

風險因素

與我們的業務及行業有關的風險

國內及國際石油及天然氣價格下跌或國內及國際勘查、鑽探及生產活動減少，均可能對我們的盈利能力產生不利影響。

我們的產品及服務的需求很大程度上取決於國內及全球已鑽探、完成及重新運作的油氣井數量，以及該等油井的深度及鑽探條件，而該等鑽探活動的水平又取決於主要油氣公司的資本支出水平。該等開支對行業對未來經濟增長及其對石油及天然氣需求所產生的影響的理解較為敏感。於二零零八年下半年全球金融及信貸市場環保開始惡化，導致油氣需求下降以及石油及天然氣價格大幅下跌。上述情況導致我們的許多客戶，尤其是國際客戶，於二零零九年減少或推遲作出其油氣勘查及生產支出，從而導致我們產品的需求下降，並導致我們的產品及服務價格面對下調壓力。倘全球經濟放緩持續更長時間或倘經濟增長步伐緩慢極甚至停止增長，則可能會導致我們的客戶的勘查及生產開支進一步減少，使我們的產品及服務的需求及價格進一步下降。此情況可能使我們的財務狀況、經營業績及現金流量受到重大不利影響。

用於石油及天然氣勘查、鑽探及生產活動的鑽杆及其他鑽探相關產品的資本支出部分由石油及天然氣現行價格以及該等價格已知的穩定性及持續性帶動。由於下列眾多我們無法控制的因素，石油及天然氣價格亦於近數年經常出現大幅波動：

- 碳氫化合物需求，其受全球人口增長、經濟增長率以及整體經濟及業務條件所影響；
- 石油輸出國組織釐定及維持石油生產水平的能力；
- 非石油輸出國組織國家的油氣產量；
- 過剩產能水平；
- 政治及經濟不明朗因素以及社會政治動亂；
- 全球油氣勘查及生產活動的水平；
- 勘查、生產及輸送油氣的成本；
- 影響能源消耗的技術發展；及
- 氣候條件。

目前的全球經濟放緩已減少全球石油及天然氣的需求，並使原油及天然氣價格較二零零八年七月的歷史新高相比大幅下跌。石油及天然氣價格的大幅下跌使我們的大量客戶於二零零九年的活動以及對我們的服務及產品的支出減少；我們客戶的活動及支出減少於二零一零年及其後可能持續。倘石油及天然氣價格下跌，即使持續的時間較短，亦可能減少或縮減油氣公司的勘查、鑽探及生產活動的開支，從而可能導致我們的鑽探相關產品於中國及海外的銷量及價格下跌，並使我們的業務、財務狀況及經營業績受到重大不利影響。

風險因素

資本支出以及勘查、鑽探及生產活動持續減少，以及由此引致的客戶存貨增加亦預期將導致我們產品的需求減少，因為閒置鑽機的若干鑽探相關產品(如鑽杆)可重新用於運作中的鑽機，而無需另外向我們購買。

近期的全球金融危機已且可能繼續對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

近期全球金融市場的若干不利發展已對全球經濟產生影響。該等發展包括(其中包括)中國、美國及全球其他地方經濟增長的整體放緩以及金融及商品市場大幅波動及流動性收緊。國際油氣價格亦出現大幅波動及下跌，導致全球油氣生產活動數量減少及油氣產品及服務的需求下降。

該等發展已在多個方面對我們的業務及經營業績產生不利影響。於二零零九年，我們的收益大幅下跌40.8%，自國際市場取得的收益佔我們於二零零九年的總收益的比例下降至15.8%，而二零零八年則為38.5%。該減少主要與國際市場所售鑽杆的銷量及平均售價大幅下降有關。由於儘管收益大幅下跌，但我們的員工成本、公用設施收費及固定資產折舊於二零零九年保持穩定，因此我們的毛利率於二零零九年有所下降。我們的存貨週轉天數由二零零八年的103日增加至二零零九年的194日，反映二零零九年銷售大幅下跌。我們的貿易應收款項週轉天數由二零零八年的85日增加至二零零九年的200日，反映我們的主要客戶償付貿易應收款項需要較長期間。我們亦因上述負面發展錄得存貨及貿易應收款項減值。我們的若干國內及國際客戶，包括與我們有巨額交易價值及／或應收結餘的該等客戶，可能尚未從全球金融危機恢復。請參閱「財務資料」。

全球金融危機的影響將會持續多久，我們的客戶、市場及業務中哪些將受到該影響及其影響如何均難以預期。因此，全球金融危機可能會繼續對我們的業務、財務狀況及經營業績產生影響。

由於我們的過往表現存在大幅波動及我們的營運往績有限，因而難以評估我們的經營業績及未來前景。

我們分別於二零零二年及二零零五年開展塗層業務及鑽杆製造業務。因此，我們有限的經營往績使潛在投資者難以評估我們的業務前景。由於我們的過往表現於往績期間出現大幅波動，因而我們的過往經營業績可能不能代表我們的未來表現。

我們於二零零八年的收益與二零零七年相比增加89.3%，並於二零零八年達到其歷史新高，且自國際市場取得的收益佔我們總收益的百分比於二零零八年增加至38.5%，均反映二零零八年較高的油氣價格。國際油價於二零零八年七月史無前例的最高水平，即145美元／桶，而全球油氣鑽探活動亦大幅增加。該等發展致使全球市場的油氣相關產品及服務需求異常強勁。然而，於二零零九年，我們的收益大幅下跌，且自國際市場取得的收益佔總收益的百分比於二零零九年下降至15.8%。上述下跌乃由於近期全球金融市場的不利發展已對全球經濟產生影響，外加全球油氣價格隨之下降，全球油氣生產活動數量減少，及油氣產品及服務的需求下降。請參閱「一 近期的全球金融危機已且可能繼續對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響」。此外，我們的過往表現亦受多項本公司所特有的因素影響，如我們的使用率及增加能力和產品服務組合。請參閱「財務資料 — 影響我們經營業績的因素」。

風險因素

因此，我們過往的經營業績可能無法就評估我們的未來表現、經營業績及財務狀況提供有意義的基準。我們可能無法以相類似的速度繼續我們的增長或根本不能增長。

我們可能無法維持作為中石油、中石化或我們其他主要客戶的供應商地位。

我們獲中國石油銷售有限公司（「中石油銷售」）批准成為電子商務門戶網站能源一號網（www.energyahead.com）的會員。我們明白中石油銷售代表中石油評估及篩選供應商，因此，加入 www.energyahead.com 成為會員後可向中石油的主要油氣田供應設備及服務。更新會員資格須經過中石油銷售進行的年度表現評估。此外，我們為中石化供應商名單成員，該名單詳列由中石化市場及設備部門指定的供應商。我們必須成為上述會員才可向我們於中國的主要客戶中石油及中石化的附屬公司及分油田出售我們的產品。我們於中石化供應商名單的成員資格並無期限。中石化實行評估系統以檢驗其網絡供應商的表現，包括產品質量、產品價格、交付及售後服務。倘供應商（其中包括）延遲交付、遇到經營問題、未能提供售後服務或涉及中石化聯屬公司的訴訟，或倘其提供的產品未能滿足有關質量標準，其會員關係可能遭暫停。倘供應商於申請會員時所提供的資料屬不實、財務業績欠佳或無理地未能履行其合約責任，則中石化將終止其會員關係。倘我們的會員關係遭中石化暫停或終止，或我們無法保持我們於 www.energyahead.com 的會員關係，則我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響。

此外，我們大部份主要客戶要求我們首先通過一個資格程序後，才可能成為該客戶的供應商。我們難以向閣下保證我們的新產品能獲現有客戶通過有關資格程序，或從任何新客戶取得我們產品所需的認可。即使我們最終通過有關資格程序，我們難以向閣下保證我們可按時取得有關認可。此外，我們不少主要客戶會定期審查本公司，期間彼等會評估我們不同階段生產程序的系統及程序。我們難以向閣下保證我們將能在無須招致重大開支以實施糾正措施下，將能及時或甚至能夠繼續通過該等審查。此外，即使我們成為一間公司的認可供應商，亦未必表示我們將從該公司取得購買訂單。倘我們未能成為我們潛在客戶的認可供應商，或倘我們未能按時或在無須招致重開支以實施糾正措施下取得或維持該認可，我們可能難以實行我們的擴充計劃，而我們的業務前景及經營業績可能受到重大不利影響。

我們可能不能透過競價投標。

我們油田服務分部的收益主要來自以單個項目為基準的非經常油井鑽探項目。我們一般透過競標及協商程序取得項目委聘。因此，我們的財務表現取決於我們維持競標資格、提呈具競爭力的投標及繼續取得委聘的能力。此外，由於油田服務行業的性質，我們每年可取得的項目價值可能有所波動。我們無法向閣下保證我們將繼續取得新委聘或有關委聘將有利可圖。倘我們無法取得有利可圖的委聘，則我們的業務、財務表現及財務狀況將受到不利影響。

我們依賴有限數目的客戶。

我們的客戶主要包括中國及國際主要的油氣公司。根據合約方，於二零零七年、二零零八年及二零零九年以及截至二零一零年九月三十日止九個月，來自我們五名最大客戶的總收益分別佔我們收益約25.6%、35.8%、27.2%及37.8%。於往績期間，來自我們最大客戶的

風險因素

收益分別佔我們於同期的收益的7.2%、14.9%、15.0%及12.9%。根據我們對客戶擁有權資料方面所知，於二零零七年、二零零八年、二零零九年及截至二零一零年九月三十日止九個月，倘按包括在相同控制或擁有權下之聯屬公司在內之客戶群計算，(i)我們的五大客戶群分別佔我們收益約89.4%、74.8%、59.2%及69.7%，及(ii)來自我們的五大客戶群之收益分別佔我們收益的39.1%、44.4%、28.6%及23.0%。請參閱「業務 — 客戶」。我們無法向閣下保證我們將有能力維持或改善我們與該等客戶的關係，或我們將有能力繼續以現有水平向該等客戶供應產品或根本無法供應。此外，倘我們主要客戶的業務任何較差，均可能導致該等客戶的訂單減少。倘任何我們的主要客戶大幅減少彼對我們訂單的規模或數量，或完全斷絕與我們的業務關係，我們無法向閣下保證我們將有能力或根本不能以可資比較的條款自其他客戶取得訂單以彌補所失去的銷量。倘任何該等關係發生以上改變或終止，且我們未能以可資比較的條款取得足夠的替代訂單，則我們的業務、經營業績及財務狀況將會受到重大不利影響。

我們並無來自客戶的長期購買合約。

我們並無來自客戶的長期購買合約，且一般只與客戶就個別訂單訂立銷售或供應合約。因此，我們客戶的購買量及我們的產品組合於不同期間亦有較大差別，故我們較難預測日後的訂單數量。我們無法向閣下保證任何我們的客戶將於未來繼續以與目前及過往期間相同的水平向我們提交訂單或根本不會提交訂單。此外，我們客戶的實際購買量或會與我們於計劃開支時所預期者不一致。因此，我們的經營業績於不同期間有所不同，並可能於未來出現大幅波動。

我們或會經歷原材料及部件短缺或價格上漲。

我們的生產取決於以可接受的條款取得原材料及部件的充足供應的能力。倘任何該等原材料或部件出現短缺，將很可能增加其價格上漲，而倘我們無法將原材料及部件上漲的價格轉嫁予我們的客戶，則我們的邊際利潤將會減少。於過往，原材料一直為我們銷售成本的最大組成部分，例如，我們鑽杆及相關產品的主要原材料為鋼部件，如鋼管。基於多種因素，鋼材價格歷來波動極大且可能繼續波動。我們無法向閣下保證我們原材料的價格將不會較現有水平有所增加，並增加我們的收益及經營開支成本。倘我們無法以現有價格或以我們可予接受的條款購買任何我們的主要部件，或倘我們無法將全部或部分價格增長轉嫁予我們的客戶，則我們的邊際利潤可能會下降，且我們的經營業績將會受到重大不利影響。例如，因為我們一般以固定價格(僅可經雙方協商而作出調整)向中國大型油氣公司出售產品，我們產品的售價可能不能有效反映原材料價格的波動。

我們依賴有限數目的供應商。

於二零零七年、二零零八年及二零零九年以及截至二零一零年九月三十日止九個月，自我們五大供應商的購買量分別佔我們總原材料購買量約43.0%、61.8%、39.1%及34.7%。於同期，自我們最大供應商的購買量分別佔我們總購買量約13.3%、32.4%、10.3%及12.3%。倘任何該等供應商未能滿足我們的質量標準或我們的質量要求，我們的產量、銷量及經營業績可能會受到不利影響。此外，我們並無與該等可按預先釐定的價格向我們提供我們所需及可靠的鋼材的供應商訂立任何長期安排。倘出現任何供應短缺，我們可能無法及時以商業上可予接受的價格向我們的客戶提供其所需數量的產品，從而可能導致訂單取消、收益減少及失去市場份額。

風險因素

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。

我們的絕大部分收益來自銷售油氣輸送管焊接材料及服務，有關材料及服務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、油氣公司開展勘查和生產活動及政府出台有利的能源政策，種種因素繼而促進了更多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。如果本公司計劃其之供應輸送管道焊接材料及服務的客戶出現任何重大項目延期或改期，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。

我們的行業競爭激烈，而未能有效競爭可能對我們的業務及前景造成不利影響。

我們面臨我們營運所在的中國及國際市場的激烈競爭。請參閱「業務 — 競爭」。我們的若干競爭對手可能較我們擁有更悠久的經營歷史、更雄厚的資本資源、更好的研發設施、更大的客戶基礎、更深厚的客戶聯繫、更好的品牌或聲譽認受阻、更多的財務、技術、營銷及公共關係資源及更廣泛的產品及服務。此外，我們的若干競爭對手亦可能較我們處於更有利位置以開發更優異的產品特性及進行技術創新及適應市場趨勢。我們的競爭能力視乎我們按具競爭力的價格向客戶提供切合其需求及種類廣泛的高品質常規或高端產品及服務的能力。此外，我們的競爭力取決於我們實現較短之交貨週期、進行及時交付及提供優質服務及技術支援的能力。競爭壓力可能令我們需減低價格或增加成本並可能對我們的利潤率及經營業績造成不利影響。我們未能有效競爭可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及市場地位造成重大不利影響。

失去或未能重續證明我們的產品符合基準質量標準的API會標使用權、NS-1證書或其他許可證書，可能對我們的業務造成重大不利影響。

我們已獲許可於我們的絕大多數鑽杆及相關產品使用API會標。此外，我們的多個產品及服務，包括耐磨帶、鑽杆及塗層服務，已取得 Fearnley Procter NS-1認證。於油氣設備行業，該等許可及證書表示產品符合標準質量標準，且對我們的銷售工作極為重要。於二零零七年、二零零八年、二零零九年及截至二零一零年九月三十日止九個月，自銷售API鑽杆產生的收益分別佔我們總鑽杆銷售收益的92.0%、91.9%、85.3%及83.5%。API許可須每三年重續，而NS-1證書的有效期一般為兩年。於申請及重續該等許可的審查過程中，API及Fearnley Procter 委派其技術員工審核我們的生產設施及我們的生產管理。無法保證重續相關證書將會繼續成功。倘我們未能取得或重續任何該等許可，我們推廣產品的能力可能受到不利影響，而我們的銷量可能會下降。因此，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

倘我們未能發展或採納新生產技術，我們的業務及前景可能受損。

油氣行業競爭激烈且與行業相關的生產技術發展迅速。由於客戶的要求，相關技術及市場趨勢可能變動，我們不能向閣下保證我們將能正確及時的預測趨勢。倘我們未能正確預測生產技術變動或及時開發或採納有競爭力的技術（無論內部或透過許可的方式開啟），我們可能不能就競爭的行業條件及變動的客戶需求作出有效反應。回應及適應油氣行業的技術發展及變動以及整合新技術或行業標準，可能需要投資大量資源、時間及資本。即使

風險因素

我們採取相關措施，我們無法保證我們將可成功的充分回應及適應相關技術及行業發展。倘我們不能成功的回應技術及行業發展，我們的業務、經營業績及競爭力可能受到重大不利影響。

我們於開發新技術的投資或不能取得商業成功。

我們投入大量資源用於研發新產品或改進現有產品。於二零零七、二零零八年及二零零九年及截至二零一零年九月三十日止九個月，我們的研發開支合共分別為人民幣3,900,000元、人民幣17,400,000元、人民幣22,300,000元及人民幣15,900,000元。若干該等開支不能轉換為可行的或以有效的成本大量生產的產品。即使新產品獲成功開發，我們無法向閣下保證我們開發的產品將可於商業上被接受。我們無法向閣下保證我們的研發努力將取得大量收益，或甚至根本不能取得收益。倘我們花費於研發的成本不能帶來成比例的經濟效益，我們的收益可能受到不利影響。

本公司過往的未收貿易應收款項及貿易應收款項週轉日數一直相對高企。

過往，我們未收回的貿易應收款項及我們貿易應收款項的週轉日數一直相對高企。截至二零零七年、二零零八年、二零零九年十二月三十一日及二零一零年九月三十日，我們未收回的貿易應收款項減呆賬撥備分別為人民幣294,900,000元、人民幣492,700,000元、人民幣610,500,000元及人民幣619,100,000元，而於二零零七年、二零零八年、二零零九年及截至二零一零年九月三十日止九個月，我們貿易應收款項的週轉日數分別為80天、85天、200天及182天。截至二零零七年、二零零八年、二零零九年十二月三十一日及二零一零年九月三十日，我們作出的呆賬撥備分別為人民幣500,000元、人民幣11,400,000元、人民幣11,500,000元及人民幣11,500,000元。進一步資料請參閱「財務資料一及我們的財務狀況表項目討論—貿易應收款項及其他應收款項」。

客戶延遲付款或不付款或會對本公司現金流量狀況及本公司應付營運資金需求的能力造成不利影響。此外，本公司已為若干銷售或供應合約產生巨額成本與開支，若有拖欠付款的情況，可對本公司經營業績造成重大不利影響，並減少本公司可供其他採購訂單備用的財務資源。任何主要客戶長時間延遲支付任何款項均會對本公司貿易應收款項的賬齡期及週轉日數造成重大不利影響。一連串因素可導致本公司客戶的付款能力受損，該等因素包括(但不限於)油氣行業不利的全球市況、我們的客戶的流動資金狀況惡化或由於各種超出我們控制的因素導致延遲開展油氣勘探或生產活動。發生任何上述事項可能影響我們客戶作出及時付款的能力。未能準時收回貿易應收款項可對本公司財務狀況、流動資金及經營業績造成重大不利影響。本公司無法向閣下保證客戶將會按時全數付款予本公司，亦無法保證本公司將能夠有效管理因分階段收取付款而產生的壞賬水平。

未能準確預測產品需求可能導致存貨結餘及存貨週轉天數較高，從而對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

我們就我們的資源投資及我們產品的生產水平作出決策時依賴我們對我們產品及服務需求的預測。由於生產我們產品需要前置期，我們一般只接受批量訂單並於自客戶取得該等產品的訂單前開始生產過程。我們的客戶可能不會訂購我們預生產的產品或購買產品的數量少於預生產的數量。此外，不利的市場及行業條件可使我們難以看清客戶的開支計劃並適當程度使預測存貨更加困難。例如，由於全球金融危機及隨之導致的國際油氣價格下

風險因素

跌，我們的銷售於二零零八年最後一個季度及二零零九年大幅下跌。因此，我們的存貨結餘於二零零九年維持在一個相對較高的水平，而我們的存貨週轉日數由二零零八年的103日增加至二零零九年的194日。於二零零八年，我們亦就將存貨撇減至可變現淨值確認人民幣30,000,000元的虧損，此主要反映於二零零八年八月市場出現衰退前我們就估計優質鑽杆產品之訂單所累積之存貨之可變現值減少，有關減幅反映於衰退期間優質鑽杆產品之市價大幅下跌及需求減少。存貨撇減亦反映受金融危機影響的北美地區以及俄羅斯及中亞地區的客戶取消約1,783噸鑽杆之訂單。由於我們已與該等客戶維持鞏固的業務關係及取消訂單乃由各方均不能控制的全球金融危機所產生預期以外的市場動盪所導致，故我們並無就該等訂單被取消而尋求合約或其他法律補救措施。請參閱「財務資料 — 我們財務狀況報表項目的討論 — 存貨」。

我們較高的存貨水平使存貨陳舊、價值及撇銷下降的風險提高，從而可能對我們的財務狀況及經營業績產生重大不利影響。此外，倘我們無法出售產品或倘我們須降低產品價格以減少存貨，我們的毛利可能會受到負面影響。較高的存貨水平亦可能導致我們承擔主要資金資源，從而阻止我們將該筆資金用於其他用途，並要求我們動用多於其他方式所需的資金。倘我們未能準確預測產品需求，我們的業務及經營業績或會受到重大不利影響。

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。

我們在生產過程中消耗大量電力。我們於上海及江蘇的生產設施不時經歷電力短缺，其中若干次導致我們的營運臨時中斷。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)，或我們因其他原因而無法獲得滿足本公司生產需求的足夠電力供應，那麼我們的運營或會陷入停頓，而我們的生產和交付計劃亦會受到不利影響。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。

我們通過投資、收購及策略合作而進行擴展的業務策略可能無法取得成功。

作為發展策略的一部分，我們可能會就我們的現有及新增的地域市場進行收購或訂立合資安排，因為我們相信會從產品、技術或分銷網絡方面獲得好處。為鞏固我們的增長，我們可能會收購公司、業務或技術。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，而可能會遇到如下問題：

- 將任何已收購公司、技術、員工或產品與我們的現有業務整合的困難，尤其是對不同品質控制、客戶服務、財務管理、風險管理、信息系統及其他業務職能的整合；
- 為推動我們擴張而購買及分配的資源(包括充足的原材料、足以勝任的製造能力、生產、倉庫及運輸基本設施以及經擴充的分銷及市場渠道)所帶來的挑戰；
- 難以實施管理及內部監控機制從而及時及適當應對經擴充的業務範圍；
- 延遲或未能實現已收購公司或產品的裨益，可能由於(舉例而言)政府對已收購購得業務所開發產品的審批出現延遲而導致；

風險因素

- 管理人員用於其他業務方面的時間及注意力被分散；
- 外國或徵收預扣稅(或以其他方式向我們於外國之收入徵稅或對我們調回本國之溢利施加限制)之風險以及障礙風險(例如反傾銷及其他關稅或對外貿設置之其他限制等障礙之風險)；
- 遵守外國法律及法規產生之負擔以及海外國家或地區的政治、規例或經濟條件變動；
- 貨幣匯率波動；
- 管理國際業務時的文化差異及其他困難，包括超過我們所預期的較高綜合成本；或
- 挽留管理已收購業務必需的重要僱員的困難。

倘本集團對在中國境外經營或所提供產品不同於本集團現有產品的業務作出投資，該等風險可能因本集團在經營此類業務方面的經驗有限而增加。收購亦可能因令本集團產生債務或須本集團攤銷已收購無形資產而使本集團經營業績劇減。本集團亦可能在其已收購業務中發現產品責任及內部控制、數據充分及完整性、產品質量及對監管法規的遵守以及產品責任方面存在收購前未能發現的缺陷。本集團可能因此而須承擔處罰、訴訟或其他責任。

在整合已收購業務、產品或技術方面的任何困難或與該等業務、產品或技術有關的意外處罰、訴訟或責任可能對本集團業務產生重大不利影響。

我們面臨我們的海外業務固有的若干風險及與我們業務的國際擴張相關的若干風險

於往績記錄期間，我們油田服務分部的收益乃主要來自中國以外的其他市場，如俄羅斯、中亞地區及南美地區。此外，我們的大部分鑽杆及相關產品收益乃來自對中國以外的其他市場的銷售，包括俄羅斯、中亞地區、南美地區及中東地區。於二零零七年、二零零八年、二零零九年及截至二零一零年九月三十日止九個月，自非中國市場取得的收益分別佔我們總收益的14.6%、38.5%、15.8%及40.9%。見「業務 — 客戶」。此外，作為我們策略的一部分，我們打算將我們的業務擴張至全球其他地區，包括南美、北非及中亞。我們面臨我們的海外業務固有的若干風險及與我們致力於擴充及維持我們於國際市場的業務有關若干風險，包括：

- 配備員工及管理國際營運時的文化差異及其他困難；
- 透過使用國外法律系統執行合約及收取應收款項的固有困難及延誤；
- 匯率波動；
- 外國可能徵收預扣稅(或以其他方式對我們的國外收入徵稅或對利潤匯回施加限制)的風險；
- 阻礙風險，如反傾銷及其他關稅或對外貿施加的其他限制；

風險因素

- 市場進入門檻，如可能擁有臨近優勢及地方關係的強勁地方競爭者，可能阻止我們於新市場進行有效競爭；
- 與中國與我們營運所在的其他國家之間可能存在的任何不利關係有關的風險；
- 社會動亂、恐怖活動、戰爭或其他武裝衝突，如近期埃及及突尼斯的社會動亂；
- 外國或國外地區的政治、監管或經濟條件變動；及
- 遵守國外法律及法規的負擔。

倘出現任何上述風險或倘我們無法有效管理該等風險，我們維持或擴張國際業務的能力將會被削弱，從而對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

我們無法向閣下保證我們將能夠就我們的擴張計劃有效管理或取得充足資金。

進一步擴充產能為我們增長策略的重要一環。我們的擴充計劃需要我們找到接近原材料來源或運輸網絡的適合地點。即使我們成功找到適合地點，倘我們於市場不能有效競爭，我們或未能擴充業務。此外，我們未必具有所需的管理人員或財務資源以監督成功和及時興建新生產設施或擴充現有的設施。我們的擴充計劃亦可能因建造延誤、成本超支、未能或延遲取得必需許可證的政府批文及我們未能獲得必需的生產設備等因素而受阻。此外，為有效管理我們的擴充計劃，我們必須改善我們的營運系統及財務系統以及內部監控程序和系統。我們難以向閣下保證我們將能有效管理我們的擴充計劃或實現擴充產能的計劃。倘我們未能做到，則我們未必能把握市場機遇實踐我們的業務策略或回應競爭壓力，任何一種情形均可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

此外，我們預期於未來若干年內，我們的大部分現金流量將用於為我們的產能擴充及我們業務的其他方面提供資金。我們可能需另外籌集資金以為我們的資本開支提供資金。我們無法向閣下保證我們將可以合理成本成功取得有關資金或根本不能取得有關資金。倘我們不能為計劃資本開支籌集資金，則可能對我們的業務、財務狀況、經營業績或資金流動性造成不利影響。

海外市場所在國的政府的保護主義措施，例如提出展開反傾銷和反補貼訴訟程序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。

於二零零七年、二零零八年及二零零九年以及截至二零一零年九月三十日止九個月，國際銷售佔我們總收益的百分比分別為14.6%、38.5%、15.8%及40.9%。美國及加拿大當地的若干鋼鐵產品(例如鑽杆)生產商已提出反傾銷和反補貼訴訟。該等訴訟導致施加嚴重處罰、徵收反傾銷或反補貼稅，或者上述多項措施並舉。該等及其他類似措施可能引發進出口鋼鐵產品的主要國家間出現貿易糾紛。雖然我們於我們銷售產品的國家並未被提出反傾銷或反補貼訴訟且我們過往並無受到任何該等訴訟的重大影響，我們無法保證於未來我們不會受到該等訴訟的重大影響。倘任何相關訴訟未成功，我們將分散大量時間及資源，倘相關訴訟成功，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。

風險因素

我們未必能阻止轉售或將我們產品轉移至成為美國經濟制裁目標之國家、政府、實體或個人。

外國資產管制處及美國商務部之工業安全局掌管若干法律及法規(或美國經濟制裁法例)，就與成為美國經濟制裁法例(或制裁目標)對象之若干國家、政府、實體及個人進行的業務或交易而言，該法對美國人士及(在某種情況下)由美國人士擁有或控制之外國實體實施制裁。美國人士亦普遍被禁止進行該等業務或交易。此外，我們正在實施多項措施，旨在確保持續遵守美國經濟制裁法。然而，我們無法向閣下保證我們之措施於未來將可阻止我們的所有產品銷往制裁目標。倘我們的產品未來銷往制裁目標，我們之聲譽可能會受損，根據美國若干州份的法律或根據內部投資政策，我們的若干美國投資者或須出售彼等持有本公司之股份，或可能因聲譽原因而出售該等權益，而若干美國機構投資者可能放棄購買我們的股份，上述所有情形均可能對我們股份之價值及閣下於我們的投資造成重大不利影響。

我們的產品可能存有尚未被發現的瑕疵或缺陷。我們的業務及聲譽或會受到涉及其產品的產品責任申索、訴訟、投訴或負面報道所影響。

我們的產品可能存有潛在瑕疵或缺陷。儘管我們於付運前已測試我們的產品，惟將之交付予我們的客戶前，有關產品仍可能存在未能發現的缺陷。在我們的產品中存有的若干缺陷或僅於客戶安裝及使用後才可被發現。任何於我們的產品中發現的瑕疵或缺陷可導致延遲收回款項、增加服務或保養成本、收益損失或流失客戶，上述任何一項均會對我們的業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。倘我們的產品未能符合客戶所協定或提出的規格及要求，或倘我們的任何產品存有缺陷，或導致其客戶財政損失或人身傷亡，則我們可能會被追討產品責任申索或其他賠償申索。因此，我們可能成為產品責任申索及訴訟的對象，而無論對該等聲稱的缺陷的任何索償結果如何，亦可能並或會招致巨額法律費用。不合格的產品或產品瑕疵，以及任何因此而產生的投訴或負面報道會導致有關產品或其他產品的銷售或供應下跌。因此，倘我們面臨任何產品責任申索或訴訟，則其業務、財務狀況及經營業績將會受到重大不利影響。

油氣設備製造行業受法規所限，且我們或不能成功就於若干市場生產及銷售我們的產品取得及維持必要的監管許可、批准或核准。

油氣設備製造行業受政府、行業組織及國際標準化組織的大量法規所限。該等法規對產品的生產、功能及安全性能設定了要求和標準。我們持續遵守該等法規及標準的成本可能高企，可能導致製造、開發及營銷成本增加。此外，政府監管範圍廣泛、尋求適當批准或許可的相關延期可能嚴重延誤我們新產品的推出時間，然而可能對我們的市場競爭力造成重大不利影響。即使我們自有關當局取得批准或許可，該等批准或許可可能附帶某些限制，或要求對我們的產品予以修改，從而增加營運成本。

此外，作為我們發展策略的一環，我們計劃邁向國際，向南美、北非及中亞等均有高度受規管市場的地區擴展我們的生產及銷售網絡。我們無法保證能夠獲得必要的監管批准，以於未來我們尋求批准的國家及市場營銷我們的產品。此外，即使我們的現有產品獲得所

風險因素

需批文，我們無法保證將來能夠繼續遵守有關國家的法規。任何未能遵守相關法規的情況可能導致各種後果，包括處罰、禁令、停產、撤銷監管批准、回收產品及終止分銷等。

我們受多項範圍廣泛的環境、安全及衛生法律及法規規管，遵守該等法規可能造成繁重負擔或高昂成本。

作為我們業務營運的一環，我們須在營業過程中遵守中國及我們經營業務所在的其他海外司法權區政府所頒佈的多項範圍廣泛的環境以及衛生和安全法律及法規。未能遵守該等法律及法規可能導致懲處、罰款、暫停或吊銷我們經營業務的執照或許可證、行政程序及訴訟。鑒於該等法律及法規涉及的範圍廣大和其複雜性，遵守該等法律及法規或制定有效的監控制度可能造成繁重負擔，或可能需投入大量財務及其他資源。由於該等法律及法規不斷演變，故不能保證中國政府或我們經營業務所在的其他海外司法管轄區政府將不會實施額外的或更嚴格的法律或法規，遵守該等法律或法規可能使我們產生巨額成本，而我們可能無法將該等成本轉嫁予客戶。

倘未能維持獲我們客戶接受之安全標準，可能導致喪失未來業務。

我們不少客戶為其供應商訂定安全性能標準，該等標準比適用法律規定之最低標準更加嚴格。我們不少客戶要求我們在我們之生產設施、產品及服務提供方面維持安全表現標準。我們若干客戶已訂定安全表現基準，潛在供應商必須符合該基準才可成為及維持作為其供應商之一。倘我們未能符合客戶之安全表現要求，則我們可能須招致額外開支以實施糾正措施或甚至遭該客戶從其供應商名單中剔除，並妨礙向該客戶供應產品或提供服務。

我們的業務營運及生產設施可能受到意想不到的生產中斷、營運危害及自然災害的不利影響。

我們的業務需要大量投資於綜合生產設施及不間斷的使用特定的生產設備。自然或其他原因，例如地震、洪水、火災及颱風，或技術困難或機械故障或採購困難對我們生產設施的嚴重損壞或因而導致的後果及中斷可能須耗費大量成本及時間修理且可能中斷我們的生產。在此情況下，我們將被迫暫停我們的生產、倚賴第三方生產商或尋求替代設施。即使我們可物色該等替代設施，我們可能產生額外成本並於該等設施可以使用前面對產品供應中斷的問題。倘本公司的生產中斷或延續可能對我們生產充足產品存貨的能力造成不利影響或可能導致我們為生產充足存貨而產生額外開支，並可能削弱我們滿足客戶需求的能力及導致相關方取消訂單，任何該等情況可能對我們的聲譽及經營業績造成負面影響。

我們的生產過程與操作機器有關，而操作機器包括透過預防措施不能完全消除的固有風險。我們無法向閣下保證可能造成財產損失、嚴重的人身傷害甚至死亡的事故（例如主要設備故障、爆炸及火災）不會於我們的生產設施或於我們的業務營運過程中發生。發生任何上述事件可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們的業務營運涉及風險及職業性危害。

我們的業務營運涉及行業固有的風險及職業性危害，且不能透過實施預防措施被完全消除。該等風險可能導致人身傷害、財產或生產設施的損壞或破壞、環境破壞、業務中斷、

風險因素

法律責任、我們的商譽及企業形象的破壞，以及死亡事故。倘我們招致我們的保單所不包括的虧損或倘有關損失金額超過我們所投保的總額，則我們的業務、財務狀況及經營業績會受到重大不利影響。

我們面對若干與我們擁有、使用或租賃的房地產有關的風險。

於本文件刊發日期，我們正就一幅位於四川省總地面面積為29,752平方米的土地處理取得土地使用權之手續。我們已於二零一一年二月投得有關土地之土地使用權。我們於地方機關就建設施工發放批文前便於該土地上開始興建若干生產設施及辦公室空間。此外，我們就製造鑽杆及經營塗層塗料服務於山西及江蘇省租賃生產設施。然而，該等物業之出租人並無取得有關租賃物業的物業所有權證。請參閱「業務 — 生產設施及房地產 — 房地產」。

我們不能向閣下保證我們將不會因地方機關發放批文前開展工程而遭受任何政府罰款或處罰。此外，我們於山西省及江蘇省物業的租賃權益可能遭聲稱擁有該物業的第三方質疑。倘我們使用物業遭到成功質疑，我們可能會被強迫搬遷受影響業務。不能保證我們可及時以我們可接受的條款找到合適的搬遷地點，甚至未找到搬遷地點，或我們將不會受第三方質疑我們使用有關物業所引起的任何重大責任所限。倘政府機關就我們使用有關物業而對我們施加任何重大罰款或處罰，或倘我們因使用物業而承擔的任何其他損失未能全數由出租人作出彌償保證，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

倘我們的運輸網絡中斷或運輸成本大幅上升，我們可能無法及時付運產品，導致銷售成本上升。

我們高度依賴用於付運產品的運輸系統，包括火車、貨車及海上運輸。運輸網絡可能會因不同原因而癱瘓，包括勞資糾紛或港口罷工、戰爭或恐怖活動及天災。倘我們的交付時間因該等原因或任何其他原因而突然增加，我們準時交貨的能力將受到重大不利影響，造成收益延遲或損失。

惡劣天氣條件可能影響我們的營運。

我們的油田服務業務可能受我們營運所在地區惡劣天氣條件的重大影響。惡劣天氣條件可能導致須疏散人員及中止服務。此外，倘極端惡劣天氣影響平台及架構，可能導致業務活動中斷，直至平台或架構被修復。任何該等事件可能不利影響我們的財務狀況、經營業績及現金流。

我們購買的保險可能不足以保障與我們的業務營運有關的風險。

與我們的業務及營運有關的風險包括但不限於生產設施的損毀、環境污染、運輸設備損毀及運輸延誤、電力短缺而導致的業務中斷、工業賠償、產品責任、主要人員損失及自然災害相關的風險，任何一項或全部風險均可令我們蒙受重大損失。目前，我們投保的範圍乃經我們考慮就我們經營所在行業的營運與慣例而言屬必需及足夠。請參閱「業務 — 保險」。我們不能向閣下保證我們的投保範圍足以彌補我們所蒙受的任何損失，或者我們可

風險因素

成功根據我們的現有保單適時索賠我們的損失或最終可就我們的損失成功索償。倘我們涉及的任何損失未得到我們的保單所保障，或獲賠償金額遠低於我們的實際損失，我們的財務狀況及經營業績可能因而受到重大不利影響。

我們的利益可能和張先生的利益產生衝突，張先生可能會採取不符合我們或公眾股東最佳利益的行動，也可能採取和我們或公眾股東的最佳利益相衝突的行動。

張先生將繼續為我們的控股股東，在我們已發行股本中維持重大控制權。因此，在章程大綱、組織章程細則及公司法規限下，張先生根據其於我們股本中的控制性所有權及其在我們董事會中的地位，可以通過在股東大會或在董事會上投票，對我們的業務或其他對我們及其他股東而言重要之事件行使重大控制或者施加重要影響，包括任何股東批准以選舉董事、選舉我們的高級管理層、支付股息的金額、增加或減少我們的股本、新證券之發行、併購及修訂我們之規章等。雖然張先生是我們的董事，但其作為我們的控股股東的投票權及其他權利並不會受其董事身份所影響，張先生可因應其利益自由行使其投票權，而其投票意向或會和其他股東的利益相異。

我們及我們的合資夥伴的任何重大糾紛可能對相關合資企業的經營業績及財務狀況造成不利影響，且倘該等爭議未獲議決，可能潛在導致終止合資企業。

倘我們及我們的合資夥伴就履行一方的義務或一方於相關合資協議項下的責任範圍發生重大爭議，雙方可能不能透過協商議決彼等的糾紛。倘該重大糾紛不能被解決，相關合資企業的業務及營運可能受到不利影響且合資協議可能因雙方同意或由於一方重大違約而終止。此外，我們與相關合資夥伴的合資協議並未證明相關合資企業的董事會會議出現僵局時的任何糾紛解決方案機制。任何相關僵局可能導致相關合資企業的董事會不能作出或推遲作出重大決定，而這可能對相關合資企業的財務狀況及經營業績造成不利影響。此外，我們的合資夥伴的營運、財務或其他狀況可能惡化，並可能對彼等持續履行彼等於相關合資協議或其他合約項下的義務造成不利影響，進而可能導致相關合資企業的業務受到不利影響。倘任何上述事件發生，我們的財務狀況及經營業績可能受到不利影響。

倘我們無法吸引及挽留高級管理人員團隊之成員及其他技術人才，則我們的業務或遭中斷，我們的業務增長可能受到延誤或限制。

我們的成功仰仗主要行政人員持續付出的不懈努力。我們並無就我們的任何員工安排關鍵人員保險。儘管我們已實施接任計劃以應對若干主要行政人員離職，但我們難以向閣下保證我們在經營過程中可及時聘任或融合足夠的替代人員，倘出現這種情況，我們的經營及業務增長可能受阻。

我們的成功亦取決於能否招聘及挽留具有開發、生產、銷售及提升產品性能方面能力的技術人員。我們已投放相當資源用於培訓技術人員，並預期繼續增加此方面支出以拓展我們的業務。目前，中國對技術人員需求很高，而供應有限。因此，中國的勞工工資上漲壓力極大。我們之競爭對手支付僱員的工資大幅提高，可能會導致我們技術人員數量減少，同時須支付更高工資。倘出現任何該等情況，我們的成本架構或會提高，而我們的增長潛力可能會受損，繼而可能對我們的業務、財務狀況和經營業績造成重大不利影響。

風險因素

倘我們未能保護知識產權，我們的競爭地位及營運可能受到重大不利影響，我們或成為侵犯或不當使用第三方知識產權的索賠對象。

我們的成功部分歸因於我們已開發或收購之知識產權。請參閱「業務 — 知識產權」。我們無法保證我們所採取之保護知識產權措施足以防止或阻嚇侵犯或其他不當使用我們知識產權的行為。任何嚴重侵犯我們專有技術及程序的行為均可削弱我們的競爭能力，並對我們的營運造成不利影響。我們可能須對任何不當使用或侵權行為提出法律訴訟，以保護我們的知識產權。然而，概不保證我們將於該等訴訟中獲勝。我們可能面臨涉及侵犯第三方知識產權之訴訟或其他訴訟程序。為該等訴訟或其他法律訴訟而進行之抗辯可能花費巨大且十分費時。倘法庭對此等我們可能成為其中一方的任何訴訟或訴訟程序作出不利於我們的判決，均可能對我們的業務、財務狀況或經營業績造成重大不利影響。

我們以往的股息不代表我們未來的股息。

於二零零七年、二零零八年、二零零九年及截至二零一零年九月三十日止九個月，我們宣派的股息分別為人民幣13,400,000元、人民幣108,300,000元、人民幣9,000,000元及人民幣10,000,000元。概不保證我們將按照過往所派發的相若水平來支付股息，或者根本不支付，故潛在投資者應注意過去我們所支付的股息數額不能當作釐定未來派發股息的參考或基礎。是否派發股息以及派發的數額將取決於我們的盈利能力、財務狀況、業務發展需要、未來前景和現金需求等因素。任何股息宣派及支付以及股息的數額將根據我們的章程文件及公司法(包括股東或董事的批准)而定。概不保證在未來我們將對普通股支付股息。

流行性疾病廣泛傳播及爆發其他疾病將會對我們的經營業績造成重大不利影響。

我們業務受到甲型流感病毒H1N1亞型(或甲型(H1N1))、嚴重急性呼吸系統綜合症(非典型肺炎)、禽流感或其他傳染病或疾病爆發對經濟及營商氣候所帶來後果而造成的不利影響。於中國或全球其他地方再度爆發甲型(H1N1)非典型肺炎、禽流感或其他損害公眾健康的情況，均會對我們的業務營運造成重大不利影響。該等影響包括我們將產品輸出或航運至中國境外的能力，以及暫時關閉我們的營運設施。該等關閉、出國或運輸限制將會嚴重干擾我們的業務營運，並對我們的經營業績造成不利影響。若本公司其中一名僱員懷疑感染非典型肺炎、禽流感或甲型(H1N1)，由於我們可能須隔離部分或所有僱員及／或對設施進行消毒，我們的業務運作可能會受到干擾。此外，我們的經營業績可能會因非典型肺炎、禽流感、甲型(H1N1)或其他疫症爆發對全球整體經濟造成損害而受到不利影響。

與中國有關的風險

中國經濟、政治、社會狀況及政府政策的不利變化可能對中國整體經濟增長造成重大不利影響，最終會使我們的業務、財務狀況和經營業績受到重大不利影響。

中國的經濟在很多方面和大多數發達國家不同，主要表現在：(i)結構；(ii)政府介入的程度；(iii)發展程度；(iv)增長率；(v)外匯管制和資金流動；以及(vi)資源的配置。中國的經濟正處在從計劃經濟向市場經濟過渡的轉型期。於過去三十年，中國政府實施了重視利用市場力量以助中國經濟發展的經濟改革措施。中國經濟於近年顯著增長。然而，我們不能向閣下保證有關增長可以持續。有鑒於全球經濟衰退及市場波動，中國政府已調低利率

風險因素

及落實大型刺激經濟方案以推動本地經濟，當中包括對(其中包括)機場、公路、鐵路、電網及其他基礎建設發展投資人民幣4萬億元，惟有關方案的效果尚未完全確定。中國經濟、政治、社會狀況及政府政策的任何不利變化可能對中國整體經濟增長造成重大不利影響，最終會使我們的業務、財務狀況和經營業績受到重大不利影響。

有關境外控股公司向中國實體貸款及直接投資的中國法規可能推遲或妨礙我們使用若干可能營運資金產生活動的所得款項向中國營運附屬公司提供貸款或作出額外注資。

向我們的中國附屬公司提供任何貸款受中國法規所限並須獲得批准。例如，為我們的中國附屬公司 Hilong Group (其為一間外商投資企業)的活動籌措資金而向其提供的貸款不得超過法定限額並須向中國國家外匯管理局(或外匯局)或其當地分支機構登記。我們向境內中國企業提供貸款須獲得相關政府機構批准且亦須向外匯局或其當地分支機構登記。

向我們的中國附屬公司作出任何注資須獲得中國商務部或其地方分支機構的批准。於二零零八年八月二十九日，國家外匯管理局頒佈《國家外匯管理局綜合司關於完善外商投資企業外匯資本金支付結匯管理有關業務操作問題的通知》(滙綜發[2008]142號)或142號函件，規定外商投資企業的外幣計值的資本兌換的人民幣資本僅可用作適用政府機構批准的業務範疇內的用途且不得於中國作為股本投資，除非其他方面另有規定。此外，外匯局加強其對外商投資公司以外幣計值資本兌換的人民幣資金的流動及使用的監督。未獲外匯局的批准，相關人民幣的用途不可被更改，且倘該等貸款之所得款項尚未被動用，相關人民幣不可被用於償還人民幣貸款。違反142號函件可能導致嚴重處罰，包括外匯管理條例所載的高額罰款。

我們無法保證我們將可就未來我們向我們的直接或間接附屬公司提供的貸款或作出的注資及時取得相關政府登記或許可，或根本不能取得相關政府登記或許可。倘我們未能收取該等登記或批文，我們使用若干可能營運資金產生活動所得款項的能力及資本化我們的中國業務的能力可能受到負面影響，而這可能對我們的流動資金及籌措資金及擴充業務的能力造成重大不利影響。

滙率波動可能會對閣下的投資造成重大不利影響。

我們主要在中國製造我們的產品，而產生的成本主要以人民幣來計算。人民幣是我們的財務報表所用之功能及呈列貨幣。然而，我們很大一部分收益來自海外市場之銷售，而該等收益則以美元及歐元等外幣計算。我們的應收款項及應付款項亦以該等外幣計算。因此，我們受人民幣兌該等其他貨幣以及其他非人民幣貨幣之間的滙率波動所影響。倘上述任何外幣與人民幣的滙率大幅下跌，我們的收益、溢利及利率以及我們的營運成本及資金流動性或會受到重大不利影響。見「財務資料—有關市場風險的定量及定性披露—滙兌風險。」

風險因素

人民幣兌換為美元等外幣的匯率乃按照中國人民銀行所定的匯率兌換。於二零零五年七月二十一日，中國政府改變其於過往十年來將人民幣之價值與美元掛鈎的政策，人民幣參考一籃子貨幣有管理的窄幅浮動。此項政策變動令二零零五年七月二十一日至二零一零年十一月二十六日期間人民幣兌美元升值約19%。現時國際間仍向中國政府施加巨大壓力，要求其採納更具彈性的貨幣政策，這將會令人民幣兌其他貨幣進一步且大幅升值。倘人民幣進一步升值，可能會使我們的出口產品與競爭對手比較起來價格相對更高，從而對我們的海外銷售造成負面影響，並且會令與我們的產品競爭的入口產品對中國客戶而言變得相對價廉。這將會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。相反而言，倘人民幣出現任何貶值，亦令我們任何以外幣為單位的應付股份股息的價值受到不利影響。

我們於中國僅有有限的對沖工具可減低我們所面對的匯率波動風險。我們近期概無訂立該等對沖交易。我們可能考慮訂立貨幣對沖交易，然而，該等交易的效用可能有限，且我們亦未必能夠成功對沖我們所面對的風險。此外，我們的外匯虧損可能因中國外匯監管法規而擴大，該等法規可能限制我們將人民幣兌換為外幣的能力，原因是該等法規可限制我們對沖其所面對的外匯虧損風險的能力。

身為中國居民的本公司實益擁有人未能遵守國家外匯管理局有關登記權益的法規，可能會對我們的業務營運造成不利影響。

於二零零五年十月二十一日，國家外匯管理局頒佈《關於境內居民通過境外特殊目的公司融資及返程投資外匯管理有關問題的通知》(滙發[2005]75號)(或第75號通知)，該通知於二零零五年十一月一日生效。第75號通知要求中國居民以其持有的中國境內企業資產或股本權益進行融資為目的而在中國境外直接設立或間接控制任何公司(即該通知所指的「境外特殊目的公司」)前，須向地方國家外匯管理局分局登記，並要求中國居民在透過境外特殊目的公司於中國投資或收購中國任何營運附屬公司(該通知所指的「返程投資」)完成後須進行變更登記手續。此外，於該等境外特殊目的公司發生的任何股權變動或其他任何重大資本變更事項(不涉及返程投資)，必須於變動當日起計30日內辦理備案或登記手續。相關的國家外匯管理局法規具有追溯性，中國居民在第75號通知生效前對境外特殊目的公司的直接或間接投資須進行登記。

倘於境外特殊目的公司擁有直接或間接股權的中國居民未能辦理所規定的國家外匯管理局登記，則有關境外特殊目的公司的中國附屬公司可被禁止分派其溢利予其境外母公司及被禁止向境外母公司支付來自中國附屬公司的任何減少註冊資本、股權轉讓或清盤所得款項，而境外公司向中國附屬公司增資或提供貸款的能力(不論是否動用若干可能營運資金產生活動所得款項或以其他方法)將會減弱。此外，倘未能遵守上述國家外匯管理局的登記要求，亦可能須就逃避遵守適用的外匯限制而根據中國法律承擔責任。

該等法規適用於身為中國居民的本公司實益擁有人。我們已通知據其所知為中國居民的本公司實益擁有人，須根據上述的國家外匯管理局法規向地方國家外匯管理局分局登記及不時更新彼等的登記。我們已獲知，身為中國居民的本公司實益擁有人已經向相關地方國家外匯管理局分局辦理了登記。然而，我們不能保證任何或全部身為中國居民的本公司實益擁有人將會繼續遵守相關國家外匯管理局法規。倘身為中國居民的本公司實益擁有人

風險因素

未能或無法遵守登記程式，該等中國居民實益擁有人將被判以罰款或受到法律制裁，而這可能限制我們的跨境投資活動或我們的中國附屬公司分派股息或向我們取得外幣貸款的能力。

我們的中國營運附屬公司之派息受到中國法律限制。

我們為於開曼群島成立之控股公司。我們透過我們於中國之附屬公司營運我們之核心業務。中國法例規定，僅可以按中國會計準則計算之純利中分派股息，而中國會計準則在許多方面有別於其他司法權區公認之會計準則，包括香港財務報告準則及美國公認會計準則。中國法律規定外商投資企業(包括我們於中國之所有附屬公司)將其部分純利撥作法定儲備。該等法定儲備不可用作派付現金股息。由於向股東支付股息及償還債務之能力取決於從該等附屬公司收取之股息，任何限制我們資金主要來源之取得及使用均可能影響我們派付股息予我們股東及償還債務之能力。

倘我們現在所享之中國稅務優惠待遇發生變化，這可能會對我們之經營業績產生不利影響。

二零零七年三月十六日，全國人民代表大會通過了新的《企業所得稅法》。《企業所得稅法》已於二零零八年一月一日生效，並替代之前分別適用於外商投資企業及中國內資企業之兩種稅務法律制度，訂明所有企業(包括外商投資企業)均按照統一之25%所得稅率徵稅，除非彼等符合任何豁免規定或減免規定。儘管企業所得稅法撤銷不少適用於外商投資企業曾享有之稅務豁免、寬減及優惠待遇，但該稅法訂有關於以往優惠稅務政策之若干過渡性期和措施。於企業所得稅法頒佈前已成立及於過往有權享有較低所得稅率之企業將有權享有五年寬限期，而有權享有固定年期之優惠稅務寬免或減免之企業將繼續享有有關優惠待遇，直至特定限期屆滿為止，但相關企業的首個獲利年度遲於二零零八年一月一日的，相關寬免或減免乃於二零零八年一月開始。我們預期於二零一零年我們之稅項將會增加，且於二零一三年上述優惠稅務待遇屆滿後將進一步增加。

此外，企業所得稅法規定預扣稅率為20%，此稅率將適用於外商投資企業支付予其身為「非中國居民企業」之外國投資者之股息(其於中國境內並無任何機構或場所)，或雖有機構或場所，但應付股息與該等機構或場所並無關聯，除非該等外國投資者之司法權區與中國訂立稅務條約，訂明不同之預扣安排。於二零零七年十二月六日頒佈企業所得稅法實施條例，後將此預扣稅率由20%減至10%。國家稅務總局與財政部於二零零八年二月二十二日聯合頒佈企業所得稅若干優惠政策的通知，進一步明確以外資公司於二零零八年一月一日前產生之溢利派付予外國投資者之股息仍可獲豁免預扣稅(即使股息於二零零八年一月一日後派付)。

根據企業所得稅法，倘於中國境外註冊成立之任何企業，於中國設有「實際管理機構」，該企業可能被視為中國稅務居民企業，須就其全球收入繳納25%之統一企業所得稅。企業所得稅法實施條例定義「實際管理機構」為實質性管理及控制企業生產、營運、人事、財務及資產的機構。倘中國稅務當局認為我們的海外控股公司就中國企業所得稅而言為「中國居民企業」，可產生若干不利的中國稅務後果。首先，我們可能須就全球應課稅收入按25%之企業所得稅繳稅，以及須遵守中國企業所得稅申報義務。其次，儘管根據企業所得稅法及其實施條例，符合條件的中國居民企業之間的股息收入可免稅，但企業所得稅法對符合條件的中國居民企業的定義尚不明確。最後，倘非中國股東為「非中國居民企業」且於中國境

風險因素

內並無任何機構或場所，或雖有機構或場所，但相關股息或收益與該等機構或場所並無關聯，而如果我們向該等非中國股東支付股息及非中國股東從轉讓其持有的我們的股份的取得的收益被中國稅局視為來自中國境內的收入，則除非有關非中國股東所屬司法權區與中國訂有稅務條約，訂明另外之預扣稅安排，否則該等股息及收益可能須繳納10%預扣稅。

我們的非中國控股公司於轉讓中國居民企業股權方面面臨不確定因素。

根據國家稅務總局於二零零九年十二月十日頒佈並追溯至二零零八年一月一日起生效的《關於加強非居民企業股權轉讓所得企業所得稅管理的通知》(國稅函698號)，倘境外投資方透過出售其於海外控股公司的股權而轉讓其於中國居民企業的間接股權(或間接轉讓)，而該海外控股公司所在稅務管轄權區：(i)實際稅率低於12.5%；或(ii)對其居民的境外收入並不徵收所得稅，則該境外投資方須向中國居民企業的主管稅務機關申報間接轉讓一事。根據「實質重於形式」會計原則，倘該海外控股公司欠缺合理商業目的或成立目的旨在規避中國稅收，則中國稅務機關可能視該海外控股公司為不存在。因此，間接轉讓產生的收益在中國可按高至10%稅率徵收中國預扣稅。國稅函698號亦規定，倘非中國居民企業將其在中國居民企業內的股權以低於公允市場價值轉讓予其關聯方時，有關稅務機關有權對該筆交易項下的應徵稅收入進行合理調整。

國稅函698號在應用方面具有不確定因素。例如，「間接轉讓」一詞的定義並不清晰，據悉有關中國稅務機關擁有管轄權可要求就與中國並無直接聯繫的廣大外資實體提供資料。然而，有關當局尚未頒佈任何正式條文或正式宣佈或列明如何計算境外稅務管轄權區的實際稅率，以及向主管稅務機關申報相關中國居民企業間接轉讓的過程及形式。此外，亦無正式的實施指引說明如何釐定境外投資者是否作出濫用安排以規避中國稅項或如何中國稅務機關可如何調整關連方轉讓的應課稅收入或其調整幅度為多少。因此，我們可能由於集團內公司間的轉讓股權而須承受根據國稅函698號被徵稅的風險，而我們可能須產生額外的稅項相關開支或者動用龐大資源以遵守國稅函698號或證明我們毋須根據國稅函698號被徵稅，而此可能對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

中國法律及法規之詮釋及執行存在不明朗因素。

中國法制體系基於成文法規。與普通法法律制度不同，於該體系中，過往判決之案件於往後之司法程式中只有很低之參考價值。一九七九年，中國政府開始制訂一個全面之法規體系，監管一般經濟事件，特別是外國投資之形式(包括外商獨資企業和合資企業)。該等法律、法規和法定規定相對較新，並且經常變化，其解釋和實施有著非常大的不確定性，從而或會降低對本集團而言可得到之司法保護之可靠性。我們不能預測中國法制未來發展對我們之影響。我們於日後或會被要求為其現有及未來營運而辦理額外之許可證、授權許可和批准，惟我們未必能夠及時取得有關許可證、授權許可和批准，或者根本無法取得。倘未能取得有關許可或授權，可能會對我們之業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

難以在中國境內發出傳票或執行非中國法院針對我們或我們的董事做出之任何判決。

我們之大部分營運附屬公司均是在中國註冊成立，且我們絕大部分資產均位於中國。目前，中國並無簽訂規定對等承認或者執行美國、英國、新加坡、日本和絕大多數西方國

風險因素

家境內法院判決之條約。中國與香港特別行政區已於二零零六年七月十四日簽署《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案件判決的安排》。然而，有關安排存在不少限制。因此，投資者可能無法根據非中國法院之授權使針對我們的附屬公司或董事的傳票生效。再者，在中國較難或甚至不可能認可和執行中國境外法院的判決。

實施中國勞動合同法及中國勞動合同法的實施條例可能增加我們的經營開支，並對我們的業務及經營業績造成不利影響。

於二零零七年六月二十九日，中國全國人民代表大會制定中國勞動合同法（「勞動合同法」），於二零零八年一月一日生效。國務院頒佈的中國勞動合同法實施條例（「實施條例」）於二零零八年九月十八日生效。勞動合同法包括有關加班、退休金及解僱的勞工權益、勞動合同的簽訂、執行、修改及終止、勞動合同的條文及工會於當中的角色等規定。尤其是，其規定訂立非固定期限勞動合同的具體標準及程式，而我們部分僱員亦訂立非固定期限勞動合同。於勞動合同法所規定的情況下或在若干先決條件達成後，僱主或僱員均可終止勞動合同，而在若干情況下，僱主在終止勞動合同時，須根據勞動合同法所規定的標準支付法定補償。

由於勞動合同法及其實施條例至今僅實施一段短時間，其對我們的業務及經營業績的潛在影響大部分尚不明確。實施勞動合同法及其實施條例可能增加我們的經營開支，尤其是人力資源成本及行政開支。倘我們決定以我們認為最具成本效益或在其他方面適宜的方法大幅修改我們的僱傭或勞工政策或慣例，或減少僱員人數或有其他行動，勞動合同法亦可能限制我們實行該等修改或變動的能力，繼而對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。

此外，中華人民共和國社會保險法（「社會保險法」）已於二零一零年十月二十八日頒發並將於二零一一年七月一日生效。實施社會保險法將增加我們與應於中國支付的社會保險相關的員工成本及開支。由於社會保險法為一項新頒佈的法律，且於文件日期尚未生效，因而中國政府機關對該法的實施及詮釋以及該法對我們的業務、財務狀況以及經營業績的潛在影響仍存在大量不明朗因素。