

風 險 因 素

在決定是否投資於[編纂]前，閣下務請仔細考慮本文件所載一切資料，包括下文所述風險及不確定因素。閣下務請特別注意我們的業務大部分位於中國，受法律及規例環境監管，而有關法律及規例環境在若干方面可能與其他國家現行者有所不同。下述任何風險及不確定因素可能對我們的業務、財務狀況或經營業績造成重大不利影響。

本文件載有若干有關我們的計劃、目標、期望及意向之前瞻性陳述，當中涉及風險及不確定因素。本集團之實際業績可能與本文件所討論者有重大差異。可導致或造成該等差異之因素包括下文所討論者以及本文件其他章節所討論者。股份的交易價可能因任何此等風險及不確定因素而下跌，而閣下可能損失全部或部分投資。

與本集團業務及營運有關的風險

我們依賴數名主要客戶，而我們並無與全部主要客戶訂立長期合作協議或服務合約。倘任何主要客戶停止使用我們的服務，或倘彼等任何有任何重大拖欠或延遲付款，則我們的業務、財務狀況及經營業績可能遭到不利影響。

截至二零一六年十二月三十一日止三個年度，向我們五大客戶作出之銷售分別佔總收益約69.7%、78.8%及77.3%，而自我們的單一最大客戶產生之收益則分別佔總收益約23.0%、27.4%及29.4%。

此外，截至二零一六年十二月三十一日止三個年度，我們的港內服務分別合共僅有四名客戶、五名客戶及五名客戶，分別佔總收益的46.2%、44.0%及55.7%。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們一般並無與大部分客戶(包括五大客戶)訂立為期超過三年的合作協議或服務協議。我們無法向閣下保證將可挽留現有客戶或以現有水平按類似條款覓得新客戶，甚至不能覓得新客戶，或彼等將繼續使用我們的服務。任何主要客戶減少採購或我們與有關客戶的業務關係發生任何其他不利變動亦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。此外，倘主要客戶的經營或財務狀況發生任何重大變動(包括但不限於有關客戶的流動資金問題、擁有權變動及重組)，則可能會導致我們限制或終止與該等客戶的

風 險 因 素

業務往來，或令我們須承擔有關應收該等客戶的款項的更高信貸風險，從而對我們的業務、財務狀況及經營業績構成重大不利影響。

本集團的整體表現亦視乎客戶的財務狀況而定。我們無法向閣下保證未來將不會發生任何主要客戶重大拖欠或延遲付款。倘任何主要客戶的財務狀況轉差或倘任何主要客戶以任何形式未能就我們提供的服務付款，則我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到不利影響。

我們港內服務的其中一名主要客戶由主要競爭對手的控股公司控制

於往績記錄期間，我們港內服務分部的其中一名主要客戶（「客戶B」）（其分別為截至二零一六年十二月三十一日止三個年度的第二大客戶、第三大客戶及第二大客戶）為由我們於港內服務分部的主要競爭對手的控股公司（「客戶B的控股公司」）擁有約60%權益之附屬公司。客戶B分別佔本集團截至二零一六年十二月三十一日止三個年度的收益約22.4%、17.9%及23.3%。截至二零一六年十二月三十一日止年度，客戶B的控股公司就港內服務的收益及市場佔有率而言於廈門市（以收益計約為人民幣264.5百萬元及以市場佔有率計為78.8%）及於福建省（以收益計為人民幣264.5百萬元及以市場佔有率計為54.2%）的相關行業排行第一，而本集團則排行第二（於廈門市以收益計為人民幣59.8百萬元及以市場佔有率計為17.8%）及第三（於福建省以收益計為人民幣59.8百萬元及以市場佔有率計為12.2%）。有關我們主要客戶及彼等各自對我們收益的貢獻以及港內服務分部的競爭格局詳情，請分別參閱本文件「業務一客戶」及「行業概覽—福建及廈門港內服務市場競爭分析—競爭格局」各節。

截至最後實際可行日期，我們與客戶B（或其前身公司）擁有超過17年的業務關係，且我們預期本集團將繼續主要依賴自向客戶B銷售產生的收益。由於廈門及福建的港內服務市場的競爭格局，我們認為與客戶B的控股公司之競爭於未來可能會加劇。倘我們未能挽留客戶B，或倘因與客戶B的控股公司競爭或任何其他原因，使客戶B的控股公司促使停止採購我們的服務，我們可能無法及時及按類似條款覓得其他客戶取代，或完全無法覓得其他客戶。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。

風 險 因 素

我們可能因我們於中國租賃物業的業權缺陷而面臨潛在不利後果

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期整段期間，我們向業主C租賃一塊佔地約12,800平方米的海滄港區集裝箱堆場（「租賃物業」）。根據我們的董事，租賃物業自二零一一年起主要用作我們的可再用固體廢物集裝箱堆場一部分。於最後實際可行日期，出租租賃物業予業主C並允許業主C將其分租之租賃物業業主（「總業主」）並無為租賃物業取得土地使用權證。據我們的中國法律顧問所告知，總業主有權就租賃物業授出租賃，而我們得以於我們與業主C的租約指定的租期內繼續使用租賃物業。有關租賃物業的業權缺陷的詳情，請參閱本文件「業務－物業－有業權缺陷之物業」一節。

我們無法向 閣下保證土地主管部門不會改變其立場及不會持有與我們的中國法律顧問的意見相反的觀點。倘我們日後因該業權缺陷而被逼自租賃物業遷移，我們將須立即尋求替代集裝箱堆場及產生遷移費用，董事估計其將約為人民幣100,000元至人民幣200,000元。倘我們於本文件「業務－物業－有業權缺陷之物業－遷移」一節所述的措施未能實行，則我們的業務可能會受到若干干擾，而財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。

柴油價格的意外波動或中斷我們柴油的供應可能對我們的業務營運及表現造成不利影響

我們大部分服務成本乃於採購柴油時產生。於往績記錄期間，我們就柴油所產生的成本於截至二零一六年十二月三十一日止三個年度分別約為人民幣12.8百萬元、人民幣8.8百萬元及人民幣8.2百萬元，分別佔本集團總採購成本的24.6%、14.9%及20.5%。於往績記錄期間，我們每公升柴油價格於二零一四年由最高的人民幣7.14元波動至最低的人民幣5.11元、於二零一五年由最高的人民幣5.15元波動至最低的人民幣4.10元及於二零一六年的最高的人民幣5.64元波動至最低的人民幣4.02元。

柴油供應對我們的日常業務營運至關重要。我們所購買的柴油價格的任何上漲，將導致業務成本相應上升。由於柴油價格與國際油價息息相關且受全球供求影響，我們未能向我們的供應商取得固定柴油價格的長期供應合約。在未有該固定價格長期合約的情況下，我們可能面臨意外價格波動或柴油供應短缺或中斷的風險。我們無法向 閣下保證將繼續按類似條款及相若價格向我們供應柴油。倘我們無法及時按相若條款自替代供應商覓得柴油，我們可能須以高價採購柴油，從而我們的業務、前景、財務狀況及經營業績可能遭到重大不利影響。

風 險 因 素

由於與我們的客戶訂立之主協議並無獨家性條款，我們的現有及潛在客戶可能轉移其業務予我們現時及未來的競爭者

我們與客戶訂立的主協議概無獨家性條款。若干吸引相近類型客戶的現時或未來的競爭者可能較我們擁有較多及較廣泛營運經驗。倘我們現時及未來的競爭者提供較我們所提供者相若或更優質的服務，或按較我們的價格更具競爭力的價格提供服務，概不保證我們的現有客戶將不會將其業務轉移至該等競爭者。倘因任何原因，我們任何或全部主要客戶不再使用我們的服務，我們的經營業績及未來前景可能遭受不利或重大影響。

本集團的未來成功視乎本集團有效管理其業務及達致業務增長的能力

本集團持續增長視乎多個可能在本集團控制之內或之外的因素，包括但不限於本集團維持、擴展或發展與客戶的業務關係和按及時合理基準拓展經營能力的的能力，以及調整及優化營運組織的能力。其他因素包括(但不限於)達致有效營運以應付我們所從事的業務分部潛在增長的能力、聘請、培訓及挽留合資格員工以管理及業務營運的能力、探索新市場及經營新業務的能力、影響廈門及中國集裝箱及散貨／件雜貨船運、集裝箱及散貨／件雜貨碼頭營運、可再用固體廢物進口及進出口代理業務的週期或季節風險、本集團實施有效企業管治政策的能力及本集團持續改善其營運管理及財務申報系統的能力。我們無法向閣下保證本集團的業務未來可維持增長。此外，業務增長將對本集團的管理及營運有更高需求。倘我們無法高效及有效管理業務增長，則我們的業務、財務狀況及經營業績可能遭受不利影響。

風 險 因 素

現時用作集裝箱堆場的土地乃向第三方租用。概不保證本集團能按照現時的競爭條款和租賃支出重續於海滄港區的相關土地的租賃協議。任何對於租賃協議條款的不利調整及本集團重續租賃協議的租金支出增加可能對我們的業務營運及財務狀況產生不利影響

本集團用作現時集裝箱堆場的土地及樓宇全部均向獨立第三方租用。租期分別介乎6年至14.5年。有關我們的租賃物業詳情，請參閱本文件「業務一物業」一節。倘我們的租賃因任何理由而未能獲重續、未能協定租金費用調整或倘我們的租賃於到期前遭終止，概不保證我們將可按與我們現有租賃的相似條款為集裝箱堆場物色合適物業。倘未能及時成功獲得條款相似的重續租約，可能會對我們的業務、財務狀況、經營業績及業務發展計劃造成重大不利影響。

此外，我們的董事認為，海滄港區土地的租賃協議的現行條款有利於本集團。該物業的租金支出低於先前於海滄港區建設用地的市場租金率。鑑於中國國際貿易的增長潛力，我們認為市場租金率會進一步上升。根據弗若斯特沙利文表示，經考慮到中國政府的土地發展成本，廈門的工業用地的標準地價可能於二零一六年至二零二一年進一步上升並達至複合年增長率約3%至5%，而廈門的租金成本亦可能會因而進一步上漲。然而，概不保證本集團能按照目前的競爭條款和租賃支出重續海滄港區相關土地的租賃協議。

任何對租賃協議期限的不利調整，以及在重續本集團租賃協議時所增加的租金開支可能對我們的業務營運和財務狀況產生不利影響。有關我們的租賃物業的詳情，請參閱本文件「業務一物業」一節。

我們可能無法維持溢利率，且過往收益及溢利率可能並非表現的指標

截至二零一六年十二月三十一日止三個年度，我們的收益分別約為人民幣114,762,000元、人民幣121,524,000元及人民幣107,418,000元，且我們分別錄得毛利率約28.23%、25.26%及32.20%。有關我們的毛利率及收益的進一步資料，請參閱本文件「財務資料一毛利及毛利率」及「財務資料一收益」各節。我們的全部業務分部很大程度上受到市場競爭、全球及地方經濟狀況、國際貿易及國內貿易、廈門港區的貨物及集裝箱吞吐量、福建省的物流需求、有關碼頭營運業及可再用固體廢料的法律、法規及政策、我們的服務的整體市場需求、燃料價格及其他銷售成本等因素所

風 險 因 素

影響。經考慮本集團的業務表現對該等因素敏感，本集團可能因上述任何風險重大變動而蒙受較低溢利率甚或虧損。此外，本文及本文件所述的本集團過往財務資料僅為過往表現的分析及未必一定反映我們日後的財務表現，而日後的財務表現將取決於我們取得業務表現及控制成本的能力。因此，概不保證本集團未來將繼續有利可圖或可維持正溢利率。

全球經濟狀況的不確定因素(尤其是腹地的經濟狀況)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

全球經濟狀況惡化可能對我們的營運及表現造成不利影響。近來，北美、歐洲及其他地區的經濟狀況惡化。中國亦因全球經濟狀況惡化而面臨經濟增長放緩。目前經濟環境持續不明朗。此等狀況可能會使我們的客戶難以確切地計劃未來的商業活動，並且可能會使客戶決定縮小業務量或甚至終止與我們的關係。另外，在充滿挑戰的經濟時期，我們的客戶可能會面臨有關及時取得足夠信貸的問題，這可減少其對我們服務的需求。我們無法預測任何未來全球或中國的經濟放緩或隨後經濟復甦的時機、強度及時間長短。此等及其他經濟因素可能會對我們業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

近來，中國經濟增長已放緩。根據中國國家統計局，中國於二零一四年至二零一五年期間的本地生產總值增長率減少約1.7%。倘中國經濟增長進一步放緩，不論是由全球或地方因素所致，中國對貨品的需求可能進一步下跌，可能包括我們服務的需求，從而使業務營運蒙受重大不利影響。

此外，腹地的經濟狀況變動可能對我們經營業績及財務狀況造成重大不利影響。廈門港區位於福建省東部，為中國東南及南部的交匯處。我們的碼頭提供服務的腹地地區包括中國南部、東南部及西南部的大部分省份。該等地區的經濟狀況或主要支持該等地區經濟的行業出現不利變動，則可能對廈門港的吞吐量(尤其是我們提供服務的碼頭)及因此對業務營運造成重大不利影響。

風 險 因 素

其他現有碼頭營運商日益激烈的競爭可能對本集團的業務增長及財務狀況造成不利影響

本集團的港內服務的客戶面臨擁有港口設施的廈門及周邊地區（例如泉州、漳州及福州）的其他碼頭營運商的競爭。目前，本集團的港內服務的客戶就地方集裝箱裝卸業務與泉州的港口競爭、就散貨／件雜貨裝卸業務與漳州的碼頭競爭及就國際集裝箱裝卸業務與福州及高雄的碼頭競爭。由於來自其他碼頭營運商的競爭，我們客戶各自的市場佔有率遭攤薄，可能對彼等的業務及因而其對我們的服務需求造成不利影響。

為我們潛在營運風險購買的保險保障未必充足

我們的業務營運涉及風險及職業危害風險，可能引致財產或設施損壞或損毀、環境損害、人身傷亡及法律開支。於最後實際可行日期，我們已就若干財產及資產、第三方責任、車輛及運輸設有保險保障。有關進一步資料，請參閱本文件「業務－保險」及「業務－工作安全」各節。然而，由於有關保險未有提供或未能按商業上合理條款提供，我們的業務及經營業績可能因未購買充足保險保障的任何潛在索償而遭受重大不利影響。

我們無法保證我們的保險保單能充分涵蓋任何上述風險或危險的發生及引致的後果，或根本不能涵蓋。倘我們的保險保障無法充分涵蓋任何損失或我們的賠償金額，則的們之財務狀況可能會受不利影響。此外，並不保證涵蓋我們的業務所涉風險的保險會一直按可接受條款購買，甚至根本無法續繼購買相關保險。

我們可能面臨勞工短缺及勞工成本上升，可能對我們的增長及經營業績造成重大不利影響

我們大部分港口業務為勞動密集型。我們依賴工人技術交付優質服務。舉例而言，港內後勤服務須工人協助於有限時間內處理集裝箱裝卸，以配合航運公司的時間表。我們的成功部分取決於我們能否吸引、激勵及挽留足夠數量的合資格及熟練的僱員。此外，本集團的計劃營運擴充可能會使我們的管理及財務資源緊張。我們日後可能須招聘更多主要人員以管理本集團營運的預期增長。倘我們面臨因勞動法

風 險 因 素

律及法規變動導致的勞工短缺或勞工成本大幅上漲、員工流失率上升、工資或其他僱員福利成本上漲，則本集團經營成本可能增加，經營業績可能受到重大不利影響。

倘熟練工人未來被現有或新市場競爭對手挖角或不再於本集團任職，且我們無法及時聘請合適工人替代，我們的營運、盈利能力及前景可能遭受不利影響。概不能保證我們未來將可挽留熟練工人而不會轉任其他公司。倘我們喪失寶貴的工人，我們的業務前景、財務狀況及經營業績可能遭受不利影響。

我們可能產生成本以捍衛、安頓及解決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的任何潛在勞工糾紛

我們面臨勞工糾紛及不利僱員關係的風險。近年，中國勞工糾紛時有發生。倘發生該等糾紛或事故，相關政府部門可能對我們施加罰款，或我們可能產生成本以安頓及解決勞工糾紛。該等潛在糾紛及不利僱員關係亦可能導致工作停頓、營運中斷、損害我們的聲譽及分散管理層的注意力，此可對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們能否成功很大程度取決於主要管理層人員及我們吸引與挽留其他合資格管理層的能力

我們的業務能否有效經營很大程度取決於本集團董事及高級管理層的經驗、能力及持續努力。倘我們失去本集團任何董事及高級管理層，且無法及時替代彼等，或倘我們未能吸引及／或挽留其他主要人員，則我們的業務或會受阻，對經營效率造成不利影響。

港內及物流業受季節性所影響

影響港內服務及物流服務及能力的供需的因素（例如性質、時間及行業狀況的變化程度）乃不可預知及在本集團控制範圍以外。

董事認為，廈門港的航運量通常於主要公眾假日即時減少，例如中國農曆新年、聖誕節及中國國慶日，這可能進而影響本集團的收益及利潤。

影響港內服務及物流服務需求的因素包括：

- 全球及地區貿易發展；

風 險 因 素

- 生產水平變動，尤其在原材料及其他行業中的主要生產商；
- 水路及其他運輸模式的變動，包括貨物運輸距離的變動；
- 監管船舶及航運的法規制度變動；及
- 運輸成本，包括燃油價格。

概不保證本集團的表現於未來將不會受季節性波動的影響。此外，由於本集團的若干經營成本為固定性質，本集團可能無法作出任何必要短期調整。因此，本集團的經營業績可能大幅波動，且本集團的經營業績與單一財政年度內不同期間或不同財政年度內不同期間的比較可能並無意義，且可能無法依賴為本集團整體表現的指標。

我們面對有關天然災害、政局不穩、疫症及其他傳染病爆發（例如禽流感、非典型肺炎、H1N1流感、伊波拉出血熱及中東呼吸綜合症）的風險

倘任何嚴重傳染病（例如禽流感、非典型肺炎、H1N1流感、伊波拉出血熱及中東呼吸綜合症）爆發，而疫情不受控制，對整體營商意欲及環境造成不利影響，繼而對中國的國內消費以致本地生產總值增長造成不利影響。舉例而言，於二零一四年，全球媒體相當關注西非爆發的伊波拉出血熱。於二零一五年，南韓爆發中東呼吸綜合症。董事確認，本集團於往績記錄期間並無因爆發伊波拉出血熱及中東呼吸綜合症而導致我們的營運及財務狀況蒙受不利影響。然而，我們無法保證我們的財務狀況及營運將不會因中國或世界各地爆發任何自然災害或嚴重傳染病而受到不利影響。此外，由於我們的大部分收益來自我們於中國的營運，如中國的國內消費增長緊縮或放緩或本地生產總值增長放緩，可能會對我們的財務狀況、經營業績及未來增長造成重大不利影響。

此外，倘我們的僱員及鄰近當地的民眾受到嚴重傳染病影響，我們可能就當地勞工供應遭受不利影響，且須制定措施以防止疾病擴散，因而可能對我們的營運構成重大不利影響或干擾營運，以致對我們的經營業績造成不利影響。在香港或中國如有任何嚴重傳染病擴散，亦可能會影響我們客戶及供應商的營運，進而可能對我們的財務狀況及經營業績造成潛在不利影響。

風 險 因 素

任何不利的市場波動或因我們建議的空集裝箱堆場營運的業務擴展而未能執行我們的業務策略可對股東的投資回報、我們的股權比率回報、我們的估值、業務營運、財務狀況及前景造成不利影響

我們的業務策略之一為建立我們自有的空集裝箱堆場，以將我們的服務範圍擴展至現有客戶，擴大客戶基礎，並有助分散業務及減少對現有主要客戶的依賴。有關我們建議的空集裝箱堆場的詳情，請參閱本文件「業務—業務策略」及「未來計劃及[編纂]—執行計劃」各節。

我們建議的空集裝箱堆場的營運表現取決於我們所執行的業務策略、現有及未來市場狀況。然而，我們不能向閣下保證，市場狀況及市場需求會一直有利，或我們可成功地執行有關建議業務擴展的業務策略，或我們建議的空集裝箱堆場將能夠維持於一個有競爭力的佔用率，或本集團可成功維持及於建議業務擴展後取得規模經濟效益。據此，倘我們未能執行業務策略，或倘未能達到預期的佔用率，或倘我們建議的空集裝箱堆場營運受到任何不利的市場波動的影響，股東的投資回報、我們股權比率回報、我們的估值、業務營運，財務狀況及前景可能受到不利影響。

就我們建議的空集裝箱堆場營運而提出任何土地、建築物、安裝及設備的建議收購將導致折舊費用增加，並將面對資本價值的可能貶值，其可能對我們的經營業績及財務狀況造成不利影響

我們的業務戰略之一為就我們建議業務擴展收購土地、建築物、土木工程、水電安裝及設備。有關空集裝箱堆場的建議營運進一步詳情，請參閱本文件「業務—業務策略」及「未來計劃及[編纂]—執行計劃」各節項下各段。

擬定之土地、安裝及設備收購預期將產生額外的折舊開支。有關估計折舊率及金額的詳情，請參閱「業務—業務策略」一節。有關折舊開支的增加及資本價值的可能貶值可能對我們的財務表現及經營業績造成不利影響。

風 險 因 素

任何本地勞工供應短缺或無法預計的勞工成本增加可能對我們的業務營運及財務表現造成不利影響

我們擬就建議業務擴展招聘不少於30人。有關進一步詳情，請參閱本文件「業務—業務策略」一節。然而，倘我們因勞工成本不可預計地增加及本地勞工供應短缺而未能有效管理勞工成本，我們的業務營運及財務表現可能受到重大不利影響。

我們可能於[編纂]後從經營活動產生現金流出淨額

我們無法向 閣下保證我們於[編纂]後將不會錄得經營活動現金流出淨額。進一步資料請參閱本文件「財務資料—經營活動所得或所用現金淨額」一節。倘我們無法從我們的營運中產生充足現金流量撥支我們的未來發展，本集團的表現及前景以及我們實行業務計劃的能力將會受到不利影響。

本集團於二零一五年十二月三十一日出現淨流動負債

我們於二零一五年十二月三十一日錄得流動負債淨額約人民幣5.5百萬元。有關進一步資料，請參閱本文件「財務資料—我們於二零一五年十二月三十一日的流動負債淨額狀況改善至於二零一六年十二月三十一日的流動資產淨額」一節。

我們無法向 閣下保證我們於日後將能維持我們的淨流動資產狀況，而倘我們處於淨流動負債狀況，我們的業務營運可能會受到不利影響。

我們於最後實際可行日期並無未使用銀行融資

於最後實際可行日期，董事確認，本集團並無持有未使用銀行融資。我們將可能需要行進額外融資以滿足我們的財務需要及責任。然而，倘我們無法取得有關額外融資，我們可能無法償還債務及未必可如計劃般營運我們的業務或滿足我們的支本開支需要。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。

風 險 因 素

與我們經營所處的行業有關的風險

施加或提高貿易壁壘水平、進出口限制或與中國主要貿易夥伴之貿易紛爭或會對本集團業務構成不利影響

發達國家可能徵收關稅或設置非關稅壁壘，以限制進口貨流入本土市場。該等貿易壁壘或與中國主要貿易夥伴之任何貿易紛爭，可能阻礙我們提供服務的港口之國際貿易及航運量，繼而可能對本集團業務構成不利影響。

對中國境內的可再用固體廢物需求的重大跌幅，可能會對我們的業務營運及財務狀況造成重大不利影響

我們的進出口代理服務業務專注於可再用固體廢物，因而依賴可再用固體廢物的需求，就董事所知，其本質上屬周期性，與中國及我們經營所處的省份需求直接相關。截至二零一六年十二月三十一日止三個年度，可再用固體廢物業務的進口代理服務所得收益分別佔總收益的41.0%、43.7%及31.4%。

可再用固體廢物的消耗需求亦對經濟波動及市場上的不確定因素敏感，並由中國政府透過政策制定嚴密控制及監督。我們無法保證消耗水平將會繼續增長。倘中國的經濟增長放緩或開始衰退，進口代理業務所得收益則可能受到不利影響。此外，倘福建省的當地經濟大幅下滑，或倘當地政府大幅減少對刺激消費舉措的開支，對我們服務的需求則可能減少。此外，我們預期我們的建議空集裝箱堆場營業的若干潛在客戶（可能包括我們的現有客戶）為可再用廢物進口／出口商。因此，凡可再用固體廢物的需求出現任何大幅下降，均可能導致出現對我們的財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們的港內服務及物流服務可能面對新市場參與者的競爭

截至二零一六年十二月三十一日止三個年度，本集團的毛利率分別包括28.2%、25.3%及32.2%。對中國港內服務及物流服務業的外商匯投資擴大規模及頻度均持續提升，而海外投資者所進行的一系列併購活動正如火如荼進行中。因此，新企業可能在外資支持的情況下進入港內服務及物流服務市場。發生該競爭可能使本集團難以挽留客戶及收入、業務及未來前景可能受到重大不利影響。由於中國政

風 險 因 素

府並無特定提高准入市場的門檻，倘新投資者已取得所有必要牌照以經營並進入市場，此競爭可能將會降低行內的溢利率，從而對我們的業務、財務狀況及前景造成影響。

我們的港內服務及物流服務可能面對港區的不可預計及不利的重新定位，以及影響東渡港區及海滄港區的船運路線的調整或重新引導

我們截至二零一五年十二月三十一日止年度於海天碼頭的港內服務使用率以及截至二零一六年十二月三十一日止兩個年度於東渡港區及海滄港區的進口代理服務使用率均有所下降。我們的董事認為，海天碼頭的港內服務使用率下降，乃由於海滄港區和東渡港區的重新定位以及遠洋船運航線由東渡港區調整及重新引導至海滄港區。我們的董事認為，進口代理服務的使用率下降乃由於往績記錄期本地對可再用固體廢物的需求低迷所致。有關進一步詳情，請參閱本文件「業務—我們的營運效率」一段。

我們不能排除中國政府或廈門的相關部門於未來意外宣佈進一步重新定位廈門的港區的，或東渡港區及海滄港區之間的船運路線出現不可預計及頻密調整及重新定位，其可能對本集團的業務不利，從而對我們的業務營運、財務狀況及前景造成重大不利影響。

與中國有關的風險

中國的經濟、政治及社會狀況以及政府政策可能對本集團的業務造成影響

本集團所有的資產及業務均位處中國，而本集團自其於中國的經營產生所有其收益。因此，本集團的經營業績及前景在很大程度上視乎中國經濟、政治及法律發展。中國經濟在不同方面有別於大部分發達國家的經濟，包括政府干預的程度、發展水平、增長率及外匯控制。

當中國經濟於過去十年間大幅增長後，地區及經濟的不同分部增長不一。中國政府實施多項措施以引導資源分配。儘管某些該等措施可能令中國整體經濟受惠，惟其可能對我們有負面影響。舉例而言，我們的財務業績可能受到適用於我們的稅務法規變動的不利影響。

風 險 因 素

董事認為，現時實行的政策及法規（例如於特定投資區域經營的物流企業之優惠稅務政策）將繼續就「一帶一路」法案而實行。然而，我們無法保證，中國政府將能成功完成該法案，或中國政府不會因應中國經濟、社會及政治狀況（例如其與「絲綢之路」項目的成員國之關係）的任何變動而對該等有利政策及法規進行修訂。倘任何撤回或修訂優惠政策及法規，不再對我們的業務前景有利，本集團的業務發展則可能受到重大不利影響。

規管中國港內服務及物流服務業的法律、法規及／或政府政策的任何變動可能對我們的業務及經營有重大不利影響

規管中國港內服務及物流服務業的法律、法規及政策的任何變動可能對本集團的業務及經營有重大不利影響。交通部及其他相關政府部門現時制定碼頭營運商收取的港口稅及費用。貨物進出口須經關稅及貨物稅、檢疫程序及政府檢查。管理及該等法律或程序的變動可能對本集團經營的效率有不利影響。

此外，我們按不同中國政府機關授出的批文及牌照業務營運。倘該等批准或牌照因法律、法規或政府政策的任何變動而遭撤銷或暫停，本集團的業務及經營則會受到重大不利影響。

中國的法律制度仍在演進，法律的詮釋和執行存在固有的不確定性因素，可能限制我們可享有的法律保障

我們的營運附屬公司象興碼頭及象興物流均在中國註冊成立，而我們絕大部分業務均在中國經營。故該等實體及營運須遵守適用中國法律。中國法律制度以成文法及各行政法規和政策法令為基礎。過往的法院判決或裁定在法院和行政程序中可作為參考，但先例價值有限。自一九七零年代以來，中國政府一直致力於發展並完善其法律體系，在規管經濟事務（如股東權利、外商投資、公司組織與管理、商務、稅務及貿易等）方面的法律及法規方面取得顯著進展。然而，由於中國的法律及法規仍在演進，加上已公開的案例數目有限及無約束力，故中國法律及法規的詮釋與執行存在不確定性因素。視乎政府機關或如何向有關機關作出申請或呈列案例而定，競爭對手可能獲得較我們有利的法律及法規詮釋，或這些詮釋可能與我們自己的詮釋不一致。該等不確定性可能會阻礙我們執行與客戶、供應商及其他業務夥

風 險 因 素

伴訂立的合約的能力。我們無法預見中國法律制度未來發展帶來的影響，包括頒佈新法律、現行法律的變動或其詮釋或執行、地方法規與國家法律之衝突等等。該等不確定性可能會限制我們能夠獲得的法律保障。此外，在中國進行訴訟可能曠日持久，以致虛耗龐大訟費，分散資源和管理層的時間，因而對我們的業務、前景、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

人民幣的未來波動及政府對貨幣兌換的管制可能影響我們的經營及派付股息的能力

我們的絕大部分收益及大部分開支均以人民幣計值，而人民幣不可自由兌換。中國政府對人民幣兌換外幣實施管制，而於若干情況下，會對匯出中國的貨幣匯款實施管制。根據現有中國外匯規定，支付經常賬項目（包括溢利分派、支付貿易相關交易的利息及開支）可以外幣作出，而毋須經國家外匯管理局或其當地分局的事先批准，惟我們須達成若干程序規定。然而，資本賬戶交易須經國家外匯管理局或其當地分局的批准或向該等機構登記。中國政府亦可酌情限制日後經常賬交易的外幣。

由於我們大部分經營所得的未來現金流將會以人民幣計值，任何現有及未來貨幣兌換限制可能限制我們撥支以外幣進行的業務活動的能力。此外，倘外匯管制機制防止我們取得充足的外幣以滿足我們對貨幣的需求，我們可能無法以外幣向股東派付股息，而對 閣下的投資價值有不利影響。

我們可能被認定為《中國企業所得稅法》下的中國居民企業而須就其全球收益繳納中國稅項。中國居民企業分類可能對我們的非中國居民企業股東造成不利的稅務結果

於二零零七年三月十六日，全國人大頒佈《中華人民共和國企業所得稅法》（「企業所得稅法」），並於二零零八年一月一日生效及於二零一七年二月二十四日修訂。根據企業所得稅法，依據外國（地區）法律成立但實際管理機構在中國境內的企業被認定為「居民企業」，且須就其全球收益按統一25%的稅率繳納企業所得稅。於二零零七年十二月六日，國務院發出《中華人民共和國企業所得稅法實施條例》，當中界定實際管理機構為「若干機構於實質上執行全面管理及控制企業內的業務營運、僱員、會計事項及資產」，於二零零八年一月一日生效。於二零零九年四月，國家稅務總局頒佈《國家稅務總局關於境外註冊中資控股企業依據實際管理機構標準認定為居民企業有關問題的通知》，並於二零一三年修訂，進一步說明由中國企業控制

風 險 因 素

的境外企業之實際管理機構的若干認定標準。倘符合所有該等標準，由中國企業控制的相關外資企業被視為其實際行政機構位處中國，因而被視為中國居民企業。該等要求包括下列各項：(i)企業的日常經營管理是否主要於中國進行；(ii)有關企業的財務和人力資源決策事宜由位於中國境內的機構或人員決定或批准；(iii)企業的主要資產、會計賬簿及記錄、公司印章、董事會和股東會議紀要檔案等位於或存放於中國境內；及(iv)企業50%或以上有投票權的董事會成員或高級行政人員經常居住於中國境內。

儘管目前尚未出台就境外非中資控股企業(包括如我們般的公司)之實際管理機構認定標準之實施細則，不排除稅務部門將參照對由中國公司控制的外資企業或國家稅務總局將就境外非中資控股企業之實際管理機構發佈具體實施條例而將我們認定為中國居民企業之可能。由於我們絕大部分的管理團隊成員現時居於中國，並於日後居於中國，我們概不能保證我們不會根據企業所得稅法被認定為「居民企業」，且我們全球的所有收益不會按25%的企業所得稅稅率課稅，可能會對我們的業務、經營業績和財務狀況造成重大影響。

此外，根據《企業所得稅法》及其相關法規，中國居民企業應付予在中國境內並無成立業務機構或場所，或雖設立業務機構或場所但取得的相關股息與其中國所設業務機構或場所沒有實際聯繫的非中國居民企業的股息(只要該股息來源於中國境內)所適用的企業所得稅率為10%。倘中國政府與個別國家及司法權區就預扣安排訂立稅務條約，則股息收入的適用稅率可能被下調。根據《內地和香港特別行政區關於對所得避免雙重徵稅和防止漏稅的安排》及《國家稅務局關於執行稅收協定股息條款有關問題的通知》，由中國居民企業向香港納稅居民派付的股息所適用的預扣稅率不應超過5%，前提是股息收取者(為合資格實益擁有人)為一家於緊接股息分派前12個月期間以內任何時候均直接持有該中國居民企業最少25%資本的公司。

倘我們被視為中國居民企業，我們向非中國居民企業投資者派付的股息可能須繳納中國預扣稅。在該情況下，可能會對非中國居民企業股東的投資回報及於我們投資中的價值有不利影響。

風 險 因 素

台灣海峽關係不穩可能會對本集團的業務造成不利影響

廈門位於台灣海峽的西側，面朝台灣及澎湖列島。本集團提供服務的所有現有泊位及區域均位處廈門。鑒於地理上鄰近廈門及台灣，倘台灣海峽關係不穩，本集團的業務及經營業績可能會受到不利影響。

與[編纂]有關的風險

我們的股份過往並無公開市場，且我們的股份流通量、市價及成交量可能波動

我們的股份於[編纂]前並無公開市場。[編纂]將由[編纂](為其本身及代表[編纂])與本公司釐定，並可能與[編纂]後的股份市價大相逕庭。本集團已申請其股份在創業板[編纂]及買賣。然而，即使獲准在創業板[編纂]，亦不保證其股份在[編纂]後交投活躍，或其股份將一直在創業板上市及買賣。本集團無法向潛在投資者保證完成[編纂]後將出現或維持交投活躍，或其股份市價不會跌破[編纂]。

我們的股份價格及成交量可能大幅波動。其收入、盈利及現金流量變動及新投資、戰略合作關係及／或收購的公佈、其產品及服務市價波動或可資比較公司市價波動等因素均可能令其股份市價大幅上落。任何有關事態發展均可令其股份成交量及價格出現突發的大幅變動。

此外，其他創業板上市的可資比較公司股價過往均大幅波動，股份價格可能不時出現未必直接與其財務或業務表現有關的波幅。

我們股份的投資者可能受到即時攤薄，倘本集團日後發行額外股份，則受到進一步攤薄

由於[編纂]高於每股股份有形資產淨值，故[編纂]的投資者將受到即時攤薄。按[編纂]每股股份[編纂]港元(即建議[編纂]範圍每股股份[編纂]港元至[編纂]港元的中位數)計，每股股份備考有形資產淨值為[編纂]港[編纂]。

風 險 因 素

本集團可能需於日後籌集額外資金，以為有關其現有業務之擴張或新發展或新收購而撥支。倘透過發行本公司新權益或與權益聯繫的證券（按比例基準分配予現有股東則除外）而籌集額外資金，該等股東於本公司的擁有權百分比可能減少，或該等新證券可能賦予較[編纂]所賦予者優先的權利及特權。

控股股東在公開市場上出售大量股份可能對股份市價造成重大不利影響

概不保證控股股東將不會於[編纂]後在彼等各自之禁售期屆滿後出售其股份。本集團無法預測任何控股股東日後出售任何股份或任何控股股東提呈可供購買股份的數量可能對股份市價產生的影響（如有）。任何控股股東出售大量股份或市場預期可能出現有關出售，均可能對股份當時的市價造成重大不利影響。

控股股東承諾，出售任何彼等所持股份除了將受創業板上市規則規定之限制外，亦將受額外24個月的約束。概無保證該等承諾將不獲豁免，亦無保證該等豁免可在未有獨立董事委員會的建議及／或獨立股東的批准下授出

除根據創業板上市規則第13.16A(1)條向聯交所作出的承諾外，各控股股東已向本公司、獨家保薦人、[編纂]、[編纂]及[編纂]承諾，自緊隨根據創業板上市規則第13.16A(1)條所作出的承諾期間屆滿後當日起計另外24個月內，倘緊隨有關出售或行使或執行該等產權負擔後，其將為個別人士或共同不再為控股股東，彼等將不會並將促使有關登記持有人不會銷售、出售或訂立任何協議以出售任何股份或另行設立與任何股份有關之任何產權負擔。

該等承諾可經本公司、獨家保薦人、[編纂]、[編纂]及[編纂]同意後獲得豁免，而毋須取得由獨立非執行董事組成之獨立董事委員會的建議及／或獨立股東的批准。倘承諾可獲豁免，則不能保證控股股東將不會出售彼等之股份。控股股東在公開市場出售股份或當任何市場認為彼等將出售股份時，或會對股份的市價產生不利影響。有關承諾之詳情，請參閱本文件「[編纂]」一節。

風 險 因 素

與本文件內的聲明有關的風險

本文件所載的行業統計數據和前瞻性資料可能不準確、不可靠或不公允

本文件中「行業概覽」一節所載有關中國及本集團所經營行業的統計數據及其他資料，部分來自各類公開可得的中國政府官方出版物及本公司委託獨立行業顧問編製的行業報告。本公司相信，該等資料來源乃該等資料的適當來源，本公司已合理審慎摘錄和轉載有關資料。本公司並無理由認為該等資料屬虛假或具誤導成分，或遺漏任何事實以致該等資料屬虛假或具誤導成分。然而，本公司無法保證該等資料來源的質量。此外，摘錄自多個資料來源的統計數據未必以可供比較的方式編撰。**[編纂]**及其任何聯屬人士或顧問與本公司或本公司任何聯屬人士或顧問並無核實該等來源所載資料的準確性。本公司不會就該等來源所載資料的準確性發表任何聲明，而該等資料未必與在中國境內外編撰的其他資料相符。因此，本文件所載行業資料及統計數據未必準確，故閣下投資本公司或作出其他行動時不應過分依賴。

本文件載有關於本公司及本集團旗下子公司的若干前瞻性陳述及資料。該等陳述及資料是基於本公司管理層的信念、所作假設及現時所得資料作出。在本文件中，「預計」、「相信」、「可能」、「估計」、「預期」、「今後」、「未來」、「潛在」、「有意」、「或會」、「應當」、「計劃」、「預測」、「尋求」、「應該」、「將要」、「將會」等詞及類似表述，當涉及本公司或本公司管理層時，即指前瞻性陳述。該等陳述反映本公司管理層目前對未來事件、營運、流動資金及資金來源的觀點，其中若干觀點未必會實現，也可能會改變。該等陳述涉及若干風險、不確定因素及假設，包括本文件中所述的其他風險因素。閣下務請留意，依賴任何前瞻性陳述均涉及已知或未知的風險及不確定因素。本公司所面臨可能影響前瞻性陳述準確程度的風險及不確定因素包括但不限於下列方面：

- 本集團的業務前景；
- 本集團未來的債務水平及資金需要；
- 本集團營運的行業及市場的未來發展、趨勢及情況；
- 本集團的戰略、計劃、宗旨和目標；
- 整體經濟狀況；

風 險 因 素

- 本集團營運的行業及市場的監管及經營環境改變；
- 本集團能否縮減成本；
- 本公司的股息政策；
- 本集團的資本開支計劃；
- 本集團業務的規模、性質、潛力及未來發展；
- 資本市場的發展；
- 本集團競爭對手的行動及發展；及
- 本文件「財務資料」一節有關價格、數量、營運、利潤率、整體市場趨勢、風險管理及滙率的若干陳述。

除創業板上市規則另有規定外，本公司不擬因出現新資料、未來事件或其他原因而公開更新或以其他方式修訂本文件的前瞻性陳述。基於該等風險及其他風險、不確定因素及假設，本文件討論的前瞻性事件及情況未必會以本公司所預期的方式發生，甚至不會發生。因此，閣下不應過分依賴任何前瞻性資料。本警示聲明適用於本文件所載的所有前瞻性陳述。