

## 風險因素

除本文件所載其他資料外，閣下在作出任何有關[編纂]的[編纂]決定前，應仔細考慮以下風險因素。任何以下風險以及尚未發現或本公司目前認為不屬重大的其他風險及不明朗因素，均可能對本公司的業務、財務狀況或經營業績產生重大不利影響，或在其他方面導致[編纂]的買賣價格下跌，從而令閣下損失於[編纂]的部份或全部[編纂]價值。

### 有關業務的風險

#### 我們的業務及營運業績可能受到海外客戶所在國家徵收的關稅的不利影響

我們於往績期間出口大量標準預製管道接頭產品及鋼管產品。於截至二零一八年十二月三十一日止三個年度，我們向海外作出的銷售達約人民幣87.4百萬元、人民幣361.4百萬元及人民幣559.3百萬元，佔同期總收益約19.3%、38.5%及46.0%。由於國際貿易競爭加劇，外國可能不時徵收反傾銷或反補貼措施或其他貿易限制，如對任何中國出口產品徵收稅項(包括我們的標準預製管道接頭產品及鋼管產品)，以保障該等國家的國內產業。概不保證外國的稅務政策未來將不會變動。倘出現有關變動並導致我們或海外客戶的稅務負債增加，我們的業務營運及經營業績可能受到不利影響。

由於多國(包括美國)實施關稅，部分競爭者可能嘗試透過以下方式(其中包括)將原先為美國目標市場的銷售轉移至沒有關稅的市場及/或大幅減價傾銷其標準預製管道接頭產品及鋼管產品，避免或減低該等措施所構成的風險，導致標準預製管道及鋼管製造行業競爭更加劇烈。再者，與來自其他國家且未有受到有關關稅限制的競爭對手相比，有關關稅所徵收的任何稅項可能拉高我們出口產品的採購成本。因此，較該等其他外國標準預製管道產品及鋼管產品生產商而言，我們的競爭力可能受到不利影響，繼而可能導致我們的出口銷售下降及銷售成本上升。

此外，中美貿易局勢持續緊張，由中國出口至美國的若干產品的貿易流量遭受影響。自二零一八年起，除了一般關稅率外，美國政府對中國進口至美國的若干產品徵收額外關稅。受制於該額外關稅的產品載於美國貿易代表所公佈的關稅清單，其中第三張關稅項目清單(「**第301條第三張清單**」)載有標準預製管道接頭產品等產品，於二零一八年九月二十四日生效，徵收額外10%的關稅。於最後可行日期，額外關稅水平已由二零一九年五月十日起由10%提高至25%。截至二零一八年十二月三十一日止三個年度，按交付目的地計算，我們收益分別0.9%、14.8%及20.4%來自美國。

---

## 風險因素

---

由於美國已展開程序，對第四張關稅貨品草擬清單中的其餘所有中國進口貨品加徵關稅，因此我們無法準確預測美國何時會對我們其他產品徵收該等關稅，或該等關稅日後將進一步增加。倘我們製造或進口至美國的該等產品或任何其他產品受到新增關稅波及，可能削弱我們產品對美國客戶的價格競爭力。這或對我們來自美國的收益造成不利影響。美國對產品施加的任何貿易限制均可能大幅推高客戶對我們在中國生產的產品的採購成本。此外，我們無法向閣下保證我們將能夠快速應對美國市場的任何經濟、市場或監管變化，而無法如此行事或導致我們的業務、財務狀況及經營業績遭受不利影響。

**我們倚賴主要客戶，而其佔我們收益的重大部分。我們與主要客戶的關係發生任何變化，均可能對我們的經營業績及財務狀況產生重大不利影響**

於往績期間，玫德集團為我們其中一名最大客戶，分別佔我們總收益的23.8%、14.1%及7.7%。有關我們與玫德集團業務交易的詳情，請參閱「業務 — 與玫德集團進行的交易」。除了自玫德集團（為關連人士）產生的收益外，我們向五大客戶中的其他四大客戶（為獨立第三方）所作的銷售於截至二零一八年十二月三十一日止三個年度分別佔我們總收益的15.1%、24.6%及23.4%。我們無法向閣下保證，我們的客戶將繼續按同一水平或會否與我們有業務往來。因此，我們的未來增長及擴充取決於我們能否繼續獲得潛在客戶的採購訂單及留住現有客戶。我們無法保證現有客戶會繼續委任我們。倘任何主要客戶大幅削減訂單數量或不再與我們有業務往來，我們的業務營運及財務表現將會受到重大不利影響。概不保證(i)本集團將能夠獲得新銷售合約或採購訂單以彌補有關銷售損失；或(ii)即使我們能夠獲得其他銷售合約或採購訂單，其將依據相若的商業條款訂立。

### 我們面臨外匯波動風險

本集團的呈報貨幣為人民幣，而(i)很大部分的收益以美元計值；及(ii)成本及開支主要以人民幣計值，因為我們於往績期間的主要業務位於中國。因此，就編製財務報表而言，我們的收益轉換為人民幣。人民幣兌美元的價值不時波動及受多項因素影響，例如中國政治及經濟環境變動以及中國政府規定的財政及外匯政策。人民幣及美元匯率的任何顯著波動可能對我們經營業績產生重大不利影響。人民幣匯率的任何未來波動亦可能讓我們面臨淨資產、溢利及股息價值不確定的風險。

於往績期間，我們與中國持牌銀行訂立美元兌人民幣淨結算外幣遠期合約，藉此降低美元及人民幣匯率波動的影響。於截至二零一八年十二月三十一日止年度，我們產生外匯遠期合約虧損為數約人民幣11.7百萬元。更多詳情請見「財務資料 — 合併財務狀況表經選定項目說明 — 按公平值計入損益的金融資產 — 外幣遠期合約」。

---

## 風險因素

---

概不保證我們將能夠成功降低我們未來的外幣波動風險。日後，倘我們訂立更多外幣合約，尚未償還貨幣合約所產生的任何虧損可能對我們業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

### **我們主要原材料的價格波動或會對我們的財務業績造成不利影響**

我們的營運很大程度上依賴於多種關鍵生產材料的可靠穩定供應及來自供應商的包括鋼卷、未經加工、管道、鋅錠及耗材(如油漆及塑膠)在內的供應。我們製造中所使用的若干原材料價格因外部狀況而波動，包括商品價格波動及政府政策變動。截至二零一八年十二月三十一日止三個年度，我們的原材料成本分別達約人民幣331.3百萬元、人民幣630.0百萬元及人民幣809.8百萬元，分別佔同期總銷售成本約89.0%、87.1%及86.5%。

我們訂立商品期貨合約，於截至二零一八年十二月三十一日止年度其錄得虧損約人民幣0.7百萬元。我們無法向閣下保證我們將能夠一直有效應對原材料價格波動的風險。因此，倘製造及加工所需原材料價格大幅增長，我們可能無法及時甚或能夠將有關價格漲幅轉嫁予客戶，這或會對我們的財務業績造成重大不利影響。我們亦無法向閣下保證我們的關鍵供應商將持續以合理的價格向我們提供原材料，或原材料價格日後會保持穩定。因此，我們原材料價格的任何增漲或重大波動可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

### **我們依賴五大供應商向我們供應生產標準預製管道接頭產品及鋼管產品的原材料。我們與該等供應商的業務關係倘出現任何變動，均可能對我們的營運及財務業績造成不利影響**

本集團的生產需要原材料供應，主要包括鋼卷、未經加工管道、鋅錠及耗材(如油漆及塑膠)。於往績期間，本集團使用的大部分鋼卷鋅錠採購自中國供應商。由於本集團就主要原材料與多名供應商維持緊密業務關係，我們直接向其採購大額原材料。董事相信，有保障及準時的交付對我們有利。於截至二零一八年十二月三十一日止三個年度，五大供應商分別佔我們總採購約54.2%、62.9%及63.7%，而最大供應商分別佔本集團同期總採購約19.6%、21.0%及24.4%。鑑於我們的生產依賴主要原材料供應，本集團業務可能受該等原材料供應減少所影響。

董事認為本集團使用的大部分原材料可直接向中國市場供應者獲取。由於我們的標準預製管道接頭產品及鋼管產品按客戶的已承諾訂單生產，長度、外部致敬、管壁厚度及鋼材品質等規格各異，我們根據客戶需求按單個項目基準訂購原材料。為求向供應商取得更佳的定價條款，並避免依賴任何單一供貨來源，我們與多名主要原材料供應商維持緊密業務關係。然而，概不保證本集團日後將能自該等供應商取得穩定及充足的原材料(包括鋼卷、未經加工管道、鋅錠及油漆及塑膠等耗材)供應(或以穩定價格進行)。上述原材料的供應可能

---

## 風險因素

---

受我們無法控制的多種因素影響，如中國規則及規條變動，鋼材供應倘有任何波動可能對我們的營運及財務狀況造成不利影響。因此，我們不能向閣下保證未來將繼續擁有穩定及充足的原材料供貨。倘我們無法取得穩定及充足的原材料供貨（及原材料準時交付）本集團的業務、財務狀況及營運業績可能受到重大不利影響。

### 我們須承受在海外進行業務的相關風險

於往績期間，我們向海外外銷我們的產品。截至二零一八年十二月三十一日止三個年度，我們向海外客戶作出的銷售分別達約人民幣87.4百萬元、人民幣361.4百萬元及人民幣559.3百萬元，分別佔我們同期總收益約19.3%、38.5%及46.0%。海外銷售將令我們承受在境外國家及地區進行業務相關的多種風險，可能有（其中包括）：(i)與外國業者的競爭加劇或對當地業務缺乏了解導致無法預期競爭格局的變動；(ii)我們的知識產權於外國司法權區遭受侵權；(iii)政治風險，包括內亂、恐怖襲擊、戰事、地區及全球政治或軍事局勢緊張及外交關係緊張或有變，可能達致業務營運中斷及／或財產損失；(iv)經濟、金融及市場不穩定及信貸危機；(v)遵守多項複雜的國內國際法律、條約及法規及作出強制性補救措施所涉及的困難及成本；(vi)經濟制裁、貿易限制、其實、保護主義或對中國公司不利的政策；(vii)承受中國以外的訴訟或第三方申索風險；(viii)外幣匯兌控制及波動；及(ix)稅務狀況不利。

上述任何因素均可導致（其中包括）業務中斷及銷售損失，繼而可能對我們的業務、營運業績及整體發展策略造成重大不利影響。

### 倘我們的活動被指控或判定為違反國際制裁、倘本公司成為國際制裁的目標或倘本公司改變其活動以降低違反國際制裁的風險，則我們的業務及經營業績可能受到不利影響

截至二零一八年十二月三十一日，客戶數目超過450名，當中大部分位於中國，而其餘則遍及全球逾50個海外國家。我們可能因向某些現在或未來可能成為美國、澳洲、英國或歐盟其他成員國根據歐盟指令及其他國家制裁機關所施加國際制裁目標的國家作出銷售而受到不利影響。

美國、澳洲、英國及歐盟其他成員國根據歐盟指令以及其他國家已針對若干受制裁國家或針對特殊受制裁人士採取全面或廣泛的國際制裁。

此外，若干國家（包括美國）已針對第三方國家內繼續與國際制裁主要目標保持關係的實體或人士採取「次級」國際制裁。另外，若干國家（包括美國）已根據多項法律基礎實施或詮



---

## 風險因素

---

釋國際制裁，以涵蓋境外受制裁國家公民或居民以外人士或根據受制裁國家法律成立的實體的全球行為。倘我們的任何一項業務活動被判定為違反國際制裁而(i)本公司成為主要制裁或次級國際制裁的目標；(ii)本公司就違反國際制裁而遭受處罰或牽涉被指控或涉嫌違規的調查；及(iii)本公司改變其活動以降低違反國際制裁的風險，則我們的業務及經營業績可能受到不利影響。

我們無法預測美國、澳洲、英國或歐盟其他成員國或其他司法權區就國際制裁在國家、州份或省份或地方層面上的政府政策或法例的詮釋或實施。我們無法保證我們未來業務將免受該等或其他司法權區所實施的國際制裁風險，或我們的業務將符合美國當局或任何其他已實施或詮釋國際制裁以涵蓋境外的政府的期望及要求。許多國際制裁不時由實施機構審閱或修訂，且不時實施新規定或限制，並即時或馬上生效。此外，由於許多制裁活動不斷演變，新規定或限制或會生效，其可能加強對我們業務的審查或導致我們一項或多項業務活動被視為違反相關國際制裁或被國際制裁針對。

倘任何政府當局指控或判定我們任何活動構成違反美國、澳洲、英國或歐盟其他成員國根據歐盟指令或其他政府機關所施加的國際制裁，則我們的業務及聲譽可能受到不利影響。同樣地，倘任何政府當局判定本公司應受制於美國、澳洲、英國或歐盟其他成員國根據歐盟指令或其他政府機關所施加的主要或次級國際制裁，則我們的業務及聲譽可能受到不利影響。倘本集團日後被視為違反國際制裁法或改變其業務營運以降低違反國際制裁的風險，則我們的業務及財務狀況可能受到重大不利影響。

### 我們依賴分銷商銷售我們的產品

於往績期間，我們就國內銷售與分銷商訂立不同的具法律約束力的分銷協議。截至二零一八年十二月三十一日止三個年度，透過分銷商銷售產生收益總額分別達約人民幣70.3百萬元、人民幣154.2百萬元及人民幣140.3百萬元，分別佔我們同期總收益約15.5%、16.4%及11.5%。

概不保證我們將能與分銷商按商業上合理的條款重續分銷協議，甚或完全無法重續。分銷商可選擇不重續分銷協議或與我們訂立新的分銷協議，而理由與我們無關，如彼等的業務策略轉變。倘任何分銷商與我們徹底終止業務關係，概不保證我們可取得其他分銷協議，以填補任何有關損失，亦不保證倘我們得以獲取其他分銷協議，該等協議能按商業上合理的

---

## 風險因素

---

條款訂立。倘分銷商減少或終止業務交易，會對我們的業務、財務狀況、營運業績及增長前景造成重大不利影響。

此外，我們對分銷商沒有控制權。概無保證我們的分銷商不會違反分銷協議，或將履行彼等於協議下的責任，包括有關我們零售政策的責任。倘無法重續分銷協議，或倘分銷商違反協議內任何條款，我們的業務、營運業績及財務狀況或會受到重大不利影響。

### **倘我們未能適當地管理我們的現金流錯配，我們的現金流狀況可能因收取客戶款項及支付供應商款項的時間錯配而惡化**

我們根據採購政策不時向供應商採購原材料。我們倚賴來自客戶的現金流入支付應付供應商的款項。我們的現金流入取決於款項準時支付。於二零一六年、二零一七年及二零一八年十二月三十一日，我們錄得貿易應收款項及票據質押的貿易應收款項(減呆賬撥備)分別約人民幣115.4百萬元、人民幣213.9百萬元及人民幣215.4百萬元，而同期貿易應收款項及應收票據的平均周轉日數分別約為61日、51日及50日。於二零一六年及二零一七年十二月三十一日，本集團的貿易應收款項分別約人民幣36.4百萬元及人民幣23.8百萬元已逾期但尚未減值，而截至二零一八年十二月三十一日之貿易應收款項約88.9%其後於最後可行日期結付。另一方面，我們通常向客戶授出介乎0日至180日的信貸期，而供應商授予我們的信貸期通常為30日。於二零一六年、二零一七年及二零一八年十二月三十一日，貿易應付款項及應付票據分別約為人民幣35.6百萬元、人民幣85.1百萬元及人民幣51.6百萬元。更多詳情，請參閱「財務資料 — 貿易應收款項及票據質押的貿易應收款項」及「財務資料 — 貿易應付款項及應付票據」。倘客戶的結付時間遲於我們向供應商付款的時間，我們日後可能面臨現金流赤字。

由於我們面臨客戶的信貸風險及我們的流動資金及現金狀況倚賴客戶及時結付款項，我們無法向閣下擔保客戶將準時向我們付款及其將能履行其付款責任。客戶的大規模經營及長付款期可能導致應收賬款的結付期更長，繼而對我們的流動資金狀況及財務狀況產生不利影響。倘我們在向客戶收取貿易應收款項面臨意料之外的延遲或困難，我們的營運業績及財務狀況或會受到負面影響。

倘我們未能處理上述現金流錯配，或未能妥善運作或完成不能處理，或倘現金流錯配進一步加劇，我們或須自內部資源儲備更多資金及／或取得銀行融資以履行付款責任，且我們的財務狀況或因此受到重大不利影響。

---

## 風險因素

---

### **我們未必能有效地實施質量控制系統，此將令我們無法符合與產品相關的必要標準**

產品的質量對我們的業務成功至關重要且在很大程度上取決於我們質量控制系統的有效性，而此則倚賴多個因素，包括我們挑選原材料中所採用程序及標準、質量控制培訓計劃及我們僱員堅守質量控制政策和指引的意識。本集團質量控制系統的任何重大不足或轉差均可能導致產出瑕疵品或次品、產品交付延誤、瑕疵品或次品換貨及令我們聲譽受損。

倘我們的產品不符合客戶的規格及要求(該等客戶主要為天然氣及HVAC公司、供水公司以及分銷商和批發商，將我們的產品出售予其本身的客戶)，或倘我們的產品有缺陷，或因我們的產品而導致客戶蒙受損失，我們可能需面對產品責任索賠。於往績期間，我們曾發生一次因鋼管產品的產品質量而向一名客戶賠償合共約人民幣0.9百萬元的事件。更多詳情請參閱「業務 — 客戶 — 保修」。我們無法保證我們能夠防止這類事件再次發生。在該情況下，我們可能就與客戶聯絡以修正有關缺陷產品及／或作出賠償招致重大成本。無論指控缺陷申索的結果如何，我們均可能產生巨額法律成本。產品失效或出現缺陷，以及因此而引發任何投訴或負面報導，均可能導致我們的產品銷售減少，或我們被提出有關產品質量的索償或訴訟。因此，這可能會對我們的業務、聲譽、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

此外，本集團已就質量管理標準取得認證，包括但不限於ISO 9001證書、ISO 14001證書及OHSAS 18001證書。因此，倘我們的質量控制系統出現任何重大不足或轉差，可能導致我們失去該等認可及認證，從而可能會對我們的銷售表現、聲譽及前景造成重大不利影響。

### **我們委聘第三方物流供應商交付我們的產品，因此客戶可能就交付過程中的產品損失或損壞向我們提出申索**

於往績期間，我們亦將產品的交付外判予獨立物流供應商，由彼等負責將我們的產品從生產設施運往出口港。截至二零一八年十二月三十一日止三個年度，委聘第三方物流供應商的交付成本分別約佔我們總分銷及銷售開支的69.2%、78.5%及67.0%。

物流供應商負責交付過程中的任何產品損失或損壞，並負責為所交付的產品投保。物流供應商提供的服務可能因我們無法控制的多種原因而中斷，包括物流供應商的不當處理、運輸瓶頸、惡劣天氣狀況、自然災害、社會競爭及工人罷工。概不保證物流供應商會為其代為交付的產品投購足夠保險(如有購買)。因此，倘交付過程中出現任何產品損失或損壞，而物流供應商的保險覆蓋範圍不足或並無作出任何投保，我們的客戶或會對我們提出責任申索。任何該等申索(無論最終成立與否)均可能導致我們產生訴訟成本、損害我們的商譽並破

---

## 風險因素

---

壞我們的營運。倘任何該等申索最終成立，我們可能須承擔重大損失，這可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

**我們目前享有的稅收優惠待遇須經中國稅務機關審批。倘日後該等優惠稅率減少或倘我們不再享有稅收優惠待遇，我們的純利及現金流量將受到不利影響**

於往績期間，我們的中國經營附屬公司濟南邁科及濟南瑪鋼獲認可為「高新技術企業」，且根據適用中國法律及法規，濟南邁科及濟南瑪鋼於取得當地稅務機關同意後將享有經扣減企業所得稅率15.0%。濟南邁科及濟南瑪鋼已分別於二零一七年及二零一五年起有關期間自當地稅務機關取得上述稅項扣減的同意，並須每三年經稅務機關審批。濟南邁科及濟南瑪鋼目前為「高新技術企業」，其所享有的經扣減企業所得稅率將分別於二零二零年十二月二十七日及二零二一年十一月二十九日屆滿。

概不保證中國的稅務優惠待遇政策不會改變，亦不保證我們享有的現行稅務優惠待遇不會被取消。倘發生此類變更或取消，由此導致的稅務負債增加將對我們的純利及現金流量產生不利影響。

**概不保證我們的業務策略及未來計劃將能夠成功實施**

我們的業務策略及未來計劃的成功實施或會受本節所載風險阻礙，並將受到多種因素影響，包括但不限於：

- 我們挽留現有客戶及吸納新客戶的能力；
- 我們適應行業及市場趨勢變化的能力；
- 管理及財務資源可用性；
- 我們與主要供應商及客戶磋商有利條款的能力；
- 我們聘用及挽留技術精湛人員以管理及經營業務的能力；及
- 勞工成本的增加。

有關我們業務策略及未來計劃的詳情請參閱「業務 — 業務策略」。概不保證我們將能夠成功實施業務策略或未來計劃或預期將有助提高收益或溢利的有關策略或計劃。此外，我們的擴張計劃或對我們的管理層及營運、技術、財務及其他資源有重大需求。我們無法向閣下保證我們將能夠有效及高效地應對任何未來增長，倘我們未能如此應對，則我們將新業務機遇變現的能力或會受到不利影響，從而對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成不利影響。



---

## 風險因素

---

**本集團依賴使用機械及設備以生產或加工標準預製管道接頭產品及鋼管產品，該等機械及設備的任何故障將使我們的營運中斷**

生產標準預製管道接頭產品及鋼管產品需要使用多種機械及設備，例如焊接及移動機器。故此，本集團於任何特定時間所能夠生產的產品數量受限於我們可用的資源，如用以進行生產過程的機械及設備的功能運作。另一方面，倘於生產過程中我們的機械及設備出現任何意外故障，我們可能要面對採購替代機械及設備或及時修理機械及設備方面的困難。我們的工作進度或會延誤，因而可能要按照客戶與我們之間的合約條款對客戶作出賠償。

**生產設施、生產機械及設備出現任何意外或長期運作中斷，將對我們的業務及經營業績造成重大不利影響**

於往績期間，我們的標準預製管道接頭產品及鋼管產品乃由我們位於中國山東省濟南的生產廠房製造，我們的大部分生產機器及設備均位於此處。於二零一九年一月，我們越南生產設施亦開始營運。我們生產廠房中的機器及設備受到運作風險的規限，例如設備故障、電力中斷、工傷事故、勞動力短缺、罷工、火災或自然災害。倘由於上述風險，我們生產廠房的運作出現任何意外或長期中斷，我們或無法及時或根本無法向客戶交付產品。因此，我們與客戶的關係可能因交付失敗而受到不利影響，我們或會面臨來自客戶的合同索償，這將對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

此外，我們能否維持盈利能力部分取決於我們能否維持生產廠房的生產機器及設備使用率高企。由於我們銷售成本的若干百分比(如直接勞工及生產間接開支)性質固定，生產設施、生產機械及設備出現任何長期運作中斷，將影響生產機器及設備的使用率水平，進而可影響我們的經營業績。生產機器及設備的較高使用率可讓我們將固定的成本攤分至更高數量的標準預製管道接頭產品及鋼管產品，從而達致較高利潤率。因此，倘我們未能持續維持生產機器及設備的高使用率，我們的利潤率將會受到不利影響。

**我們的過往業績未必反映未來收益及利潤率**

鑒於我們產品的利潤率乃取決於我們向客戶提供的報價，而價格或會受客戶項目特定的因素影響，如報價日期與交付產品日期之間的時差及客戶提供的規格，概不保證我們將一直能夠維持與往績期間程度相若的盈利能力。

於往績期間，我們的毛利分別約為人民幣79.9百萬元、人民幣214.7百萬元及人民幣279.2百萬元，而同期整體毛利率則分別約為17.7%、22.9%及23.0%。基於各種原因(包括但不限於本集團應付客戶不斷轉變的需求和要求的能力及原材料成本)，我們未必能維持過

---

## 風險因素

---

往的毛利及毛利率。此外，倘我們的收益組合出現變動及較低毛利率的產品佔總收益較大比例，我們的整體毛利率可能受到不利影響。有關本集團毛利及毛利率的詳盡分析，請參閱「財務資料 — 合併損益表節選項目的說明 — 毛利及毛利率」。

此外，於往績期間，我們的收益分別約為人民幣452.3百萬元、人民幣938.2百萬元及人民幣1,214.8百萬元，而我們同期的純利分別約為人民幣24.2百萬元、人民幣77.6百萬元及人民幣101.5百萬元。本集團的歷史財務資料趨勢僅為我們過往表現的分析。其並無任何正面涵義，亦未必反映我們未來的財務表現，其在很大程度上取決於我們取得新採購訂單、控制成本及支出的能力。本集團的利潤率及收入可能不時波動，而過往的歷史收益未必反映未來收益或盈利能力。[編纂]考慮本集團的財務業績時，應注意本集團日後可能無法取得採購訂單的風險。

### 我們日後可能無法為我們的業務發展獲得足夠的融資

我們業務的日常營運需要大量營運資金，而我們亦需要資本投資以購入新機器、設備及汽車促進業務增長。於往績期間，我們依賴我們的內部財務資源及借貸以維持我們的現金流量及滿足生產的需要。

我們無法向閣下保證我們將能夠於[編纂]後以商業上合理的條款及／或及時獲得銀行貸款及／或其他股權或債務融資。倘因我們控制範圍外的多項因素而未能取得必要融資或按有利條款取得有關融資，我們未必能擁有充裕資金發展業務，而本集團的未來前景及增長潛力或會受到不利影響。

### 我們有賴於我們的主要管理人員

我們的成功及增長很大程度上歸功於我們的高級管理層成員的持續貢獻，以及我們識別、聘用及挽留合適及具資質員工的能力，包括具有行業必備技能的管理人員。儘管我們努力回報該等人員對本集團的服務及貢獻，並不保證我們的薪酬方案及獎勵計劃將成功吸引及挽留主要人員。高級管理層成員的任何意外離職或會對我們的經營業績及盈利能力造成不利影響。

### 本集團因購買機器及設備而產生的未來資本開支或會增加我們的折舊開支

為擴充我們的生產能力，本集團計劃從[編纂][編纂]中撥用[編纂]港元，以升級現有螺旋型埋弧焊鋼管生產線，及購買機器以設立生產電阻焊鋼管新生產線。更多詳情請參閱「未來計劃及[編纂]」。有關升級及增設生產線或會增加我們的折舊開支，並因此對本集團的未來

---

## 風險因素

---

經營業績及財務表現造成不利影響。另外，任何對收購額外生產線的意外要求將為本集團的現金水平帶來負面影響，且額外折舊開支可能對本集團的未來財務表現造成不利影響。

### **我們或無法向客戶收回保證金**

按照行業慣例，客戶通常保留一部分合同價值（一般為合同價值的5.0%或10.0%）作為保證金，此為針對我們已售產品任何重大質量缺陷的保證撥備，保證期為交付標準預製管道接頭產品及鋼管產品起計六個月至24個月。根據與我們國內客戶的銷售合同，倘於保證期內，標準預製管道接頭產品及鋼管產品並無出現任何重大質量問題，則將支付或解除有關保證金。我們無法保證日後能夠收回客戶就該保證目的而保留的全部或部分款項。倘我們未能收回客戶所保留的大部分款項，我們的經營業績及財務狀況或會受到重大不利影響。

### **我們或未能對知識產權提供足夠保障及或會面臨第三方提出的知識產權侵權或濫用索償**

我們視自家品牌、產品設計、專利及其他知識產權為我們成功的關鍵。於最後可行日期，本集團在中國註冊了53個專利。我們不能向閣下保證我們就保護及保障知識產權所採取的措施已足夠或日後我們的知識產權不會被任何第三方侵犯。任何未經授權使用我們的知識產權可能損害我們的品牌形象及聲譽，或會對我們的業務表現及經營業績造成不利影響。為保護及執行我們的知識產權，我們或須訴諸法律行動，而該等法律行動涉及的法律費用及開支可能相當龐大。此外，處理有關知識產權索償會分散資源及管理層的精力及專注力，此舉或會對我們的業務表現造成重大影響，並會妨礙我們業務的發展。

我們業務的成功亦依賴我們在並無侵犯第三方知識產權的情況下營運的能力。我們可能須面對涉及侵犯專利或抵觸第三方知識產權的索償的訴訟。知識產權訴訟、專利異議訴訟與相關法律及行政程序的辯護均可能所費不菲、曠日耗時。任何有關訴訟的不利判決或會導致我們須承擔重大責任，且我們可能被禁制生產或銷售我們的產品。此外，我們可能需要重新設計產品或向第三方取得特許，並承擔沉重成本。在該等情況下，或對我們的聲譽、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

---

## 風險因素

---

### **我們於二零一六年十二月三十一日錄得流動負債淨額，及倘未來錄得流動負債淨額，我們可能面臨流動資金風險**

我們於二零一六年十二月三十一日錄得流動負債淨額約人民幣10.4百萬元。流動負債淨額狀況乃主要由於二零一六年底就進行正常業務而增加借款約人民幣300.1百萬元。概不保證我們未來將不會錄得流動負債淨額。我們未必有足夠的營運資金以償還流動負債或按預期方式擴張業務。在該等情況下，我們的流動資金、經營業績、財務狀況及前景可能受到重大不利影響。

### **我們於截至二零一六年十二月三十一日止年度錄得經營活動所產生經營現金流出淨額，及倘無法維持有效的現金流管理，我們未來可能面臨財務困難**

截至二零一六年十二月三十一日止年度，我們自經營活動產生現金流出淨額約人民幣24.1百萬元。更多詳情，請參閱「財務資料 — 流動資金及資本資源 — 現金流量 — 經營活動」。我們無法向閣下保證我們將能夠自經營活動產生現金流量。我們的流動資金及財務狀況可能因經營現金流出而受到重大不利影響，而我們無法向閣下保證我們將自其他來源產生足夠的現金，以為業務撥資。倘我們尋求其他融資活動以獲取額外現金，可能會產生融資成本及我們無法保證將能夠按我們可接納的條款取得融資，甚至可能完全無法取得融資。

### **我們的研發未必能夠跟上日新月異的技術發展**

我們的競爭力很大程度上取決於我們(i)升級現有產品及開發新產品以應對技術發展及客戶喜好及市場需求變動；及(ii)增強生產實力及效率的能力。於截至二零一八年十二月三十一日止三個年度，我們產生的研發金額分別為約人民幣21.9百萬元、人民幣33.8百萬元及人民幣50.0百萬元，分別佔我們同期總收益分別4.8%、3.6%及4.1%。概不保證未來我們將能夠在研發方面投入等量的資源。亦不保證我們未來的研發工作及項目會取得成功或按預期時間表或預算完成，或新開發的產品將獲得商業成功。即使有關產品成功商業化，無法保證其將受到市場接受或認可。此外，無法保證我們現有及／或潛在競爭對手將不會開發出與我們產品類似或更優的產品，而取代我們的產品。考慮到評估及預測新產品開發時間表及該等產品市場需求有難度，我們很可能須拋棄商業上不再可行或盈利的產品，儘管可能已對該等產品的研發投入大量時間及資源。



---

## 風險因素

---

### 有關我們營運所在行業的風險

**我們的業務營運須受到多項環境、健康及安全法律及法規的規限，而我們未必能控制該等法律及法規更嚴格標準所涉及的成本**

我們的業務營運須受到多項環境、職業健康及安全法律、法規及中國政府頒布的政府政策的規限。有關進一步詳情，請參閱「行業概覽」。

我們須進行環境影響評估及檢測工序，並實施環境、健康及安全制度及程序以控制與我們設計、建設及操作生產設施有關的風險。適用於我們業務營運及產品的環境、職業健康及安全法律、法規及政府政策不斷轉變，而我們無法預測該等法律、法規及政府政策將何時或如何修訂，亦無法得知有關修訂帶來的結果或影響。概不保證中國政府或中國有關政府當局日後將不會實施額外或更嚴格的法律、法規或政府政策，以致我們須履行更繁重的責任及義務。倘中國政府施加更嚴厲的環境、職業健康及安全法律、法規及政府政策，我們的生產及分銷成本可能會上漲，或我們可能會被迫縮減或暫停生產或產生重大資本開支或其他成本以維持合規，且我們可能無法將該等額外成本轉嫁予客戶。該等法律、法規或政府政策的任何變動或修訂可能須我們調動龐大財務或其他資源，以調整生產流程、引進新預防或補救措施、採購新污染控制設備及更新我們的合規及監察系統以確保合規，其可能對我們的經營業績及財務狀況造成負面影響。

### 工地可能發生人身傷害、財產損失或意外死亡事件

雖然我們一般會監督及密切留意僱員在生產過程中做足全部安全措施及程序，我們無法保證僱員將依循我們的安全措施及／或將不會違反任何適用規則、法例或法規。本集團或會承受中國山東省濟南生產廠房發生工傷事故的風險。雖然我們已執行安全措施並根據市場常規投保，概不保證日後不會發生工傷事故，其可能導致生產廠房營運暫停，損壞我們的廠房或機械，並對我們的僱員、客戶或第三方招致潛在負債。

然而，我們可能就所投購保險政策未有覆蓋的事宜承受申索。此外，就我們所投購的保單而言，欺詐、嚴重疏忽、自然災難及天災等情況導致的若干損失及申索或不能保足，甚至完全不獲保。本集團僱員倘發生任何人身傷害及／或意外死亡均可能導致本集團遭受申索或其他法律程序。於最後可行日期，本集團並無遭僱員提出任何重大申索。

---

## 風險因素

---

### 與在中國營運業務有關的風險

由於本集團大部分資產、業務營運及製造設施位於中國，故此其經濟、政治及法律發展將影響我們的營運業績、財務狀況及前景。我們面臨的主要風險如下：

#### **我們的業務營運受有關法例及規例、社會、政治及經濟發展以及中國政府政策的不確定因素影響**

我們於中國的業務及營運受中國法律規管。中國法律為包括成文法、法規、通告、行政指令及內部指引的法典體系。其中部分及其詮釋、實施及執行仍處於試行階段，因此受政策變動規限。倘我們的中國附屬公司違反任何上述法律及法規，不論是否出於疏忽，我們將導致有關法律及法規所訂明的處罰。

就位於中國的主要生產設施而言，我們的營運將需承受多種風險，如中國的地區衝突、恐怖主義、極端主義、民族主義、利率變動、施加資本管制、政府政策變動或引入有關建築業新規則或規例或環境或製造法規及稅法。中國經濟的任何負面發展均可能對業務造成重大不利影響。儘管中國整體經濟環境(本集團主要營運所在地)看似正面，概不保證未來將能繼續如是。

此外，製造標準預製管道接頭產品及鋼管產品可能對濟南生產廠房的鄰近環境造成影響，中國政府可能收緊監管我們行業的規例，以符合較為嚴格的环境規定。其可能擴大現有監管範圍、收緊重續牌照程序的監管規則，甚或施加要求安裝若干設備的規定；該等新措施可能會限制本集團營運的彈性，並可能會增加本集團的經營成本。倘本集團未能遵守該等法例及規例，亦可能會導致我們受譴責、處罰、罰款及法律訴訟。

#### **我們需要多種許可、牌照、批文、證書及資格才能經營業務，倘無法取得或重續任何有關許可、牌照、批文、證書及資格，可能對我們的業務營運造成重大不利影響**

根據中國法律及法規，我們需要多種許可、牌照、批文、證書及資格才能在中國經營業務，包括生產牌照、業務場所牌照及相關政府當局授出的批文。該等許可、牌照及批文可能須獲相關政府或監管機構審核及定期重續，我們亦須持續遵守相關標準及規定。我們無法向閣下保證，我們將能於到期後及時重續全部所需許可、牌照及批文，甚至完全無法重續。不獲重續或延後獲取全部所需的許可、牌照及批文可能導致進行中的業務營運中斷，可能對我們的業務及營運業績造成嚴重不利影響。

---

## 風險因素

---

**我們先前曾發生違反與社會保險及住房公積金有關的相關法規的事件，而我們被提出任何執法行動均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響**

根據《中華人民共和國社會保險法》及《住房公積金管理條例》，我們根據相關中國法律須為僱員作出社會保險計劃及住房公積金供款。有關該等相關法律的詳情，請參閱「監管概覽 — 與僱傭及社會保障有關的法規」。

於往績期間，我們只為若干中國僱員作出社會保險付款及住房公積金供款，且並無按照相關中國法律及法規規定，為僱員作出全數社會保險金及住房公積金供款。於最後可行日期，我們尚未就此接獲地方當局任何命令或通知，亦無接獲現任及前任僱員有關我們違規的任何申索或投訴。有關詳情請參閱「業務 — 法律程序及合規」。我們無法向閣下保證我們日後將不會被勒令修正違規事項，且我們亦無法向閣下保證現時或日後將不會有任何有關社會保險付款或住房公積金供款而針對我們的僱員投訴，或我們日後將不會根據中國法律及法規接獲有關社會保險付款或住房公積金供款的任何申索。此外，我們可能就遵守中國政府或相關地方當局的該等法律及法規而招致額外成本。任何有關事態發展均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

**本集團的主要附屬公司乃於中國註冊成立及其中主要資產位於中國。在針對我們的中國附屬公司、董事及中國管理層執行外國判決方面可能面臨困難**

由於我們大部分製造業務於中國進行及大部分資產位於中國。此外，我們的所有董事均居住於中國或香港。因此，就適用證券法律下產生的事宜，中國或香港（視情況而定）之外的法律程序文件可能無法送達彼等。此外，依據中國法律顧問提供的資料，董事認為，中國並無與美國或多個國家訂立外國法院裁決的相互承認或執行條約。此外，依據《中華人民共和國民事訴訟法》，假如認為外國判決違反了中國法律的基本原則或國家主權、安全或公共利益，中國法院不會執行該等判決。因此，閣下可能難以在中國境內對我們及／或我們的管理層執行任何非中國法院所做的判決。

### **與在越南經營業務有關的風險**

**地緣政治風險可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響**

越南的社會狀況及政治穩定亦對我們於越南營運生產廠房的可行性構成直接影響。越南的經濟及法律體系仍容易受到與新興經濟相關的風險影響，並且相比發達國家面臨較高的地緣政治風險。無法預料的社會及政治事件（例如越南針對中國相關企業的社會動蕩事

---

## 風險因素

---

件)以及亞洲鄰國之間的領土及其他糾紛，可能會對越南生產廠房的營運造成不利影響。任何超出我們控制範圍的社會及政治動蕩可能產生各種風險，例如失業以及與人民及財產安全保障相關的風險，從而對越南經濟構成不利影響。任何該等事件可能繼而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

### **越南經濟可能面臨高通脹期，可能對我們的業務、財務狀況及營運業績及增長前景造成重大不利影響**

政府反通脹政策及全球商品及石油價格下滑均導致越南通脹率下降。儘管通脹率較往年低，概不保證越南經濟未來將不會面臨高通脹期。倘越南通脹大幅上升，我們的成本(包括勞動成本及交通費)預期將上升。此外，高通脹率可能對越南經濟、營商氛圍造成不利影響並削弱消費者購買力。因此，越南出現高通脹率可能對我們的業務、財務狀況及營運業績及增長前景造成重大不利影響。

### **與[編纂]有關的風險**

#### **我們的股份目前並無[編纂]市場；我們的股份市價或會大幅波動，且我們的股份或不會形成交投活躍的市場**

我們的股份目前並無[編纂]市場。我們股份面向[編纂]的初步[編纂]將由本公司及[編纂](為其本身及代表[編纂])磋商釐定，且[編纂]與[編纂]後的股份市價可能相去甚遠。我們已向聯交所申請批准股份[編纂]及買賣。然而，股份在聯交所[編纂]並不保證股份將形成交投活躍的流通市場，或倘其形成，該狀況將於[編纂]後一直維持，或於[編纂]後股份市價將不會下跌。

此外，股份的市價及交投量或會大幅波動，受多項因素影響，包括：

- 經營業績波動；
- 證券分析員的財務預測有變；
- 我們或我們的競爭對手作出的公告；
- 投資者對我們及亞洲(包括香港、越南及中國)投資環境的看法；
- 中國標準預製管道接頭及鋼管生產市場的發展；
- 其他標準預製管道接頭及鋼管生產公司的經濟表現或市場估值有變；
- 股份市場的深度及流通性；



---

## 風險因素

---

- 行政人員及其他高級管理人員的增聘或離職；
- 解除股份禁售限制或其他轉讓限制；
- 出售或預期出售額外股份；及
- 整體經濟及其他因素。

此外，經營及資產主要位於中國且於聯交所上市的其他公司股份已於過往出現價格波動，且我們的股份可能受價格波動影響，而該等波動並非直接與我們的業績有關。

**閣下將招致即時及重大攤薄，而倘本集團日後發行額外股份，則可能招致進一步攤薄**

[編纂]的[編纂]高於緊接[編纂]前每股股份有形資產淨值。因此，在[編纂]中[編纂]買家的[編纂]有形資產淨值將會即時攤薄。為了擴大我們的業務，我們或會考慮於今後[編纂]及發行額外股份。倘我們日後以低於當時每股有形資產淨值的價格發行額外股份，[編纂]買家的股份或會遭遇每股有形資產淨值的攤薄。

**[編纂]後，控股股東日後於[編纂]市場上出售或被視為出售我們的股份可能會對我們股份的價格造成重大不利影響**

股份於[編纂]前並無[編纂]市場。我們的現有股東於日後出售或被視為出售，或我們於[編纂]後大量發行股份，或會導致我們的股份現行市價大幅下跌。由於有出售及新發行方面之合約及監管限制，僅有少量現時流通的股份於緊隨[編纂]後可供出售或發行。儘管如此，在此等限制失效後或倘此等限制獲豁免，日後於[編纂]市場出售大量股份或可能出售該等股份，或會導致我們的股份現行市價大幅下跌及嚴重削弱我們日後募集股權資本的能力。

**我們的控股股東對本公司有重大影響力，而其權益或與本公司其他股東不一致**

緊隨[編纂]及[編纂]完成後，假設[編纂]未獲行使且不計及根據購股權計劃可能授出的任何購股權獲行使而可予發行的股份，我們的控股股東孔先生及Ying Stone將合共控制我們約[編纂]%的股份。我們的控股股東將通過在股東會議上行使彼等的投票權及其於董事會的職位，對我們的業務及事務施加重大影響力，包括有關兼併或其他業務合併、收購或出售資產、發行額外股份或其他股本證券、派付股息的時間和金額及管理決策。我們的控股股東未

---

## 風險因素

---

必會以少數股東的最佳利益行事。此外，未經控股股東同意，我們或會無法進行可能對我們有利的交易。所有權集中亦可能妨礙、延誤或阻止本公司控制權的變更，從而可能剝奪我們的股東獲取股份溢價（作為本公司銷售的一部分）的機會，並可能導致我們的股份價格大幅下跌。

### **我們的股份定價日與買賣日相隔數日，且我們的股份開始買賣的價格可能低於[編纂]**

[編纂]中出售予[編纂]的股份初步價格預期將於[編纂]釐定。然而，股份於其交付後方可於聯交所進行交易，預期為[編纂]後不超過四個營業日。因此，[編纂]在此期間可能無法出售或以其他方式處理股份。因此，我們的股份持有人須承受買賣開始時股價可能因不利市況或於出售與開始買賣時期間可能出現的其他不利事態發展而低於[編纂]的風險。

### **閣下應仔細閱讀全文，我們強烈提醒 閣下不要依賴新聞稿或其他媒體中關於我們或[編纂]所包含的任何資料**

在本文件日期後但於[編纂]完成前，可能會有報章及媒體對我們及[編纂]作出有關報導，當中可能載有（其中包括）有關我們和[編纂]的若干財務信息、預測、估值及其他前瞻性數據。我們並無授權報章或媒體披露任何有關資料，亦不會就有關新聞稿或其他媒體報導是否準確或完整負責。我們不對有關我們的任何預測、估值或其他前瞻性數據是否適當、準確、完整或可靠作出任何聲明。如果有關陳述與本文件所載資料不一致或矛盾，我們概不就有關陳述承擔任何責任。因此，[編纂]務請僅按照本文件所載資料作出[編纂]決定，而不應倚賴任何其他資料。

閣下作出[編纂]我們股份的決定時，應僅依賴本文件、[編纂]及我們在香港作出的任何正式公告載列的資料。我們不會就報章或其他媒體報導數據是否準確或完整、或該等報章或其他媒體就我們的股份、[編纂]或我們發表的任何預測、觀點或意見是否公正或恰當承擔責任。我們概不會就任何該等數據或刊物是否恰當、準確、完整或可靠發表聲明。因此，決定是否[編纂][編纂]時，有意[編纂]不應依賴任何該等資料、報導或刊物。如 閣下申請購買我們於[編纂]的股份， 閣下將被視為已同意不依賴並非本文件及[編纂]所載的任何資料。