

---

## 風險因素

---

### 涉及本公司業務及行業的風險

**本公司的收入絕大部分源自銷售單一產品。**

本公司的絕大部分收入源自銷售優質SSAW焊管。截至2008年12月31日止年度及截至2009年6月30日止6個月，銷售SSAW焊管佔本集團收入的92.7%及98.0%。中國約70%的大口徑石油和天然氣管道由SSAW焊管製成；但是，LSAW焊管普遍用於高壓石油及天然氣輸送線以及為跨越多個人口或樓宇密集地區或應用於海底的管道分段所需。如果管道運營商的需求偏好轉向LSAW焊管，或LSAW焊管相對SSAW焊管出現大幅降價，本公司將遭受銷售損失，如果本公司不能彌補有關LSAW焊管或其他類別焊管的銷售損失，本公司的業務、財務狀況及經營業績將受到不利影響。如果我們不能於日後按計劃增加包括LSAW焊管或其他產品在內的供應，我們的收入來源將繼續集中於SSAW焊管，我們的財務狀況、經營業績及發展前景或會受到不利影響。

**本公司極倚重少數客戶。**

一直以來，本公司的客源都非常集中。本公司的大客戶主要包括中石油、中石化及其各自的附屬公司和關聯公司。中石油集團和中石化集團佔本集團截至2008年12月31日止年度及截至2009年6月30日止6個月的銷售總額約85.9%及93.9%，並分別佔勝利鋼管截至2006年12月31日止年度及2007年1月1日至12月28日期間核心業務的銷售總額約66.1%和60.0%。由於本公司的客戶非常集中，這些客源的管道基礎設施資本支出、業務政策及採購策略對本公司的財務狀況及經營業績均有及將會繼續產生顯著影響。

預計中石油和中石化今後仍將是中國石油和天然氣管道領域的主要運營商，因此我們預計仍將極度依賴中石油集團及中石化集團這些大客戶帶來的商機。其政策或策略的任何不利變化均可能導致本公司與一家或多家大客戶之間的SSAW焊管業務量明顯下降。另外，作為大型石油和天然氣公司，這些主要客戶在產品定價、生產安排、原材料採購、付款條件及信貸期等方面擁有議價能力。因此，本公司與這些客戶協商供應合同條款的優勢有限。

本公司無法保證今後能維繫或增進與這些客戶的關係，也無法保證今後能以目前數量及價位或任何其他數量或價位繼續向這些客戶供應產品。如果本公司的任何重點客戶大幅削減、改變、推遲或取消向本公司發出的訂單或徹底終止與本公司之間的業務往來，本公司可能將無法以相若條款或及時獲得或甚至無法獲得其他客戶的訂單，從而彌補損失的銷售業務。上述任何事件的發生均會對本公司的業務、經營業績及財務狀況造成嚴重不利影響。

本網上預覽資料集為草擬本。本網上預覽資料集所載資料並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

---

## 風險因素

---

**我們的收入很大程度上取決於涉及石油和天然氣管道基礎設施的公共開支。**

我們認為在往績記錄期內我們的收入和銷量有顯著增長，部分原因在於政府出台有利的政策，把大量公共支出投入石油和天然氣管道基礎設施，包括2008年為應對全球經濟危機推出的財政刺激計劃。我們不能保證政府投入管道設施的支出將保持強勁或足夠水平以維持我們目前的銷量或增長率。管道支出減少或會降低對我們產品的需求，並對我們的財政狀況、經營業績及發展前景造成不利影響。

**石油和天然氣管道項目的延期或改期將使本公司受到影響。**

本公司銷售收入中很大一部分來自優質SSAW焊管，該產品的需求近年來不斷上升，原因在於中國經濟持續發展及增長、石油和天然氣公司積極開展勘探和生產活動、政府出台有利的能源政策，而這一切反過來又促進了石油和天然氣管道的建設。

規劃及建設中的石油和天然氣管道項目可能會因多種原因而延期或改期，這些因素包括管道營運商業策略改變、出現技術困難、發生自然災害、監管機構推遲審批或預算受限。本公司相信，在建項目和已簽訂供應合約的項目將繼續為本公司帶來大部分收入和利潤。但是，如果本公司計劃為之供應管線用管的任何重大項目延期或改期，本公司截至2009年12月31日止年度的財務預測將變得非常不準確。

該等項目的延期或改期還可能導致本公司產品供應合同終止。如果本公司的供應合同終止，本公司的業務、財務狀況及經營業績將受到重大不利影響。

**我們可能因與主要客戶訂立的付款安排變更而須保留額外的營運資金。**

截至2008年12月31日止年度及截至2009年6月30日止6個月，本集團分別約71.3%及26.0%收入來自向中國石油技術開發公司(或CPTDC)銷售SSAW焊管。根據公司與CPTDC的支付結算安排，該客戶代我們支付就其發出訂單所需的鋼卷結清款項。參閱「業務－銷售和市場推廣－生產安排和賒銷政策」。我們向CPTDC交付SSAW焊管後，我們就全數供應合同價格發出付款通知，而其中載有鋼卷的購買價。CPTDC繼而向我們支付供應合同價格減鋼卷已付供應商款項的金額。就與中石化集團訂立的協議而言，其須負責採購及供應生產其SSAW焊管所需的原材料(主要為鋼卷)。此兩項付款安排大幅減少我們的營運資金需求，

本網上預覽資料集為草擬本。本網上預覽資料集所載資料並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

---

## 風險因素

---

因為該兩個客戶預先支付我們主要原材料的成本。如果目前採用此付款安排的該兩個客戶改變他們的做法，我們或須為採購原材料尋求及增撥周轉資金，除非我們可以獲供應商給予相若的賒銷條款。改變慣常的付款做法將對我們的業務和流動資金構成不利影響。

### **給予客戶的信貸期使本公司面臨風險。**

本公司給予兩個主要客戶信貸期，即中石油集團和中石化集團。如果有關客戶延遲及拖欠付款，本公司將面臨風險。截至2006年12月31日和2007年12月28日，包括客戶保留保留金以防我們交付的產品出現任何重大品質問題，勝利鋼管核心業務的應收貿易賬款餘額分別為人民幣47.4百萬元和人民幣61.3百萬元。截至2008年12月31日及2009年6月30日，本集團(含保證金)的應收貿易賬款餘額分別為人民幣124.5百萬元及人民幣283.6百萬元。給予客戶的信貸期不盡相同。給予SSAW焊管及冷彎型鋼國內客戶的信貸期通常為90天。海外客戶就我們冷彎型鋼作出的海外銷售款項通常以信用證支付。本集團截至2008年12月31日止年度及截至2009年6月30日止6個月的應收貿易賬款周轉天數分別為31.2日及20.3日，而勝利鋼管截至2006年12月31日止年度及2007年1月1日至12月28日期間核心業務的應收貿易賬款周轉天數分別為187.3日和82.4日。

本公司應付款和應收款的到期日可能存在時差。如果本公司的應收款周轉天數超過本公司的應付款周轉天數，本公司可能須籌集更多流動資金。另外，由於本公司主要客戶具備相對於本公司的顯著議價優勢，因此本公司無法保證今後能夠獲這些主要客戶給予目前相同或較佳的付款條件。

本公司不能保證客戶按時付款或履行其應盡的義務。一旦客戶未按時支付貨款，本公司的財務狀況及現金流或會受到不利影響。

### **我們可能在拓展新產品和新市場時遇到困難。**

作為擴大我們產品供應計劃的一部分，我們計劃引進LSAW焊管及ERW焊管及其他與石油和天然氣業有關的產品。我們計劃投入大量資源研發新產品和建設這些新產品的生產線。新產品可能與我們的SSAW焊管有相同的目標客戶群。但是，我們不能向閣下保證在我們引進這些新產品時，市場將接受或需要這些新產品。

我們還計劃針對中國區域管道市場，擴大我們產品的地域覆蓋範圍。我們可能面臨市場進入壁壘，如擁有臨近優勢及地方聯繫的競爭對手，這些可能阻礙我們在中國區域管道市場進行有效競爭。

本網上預覽資料集為草擬本。本網上預覽資料集所載資料並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

---

## 風險因素

---

**我們未必能通過競標獲得新項目的供應合同。**

本公司的收入來自各個屬臨時性質的管道項目。本公司通常通過競標及磋商獲得中石油集團和(次數較少)中石化集團有關項目的供應合同。據我們所知，只有獲得美國石油學會(API)認證且分別擁有有效的中國石油天然氣集團公司物資供應商准入證或中石化股份有限公司天然氣分公司市場准入證的獲邀請供應商才可參與中石油集團和中石化集團的項目投標。由於本集團及勝利鋼管在往績記錄期內約85%的合同(按合同價值統計)均通過競標及磋商獲得，因此本公司的財務表現取決於本公司能否符合競標資格、保持投標競爭力及連續獲得供應合同。

另外，中國油氣管道行業的性質決定了本公司每年所獲項目的數量及金額可能存在差異。本公司不能保證今後仍能獲得新的供應合同，也不能保證這些供應合同會帶來盈利。如果本公司不能獲得有盈利的供應合同，本公司的業務、財務表現及財務狀況將受到不利影響。

**中國與其進口石油和天然氣國家之間關係的好壞對本公司構成影響。**

為了滿足國內對石油和天然氣不斷增長的需求，中石油、中石化等中國石油和天然氣公司已簽訂和計劃簽訂從俄羅斯、哈薩克斯坦、土庫曼斯坦、烏茲別克斯坦和緬甸等外國進口石油、天然氣和液化天然氣的合同，並可能修建從這些國家運輸該等燃料的管線。我們預期中石油和中石化會繼續建設跨國管道，而我們的產品將可能用在這些管道上。如果中國與其貿易夥伴之間的政治關係惡化，兩國之間原定的管道項目有可能被推遲或終止。管道的建議路線可能跨越多個會出現恐怖活動或政治不穩定的地區，任何襲擊或受襲的威脅均可能影響項目的進度。在這種情況下，我們為該等項目供應產品的合同可能會推遲或被取消，而本公司在產品交付或貨款收取方面可能會受到不利影響。

**全球石油和天然氣價格的波動可能導致本公司產品和服務的需求出現下降。**

我們的主要產品SSAW焊管乃用作運輸石油及天然氣。SSAW焊管的需求與(其中包括)石油和天然氣的需求及價格水平息息相關。石油和天然氣價格波動(尤其是持續下跌)將影響石油和天然氣公司的投資政策及資本支出，進而導致本公司產品和服務的需求出現下降，並對本公司的財務狀況及經營業績造成不利影響。

本公司無法預測石油和天然氣價格的未來走勢，也無法保證今後的價格能保持在足以支持本公司產品需求的水平。石油和天然氣價格一旦持續下跌，石油和天然氣公司投資石

本網上預覽資料集為草擬本。本網上預覽資料集所載資料並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

---

## 風險因素

---

油和天然氣管道項目的積極性可能會下降，在這種情況下，本公司產品的需求或價格會受到壓抑，而且本公司的經營業績及財務狀況可能會受到重大不利影響。

**本公司可能會面臨原材料短缺或價格上漲。**

本公司的產量取決於其能否以商業上可接受的條款及時獲得足量的原材料供應。本公司任何主要原材料的短缺可能會導致該原材料漲價，若本公司無法將有關價格升幅轉嫁客戶，則會導致本公司的利潤率下降。原材料採購分別佔勝利鋼管截至2006年12月31日止年度及2007年1月1日至12月28日期間核心業務銷售成本的68.8%和79.5%，並分別佔本集團截至2008年12月31日止年度及截至2009年6月30日止6個月的銷售成本的95.7%及96.0%。往績記錄期內原材料成本佔總銷售成本百分比大幅上升乃由於我們供應鋼管產品的合同數目上升，而此類合同已包括原材料成本，有別於我們僅僅提供加工服務的合同。

本公司營運及生產SSAW焊管所使用的主要原材料是鋼卷，受多種因素的影響，其中包括鋼材價格的供求、鐵礦石及焦煤的價格波動和有關鋼鐵及相關行業的政府政策。於往績記錄期，各種等級的鋼卷價格於2006年至2008年第三季期間全面上升，繼而大幅下跌，直至2009年第二季。例如，X80級鋼卷的每噸平均價格於2008年10月達人民幣10,530元的新高，繼而於2009年7月下跌至人民幣6,681元，但隨後於2009年9月回升至人民幣7,266元。另外，本公司還銷售在生產過程中產生的各類廢鋼和剩餘鋼材，這些鋼材的售價也受鋼材價格波動的影響。因此，鋼材價格的變化有可能影響本公司鋼管的銷售利潤和/或廢鋼和剩餘鋼材的銷量。

截至2006年12月31日止年度及由2007年1月1日至12月28日期間，勝利鋼管的核心業務向最大5家供應商(均為獨立第三方)採購的原材料分別佔勝利鋼管採購成本總額約51.9%和63.6%。截至2008年12月31日止年度及截至2009年6月30日止6個月，本集團向最大5家供應商採購的原材料分別佔本集團採購成本總額的44.9%及82.5%。本公司沒有與這些供應商簽訂任何長期供應協議，因此無法確保今後將能以可接受的條款獲得足量原材料供應。

**未能於行業內進行有效競爭可能使本公司的業務及前景受到不利影響。**

中國國內市場存在眾多產品類似於或可替代本公司產品的鋼管生產商，本公司與這些生產商之間存在競爭。就SSAW焊管而言，本公司的主要競爭對手包括寶雞石油鋼管有限責任公司、渤海裝備公司華油鋼管有限公司、沙市鋼管廠、資陽鋼管廠、中石油管道局鋼管

本網上預覽資料集為草擬本。本網上預覽資料集所載資料並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

---

## 風 險 因 素

---

廠和上海寶世威石油鋼管製造有限公司。這些競爭對手均是中石油或中石化旗下公司，由於這種聯屬關係，在管線用管需求量有限時可能獲得優先考慮。另外，本公司主要在與冷彎型鋼客戶的接近程度及銷售成本方面與區內的競爭對手競爭。

本公司的競爭力取決於本公司能否以具有競爭力的價格提供符合客戶需求的足量優質產品。另外，本公司的競爭力還取決於本公司能否維持較短製造週期、準時交貨、低廉運輸成本及優良的客戶服務。競爭壓力可能會迫使本公司降低產品售價，因此本公司的利潤率和經營業績可能受到不利影響。如果本公司未能有效地參與競爭，本公司的業務、財務狀況、經營業績及市場地位可能會受到重大不利影響。

**本公司生產設施的任何重大故障均有可能對本公司的業務造成不利影響。**

本公司的業務性質決定了必須對綜合生產設施進行大量投資，且不間斷地操作專門生產設施。本公司的生產設施必須定期關閉進行維修保養。本公司每3年至5年對生產設施進行一次為期一個月的大修。

如果本公司的生產設施因地震、洪水、火災等非常事件而遭受嚴重破壞或面臨由此產生的後果及生產中斷，本公司可能須投入大量資金和時間進行維修，而且生產可能會陷入中斷。生產一旦中斷或推遲，本公司須承擔額外支出以確保有足夠存貨，另外，本公司滿足客戶需求的能力也將受到影響，客戶有可能取消訂單，從而使本公司的聲譽和經營業績受到不利影響。

**本公司在現有股東控制下的運營歷史較短。**

我們的主要營運附屬公司山東勝利於2005年註冊成立，但我們的歷史可以追溯至1972年勝利管廠的成立。現有主要股東於2007年12月方獲得本集團的股權。雖然自2005年成立起，我們的營運附屬公司山東勝利的高級管理層未有任何重大變動，但本集團在現有股東控制下的運營歷史較短。正因為如此，本文件中的過往財務資料可能無法讓投資者有效地對我們的過往業務、營運或本公司的業務前景進行評價。因此，我們於往績記錄期內的經營業績未必可反映未來的業績。

**本公司或須就向客戶提供的保證金承擔龐大費用。**

本公司或須就向若干客戶提供的保證金承擔龐大費用。按一貫行業慣例，本公司允許SSAW焊管客戶在交貨後12至18個月的保證期內保留購買價1%至5%（就銷售貨品）及服務費用的5%（就提供服務），作為對已交付產品任何重大質量問題的保留金。由於我們的SSAW

本網上預覽資料集為草擬本。本網上預覽資料集所載資料並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

---

## 風 險 因 素

---

焊管的合約價值相當大，SSAW焊管購買價1%的貨品保留金高於加工費5%的保留金。本公司亦保證SSAW焊管不存在某些缺陷，而且本公司於保證期內為其產品提供質量擔保，在保證期內，本公司會負責修正任何產品質量問題。

根據保證安排，如果本公司產品在保證期內沒有出現重大質量問題，則客戶保留的保留金將支付給本公司。截至目前，本公司已收回所有到期置留款。由於我們的政策是僅於有客觀跡象顯示金融資產出現減值時方會作出撥備，故我們並無就客戶保留的保留金作出任何撥備。但是，我們不能向閣下保證可維持過往的保留金回收率。

**我們與主要客戶沒有固定的生產安排，很難將各報告期的經營業績進行比較。**

對於SSAW焊管的銷售，我們可能視乎與客戶協定的生產安排類別而訂立合約銷售貨品或者提供加工服務。因此，我們於任何財務期間自銷售貨品及提供加工服務產生的收益比例可能導致我們的全面收益表及財務狀況表出現較大的差異，使我們的財務業績難以與另一財務期間的業績比較。儘管我們根據兩項生產安排所得的毛利可作比較，但我們自銷售貨品所得的收益遠高於提供加工服務。因此，我們的經營業績將視乎我們與客戶的生產安排組合而不時浮動。

**由於本集團收購與勝利鋼管SSAW焊管業務有關的部分資產及負債，故勝利鋼管及本集團的經營業績及財務狀況不可直接比較。**

根據一份日期為2007年12月25日的股權轉讓協議，本集團向勝利鋼管及威科特貿易收購山東勝利(前稱日照勝利)，並取得對山東勝利的冷彎型鋼業務的控制權。

根據山東勝利與勝利鋼管於2007年12月27日訂立的資產轉讓協議，山東勝利收購的資產主要包括勝利鋼管的淄博和德州的生產設備及業務(不包括土地和樓宇)及與SSAW焊管業務有關的部分資產及負債。然而，本集團並無向勝利鋼管收購(i)若干並非與SSAW焊管業務直接有關的資產及負債，(ii)於收購SSAW焊管業務前的經營業績(如銀行結餘及現金、存貨、其他應收款項、應付稅項及銀行借款)，及(iii)與SSAW焊管業務有關的土地及樓宇。於2007年12月31日收購資產及負債的生效日期後，山東勝利擁有及經營先前由勝利鋼管擁有及經營的SSAW焊管業務。請參閱本文件附錄一B勝利鋼管的會計師報告附註26。

本網上預覽資料集為草擬本。本網上預覽資料集所載資料並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

---

## 風 險 因 素

---

由於本集團並無收購與勝利鋼管SSAW焊管業務有關的全部資產及負債，故勝利鋼管截至2006年12月31日止年度及2007年1月1日至2007年12月28日期間的經營業績及財務狀況並不可與本集團截至2008年12月31日止年度的經營業績及財務狀況直接比較。倘本集團在收購事項中向勝利鋼管收購全部資產及負債，其截至2008年12月31日止年度的經營業績及財務狀況將與本文件附錄一A的會計師報告所呈列者不同。因此，勝利鋼管及本集團的經營業績及財務狀況不可直接比較，故閣下在決定是否投資於本集團時，不應過度依賴勝利鋼管與本集團的財務狀況及經營業績比較。

### **本公司的投保範圍有限。**

中國的保險業相對於美國等一些國家，仍處於初期發展階段。中國保險公司提供的商業保險產品較為有限。按照本公司認為的中國石油和天然氣鋼管行業慣例，本公司未為其業務投購任何產品責任險、業務中斷險或訴訟險。任何未經投保的財產損失或損毀、訴訟或業務中斷均有可能使本公司須承擔龐大費用及面對資源轉移，從而對本公司的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。地震、火災、惡劣天氣、戰爭、洪水、停電等若干事件的發生以及由此造成的後果、損毀及破壞可能未投購的保險或根本未投保。如果本公司招致任何不在保單承保範圍之內的重大的責任，或如果本公司業務長時間中斷，那麼本公司可能會承擔費用和蒙受損失，進而可能對本公司的業務、財務狀況、經營業績及業務前景造成重大不利影響。

### **我們的持續成功取決於能否吸納、留住或找到合適人選替換主要管理層和高管人員。**

我們的持續成功取決於我們的營運附屬公司山東勝利的主要管理層人員的持續效力，特別是執行董事兼行政總裁張先生，以及銷售及採購副總經理王旭先生，和生產副總經理劉耀華先生。我們相信，該等主要管理層人員對業務運營和行業的瞭解、與主要客戶的關係及其領導能力，對我們的成功至關重要。另外，能否物色、聘請、培訓並留住優秀的管理人員，也是保持成功的重要因素。

無法確保我們能夠留住主要的管理層人員，也沒有投保「要員保險」。如果無法繼續獲主要管理人員效力，又不能及時找到合適的人選來替代，就會導致策略在執行上效果未如理想，管理不善並中斷業務往來，從而對我們的業務和未來前景都會產生不利影響。



---

## 風險因素

---

### **我們的擴展計劃須要持續投入大量的資本支出，但是可能沒有足夠的資金來源**

擴展計劃要求我們投入大量的資本支出，並承擔相應風險。我們需要通過銀行貸款或發行債務或股本證券籌集額外資金，應付這些資本支出。但是，將來能否獲得更多融資視乎多項因素，包括但不限於：

- 獲得必要的中國政府批准，將海外籌集的資金調回國內；
- 未來的財務狀況、經營業績以及現金流；
- 類似公司進行集資的市場大環境；及
- 中國及其他地方的經濟、政治和其他環境。

我們可能無法及時獲得額外資金，或者以可接受的條款獲得額外資金，或根本無法獲得任何資金。另外，債務、股本或其他資本來源的使用不一定會為我們或股東創造價值。進一步的融資活動或者將資金調入中國，可能須獲中國監管部門批准，但我們可能無法及時獲得批准，甚至根本無法獲得批准。倘延遲或未能獲得充裕資金，我們發展和擴充業務的能力或會受到不利影響，而倘我們須將已分配至其他用途的資本資源用作我們資本開支計劃的資金，我們的經營業績及財務狀況亦可能受到不利影響。

### **目前或將來的環境、健康和 safety 法律法規或其實施有可能對我們的業務運營和財務狀況造成不利影響。**

作為一個在中國境內經營絕大部分業務的公司，我們須接受中國有關監管部門根據相關的環保、健康和 safety 法律法規所進行的各種定期檢查、檢驗、調查及審查，作為繼續取得或繼續經營業務所需的各種執照、證書及許可證的條件。由於中國的環保、健康和 safety 法律法規仍在不斷修訂，我們無法保證能夠一直符合所有相關法律的規定，也無法保證是否須要花費更多的成本來遵守這些法律法規。如果未能遵守其中任何一項法律法規，將有可能導致我們無法按時交付貨物、延遲獲得收益、收入減少、承擔大額費用及罰金，以及合同被中止或終止。因違反環保、健康和 safety 法律法規而受到的限制或產生的成本，或會對我們的業務、財務狀況和經營業績造成重大不利影響。

### **我們通過策略聯盟、合資或收購而進行拓展的策略不一定會取得成功**

作為發展策略的一部分，我們可能會進行收購或建立策略聯盟或訂立合資安排，因為我們相信會從產品、技術或分銷網絡方面獲得好處。我們亦可能會向第三方收購業務、產

本網上預覽資料集為草擬本。本網上預覽資料集所載資料並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

---

## 風險因素

---

品或技術。我們能否通過收購獲得發展，取決於能否物色、協商、完成並整合適當的收購項目，並及時獲得必要的融資以及所需的任何政府或第三方同意、批准及許可。即使能夠完成收購，但我們進行重大收購的經驗有限，可能會遇到如下問題：

- 將收購的公司、技術、人員或產品併入現有業務時遇到困難；
- 在獲取和分配資源為擴充業務提供資金時遇到挑戰；
- 管理和內控機制很難及時充分地跟上擴大後的運營規模；
- 延遲或無法實現收購業務或資產的效益；
- 分散管理層放在其他業務上的時間和精力；
- 超逾我們預期的整合成本；或
- 在留住收購業務的關鍵員工時遇到困難，而有關員工是管理收購業務所不可或缺。

如果我們提供與現有產品不同的產品，由於缺乏經營相關業務的經驗，上述風險或會增加。收購也可能令我們須承擔負債而對我們的經營業績造成重大不利影響。

整合收購的業務、產品或技術方面的困難，或與上述業務、產品或技術有關且無法預計的處罰、訴訟或責任，可能對我們的業務造成重大不利影響。

**海外市場所在國政府的保護主義措施，例如提出反傾銷和反補貼訴訟以及徵收反傾銷稅及／或反補貼稅，可能對我們的出口銷售造成重大不利影響**

於往績記錄期內，我們並無從SSAW焊管的中國境外銷售中獲得任何收益。勝利鋼管核心業務的冷彎型鋼海外銷售額於截至2006年12月31日止年度及2007年1月1日至12月28日期間分別佔勝利鋼管核心業務銷售總額的7.8%及29.3%。於截至2008年12月31日止年度及2009年上半年，本集團並未從冷彎型鋼的海外銷售中獲得任何收益。然而，我們未來可能會於海外進行銷售，而該等銷售或會在我們產品銷售的國家引發反傾銷或反補貼訴訟(或兩者)。

美國和加拿大當地的鋼鐵產品製造商曾經提出反傾銷和反補貼訴訟。這些訴訟的結果是，施加嚴重處罰、徵收反傾銷或反補貼稅，或者上述多項措施並舉。這些及其他類似的

本網上預覽資料集為草擬本。本網上預覽資料集所載資料並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

---

## 風險因素

---

措施，可能造成國際鋼鐵產品市場上出現貿易糾紛。雖然我們未被提出反傾銷或反補貼訴訟，但是無法保證我們的海外擴展計劃不會增加我們成為保護主義調查或訴訟對象的風險。這種調查或訴訟若未能達到其目的，我們須耗費大量時間及資源，若結果對我們不利，則會阻礙我們的產品進軍出口市場，並限制我們的發展機會。

**如果不能有效保護我們的企業信譽和聲譽，或會對業務和財務表現造成不利影響。**

我們相信已建立良好的企業信譽和聲譽，並得到了同行業其他公司以及客戶的廣泛認同。我們認為，企業的信譽和聲譽對於提升知名度和客戶忠誠度至關重要。若產品上發生重大缺陷或出現對公司不利的負面報道，或會損害我們的企業形象和聲譽，令客戶對我們的產品失去信心，繼而令我們可獲得的項目數量減少，並對業務和財務表現造成負面影響。

**可能無法成功獲得並保有產品的生產和在某些市場上銷售所需的必要監管許可、批准或核准**

油氣輸送管線用管的生產受到政府、行業組織和國際標準化組織的監管。這些監管組織對產品的生產、功能和安全性能設定了要求和標準。遵守這些要求和標準需要高昂的費用，會導致我們的生產及開發成本增加。儘管我們已獲我們的中國法律顧問天元律師事務所告知，我們於往績記錄期內擁有生產和銷售產品所需的所有監管許可證、批文及核准文件，無法保有該等許可證及批文，可能對我們的業務和前景造成重大不利影響。另外，政府監管範圍廣泛、延遲獲得相關批文等，將嚴重延誤產品的推出時間，對我們的市場競爭力造成重大不利影響。即使我們從有關部門獲得了批文，這些批文也有可能設定某些限制，或者要求對產品進行改良，這樣將增加營運成本。

若將來須要申請批文進入某些國家或市場銷售產品，我們無法保證能夠獲得必要的監管批文。另外，即使現有產品獲得了所需的批文，我們也無法保證將來能夠繼續符合有關國家的規定。如果無法做到這一點，將導致一系列後果，包括處罰、禁令、停產、撤銷監管批文、回收產品以及終止銷售等。

**我們的債務水平和付息義務可能對我們的業務構成不利影響。**

本公司的現有債務水平及債務市場不穩，或會影響本公司為現有業務和日後擴充生產獲取融資的能力。本公司過往主要依靠短期借款來為本公司的部分資本支出和運營提供資金。於2009年6月30日，本公司的總銀行借款額為人民幣50.0百萬元。

本網上預覽資料集為草擬本。本網上預覽資料集所載資料並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

---

## 風 險 因 素

---

於2007年12月31日及2008年12月31日，我們分別錄得流動負債淨額人民幣124.2百萬元及人民幣80.1百萬元，主要是由於與在2007年收購山東勝利及勝利鋼管的SSAW焊管業務有關的尚未支付收購代價及來自關連方的墊款及貸款。

本公司或會尋求更多貸款融資用於計劃資本支出和未來擴展計劃。本公司的債務水平及付息金額可能會限制本公司獲取必要融資，或者取得優惠融資條款籌集未來資本支出和營運資金的能力。該等資金不足可能會局限本公司實現內部和收購增長，或者應對不斷轉變的市場狀況的能力。上述對本公司債務融資的限制可能會削弱本公司的競爭力，同時增加本公司面臨經濟和行業困境的可能性且令本公司更易受有關情況影響，繼而對本公司的財務狀況和經營業績產生不利影響。

### **本公司可能因其產品而遭產品責任索賠。**

如果本公司產品存在缺陷並導致客戶或第三方遭受財務損失或人身傷害，則根據本公司產品安裝所在的司法權區的適用法律，本公司有可能面臨產品責任索賠。本公司沒有針對此類索賠投購產品責任險。雖然我們於往績記錄期內並無遭到任何產品責任索賠，但本公司不能保證今後將不會成為產品責任索賠的對象，也不能保證在該等索賠獲得成功的情況下，本公司的業務及經營業績不會受到重大不利影響。另外，我們可能須就與產品缺陷有關或因產品缺陷而產生的任何損害或損失負上責任。即使該等索賠不是針對本公司或本公司客戶，或該等索賠未獲成功，本公司與該客戶之間的業務關係也有可能因聲稱的產品問題而受損，同時還有可能導致未來業務的流失。

### **本公司的生產過程涉及內在風險及職業性危險。**

本公司的業務運營，特別是本公司的生產活動，涉及本公司無法通過預防措施完全避免的製造行業固有風險和職業性危險。於管線用管防腐處理及X光檢驗過程中，我們的僱員可能會因吸入化學物質或輻射而遭受危害。本公司不能保證，本公司的生產設施不會發生導致財產損毀、嚴重人身傷害或死亡的事故。上述任何事故的發生均有可能對本公司的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

### **電力短缺或能源成本大幅上升可能對本公司的運營造成不利影響。**

本公司在生產過程中消耗大量電力。本公司的生產設施沒有配備備用發電機，因此在電力短缺及停電期間，本公司的生產計劃將受到影響。如果中國政府因電力短缺而限制用電(由此導致本公司電力供應中斷)，或本公司因其他原因而無法獲得滿足其生產需求的足

本網上預覽資料集為草擬本。本網上預覽資料集所載資料並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

---

## 風險因素

---

夠電力供應，那麼本公司的運營或會陷入停頓，而本公司的生產和交付計劃亦會受到不利影響。於往績記錄期內，我們沒有發生因電力短缺導致生產受到嚴重干擾的情況。此外，我們將上升的能源成本轉嫁客戶的能力可能受到競爭及客戶抵制的壓力限制。我們無法向閣下保證，我們將能夠以提升產品價格彌補大幅增加的能源成本。

**對於我們佔用的一些棟樓宇，我們並無房屋所有權證。**

本公司於日照建有建築面積約10,812平方米的倉庫設施，部分設施位於本公司擁有的土地上，而本公司已擁有該土地的有效土地使用權證，餘下部分建築面積約5,486平方米（「有問題倉庫」）則位於並非由本公司擁有的土地上。本公司亦已於勝利鋼管所擁有的其中一幅地塊上建成一幢建築面積約為7,632.40平方米的防腐處理樓宇（「防腐樓宇」）。有問題倉庫及防腐樓宇均並無擁有正式房屋所有權證。根據中國有關法規，政府機關可勒令山東勝利於指定時間內清拆該等樓宇，或倘若不可能清拆該等樓宇，當局可沒收該等樓宇或來自該等樓宇的違法所得，並可向本公司徵收不超過該等樓宇總建築成本10%的罰款。發生任何上述情況將對我們在該等樓宇中經營的業務構成不利影響。有關我們物業的詳情，請參閱「業務—不動產」。

**我們可能受到近期全球經濟危機的影響。**

近期的全球經濟危機對美國和世界其他經濟體都造成了不利影響，當中包括中國。雖然中國政府採用了更加寬鬆的宏觀經濟政策，包括宣佈刺激經濟的一攬子方案，但同往年相比，中國總體經濟增長已有所放緩。如果經濟危機持續，某些商品的需求增長便有可能下降，例如石油和天然氣，繼而影響本公司產品的需求及盈利。

全球金融危機持續，可能導致許多金融市場的流動資金處於低位，信貸和股票市場的波動性增加。如果出現這些狀況，或會對客戶的資本支出計劃以及我們業務及擴充計劃的融資成本或備用資金（或兩者）造成不利影響。

**我們與主要股東可能有利益衝突，主要股東的某些活動可能並不符合公眾股東的最佳利益，或有可能發生利益的衝突。**

Aceplus憑藉其股權以及任命其董事加入本公司董事會的權利，將可對我們的業務或對我們及其他股東屬重大的其他事項行使重大控制權或產生重大影響。這些事項包括（但不限於）：董事的選舉、高級管理人員的推選、派付股息的金額、股本的增加或減少、新證券的發行、併購以及章程的任何修改。主要股東有權根據其股權自由行使投票權，這一點可能與其他股東的股權不同。

本網上預覽資料集為草擬本。本網上預覽資料集所載資料並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

---

## 風險因素

---

**我們的某些收入可能源自美國OFAC(國外資產控制辦公室)制裁名單上的國家。**

作為一家非美國公司，我們不受美國OFAC實施的制裁限制。OFAC禁止受其限制的人士在某些列入OFAC制裁名單的國家或與列入名單的某些個人進行商業活動。於往績記錄期內，我們沒有從列入OFAC制裁名單的國家或個人取得任何收入。但是，我們無法保證我們將來不會在列入OFAC制裁名單的國家或與列入名單的個人進行商業活動。亦無法保證我們的產品不會安裝到受制裁的國家的任何管道工程中。

在受制裁的國家從事商業活動或將我們的產品轉售予這些國家，可能會限制我們在美國尋求商機的能力或從美國獲得資金。發生上述任何一種情況，或會影響我們的海外銷售、經營業績及財務狀況。

**傳染病的廣泛爆發將影響我們的經營業績。**

傳染病的爆發可對營商氣氛及商務活動產生不利影響。我們無法預見嚴重傳染疾病爆發的潛在影響，有關影響可能對地區及全球經濟環境造成重大沖擊。如果我們的任何員工、客戶或供應商因傳染病爆發而受到影響，我們或須暫時關閉某些生產設備並採取隔離措施，防止疾病繼續擴散。這樣會導致我們本身或客戶和供應商的營運受阻，對我們的財務狀況及經營業績產生不利影響。

### 與中華人民共和國有關的風險

**中國的經濟、政治及社會狀況以及政府政策可對我們的業務、經營業績及財務狀況構成重大不利影響。**

中國的經濟與大部分發達國家的經濟在很多方面存在差異，包括：

- 社會主義市場經濟結構；
- 政府干預程度；
- 發展水平；
- 增長率；
- 外匯管制；及
- 資源分配。

---

## 風險因素

---

中國的經濟已由計劃經濟轉型為在較大程度上以市場為主導的經濟。然而，中國絕大部分的生產性資產仍然屬國有，且中國政府對其有相當大控制權。此外，中國政府透過推行產業政策在規管行業發展方面繼續發揮重要作用。過去三十年，中國政府已實施經濟改革措施，在經濟發展方面著重運用市場力量。

儘管接近年的國內生產總值增長計算，中國為世界上發展最快的經濟體之一，但其經濟增長在地域及多個行業方面並不平衡。關注到有關增長率及增長分佈不能持續，中國政府近年已實施一系列措施，包括但不限於宏觀調控措施、出口政策及取消或調整出口貨品的增值稅退稅，以遏抑若干行業的迅速經濟增長。上述措施的主要目的為阻止可能出現的通脹及穩定中國的經濟。該等措施包括收緊對若干行業投資及銀行貸款的控制、提高金融機構的存款儲備金率、提高若干行業的股本投資比例、嚴格執行土地收購及土地使用法規及擱置或延遲預期可能導致經濟效率降低的產業項目。該等措施長遠可能對中國的整體經濟有利，但亦可能為我們帶來負面影響。

中國的經濟逆轉可能使中國的油氣公司減低油氣管道項目的資本開支水平，導致我們產品及服務的需求下降。我們截至2008年12月31日止年度及截至2009年6月30日止6個月的絕大部分收益乃來自中國國內的銷售。因此，我們日後是否成功某程度上取決於中國的經濟狀況，而市場情況(尤其是中國的油氣市場)出現任何重大逆轉，可能對我們的業務前景、財務狀況及經營業績構成不利影響。此外，我們無法向閣下保證，中國或國際對油氣管道的需求將不會受到中國政府實施更多宏觀調控措施的不利影響，且不會導致對我們的業務及財務狀況產生重大不利影響。

**外匯法規修訂及人民幣匯率的日後變動可能對我們的財務狀況及經營業績及我們派付股息的能力構成不利影響。**

在中國兌換人民幣為其他貨幣乃受到規管。人民幣可在經常項目交易中自由兌換，但在資本項目中則受到管制。根據現時的外匯法規，我們可在遵守若干程序性規定的情況下以外幣派付股息，而毋須事先獲得中國國家外匯管理局(「國家外匯管理局」)的批准。然而，概無保證有關以外幣派付股息的該等外匯政策日後將繼續生效。

---

## 風險因素

---

由於我們不時會產生銷售產品的外幣收益，而相關成本及開支則以人民幣計值，故我們面臨外匯風險。截至2006年12月31日止年度及2007年1月1日至12月28日期間，勝利鋼管核心業務以外幣產生的收益分別為人民幣7.1百萬元及人民幣69.6百萬元，或佔其核心業務總收益分別7.8%及29.3%。截至2008年12月31日止年度及於2009年上半年，本集團並無產生任何外幣收益。此外，訂立銷售合同時我們出口銷售的人民幣兌外幣匯率可能與我們交付產品及收取貨品付款時的匯率相差甚遠。倘人民幣兌有關外幣的匯率大幅上升，則我們若干出口銷售的盈利可能減少。我們須不時以美元或其他外幣付款。截至2009年6月30日，我們並無任何以人民幣以外貨幣計值的貸款。因此，我們面臨外匯波動及人民幣匯率變動的風險，因而可能對我們的盈利構成直接影響。

於2005年7月，中國政府對人民幣匯率機制進行改革，使人民幣與美元脫鉤，而改為與一攬子貨幣掛鉤。人民幣的重新定值，導致人民幣兌美元及港元截至2009年7月底升值約21%。人民幣與美元脫鉤可能使人民幣價值出現波幅或增加波動。人民幣進一步升值可能削弱我們對海外競爭對手的成本優勢或導致我們以外幣產生的經營收益減少。倘人民幣兌美元持續升值，我們在該等存款方面可能會蒙受外匯虧損。相反，人民幣貶值可能對本集團就股份以外幣派付的股息(如有)的價值構成不利影響，並可能增加以外幣報價及銷售的進口設備及設施的成本。

*中國的法律制度不斷演變且存在固有不明朗因素，可能限制閣下所能獲得的法律保障。*

中國的法律制度為以成文法為基礎的大陸法制度。此制度與普通法制度不同，先前的法院判決作為先例的價值不大。自1979年以來，中國政府已頒佈規管外商投資、公司組織及管治、商業、稅務及貿易等一般經濟事宜的法律及法規。儘管自1978年以來頒佈的法例已大幅提高對中國各種形式外商投資的保障，尤其是適用於外商獨資企業的法律及法規，但該等法律、法規及法律規定相對較新。由於已公佈案例的數量不多且其不具約束力，故該等較新法律及法規與閣下所屬司法權區的法律及法規比較在詮釋及執行上涉及更多不明朗因素。我們無法預測中國法律制度日後發展的影響，包括頒佈新法律、修訂現有法律或其詮釋或執行，或國家法律凌駕地方法規等。



本網上預覽資料集為草擬本。本網上預覽資料集所載資料並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

---

## 風險因素

---

**對我們、我們居於中國的董事或高級管理層成員執行中國以外地區作出的裁決可能會遇上困難。**

我們的董事及高級管理層成員及我們絕大多數的資產均須遵守的中國法律架構在若干方面與其他司法權區(包括香港及美國)的法律架構存在重大差異，尤其是有關保障少數股東方面。此外，中國根據企業管治框架執行權利的機制亦相對未盡完善且未經驗證。然而，於2005年，中國公司法作出修訂，容許股東在若干少數情況下可代表一家公司對董事、監事、高級職員或任何第三方提出訴訟。

中國並無與美國、英國及日本等國家簽訂規定互相承認及執行法院裁決的任何條約，因此，在中國執行該等司法權區法院的裁決可能存在困難或不可能。

**我們為一家控股公司，資金需求極依賴我們中國附屬公司派付的股息。**

根據「中華人民共和國政府和新加坡共和國政府關於對所得稅避免雙重徵稅和防止偷漏稅的協定」，如新加坡居民公司直接擁有中國公司註冊股本至少25%，則5%的股息預扣稅率適用。我們目前依據此條文減低山東勝利派付予CPE股息的中國預扣稅率。

於2009年10月27日由國家稅務總局分頒佈的通知601號，說明根據股息、利息及專利權費的條約條文界定被視為「實益擁有人」的實體。根據通知601號，中國稅務機關必須按個別情況根據「實質重於形式」的原則評估申請人(收入接收者)是符合資格為「實益擁有人」。倘根據此原則有可能為「實益擁有人」，則稅務機關將拒絕減低預扣稅率的申索。根據目前的法例，此將導致山東勝利向CPE派付的股息須按10%而非5%的稅率繳付中國預扣稅。此將對我們構成不利影響，並將影響我們派付股息的能力。

**銷售我們股份的收益及我們股份的股息可能須繳納中國所得稅。**

根據中國企業所得稅法及其實施細則，本公司或會於日後被中國稅務機關確認為中國稅居民企業。按此，我們或需要就出售我們的股份所變現的資本收益及分派予股東的股息預扣中國所得稅，而有關收入或會被視為「源自中國」的收入。在該情況下，根據中國企業所得稅法，除非國外公司股東根據稅項條約符合資格享有預扣稅率優惠，否則該國外公司股東或須支付10%的預扣所得稅。

本網上預覽資料集為草擬本。本網上預覽資料集所載資料並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

---

## 風險因素

---

如中國稅務機關確認本公司為中國居民企業，則並非中國稅居民並根據相關稅項條約尋求享有優惠稅率的股東，將須按照由國家稅務總局於二零零九年八月二十四日頒佈的通知124號，向中國稅務機關申請確認符合享有有關優惠的資格。符合資格與否可能將基於對股東稅居民的實質分析及經濟狀況而定。就股息而言，根據通知601號的實益擁有權測試亦將適用。如釐定為不符合資格享有稅務優惠，則有關股東將須就出售我們的股份所變現的資本收益及就我們股份的股息繳納較高的中國稅率。

在該情況下，該等於本公司發售股份的海外股東投資或會受到重大及不利影響。

**作為外國公司，我們收購中國公司可能需時較長並須受中國政府較嚴格的監管。**

於2006年8月8日，商務部、國家工商行政管理總局（「國家工商總局」）、國家稅務總局（「國家稅務總局」）、國家外匯管理局、國有資產監督管理委員會（「國資委」）及中國證券監督管理委員會（「中國證監會」）共同頒佈收購中國國內實體資產或股權審批程序規則（「併購規則」）。該等規則於2006年9月8日生效，並由商務部於2009年6月重新頒佈。併購規則制定額外手續及規定，包括但不限於規定外商投資者於透過跨境股份互換收購中國國內企業的股權或資產時必須取得商務部的批准。普遍預期遵守該等法規將較過往需要更多時間與資金，而中國政府將進行更詳盡的評估並增加其對交易條款的監控。因此，由於交易條款未必能在審批程序中符合監管機構規定的條款，故非中國實體在中國進行收購在完成交易時可能遇上困難。倘我們決定收購中國公司，我們對收購計劃的執行或會更為耗時、複雜及不明確，因此，我們的發展前景將會受到不利影響。

### 與開曼群島有關的風險

**閣下在保障閣下根據開曼群島法例項下的權利時可能遇上困難。**

我們的公司事宜乃受到（其中包括）組織章程細則、公司法及開曼群島普通法所規管。股東對董事提出訴訟的權利、少數股東提出的訴訟及董事根據開曼群島法例對我們所負的授信責任很大程度上受開曼群島普通法及組織章程細則規管。開曼群島普通法部分乃源自開曼群島比較有限的司法先例以及源自在開曼群島法院具有說服力但不具有約束力的英國普通法。開曼群島有關保障少數股東權益的法例與香港及其他司法權區的相關法例在若干方面有所不同。少數股東所得的補救或會較其他司法權區法例規定者有所限制。請參閱「附錄六—本公司組織章程及開曼群島公司法概要」。