

## 風險因素

[編纂]我們的H股涉及重大風險。閣下於[編纂]我們的H股前，務請審慎考慮本文件所載所有資料，包括下文所述風險及不確定因素。以下為我們認為屬重大風險的情況說明。任何下述風險均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。H股的[編纂]或會因任何該等風險而大幅下跌，閣下可能會損失全部或部分投資。

我們目前尚未知悉或下文未披露或暗示或我們目前認為不重大的其他風險及不確定性因素亦可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。閣下應根據我們面臨的挑戰(包括本節所討論者)考慮我們的業務及前景。本文件亦載有涉及風險及不確定性因素的前瞻性資料。我們的實際業績可能因眾多因素導致與該等前瞻性陳述所預期者存在重大差別，該等因素包括下文及本文件其他章節所述的風險。

### 與我們的業務及行業有關的風險

我們面臨所生產及銷售的主要產品的市場價格波動風險。

於往績記錄期間，我們主要從事三個核心分部的有機及無機化學品的生產及銷售：(i) 氯鹼化學品；(ii) 碳三碳四化學品及(iii) 濕電子化學品。此外，於往績記錄期間，我們亦從能源銷售中獲得部分收入。

我們的主要產品價格波動可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大影響。例如，根據弗若斯特沙利文的資料，中國氯鹼化學品的銷售價格於2021年及2022年呈現顯著上升趨勢，主要由於疫情後全球經濟恢復帶動下游需求快速釋放。然而，於2023年價格大幅下跌，乃由於全球宏觀經濟增長放緩、出口需求減弱、國內新增產能集中釋放以及原材料流程下降等因素。此外，根據弗若斯特沙利文的資料，中國環氧丙烷的銷售價格於2021年快速上升，主要由於COVID-19的影響導致環氧丙烷供應短缺。隨後，隨著產能逐步投產，環氧丙烷平均價格自2022年起有所下降並趨於穩定。詳情請參閱本文件「行業概覽－中國環氧丙烷行業－中國環氧丙烷行業的平均價格及原材料價格」。我們無法保證未來不會出現我們生產的氯鹼化學品、環氧丙烷及其他產品的價格下跌，該情況可能影響我們的收入及毛利率，若發生此類情況，我們可能會決定減少該等產品的銷量。

## 風險因素

此外，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到（其中包括）以下因素的重大不利影響：(a)我們產品價格的大幅波動可能導致我們的客戶不願履行按預先協定的定價條款購買該等產品的合約承諾；(b)可用信貸收緊可能使我們更難獲得融資，或可能增加融資成本；(c)主要產品價值下跌可能導致減值；及(d)若生產在經濟上不再具備可行性，我們的產品生產可能會減少或暫停。

我們的產品廣泛應用於各種終端產品，其應用範圍非我們所能控制，而該等終端產品市場的波動或會影響我們的業務、財務狀況、經營業績及前景。

我們的產品用於生產或融入各種終端產品，該等產品廣泛用於眾多終端市場，包括航空航天、人形機器人、半導體製造、家具家電、汽車及塗料。該等終端產品的用途非我們所能控制，而該等終端產品的任何特定應用均可能受到限制性監管要求或其他可能影響終端市場因素的約束。

此外，我們產品的需求取決於多種因素，如新技術發展帶來的產品或技術替代、行業接受和採用新標準的速度以及整體經濟狀況。我們無法保證未來我們產品的任何下游行業的需求不會發生重大轉變，而終端產品行業的需求或活動的任何減少可能導致我們的客戶減少訂單或縮減訂單量，這可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大影響。倘我們產品的市場需求因下游終端產品需求的任何潛在轉變而受到重大不利影響，我們的售價及／或銷量可能會受到影響，導致我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

倘我們未能準確預測我們所服務終端市場的行業趨勢，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。終端市場可能受到以下因素的影響（其中包括）：

- 有關我們於往績記錄期間所生產產品的終端市場的新法例或監管規定變動。我們可能需要不時改變或調整我們的業務策略，以應對有關我們產品終端市場的新規則和法規，但我們未必能夠及時有效地作出相應調整。任何新法例或監管規定的變動均可能會對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生重大不利影響；及

---

## 風險因素

---

- 一般經濟因素，例如整體經濟狀況、利率、通貨膨脹及失業率以及國內生產總值增長。中國及海外市場未來經濟增長的任何重大下滑以及我們下游行業的波動均可能會減少對我們產品的需求，並對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

我們面臨業務競爭，可能無法維持我們在市場上的領先地位。

我們經營的主要行業相對集中，各行業由有限數量的市場參與者主導。我們的部分競爭對手可能投入更多資源於開發、推廣及銷售其產品。擁有更多可用資源及有能力發起或承受激烈價格競爭的市場參與者可收購我們現有或潛在的競爭對手。此外，我們的競爭對手亦可能彼此之間或與其他市場參與者建立合作關係，從而進一步提升其產品供應或資源。倘我們的競爭對手的產品較我們的產品更受歡迎或我們的競爭對手能更快、更有效地應對新出現或不斷變化的機會、技術或客戶需求，則我們的收入及未來業務前景可能會受到不利影響。

由於競爭加劇及／或市場供應過剩，我們可能需要調整定價策略以吸引新客戶或保留現有客戶。定價壓力可能導致我們的產品需求下降、銷售減少、利潤減少、虧損或無法維持或提高我們的市場競爭地位，任何一種情況均可能對我們的業務產生不利影響。

原材料（如LPG（主要為丙烷和丁烷））的價格、供應及質量的波動或變化可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

我們的持續成功取決於我們能否以商業可接受條款及時獲取充足的優質原材料供應，以支持我們的營運及未來計劃。於往績記錄期間，我們營運的主要原材料包括LPG（主要包括丙烷及丁烷）。原材料價格取決於我們無法控制的多種因素，例如我們採購的國家或地區的經濟、國內政府政策及其與中國的政治關係，以及我們的供應商是否位於政治風險較低的無衝突地區。例如，LPG價格與地緣政治因素及海運成本密切相關，這導致採購成本壓力及相當大的生產經營不確定性。

---

## 風險因素

---

我們無法保證我們的主要原材料的價格將穩定維持在當前水平或未來在獲得原材料供應時不會遇到困難。倘該等原材料價格大幅上漲，而我們無法將有關價格上漲轉嫁予客戶及／或以可接受價格獲得或根本無法獲得替代來源，則我們的銷售成本或會增加，利率或會下降，從而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

**我們須就使用、儲存及處理有害物質及環境廢物承擔責任。**

作為有機和無機化工產品的生產商，我們的業務涉及廣泛使用、儲存及處理各種有害物質及環境廢物，包括但不限於氯氣、燒鹼、環氧丙烷及我們生產過程中產生的副產品廢物。該等物質及廢物對我們的運營構成固有風險，任何與之相關的不當處理或事故均可能直接導致運營中斷、安全隱患、環境危害以及隨之而來的法律和財務後果。例如，我們的環氧丙烷產品必須儲存於專門的壓力控制罐中。倘因任何停電或設備故障導致冷卻系統故障，相關物質可能會揮發並引燃，從而引發可能蔓延至鄰近燒鹼儲存區域的火災。我們無法保證在我們的生產設施中不會發生因疏忽或處理不當該等危險物質而引致的爆炸、運營中斷、人員受傷或死亡的事實。在此情況下，我們可能須就事故中受害人所蒙受的生命及財產損失、人身傷害及醫療費用承擔責任，並可能因違反中國適用法律及法規而須繳納罰款及罰金。此外，我們的生產設施可能需要暫停運營，以待相關主管部門進行調查，這將對我們的業務運營、聲譽及財務表現造成不利影響。

此外，我們的運營須遵守規管環境廢物及其他污染物排放、排出、釋放及處置的中國環境保護法律及法規。根據適用法律及法規，產生環境廢物的企業須採取有效措施控制、妥善管理及處置環境廢物，包括廢氣、廢水、固體廢物及噪音。根據適用的中國環境保護法律法規，排放環境廢物及其他污染物的製造商須就排放超過許可水平繳納罰款。未能遵守適用的中國環境法律或法規可能導致當地環保部門處以罰款或勒令暫停運營，並可能引致吊銷環境及生產許可證。倘中國政府實施更嚴格的環保法律及法規，我們的生產成本可能大幅增加，或我們亦可能被迫暫停生產。

---

## 風險因素

---

我們的業務運營面臨因運營可能引致的安全事故及未能遵守安全措施和程序所帶來的風險。

我們的業務涉及多個設備及機器的操作，若操作不當，可能會導致身體受傷，甚至死亡。我們要求所有僱員遵守有關運營及生產的相關安全措施及程序，詳情載於我們的內部政策。於往績記錄期間，我們並無發生任何重大生產安全事故。我們無法保證我們的僱員不會違反安全措施。在此情況下，我們可能會受到政府調查、行政處罰及其他法律程序。即使該等事故並非由我們的過失或疏忽所致，該等事故仍可能導致我們蒙受重大損失及聲譽受損，例如負面宣傳，從而對我們的業務及財務狀況以及經營業績造成不利影響。倘發生任何導致僱員受傷或死亡的工傷事故，除罰款或處罰外，我們可能須承擔僱員及其家屬提出的索償責任。我們亦無法向閣下保證，現有保單已全面涵蓋與安全事故相關的所有風險。若我們產生保單未涵蓋的重大負債，我們的業務及財務狀況以及經營業績可能會遭受不利影響。

我們的生產過程涉多個危險物料。例如，氯鹼化學品生產的電解過程需要處理有毒且具腐蝕性的氯氣，任何管道接頭洩漏或閥門故障都可能導致現場工人中毒，迫使生產線緊急關閉，並將有毒煙霧擴散至週邊地區。對於反應性極高的環氧丙烷，在生產過程中若與其他化學品混合不當，可能會引發劇烈反應或爆炸。在儲存及生產過程中，因不當處理或管理該等危險化學品而導致洩漏的任何事故，均可能對我們的僱員或其他人構成嚴重的健康及安全風險，損害我們的僱員及生產設施，並引致生產中斷以及聲譽受損。

由於對我們產品的需求不足或不穩定，我們的產能可能無法充分利用，且未必能達到預期的經濟效益或商業可行性。

倘我們的產品需求不足或不穩定，我們的產能利用率將會受到影響。於往績記錄期間，我們的生產單位普遍保持較高的利用率。有關更多資料，請參閱本文件「業務－我們的生產－生產設施－產能及利用率」。截至最後實際可行日期，我們有著一系列生產擴展計劃，然而，我們無法保證於往績記錄期間對我們產品的需求水平未來能夠維持。因此，我們產品的需求可能不足，導致我們生產設施的使用率偏低。我們的實際產量可能會因產品需求而有所變動，而需求亦可能受市場趨勢、客戶喜好或其

---

## 風險因素

---

他我們無法控制的因素影響。倘現有客戶的訂單不足以充分利用我們的產能，加上缺乏新客戶，我們的生產線可能會以低於我們理想水平的利用率運行，這可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

我們的生產有賴於商業上合理價格的穩定、及時及充足的能源和電力供應。

我們的生產過程需要穩定而充足的能源及電力供應，主要包括電力、天然氣、蒸汽及水。於往績記錄期間，我們亦生產部分電力及蒸汽並將其部分銷售予外部各方。例如，我們濱城基地的350兆瓦機組已於2025年初全容量並網發電並正式投入運營。我們亦擬投資建設源網荷儲一體化項目，其中包括160兆瓦風電場、100兆瓦光伏電站、容量為130兆瓦／260兆瓦時的儲能系統及110千伏升壓站。詳情請參閱本文件「未來計劃及[編纂]用途」一節。我們無法保證未來不會發生能源短缺或我們能夠將能源成本增加轉嫁予我們的客戶。倘我們未能相應調整產品價格，該等成本出現大幅波動可能會對我們的盈利能力造成重大影響，也可能損害我們就受影響產品擁有的競爭優勢。

此外，倘該等能源及電力的供應受自然災害、惡劣天氣、供應商設備故障、運輸中斷或其他不利因素影響，我們可能無法找到數量充足、質量合適及／或價格合理的替代供應來源。出現任何該等事件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。

此外，政府政策變動可能對我們生產所需能源及電力的成本及供應造成不利影響。例如，為減少碳排放及促進環境可持續發展而制定的政府政策可能會持續變動。該等政策可能包括對高能耗公司的限制或指引、減產或規定採用節能機械及設備，或升級現有機器設備以減少能耗和碳排放。政治及外交代價也可能導致不鼓勵、限制或禁止某些高排放行業在其他國家和地區投資或實施項目。

---

## 風險因素

---

任何生產設施中斷均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。

截至2025年6月30日，我們於中國設有三個主要生產設施。任何因自然或其他原因(如洪水、火災及地震)對我們的生產設施造成的中斷或嚴重影響均可能導致修復成本高昂且耗時，並可能影響我們的運營。在此情況下，我們將被迫尋找替代生產地點及設施，鑒於我們業務的高度專業化及大規模性質，我們相信要物色及確保該等地點及設施將極為困難。即使我們能夠找到替代生產地點，我們可能需承擔大量額外成本，並且於我們的設施恢復運作之前，我們的產品供應可能會出現中斷。我們的運營亦可能因其他原因而中斷。

由於我們的生產設施設計為持續運營，倘我們的生產設施因任何原因暫停運作，則需要較長時間及額外電力才能重新開始運作。我們的運營出現任何中斷，將對我們生產足夠產量的能力造成重大不利影響，或可能迫使我們需要承擔額外開支以維持足夠產量，這將會削弱我們滿足客戶需求的能力，導致客戶取消採購訂單。上述任何一種情況均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

於往績記錄期間，我們就環氧丙烷(氯醇法)等若干主要產品產生毛損。我們無法向閣下保證我們未來的產品銷售不會出現毛損或極低毛利的情况。

我們過去曾因若干主要產品產生經營虧損，未來亦可能產生經營虧損由於我們運營擴張、新產品開發、與戰略業務夥伴發展關係、收購、品牌推廣、市場營銷及其他活動產生額外成本及開支，虧損情況或會持續。倘我們的運營開支超出預期，我們的財務表現將會受到不利影響。此外，作為一家上市公司，我們將產生額外的法律、會計和其他開支，而該等開支是我們作為私營公司時無需承擔的。我們計劃繼續加大我們的新型及高附加值產品的開發力度以進一步多元化收入來源，包括我們之前很少或沒有開發或運營經驗的產品。倘該等新產品未能符合客戶期望或行業整體趨勢，我們可能無法產生足夠收入及利潤並難以實現合理投資回報，從而影響我們的業務及業績。我們亦可能遇到不可預見的開支、運營延誤或其他未知因素(部分可能超出我們的控制範圍)，導致未來出現虧損。我們實現或維持盈利的能力亦受市場發展及競爭影響。倘我們確實實現盈利，我們可能無法維持或提升該盈利能力。

---

## 風險因素

---

於往績記錄期間，我們的財務表現出現波動，而我們的過往表現未必能反映我們的未來表現。

於往績記錄期間，我們的財務表現有所波動。我們的收入由截至2022年12月31日止年度的人民幣8,892.1百萬元減少至截至2023年12月31日止年度的人民幣7,305.9百萬元。我們的收入隨後增加至截至2024年12月31日止年度的人民幣10,228.1百萬元，並由截至2024年6月30日止六個月的人民幣4,557.4百萬元進一步增加至截至2025年6月30日止六個月的人民幣7,353.9百萬元。我們的年內溢利由人民幣1,202.8百萬元減少至人民幣398.9百萬元，並進一步減少至截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度的人民幣217.3百萬元。我們的期內溢利由截至2024年6月30日止六個月的人民幣117.6百萬元增加至截至2025年6月30日止六個月的人民幣135.6百萬元。

我們產生收入及實現盈利的能力將取決於我們現有產品供應的表現及我們戰略舉措的成功實施。我們的收入及利率亦可能受到多項因素的影響，其中許多因素超出我們的控制範圍，包括監管發展、經濟變化、下游行業的表現及需求、疫症、疫情及競爭，而我們的經營業績可能受到任何該等因素的不利影響。因此，我們的過往表現未必能反映我們的未來表現。

**我們未必能及時或成本效益地成功擴展運營及開設新設施。**

為滿足對我們產品日益增長的需求，過去幾年，我們提高了產能及產量，並擴大、培訓及管理我們快速增長的勞力。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的資本開支分別為人民幣1,170.0百萬元、人民幣2,403.4百萬元、人民幣2,019.4百萬元、人民幣1,101.5百萬元及人民幣295.5百萬元。

作為我們發展策略的一部分，我們擬進一步擴大我們的產能。有關詳情請參閱本文件「業務－我們的生產－生產設施」。我們未來擴張項目的成功取決於多項非我們所能控制的因素，如第三方進行的建設進展、及時獲得所有相關批准及許可、當地法律法規、政府支持（包括補貼或稅務優惠），以及客戶對我們擴充產能的需求。此外，未來擴建項目與我們現有業務的整合可能會出現不可預見的延誤，這可能（其中包括）整合成本增加、其他地點的產能緊張及生產效率降低，從而導致客戶訂單交付延誤。

---

## 風險因素

---

此外，由於我們預期未來擴大業務運營，我們預期會產生額外折舊及運營開支。我們的折舊及運營開支未來可能增加，並對我們的盈利能力產生不利影響。因此，我們未必能夠及時或具成本效益地擴展業務。

**區域或全球經濟的任何下滑或地緣政治環境的惡化均可能影響我們的業務、財務狀況及經營業績。**

地緣政治、經濟及市場狀況，包括全球金融市場的流動性、債務與股票價格的水平及波動性、利率、貨幣及商品價格、投資者情緒、通貨膨脹以及資本與信貸的可用性與成本等因素，一直並將持續影響我們運營所在的市場。與此同時，全球部分主要經濟體的中央銀行與金融機構採用的擴張性貨幣及財政政策的長期影響充滿了不確定性。中東、歐洲及非洲的動蕩及恐怖威脅以及涉及烏克蘭與敘利亞的衝突備受關注。全球經濟復甦緩慢以及高通貨膨脹及高利率的環境，導致全球市場波動加劇。該等發展可能會對全球流動性產生不利影響，加劇市場波動並增加美元融資成本，從而導致全球金融狀況收緊，引發對經濟衰退的憂慮。目前尚不清楚該等挑戰及不確定性能否得到控制或解決，亦不清楚該等挑戰及不確定性對全球政治及經濟狀況的長期影響。此外，由於我們大部分業務位於中國，我們的財務狀況、經營業績及前景均受中國經濟、政治及法律發展的影響。世界或中國經濟的任何嚴重或長期放緩均可能對我們的業務、經營業績及財務狀況產生重大不利影響。

**我們未來可能無法獲得新銷售或維持客戶。**

我們所有的銷售均通過合約形式獲得。因此，我們必須在現有合約完成後定期尋求訂立新合約。我們無法向閣下保證我們將能夠保留現有客戶、於合約期屆滿後續簽現有合約或與質量相若的客戶簽訂新合約，亦無法保證彼等未來將會維持與我們的現有業務水平。因此，失去任何主要客戶或與客戶訂立的合約數量或規模大幅減少，均可能會對我們的財務狀況及經營業績產生重大不利影響。此外，倘我們的任何客戶出現流動資金問題，可能會導致延遲或拖欠向我們結算付款，從而對我們的現金流及財務狀況產生不利影響。我們無法保證我們將能夠透過與新客戶簽訂合約或擴大與其他客戶的合作來分散我們的客戶群，在此情況下，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。

## 風險因素

我們應佔聯營公司損益的波動可能會影響我們的整體財務表現，而我們於聯營公司的投資存在相關流動資金風險。

我們不時投資一些公司。我們應佔聯營公司的損益按權益會計法計入我們的綜合財務報表。截至2022年12月31日止年度及截至2025年6月30日止六個月，我們分別錄得聯營公司虧損份額人民幣11.4百萬元及人民幣52.3百萬元。截至2023年及2024年12月31日止年度，我們錄得應佔聯營公司溢利分別為人民幣2.4百萬元及人民幣440.7百萬元。截至2024年12月31日止年度，來自聯營公司的溢利份額對我們的盈利能力做出了重大貢獻。這主要歸因於我們透過錦元新材收購魯北集團部分股權。有關收購事項的進一步詳情，請參閱本文件「歷史、發展及公司架構—重大收購、出售及合併」。聯營公司對我們溢利的貢獻可能會有波動，我們可能從該等實體收取的分派亦可能會波動，這可能會對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景產生重大不利影響。

此外，我們於聯營公司的投資存在相關流動性風險，該等投資的流動性可能不及其他投資產品。儘管聯營公司的損益按權益會計法呈報，但倘該等實體並無宣派股息，我們可能無法匯總於聯營公司投資的現金流，且我們於聯營公司的投資可能缺乏具足夠流動性的公開市場以使我们能及時出售該等投資。

我們的營運可能會因集中於少數主要供應商而受到影響。倘失去任何主要供應商或其供應中斷，我們的業務及經營業績可能會受到重大不利影響。

截至2022年、2023年、2024年12月31日止年度以及截至2025年6月30日止六個月，我們五大供應商的採購成本合共佔我們總採購成本的28.4%、27.7%、46.5%及49.0%。這種供應商集中風險及依賴可能會導致多種挑戰，包括潛在的供應中斷、供應商定價能力增強以及質量控制問題。倘我們的任何主要供應商面臨經營困難，如自然災害、勞工罷工或財務不穩定，我們採購基本材料的能力可能會受到影響，從而導致生產延遲及成本上漲。

倘我們的供應商決定提高價格或我們不得以更高的成本向其他供應商採購以應對意外情況，我們可能無法將該等成本全部轉移至客戶，從而可能影響我們的利潤率。此外，我們對少數供應商的依賴加劇了在質量控制問題所面臨的風險，任何未能遵守我們的質量標準的行為均可能損害我們的聲譽及與客戶的關係。此外，我們的供應商可能面臨監管變化或地緣政治問題，這可能會擾亂供應鏈，進一步加深我們對有限數量來源的依賴。倘彼等向我們供應原材料出現任何中斷，而我們無法及時找到提供具競爭力價格、優惠條款及令人滿意質量的替代供應商，我們的業務及經營業績可能會受到影響。

## 風險因素

物業、廠房及設備減值可能會對我們呈報的經營業績產生負面影響。

物業、廠房及設備的賬面值會每年或於有事件或情況變動顯示賬面值可能無法收回時進行更頻繁的檢討。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及2024年及2025年6月30日止六個月，我們分別確認物業、廠房及設備減值虧損人民幣24.5百萬元、人民幣1.6百萬元、人民幣83.0百萬元、零及零。

於釐定資產是否減值時，我們的管理層須對單項資產或該資產所屬現金產生單位的可收回金額作出估計，且於釐定該資產可收回金額時需作出判斷及重大程度的估計，尤其評估：(i)是否發生可能影響資產價值的事項或出現任何跡象；(ii)資產的賬面值是否能得到可收回金額的支持，倘為使用價值，根據持續使用資產估計未來現金流的淨現值；及(iii)估計可收回金額時應用的適當關鍵假設，包括現金流量預測及適當的折讓率。倘無法估計個別資產的可收回金額，我們估計該資產所屬現金產生單位的可收回金額。更改管理層為釐定減值水平而選擇的假設(包括現金流量預測中的產品價格、銷量、增長率、毛利率或折讓率假設)可能會對減值測試中使用的淨現值產生重大影響。若干該等因素及我們應用該等因素評估物業、廠房及設備賬面值可收回性時所作出的判斷均存在固有不確定性。任何減值支出將對我們於該報告期間的財務狀況及財務業績產生負面影響。

我們錄得於往績記錄期間的流動負債淨額。我們無法向閣下保證我們未來不會出現流動負債淨額，使我們可能面臨流動資金風險。

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們的流動負債淨額分別為人民幣121.6百萬元、人民幣1,886.2百萬元、人民幣2,057.5百萬元及人民幣2,232.3百萬元。

我們無法向閣下保證我們未來不會再次錄得流動負債淨額。淨流動負債狀況使我們面臨流動資金風險。我們未來的流動資金、貿易付款及其他應付款項以及償還債務融資主要取決於我們從經營活動中產生充足現金流入的能力。倘我們經營產生的現金流出現短缺，我們的流動資金狀況可能會受到重大不利影響，進而可能影響我們執行業務策略的能力。倘上述任何事件發生，將對我們的經營業績及財務狀況產生重大不利影響。

---

## 風險因素

---

### 我們面臨存貨管理風險。

我們的存貨主要包括(i)原材料；(ii)在途物資；及(iii)製成品。於往績記錄期間，我們並無亦未遇到與任何過時存貨相關的問題。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們的存貨及合約成本結餘分別為人民幣580.0百萬元、人民幣521.5百萬元、人民幣1,071.8百萬元和人民幣1,583.1百萬元。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年6月30日止六個月，我們的存貨及合約成本週轉天數分別為33天、34天、32天及37天。

我們的存貨風險源自潛在市場需求波動、行業狀況不斷變化及可能影響產品規格或用途的監管變動。我們無法保證我們的存貨管理政策將始終有效且我們能夠維持適當的存貨水平。我們仍可能面臨持有過多存貨的風險，這可能會增加我們的存貨持有成本，並使我們面臨存貨過時或撇銷的風險。這可能會對我們的業務、經營業績及財務狀況產生重大不利影響。

### 我們可能因對沖活動而面臨與原材料商品價格相關的風險。

為降低與主要原材料及產品價格波動相關的營運風險，我們針對燒鹼、丙烯、液化石油氣（主要包括丙烷及丁烷）等大宗商品採取對沖策略。詳情請參閱本文件「業務－風險管理及內部控制－對沖活動」。雖然該等對沖活動或會降低我們面對商品價格變動的風險，但使用該等對沖工具最終可能限制我們從有利價格趨勢中獲利的能力。成功使用對沖工具取決於我們能否在指定時間範圍內準確預測市場變動的方向及幅度。若銷售價格保持穩定或波動方向與我們的預期相反，我們可能會在對沖交易中遭受損失，而這些損失並不會因原材料價格下跌而獲得抵銷。此外，若我們未能妥善監控及管理對沖持倉，或需存入及動用額外資金，此舉可能對我們的現金及現金等價物狀況造成不利影響。儘管我們已實施若干風險控制程序以緩解與該等對沖交易相關的風險，但無法保證該等程序會有效且足夠。我們不能保證日後不會因該等對沖交易而遭受損失，亦不能保證該等損失不會對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

---

## 風險因素

---

我們面臨與倉儲及第三方物流服務供應商相關的風險。

我們與具備綜合倉儲及物流服務的第三方供應商合作，高效運送產品。為了保持產品的完整性和穩定性，我們制定了嚴格的儲存條件、搬運及運輸標準，要求第三方供應商必須符合相關要求。然而，我們無法向閣下保證第三方倉儲及物流供應商會始終符合我們嚴格的質量控制要求。儲存或交付監管方面的任何失誤，例如溫度控制不當、污染、未能保持適當衛生、偏離處理程序或其他違反操作標準的情況，均可能導致產品變質、污染或安全事故。此外，第三方倉庫設施若出現重大故障，無論是由於自然災害、火災、勞務糾紛、設備故障或其他不可預見的事件，抑或與所需儲存條件（如溫度、濕度或通風）出現任何重大偏差，均可能加速化學品變質或危及安全。倉儲或物流運營的任何故障或缺陷可能導致產品丟失、違反監管規定、安全隱患、聲譽受損，並可能對我們的業務、財務狀況及營運業績造成不利影響。

於往績記錄期間，我們面臨與我們的第三方付款安排有關的風險。

於往績記錄期間，我們通過相關客戶指定的第三方付款人的賬戶代表若干客戶接受付款。詳情請參閱本文件「業務－第三方付款安排」。

於往績記錄期間，我們可能面臨與該等第三方付款安排有關的風險，主要包括：

- (i) 由於我們與該等第三方付款人並無合約關係且彼等並無合約義務向我們付款，因此第三方付款人可能就退回資金提出申索，以及該等第三方付款人的清盤人可能提出申索；及
- (ii) 由於我們對第三方付款安排下第三方付款人所動用資金的來源及用途了解有限，故存在潛在洗錢風險。倘第三方付款人或其清盤人就退回相關資金或違反或不遵守法律、規則及規例而對我們提起或提起任何法律或行政訴訟，我們將須應對該等索償或法律程序，此舉將對我們的業務及財務狀況產生不利影響。

---

## 風險因素

---

若我們未能維持有效的質量控制系統，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。

我們產品的質量對我們業務的成功至關重要。該等因素在很大程度上取決於我們質量控制系統的有效性，而質量控制系統的有效性又取決於多個因素，包括原材料質量、生產系統設計、所用機器及設備、我們員工的質素及相關培訓計劃，以及我們確保僱員遵守質量控制政策及指引的能力。我們須遵守基於適用於我們向客戶銷售產品所在司法權區的國際產品安全法律及法規的特定指引及標準。我們檢驗產品的安全標準亦基於相關的國家及行業標準，如ISO 9001:2015。有關更多詳情，請參閱本文件「業務－質量控制」一節。我們無法向閣下保證我們的質量控制系統將持續有效並符合相關法律、法規及標準。質量控制系統若出現任何重大故障或效率下降，均可能會損害我們與客戶的關係，並導致我們失去認可以及必要的認證或資格，從而可能對我們的業務、聲譽、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

國際貿易政策、地緣政治以及貿易保護措施、出口管制及經濟或貿易制裁發生變動可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

截至2025年6月30日，我們已將產品分銷至全球超過100個國家及地區。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們分別產生了6.1%、5.4%、3.4%、4.4%及2.9%的海外銷售總收入。此外，若干原材料亦自海外採購，如LPG（主要為丙烷和丁烷）。倘我們出口或自其進口的任何國家或地區對我們的產品或關鍵原材料實施額外經濟制裁、進口限制或關稅，我們的業務及運營或會受到不利影響。

我們的出口及進口必須遵守不同司法權區的各种經濟制裁及出口管制法律。例如，美國的經濟制裁禁止向若干受美國制裁的國家或地區、政府及個人提供產品及服務。歐盟的制裁亦有相若制度，各自設有目標名單。該等法律及法規可能頻繁變動，其詮釋及執行涉及重大不確定因素，可能因國家安全問題或受我們無法控制的政治或其他因素推動而加劇。我們未來可能會因未能遵守政府經濟制裁及出口管制法律而受到執法行動，從而導致可能對我們的業務及經營業績產生重大影響的處罰及成本。近期的貿易緊張局勢，如持續的中美貿易爭端，導致針對特定產品及源自若干國家或地

## 風險因素

區的產品實施高關稅、出口管制及其他限制性措施。該等措施可能會擾亂我們的供應鏈、增加成本並對我們在全球市場的競爭力產生負面影響。於2025年5月，於日內瓦舉行的貿易會議結束後，中國與美國政府發表聯合聲明，宣佈撤銷於2025年4月公佈的額外關稅，並設90天寬限期。於2025年8月，美國宣佈將對中國暫停徵收關稅的措施再延長90天。目前尚不確定是否會實施任何進一步的關稅限制。

從歷史上看，關稅不僅加劇了美國與中國之間的貿易及政治緊張局勢，亦加劇了美國與國際社會其他國家之間的貿易及政治緊張局勢。各國能否成功與美國達成任何貿易協議存在極大不確定性。貿易政策引發的政治緊張局勢升溫可能會削弱主要國際經濟體之間的貿易額、投資及其他經濟活動。該等發展或對任何可能發生的情況的預期均可能對全球經濟狀況及全球金融市場的穩定性產生重大不利影響，從而對我們的業務及經營業績產生重大影響。當前的國際貿易及政治緊張局勢，以及此類緊張局勢的任何升級，均可能對我們繼續向全球客戶銷售產品、進一步拓展客戶群的能力及採購足夠的原材料產生重大負面影響。地緣政治狀況亦可能導致國外投資的限制增加，為投資者帶來更高的合規要求及不確定性。

**停工、勞動力成本上升及其他與勞動力相關的事宜可能對我們的業務造成不利影響。**

儘管我們於往績記錄期間並未遇到任何重大停工、罷工或其他對業務營運造成重大不利影響的勞工問題，但我們不能保證該等事件日後不會發生。勞動力短缺、勞動力成本上升或其他影響我們生產設施勞動力的因素，可能會嚴重干擾我們的業務運作或延遲我們的擴展計劃。我們日後可能難以招聘或留住僱員，或可能需承擔額外勞動力成本。倘若未能以合理成本水平及時聘請合資格僱員，或我們的勞動力成本上升，或與僱員日後發生任何糾紛，均可能對我們的業務、財務狀況及／或經營業績造成重大不利影響。

**我們因委聘分銷商銷售產品而面臨相關風險。**

於往績記錄期間，我們亦向並非最終用戶而僅轉售我們產品的客戶（即分銷商）銷售產品。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度，以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，透過分銷商銷售所產生的總收入分別為人民幣2,063.8百萬元、人民幣1,839.3百萬元、人民幣3,372.4百萬元、人民幣1,489.8百萬元及人民幣2,486.0百萬元，分別佔本公司同年或同期總收入的23.2%、25.2%、33.0%、32.7%及33.8%。有關更多詳情，請參閱本文件「業務－銷售及客戶－銷售模式」一節。

---

## 風險因素

---

無法保證我們能夠以商業上合理的條款與分銷商續簽分銷協議，甚至可能根本無法續簽。我們的分銷商可能基於與我們無關的原因（例如其業務策略變更），選擇不續簽分銷協議或與我們簽訂新的分銷協議。倘我們的任何分銷商完全終止與我們的業務關係，我們無法保證能夠簽訂另一份分銷協議以彌補有關損失，或即使能夠簽訂其他分銷協議，我們無法保證該等協議的條款具商業合理性。減少或終止與分銷商的業務往來，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。

此外，我們對分銷商並無控制權，亦無法保證分銷商不會違反分銷協議或會履行其相關責任。倘我們的分銷協議未能續簽，或分銷商違反協議條款，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。

倘若我們未能跟上不斷發展的行業標準或客戶的要求，我們的聲譽、業務、經營業績及前景可能會受到不利影響。

我們的產品須符合既定的國內及國際行業標準，以及客戶的規格要求。此外，我們須提供符合銷售及採購協議中規定的規格要求的產品。然而，我們無法保證我們現有或未來的產品將始終符合不斷演變的行業標準或客戶的要求，亦無法保證我們不會為確保遵守這些標準或要求而產生重大成本。倘我們未能遵守該等標準或要求，我們或須承擔額外開支以改善生產流程或更改產品組成，又或可能因違反銷售協議而受到處罰，任何上述情況均會對我們的聲譽、業務、經營業績及前景造成不利影響。

我們的成功取決於核心管理團隊及主要人員，若未能吸引及留住所需人才，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。

我們的成功在很大程度上取決於我們主要人員（包括主要行政人員及研發人員等）的能力、專業知識及持續服務。我們憑藉主要人員的專業知識及經驗，制定業務策略、進行產品研發、業務運營，以及維持與主要客戶及供應商的關係。倘我們失去任何主要人員的服務，我們可能無法找到具備相若知識及經驗的合適替代人選，而我們的業務、財務狀況、經營業績及前景或會受到重大不利影響。上述任何結果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。

---

## 風險因素

---

我們所處行業的技術發展需要持續創新和投資。未能跟上技術進步或行業標準的步伐，可能會導致競爭優勢和客戶吸引力下降。

我們的成功很大程度上取決於持續創新，以提升生產效率、降低成本、擴展產品應用範圍，並使產品符合不斷演變的行業標準。科技進步需要持續的研發投資。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度，以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的研發成本分別為人民幣49.9百萬元、人民幣68.4百萬元、人民幣120.3百萬元、人民幣61.6百萬元及人民幣60.7百萬元。研發過程可能成本高昂、耗時長久，並且涉及超出目前認知範圍的不確定因素。我們無法向閣下保證，我們未來的產品研發項目將會成功或在預期時間及預算內完成，亦無法保證我們新開發的產品會獲得廣泛的市場認可。即使該等產品能夠成功商業化，亦無法保證其會被我們的客戶接受，從而達到預期銷售目標或以盈利方式實現。如果我們未能創新更高效的流程，我們可能無法維持在市場上的領先地位。

我們無法向閣下保證，我們現有或未來的產品會一直符合不斷演變的行業標準或客戶要求，亦無法保證我們不會為確保符合該等標準或要求而產生重大成本。無法保證我們能持續成功應對這些技術變革及不斷演變的行業標準。新產品或技術可能會削弱我們現有產品或技術的競爭力。倘我們未能遵守該等標準或要求，我們或需承擔額外成本以更改產品組成、改善生產流程及提升生產技術，從而符合行業標準及客戶需求，而任何此等情況均可能對我們的業務及經營業績造成不利影響。倘我們未能有效並及時地從產品研發工作及行業標準的演變中取得預期效益，我們或無法繼續有效滿足客戶需求，而我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響。

我們的業務取決於我們保護知識產權及商業機密的能力，我們可能面臨第三方提出的知識產權侵權及其他索賠，若索賠成立，可能導致我們須支付巨額賠償及承擔其他費用。

我們的成功部分取決於我們的知識產權及專有技術。然而，我們未必能夠充分保障該等知識產權。此外，任何強制執行我們知識產權的行動，即使成功，亦可能導致成本高昂且耗時持久的訴訟，分散管理層的注意力，並對我們的財務表現造成不利影響。未能充分保護我們的知識產權可能會對我們的經營業績造成重大不利影響，因為

---

## 風險因素

---

競爭對手可能無需承擔開發成本而使用該等知識產權，從而可能削弱我們的相對盈利能力。此外，若我們未能有效保護我們的品牌名稱，防止第三方以對我們的品牌名稱造成不利影響的方式不當使用，我們的聲譽可能會受損，從而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。此外，我們可能會因我們的技術侵犯其他方的知識產權而面臨索償。即使沒有法律依據，該等索賠亦可能導致代價高昂且耗時持久的訴訟、分散管理層的注意力、損害我們的聲譽，並對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

**未能保護我們的租賃權益或遵守有關我們租賃的相關法規可能會使我們面臨罰款。**

截至最後實際可行日期，我們已於中國租賃五項主要用作辦公的租賃物業，且尚未根據相關法律法規進行登記。根據《商品房屋租賃管理辦法》，由住房和城鄉建設部於2010年12月1日頒佈並於2011年2月1日生效，出租人及承租人應在租賃協議簽訂後30日內向當地政府機關登記。未能登記該等租賃協議可能導致每份未登記租賃最高人民幣10,000元的罰款根據地方當局要求及時。誠如我們的中國法律顧問所告知，缺乏登記將不會影響該等租賃協議的有效性及其可執行性。然而，相關政府部門仍可能要求我們於若干期間內更正該等未登記租賃協議，倘未能遵守，我們可能會面臨罰款。

**我們的業務屬資本密集型，未來融資來源可能不確定，營運資金於某些季度或會出現波動。**

我們在資本密集型行業中營運，需要大量資金及其他長期開支，包括購置機器的開支。倘我們擴建或增設新生產設施，我們預期將以手頭現金、經營所得現金、銀行融資及[編纂][編纂]的組合，撥付相關財務承擔及其他資本與經營開支。我們預期有足夠現金及／或已承諾融資以應付到期債務。然而，我們無法保證能夠從營運中產生足夠現金或獲得所需融資，亦不能保證該等融資的利率及其他條款屬合理或符合我們的預期。如果我們無法以合理利率為擴張或收購項目融資，我們的業務或會受到影響。此外，我們的部分擴張計劃需要採購原材料，因此，在某些季度，我們可能會面臨更高的營運資金需求，這或會影響我們的營運資金運作。我們無法保證日後不會出現更高的營運資金需求，而我們的業務、財務狀況、經營業績及營運資金或會受到影響。

---

## 風險因素

---

歷史、現有及潛在未來合併、收購、合資企業或戰略聯盟的預期效益可能無法實現。

我們已經投資於合併、收購、合資企業或戰略聯盟，未來亦會繼續投資。此類努力本身具有風險，而未來同類性質的項目亦可能涉及重大風險及不確定因素，包括但不限於以下內容：

我們透過部分收購及／或投資擴展業務營運。有關更多資料，請參閱本文件「歷史發展及公司架構」。

- 與整合相關的挑戰；
- 預期協同效應的重大延誤或減弱；
- 我們無法控制的事件，包括法規、技術和經濟狀況的變化，可能對我們從此類交易中獲取利益和回報的能力造成不利影響；
- 潛在的負債增加可能限制我們的營運；
- 可能導致需要大量支出及資本注入的未知或或有負債風險；
- 未能培訓、激勵、整合及留住另一家公司的僱員；
- 將管理層的時間和注意力從現有營運中轉移，以應對交易及相關挑戰或與整合流程相關的問題；及
- 意料之外的撇賬或費用以及商譽減值。

倘我們無法識別出上述任一風險及挑戰，我們的業務、財務狀況及經營業績將受到重大不利影響。

我們面臨客戶信用風險，且未能及時收回貿易應收款項及應收票據，可能會影響我們的財務狀況及經營業績產生影響。

截至2022年、2023年、2024年12月31日及2025年6月30日，我們的貿易應收款項及應收票據分別為人民幣812.0百萬元、人民幣827.7百萬元、人民幣678.5百萬元及人民幣845.1百萬元。截至2022年、2023年、2024年12月31日止年度及2025年6月30日止六個月，我們的貿易應收款項及應收票據週轉天數分別為43天、41天、27天及19天。有關詳情，請參閱本文件中「財務資料－若干綜合財務狀況表項目－貿易應收款項及應收票據」。

## 風險因素

我們的盈利能力及現金流量在很大程度上取決於客戶的信譽度，及彼等按照我們給予的信用期結清欠付的款項。倘客戶未能向我們付款，或就收款發生任何糾紛、出現重大延遲，我們可能需要對貿易及票據應收賬款進行撇減或計提撥備，上述兩種情況均可能對我們的現金流及盈利能力產生不利影響。

**倘若我們未能成功有效地執行我們的業務計劃及策略，我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響。**

我們可能無法有效或完全無法成功執行我們的業務計劃及策略。可能阻礙我們執行業務計劃及策略的不可預見因素包括(但不限於)不可預測的市場發展、競爭加劇、宏觀經濟變化及供應鏈中斷。不可預見的市場變化可能會影響我們產品的需求，令我們難以預測銷售情況及相應調整策略。宏觀經濟的變化會對化工公司的發展產生重大影響，因為這些變化會影響原材料及終端用戶市場的價格，從而影響我們的生產成本和產品需求。此外，我們的供應鏈中斷，無論是由於物流挑戰、自然災害還是地緣政治因素，都可能阻礙我們按時交付產品及維持營運效率的能力，甚至可能導致客戶不滿、訂單取消或違反合約。此外，我們將拓展海外市場，提升海外生產能力。有關進一步詳情，請參閱本文件「未來計劃及[編纂]用途—[編纂]用途」。因此，如果我們無法有效應對這些挑戰，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。

**我們的業務需要大量批准、牌照、許可證或證書，如果我們無法及時取得或更新該等批准、牌照、許可證或證書，可能會對我們的業務造成重大不利影響。**

我們須遵守若干法律法規，該等法律法規要求我們自不同主管部門取得並維持各種批准、牌照、許可證及證書，以經營我們的業務。如果我們無法取得營運所需的批准、牌照、許可證或證書，我們可能會面臨制裁或其他執法行動。我們可能會被相關監管機構責令停止營運，或被處以罰款或被要求採取糾正措施，這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，部分該等批准、許可證、牌照及證書須定期辦理續期及／或由相關部門重新評估，且該等續期及／或重新評估的標準可能會不時變更。儘管我們致力於在適用法律法規要求時申請該等批准、牌照、許可證及證書的續期及／或重新評估，但我們無法向閣下保證我們能成功取得該等續期及／或重新評估。若我們無法隨時取得必要的續期及／或重新評估，或以其他方式維持開展業務所需的所有批准、牌照、許可證及證書，可能會對我們的業務造成嚴重干擾，使我們無法繼續開展業務，這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。

## 風險因素

由於新法規生效、現有法律法規的詮釋或執行有所變更，我們亦可能需要取得額外的批准、牌照、許可證或證書，而該等批准、牌照、許可證或證書是我們經營現有業務之前不需要的。我們無法向閣下保證我們將能成功取得該等批准、牌照、許可證或證書。若我們無法取得額外的批准、牌照、許可證或證書，可能會限制我們的業務經營、降低我們的收入及／或增加我們的成本，這可能會大幅降低我們的盈利能力及前景。

**我們的業績可能會受到與信息技術、系統實施相關的業務中斷，或影響我們IT系統的災難性損失的影響。**

信息技術系統對維持競爭力和高效營運至關重要。我們的信息系統可能容易受到無法控制的因素影響而損壞或中斷，包括電腦病毒、黑客攻擊、蓄意破壞、停電、火災或其他自然災害。信息技術系統的任何重大故障或機密信息的丟失或洩漏均可能導致交易錯誤、流程效率低下以及銷售減少和客戶流失，從而進一步損害我們的聲譽，並對我們的業務、財務狀況和經營業績造成重大不利影響。

**股權激勵開支可能會導致現有股東的股權攤薄，並對我們的財務表現造成重大不利影響。**

我們已採用股份激勵計劃旨在回報為我們提供服務的僱員（包括董事），並激勵及獎勵那些為公司成功做出貢獻的合資格人士。有關詳情，請參閱本文件「附錄六—法定及一般資料—D. 股份計劃」。截至2022年、2023年12月31日止年度，以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們產生以股份為基礎且以股權結算的付款開支分別為人民幣67.4百萬元、人民幣43.6百萬元、人民幣20.6百萬元及人民幣24.0百萬元。截至2024年12月31日止年度，我們產生人民幣27.7百萬元的以股份為基礎且以股權結算的付款撥回。為進一步激勵僱員為公司作出的貢獻，我們或會於未來採納額外股權激勵。然而，就該等股權激勵發行額外股份可能會攤薄我們現有股東的持股比例。此外，與該等股權激勵相關的開支亦可能增加我們的營運開支，從而對我們的財務表現產生重大不利影響。

**我們可能不時涉及因業務運作而產生的法律或其他訴訟，包括產品責任索賠，並可能因此面臨重大法律責任。**

我們可能會不時涉及與業務運作相關的法律或其他訴訟，包括（其中包括）產品責任索賠。這些訴訟程序可能使我們承擔重大法律責任。我們亦可能與業務營運中涉及的各方（例如客戶、合營夥伴、供應商、僱員、物流服務供應商、檢驗服務供應商、軟件及系統服務提供商、建築服務供應商、研究機構及組織、保險公司及銀行）發生糾紛。該等糾紛可能導致法律訴訟，損害我們的聲譽、產生巨額費用，並分散我們的資源及管理層的注意力。此外，我們在營運過程中出現的合規問題可能會使我們面臨行政訴訟，從而導致不利結果、法律責任，以及延誤生產或產品推出時間表。這些法律訴訟的結果難以預料，任何不利結果都可能對我們的業務、財務狀況及前景造成重大不利影響。

---

## 風險因素

---

此外，若我們的產品因缺陷而導致任何損害，則存在產品責任索賠的潛在風險。針對我們提出的成功產品責任索賠，可能要求我們支付巨額賠償。為產品責任索賠進行辯護，無論成功與否，均會導致花費高昂且耗時持久。截至最後實際可行日期，我們並未面臨任何對業務營運造成重大不利影響的產品責任索賠。我們並未購買任何產品責任保險。若我們的產品未能符合規定的規格或質量標準，我們的業務可能會受到重大不利影響。我們無法向閣下保證日後不會面臨產品責任索賠。該等索賠，不論其是否有依據，均可能引發負面宣傳，並對我們產品的市場接受度、聲譽造成重大不利影響，以致最終對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

**我們須遵守與債務融資條款相關的若干限制性契諾及風險，可能會限制或以其他方式對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成不利影響。**

我們須遵守與若干銀行訂立的貸款協議中的限制性契諾。該等契諾可能會限制或不利影響我們的業務、經營業績、財務狀況及前景，包括我們通過額外貸款融資為運營融資的能力。

倘違反該等貸款協議項下的任何契諾或違約，貸款人可能會加快支付該等貸款協議項下的全部或任何部分貸款，並可能觸發其他融資協議的交叉違約條款。於往績記錄期間，我們並無違反任何有關銀行貸款的財務契諾。我們日後可能無法遵守貸款協議所載的所有契諾。倘我們的貸款協議出現任何違約，而貸款人選擇加快支付該等貸款協議項下的全部或任何部分貸款，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景可能受到重大不利影響。

**未能發現或防止我們的僱員、客戶、供應商或其他第三方的欺詐或非法活動或其他不當行為或疏忽可能會對我們的業務造成重大不利影響。**

我們在業務營運過程中面臨僱員、客戶、供應商或其他業務夥伴進行欺詐、非法活動或其他不當行為或疏忽的風險。該等不當行為可能包括欺詐、貪污、賄賂、串通或其他違反適用法律（包括反貪污和反賄賂法律）的行為，此等行為可能導致我們須承擔政府主管部門施加的法律責任、罰款及處罰，以及遭受重大的聲譽損害。此外，我們的若干僱員可能因不熟悉相關法律法規而未能履行其職責，這可能導致出現合規缺陷，並可能因此導致額外運營成本及對我們施加的潛在處罰。我們無法向閣下保

---

## 風險因素

---

證，我們為監控及預防該等不當行為及疏忽而採取的措施，在任何時候均能有效識別或緩解所有潛在風險。不當行為仍可能發生，任何未被發現或未解決的事件均可能導致不利後果，例如財務損失、法律責任或營運中斷。

此外，任何與我們的僱員或業務合作夥伴有關的欺詐、非法或疏忽活動被公開，都可能損害我們的聲譽，削弱客戶和合作夥伴對我們業務的信任。倘若有關不當行為涉及我們的僱員，我們亦須對第三方承擔責任及面臨主管部門施加的處罰。因此，倘我們未能發現或防止僱員、客戶、供應商或其他業務合作夥伴的欺詐、非法或疏忽活動或其他不當行為，則可能會對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景產生重大不利影響。

倘若違反中國勞動法相關法律及法規（包括有關社會保險及住房公積金繳存的規定），可能會受到處罰或其他監管行動。

根據適用的中國勞動法律法規，我們須與員工簽訂書面勞動合同，並按照當地法規為各類法定計劃（包括養老保險、醫療保險、失業保險、工傷保險、生育保險及住房公積金）繳納及代扣代繳費用。

於往績記錄期間，我們並無按照相關中國法律法規的規定向我們若干僱員作出充足的社會保險及住房公積金供款，主要因為若干僱員由於需要僱員額外供款而不願足額繳納社會保險及住房公積金。此外，於往績記錄期間，我們委聘第三方人力資源機構為部分僱員在其居住地作出社會保險及住房公積金供款。截至最後實際可行日期，我們已完成整改並通過地方賬戶直接為該等僱員作出社會保險及住房公積金供款。

據我們的中國法律顧問告知，根據適用的中國法律法規，倘僱主未能足額繳納社會保險供款，有關部門可責令其在規定時限內支付未繳金額，並須繳納按每日0.05%計算的額外滯納金，倘於上述期限內僱主未有作出逾期供款，可處未繳金額一倍至三倍的罰款。倘僱主逾期未付或存入或少繳住房公積金，有關部門可責令其限期繳存；逾期仍不繳存的，可以申請中國境內法院強制執行付款。

## 風險因素

截至最後實際可行日期，我們未就相關事宜收到中國主管部門的任何行政處罰或整改通知，且我們未獲悉任何僱員就我們的社會保險及住房公積金繳存提出重大投訴。我們已於2025年8月獲得相關地方政府部門的確認函，其中確認：(i)我們申報的社會保險及住房公積金繳費基數符合當地部門公佈的範圍；(ii)在不存在員工投訴或舉報的情況下，相關地方政府部門不會主動採取強制措施要求我們補繳社會保險、繳納滯納金或作出行政處罰；(iii)我們不存在需要補繳住房公積金的情形；(iv)於往績記錄期間至確認函出具之日，我們未受到行政處罰。

根據我們的中國法律顧問意見，基於上述事實及相關地方政府部門的確認函，只要當前監管政策及環境未發生重大不利變化且未出現員工投訴，我們被主動要求補繳全部歷史社會保險及住房公積金並遭受重大行政處罰的風險較低。董事認為，鑒於於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，(i)我們已取得上述相關主管部門的確認；(ii)如我們的中國法律顧問所告知，基於上述確認，倘現行監管政策及環境並無重大不利變動且並無發生僱員投訴，我們被主動要求補繳所有歷史社會保險及住房公積金並面臨重大行政處罰的風險甚微；及(iii)倘我們接獲相關主管部門通知，要求我們於指定期限內補繳社會保險及住房公積金，我們將立即遵守有關通知的要求。

我們無法向 閣下保證有關主管部門日後不會採取更嚴格的立場、進行追溯檢查或要求補繳費用、徵收滯納金或實施行政處罰。任何該等行動均可能增加我們的合規成本、引發勞動糾紛或聲譽風險，並對我們的財務狀況、業務營運及前景造成不利影響。

**我們可能無法繼續享受稅收優惠待遇或獲得政府補助。**

我們的營運業績及盈利能力受中國稅率變動的影響。我們獲認定為高新技術企業的中國子公司須按15%的優惠企業所得稅稅率繳稅。由於稅收優惠政策的適用性和時效性，我們的實際稅率可能逐年波動。我們無法向 閣下保證中國政府不會對我們目前享有的稅收優惠政策作出不利修訂，亦無法保證有關稅收優惠資格能夠及時或持續獲得批准。

## 風險因素

截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度，以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們分別錄得政府補助人民幣11.0百萬元、人民幣7.1百萬元、人民幣7.7百萬元、人民幣3.9百萬元及人民幣3.8百萬元。我們從地方政府獲得與各項業務活動相關的政府補助，例如能源節約與污染防治，以及經濟穩定與增長。該等政府補助大部分屬非經常性質。政府補助的授予具有裁量性，且須符合地方政府規定的遴選標準及程序，我們未來可能不再符合相關條件。我們無法保證日後能否獲得任何該等政府補助，亦無法確定何時能夠獲得，甚至可能根本無法獲得。若我們日後未能獲得與往績記錄期間相同水平的政府補助，我們的盈利能力可能會受到不利影響。

### 我們須遵守反貪污、反洗錢、反賄賂及其他相關法律法規。

我們須遵守反貪污、反賄賂、反洗錢及相關法律法規。反貪污等相關法律法規嚴禁賄賂政府官員。違反這些法律法規可能對我們的業務、經營業績、財務狀況及聲譽造成不利影響。我們已制定內部政策並實施防控措施，建立監控響應程序及風險防範機制，以確保遵守適用的反貪污、反賄賂及反洗錢相關法律法規。然而，我們的政策與程序可能仍存在不足，且董事、高級管理人員、僱員、代表、顧問、代理及業務合作夥伴可能存在不當行為，從而導致我們承擔相應責任。

不遵守反貪污、反賄賂、反洗錢及相關法律法規可能導致面臨舉報投訴、負面媒體報道、調查以及嚴厲的行政、民事及刑事制裁，並引發連帶後果、補救措施及法律費用，所有這些都可能對我們的業務、經營業績、財務狀況及聲譽產生重大不利影響。

### 我們的應課稅利潤或須受稅務機關進行轉讓定價調整。

我們在中國及海外開展若干集團內交易。我們已聘請獨立稅務顧問，就截至2024年12月31日止年度及截至2025年6月30日止六個月的跨境集團內部貨物購銷交易（於2022年及2023年並無發生此類交易）進行轉讓定價審閱。根據其等分析，該等交易不符合公平原則。有關詳情，請參閱「財務資料－綜合損益表主要項目說明－所得稅」。我們預期轉讓定價安排在可預見未來將持續。

概無法保證負責審查該等安排的稅務機關會認同我們遵守與轉讓定價相關的法律及法規，或該等法律及法規不會作出修改。倘任何相關司法權區的稅務機關判斷該轉讓定價並不符合公平交易原則，並可能影響應課稅收入，該等機關可能要求我們的相關子公司重新釐定轉讓定價，從而重新分配收入、扣除成本及開支或調整相關子公司的應課稅收益，以準確反映應課稅收益。任何該等重新分配或調整均可能導致我們的整體稅項負債增加，或會對我們的業務、財務狀況及經營業績構成不利影響。

---

## 風險因素

---

我們可能並無足夠的保險以承保因我們面臨的各種運營風險及危害而產生的虧損及負債。

我們目前的保險範圍可能不足以保障我們免受各種營運風險，包括因操作失誤、停電、設備故障，以及環境或工業事故導致的生產中斷，以及我們業務中面臨的火災、風險和危害等災難性事件。我們生產相關的風險包括自然災害引發的損害及風險、生產設施損壞、環境污染、運輸損壞與延誤、工業故障，以及環境或監管限制，任何一種或所有這些情況都可能導致我們遭受損失。我們同時還面臨社會動蕩、政治動蕩、勞務糾紛，以及火災、地震、爆炸、洪水或其他自然災害等災難性事件。此外，我們可能無法獲取或維持覆蓋自然災害、生產活動引發的業務中斷或環境損害等相關風險的保險保單。

我們無法保證在發生此類重大事件時，我們的保險保障範圍足夠應付。倘我們遭受重大損失或負債，而我們的保險未能涵蓋該等損失或負債，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景或會受到不利影響。

**COVID-19大流行等公共衛生危機可能會擾亂我們的營運、供應鏈或客戶需求，並對我們的業務造成重大不利影響。**

公共衛生危機，例如2019年12月爆發的COVID-19疫情，在全球蔓延並導致嚴重疾病及死亡，因此對全球經濟造成重大影響。中國政府當局實施了一系列限制及管控措施，以更有效地檢測及管理COVID-19疫情。因此，中國的經濟活動有所放緩。其他政府亦針對人員、貨物及服務的跨境流動實施了嚴格政策。

自2022年底至2023年初以來，中國的COVID-19確診病例激增。我們的生產及營運並未受到重大不利影響。然而，我們無法向閣下保證疫情於未來不會惡化。因此，我們的業務、經營業績及財務狀況可能會遭受重大不利影響。

除COVID-19疫情外，任何潛在的不可抗力事件（例如疫情及流行病、傳染病、實際或潛在的戰爭或恐怖活動、政治動蕩、內亂或其他我們無法預見且超出控制範圍的地緣政治不確定因素），均可能對經濟造成重大不利影響，並會干擾我們的業務運作、減少供應或服務、產生保護僱員及設施的成本，最終影響我們的業務及財務狀況。

---

## 風險因素

---

倘發生火災、設備及機器故障、電力短缺、供水短缺、停電、勞工罷工、戰爭行為、政治動蕩、傳染病或流行病爆發及自然災害等情況，我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響。

我們的收入取決於生產設施能否持續運作。我們的業務營運面臨我們無法控制的風險，包括(其中包括)火災、故障、設備及機器故障、電力短缺、供水短缺、停電、勞工罷工、戰爭行為、政局動蕩、傳染病或流行病爆發，以及天災。其中任何或其組合可能會對我們的營運設施造成重大損害或損失。該等事件亦可能導致我們的出行能力受限、產品運輸及交付延誤、原材料供應中斷，以及生產設施因檢疫或預防措施而暫時關閉。解決此類問題所需的時間可能較長，並可能導致成本大幅增加或銷售額減少。任何上述事件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。

負面宣傳或聲譽受損可能會對我們的業務及經營業績造成不利影響。

我們重視並依賴聲譽來維持及拓展業務營運。與我們業務相關的負面宣傳可能會導致業務損失，影響包括客戶和供應商在內的交易對手數量。如有任何此類交易對手，或任何後續投訴或指控，不論法院是否作出有利於我們的裁決，均需管理層關注及調配其他資源，並會產生訴訟費用。倘任何該等對手方或我們的任何前僱員對我們不滿(不論是否合理)，並就我們的營運及／或我們的董事或僱員提出任何投訴或指控，我們的業務可能會受到不利影響。任何形式的媒體上出現負面宣傳，均可能損害我們的聲譽及影響客戶對我們品牌的觀感，從而對我們的業務及營運業績造成重大不利影響。

任何未能遵守數據私隱及安全法規的情況，均可能對我們的業務、財務狀況及營運業績造成不利影響。

我們須遵守中國有關網絡安全及數據私隱的多項監管規定。近期，全球各國政府日益重視隱私與數據保護法規。中國政府實施了一系列法律、法規及政策以保護個人數據。我們必須在個人信息的全生命週期(包括收集、存儲、使用、加工、傳輸、提供、披露及刪除)中遵守適用的法律法規。若未能遵守中國日益嚴格的數據與個人信息

---

## 風險因素

---

保護法律，以及我們運營或計劃運營的其他司法管轄區不斷演進的數據安全與隱私法規，可能導致重大的法律及監管處罰、聲譽損害，並對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

隨著數據隱私法律及行業標準在全球範圍內持續發展，我們需要實施並維護健全的內部控制、合規機制及風險管理政策。確保符合這些要求可能需要投入大量資源、人員及資本開支。無論由本公司或我們的合作夥伴造成的數據及個人信息的未經授權訪問、丟失或濫用，均可能引發嚴重後果，包括網絡安全開支增加、監管調查、執法行動、罰款、訴訟、賠償義務、補救成本及運營中斷。此外，為此類事件引發的潛在法律申索進行抗辯可能導致進一步的財務及聲譽風險。即便是客戶、員工或第三方對我們處理數據及個人信息的方式提出的無根據擔憂，亦可能損害我們的聲譽並削弱對我們品牌的信任，進而對我們的業務前景及市場評價造成負面影響。

我們經營所在的若干地區市場的法律制度的不確定性可能會影響我們的業務、財務狀況及經營業績。

我們經營所在地區市場的法律體系在不同司法權區之間存在顯著差異。部分司法權區的法律體系為基於成文法的大陸法系，而其他司法權區則基於普通法。與普通法法系不同，在大陸法系下，先前的法院判決可供參考，先例價值可能有限。

我們經營所在的部分地區市場的法律體系不斷發展。最新頒佈的法律及法規可能不足以涵蓋該等市場經濟活動的所有方面。尤其是，該等法律法規的詮釋及執行將視乎未來的實施情況而定，而部分該等法律及法規對我們業務的應用尚未解決。由於地方行政及法院機關獲授權解釋及實施法定條文及合約條款，故可能難以評估行政及法院訴訟程序的結果以及我們經營所在多個地區市場的法律保障水平。當地法院可能有權拒絕執行外國裁決或仲裁裁決，這可能會影響我們對法律要求相關性的判斷，以及我們執行合約權利或索償的能力。

此外，我們在運營的地理市場中的許多法律制度在一定程度上基於彼等各自的政府政策及內部詮釋（部分未及時公佈或根本未公佈），可能具有追溯效力。因此，我們可能會在一段時間後方知悉已違反若干政策或規則。此外，我們若干地理市場的行政及法院程序可能曠日持久，導致產生巨額成本，分散資源及管理層的注意力。

---

## 風險因素

---

我們的地區市場及其他地區可能採納的適用於我們的若干法律及法規或詮釋可能會影響我們的業務運營。對我們經營所在行業的審查及監管可能會進一步加強，而我們可能須投入額外的法律及其他資源來應對該等監管。現行法律或法規的發展或有關我們所在地區市場的新訂法律及法規可能會影響我們行業的增長，並影響我們的業務、財務狀況及經營業績。

我們可能須遵守中國政府部門頒佈的有關境外[編纂]證券及[編纂]的新法律法規的其他監管規定。

隨著有關海外發行股份及上市的中國法律法規發展，我們或需就未來的集資活動向其他中國監管機構提交備案或作出申報。於2023年2月17日，中國證監會發佈《境內企業境外發行證券和上市管理試行辦法》（「**境外上市試行辦法**」），該辦法於2023年3月31日生效，其主要規定了須備案的活動範圍、須履行備案義務的實體以及備案程序。有關更多詳情，請參閱「監管概覽與境內企業境外發行證券及上市有關的規定」一節。我們須於提交發售申請後根據《境外上市試行辦法》向中國證監會備案。

2023年2月24日，中國證監會、財政部、國家保密局及國家檔案局公佈了《關於加強境內企業境外發行證券和上市相關保密和檔案管理工作的規定》（「**檔案規定**」），並於2023年3月31日起正式實施。檔案規定明確要求，境內企業直接或間接在境外發行證券及上市，相關企業及提供相關證券服務的證券公司、證券服務機構，均須嚴格遵守保密及檔案管理的相關規定，建立健全保密及檔案制度，並採取必要措施落實保密及檔案管理責任。未能遵守檔案規定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。

---

## 風險因素

---

我們正在密切關注它們將如何影響我們的運營和未來融資。此外，倘其他中國監管機構日後頒佈新規則或解釋，對我們獲得其對於本次[編纂]或未來集資活動的批准或完成所規定的備案或其他監管程序施加其他規定，無法保證若獲取免於遵守相關批准規定的豁免的程序已告設立時，我們能夠獲得相關豁免。

中國證監會或其他監管機構亦可能採取措施，要求我們或建議我們於本次[編纂]交割前暫停本次[編纂]或未來融資活動。因此，倘閣下於結算及交付時及之前進行市場交易或其他操作，閣下將面臨結算及交付延遲甚至無法完成的風險。

閣下在送達法律程序文件及執行外國法院對我們及我們管理層所作判決時，或會遇到複雜情況。

我們的大部分資產位於中國境內。我們的大部分董事及高級管理人員居住在中國。該等董事及高級管理人員的資產亦可能位於中國境內。因此，可能無法向我們及我們的董事及管理層送達法律程序文件及執行判決。此外，中國並未與美國、英國、日本或大多數其他國家訂立相互承認及執行法院判決的條約。因此，在中國，可能難以或不可能承認及執行上述司法權區的法院判決。

2006年7月14日，內地最高人民法院與香港特別行政區政府簽署了《關於內地與香港特別行政區法院相互認可和執行當事人協議管轄的民商事案件判決的安排》根據該安排，倘任何指定的中國人民法院或香港法院根據法院選擇協議就民商事案件作出要求支付款項的可執行最終判決，任何有關人士可向相關的中國人民法院或香港法院申請認可及執行該判決。2024年1月25日，最高人民法院頒佈《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》（「《新安排》」），旨在為香港與中國之間更廣泛民商事案件判決的認可和執行建立更明確、更具確定性的機制。《新安排》取消了對法院選擇協議作為雙邊認可和執行前提的要求。該《新安排》於2024年1月29日

---

## 風險因素

---

生效後取代原《安排》。此外，中國目前未與美國、英國及許多其他國家締結關於相互認可和執行法院判決的條約或協定。因此，對於未受具有約束力的仲裁條款約束的事項，這些司法管轄區法院所作判決在中國境內的認可和執行可能存在不確定性。

**我們的H股持有人可能須就我們的股息或轉讓H股所變現的任何收益繳納中國所得稅。**

按照所有主要經濟體的慣例，中國與世界各地的司法權區訂有稅收協定或類似安排。根據《企業所得稅法》及其實施細則，受限於中國與閣下的居住地所在司法權區之間訂明不同所得稅安排的任何適用稅收協定或類似安排，中國一般會對源自中國應向屬中國境外居民企業（其並無在中國設立機構或營業地點，或雖設立機構或營業地點，但相關收入與該機構或營業地點並無實際關連）的投資者派付的股息按10%的稅率徵收預扣稅。除非協定或類似安排另有規定，否則該等投資者轉讓股份所變現的任何收益，倘被視為源自中國境內的收入，則須繳納10%（或更低稅率）的中國所得稅。根據《中華人民共和國個人所得稅法》及其實施細則，向並非中國居民的外國個人投資者派付的源自中國境內的股息一般須按20%的稅率繳納中國預扣稅，而該等投資者因轉讓股份所變現的源自中國的收益一般須按20%的稅率繳納中國所得稅，在各個情況下，視乎有否適用稅收協定及中國法律所載的任何減免。儘管我們的業務運營在中國，但目前還不清楚我們就H股支付的股息或轉讓H股變現的收益是否會被視為來自中國境內的收入，從而需要繳納中國所得稅。倘通過轉讓H股變現的收益或向我們的非居民投資者支付的股息被徵收中國所得稅，閣下在我們股份中的投資價值可能會受到不利影響。此外，我們居住地所在轄區與中國有稅收協定或安排的股東可能不符合該等稅收協定或安排下的優惠條件。

---

## 風險因素

---

我們的營運受制於我們營運所在國家及地區的稅務法律及法規的變更，並可能受到其影響。

《中華人民共和國企業所得稅法》（「企業所得稅法」）對商業企業徵收25%的稅率。如有關稅收優惠的法律法規發生調整，或因其他原因而提高我們的實際稅率，我們的納稅義務將相應增加。此外，中國機關可修訂或重述有關所得稅、預扣稅、增值稅及其他稅項的規定。不遵守中國境內的稅收法律法規也可能導致相關稅務機關的處罰或罰款。中國境內的稅務法律及法規的調整或變動及稅務處罰或罰款可能會影響我們的業務、財務狀況及經營業績。

我們還在海外國家和地區開展業務，並須繳納各種稅項。有關進一步詳情，請參閱本文件「財務資料」一節。由於不同司法管轄區的稅收環境可能不同，而有關各種稅收（包括但不限於企業所得稅）的法規複雜，我們的海外業務可能會使我們面臨與海外稅收政策變化相關的風險。由於經濟及政治情況，各司法管轄區的稅率可能會有重大變動。我們的實際稅率可能受到法定稅率不同的國家盈利組合的變化、遞延稅項資產和負債估值的變化或稅法及其解釋的變化的影響。處理這些複雜的監管和變化可能需要我們投入更多的管理和財務資源，而這可能影響我們的經營業績。

我們的納稅申報及其他稅務事宜，亦須接受本地及海外稅務當局及政府機構的審核。我們定期評估這些檢查產生不利結果的可能性，以確定我們的稅項撥備是否足夠。我們無法保證這些審查的結果。如果我們的實際稅率提高，或如果我們的應納稅額最終確定的金額超過以前的應計金額，我們的財務狀況、經營業績和現金流可能會受到不利影響。以下任何風險均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績及前景造成重大不利影響。

**外匯監管規定可能限制我們的業務、經營業績及股息匯出能力。**

外幣的兌換及匯出須遵守外匯監管規定。我們無法保證在特定匯率下將有足夠的外匯滿足我們的外匯需求。例如，根據中國現行外匯監管規定，我們進行的經常賬戶項下外匯交易（包括股息支付）無需事先獲得國家外匯管理局批准，但須就該等交易提交相關文件證明，並在中國境內具有外匯業務許可的指定外匯銀行辦理。然而，資本賬戶項下的外匯交易通常需經國家外匯管理局或其地方分支機構批准或辦理登記，除

---

## 風險因素

---

非法律另有准許。任何外匯不足均可能限制我們獲取足夠外匯以向股東支付股息或履行其他外匯義務的能力。倘我們未能獲得國家外匯管理局批准將人民幣兌換為外匯用於上述任何目的，我們的潛在境外資本開支計劃乃至業務或會受到重大不利影響，並可能導致我們受到行政處罰及罰款。

### 與[編纂]有關的風險

H股先前並無[編纂]，且其流動性及[編纂]可能會出現波動。

於[編纂]前，我們的H股並無[編纂]。概不保證，[編纂]完成後，我們的H股將形成並維持充分流動及交投活躍的[編纂]。此外，H股的[編纂]預期將由[編纂]（為其本身及代表[編纂]）與我們協議，不可作為H股在[編纂]完成後的[編纂]。

倘我們的H股於[編纂]完成後未能形成活躍的公開市場，則H股[編纂]及流動性可能會受到重大不利影響。

[編纂]後H股的流通性、成交量及[編纂]或會波動，可能導致[編纂]蒙受重大損失。

H股於[編纂]後的成交價格將由市場決定，而市場可能受多項非我們所能控制的因素影響，包括：

- 我們的財務表現；
- 證券分析師對我們財務表現估計（如有）的變動；
- 我們本身及我們經營所在行業的歷史及前景；
- 對我們未來收入及成本的前景及時間安排的評估；
- 獨立研究分析師可能發佈的結構（如有）；
- 我們發展的現狀；
- 對從事業務活動的上市公司的估值；
- 有關我們所營運行業的整體市場狀況；

---

## 風險因素

---

- 中國法律法規的變化；
- 我們實際或被視為無法在市場上有效競爭；及
- 政治、經濟、金融及社會狀況。

此外，聯交所不時出現重大的交易價格及成交量波動，影響公司證券在聯交所所報的[編纂]。因此，不論我們的經營表現或前景如何，H股的[編纂]或會遭受彼等H股[編纂]波動及彼等H股價值下跌。

我們的過往股息不可作為我們未來股息政策的指標，且概不保證我們未來將會宣派及分派任何股息。

我們過往曾宣派股息。然而，我們概不保證任何年度均能宣派或分派股息。根據適用的中國法律法規，股息派付可能受到若干限制。此外，我們根據中國企業會計準則（「中國公認會計準則」）計算的利潤，在某些方面可能與根據「國際財務報告準則會計準則」計算的利潤有所不同。因此，即使我們根據國際財務報告準則會計準則報告年度利潤，我們亦可能沒有中國公認會計準則所確定的可分配利潤。此外，任何未來股息的宣派、派付及金額均由董事經考慮多項因素後酌情決定，包括我們的經營業績、財務狀況、現金流、資本開支需求、市場狀況、業務發展的策略計劃及前景、派付股息的監管限制，以及董事可能認為相關的其他因素，並須經股東大會批准。任何股息宣派及派付以及股息金額將受限於我們的章程文件以及中國法律及法規。有關詳情，請參閱本文件「財務資料－股息」。我們僅可以合法可供分派的利潤及儲備宣派或派付股息。我們的過往股息不應被視為未來股息政策的指標。

根據中國現行外匯法規，在符合特定程序要求的情況下，可使用外幣支付經常賬項目（包括利潤分配、利息支付以及貿易和服務相關外匯交易），而無需經國家外匯管理局事先批准。然而，若將人民幣兌換為外幣並匯出中國以支付資本支出（如償還以外幣計值的貸款），則須獲得主管政府機關的批准或登記。如果外匯管制制度妨礙我們獲得足夠的外幣滿足我們的外幣需求，我們可能無法以外幣向股東支付股息。此外，我們無法向閣下保證日後不會實施影響人民幣匯入或匯出中國的新法規。

---

## 風險因素

---

如果[編纂]高於每股股份的有形資產淨值（視乎[編纂]而定），則閣下可能面臨實時攤薄，而如果我們日後發行額外股份，則閣下可能面臨進一步攤薄。

由於我們H股的[編纂]高於緊接[編纂]之前我們H股的有形資產淨值，因此於[編纂]購買我們H股的買家可能遭到實時攤薄。

本文件所載的前瞻性陳述受風險及不確定性所限。

本文件載有若干屬前瞻性陳述及數據，並使用前瞻性術語，例如「預料」、「相信」、「或會」、「展望未來」、「擬」、「計劃」、「預計」、「尋求」、「預期」、「可能」、「應當」、「應」、「會」或「將」及類似表述。務請閣下注意，依賴任何前瞻性陳述均涉及風險及不確定性，任何或所有該等假設均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並不正確。鑒於該等及其他風險及不確定性，本文件所載的前瞻性陳述不應被視為我們對我們的計劃及目標將會實現的聲明或保證，及該等前瞻性陳述應根據多項重要因素加以考慮，包括本節所載的風險因素。根據上市規則的規定，無論由於新資料、未來事件或其他原因所致，我們均無意公開更新或以其他方式修訂本文件中的前瞻性陳述。因此，閣下不應過分依賴任何前瞻性資料。本文件的所有前瞻性陳述均受本警示性聲明規限。

閣下不應依賴我們就A股於上海證券交易所上市所發佈的任何資料。

由於我們的A股在上海證券交易所上市，我們須遵守中國的定期報告及其他信息披露規定。因此，本公司不時在上交所或中國證監會指定的其他媒體上公開發佈與本公司相關的資料。然而，我們就A股上市所公佈的資料乃基於中國證券監管機構的規定、行業標準及市場慣例，與[編纂]所適用的規定有所不同。於上海證券交易所或其他媒體渠道披露的往績記錄期間財務及營運數據的呈列方式，未必能與本文件所載的財務及營運數據直接比較。因此，本公司H股的[編纂]應注意，在決定是否[編纂]H股時，應僅依賴本文件所載的財務、營運及其他數據。通過[編纂]作出[編纂]H股的申請，閣下即被視為同意將不會依賴除本文件以及我們就[編纂]於香港作出的任何正式公告所載者以外的任何資料。

---

## 風險因素

---

我們未來的融資可能會導致 閣下的股權攤薄或對我們的運營施加限制。

為籌集資金及擴展業務，我們或會考慮向當時現有股東[編纂]額外股份或其他可於日後轉換或交換為股份的證券（並非按比例基準）。因此，該等股東的股權可能會導致每股資產淨值被攤薄。倘透過債務融資籌集額外資金，我們的營運或會受到若干限制，可能：

- 進一步限制我們支付股息的能力或酌情權；
- 在不利的經濟環境下增加我們的風險；
- 對我們的現金流造成不利影響；或
- 限制我們在業務發展和策略計劃方面的靈活性。

本文件所載來自外部來源的若干事實、預測及統計數據未必可靠，而市場機會估計亦未必準確。

我們根據多個公開來源、行業協會、獨立研究機構及其他第三方來源（包括我們委聘的弗若斯特沙利文報告）的資料，在本文件中得出若干事實及其他統計數據，例如「行業概覽」一節。董事及聯席保薦人已合理審慎地選擇及核實數據源，並確信該等來源為相關資料的合適來源。我們在提取和複製此類數據時已採取合理的謹慎措施。我們、聯席保薦人、[編纂]、[編纂]或參與[編纂]的任何其他人士並無獨立核實官方政府來源的資料，亦不就其準確性發表任何聲明。由於收集方法可能存在缺陷或無效，或已公佈的信息與市場慣例之間存在差異，以及其他數據問題，此處的統計數據可能不準確。此外，我們無法向 閣下保證本文件所載資料乃按與其他地方呈列的類似統計數據或我們採用的類似指標相同的基準編製，或具有相同的準確性，或與之一致，且該等資料未必完整或最新。 閣下應審慎考慮該等數據或統計數據的權重或重視程度。

---

## 風險因素

---

本文件所載的市場機會估計（包括我們能否在相關市場中佔據重要份額）存在重大不確定性，且基於可能不準確的假設及估計。用於計算我們市場機會的變量可能會隨時間而變化，並且不能保證我們的市場機會估計會按預期實現。我們市場的任何擴張都取決於多個因素，包括與我們業務及競爭對手業務相關的成本、表現和感知價值。即使我們所競爭的市場規模及增長預測與本文件的估計相符，我們的業務亦未必能夠以相若的速度增長（如有的話）。我們的增長受多種因素影響，包括能否成功落實業務策略，而這些策略本身亦存在一定風險和不確定性。

**閣下應細閱整份文件且我們鄭重提醒 閣下不應倚賴報章或其他媒體有關我們或[編纂]的任何資料。**

[編纂]僅依據本文件所載數據及聲明進行，據我們所深知及確信，該等數據及聲明屬真實準確。就[編纂]作出任何投資決定時，不應依賴並非載於本文件的任何資料。

於本文件刊發前，媒體曾對我們及[編纂]作出報道，可能載述（其中包括）有關我們及[編纂]的若干財務資料、預測、估值及其他前瞻性數據。[編纂]謹請注意第三方來源公佈的數據及意見可能基於過時、不完整或不準確的數據。該等來源亦可能存在利益衝突或其有關意見可能並非獨立或客觀。媒體對本公司及[編纂]的報道可能受多種因素影響，包括個別記者的偏見、媒體機構的偏好以及廣告商的需求。