

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

## 風險因素

閣下應審慎考慮本文件所載的一切資料，尤其是以下與投資本公司有關的風險。本集團的業務、財務狀況或經營業績可能受到任何有關風險的重大不利影響。本公司股份的成交價可能因任何有關風險而下跌。

### 與本集團有關的風險

#### 我們依賴若干主要客戶貢獻大部分收益

於往績記錄期內，我們的收益超過90%來自向中國汽車原設備製造商供應減振器。截至二零二零年十二月三十一日止三個年度及截至二零二一年五月三十一日止五個月，向本集團最大客戶的銷售分別佔我們總收益的26.6%、25.0%、27.2%及21.4%，而向本集團五大客戶的銷售則分別合共佔我們總收益的66.5%、73.2%、89.3%及68.3%。我們無法向閣下保證我們將能夠維持或改善與該等客戶的關係，各客戶亦可能隨時終止與我們的關係。

我們一般與主要客戶訂立具法律約束力的框架協議，當中載列訂購、包裝、交付及付款方法的條款以及定價協議。雖然我們的主要客戶會於每年年初提供並無約束力的採購數量估計數字，但仍會定期發出訂有價格及數量的採購訂單。儘管該等框架協議具法律約束力，但框架協議訂明的採購數量估計數字並無約束力。因此，該等無約束力的採購數量估計數字未必會為我們帶來收益且我們不能受惠於我們產品的長期銷售訂單（有關產品並非根據長期合約提供）。倘我們的任何客戶（尤其是主要客戶）大量減少、修訂、延遲或取消與我們的訂單又或終止與我們的業務關係，我們未必能及時以相若條款從其他客戶獲得替代訂單。發生上述任何情況均會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

#### 我們依賴若干主要供應商

我們依賴少數供應商供應用於生產的原材料及零部件。於往績記錄期內，向本集團五大供應商的採購分別佔我們總採購額的32.1%、32.6%、33.4%及29.1%，而向本集團最大供應商的採購則分別佔我們總採購額的9.5%、9.4%、9.4%及6.9%。倘我們任何主要供應商停止向我們供應任何原材料或零部件，而我們未能及時找到合適替代品，我們的業務或會受到不利影響。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

---

## 風險因素

---

### 我們可能要面對原材料及零部件價格上升的情況

我們通過將不同零部件加工及組裝製成減振器。我們生產所用的大部分零件為鋼製或塑膠製。我們亦直接採購鋼材以生產我們認為屬於生產工序核心部分的若干零件，即儲油筒、工作筒及活塞杆。於往績記錄期內，原材料及零部件成本分別佔本集團總銷售成本的85.3%、87.4%、88.8%及87.1%。我們的供應物料價格通常按照現行市況釐定，因此會因商品價格波動等不同因素而波動。有關我們用於生產的原材料的價格的進一步詳情，載於本文件「行業概覽－中國減振器行業－生產減振器所用的原材料」一段。

於往績記錄期內，我們的毛利率維持穩定，分別為24.6%、23.5%、25.4%及27.0%。然而，無法保證我們的原材料及零部件的價格未來不會大幅波動。倘我們的供應物料價格大幅上漲而我們未能通過削減其他生產成本或將有關成本轉嫁予客戶來彌補價格升幅，我們的盈利能力、財務狀況及經營業績或會受到不利影響。

### 我們未來未必能就業務取得足夠融資

我們的業務需要大量資本投資。截至二零一零年十二月三十一日止三個年度各年及截至二零一一年五月三十一日止五個月，我們的綜合資本開支分別為人民幣18.1百萬元、人民幣50.1百萬元、人民幣130.2百萬元及人民幣44.7百萬元。隨著我們繼續擴充現有生產設施及建造新廠房及新研發中心作為擴充生產設施的一部分，我們預期有關擴充的進一步投資成本將約為人民幣167.2百萬元。未來我們可能因受到無法控制的眾多因素影響而無法取得必要融資或按有利條款取得融資。如無法取得融資，可能妨礙我們的擴充計劃，從而可能對我們的經營業績及財務狀況造成不利影響。

### 我們可能因產品回收而面臨潛在產品責任申索或招致虧損

鑒於我們的業務性質，我們面對研發、製造及營銷我們的減振器所固有的產品責任申索風險。作為減振器開發商及製造商，我們可能因產品缺陷而遭提出產品責任申索。倘出現有關我們產品的巨額申索或多次申索，我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響。截至二零一零年十二月三十一日止三個年度及截至二零一一年五月三十一日止五個月，本集團就產品保修作出的撥備金額分別為人民幣8.6百萬元、人民幣7.1百萬元、人民幣11.5百萬元及人民幣4.1百萬元。於往績記錄期已動用的撥備金額分別為人民幣7.8百萬

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

---

## 風險因素

---

元、人民幣6.2百萬元、人民幣8.4百萬元及人民幣5.7百萬元。按一般行業慣例，我們並無就產品責任購買保險，亦無實施任何其他保障計劃。倘我們的產品證實有缺陷並導致我們的客戶蒙受損失，根據中國或出售或使用我們產品的其他司法權區的法例，我們或會遭提出產品責任申索。因此，不論申索結果如何，我們亦可能會產生巨額法律費用及分散我們的管理資源。此外，任何該等申索均可能損害我們的客戶關係及業務並帶來負面報導。我們或會被迫就訴訟辯護，如敗訴則可能要支付巨額損害賠償。雖然我們可能可以向供應商討回部分損害賠償(如產品缺陷因供應商供應的材料或零件而起)，但不能保證能討回任何款項。

倘我們的任何產品被指積有缺陷，我們亦可能要回收產品，這可能會產生重大及意料之外的支出並可能降低我們的經營溢利及現金流。回收產品可能需要管理層高度關注、影響我們的品牌價值、導致產品需求下降並使監管機構加緊監察我們的營運。於往績記錄期內，我們並無回收任何產品。而且，倘我們的原設備製造商客戶(即汽車製造商)的汽車須要回收，則我們向該等客戶的銷售亦可能受影響，而我們的業務、財務狀況及經營業績將受到不利影響。

### 我們可能就違反有關公司間貸款的若干中國法律及法規而被徵收罰款

截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日及二零一一年五月三十一日，我們借出予獨立第三方的應收貸款分別達人民幣38百萬元、人民幣106百萬元、零及零，而相同期間來自應收貸款的利息收入則分別達人民幣2.8百萬元、人民幣3.4百萬元、零及零。我們的應收貸款以浮動利率介乎5.6%至8.9%計息。由於我們營業執照的範圍並無包括貸款，因此我們有可能違反若干中國法律及法規，故儘管我們可收回借予其他公司的貸款本金額，倘我們被發現違反有關中國法律及法規，則貸款金額的利息可能被有關中國機關沒收。

### 我們截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日及二零一一年五月三十一日錄得流動負債淨額

截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日及二零一一年五月三十一日，本集團的流動負債淨額分別為人民幣85.2百萬元、人民幣41.3百萬元、人民幣203.7百萬元及人民幣23.3百萬元。本集團的流動負債淨額主要來自短期銀行借款以及貿易及其他應付款項，主要因我們透過收購土地及興建新生產基地以及收購新生產設施以擴充產能而產生。我們於往績記錄期的流動負債淨額的詳情，載於本文件「財務資料－流動負債淨額」一段。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

---

## 風險因素

---

於往績記錄期及截至最後實際可行日期，我們於日常業務過程中並無遇到任何流動資金問題。然而，不能保證我們將能透過向金融機構借貸籌集所需資金以支付業務、營運及資本支出。倘提供現有銀行及信貸融通的金融機構不繼續向我們提供相若或更優惠的信貸，而我們未能按合理條款取得替代銀行及信貸融通，我們的業務、財務狀況及經營業績將受到不利影響。

### 我們在及時完成擴充計劃或擴充至新市場時可能會遇到不可預見的困難

為繼續發展業務，我們計劃在地域及產品方面擴張業務活動。請參閱本文件「業務－我們的策略」一段。進入新外國市場及市場分部需要額外資本及市場經驗，亦可能要求我們建立更廣泛的銷售網絡、建立關係及聘用額外合資格人員。此外，開發新產品可能需要我們進行額外研發及購買新設備，這些都需要額外資源，而我們未必能及時甚或無法取得有關資源。有關風險及其他相關風險可能導致我們的擴充計劃延誤或使得擴充至新市場較為困難。我們無法向閣下保證擴充計劃會順利實施。

### 我們未必能招攬及挽留高級管理團隊成員及其他主要人員

我們的管理層團隊於中國汽車減振器行業有豐富經驗及深厚市場知識。我們的未來業績及成功很大程度上取決於我們招攬、挽留及激勵高級管理層團隊及其他主要人員（如王文波先生、邢雲明先生、朱自華先生、褚新耀先生及程周儉先生）的能力。有關董事及高級管理層的詳情，載於本文件「董事、高級管理層及員工」一節。無法保證我們將能夠挽留高級管理層團隊成員及其他主要人員或招聘更多有能力的人員參與未來發展。此外，我們並無購買有關失去任何主要人員之保險。失去任何主要人員而未能適當地即時填補空缺，或會對我們的競爭力造成限制、影響我們的生產工序、降低我們的生產質量或導致客戶不滿，任何一種情況均會對我們的業務、財務狀況、經營業績及增長前景造成不利影響。

### 利率變動或會影響我們的融資成本

於往績記錄期內，本集團與銀行貸款及其他債務相關的利息開支分別為人民幣16.6百萬元、人民幣13.3百萬元、人民幣15.9百萬元及人民幣5.9百萬元。我們的大部分借款均為計息短期貸款。我們的融資成本及因而我們的經營業績均受到利率變動的影響，原因是大部分貸款均屬短期性質。銀行利率或會於我們重續銀行貸款時，又或於我們尋求取得額外融資時提高。自二零零七年底以來，中國人民銀行一直調高銀行存貸利率。例如，中國人民

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

---

## 風 險 因 素

---

銀行於二零一一年七月七日提高貸款基準利率。中國人民銀行於二零一一年餘下時間可能會再進一步調高銀行存貸利率以控制通脹。利率日後再次調升或會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

### 我們的保險覆蓋範圍有限

根據中國法律，我們毋須購買業務中斷險或訴訟險。因此，我們並未就業務購買有關類型的保險。未受到保險保障的財產損失或損害、訴訟或業務中斷可能導致我們產生重大成本或分散我們的資源，從而可能對我們的經營業績造成不利影響。發生若干事件(包括火災、惡劣天氣、地震、戰爭、洪水、斷電)及任何一項造成的影響可能無法充分甚或不會受到保單保障。如我們產生大量未受保險保障的負債，或我們的業務經營長時間受到干擾，我們可能產生成本及虧損，從而可能對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

### 我們未必能充分保護知識產權，這可能對我們的業務經營造成不利影響

我們依賴專利、版權及商標三方面保護知識產權。我們無法向閣下保證有關措施足以防止知識產權不被濫用，亦不能保證競爭對手不會基於我們的知識產權獨立開發出與我們的技術相當甚至更勝一籌的技術。中國有關監管知識產權的法律制度仍在不斷演變，中國對知識產權的保護程度與其他司法權區不同。如我們採取的措施及法律提供的保障不足以保護我們的專有技術，我們可能因濫用我們的知識產權開發的競爭產品的銷售而蒙受損失。

### 本集團過往派發的股息不代表未來的股息政策

截至二零一零年十二月三十一日止兩年分別人民幣13.6百萬元及人民幣56.5百萬元的股息確認為向南陽浙減股東的分派。未來本公司可能宣派及派付的股息金額將受(其中包括)本集團的未來經營及盈利、資本要求及盈餘、整體財務狀況以及董事認為相關的任何其他因素影響。因此，本公司過去宣派及作出派付的分派金額不能代表本公司未來可能派付的股息金額。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

---

## 風險因素

---

### 與車輛零部件行業有關的風險

#### 我們所經營的行業具競爭性，並面對來自競爭對手的激烈競爭

我們於競爭激烈的行業經營業務，面對來自國內外競爭對手的競爭。不能保證我們能擊敗所有競爭對手。根據奧爾威報告，列入國家目錄的中國減振器企業數目超過100家，連同並未列入國家目錄的企業，估計中國有數百家企業從事製造減振器業務。儘管可向中國原設備製造商市場供應減振器的國內企業約有20家，但行業集中性不高，長遠而言的競爭仍十分激烈。近年，中國排名較高的減振器製造商以極快速度擴張。如我們未能有效競爭，我們的業務、財務狀況、經營業績及市場地位或會受到重大不利影響。

#### 市場對我們的產品的需求或會因中國汽車行業增長放緩而受到影響

我們的業務與取決於經濟政策及市場氣氛的汽車產量及銷售有著直接關係。過往，中國汽車生產的增長速度迅速的原因眾多，包括中國經濟持續增長、政府不斷推出鼓勵政策及相對較低的汽車擁有比例。

近年，北京、上海、廣州及深圳等中國大城市的交通擠塞情況持續，導致地方政府部門制定政策控制交通流量，例如在北京限制購買汽車、於上海限制汽車發牌及於深圳收取擠塞費用。其他開始出現交通擠塞跡象的城市亦開始制定類似措施控制交通擠塞。有關政策及措施或會影響汽車購買者的心理並且限制在中國的汽車消費開支。

汽車生產或向客戶銷售有任何顯著下跌，可能對我們的業績造成重大不利影響。概不能保證市場狀況、政府政策及其他導致汽車需求下跌的因素不會出現變動。汽車需求的下跌將直接不利影響我們產品的需求，並因而影響我們的業務、財務狀況及經營業績。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

---

## 風 險 因 素

---

### 汽車行業政策的變更或會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響

我們的業務極受汽車行業的影響，特別是在中國。中國對汽車產業政策的任何變更，包括但不限於收緊對外資的限制、施加更嚴厲節約燃油標準及排放標準及提高燃料價格及汽車消費稅項，將減低汽車及汽車零部件(包括減振器)的需求。

現行的中國汽車產業政策對海外汽車製造商在中國投資進行汽車生產項目施加若干限制。進一步收緊該等政策會引致海外汽車製造商在中國汽車市場的參與意欲減低，因而減低市場的汽車供應，導致減振器的需求亦減低。

中國政府或會調整國內汽油供應價，考慮因素包括全球原油價格變動，令中國汽油成本未能預計。倘中國對燃料的需求增加，可能會出現燃料短缺或價格上升。消費者或會避免面對上升或未能預計的成本或短缺，並利用其他交通工具如單車、公共巴士及地下鐵。

概不保證中國政府未來將不會在制定其他或會對汽車行業造成不利影響的政策，該等事件或會對我們的收益、溢利及增長前景造成重大不利影響。

### 我們的銷售及產能可能受季節性因素影響

由於一月、二月、七月及八月等月份為中國原設備製造商市場假期，故我們於該期間的銷售一般有所放緩，且該等月份的使用率相對較低。因此，我們全年期間的平均使用率未達100%。由於該季節性因素，我們的營運業績及財務狀況可能隨期間而有所波動。

### 環球金融危機及經濟衰退或會對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響

環球金融危機始於二零零八年，引致資本市場出現嚴重波動並令環球經濟衰退。倘中國的消費水平受該等變更的市場狀況所影響，則對汽車、汽車配件及其他相關產品的需求或會下跌，因而對我們的經營造成不利影響。此外，部分汽車製造商或會遭受不利影響，致溢利及產量下跌。再者，提供予在新興市場經營的企業(如我們)的信貸，在很大程度受該市場整體投資者信心度所影響，任何可能影響市場信心的因素或會影響該等市場內任何企業的成本或是否可獲得資金。具挑戰性的市場狀況引致流動資金減少、擴大信貸息差、

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

---

## 風險因素

---

信貸市場欠缺價格透明度、可獲得的融資減少及信貸期收緊。儘管環球經濟已開始復甦，概不能保證復甦將持續或持久。倘經濟衰退持續或信貸市場出現持續干預，可能影響我們向現有或其他集資來源借入資金的能力或引致繼續取得資金變得昂貴，而信貸狀況收緊或會令我們的業務面臨銷售下跌，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景或會受到重大不利影響。

### 中國的汽車需求波動或會對我們的經營業績產生不利影響

中國及全球其他國家對汽車的需求具有週期性，並受多項因素影響，包括銷售與融資的刺激、原材料、零部件成本、燃料成本、環保關注及政府管制(包括關稅、進口管制及其他稅項)。需求波動或會導致汽車銷售下降而存貨增加，這或會導致汽車生產放緩，進而令我們的產品需求下降，繼而對我們的財務狀況及經營業績產生不利影響。

### 與中國有關的風險

#### 中國的政治及經濟政策可能影響本集團的業務

自二十世紀七十年代以來，中國已進行並仍在進行多項改革，其中包括經濟制度方面的改革。該等改革導致中國政府轉向致力經濟建設。董事認為，政治及社會因素亦可導致改革措施進一步調整。此等調整過程不一定經常對本集團的營運構成正面影響。此外，倘實施有關通脹控制、利率、稅基，以及中國政府對貨幣兌換和匯款國外施加額外限制的措施，亦可能對本集團的業務構成負面影響。本集團難以預測中國的政治、經濟及社會狀況、法律、法規和政策的改變會否對本集團現時或日後的業務、經營業績或財務狀況造成任何不利影響。

根據新的中國企業所得稅法，本公司或會被視為中國居民企業，且來自全球各地的收入可能須繳納中國稅項

根據二零零八年一月一日生效的新的中國企業所得稅法，若中國境外成立的企業的「實際管理機構」設於中國境內，則會被視為「居民企業」，一般須就全球收入按劃一稅率25%繳納企業所得稅。根據新中國企業所得稅法的執行規例，「實際管理機構」定義是對企業的業務、人事、會計及物業管理有重大及全面控制權的機構。我們的絕大部分管理人員現時及



本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

---

## 風 險 因 素

---

日後仍會留守中國。因此，計算中國企業所得稅時，本公司可能被視為中國居民企業。上述稅務後果將視乎規定的實施，以及地方稅務局如何應用或執行新的中國企業所得稅法及實施規定，故有關後果目前仍不明確。

**本集團現時享有的稅務優惠待遇或會變更或終止，或會對我們的財務狀況及經營業績造成不利影響**

作為一家外資生產企業，於往績記錄期內，根據中國法律及法規，我們享有較標準稅率為低的優惠企業所得稅率。根據相關中國法律及法規及負責的稅務機關的批准，自首年獲得應課稅溢利開始起計，我們可享有兩年稅項豁免及其後三年獲減免50%稅率。於二零零八年至二零一零年，我們可享的優惠企業所得稅率為12.5%。

二零零九年十二月十五日，南陽浙減榮獲「高科技企業」稱號，有效期為三年。根據中國稅法，南陽浙減自二零一一年至二零一二年期間有權享有15%的優惠稅率。

概不保證我們將繼續享有稅務優惠待遇。本集團目前享有的稅務優惠待遇或會變更或終止。再者，概不保證中國稅法不會進一步變更從而對我們造成不利影響。因推行新的中國企業所得稅法而令我們的企業所得稅率在未來有所增加，或會對我們的財務狀況及經營業績造成不利影響。

**本公司應付外國投資者的股息及銷售股份的收益或須根據中國稅法繳納預扣稅**

根據國務院頒佈的新中國企業所得稅法及實施條例，若股息源於中國境內，「非居民企業」（根據外國（海外地區）的法律成立的企業，且其實際行政機關設於中國境外地區，但彼等已於中國境內設立機關或機構，或彼等在並無於中國境內設立機關或機構情況下，有收入源自中國）應付投資者的股息須按稅率10%繳納中國所得稅。同樣，有關投資者轉讓股份所得的任何收益如被視為在中國境內賺取的收入，亦須按稅率10%繳納中國所得稅。在香港成立且被中國稅務機關視為非居民企業的投資者須按稅率5%繳納中國預扣稅。倘本公司被視為中國「居民企業」，不肯定本公司就股份派付的股息或股東轉讓股份所得的收益會否被視為在中國境內賺取的收入而須繳納中國稅項。倘本公司須根據新中國企業所得稅法就應付外國股東的股息預扣中國所得稅，或股東須就轉讓股份繳付中國所得稅，彼等於股份的投資價值可能受到重大不利影響。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

---

## 風險因素

---

**本公司是控股公司，能否派付股息取決於其附屬公司的盈利與分派**

本公司是根據開曼群島法例註冊成立的控股有限責任公司。本集團差不多所有業務均透過南陽浙減經營。本公司能否向股東派付股息取決於其附屬公司的盈利及向本公司作出的分派(主要為股息)。附屬公司能否向本公司分派視乎(其中包括)各自的可分派盈利而定。根據中國法律，僅可以按中國會計準則及規例計算的累計溢利派付股息，而本公司的中國附屬公司亦須將部分除稅後溢利撥入若干不可作現金股息分派的儲備金。現金流狀況、本公司附屬公司組織章程細則所載分派限制、債務文據所載限制、預扣稅及其他安排等其他因素亦會影響附屬公司向本公司分派的能力。該等限制可能削減本公司來自其附屬公司的分派金額，因而限制本公司就股份分派股息的能力。

**實施新勞動合同法及中國勞工成本上升或會對本集團的業務及盈利能力造成不利影響**

中國的新勞動合同法於二零零八年一月一日生效，對僱主簽訂定期僱傭合同及遣散僱員有更嚴格規定。此外，根據二零零八年一月一日生效的新頒佈《職工帶薪年休假條例》，連續工作超過一年的僱員可按其年資享有介乎5至15日的有薪假期。倘僱員應僱主要求同意放棄休假，可就所放棄的每日假期獲得相當於正常日薪三倍的工資作為補償。新法律及法規或會令本集團的勞工成本上升。本集團概不保證日後不會發生糾紛、停工或罷工。本集團的勞工成本上升及日後可能與僱員發生紛爭或會對本集團的業務、財務狀況或經營業績造成對不利影響。

**中國政府對貨幣兌換的規管可能影響本集團的營運及財務狀況、於本公司的投資價值並限制本集團有效運用現金的能力**

中國政府會規管人民幣與外幣的兌換，在若干情況下亦管制匯出中國的外幣匯款。根據現行中國外匯規例，分派溢利、利息付款及貿易相關交易的開支等往來賬項目付款可按照若干程序規定以外幣結算，毋須事先取得外匯管理局的批准。然而，若將人民幣兌換成

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

---

## 風險因素

---

外幣匯出中國以支付資本開支，則須事先取得外匯管理局的批准。中國政府日後亦可能酌情限制往來賬交易的外幣存取。本公司依賴中國附屬公司向股東派付股息。倘若中國外匯監管制度阻止或限制本集團取得足夠外匯（包括港元）應付本集團需求的能力，本集團未必能以港元向股東派發股息。

於最後實際可行日期，人民幣在國際貨幣市場並非可自由兌換的貨幣，其兌換率制度為受管理的浮動匯率制度。自二零零五年七月二十一日起，人民幣不再與美元掛鈎，而是與一籃子貨幣掛鈎。任何有關人民幣的重大匯率波動將對本集團於中國的資產、盈利和股息的價值構成不確定因素。倘人民幣貶值，可能導致本集團在中國的資產及投資的資本貶值，並對本集團的營運和財務狀況構成重大不利影響。

### 我們面對與中國法律制度以及中國法律及規例詮釋存在不確定性有關的風險

由於我們在中國開展業務，因此我們的營運主要受到中國法律和法規規管。然而，由於中國法律及法規的發展未臻完善、案例有限、法庭以往判決並無約束力、中國司法機關在執行現行法律及法規方面相對欠缺經驗，以及對現行法律及法規的詮釋可能受到反映國內、政治或社會變動的政策轉變所影響，因此，中國法律及法規的詮釋存在不確定因素。

此外，視乎向政府機關提呈一項申請或一宗案件的方式及有關政府機關本身而定，我們就法律及法規獲得的詮釋可能遜於競爭對手。另外，執行現行法律及法規的方式可能並不確定或不貫徹始終，並可能在某程度上由有關當局酌情處理。因此，有關的法規或會難以迅速及公平地執行。此外，在中國提出的任何訴訟亦可能持續一段長時間，導致我們須承擔龐大成本及分散我們的資源和管理層的注意力。隨着中國法律制度的發展，無法保證該等法律或詮釋的轉變將不會對我們的業務、財務狀況、經營業績及未來前景造成重大不利影響。