

風險因素

H股[編纂]涉及高風險。閣下於[編纂]我們的H股前，務請細閱本文件的全部資料，包括下述風險及不確定因素。下文說明我們認為屬重大的風險。任何下述風險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。在任何有關情況下，本公司H股的市價可能會下跌，閣下可能會失去全部或部分[編纂]。該等因素為可能會或可能不會發生的或然事項，而我們無法就發生任何該等或然事件的可能性發表意見。除另有指明外，所提供資料乃截至最後實際可行日期，不會於本文件日期後更新，且受限於本文件「前瞻性陳述」一節所述的警示聲明。

我們認為，我們的業務經營涉及若干風險及不確定因素，其中若干風險及不確定因素在我們的控制範圍以外。我們將該等風險及不確定因素分類為：(i)與我們的業務及行業有關的風險；(ii)與於運營所在司法管轄區開展業務有關的風險；及(iii)與[編纂]有關的風險。閣下應當根據我們面臨的挑戰（包括本節所述的挑戰）考量我們的業務及前景。

與我們的業務及行業有關的風險

我們的業務很大程度上取決於客戶對溫控供應鏈服務及相關產品的消費和需求。客戶消費或需求的任何減少都可能對我們的業務、財務狀況、經營業績和前景產生重大不利影響。

我們業務的成功在很大程度上取決於獲自客戶（主要包括生物製藥公司、商業製藥和醫療器械公司以及其指定的合同服務機構）的服務協定和訂單的數量及規模。過去幾年間，我們受惠於溫控供應鏈服務需求的持續增長，這主要由於以下因素驅動：抗體、疫苗等生物製品的需求不斷增長，雙特異性抗體、CGT及ADC等下一代療法的應用日益廣泛。根據弗若斯特沙利文的資料，全球製藥及生命科學領域溫控供應鏈市場由2020年的207億美元增至2024年的293億美元，複合年增長率為9.1%；預計到2030年將達到471億美元，2025年至2030年的複合年增長率為8.3%。中國相應市場規模從2020年的人民幣188億元增長至2024年的人民幣265億元，複合年增長率為9.0%；預計到2030年將達到人民幣462億元，2025年至2030年複合年增長率為9.7%。有關行業趨勢的詳情，請參閱「行業概覽」。該等趨勢的任何放緩或逆轉都可能對我們服務及相關產品的需求產生不利影響，進而影響我們的業務運營和財務表現。

風險因素

此外，客戶的採購決策可能受到多種因素的影響，包括其財務狀況、項目時間表、研發與商業化戰略、預算分配以及內部採購政策。若因上述因素導致客戶訂單減少或項目實施延遲，可能對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。

倘若我們的服務質素未能滿足客戶不斷變化的需求，客戶可能不會再購買我們的服務。

我們的服務涵蓋整個醫療產品生命週期，從臨床前研究及臨床試驗到批准後的商業分銷。我們提供的服務通常對溫度控制、安全性和運輸穩定性有嚴格要求。尤其是，在提供集成式溫控供應鏈服務時，我們為對溫度波動高度敏感的生物樣本及臨床試驗藥物提供服務。由於此類產品的特性，其在運輸或儲存過程中出現任何溫度偏差，均可能導致產品損壞，以致這些產品失效。該等失效不僅可能帶來直接的經濟損失，亦可能導致客戶的臨床試驗失敗，進而引發糾紛及合作協議終止。要提供優質服務，關鍵在於理解並採取行動以滿足客戶期望，同時適應客戶不斷變化的需求。若未能維持該等服務質素，可能會對客戶產品的完整性與效能造成負面影響，進而對客戶的臨床試驗、研究或商業運作產生不利影響。

我們的經營業績在很大程度上取決於我們執行完善的質量管理系統的能力。我們已建立一套全面的質量管理系統，秉持「專業執行確保貨物安全，卓越服務確保客戶滿意」的原則運作。我們的系統建構符合WHO GDP與GMP要求，並通過ISO 9001質量管理系統認證。有關我們質量控制措施的進一步詳情，請參閱「業務－質量控制」。然而，我們無法向閣下保證我們始終能夠提供滿足客戶不斷變化需求的優質服務。若我們的質量控制系統失效，或未能提供優質服務，可能導致項目延誤或中止、賠償申索以及聲譽受損等後果。此外，我們可能須承擔客戶因該等失效所產生的相關費用，若我們儲存或運輸的任何藥品導致疾病或死亡的情況發生，我們亦可能需承擔重大責任。若發生上述任何情況，均可能對我們的品牌及聲譽造成負面影響，並在其他方面對我們產生重大不利影響。

風險因素

我們的持續成功在很大程度上取決於我們能否滿足不斷變化的客戶需求及期望，以及我們吸引及留住客戶的能力。

我們持續的成功，部分取決於我們能否不斷創新，以應對激烈的市場競爭以及不斷變化的客戶需求與期望。我們可能無法成功應對不斷變化的客戶需求，我們現有的技術基礎設施與網絡可能缺乏足夠的適應性，難以滿足新的需求與期望。倘若我們未能迅速有效地應對市場競爭或客戶需求的變化，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。

我們的成功在某種程度上亦取決於能否以具有優異的性價比的方式提供獨特優質的服務，從而吸引並留住新客戶，同時深化與現有客戶的關係。於往績記錄期間，我們成功加強了與現有客戶的合作關係。我們認為，有效的營銷策略、獨特且優質的服務，以及對不斷變化的客戶需求所作出的靈活應對，對於提升我們的服務與品牌認知至關重要，從而推動客戶增長及提高客戶參與度。儘管我們目前相信，通過（其中包括）進一步滲透及擴展客戶群等措施，我們能夠實現進一步增長，但我們可能無法有效且成功地實施計劃並實現目標。此外，倘若客戶不認為我們具有獨特且優質服務與解決方案，我們可能無法吸引並留住客戶，亦難以提升客戶對我們服務與解決方案的使用率。此外，我們可能無法進一步豐富服務、尋求新商機，或實現業務的進一步增長。上述任何情況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。

若我們未能成功實施業務策略、有效應對市場動態變化，可能會對我們的競爭地位、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們正根據長期業務策略作出投資及其他決策，包括拓展解決方案與服務的廣度與深度及進一步投資於推動數字化及智能化技術發展。此類計劃與改進措施可能需要我們耗費大量資金。此外，在制定業務策略時，我們會作出若干假設，包括但不限於客戶需求與偏好、競爭格局以及中國與全球經濟相關的假設；而實際市場、經濟及其他狀況可能與我們的假設有所不同。倘若我們無法成功實施業務策略，亦未能有效應對市場動態的變化，我們的未來財務業績將會受到影響。我們可能產生與業務策略調整相關的額外運營支出。此外，我們根據對客戶需求的預測，制定規劃與支出決策，包括產能擴充、採購承諾、人力需求及其他資源要求。若未能及時或完全無法滿足客戶需求，將對我們的競爭地位、財務狀況及經營業績造成不利影響。

風險因素

上游製藥及生命科學行業的法律法規變動可能會對我們的財務表現及經營業績產生不利影響。

我們為臨床試驗及商業醫療產品提供溫控供應鏈服務。因此，我們的業務運營及財務表現面臨監管製藥及生命科學行業的法律、法規及政策出現不利變動的風險。

製藥及生命科學行業受到廣泛且不斷發展的政府監管及監督。與製藥及生命科學行業相關的政府法規或慣例的變化（包括相關司法管轄區的藥物審批流程及臨床試驗的改革）可能會減少對我們提供的服務的需求，而遵守新法規可能會導致額外成本。可能對我們產生重大影響的監管變化的關鍵領域包括與藥物審批流程、臨床試驗管理、動物試驗及不斷發展的行業標準相關的政策。該等變化可能會影響我們客戶的開發時間表、運營成本及地域重點，從而影響對我們服務及產品的需求。例如，臨床試驗法規的變化可能會改變生物樣本的出貨量，而行業標準的更新可能需要我們在設備、文件系統或設施升級方面進行大量資本投資，以保持合規性。

若我們未能及時且具有成本效益地預測、適應或遵守監管變化可能會擾亂我們的業務運營，損害與主要客戶的關係，並最終對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

我們在業務運營中高度依賴技術，若未能持續提升技術實力，恐將損害我們的業務運營、聲譽及前景。

客戶需要專業化、對溫度與時間敏感且定制化的供應鏈服務，以支持其不斷變化的需求。儘管我們已制定一套涵蓋服務流程所有關鍵環節的全面SOP，並持續強化技術基礎設施，但無法保證我們能夠及時調整與更新SOP系統以提升技術能力，亦無法保證我們能開發新技術以滿足未來業務需求。倘若我們無法維持、提升及有效運用我們的技術，或無法實現研發投資的預期成果，我們的業務、財務狀況、經營業績與前景以及聲譽，都可能受到重大不利影響。我們軟件或平台的功能與效能若出現任何問題，亦可能導致系統意外中斷、回應時間延遲、使用者體驗受損、延誤報告準確運營信息等狀況。此外，強化我們的技術基礎設施需要投入大量時間、財務及管理資源，包括招募與培訓新技術人員、添購新硬件設備、更新軟件系統，以及加強研發能力。倘若我們的技術投資未能成功，我們的業務可能遭受損失，且我們可能無法收回投入此類計劃的資源。

風險因素

除了開發專有IT系統以支援業務運營外，我們亦持續推進包裝技術與溫度控制技術的發展。這些努力旨在進一步提升我們端到端供應鏈服務的溫度控制能力，並將溫度控制解決方案的應用拓展至其他領域，例如新能源及先進製造業。然而，新技術的開發與商業化應用過程複雜、耗時且成本高昂，其結果亦難以預測。我們無法向閣下保證我們的開發工作將能成功開發出新技術，或將此類新技術如預期般應用於產品開發或應用場景擴展。此外，基於物聯網的實時動態溫控系統及先進相變材料等新興技術或會改變行業標準。該等創新可能會影響客戶期望及營運基準。若我們未能及時將該等新興技術融入服務體系中，或無法跟上行業技術進步的步伐，則可能面臨服務競爭力下降，進而損害我們的業務營運、聲譽及前景。

隨著行業規模擴大並吸引更多市場參與者，競爭可能愈發激烈。

全球製藥及生命科學市場穩步增長，促進了溫控供應鏈服務市場以及溫控產品銷售的增長。然而，不斷演變的行業可能吸引大量新參與者湧入，這將加劇行業內的競爭。這些新參與者可能包括來自其他領域的成熟的供應鏈服務提供商，以及新興初創企業，每一方均可能帶來雄厚的財務資源、先進技術或創新的商業策略。倘若這些市場新參與者提供更低廉的價格、更先進的技術或更全面的服務能力，我們可能被迫調整自身定價策略、升級服務能力，進而產生重大開支與支出，而這些投入未必能帶來預期回報。

此外，與我們相比，若干現有及潛在競爭對手可能具備更廣泛的服務或網絡覆蓋範圍、更強的品牌認知度、更雄厚的資金資源以及更悠久的運營歷史。此外，競爭對手可能通過降價策略爭取業務，此類降價行為可能限制我們維持或提高價格與運營利潤率或實現業務增長的能力。我們可能無法成功與現有或未來的競爭對手競爭，而此類競爭壓力可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。隨著我們服務產品多元化並進一步拓展客戶群，在選擇擴展的新業務領域中，我們可能面臨來自現有或新參與競爭者的挑戰。此外，鄰近或次級市場的現有參與者可能選擇運用其既有基礎設施，擴展服務範圍以滿足我們客戶的需求。倘若這些競爭者成功做到這一點，我們的市場份額可能受到衝擊，業務及財務表現亦可能遭受重大不利影響。

風險因素

我們面臨著與全球運營及拓展相關的各種風險，該等風險可能會對我們的業務及經營業績產生不利影響。

我們的成功取決於我們拓展現有海外市場及進軍新市場的能力。於中國內地，我們於上海、北京及廣州建立了三處臨床藥品庫及一處生物樣本庫，並於中國主要城市設有130多個運營場點，其中包含40多個區域運營中心。我們亦於北美、歐洲、澳大利亞及東南亞建立了區域運營中心。我們的全球服務網絡覆蓋70多個國家與地區，使我們能夠為全球多中心臨床試驗提供一體化、端到端的服務。作為全球策略的一部分，我們正將選定的海外站點升級為臨床藥品庫，擴展區域運營中心和站點，並與可靠的當地合作夥伴合作，為全球臨床試驗提供一體化的端到端供應鏈解決方案，從而實現更快的試驗執行和更廣泛的全球患者覆蓋範圍。為進一步推廣我們的品牌，並在國際市場上創造對我們服務與產品的需求，我們預計將在營銷與推廣方面支出。此外，我們可能無法預見新市場中與現有市場不同的競爭狀況。該等競爭狀況可能使我們難以在這些市場中有效運營。倘我們於現有及新市場擴張失利，我們的盈利能力及前景將會受到重大不利影響。我們亦面臨與國際業務有關的其他風險，包括（其中包括）：

- 特定國家或地區的政治與文化氛圍或經濟狀況之變化；
- 當地適用法律對外國投資的限制；
- 我們能否與客戶、供應商及其他當地利益相關者發展及維繫關係；
- 我們能否在不同地點提供足夠技術支援；
- 經濟不穩定與通脹、衰退或利率波動；
- 我們能否有效管理及協調不同地區的僱員；
- 我們能否滿足不同監管要求及標準；
- 不同司法管轄區適用於我們運營的法律法規的變動及改變；
- 貿易限制、制裁、政治變化、金融市場混亂以及經濟狀況惡化；

風險因素

- 海關法規以及貨物進出口監管；
- 我們能否於全球不同地區獲取及重續牌照及其他政府授權以支持運營；及
- 關稅、稅務、數據合規及外幣匯率的變動。

倘我們無法成功應對上述風險以及與區域或全球運營相關的其他風險，我們的盈利能力及實施業務策略、維持市場份額及於我們運營所在的所有主要市場競爭成功的能力將會受損。

我們的成功取決於能否留住管理團隊，並吸引、留住及激勵其他主要人員。

我們未來的成功在很大程度上取決於管理團隊及其他具備臨床管理、溫控物流經驗以及溫控材料專業知識的主要人員能否持續提供服務。倘若我們失去任何管理層成員或關鍵人員的服務，我們可能面臨難以尋求合適或合格接替者的困境，並可能因招募及培訓新人員而產生額外開支，這可能會嚴重干擾我們的業務及增長。此外，由於我們預計將繼續深化和拓寬我們在整個臨床試驗供應鏈中的服務產品，我們將需要繼續吸引及留住經驗豐富的管理人員及關鍵人員。對具備所需背景與經驗的人才競爭激烈，合適且合格的候選人可能相當有限。為爭奪此類人才，我們可能需要提供更高的薪酬及其他福利以吸引並留住他們，這可能會對我們的財務狀況及經營業績產生重大不利影響。我們可能無法吸引或留住該等人員以實現我們的業務目標，進而可能嚴重擾亂我們的業務及增長。

我們可能面臨與投資其他實體、戰略聯盟或合資企業以及戰略收購有關的風險。

我們已收購若干與我們的業務運營具有互補性及協同效應的企業或對其作出戰略投資。我們面臨所收購業務可能無法順利與現有業務整合或發展未達預期目標的風險。我們亦面臨以下風險：所投資企業可能作出我們不認同且無法控制的業務、財務或管理決策，或該等企業的大股東或管理層可能會作出冒險之舉或採取其他不利於我們利益的行動。上述任何情況均可能對我們的業務及經營業績產生不利影響。

此外，我們可能考慮對具備互補技術或協同客戶基礎的目標企業進行戰略投資或收購，以進一步提升我們的服務能力。這些交易可能要求我們的管理層在新領域開發專業知識，並管理新的業務關係。我們亦可能面臨將任何投資、收購及／或合作夥伴

風險因素

關係整合至現有業務與運營的困難，此類整合將需要管理層投入大量精力，可能導致資源從現有業務中分流，進而對我們的業務運營造成不利影響。此外，所收購之資產或業務可能無法產生預期之財務業績，並可能導致大量現金支出、潛在攤薄性之股權證券發行、發生重大商譽減值費用，以及面臨所收購業務潛在未知負債之風險，此等因素可能對本公司業務及財務狀況造成重大不利影響。

倘若我們未能有效管理未來增長並落實發展計劃，業務前景可能會受到不利影響。

我們於往績記錄期間經歷了收入增長。於2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月期間，我們的收入分別為人民幣614.2百萬元、人民幣654.5百萬元、人民幣484.7百萬元及人民幣537.9百萬元。然而，未來的收入增長可能對我們的運營和管理資源造成壓力。在提升服務能力的同時，維持一致的服務質素與品牌聲譽，這需要健全的管理系統與流程。若未能有效分配資源、招募及留住合資格人員，或維持運營效能，可能影響我們滿足日益增長的消費者需求或應對市場動態的能力。

此外，我們的過往表現未必能反映未來的表現。增長的可持續性取決於多項因素，其中許多因素超出我們的控制範圍，包括不斷變化的需求、競爭態勢、監管變動以及經濟環境的變化。倘若我們無法有效管理業務增長並按需進一步擴展運營規模，則可能無法如期或在預算範圍內成功實施推動業務前景所需的策略。若未能有效管理未來增長，可能會對我們的業務運營及前景造成不利影響。

此外，拓展至新地理市場與新服務網絡所帶來的運營與市場挑戰，與我們目前在既有市場及服務網絡中面臨的挑戰截然不同。新市場及服務網絡中的客戶可能對我們的品牌與服務尚不熟悉，我們可能需要通過增加廣告投放及促銷活動的投資，在相關市場及服務網絡中建立或提升品牌知名度。隨著我們的市場與服務網絡持續擴展，預期營銷支出將隨之增加，這可能會影響我們在新市場的利潤率，進而影響整體運營的盈利能力。此外，我們的擴張計劃與業務增長可能對管理、運營及財務資源造成壓力。我們能否有效管理未來增長，將取決於能否持續及時實施並改進運營、財務及管理系統，同時擴充、培訓、激勵及管理我們的員工隊伍。若未能有效管理擴張計劃，可能導致成本增加、盈利能力下降，並可能對我們的增長前景產生不利影響。

風險因素

我們的經營業績及財務狀況可能會因我們貿易應收款項的可收回性而受到不利影響。

我們的貿易應收款項主要包括應收溫控供應鏈服務及溫控產品銷售客戶的款項。截至2023年及2024年12月31日及2025年9月30日，我們的貿易應收款項，扣除損失撥備分別為人民幣157.9百萬元、人民幣192.3百萬元及人民幣220.6百萬元。我們與部分客戶的交易方式是採用賒賬方式結算。我們通常給予的信用期為10至90日。貿易應收款項通常根據有關合約的條款結算。於2023年及2024年以及截至2025年9月30日止九個月，我們的貿易應收款項週轉天數分別為98天、98天及105天。有關貿易應收款項的更多詳情，請參閱「財務資料－綜合財務狀況表若干選定項目的討論－貿易及其他應收款項」。對於貿易應收款項而言，信貸風險指當客戶未能履行合約義務時，導致我們遭受經濟損失的情況。我們無法向閣下保證我們能夠或將能夠於訂立協議或授予信用期之前準確評估每位客戶的信用情況，亦無法保證該等客戶能夠嚴格遵循並執行協議所訂明的付款安排。若客戶未能及時向我們作出付款，可能會對我們的流動資金及現金流量造成不利影響，從而對我們的業務經營及財務狀況造成重大不利影響。

我們在投資理財產品時會面臨各種風險。

於往績記錄期間，我們向銀行購買可轉讓存款證以及向銀行購買結構性存款及理財產品。因此，截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們已錄得(i)存單的非流動部分人民幣81.7百萬元、人民幣84.2百萬元及零；(ii)存單流動部分為零、零及人民幣86.0百萬元，及(iii)結構性存款及理財產品分別為零、人民幣1.4百萬元及人民幣328.0百萬元。我們可能在認為自身有充足資金且預期投資回報合理的情況下，繼續投資此類及其他各類理財產品。我們已制定相應的內部控制程序，以降低該等投資的相關風險。然而，我們無法向閣下保證該等程序必定有效且足夠完善。我們無法向閣下保證，未來在該等投資方面我們不會遭受損失，亦無法保證此類損失或其他可能產生的負面影響不會對我們的業務和財務狀況造成重大不利影響。

風險因素

我們通過第三方人力資源平台採購外包配送服務，因此我們對該等配送服務提供商的表現的控制可能有限。

為滿足我們自營網絡未覆蓋的偏遠地區的取件與配送需求，我們通過第三方人力資源平台尋找獨立配送服務提供商。該等配送服務提供商並非我們的僱員，我們通過人力資源平台向彼等支付服務費用，以進行精簡及集中管理。由於這些配送服務提供商並非由我們直接僱用，相較於本公司僱員，我們對他們的控制受限較大。倘若任何配送服務提供商未能依照我們的操作規範、政策及業務指引執行任務，可能對我們的市場聲譽、品牌形象及經營業績造成重大不利影響。

我們面臨與委託第三方物流服務供應商進行城際及國際運輸相關的潛在風險。

我們的城際及國際物流服務主要由負責長途物流運輸且符合行業標準的第三方服務供應商（航空公司、鐵路運營商及持牌貨運公司）以及其他服務供應商（報關行）提供。因此，此類服務供應商的表現將影響我們的整體服務質素。此外，第三方物流服務市場呈現分散化態勢，服務供應商數量龐大，要找到符合我們標準且在我們業務所需規模下具備可靠表現的合作夥伴相當困難。關鍵物流服務供應減少或成本增加，可能會影響我們的運營成本、盈利能力及現金流。

我們認為，我們與服務供應商保持著良好關係，一般能從該等合作方獲得優惠價格及其他有利條款。倘若我們未能以有利條款維持與該等服務供應商的關係，我們為客戶提供服務的能力將受到限制，這可能會對我們的業務及營運造成負面影響。倘若我們無法取得足夠的第三方服務以履行對客戶的承諾，或無法以具競爭力的條件提供服務，客戶可能暫時或永久地將業務轉移至競爭對手或其他第三方服務供應商，這可能對我們的經營業績造成重大不利影響。

風險因素

若臨床藥品庫，運營中心和運營站點的運作出現任何中斷，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。

截至最後實際可行日期，我們於上海、北京及廣州建立了三座臨床藥品庫及一座生物樣本庫，並於中國主要城市設有130多個運營場點，其中包含40多個區域運營中心。該等設施配備完善，可支持臨床藥物及其他產品的儲存、預處理、交叉轉運、臨時中轉及取件／配送作業。此類產品的特性要求嚴格的溫度控制與穩定的環境條件。若我們的臨床藥品庫及運營中心和站點發生溫度控制、電力供應、製冷系統或安全協議故障或中斷，可能損害其中儲存之藥物與生物樣本之完整性與有效性。此類中斷可能源於自然災害或其他不可預見的災難性事件，包括但不限於停電、缺水、風暴、火災、環境污染、地震、恐怖攻擊、戰爭，或影響該等設施之政府土地使用規劃變更。此外，倘若上述任何情況發生，我們可能無法及時找到滿足我們要求的適用替代設施。

若我們無法及時且以具成本效益的方式取得燃料或原材料，可能會對我們的經營業績造成負面影響。

我們提供溫控物流服務，作為供應鏈服務的一部分。截至2025年9月30日，我們運營378輛車輛。因此，燃料成本與過路費佔據我們部分成本。此外，我們亦採購生產我們的VIP及PCM板所需的原料。該等燃料與原材料的價格可能因多種因素而波動，且部分因素可能超出我們的控制範圍，例如通脹、整體經濟狀況、其他行業對相同材料的需求、輔助材料與替代材料的供應狀況，以及地方與國家的監管要求。燃料或原材料成本的任何顯著增加，均可能導致我們的銷售成本上升，進而對利潤率產生負面影響，並更廣泛地影響我們的業務、財務狀況及經營業績。

我們的運營需取得各項批准、牌照及許可證，若未能取得或續期該等批准、牌照及許可證，可能會對我們的業務及經營業績造成不利影響。

根據相關法律法規，我們須從相關機構取得並維持各項批准、牌照、許可證及證書，方能開展業務運營，主要包括道路運輸經營許可證及醫療器械經營許可證或備案。若未能取得運營所需之任何批准、牌照、許可證及證書，可能引起執行行動，包括相關監管機構下令停止營運，並可能要求採取需動用資本支出或補救措施的矯正行

風險因素

動，此類情況未來可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。概無法保證相關機關不會對我們採取任何執行行動。倘若採取此類執行行動，我們的業務運營可能遭受重大不利中斷。

此外，部分批准、牌照、許可證及證書須經相關機關定期續期及／或重新評估，而續期及／或重新評估的標準可能不時變更。我們承諾在適用法律法規要求時，積極申請續期及／或重新評估上述各項批准、牌照、許可證及證書；然而，我們無法向閣下保證我們未來能成功維持或續期現有許可證、牌照或其他監管批准，亦無法保證能取得未來業務運營所需之許可證、牌照或其他批准文件。若我們未能及時取得必要的續期及／或重新評估或另行維持經營業務所需之批准、牌照、許可證及證書，可能會嚴重干擾我們的業務運營，並導致我們無法繼續經營業務，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。

此外，倘若現行法律法規有所變更或新法規生效，要求我們取得任何先前經營現有業務無需之額外批准、牌照、許可證或證書，我們無法向閣下保證我們必能成功取得該等批准、牌照、許可證或證書。若未能取得額外的批准、牌照、許可證或證書，可能限制我們的業務運營、減少收入及／或增加成本，進而可能對我們的盈利能力造成重大減損。

對現有設施的任何干擾，都可能限制我們的日常業務運營，並對我們的經營業績和財務狀況造成重大不利影響。

我們的生產設施位於上海總部，我們在此建立了專門生產VIP和PCM板的專用生產線。我們的設施可能因火災、洪水、地震、颱風、停電、機械故障、通訊中斷所致的物理損害、執照／證書／許可證遺失、設施所在土地的政府規劃變更以及法規發展等因素而受損或無法運作，其中多數因素均非我們所能控制。若現有設施的研發與生產運營發生重大中斷，可能導致我們無法滿足客戶需求，甚至無法履行合約義務，進而對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

風險因素

若我們、我們的僱員、聯屬人士或業務合作夥伴未能遵守適用的反洗錢、反賄賂、出口管制、經濟貿易制裁及類似法規，可能導致監管處罰並損害我們的聲譽。

我們、我們的僱員、聯屬人士及業務合作夥伴均須遵守各項反洗錢（「AML」）、反賄賂、出口管制以及經濟貿易制裁法律法規。尤其是，由於我們提供跨境供應鏈服務，我們可能受到不同司法管轄區對特定國家、實體或個人實施的國際經濟制裁、進出口管制及其他貿易限制措施的約束。美國、歐盟、英國、聯合國、澳洲及其他司法管轄區或組織，已通過行政命令、立法程序或其他政府手段，實施針對特定國家或該等國家的特定產業部門、企業集團、個人及／或組織之經濟制裁措施。

為有效遵守此類法律法規，我們、我們的聯屬人士及業務合作夥伴必須建立科學的內部控制政策與程序，此舉可能需要大量資源與支出。儘管我們已實施相關政策與程序，但無法保證我們能夠完全防止我們的僱員、聯屬人士或業務合作夥伴在過去或未來從事違反這些法律法規的活動。此外，我們並未且無法完全控制我們的僱員、聯屬人士或業務合作夥伴的行為。倘若我們未能遵守反洗錢、反賄賂、出口管制及經貿制裁法律法規，可能面臨政府機關的罰款、執行行動、監管制裁、額外合規要求、加強業務監管或其他懲處，並可能導致聲譽受損。我們亦可能須對僱員、聯屬人士或業務合作夥伴的行為承擔法律責任，這可能使我們面臨監管調查及懲處。無論我們能否成功應對此類行動或調查，都可能產生龐大成本（包括法律費用），並遭受聲譽損害及管理層注意力分散之影響。

關稅及跨境貿易政策的變動、國際貿易壁壘、出口管制限制或貿易緊張局勢升級，可能對我們的業務造成不利影響。

近期國際貿易爭端及其引發的不確定性，可能擾亂商品與服務的跨國流動，並嚴重削弱全球及中國經濟的穩定性，進而損害我們的業務。我們運營或計劃運營所在司法管轄區的貿易政策、條約及關稅變動，或市場對這些變動可能發生的預期，均可能對跨境運營、我們的財務狀況及經營業績造成不利影響。我們可能面臨無法滿足客戶需求的情況，或經歷運營成本上升，這可能導致利潤下降。

風險因素

目前，中國與美國等特定國家在貿易政策、條約、政府法規及關稅等領域的未來關係存在重大不確定性。持續的貿易緊張局勢，特別是美國和中國之間的緊張局勢，導致了關稅提升、出口管制以及其他限制措施出台。這些貿易限制措施預計將減少主要經濟體之間的貿易量、跨境投資、技術交流及其他經濟活動，並對全球經濟狀況以及全球金融與股票市場的穩定性造成重大不利影響。未來政府可能會針對關稅或國際貿易政策採取進一步的行動，或者對國際貿易行業的稅收或其他監管措施做出更多調整，這些都可能對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景產生不利影響。儘管根據我們採用的國際貿易條款，關稅由客戶承擔，我們未直接受到這些關稅影響，但關稅水平的提升或適用範圍的擴大，可能降低客戶的跨境運輸需求，進而對我們的運營及財務表現造成不利影響。

在我們日常業務過程中，可能面臨法律或行政程序及申索。

我們可能不時面臨因日常業務運營或政府及監管機構執法行動而引發的法律或行政程序及申索包括與我們的車輛運營相關的訴訟或索賠，如交通違規或未能及時進行強制性車輛檢查。針對我們提起的法律行動（無論有無法律理據）或會導致行政措施、和解、禁制令、罰款、處罰、負面宣傳或其他不利結果，從而可能對我們的聲譽、業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。即使我們成功抵禦這些行動，仍可能因此承受重大成本，並使管理層的注意力與資源轉移至此類防禦行動上。此外，任何訴訟、法律爭議、申索或行政程序，即使最初並不具重大影響，亦可能因多種因素（例如案件的事實與情況、損失的可能性、涉及的金額大小以及相關當事方）而升級並對我們產生重大影響。

我們的保險可能無法承保針對我們的申索，或可能無法提供足夠的賠償金以支付解決一項或多項此類申索的所有費用，且可能無法繼續以我們可接受的條款提供保障。尤其是，若任何申索超出我們與客戶簽訂的賠償協議範圍、客戶未按要求遵守賠償協議，或責任超過任何適用的賠償限額或可用保險承保範圍，該等申索可能導致我們承擔未預期的責任。針對我們提出的未投保或投保不足之申索，可能導致未預期的成本，並對我們的財務狀況、經營業績或聲譽造成重大不利影響。

風險因素

我們可能面臨潛在的產品責任申索、產品召回及其他與業務運營相關的風險。

我們的產品主要為溫控包裝項目，如VIP包裝箱，以及溫控材料，主要包括VIP及PCM板。若我們的產品存在品質問題，我們可能面臨產品責任申索。任何此類申索可能包含以下指控：設計缺陷、組件故障、疏忽或嚴格責任。任何嚴重的故障或缺陷可能導致我們撤回或召回產品，並使我們承擔產品責任，這可能損害我們的品牌聲譽，並對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生不利影響。

此外，無論訴訟是否成立或最終結果如何，因產品責任或其他不良事件引發的訴訟，可能導致本公司產品需求下降、聲譽受損、監管機構調查、潛在訴訟成本、管理層時間與資源分散、產品召回或產品標籤、營銷及推廣限制，進而造成收入損失及資本資源或保險保障耗竭。

我們可能需要額外融資以支持進一步發展或適應業務環境變化，但未必能夠以有利條件獲得額外融資，甚至可能完全無法取得融資。

我們可能需要額外融資以支持業務的未來增長與發展，包括我們可能決定進行的任何投資或收購。倘若融資不足以滿足現金需求，我們可能會尋求發行額外的股權或債務證券，或取得新的或擴大的信貸融資。我們未來獲取外部融資的能力受多種不確定因素影響，包括我們的未來財務狀況、經營業績、現金流量、股價表現、資本流動性與貸款市場狀況，以及中國對外商投資的相關法規。此外，承擔債務將使我們面臨增加的債務償付義務，並可能導致運營及融資契約條款的限制，進而影響我們的業務運營。無法保證融資能否及時或以對我們有利的金額或條款甚或能否獲得。若未能以對我們有利的條件或根本無法籌集所需資金，將可能嚴重限制我們的流動性，並對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們面臨與第三方支付相關的各種風險。

過去，我們若干客戶（個別或統稱「**相關客戶**」）透過第三方賬戶結算其付款（「**該等安排**」）。於2023年及2024年以及截至2025年9月30日止九個月，相關客戶數目分別為80名、29名及33名，而根據該等安排作出的付款總額分別為人民幣0.5百萬元、人民幣0.2百萬元及人民幣0.2百萬元，分別佔同期總收入的0.08%、0.04%及0.03%。於往績記錄期間，概無個別相關客戶對我們的收入作出重大貢獻。

風險因素

於往績記錄期間，我們可能面臨與安排相關的各種風險，例如：(i)因其並無合約債務關係，相關客戶指定的第三方付款人可能提出資金返還申索；相關客戶指定的第三方付款人的清盤人亦可能提出申索；及(ii)由於我們對相關客戶指定的第三方付款人資金來源及用途的了解有限，可能衍生潛在風險。倘若相關客戶指定的第三方付款人或其清盤人針對本公司提出任何申索或提起任何法律程序（不論民事或刑事），要求退還相關款項或聲稱我們違反或未遵守法規，我們可能需要調配額外的財務及管理資源以應對相關申索及法律程序，並可能被迫遵從法院裁決退還已售產品款項，這可能會對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成不利影響。詳情請參閱「業務－客戶－第三方付款安排」。

我們可能面臨與勞動關係、勞資糾紛、勞動力短缺及勞動力成本上升相關的風險。

我們的成功取決於能否有效招聘、培訓、留住並激勵僱員。與僱員的勞資關係若出現惡化，可能引發勞資糾紛，進而干擾我們的生產與運營，對我們的業務及財務表現造成不利影響。儘管我們致力於提供安全的工作環境以避免職業傷害，仍可能面臨與職場安全或僱員傷害相關的法律責任申索、負面輿論及政府調查。此類事件可能導致我們與僱員的勞資關係惡化，並損害我們的聲譽。此外，隨著經濟的增長，僱員福利預計將有所提升。若勞動力成本大幅增加，可能會對我們的盈利能力、業務及財務表現造成不利影響。

在中國境內運營的公司必須參與政府規定的各項僱員福利計劃，包括特定社會保險及住房公積金。僱員福利計劃的規定與實施可能因中國各地區經濟發展程度不同而有所差異。僱主若未能按當地主管機關要求足額繳付款項，可能被責令於指定期限內補繳，並可能進一步被處以滯納金、罰款及／或其他懲罰。於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，相關監管機構並無就中國社會保險及住房公積金對我們施加任何重大行政處罰。任何新頒佈的法律法規，或對現行及新法律法規更嚴格的解釋與執行，均可能導致僱員福利計劃成本增加，進而對我們的經營業績與財務狀況造成不利影響。

風險因素

我們對若干自有及租賃物業的合法權利可能面臨挑戰。

截至最後實際可行日期，我們尚未就我們擁有的一處總建築面積約為1,757平方米的物業取得產權證書。我們已全額支付收購該物業的對價，且目前正在辦理相關產權證書。我們擬將該物業用作辦公及倉儲。據我們的中國法律顧問所告知，根據中國適用法律法規，不動產的所有權於登記時確立。因此，於取得業權證書前，我們不被視為擁有該物業的全部法定所有權，且我們佔用、使用、受益、轉讓、租賃、抵押或以其他方式處置該物業的產權可能會受到限制或面臨第三方質疑。

我們部分租賃物業的租賃權益可能存在缺陷。截至最後實際可行日期，我們部分租賃物業（「**相關物業**」）存在以下產權缺陷：(i)部分出租人尚未提供有效的產權證書或轉租授權文件；(ii)部分物業位於集體土地上，而出租人尚未提供已完成該類土地租賃相關程序要求的證明文件；及(iii)部分物業的實際用途與相關產權證書所述用途不一致。截至最後實際可行日期，該等相關物業的總建築面積佔本公司租賃物業總面積不足10%。誠如我們的中國法律顧問所告知，取得有效產權證書或轉租授權文件，確保物業實際用途與許可用途一致，並完成具特定用途的土地租賃所需程序要求，均屬出租人的責任。然而，作為承租人，我們在第三方索賠或監管機構質疑的情況下面臨不確定性。在最壞情況下，若出租人被認定欠缺出租該等物業的必要權利，相關租賃協議可能被視為無效，而我們或須騰退受影響的物業，並遷往其他處所。

我們亦須承擔與租賃物業相關的其他風險。截至最後實際可行日期，我們尚未根據適用中國法律法規於規定時限內完成所簽訂的租賃合約之登記手續。儘管我們將採取務實且合理的措施，要求上述及未來租賃物業的出租人配合我們及時完成登記，但我們無法向閣下保證該等出租人會同意配合。誠如中國法律顧問所告知，根據中國法律，未完成租賃登記雖不影響租賃協議的有效性，但倘我們未能於中國主管政府機構要求後完成任何租賃協議的登記，則每份未登記租賃協議可能被處以最高人民幣10,000元罰款。我們無法向閣下保證，我們不會因租賃協議未登記而受到任何處罰，亦無法保證我們將來不會因租賃物業而產生任何糾紛。詳情請參閱「**業務－物業－租賃物業**」。

風險因素

我們的保險承保可能不足以涵蓋潛在的責任或損失。

根據中國法規，我們為駐中國的僱員提供社會保險，包括養老保險、失業保險、工傷保險、生育保險及醫療保險。此外，我們維持商業保險承保（例如承運人責任險、僱主責任險、產品責任險、財產全險及安全責任險），以減輕因運輸事故、職場傷害、產品缺陷、財產損害及第三方申索所導致的潛在損失。詳情請參閱「業務－保險」。我們的保險可能無法為與業務運營相關的所有風險提供充分保障。倘若我們招致保險單未能涵蓋的重大損失及負債，則可能須自行承擔保險承保不足部分所導致的損失。因此，我們可能面臨重大成本，這將對我們的業務、財務狀況和經營業績產生不利影響。

我們可能面臨知識產權侵權申索，相關抗辯成本可能極為高昂且可能干擾我們的業務運營。

我們無法確定，我們的運營或業務的任何方面並未或不會侵犯或以其他方式違反第三方持有的專利、版權或其他知識產權。我們可能不時面臨與知識產權相關的法律程序及申索。亦可能存在我們尚未察覺的既有專利，而我們的服務或產品可能無意中侵犯了這些專利。我們無法向閣下保證，任何聲稱擁有與本公司技術平台或業務若干方面相關之專利權人（倘存在此類權利人），不會於中國或其他司法管轄區對本公司行使該等專利權。此外，我們運營所在司法管轄區的專利法適用與解釋，以及專利授予程序與標準，仍在不斷發展變化。我們無法保證相關法院或監管機構會認同我們的分析。若經查證我們侵犯他人知識產權，我們可能須為侵權行為承擔法律責任，或被禁止使用該知識產權，並可能產生授權費用，或被迫自行開發替代方案。此外，我們可能因此產生重大開支，並被迫將管理層的時間及其他資源從業務運營中抽離，以應對這些第三方侵權申索（無論其主張是否成立）。針對我們提出的成功侵權或授權申索，可能導致重大金錢賠償責任，並可能透過限制或禁止我們使用相關知識產權，對我們的業務運營造成重大干擾。

風險因素

我們的系統和網絡可能會遭遇安全性漏洞和攻擊，若未能妥善保護機密及專有信息，將會損害我們的聲譽，並對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

我們的內部電腦系統和信息技術基礎設施可能會遭受網絡攻擊、未經授權的訪問以及故障干擾。一旦系統遭到成功入侵或出現長時間停機的情況，可能會導致業務運營中斷，並且還會產生額外的維修費用。

在日常運營過程中，我們會管理各類機密信息，包括技術訣竅、商業和財務記錄、訂單跟蹤記錄、僱員、供應商和客戶及其指定連絡人的若干信息，以及其他業務合作夥伴的相關信息。由於駭客攻擊、網絡釣魚、惡意軟件、電力故障或網絡攻擊等原因導致的重大故障可能會嚴重影響我們的運營能力。同時，我們會持續評估潛在威脅，並透過適當措施來應對這些威脅。我們的數據冗餘和災難恢復計劃可能不足以避免損失。此外，我們無法保證我們的努力能夠防止僱員、承包商和信息技術供應商有意或無意濫用、洩露、篡改或丟失數據，這可能會導致機密信息的洩露。外部各方亦可能利用系統漏洞或採用欺騙手段獲取機密信息，從而損害市場對我們品牌的信任度。然而，我們尚未發現這些風險對我們的業務或運營造成顯著影響。

倘若我們所依賴的信息系統和信息技術基礎設施無法正常運行，而我們未能及時有效地解決此類故障，可能會引發重大數據洩露或系統故障，從而可能導致監管行動、法律申索或聲譽受損。若未能妥善處理這些風險，可能會對我們的業務、財務狀況以及經營業績產生不利影響。

有關網絡安全及數據保護的法律法規可能發生變動且解釋存在不確定性，任何未能遵守或被認為未能遵守該等法律法規的行為，均可能使我們面臨負面宣傳、法律訴訟、運營暫停或中斷，或以其他方式損害我們的業務。

我們須遵守中國各項網絡安全、數據安全及個人信息保護相關法律法規，包括但不限於《中華人民共和國網絡安全法》（「《網絡安全法》」）、《中華人民共和國數據安全法》（「《數據安全法》」）及《中華人民共和國個人信息保護法》（「《個人信息保護法》」）。詳情請參閱「監管概覽－中國境內業務所適用的法律及法規－信息安全及數據隱私法規」。此外，中國證券監督管理委員會於2023年2月24日頒佈了《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》，於2023年3月31日生效。於

風險因素

2024年3月22日頒佈並生效的《促進和規範數據跨境流動規定》明確規定，數據處理者轉移個人信息及重要數據，若達到該規定所載特定數量門檻或其他標準，須申請安全評估、報備跨境數據流動標準合同或取得個人信息保護認證。遵守該等法律法規及相關要求可能導致本公司產生費用支出，進而影響本公司業務、財務狀況及經營業績。詳情請參閱「監管概覽－中國境內業務所適用的法律及法規－信息安全及數據隱私法規」。

於往績記錄期間，我們未被認定為關鍵信息基礎設施運營者，亦無受到過網絡安全審查或相關調查。我們亦未收到網絡安全審查機制相關成員單位就開展或可能開展網絡安全審查發出的任何查詢、通知、警告或處罰。我們的中國數據合規法律顧問已向中國網絡安全審查認證和市場監管大數據中心進行電話諮詢。基於相關法律規定及電話諮詢結果，我們的中國數據合規法律顧問認為，在香港[編纂]不構成境外[編纂]，我們在香港[編纂]及開展的數據處理活動對國家安全構成或可能構成影響的可能性相對較低，因此無須主動申請網絡安全審查。然而，我們無法保證不會受到中國監管部門依職權啟動的網絡安全審查。若我們日後受到中國監管部門的網絡安全審查或調查，須配合開展相關工作。未能及時完成網絡安全審查程序或存在其他違反相關法律法規的行為，可能導致我們面臨罰款或其他處罰，包括相關業務暫停、網站關閉、應用程序及小程序從分發平台下架、必要牌照吊銷，以及聲譽受損或相關法律訴訟，進而對我們的業務、財務狀況或經營業績造成重大不利影響。

此外，儘管我們的中國數據合規法律顧問告知，於往績記錄期間，我們已於所有重大方面均遵守有關網絡安全及數據保護的中國適用法律法規，但該等法律法規及其解釋與適用仍存在不確定性且不斷發展。我們無法保證該等法律法規不會發生變動，或其解釋與執行不會對我們產生不利影響，從而可能令我們受到政府機關的調查及檢查，且我們無法向閣下保證我們的慣例日後將始終完全符合所有適用規則及監管規定。

風險因素

隨著我們業務擴張及客戶群規模擴大，無法保證我們不會受到網絡安全審查，或不斷變化的監管要求不會對我們的業務產生重大不利影響。儘管我們已就數據使用的收集、處理、共享、披露、授權及保護制定了嚴格全面的政策，並採取了必要措施以遵守相關網絡安全、數據安全及個人信息保護法律法規（包括制定及執行網絡安全及數據保護相關內部政策、定期為員工提供安全教育及培訓、採用異常預警及加密等技術防護措施，以及履行個人信息處理相關其他法律義務）。然而，鑒於法律及監管環境的不斷變化，無法保證我們及供應商或其他業務合作夥伴所採取的該等政策及措施的有效性。若我們、業務合作夥伴存在任何不遵守或被認為不遵守相關網絡安全、數據安全或個人信息保護法規的行為，或員工未遵守或被認為未遵守內部控制措施，均可能導致我們面臨負面宣傳、法律訴訟或監管行動，進而可能被處以罰款、吊銷牌照、暫停相關業務或其他法律或行政處罰，可能會損害我們聲譽、導致現有及潛在客戶流失，並使我們面臨罰款及賠償責任。因此，該等事項可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

有關我們、我們的品牌、管理層、品牌合作夥伴以及產品供應方面的負面報導（包括網絡負面言論）可能會對我們的業務、聲譽以及我們H股的[編纂]產生重大不利影響。

我們認為，我們的品牌形象和企業聲譽將在提升我們的競爭力和保持業務增長方面發揮日益重要的作用。許多因素（其中一些超出我們的控制範圍）若處理不當，可能會對我們的品牌形象和企業聲譽產生負面影響。這些因素包括：我們能否為客戶提供卓越的解決方案和優質的服務；能否成功開展營銷和推廣活動；能否妥善處理與客戶及業務合作夥伴之間的關係；能否有效管理投訴和負面宣傳事件，從而保持公司、同行以及整個供應鏈行業的良好形象。倘若我們的服務質素出現任何實際下降或被認為出現下降（這種下降可由諸多因素造成），我們可能會遭受諸如重要客戶流失等損失。任何針對我們、我們的解決方案與服務、運營情況、董事、高級管理層、僱員、業務合作夥伴或同行的負面報導，都可能對客戶對我們的品牌認知產生不利影響，損害我們的企業聲譽，並導致對我們解決方案與服務的需求下降。倘若我們無法有效提升品牌形象並維護企業聲譽，可能無法維持和擴大客戶群體，這將對我們的業務發展及增長前景造成不利影響。

風險因素

於往績記錄期間，我們獲得政府補助以及稅收優惠待遇。任何政府補助的大幅削減、優惠稅收政策的終止或相關政策的變更，都可能對我們的財務表現和經營業績產生不利影響。

於2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月期間，我們分別獲得政府補助人民幣4.5百萬元、人民幣7.1百萬元、人民幣0.6百萬元及人民幣3.6百萬元。我們無法向閣下保證我們日後將繼續有資格收取有關政府補助或任何有關補助金額將不會減少。我們能否繼續獲得政府補助取決於國家或地方政策的變化，並且可能會因這些政策的終止或修改（可因各種原因所致，包括超出我們控制範圍的原因）而受到影響。未來若此類政府補助出現減少或終止，可能會對我們的財務狀況、經營業績和前景產生不利影響。

同時，於往績記錄期間，我們的若干附屬公司依據相關稅收規定享有優惠所得稅稅率。例如，於往績記錄期間，我們的一家附屬公司享受15%的優惠企業所得稅稅率，因為其屬於高新技術企業。詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註7。中國政府機構給予我們的稅收優惠及其他激勵措施須接受審查及續期，並且未來可能會進行調整或取消。我們無法向閣下保證，我們的中國附屬公司目前所享有的優惠稅收待遇及其他激勵措施能夠持續有效或能夠成功續期。無法保證當地稅務部門未來不會改變其立場，取消我們目前的任何稅收優惠待遇。若我們當前的任何稅收優惠待遇取消，可能會大幅增加我們的納稅義務，並對我們的淨收入產生不利影響。

我們未來可能會就商譽產生減值損失，而此情況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2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，本公司錄得的商譽分別為人民幣13.8百萬元、人民幣13.8百萬元及人民幣13.8百萬元。於往績記錄期間，我們並無就商譽確認減值損失。我們無法向閣下保證，未來不會確認此類減值損失。釐定商譽是否存在減值，須對已分攤商譽的現金產生單位的使用價值進行估算。使用價值計算過程中，我們須對現金產生單位預期產生的未來現金流量，以及適用的貼現率作出估計，以計算現值。此外，若我們的行業受經濟下行影響，則可能須重新評估商譽的賬面價值。若確認任何該等減值，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

我們受環境保護及健康與安全法律法規的規限，並可能面臨與（其中包括）污染、生物或化學危害或人身傷害有關的潛在合規成本及責任。

我們的運營須遵守國家、省級及地方層級有關環境保護、健康與安全的相關法律。由於該等法律及法規規定或會變動，且或會採納更加嚴格的法律及法規，我們未必能遵守該等法律及法規，或準確預測遵守該等法律及法規所需的潛在巨額成本。

於往績記錄期間，我們的生產線主要用於製造VIP及PCM板。由於生產VIP及PCM板會產生廢水、化學污染物及廢氣，我們無法完全消除生產設施或其附近在運營過程中發生意外污染、生物或化學危害或人身傷害的風險。我們並無嚴重超出排放標準，亦無與我們經營所在地的當地居民發生任何重大糾紛。然而，倘發生意外，我們可能須承擔損害賠償及清理費用，而倘該責任不在現有保險或賠償涵蓋範圍內，則可能會損害我們的業務。該責任可能導致其他不利影響，包括聲譽受損，進而導致客戶流失。我們亦可能被迫暫時或永久關閉或暫停若干受影響設施的業務。因此，任何意外污染、生物或化學危害或人身傷害，均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生重大不利影響。此外，我們業務運營中使用的交通工具亦會產生廢氣排放。

於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們的生產設施未曾發生任何重大事故或僱員傷亡事件。工作場所事故的發生可能有多種原因，包括不遵守安全規章制度等。因此，根據適用的職業健康和安全管理法律，我們可能要對我們的僱員或其他人士遭受的人員傷亡負責。若我們根據適用法律承擔全部或部分責任，我們或會遭受重大處罰及／或承擔賠償責任，這可能會對我們的財務狀況及盈利能力造成重大不利影響。

我們的財務和運營表現可能會因公共衛生問題、惡劣天氣狀況、自然災害以及其他災難事件而受到不利影響。

我們的業務會受到公共衛生問題爆發，或其他事件（如戰爭、恐怖主義行為、環境事故、電力短缺或通信中斷）等風險的影響。倘若遭遇由自然災害或人為因素引發的重大事故而導致的業務中斷，我們可能無法繼續運營，並且可能會面臨服務長時間中斷、聲譽受損、數據安全漏洞以及關鍵數據丟失等問題，任何此類情況都可能對我們的業務、經營業績和財務狀況產生不利影響。

風險因素

與在運營所在司法管轄區開展業務有關的風險

我們經營所在的國家和地區的經濟、政治或社會狀況或政府的政策發生變動，可能會對我們的業務、財務狀況以及經營業績產生影響。

於往績記錄期間，我們大部分的收入均來自在中國的業務運營。此外，我們在全球多個其他地區市場開展業務。因此，我們的業務、財務狀況以及經營業績亦可能受到該等市場中政治、經濟和社會狀況的影響。各個地區市場的經濟增長情況並不均衡，無論是從地域分佈上，還是就任何一個相關經濟體的各個行業內部而言均是如此。我們運營所在的地區市場或其他可能開展業務的市場的任何經濟衰退（無論實際還是預期發生）、經濟增長率進一步下降或經濟前景的不明朗，都可能對我們的業務、財務狀況以及經營業績產生影響。經濟或政治環境的變動可能會增加我們的成本，提高我們面臨法律和商業風險的風險敞口，干擾我們的運營並影響我們的經營業績。

我們經營所在特定地區市場的法律體系中存在的任何不確定性，都可能對我們的業務、財務狀況以及經營業績產生影響。

我們的業務橫跨多個地區市場，而各市場均有其獨特的法律體系。該等法律體系大致可分為民事法律制度（主要基於成文法）及普通法律制度。值得注意的是，與普通法律制度不同，在民事法律制度司法管轄區，先前的法院判決雖然可以作為參考，但其先例價值有限。

我們承認，於我們經營所在若干市場中，法律框架存在固有不確定性。新頒佈的法律法規可能無法全面處理該等市場經濟活動各個方面。該等法律法規的詮釋及執行往往取決於未來的實施情況，其對我們業務運營的適用性仍未確定。鑒於地方行政及法院機構有權解釋及執行法定條文及合約條款，可能難以預測行政及法院訴訟的結果，亦難以確定我們於該等市場所享有的法律保護程度。另外，同樣值得注意的是，地方法院可能會行使自由裁量權，拒絕執行外國裁決或仲裁裁決。該等不確定性可能會影響我們對法律要求的理解，以及我們執行合約權利或申索的能力。此外，該等監管不確定性可能會被無端或瑣碎的法律訴訟、有關第三方行為的申索或旨在向我們索取付款或利益的威脅所利用。

此外，我們經營所在市場的多個法律體系都受到各自政府政策及內部規則所影響。部分該等政策及規則可能不會及時公佈或根本不會公佈，並可能具有追溯效力。在某些情況下，關鍵的監管釋義含糊不清、不準確或不存在，或者監管解釋與法院在

風險因素

類似案件中的解釋不一致。因此，我們可能會無意間違反若干政策或規則，而僅於事後方才意識到有關違規行為。此外，於我們的部分市場中，行政及法院訴訟可能會曠日持久，從而導致巨額成本、分散資源及管理層注意力。

我們認識到，於我們經營所在地區市場及其他地區，可能會通過適用於我們的新法律及法規或將相關法律法規解釋為適用於我們，這可能會影響我們的業務及運營。我們運營所在行業可能會加強審查及監管，因此需要分配額外的法律及其他資源以遵守該等法規。現有法律或法規的變動，或在我們所處市場頒佈新的法律法規，可能會阻礙我們運營所在行業的發展，並影響我們的業務、財務狀況及經營業績。

我們的運營受經營所在司法管轄區稅法及相關法規的規限。

根據稅務法律及法規，我們須定期接受主管稅務機關就稅務義務履行情況進行的檢查。儘管我們相信，過往我們已在所有重大方面按相關稅務法律及法規的要求行事，並就會計規範建立了有效的內部控制措施，但我們無法向閣下保證未來主管稅務機關的審查不會導致我們面臨會對我們的業務、財務狀況、經營業績及聲譽造成不利影響的罰款、其他處罰或行動。

我們的H股持有人或須履行繳納中國所得稅義務。

根據《個人所得稅法》及其實施細則，支付予非中國居民外國個人投資者的中國境內來源股息，通常需按20%的稅率繳納中國預扣稅；而該等投資者從中國境內獲得的股份轉讓所得，通常亦需按20%的中國所得稅稅率納稅，惟可根據適用稅收協定及中國法律規定作出減免或豁免。根據國家稅務總局於2011年6月28日發佈的《關於國稅發[1993]045號文件廢止後有關個人所得稅徵管問題的通知》（國稅函[2011]348號），支付予非中國居民的H股個人持有人的股息，通常須按10%的預扣稅率支付中國個人所得稅，視乎中國與非中國居民H股個人持有人所在司法管轄區之間是否存在適用的稅收協定以及中國內地與香港之間的稅收安排而定。倘非中國居民個人持有人所在司法管轄區未與中國簽訂稅收協定，則須就所收本公司股息繳納20%的預扣稅。然而，根據中國財政部及國家稅務總局於1998年3月30日發佈的《關於個人轉讓股票所得繼續暫免徵收個人所得稅的通知》，對個人轉讓上市公司股票取得的所得繼續暫免徵收個人所得稅。此外，財政部、國家稅務總局及中國證監會於2009年12月31日聯合頒佈的《關關

風險因素

於個人轉讓上市公司限售股所得徵收個人所得稅有關問題的通知》(財稅[2009]167號)規定，對個人在若干國內證券交易所轉讓上市公司股票所得將繼續免徵個人所得稅，但《關於個人轉讓上市公司限售股所得徵收個人所得稅有關問題的補充通知》(財稅[2010]70號)中所界定的相關限售股份除外。截至最後實際可行日期，前述條文未明確規定就非中國居民個人轉讓中國居民企業於海外證券交易所上市的股份徵收個人所得稅。然而，目前尚無法確定未來實施的其他法律法規或相關措施是否會導致將非中國居民個人出售H股所得的收益納入所得稅徵收範圍。

根據《企業所得稅法》及其實施條例，非中國居民企業在中國境內未設立機構、場所的，或雖在中國設立機構、場所但其收入與其所設機構、場所無關的，須就我們所派股息及該等外商企業因出售或以其他方式處置H股所得收益須按10%稅率繳納中國企業所得稅。根據國家稅務總局於2008年11月6日頒佈的《關於中國居民企業向境外H股非居民企業股東派發股息代扣代繳企業所得稅有關問題的通知》(國稅函[2008]897號)，向H股非中國居民企業持有人派發股息的預扣稅率為10%，我們擬就派付予H股非中國居民企業持有人(包括[編纂])的股息，按10%的稅率代扣代繳企業所得稅。根據適用所得稅協議或安排有權按較低稅率繳稅的非中國居民企業，將須向中國稅務機關申請退回超過按適用協議稅率計算的稅款的任何已扣款項，且該退稅須經中國稅務機關批准。儘管存在上述規定，但主管稅務機關對適用的中國稅法及法規的解釋和執行應遵循當時有效的法律法規，而且可能會徵收新的稅款，這可能會對閣下於本公司H股的[編纂]價值產生不利影響。

倘對轉讓本公司H股所實現的收益或向非中國居民投資者派付的股息徵收中國所得稅，則閣下於本公司H股的[編纂]價值可能受到影響。此外，若股東所屬司法管轄區與中國簽訂稅收協定或安排，該股東可能並無資格享有該等稅收協定或安排所賦予的優惠待遇。

風險因素

我們須遵守外匯管制制度。

人民幣的兌換需遵守中國的有關法律法規。根據中國現行外匯管制制度，我們進行的經常項目外匯交易（包括派付股息）毋須事先取得國家外匯管理局批准，但我們須提交有關交易的憑證並於中國境內持有外匯業務經營許可證的指定外匯銀行進行交易。

根據現行外匯法規，於完成[編纂]後，我們只要遵守若干程序要求，即可以外幣派付股息，而毋須事先取得國家外匯管理局批准。然而，我們無法保證，有關以外幣派付股息的外匯政策日後仍會持續。此外，外匯短缺可能限制我們獲取足夠外匯以向股東支付股息或滿足其他外匯需求的能力，影響我們的資本支出計劃，甚至可能對我們的業務、經營業績及財務狀況產生影響。

人民幣及其他貨幣的匯率變動可能會對閣下的[編纂]產生不利影響。

於往績記錄期間，我們相當一部分的收入和支出以人民幣計價，而[編纂][編纂]淨額將以港元計價。人民幣與港元之間的匯率波動將影響[編纂][編纂]在人民幣計價下的相對購買力。匯率的波動還可能導致我們遭受外匯損失，並影響附屬公司派付任何股息的相對價值。此外，人民幣相對於港元、美元及歐元的升值或貶值，將會影響我們以外幣計價的財務業績，而不會反映我們業務或經營業績的任何潛在變化。

可能難以向我們或名列本文件的董事或高級職員有效送達法律文書或對彼等執行外國法庭判決。

我們是一家根據中國法律註冊成立的公司，絕大部分資產位於中國。此外，我們大部分的董事和高級管理人員均居住在中國，而且董事和高級管理人員的資產很可能亦位於中國境內。因此，閣下可能難以於中國送達法律文書。此外，中國與若干其他司法管轄區並未簽訂互相承認及執行司法判決及裁決的條約。2006年7月14日，中國最高人民法院與香港訂立《關於內地與香港特別行政區法院相互認可和執行當事人

風險因素

協議管轄的民商事案件判決的安排》，該安排於2008年8月1日生效（「**2006年安排**」）。根據該安排，倘香港法院在具有書面管轄協議的民商事案件中作出須支付款項的終審判決，當事人可在中國內地申請承認及執行該判決，反之亦然。該等申請須以爭議各方根據2006年安排訂立書面管轄協議為前提。於2019年1月18日，中國最高人民法院與香港訂立《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》（「**2019年安排**」）。相較2006年安排，2019年安排就香港及中國內地法律下民事和商事事宜，建立了香港與中國內地之間相互承認及執行判決的雙邊法律機制，該機制具有更高的清晰度及確定性。2006年安排於2019年安排生效之日（即2024年1月29日）被取代。然而，2019年安排生效前訂立的「書面管轄協議（定義見2006年安排）」仍將適用2006年安排。

我們可能需要遵守中國政府機構頒佈的關於境外證券發售及上市的新法律法規所規定的額外監管要求。

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》及五項配套指引，該指引於2023年3月31日生效（「**境外上市辦法**」）。境外上市辦法適用於以下發行人進行的境外證券發售及上市：(i)在中國註冊成立的公司及(ii)在海外註冊成立並在中國有實質業務的公司。境外上市辦法訂明關於直接及間接境外發售的監管備案安排，並闡明在境外市場進行間接境外發售的釐定標準。詳情請參閱「監管概覽—有關證券及海外上市的法規」。境外上市辦法，或者未來出台的任何相關規則或條例，都可能在未來要求我們或我們的融資活動遵守更多的合規要求。若我們未能完全遵守新的監管要求，可能會極大地限制或完全阻礙我們未來的融資活動。

與[編纂]有關的風險

H股以往並無公開[編纂]市場，亦未必能形成活躍的交易市場，且其交易價格可能會大幅波動。

[編纂]前，H股並無公開市場。我們無法向閣下保證於[編纂]完成後，我們的H股會形成及維持具充足流動性的公開市場。向公眾提呈的H股[編纂]將是協商的結果，[編纂]可能與[編纂]之後的H股市價存在重大差異。

風險因素

本公司已向聯交所申請批准H股（包括可能因[編纂]獲行使而發行的任何H股）的[編纂]及[編纂]。然而，在聯交所[編纂]並不保證H股可形成活躍及具有流動性的交易市場，而即便可以，亦不保證該市場可於[編纂]後持續存在或H股市價不會於[編纂]後下跌。倘H股在[編纂]完成後未形成活躍的公開市場，則H股的市價和流動性可能會受到重大不利影響。

我們的H股的價格及成交量可能波動不定，這可能會對H股的市價造成重大不利影響。

本公司H股的價格及成交量可能因多種不可控因素（包括香港及世界其他地區證券市場的整體市況）而出現顯著波動。聯交所及其他證券市場不時會出現與任何特定公司的運營表現並無關聯的價格與成交量大幅波動。從事相似業務的其他公司的業務表現及股份的市價亦可能影響我們H股的價格及成交量。除市場及行業因素外，本公司股份的價格及成交量亦可能因特定業務原因而出現大幅波動，例如：收入、盈利、現金流、投資、支出、監管發展、與供應商關係的波動，或關鍵人員的異動或相關活動，以及競爭對手採取的行動。此外，過往在聯交所上市且主要業務及資產位於中國的其他公司，其股份價格曾出現波動，而H股的價格亦有可能出現與我們的業績並無直接關連的變動。

我們無法保證未來會在何時、會否及以何種形式或規模派付股息。

概不保證我們將宣派及派付股息，因宣派、派付股息及股息的數額乃由董事酌情決定，並取決於多項因素，其中包括我們的運營、盈利、現金流量及財務狀況、經營及資本開支要求、業務發展戰略規劃及前景、章程文件及適用法律。有關我們股息政策的更多詳情，請參閱本文件「財務資料－股息」。

此外，根據中國法律法規，我們僅能以可供分配利潤派付股息。可供分配利潤指我們的稅後利潤減累計損失彌補額與法定公積金及必要的其他儲備的計提額。因此，我們未必有足夠或任何可供分配利潤使我們能夠向股東作出股息分派，包括財務報表顯示我們有盈利的期間。任何年度未分派的可供分配利潤會保留待以後年度分派。

風險因素

倘[編纂]高於每股H股的淨有形資產價值，閣下將立即面臨顯著的股權攤薄；倘若我們在未來發行更多股份，閣下還可能會遭受進一步的股權攤薄。

[編纂]的[編纂]高於緊接[編纂]前的每股H股有形資產淨值。因此，[編纂]的[編纂]的購買人將面臨[編纂]綜合有形資產淨值的即時攤薄。為拓展我們的業務，我們可能考慮日後發售及發行額外股份。倘若我們日後按低於彼時每股H股有形資產淨值的價格發行額外股份，[編纂]的購買人將經歷每股H股有形資產淨值的攤薄。此外，我們可能根據現有或未來購股權激勵計劃發行股份，這將進一步攤薄本公司股東的權益。

日後或預期於公開市場大量出售我們的股份，可能對H股的現行市價及我們日後籌集額外資本的能力造成重大不利影響，並且可能會攤薄閣下的持股。

倘日後在公開市場大量拋售我們H股或其他與我們H股有關的證券或發行新股或其他證券，或預期發生該等拋售或發行事宜，則我們H股的市價可能會因此下跌。日後大量拋售或預期大量拋售我們的證券（包括任何未來發售）亦會對我們在指定時間按有利於我們的條款籌集資本的能力造成重大不利影響。此外，倘我們日後發行額外證券，股東的持股可能會遭到攤薄。我們所發行的新股或股份掛鈎證券亦可能具有較H股優先的權利和特權。

控股股東可能對我們擁有重大影響力，其利益可能與其他股東的利益不一致。

控股股東可能對我們的業務擁有重大影響力，包括與我們的管理、政策及決策相關的事項，涵蓋合併事宜、擴張計劃、資產整合及全部或大部分資產的出售事宜、董事選舉以及其他重大公司行動。緊隨[編纂]完成後，控股股東將有權行使本公司約[編纂]%的表決權。該擁有權亦可能會阻礙、延遲或阻止本公司的控制權變更，從而可能會剝奪其他股東就他們的H股獲得股份溢價的機會（作為本公司出售的一部分），並可能導致我們的H股價格下降。即便其他股東對此表示反對，該等事件仍有可能發生。此外，控股股東的利益可能與我們其他股東的利益不同。控股股東可能會利用其影響力對我們施加影響，促使我們進行與其他股東的最佳利益相衝突的交易、作出與其他股東的最佳利益相衝突的作為或不作為或作出與其他股東的最佳利益相衝突的決策。

風險因素

我們無法向閣下保證本文件所載獲自政府出版物的若干行業事實、統計及預測的準確性或完整性。

本文件所載若干行業事實、預測及統計乃獲自各種來源。我們認為，該等資料來源適當，且經合理考量後提取及複製。我們並無理由相信該等資料屬虛假或具誤導性，或遺漏任何會導致該等資料屬虛假或具誤導性的事實。然而，我們、聯席保薦人、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]、彼等各自的任何董事、僱員或代理或顧問或參與[編纂]的任何其他人士或其他方均未對來自政府官方來源的資料進行獨立核實，亦不對其準確性作出任何陳述。該等資料的收集方法可能有缺陷或無效，或者公佈的資料與市場慣例之間可能存在差異，這可能導致統計數據不準確或無法與其他經濟體的統計數據進行比較。因此，本文件所載來自政府官方來源的資料不應過分依賴。此外，我們無法向閣下保證，該等資料與其他地方披露的類似統計數據按相同基準陳述或編製或具有相同的準確程度。無論如何，閣下應仔細考慮對該等資料或統計數據的重視性。

本文件所載前瞻性陳述可能受風險及不確定因素影響。

本文件載有的若干具有前瞻性的陳述及資料，並使用前瞻性詞彙諸如「預期」、「相信」、「可能」、「日後」、「擬」、「計劃」、「預計」、「尋求」、「預期」、「或會」、「應當」、「應」、「會」或「將」及類似表達。閣下應注意，倚賴任何前瞻性陳述均涉及風險和不確定因素，且任何或所有該等假設均可能被證明不正確，因此，基於該等假設的前瞻性陳述亦可能不正確。鑒於該等以及其他風險與不確定性因素，於本文件內載入前瞻性陳述不應被視為我們聲明或保證我們的計劃及目標將會實現，且該等前瞻性陳述應依據各項重要因素（包括本節所載者）而予以考慮。除上市規則所規定者外，我們無意於因新資料、未來事件或其他原因而向公眾更新或以其他方式修訂本文件所載前瞻性陳述。因此，閣下不應過度倚賴任何前瞻性資料。本文件所載所有前瞻性陳述均受本提示聲明限制。

風險因素

閣下應細閱整份文件，我們提醒閣下切勿依賴報章報導或其他媒體刊載的有關我們或[編纂]的任何資料。

於本文件刊發前，以及於本文件日期後但於[編纂]完成前，已經有且可能會有有關我們及[編纂]的報章及媒體報導。我們並無授權任何人士於報章或[編纂]媒體披露任何有關[編纂]的信息。我們對報章或其他媒體報道的任何資料的準確性或完整性以及報章或其他媒體對於H股、[編纂]或我們的任何預測、觀點或意見的公平性或適當性不承擔任何責任。我們概未就關於我們的預測、估值或其他前瞻性資料適當性、準確性、完整性或可靠性作出任何聲明。倘該等陳述與本文件所載資料不一致或衝突，對此我們不承擔任何責任。閣下在作出有關我們H股的[編纂]決定時應僅依賴本文件、[編纂]及我們於香港作出的任何正式公告所載的信息。閣下透過[編纂]申請購買H股即視作同意不會倚賴本文件及我們在香港就[編纂]發佈的任何正式公告以外的任何資料。