

風險因素

有意投資者應於作出有關本公司的任何投資決策前，務請審慎考慮本文件所載全部資料，且應計及及評估下文與於本公司投資有關的風險。本集團目前尚未知悉或目前視作並不重大的額外風險及不確定性，亦可對本集團的業務、財務狀況及經營業績不利。我們股份的交易價格或會由於該等風險而下降，而閣下可能失去全部或部分投資。

與我們的業務及行業有關的風險

我們的業務及經營業績可能因市場價格波動、油品產品的可供給量或品質而受到負面影響，該等因素受我們控制範圍外的因素影響

於往績記錄期間，我們銷售燃料油的收益分別約為70.4%、45.4%及28.2%，銷售成品油的收益分別約為28.5%、44.2%及51.9%以及銷售其他石化產品的收益分別約為0.7%、9.8%及19.8%。由於本集團概無從事任何對沖活動，我們的財務狀況及經營業績可能受原油價格波動影響，原因為燃料油及成品油的價格通常遵循中國及國際市場原油價格的趨勢，且主要受我們控制範圍之外多種市場因素的影響，如金融危機、政府規例及替代能源技術的發展。於往績記錄期間，中國每噸燃料油的平均市價分別約為人民幣2,793元、人民幣2,006元及人民幣2,751元，而中國每噸成品油平均批發價分別約為人民幣7,028元、人民幣6,503元及人民幣7,166元。例如，於原油價格攀升期間，我們可能無法及時向客戶轉移全部或部分任何成本增幅。此外，倘油品產品的售價無法維持盈利，或倘燃料油及成品油的市場需求因任何原因而下跌，則我們的盈利能力及財務狀況或會受不利影響。儘管我們嘗試分別通過與供應商及客戶於短期內訂立買賣協議並要求部分客戶支付初期按金作為對彼等訂單的擔保，從而將價格波動風險及對手方風險降至最低，惟我們無法擔保可按具競爭力的價格採購足夠符合客戶要求品質的油品產品。倘油品產品價格因異常情況而波動及／或供應短缺，可能影響本集團的交付時間表，並可能對本集團的財務狀況及盈利能力造成負面影響。我們無法預測任何原油價格波動的出現時間、影響程度或持續期限。因此，我們的過往經營業績處於多變狀態，而未來經營業績可能視乎原油價格波動而繼續變化。

風險因素

客戶向我們購買產品時毋須遵守任何最低採購要求

儘管我們可能與客戶訂立不具約束力的框架協議，當中列明指定期間的預期銷量，惟由於客戶訂單以個別協議確認，故實際銷量或會與預期銷量迥異。此外，客戶向我們購買產品時毋須遵守任何最低採購要求。按與本集團根據個案基準協定的有關價格及數量透過單獨協議下達產品的實際訂單。概不保證該等客戶未來將繼續向我們作出購買。倘任何主要客戶終止彼等與我們的業務關係，而我們無法及時獲取新訂單，則會對我們的業務營運、財務表現及盈利能力造成不利影響。此外，倘我們無法達至彼等的需求或未能按彼等的要求及時將油品產品交付至指定地點，則我們的聲譽及現金流量將會受影響，業務營運亦可能遭受不利影響。

我們承受有關油品產品儲存及運輸的若干風險

於向客戶交付油品產品前，我們或會將其儲存於中國儲油庫的儲油罐中。倘出現任何意外(包括火災及水災)導致產品或油庫泄漏或損壞，則可能影響我們按時向客戶供應油品產品的能力，因此，我們的市場聲譽、財務狀況、經營業績或業務均可能受到重大不利影響。

向客戶交付油品產品已外判予獨立第三方物流公司。由於我們自油庫卸載後無法控制貨物運輸，依賴該等獨立第三方物流公司或會使我們面臨可能無法按時交付油品產品的業務風險。倘出現我們控制範圍外的突發事件，如獨立第三方物流公司對我們的油品產品處理不當及受到損壞、運輸瓶頸及／或罷工，則油品產品的交付亦或會受到影響。倘油品產品未能按時交付或於交付途中泄漏，則我們的市場聲譽會受到不利影響。由於任何該等獨立第三方物流公司的僱員或包銷商停工而導致的油品產品交付中斷，可能延誤油品產品的按時交付。概不保證未來將不會出現有關停工或中斷。任何該等問題單獨或一併出現會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

風險因素

我們的業務涉及固有風險及職業危險，該等風險可能損害我們的聲譽、使我們面臨責任索償並產生龐大的費用

我們在石油及天然氣行業的營運承受固有的職業危險，例如火災、爆炸、井噴及油品泄漏等，該等危險可造成人員傷亡、物業或設備損毀、污染及其他環境危害。任何該等後果如屬嚴重，均可能導致業務中斷或營運暫停、產生法律責任以及令我們的業務聲譽及公司形象受損。

因我們提供服務的地點發生災難性事故而產生的訴訟或會導致我們淪為法律訴訟的被告，從而涉及潛在的高額及耗時索償，包括客戶聲稱我們的服務或產品存在安全缺陷或故障而提起的索償。倘出現任何該等事故或訴訟，則我們的聲譽可能受到重大不利影響，且可能引致龐大的費用，而我們的業務、經營業績及財務狀況或會受到重大不利影響。

我們的表現視乎我們能否就儲存油品產品的合適油庫與獨立第三方業主重續現有租賃協議

我們的表現極大程度依賴我們向獨立第三方業主承租的油庫用途。截至二零一六年十二月三十一日止兩個年度及截至二零一七年六月三十日止六個月，本集團收益中分別約94.0%、97.6%及98.4%來自承租獨立第三方業主的油庫。我們的油庫於同期的經營租賃開支及手續費約為人民幣7.1百萬元、人民幣10.5百萬元及人民幣6.8百萬元，或佔開支總額(分銷開支及行政開支，惟不包括[編纂]開支)的59.0%、45.7%及52.0%。我們認為現時於珠江三角洲內番禺及高欄港經濟區的油庫位置是獲取目標客戶群的關鍵。我們能否於現有租約屆滿時重續對我們的業務及盈利能力至關重要。於各租賃期結束時，我們與業主或無法就續租進行磋商，從而可能須搬遷至較為不利的位置。我們亦可能無法按合理租金或按我們可得的在商業上可接納的條款及條件重續現有租約。此外，我們亦與競爭對手競爭位於理想油庫所在地及／或具備理想規模的物業。因此，我們可能無法及時取得理想位置的新租約或按可接受的條款重續現有租約，從而可能對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。

我們於往績記錄期間的利潤率相對較低

於往績記錄期間，我們的毛利率分別為3.6%、4.8%及3.2%，而我們的純利率(扣除[編纂]開支後)分別約為1.2%、1.9%及1.0%。我們利潤率的持續性取決於多個因素，包括我們所買賣的產品種類及規格、售價及採購成本。各項交易的售價及採

風險因素

購成本因各項因素的綜合影響而有所不同，該等因素包括但不限於有關供應商及買家的議價能力、市場的供應與需求及市價趨勢。因此，所買賣同一產品於同一時期的售價及採購成本或會有所不同。我們無法保證利潤率將不會因時波動。我們的定價策略及政策未必能有效維持財務表現，而市場狀況的任何不利變動可能對我們的銷售、營運、財務狀況、盈利能力及／或現金流量造成重大不利影響。有關售價及採購成本的假設波動對盈利能力影響的詳述，請參閱本文件「財務資料」一節中「敏感度分析」分節。此外，有關我們的定價政策及貿易策略的詳情，請參閱本文件「業務」一節中「定價政策」及「我們的業務模式」分節。

我們依賴獨立第三方物流公司向客戶交付油品產品

就需要交付服務的銷售而言，我們將委聘獨立第三方物流公司將油品產品交付至訂約方協定的目的地。於最後可行日期，我們已委聘73名中國獨立第三方物流公司。

我們通常按一次性基準與獨立第三方物流公司訂立協議。我們無法向閣下確保於該等獨立第三方物流公司將繼續向我們提供服務。倘任何該等主要獨立第三方物流公司拒絕向我們提供服務，則我們可能無法及時有效地獲得合適替代供應商。倘獨立第三方物流公司無法履行彼等於該等協議項下的責任或無法重續彼等與我們的協議，則此舉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。

我們的未來擴張計劃存在不確定性及風險，因此可能無法實現

我們已於本文件「未來計劃及[編纂]用途」一節載列我們的未來計劃。我們的未來擴張計劃能否成功實施可能會受到我們控制範圍以外事件的影響，如整體市場狀況以及我們適用的規則及規定的變動等。

我們能否達到增長目標很大程度上亦取決於未來業務計劃的實施進度。我們不保證未來業務計劃將按原先預期實現或將於計劃時間內實施，或將按預期產生收益或溢利。由於該等業務計劃本身需要投入大量時間、投資並涉及現金流出及市場風險，故倘任何部分或全部未來計劃不能按本文件「未來計劃及[編纂]用途」一節所述的方式實現，則我們的盈利能力、營運、前景及／或財務狀況可能惡化。

風險因素

此外，整體經濟環境及全球市場油品產品的發展難以預測。鑒於有關不明朗因素，概不保證我們將獲得供應商的穩定供應及／或對客戶的銷售持續增長及／或維持與往績記錄期間所達致利潤率一致的水平，或概無法達致有關水平。

我們可能遇到其他擴展業務的機會。在此情況下，[編纂][編纂]未必足以滿足該等機會所需，我們可能需要取得額外融資以為未來資本開支提供資金。倘我們無法就業務需求及時取得充足資金，則我們可能無法有效及成功地全面實施我們的未來計劃。

任何高級管理層的離職以及無法吸引及挽留合資格人才會對我們的營運及增長前景造成影響

執行董事(即徐子明先生、黃女士及徐小平先生)的才能、經驗及領導能力對我們的業務成功至關重要。進一步詳情請參閱本文件「董事及高級管理層」一節。此外，高級管理層團隊的其他成員具備豐富的業務經驗及專業知識，並對我們的增長及成功作出重大貢獻。倘一名或多名該等人士突然離職，可能對我們造成重大不利影響。

我們日後的成功亦很大程度上依賴招聘、培訓及挽留經驗豐富僱員的能力。舉例而言，我們的業務依賴銷售團隊對油品產品進行銷售及採購團隊採購合適的油品產品。我們尤為依賴營運團隊確保及時接獲及交付油品產品以及為客戶提供服務。中國石油業部分領域人才競爭激烈，可能難以招聘合資格及富有經驗的人士。故此，我們未必能輕易快速填補已離職人員，且我們或會產生招聘、培訓及挽留新聘人員的額外開支。勞工成本因人才競爭而大幅上升，或會對我們的經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

本集團的過往收益及利潤率或未能反映本集團日後的收益及毛利率

截至二零一六年十二月三十一日止兩個年度，本集團分別錄得收益約人民幣626.3百萬元及人民幣1,116.6百萬元，而截至二零一七年六月三十日止六個月，本集團的收益約為人民幣757.2百萬元。我們無法向閣下保證現有客戶將繼續向我們購買產品或我們日後將繼續獲得新業務，故我們難以預測日後的業務量。因此，我們的過往增長率、收益及毛利率或未能反映我們日後的表現。我們於各期間的財務業績或因我們無法控制的各種因素而有所不同，包括整體經濟狀況、市場氣氛、有關中國石油行業的法規以及我們日後獲得新業務的能力。例如，本集團營運所在地中

風險因素

國的經濟增長放緩或會對油品產品的需求產生重大影響，從而可能對本集團的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。我們無法向閣下保證我們能夠達致與日後往績記錄期間相同水準的表現，且概不保證我們能夠於日後維持過往增長率及毛利率。

我們於截至二零一五年十二月三十一日止年度及截至二零一七年六月三十日止六個月分別錄得經營活動所用現金淨額約人民幣34.4百萬元及人民幣3.0百萬元。倘我們日後錄得經營活動現金流出淨額，則我們的流動資金及財務狀況可能受重大不利影響。

我們於截至二零一五年十二月三十一日止年度及截至二零一七年六月三十日止六個月分別錄得經營活動所用現金淨額約人民幣34.4百萬元及人民幣3.0百萬元。截至二零一五年十二月三十一日止年度，經調整非現金項目及財務收入淨額後，我們錄得除所得稅前溢利約人民幣10.9百萬元；而經營活動所用現金淨額主要由於經營活動的營運資金出現變動所致。該等變動包括預付款項增加約人民幣77.7百萬元及存貨增加約人民幣9.8百萬元，惟被貿易應收賬款及其他應收款項減少約人民幣15.8百萬元以及客戶墊款增加約人民幣27.7百萬元所抵銷。截至二零一七年六月三十日止六個月，經營活動所用現金淨額為經營活動所得現金約人民幣6.8百萬元被支付所得稅人民幣9.8百萬元的現金流出抵銷的淨影響。

倘我們未能為營運產生充足現金流量或未能以其他方式取得充足資金以撥付我們的業務，則我們的流動資金及財務狀況或會受重大不利影響。我們概不保證我們將有來自其他來源的充足現金以撥付我們的營運。倘我們進行其他融資活動以產生額外現金，則我們將產生額外財務成本，且無法保證我們將能夠按可接納的條款取得融資，甚至無法取得融資。

倘我們減少向主要客戶進行銷售或客戶違反與我們訂立的協議項下的責任，則我們或會遭受不利影響

截至二零一六年十二月三十一日止兩個年度及截至二零一七年六月三十日止六個月，來自本集團五大客戶的收益分別佔我們總收益約70.0%、77.1%及78.8%，而來自最大客戶的收益分別佔本集團總收益約34.5%、37.1%及24.8%。

我們部分主要客戶為國家層面的國有石油巨頭或具相當規模的私人石化集團，而我們與該等公司的若干附屬公司或聯屬公司於同一集團內交易。我們必須與彼等維持緊密及互利關係。我們無法向閣下保證主要客戶將繼續按現有水平向我們購買相關產品或會否購買相關產品。

風險因素

再者，我們的收益亦取決於客戶的業務、產品品質、銷售策略、行業狀況以及整體經濟市場環境。我們無法排除以下風險：客戶或會終止與我們的協議、無力清償債務或無法按照協議支付採購款項。因此，我們大致基於相關客戶的市場聲譽評估對手方風險，惟我們無法向閣下保證我們的任何客戶能履行其與我們所訂立協議項下的責任。於往績記錄期間，我們向客戶收款時並未遭遇任何重大困難，惟我們無法向閣下保證日後將不會面臨該等困難。倘客戶違反其與我們所訂立協議項下的責任，則我們的業務、財務狀況及經營業績或會遭受不利影響。

我們或會因未能遵守法定條例而被捲入糾紛或法律訴訟

未能遵守任何法定條例或會導致我們面臨法律訴訟或不利判決，令我們或須承擔法律責任。本集團亦可能因僱員未能遵守任何法定條例導致的任何疏忽行為、過失或遺漏而被捲入糾紛或法律訴訟。倘出現以上任何情況，則或會對我們的業務前景以及財務及經營狀況造成重大不利影響。

我們必須取得於中國經營業務的各種牌照、批准及許可證

我們具備及依賴於中國經營業務的各種牌照、批准及許可證。有關該等牌照、批准及許可證的概述，請參閱本文件「業務—法律及監管合規—牌照及許可證」一節。該等牌照、批准及許可證或僅於限期內有效，且或須經相關機關定期審核及向相關機關續領。倘任何該等牌照、批准及許可證屆滿、遭撤銷、撤回、降級及／或未能續領，將會對我們的營運及財務業績造成不利影響。

我們目前投購的保險未必足以抵禦營運相關的風險

我們現時為於中國利用水陸交通運送油品產品、財產的所有風險及公眾責任投購保險單，並認為此舉與中國業內慣例相符。進一步詳情請參閱本文件「業務—保險範圍」一節。然而，我們並未就因物業損毀、產品責任、人員傷亡及環境責任而引起的索償投購業務中斷保險、產品責任或第三方責任保險。任何該等事件的發生可能會導致我們中斷營運，因而遭受重大損失或責任。我們現有保單覆蓋範圍之外的任何損失或責任可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

風險因素

天災、戰爭、政治動盪及傳染病等非我們所能控制的因素或會導致我們的業務遭受損害、損失或中斷

天災、戰爭、政治動盪及傳染病等非我們所能控制的因素或會對中國客戶的經濟、基礎設施及生活造成重大不利影響。尤其是中國部分城市易受水災、地震、沙塵暴、雪災或旱災的威脅。倘該等天災於我們的營運地或產品銷售地直接或間接發生，則我們的業務、財務狀況、經營業績及前景或會受到重大不利影響。政治動盪、戰爭及恐怖襲擊或會對油價及穩定的石油供應造成不利波動，任何上述情況均會對我們的銷售、銷售成本、整體經營業績及財務狀況造成重大不利影響。發生戰爭或恐怖襲擊的潛在性亦或會引發不明朗因素，並導致我們的業務蒙受我們無法預計的損失。

我們所處行業競爭激烈，倘我們在與其他競爭對手的競爭中未能取勝，則我們的業務、財務狀況及業績或會受到不利影響

我們的營運環境競爭激烈。根據中國商務部，中國的成品油市場主要位於廣東、山東及福建省，二零一六年該等省份擁有合資格於中國從事成品油批發業務的公司分別約50間、60間及30間。尤其是，大部分中國國有企業主導成品油市場，同時亦有新的私營公司進入市場。另一方面，中國燃料油銷售市場相對分散，市場上存在大量中小型燃料油交易商。進一步詳情請參閱本文件「行業概覽」一節。因此，我們的競爭對手為中國市場上的中國國有企業、新入行者及現有油品經銷商。與我們相比，部分競爭對手的往績記錄更長、營運規模更大、財政及營銷資源更富足以及市場聲譽更為牢固。概不能保證我們日後將能在競爭中脫穎而出。倘我們無法與市場上的其他競爭對手進行有效競爭，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景將會受到重大不利影響。

我們面臨混合動力及電動車愈趨普遍的挑戰

作為中國柴油及汽油批發商，我們的產品主要售予加油站等零售商，然後該等零售商會售予個人客戶，並為該等柴油或汽油發動的汽車加油。根據弗若斯特沙利文報告，中國擁有的混合動力汽車或電動車數量於近年一直增長。

倘客戶的喜好及趨勢持續傾向混合動力汽車及電動車，則可能對柴油或汽油產品的整體需求造成影響，或會導致我們的柴油或汽油銷售減少。在此情況下，我們的業務、財務狀況及經營業績或會受重大不利影響。

風險因素

我們面臨客戶的信貸風險

本集團採用審慎的信貸政策，以避免過度積累貿易應收賬款而可能導致延遲付款及潛在壞賬。於接納新客戶前，本集團將評估潛在客戶的信貸質素以釐定信貸條款。我們一般要求非國有企業客戶於訂立銷售協議時支付初期按金，而所有客戶須於緊隨接納油品產品後結清款項。然而，按個案基準，我們或會酌情基於客戶的信貸記錄及聲譽授予彼等更靈活的條款。根據上述政策，我們通常給予客戶0至30天的平均信貸期。於二零一五年及二零一六年十二月三十一日以及二零一七年六月三十日，本集團的貿易應收賬款結餘分別約為人民幣8.0百萬元、人民幣14.9百萬元及人民幣65.3百萬元。

概不保證我們的客戶將如期全數履行其付款責任，甚或完全不履行其付款責任，亦不保證平均應收款項周轉天數將不會增加。我們無法保證本集團能夠成功收取任何或全部到期債項，而本集團客戶未有支付或未有如期支付應付我們的款項或會對本集團的財務狀況及經營現金流量造成不利影響。倘我們未能妥善管理信貸風險，我們的壞賬開支可能會高於過往水平，並可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。

身兼我們客戶及供應商的實體可能不再需要我們的燃料油調和服務

於往績記錄期間，我們依賴向身兼我們客戶及供應商的實體進行銷售，分別佔總收益約59.9%、80.6%及71.9%。儘管若干本集團客戶及／或其於同一集團內的關聯公司亦為本集團供應商，惟本集團向供應商採購的商品一般與本集團售予彼等的商品在產品種類、品質及特性方面均有所不同。倘同一集團內的公司向／自本集團供應及採購燃料油產品，則大部分售予本集團的油品產品為非調和燃料油，而大部分自本集團採購的油品產品則為調和燃料油產品，此乃由於本集團具備燃料油調和能力。

該等實體可能於日後取得或發展生產燃料油的能力，而我們無法保證該等實體將繼續按過往水平使用我們的燃料油調和服務，甚或完全不會購買有關服務。倘該等實體不再需要本集團作為調和燃料油的中介商，則可能會對我們的銷售、財務狀況、盈利能力及／或現金流量造成重大不利影響。

風險因素

與於中國經營業務有關的風險

中國經濟、政治及法律發展的變動，可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大影響

本集團所有營運及管理目前均位於中國，我們的收益全部來自於中國銷售產品。因此，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景取決於中國的經濟、政治及法律發展。中國經濟在多個方面與眾多發達國家的經濟不同，包括但不限於：社會結構、增長率、外匯管制及資源分配。中國經濟處於從計劃經濟轉為更以市場為導向的經濟過程中。於過往數十年間，中國政府已實施經濟改革措施藉以強調在經濟發展中利用市場力量的重要性。中國的政治及社會狀況亦可能影響中國政府經濟改革的實施。我們無法預測中國的政治、經濟及社會狀況變動是否會對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成任何重大不利影響。

中國法律體系對中國法律及法規的相關詮釋及執行存在固有不確定性，可能會限制投資者的法律保障

我們絕大部分營運均於中國進行並受中國法律、法規及規則所規管。中國法律體系乃以成文法為基礎的民法體系，過往的法院判決僅可被引述作參考，而作為先例價值有限。由於不少該等法律、法規及規則相對較新，且已公佈的判決數量有限及缺乏約束力，故中國法律、規則及法規的詮釋及執行或會涉及不確定因素，並可能與其他較發達的司法權區不一致或難以預測。該等法律、法規及規則為我們提供的法律保障可能有限。中國的任何訴訟或監管執法行動可能耗時持久，從而可能導致耗用大量成本並分散資源及管理層的注意力。此外，我們無法預測中國法律體系未來發展（包括頒佈新法律、更改現行法律或其詮釋或有關執行，或國家法律凌駕地方法規）的影響。該等法律及法規的任何修訂均可能會大幅增加我們遵守該等法律及法規的成本及監管風險。有關進一步詳情，請參閱本文件「中國監管概覽」一節。

有關[編纂]的風險

股份過往概無公開市場且未必會形成交投活躍的市場

於[編纂]前，股份概無公開市場。於[編纂]完成後，聯交所將為股份公開買賣的唯一市場。然而，概不保證[編纂]將會形成股份的活躍公開市場。[編纂]未必能

風險因素

反映[編纂]完成後的股份市價。閣下未必能以等於或高於[編纂]的價格轉售股份，因此，或會損失全部或部分於該等股份的投資。

股份的[編纂]或會波動

[編纂]完成後的股份成交[編纂]或會因受多種因素(部分因素並非我們所能控制)影響而大幅波動，包括：

- 營運業績的實際或預期波動；
- 證券分析師對我們財務表現估計(如有)的變動；
- 收購、戰略合作夥伴關係、合營企業或資本承擔；
- 港元或其他外幣之間的匯率波動；及
- 影響我們或我們行業的整體市況或其他發展。

此外，於聯交所上市的公司股份不時出現價格及成交量大幅波動，有關波動可能與該等公司的經營表現無關。因此，不論我們的經營表現或前景如何，股份投資者或會經歷股份市價波動及股份價值下跌。

股東權益或會遭攤薄

我們日後可能需要籌集額外資金，從而為拓展業務或新收購事宜撥付資金。倘透過發行新股份或可兌換為股份的其他證券籌措額外資金，而非按現有股東比例籌措資金，則現有股東所佔所有權百分比或會減少，且股東其後或會受到攤薄影響。此外，任何有關新證券均可能附帶優先權利、選擇權或優先購買權，從而較股份更具價值或享有優先權利。

[編纂]後於公開市場大量出售股份或察覺大量出售，可能會對現行股份市價造成不利影響

根據創業板上市規則，控股股東實益擁有的股份受限於若干[編纂]期。概不保證控股股東於[編纂]期屆滿後不會出售該等股份。我們無法預測日後控股股東出售任何股份的影響(如有)或股份市價。倘任何控股股東大量出售股份或市場認為該等出售可能會發生，均可能會對現行股份市價造成不利影響。

風險因素

由於本公司於開曼群島註冊成立，故投資者於行使股東權利時可能會遇到困難

本公司為一間於開曼群島根據開曼群島法律註冊成立的獲豁免有限公司。本公司的公司事務受大綱及細則、開曼群島公司法及普通法所規限。根據開曼群島法律，股東對本公司及／或董事採取法律行動的權利、少數股東的訴訟及董事對本公司的受信責任，在很大程度上受開曼群島普通法管轄。開曼群島普通法部分源自開曼群島較為有限的司法先例，以及對開曼群島法院具有說服力但不具有約束力的英國普通法。

與保障少數股東權益有關的開曼群島法律在若干方面與香港、中國或投資者可能所在的其他司法權區的法律或會有所不同。該等差異意味著可提供予本公司少數股東的補救措施會有別於彼等根據香港、中國或其他司法權區的法律而可獲得者。有關詳盡資料，請參閱本文件附錄四「本公司組織章程及開曼群島公司法概要」一節。

與本文件陳述有關的風險

本文件所載的統計數據及事實未經獨立核實。

本文件載有若干統計數據及事實，有關資料摘錄自政府官方來源及刊物或其他來源。我們相信該等統計數據及事實的來源為其恰當的來源，並已於摘錄及轉載該等統計數據及事實時採取合理審慎態度。我們並無理由相信該等統計數據及事實有誤或有所誤導，亦無理由相信已遺漏任何重大資料致使該等統計數據及事實有誤或產生誤導。來自該等來源的該等統計數據及事實並未經我們、獨家保薦人、[編纂]、[編纂]、[編纂]、彼等各自的任何董事或參與[編纂]的任何其他各方獨立核實。因此，我們概不就該等統計數據及事實的準確性或完整性發表聲明，故不應過分依賴該等統計數據及事實。

由於資料收集方式可能存在缺陷或無效，或已刊發資料與市場慣例存在差異以及其他問題的影響，本文件所提述或所載列來自官方刊物的統計數據可能不準確，或存有與其他經濟體系所編製的統計數據不一致的風險，故不應依賴該等統計數據。此外，我們無法向閣下保證此等事實及統計數據乃按在其他地方的資料的相同基準或相同準確度陳述或編撰。

在所有情況下，投資者應衡量彼等對該等事實或統計數據的注重或重視程度。

風 險 因 素

閣下應閱讀整份文件且我們嚴正提醒 閣下不應依賴報章或媒體報導有關我們或[編纂]的任何資料。

可能有關於我們或[編纂]的報章及媒體報導，當中可能包括本文件內並未出現的若干事件、財務資料、財務預測及有關我們的其他資料。我們並未授權披露並無載於本文件內的任何資料。我們概不就任何該等報章或媒體報導承擔任何責任，且我們概不就任何該等資料或刊物的準確性或完整性或可靠性發表聲明。倘在本文件以外刊物刊載的任何有關資料與本文件所載資料不一致或有衝突，我們概不會對其負責。因此，有意投資者不應依賴任何該等資料。於決定是否認購我們的股份時， 閣下僅應依賴本文件所載財務、營運及其他資料。