

風 險 因 素

除本招股章程其他資料外，閣下在決定投資於發售股份前，應審慎考慮下述風險因素。閣下應特別注意，我們在開曼群島註冊成立，而本集團主要業務是在中國經營，規管這些業務的法律和監管環境有別於其他國家。如發生下述任何事件，均可能對本公司的業務、前景、財務狀況或經營業績構成重大不利影響，發售股份的市價可能會因此下跌，閣下或會因此損失全部或部分投資。

與本公司業務相關的風險

我們按商業規模生產PBS及PBS共聚物的計劃可能遇到困難或根本不能實現，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景將受到重大不利影響。

我們計劃令我們的產品更多元化，在我們的產品類別中加入PBS及PBS共聚物(均為以BDO為基礎的完全可生物降解聚合物)。於最後實際可行日期，我們正在興建兩條設計產能分別為5,000噸／年及20,000噸／年的PBS生產線，預期分別於二零一一年六月及二零一一年九月前完成。長遠來說，我們亦計劃興建額外兩條設計產能各為50,000噸／年的PBS生產線，最快將分別於二零一二年及二零一三年動工，惟須視乎新產品推出後當時市場對我們的PBS及PBS共聚物產品的反應及當時該兩條PBS生產線的使用率。

在眾多可生物降解聚合物之中，PBS及PBS共聚物屬於全球市場之中相對較新的產品，而中國的PBS及PBS共聚物行業目前正處於初步發展階段。我們缺少PBS及PBS共聚物商業生產方面的經驗。我們生產PBS及PBS共聚物的計劃或會遇到困難，可能使我們產生額外成本、延遲生產時間或導致我們的生產計劃與我們的預期有所不同。現無法保證我們將可以按商業規模生產PBS及PBS共聚物或甚至未能生產PBS及PBS共聚物。如我們未能按計劃生產PBS及PBS共聚物，我們可能損失於PBS生產設施的投資，並可能產生額外虧損，屆時我們的業務、財務狀況、經營業績及前景將受到重大不利影響。

如我們未能成功營銷我們的PBS及PBS共聚物，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景將受到重大不利影響。

PBS及PBS共聚物於中國為較新材料，其市場並未獲全面發展。儘管我們相信PBS及PBS共聚物具有巨大潛力，其於中國的市場接受程度並未獲充分測試。一般預期用PBS及PBS共聚物製造的可生物降解塑膠產品較非可生物降解種類昂貴。此外，用於製造PBS及PBS共聚物下游產品的技術相對較新。用於生產不同種類的

風 險 因 素

PBS及PBS共聚物下游產品的公式可能不同，因此於就商業用途開始商業生產前將需要進行多項測試及試生產。下游生產商會否被說服放棄現時使用的非可生物降解塑料而轉用PBS及／或PBS共聚物仍屬有待觀察。

目前，中國政府強調環境保護的重要性，並推廣使用可生物降解的塑膠物料，我們相信此舉將營造有利PBS及PBS共聚物市場增長的政策環境。雖然中國政府通過頒佈《當前優先發展的高技術產業化重點領域指南》優先發展可生物降解材料工業，然而，於最後實際可行日期，並無促進生產及使用PBS及PBS共聚物的特定的有利政府政策被頒佈。此外，我們不能保證政府將於日後繼續給予支持(如有)。如中國政府不再支持發展和使用可生物降解材料，PBS及PBS共聚物的潛在市場需求或會因此受到負面影響，而我們的業務、財務狀況、經營業績和前景均會受到重大不利影響。

根據Freedonia的資料(請參閱本招股章程「行業概覽」一節)，預期中國的PBS產能於不久將來將低於其安裝PBS產能，從而出現重大使用率不足的情況。根據Freedonia的資料，多個因素可能導致不久將來中國的PBS產量低於其已安裝PBS產能，從而出現重大使用率不足的情況。該等因素包括(i) PBS及PBS共聚物的較高價格通常需要製造商擁有大量願意為環保材料支付較高價格的客戶基礎；(ii)由於將新產品商業化所涉及時間及調整貫穿於製成品多個生產階段的技術問題，造成現時對PBS及PBS共聚物需求基礎狹窄，從而限制消費及(iii)用於PBS及PBS共聚物以及主要的混合物(例如PLA)的樹脂供應有限。

我們不能保證我們開發PBS及PBS共聚物市場的努力將會成功，或者產生足夠的PBS及PBS共聚物需求(如有)，以支持目前我們於淄博的在建的新PBS生產設施。我們預期於未來我們來自PBS及PBS共聚物產品的收益就絕對值及佔我們總收益的百分比均會增加，但不能保證我們可為PBS及PBS共聚物產品發展及拓開我們的客戶基礎，以產生足夠的PBS及PBS共聚物需要。倘我們未能為我們的PBS及PBS共聚物開發市場或獲取與我們的生產計劃等量的足夠的PBS及PBS共聚物銷售訂單，我們的PBS生產設施可能面臨重大的使用率不足的問題，而我們的業務、財務狀況、經營業績及前景可能會受到重大不利影響。

風 險 因 素

本公司日後可能於PBS生產業面對競爭激烈。如我們未能突圍而出，我們的業務、財務狀況和經營業績將會受到重大不利影響。

我們目前正在興建的PBS生產設施將採用根據我們與IPCCAS於二零零九年十二月訂立的技術許可協議而獲得特許權的中科院一步法(其由日期為二零一零年十月二十九日的一份補充許可協議補充)。根據該技術許可協議，IPCCAS有權向其他三家公司授出相同許可。就我們所深知，到目前為止，我們已在中國確認兩名PBS生產商，其中一名採用中科院一步法，而另一名則採用與清華大學合作開發的擴鏈法(見本招股章程「業務」一節「競爭」一段)。另一方面，就我們董事所深知，到目前為止，我們並未在中國確認任何PBS共聚物生產商。該情況意味著我們預期將須與國內PBS生產商以及海外，特別是日本及美國的PBS及PBS共聚物生產商競爭，該等生產商在PBS及PBS共聚物方面的營運歷史可能較長，而且經驗較為豐富，市場推廣資源亦較本公司優厚。如本公司未能有力與該等PBS及PBS共聚物生產商競爭，本公司的下游擴充至生產及銷售PBS及PBS共聚物業務可能不會成功，而我們的業務、財務狀況和經營業績將會受到重大不利影響。

倘PBS或PBS共聚物售價下跌，我們的盈利能力及前景將會受到重大不利影響。

中國的PBS及PBS共聚物價格取決於及由多項因素影響，如中國政府對可生物降解物料的政策、全球及國內PBS及PBS共聚物供求、下游PBS衍生產品及用途的開發、競爭對手的定價以及我們尋找及開發我們的PBS及PBS共聚物產品的市場的能力。

目前，中國政府重視環境保護的重要性，並提倡使用可生物降解塑料，我們相信此舉為PBS及PBS共聚物市場成長和PBS及PBS共聚物定價創造出有利的政策環境。倘該等政府政策發生變動，對PBS及PBS共聚物的市場需求以及PBS及PBS共聚物市價可能會產生負面影響。於最後實際可行日期，並無特別促進生產及使用PBS及PBS共聚物的有利政府政策被頒佈。PBS及PBS共聚物的市場價格亦受到其他可生物降解塑料的價格的影響，該等塑料可成為PBS及PBS共聚物的代替品。PBS及PBS共聚物當前市場亦取決於國內及海外PBS及PBS共聚物製造商訂定的價格。根據Freedonia的資料，基於國內生產商生產越來越多PBS，預期PBS價格於未來數年下降，而國內PBS生產商因經濟規模較大及營運成本較低，預期能較國外供應商以較低價格提供PBS。此外，由於未來數年內進口及國產共聚物的供應增加，PBS

風 險 因 素

共聚物的價格有望降低。倘未來PBS及PBS共聚物售價預期的下跌未能充分激發需求增加以彌補利潤的減少，我們的業務、前景、財務狀況及經營業績或會因此受到重大不利影響。

興建我們的淄博生產基地涉及多種風險及不明朗因素。

我們目前正於本公司的淄博生產基地興建額外的BDO生產設施和PBS生產設施的第一期。完成興建該等新生產設施的時間和成本將取決於若干與大型建設和擴充項目相關的因素，其中部分因素十分關鍵，但為本公司控制範圍以外，包括：

- 建築物料、設備及技工人手短缺，或有關價格出現變動；
- 設計、建築、設備安裝和配置變動；
- 計劃或規格變更及工程問題；
- 勞資糾紛和工人成本上漲；
- 本公司一名或多名承建商財務狀況轉差，或其他對本公司承建商準時在預算之內完成建築工程或完成建築工程的能力構成不利影響的因素；
- 與本公司一名或多名承建商或轉包商出現糾紛或發生違約事件；
- 天氣惡劣、自然災害、環境事項、意外及不能預見的情況及問題；
- 未能或延遲取得政府和第三方許可證、牌照和同意書；及
- 其他監管、營運或商業風險。

任何該等不明朗因素均可能延誤本公司完成建議擴充計劃、增加本公司有關該項目的成本(建設、管理、財務或其他)，以及延遲新增生產能力可投入運作的日期，本公司的業務、前景、財務狀況和經營業績將會因此受到重大不利影響。

此外，倘完成我們於淄博的額外BDO生產設施被推遲至我們開始於淄博的PBS生產後的時間，我們將需要運輸我們於東營生產設施生產的BDO至我們的淄博生產設施，此將增加我們的成本及營運風險，並進而對我們的業務、前景、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

風 險 因 素

本公司依賴少數國內客戶，該等客戶佔本公司總收益中的大部分。流失一名或多名該等客戶可能導致本公司的收益大幅下跌。

截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止三個年度各年及截至二零一零年五月三十一日止五個月，向本公司五大客戶的銷售額分別佔本公司總收益約37.8%、34.1%、21.5%及26.1%。截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止三個年度各年及截至二零一零年五月三十一日止五個月，向我們最大客戶的銷售額分別佔本公司總收益約9.5%、8.7%、5.6%及7.4%。我們預期本公司於可見將來將繼續依賴少數國內客戶。

本公司不能向閣下保證本公司將能維持或改善本公司與主要客戶的關係，或本公司將能或根本不能繼續按現有數量或價格向該等客戶銷售我們的產品。我們的主要客戶於未來可能擴充至上游產品並生產彼等自身的BDO及其衍生產品，例如GBL及THF。倘我們的任何主要客戶大幅減少、更換、推遲或取消彼等與我們的訂單或終止彼等與本公司的業務聯繫，我們可能不能或根本不能按相若條款或及時自其他客戶獲得訂單以取代任何該等損失的銷售額。發生任何上述事件可能造成我們的收益大幅波動或減少我們的收益並可能對本公司的業務、前景、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們總採購額的大部分份額來自少數國內供應商。流失一名或多名該等供應商可能對本公司業務、前景、財務狀況和經營業績造成重大不利影響。

於往績記錄期間，我們的五大供應商主要為順酐供應商。截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止三個年度各年及截至二零一零年五月三十一日止五個月，自本公司五大供應商的採購額佔本公司採購總額約86.4%、84.5%、73.0%及82.5%，而自本公司最大供應商的採購額分別佔本公司採購總額23.4%、20.5%、19.9%及32.3%。自二零零八年起，我們每月向部份順酐供應商預付款項，以確保價格較佳。於往績記錄期間，我們的氫主要自一名單一供應商中國石化勝利油田分公司石油化工總廠（「石化勝利」）獲得。此外，自二零零九年十二月開始，我們已使用並將繼續使用正丁烷以自行生產順酐，且直至最後實際可行日期，我們亦自石化勝利取得我們所需的所有正丁烷。本公司預期於可見將來，本公司將繼續依賴少數國內供應商。

本公司不能向閣下保證本公司將能維持本公司與主要供應商的關係，或本公司將能或根本不能繼續按現有數量或價格自該等供應商採購我們的供應品。倘我們的任何主要供應商決定不向我們供應物料，而我們不能或根本不能按相若條款或及時找到替代供應品，此可能對本公司的業務、前景、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

風 險 因 素

我們依靠第三方廢氣處理公司處理我們的東營業務產生的廢氣。倘該公司未進行適當通知而停止向我們提供廢氣處理或倘該公司於處理及排放我們的廢氣過程中違反任何適用中國規則、法規及法律，對第三方造成損害，我們的業務、前景、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

自二零零四年起，東營勝利委聘一間第三方廢氣處理公司處理我們的東營業務產生的廢氣。倘該第三方廢氣處理公司未進行適當通知而停止向我們提供廢氣處理，我們不能向閣下保證我們將可即時找到合適替代者以合理成本處理我們的廢氣，或根本不能找到。此外，我們的中國法律顧問已告知我們，倘該第三方廢氣處理公司於處理及排放我們的廢氣過程中違反任何適用中國規則、法規及法律，對第三方造成損害，我們將就該等第三方民事責任承擔共同及個別責任。倘此類事件確實發生，我們的業務、前景、財務狀況及經營業績可能受到重大及不利影響。

如BDO市場需求未能與我們設計的BDO產能擴充保持同步，則我們的業務、前景、財務狀況及經營業績會受到重大不利影響。

目前，BDO是本公司的主要產品，截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止三個年度各年及截至二零一零年五月三十一日止五個月，BDO銷售額分別佔收益約55.4%、59.9%、55.6%及54.6%。國家發改委估計於二零一五年中國BDO需求將達約700,000噸，產能將會超過一百萬噸。作為該等估計之依據，國家發改委提出，於二零零九年BDO產能新增230,000噸，而於二零一二年前，目前在建的五套生產設施將使中國BDO產能再增加275,000噸；而中國六套總產能為365,000噸的生產設施正在計劃中。國家發改委進一步警告BDO的供過於求並敦促淘汰技術上不夠先進的產能。

可能影響BDO產品需求的若干因素包括：

- BDO產品相比傳統產品和其他競爭產品的成本效益、性能和可靠性；
- 影響競爭產品發展能力的經濟和市況波動，例如主要原材料價格上升或下調；
- BDO產品和含有BDO成份的產品的下游製造商和最終用戶採用或發展相關技術，其發展情況可能於經濟增長放緩時減慢，或未能按過往的預期發展；及

風 險 因 素

- 限制使用主要原材料或生產程序的規例增加。

本公司特別容易受到BDO市場的任何整體衰退或本公司的客戶的需求減少的影響，例如，倘本公司的客戶將業務擴充至上游生產供彼等自用的BDO或倘彼等從其他途徑取得原材料，則彼等的需求亦會下降。

BDO市場的增長部分由新推出的下游產品和應用帶動，本公司能否持續發展尤其取決於新BDO製品和應用BDO、GBL和THF於不同行業的新技術的發展。本公司不能向閣下保證成功開發新下游產品和本公司產品新用途的步伐將可配合本公司的業務擴充，亦不能保證能否成功開發該等新下游產品和本公司產品新用途。

此外，本公司正於山東省淄博興建額外的BDO生產設施，預期該生產設施於二零一一年六月竣工，屆時將可令我們的BDO、GBL及THF設計產能分別提升至合共約81,800噸／年，23,600噸／年及6,600噸／年。儘管提升設計產能最後乃為配合我們進行PBS及PBS共聚物商業生產的計劃，但只有在PBS及PBS共聚物的產品市場已夠成熟，能支援我們擬定的PBS生產規模的情況下，我們才會將我們的新BDO生產設施生產的過剩BDO以製成品售予顧客。我們可能需要開發新客戶及／或新市場以購買我們增加的BDO供應。本公司不能保證本公司將可以為BDO(或其衍生產品GBL及THF)開發大量新客戶。如BDO下游產品和應用並無充分發展或以我們的計劃BDO產能擴充速度發展及如我們未能為我們的產品開發大量新客戶並以合理價格向其銷售，則本公司的業務、前景、財務狀況和經營業績將會受到重大不利影響。

如本公司未能使其生產設施保持高使用率，本公司的利潤和盈利能力將會受到重大不利影響。

我們生產設施的較高產能使用率令我們能將固定成本分散至更大噸數的製成產品，且增加我們的利潤。

過往，截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止三個年度各年及截至二零一零年五月三十一日止五個月，我們於東營的現有BDO生產設施的使用率分別約為83.3%、100.5%、99.8%及100.9%。我們生產設施的使用率主要取決於產品的需求。產能使用率亦會受多種其他因素的影響，例如不利的天氣狀況、自然災害及生產設備故障。我們不能保證將來維持與我們的東營生產設施使用率相若的水平，而在此情況下，本公司的業務、前景、財務狀況和經營業績可能受到重大不利影響。

風 險 因 素

此外，由於將在山東省淄博市興建和運作的新生產廠房並無生產記錄，本公司不能保證其將可以合乎成本效益的方式達到其設計產能或預期中的生產水平，甚至無法達到預定的產能或預期中的生產水平。如本公司未能達到我們的新淄博生產基地高產能使用率，本公司的整體單位平均成本將會上升，毛利亦會因此下降，並且本公司的業務、前景、財務狀況和經營業績可能因此受到重大不利影響。

於往績記錄期間，我們的BDO、GBL及THF的平均售價起伏不定。如BDO及BDO衍生產品的售價下跌，本公司的盈利能力將受到重大不利影響。

截至二零零九年十二月三十一日止三個年度，本集團BDO、GBL及THF的平均售價呈下降趨勢，由二零零七年的每噸人民幣16,712元、人民幣19,263元及人民幣23,313元分別下跌至二零零九年的每噸人民幣11,866元、人民幣14,049元及人民幣16,219元，主要由於二零零八年底的全球金融危機。此後，我們的BDO、GBL及THF的平均售價開始顯示回升跡象且於截至二零一零年五月三十一日止五個月分別增加至約人民幣14,387元、人民幣16,088元及人民幣17,916元，並於二零一零年八月三十一日當月，進一步增加至約人民幣15,174元、人民幣16,806元及人民幣18,878元。倘本集團BDO、GBL及THF的平均售價於未來不能穩定或再次開始下降，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景將受到重大不利影響。

本公司於競爭激烈的市場銷售產品。由於我們的產品均屬商品性質，該等市場的競爭主要來自價格比較，而產品性能、產品質素、產品付運、可靠供應和客戶服務僅屬次要因素。因此，本公司一般無法僅靠獨特的產品特質鞏固本公司於該等產品的市場位置。

本公司維持我們的產品售價的能力將視乎(其中包括)全球及國內市場我們的產品的供求、下游BDO衍生產品及用途的開發、本公司競爭對手定價及本公司尋找我們的產品市場的能力。如中國BDO及其衍生產品市場隨著發展成熟而日漸商品化，則本公司或缺乏定價能力以維持本公司的售價。

本公司部分國內BDO競爭對手已提高或宣佈計劃提高其BDO生產能力。此外，須注意近年若干海外BDO生產商，如沙特阿拉伯及台灣生產商於中國傾銷其BDO，導致中國BDO銷售價下降。應中國BDO生產商的投訴，於二零零九年十二月二十四日，商務部發現來自沙特阿拉伯及台灣的生產商將其BDO向中國市場傾銷，並對中國的BDO行業造成重大損害。因此，商務部規定，自二零零九年十二月二十五日起，於自沙特阿拉伯及台灣向中國進口BDO時，BDO進口商須按4.5%至13.6%的稅率繳納反傾銷稅，為期五年(進一步資料請參閱本招股章程「行業概覽」一節)。如市場需求或市場供應並無相應增加，則該等市場生產能力遞增將導致國

風 險 因 素

內的供求失衡，令本公司的BDO產品售價下跌，而本公司的利潤亦會因此受壓。如本公司未能於我們產品的銷售價下跌時減低成本抵銷售價的下跌，則本公司將不能維持利潤且本公司的業務、前景、財務狀況和經營業績或會因此受到重大不利影響。

本公司的營商環境競爭激烈，本公司未必可維持現有的市場地位。

本公司的產品市場競爭激烈。本公司於BDO產品市場上面對來自國際和國內生產商的競爭。部分競爭對手亦可能較本公司有更充裕資金及擁有更高的產量及更多的知識產權、營銷及其他資源。本公司能否在BDO行業競爭成功亦取決於各種因素，包括有效成本控制、產品質量一致性、及時交付產品以滿足客戶生產計劃、地理位置臨近客戶及交通便利、客戶服務及專業技術，以及非本公司可控制的因素，如行業及整體經濟狀況。本公司不能保證本公司的策略將一直具競爭力，或日後能持續成功。競爭加劇會減損本公司的市場佔有率，繼而可能對本公司的業務、前景、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

本公司亦面對來自海外供應商的競爭。如本公司的主要客戶選擇使用海外供應商的產品以應付彼等的需要，本公司則未必可增加其市場佔有率，亦未必可為本公司的BDO產品尋找適合市場，而本公司的業務、前景、財務狀況及經營業績可能因此受到不利影響。

DAVY工序的進一步發展或其代替技術或會令本公司的生產過程成本增加或變得過時，從而削弱本公司的盈利能力和減少市場佔有率。

目前，有四種主要的BDO生產方式，即REPPE工序、DAVY工序、丁二烯乙醯氧基化工序及氧化丙烯工序，與其他工序相比，各種工序均有其優點及缺點。四種方法之中，REPPE工序繼續為全球(以及中國)BDO行業普遍採用。

本公司於東營生產設施使用第二代DAVY工序生產BDO、GBL及THF。本公司已就位於山東省淄博市的新BDO生產設施取得使用第四代DAVY工序的牌照。本公司有必要投資大量財務資源於研發，或支付使用新技術的牌照，或提升現有的技術，以鞏固本公司的市場地位，緊貼BDO生產行業的技術發展，於日後在競爭對手之間突圍而出，這將包括隨著DAVY工序經更新或改良後引入全新技術。如本公司未能改良技術，生產過程的成本則可能變得高昂，技術亦可能變得過時，本公司的業務、前景、財務狀況和經營業績將會因此受到重大不利影響。

風 險 因 素

本公司生產過程所用的原材料、其他材料及公用設施成本可能上升，本公司的業務、前景、財務狀況和經營業績可能受到不利影響。

本公司就業務採購大量原材料、其他材料及公用設施，包括順酐、正丁烷、甲醇、蒸氣、氫氣及各種催化劑。由於我們的順酐的設計產能無法應付我們的BDO生產的內部需求，我們於二零零九年十二月開始自行生產順酐後繼續向第三方供應商採購順酐。本公司的原材料成本佔本公司大部分的銷售成本。截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止三個年度各年及截至二零一零年五月三十一日止五個月，本公司原材料、其他材料及公用設施成本總額分別佔本公司銷售成本總額的約98.0%、98.0%、96.6%及96.1%。

於往績記錄期間，我們向毗鄰我們東營生產設施的石化勝利採購氫氣且石化勝利通過管道向我們交付氫氣，由於氫氣高度易燃且難以通過公路運輸，我們因此享有重大優勢。由於地理位置，我們不能通過管道自石化勝利為我們位於淄博的新生產基地取得氫氣，概不保證我們可按相匹配的成本或按同等營運風險為我們位於淄博的新生產基地取得氫氣。

我們的大部分原材料、其他材料及公用設施的價格一般與市場價格趨勢一致並隨市況變動。該等材料的供應亦受到多項本公司控制範圍以外的因素影響，包括市場短缺、供應商業務中斷、政府對能源行業的監管、缺乏長期供應合約、天氣狀況及整體經濟狀況，該等因素均不時對其各自的市場價格造成影響。本公司日後或未能盡快將本公司成本升幅轉嫁至客戶以避免對本公司利潤構成不利影響，本公司的業務、前景、財務狀況和經營業績將由於該等成本上升及波動而受到不利影響。該等成本上升亦可能導致營運資金需求增加，令本公司的流動資金和現金流量減少。此外，當原材料成本急升，如本公司提高產品價格以將該等成本升幅轉嫁至客戶，若干客戶的信貸風險可能倍增，而需求亦可能下跌。

風 險 因 素

生產BDO和BDO相關產品需要大量能源，如能源成本進一步上漲，或本公司的能源供應中斷，本公司的經營業績可能受到重大不利影響。

本公司於生產過程中耗用大量能源。目前，本公司所有電力均來自山東一名電力供應商。中國不少城市和省份均不時出現嚴重電力短缺問題。在個別情況下，若干省份的地方政府曾要求當地廠房暫時關閉其業務經營，或減少每日運作時間，以期減低地方耗電量水平。於往績記錄期間，我們並無經歷嚴重的電力供應中斷。我們不能向閣下保證，本公司的中國業務不會受到該等行政措施影響，或由於強制性電力分配或其他因素，該等措施可能令能源供應受到干擾，並因此導致延遲送貨日期。在該等情況下，本公司的業務、前景、財務狀況和經營業績可能會受到重大不利影響。此外，倘能源成本上升，或倘能源供應或本地政府向我們的生產設施供應及輸送電力的能力受到干擾，本公司的業務、前景、財務狀況、經營業績或流動資金狀況可能會受到不利影響。

中國政府的政策和法規對本公司的業務營運影響甚大。任何政策或監管措施的變化均可能為本公司帶來巨額合規成本。

本公司須遵守及接受國家級、省級和地方政府的廣泛規例、政策及監控。中央政府機關如國家發改委、商務部、國家外匯管理局和國家稅務總局及省級和地方部門和機關均會監管中國行業的多個範疇，其中包括以下各項：

- 建設或發展新生產設施；
- 設立外商投資企業或其股資變動；
- 稅項、關稅及費用；
- 外匯；及
- 土地使用權。

與該等法律及法規相關的責任、費用、義務和要求可能相當重大，並可能導致本公司的新生產設施延遲投產，或導致本公司中斷營運。如本公司未能於營運期間遵守相關的法律及法規，甚至可能引致本公司被勒令暫停經營，因此將對本公司的業務、前景、財務狀況和經營業績構成重大不利影響。此外，本公司不能保證相關政府部門將不會修訂這些法律或法規，或施行新增的或更為嚴厲的法律或法規。本公司可能為遵守這些法律及法規而產生大額資本開支或其他義務或責任。

風 險 因 素

本公司的業務和資產受到廣泛的健康、安全、環境和其他法律和規例監管，可令本公司承擔重大成本或法律責任。

本公司的業務受到中國國家級、省級和地方政府部門有關健康、安全和環境的法律和規例監管，有關該等法律和規例的重大成本和法律責任風險為本公司業務的固有風險。該等法律和規例針對氣體排放、污水排放、固體和有害廢料處理和棄置、工人健康和 safety 及調查和補救污染情況。該等法律和規例就破壞環境罪行徵收廢物排放費用及罰款。該等法律和規例亦規定本公司必須取得許可證，包括環境保護許可證及有害化學品安全生產許可證。如任何設施沒有遵守指令修正或終止引起環境問題的業務，則中國政府或會關閉任何該等設施，惟該等法律和規例部分詮釋各有不同或互相矛盾。如本公司未能符合有關安全和環境及其他法律和規例，或未能通過任何安全或環境影響檢驗或評估，或生產地點發生意外或本公司被判須為其他地方的安全過失或環境災害負責，則本公司的企業形象、聲譽和本公司管理團隊的誠信，以及本公司的業務、前景、財務狀況和經營業績均會受到重大不利影響。本公司須採取的任何補救措施或需高昂成本，令本公司的財務資源緊張。

其他發展如頒佈更多健康和 safety 法律和規例、更嚴格執行該等法律和規例，以及就環境、健康和 safety 問題或過往污染而導致財物受損或人命傷亡提出的索償，均會阻礙或限制本公司部分業務發展、需要龐大開支以符合有關規定、涉及作出清理的要求或引起民事或刑事罪行。任何該等法律、規例、執行令或私人申索均會對本公司的業務、財務狀況、現金流量、前景和經營業績構成重大不利影響。

由於環境保護法律和監管規定持續變更、技術發展及應用日新月異，現時未能確定整治地點，以及根據適用法令將成本分配至有可能須負責的各方，故此，現時估計未來環境保護合規和整治事項的估計成本均不能作準。如實際開支超出應計金額，本公司的業務、前景、財務狀況和經營業績均會受到不利影響。

本公司或須承擔有關於我們的生產過程中使用及加工有害物質的法律責任。

本公司的業務涉及運送、處理、生產和使用根據中國環境法律定義可能被視為有毒或有害的物質和化合物。此外，本公司的生產業務於各個提煉和生產階段中製造噪音、氣態化學物、污水和有毒、易揮發或其他有害物質。順酐、甲醇、氫、正丁烷、BDO、GBL和THF均為有害化學品，需要以特別方式運送、儲存和加工處

風 險 因 素

理。本公司不能向閣下保證本公司的安全及緊急計劃和程序將足以應付任何滲漏、洩漏、腐蝕或其他意外，本公司的業務存在固有污染和破壞環境的風險。如本公司未能控制使用或未能充份限制排放有害物質，則有可能導致財物受損或破壞、人命傷亡、環境或其他第三方責任，以及支付多項合規成本，以上所有情況均會對本公司的業務、前景、財務狀況和經營業績構成重大不利影響，或致使本公司全面終止業務經營。再者，如政府日後收緊監管，遵守該等新規例的成本可能相當龐大。

本公司的投保範圍未必足以覆蓋與本公司的業務有關的風險，本公司可能因為營運危險、產品責任索償或業務中斷而蒙受損失。

本公司的業務涉及使用、處理、製造、加工、儲存、運送和棄置有害物質，該等有害物質可能導致火災、爆炸、洩漏、腐蝕和污染，以及其他預期以外或危險的意外，導致人命傷亡、財物損失、環境破壞及業務中斷。倘於我們營運出現以上任何情況或其他事故，均可能對我們的業務、前景、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。此外，我們無法預計將來是否會出現對我們不利的產品責任索賠或因我們的業務帶來的任何負面公眾影響。有關產品責任索賠的勝訴可能致使我們蒙受重大財力損失及可能對我們的業務、前景、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。我們並未出現任何業務中斷保險或第三方責任賠償。我們亦未就戰爭、沒收、國有化、重新磋商或廢除現有合約、稅務政策變化、貨幣外匯限制、政治環境變化或國際貨幣波動作出任何投保。請參閱本招股章程「業務－承保範圍」一段。發生任何不利影響我們的相關事件可能導致高企成本並分散資源。

本公司不能向閣下保證本公司的目前投保能足以使本公司免受與業務有關的潛在危險及法律責任，包括(其中包括)營運問題、自然災害、戰爭、恐怖襲擊或業務中斷所引致的損失。保險業市況的變化可能導致若干保險的保金及扣除條款大幅增加及在若干情況下，保險公司更不再承保，或只提供較小保額的保險。倘該等虧損或付款並未受保或受保額不足夠，本公司可能蒙失的虧損或須作出的付款可能對本公司的業務、前景、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

風 險 因 素

我們於中國的租賃物業或屬法律違規建築。

我們尚未完成下列於中國的租賃物業的租賃登記：

- 接近本公司淄博新生產基地的辦公室單位，作為我們於中國的主要行政辦公室；
- 位於山東省濟南市的辦公室單位，為本集團的銷售代表辦公室；及
- 位於山東省淄博的樓宇，以放置我們的500公升PBS實驗室設施。

載於本招股章程附錄四本公司物業估值報告「貴集團於中國租賃及佔用的物業權益」項下第4、5、6及7號物業。

上述辦公室單位與生產無關，且我們的PBS實驗室設施擬主要用於試驗及測試用途。雖然該等物業可隨時搬遷，且我們的中國法律顧問已告知，根據《中華人民共和國合同法》，上述物業租賃未註冊不會致使租賃協議無效或影響租賃協議的合法性，但我們或會受到相關機關糾正或罰款，從而仍使我們的業務、經營業績及財務狀況受到負面影響。

失去、撤回、暫停、修訂或未能取得或更新若干政府許可證或批准可對本公司業務構成重大及不利影響。

本公司須取得若干許可證和批准方可經營本公司的業務和運作有關設施，例如THF安全生產許可證。本公司於二零零七年一月開始生產THF時，本公司並未取得有關THF安全生產許可證。東營市安全生產監督管理局發佈日期為二零一零年八月十三日的確認函，確認於取得安全生產許可證前，東營勝利已獲准進行為期六個月的試生產，故我們不需為由二零零七年一月至六月進行試生產取得安全生計可證，而東營市安全生產監督管理局不會於試生產期間對東營勝利施以任何行政處罰或罰款。於二零零七年六月七日，本公司取得THF安全生產許可證，有效期至二零一零年六月六日。於二零一零年六月七日，本公司更新THF安全生產許可証，有效期至二零一三年六月六日。本公司過往並無因為缺少任何必須許可證件而經受THF的任何生產停產。東營市安全生產監督管理局發佈日期為二零一零年八月五日的確認函，確認東營勝利遵守相關國家安全生產法律及法例，並無發生

風 險 因 素

任何與安全生產相關的重大意外，亦無遭受任何罰款、矯正或其他懲罰。然而，無法保證我們可及時就PBS生產取得或更新安全生產許可證或其他許可證以及所需批文或甚至根本不能取得或更新安全生產許可證或其他許可證以及所需批文。

我們的中國法律顧問已向我們確認，於過去，我們已取得所有必須的許可及批准以營運我們的業務及設施。本公司日後或須更新該等許可證及批准，或取得新的許可證及批准。概無保證有關部門將在本公司預期的時間內發出任何該等許可證或批准，有關部門甚至不會發出任何該等許可證或批准。如本公司未能更新、維持持有或取得所需許可證及批准，本公司的業務經營可能因此中斷或受阻，或阻礙本公司落實擴充生產能力計劃，而此對本公司的業務、前景、財務狀況和經營業績均可能構成重大不利影響。如該等許可證或批准遭撤銷、撤回或暫停，則本公司或須繳交罰款及接受其他懲處及最終導致本公司業務暫停。

如該等許可證或批准遭撤銷、撤回或暫停，則本公司或須繳交罰款及接受其他懲處及最終導致本公司業務暫停。有關部門可酌情修訂本公司許可證或批准的條款。任何不利於本公司的許可證或批准條款修訂，或本公司法律或監管環境的其他變化，均可對本公司的業務、前景、財務狀況和經營業績構成重大不利影響。

我們需支付未償還之社會保險計劃及住房公積金或因違反我們對社會保險計劃及住房公積金作出供款的規定而被罰款。

根據相關中國法律及法規，本公司須支付僱員的部份養老保險、醫療保險、失業保險、生育保險、工傷保險(統稱「社會保險」)及住房公積金供款。由於有關當地政府機關於往績記錄期間實施及解釋中國法律及法規的不一致性，本公司並未為僱員全額支付，亦未獲有關當地機關要求為僱員全數支付社會保險款項，該等僱員包括東營勝利和匯盈新材料的若干臨時僱員及處於試用期的僱員(彼等為(i)我們僱用前已退休；(ii)登記為農村居民；或(iii)為新加入者)。於最後實際可行日期，東營勝利及匯盈新材料分別擁有22名及11名僱員屬此類別。

此外，於往績記錄期間，東營勝利的若干永久居住地於濟南或淄博登記的僱員的社會保險及住房公積金供款已被安排於匯盈新材料(我們的淄博附屬公司)、山東泉信不銹鋼有限公司(一間關聯方公司，張先生於其擁有約20%的實際權益)及濟南另一間獨立第三方公司的社會福利賬下生效。實施該安排主要因為我們若干戶籍地為濟南市及淄博市的僱員不願將其社會福利賬於東營市登記。我們的中國法律顧問已告知我們，該等安排並不完全遵守相關中國法律。我們依賴該兩間

風 險 因 素

不屬於本集團的外部公司為東營勝利的相關僱員悉數作出該等福利供款，我們已將相關社會保險及住房公積金供款償還予該等公司。根據適用中國法律，我們就該等公司未能履行因其與我們的僱員簽訂的合約而產生的責任共同及個別承擔責任。為確保嚴格遵守相關中國社會保險及住房公積金法例及法規，我們已經與有關僱員訂立勞工合約，而我們現以我們本身的社會保險及住房公積金賬戶直接支付彼等之社會保險及住房公積金。

此外，於往績記錄期間，若干東營勝利的僱員自行繳付社會保險及住房公積金，但由本公司償還款項。於最後實際可行日期，我們已透過從我們本身的社會保險及住房公積金賬戶直接支付有關金額而矯正此做法。

我們已通過將上述安排告知有關當地政府機關進行補救行動，且我們自有關機構收到日期為二零一零年八月四日及二零一零年八月五日的確認我們的各附屬公司已遵守有關勞動保護法律及法規之確認函件，確認我們自其成立以來並無推遲付款或遭受罰款或處罰。然而，本公司不能保證本公司將不受限於政府要求支付該等被視為未繳交的供款款項的日後命令及並無有關僱員就社會保險及住房公積金供款付款作出的投訴的勞資糾紛或索賠或本公司日後將不會面對該等索賠，以及本公司於未來將不會被要求支付該等供款或任何有關賠償。本公司的中國法律顧問君合律師事務所告知，倘上述安排其後遭相關主管部門否決，根據適用中國社會保險及住房公積金法律，我們的附屬公司的責任人可能遭最高人民幣10,000元的罰款，本公司作為資方而未能申報及支付社會保險供款，或會被命令於規定期限內糾正該問題及支付該等供款。如於規定期限前仍未支付，我們將須每日繳納相當於尚未繳納社會保險供款總額0.2%的追加罰款。於最後實際可行日期，我們並未接到政府機關的任何命令，以更正該問題或接到有關支付社會保險或住房公積金供款的通知，而我們承諾，倘我們接到命令，則於規定截止日期前支付該供款。根據彌償契據的條款及條件，我們的控股股東張先生已同意就任何未遵守有關社會保險及住房公積金法律及法規的情況而引起的任何責任對本集團作出彌償。我們的中國法律顧問確認，由於直至最後實際可行日期我們並未收到任何通知或被相關政府機構下令支付任何未繳納社會保險及住房公積金供款，每日滯納金付款並不適用於本集團且本集團並未就上述有關本集團作出社會保險及住房公積金供款的違規情況而遭受任何其他罰款或處罰。

鑒於本公司中國法律顧問的意見且考慮到張先生已同意就任何未遵守社會保險及住房公積金法律及法規而可能引致的任何責任對本集團作出彌償，於往績記錄期間，我們並無就社會保險供款作出任何撥備。

風 險 因 素

假使按中國相關政府機構的規定，我們需支付視作未繳納之社會保險及住房公積金供款，本集團直至二零一零年五月三十一日應付供款最大總額估計約為人民幣3.5百萬元(按我們截至二零一零年五月三十一日應付的社會保險及住房公積金最高總額約人民幣8.4百萬元扣除我們的已供款項總額約人民幣4.9百萬元計算)。

本公司或未能充分保護我們的專利知識或會面臨第三方提出的知識產權的侵權或濫用索償。

本公司主要依賴與我們可接觸我們的專利知識的管理及技術人員訂立合約安排以保護我們用於生產的專利知識。本公司不能向 閣下保證我們的僱傭合約中的不競爭協議或不洩密條款根據中國法律具有約束力或足夠保護我們的專利知識。

我們已與多個機構合作以改進我們的生產技術、產品質量及開拓新產品領域。由我們與該等機構共同開發的若干知識產權可由雙方共同註冊或註冊於該等機構名下。例如，於二零一零年五月，我們與四川大學訂立一項技術合作協議，據此協議項下合作開發的任何知識產權應由雙方共同註冊，同時我們應享有專有使用權。該知識產權安排或與我們與之合作的其他機構的其他安排引致的任何糾紛可能對我們的業務營運造成重大不利影響。

由於中國法律存在含糊的地方，因此，過往實施及執行中國的知識產權法亦存在困難。因此，於中國的知識產權及機密保護或不會與香港或其他國家具同樣效力。監管專利知識未經授權使用極為困難且代價高昂，及本公司或需要提出訴訟以實施或維護本公司獲授的專利或決定本公司的專利權利或其他方的權利的強制性、範圍及有效性。中國法院於處理知識產權訴訟的經驗及能力各不相同，判決結果亦不可預料。此外，該訴訟或會需要大量現金開支及或會轉移管理層的注意力，此會損害我們的業務、財務狀況及經營業績。任何相關訴訟的不利判決均會對我們的知識產權構成重大損害及或會損害我們的業務、前景及聲譽。

另外，本公司或會捲入被指侵犯第三方的專利或知識產權的訴訟。知識產權訴訟的辯護及起訴、反對專利訴訟及有關法律及行政訴訟涉及大額費用且相當費時，技術及管理人員或須承擔大量額外工作及投入更多資源。本公司所涉訴訟或司法程序的不利判決可能令本公司欠負第三方龐大負債、規定本公司向第三方徵

風 險 因 素

求特許權、持續支付專利費用、重新設計本公司產品或遭頒令禁止製造及銷售本公司產品或使用本公司的技術。長期訴訟亦可能令本公司客戶或潛在客戶在有關訴訟解決前延遲或減少購買或使用本公司產品。

張先生及本集團若干成員可能面對潛在法律訴訟，倘進行則可能對本公司及我們的股東應佔之資產和財務業績造成重大不利影響。

我們的控股股東張先生於二零零七年獲介紹予過往潛在投資者。於二零零七年八月至十月期間，過往潛在投資者、張先生、盈才及東營勝利就於本集團的潛在首次公開發售前投資訂立一系列協議(「二零零七年協議」)，據此，各方有條件同意(i)過往潛在投資者將以100百萬港元的代價認購通過認購擴大的盈才已發行股本的20%(「建議認購事項」)；及(ii)盈才的股份及東營勝利的股權將被押記或抵押予過往潛在投資者作為建議認購事項的抵押品。

根據建議認購事項，於達成二零零七年協議規定的若干先決條件前，自二零零七年八月至九月期間，過往潛在投資者向本集團預付一筆總額為50百萬港元(「投資按金」)的款項，作為建議認購事項的按金。於二零零七年十一月，東營勝利的股權押記(「東營勝利押記」)向東營市工商行政管理局登記，有效期為一年。然而，於二零零七年十二月前後，過往潛在投資者決定不再繼續進行建議認購事項並要求退還投資按金連同利息。於二零零七年十二月二十四日至二零零八年三月十三日期間，張先生及／或本集團向過往潛在投資者退還總額為34,501,150港元之款項。根據一份張先生於二零一零年八月十三日簽署的宣誓書，張先生及過往潛在投資者於二零零八年三月舉行會議以討論(其中包括)支付投資按金及利息之餘下結餘。經張先生確認，於會議期間，口頭同意以支付24,400,000港元結餘為條件，過往潛在投資者將促使盈才之股份及東營勝利押記之押記及／或抵押解除(「口頭解決協議」)。協定結餘付款因而於上述會議之同一日生效，因此，一筆由投資按金另加利息組成的總額為58,901,150港元的款項獲悉數支付予過往潛在投資者。

於二零零八年十一月二十四日東營勝利押記登記屆滿後，東營勝利向東營市工商行政管理局申請取消登記東營勝利押記，並因而獲東營市工商行政管理局接納。

於二零零九年四月十五日，盈才之董事通過一項決議案批准解除盈才股東名冊就張先生之盈才股份押記及／或抵押之註標。廣佳的薩摩亞獨立國法律顧問確認，經考慮盈才之董事已接納投資按金已償還的證據以及盈才董事確認該事實之

決議案，概無張先生之盈才股份抵押將解除張先生就其股份之任何責任。薩摩亞獨立國法律顧問進一步確認，於二零一零年三月十六日，概無於薩摩亞獨立國國際公司註冊處登記盈才之股份抵押。考慮到盈才為一間於薩摩亞獨立國註冊成立的公司，而薩摩亞獨立國法律顧問為一間正式合資格可於薩摩亞獨立國從事法律工作的註冊律師行，我們的董事相信薩摩亞獨立國法律顧問為就上述有關盈才的事宜提供意見及確認的適當專業人士。我們的董事確認於最後實際可行日期前所有重大時間，盈才的20%的已發行股本的投票權及實益權益由張先生控制。

於二零一零年一月或前後，過往潛在投資者向山東省東營市中級人民法院（「東營人民法院」）提出行政訴訟（「中國訴訟」），指控東營市工商行政管理局（作為被告）及東營勝利（作為第三方）不當批准取消登記東營勝利押記及違反其時生效的程序，案情指出，根據於二零零八年十月一日生效的《工商行政管理機關股權出質登記辦法》，登記及／或取消登記股本權益須進行「登記」程序而非之前規定之「存檔」程序。根據東營人民法院於二零一零年四月十三日頒佈的行政判決，過往潛在投資者基於東營市工商行政管理局同意過往潛在投資者的立場，認為東營勝利押記於有關日期並未取消登記而自願撤銷中國訴訟。有鑑於此，本集團已進行修正取消登記東營勝利押記的程序，並已於二零一零年九月十五日獲得東營市工商行政管理局發出的股權押記取消登記通知（「取消登記通知」），公佈東營勝利押記已於同日正式解除。我們的中國法律顧問已告知，東營勝利押記已於二零一零年九月十五日正式解除，並符合適用之中國法例及規例。為預防任何監管機關就於發出取消登記通知前完成從盈才向普君轉讓東營勝利全部股權（作為重組一部份）（「第一次東營勝利股權轉讓」）而提出質疑，盈才及普君於二零一零年十一月二十六日按與第一次東營勝利股權轉讓之相同條款再次簽立東營勝利全部股權轉讓（「第二次東營勝利股權轉讓」）。第二次東營勝利股權轉讓獲東營市商務局批准，並已於二零一零年十一月二十六日向東營市工商行政管理局登記。我們的中國法律顧問告知，第二次東營勝利股權轉讓已遵照適用中國法律及法規妥為完成，而上述違規情況已獲糾正。

風 險 因 素

於二零一零年二月四日，香港高等法院就未具體說明之損失及債務免除對盈才、張先生及東營勝利(統稱「被指控辯方」)發出申索註明之傳訊令狀(「未傳達令狀」)(「香港訴訟」)。自其發出後，未傳達令狀並未傳達予任何被指控辯方，而過往潛在投資者亦未傳達及／或出具任何申索陳述書(不論是以草擬或其他形式)。該申索之具體基準仍然未知。有鑒於此，被指控辯方已向一名香港大律師(「大律師」)尋求意見，其指出(其中包括)(i) 過往潛在投資者於張先生之盈才股份之擔保權益當屬公義式按揭；(ii) 根據口頭解決協議支付58,901,150港元之金額(為投資按金之退款連同利息)應可解除過往潛在投資者於盈才之股份之擔保權益；及(iii)由於當履行所有相關基本責任後概無該擔保存在之進一步相關基準，僅履行基本責任(即根據口頭解決協議悉數付款)已足以終止於盈才股份之擔保權益。大律師進一步表示，被指控辯方概無法律責任就香港訴訟接觸香港法庭，惟基於審慎理由，被指控辯方已委聘包括大律師在內的香港法律顧問就香港訴法提出意見及處理該訴訟。涉及(其中包括)迫令過往潛在投資者傳達未傳達令狀，以及倘過往潛在投資者未能傳達，則會申請撤銷訴訟的法律文件已妥為準備，並可於被指控辯方指示下傳達。

上述中國、香港及薩摩亞獨立國之法律意見尚未傳達過往潛在投資者及／或其律師。因此，現不能保證過往潛在投資者及／或其律師將不會就上述法律意見提出爭議或作出反對。

此外，現不能保證本集團將不會於其後涉及有關過往潛在投資者之任何法律訴訟程序(不論在香港、中國或其他地方提出)。任何由過往潛在投資者針對本集團而展開的法律訴訟程序或會導致大額法律費用、仲裁、清償、分散資源及管理層的注意力，或其他對本集團不利的結果，繼而令到我們的聲譽、企業或董事的形象、股價、業務、財務狀況及經營業績受到重大不利影響。

根據薩摩亞獨立國法律顧問的意見、大律師的意見及中國法律顧問的意見(就其各自司法權區)之意見，董事認為對本公司或本集團任何附屬公司之任何申索屬無理據。此外，根據取消登記通知及我們中國法律顧問(僅就中國法律)提供之意見，認為東營勝利押記已於二零一零年九月十五日解除，以及根據薩摩亞獨立國法律顧問(僅就薩摩亞獨立國法律)提供之意見，認為之前向過往潛在投資者押記盈才股份之抵押已解除，董事認為本集團失去盈才及／或東營勝利之控制

風 險 因 素

權之機會甚微。然而，由於未傳達令狀的未具體說明之損失及債務，倘進行有關建議認購事項之香港訴訟或任何其他訴訟，則董事未能估計及量化涉及爭議之盈才及／或東營勝利之股權百份比。現無法保證倘法院判過往潛在投資者勝訴，本集團不會失去盈才及／或東營勝利之控制權。

此外，現不能保證過往潛在投資者將不會在中國繼續提出法律訴訟，以質疑取消東營勝利押記的有效性。本公司於全球發售方面的香港法律顧問已接獲據稱由過往潛在投資者的律師發出日期為二零一零年十一月二十三日的函件，重申過往潛在投資者之質疑。有關訴訟倘進行並得直，可能令取消登記通知失效，繼而令東營勝利押記仍然有效。在此情況下，第二次東營勝利股權轉讓將失效，東營勝利將繼續由盈才而非普君全資擁有。

鑒於上述者，我們的控股股東已就可能因與建議認購事項有關的任何訴訟(不論在香港、中國或其他地方提出)(包括香港訴訟)產生、與其有關或相關之所有損失、虧損、開支或責任向本集團提供彌償保證。儘管如此，(i)倘未傳達令狀最終適當地送達(連同就具體說明之損失及／或債務免除發出之申索陳述書)且潛在法律訴訟程序實際上展開(雖然機會極微)及／或(ii)倘對被指控辯方提出其他訴訟(不論在香港、中國或其他地方提出)，令有關司法權區之法院就盈才及／或東營勝利之股份之債務免除判過往潛在投資者得直，我們於盈才及／或東營勝利之實益權益或會受到不利影響，繼而可能對本公司及其股東應佔資產及財務業績造成重大不利影響。

此外，由於中國缺少國家訴訟數據庫及檢索系統，本公司只能檢索於山東省、東營市及淄博市範圍內針對本集團成員公司的訴訟。儘管由於數據庫及檢索系統覆蓋的範圍有限，該等訴訟檢索結果並無反映出針對本集團任何成員公司的任何訴訟、仲裁或重大索賠，本公司及董事或未注意到於中國其他城市或省份針對任何該等公司的所有訴訟、仲裁或索賠。

本公司業務相當依賴本公司管理層及技術僱員的不懈努力及本公司招攬與挽留合資格人員，且如彼等不再為本公司服務，本公司的業務可能會嚴重中斷。

本公司相當依賴主管人員、高級管理層和技術僱員的持續服務，以及公司能否招攬、培訓及挽留合資格技術人員，特別是具備於順酐、BDO、PBS及PBS共聚物生產技術經驗的專才。

風 險 因 素

例如，自二零零九年十一月起我們聘用張博士擔任我們的首席技術官，領導我們的PBS研究隊伍並協助我們實施PBS生產技術及開發PBS及PBS共聚物產品。我們亦與四川大學高分子研究所及高分子材料工程國家重點實驗室訂立技術合作安排，而張博士亦為四川大學高分子研究所的教授及博士級成員，並為四川大學高分子材料工程國家重點實驗室的常駐成員。因此，我們PBS設施的發展過往並將繼續深度依賴張博士的知識及技能。雖然張博士已與我們訂立服務協議，倘張博士不能或不願繼續其目前的職位，我們可能不能及時物色及聘用合適的替代者，或根本不能物色及聘用合適的替代者。

業內合資格技術人員的人手亦緊張，概不能保證本公司能招攬或挽留合資格技術人員。此外，日後將需要額外合資格技術人員以營運我們於淄博的新生產設施。如本公司一名或多名主管或主要僱員不能或不願繼續服務本公司，本公司可能難以或甚至無法在適當期間另覓具相當專業技術及經驗的人士替代。本公司的業務、前景、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響，而我們可能因招聘、培訓及挽留人員承擔額外開支。由於業內對專才的需求殷切，招攬人手的競爭激烈，本公司或未能招攬或挽留出色的技術僱員或其他主要人員，以助本公司達到策略性目標。由於本公司業務迅速增長，本公司培訓及將新僱員融入公司營運的能力未必能滿足業務增長的需求。

本公司可能面臨勞工短缺或勞工成本上漲。

由於我們擴大我們的產能及增加我們的產量，雖然我們的生產性質為資本集中，亦同樣需要增加生產人員。本公司不能向閣下保證本公司不會面臨任何因生產需要而出現勞工短缺的情況，亦不能保證中國的勞工成本日後不會上升。如本公司面臨勞工短缺，本公司未必能維持產量。如中國的勞工成本上升，本公司的生產成本亦會上升，基於價格競爭的壓力，本公司未必能將增幅轉嫁至客戶。因此，如本公司面臨勞工短缺或勞工成本上漲，本公司的業務、前景、財務狀況和經營業績均可能受到不利影響。

本公司或會未能有效管理發展情況。

計劃提高本公司產能將對本公司的管理、制度和資源構成重大壓力。為配合本公司的發展，本公司預期有需要落實多項新訂和經改良的營運和財政制度、程序和監控，包括改善本公司的會計和其他內部管理制度，該等制度、程序和監控

風 險 因 素

均需要大量管理工作和重大額外支出。本公司或未能充份處理公司急速增長時經常出現的風險，包括本公司未必能：

- 維持本公司的盈利能力；
- 維持本公司的生產水平；
- 開拓本公司的客戶群，提高本公司的品牌知名度，以增加產品銷量從而吸納本公司上升的產量；
- 管理本公司業務擴充後的物流、公共設施和供應需求；
- 預期和適應政府規例的轉變、競爭對手的併購、技術發展和其他重大的競爭和市場變化；
- 保持全面控制本公司的開支；或
- 吸引、培訓、鼓勵和挽留合資格人員。

本公司不能保證本公司將可以有效管理業務發展，如本公司未能有效管理業務發售，本公司的業務、前景、財務狀況和經營業績可能會因此受到重大不利影響。

本公司控股股東張先生將對本公司有重大影響力，本公司控股股東與本公司和本公司其他股東或出現利益衝突。

緊隨完成資本化發行及全球發售後，張先生將透過其於廣佳的股權擁有約40.5%的本公司已發行股本(假設超額配股權及根據購股權計劃將予授出之任何購股權未獲行使)，因此，張先生可透過廣佳於股東大會上行使投票權及委任本公司董事會成員並對本公司的管理和企業政策(包括本公司的發展策略、資本開支、股息分配計劃及成立機遇)行使重大影響力。此外，控股股東與閣下之間亦可能出現利益衝突。閣下與我們的控股股東的潛在利益衝突可能包括有關以下各項的事宜：

- 有關組織章程細則條文的事宜，導致本公司修訂組織章程細則，包括作出未必合乎本公司其他股東最佳利益的修訂；
- 有關決定大部分公司行動結果的事宜，其根據適用法律、法規及香港聯交所規定，可導致本公司未經本公司其他股東批准下進行公司交易；

風 險 因 素

- 批准潛在併購、資產銷售及其他重大公司交易，其中包括可能導致本公司控制變更的交易；
- 發行證券；
- 投資決定和有關資本開支的決定；
- 執行合約權利；及
- 派付股息和其他分派。

張先生將可控制本公司的管理層和行政人員，包括委任本公司大多數董事及透過該等董事間接委任我們的主管人員。只要張先生繼續擁有本公司大部分股權，即使所佔份額不足已發行及發行在外股份的50%，彼仍可重大影響或有效控制本公司決定。

上市後本公司依賴我們的中國附屬公司所賺取的溢利支付的股息以應付本集團其他非中國成員公司的外匯需求。

本公司為在開曼群島註冊成立的控股公司，絕大部分業務通過本公司的中國附屬公司經營。因此，本公司能否向股東派付股息、償付本公司以外幣列賬的債務以及支付本公司的離岸開支將視乎該等附屬公司向本公司派發的股息。中國法規現時規定中國附屬公司僅可自根據中國會計準則和規例釐定的累計溢利支付股息。根據適用中國法律及法規，本公司各中國附屬公司須維持一般儲備基金及僱員福利與花紅基金。本公司各中國附屬公司每年須將按中國會計準則計算的稅後溢利至少10%撥作一般儲備，直至該儲備的累計金額達至其註冊資本的50%。該等儲備不可撥作現金股息。該儲備供款來自本公司中國附屬公司的除稅後純利。此外，如本公司任何中國附屬公司將來產生其本身的債務，規管債務的文據或會限制向本公司支付股息或作出其他分派的能力。

由於該等中國法律和規例，各中國附屬公司以股息形式向本公司轉讓純利的能力會因而受限。本公司依賴中國附屬公司支付的股息應付不能通過發行股本或借貸應付的本集團其他非中國成員公司的未來外幣需求。如本公司的中國附屬公司由於政府政策及規例，或由於彼等因無法產生所須現金流量而無法支付股息，則本公司或會無法支付股息、償還以外幣列賬的債務或支付離岸開支，從而或會對本公司的業務、前景、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

於往績記錄期間，本公司及其附屬公司並無支付及宣派任何股息。

以往宣派的股息或不代表本公司日後的股息政策。

本公司董事或於考慮(其中包括)本公司的經營業績、現金流量和財務狀況、營運和資金需求、根據國際財務報告準則計算的可分派盈利金額、組織章程大綱和細則、開曼群島公司法、適用法律和規例，以及本公司董事認為有關的其他因素後宣派股息。有關本公司的股息政策的詳情，請參閱本招股章程「財務資料」一節「股息政策」一段。本公司日後是否宣派股息，或與本公司宣派股息記錄不符，並將由董事會全權酌情決定。本公司不能向閣下保證本公司日後會否以與過往可比較的水準宣派股息(如有)。

有關於中國經營業務的風險

本公司絕大部分業務資產及營運均位於中國，而本公司全部收益均來自於中國的營運。因此，本公司的經營業績、財務狀況、表現及前景均在很大程度上受到中國的經濟、政治和法律發展影響，其中包括以下風險：

中國政府政治和經濟政策的不利變動可能對中國整體經濟增長構成重大不利影響，致使本公司的產品需求下降，以及對本公司的競爭位置構成重大不利影響。

本公司所有業務營運均於中國進行，而本公司所有銷售亦於中國進行。因此，本公司預期本公司的業務、財務狀況、經營業績及前景將受到中國的經濟、政治及法律發展的重大影響。中國的經濟在許多方面與大部分發達國家不同，其中包括以下各方面：

- 中國政府干預程度高；
- 中國現正處於市場經濟的發展初期；
- 中國曾經歷急速發展；
- 中國嚴格執行外匯管制；及
- 中國的資源分配效率未如理想。

自一九七八年起，按國內生產總值增長計算，中國一直是全球發展得最快的經濟體系之一。然而，惟就地域分佈和經濟體系中不同分部而言，增長情況並不平均。中國經濟由計劃型經濟轉型為更由市場主導的過程中，中國政府實施多項

風 險 因 素

措施以推動經濟發展，並且引導資源分配。部分措施對中國整體經濟有利，惟對本公司業務則可能構成負面影響。例如，本公司的業務、前景、財務狀況和經營業績或會因政府控制資本投資或修改適用於本公司的稅務規例而受到不利影響。

此外，由於中國與美國、歐洲和其他亞洲國家日益緊密的貿易關係，該等國家之經濟增長放緩或經濟危機會對中國造成重大不利影響。更具體而言，近期起源於美國的全球金融危機已對中國經濟造成不利影響且促使中國政府實施空前的刺激計劃和措施，以恢復經濟穩定。由於該等政府努力，中國經濟此後恢復情況較大多數主要經濟體更為理想。然而，隨著該等刺激計劃和措施效果消失後，中國經濟可能或不能維持其復甦水平或重新保持獨立增長且可能回覆到整體經濟放緩狀況。由此本公司的業務、前景、財務狀況和經營業績可能受到重大不利影響。

近日有關中國居民進行海外投資活動的規管或會限制本公司收購中國公司的能力，令本公司的業務、前景、財務狀況和經營業績受到不利影響。

於二零零五年十月，國家外匯管理局頒佈第75號通知。第75號通知訂明，如中國居民將其於中國實體的資產或股權用作成立境外公司的資本，或向境外公司注入其中國實體的資產及股權而進行海外融資，則須於國家外匯管理局分局登記彼等於境外公司的海外投資。如其境外公司出現重大事項，如股本變更、股份轉讓、併購、分拆交易、長期股權或債權投資或以任何位於中國的資產創造任何證券權益等，亦須辦理登記變更手續。根據第75號通知，未有遵守該等法規所載登記程序或會導致相關中國實體的外匯活動遭限制，包括限制向境外母公司支付股息及作出其他分派，以及限制境外公司資本流入中國實體。

日後身為中國居民或受中國居民控制的本公司任何股東如未有遵守第75號通知的相關規定，則本公司或會遭中國政府罰款或處罰，包括限制本公司附屬公司向本公司支付股息或作出分派的能力及本公司對附屬公司增加投資或提供貸款的能力。

由於本公司不確定國家外匯管理局將如何詮釋或執行上述通知，故不能預測該通知及其他國家外匯管理局通知對本公司業務經營或未來策略的影響。舉例而言，本公司的外匯活動，如匯寄股息及外幣借貸或須通過更嚴格的審批程序，因而或會對本公司的業務、前景、財務狀況及經營業績造成不利影響。

風 險 因 素

中國規管海外控股公司向中國實體直接投資及貸款，或會拖延或限制本公司使用全球發售所得款項向本公司中國附屬公司額外注資或貸款。

本公司作為海外實體向本公司的中國附屬公司注資或貸款(包括來自全球發售所得款項)須受中國法律規限。舉例而言，本公司給予中國附屬公司的任何貸款不得超過本公司各中國附屬公司根據相關中國法律獲批准之投資總額與其註冊資本的差額，並須向國家外匯管理局地方分局辦理登記手續。此外，本公司向各中國附屬公司注資須獲商務部或相應地方部門批准。本公司不能向閣下保證本公司能及時或能否獲得該等批准。如本公司未能獲得批准，則本公司向其中國附屬公司進行股本注資或提供貸款的能力或會受不利影響，從而可能對附屬公司的流動資金狀況、為營運資本及擴充項目注資及償付債務及承擔的能力受到不利影響。

新中國稅法上調適用於本公司的中國附屬公司的企業所得稅率，可能對本公司的經營業績造成重大不利影響。

二零零七年三月十六日，全國人大批准於二零零八年一月一日起生效的《中華人民共和國企業所得稅法》草案。中華人民共和國企業所得稅法對所有企業(包括外資企業)採用統一稅率25%，並撤銷目前適用於外資企業的免稅、減稅及稅收優惠。中華人民共和國企業所得稅法亦規定過渡措施，適用於中華人民共和國企業所得稅法頒佈前成立且根據當時生效之稅法及行政法規可享有低稅率優惠的企業。該等企業將於五年內逐漸改為按新統一稅率繳稅；符合資格可定額減稅或免稅的企業將可於執行中華人民共和國企業所得稅法後繼續享有稅收優惠直至優惠期屆滿。因未有任何溢利而未享有稅項優惠的企業的優惠期將視作自中華人民共和國企業所得稅法實施起開始。

此外，根據中華人民共和國企業所得稅法，於中國境外成立而「實際管理機構」位於中國的企業視為居民企業，其全球收入一般須按25%的稅率繳納企業所得稅。二零零七年十二月六日，中國國務院頒佈中國企業所得稅法實施條例(「實施條例」)。實施條例規定，「實際管理機構」指實際管理及控制(並不限於)企業的生產、經營、人事、財務及資產等所有方面的管理機構。然而，實施條例僅於近期頒佈及其實施有待於實踐中作進一步解釋。儘管本公司為本公司業務的開曼群島控

風 險 因 素

股公司，由於我們的絕大部分管理層目前位於中國，本公司概無保證日後我們將可獲中國稅務機關分類為居民企業。在此情況下，本公司將須就其全球收入按25%的稅率繳納中國所得稅及本公司的財務狀況及經營業績或會受到不利影響。

此外，根據中華人民共和國企業所得稅法，倘我們被中國稅務機關確認為居民企業，本公司將須於就股份向香港的非中國居民企業投資者派付的股息預扣最多5%的中國所得稅，而向香港境外的非中國居民企業投資者派付的股息則預扣10%。此外，任何非中國居民企業投資者轉讓本公司股份所變現收益亦將被視為源自中國境內來源，並須繳納10%中國預扣稅。有關中國預扣稅將削減閣下於本公司股份的投資回報，亦將對本公司股份市價構成重大不利影響。

由於中國法律體系仍不斷快速演變，多項法律、規則及法規的詮釋往往並不一致，而該等不明朗因素可能對本公司造成重大不利影響。

本公司通過於中國成立的全資附屬公司經營本公司全部生產業務，受適用於中國外商投資的法律及法規所規範。中國法律體系以成文法為基礎。以往的法庭判決可引用作參考，惟作為先例的價值有限。自一九七九年，中國立法及法規顯著加強對外商在中國作出的不同投資的保障。然而，由於該等法律及法規相對較新而中國法律體系仍不斷快速演變，多項法律、規則及法規的詮釋往往並不一致，且該等法律、規則及法規的執行亦涉及不明朗因素。本公司無法預測中國法律體系日後發展的影響，包括頒佈新法律、變更現有法律或相關詮釋或執行、全國法律取代地方法規，或國家政府推翻地方政府決策。該等不明確因素或會限制本公司獲得的法律保障。此外，任何中國訴訟或會曠日持久，故而產生大筆開支，並分散資源及須管理層的時間和精力。

閣下可能難以在中國向本公司、其管理層或名列本招股章程的專家發出法律傳票或向彼等執行國外判決或提出原訟。

本公司絕大部分業務於中國進行，且絕大部分資產均位於中國。此外，本公司所有董事及主管均居住於中國或香港。因此，可能無法於中國或香港(視乎情況而定)境外的其他地方向本公司部分董事及高級行政人員發出法律傳票，包括根據適用的證券法提出的訴訟。此外，本公司中國法律顧問表示，中國與美國或多個其他國家並未訂立條約，規定互相承認及執行對方法院的判決。此外，根據《中華

風 險 因 素

人民共和國民事訴訟法》，如中國法院認為判決違反中國法律或國家主權、安全或公眾利益的基本原則，將不會強制執行外地判決。因此，閣下或會難以在中國向本公司執行非中國法院的判決。

中國經濟可能面臨通脹壓力，致使息率上調和經濟增長放緩。

為回應外界對中國工業生產、銀行信貸、固定投資和現金供應的急速增長的關注，中國政府已採取措施將經濟增長減慢至較為可以管理的步伐。中國政府採取的措施包括限制向若干行業授出銀行貸款。該等措施過往有助減慢中國的經濟增長以及減低對消費品的需求。該等措施連同任何額外措施(包括可能上調的息率)均會進一步減慢中國的經濟增長。

匯率波動可能對 閣下的投資造成重大不利影響。

本公司全部銷售以人民幣計值。匯率波動，尤其是美元、人民幣及港元之間的匯率波動可能影響本公司的純利率，亦可能導致外匯及經營損益出現波動。本公司並無使用其他遠期合約、貨幣期權或借貸對沖外幣匯兌風險。本公司無法預測未來匯率波動對本公司經營業績的影響，且日後可能出現外幣匯兌虧損淨額。

人民幣兌美元、港元及其他貨幣的匯價變動受(其中包括)中國的政治和經濟環境影響。於二零零五年七月二十一日，中國政府改變十年來人民幣值與美元掛鉤的舊政策。根據新政策，人民幣兌一籃子若干外幣可於狹窄並受規管的範圍內浮動。此政策變更導致二零零五年七月至二零一零年十月期間，人民幣兌美元升值約21.0%。國際社會對人民幣升值普遍反應積極，但仍對中國政府施加巨大壓力敦促採取更靈活的貨幣政策，此舉將可能導致人民幣兌美元進一步且更大幅升值。如本公司必須將全球發售所得港元及美元兌換為人民幣用於經營，則人民幣兌美元及港元升值會使本公司兌換所得的人民幣數額減少。相反，如本公司為派付本公司普通股股息或其他業務目的而決定將本公司的人民幣兌換為港元及美元，則美元及港元兌人民幣升值會對本公司所獲港元及美元數額產生負面影響。

風 險 因 素

此外，人民幣兌外幣升值會使本公司的BDO(及未來我們的PBS及PBS共聚物)對國際客戶(倘未來存在)而言更加昂貴，亦會降低本公司中國客戶於國際市場的競爭力，因此可能會對本公司的銷售及盈利能力造成負面影響。再者，本公司不少競爭對手均為可從貨幣波動中獲取利益的海外公司，使本公司更加難以與該等公司競爭。

中國爆發任何嚴重傳染病或會對若干亞洲國家的經濟和本公司的經營業績構成不利影響。

中國爆發任何嚴重傳染病或會對中國整體營商氣氛及環境造成重大不利影響，繼而對國內消費力，以及可能對國內生產總值整體增長率造成重大不利影響。由於本公司目前全部收益均來自中國業務，中國的國內消費收縮或放緩或國內生產總值增長減慢均會對本公司的業務、前景、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。此外，如本公司僱員感染任何嚴重傳染病，本公司或須關閉本公司的設施或實施其他措施防止疾病擴散，因而令本公司的生產中斷。任何嚴重傳染病在中國擴散亦會影響本公司客戶及供應商的營運，因而分別導致訂單減少或原材料短缺。

與全球發售及本公司股份相關的風險

本公司股份之前並無公開市場，且股份的流通性及市價可能表現反覆。

本公司股份上市前並無公開市場。股份的發售價乃由聯席全球協調人(代表包銷商)與本公司商定，可能與上市後本公司股份的市價不同。本公司已向香港聯交所申請批准股份上市及買賣。然而，概不保證上市後會出現我們的股份的活躍及高流通性的公開交易市場。本公司股份市價、流通量和交易量可能出現反覆。可能影響股份成交量及成交價的因素包括(其中包括)本公司收益、盈利、現金流量波動、公佈新投資計劃，以及中國法律及法規的變動。本公司不能向閣下保證未來不會發展該等情況。此外，在中國擁有龐大業務及資產的其他公司於香港聯交所上市的股份價格於過往曾大幅波動，因此本公司股份價格亦可能因與本公司表現無直接關係的理由而波動。

風 險 因 素

當前全球金融市場動蕩不定可導致本公司股份價格大幅波動。

二零零八年以來全球金融市場一直動蕩不定且陷於一片混亂。於上市後，股份價格及交易量很可能會遭遇類似的市場波動情況，而有關波動未必與本公司營運表現或前景有關。可嚴重影響本公司股價波動的因素包括：

- 本公司業務或金融界整體的發展，包括政府直接干預金融市場的影響；
- 投資者認為可與本公司相比較的公司的經營及股價表現；
- 本公司或競爭對手宣佈發展策略、收購及其他重大事項；及
- 全球金融市場、全球經濟及整體市況的變動，例如利率或匯率以及股票與商品估值及波動。

鑒於此等市場波動，股份價格或會大幅下跌，而閣下的投資或會蒙受重大價值損失。

全球發售中本公司股份的買家可能面對即時攤薄，如本公司日後發行額外股份，則可能面對進一步攤薄。

本公司股份的發售價將高於緊接全球發售前每股股份的有形資產賬面淨值。因此，根據每股3.33港元的最高發售價計算，全球發售的本公司股份買家將面對每股備考綜合有形資產賬面淨值1.57港元的即時攤薄。

為拓展業務，本公司可能考慮在日後發售及發行額外股份。如本公司日後以低於每股股份的有形資產賬面淨值的價格發行額外股份，則本公司股份買家的股份將面對進一步的每股有形資產賬面淨值攤薄。

開曼群島法律與香港法律在保護少數股東權益方面有所不同。

本公司的公司事務由本公司組織章程大綱及細則，以及開曼群島公司法及開曼群島普通法監管。開曼群島法例對少數股東權益的保障與香港法例或現存司法

風 險 因 素

案例所建立者在若干方面有所不同。有關差別可能表示本公司的少數股東獲得的保障與根據香港法例所獲得者不同。有關開曼群島法律中保護少數股東權益概要乃載於本招股章程附錄五「本公司組織章程及開曼群島公司法概要」。

日後在公開市場大量出售本公司股份或會對股份當時的市價造成不利影響。

本公司控股股東所持有的股份須受若干禁售期所限(詳情請參閱本招股章程「包銷」一節)。本公司不能保證本公司投股股東將不會於禁售期結束後出售任何股份。於公開市場上大量出售本公司股份，或預期此類大量出售可能發生的情況下，本公司股份當時的市價或會受到重大不利影響。

本公司日後籌募資金的能力可能有限，如本公司於需要資金時而未能籌募所需資金，本公司有可能未能成功執行本公司的發展策略。

本公司相信，本公司現有的現金和現金等價物，連同是次全球發售所得款項淨額將足以應付本公司上市後未來十二個月的預期現金需求。本公司的營運資金和需要資本開支的時間和金額或視乎多項因素而大幅轉變，該等因素包括市場對本公司產品的接受程度、本公司適應技術轉變和技術要求的需要，以及擴充業務的機會。

如本公司的資金資源未能應付本公司未來的流動資金需求，本公司可能尋求通過發行新股本證券或債券籌集額外資金，或取得債務融資。本公司非按比例發行額外股本證券或可換股債券將導致本公司股東的權益被額外攤薄，且該等如此發行的可換股證券可授予較我們股份所授予的權利及特權更為優先的權利及特權。另一方面，額外債項將導致開支增加，以及須訂立限制本公司業務的契諾。本公司尚未作出任何安排以取得額外融資，概不能保證本公司於有需要時將可按本公司接受的金額或條款獲得融資或可取得融資。

本公司不能保證本招股章程所載有關中國、中國經濟和中國石油化工業的事實、預測及其他統計數據為準確無誤。

本招股章程內若干有關中國、其經濟和本公司於中國經營的行業的事實和統計數據來自普遍相信為可靠的公開和政府官方刊物。儘管本公司相信，該等事實及統計數字的來源為該等事實及統計數字的適當來源，於摘錄及轉載該等資料時已採取合理審慎方式行事，然而本公司不能保證該等資料來源的質量和可靠性。由於該等事實及統計數據未經本公司、聯席保薦人或包銷商或本公司或彼等的任何聯屬人士或顧問獨立核實，因此，本公司或任何聯席保薦人或包銷商對該等事實及統計數據的準確性不作任何陳述，該等事實及統計數據可能會與中國境內外

風 險 因 素

編製的其他資料不符，或未必反映完整或最新的事實及統計數據。鑑於資料搜集方法可能存有偏頗失誤、公開資料與市場慣例之間可能存在差異等種種問題，本招股章程所載的事實及統計數據可能不準確，而統計數據亦可能未能與其他經濟體系的統計數字比較。此外，概不保證陳述或編製有關事實及統計數據時採用與其他司法權區相同的基準或準則，亦不能保證其準確性相若。投資者應審慎考慮該等事實及統計數據的重要性。