

## 風險因素

閣下在[編纂][編纂]前，應仔細考慮本文件所載全部資料，包括下文所述風險及不確定因素。我們的運營涉及若干風險，當中許多並非我們所能控制。閣下尤其應注意，我們絕大部分業務均位於中國，且所處的法律及監管環境在若干方面可能有別於其他國家。我們的業務、財務狀況及經營業績可能因任何該等風險而受到重大不利影響。股份的[編纂]可能因任何該等風險而下跌，而閣下可能損失全部或部分[編纂]。我們目前並不知悉或下文並無明示或暗示其他風險及不確定因素，或我們視為不重大者，亦可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

### 與我們的業務及行業有關的風險

#### 我們的絕大部分收入主要來自中國

於往績期間，我們的絕大部分收入來自中國。於二零一六財政年度、二零一七財政年度、二零一八財政年度及二零一九年六個月，我們的總收入約89.3%、96.0%、91.5%及92.6%源自中國的客戶。我們相信，我們的持續增長有賴中國的整體經濟狀況。儘管我們已多元化發展分銷網絡至海外市場，我們預期短期內中國市場將繼續為我們的主要市場。中國經濟或會放緩或其增長有可能停滯。倘中國政治、經濟、法律或社會狀況受到任何重大不利影響，而我們又無法即時轉向銷售至中國以外的其他市場，我們的收入、盈利能力及前景或會受到不利影響。

#### 中國政府政策變動、石油的市場需求及／或價格波動可能影響石油及石油專用管行業的表現，而我們產品需求可能因此受到影響

於往績期間，我們的收益絕大部分源自石油專用管銷售，其主要售予中國三大國有石油公司之一的成員公司作套管之用，為支撐油氣井井壁的石油管主要產品之一。於二零一六財政年度、二零一七財政年度、二零一八財政年度各年及二零一九年六個月，我們總收益的分別約79.5%、59.1%、55.2%及60.7%產生自石油專用管銷售。我們石油專用管的需求取決於石油公司的資本開支及石油生產，這很大程度上取決於中國政府政策，其提供經營指引並維持中國整體油氣行業的穩定生產。此外，石油專用管的需求亦可能受到石油的市場需求及／或價格影響。因此，我們的收益易受中國政府政策變動影響，而中國政府政策的任何變動可能導致客戶減少或延後其石油開採及生產支出，繼而可能相應減少對石油專用管的需求。另外，石油市場需求及／或價格長期下滑可能會影響石油行業的表現及間接影響石油專用管行業表現。所有該等因素可能導致我們石油專用管的需求下滑，及對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

---

## 風險因素

---

### 主要原材料成本增加或我們無法以理想價格獲得生產材料可能對我們的盈利能力帶來不利影響

我們的生產過程使用的主要原材料為廢金屬。於二零一六財政年度、二零一七財政年度、二零一八財政年度各年及二零一九年六個月，直接材料成本及採購成本佔我們銷售成本分別約67.0%、65.7%、69.1%及70.4%。我們於中國採購原材料。廢金屬價格或因多種因素(如政府政策、一般市場狀況及市場供應有所改變)而產生波動。由於廢金屬價格一般於下達採購訂單之時參考市場價格釐定，我們承受廢金屬價格波動的風險。倘我們無法以理想價格採購廢金屬或無法轉嫁增加成本予客戶，我們的盈利能力以及財務表現將受到不利影響。此外，我們的產品價格攀升或對客戶需求帶來不利影響。

### 產品售價可能下跌

石油專用管、其他石油管及管坯各自的平均售價由二零一六財政年度分別為約每噸人民幣3,581元、每噸人民幣3,304元及每噸人民幣2,665元上升至二零一七財政年度分別為約每噸人民幣5,040元、每噸人民幣4,083元及每噸人民幣3,201元，分別上升約40.7%、23.6%及20.1%。石油專用管、其他石油管及管坯各自的平均售價又再上升至二零一八財政年度分別為約每噸人民幣6,515元、每噸人民幣5,357元及每噸人民幣3,651元，分別上升約29.3%、31.2%及14.1%。石油專用管的平均售價於二零一九年六個月進一步增加至約每噸人民幣6,526元，增幅為約0.2%，而其他石油管及管坯的平均售價則分別於二零一九年六個月較二零一八財政年度減少至每噸約人民幣5,122元及人民幣3,522元，減幅為約4.4%及3.5%。於二零一六財政年度、二零一七財政年度及二零一八財政年度，產品售價上升乃主要由於(i)市況；(ii)原材料價格上升；及(iii)高端石油專用管(其平均售價高於標準規格石油專用管)的銷售比例增加。更多詳情請參閱「業務 — 產品 — 銷量、平均售價及產品使用週期」及「財務資料 — 綜合損益及其他全面收益表內若干主要項目說明 — 按產品類別劃分的收益明細」一節。產品價格於未來可能會下跌或未必能維持穩定。倘產品售價於未來下跌，則財務表現(包括利潤率及盈利能力)可能受到重大不利影響。此外，產品售價大幅下跌會對經營活動所得現金流量淨額及營運資金充足度造成不利影響。

### 我們過往經歷淨虧損，這或導致我們承受若干流動資金風險，並可能抑制我們的營運靈活性，以及對我們擴張業務的能力造成重大不利影響

我們過往曾產生淨虧損，且日後可能隨著我們發展業務而招致虧損。於二零一六財政年度，本集團有淨虧損約人民幣53.0百萬元。本集團過往的虧損乃主要由於石油專用管行業的有利市場條件相對減少，及將其他石油管生產併入本集團，並就有關併合投入大量資源，

---

## 風險因素

---

這影響本集團整體表現。更多詳情請參閱「財務資料 — 過往經營業績回顧」一節。我們實現盈利的能力受多項因素影響，其中許多在我們的控制範圍之外，包括宏觀經濟及監管環境的發展、政府政策改變、不斷變化的競爭態勢、消費者對我們產品的偏好不斷演變以及我們及時和有效應對該等變化的能力。倘若我們未成功應對任何該等風險及不確定因素，我們的業務及我們實現盈利的能力可能受到重大不利影響。

### **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**

我們面臨營運所在的中國市場的激烈競爭。詳情請參閱「業務 — 市場及競爭」及「行業概覽」兩節。我們的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、更深厚的客戶聯繫、更多的財務、技術、營銷及公共關係資源及更廣泛的產品類型。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質的產品特性及進行技術創新，且有能力更好地適應市場趨勢。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的能力。此外，我們的競爭力取決於我們實現較短的交貨週期及進行及時交付的能力。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。

### **我們於開發新技術的投資或不能取得商業成功**

我們投入資源用於研發新產品或改進現有產品。二零一六財政年度、二零一七財政年度、二零一八財政年度各年及二零一九年六個月，我們的研發開支分別為約人民幣14.4百萬元、人民幣18.4百萬元、人民幣23.3百萬元及人民幣12.4百萬元。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。即使產品獲成功開發，該等已開發的產品或未能於商業上被接受。我們的研發工作未必會帶來大量收益，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，我們的財務表現可能受到不利影響。

### **我們的生產擴張計劃可能導致產能過剩、銷售成本大幅增加、資本開支導致折舊及可能對我們的業務、財務狀況造成影響，而我們的收益及溢利未必能夠按我們產能增加的比例增加**

我們計劃透過一期擴張及二期擴張一系列生產線的產能增加以把握我們產品不斷增長的需求。擴張計劃的更多詳情請參閱「業務 — 生產 — 生產擴張計劃」一節。然而，視乎產品的客戶需求，我們的實際產量可能不同，而客戶需求可能受到市場趨勢、客戶偏好或其他

---

## 風險因素

---

我們無法控制的因素所影響。我們產品的需求以及將收到的銷售訂單及將產生的收益及溢利未必隨着我們產能的增加而上升，並可能導致產能過剩的情況。

此外，我們預期將就產能及生產線增加而產生更多成本，例如截至二零二二年十二月三十一日止四個年度各年因新增員工產生的直接勞工成本至少分別約人民幣39.3百萬元、人民幣45.0百萬元、人民幣48.9百萬元及人民幣44.3百萬元，及截至二零二二年十二月三十一日止四個年度各年因於土地、樓宇、機械及設備的大額投資而產生折舊成本至少分別約人民幣34.0百萬元、人民幣55.0百萬元、人民幣55.0百萬元及人民幣96.0百萬元。我們的生產能力擴張計劃可能無法如期成功實施。倘無法落實任何部分的該等計劃或出現延誤，可能導致產能不足以支持我們的增長及市場擴張，從而對我們業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

### 我們面臨存貨報廢的風險

於二零一六年、二零一七年及二零一八年十二月三十一日及二零一九年六月三十日，我們的存貨分別為約人民幣260.0百萬元、人民幣375.0百萬元、人民幣419.7百萬元及人民幣385.1百萬元。此外，我們於二零一六財政年度、二零一七財政年度、二零一八財政年度及二零一九年六個月的存貨撥備分別為約人民幣4.6百萬元、人民幣1.2百萬元、人民幣1.1百萬元及人民幣0.9百萬元。有關我們往績期間的存貨及存貨撥備詳情，請參閱「財務資料 — 存貨」一節。由於我們的產品按要求及根據客戶要求製作，故在製品及製成品屬於指定客戶。因此，倘客戶取消訂單，我們未必能夠重新調整在製品或製成品以適應其他客戶，因而產生存貨風險，而對我們經營業績及財務狀況造成不利影響。

### 我們的經營如出現嚴重中斷，或會對我們的收益和溢利造成不利影響

我們的經營受我們不能控制的不確定因素及突發事件影響，或會導致其出現重大中斷，使我們無法滿足客戶訂單、增加生產成本及因此對我們的收益和溢利造成不利影響。具體而言，我們的經營需要使用綜合生產設施及特定的生產設備。我們的生產設施須定期關閉以進行定期維護、修理工作以及更換鑄模及工具，以配合石油專用管及其他石油管產品的不同規格(如有需要)。工業意外、火災、水災、旱災、自然災害及其他災難等事件、設備故障或其他會增加設備停止運作時間的營運問題、罷工或其他勞工困難及公共基礎設施(例如道路、碼頭或管道)癱瘓，可能會在我們位於中國河北省滄州市的主要生產基地工廠區域所設立的現有生產線發生。倘任何該等事件於河北省滄州市發生，我們的生產或會嚴重中斷，可能會對我們的業務及財務表現造成不利影響。

---

## 風險因素

---

### 本公司容易受到石油和天然氣勘探及生產項目的延期或改期影響

我們大部分收益來自銷售石油專用管、其他石油管及管坯，有關需求近年來不斷上升，原因在於中國的油氣公司開展的勘探和生產活動持續發展及增長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勘探及生產項目。規劃及建設中的石油和天然氣勘探及生產項目可能會因多種原因而延期或改期，這些因素包括勘探及生產營運商業策略改變、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。倘本公司計劃向其供應產品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。

### 失去或未能重續證明我們的產品符合基準質量標準的API會標使用權或其他證書，可能對我們的業務造成重大不利影響

於最後可行日期，我們已向API取得資格證書，獲允許使用API會標及根據工業標準API 5CT標準製造及加工套管、油管及平端管，及根據工業標準API 5L標準製造及加工石油管線管。API認證乃廣受油氣行業各大企業認可及使用的認證，是評估製造商生產或經營石油及天然氣相關產品的標準是否符合行業公認標準的有效方法。API許可將每年進行全系統審核及API許可須每三年重續，以確保持續符合適用項目規定。於申請及重續該等許可的審查過程中，API將委派其認可員工審核我們的生產及質量管理程序。

此外，我們已獲中國船級社質量認證有限公司、河北省技術監督局、河北省安全生產監察管理局及北京中油認證有限公司頒發認證，證明我們的石油管產品或我們的經營管理標準符合質量標準及要求。

我們未必會成功重續有關許可。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。

### 我們尚未取得滄州辦公室的房屋所有權證

於最後可行日期，我們尚未取得滄州辦公室的房屋所有權證，其包含四個辦公室單位，總建築面積為約1,700.0平方米。然而，由於物業發展商並無向中國政府部門申請拆分該樓宇內的單位（包括我們滄州辦公室所佔單位），我們無法取得滄州辦公室的房屋所有權證。於最後可行日期，我們知悉物業發展商正在與相關中國政府部門磋商，分割樓宇內的單位。有關更多詳情，請參閱「業務 — 物業 — 欠缺房屋所有權證」一節。據中國法律顧問告知，雖然欠缺房屋所有權證，我們有權佔用、使用、租賃或以其他方式處置滄州辦公室。我們並無

---

## 風險因素

---

違反任何中國法律及法規，因此中國的相關政府機關將不會對我們施加任何懲處或責令我們遷離該等辦公室單位。然而，相關政府部門可能頒佈新法例或法規，就我們擁有欠缺房屋所有權證的物業施加處罰及／或限制用途及／或相關政府部門或任何第三方可能質疑我們在欠缺房屋所有權證的情況下對相關物業的使用或所有權。任何該等情況可能對我們滄州辦公室的業務營運產生不利影響。

### 我們的借款水平、償還利息責任及流動負債淨額，可能會限制我們取得用於營商的資金

於往績期間，我們一直依賴計息銀行借款為我們大部分資本需求提供資金，且我們可能於可見將來繼續如此行事。於二零一六年、二零一七年、二零一八年十二月三十一日及二零一九年六月三十日，我們的計息銀行借款總額分別約為人民幣808.8百萬元、人民幣1,106.8百萬元、人民幣1,655.0百萬元及人民幣2,054.0百萬元。因此，於二零一六年、二零一七年、二零一八年十二月三十一日及二零一九年六月三十日，我們的債務權益比率（等於我們於相關年／期末的負債淨額（總負債為扣除銀行及手頭現金後的計息銀行借款及來自一名關聯方的貸款總額）除以總權益）分別約為107.4%、80.4%、165.7%及175.3%。此外，於二零一六年及二零一八年十二月三十一日及二零一九年六月三十日，我們錄得流動負債淨額分別約人民幣204.7百萬元、人民幣488.2百萬元及人民幣148.1百萬元。我們較高的負債水平及流動負債淨額可能對我們的流動性產生重大不利影響。例如，其可能(i)需要我們分配重大比例的營運現金流予償還計息銀行借款本金及利息，因此，我們降低可用於為營運資金、資本開支及其他一般公司用途提供資金的營運現金流；(ii)讓我們更易受不利經濟或行業狀況影響；(iii)限制我們靈活規劃或應對業務或經營所在行業變化的能力；(iv)降低我們未來取得融資的能力；及(v)增加我們面臨的利率波動風險。

我們流動負債淨額狀況讓我們面臨流動性風險。我們未來的流動性、貿易應付款項及應付票據、其他應付款項及應計費用付款及償還尚未償還的債務於到期時主要依賴我們維持足夠的經營活動所得現金及充足外部融資的能力。

我們或無法籌得所需資金以撥支我們的流動負債及其他債務，且我們未來可能仍有流動負債淨額。我們進行融資安排的能力及有關融資的成本取決於全球及中國經濟條件、資本及債券市場狀況、中國政府及銀行的貸款政策以及其他因素。倘我們無法取得足夠的融資來

---

## 風險因素

---

滿足我們的營運資金需求，我們或被迫延後、調整、減少或放棄我們的計劃策略。倘若我們的現金流量及資本資源不足以撥支債務，則可能對我們的業務、前景及財務狀況造成重大不利影響。

### 我們面臨與應收票據相關的信貸風險

於往績期間，我們已將若干於銀行收取的銀行承兌票據貼現，並就我們所收取的若干銀行承兌票據向供應商及其他債權人背書，以按全面追索基準結算貿易及其他應付款項。貼現或背書後，我們全數取消確認應收票據。倘發行銀行或金融機構拒絕或未能如期結算票據，則根據中國法律，我們就銀行承兌票據的結算義務面臨風險。於二零一六年、二零一七年及二零一八年十二月三十一日及二零一九年六月三十日，倘發行銀行未能於到期日結算票據，則我們的最高虧損及未貼現現金流出風險將分別達約人民幣40.4百萬元、人民幣176.9百萬元、人民幣118.0百萬元及人民幣93.1百萬元。銀行承兌票據的發行銀行可能無法繼續及時及全數結算銀行承兌票據。收取大額應收票據的任何困難或會對我們的現金流量及財務狀況造成重大不利影響。

### 我們於二零一六財政年度及二零一七財政年度錄得經營現金流出淨額

我們於二零一六財政年度及二零一七財政年度分別錄得經營活動現金流出淨額約人民幣19.2百萬元及人民幣12.6百萬元。詳情請參閱本文件「財務資料 — 流動資金及資本資源 — 經營活動所用／所得現金淨額」一節。倘若我們的未來經營現金流量淨額成為負數，而我們無法自其他來源取得充足現金流量以為營運撥資，則我們的流動資金及財務狀況可能會受到重大不利影響。倘若我們尋求其他融資活動以產生額外現金，則我們將會招致額外融資成本，且可能無法以我們接受的條款取得融資。

經營現金流出淨額導致我們需要獲取充足融資以應付本集團的財務需要及責任。倘若我們無法如此行事，則我們可能拖欠付款責任，並可能無法按計劃實施業務策略或擴展。因此，本集團的業務、財務狀況及經營業績將受到重大不利影響。

### 我們可能無法保持於往績期間所經歷的快速業務增長

我們一直並擬於日後快速拓展業務。於二零一六財政年度、二零一七財政年度、二零一八財政年度各年及二零一九年六個月，我們錄得毛利率分別約6.2%、19.4%、19.1%及18.5%。此外，我們於年／期內溢利／(虧損)分別約為人民幣(53.0)百萬元、人民幣232.2百

---

## 風險因素

---

萬元、人民幣301.2百萬元及人民幣117.0百萬元，純利率分別為約零、10.2%、9.7%及8.1%。為保持此增長，我們須有效地實施業務計劃，維持具活力的員工團隊，有效管理成本，並及時推行適當監控及報告系統。我們日後或無法繼續保持如此快速的業務增長及可能無法維持或改善於往績期間的毛利率及純利率。

### 我們可能無法重續作為中國三大國有石油公司之一的核准賣方的認證

我們獲認可為中國三大國有石油公司各自的核准賣方。於往績期間，我們向中國三大國有石油公司的其中一間作出銷售及於二零一六財政年度、二零一七財政年度及二零一八財政年度各年及二零一九年六個月，向該中國三大國有石油公司成員公司所作銷售分別佔收益約70.3%、55.5%、52.0%及62.5%，而我們向該等成員公司銷售石油專用管分別佔我們銷售石油專用管所得總收益約88.3%、87.6%、84.2%及87.1%。重續認證須經過中國三大國有石油公司各自進行的年度表現評估。倘我們無法重續我們於中國三大國有石油公司的認證，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，潛在新客戶可能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。我們的新產品可能無法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，我們可能無法按時取得有關認可。此外，多名主要客戶對我們進行網上年度評估，期間彼等基於我們此前的製造表現審閱我們的資格。我們可能無法在無須招致重大開支以實施糾正措施下，將能及時繼續通過該等審查，或甚至不能通過該等審查。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大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張計劃，而我們的業務前景及經營業績可能受到重大不利影響。

### 我們依賴有限數目的客戶

我們的客戶主要包括中國三大國有石油公司之一的成員公司、中國鋼產品、石油管及能源裝備製造商、石油專用管製造商、石油專用管加工廠及貿易公司。於二零一六財政年度、二零一七財政年度及二零一八財政年度各年及二零一九年六個月，來自我們五名最大客戶的總收益分別佔我們的收益約66.7%、56.0%、50.0%及58.2%。於往績期間，來自我們最大客戶的收益分別佔我們於同期的收益的35.8%、21.7%、15.5%及16.2%。我們可能無法維持或改善我們與該等客戶的關係，或可能無法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績有所下滑，可能導致該等客戶的採購訂單減少。倘任何我們的主要客戶大幅減少其向我們下達訂單的規模或數量，或完全斷絕與我們的業務關係，我們可能無法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。

---

## 風險因素

---

### 我們一般並無來自國內客戶的長期購買承諾

我們一般並無來自國內客戶的長期購買承諾，且一般只與客戶就單次訂貨訂立銷售合約或銷售訂單。因此，國內客戶的購買量及我們的產品組合於不同期間有較大差別，故我們較難預測日後的訂單數量。我們的國內客戶可能不會於未來繼續以與目前或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，我們國內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。

### 我們依賴有限數目供應商

於二零一六財政年度、二零一七財政年度及二零一八財政年度各年及二零一九年六個月，自我們五大供應商的購買量分別佔我們總採購成本約78.1%、63.7%、40.5%及65.4%。於同期，自我們最大供應商的購買量分別佔我們總採購成本約36.7%、28.7%、9.2%及21.2%。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，我們的生產、銷量及經營業績可能會受到不利影響。倘出現任何供應短缺，我們可能無法及時按客戶所需數量或以商業上可予接受的價格向我們的客戶交付產品，從而可能導致訂單取消、收益減少及失去市場份額。

### 我們可能因向受到美國、歐盟、聯合國、澳洲及其他相關制裁機關實施制裁或成為其制裁對象的若干國家進行銷售從而受到不利影響

美國及其他司法權區或組織，包括歐盟、聯合國及澳洲透過行政命令、通過立法或其他政府手段，實施措施以針對有關國家或針對有關國家內的目標行業界別、公司或個人群組及／或組織施加經濟制裁。

於往績期間，我們向受制於若干制裁計劃的埃及、伊朗、俄羅斯及委內瑞拉交付若干石油管產品。伊朗受制於海外資產控制辦公室所管理的全面制裁計劃。於往績期間，我們向埃及、伊朗、俄羅斯及委內瑞拉作出銷售產生收益約人民幣39.9百萬元、人民幣36.4百萬元、人民幣129.9百萬元及人民幣1.3百萬元，分別佔二零一六財政年度、二零一七財政年度、二零一八財政年度各年及二零一九年六個月總收益約5.3%、1.6%、4.2%及0.1%。我們亦擬繼續與崑崙銀行進行非美元交易，第561部名單將其列為非特別指定國民實體，我們不得與其進行任何美元交易。更多詳情請參閱「業務 — 於面臨國際制裁的國家的業務活動」一節。

制裁法律及法規在不斷變化，而受制裁人士名單也會定期添加新的人士及實體。此外，新的規定或限制可能會生效，從而可能加強對我們業務的審查或致使我們一項或多項業務活動被視為違反制裁。倘美國、歐盟、聯合國、澳洲或任何其他司法權區當局認定我們未來

---

## 風險因素

---

任何活動構成違反彼等所施加制裁或為本集團成為制裁目標提供依據，則我們的業務及聲譽可能受到不利影響。

### **我們於往績期間向受全面制裁的國家銷售及交付石油管產品；因此，我們可能面臨與次級制裁違規相關的責任**

我們於往績期間向伊朗(受全面制裁的國家)進行非美元計值的石油管產品銷售及交付，有關銷售及交付屬於受制於次級制裁風險的該等交易。因此，我們可能面臨受次級制裁的風險。一般而言，次級制裁風險包括被指定作為特別指定國民的風險，以及受制於其他限制性措施的風險，包括但不限於禁止簽證、禁止向美國進口及禁止收取10百萬美元以上的美元貸款。然而，誠如我們的國際制裁法律顧問告知，受制於次級制裁風險的該等交易並無自願披露程序可用。倘美國當局對我們施加任何限制性措施，我們的業務及聲譽或會受到負面影響。更多詳情請參閱「業務 — 於面臨國際制裁的國家的業務活動」一節。

### **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**

我們的成功有賴主要行政人員持續的服務。我們並無就我們的任何員工安排關鍵人員保險。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。我們競爭對手支付僱員的工資大幅提高，可能會導致我們熟練人員數量減少，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。

### **國內及國際石油勘探及生產活動可能對我們的業務營運及前景造成影響**

我們產品的需求很大程度上取決於國內及在較小程度上全球已鑽探、完成及重新運作的油井數量，以及該等油氣井的深度及狀態，而該等活動的水平又取決於主要石油公司的資本支出水平。該等開支對政府政策及行業對未來經濟增長及其對石油及石油管需求所產生

---

## 風險因素

---

的影響的理解較為敏感。倘若國內及國際對石油的需求下降，由於中國或全球政府政策改變及經濟放緩等因素，或會導致客戶減少或推遲作出其石油勘探及生產的支出，從而或導致對我們產品的需求下降，並導致我們的產品價格面對下調壓力。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。

### **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**

石油行業競爭激烈且與行業相關的生產技術日新月異。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及時且正確地預測趨勢。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（無論內部開發或透過持許使用權），我們可能不能有效應付競爭激烈的行業情況及變動的客戶需求。回應及適應石油行業的技術發展及變動以及融納新技術或行業標準，可能需要投資大量資源、時間及資本。即使我們採取相關措施，我們未必可成功地充分回應及適應相關技術及行業發展。倘我們不能成功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。

### **電力短缺或能源成本大幅上升可能對我們的營運造成不利影響**

我們的營運消耗大量電力。倘出現電力短缺及於電力中斷期間，由於我們的生產線並無後備發電機，生產可能會中斷。由於我們的生產設施設於中國，倘我們因中國政府實施的用電限制而未能取得充足及穩定的電力供應，我們的生產可能會中斷。於往績期間，我們的生產並無因電力短缺而出現任何嚴重中斷。此外，我們或會因未來競爭壓力及客戶抵制而未能將能源成本的增幅轉嫁予客戶。倘我們未能彌補能源成本的顯著增幅，本集團的業務、財務狀況及經營業績或會受到不利影響。

### **寄售產品的可能損失及並無足夠保險保障**

於最後可行日期，我們就寄售石油專用管訂有五份仍存續及具法律約束力的寄售協議。有關詳情請參閱「業務 — 客戶 — 寄售協議」一節。過往，不論是於運送過程中或商品由收貨人擁有時，於產品交付收貨人後概無就寄售產品發生任何事件或重大損失或損毀。然而，日後或會發生該類事件。倘發生該等事件及客戶未能補償相關損失或損毀，我們的盈利能力可能受到不利影響。

---

## 風險因素

---

我們並未有就儲存於我們的處所的存貨或運送中的產品或委託予寄售人的產品投購任何保險。倘出現任何我們所投購保險未有覆蓋或無足夠覆蓋的重大損失、損毀或責任，將導致業務中斷或我們的業務聲譽受損。倘出現任何該等事件，我們的業績可能受到重大不利影響。

**我們須遵守多項範圍廣泛的環境、安全及衛生法律及法規，而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，我們須遵守經營所在地中國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泛和其複雜性，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，中國(我們經營業務的所在地)政府可能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。

**倘未能維持獲得我們客戶接受的安全性能標準，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的生產設施及產品方面維持安全性能標準。我們若干客戶已訂立安全表現基準，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、法律責任、我們的商譽及企業形象受損，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。

---

## 風險因素

---

### **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。

### **我們投購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、主要人員流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。詳情請參閱「業務 — 保險」一節。我們的投保範圍或未足以彌補我們所蒙受的任何損失，或我們根本不能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。倘我們蒙受的任何損失不受我們的保單所保障，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。

### **我們或未能有效管理或為我們的擴張計劃取得充足資金**

進一步擴充產能為我們增長策略的重要一環。我們未必具有所需的管理人員或財務資源以監督新生產設施的興建，確保其順利和及時完工。我們的擴張計劃亦可能因建造延誤、成本超支、未能或延遲獲政府批出所需許可證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張計劃，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。我們或未能有效管理我們的擴張計劃或實現擴充產能的計劃，或甚至完全無法實現。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，任何一種情況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，我們預期大部分現金流量於未來數年內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，或甚至完全不能取得。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。

---

## 風險因素

---

### 我們或未能成功實施我們的未來計劃

有關我們的目標、策略及未來計劃詳情載於「未來計劃及[編纂]用途」及「業務 — 業務策略」各節。成功實施我們的業務計劃取決於多項因素，例如客戶需求、競爭格局及中國政治、經濟或社會狀況發展。所有該等因素均超出我們的控制範圍。我們的未來擴張計劃是基於董事目前知悉的情況及若干假設。我們或未能按照預定時間表實施業務計劃，而任何有關計劃或將不能如我們所預期般成功。我們未能或延遲實行任何或所有業務計劃，可能會對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

### 未能保護我們的品牌及知識產權可能會對我們的聲譽、競爭地位及營運造成重大不利影響，且我們可能面臨第三方提出的侵權或盜用索償

我們以印有「達力普」品牌名稱的產品取得穩健市場聲譽及市場接納程度。我們依賴品牌名稱及形像吸引潛在客戶。任何有關我們或我們的物業的負面事件或不利報道均可能會對我們的聲譽、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。品牌價值很大程度上有賴於客戶對多種主體品質的認知，即使影響客戶信賴的個別業務事件亦可能會對其造成損害。倘我們未能提供始終如一的良好客戶體驗，或倘我們被認為行事不道德或缺乏社會責任，則客戶的服務需求及我們的品牌價值均會大幅下降。

我們的成功部分歸因於我們已開發或收購的知識產權。有關我們知識產權的詳情，例如商標及專利的註冊／申請日期及／或有效期限，請參閱「附錄五 — 法定及一般資料 — 有關本集團業務的進一步資料 — 11.本集團的知識產權」一節。我們所採取的保護品牌及知識產權措施可能不足以防止或阻嚇侵犯或其他盜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。我們可能須對任何盜用或侵權行為提出法律訴訟，以保護我們的知識產權。然而，我們未必能於有關訴訟中取勝。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耗資巨大且十分費時。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。

### 我們的業務及聲譽可能受產品責任索賠、訴訟、投訴或負面報道的影響

我們一般不會為產品投購產品責任保險，亦無實施任何其他保障計劃。倘我們的產品不符合客戶同意或要求的規格及規定，或倘我們的產品有任何缺陷，有關故障或缺陷，以及由此引起的任何投訴或負面報道，可能導致該等或其他產品的銷售下滑，我們亦可能面臨產

---

## 風險因素

---

品責任索賠及訴訟。為此，無論被指控缺陷的索償結果如何，我們均可能產生高昂的法律費用。倘我們面臨任何產品責任索賠，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

### 流行病蔓延及其他疫症爆發，會對我們的經營業績帶來重大不利影響

嚴重急性呼吸系統綜合症沙士、禽流感或其他流行病或疫症爆發對經濟及營商環境的影響，可能對我們的業務造成不利影響。中國或世界其他地區出現任何沙士、禽流感或其他公共衛生問題，均可能對我們的業務營運造成重大不利影響。該等影響可能包括我們在中國境外運輸或裝載產品的能力，以及暫時關閉我們的營運設施。該等關閉或運輸或裝運限制將嚴重干擾我們的業務營運，並對我們的經營業績產生不利影響。倘旗下員工懷疑感染沙士或禽流感，我們的業務營運可能會中斷，因為這可能要求我們對部分或所有員工進行隔離及／或對我們的設施進行消毒。此外，倘沙士、禽流感或其他疫症爆發全面損害全球經濟，我們的經營業績亦會受到不利影響。

### 全球或地區經濟、政治、貿易或其他因素可能影響我們的業務

我們的業務可能受到中國經濟及市場狀況，以及區域貿易水平的重大影響。倘對油田服務及裝備的需求因為經濟增長放緩、衰退、貿易限制或其他原因而下滑，將自然而然導致我們產品的需求下降。政治及貿易糾紛以及貿易保護主義可能導致施加貿易壁壘或限制、制裁、抵制或禁運、新增或提高關稅以及其他因素，如戰爭、敵對狀態、傳染病或恐怖主義，亦可能對區域貿易量造成負面影響，從而對我們業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響以及影響我們的未來擴張策略。舉例而言，倘近期的中美貿易戰持續，令中國經濟環境惡化，則對油田服務及裝備的需求將受影響，從而我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到不利影響。

### 我們收回客戶結欠的貿易應收款項時承受信貸風險

我們一般授予客戶由發票日期起計90日內的信貸期，彼等通常透過銀行轉賬以人民幣向我們付款。於往績期間，本集團的平均淨貿易應收款項周轉日數分別為48日、29日、29日及44日，多數介乎信貸期內。於二零一六年、二零一七年及二零一八年十二月三十一日及二零一九年六月三十日，貿易應收款項總額分別25.3%、63.8%、37.8%及25.4%乃由我們最大貿易債務人結欠，而貿易應收款項分別79.3%、94.5%、79.7%及75.0%則由本集團五大貿易債務人結欠。其與多名近期並無拖欠記錄的客戶有關。董事認為長信貸期無可避免增加了本集團的潛在信貸風險。所有該等應付本集團款項可能無法準時結算。因此，本集團收回

---

## 風險因素

---

客戶結欠的貿易應收款項時面臨信貸風險。倘重大應付本集團款項無法準時結算，本集團的表現、流動資金及盈利能力將受到不利影響。任何主要客戶破產或信貸狀況變差亦可能對我們的業務造成重大不利影響。

### 我們無法保證我們將宣派或支付股息

於二零一六財政年度、二零一七財政年度及二零一八財政年度各年及二零一九年六個月，我們宣派股息零、零、約人民幣453.0百萬元及零。於二零一八財政年度宣派的股息中，約人民幣221.3百萬元已於該年度結付。於二零一八財政年度宣派的其餘股息約人民幣231.7百萬元預計將於[編纂]前悉數支付。未來股息的派付及金額(如有)將視乎我們的營運及盈利、資本需求及盈餘、整體財務狀況、合約限制、資本開支及未來發展要求、股東權益及我們於有關時間認為相關的其他因素而定。有關我們股息政策的詳情，請參閱「財務資料 — 股息及股息政策」一節。任何未來股息宣派未必一定會反映我們以往的股息宣派，且將由董事絕對酌情決定。董事會將繼續不時審閱本公司的股息政策，且我們無法保證將就任何特定期間派付任何特定金額的股息。

### 我們於中國的營運曾違反法律及法規，這可能導致我們被採取執法行動

於往績期間，我們於中國的營運曾違反法律及法規。包括渤海新區工廠的若干樓宇(i)在展開樓宇建設前欠缺施工許可證；及(ii)於已竣工建造項目通過驗收前交付使用。有關該等違規事項、其法律修正、法律後果及潛在處罰的詳情，請參閱「業務 — 違規事項」一節。倘我們日後被採取任何執法行動，該行動可能對我們的業務營運及財務表現造成不利影響。

### 與在中國經營業務有關的風險

#### 中國經濟、政治、社會狀況以及政府政策可能對我們的業務、前景、財務狀況及財務業績造成不利影響

我們於中國經營業務，可能受(其中包括)(i)政治結構；(ii)中國政府的參與及控制程度；(iii)增長率及發展水平；(iv)資本投資及再投資的水平及監控；(v)外匯管制；及(vi)資源配置影響。

我們無法預測中國的經濟、政治及社會狀況，以及其法律、法規及政策的變動是否將對我們現時或未來業務、財務狀況或經營業績造成任何不利影響。此外，中國政府進行的多項經濟改革並無先例，或屬試驗性質，預期會隨時間的推進而完善及改進。完善及調整過程未

---

## 風險因素

---

必會對我們的營運及業務發展產生積極影響。中國政府曾推出多項措施，擬精簡政府認為發展過熱的若干經濟分部。該等行動以及中國政府的其他行動及政策，可能降低中國經濟活動的整體水平，從而可能對我們的業務及財務狀況造成不利影響。

### **中國有關環境保護的現有法律及法規或新增或更嚴苛法律及法規的變動可能令我們產生額外資本開支**

我們於中國的營運須遵守多項中國環境法律及法規，該等法律及法規對(其中包括)向土壤、水或大氣釋放或排放污染物或廢物進行規管。

近年來，中國的環境法律法規普遍變得更為嚴格，並可能於日後更趨嚴格。未來，我們在獲批開展若干活動前可能須取得更多許可。就違反我們許可所附帶的現有條件而言，不論我們是否導致或知悉有關違反，部分該等環境法律及法規或會向我們徵收重大成本、開支、罰款及責任。違反該等法律法規或會導致民事處罰(如罰款和收回成本)、整治費用、潛在的禁令、禁止令及刑事處罰。若干環保法規實行嚴格的責任制，以致個別人士須就環境破壞負責(無論因疏忽或過失)。遵守現行及日後的環保法律法規或違反該等法律法規的損失或罰款可能會產生重大開支，繼而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

中國環境法律法規所訂明規定的任何收緊或現行法律或法規詮釋或執行方式的變動可能增加我們的合規成本及該等法律及法規相關的潛在責任(包括額外資本或營運支出)，以致對我們的經營造成不利影響，且當我們無法將該等成本轉嫁予我們的客戶時，我們可能蒙受財務虧損。此外，其可能導致對我們的流動資金有額外要求並對我們的經營業績造成不利影響。

### **中國勞動合同法、社會保險法及其他勞動相關法規的強制執行可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大影響**

根據中國勞動合同法(或勞動合同法)(於二零零八年一月生效，其後於二零一八年十二月修訂)及其實施細則(於二零零八年九月生效)，僱主在訂立勞動合同、最低工資、支付報酬、超時工作時數限制、決定僱員試用期及單方面終止勞動合同等方面須遵守嚴格規定。倘我們決定終止僱用一部分員工或對僱用或勞動慣例作出調整，勞動合同法及其實施細則可能限制我們適宜及具成本效益地實行該等變動的能力，繼而對我們的業務及經營業績造成不利影響。

---

## 風險因素

---

於二零一零年十月二十八日，全國人民代表大會常務委員會頒佈中國社會保險法，並於二零一一年七月一日生效及於二零一八年十二月修訂。根據社會保險法，僱員須參加養老金保險、工傷保險、醫療保險、失業保險及生育保險，而僱主須(與其僱員共同或單獨)為有關僱員繳納社會保險金。由於勞動合同法、社會保險法及其他勞動相關法規(「**勞動相關法律及法規**」)的詮釋及實施仍在轉變，我們不能保證我們的僱用慣例並無或不會違反中國勞動相關法律及法規，此或會使我們面對勞資糾紛或政府調查。倘我們被視為違反有關勞動相關法律及法規，我們或須向僱員作出額外補償，而我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到不利影響。

**中國經濟出現不利發展或中國經濟放緩，可能降低對我們產品和服務的需求，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**

我們的業務在中國進行並在中國產生大部分收益。因此，中國的經濟發展對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景具有重大影響力。以國內生產總值的增長衡量，近年來，中國已經成為世界上增長最快的經濟體之一。然而，二零零八年開始出現並在過去幾年持續的全球金融危機，導致中國經濟增長顯著放緩。例如，中國的國內生產總值增長率由二零零七年的14.2%減至二零一五年的7.8%，於二零一八年進一步放緩至6.6%。全球經濟在未來或會繼續惡化，並繼續對中國經濟造成不利影響。中國經濟顯著放緩或會對我們的業務及經營造成重大不利影響。尤其是於經濟放緩期間，更多客戶或對手方會有更大可能拖欠其對於我們的債務；我們未必能以有利的條件籌集額外資本，或根本無法籌集到額外資本；或由於某些市場推行貿易保護措施，貿易及資本流量可能會進一步縮減，這可能導致經濟進一步放緩，進而對我們的業務及前景造成重大不利影響。

此外，消費者、企業及政府支出、商業投資、資本市場波動及通脹等因素，均會影響營商及經濟環境、中國石油專用管行業的增長，並最終影響我們業務的盈利能力。我們的勞動力及其他成本亦可能因通脹壓力而增加。未來發生任何災難，如自然災害、傳染病爆發或社會動亂，均可能降低經濟活動水平，並對中國、亞洲及世界其他地區的經濟增長產生不利影響。因此，如中國經濟出現顯著的不利發展或大幅下滑，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

---

## 風險因素

---

### 根據企業所得稅法，我們可能不被分類為中國「高新技術企業」。有關分類可能產生不利稅務後果

根據企業所得稅法，高新技術企業可享有15%企業所得稅稅率優惠。於二零一六財政年度、二零一七財政年度、二零一八財政年度及二零一九年六個月，我們所產生的所得稅開支分別為所得稅抵免約人民幣10.1百萬元、所得稅開支約人民幣42.1百萬元、人民幣54.1百萬元及人民幣26.8百萬元，即相應年度／期間的實際稅率分別為約16.0%、15.3%、15.2%及18.6%。達力普專用管於往績期間合資格成為高新技術企業，及於二零一六財政年度、二零一七財政年度、二零一八財政年度及二零一九年六個月按15%優惠所得稅率繳稅。本集團於二零一七財政年度、二零一八財政年度及二零一九年六個月錄得除稅前溢利，因此本集團就二零一七財政年度、二零一八財政年度及二零一九年六個月有權享有稅項寬減金額分別為約人民幣27.3百萬元、人民幣35.6百萬元及人民幣15.3百萬元。達力普專用管的資格於二零一八年十一月重續並延長至截至二零二零年十二月三十一日止年度。因此，其有權享有優惠所得稅率15%。

儘管有資格享受高新技術企業的稅率，達力普專用管在期滿後可能無法繼續符合高新技術企業的資格，以享有高新技術企業的稅率，在該情況下，達力普專用管將須遵守對所有中國企業適用的25%一般企業所得稅稅率。再者，有關我們所享有的現有稅務優惠待遇的中國現行政策可能會被廢除或作出不利修訂，亦不保證我們的附屬公司將可及時獲給予該稅務優惠待遇，甚或根本不獲給予該稅務優惠待遇。實際稅率將因此而顯著提高，並可能對我們的盈利能力產生重大不利影響，從而可能對我們的業務、經營業績及財務狀況產生重大不利影響。此外，企業所得稅法、其應用或其詮釋可能會繼續改變，在該情況下，達力普專用管的實際所得稅稅率可能會顯著提高。

### 人民幣幣值波動可能會對 閣下的[編纂]產生重大不利影響

於往績期間，我們的主要經營附屬公司位於中國。於往績期間，我們部分海外交易(產生現金、應收款項及應付款項)以人民幣以外的貨幣計值。於二零一六年、二零一七年及二零一八年十二月三十一日及二零一九年六月三十日，本集團因以人民幣以外貨幣計值的已確認資產及負債面臨的風險分別為人民幣18.6百萬元、人民幣11.6百萬元、人民幣34.4百萬元及人民幣20.9百萬元。我們就股份支付的股息(如有)將以港元計值。另一方面，人民幣貶值將對我們向股東派付的股息的金額構成不利影響，或要求我們動用更多人民幣資金償還任何外債的等值金額。人民幣匯率波動受(其中包括)政治及經濟狀況以及中國外匯體制與政策變動的影響。於二零一六財政年度、二零一七財政年度、二零一八財政年度及二零一九年六個月，我們分別產生匯兌收益淨額約人民幣1.3百萬元、匯兌虧損淨額約人民幣0.4百萬元、約人民幣1.6百萬元及人民幣0.3百萬元。在中國，我們可用於降低人民幣兌其他貨幣的匯率波動風險的對沖工具有限。這些對沖工具的成本可能隨時間的推移而大幅波動，並可能

---

## 風險因素

---

超過貨幣波動風險減少帶來的潛在利益。截至最後可行日期，我們尚未訂立任何對沖交易，用以降低我們面臨的外匯風險。在任何情況下，可供使用的對沖工具及其有效性可能有限，我們可能無法成功對沖我們的風險，或完全無法對沖風險。

### **中國政府對外幣兌換的管制可能對我們的業務、經營業績及匯出股息的能力造成不利影響**

外幣兌換及轉匯受限於中國外匯法規。概不能保證於某一匯率下，我們將有足夠外匯以應付外匯需求。根據中國目前外匯規管制度，我們以經常賬戶進行的外匯交易(包括支付股息)毋須獲國家外匯管理局事先批准，但我們須出示該等交易的相關文件證明及於獲得牌照經營外匯業務的中國指定外匯銀行進行有關交易。然而，以資本賬戶進行的外匯交易一般須得到國家外匯管理局或其地方分局的批准或向有關當局登記，除非法律另行允許。中國政府日後亦可酌情限制經常賬戶交易使用外幣。任何外匯不足可能限制我們獲取充裕外匯以向股東派付股息或償付任何其他外匯債務的能力。倘我們未能獲國家外匯管理局批准將人民幣兌換成任何外匯作任何上述用途，則我們可能進行的離岸資本開支計劃(甚至我們的業務)可能遭遇重大不利影響。

### **中國的通貨膨脹可能會對我們的盈利能力及增長造成負面影響**

中國的經濟在取得增長的同時，高通脹在某些時期隨之而來，而中國政府已不時實施多項政策以控制通脹。舉例而言，中國政府於多個領域推出措施，避免中國經濟過熱，包括上調中國商業銀行的利率及提高最低資本準備金要求。二零零八年爆發全球金融危機以來，中國政府所採取的刺激措施的成效及整體經濟的持續增長產生持續的通貨膨脹壓力。倘該等通脹壓力持續且未能因中國政府的措施而減緩，則我們的銷售成本將大有可能增加，加上我們可能無法將任何成本增幅轉嫁予客戶，因此我們的盈利能力可能會被嚴重削弱。

### **中國政府出台新法律或更改現行法律及中國法律及法規的詮釋及執行存在不確定性可能會對我們的業務造成不利影響**

我們於中國的業務及營運受中國的法律系統所規管。中國法律系統是由成文法、法規、通告、行政指令及內部指引組成的成文法律體系。中國政府現時仍在完善其法律制度，以滿足投資者的需求，鼓勵外商投資。由於中國經濟的發展速度整體上較其法律制度快，因此在現行法律及法規是否適用於若干事件或情況，以及應用有關法律及法規之方式，仍存在一定程度的不確定性。某些法律及法規，以及其詮釋、實施及執行仍處於試驗階段，因此會受到政策改變影響。再者，中國的法院裁決對下級法院並無任何約束力，可能難以執行在中國頒

---

## 風險因素

---

佈的判決或仲裁。因此，排解糾紛的結果可能不會如其他發展較完善的司法權區般具有統一性及可預測性，且在中國可能難以迅速而公平地執行法律，亦可能難以執行由另一司法權區的法院所作出的判決。

### **非中國法院可能難以將法律文書送達在中國居住的董事或高級行政人員，或可能難以在中國對該等人士強制執行任何判決**

我們部分董事在中國居住，而我們大部分資產及該等人士絕大部分資產亦位於中國境內。[編纂]可能難以將法律文書送達我們或該等人士，或可能難以在中國對我們或該等人士強制執行任何判決。中國並未與美國、英國、日本或大部分其他西方國家簽訂互相承認及執行法院判決的條約。然而，倘符合《關於內地與香港特別行政區法院相互認可和執行民商事案件判決的安排》所載的規定，香港法院作出的判決可能會在中國獲承認及執行。因此，香港以外任何司法權區的法院就任何不會受具約束力仲裁條款所限的事宜作出的判決可能難以或不可能在中國獲承認及執行。

### **根據中國稅法，我們應付予外國[編纂]的股息及出售股份的收益可能須繳納預扣稅**

根據中國法律，股息僅可從我們的中國附屬公司的可分派溢利撥付。可分派溢利為我們根據中國一般公認會計原則釐定的年內溢利(以較低者為準)，扣除收回的任何累計虧損及要求我們調撥至法定及其他準備金的金額。因此，我們的中國附屬公司可能沒有足夠或任何可分派溢利，供我們日後(包括我們的財務報表顯示業務營運並無產生利潤的時期)向股東分派股息。我們的中國附屬公司的任何可分派溢利如於某一年度並未分派，會予以保留，並供其後年度的分派之用。根據中國現時稅務法律、法規及適用稅收協定，向非中國居民股東派付股息須繳納預扣稅10%，除非該名股東於香港註冊成立及符合於二零零六年八月二十一日生效的《內地和香港特別行政區關於對所得避免雙重徵稅和防止偷漏稅的安排》中，股息預扣稅率下調至5%的相關規定。

### **中國的貸款法規及中國實體的離岸控股公司所作的直接[編纂]可能使我們延後或不能運用[編纂][編纂]向我們的中國附屬公司提供貸款或追加出資**

作為我們的中國附屬公司的離岸控股公司，我們可向離岸附屬公司直接投資的相關中國附屬公司提供貸款，或我們可能會向中國附屬公司追加出資。向我們的中國附屬公司提供的任何貸款須受中國的法規及外匯貸款限制所規管。舉例而言，我們提供予中國附屬公司用

---

## 風險因素

---

作撥資其業務活動的貸款不得超過法定上限及必須於國家外匯管理局或其地方分局進行登記。我們亦可決定以出資方式為中國附屬公司提供資金。該等出資必須於中國商務部或其地方部門進行登記。我們預期中國法律及法規可能會繼續限制我們使用[編纂]或其他資金來源的[編纂]淨額。我們或不能及時就我們日後為中國附屬公司提供資金的貸款或出資取得該等政府登記，或可能完全無法取得任何登記。倘我們未能接受相關登記，我們使用[編纂][編纂]及為中國的業務營運提供資金的能力將會遭受負面影響，可能會對我們的流動資金及擴充業務的能力造成重大不利影響。

### 與[編纂]有關的風險

**我們的股份過往並無[編纂]市場，且未必能於[編纂]時或其後為股份形[編纂]投暢旺及／或公開的交易市場**

於[編纂]前，我們的股份並無[編纂]市場。雖然我們已經向聯交所申請我們的股份[編纂]及[編纂]，但於[編纂]時或其後未必能夠為股份形成一個交投暢旺的[編纂]市場，或於形成後可維持該市場。敬請股東注意，作為[編纂]的其中一項條件，股份須於[編纂]時形成公開市場。倘於[編纂]時尚未形成股份的公開市場，聯交所將不會批准，且證監會可能反對股份[編纂]。此外，倘（於[編纂]後任何時間）證監會認為公開市場可能不存在及暫停股份[編纂]乃必須或權宜，有利於為股份維持一個有序公平的市場及符合[編纂]利益或保護[編纂]，證監會可能根據《證券及期貨（在證券市場上市）規則》第8條行使其暫停權力。

[編纂]未必可作為[編纂]完成後股份市價的指標。於[編纂]中購買股份的[編纂]或未能以[編纂]或高於[編纂]再次轉售該等股份，故可能會失去於該等股份的全部或部分[編纂]。

**股份的流通量、[編纂]及[編纂]或會波動，可能導致股東蒙受重大損失**

[編纂]後股份的[編纂]將由市場釐定，而市場則受眾多因素影響，其中部分因素非我們所能控制，包括：

- 我們的財務業績；
- 證券分析師對我們財務表現估計（如有）的變動；
- 我們及我們競爭所在行業的歷史及前景；

---

## 風險因素

---

- 對我們的管理層、我們過往及目前的業務、未來收益的前景及時間以及成本架構的評估，例如獨立研究分析師的觀點(如有)；
- 我們的發展現狀；
- 從事與我們類似業務活動的上市公司的估值；
- 有關油田服務及裝備行業的整體市場意欲；
- 中國適用法律及法規的變動；及
- 中國及世界的政治、經濟、金融及社會發展。

此外，聯交所不時出現價格及成交量大幅波動，影響到聯交所上市公司的證券市價。因此，不論我們的經營表現或前景，我們股份的[編纂]可能遭遇其股份[編纂]波動，且我們的股份價值可能下跌。

### 終止[編纂]

有意[編纂]務請注意，[編纂]有權於發生本文件「[編纂] — [編纂]及開支 — [編纂] — 終止理由」一節所述的任何事件時，在[編纂]上午八時正(香港時間)前隨時透過[編纂](為其本身及代表[編纂])向本公司發出書面通知，以終止其於[編纂]下的責任。該等事件包括但不限於任何性質屬不可抗力的一系列事件。

倘[編纂](為其本身及代表[編纂])行使其權利及終止[編纂]，[編纂]將不會進行並將告失效。

### 日後於[編纂]銷售大量股份可能對當時股份[編纂]造成不利影響

除已發行股份及根據[編纂]將予發行之股份以及根據[編纂]或購股權計劃已經或可能授出之購股權獲行使而可能配發及發行之任何股份外，本公司已與[編纂](為其本身及代表[編纂])協定，除非獲[編纂](為其本身及代表[編纂])事先書面同意，否則，由[編纂]起計滿六個月當日止期間內，概不會發行任何股份或可兌換或交換為股份的證券。此外，根據[編纂]，控股股東持有的股份自[編纂]起直至[編纂]起計滿十二個月期間須遵守若干禁售承諾。本公司、控股股東及星捷亦須遵守上市規則下有關發行或(視乎情況而定)出售股份的若干限制。

---

## 風險因素

---

於該等限制失效後，股份[編纂]可能會因於[編纂]市場銷售大量股份或與股份有關的其他證券、發行新股份或與股份有關的其他證券，或市場認為可能會進行有關銷售或發行而下跌。此情況亦可能對日後我們按認為合適的時間及價格集資的能力造成重大不利影響。

### 額外的股本集資活動可能攤薄股東權益

我們日後可能需要籌集額外資金，以便為進一步擴充業務提供資金。倘本公司透過非按比例地向現有股東發行新股或股票掛鈎證券以籌集額外資金，彼等在本公司的持股百分比可能減少，而該等新證券賦予的權利及特權可能較股份所賦予者優先。

### 行使根據購股權計劃授出的購股權可能導致股東受攤薄

我們於二零一九年六月十九日有條件採納購股權計劃。於最後可行日期，概無根據購股權計劃授出可認購任何股份的購股權。於行使根據購股權計劃可能授出的任何購股權後發行新股份之後，已發行股份數目將增加。因此，現有股東的持股量可能遭攤薄或減少，導致每股盈利及每股資產淨值遭攤薄或減少。此外，根據購股權計劃將授予合資格參與者的購股權的公平值將於購股權歸屬期內計入綜合損益及其他全面收入表。購股權的公平值將於購股權授出日期釐定。因此，我們的財務業績及盈利能力可能受到重大不利影響。

### 就[編纂]發行股份將導致現有股東的持股權遭到攤薄，故根據[編纂]發行股份或對我們每股經營財務業績造成負面影響

我們已採納[編纂]，並已授出合共可認購[編纂]股股份的購股權，倘若獲悉數行使，將佔本公司緊隨[編纂]及[編纂]完成後已發行股本[編纂]，但不計及於[編纂]及根據[編纂]或購股權計劃已經授出或可能授出的任何購股權獲行使而可予配發及發行的任何股份。

根據[編纂]發行的購股權於[編纂]起計六年內有效，其將於緊隨[編纂]的第一或第二週年後的該營業日開始五年內，歸屬予相關承授人，視乎歸屬條件是否獲全部或部分達成而定。就[編纂]發行股份將導致現有股東的持股權遭到攤薄，故根據[編纂]發行股份或對我們每股經營財務業績造成負面影響。我們估計以股份為基礎的薪酬開支總額將約為[編纂]，該金額

本文件版本為草擬本，其所載資料不完整及可作更改。閱讀本文件時，必須一併細閱本申請版本首頁「警告」一節。

---

## 風險因素

---

將於截至二零二五年十二月三十一日止七個年度內確認。有關[編纂]的更多詳情，請參閱「附錄五 — 法定及一般資料 — 其他資料 — 16.[編纂]」一節。

### 控股股東的利益未必一直與我們及其他股東的利益一致

緊隨[編纂]及[編纂]完成後(假設並無行使[編纂]，且未計及因根據[編纂]或購股權計劃已經或可能授出的任何購股權獲行使而可能配發及發行的任何股份)，孟先生、孟宇翔先生及盛星將直接或間接(如適用)持有本公司已發行股本約[編纂]。我們的控股股東將能對本公司的經營及業務策略施予重大影響力，亦可能有能力按其本身的意願要求我們實施企業行動。倘任何控股股東與我們及／或 閣下利益有所衝突，則可能對本公司或其他股東(包括 閣下)有不利影響。

### 由於本公司乃根據開曼群島公司法註冊成立，故可能難以保障 閣下的權益

我們的企業事宜須受(其中包括)大綱及章程細則及公司法及開曼群島普通法所監管。開曼群島有關保障少數股東權益的法例於若干方面與香港及其他司法權區現有成文法及司法先例所確立者有別。該等差異或導致我們的少數股東所享有保障少於彼等根據香港及其他司法權區法例所享有者。請參閱「附錄四 — 本公司組織章程及開曼群島公司法概要」一節。

### [編纂][編纂]可能面臨外匯風險

我們的總部位於中國，銷售及採購主要以人民幣計值，而[編纂][編纂]將以港元計值。自二零一七年起人民幣兌港元匯率波動。因此，我們可能面臨匯率波動的風險，而對本集團的任何不利波動，可能對[編纂][編纂]的相關價值產生不利影響。

### 與本文件所載資料有關的風險

#### 本文件中有關行業若干事實及統計數字未必可靠

本文件中若干事實及統計數字(包括行業數據及預測)乃取材自多個官方政府的刊物及我們一般相信為可靠的獨立來源。然而，我們不能保證該等材料的質量或可靠性。本公司、董事、獨家保薦人、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]，或本公司或彼等各自的聯屬人士或顧問並無獨立核實該等事實、統計數字、數據及預測的準確性，或就該等事實、統計數字、數據及預測的準確性作出任何聲明。[編纂]不應過分依賴該等事實、統計數字、數據及預測。由於可能具有瑕疵或無效的收集方法或已刊登資料與市場慣例不一致以及其他問題，

---

## 風險因素

---

本文件所載統計數字可能不準確或未必能與其他刊物或目的編製的統計數字進行比較，因此，閣下不應過分依賴該等資料。此外，該等資料未必按與其他地方呈列的類似統計數字相同的基準陳述或編製或具相同的準確程度。於所有情況下，[編纂]應考慮對有關資料或統計數字的依賴或重視程度。

### **閣下應仔細閱讀整份文件及我們強烈提醒 閣下不要依賴報刊文章或其他媒體所載有關我們及[編纂]的任何資料**

我們強烈提醒 閣下不要依賴報刊文章或其他媒體所載有關我們及[編纂]的任何資料。我們並無授權於報刊或媒體披露任何有關資料。我們不會就任何該等報刊或媒體報道或任何該等資料的準確性或完整性承擔任何責任。我們並不就任何該等資料或刊物的合適性、準確性、完整性或可靠性發表任何聲明。倘任何該等資料與本文件所載資料不一致或相衝突，我們並不就此承擔任何責任，故 閣下不應依賴任何該等資料。

### **本文件所載前瞻性陳述受各種風險及不確定因素所限**

本文件載有若干「前瞻性」陳述，並可能使用「旨在」、「預計」、「相信」、「可以」、「可能」、「估計」、「預期」、「展望未來」、「擬」、「或會」、「可能會」、「計劃」、「潛在」、「預料」、「預測」、「尋求」、「應」、「將」、「將會」等前瞻性術語或類似詞語，或其反義詞或其他類似詞語。該等陳述包括(其中包括)對我們業務策略的討論及對未來經營、流動資金及資本資源的預期。[編纂]的[編纂]及認購人務請注意，依賴任何前瞻性陳述涉及風險及不確定因素，而任何或全部假設可能被證實為不準確，因此基於該等假設的前瞻性陳述亦可能有誤。就此而言，不確定因素包括但不限於上文討論的風險因素中所指出者。鑒於該等及其他不確定因素，於本文件載列前瞻性陳述不應被視作本公司、董事、獨家保薦人、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]，或我們或彼等各自的聯屬人士或顧問就實現我們的計劃及目標所作出的聲明。[編纂]不應過度依賴該等前瞻性陳述。