

## 風險因素

閣下在投資我們的H股前，應仔細考慮本文件的所有資料，包括以下所述的風險及不確定因素。閣下應特別注意，我們為中國公司，我們的全部業務在中國經營，而規管我們的法律及監管環境在若干方面或會有別於其他國家。投資我們H股相關的風險有別於投資於香港或其他司法權區註冊成立及／或在香港或其他司法權區從事業務的公司股本證券的典型風險。我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到任何該等風險的重大不利影響。我們H股的成交價可能會因任何該等風險而下跌，而閣下或會失去部分甚至全部投資。有關中國及下文所述若干相關事項的詳情，請參閱本文件「監管概覽」及「附錄六——主要法律及監管規定概要」各節。我們目前未知或目前視為不重要的額外風險及不確定因素可能於日後出現或變得重要並可能對我們產生重大不利影響。閣下亦應參閱本文件其他資料，包括財務報表及相關附註。

本文件亦載有識別若干風險及不確定因素的前瞻性陳述。詳情請參閱本文件「前瞻性陳述」一節。

我們認為我們的運營存在若干風險及不確定因素，當中部分非我們所能控制。我們將該等風險及不確定因素歸為以下類別：(i)與我們業務有關的風險；(ii)與我們行業有關的風險；(iii)與在中國經營業務有關的風險；及(iv)與[編纂]有關的風險。以下風險的排列順序並不反映相關風險發生的可能性高低或對我們業務、財務狀況、經營業績、我們履行財務責任的能力及／或H股價值的潛在重大不利影響的程度大小。

### 與我們業務有關的風險

**我們依靠單一高速公路項目實現持續經營的絕大部分收益及利潤，致使我們面臨業務集中的風險。**

目前，濟荷高速公路項目為本集團唯一運營的高速公路項目。我們持續經營的收入主要來自濟荷高速公路的運營，大部分為車輛通行費收入，佔截至2015年及2016年12月31日止兩個年度和截至2017年9月30日止九個月的持續經營收入分別約99.95%、99.73%及99.71%。我們的收入目前且預期會(倘日後出現收購機會且於實現收購前)集中於濟荷高速公路的運營。因此，我們可能容易受不利通行費收入的因素影響，例如建設和開放與濟荷高速公路競爭的道路及其他交通方式、適用通行費收費標準及濟荷高速公路交通量和組合，上

---

## 風險因素

---

述因素亦會視乎濟荷高速公路沿線縣市的發展，以及山東省的整體經濟發展而定。上述大部分因素受限於政府政策及制度，且並非我們所能控制。此外，發生不可抗力的事件或對濟荷高速公路的通行構成嚴重影響，從而影響我們的通行費收入，詳情請參閱本文件本節「與在中國經營業務有關的風險 — 濟荷高速公路的資本開支及經營可能受我們無法控制的事件影響」分節。我們的業務集中導致任何影響車輛通行費的因素均可能會對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景構成重大不利影響。

### **我們的經營地域集中，且業務及經營業績高度依賴中國(尤其是山東省)的經濟及社會狀況與繁榮發展。**

我們的表現受中國(尤其是山東省)整體經濟及社會狀況影響，而該等因素受GDP增長率、政府政策、通貨膨脹、就業率及利率等多種不受我們控制的整體經濟及社會狀況影響。中國經濟活動低迷或預期增長放緩以及GDP增長緩和均會影響中國交通運輸的整體需求。

我們的主營業務為濟荷高速公路的建設、養護、運營及管理，而濟荷高速公路為本集團現時運營的唯一高速公路。濟荷高速公路全線位於山東省，詳情請參閱本文件「業務 — 濟荷高速公路 — 道路」分節。我們預期日後將繼續經營濟荷高速公路業務，因此我們的業務將一直集中於山東省。

我們的董事認為，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景將持續受到以下因素影響：(i)山東省的經濟及社會發展，包括城市化進程、居民購買力及物流業發展等；及(ii)國家及地方政府根據一帶一路倡議的相關政策對高速公路的發展及運營的持續支持。然而，我們無法保證山東省的發展將如預期，或者是宏觀或當地經濟環境或中國政府或山東省政府的高速公路政策不會改變。倘山東省及／或中國的經濟、社會、政策及監管狀況因我們不能控制的事件而逆轉，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景可能受到重大不利影響。

---

## 風險因素

---

交通量減少或交通量增長率降低或會對我們有不利影響。

濟荷高速公路之車輛通行費收入及我們的盈利主要取決於使用濟荷高速公路之汽車數量及車型分類以及適用的收費制度而定，而相關車輛的數量及車型分類很大程度上受到非我們所能控制的因素影響，包括：

- 收費標準；
- 使用濟荷高速公路之不同車型分類組合；
- 執行貨車限重政策；
- 政府免費政策的變動；
- 關於任何特定時期可高效使用濟荷高速公路之車輛數目及不同車型分類組合的流量限制；
- 發生事故；
- 公路封閉或限制通行；
- 發生自然災害，如水災、地震、火災及滑坡；
- 會導致駕駛困難或危險的天氣狀況，如暴雪、濃霧或暴雨冰雹；
- 與我們趨於平行的替代高速公路以及互相競爭的其他交通運輸方式(例如航空、水路及鐵路等)相比，濟荷高速公路的實用性、質量及距離；
- 連接公路的維護質量；
- 國省道一般適用的技術標準；
- 燃料價格；
- 車輛價格及擁有和操作車輛的成本；
- 人口增長、汽車保有量增長及符合駕駛年齡的人數增長；
- 環境法律或法規，包括車輛使用限制；
- 山東省及濟荷高速公路所服務市鎮的整體發展；及
- 中國整體經濟環境。

---

## 風險因素

---

高速公路的交通量亦受該高速公路與當地及全國公路及高速公路網絡的其他部分之連接程度以及發展成熟程度所影響。濟荷高速公路連接多條國家高速公路及主要支路，濟荷高速公路的交通量受該等連接道路的路況及交通狀況所影響，詳情請參閱本文件「業務 — 濟荷高速公路 — 道路」分節。然而，我們對該等道路路況及交通狀況的控制力有限。同時，我們無法保證公路及高速公路系統及網絡的日後變化不會影響濟荷高速公路的交通量。如與濟荷高速公路連接的道路或公路及高速公路系統及網絡在日後出現任何情況而對濟荷高速公路的交通量產生不利影響，這可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生不利影響。詳情請參閱本分節中「我們的收入及盈利能力或會受到互相競爭的替代路線開通與發展的影響。」一段。

**濟荷高速公路的通行費收費標準受到國家及省級政府部門的規管，或會對我們的通行費收入造成不利影響。**

本集團收取的通行費收費標準受到國家及省級政府部門的規管，通行費的收費標準調整必須經山東省物價局及山東省交通廳審批，並報山東省政府批准。而山東省政府、山東省物價局及山東省交通廳會考慮眾多因素，包括相同地區同類收費公路及高速公路的通行費收費標準、當時的通貨膨脹及利率、交通量及使用者的可負擔程度。

本集團濟荷高速公路車輛通行費收費標準執行山東省內同等條件高速公路的收費標準，該收費標準根據由山東省交通廳、山東省物價局及山東省財政廳於2006年2月17日向社會公佈的《關於明確收費公路車輛通行費徵收政策的通知》(魯價費發[2006]43號)訂立。根據特許權協議，在特許期限內，我們可以對車輛通行費的收費標準提出調整申請，但需報政府有關部門審批。然而，我們無法保證任何調整申請會獲得相關部門批准。我們亦無法保證相關政府部門在不向我們徵詢意見的情況下要求我們調低通行費收費標準。相關政府部門可能對特定車輛或在特定時期降低通行費標準，甚至是免收通行費。

再者，我們無法保證中國政府或山東省政府不會發佈新法規或採取其他行動及對現有的法規及條例作出詮釋，而可能損害我們的特許權。例如，根據山東省物價局、山東省財政廳及山東省交通廳聯合發佈的《關於降低高速公路車輛通行費最低收費標準的通知》(魯價費發[2011]101號)，山東省全省高速公路(特大橋、隧道除外)車輛通行費最低收費標準由每車次人民幣15元降為每車次人民幣5元。我們亦無法保證特許權及／或特許權協議條款不會在

---

## 風險因素

---

未經我們同意的情況下被有關政府部門要求根據該等法規、行動及詮釋作出更改。倘中國政府或山東省政府日後在沒有根據特許權協議或其他適用之法律、法規及規定給予我們任何補償的情況下，限制我們的特許權或施加嚴苛規定或對特許權協議或我們的特許權作出其他調整，則可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

### **我們經營業務的特許權在一段時間後到期或可能在到期前被終止。**

我們主要從事濟荷高速公路的建設、養護、運營及管理，以及向使用濟荷高速公路的車輛收取通行費。通行費收入屬於我們收入的主要部分。特許期限為30年(或被提前終止的期限)自2004年9月26日特許權協議之日起算，至2034年9月25日屆滿。根據特許權協議，特許期限屆滿後，濟荷高速公路及其附屬設施以及有關其運營、養護及維修的全部文件、技術以及資訊科技等將移交山東省交通廳。另外，在若干情況下，特許權協議可於到期前終止。有關特許權協議主要條款的詳情請參閱本文件「業務 — 濟荷高速公路 — 特許權協議」分節。

本公司於2004年1月成立。然而，根據2004年11月生效的《收費公路管理條例》，收費公路特許經營權有效期應按照可收回全部投資成本及有合理回報的原則確定，但在中國政府所指定中西部地區的省份，經營性公路收費期限最長不得超過30年，而在其他省份的經營性公路收費期限則不得超過25年。於2011年6月10日，交通運輸部、國家發改委、財政部、監察部及國務院糾正行業不正之風辦公室聯合發佈《關於開展收費公路專項清理工作的通知》（「**聯合通知**」）。根據聯合通知，省級政府將領導清理違規及不合理收費的工作，並撤銷授權收費期已屆滿的項目。於2012年12月，交通運輸部發佈《關於加快收費公路專項清理相關問題整改工作進度並報送有關材料的緊急通知》，敦促省級政府加快整改進程。我們的中國法律顧問向我們表示，山東省並非被納入指定的中西部地區省份。儘管本公司於《收費公路管

---

## 風險因素

---

理條例》生效前已取得特許權，但有關政府部門仍有權要求將本公司的特許期限中的收費期限從27年縮短至25年，因而可能對本集團的前景有重大不利影響。於2015年，交通運輸部頒佈《收費公路管理條例》(修訂徵求意見稿)，建議允許若干收費公路的特許經營期延長至30年以上。然而，截至最後可行日期，修訂徵求意見稿尚未生效。因此，在有關建議修訂生效之前，《收費公路管理條例》對濟荷高速公路之影響存在不確定性。詳情請參閱「監管概覽 — 公路有關的法律法規」及「業務 — 濟荷高速公路 — 特許權協議」分節。

我們無法保證特許權協議不會於到期前被終止。倘特許權協議因任何理由被終止或撤銷，或相關政府部門要求我們放棄特許權，而且我們無法在與目前運營的濟荷高速公路相近的其他高速公路繼續運營，我們的業務、財務狀況和經營業績及前景將受到重大不利影響。

### **我們的收入及盈利能力或會受到互相競爭的替代路線開通與發展的影響。**

交通量直接及間接受到多項因素影響，包括但不限於互相競爭的替代路線的開通、距離、設計及實際速度、車流量水平、路面質量及收費的可負擔程度及效率等。

在中國，任何新建公路及高速公路的設計、建設及運營以及更改現有公路及高速公路的設計均須獲得中國主管部門的事先批准，而這並非我們所能控制。我們亦無法保證日後不會發展出毋須通行費或收取較低甚至豁免通行費的其他路線，亦不保證日後不會建設或發展與濟荷高速公路競爭的其他交通運輸方式。

根據特許權協議，山東省交通廳獲山東省政府授權，向本公司承諾在濟荷高速公路左右各50公里的範圍內，不新建與濟荷高速公路走向相同的其他高等級公路(無論是特許機關自行新建或通過任何第三方新建)。我們無法保證省市政府部門或更高級的部門不會批准可能會與濟荷高速公路產生車流量分流或交通方式替代的項目。

高速公路的競爭關係一般以區域、走向及效率三個方面進行考慮，詳情請參閱本文件「與控股股東的關係 — 本集團與齊魯交通及香港中遠海運之間的業務劃分 — 濟荷高速公路項目具有高速公路行業的普遍特徵」分節。鄰近公路、高速公路及區內道路的任何改擴建工

本文件為草擬本，其所載資訊不完整及或作更改，以及閱讀有關資料時，必須一併細閱本文件首頁上「警告」一節。

---

## 風險因素

---

程以及新道路的啟用、公路及高速公路網絡或替代路線的進一步擴展及改善均可能影響濟荷高速公路的交通量。互相競爭的替代路線的開通與發展均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生不利影響。

**我們並無獲得自有物業的所有權證，我們的出租人亦無獲得我們的租賃物業的所有權證，這可能會損害我們使用有關物業的權利。**

截至最後可行日期，本集團擁有82處自有物業，總建築面積合共為9,323.99平方米。本集團並沒取得該等物業的房屋所有權證。該等物業的開發商正辦理該等房屋的權屬證書，並承諾在若干日期前辦理完畢並交付予本公司。然而，我們不能保證開發商或我們將取得全部該等物業的權屬證明，我們亦無法保證我們使用與佔用該等物業的合法性不會被質疑。若本集團因未能取得該等權屬證明而無法繼續使用該等房屋，本集團可能因搬遷至替代物業而承擔額外費用，本集團的業務、財務狀況、經營業績及前景可能受到不利影響。

截至最後可行日期，本集團承租了濟荷高速公路7個管理處及1個養護應急處的房屋合共45處物業，總建築面積合共為26,427.59平方米。出租方齊魯交通尚未取得該等租賃房屋的房屋所有權證，我們於該等物業的租賃權益未必會受到全面保護，而且我們無法保證我們透過租賃而使用與佔用該等物業的合法性不會被質疑。如第三方針對該等租賃房屋的所有權提出異議，以致影響我們的租賃權益甚至導致相關的租賃終止，本集團可能因尋找或搬遷至替代物業而導致本集團的業務、財務狀況、經營業績及前景受到不利影響。

有關本集團物業的詳情，請參閱本文件「業務 — 土地使用權及物業權益 — 物業權益」分節。

**我們可能會被僱員或第三方挪用現金，或須投入額外成本施加更嚴格的管理機制。**

濟荷高速公路的收費站包括人工收費站，故我們在日常運營中經常需要收取及處理大量現金。我們已在一家銀行開立指定銀行賬戶用作存入日常收到的現金車輛通行費，而該銀行已委聘保安公司，負責安排專責押款員前往我們7個管理處收集相關現款。有關我們收費運作詳情，請參閱本文件「業務 — 高速公路運營 — 收費運作」分節。儘管我們已建立內控機制，亦正計劃增加ETC及自動收費設備，但我們的業務仍面臨僱員、押款員或銀行員工挪

---

## 風險因素

---

用通行費及行為過失的風險，而且我們亦無法確保可避免僱員、公路使用者或第三方作出欺詐、盜竊或其他不當行為。任何有損我們權益的不當行為，包括過去及／或未來未被發現的任何行為，均可能導致我們蒙受財務損失和名譽受損，亦可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生重大不利影響。

### **利率上升可能增加我們的融資成本並局限我們的盈利能力。**

我們在濟荷高速公路項目初期作出大量融資安排，當時亦依賴山東省交通廳擔保的銀行貸款，自2005年9月起提取了合共約人民幣28,000百萬元用於撥付濟荷高速公路的建設。其中兩項銀行貸款於2016年11月由保證貸款轉換為信用貸款，一項銀行貸款則置換為自中國其他兩家銀行獲取的兩項信用貸款(合稱為「**銀行貸款**」)。截至2015年及2016年12月31日止兩年度和截至2017年9月30日止九個月，我們的融資成本淨額分別約為人民幣96.9百萬元、人民幣69.0百萬元及人民幣33.2百萬元。於2015年及2016年12月31日和2017年9月30日，銀行貸款未償還餘額分別約為人民幣1,515.0百萬元、人民幣1,300.0百萬元及人民幣1,095.0百萬元。詳情請參閱本文件「財務資料 — 負債」分節。於2015年及2016年12月31日和2017年9月30日，我們的負債比率(按本集團借款總額除以相關年／期末的本集團權益總額計算)分別約為0.78倍、0.58倍及0.46倍。我們預計於2021年11月方可清償未償還的銀行貸款。

以上銀行貸款均以浮動利率計息為主，會受到不同期限的貸款基準利率波動的影響。自2015年1月1日以來，中國人民銀行的貸款基準利率進行了五次調整，減少了融資成本。目前執行的為2015年10月24日的利率。因此，貸款基準利率的變動一直並將會繼續影響我們的融資成本及盈利能力。我們無法向閣下保證中國人民銀行日後不會提升貸款基準利率，屆時可能導致我們的融資成本增加，進而對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生不利影響。



---

## 風險因素

---

### **我們受到融資協議的契約限制。**

我們一直依賴銀行貸款撥付濟荷高速公路的建設。銀行貸款協議一般包括重大契約，例如規定我們在經營及財務狀況發生重大不利變動時須立即通知貸款銀行，以及對銀行借款用途的限制。我們通常須獲得有關貸款銀行的事先書面同意，才能進行重組、合併、分立、合資、減資、股權轉讓、重大資產轉讓、對外投資、債務融資增加或其他可能影響我們還款能力的行動。

我們無法向閣下保證一直能夠就任何受契約限制的活動取得貸款銀行的同意。倘我們從事有關活動但未能取得所需同意，我們的業務或會受阻。此外，倘我們違反融資的限制契約、作出任何失實陳述或出現其他違約行為，可能會觸發違約事件，因而導致須提早償還債項或須賠償貸款銀行的損失，結果令我們的業務、財務狀況、經營業績及前景受到不利影響。

### **我們於營業記錄期內的某段期間錄得流動負債淨額，未來亦可能產生流動負債淨額。**

於2015年12月31日，我們錄得流動負債淨額約人民幣194.0百萬元，這主要是受由於當年大幅派息而導致現金及現金等價物金額減少，從而出現流動負債淨額。本公司在截至2016年12月31日止年度向股東支付的股息減少後，2016年12月31日流動資產淨額達到約人民幣20.8百萬元。我們的流動負債淨額會對我們的業務產生若干不利影響，包括：(i)限制我們償還未償還債務的能力；(ii)使我們更容易受到經濟和行業狀況的不利變化影響；(iii)限制我們對業務和行業變化作規劃或反應的靈活性；及(iv)限制我們在未來籌集更多資金的能力及／或增加融資成本。未能償還債務可能會使我們遭受處罰，其中包括我們債務的利率增加和債權人向我們提出法律訴訟，可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績有負面影響。雖然2016年12月31日及2017年9月30日均未出現流動負債淨額，但無法確保未來不出現流動負債淨額。

我們的資金流動性取決於經營活動產生的現金及現金等價物和我們能否獲得更多財務資源來履行短期付款義務，而這又會受我們未來的經營業績、當前經濟狀況以及財務、業務及其他因素所影響，當中許多因素是我們無法控制的。

---

## 風險因素

---

### **我們預期高速公路收購或投資機會日益減少會導致競爭加劇。**

本集團策略之一是在中國物色合適的收購及投資機會以鞏固領先競爭地位。我們優先收購山東省內至少已完成部分或目前運營中的高速公路項目。收購策略詳情請參閱「業務 — 競爭優勢及戰略 — 業務戰略 — 我們將密切關注道路相關的優質資產，拓展經營範圍」及「未來計劃及[編纂] — [編纂]」分節。

政府政策變更令山東省內44條二級政府還貸公路免收通行費，致使我們可能面對高速公路收購或投資機會日益減少而產生的競爭加劇局面。我們無法保證該取消收費政策日後不會適用於高速公路。依據業務策略，我們計劃日後僅收購及投資產生收入的高速公路項目。由於高速公路收購或投資機會可能會隨着政府政策變遷導致免費公路範圍擴大而進一步減少，收購或投資高速公路的競爭愈發激烈，且其他高速公路運營商可能擁有多於我們的財務資源。因此，我們日後或無法按有利於我們的條款投資或收購高速公路項目或根本無法投資或收購，從而可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景構成不利影響。

### **我們未必能透過收購及投資有效擴充業務，無法保證所有或任何建議收購及投資將按商業可行條款進行，甚至根本不能進行。**

我們的未來發展依賴(其中包括)我們透過收購進行擴充以及內部增長的能力。我們能否進行有關收購及投資並從中獲益將取決於多項因素，其中部分非我們所能控制。該等因素包括(但不限於)我們能否(i)物色符合我們發展策略的資產或業務進行收購或投資；(ii)按預定時間或預算進行收購或完成投資或整合所收購的任何業務；及(iii)培訓和挽留合格人員以管理及經營所收購或投資的業務。新收購及投資亦可能面對與濟荷高速公路業務相同的各類業務風險。有關本公司的收購策略詳情，請參閱本文件「業務 — 競爭優勢及戰略 — 業務戰略 — 我們將密切關注道路相關的優質資產，拓展經營範圍」及「未來計劃及[編纂] — [編纂]」分節。

---

## 風險因素

---

收購及策略性投資於完成前後均面對諸多風險。完成前的風險包括監管限制、產生債務、分散管理層對其他業務事項的注意力、董事會批准延誤及我們或賣方可能無法達成完成收購或投資之條件。收購後的困難可能包括吸收所收購業務的運營、公司文化及人員、分散管理層對其他業務事項的注意力、產生額外債務、商譽及其他無形資產減值或相關開支攤銷及可能流失所收購業務的主要僱員。

此外，無法保證所有或任何建議收購或投資將按對我們有利的條款或於適宜的時限內展開。即使我們能夠成功收購或投資合適項目，我們亦無法向閣下保證我們將能夠從該等收購或投資中獲得預期回報。倘我們未能收購合適項目或未能獲得有關收購或投資的預期回報，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景可能會受到重大不利影響。

收購亦可能導致我們須承擔被收購公司及其管理層於收購前後所進行業務的相關承繼負債。我們就收購或投資而進行的盡職調查未必足以發現未知負債，且我們從被收購公司的賣方或投資標的公司及／或其股東獲得的任何合約擔保或彌償未必足以保障我們不產生實際負債或彌補我們的實際負債。收購或投資相關重大負債可能不利影響我們的聲譽，削減收購或投資利益，並可能嚴重不利影響我們的業務、財務狀況、經營業績及前景。

### **我們未必可成功管理我們的增長及擴展至山東省外的其他中國地區。**

自成立以來，我們主要致力於建設、養護、運營及管理濟荷高速公路。依據策略，我們或會在中國物色合適的收購及投資機會，以鞏固領先競爭地位。

本公司管理層的公路行業經驗主要集中於山東省內。中國其他地區在經濟發展水平、監管慣例、我們對當地承包商的熟悉程度、業務慣例及常規和客戶行為及喜好方面可能有別於山東省。因此，我們於山東省的經驗未必可轉用或適用於中國其他地區。此外，將業務擴

---

## 風險因素

---

展至該等地區或會引致與當地或全國高速公路運營商競爭，該等運營商在當地已具有一定規模，更熟悉當地監管及業務慣例和常規，且與當地承包商關係穩固，因此更具競爭優勢。擴展至中國其他地區亦需要巨額資金及管理資源。我們將需要管理人員增長以配合業務擴展。

由於我們在業務擴展中或會面對先前未經歷過的挑戰，我們未必能識別或正確評估風險或充分利用機遇，或不能充分利用過往經驗面對在中國其他地區所遭遇的挑戰。例如，我們或難以準確預計山東省外其他地區的交通量。若不能成功將我們的經驗用於我們計劃擴展業務地區的高速公路運營行業或對其未有充分了解，或會對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生重大不利影響。

**我們的業務持續增長需要巨額資本投資，而我們安排額外的外部融資能力可能有限。**

我們可能需要額外的巨額融資撥付資本開支和支持未來的業務增長，尤其是日後收購及投資高速公路項目。我們安排外部融資的能力以及該等融資的成本取決於多種因素，其中部分因素非我們所能控制，包括整體經濟及資本市場狀況、利率、銀行或其他貸款人能否提供信貸、投資者信心、我們業務能否成功、中國現行法規的變動、可能適用於我們集資活動的稅法及證券法條文以及中國整體政治及經濟狀況。由於根據尚未償還的相關債務之條款，本集團在日後額外舉債及進行其他融資活動的能力可能受到不同的限制，因此我們籌集額外資金(尤其是以貸款及其他形式的融資交易)的能力或會受到局限。此外，中國政府已實施多項措施控制資金供應增長與信貸供應。

我們無法保證中國政府不會出台其他措施而可能進一步限制我們可獲取的資金，亦不保證我們日後可獲得短期或長期的額外債務融資，而即使獲得債務融資，亦不保證可按照對我們有利的條款獲得。因此，我們可能愈來愈依賴濟荷高速公路業務所得現金流以及透過任何股權或其他融資活動所得現金，且我們概無法保證該等現金流將足以為我們業務的日後增長提供足夠資金，因而可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成不利影響。

**我們的保險保障範圍可能不足以涵蓋我們的潛在責任或損失，因此可能令我們的業務、財務狀況、經營業績及前景受到重大不利影響。**

我們面臨多種與業務有關的風險，而我們未必有足夠的保險保障，甚至並無相關的保障。此外，與中國行業慣例一致，我們並無就訴訟風險及業務中斷風險購買保險，亦無購買財產全險及機器故障保險等財產保險、人壽保險、公眾責任保險、特殊設備責任保險、第三方責任保險、吊裝責任險及供電責任保險等責任險和現金保險。詳情請參閱「業務 — 保險」分節。若發生任何上述事件，可能會影響我們的運營，並使我們蒙受重大損失或責任。此外，保障若干損失的保險無法按商業合理的條款投購，例如因地震、戰爭、民事騷動及若干

---

## 風險因素

---

其他不可抗力事件而引致的損失。一如普遍的商業及行業慣例，我們並無投購涵蓋該等損失的保險。倘我們產生巨額損失或責任，而我們並無投購相關保險或已投購的保險不足以涵蓋此等損失或責任，則可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

### **我們的成功取決於留任核心管理團隊及其他合格及熟練員工。**

我們依賴核心管理團隊及其他合格及熟練員工提供服務。由於中國對具備收費道路發展經驗的高級管理人員及主要人員的競爭激烈，加上合格人員十分有限，我們未必能留任核心管理團隊或於日後吸引及聘用優秀高級管理人員或主要人員。此外，倘任何核心管理團隊成員離開而我們不能找到合適的替代人員，我們的業務或會受到不利影響。此外，如我們擴張業務至中國其他地區，我們將須僱用、培訓及留任更廣泛地區的僱員。倘我們不能吸引及聘用合資格員工，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景或會受不利影響。

### **濟荷高速公路的資本開支及經營可能受我們無法控制的事件影響。**

根據特許權協議，本公司負責於整個特許期限內養護濟荷高速公路，費用自行承擔。雖然該等費用通常相對穩定，日常或小型養護工程的金額不大，而需要較高資本支出的定期中型及大型維修工程的時間亦可以預測，但濟荷高速公路的狀況及經營可能會受到非我們所能控制的事件影響，包括但不限於電力短缺、惡劣天氣狀況、災難事故、自然災害、疫症、恐怖襲擊及重大交通事故等。未來中國發生任何不可抗力事件、自然災害或爆發疫情(包括但不限於禽流感或豬流感引致的疫情)或會限制受影響地區的業務活動，從而對我們業務及經營業績造成不利影響。例如，於2009年及2013年，有多宗關於全球部分地區出現兩種禽流感的報導，其中包括我們業務經營所在地中國。此外，中國過去數年曾經歷地震、水災及旱災等自然災害。該等我們無法控制的事件或會長期妨礙濟荷高速公路的運營或使我們的服

---

## 風險因素

---

務中斷，導致我們損失通行費收入，及／或需要支付突發的龐大資本開支，以修復濟荷高速公路及其基礎設施和設備。除我們保險的保障範圍未必足以彌補該等事件可能導致的損失或因該等服務中斷而被濟荷高速公路使用者索償之金額外，我們亦未必可從其他各方獲得全額損失賠償，甚至根本無法獲得任何賠償。有關我們的保險保障範圍，請參閱「業務 — 保險」分節，而有關於我們保險保障範圍相關風險之詳情，請參閱本分節中「我們的保險保障範圍可能不足以涵蓋我們的潛在責任或損失，因此可能令我們的業務、財務狀況、經營業績及前景受到重大不利影響」一段。

我們無法保證該等我們無法控制的事件不會發生，或該等事件的發生不會對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景構成重大不利影響。

2012年12月，濟荷高速公路發生了一次重大交通事故，根據該交通事故相關的政府部門事故責任報告及由該交通事故引起的民事訴訟判決書，該交通事故是由於多個駕駛者在雨、雪、霧及冰等惡劣天氣狀況下未有安全駕駛所致，與濟荷高速公路的狀況無關。該事故導致濟荷高速公路嚴重損毀，若干路段需關閉約2個月並進行維修工程，包括更換路面以恢復路況。該等維修工程的資本開支約為人民幣6.0百萬元。

我們無法保證該等非我們所能控制的事件日後不會發生。倘濟荷高速公路的狀況或經營因任何該等事件而受到嚴重影響並需要大額資本開支恢復運營，可能會對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景有重大不利影響。

### **收費或受信息管理系統的可靠程度影響。**

本公司借助信息管理系統進行濟荷高速公路的運營。作為本公司的主要收入來源，我們利用收費系統記錄每天收取的通行費收入。同時，本公司已加入高速公路收費結算中心管理的全省收費網絡，應用一套由山東省交通廳統一管理的標準收費軟件。高速公路收費結算中心負責就聯網內的高速公路運營商應獲的通行費進行計算及拆分，且通常我們在一定時間（一般為兩至三個月）後才從高速公路結算中心收到款項。我們無法保證山東省交通廳統一管理的標準收費軟件或高速公路結算中心的通行費計算及拆分系統的運作及可靠程度。此外，由於部分駛過濟荷高速公路的車輛會在濟荷高速公路以外的收費站進入及／或離開高速公路，我們在一定程度上亦依賴其他高速公路運營商的收費系統，但我們無法保證該

---

## 風險因素

---

等系統的可靠性及他們提供收費數據的準確性。有關收費運作以及通行費計算及拆分的詳情，請參閱本文件「業務 — 高速公路運營」分節。此外，濟荷高速公路的收費及運營亦依靠我們的通信系統及監控系統進行實時管理及交通調度。我們利用第三方承包商對該等系統進行日常養護及系統升級。該等第三方承包商的服務未必符合我們的運營需求及質量標準，詳情請參閱本分節「我們無法保證第三方承包商會一直符合我們的質量標準並按時提供服務」一段。

上述任何系統的故障或管理不善均可能影響濟荷高速公路的通行或導致通行費數據失信、失真或永久丟失，從而影響我們的通行費收入。這可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生不利影響。

### **我們面臨監管審批的風險。**

在中國，收費公路與高速公路項目須通過繁複漫長的正式、官方與政府授權和審批程序。例如，通行費的收費標準以及通行費的調整需要省級人民政府交通主管部門會同同級物價行政主管部門審核，並取得省級政府的批准。就日後任何其他可能的收購、投資或項目而言，我們亦無法保證能及時取得所需的批准，甚至無法取得該等批准。對取得政府機構或部門的必要牌照、許可或批文的延誤或無法取得，亦會增加我們的成本，繼而可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景有重大不利影響。

### **公路交通事故及安全事故的數量及嚴重性或會對我們的業務造成不利影響。**

基於我們的業務性質，濟荷高速公路可能仍會發生在多方面對我們不利的意外事故。發生事故時，濟荷高速公路交通量會減少，導致我們收入及盈利下降。此外，倘濟荷高速公路因事故形成不安全或擁堵的不良聲譽，駕駛者可能會選擇其他路線，進而減少濟荷高速公路的交通量。2012年12月於濟荷高速公路發生的重大事故，導致需要長時間關閉濟高速公路的部分路段進行維修工程。交通事故影響車輛的通行，繼而影響我們的通行費收入。詳情請參閱本分節中「濟荷高速公路的資本開支及經營可能受我們無法控制的事件影響」一段。

本文件為草擬本，其所載資訊不完整及或作更改，以及閱讀有關資料時，必須一併細閱本文件首頁上「警告」一節。

---

## 風險因素

---

由於大部分公路事故及安全事故的成因乃非我們所能控制，發生該等事故或對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景有不利影響。

**日後濟滄高速公路的實際交通量及通行費收入或與偉博集團測定的預測交通量及通行費收入有所不同，亦可能有變。**

偉博集團獲委任為獨立交通顧問，獨立研究濟滄高速公路的交通及收入。詳情請參閱本文件「附錄五 — 交通顧問報告」一節。偉博集團採用其認為合適的分析方法和模式編製濟滄高速公路的交通量及收入預測。有關預測是基於過往濟滄高速公路車流量的歷史數據以及(其中包括)山東省的社會、人口及經濟趨勢的若干假設進行。該等假設亦需主觀判斷若干與中國有關的因素，而有關假設未必會實現。我們無法保證作出該等預測所依據的假設(包括但不限於中國政府不會有任何不利的監管行動、新連接工程的完工情況及山東省GDP上升)是否準確。我們無法保證實際交通量會與預測交通量相符。實際交通量的任何重大不足或會對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景有重大不利影響。

**我們無法保證第三方承包商會一直符合我們的質量標準並按時提供服務。**

我們聘請第三方承包商提供多種服務，包括進行若干道路養護、維修及升級工程並維護及升級我們的信息管理系統。我們一般通過招投標程序，並基於相關承包商的實力、資質、市場聲譽、業績及投標價格等多項因素進行評標而挑選第三方承包商，詳情請參閱本文件「業務 — 供應商及採購」分節。

第三方承包商是否切實履行合約責任(包括遵守我們的質量標準及預先協定的完工進度)會影響我們的養護、維修及升級工作，惟我們無法保證該等第三方承包商所提供的服務可令人滿意或符合我們的質量及安全要求，亦無法保證彼等會按時完成服務。我們也無法保證可充分監督第三方承包商的工作和表現，以確保其工程質量或合乎相關安全或環境標準。此外，我們無法保證僱員將能一直依照我們的質量控制措施、準確地應用我們的質量標準或發現任何第三方承包商所提供服務的所有不足之處。倘任何第三方承包商未能達到我



---

## 風險因素

---

們質量、安全、環境及其他運作標準以及相關中國法律及法規規定的標準，或任何第三方承包商因自身財務困難或其他原因而違反合約責任，我們的運營可能會受到影響，亦可能因此須對第三方承擔責任。為糾正第三方承包商所引致問題的任何成本均可能對我們業務、財務狀況、經營業績及前景有重大不利影響。

此外，我們亦無法保證該等承包商將持續按商業可行的條款提供服務，甚至不會再提供任何服務。倘彼等的服務中斷或不再提供服務，而我們又未能及時按商業可行的條款聘請合適人士取代，甚至無法聘請替代人士，我們的養護、維修及升級進度可能會延誤，可能導致我們違反特許權協議所規定的運營、養護及管理的責任。上述所有或任何情況均可能對我們業務、財務狀況、經營業績及前景有重大不利影響。

倘任何該等第三方承包商的表現不能令濟荷高速公路使用者滿意，我們的聲譽可能會受損，從而對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景有不利影響。

### **我們可能不時涉及運營中產生的法律及其他訴訟程序。**

我們或不時涉及與濟荷高速公路項目各參與方(如第三方承包商、服務供應商、僱員及其他)之間的糾紛，以及有關我們收購及投資項目的糾紛。該等糾紛可能引起法律及其他訴訟程序，亦可能令我們產生重大成本及發生延誤。我們或會因該等外包活動而牽涉法律申訴，亦可能會因第三方承包商引致的損失或損害而須向其他第三方承擔責任。倘第三方就有關外包活動對我們展開訴訟，我們可能需為在該等申訴抗辯而產生成本和投入資源。因第三方承包商任何作為或不作為或未能向我們或第三方提供服務而導致我們產生的成本和費用，可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景有重大不利影響。此外，我們在運營過程中亦可能與監管機構及政府部門產生分歧，可能令我們須面對行政訴訟程序及不利判令，繼而可能引致財務損失。對於我們所收購的高速公路公司或高速公路項目，即使於被指稱有不當情況時並非由我們經營，我們僅於之後才作出收購，我們仍可能成為法律訴訟的對象並可能面臨不利的判決。倘我們無法就任何該等未經披露的損失或損害索取合約安排所述的補償，可能會蒙受財務損失，對我們的預計盈利以及從有關收購實現協同效益的能力亦會有不利影響。在此情況下，我們的聲譽、業務、財務狀況、經營業績及前景可能會受到重大不利影響。

本文件為草擬本，其所載資訊不完整及或作更改，以及閱讀有關資料時，必須一併細閱本文件首頁上「警告」一節。

---

## 風險因素

---

**我們尚未向主管部門登記租賃協議，或會因此遭罰款。**

根據相關法律法規，房屋租賃協議須進行登記。於最後可行日期，由於租賃商舖的開發商仍在辦理房屋所有權證手續，因此我們尚未就用作員工飯堂的一間租賃商舖完成登記及備案手續。我們的中國法律顧問表示，我們於租賃協議正式註冊及備案前使用租賃商舖或會被罰款人民幣1,000元至人民幣10,000元。倘我們因此遭罰款或另行起訴，我們或須採取更多措施及／或產生額外開支，可能對我們的業務、財務狀況，運營及前景有不利影響。

**本集團過往曾經出現不合規事件，改善內控措施未必能保證我們能遵守相關法律法規的規定。**

我們於營業記錄期內曾出現不合規事件，詳情請參閱本文件「業務 — 法律訴訟、監管合規及內部控制 — 不合規事件及改善內控措施」分節。

我們無法保證實施內控措施能確保我們在將來符合相關法律及法規的要求，亦無法保證不會因將來的不合規事宜而遭受相關機關進行法律或行政行動。如本集團因該等法律或行政行動而遭受罰款、處罰或其他法律後果，這可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生不利影響。

### 與行業有關的風險

**我們的運營受到中國政府部門監管，且中國政府交通運輸相關政策改變或會影響我們的收入及盈利。**

我們的運營須符合中國政府有關交通運輸行業各個方面（例如省市交通運輸網絡、交通法規、車輛發牌及登記、轉移經營權、收費制度及中國公路的規劃、發展、建設及管理）的政策要求。該等政策的變動可能對我們的業務產生不利影響。同時，濟滄高速公路適用的通行費收費標準受到相關政府部門監管。相關收費標準須經山東省政府、山東省物價局及山東省交通廳的批准。相關收費標準基於車輛類別計算，按最小類別車輛基本收費的倍數遞增，以行駛每公里的費用方式收取。濟滄高速公路適用的通行費收費標準詳情請參閱「業務 —

---

## 風險因素

---

高速公路運營 — 通行費收費標準」分節。山東省政府、山東省物價局及山東省交通廳設定收費標準或批准更改收費標準時考慮的因素包括利率、通脹率、高速公路的養護成本及終端用戶的承受能力。我們不能保證山東省政府、山東省物價局及山東省交通廳或任何其他政府部門不會隨時要求降低收費標準。

中國所有收費道路須遵守交通運輸部所頒佈於2003年10月1日生效的《收費公路車輛通行費車型分類》(交通行業標準JT/T489-2003)所載車型分類制度(即載客汽車將按客座數目分類，載貨汽車將按噸位分類)。儘管有關部門曾不時調整車型分類標準，並且有關調整對我們的通行費收入並無明顯影響，惟無法保證政府交通運輸相關政策的日後指示、通知或變更不會對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景產生不利影響。

此外，根據《收費公路管理條例》、《國務院關於批轉交通運輸部等部門重大節假日免收小型客車通行費實施方案的通知》(「節假日免收通行費方案」)及《關於進一步完善鮮活農產品運輸綠色通道政策的緊急通知》，部分車輛可免交通行費或享受通行費折扣。詳情請參閱本文件「監管概覽 — 公路有關的法律法規 — 公路收費及設立收費站」及「業務 — 高速公路運營 — 通行費折扣及免除」分節。我們無法保證有關政府部門日後不會實行可能對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景造成不利影響的任何有關減收或免收通行費等與通行費或通行費收費標準相關的政策。

### **公路行業或須遵守中國日益增加且嚴格的環保法規。**

濟滄高速公路上的交通或會產生廢氣、粉塵及噪音污染，而我們的道路養護、擴展或施工作業可能影響周邊的植被、土壤及水。儘管公路行業目前未被分類為高污染行業，惟中國政府正逐漸施行日益增加且嚴格的環境法律法規。因此，主管部門或會要求我們遵守該等新法規，增加環保投入，從而可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生不利影響。

---

## 風險因素

---

### 與在中國經營業務有關的風險

**中國法律制度的不確定因素可能對我們的業務及運營有重大不利影響。**

我們在中國經營業務，故須受中國法律法規監管。中國的法律制度以成文法為基礎，已公佈的法院判決可以參考，指導性案例對審判工作具有指導作用。自二十世紀七十年代末以來，中國政府致力於建立社會主義法律制度，以規範全國的企業行為及整體經濟秩序。中國在頒佈處理不同經濟參與者業務及商業事務的法律及法規方面取得重大進展，當中涉及股東權利、外商投資、企業組織及管治、商業交易、稅務及貿易。另外，我們適用的法律法規及政策或會不時改變，亦可能會因行政區域不同而有所差別，這些情況均可能會對我們的業務造成影響。

**閣下可能難以在中國根據外國法律對我們、董事及高級管理層發出傳票、執行境外判決或提起原訴訟。**

本公司根據中國法律註冊成立，資產位於中國。此外，我們絕大部分董事及行政人員常居中國，彼等的個人資產亦可能位於中國。因此，投資者難以於中國境外向我們或多數董事及行政人員發出傳票。此外，據了解，在中國執行國外判決仍有不確定因素。如國外司法權區與中國訂有相應條約或中國法院判決過往曾於該司法權區獲認可，且滿足其他必需規定，則其法院判決或會獲得相互認可或執行。然而，若干境外法院就任何不受仲裁條文約束的事項作出的判決可能難以甚至無法在中國獲認可及執行。

**中國經濟、政治、法律及社會狀況及發展和中國政府所採取的政策如有變動，可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景有重大不利影響。**

本集團在中國經營業務。因此，本公司的業務、財務狀況、經營業績及前景可能受到中國經濟、政治、法律及社會的重大影響。中國經濟的許多方面有別於多數發達國家，包括政府參與程度、發展水平、增長率及政府外匯管制。自1978年以來，中國逐步由計劃經濟轉為市場經濟，但絕大部分的生產資產仍由中國政府擁有。近年來，中國政府已實施多項措施，

---

## 風險因素

---

強調利用市場力量、減少國家在生產性資產方面的所有權，以及對商業企業界建立完善的企業管治慣例。中國整體經濟可能將受惠於部分該等經濟改革措施，但該等措施同時可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重要影響。另外，儘管從近年來國內生產總值增長來看，中國已經成為世界上發展最快的經濟體之一，但中國可能無法持續保持過往的增長速度，經濟增速放緩也可能會對我們產生重要影響。

### **支付股息須遵守中國法律限制。**

根據中國法律，我們僅可從可分派利潤中支付股息。可分派利潤為根據中國公認會計準則或香港財務報告準則釐定的稅後利潤（以較低者為準），減去所收回的任何累計損失及我們須作出的法定及其他儲備預計負債。因此，我們未必有充足或任何可分派利潤向股東分派股息，在財務報表顯示錄得盈利的期間亦未必能派付股息。任何特定年度未分配的可分派利潤保留至後續年度分派。

此外，由於根據中國公認會計準則計算可分派利潤在若干方面與根據香港財務報告準則計算方法不同，故即使我們的運營子公司擁有根據香港財務報告準則釐定的利潤，但根據中國公認會計準則未必會錄得可分派利潤，反之亦然。因此，我們未必能自子公司收取足夠分派。倘運營子公司未能向我們支付股息，可能對我們日後（包括財務報表顯示盈利的期間）的現金流量及向股東分派股息的能力有不利影響。

### **本公司股息或須繳納中國稅項。**

根據現行中國稅務法律法規，非中國居民的H股個人持有人（「非中國居民個人持有人」）及非中國居民企業的H股持有人（「非中國居民企業持有人」）須就從我們收取的股息或出售或以其他方式處置H股所變現的收益承擔不同稅項責任。

非中國個人一般須根據中華人民共和國個人所得稅法就源自中國的收入或股份股利及轉讓財產所得收益按20%的稅率繳納中國個人所得稅，除非獲國務院稅務機關特別豁免或按相關稅務條約減免。我們須就股利付款代扣代繳相關稅項。根據相關法規，於香港發行H

---

## 風險因素

---

股之境內非外商投資企業分派股利時一般須按10%的稅率代扣代繳個人所得稅。然而，如我們知悉H股個人持有人的身份及適用彼等的稅率，我們向非中國個人支付之分派可根據相關稅務條約按其他稅率(如無適用稅務條約則最高按20%的稅率)繳納預扣稅。非中國個人處置H股所變現收益是否須繳納中國個人所得稅尚不確定。

根據企業所得稅法及其實施條例，非中國居民企業一般須就來自中國的收入(包括自中國公司收取的股息及處置中國公司股權所得收益)繳納10%的企業所得稅，惟中國與非中國居民企業所在司法權區訂有任何特別安排或適用稅收協定則可獲減免。根據國家稅務總局於2008年11月6日頒佈的通知，我們擬就應付非中國居民企業持有人(包括香港結算代理人)的股息繳納10%的預扣稅。倘非中國居民企業有權根據適用所得稅協定或安排按減免稅率繳稅，則須向中國稅務機關申請退還任何超過適用協定稅率預扣的金額，惟應付退款須經中國稅務機關批准。由於企業所得稅法及其實施條例較新，中國稅務機關對其詮釋及實施涉及不確定因素，包括非中國居民企業持有人出售或以其他方式處置H股所得收益會否須繳納企業所得稅及繳納方式。倘日後徵收該稅項，非中國居民企業持有人投資H股的價值或會受到重大不利影響。

### **政府對貨幣兌換的管制或會對閣下投資的價值造成不利影響。**

我們全部收入均以人民幣(亦為我們的呈報貨幣)計值。人民幣現時並非可自由兌換的貨幣。我們一部分現金或須兌換為其他貨幣以滿足我們的外幣需求，包括以現金派付H股的已宣派股息(如有)。根據中國現行外匯法規，[編纂]完成後，我們無需國家外匯管理局事先批准即可按照若干程序規定以外幣派付股息。

然而，若中國政府酌情限制經常賬戶交易的外幣存取，我們未必能以外幣向H股持有人派付股息。另一方面，中國資本賬戶下的大多數外匯交易仍不可自由兌換，須取得國家外匯管理局批准。此等限制或會影響我們透過股權融資取得外幣或取得外幣應付資本開支的能力。

此外，[編纂][編纂]預期將以人民幣以外的貨幣存放，直至我們取得相關中國監管機關的必需批准，方可將此等所得款項兌換為在岸人民幣。若[編纂]未能及時兌換為在岸人民幣，則無法用於投資以人民幣計值的境內資產或從事需要使用人民幣的境內活動，我們有效

本文件為草擬本，其所載資訊不完整及或作更改，以及閱讀有關資料時，必須一併細閱本文件首頁上「警告」一節。

---

## 風險因素

---

分配此等所得款項的能力或會受到影響而對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

**《中華人民共和國勞動合同法》的實施及中國勞動力成本上漲或會對我們的業務及盈利能力造成不利影響。**

《中華人民共和國勞動合同法》及其實施條例在訂立書面僱傭合同、僱用臨時僱員及解僱僱員方面，對用人單位施加更嚴格的規定，當中載有最低工資、遣散費及無固定期限僱傭合同、試用期時限以及固定期限僱傭合同僱員的受僱期限及次數等相關規定。該勞動合同法及其實施條例亦規定，用人單位須代僱員支付社會保險費，否則僱員有權單方面終止勞動合同。

此外，根據同樣於2008年1月1日生效的《職工帶薪年休假條例》以及其於2008年9月18日頒佈並生效的實施辦法，工作一年以上的僱員有權享有5至15日的年假，視乎其服務時間長短而定。應僱主要求放棄年休的僱員可按所放棄年休的天數獲得其日工資收入三倍的補償。該等新法律及法規或會增加我們的勞動力成本。再者，2010年若干於中國經營的公司曾因工人不滿意工作環境及薪酬而出現勞資糾紛。我們無法保證此等罷工不會影響勞動力市場的整體狀況或導致中國勞動相關法律法規出現變化，若果真的如此，或會對我們的業務造成不利影響。勞動力成本及日後與僱員的糾紛增加或會對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

### 與[編纂]有關的風險

**H股過往於香港並無公開市場，其流動性及市價或會波動。**

[編纂]前，H股並無公開市場。H股初始[編纂]範圍由我們與[編纂]磋商所定，[編纂]或會與[編纂]後H股的市價相距甚遠。我們已申請H股在聯交所[編纂]。我們無法保證[編纂]後H股會形成活躍流動的公開交易市場，即使形成，亦不能保證會一直持續，或H股的市價不會下跌至低於初始[編纂]。我們的收入、盈利及現金流量變動或本公司任何其他事態發展等因素，均可影響H股的成交量及交易價格。

---

## 風險因素

---

H股的價格及成交量或會波動而導致[編纂]中購買H股的投資者蒙受重大損失。銷售、盈利、現金流量波動、新投資、收購或聯盟、監管發展、關鍵人員加入或離職或競爭對手採取的行動等因素，可導致H股市價或成交量出現顯著及／或不可預期的變動。此外，股價波動不一定與股份發行公司的表現或狀況直接相關。股價波動及整體經濟狀況可能對H股價格有不利影響而導致H股的投資者遭受重大損失。

### **無法保證我們未來是否及何時會派付股息。**

我們能否派付股息取決於有否足夠的盈利。根據有關中國法律，股息只能以可分派利潤撥付。可分派利潤即根據中國公認會計準則或香港財務報告準則釐定的稅後利潤(以較低者為準)減去任何累計虧損彌補及我們須作出的各項法定和其他儲備及預計負債。是否宣派或派付股息及股息數額亦視乎多項因素而定，包括但不限於我們的業務、財務狀況、經營業績、現金流量、運營及資本開支需求、中國公司法及其他相關中國法律及法規、市況、我們的策略計劃及業務發展前景、合同限制及責任、運營子公司派付予我們的股息、稅項、監管限制及董事會不時釐定與宣派或暫停派付股息相關的任何其他因素。因此，無法保證我們派付或維持股息分派的能力，亦無法保證分派的水平會隨時間推移而上升。由於以上限制，我們未必能依照股利政策派付股息。

### **[編纂]將令有意投資者的權益遭受即時稀釋，並可能會因未來的融資遭受進一步稀釋。**

有意投資者支付的每股H股的價格可能高於按[編纂]完成後已發行股本計算的每股H股經審計資產淨值。倘緊隨[編纂]後我們被清算資產淨值，則根據[編纂]作出認購的各股東可收取的金額將低於彼等就其H股所支付的金額。倘[編纂]行使[編纂]，H股持有者權益或會遭受進一步稀釋。此外，為擴展業務，我們未來或會考慮額外發售及發行股份。倘我們未來額外發行股份，H股投資者的每股資產淨值或會遭受稀釋。



---

## 風險因素

---

**[編纂]完成後，控股股東將各自控制相當比例的本公司股本，或會限制閣下影響須股東批准的決策結果的能力。**

[編纂]完成後，假設並無行使[編纂]，齊魯交通及香港中遠海運將分別直接持有約[編纂]%及[編纂]%本公司已發行股份，中遠海運及中國遠洋運輸將透過持有香港中遠海運的全部股權而間接持有[編纂]%本公司已發行股份。控股股東各自的利益或會與其他股東的利益有衝突。於[編纂]完成後，控股股東將繼續各自對我們作出影響，包括與潛在併購、合併、出售我們全部或絕大部分資產、選舉董事及其他重大公司行動有關的事宜。所有權集中或會阻止、延遲或無法變更我們的控制權，可能會使股東喪失收取我們或資產出售所得H股溢價的機會，亦可能降低H股的成交價。由於控股股東的地位，即使其他股東(包括認購[編纂]H股的股東)反對，該等行為仍可能進行。有關控股股東股份所有權及我們與控股股東的關係的詳情，請參閱本文件「與控股股東的關係」一節。

**香港聯交所豁免香港上市規則的若干規定。股東不會享有獲豁免的香港上市規則的利益。此外，該等豁免可撤銷，使我們及股東承擔額外的合規責任。**

我們已申請且[已獲]香港聯交所豁免嚴格遵守香港上市規則的多項規定。詳情請參閱本文件「豁免嚴格遵守香港上市規則」一節。我們無法向閣下保證香港聯交所不會撤銷所授出的任何相關豁免，或對該等豁免施加若干條件。如任何該等豁免遭撤銷或須遵守若干條件，我們可能須承擔額外合規責任，產生額外合規成本，並面臨因跨司法權區合規問題引起的不確定因素，而上述所有後果可能對我們及股東有重大不利影響。

**我們的內資股日後可能轉換為H股，可能會增加市場上H股數目及對H股市價有不利影響。**

倘中國證監會批准，我們的內資股可轉換為H股，且轉化而成的H股可以在境外證券交易所[編纂]或交易，惟須在轉換及該等經轉換股份交易前，依照國務院證券監管機構的規章

本文件為草擬本，其所載資訊不完整及或作更改，以及閱讀有關資料時，必須一併細閱本文件首頁上「警告」一節。

---

## 風險因素

---

以及相關境外證券交易的規章、規定及程序，完成必要的內部審批程序，且獲得包括中國證監會在內的相關監管機構批准。該等經轉換股份於香港聯交所[編纂]亦須獲得香港聯交所的批准。

**由於我們H股定價和交易之間存在幾天的間隔，我們的H股持有人可能面臨H股價格在開始買賣前一段時間下跌的風險。**

我們H股的[編纂]預期於[編纂]釐定。然而，我們的H股交付後才會在香港聯交所開始買賣，而交付日期預計為[編纂]的若干天後。因此，投資者在此期間內可能無法出售或以其他方式買賣我們的H股。因此，我們的H股持有人面臨[編纂]至開始買賣之日之間可能出現不利市場狀況或其他不利發展而導致我們H股價格在開始買賣前下跌的風險。

**我們在如何使用[編纂][編纂]方面擁有重大酌情權，閣下可能不會同意我們的[編纂]。**

管理層可能會以閣下不同意或不利於為股東帶來良好回報的方式動用[編纂][編纂]。我們計劃按本文件「未來計劃及[編纂] — [編纂]」分節披露的計劃使用[編纂][編纂]。然而，管理層將酌情決定[編纂]的實際用途。閣下須依賴我們管理層的判斷，將資金委託予彼等作本次[編纂][編纂]具體用途。

**本文件內的前瞻性資料或會被證實為不準確。**

本文件載有基於我們管理層的信念及假設而作出有關我們的若干前瞻性陳述及資料。我們或我們管理層所用「預計」、「認為」、「預期」、「今後」等詞彙及類似表述，即為前瞻性陳述。此類陳述反映我們管理層對未來事件的當前觀點，並受若干風險、不確定因素及假設的影響，包括本文件中所述的風險因素。倘一項或多項該等風險或不確定因素成真，或倘相關假設被證實為不正確，我們的財務狀況或會受不利影響且可能與本文件所述的預計、認為、估計或預期的財務狀況存在重大差異。務請閣下注意，倚賴任何前瞻性陳述涉及已知或未知風險及不確定因素。根據香港上市規則的規定，我們無意就新資料、未來事件或其他情況而公開更新或以其他方式修訂本文件內的前瞻性陳述。由於該等及其他風險、不確定因素及假設，本文件內討論的前瞻性事件及情況未必會如我們預期般發生，甚至根本不會發生。在所有情況下，閣下均應謹慎考慮應該對此等事實或統計數字寄予的參考價值或重視程度。

本文件為草擬本，其所載資訊不完整及或作更改，以及閱讀有關資料時，必須一併細閱本文件首頁上「警告」一節。

---

## 風險因素

---

**我們不能保證本文件所載有關中國、中國經濟及中國收費道路、高速公路及廣告牌服務行業事實及其他統計數字的準確性。**

本文件內若干事實及其他統計數字，特別是與中國、中國經濟、我們經營所在的中國收費道路、高速公路及廣告牌服務行業有關的事實及統計數字，來自我們認為屬可靠的中國政府機關、行業協會、獨立研究機構或其他第三方來源所提供的資料。雖然董事已合理審慎轉載資料，但我們、[編纂]、聯席保薦人、[編纂]、[編纂]、[編纂]或任何我們或彼等各自的聯屬人士或顧問概無編製或獨立核實該等資料，因而我們無法向閣下保證此類事實及統計數字準確可靠，而此類資料或會與在中國境內外編製的其他資料不一致。此類事實、預測及其他統計數字包括本文件「風險因素」、「行業概覽」及「業務」章節所載事實、預測及統計數字。由於收集數據的方法可能欠完善或無效或已公佈資料與市場慣例存在差異及其他問題，本文件內的統計數字未必準確，或不可與就其他經濟體編撰的統計數字作比較，故閣下不應過分倚賴此等資料。我們並無理由相信此等資料失實或誤導或遺漏任何事實致使該等資料失實或誤導。此外，我們無法向閣下保證此等資料與其他地方呈列的類似統計數字按同一基準或相同準確程度陳述或編製。

**閣下應細閱整份文件，謹請閣下不應依賴報章報導或其他媒體所載有關我們及[編纂]的任何資料，該等資料未必與本文件所載資料一致。**

謹請閣下不應依賴報章報導或其他媒體所載有關我們及[編纂]的任何資料。我們並無授權報章或媒體披露任何資料，亦不會對任何該等報章或媒體報導或任何該等資料的準確性或完整性負責。我們不會對任何該等資料或刊物是否合適、準確、完整或可信發表任何聲明。倘任何該等資料與本文件所載資料不符或相悖，我們概不就此負責。因此，謹請閣下作出投資決定時僅依賴本文件所載資料，不應依賴任何其他資料。