

## 風 險 因 素

潛在投資者應審慎考慮本招股章程所載的所有資料，尤其應評估與投資我們的H股有關的下列風險。閣下應特別注意，我們在中國開展業務，而中國的法律及監管環境在某些方面可能會與香港有所不同。下文所述的任何風險及不確定性或會對我們的業務、經營業績、財務狀況或我們H股的成交價造成重大不利影響，並可能導致閣下損失全部或部分投資。

### 與我們的業務及行業有關的風險

光伏玻璃行業可因光伏組件的需求與供應及價格的波動而受到重大不利影響。

近年來，全球光伏行業在光伏組件的產量及價格方面出現波動。根據Frost & Sullivan報告，於二零一一年及二零一二年，光伏組件價格由於過往幾年產能過剩以及歐洲國家需求減弱而下降。根據Frost & Sullivan報告，中國晶體硅光伏組件的價格急劇下降，由二零一零年一月約每瓦人民幣13元降至二零一二年一月約每瓦人民幣6元。光伏組件的價格於二零一二年及二零一三年下半年方開始於約每瓦人民幣4元或左右趨於平穩，乃由於過剩產能逐漸消耗所致。因此，根據Frost & Sullivan報告，中國光伏玻璃的價格亦於二零一零年至二零一二年間急劇下降，由約每平方米人民幣59元降至每平方米人民幣29元，但於二零一二年下半年開始於約每平方米人民幣30元或左右的水平穩定下來。此外，部分光伏組件製造商面對嚴峻財務困難而影響到光伏部件製造商的業務，包括光伏玻璃製造商。部分光伏組件製造商無法履行其向供應商付款的責任，繼而導致中國眾多光伏玻璃製造商暫停經營業務。我們亦於往績記錄期出現客戶違約情況，因而我們截至二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日止年度及截至二零一五年五月三十一日止五個月作出呆賬撥備分別達人民幣27.8百萬元、人民幣3.7百萬元、人民幣18.4百萬元及人民幣9.6百萬元。更多資料另請參閱「財務資料－經選定綜合財務狀況表項目的說明－貿易及其他應收款項」。

因此，我們相信光伏行業的發展屬週期性，光伏玻璃的需求一般視乎光伏組件的需求而定，而光伏組件的需求則受到多項宏觀經濟及非光伏玻璃製造商所能控制的因素所影響。該等因素包括但不限於以下各項：

- 光伏組件的需求日後下跌，可能會導致光伏玻璃產品的價格下跌；
- 光伏行業可利用的融資規模可能會影響太陽能基建設施的投資水平；

---

## 風 險 因 素

---

- 太陽能發電與其他能源(包括傳統能源(如天然氣及煤炭)及其他非太陽能可再生能源(如風能、水力發電及生物燃料))相比的成本效益、效能及效率；
- 政府就可再生能源提供補助與優惠的情況、其內容及規模；及
- 會影響傳統及非太陽能可再生能源的價格及需求的經濟及市場狀況波動，例如，天然氣、煤炭、石油及其他類型燃料的價格升跌。

太陽能的需求取決於整體的電力需求以及社會及政府整體上對使用可再生能源的支持。倘若太陽能的需求或光伏行業的投資大幅減少，則光伏玻璃的需求及價格便會減少。該等減少可屬重大並可能導致顯著供應過剩。光伏行業出現任何市場低迷、供應過剩或波動，或光伏組件製造商面臨財務困難，而我們未能夠適當及時地應對該等變化，均可對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們於光伏玻璃行業面對激烈競爭，從而對我們的盈利能力造成重大不利影響。

我們於光伏玻璃行業的領先地位取決於我們預測及積極應對經濟及市場狀況變動的能力、不斷演變的光伏行業趨勢，以及下列因素：(i)與我們的大型光伏組件客戶維持關係，(ii)維持我們的光伏玻璃產品質素及產品認證，(iii)改進光伏玻璃產品的性能，以及(iv)在生產方面實現規模經濟以提高盈利率。我們無法向閣下保證，我們現時或潛在的競爭對手將不會生產相同或類似的光伏玻璃產品，或按我們就光伏玻璃產品收取的相同或較低的價格生產質素較佳的產品。我們的競爭對手亦可能對嶄新或新興的技術或客戶偏好的變化作更敏捷的反應。此外，由於競爭對手為求刺激需求以維持或增加市場份額可能引發價格競爭，因此我們可能面對較預期更大的降價壓力。該等競爭或會對我們的經營業績及業務前景造成重大不利影響。我們的競爭環境出現的任何重大不利變動可能導致銷量、市場份額或產品銷售價格下跌，從而削弱我們的盈利能力。

我們須遵守多項法律法規，倘若未能遵守該等法律或法規或未能控制我們的合規成本，或會損害我們的業務。

我們須遵守有關生產及銷售我們的光伏玻璃、浮法玻璃、家居玻璃及工程玻璃產品的多項中國環境法律及監管規定，該等法律法規對生產流程中所產生污染物的排放及處理設立標準，我們亦須就生產設施的運營向相關的中國政府機構取得環境保護評價審批和驗收。

---

## 風 險 因 素

---

因此，我們須就我們的生產經營取得許可證、牌照及同意書，例如有關開採活動的開採許可證及有關生產運營的生產安全許可證。該等法律及監管規定的範圍或其應用及詮釋如出現任何不利變動，則可能會限制或制約我們的產能或生產能力或我們的生產營運，或增加污染防治或安全整治的成本，或在其他方面增加我們的成本，這可能會對我們的業務及經營造成重大不利影響。倘若我們未能遵守有關法律及監管規定，則我們可能會因違規而遭到處罰，並可能對我們的業務、經營及財務業績造成重大不利影響。

我們的經營業績受限於多項外貿監管措施，包括對進口光伏玻璃產品施加反傾銷及反補貼。

我們向海外(包括歐洲)客戶出口我們部分的光伏玻璃產品。截至二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日止年度及截至二零一五年五月三十一日止五個月，根據我們的內部記錄，我們向歐洲直接出口光伏玻璃產品的金額分別為人民幣55.4百萬元、人民幣110.4百萬元、人民幣128.0百萬元及人民幣32.3百萬元，佔我們總收益3.7%、5.0%、4.5%及2.6%。於二零一二年，歐洲委員會對原產於中國的光伏玻璃發起反傾銷及反補貼的調查，聲稱來自中國的光伏玻璃以低於市值的價格向歐盟市場傾銷以及中國的光伏玻璃製造商受惠於中國政府提供的多項補貼。於二零一四年五月，經調查後，歐洲委員會最終對進口的中國製光伏玻璃徵收反傾銷及反補貼稅。根據歐盟實施的反傾銷措施，我們的客戶須就五年內進口到歐盟的光伏玻璃產品繳付29.3%的反傾銷稅及12.8%的反補貼稅。在歐洲委員會於二零一四年十二月展開的吸收重新調查結束後，自二零一五年八月起，對將我們的光伏玻璃產品進口至歐盟的客戶所適用的反傾銷稅已增加至71.4%。詳情請參閱本招股章程「業務—守規情況及法律程序—反傾銷及反補貼調查」。歐洲委員會徵收反傾銷及反補貼稅可能會削弱我們的歐洲客戶對我們產品的需求，對我們的業務、財務狀況及經營業績可構成重大不利影響。

在美國，中國出口美國的光伏組件亦被徵收類似的稅項。於二零一二年十月，美國商務部宣佈就對包括自中國進口的晶體硅光伏電池進行反傾銷及反補貼調查作出最終裁定。於二零一四年十二月，美國商務部宣佈就從中國進口的包含晶體硅光伏電池且並非屬於現有已就晶體硅光伏電池發出的反傾銷及反補貼稅令的範圍的組件、層壓板及／或面板進行反傾銷稅調查作出其確定最終裁定。據此，美國海關與邊境保護局將就反傾銷稅收取相等於適用加權平均傾銷率的現金保證金及就反補貼稅收取相等於最終補貼率的現金保證金。美國商務部已確定，自中國進口的晶體硅光伏產品在美國按26.7%至165.0%的傾銷率銷售，而從中國政府收取的反補貼介乎27.6%至49.8%。由於我們於往績記錄期內及直至最後實際可行日期並無出售包含晶體硅光伏電池的任何光伏組件、層壓板及／或面板，故美國的反

---

## 風 險 因 素

---

傾銷及反補貼稅對我們或我們的產品並無直接影響。據我們所知、所悉及所信，我們的部分中國光伏玻璃客戶將晶體硅光伏電池出口至美國。因此，該等措施將直接影響來自有關客戶的晶體硅光伏電池在美國的銷量及銷售額，進而可能會對我們的光伏玻璃產品需求構成重大不利影響。此外，於二零一四年十二月，加拿大邊境服務局已就原產於中國或中國出口的若干光伏組件及層壓板的涉嫌損害性傾銷及補貼展開調查。加拿大邊境服務局完成其調查及超過十家中國光伏組件製造商須繳付反傾銷及反補貼稅。由於我們於往績記錄期內及直至最後實際可行日期並無出售任何光伏組件及層壓板，故加拿大的反傾銷及反補貼稅對我們或我們的產品並無直接影響。更多資料請參閱本招股章程「業務—守規情況及法律程序—反傾銷及反補貼調查」。由於加拿大已就從中國進口的光伏組件及／或層壓板徵收臨時關稅，而自中國進口的光伏電池板及光伏電池價格已因此上升，故可能減低其在海外的需求及價格競爭力並可能間接影響中國的光伏玻璃需求。

由於歐洲委員會、美國及加拿大實施的反傾銷及反補貼措施，我們相信其他國家會對中國光伏電池板、光伏電池及光伏玻璃行業發起的類似或其他反傾銷或反補貼調查或會不斷增加。該等調查未必會成功，但倘若徵收反傾銷稅及／或反補貼稅，便可能增加從中國進口的光伏電池板、光伏電池及光伏玻璃的價格，因而減少其在海外的需求及價格競爭力。就我們所知，於往績記錄期，歐盟、美國及加拿大對中國的光伏產品製造商所實施的反傾銷及反補貼措施並無對我們的經營業績及財務表現產生任何重大不利影響，我們無法向閣下保證未來的調查及反傾銷及反補貼措施不會對客戶的需求或我們的產品定價造成任何不利影響。倘若發生該情況，我們的業務、財務狀況及經營業績或會遭受重大不利影響。

我們截至二零一二年及二零一四年十二月三十一日以及二零一五年五月三十一日錄得流動負債淨額，並於往績記錄期內錄得高負債水平。我們可能面臨流動資金風險，因而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們一直依賴經營產生的資金及銀行貸款兩者結合為我們的業務經營及擴張提供資金。我們截至二零一二年十二月三十一日錄得流動負債淨額人民幣131.8百萬元，並於截至二零一三年十二月三十一日改善至流動資產淨額人民幣12.5百萬元，惟截至二零一四年十二月三十一日變為流動負債淨額人民幣257.5百萬元，並改善至截至二零一五年五月三十一日的流動負債淨額人民幣115.6百萬元。截至二零一五年九月三十日，我們的流動負債淨額為人民幣215.8百萬元。截至二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日及二零一五年五月三十一日，我們的資產負債比率分別為75.9%、57.7%、54.3%及54.9%。我們的高負債水平可能對我們的流動資金造成重大不利影響。例如，其可能：



---

## 風 險 因 素

---

- 使我們須分配更高比例的經營所得現金流量償還我們的借款本金及利息，因而減少可用作撥付營運資金、資本開支及其他一般企業用途的經營所得現金流量；
- 使我們更易受到不利經濟或行業狀況的影響；
- 限制我們對業務或經營所處行業的變動作出規劃或反應的靈活性；及
- 增加我們所面臨的利率波動風險。

我們的流動負債淨額狀況令我們面臨流動資金風險。我們日後的流動資金、支付貿易及其他應付款項以及償還到期未償還債務，將主要視乎我們能否保持足夠的經營活動產生的現金及足夠的外部融資。

我們擬將全球發售所得款項淨額約9.7%用作我們的營運資金。然而，該資金數額未必足以應付我們未來的經營，尤其是因業務性質而須持續投資廠房及機器，並將涉及重大資本開支的業務，故我們可能仍須從金融機構或其他人士獲得貸款融資。因此，我們未來可能繼續錄得流動負債淨額及高資產負債比率，因而可能限制我們可用於經營的營運資金或用於未來計劃的資金，並對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

**我們面對與礦山有關的不確定因素。**

儘管我們已擁有原材料供應商的網絡並在持續尋找可提供更具競爭力價格的新供應商，但為保證我們生產浮法玻璃所需的石英砂更穩定的供應，我們於二零一一年四月已就位於中國安徽省滁州市鳳陽縣靈山一木屐山礦區的石英礦山第七段的開採權與滁州市國土資源局訂立採礦權協議。更多資料，請參閱「業務－採礦權」。

我們於二零一二年十一月開始在礦山區建設道路及採礦設施，並開始自礦山開採石英礦石。我們於二零一三年及二零一四年將若干從礦山開採所得的石英礦石出售予第三方。自二零一五年一月起，我們使用自礦山開採所得石英礦石加工及精煉而成的一些石英砂生產我們的浮法玻璃。由於我們並無加工及精煉能力，我們與若干客戶訂有安排，以將從礦

---

## 風 險 因 素

---

山開採的石英礦石加工成石英砂。經過上述客戶加工之後，部分石英砂可以用於生產浮法玻璃。此外，我們將礦山的開採、爆破及鑽探工作外包予獨立第三方承包商。由於我們於運作我們的礦山方面涉及多名第三方，因此我們的礦山運作存在不確定因素，包括：

- 實際開採的石英礦石可能在質量、噸位及其他特性方面與我們的估計有差異；
- 遭遇異常或意想不到的地質狀況；
- 工業事故；
- 設備故障；
- 天氣狀況、洪災、暴風雪、旱災及泥石流等自然現象；
- 石英砂價格下跌，可能會導致我們預期較為節省的採礦活動變得不節省；
- 政府機構施加的限制；及
- 第三方承包商所進行工程的質量、安全、環保標準及表現。

此外，我們能否開展採礦活動取決於我們能否取得及保持有相關中國政府機構發出的必需批文、牌照及許可證並於到期時續訂。根據中國礦產資源法，中國境內的所有礦產資源歸國家所有。我們須取得若干的政府牌照及許可證，當中的採礦許可證對於我們的採礦活動而言相當重要。採礦許可證擁有人是安全生產的責任主體，有義務(i)建立安全管理機構、配備足夠安全管理人員；(ii)建立安全生產責任制；(iii)實施各項安全管理措施；及(iv)保障安全生產資金投入。如採礦許可證擁有人在履行安全生產責任方面有任何過失，將可能對由第三方承包商造成的任何事故承擔賠償責任。採礦許可證亦須接受年檢，其中有關政府當局會考慮過去一年內採礦活動是否遵從相關法律法規。據我們的中國法律顧問表示，截至最後實際可行日期，我們已就採礦活動的所有重大方面取得必需的批文、牌照及許可證，包括採礦許可證及安全生產許可證。請參閱本招股章程「業務－守規情況及法律程序－牌照及許可證」。然而，我們將來未必能續訂有關批文、牌照或許可證或取得、保有或續訂我們採礦活動所需的其他批文、牌照及許可證。倘若我們未能通過採礦許可證的年檢或未能遵守有關採礦及安全生產方面的規定，則我們可能會根據相關法律及監管規定被處罰，如要求我們停業整頓，或我們的採礦許可證及安全生產許可證可能會被暫扣或吊銷。

---

## 風 險 因 素

---

倘若(i)礦山開發出現延誤或困難，(ii)出現會導致礦山以低於最優生產能力運營的問題，(iii)我們未能及時或根本無法獲取或續訂必需的政府批文、牌照或許可證，(iv)我們採礦許可證被暫扣或吊銷或我們必須產生額外的重大成本來糾正違規情況，(v)我們在第三方承包商甄別和選任方面有重大過失而導致第三方承包商涉及任何與生產安全相關的事故，而我們須直接負責或承擔賠償責任，或(vi)我們的第三方承包商不符合我們的質量、安全及環保標準，我們可能會產生額外費用，而我們的業務、財務狀況及經營業績將會受到重大不利影響。

我們日後可能會成為上市規則第十八章所指的礦業公司。

上市規則第18.01(3)條界定礦業公司為主要業務為勘探及／或開採天然資源的新申請人。主要業務被界定為發行人佔發行人資產總值、收益或經營開支25%或以上的業務，以發行人最近期的經審核綜合財務報表所載為準。

截至最後實際可行日期，根據我們截至二零一五年五月三十一日止期間的最近期經審核綜合財務報表，本公司於往績記錄期的相關比率並均無超過25%。因此，根據上市規則第十八章的界限檢測，我們並非礦業公司。

關於上市後的合規情況，上市規則第18.01(3)條進一步將礦業公司界定為完成涉及收購礦業或石油資產的且屬主要交易、非常重大的收購事項或反收購行動的交易的上市發行人。倘上市後我們因涉及進一步收購採礦權的主要交易、非常重大的收購事項或反收購行動而成為上市規則第十八章所指的礦業公司，則我們將須遵守上市規則第十八章的規定。此外，倘若我們於上市後成為礦業公司，我們亦將須遵守上市規則第十八章規定的持續責任。我們因而將須投入額外的時間和資源來確保遵守適用於我們的上市規則第十八章中的新規定。另請參閱本招股章程「業務－採礦權－上市規則的涵義」。

我們的業務、財務狀況及經營業績可能因澳洲、加拿大、歐盟及美國對俄羅斯、白俄羅斯及突尼斯的制裁而受到重大不利影響

美國及若干其他司法權區(包括澳洲、加拿大及歐盟)對若干國家、個人及法律實體實施廣泛經濟制裁。該等司法權區已制裁俄羅斯、白俄羅斯及突尼斯的若干人士或禁止向上述三國出口若干商品。有關澳洲、加拿大、歐盟及美國實施的制裁詳情，請參閱本招股章程「業務－對於我們向俄羅斯、白俄羅斯及突尼斯進行銷售的國際制裁」。截至二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日止三個年度及截至二零一五年五月三十一日止五個月，根據我們的內部記錄，我們向俄羅斯客戶出售的浮法玻璃及家居玻璃產品，分別佔我們總收益約0.2%、0.1%、0.03%及0.02%。自二零一五年六月一日及直至最後實際可

---

## 風 險 因 素

---

行日期，我們向俄羅斯的其中一名家居玻璃客戶作出銷售交易約0.01百萬美元。截至二零一四年十二月三十一日止年度，根據我們的內部記錄，我們亦向白俄羅斯客戶出售家居玻璃產品（佔我們總收益約0.004%）。於往績記錄期及直至最後實際可行日期，我們並無向白俄羅斯作出任何其他銷售。此外，截至二零一四年十二月三十一日止年度及截至二零一五年五月三十一日止五個月，根據我們的內部記錄，我們向突尼斯客戶出售光伏玻璃（分別佔我們總收益約0.005%及0.03%）。於往績記錄期及直至最後實際可行日期，我們並無向突尼斯作出任何其他銷售。

該等制裁並非針對我們在俄羅斯、白俄羅斯及突尼斯的客戶。但由於我們計劃繼續在該等司法權區向客戶作出銷售，我們不能向閣下保證倘制裁的範圍擴大，我們的業務、財務狀況及經營業績不會受重大不利影響。經濟制裁法律或法規可能會發生改動，從而可能影響我們在該等國家或其他國家的業務、出口或銷售及／或可能引致限制、處罰或罰款。

倘若政府對於使用及開發光伏產品的補助及經濟激勵措施大幅減少或被終止，則將會對我們的業務造成重大不利影響。

根據Frost & Sullivan報告，太陽能的成本一般會高於石油及煤炭等其他類型能源的成本。在很大程度上，太陽能產品的需求取決於可否獲取政府對使用太陽能的補助及經濟激勵措施的情況及水平。美國、歐洲國家（如德國及英國）及亞洲國家（包括中國及日本）的政府出台政策及措施以鼓勵開發及使用太陽能。該等利好政策促進了對光伏組件及光伏組件部件（包括光伏玻璃產品）的需求。然而，我們無法預測該等政府是否將會繼續推行該等政策或激勵計劃。截至二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日止年度及截至二零一五年五月三十一日止五個月，我們錄得政府補助分別為人民幣19.9百萬元、人民幣13.1百萬元、人民幣18.4百萬元及人民幣13.8百萬元。該等政府補助主要指(i)中國地方政府就業務擴充及發展、技術進步及產品開發工作提供的獎勵；及(ii)與我們建設熔爐及光伏玻璃及Low-E玻璃加工生產線、興建分佈式光伏發電系統、我們的光伏玻璃廠及相關技術的技術升級及我們分佈式光伏發電系統的發電量有關的政府補助。任何有關利好政策或激勵計劃大幅減少或被終止，尤其是在主要太陽能市場（如美國、德國、日本及中國等國家），可能會降低光伏玻璃產品的需求並可能對我們的業務及經營業績造成重大不利影響，直至太陽能比其他能源更具成本競爭力或成本的差異會因使用太陽能的益處而變得合理。



---

## 風 險 因 素

---

我們依賴少數主要客戶獲取我們大部分的收益，而倘若我們對彼等中任何一位的銷售額下降，則會影響我們的財務狀況及經營業績。

於截至二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日止年度及截至二零一五年五月三十一日止五個月，我們對五大客戶的銷售額分別合共佔我們總銷售額的約27.7%、25.0%、29.3%及34.4%，而我們對最大客戶的銷售額分別佔我們總銷售額的約8.8%、8.7%、7.9%及14.5%。

我們無法保證該等主要客戶將會繼續按過往水平向我們下達訂單，或倘若我們流失了任何主要客戶，我們無法保證我們可找到購買相若數量產品的大客戶。倘若該等客戶將大幅減少與我們的交易量或終止與我們的業務關係，則我們的業務、財務狀況及經營業績將會受到重大不利影響。

我們依賴主要供應商，而倘若彼等無法或按優惠價格向我們提供我們必需的原材料，將會對我們的經營及財務業績造成重大不利影響。

於截至二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日止年度及截至二零一五年五月三十一日止五個月，我們向五大供應商作出的採購合共佔我們總銷售成本的44.9%、25.0%、30.9%及29.2%，而我們向最大供應商作出的採購分別佔我們總銷售成本的約20.0%、11.0%、13.4%及12.3%。生產我們的光伏玻璃及浮法玻璃產品所用主要原材料為純鹼及石英砂。根據Frost & Sullivan報告，石英砂的價格於過去五年一直上升，並於往績記錄期在每噸人民幣268元至每噸人民幣341元之間波動。另一方面，根據Frost & Sullivan報告，純鹼價格自二零一一年起下降，由每噸接近人民幣2,000元降至二零一三年中期的最低價人民幣1,240元，並於二零一四年在每噸人民幣1,414元至人民幣1,522元之間波動。我們一般會與我們的石英砂及純鹼供應商訂立框架協議。請參閱本招股章程「業務－供應商及原材料採購」。

倘若我們的任何主要供應商無法按時完成我們的採購訂單或無法向我們提供商業上可接受的條款或無法向我們供應我們所要求的質量的生產材料或終止與我們的業務關係，我們可能無法及時且按商業上可接受的條款向相若的其他供應商採購生產材料，或根本無法採購生產材料，而我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

我們未必能因應任何不斷變化的市場狀況迅速及輕易調整產能，這或會導致供應過剩及帶來定價壓力。

我們持續運作熔爐，主要是由於熔爐運作涉及巨額固定成本，而很大部分的固定成本無法以減少玻璃產量的方式節省。此外，恢復中止運作的熔爐將產生巨額重啟成本。因此，即使我們面對光伏玻璃及／或浮法玻璃的短期需求下跌或供應過剩，我們仍可維持我

---

## 風 險 因 素

---

們現有生產水平。因此，倘若對光伏玻璃、浮法玻璃、工程玻璃及家居玻璃產品的需求長時間下跌，供應過剩的狀況將會持續，而這將導致我們各種玻璃產品出現巨大定價壓力。有關光伏行業於二零一二年放緩的影響，亦請參閱「風險因素－與我們的業務及行業有關的風險－光伏玻璃行業可因光伏組件的需求與供應及價格的波動而受到重大不利影響」。

我們無法向閣下保證日後光伏行業不會再次出現類似放緩。於往績記錄期，我們通過提高生產效率及增強生產成本控制能力，以及增加光伏玻璃、家居玻璃及工程玻璃產品的銷量提高了盈利能力。該策略日後未必有效，而在該情況下，我們的業務、經營業績及財務狀況可能會大幅波動。

我們於生產流程中消耗大量燃料及電力，而燃料及電力供應出現任何中斷，將對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

生產我們的玻璃產品需要持續大量的電力供應。我們使用燃油，石油焦及天然氣作為我們的主要燃料來源。截至二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日止年度及截至二零一五年五月三十一日止五個月，我們的燃料成本分別佔我們生產成本的29.6%、22.9%、22.8%及24.2%，而電力成本佔生產成本的12.3%、11.6%、12.3%及12.7%。我們目前向單一供應商採購天然氣，乃因我們的天然氣是通過供應商連接我們的生產設施的獨家管道提供。倘若我們的天然氣供應出現中斷，我們將須購買額外燃油及／或石油焦以補償所減少或失去的天然氣供應。另一方面，倘若來自供應商的燃油及／或石油焦供應出現中斷，我們將須從其他供應商採購燃油及／或石油焦或增加使用天然氣。

此外，我們已於二零一二年七月開始運行我們的餘熱發電設施，以及於二零一四年六月開始運行我們的分佈式光伏發電系統。截至二零一五年五月三十一日，我們發電設施的總產能約為119.5兆瓦，包括109.2兆瓦來自餘熱發電設施及10.3兆瓦來自分佈式光伏發電系統。雖然於往績記錄期我們在發電方面從未出現嚴重中斷情況，但不能保證我們內部產生的電力供應不會中斷。倘若我們的餘熱發電設施及分佈式光伏發電系統的供電出現中斷，我們將須從電力供應商購買額外電力。

倘若發生任何上述情況，我們可能須因此而付出更高的採購成本，而我們的生產成本或會大幅增加，因而可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。更多資料請參閱本招股章程「業務－供應商及原材料採購－能源」。

---

## 風 險 因 素

---

我們或會因未獲保險保障的突發事項而招致損失。

我們為我們的車輛投購保險並為我們的生產設施投購財產綜合險。我們亦為發電設施購買自然災害險。我們可能蒙受多種無法投保或董事認為投保在商業上並不合理的損失，如產品責任索償或因自然災害使業務中斷而蒙受的損失。我們可能因在我們產品中發現的任何缺陷而遭提出產品責任索償。我們的業務亦可能因火災、惡劣天氣、地震、戰爭、水災、電力中斷或其他自然災害、事故或對我們任何生產設施的惡意破壞而中斷或受到不利影響。我們就該等索償或破壞所作的投保未必足夠，或根本沒有投保，而我們可能產生大量成本。我們無法向閣下保證我們目前的投保足夠或我們將能夠續新全部或任何現有投保。更多資料，請參閱「業務－保險」。

此外，財產的任何未投保損失或損毀、訴訟或業務中斷，均可能導致我們產生巨額成本或分散我們的資源，進而可能對我們的經營業績造成不利影響。倘若我們產生未獲保險保障的巨額負債，或倘若我們的業務經營長時間中斷，我們產生的成本及損失可能會對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們截至二零一二年十二月三十一日止年度錄得經營現金流出淨額，我們因而可能面臨流動資金風險。

截至二零一二年十二月三十一日止年度，我們經營活動所用的現金淨額為人民幣9.3百萬元，主要反映(i)貿易及其他應收款項增加人民幣310.0百萬元，主要由於光伏行業於年內經歷放緩，使我們部分客戶面臨財政困難；及(ii)存貨增加人民幣133.3百萬元，主要由於光伏行業出現放緩導致存貨周轉較慢。多項宏觀經濟及其他因素超出我們的控制，可能對我們的經營現金流量造成重大不利影響。我們日後的流動資金、支付貿易應付款項及應付票據以及償還到期未償還銀行貸款，將主要視乎我們能否保持足夠的經營活動所得現金流量及外部融資所得款項。倘若我們未能產生足夠的經營所得現金流量以應付營運及資本開支需求，我們的營運將須由其他融資來源提供資金，而該等融資來源未必可獲得，或其條款未必對我們有利。因此，我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響。

我們未來可能無法取得業務所需的足夠融資。

於往績記錄期，我們的業務經營及擴展依賴業務營運所得現金及外部融資渠道。除視乎全球發售所得款項淨額外，我們的未來資金需求在很大程度上將取決於我們的營運資金需求、資本開支性質、業務表現、市況及我們管理層無法控制及預期的其他因素。此外，我們亦需要大量資本開支以維持及持續改進並擴充我們的生產設施以及設計及開發部門，以配合

---

## 風 險 因 素

---

行業的競爭格局及不斷變化的要求。截至二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日止年度及截至二零一五年五月三十一日止五個月，我們採購物業、廠房及設備分別約為人民幣392.5百萬元、人民幣191.9百萬元、人民幣193.6百萬元及人民幣55.6百萬元。由於我們將繼續擴充及／或改良現有生產設施，我們預期截至二零一五年十二月三十一日止年度的資本開支將達到約人民幣207.6百萬元。

我們能否透過銀行借款、債務或股權融資取得融資將取決於我們的財務狀況、經營業績、我們所在行業的表現，以及中國的政治及經濟環境。我們不能保證能以可接受的條款取得足夠的資金，或根本無法取得資金。倘若無法取得資金，我們可能被迫縮減擴張計劃，繼而可能導致我們無法成功實施業務策略。

**我們在中國的未來計劃受風險及不確定性因素影響。**

我們未來能否成功在很大程度上視乎我們能否提升生產效率以及生產和加工能力。我們擬在中國推行未來計劃，包括建立新的Low-E及Low-E複合玻璃加工設施、在安徽省設立光伏玻璃製造及加工設施及新建總發電量15.0兆瓦的分佈式光伏系統等，我們或無法擴展我們的業務、維持盈利能力及保持我們在國內光伏玻璃業的市場領先地位。有關未來計劃的更多資料，請參閱「未來計劃及所得款項用途」。在中國推行未來計劃將需要投入資本、大量的管理及技術資源及工作，以及及時交付所需廠房及機器，並受到以下風險及不確定性因素所影響：

- 因多項因素導致的成本超支及工程延誤，而當中許多非我們所能控制，如我們能否按優惠條款與設備供應商訂立合約；
- 相關政府機構延遲或拒絕發出所需批文；
- 對我們可動用的營運資金的負面影響；
- 須以銀行或其他借款撥付生產設施所需資金，而我們未必能按商業上合理條款取得或根本無法取得；
- 與我們新生產設施相關的折舊開支及與我們未來借款相關的利息開支增加；
- 未能按我們的擴張步伐改善我們的營運及財務系統以及風險監控及管理系統；
- 未能維持與現有客戶和供應商的關係或未能與潛在客戶和供應商建立關係；



---

## 風 險 因 素

---

- 無法取得新的供應及銷售合同以配合我們產量的增加；及
- 並無足夠的管理資源來監督和管理我們的生產設施的擴建。

任何以上或其他類似風險或不確定性因素均可導致我們在中國推行未來計劃出現重大延誤或限制我們在這方面的能力，這進而可對我們繼續提高經營效率及達到理想利用率的能力或提升業務前景及盈利能力的的能力造成不利影響。

我們未必能成功推行海外擴展計劃。

於往績記錄期，我們已經並預計於未來會繼續向海外客戶出售大部分玻璃製品。根據 Frost & Sullivan 報告，二零一五年至二零一九年，預計光伏組件的全球年產量會有所增長。根據此增長預測，我們相信我們能提高產能以滿足預計光伏玻璃產品不斷增長的需求。鑒於中國政府鼓勵國內光伏玻璃製造商在海外擴大生產的舉措，我們計劃在越南建立光伏玻璃製造廠，返有利我們擴大光伏玻璃產能，提升海外光伏玻璃銷售額及向海外光伏玻璃客戶(包括東南亞、印度、歐洲、韓國及日本的客戶)提供更佳的本地化服務。

我們計劃在越南建立光伏玻璃製造設施，預期光伏玻璃原片每日最高產能為800噸，並預期光伏玻璃設計年加工能力約為27.0百萬平方米，我們已對該計劃進行詳細可行性研究，海外擴展能否取得成功視乎政治、財務、業務及其他風險以及不確定因素而定。例如(i)二零一四年在越南發生反華遊行，中國公民或公司擁有的多家工廠遭破壞、搶劫或毀壞；(ii)我們可能會面臨建築成本不斷上漲，這將會對我們的盈利能力產生負面影響；及(iii)商業生產開始後，我們或會對市場需求產生誤判，可能會難以按預計的價格銷售光伏玻璃產品或貿易應收款項及應收票據周轉天數或會較我們預期者更長。倘上述任何風險成真，則可能會對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景產生重大不利影響。此外，儘管我們的越南法律顧問LVN & Associates表示，截至最後實際可行日期，原產地為越南的光伏玻璃不會受到歐洲委員會、美國及加拿大發起的任何反傾銷或反補貼調查影響，但是，我們無法向閣下保證越南生產的光伏玻璃未來不會受到相關調查影響。倘發起此等調查及／或倘徵收任何關稅或罰金，我們的擴展計劃或會受到不利影響，而我們在越南製造的光伏玻璃產品的銷售亦可能會受到不利影響。因此，我們的業務、經營業績、財務狀況及前景可能會遭受重大不利影響。

---

## 風險因素

---

倘若我們未能維持產品質量，我們的業務或會受到重大不利影響。

光伏玻璃產品的質量對我們的客戶至為重要。倘若我們未能持續改良產品質量，我們的產品或不能與其他產品競爭。

我們已獲眾多質量認證認可。該等認證的標準於未來可能更為嚴格，且我們未必能跟上認證要求。倘若我們未能有效維持該等認證或產品質量，我們的業務、財務狀況及經營業績或會受重大不利影響。

我們的研發投資未必能很快使技術得到提升，且我們未必能充分而迅速地應對我們經營所在行業的技術變化。

光伏行業隨著新技術的出現而迅速發展。我們的成功高度依賴我們開發新的光伏玻璃產品及／或改善現有產品質量的能力。倘若我們未能準確評估市場及技術趨勢、預測市場發展及投入精力於相關產品開發項目，我們的業務、經營業績及財務狀況可能會受到重大不利影響。倘若我們未能開發質量可接受的適當產品或在改善產品質量或產品系列方面落後於競爭對手，我們可能無法保持領先地位，而我們的經營業績及前景可能受到不利影響。產品開發項目資本缺乏及不足以及我們的僱員在任何方面缺乏經驗，亦可能影響我們的研發計劃。

倘若我們未能有效保護我們的知識產權，我們的業務或會受到不利影響。

與我們產品及生產流程相關的專利、商業機密或知識對我們的業務及競爭地位而言十分重要。我們綜合採用(其中包括)專利、保密及與僱員訂立不競爭協議的方式保護我們的知識產權。我們已於中國取得涵蓋我們生產流程所用的關鍵技術的專利。詳情請參閱本招股章程附錄七「法定及一般資料－3.有關業務的其他資料－B.我們的知識產權」。我們無法向閣下保證將能為我們在中國的所有產品及技術取得必要的保護。

實施有關中國知識產權的法律存在困難且極為複雜。此外，監督專有技術或商業機密的未授權使用存在困難並成本高昂，且我們可能須採取訴訟的方式以執行或捍衛我們獲發的專利或確定我們或他人的專有權利的可執行性、範圍及有效性。該等訴訟或任何該等訴訟的不利裁決(如有)可能產生大量成本及分散資源與管理層的注意力，因而可能損害我們的業務及競爭地位。於往績記錄期及直至最後實際可行日期，我們並無遇到任何第三方侵犯我們知識產權的情況。

---

## 風 險 因 素

---

我們可能面對第三方提出的侵權或挪用申索。

我們的成功很大程度上視乎我們能否使用及開發我們的產品知識、技術以及產品及生產流程中使用的其他知識產權。隨著我們持續在全球光伏玻璃行業擴充國際市場及取得更大的市場份額，我們面對更高的因侵犯他人知識產權、知識產權無效或其彌償而遭申索的風險。我們很多現時及潛在的競爭對手已經並將繼續於開發競爭技術方面作重大投資，並已經或可能會獲得專利，因而可能會阻礙、限制或妨礙我們在中國或海外製造、使用或銷售我們的現有或未來產品的能力。有關我們的知識產權的索償是否有效及其範圍，涉及複雜的法律與事實問題及分析，故結果可能並不確定。此外，對該等索償抗辯可能開支龐大而且費時，或會嚴重分散我們的管理層及技術人員的注意力及資源。再者，倘若在我們可能成為其中一方的任何該等訴訟或法律程序中作出不利我們的判決，我們或須：

- 支付賠償；
- 以不利條款向第三方尋求特許；
- 長期支付專利權費；或
- 遭禁制令所限制。

任何上述因素可能會妨礙或限制我們繼續經營部分或全部業務，令我們現有或潛在客戶延遲採購或使用我們的產品，或加以限制，因而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。於往績記錄期及直至最後實際可行日期，我們並無侵犯及涉嫌侵犯任何第三方擁有的知識產權。

我們的持續成功取決於我們吸引及挽留高級管理層及其他高素質人員的能力。

我們的成功取決於現有高級職員、管理層及其他高素質僱員的經驗及技能。特別是，我們的高級管理層在光伏玻璃業及玻璃製造行業擁有豐富經驗。尤其是，阮洪良先生負責我們的整體公司策略制定及業務運營管理，彼對我們迄今所取得的成就居功至偉。流失任何主要人員均可能對我們保持及發展業務的能力構成不利影響。

截至二零一五年五月三十一日，我們擁有2,827名僱員。我們無法保證能吸引並挽留我們擴張和發展業務及繼續提供高質量銷售和客戶服務所需的人員。倘若我們無法吸引和挽留所需的資深人士，我們的業務、財務狀況和發展前景或會受到重大不利影響。

---

## 風 險 因 素

---

倘若中國勞工成本大幅上升，可能對我們的業務造成影響。

我們於截至二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日止年度及截至二零一五年五月三十一日止五個月的僱員福利開支分別為人民幣130.7百萬元、人民幣158.1百萬元、人民幣191.6百萬元及人民幣87.3百萬元，分別佔我們收益總額的8.8%、7.2%、6.8%及7.1%。預期未來中國的勞工成本將會持續上升，而中國政府或會制定更多勞工保護的法例及法規，如調高法定最低工資。此趨勢將加重僱主的責任，使其須支付更多僱員利益及福利。我們的直接勞工成本有任何大幅上升將令銷售成本增加。倘若我們無法將新增成本轉嫁予客戶，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

特殊事件(如疫症、天災、政治動亂及恐怖襲擊)可能對我們的生產及產品及時交付造成不利影響。

世界上若干地區(包括我們現有生產設施及礦山所在地)容易受到疫症(如嚴重急性呼吸系統綜合症(或沙士)、禽流感或豬流感)所影響。過往出現的疫症(視乎其發生規模)對多個國家及地區的全國及本地經濟造成不同程度的破壞。沙士、禽流感或豬流感的再次爆發或任何其他疫症的爆發(尤其是在我們進行經營的城市)可能會對我們的銷售造成重大干擾，繼而對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

倘若其他特別事件(包括政治動亂、恐怖襲擊及天災，例如地震、暴風雪及颶風)在我們的生產設施或我們供應商所在地的附近發生，可能會對我們的經營造成重大影響。該等事件可能會造成人員傷亡、存貨損失、工作受阻及延誤以及生產設施損毀。倘若我們在該等特殊事件發生時未能快速作出反應及我們的經營受到嚴重干擾，而我們就合約投購的保險不足以彌補所有損失，則可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

### 與在中國開展業務有關的風險

中國經濟、政治、社會狀況及法律和政府政策的不利變動均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及發展前景造成重大不利影響。

中國經濟、政治及社會狀況與較發達國家在許多方面有所不同，包括架構、政府干預程度、發展水平、增長率、外匯管制、資本再投資、資源分配、通脹率及貿易平衡狀況。在一九七八年實行改革開放政策之前，中國以計劃經濟為主。近年來，中國政府不斷改革



---

## 風險因素

---

中國的經濟體制和政府架構。例如，在過去三十年中，中國政府已實施經濟改革及強調在中國經濟的發展中利用市場力量的措施。這些改革為經濟增長和社會發展帶來長足進步。然而，經濟改革措施可能會因應不同的行業或國內不同的地區而調整、修訂或推行。

我們無法預測由此產生的變化是否會對我們現時或未來的業務、財務狀況或經營業績造成不利影響。儘管實施該等經濟改革及措施，但中國政府在監管產業發展、自然資源及其他資源分配、生產、定價及貨幣管理方面仍繼續扮演重要角色，而我們無法保證中國政府會繼續推行經濟改革政策，亦不能保證改革方向將繼續對市場有利。

我們能否在中國成功擴充業務經營取決於多項因素，包括宏觀經濟及其他市場狀況，以及可以借貸機構獲得的信貸。中國收緊信貸或借貸政策可能會影響我們客戶的消費者信貸或消費者銀行業務，亦可能影響我們獲得外部融資的能力，以致削弱我們實施擴充策略的能力。我們不能向閣下保證中國政府不會實施任何其他收緊信貸或借貸標準的措施，或倘若實施任何此類措施，將不會對我們日後的經營業績或盈利能力造成不利影響。

下列因素可能對我們貨品及服務的需求以及我們的業務、財務狀況及經營業績構成重大不利影響：

- 中國的政局不穩或社會狀況變動；
- 法律、法規及行政指令或其詮釋發生變動；
- 可能出台用以控制通脹或通縮的措施；及
- 稅率或徵稅方式變動。

該等因素受多項我們無法控制的變數所影響。

**中國政府對人民幣可兌換性的管制或會影響閣下投資的價值。**

中國政府對人民幣兌外幣的可兌換性及在若干情況下對將貨幣匯出中國實施管制。我們的大部分收入以人民幣收取，而可用外幣不足可能會令我們支付股息或其他款項，或履行其以外幣計值的責任的能力受限。根據中國現行外匯法規，在符合若干程序規定後，經常賬項目(包括利潤分派、利息付款及貿易相關交易的開支)可在毋須獲得國家外匯管理局

---

## 風 險 因 素

---

事先批准的情況下以外幣支付。倘若將人民幣兌換為外幣並匯出中國以支付資本開支(如償還以外幣計值的貸款)，則須獲得相關政府部門的批准。中國政府或會酌情限制利用外幣進行經常賬交易，而倘若於日後出現這種情況，則我們可能無法以外幣向股東支付股息。

**我們面臨外匯風險，而匯率波動可能會對我們的業務及投資者的投資產生不利影響。**

近年來，人民幣面臨升值壓力。由於國際對中國施壓要求人民幣匯率更加靈活、中國國內外經濟形勢和金融市場發展以及中國的收支狀況，中國政府決定進一步推進人民幣匯率制度改革，提高人民幣匯率的彈性。

我們的營運面臨的人民幣或其他外幣升值或貶值將以不同的方式影響我們的業務。例如，日圓、歐元或其他外幣兌人民幣升值可能會造成貨品價格上漲，從而可能降低太陽能開支及投資，並對我們的銷售和利潤帶來不利影響。此外，匯率變動可能會影響以港元計值的H股股份價值及應付股息。在此情況下，我們的業務、財務狀況、經營業績及增長前景可能會受重大不利影響。

**我們稅收待遇的任何變化(包括中國優惠企業稅率的不利變化)或會對我們的經營業績產生負面影響。**

二零零七年三月十六日，中國全國人民代表大會頒佈中國企業所得稅法。該法於二零零八年一月一日實施並同時取代《外商投資企業和外國企業所得稅法》及《中華人民共和國企業所得稅暫行條例》。中國企業所得稅法將分別適用於國內企業和外資企業的兩種獨立稅制進行了整合，並對此二種類型的企業按25%的統一企業所得稅率徵稅。

此外，中國政府於二零零八年四月頒佈的《高新技術企業認定管理辦法》(「辦法」)中確定了符合資格獲政府支持的八類新技術行業。根據辦法，我們的附屬公司浙江嘉福於二零一零年獲認定為高新技術企業，有權享有15%的優惠所得稅稅率，自二零一零年至二零一二年初步為期三年，並自二零一三年至二零一五年另外延期三年。雖然浙江嘉福有權根據辦法再次申請該優惠所得稅稅率，但我們無法向閣下保證於浙江嘉福的相關證書屆滿後我們將能繼續享受任何其他優惠稅收待遇，亦無法保證我們將能夠通過符合優惠稅收待遇資格所需的年度評估。而且，根據《財政部國家稅務總局關於公共基礎設施項目和環境保護節能節水項目企業所得稅優惠政策問題的通知》(「通知」)，福萊特新能源於二零一四年至二零

---

## 風 險 因 素

---

一六年首三個財政年度獲豁免繳納企業所得稅，並於二零一七年至二零一九年隨後三個財政年度須按寬減50%的稅率繳納所得稅。雖福萊特新能源有權根據通知申請續領稅務寬免批文，但我們無法保證福萊特新能源的現行權利屆滿後我們將能繼續享受優惠稅收待遇。更多資料，請參閱「財務資料－影響經營業績的因素－稅收」及「財務資料－收益表主要組成部分－所得稅開支」。

我們H股的外國個人持有人須繳納中國所得稅，而持有我們H股的外國企業是否須繳納中國稅項存在不確定性。

根據中國現行稅務法律、法規及規則，非中國居民的境外人士及企業須就我們派付的股息或因出售或以其他方式處置H股所得的收益而履行不同納稅義務。

根據國家稅務總局於二零一一年六月二十八日發佈的《關於國稅發[1993]045號文件廢止後有關個人所得稅徵管問題的通知》，對於H股非中國居民個人持有人，我們派付的股息須按5%至20%（通常是10%）的稅率預扣稅款，該稅率根據中國與H股非中國居民個人持有人居住的司法權區之間的適用稅務條約釐定。如H股非中國居民個人持有人居住的司法權區未與中國訂立稅務條約，則其須按20%的稅率就從我們取得的股息預扣稅款。

根據中國企業所得稅法及其實施細則，對於在中國並無辦事處或機構或在中國設有辦事處或機構但收入與此等辦事處或機構無關的外國企業，我們派付的股息及此等外國企業因出售或以其他方式處置H股的所得收益，通常須按10%的稅率繳納中國企業所得稅，惟該稅率或會根據中國與相關外國企業所在司法權區之間的特別安排或適用條約而另行調低。根據二零零八年十一月六日生效的《關於中國居民企業向境外H股非居民企業股東派發股息代繳企業所得稅有關問題的通知》國稅函[2008]897號的規定，須在中國居民企業派發予境外非居民企業H股持有人的股息中收取10%預扣稅。此等H股持有人可根據適用稅務條約或安排（如有）申請退稅。此外，中國稅務法律、規則及法規亦可能不時改變。若中國企業所得稅法規定的稅率及相關實施細則被修訂，閣下於我們H股的投資的價值可能會受到重大不利影響。

此外，就非居民H股持有人因出售或以其他方式轉讓H股的所得收益而言，儘管中國稅務機關實際上未收取中國個人所得稅及企業所得稅，但日後中國稅務機關是否及如何收取

---

## 風 險 因 素

---

上述稅項亦未明朗。考慮到上述不確定性，我們的H股非居民持有人應注意，彼等或須就股息及出售或轉讓H股所得的收益承擔繳納中國所得稅的責任。更多資料請參閱「附錄四 – 稅務及外匯」。

**股息支付受中國法律限制。**

根據中國法律及我們的組織章程細則，我們僅可以我們的可分派利潤支付股息。可分派利潤為我們根據中國公認會計原則或國際財務報告準則釐定的淨利（以較低者為準），減收回的任何累計虧損及我們須作出的法定及其他儲備分配。因此，日後我們可能並無足夠或任何可分派利潤以向我們的股東作出股息分派，包括於我們的財務報表顯示我們的營運錄得盈利的期間。於特定年度，任何未分派的可供分派利潤將留存並可於隨後年度可供分派。

此外，由於根據中國公認會計原則計算的可分派利潤與根據國際財務報告準則所計算的可分派利潤有所差別，儘管我們的營運附屬公司按國際財務報告準則釐定有可分派利潤，其按中國公認會計原則釐定可能並無可分派利潤，反之亦然。因此，我們可能無法自附屬公司收到足額分派以供我們支付股息。我們的營運附屬公司未能向我們支付股息將對我們未來（包括於財務報表顯示我們的營運錄得盈利的期間）的現金流量及向我們的股東作出股息分派的能力造成負面影響。

**中國的通貨膨脹可能對我們的盈利能力及增長造成負面影響。**

過往，中國的經濟增長與高通脹期同時出現，中國政府已不時實施各種政策控制通脹。例如，中國政府在某些行業推出措施以避免經濟過熱，包括收緊銀行放款政策及調高銀行利率。二零零八年爆發全球經濟危機以來，中國政府所實施的刺激措施帶來的影響可能導致中國出現通脹及使通脹持續升溫。倘若出現通脹但中國政府並無對應的緩解措施，我們的生產及銷售成本可能會上升，而我們的盈利能力可能會遭到嚴重削弱，此乃由於不能保證我們能向客戶轉嫁任何增加的成本。倘若中國政府實施新措施控制通脹，則有關措施可能令經濟活動放緩，繼而減少對我們的產品及服務的需求，從而嚴重阻礙我們的增長。

**中國的司法制度尚欠完善，其內在不確定性或會影響我們的業務及股東可獲得的保障。**

我們於中國的業務及運營受中國司法制度的規管。中國司法制度以成文法為基礎。法院過往的判決可供參考，惟作為先例的價值有限。自一九七零年代末期以來，中國政府已經頒佈了應對外商投資、企業組織與管治、商業、稅項及貿易等經濟事項的法律及監管規



---

## 風 險 因 素

---

定。然而，由於此等法律及監管規定相對較新且正在不斷演變，故此等法律及監管規定的詮釋及執行涉及諸多重大不確定性，且存在不同程度的不一致。部分法律及監管規定尚處於發展階段，因而會受到政策變動的影響。許多法律、法規、政策及法律要求於近年才為中國中央或地方政府機關採納，由於缺乏既有的慣常做法作為參考，因此其推行、詮釋及執行或涉及不確定性。我們不能預測未來中國法律發展的影響，包括頒佈新法律、修改現行法律或現行法律的詮釋或執行，或以國家法例取代地方法規等。因此，我們及我們的股東可獲得的法律保障存在重大的不確定性。此外，由於已公佈的判例有限，而且法院過往的判決不具約束力，因此，爭端解決的結果未必如同其他較發達司法權區般貫徹且可預測，我們可獲得的法律保障或會因此受到限制。此外，在中國的訴訟或會長期拖延，且須支付大額費用並會分散資源及管理層的注意力。

作為我們的股東，閣下在我們的中國業務中持有間接權益。我們的中國業務受到規管中國公司的中國法規所規限。此等法規包括須納入中國公司組織章程細則中、旨在規範公司內部事務的條文。總體而言，中國公司法律及監管規定(尤其在保護股東權利及獲取資料的權利的條文方面)或會被認為不及適用於在香港、美國及其他發達國家或地區註冊成立的公司的法規完善。此外，適用於海外上市公司的中國法律、規則及法規並無區別對待少數股東及控股股東的權利及保障。因此，我們的少數股東未必可獲得根據美國及若干其他司法權區的法律註冊成立的公司所獲的相同保障。

**難以向我們、我們於中國居住的董事或高級行政人員送達法律程序文件或難以在中國向我們的董事或高級行政人員或我們執行非中國法院的裁決。**

規範本公司的法律體制在保障少數股東權益等方面，與公司條例或其他司法權區的公司法存在重大差異。此外，根據規範本公司的公司管治體制執行權利的機制，亦相對不完善及未經驗證。儘管如此，根據中國公司法，股東在若干情況下可代表公司對董事、監事、高級職員或任何第三方提起派生訴訟。

於二零零六年七月十四日，中國最高人民法院與香港政府簽署《關於內地與香港特別行政區法院相互認可和執行當事人協議管轄的民商事案件判決的安排》。根據該項安排，任何指定的中國人民法院或任何指定的香港法院如在具有書面管轄協議的民商事案件中作出須

---

## 風 險 因 素

---

支付款項的具有執行力的終審判決，任何當事人可向相關中國人民法院或香港法院申請認可及執行判決。儘管該安排已於二零零八年八月一日生效，但根據該安排所提出的訴訟結果及效力仍有不確定性。

我們的組織章程細則規定，如H股持有人與本公司、董事、監事或高級職員之間出現爭議，而該爭議源於組織章程細則或中國公司法所賦予或施加的任何權利或義務以及涉及我們的事務(如轉讓股份)的相關法規，應通過仲裁方式由中國的仲裁委員會或香港國際仲裁中心而非法院解決。此外，於一九九九年六月十八日，中國最高人民法院與香港政府簽署《關於內地與香港特別行政區法院相互執行仲裁裁判的安排》。該安排根據《關於承認及執行外國仲裁裁決的紐約公約》的精神所擬定，並已獲中國最高人民法院及香港立法會批准，且已於二零零零年二月一日生效。根據此項安排，香港仲裁條例認可的中國仲裁機構作出的裁決可在香港執行，而香港仲裁機構作出的裁決亦可在中國執行。然而，據我們所知，並無任何司法執行的公開個案顯示H股持有人尋求在中國強制執行中國仲裁機構或香港仲裁機構作出的仲裁裁決；此外，在中國提出訴訟要求強制執行對H股持有人有利的仲裁裁決的訴訟結果亦不確定。因此，我們無法預測有關訴訟行動的結果。

絕大部分董事、監事及高級行政人員居於中國，且我們絕大部分資產與董事、監事及高級行政人員的絕大部分資產均位於中國。中國與美國、英國、日本及其他許多國家並無訂立任何相互承認及執行法院判決的協議。因此，投資者未必可向我們或居於中國的相關人士送達法律程序文件，或在中國對彼等或我們執行非中國法院作出的裁決。此外，任何其他司法權區法院就任何不受具約束力仲裁條文規限的事宜作出的裁決，可能難以或無法在中國獲得認可及執行。

倘若中國爆發嚴重傳染病，可能導致我們的營運中斷並影響中國的經濟狀況，繼而可能影響我們的營運。

我們的所有業務均位於中國，並在中國經營。倘若中國爆發嚴重傳染病且未能充分控制疫情，會對國內消費、勞動力供應及中國的整體國內生產總值增長造成或可能造成負面影響，繼而可能阻礙市場活動並使中國的整體經濟增長放緩。由於我們的業務與國內市場消費者對我們產品的需求息息相關，且依賴國內勞動力，倘若中國爆發的嚴重傳染病未得到充分控制，或會對我們的業務、財務狀況、經營業績及增長前景造成重大不利影響。

---

## 風險因素

---

### 與全球發售及H股有關的風險

H股於過往並無公開市場，而於全球發售後亦未必會形成交投活躍的市場。

H股於全球發售前並無公開市場。雖然我們已申請H股在聯交所上市及買賣，但我們無法向閣下保證H股會形成交投活躍或高流動性的公開市場，或形成後有關市場將可持續。H股的發售價將由我們與聯席賬簿管理人(代表其本身及全球發售的其他包銷商)磋商確定，未必可作為全球發售完成後的H股市價的指標。在全球發售中購買H股的投資者可能無法以相等於或高於發售價的價格轉售有關H股，因此可能損失於有關H股的全部或部分投資。

由於H股在定價與開始買賣之間相隔數天，在H股開始買賣前的期間，H股持有人可能會面對H股價格下跌的風險。

H股的發售價預期於定價日釐定。然而，H股僅在交付後方會開始在聯交所買賣，而交付日期預計為定價日後的第五個營業日。因此，投資者在此期間內可能無法出售或買賣H股，故在出售與開始交易之間的期間，H股持有人可能面臨在開始交易前我們的H股價格因不利市場狀況或其他不利情況而下跌的風險。

H股的流通量、成交量及成交價或會波動，因而可能導致股東蒙受巨額損失。

全球發售後H股的交易價格將由市場釐定，可能受多項因素(其中若干因素在我們控制能力範圍以外)影響，包括：

- 我們的財務業績；
- 證券分析員對我們的財務表現作出的估計(如有)變動；
- 我們及我們所處行業的歷史及前景；
- 對我們的管理層、過往及目前營運，以及我們未來收入及成本架構的展望及時間的評估，例如獨立研究分析員的看法(如有)；
- 我們的發展現況；

---

## 風 險 因 素

---

- 所從事業務與我們類似的上市公司的估值；
- 服裝供應鏈服務、零售行業和零售公司的整體市場氣氛；
- 中國法律及法規的變動；
- 我們無法有效地進行市場競爭；及
- 中國及全球的政治、經濟、財務及社會狀況的發展。

此外，聯交所不時出現價格及交投量大幅波動的情況，導致在聯交所上市的公司的證券市價受到影響。因此，不論我們的經營表現或前景如何，H股投資者可能須承受H股市價波動及H股價值下跌的風險。

**內資股於日後可能轉換為H股或會增加H股在市場上的供應並對H股市價造成負面影響。**

待中國證監會批准後，所有內資股於日後可能會轉換為H股，且此等已轉換股份或會於境外證券交易所上市或買賣，惟此等已轉換股份於轉換及買賣前，須正式獲得股東於股東大會作出的任何必要內部批准及取得相關中國監管機構的批文。然而，中國公司法規定，就一家公司的公開發售而言，於公開發售前發行的該公司股份自上市日期起一年內不得轉讓。因此，於全球發售一年後，當取得必要批文時，內資股在轉換後可以H股的形式在聯交所進行買賣，這或會進一步增加H股在市場上的供應及對H股的市價造成負面影響。

**控股股東於未來出售股份或拋售股份均可能對股份的當時市價造成重大不利影響。**

於全球發售後，控股股東未來在公開市場出售或可能出售大量的H股，均可能對H股的市價造成重大不利影響，並可能嚴重損害我們未來通過發售H股籌集資金的能力。儘管控股股東須遵守適用中國法律及法規規定的有關其股份的法定禁售，但我們的任何控股股東於有關禁售期屆滿之後大幅拋售股份(或察覺此等出售可能發生)均可能導致H股當時市價出現下跌，從而可能對我們未來籌集股本資金的能力產生負面影響。



---

## 風 險 因 素

---

由於每股H股的發售價高於每股H股的有形資產賬面淨值，故在全球發售中H股買家的權益將會被即時攤薄。

H股的發售價高於緊接全球發售前H股的每股有形資產賬面淨值。因此，在全球發售中的H股買家的備考經調整綜合每股H股有形資產淨值1.65港元(假設發售價為每股H股2.39港元(即發售價範圍每股H股2.10港元至2.68港元的中位數))將被即時攤薄，而現有股東所持股份的備考經調整綜合每股有形資產淨值則會增加。倘若我們日後發行額外H股，則H股買家的權益會被進一步攤薄。

過往股息分派(如有)並非我們日後股息政策的指標。

於二零一二年及二零一三年，本集團並無向其股權持有人宣派或支付任何股息。於二零一四年，本集團向其股權持有人宣派股息人民幣54.4百萬元，於二零一五年一月悉數支付。於二零一五年九月三十日，本集團宣派特別股息人民幣250.0百萬元。我們已從該等股息預留人民幣50.0百萬元以作個人所得稅用途，並已於二零一五年十一月以我們內部可用資金支付人民幣200.0百萬元(已扣除稅項)予內資股持有人。我們將於二零一五年十二月以內部資金償付該預扣稅款。本公司未來的任何股息宣派及分派將由我們的董事酌情決定，並將取決於我們的未來營運及盈利、資金需求及盈餘、整體財務狀況、合約限制及董事視為有關的其他因素。宣派及派付股息和股息金額亦受我們的組織章程細則及中國法律所限制，包括(如有規定)須獲得我們股東及董事的批准。此外，未來派付股息將取決於我們能否從中國附屬公司收取股息。由於上述因素，我們無法向閣下保證我們日後會參考過往股息就H股支付任何股息。有關本公司股息政策的進一步詳情，請參閱本招股章程「財務資料－股息政策」一節。

我們在決定如何使用全球發售所得款項淨額方面的靈活度頗高，閣下未必會同意我們對所得款項的使用方式。

管理層可能會以閣下不同意或不利於為股東帶來正面回報的方式動用全球發售所得款項淨額。我們計劃使用全球發售所得款項淨額提高生產效率、在國內外設立其他生產設施。更多資料請參閱「未來計劃及所得款項用途－所得款項用途」。

然而，管理層將酌情決定所得款項淨額的實際用途。閣下須依賴我們的管理層有關確定此次全球發售所得款項淨額所作具體用途的判斷，之後方可將資金委託予管理層。

---

## 風 險 因 素

---

聯交所已批准豁免遵守上市規則若干規定。股東不會享受所豁免遵守的上市規則的權益。該等豁免或會撤回，使我們及股東承擔額外的法定及合規責任。

我們申請而聯交所已批准豁免嚴格遵守多條上市規則。其他詳情請參閱「豁免遵守上市規則」。無法保證聯交所不會撤回所授出的豁免或不會對豁免施加若干條件。如果豁免被撤回或須受若干條件所限，我們或須承擔額外的合規責任、產生額外的合規成本及面對因遵守多個司法權區法例事宜引致的不確定因素，上述所有情況均可能對我們及股東有不利影響。

我們無法保證本招股章程所載摘錄自Frost & Sullivan報告若干資料的事實及其他統計數據的準確性。

本招股章程的若干事實及統計數據(包括但不限於有關光伏玻璃行業的資料及統計數據)是以Frost & Sullivan報告為基礎，或源自董事相信屬可靠的多份公開刊物。

然而，我們不能保證有關事實及統計數據的質量或可靠性。儘管我們已採取合理審慎的措施，確保呈列的事實及統計數據準確地摘錄及轉載自有關刊物及Frost & Sullivan報告，但我們、獨家全球協調人、包銷商或參與全球發售的任何其他各方並無獨立核實有關刊物及Frost & Sullivan報告，對其準確性並不作出任何聲明。因此，我們不會就有關事實及統計數據的準確性作出任何聲明，而有關事實及統計數據或與其他資料來源的其他資料不符，潛在投資者不應過分依賴本招股章程所載源自公開資料來源或Frost & Sullivan報告的任何事實及統計數據。

本招股章程所載的前瞻性陳述涉及風險及不確定性。

本招股章程載有若干前瞻性陳述及資料，並使用前瞻性術語，例如「預計」、「相信」、「可能」、「展望未來」、「打算」、「計劃」、「預測」、「尋求」、「預期」、「可能」、「應當」、「應該」、「會」或「將」及類似表述。務請閣下注意，依賴任何前瞻性陳述涉及風險及不確定性，任何或所有該等假設均可能被證實並不準確，因此，基於該等假設的前瞻性陳述也可能並不正確。鑒於此等及其他風險及不確定性，本招股章程載入前瞻性陳述不應被視為我們的計劃及目標將會實現的聲明或保證，及此等前瞻性陳述應該根據多項重要因素加以考慮，包括本節所載的風險因素。根據上市規則的規定，無論由於新資料、未來事件或其他原因所致，我們均無意公開更新或以其他方式修訂本招股章程內的前瞻性陳述。因此，閣下不應過分依賴任何前瞻性資料。本警示性聲明適用於本招股章程內的所有前瞻性陳述。

---

## 風 險 因 素

---

閣下應細閱整份招股章程，我們務請閣下不要倚賴報章或其他媒體所載有關我們或全球發售的任何資料。

在本招股章程刊發日期後但於全球發售完成前，可能會有報章及媒體對我們及全球發售作出有關報道，當中載有(其中包括)有關我們和全球發售的若干財務資料、預測、估值及其他前瞻性資料。我們並無授權報章或媒體披露任何有關資料，亦不會對有關報章或其他媒體報道是否準確或完整負責。我們不對有關我們的任何預測、估值或其他前瞻性資料是否適當、準確、完整或可靠作出任何聲明。如果有關陳述與本招股章程所載資料不一致或矛盾，我們概不就有關陳述承擔任何責任。因此，有意投資者務請僅按照本招股章程所載資料作出投資決定，而不應倚賴任何其他資料。

閣下作出投資H股的決定時，應僅依賴本招股章程、申請表格及我們在香港作出的任何正式公告載列的資料。我們不會對任何報章或其他媒體報道資料是否準確或完整，或該等報章或其他媒體就H股、全球發售或我們發表的任何預測、觀點或意見是否中肯或恰當承擔責任。我們概不會就該等資料或刊物是否恰當、準確、完整或可靠發表任何聲明。因此，決定是否投資全球發售時，有意投資者不應依賴任何該等資料、報道或刊物。