

## 風險因素

閣下投資[編纂]前應審慎考慮本文件內所有資料，包括下文所述的風險及不確定因素。閣下尤其應注意香港的法律與監管環境在若干方面可能與其他國家存在差異。本集團的業務、財務狀況或經營業績或會受到任何該等風險及不確定因素的重大及不利影響。股份交易價格可能會由於任何該等風險及不確定因素而下跌，而閣下則可能會損失全部或部份投資。

我們的營運及是次[編纂]存在若干風險及不確定因素，許多為我們無法控制。我們已將該等風險及不確定因素分類為：(i)與我們的業務有關的風險；(ii)與我們的行業有關的風險；(iii)與中國有關的風險；(iv)與[編纂]有關的風險；及(v)與本文件有關的風險。

### 與我們的業務有關的風險

我們的客戶主要為採礦及洗選公司，而我們的成功取決於彼等的業務表現，我們難以預測彼等未來的盈利能力，因為其取決於中國經濟

於往績期間，我們所有營運均於中國進行且我們所有收益均來自中國市場。具體而言，我們倚賴池州市的主要行業，即原材料採礦及洗選。根據灼識諮詢報告，池州市以其非金屬採礦及洗選產品而馳名，而非金屬礦產資源儲備(如石灰石、白雲石及方解石)則廣泛應用於中國的建築、鋼鐵及紙類行業。本集團的碼頭位於安徽省長江沿岸，我們主要向採礦公司提供港口物流服務，以於船舶裝卸石灰石、方解石及白雲石等原材料，再經水路運入及運出安徽省池州。我們根據客戶與本集團按個別項目基準協定的材料類型及所處理數量收取服務費，賺取收益。因此我們的業務、財務狀況、經營業績及未來前景視乎中國經濟發展而定。倘中國經濟大幅放緩，則客戶(許多是為中國建造、煉鋼及造紙業生產基本材料的採礦公司)的業務或遭受不利影響，在該情況下，我們港口服務的需求將受到拖累。中國經濟狀況出現任何變動均可能對本集團的業務、財務狀況、經營業績及未來前景造成重大不利影響。

我們的客戶基礎集中，如與五大客戶合作的項目數量減少，均會對我們的經營及財務業績造成不利影響

於往績期間，我們的收益主要來自幾名客戶。於二零一五年財政年度、二零一六年財政年度及二零一七年財政年度，來自五大客戶的收益貢獻分別佔我們總收益的約37.3%、33.7%及34.9%。

我們的客戶主要為採礦公司，當中很多需要遵守中國法規，不時提高其採礦及洗選的環境標準。倘其業務經歷衰退或政府因環境或其他考慮因素而對原材料的銷售及

## 風險因素

加工施加限制，或導致五大客戶大幅減少使用我們的裝卸服務，而倘我們無法找到其他客戶替代，則我們的財務狀況及經營業績將受到重大不利影響。此外，倘任何五大客戶遭遇任何流動資金問題，這或導致向我們結算付款的延誤或拖欠，從而將對我們的現金流量及財務狀況造成不利影響。我們概不保證我們將能夠擴闊客戶基礎，向現有及潛在客戶取得大量新訂單。

### 使用我們的港口物流服務時，客戶不受限於任何最低數量要求

雖然我們在與客戶訂立服務合約時會列明估計年度總量要求，惟我們向客戶提供港口物流服務時並不考慮貨量，而客戶不受限於任何最低數量要求，即可使用我們的港口物流服務。服務費乃按客戶與本集團基於個別項目協定的材料類別及所處理數量而釐定。概不保證該等客戶日後將繼續使用我們的服務以運輸相同數量。倘任何主要客戶終止與我們的業務關係或減少該年運輸量，而我們未能及時覓得新訂單，我們的業務營運、財務表現及盈利能力可能受到不利影響。另外，倘我們未滿足其需求或我們未能於指定地點按時交付及／或裝卸彼等所要求的原產品，我們的名聲及現金流將受損及業務營運亦將因此受到不利影響。

### 我們與客戶及分包商訂立合約的期限通常不多於一年

二零一五年財政年度、二零一六年財政年度及二零一七年財政年度，向五大客戶所作銷售合共佔我們於相關年度總收益分別約37.3%、33.7%及34.9%。二零一五年財政年度、二零一六年財政年度及二零一七年財政年度，向五大供應商所作採購合共佔我們於相關年度總採購分別約65.6%、61.4%及59.7%。於二零一五年財政年度、二零一六年財政年度及二零一七年財政年度，分包費佔我們已提供服務的成本總額的9.5%、6.9%及11.7%。

概不保證我們將能一直成功獲得客戶的服務合約。此外，我們亦無法保證現時或未來的合約可以按等同於或優於現有條款及價格的條款及價格協定。為維持營運靈活性，我們通常不會與客戶、供應商及分包商訂立長期合約。特別是，分包商可於一年後酌情減少或終止向我們供應服務，或是客戶可於一年後酌情減少或終止使用我們的港口物流服務，而無需發出任何通知，這可能對我們的業務及經營業績產生不利影響。

## 風險因素

我們很大部分的收益來自與原材料散裝貨處理相關的港口物流服務，倘原材料需求及散裝貨運輸的使用因任何原因下滑，我們的盈利能力可能受到不利影響

於二零一五年財政年度、二零一六年財政年度及二零一七年財政年度，我們散裝貨處理的港口物流服務仍是最大的收益來源，佔同年收益分別約79.2%、85.2%及78.8%。因此，我們很大部分的收益來自散裝貨處理，故我們的服務組合集中。無法保證我們將能夠維持客戶基礎及繼續提供原材料散裝貨處理的港口物流服務。倘客戶改變要求或原材料及／或散裝貨運輸需求因任何原因下滑，潛在收益損失將對我們盈利能力造成不利影響。

倘我們的營運及吞吐量無法應付內陸港口與日俱增的集裝箱使用率，則我們的業務、經營業績及前景或受到重大不利影響

根據灼識諮詢報告，近年來，中國港口處理的所有類別貨物的集裝箱使用率越來越高。事實上，池州港口的集裝箱吞吐量預期將由二零一六年的約9.7千個標準箱增加至二零二一年的25.7千個標準箱，複合年增長率為18.7%，該估計增長的原因在於相較於散裝貨及散雜貨等其他運輸形式，集裝箱是最為便捷及節省空間的運輸方法。此外，以集裝箱運輸產生的污染遠低於散裝貨。

就運入及運出池州市的進出口貨物而言，預計要求於水路運輸使用集裝箱的客戶數目將增加，且為降低污染，監管方亦鼓勵於內陸水路運輸中使用集裝箱。由於我們現時為池州市唯一的集裝箱運輸碼頭，倘無法提高集裝箱吞吐量以應對我們集裝箱裝卸服務不斷增加的需求，我們的業務或會受到不利影響。

### 我們或須承擔與碼頭的工業意外有關的責任

我們的業務涉及重型機械的操作，可能會導致工業意外而引致人命傷亡。於往績期間及直至最後可行日期，概無發生重大意外及傷害，且我們並無收到責任或保險索償要求。概不能保證未來在我們的港口碼頭不會發生工業意外(不論因機械失靈或其他原因)。

倘發生可能導致傷亡的工業意外，我們可能須就人命及財產損失、醫療開支、病假補償及罰款與處罰承擔責任。再者，我們的營運可能中斷，並可能因該等工業意外發生後須實施的安全措施而改變我們的營運方式。任何上述情況均可能對我們的業務、財務狀況或經營業績產生不利影響。

## 風險因素

**我們的營運及設施使我們承受經營風險，或對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響**

基於我們的業務性質，我們的營運承受若干與貨物儲存及運輸有關的危險，包括火災、爆炸、化學品洩漏或其他排放或釋放有毒或有害物質或氣體、儲存罐洩漏、昆蟲侵擾及其他環境風險。該等危機或源自若干因素，包括行為不當及操作不當、惡劣天氣及天然災害、設備老化及機械故障、意外停機、運輸干擾及恐怖襲擊。該等危機或導致人身傷害及致命、對財產及設備造成災難性損毀或破壞以及環境損害，並可能導致營運暫停及施加民事或刑事處罰。我們或被政府或第三方追討環境索償。我們損失或長時間關閉設施將對我們造成重大不利影響。

**我們須就進行業務取得資格或牌照，而該等資格或牌照的任何撤銷、取消或不重續均可能對我們的業務造成重大不利影響**

我們需要由相關政府機構簽發資格及牌照，方可進行業務。我們所需的資格及牌照包括但不限於港口營運的業務牌照、港口營運證書及道路運輸經營許可證。

有關我們就經營業務所需的主要牌照的更多詳情，請參閱「業務 — 牌照、許可證及證書」一節。

本集團必須遵守不同級別政府施加的若干限制及條件以維持我們的資格及牌照。倘我們未能遵守就取得及維持我們資格及牌照所需的任何條件，則我們的資格及牌照或被取消或撤銷，或我們的牌照在原有年期屆滿後可能被延遲重續，這或對我們的業務營運造成重大不利影響。

**我們面臨有關貿易應收款項的信貸風險**

於二零一五年、二零一六年及二零一七年十二月三十一日，我們錄得貿易應收款項分別約人民幣12.0百萬元、人民幣4.5百萬元及人民幣4.5百萬元，當中分別約有人民幣9.0百萬元、人民幣3.4百萬元及人民幣0.5百萬元已逾期但未減值。我們向採礦分部客戶(為我們於往績期間的大部分收益來源及客戶)提供的平均信貸期介乎約15天至55天。我們的業務營運面臨客戶拖欠付款的風險。我們無法保證將能夠全數收回客戶結欠的尚未償還款項甚或完全無法收回有關款項，或客戶將按時結付款項。倘客戶未能悉數或按時結付款項，我們的業務、財務狀況及經營業績將受到不利影響。



## 風險因素

本集團面臨不同客戶的信貸集中風險。於二零一五年十二月三十一日、二零一六年十二月三十一日及二零一七年十二月三十一日，貿易應收款項結餘總額中分別10%、7%及10%是由最大客戶結欠，分別32%、23%及26%是由五大客戶結欠。收集重大貿易及其他應收款項時如遇任何困難，或對我們的現金流量及財務狀況造成重大不利影響。

### 我們於二零一五年十二月三十一日及二零一七年十二月三十一日錄得流動負債淨額

本集團於二零一五年十二月三十一日錄得流動負債淨額約人民幣5.1百萬元。本集團於二零一六年十二月三十一日之財務狀況維持於流動資產淨值狀況。於二零一七年十二月三十一日，我們錄得流動負債淨額約人民幣[編纂]元主要是由於二零一七年財政年度購置物業、廠房及設備作為我們業務增長計劃的一部分、償還非流動銀行借款及支付及累計上市開支。導致流動負債淨額狀況的該等主要因素被年內經營活動產生之現金淨額抵銷部分。更多資料請參閱本文件「財務資料—流動資產／負債淨額」一節。概不保證我們日後將不會面臨流動資金問題。倘我們未能自營運產生足夠的收益或維持充足的現金及融資，我們未必有充足的現金流量以為業務、營運及資本開支撥資，而我們或須倚賴額外外部借貸以提供資金，且我們的業務及財務狀況將受不利影響。此外，倘我們於日後面臨任何流動資金問題，我們可能會基於是否有充足資金而縮減或延後業務擴張計劃。

### 我們無法確定遞延稅項資產的可收回性，這或影響我們日後的財務狀況

於二零一五年、二零一六年及二零一七年十二月三十一日，我們的遞延稅項資產分別為約人民幣3.6百萬元、人民幣3.4百萬元及人民幣3.0百萬元，其主要為確認已收政府補貼及集團公司投資物業公平值調整之間的暫時性時間差。有關我們於往績期間遞延稅項資產的變動詳情，請見本文件附錄一會計師報告附註12(b)。遞延稅項資產按可能出現可供動用可扣減暫時差額之未來應課稅溢利而確認。此舉要求就若干交易之稅務處理方法作出重大判斷，亦需評估是否有充足未來應課稅溢利以收回遞延稅項資產之可能性。就此而言，我們無法保證遞延稅項資產之可收回性或預測其變動，以及其可能影響我們未來財務狀況的程度。

### 我們的盈利能力主要受投資物業及短期投資的非經常性公平值變動影響

我們須定期重新評估我們所持任何投資物業的公平值。初始確認後，投資物業按公平值列賬，公平值指獨立專業估值師於各報告日期釐定的公開市值。任何該投資物業的公平值變動所產生的收益或虧損將於產生期間在我們的經營業績中反映。二零一五年財政年度及二零一六年財政年度於損益內扣除的投資物業公平值虧損分別為約人民幣200,000元及人民幣456,000元，而二零一七年財政年度的投資物業公平值收益為約人民幣24,000元。

## 風險因素

我們無法向閣下保證我們日後會確認相若的投資物業公平值收益，且我們亦可能確認公平值虧損，其會影響未來期間的經營業績。只要我們仍持有該等物業，則投資物業公平值收益不會改變現金狀況，因此，儘管溢利上升，但不會提高流動資金。另一方面，投資物業公平值虧損對經營業績有負面影響，惟只要我們仍持有該等物業，則該等虧損不會改變現金狀況。

此外，於往績期間，我們投資若干理財產品，包含金融債券、中央銀行票據、企業債券、短期融資債券及分類為中至低風險的其他財務工具。有關投資的詳情，請見「財務資料—短期投資」一節。該等短期投資按公平值列賬及任何有關短期投資公平值變動所產生任何收益或虧損將於產生時入賬。我們無法向閣下保證我們能夠於未來確認短期投資的相若公平值收益，我們亦可能確認公平值虧損，而對我們未來期間的經營業績產生影響。

考慮到投資物業及短期投資的公平值基於不可觀察輸入值，我們的投資物業及短期投資所產生的收益及虧損可能不準確及存在不確定因素。

**我們日後可能面臨法律程序，或會使我們須向第三方承擔重大責任，並對業務營運造成不利影響**

於最後可行日期，我們涉及針對我們的一宗進行中民事法律程序。有關詳情請參閱本文件「業務—訴訟」一段。除本文件已披露的該等法律程序外，我們日後可能捲入於一般業務過程中產生的其他糾紛或法律程序。此外，我們與客戶之間可能產生糾紛。我們可能於我們一般業務營運中就各類事項被提告。就法律程序辯護可能耗費不菲及需時，或會顯著分散管理人員的精力及我們的財務資源。此外，我們可能涉及的有關訴訟或程序的不利判決或會使我們須支付損害賠償、向第三方尋求特許或受禁制令所限。該等因素或會阻礙我們延續部分或所有業務營運，並可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

**我們倚賴主要管理層人員及技術嫻熟的僱員，而我們未必能夠吸引合適人選加入我們**

我們的成功很大程度上取決於高級管理層人員的知識、經驗、穩定、人脈及盡職，彼等大部分對行業及業務擁有深入見解及難以被取代。由於我們的主要管理層(包括我們的執行董事桂先生及黃學良先生)於安徽省港口行業方面的知識、經驗及人脈、市場拓展技能及業務管理才識，彼等對我們的成功至關重要。有關彼等的知識及經驗的詳情載於本文件「董事、高級管理層及僱員」一節。此外，我們管理層團隊與客戶及供應商已建立關係及累積口碑，有助我們與彼等維持良好業務關係。

## 風險因素

故此，任何主要管理層人員離職均可能損害我們的業務發展及對業務及財務狀況造成重大不利影響。我們無法保證有關人員將繼續留任本公司或我們將能夠找到任何具有類似知識、經驗或人脈的替代人員。

此外，我們的港口業務倚賴技術嫻熟僱員的經驗及知識，惟無法保證我們能夠吸引合適人選加入我們或留任現有技術嫻熟僱員繼續供職。舉例而言，我們的貨物裝卸業務倚賴貨櫃起重機營運商。我們的貨物裝卸服務可能因任何潛在勞工短缺而受不利影響，從而對我們的業務及競爭狀況造成重大不利影響。再者，倘中國勞動法律及法規變動導致我們停工或勞工成本大幅增加，我們的經營成本或會增加及經營業績可能受到重大不利影響。

### 我們面臨與電腦硬件、網絡保安及數據儲存有關的風險

我們依賴資訊科技系統儲存市場數據及客戶資料、交付產品及服務予客戶以及管理我們的業務營運。然而，概不保證我們有足夠能力防禦我們的電腦硬件以及數據儲存免受任何可能的破壞，包括天災、通訊故障、電力故障或本集團無法控制的類似意外事故。我們並無實時備份所有數據，而倘資訊科技系統出現任何故障，我們的業務營運效率或受到重大不利影響。倘我們的通訊及資訊科技系統未能正常運行，或我們的系統出現任何局部或全面故障，我們或將蒙受財務虧損、業務中斷或名譽受損。

我們的營運亦依賴其電腦系統及網絡對保密及其他資料的安全處理、儲存及傳輸。與所有其他電腦網絡使用者一樣，我們的電腦網絡系統容易受到電腦病毒、蠕蟲、木馬、黑客或其他類似電腦網絡問題的破壞。倘我們的電腦網絡系統未能抵禦該等破壞，我們的電腦網絡系統可能會中斷並洩漏本集團及我們客戶的保密資料。倘未能保護電腦網絡系統免受外界威脅，我們的營運可能中斷，而倘洩漏任何客戶機密，則將危害我們的聲譽，從而對我們的業務經營及表現產生重大不利影響。倘客戶保密資料被盜或濫用，我們可能面臨因訴訟及可能的責任而造成虧損的潛在風險。

### 未來擴張計劃須承受不確定因素和風險，因此未必一定成事

為擴充我們的營運能力及進一步改善我們的效率，我們擬建設及發展新一期江口碼頭，詳情載於本文件「未來計劃及所得款項用途」一節。未來計劃能否成功實施可能並非我們所能控制，且未來事件可能影響擴張計劃的實施，例如整體市況及適用於我們的規例有所變動。

## 風險因素

此外，概不保證我們將能按計劃全面營運新建碼頭。倘未能如此行事，將使本集團產生開支，因而影響未來盈利能力。

此外，安徽省池州市整體經濟環境及採礦及洗選市場發展可能無法預測。基於有關不確定因素，概不保證我們將能取得新客戶及／或將毛利率維持於我們在往績期間能夠達到的水平，甚或根本無法維持毛利率。

再者，我們能否達成增長目標極為視乎未來業務計劃實施的成功程度。我們無法保證未來業務計劃將會按我們原先預期般成事，或將於擬定時間框架內實行，或將產生預期收益或溢利。由於該等業務計劃本身涉及大量時間、投資、現金流出及市場風險，倘任何或所有未來計劃無法按本文件「未來計劃及所得款項用途」一節所述的方式達成，我們的盈利能力、營運、前景及／或財務狀況可能轉差。

### 過往收益及利潤率未必反映未來收益及利潤率

於二零一五年財政年度、二零一六年財政年度及二零一七年財政年度，我們的收益分別為約人民幣47.3百萬元、人民幣49.0百萬元及人民幣63.6百萬元；而毛利分別為約人民幣13.9百萬元、人民幣14.2百萬元及人民幣23.1百萬元(佔毛利率分別約29.4%、28.9%及36.3%)；而純利分別為約人民幣4.0百萬元、人民幣4.8百萬元及純損約為人民幣1.3百萬元。

然而，我們過往的收益及利潤率或因多項因素影響，包括僱員福利及折舊。因此，該過往財務資料僅僅是對過去表現的分析，並無任何積極涵義，亦不一定反映我們未來的財務表現。概不保證我們未來的收益及利潤率將維持於與往績期間相類似的水平。

### 我們受惠於政府補貼，倘失去補貼或補貼削減，則可能令溢利減少

於往績期間，我們從池州市地區政府獲得政府補貼。我們獲提供的該等政府補貼乃池州市地區政府計劃的一環，以支持池州市江口的港口物流基建及設施建設及發展。有關我們於往績期間錄得的政府補貼詳情，請參閱本文件「財務資料 — 合併損益表內經選定項目說明 — 其他收入及收益」一節。我們概不保證我們將繼續獲得同等或類似的政府補貼，因為相關政府政策可能隨時間而改變。失去政府補貼或補貼減少會對財務狀況、營運業績及前景造成不利影響。



## 風險因素

### 我們受惠於貨港開支，貨港開支流失或減少會減低溢利

根據中國港口開支的適用指引，貨港開支指使用港口及水路運輸設施的貨物擁有人的行政費用，而該等費用由機構向貨物擁有人收取，以支持當地港口及水路設施基建的建設及維護。根據上述指引，貨港開支的50%退還予港口營運商。於二零一五年財政年度、二零一六年財政年度及二零一七年財政年度，我們獲得的有關退款金額分別為約人民幣2.1百萬元、人民幣2.3百萬元及人民幣3.0百萬元。我們無法確保我們將繼續收取貨港開支，因為相關政府政策及計劃可能隨時間而變化。來自貨港開支的其他收入流失或減少會對財務狀況及經營業績造成不利影響。

### 優惠稅務待遇地位變化可能對財務狀況及經營業績造成重大不利影響

池州牛頭山獲認證為港口物流企業及於二零一三年九月二日完成稅務優惠備案登記，有效期為六年(二零一三年至二零一八年)。於首三年，池州牛頭山將獲豁免繳納企業所得稅。於第四至第六年，池州牛頭山將按優惠稅率(法定稅率25%減半，即12.5%)繳付企業所得稅。由於有關稅務優惠待遇，本集團於二零一五年財政年度、二零一六年財政年度及二零一七年財政年度分別錄得稅項減少人民幣1.2百萬元、人民幣0.4百萬元及人民幣1.3百萬元。池州牛頭山作為港口物流企業的稅務優惠待遇及減稅將於二零一八年後結束。由於池州牛頭山為我們其中一間經營及產生收入的附屬公司，於稅務優惠待遇結束後，我們的實際稅率及稅務承擔可能會大幅增加。

### 與我們的行業有關的風險

我們的業務及經營業績容易受到根據地經濟波動及市場狀況的影響，其可能令港口物流服務的需求受到不利影響

於往績期間，我們向位於安徽省池州市的客戶提供港口物流服務仍為最大收益來源。我們的江口碼頭及牛頭山碼頭所在地鄰近我們的客戶，而客戶主要為於安徽省池州市腹地營運礦場及／或加工設施的採礦及洗選公司，其需要港口物流服務以裝卸大批原材料或裝卸至船舶集裝箱，並於長江流域運送。因此，我們的業務及經營業績主要取決於我們客戶的盈利能力及持續有進出口原材料運入及運出池州市。

據此，我們的客戶組合集中，因為大部份收益來自位於池州市的採礦及洗選界別客戶。概不保證我們將能維持營運業績，因為有多種我們無法控制的市場力量可能影

## 風險因素

響安徽省經濟狀況，例如政府監管和我們的根據地經濟放緩。另外，倘發生通縮、通脹或池州市商品及原材料需求急速下跌，我們的業務、營運及財務表現可能受到不利影響。

由於缺少市場接納、消費者喜好或其他因素，概不保證客戶能夠成功推廣及銷售彼等的原材料及產品或保持競爭力。無法保證客戶將繼續使用我們的服務，或其未來將按與過往年度相若的貨運量水平或類似的條款經由我們碼頭運輸貨物。倘任何客戶不再使用我們的服務，或減少經由我們港口碼頭運輸的貨量，而我們無法按相若水平覓得其他客戶，我們的業務及盈利能力或會受到不利影響。

**來自安徽省其他內陸碼頭營運商的競爭加劇可能使我們受到不利影響，而倘我們與其他業者競爭時未能脫穎而出，我們的業務、財務狀況及業績可能受到不利影響**

根據灼識諮詢報告，以二零一六年的貨物吞吐總量計算，我們位列池州市公共碼頭營運商之首，而我們於安徽省長江流域與多名港口碼頭提供者爭奪客戶。詳情請參閱本文件「行業概覽—競爭格局」一段。概不保證我們日後能於競爭中脫穎而出。倘我們無法與其他市場業者有效競爭，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景會受到重大不利影響。

### **中國的港口行業須遵守中國政府施加的嚴格法規**

中國港口行業受高度規管。碼頭營運商須取得港口營運牌照，以及就(其中包括)港口營運、環保、海關監督及管控以及工作安全遵守嚴格的法規。有關我們業務營運適用的法律及監管規定的更多詳情，請參閱本文件「監管概覽」一節。倘我們未能遵守該等法規，則我們的業務營運及聲譽將會受到不利影響。

### **與中國有關的風險**

**中國經濟、政治及社會狀況變動可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及未來前景造成重大不利影響**

於往績期間，我們的所有業務乃於中國經營及所有收益均源於中國市場。本集團的碼頭亦位於中國。因此，我們的業務、財務狀況、經營業績及未來前景均受中國經濟、政治及社會發展影響。中國經濟在結構、政府參與程度、外匯管制及資源分配等多方面均有別於大部分發達國家的經濟。一般來說，中國經濟屬計劃型經濟，政府定期頒佈及實施經濟計劃及措施。中國政府在監管行業發展、資源分配、生產、定價、管理及中國經濟增長方面擔當重要角色。鑑於對中國經濟及固定投資的增長、銀行信貸及通

## 風險因素

脹壓力的關注，中國政府已採取多項措施，包括就向若干行業提供銀行貸款作出指引及／或限制及改變利率，務求管控中國經濟增長。該等措施及中國政府可能進一步採取的任何其他措施，或會對中國經濟造成重大負面影響，繼而可能對本集團的業務、財務狀況、經營業績及未來前景造成不利影響。

概不保證中國政府將繼續實行經濟改革或該等改革均有利於本集團。此外，經濟、政治及社會狀況以及中國政府法律、法規及政策的變動，或會對本集團的業務、財務狀況、經營業績及未來前景造成重大不利影響。

**中國法律制度於中國法律的詮釋及執行方面存在固有不確定因素，可能對我們造成重大不利影響**

我們在中國的業務乃透過我們的中國附屬公司進行。因此，我們於中國的業務受中國法律及法規監管。我們的中國附屬公司一般須遵守適用於中國外商投資的法律及法規。中國法律制度以成文法及規例和中國最高人民法院的詮釋為基礎。可援引法院先前的判決作參考，但僅具有有限的先例價值。

中國仍未發展出一套全面整合的法律制度，而且最近頒佈的法律及法規可能不足以涵蓋中國經濟活動的各個方面。特別是，由於該等法律及法規相對較新，而且由於公佈的法院判決數量有限及缺乏約束力，在詮釋及執行該等法律及法規上涉及不確定性。此外，中國法律制度部分建基於可能具有追溯效力的政府政策及內部規則(其中部分未有及時或根本未有公佈)。因此，我們可能因進行不違反現行政策及規則的行為而觸犯日後制定的政策及規則，因而被追溯判處罰款及其他處罰。此外，任何於中國的訴訟均可能維時甚久，以致耗費不菲，導致分散資源及轉移管理層的注意力。

**人民幣價值波動或對 閣下投資造成不利影響**

我們的收入及開支一直並預期繼續主要以人民幣列值，我們面臨與人民幣匯率波動有關的風險。倘人民幣兌其他貨幣升值，[編纂]及任何日後融資所得款項的價值(由港元或其他貨幣兌換為人民幣)將會減少，我們的業務發展因而可能由於集資金額減少而受到阻礙。另一方面，倘人民幣貶值，本公司的股息派付(於兌換以人民幣列值的可分配溢利後以港元派付)將會減少。此外，人民幣貶值亦會增加我們日後為提升營運(如有需要)而進口海外設備及機器的成本。因此，人民幣匯率的大幅波動可能會對我們的業務、財務狀況、經營業績及 閣下股份投資的價值造成重大不利影響。

## 風險因素

根據企業所得稅法，我們可能被視為中國稅務居民企業，其可能對我們的盈利能力及閣下投資的價值造成嚴重不利影響

我們為根據開曼群島法律註冊成立的公司。根據企業所得稅法及企業所得稅法實施條例，倘於中國境外註冊成立的企業的「實際管理機構」位於中國，就稅務而言，有關企業一般被視為「中國居民企業」及就其全球收入按25%企業所得稅稅率繳稅。「實際管理機構」的定義為對企業業務、人員、賬目及財產擁有實際整體管理及控制權的實體。於二零零九年四月、二零一一年七月及二零一四年一月，財政部及國家稅務總局頒佈多份通告，澄清釐定受中國企業控制外資企業的「實際管理機構」的若干準則。本公司目前不被視作中國稅務居民企業。然而，倘我們被中國稅務機關視作中國稅務居民企業，我們將需要就我們的全部全球收入按25%稅率繳納中國企業所得稅，其可能對我們的溢利，以至可供分派予股東的保留溢利造成嚴重不利影響。

有關境外控股公司向中國實體作出貸款及直接投資的中國法規，或會延遲或阻止我們動用本集團自[編纂]獲得的所得款項向其中國的營運附屬公司提供貸款或額外注資，繼而可能對我們的流動資金以及融資及業務擴展能力造成重大不利影響

按本文件「未來計劃及所得款項用途」一節所述方式動用[編纂]所得款項時，作為中國營運附屬公司的境外控股公司，我們可能會向我們的中國附屬公司提供貸款或額外注資或同時進行兩者。向我們的中國附屬公司提供任何貸款均受限於中國法規及須經批准。例如，本公司就撥付其中國附屬公司(均為外商投資企業)業務所提供的貸款不得超過法定限額，並須向國家外匯管理局或其地方部門登記。此外，向我們的中國附屬公司作出任何注資須獲商務部或其地方部門批准或向其備案。概不保證日後我們向其中國附屬公司提供貸款或注資定能適時獲得該等政府登記、批准或存檔，或確能獲得該等政府登記、批准或存檔。倘我們未能取得有關登記、批准或存檔，我們使用[編纂]所得款項及向我們的中國業務提供資金的能力可能會受到負面影響，從而可能對我們的流動資金以及融資及業務擴展能力造成重大不利影響。

我們可能須就業務或業務對僱員造成潛在傷害而遭受民事索償或行政制裁，且未必能夠符合中國政府所實施日益嚴謹的環保規定

我們的經營過程可能涉及處理有害及易燃物質，倘處理不當，可能危害僱員健康及環境。我們須遵守廣泛且不斷變化的環境、健康及安全法律及法規，其會影響我們於中國的營運、營運設施及產品。

我們須就於中國興建及經營營運設施取得及持有多個許可證。概不保證我們將能夠取得或重續所有相關許可證。倘我們未能取得或重續任何所需許可證，我們可能會遭受民事及行政索償，因而或須繳付大筆金錢損害賠償及罰款或暫停業務營運。



## 風險因素

由於我們的營運可能影響僱員健康及周圍環境，故我們如未能控制營運時所產生的污染物副產品，則我們或會遭受潛在民事及行政索償，並或須繳付大筆金錢損害賠償及罰款或暫停業務營運，繼而或會損害我們的經營業績。倘若日後制定更嚴謹的法規，則相關合規費用可能甚為龐大，並可能對我們的經營業績及未來前景造成重大不利影響。倘未能遵守任何現有或未來環境、健康及安全法律及法規，則我們或會被施加罰款及其他制裁，繼而可能會干擾、限制或暫停本集團的業務營運。

**中國日後再發生任何不可抗力事件、自然災害或健康或公共安全危險可能會嚴重干擾我們的業務及營運並可能對我們財務狀況及運營業績造成重大不利影響**

日後發生任何不可抗力事件、自然災害或爆發疫情及傳染病，包括禽流感、嚴重急性呼吸系統綜合症、H1N1病毒引起的豬流感(或稱為H1N1流感)、寨卡病毒或中東呼吸綜合症，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。二零一六年，全球部分地區出現禽流感及寨卡病毒感染報告，包括我們經營業務的中國。爆發疫情或傳染病可能導致廣泛的健康危機，並限制受影響區域的業務活動，進而對我們的業務造成重大不利影響。此外，中國過去數年曾經歷地震、水災及早災等自然災害。中國日後發生任何嚴重自然災害可能對其經濟造成重大不利影響，並對我們的業務造成重大不利影響。概不保證日後發生任何自然災害或爆發疫情及傳染病(包括禽流感、嚴重急性呼吸系統綜合症、H1N1流感或其他傳染病)或中國政府或其他國家就有關傳染病採取的措施不會嚴重妨礙我們或我們客戶的營運，繼而對我們的業務、財務狀況及運營業績造成重大不利影響。

**中國政府對貨幣兌換的控制可能會影響閣下的投資價值**

中國政府對人民幣兌換外幣實施管制，在若干情況下甚至管制向中國境外匯款。我們大部分來自中國業務的收益以人民幣計值。外幣供應不足可能限制我們的中國附屬公司匯出足夠外幣以向我們派付股息或作出其他付款，或償還其他以外幣計值的債務的能力。根據中國現行外匯法規，若符合若干程序規定，經常賬項目(包括溢利分派、利息支付及貿易相關交易產生的開支)可以外幣付款而毋須經國家外匯管理局事先批准。然而，將人民幣兌換成外幣及向中國境外匯款以支付資本開支(如償還以外幣計值的貸款)，則須獲得相關政府機關批准或向其進行登記或備案。中國政府亦可酌情限制日後使用外幣進行經常賬交易。倘外匯管制制度妨礙我們取得足夠外幣以應付我們的貨幣需求，則我們的營運及財務狀況可能受到不利影響。

## 風險因素

本公司是於開曼群島註冊成立的控股公司，透過中國營運附屬公司經營核心業務。因此，我們依賴自中國營運附屬公司收取的股息以為向股東派付股息及償還任何境外債務提供資金，而派付股息須受到限制。倘中國附屬公司無法派付股息予股東及償還任何境外債務，此舉對我們的業務、財務狀況及經營業績或會造成重大不利影響。

### 閣下可能難以於中國向我們執行自非中國法院取得的境外判決

本公司於開曼群島註冊成立。於往績期間，我們於中國開展所有業務，且所有資產亦位於中國。由於中國並無與美國、英國或多個其他國家訂立有關互相認可及執行法院判決的條約，故於中國可能難以認可及執行任何該等司法權區的法院判決。

### 與[編纂]有關的風險

#### 股份的成交量及市價或會波動，可能導致股東出現巨額虧損

股份的市價及成交量可能大幅波動。存在若干可影響股份市價的因素，而該等因素包括但不限於我們的收益或現金流量變動、新投資及策略聯盟。任何有關發展或令股份交易的成交量及市價產生大幅而突然的變化。概不保證該等發展於日後將會或不發生，並很難量化其對本集團及對股份的成交量及市價的影響。此外，股份市價的變動亦可能歸因於與我們的財務或業務表現並非直接相關的因素。

#### 股東股權或會因額外股本集資而被攤薄

日後，我們或需要籌集額外資金，以為我們業務的收購、擴展或新發展融資。倘向現有股東通過發行本公司的新股權及股本掛鈎證券(並非按比例基準)籌集有關資金，則股東於本公司的擁有權百分比或會相應減少，而可能導致股東於本公司的股權百分比被攤薄。此外，該等新證券亦可能附帶優先權利、購股權或優先購買權，因而較股份有較高價值或優先權。

[編纂]項下提呈的股份定價及買賣之間存在多個營業日的時間差。於開始買賣後股份的市價可能低於[編纂]

股份的[編纂]預期將於定價日釐定。然而，股份將在交付後方於聯交所開始買賣，預期為定價日後多個營業日。因此，投資者未必可於該期間出售或以其他方式處置股

## 風險因素

份。因此，股份持有人須承受買賣開始前股份的價格可能因不利市況或於定價日至買賣開始期間可能出現的其他不利事態發展而下跌的風險。

### 現有股東日後出售大量股份可能對股份的市價及我們籌集股本的能力造成不利影響

現有股東在未來出售或可能出售大量股份，可能對股份在香港的市價及日後以我們認為合適的時機及價格籌集股本的能力造成負面影響。

概不保證主要股東或控股股東將不會於禁售期後出售所持有的股份，這對股份市價的影響(如有)無法預計。自上市日期起，控股股東所持股份須受若干禁售期規限，其詳情載於本文件「包銷」一節。

同時，可能會有任何主要股東或控股股東大量拋售股份，或認為有關拋售可能會出現，這或會對股份現行市價造成重大不利影響。

由於我們在開曼群島註冊成立，而開曼群島法律在少數股東保障方面與香港及其他司法權區法律有所不同，因此股東在維護權益時或會遭遇困難

我們是在開曼群島註冊成立的獲豁免有限公司，而開曼群島法律在一些方面與香港或投資者可能所在的其他司法權區的法律有所不同。

我們的公司事務受組織章程大綱及細則、公司法及開曼群島普通法規管。開曼群島法律項下股東針對我們及董事採取法律行動的權利、少數股東行動及董事對我們的受信責任在很大程度上受開曼群島普通法規管。開曼群島普通法部分由開曼群島相對有限的司法案例及英國普通法的司法案例衍生而成，英國普通法對開曼群島法院具說服效用，但不具約束力。開曼群島有關保障少數股東權益的法律於若干方面與香港等其他司法權區的法律有別。有關差異意味著可提供予少數股東的補救方法可能有別於彼等根據香港或其他司法權區的法律所提供的保障。詳情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。

## 風險因素

### 與本文件有關的風險

概不保證本文件所載有關我們營運所處經濟體及行業的事實與其他統計數據的準確性

本文件的若干事實及其他統計數據摘錄自各種來源，包括灼識諮詢報告及我們相信就有關資料可言屬可靠且恰當的各種政府官方刊物。然而，我們無法保證該等來源材料的質素或可靠性。我們並無理由認為相關資料錯誤或產生誤導或遺漏任何致使相關資料錯誤或產生誤導的事實。儘管董事已竭力合理審慎轉載資料，但該等資料並非經我們、保薦人、聯席牽頭經辦人、包銷商或任何彼等各自的董事、聯屬人士或顧問編製或獨立核實。因此，我們對該等事實及統計數據的準確性概不發表任何聲明。鑑於搜集方法可能存在缺陷或無效，或已刊發資料與市場慣例之間存在差異以及其他問題，本文件所述或所載統計數據未必準確，或不能與就其他刊物或目的編製的統計數據作比較，故不能過分倚賴。此外，概不保證統計數據按其他地方的相同基準或相同準確程度陳述或編纂。於所有情況下，投資者應考慮權衡對於該等資料或統計數據倚重的程度。

本文件所載的前瞻性陳述涉及我們的計劃、目標、預期及意向，其未必反映我們於有關聲明所指期間的整體表現

本文件載有若干關於董事及本集團的計劃、目標、預期及意向的前瞻性陳述。該等前瞻性陳述乃依據有關本集團目前及未來的業務策略，以及本集團的營運環境發展的多項假設而作出。該等陳述涉及已知及未知風險、不明朗因素及其他因素，可能導致本集團的實際財務業績、表現或成績大大有別於該等陳述所表達或暗示的本集團的預期財務業績、表現或成績。本集團的實際財務業績、表現或成績可能大大有別於本文件內所論述者。

投資者應細閱整份文件，我們謹此務請閣下不應依賴報章或其他媒體所載有關我們及[編纂](包括，尤其是任何財務預測、估值或其他前瞻性陳述)的任何資料(如有)

於本文件刊發前，可能已有報章或其他媒體報導，當中載有與我們及[編纂]有關而並未載於本文件的若干資料。我們謹此向潛在投資者強調，我們、保薦人、聯席牽頭經辦人、包銷商、董事、高級職員、僱員、顧問、代理人或任何彼等的代表，或參與[編纂]的任何其他人士(統稱為「專業人士」)概無授權於任何報章或媒體披露該等資料，以及我們或任何專業人士並無編製、提供或授權作出有關報章報導、任何日後的報章報



## 風險因素

導或進行任何複寫、闡述或引申文件。我們與專業人士對任何報章或媒體報導或任何該等資料之準確性或完整性概不承擔任何責任。我們概不對任何該等資料或刊物內容之恰當性、準確性、完整性或可靠程度發表聲明。對於本文件並無載述或與本文件所載資料有所不符或出現衝突的任何該等資料，我們概不就與該等資料有關或因該等資料所產生者承擔任何責任。因此，閣下應僅倚賴本文件所載資料作出有關股份的投資決定，但留意不應過度依賴本文件所載任何前瞻性陳述，相關前瞻性陳述未必會按本文件「前瞻性陳述」一節所載我們預計的方式發生，甚至根本不會成事。