

## 風 險 因 素

閣下於作出任何有關[編纂]的投資決定前，除本文件所載的其他資料外，亦應審慎考慮以下風險因素。以下任何風險均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成不利影響，或導致[編纂]成交價格下跌並致使閣下損失投資的全部或部分價值。該等風險因素為未必會出現的或然因素，且我們概不就任何有關或然事件發生的可能性發表意見。該等資料乃於最後可行日期編製，之後不會再作更新，且受限於本文件「前瞻性陳述」一節所述的警告聲明。

我們的經營業績受若干風險因素所規限，該等風險因素可分類為以下方面：(i)與我們業務有關的風險；(ii)與行業有關的風險；及(iii)與[編纂]有關的風險。

### 與我們業務有關的風險

於往績記錄期，我們最大客戶集團A佔本集團總收益的一大部分，亦為我們的主要供應商之一。

截至二零一五年、二零一六年及二零一七年十二月三十一日止年度，集團A為我們的最大客戶及主要供應商之一。就董事所知及所信，集團A為獨立第三方。

於往績記錄期，本集團根據期租將船舶三都澳及狀元澳出租予集團A。截至二零一五年、二零一六年及二零一七年十二月三十一日止年度，集團A應佔的我們收益分別約為10.8百萬美元、10.2百萬美元及10.0百萬美元，分別佔我們總收益的100%、66.2%及29.7%。同期，集團A應佔的我們毛利分別約為4.4百萬美元、3.4百萬美元及4.4百萬美元，分別約佔我們總毛利的100%、53.7%及33.4%。

由單一最大客戶貢獻一大部分收益存在相關風險。我們無法向閣下保證，我們將能保持或提升與集團A的關係，且我們無法向閣下保證，我們將能根據類似條款按目前水平繼續向其提供租船服務或根本不能提供。此外，我們的業務在很大程度上受集團A的業務影響。倘集團A的業務有任何惡化，可能導致其向我們發出的採購訂單減少或我們與集團A的關係發生改變。倘集團A終止業務關係或未能根據協定信貸條款結付租金，本集團的營運資金狀況或會受到重大不利影響。進一步詳情請參閱本文件「業務－客戶－客戶集中度」一節。

另一方面，於往績記錄期，集團A向本集團提供船舶管理及船員管理服務並供應船舶相關零部件和耗材(如潤滑油)。二零一七年，本集團根據期租將船舶三都澳及狀元澳出租予集團A，並與集團A訂立程租以自集團A短期租回三都澳，以令我們滿足其他客戶對包

## 風 險 因 素

運合同項下租船服務的需求。截至二零一五年、二零一六年及二零一七年十二月三十一日止年度，我們應付集團A的成本分別約為2.7百萬美元、3.9百萬美元及3.1百萬美元，分別約佔我們銷售成本(不含折舊)的70.2%、66.2%及20.6%。

倘集團A終止向我們提供船舶管理或船員管理服務、大幅減少向本集團的供應量及／或物料價值或終止與本集團的業務關係，無法保證本集團將能夠從其他供應商獲得替代船舶管理或船員管理服務或替代供應品或獲取類似商業條款。進一步詳情請參閱本文件「業務－供應商－供應商集中」一節。

有關我們與集團A關係的進一步詳情，請參閱本文件「業務－客戶－與集團A的關係」以及「業務－供應商－兼為主要客戶的主要供應商」章節。

### 本集團於往績記錄期內的大部分收益來自我們的五大客戶

於往績記錄期，本集團的大部分收益乃來自我們的五大客戶。截至二零一五年、二零一六年及二零一七年十二月三十一日止年度，本集團總收益分別約100%、100%及92.7%乃源自五大客戶。

於最後可行日期，兩份期租合約為我們貢獻大部分收益，乃於未來13至16個月內屆滿。無法保證該等期租合約將會續期。若我們的重要客戶並無續期期租合約，則可能對我們的經營業績造成重大不利影響。

**我們面對集中於我們主要為單一貨物(瀝青)提供油輪租賃服務的業務的固有風險，而該業務或會受限於基礎設施建設行業市場的週期性質**

我們就鞏固市場領導地位及利用瀝青船租賃服務市場的龐大市場機遇的主要業務策略，使我們面臨將我們業務集中於單一貨物的固有風險。該等風險包括經濟或瀝青市場低迷，從而或會影響對我們船舶的需求、並導致租金下降及承租人無力償債的情況。該等風險亦可能限制我們為業務籌集資金的能力並且導致更高的融資成本。倘出現該等風險，其可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

瀝青主要用於基礎設施建設。全球基礎設施建設行業受週期波動影響，瀝青的需求受到全球及地區經濟狀況、政府基礎設施投資決定及其他因素所影響。因此，瀝青的需求變動難以預測。另一方面，瀝青的供應受到原油生產影響，而原油生產亦呈週期波動。

## 風 險 因 素

瀝青的需求下跌乃並非本集團所能控制且不能預測的因素所造成。倘瀝青的需求下跌持續，其將會對本集團的瀝青船租賃服務的需求及／或租金費率造成直接的重大負面影響，進而對本集團的業務、盈利能力及財務狀況造成重大不利影響。

### 我們面對程租及包運合同項下租金及運費的波動並將面對程租項下長期停租的風險

於最後可行日期，本集團有四艘船舶根據程租及包運合同運營。截至二零一五年、二零一六年及二零一七年十二月三十一日止年度，程租及包運合同佔我們總收益分別約零、8.7%及40.5%，而我們預期程租及包運合同項下的租金及運費將繼續為我們帶來不斷增長的收益。根據程租及包運合同，我們通常按即時或臨時基準提供船舶，而程租及包運合同項下的租金及運費將基於現行市場費率及通常維持一段短時間。儘管與期租相比，程租及包運合同讓我們在管理船隊運用及商討運費方面擁有更大靈活度，但可能使我們面對租金或運費的可能波動或長期停租，而這將受到船載能力整體短缺、船舶可用性及船運需求變動等因素影響。倘程租及包運合同項下的租金或運費下跌或我們的船舶長期停租，這或會對我們的財務表現造成不利影響。

### 我們提供瀝青租船服務的租船收入或須繳納地方司法權區稅項

據我們的稅務顧問告知，本集團合資格享有香港及新加坡的若干溢利或企業所得稅豁免。本集團的船舶租賃收入毋須繳納中國企業所得稅。進一步詳情請參閱本文件「財務資料－綜合損益及其他全面收益表主要組成部分－所得稅開支」一節。

香港、中國及新加坡的稅法可能發生變動。本集團船舶可能不時經過的世界任何特定司法權區或港口的任何地方法律及法規可能對本集團來自相關船舶的收入徵收任何所得稅、利得稅、預扣稅或其他特定稅項或課稅，且並不保證本集團可有權要求相關租船人或轉租人償還有關稅項或課稅。若出現有關風險，本集團可能需要支付稅項及／或課稅及其盈利能力可能受到不利影響。

### 我們於往績記錄期內錄得流動負債淨額，且於日後未必能產生足夠現金流量為我們的經營撥付資金或償付我們的流動負債

由於我們的業務性質，本集團透過主要動用來自營運的正現金流及提取來自銀行或融資租賃公司的借款為我們船隊新增船舶撥付資金。由於船隊的所有重大新增船舶分類為非流動資產，而用於為建造船舶提供資金的部分借款分類為流動負債，船隊的重大新增船舶

## 風 險 因 素

導致本集團於往績記錄期錄得流動負債淨額。董事認為，由於(i)定期貸款期限與船舶可使用年期之間存在差異；及(ii)銀行貸款於一年內到期的即期部分分類為流動負債，我們將在業務擴展階段繼續錄得流動負債淨額。

流動負債淨額狀況將使我們面對流動性風險，此將限制我們作出所需資本開支或拓展業務機會的能力，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。此外，倘我們未能為營運產生充足現金流或未能取得足夠資金撥付我們的營運或適時滿足我們的流動負債，則我們的業務營運、流動資金及我們籌募資金的能力可能會受到我們的流動負債淨額及營運所得負現金流的重大不利影響。概不能保證我們將維持充足的營運資金、收益或籌得所需資金以償清我們的流動負債及應付我們的資本承擔。在此情況下，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。

### 本集團依賴第三方監督我們的船舶業務營運及採購新船舶

#### *船舶管理公司*

為促進我們船舶的有效營運及管理，我們將船舶管理職責(包括技術管理、船員管理、船員保險、安全管理及遵守國際公約)外判予兩家船舶管理公司(即BSM及集團A)，由其擔任我們船舶經理。有關船舶管理公司責任的進一步詳情，請參閱本文件「業務－供應商－船舶管理公司」一節。

本集團與船舶管理公司訂立的船舶管理協議通常為期約一年，惟可予續約，而部分船舶管理協議為持續進行，無固定期限。倘本集團未能符合我們根據協議下的責任，則船舶管理公司可發出通知要求我們作出糾正。倘本集團未能在合理時間內糾正至使船舶管理公司合理滿意的狀況，則船舶管理公司有權即時終止協議。

概不能保證現時的船舶管理公司將會繼續向我們提供船舶管理服務。倘終止或更改與船舶管理公司之間的現行安排，我們未必能夠及時聘請可按相同標準且具備可比較資質執行船舶管理的替代船舶管理公司。在此情況下，本集團的財務營運及財務業績將會受到不利影響。

## 風 險 因 素

概不能保證現時或未來的船舶管理公司能經常符合本集團、船級社及我們的客戶所設立的規定。倘彼等未能妥善管理我們任何船舶及符合所有相關規定，則我們或會面對我們船舶被暫停經營或扣留的風險。

### 船舶經紀

我們透過業務部或船舶經紀識別並獲取客戶。本集團委聘船舶經紀提供服務，而船舶經紀提供有關潛在客戶的資訊。船舶經紀擔任中間人，將本集團的供應及潛在客戶的需求配對。概不能保證由船舶經紀介紹的客戶擁有良好信用或良好貿易記錄，或船舶經紀所提供的客戶資料屬準確最新。倘我們由船舶經紀所介紹的客戶違責、違反或拒絕履行租船合同，且本集團未能及時聘用新客戶，向違責客戶追索而產生的停租期及法律成本或會對我們的經營及財務業績造成重大不利影響。

### 船廠

我們所有九艘船舶委聘船廠建造，故而可監察就運輸瀝青這一特定用途定制的船舶構造及功能設計。於最後可行日期，我們委聘船廠為我們建造一艘新船舶。新船舶在建造中，預期於二零一八年完成。有關進一步詳情，請參閱本文件「業務－我們的船隊」一節。儘管我們有一個部門與船廠合作監督造船過程及測試每艘新船舶的試運行，我們概不能保證新船舶並無任何可能會對我們的營運及財務業績造成不利影響的質量問題。

**我們的業務易受爆發及再次發生傳染病、自然災害、戰爭、恐怖主義行為、海盜、政治動盪及我們控制意外的其他事件所影響**

我們的業務可能會受到爆發傳染病(如H1N1、豬流感、禽流感、嚴重急性呼吸系統綜合症(「沙士」)、由H7N9及H3N3引起的流感、伊波拉或中東呼吸綜合症(「MERS」))的重大不利影響。倘我們的船舶運營所在司法權區爆發傳染病，或會導致對本集團瀝青運輸船租賃服務的需求因隨之而來的國際或區域貿易量減少而下降，繼而對本公司的經營及盈利能力構成不利影響。流行性疾病的爆發時，倘當地衛生及政府機關對本公司船舶實施隔離或其他檢查措施，或者限制受影響國家貨物的進出口，則亦或會導致本公司的業務中斷。

我們的經營同樣易受因火災、洪災、電力中斷、電訊故障、戰爭、人為失誤及類似事件造成的中斷或損害所影響。倘日後發生任何該等事件，特別是在我們船舶前往的司法權區發生，我們的經營可能因損失人員、財產損壞或需求減少而受到重大不利干擾及影響。

## 風 險 因 素

我們未必投購足夠的保險以承保有關我們經營及損失的風險，且我們未必能夠維持現有的保險保障範圍

我們在經營船隊上均面對並非我們所能控制的內在風險及外在因素，如船舶碰撞及其他海洋災害或意外、由(其中包括)漏油事件引致的環境污染、貨物及財產損失或損壞、海盜或恐怖襲擊。營運中斷亦可由機械故障、人為錯誤、政治行動、工人罷工、惡劣天氣狀況及其他情況或事件所導致。任何該等情況或事件可導致收益損失或成本增加。

有關本集團已投購保險的詳情，請參閱本文件「業務－保險」一節。然而，概不能保證所有風險已受保或獲充分受保或任何特定申索將獲賠償或本集團能夠在未來按商業上合理的費率就任何所述風險獲得充分保險保障。我們現時所投購的保單並不保障(例如)以下風險：(i)取消租船合約或其他協定；(ii)船舶的運費或租金損失；(iii)恐怖襲擊及放射性和化學污染引致的損失或損毀；(iv)核風險或封鎖港口；(v)解約後的損失、短缺、損毀或延誤；或(vi)本集團船舶的船長或船員的故意不當行為。我們已投購尚未生效的保單，以保障因政治動盪造成延遲或扣押、工人罷工、扣留、船員擅離職守、船員患病、傳染病、偷盜者、檢獲毒品、無法裝卸貨物(被視為貿易風險)而導致的收益損失。

大部分保單當中有適用的免賠額，致使在我們所承受或引起的損失、損害或責任低於訂明的金額時，我們未必能夠向保險公司索償，而必須由本集團承擔。此外，倘我們蓄意違反相關保單下的任何保證，我們將不能維持現有的保險保障範圍。

本集團的保單載有若干與戰爭、恐怖襲擊、故意的不當行為或欺詐所引起的損失有關的標準例外、除外事項、限制及免賠額。倘有須向保障與彌償協會作出的付款，我們的船舶或須透過於船舶可被收回的任何司法權區中被扣留或拘留的方式受到留置權的規限。

於二零一六年三月，由於船員疏忽，三都澳在完成卸貨前被勒令駛離港口。該事件導致25天內租金收益損失約425,000美元。

由於船員並非我們員工，但屬我們委聘以管理船舶的船舶管理公司的員工，船員是否能夠以令人滿意的方式履行其職責並非我們所能控制。倘日後發生上述事件或類似事件，我們的收益或會下滑，且我們無法就租金損失申報保險賠償。

## 風 險 因 素

### 我們的業務依賴有限數量的船舶

截至最後可行日期，本集團的船隊由九艘船舶組成。有關本集團船舶的進一步詳情，請參閱本文件「業務－我們的船隊－我們的運營中船舶」一節。於往績記錄期，本集團有七艘營運中船舶。七艘船舶應佔收益如下：

船舶或公司名稱	截至十二月三十一日止年度		
	二零一五年	二零一六年	二零一七年
三都澳	49.7%	28.2%	14.9%
狀元澳	50.3%	34.2%	14.8%
鳳凰澳	—	37.6%	17.4%
Bilxin Shipping <sup>附註1</sup>	—	—	1.1%
百合星	—	—	13.8%
牡丹星	—	—	12.8%
蘭花星	—	—	14.0%
玫瑰星	—	—	11.1%
	100%	100%	100%

附註1：截至二零一七年十二月三十一日止年度的收益約1.1%來自Bilxin Shipping，乃主要歸因於我們履行包運合同，進一步詳情請參閱本文件「業務－客戶－與集團A的關係」一節。

於往績記錄期，三都澳與狀元澳為本集團貢獻大部分收益的原因是本集團擁有船舶的數量有限。因此，倘本集團任何船舶的營運因退役、扣船、檢查、維修或保養、海洋事故、機械故障、工人罷工、人為錯誤、不利天氣條件、恐怖襲擊、海盜或其他原因而導致中斷或本集團就船舶而承受任何損失或損害（如欠繳我們任何船舶的租金），則可能會對本集團的業務、盈利能力及經營業績造成重大影響。

儘管於最後可行日期本集團有九艘營運中船舶及一艘在建新船舶，但概不保證預期將於二零一八年內落成的額外新船舶將足以讓本集團可在最大程度上減低因本集團其他船舶的任何中斷或停止營運或就其他船舶而承受的損失或損害而對本集團所造成的影響。

### 我們依賴船級社向我們船舶所發出的證書，而我們須就各船舶獲取、保留及重續相關證書

我們每艘船舶須獲得國際知名船級社評級。為確保我們的船舶為國際船級社BV評級的財產，本集團須通過年檢、中期檢驗及換證檢驗。該等檢驗乃維護及重續我們船舶級別地位的關鍵。

## 風 險 因 素

除了BV進行的檢測外，我們亦須接受由船舶經理、港口國監控、船旗國監控及OCIMF（彼等執行國際公約及守則，如國際海上人命安全公約(SOLAS公約)、防止船舶污染國際公約(MARPOL公約)、航海人員訓練、發證及航行當值標準國際公約(STCW)及海事勞工公約(MLC))所進行的檢測。有關港口檢驗的檢驗系統及審查系統均記錄於港口國監控項下的諒解備忘錄。我們的船舶已停靠在根據Paris MOU及Tokyo MOU註冊的港口，並已須通過彼等的檢驗。有關進一步詳情，請參閱本文件「法律及法規」一節。我們的船隊在每次到達及離開港口之時可能須接受相關檢驗。未能通過任何該等檢驗或會導致我們船舶的證書遭暫時中止。

於往績記錄期，我們已成功通過各項由BV、港口國監控、船旗國監控及OCIMF進行的檢測及檢驗。然而，概不能保證我們船舶的營運於日後任何時候將通過該等檢測及檢驗。未能通過有關檢測及檢驗將會導致證書遭暫時中止，從而或會導致我們相關租船協議遭違約以及對我們的經營及收益造成重大影響。

### 我們依賴穩定的現金流入來支付現金流出以償還長期借款

我們償還長期借款及為規劃船舶建造撥付資金的能力取決於我們若干程度的租賃收入及營運現金流量水平。我們概不能向閣下保證，我們的業務將能產生穩定的現金流入來支付現金流出以償還我們的長期借款。我們亦概不能向閣下保證客戶會準時支付租金及／或運費。

倘我們的現金流量及財務資源不足以支付我們的長期借款及／或支持我們的業務增長，我們可能需要重新編排我們增長策略的實施及我們日後於船舶的投資。我們亦需要安排新借款，而獲取新借款的能力須視乎當時的資本及信貸市場狀況及我們的財務狀況。我們取得的任何新借款或須按較高利率計息並且可能會要求我們遵守繁重的承諾及契諾，而此可能進一步限制我們的業務以及對我們的經營業績及財務狀況造成不利影響。

### 本集團的負債水平高企

於二零一七年十二月三十一日，本集團的未償付債務總額約為77.8百萬美元，資產負債比率約為1.04。在未償付借款中，約77.2百萬美元為銀行貸款及融資租賃應付款項。本集團償還我們到期借款及貸款的能力很大程度上依賴我們未來營運表現、現金流量及[編纂]的結果。本集團經營現金流的任何減少或未來經營表現的下降或會損害本集團的流動性及其償還債務及其他應付款項的能力。本集團業務的營運資金可被限制，從而或會對本集

## 風 險 因 素

團的業務經營造成不利影響。本集團可能需要將其現金流從擴展計劃中轉移或透過股本或債務融資方式籌集資金，在此等情況下本集團的擴展計劃及其財務狀況可能會受到不利影響。

### 我們受到外匯匯率波動的影響

目前，我們的收益主要以美元計值。我們大部分經營成本以美元計值，小部分以人民幣及新加坡元計值。此外，撥付造船的部分銀行貸款以新加坡元計值。倘我們的購銷並未以相同貨幣進行準確匹配，或倘開票及收款／付款存在時差，或新加坡元兌美元大幅升值，導致以新加坡元計值的貸款金額通脹，則我們將面臨以非我們功能貨幣及申報貨幣美元以外的貨幣進行交易產生的外匯兌換損益。於截至二零一七年十二月三十一日止年度，由於美元兌新加坡元貶值，我們產生未變現匯兌虧損約 1.5 百萬美元。概不保證我們將能夠成功控制本公司的外匯風險。因此，任何重大不利外幣波動或會對本公司的財務表現構成不利影響。截至二零一七年十二月三十一日止年度，由於美元兌新加坡元貶值，我們產生未變現匯兌虧損約 1.5 百萬美元。

### 我們面臨利率風險

於最後可行日期，本集團有九艘營運中船舶，其中三艘（即鳳凰澳、紫荊星及茉莉星）根據融資租賃安排運作，而其餘六艘船舶由銀行貸款撥付。於最後可行日期，本集團銀行借款的 100% 及融資租賃按浮動利率計息。於往績記錄期，本集團於二零一七年利用利率掉期，以減緩我們面對有關利率波動的風險。截至二零一五年、二零一六年及二零一七年十二月三十一日止年度，本集團的融資成本分別約為 649,000 美元、1.9 百萬美元及 3.6 百萬美元。利率的上升或會致令本公司的融資成本增加，從而可能會對本集團的業績造成不利影響。

由於銀行借款及融資租賃安排是為本集團船隊規模擴展撥付資金的方法之一，利率的上升將會使融資成本增加而限制本集團的競爭力，而我們的經營業績可能會受到不利影響。概不保證本集團將能夠按具競爭力的利率取得外部銀行融資或融資租賃安排以促使我們日後實施其船隊擴展計劃。倘本集團的船隊擴展因利率上升及融資成本增加而限制其實施，則本集團的競爭力及我們的經營業績或會受到不利影響。

## 風 險 因 素

任何嚴重違反我們現有借款的承諾及契諾或會對我們的業務及財務狀況造成不利影響

我們借款的協議載有若干承諾及契諾，其主要包括：

- 我們經營所產生收益須存入指定賬戶；
- 貸款價值比率不得超過我們船舶市場價值的某一預定百分比；
- 本集團須一直與貸款人維持最低結餘；
- 船舶級別及船旗未產生變化；
- 就期租而言，未經貸款人的書面批准，不得註銷現有期租租船合同。

倘我們未能遵守任何該等承諾及契諾，其或會構成違反相關協議，而此或會使貸款人要求我們立即償還借款總額及應計利息或取消借款安排。倘發生任何該等事件，則我們的業務、經營業績及財務狀況或會受到重大不利影響。

### 我們可能會被我們所屬的保障與彌償協會徵收額外保險繳款

我們已為船隊向中國船車互保協會及一家挪威保險公司投購保障與彌償保險。因此，我們是兩家保障與彌償協會的成員。保障與彌償協會為互助保險協會，其成員必須繳款以保障其他協會成員所承受的損失。保障與彌償協會的目的旨在根據加入協會的成員船舶的總噸位而提供互助保險。申索是透過協會所有成員所繳付的總保費支付，惟倘總保費不足以涵蓋所提出的索償，或其他保障與彌償協會向該協會提出索償(該協會已訂立協會間的協議)，則保障與彌償協會可能會要求撥付額外資金。我們面臨我們所屬的保障與彌償協會將要求其成員撥付額外資金的風險，而有關撥款要求或會對我們的財務表現造成不利影響。

### 未能取得足夠資金可能會影響本集團的擴展需要

本集團的業務屬資本密集型，其需要龐大資金為我們擴展撥付資金。因此，我們經營所產生的現金以及可獲得的外部融資對我們業務擴展尤其重要。於二零一七年十二月三十一日，本集團的應償還銀行借款約為63.7百萬美元。本集團的未來資金能力將主要視乎我們營運資金狀況及我們資本開支的性質、我們業務表現、市場狀況及本集團控制能力

## 風 險 因 素

以外的其他因素。倘我們的銀行實施任何緊縮措施，則可能會增加本集團銀行借款的利息成本，並且使本集團在再融資現有銀行借款或為其業務及／或實施擴展計劃取得額外資金上遇到困難。我們不能保證本集團將能夠獲得可足夠應付本集團擴展需要的資金。

### 本集團可能面臨交易對手風險

本集團的客戶群遍佈世界各地。於往績記錄期，我們透過業務部或船舶經紀識別或獲取客戶。本集團通常與擁有良好信用記錄、經營歷史較長的大型公司客戶協商。由於有關我們未曾合作過的客戶的資料在市場中未必可隨時獲取及未必透明，業務部所搜集或船舶經紀所提供的資料亦未必準確，我們在評估客戶信用時或會依賴其於市場中的普遍聲譽，且我們面臨交易對手風險。概不能保證有關評估屬準確或該等客戶能夠履行其於相關租賃協議下的責任。倘客戶違約或拒絕履行租船協議(不繳付租金除外)，本集團可能需要就處理任何船上貨物產生額外成本，且亦可能產生港口費用的成本及裝卸成本，因而本集團的財務狀況或會受到重大不利影響。

### 我們最大客戶集團 A 亦為瀝青船租賃服務市場的國際參與者

於往績記錄期，集團 A 貢獻截至二零一五年、二零一六年及二零一七年十二月三十一日止年度本集團總收益的分別約 100%、66.2% 及 29.7%。根據弗若斯特沙利文報告，集團 A 擁有一家間接經營附屬公司(其股份於上海證券交易所上市)，該公司為瀝青船租賃服務市場的主要國際參與者之一(「**集團 A 的附屬公司**」)。截至二零一七年十二月三十一日止年度，按總載運能力計，集團 A 的附屬公司在全球市場排名前五，而本集團則排名第四。有關我們主要客戶及其各自收益貢獻以及我們瀝青船租賃服務的競爭環境的進一步詳情，請參閱本文件「業務－客戶」及「行業概覽－全球瀝青船租賃服務市場的概覽」等節。

截至最後可行日期，我們與集團 A 擁有八年業務關係，及我們預期本集團將繼續(雖有減少)依賴對集團 A 的租船服務產生的收益。鑒於全球瀝青船租賃服務市場的競爭環境，我們認為未來與集團 A 的附屬公司之間的競爭或會加劇。倘我們未能留住我們的主要客戶集團 A，或倘集團 A 因與集團 A 的附屬公司的競爭或任何其他原因而終止委聘我們的服務，我們可能無法及時按相若條款找到其他客戶作為代替，或根本無法找到替代客戶。因此，我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響。

### 我們來自授予集團 A 期租的收益將視乎集團 A 租用我們船舶的表現而定

於往績記錄期，本集團與集團 A 就因集團 A 未充分使用我們期租予集團 A 的船舶導致租金下跌而訂立兩項補充協議。其亦列明應付本集團的租金須根據集團 A 對船舶三都澳及

## 風 險 因 素

狀元澳的使用情況每十二個月進行重新協商。我們不能保證三都澳及狀元澳的租金於未來十二個月能維持在更高利用水平。倘集團A未充分使用該兩艘船舶，本集團或會面臨集團A提出重新協商租金，這或會影響本集團的收益、盈利能力及財務狀況。

### 燃料費用上升或會降低本集團的盈利能力

燃料費用一般由客戶根據期租承擔，而有關成本一般由我們根據程租及包運合同承擔。截至二零一五年、二零一六年及二零一七年十二月三十一日止年度，程租及包運合同佔我們總收益約零、8.7%及40.5%。由於程租及包運合同對我們收益貢獻日益增加，我們的銷售費用更易受收燃料費用波動的影響。影響燃料費用的因素並非本集團所能控制，原因是其可受到各項經濟及／或政治因素所影響。燃料費用的上升可能會影響全球海上貿易成本，從而或會導致本集團服務的需求下降。燃料費用的波動亦可能會影響船舶於停租期內的營運成本。此外，根據程租及包運合同，本集團負責燃料費，燃料價格上升連同我們未能及時將成本升幅轉嫁予客戶可能會對本集團的財務表現造成不利影響。

### 我們未必能夠增長或有效管理增長

如弗若斯特沙利文報告所表明，鑒於未來數年對瀝青買賣市場的需求預期會不斷上升，我們計劃透過委聘船廠建造新船舶來擴大船隊規模。然而，我們預測的增長將取決於我們維持、拓展或發展客戶關係、委託造船廠建造新船舶及／或挽留合資格人員管理及經營我們增長中的業務及船隊，以及物色新市場的能力。

概不能保證我們將能夠有效達致增長。有可能妨礙本集團的增長及發展的例如便是出現競爭對手之間的價格競爭。這或會對我們的增長甚至盈利能力造成不利影響。未能有效管理任何該等因素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。

### 倘我們的船舶出現任何重大故障，我們的經營可能受到不利影響

倘發生任何事件導致我們的船舶出現持續及重大故障，我們的經營可能因重大中斷而受到不利影響。該等事件可能包括但不限於缺少員工或材料，廣泛維修、碰撞、特殊檢查、船長或船員罷工、船長或船員生病或身故、船舶、船長或船員導致的法律訴訟、國家或海外機構扣留船舶。倘我們受船舶的持續及重大故障影響，我們的經營及財務表現可能受到不利影響。

## 風 險 因 素

### 依賴主要管理人員可能會使本集團面臨風險

本集團的表現及成功在很大程度上歸因於董事及高級管理層團隊的遠見及領導。本集團於日後的成功將取決於董事及本集團高級管理層團隊整體上持續的參與、努力、表現及能力。在瀝青油輪租賃服務行業中對高級管理層及主要管理人員(尤其是合資格、熟練且經驗豐富的從業員)的需求競爭相當激烈，且經驗豐富的人選有限。概不能保證本集團能夠保留、發展及繼續獲取我們主要管理人員的經驗及技能，而本集團有可能會被競爭對手搶奪其主要管理人員。倘本集團未能挽留其主要管理人員或及時吸引和聘任合適的替代人選，則其業務、經營及財務狀況或會受到重大不利影響。

### 我們的租賃物業可能會受到缺陷業權產生的若干特定風險的影響，我們可能須搬遷

於最後可行日期，福州台江區光明南路1號升龍滙金中心43層09、10、11A單元(「物業A」)的業主(「業主A」)及中國福州平潭金井灣商務營運中心3號樓17層(「物業B」)的業主(「業主B」)無法向我們提供物業A及物業B的房屋所有權證。物業A及物業B主要用作董事及高級管理層進行行政運作的辦公室。

據我們的中國法律顧問告知，我們與業主A與業主B之間的相關租賃協議可能面臨經第三方或監管部門質疑後被宣告無效的風險。因此，我們面臨或需搬離物業A及物業B的風險。據我們的中國法律顧問告知，我們在各情況下可能面臨最高處罰人民幣10,000元。

倘我們搬離物業A或物業B或兩者，我們於物業A及物業B的行政運作將會中斷，且我們將產生搬遷開支。倘我們未能及時物色到位置、租金或租賃條款及條件相若的其他辦公場所，我們的行政職能及業務營運可能會受影響。

### 我們船舶的折舊費用或會影響我們的盈利能力

根據我們制訂的會計政策，折舊予以扣除以於考慮董事估計的餘值後使用直線法自船舶(初步估計可使用年期為25年)交付日期起的剩餘估計可使用年期內撇減船舶成本。我們船舶的餘值參考各報告期末的廢鋼價格按年檢討。截至二零一五年、二零一六年及二零一七年十二月三十一日止年度，我們就船舶的折舊費用分別為約2.5百萬美元、3.2百萬美元及5.5百萬美元，佔我們銷售成本總額分別約38.9%、35.4%及27.1%。

## 風 險 因 素

由於我們於最後可行日期委聘船廠為我們建造一艘新船舶，預計下一個財務政年度的折舊開支會增加。倘我們未來收益因任何原因下降，我們的折舊開支可能超出收益，則我們的盈利能力可能會受到重大不利影響。

### 重大訴訟或會影響我們的業務

由於我們的瀝青船租賃服務業務擁有固有的海洋事故風險，我們面臨牽涉入重大法律訴訟的風險，該等事故可導致財產損失或損毀或甚至導致人死亡或傷害。倘我們牽涉入任何法律訴訟，我們管理層的時間及努力將要從我們業務營運轉移，以進行法律訴訟或作出答辯，而保險公司亦可能增加我們的保險費。以上所述或會對我們的營運及財務表現造成重大不利影響。

倘不時我們未能就所牽涉入的任何法律訴訟作出申索或答辯，或未能按商業上合理的條款就該等法律訴訟達成和解，及我們須就該等法律訴訟所支付的賠償並未獲現有保單承保或保險公司以任何理由不作賠償，則我們的業務及經營業績或會受到重大不利影響。

### 本集團的船舶可能會被海事申索人扣押，而這或會對本集團的業務及業績造成不利影響

船員、向船舶提供貨品及服務的供應商、貨物托運商及其他方可有權透過向相關司法權區尋求法院命令針對其未清償債項、申索或賠償強制扣押船舶。作為船東，我們或須支付龐大金額或提供其他抵押以將我們船舶的扣押令解除。本集團亦可能因船舶被扣留而於停租期內承受收益損失。倘本集團的任何船舶因任何原因被扣留，則本集團的業務、財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響。

### 環境法規的變更或會對本公司的業務經營及財務表現構成重大不利影響

本公司的每艘船舶均須根據ISM守則取得船級社發出的相關認證，以符合與防止空氣污染、石油污染及其他類型的海洋污染有關的各種法規。有關我們船舶相關認證的進一步詳情，請參閱本文件「法例及規例」一節。倘有關排放規定的環境法規更為嚴格，則本公司或需支付額外費用以履行該等規定，或更換船舶，此或會對本公司的業務經營及財務表現構成重大不利影響。

### 控股股東利益或與其他股東利益不同

緊隨[編纂]及[編纂]完成後(假設[編纂]並無獲行使)，控股股東將控制本公司股東大會68.25%投票權的行使。有鑒於此，控股股東可能在釐定任何企業交易的結果或其他提交

## 風 險 因 素

股東批准的事項時發揮重大影響力，包括收購、整合及出售全部或幾乎全部資產、選舉董事及其他重大企業行動，惟與控股股東有關的關連交易則除外。控股股東利益或與其他股東利益不同。倘控股股東利益與其他股東利益相衝突，或倘控股股東選擇促使本集團追求與其他股東利益有衝突的策略目標，該等股東可能會因控股股東的行動而處於不利地位。

### 有關行業的風險

#### 全球或區域經濟、政治或其他因素或會對本公司業務構成影響

本公司的業務受到全球及地區經濟及市場狀況以及國際及地區貿易水平的重大影響。倘經濟增長放緩或衰退或其他原因導致基礎設施建築材料需求下降，從而導致瀝青需求下降，這必然導致本公司的服務需求下降或者減低本公司的租金費率。由於政治及貿易糾紛以及貿易保護主義引致的實施貿易壁壘或限制、制裁、抵制或禁運，以及其他因素，例如戰爭、敵對、疫症或恐怖主義的行為，均有可能對國際或地區貿易額造成不利影響，繼而可能對本公司的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響，並影響本公司未來的擴展策略。

#### 本公司在競爭劇烈的行業內營運

瀝青船租賃服務市場競爭劇烈，由多個船東及經營商主宰。本公司面臨來自業內大型及小型參與者的競爭。本公司的競爭對手擁有的船隊規模或會較本公司的為小(因此運力較小，或符合客戶要求的靈活性較低)，儘管如此，彼等或會透過降價與本公司競爭。另一方面，較大型的競爭對手憑著較大的船隊運力及優化的船隊組合、較大的港口及較多的航線或會獲得更多商機，取得較本公司為多的市場份額。倘本公司部分或全部主要市場中的競爭增加，或者本公司的競爭對手能夠以更低價格及／或更高質素提供類似服務，並因此令本公司有必要大幅減價以獲取租船協議，則此將導致本公司的利潤率下降。而且，本公司或會無法取得預期中的租船協議。上述或會對本公司的財務表現構成不利影響。

本公司在一個高度受管的行業內營運，大量合規成本及工作或會對本公司的業務及盈利能力構成不利影響

船舶的擁有權、經營及管理高度受管。本集團的營運必須遵守大量的國際公約、條約、於本集團船舶到訪國家及港口不時生效的國際及本地法例及規例、香港及新加坡(即本集團船舶註冊的司法權區)的適用法例，以及國際海事組織所採納的國際公約及規例，包括

## 風 險 因 素

ISM守則、SOLAS公約及MARPOL公約。有關本集團經營的監管環境的概覽，請參閱本文件「法例及規例」一節。

為了遵守該等規定，我們可能須就船舶改良或改裝、維護及檢查產生額外費用。亦可能就作業程序的變化產生額外費用。

概不保證本集團將能遵守適用的國際公約、條約、國際及本地法例及規例。未能遵守可能令本集團的責任增加、令受影響船舶的保險保障減低，並有可能導致於若干港口被拒絕進入或遭扣留，這可能對本集團的業務營運、財務狀況及業績造成不利影響。

倘日後，任何國際公約、國家、州份或當地法律法規，或著航運業組織及機構可能不時建議、採納或實施的其他適用守則、指引及標準變得更為嚴厲，以及／或者推出要求本公司遵守的其他法規，則本公司的經營成本或會增加，且此或會對本公司的盈利能力構成不利影響。

**船舶租賃業存在固有的經營風險(如海盜襲擊)，或會對本公司的經營及業務構成不利影響**

船舶的海運經營有若干固有風險，包括海洋事故、漏油或其他污染事故、貨物及財產損失或損壞、留港停航、火災、爆炸、碰撞，以及由機械故障、工人罷工、人為錯誤、不利天氣條件及海盜導致的業務中斷。倘任何該等風險成為現實，則或會造成致人死亡或受傷、財產損失或損壞、環境污染或損害、貨運延誤、違反或終止租船協議、處以罰款或懲罰、扣留或扣押船舶、保險成本增加及／或客戶爭議，此或會對本公司的業務、經營及業績構成重大不利影響。

船舶租賃業的船舶海運經營易受海盜襲擊。由於本公司的業務性質，本公司的船舶在航運過程中不可避免地面臨可能的海盜襲擊風險。

並不保證本公司的政策及程序將阻止本公司所有船舶日後遭到海盜襲擊。倘本公司的任何船舶日後遭到海盜襲擊、俘虜或劫持，或會涉及本公司的船上財產(或倘本公司船舶遭到海盜破壞或搶奪則本公司連同船舶)損失或損壞或者甚至致人死亡或受傷，則本公司的業務及經營業績會遭受嚴重不利影響。

## 風 險 因 素

### 勞動風險可中斷本公司業務，包括勞資糾紛及勞動成本增加

本集團於各港口的營運依賴提供勞工服務的外部各方，包括相關港口的船務代理、裝卸工及其他外來勞工進行在當地的進口、裝卸及其他營運。本集團的業務亦視乎外部人士聘用的船員而定。

有關該等外來勞工的工業行動或其他勞工問題有可能阻止或妨礙本集團的正常營運活動，倘未能及時解決，有可能對本集團的業務營運造成不利影響。

### 緊急或戰爭期間政府徵用或會中斷本公司的業務

戰時或其他緊急情況期間，政府或會徵用或沒收本公司船舶。然而，船東可能無法收到政府的任何賠償，或船舶可能被以低於當時現行市場費率的租船費率租用。因此，政府徵用可對本公司的業務及經營業績構成不利影響。

### 本公司的船舶使用率按瀝青船租賃服務市場供需釐定，受全球經濟情況影響

於往績記錄期間，本公司的船隊使用率平均約為90%以上。本公司的船舶使用率按船舶租賃的市場供需釐定，受全球經濟情況影響。倘全球經濟無法改善或陷入進一步衰退，則瀝青船租賃服務需求會相應下降。此會降低本公司的船隊使用率，並對本公司的經營業績及財務表現構成重大不利影響。

除上述外，近年，跨國公司及／大型公司或會為了確保穩定的瀝青航運方式，擁有及經營其船舶船隊，因此降低其對租船的需求。該等情況下，本公司的營業額或會遭受不利影響。

### 有關[編纂]的風險

#### 本公司的股份於過往並無公開市場，而股份日後亦未必會出現或維持交投活躍的市場

於[編纂]前，本公司股份並無公開市場。於[編纂]完成後，聯交所將為我們的股份唯一[編纂]的市場。概不能保證在[編纂]後我們的股份會出現或維持交投活躍的公開市場。此外，我們不能向閣下保證在[編纂]後股份將可按相當於或高於[編纂]的水平於公開市

## 風 險 因 素

場成交。[編纂]將按我們與[編纂](為其本身及代表[編纂])之間的協議釐定，其未必反映[編纂]完成後股份的市價。倘若於[編纂]後我們的股份並無出現或維持交投活躍的市場，我們的股份的市價及流通量可能會受到重大不利影響。

### 我們的股份的成交價可能波動，其可導致閣下蒙受巨額損失

我們的股份的成交價可能波動，而且可基於在我們控制範圍以外的因素大幅波動，例如香港、中國、美國及全球其他地區證券市場的整體市況。尤其是，其他經營類似業務的公司的成交價表現可能會對股份成交價構成影響。證券在香港上市的其他公司的市價表現及波動亦可能會影響我們股份的價格波幅及成交量。近期有多間公司已經或正在籌備將證券於香港[編纂]。部分該等公司經歷大幅波動，包括[編纂]後股價大幅下跌。該等公司的證券在發售時或發售後的成交表現可能影響對香港上市公司的整體投資意欲，因而影響股份的成交表現。該等入市及行業因素可能對股份的市價及波動造成重大影響，而不論我們的實際經營表現如何。

### 大量股份日後或預期於公開市場出售，可能對股份當時的市價造成重大不利影響

緊隨[編纂]及[編纂]完成後以及不計及因[編纂]及購股權計劃獲行使而可能發行的任何股份，本公司將擁有[編纂]股已發行股份，其中[編纂]股股份將由參與[編纂]的投資者持有，佔本公司全部經擴大已發行股本的[編纂]%，合共[編纂]股股份將由控股股東持有，佔本公司全部經擴大已發行股本的[編纂]%。根據[編纂]發行的[編纂]於[編纂]後將合資格即時在香港的公開市場轉售。另一方面，所有控股股東已承諾於[編纂]起計六個月期屆滿前不會出售其股份。本公司無法保證，所有控股股東將不會於上述期間屆滿後出售任何股份。倘控股股東在市場上出售大量股份，或倘市場認為上述銷售可能會發生，則可能對股份當時市價造成重大不利影響。

### 投資者在送達法律程序文件及執行針對本公司及我們管理層的裁決上可能遇到困難

本公司為一家於開曼群島根據公司法註冊成立的有限公司，而公司法於某些方面可能有別於香港或投資者可能所在的其他司法權區。因此，少數股東可能未能享有與香港或其他司法權區法例下同等水平的保障。

## 風 險 因 素

本公司的公司事務受我們組織章程大綱及章程細則、開曼群島的公司法及普通法規管。股東向董事及本公司採取法律行動的權利、少數股東採取的行動及董事根據開曼群島法例對本公司所負的誠信責任，很大程度上受開曼群島普通法規管。開曼群島普通法部份是由開曼群島比較有限的司法先例及英國普通法衍生，英國普通法於開曼群島法院具說服作用，但不具約束力。根據開曼群島法例，股東的權利及董事的誠信責任，相對於香港或投資者可能所在的其他司法權區的法例或司法先例下所訂明者可能較不明確。

此外，儘管股份於聯交所[編纂]後，本公司將受上市規則以及香港公司收購、合併及股份購回守則所規限，股東將不能就違反上市規則而採取行動，而必須依靠聯交所執行其規則。再者，香港公司收購、合併及股份購回守則並不具有法律效力及僅提供於香港進行收購及合併交易以及股份回購的可接納商業行為準則。由於以上任何或所有原因，股東就本公司管理層、董事或主要股東採取行動保障其利益時，或會較其作為香港公司或於其他司法權區註冊成立的公司的股東遇到更多困難。有關本公司的憲章及公司法的進一步詳情，請參閱本文件附錄三所載「本公司組織章程文件及開曼群島公司法概要」一節。

### 開曼群島法例對少數股東權益的保障可能與香港法例有別

我們的公司事務由大綱及章程細則以及公司法和開曼群島普通法所規管。開曼群島與保障少數股東權益有關的法例在若干方面與香港現存法例或司法案例所確立者有別。這表示本公司少數股東可獲得的補償可能不同於彼等根據其他司法權區法律獲得的補償。開曼群島公司法概要載於本文件附錄三。

### 本文件內有關瀝青船租賃服務行業的若干事實、預測及其他統計數字未必可靠

本文件內有關瀝青船租賃服務行業的若干事實及其他統計數字均來自普遍相信屬可靠的多間組織。然而，董事不能保證該等來源資料的質素或可靠性。儘管董事在轉載該等資料時已採取合理審慎態度，但該等資料並非由本公司、獨家保薦人、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]或任何或彼此各自的聯屬公司或顧問編製或經其獨立核證，因此，本公司對該等事實及統計數字的準確性並不發表聲明。該等事實及其他統計數字包括現時載於本文件

## 風 險 因 素

「風險因素」、「行業概覽」及「業務」各章節中的事實及統計數字。由於收集方法可能有缺陷或不奏效，或者在公佈的資料與市場慣例之間存在不一致的情況及其他問題，本文件內的統計數字可能不準確或者無法與其他經濟體系正式編製的統計數字作比較，因此閣下不應過分依賴。

再者，本公司不能保證其陳述或編製基礎或準確程度與其他地方呈列的類似統計數字一致。總括而言，閣下應謹慎考慮本身應該對這些事實或統計數字給予多大的參考價值或重視。

### 本文件所載前瞻性陳述會受風險及不確定因素的影響

本文件載有若干具「前瞻性」及使用前瞻性術語如「相信」、「有意」、「預期」、「估計」、「計劃」、「潛在」、「將」、「將會」、「可能」、「應當」、「預計」、「尋求」或類似詞彙的陳述。務請有意投資者注意，依賴任何前瞻性陳述涉及風險及不明朗因素。雖然董事相信有關該等前瞻性陳述的假設為合理，但任何或全部該等假設或會被證實為不準確，故基於該等假設作出的前瞻性陳述亦或會不準確。此方面的風險及不明朗因素包括於上文討論的風險因素所述的因素。鑑於該等及其他風險以及不明朗因素，於本文件披露的前瞻性陳述不應被視作本公司將達成計劃及目標的聲明，而投資者亦不應過份依賴該等陳述。

**本公司謹此鄭重提醒 閣下切勿依賴任何報章或媒體所報道有關本集團及[編纂]的任何資料**

報章及媒體可能作出有關本集團及[編纂]的報道，包括於本文件中未有提及有關本集團的若干財務資料、財務預測或其他資料。本公司並無授權報章或媒體披露任何該等資料。本公司不會對任何該等報章或媒體報導或任何該等資料或刊物的準確性或完整性或可靠性承擔任何責任。倘載於本文件以外刊物的任何該等資料與本文件所載者不符或有衝突，本公司概不對其負責，因此有意投資者不應依賴任何該等資料。於作出是否購買股份的決定時，閣下僅應依賴本文件所載的財務、營運及其他資料。