

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，應審慎考慮本文件內所有資料，包括下文所述風險及不確定因素。任何該等風險及不確定因素均可能對我們的業務、財務狀況或經營業績造成重大不利影響。我們目前尚未知悉或下文未明示或暗示或我們目前認為並不重大的其他風險及不確定因素，亦可能損害我們的業務、財務狀況或經營業績。H股的[編纂]可能會因任何該等風險及不確定因素而大幅下跌，閣下或會損失全部或部分[編纂]。

與我們業務及行業相關的風險

我們經營所處市場競爭激烈，可能無法有效應對來自現有及未來競爭對手的挑戰。

我們經營所處的PVC地板行業競爭激烈，面臨來自眾多PVC地板製造商的競爭。我們的競爭優勢主要建基於已經驗證的往績、差異化的產品組合、強大的產品創新與研發能力、全球產能佈局、客戶黏性、產品質量及富有遠見的管理團隊。競爭對手對同類產品的定價可能對我們的產品價格造成不利影響。若我們無法在上述一個或多個領域成功保持競爭力，我們的經營業績可能遭受重大不利影響。此外，若我們的競爭對手大幅降低其價格，我們可能被迫降低我們的價格以維持競爭力，這可能對我們的定價能力、業務、收益及盈利能力造成不利影響。我們可能無法成功維持或擴大我們相對於競爭對手的市場份額。在不斷變化及充滿競爭的市場環境下，我們亦可能難以與行業內的競爭對手抗衡。我們的競爭對手可能有能力更快地響應市場趨勢或客戶需求的新變化，或採納更具競爭力的定價政策。現有或新增的競爭可能不利於我們的市場份額，並對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大影響。

風險因素

美國或[其他海外市場]針對我們產品交付施加貿易限制、貿易壁壘及潛在新增關稅，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。

於往績記錄期間，我們的收入主要來自海外市場，包括北美、歐洲及其他國家和地區。尤其是，美國一直是我們的關鍵市場，於往績記錄期間，我們大部分收入源自美國。具體而言，於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，來自美國市場的收益分別佔我們總收益的79.6%、68.5%及81.2%。然而，我們的業務及前景可能容易受美國及其他海外市場貿易政策變化的影響。若中國與美國或其他國家之間的政治或經濟關係發生顯著惡化，該等政策尤其可能改變。特別是近年來，美國政府已採取措施對與中國的貿易施加限制，涉及進口關稅、數據傳輸及知識產權保護等領域。未來的美國貿易政策仍存在不確定性。任何貿易緊張局勢的進一步升級，無論是通過提高關稅、增設稅項、出口管制、市場准入限制或其他措施，均可能對我們銷往美國的產品造成不利影響。我們無法向閣下保證我們的客戶能有效將關稅成本轉嫁至終端消費者。在此情況下，或若適用的關稅持續增加，我們的客戶可能不可避免地要求其供應商(包括我們)降低價格以分擔關稅負擔。其他海外市場亦可能採取類似的關稅或貿易措施，這可能進一步影響我們的產品交付與定價。因此，我們的業務、財務狀況及經營業績可能遭受不利影響。

我們的海外業務拓展面臨多種跨境運營風險，若未能妥善應對，可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

於往績記錄期間，我們於越南設有業務，且銷售覆蓋北美、歐洲及其他國家及地區。我們計劃在該等市場進一步組建本土化團隊。隨著我們計劃持續將業務拓展至海外不同區域與國家，我們將面臨各類風險與挑戰，包括(但不限於)政治環境與經濟狀況的變化、來自當地競爭對手的加劇競爭、文化差異，以及遵守不同司法管轄區法律及法規的複雜性。若未能有效應對該等風險，可能導致我們的聲譽受損、成本增加或業務計劃與運營的執行受阻。此外，我們的海外業務拓展計劃可能需要在銷售與營銷、人力資源及研發方面投入大量投資，且該等投入未必能帶來預期的投資回報。我們拓展計劃的時間安排亦可能遭受超出我們控制範圍的因素影響，例如經濟狀況變化、政治環境變動，或獲取必要牌照與許可遭遇延誤。另外，我們可能須遵守外國額外的監管要求，這可能增加我們的合規成本，並使我們面臨法律與監管風險。該等要求亦可能限制我們在特定區域或國家的運營能力，從而可能對我們的增長前景造成不利影響。我們可能需分配大量資源以管理與緩解該等跨境運營風險，這可能增加我們的開支並對我們的財務表現造成不利影響。若我們無法有效管理該等風險，我們的業務、財務狀況及經營業績可能遭受重大不利影響。

風險因素

我們與主要客戶關係的任何重大變化均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們大部分收入來自有限數量的客戶。2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，我們的五大客戶貢獻的收入分別佔我們總收入的80.5%、73.1%及71.7%。於同期，對我們的最大客戶的銷售額分別佔我們總收入的63.3%、45.3%及53.9%。在可預見的未來，我們的業務、財務狀況及經營業績很可能仍將面臨較高程度的客戶集中風險。未來，我們現有的主要客戶可能決定不再採購我們的產品、較過往減少產品採購量或可能改變採購模式。例如，我們的客戶可能因轉向競爭對手的產品而停止採購我們的產品，或因不利的貿易政策或宏觀經濟狀況等因素導致其需求下降。此外，任何單一主要客戶貢獻的收益金額，或我們的整體客戶集中度，在任何特定期間均可能波動。若主要客戶縮減或終止與我們的業務關係，或我們無法與其商定有利的合約條款，或我們完全無法獲取新客戶或無法以有利或相當的條款獲取新客戶，我們的業務、財務狀況及經營業績可能遭受重大不利影響。

我們在PVC地板業務及海外擴張方面的運營歷史有限。我們的過往業績未必預示未來表現。

在2017年之前，我們主要從事層壓地板業務，並於2017年開始向PVC地板業務轉型。由於我們在PVC板塊及海外業務的運營歷史有限，我們準確預測未來經營業績的能力面臨諸多不確定性，如我們對未來增長進行規劃與建模的能力。我們的業務於2024年9月30日至2025年9月30日實現增長，並預期業務與收入將持續增長。然而，我們的歷史業績可能無法為評估業務、財務狀況及經營業績提供有意義的參考，我們可能遭遇未預見的開支、困難、延誤及其他已知及未知的挑戰，且未來期間可能無法取得理想成果。我們無法向閣下保證我們將能實現與過往相若的業績或維持與過往相同的增長速度。未來期間，我們的收益增長可能放緩甚至下降，原因包括產品需求減緩、競爭加劇、技術發生重大變革、可觸及市場總增長率下降，或我們未能持續把握增長機遇。若我們對風險及未來收益增長的假設被證明不正確，或若我們未能有效應對不確定性及挑戰，我們的經營及財務業績可能偏離預測，而我們的業務、財務狀況及經營業績可能遭受重大不利影響。

風險因素

原材料價格波動或原材料供應不穩定可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們主要依賴PVC樹脂粉作為原材料。PVC樹脂粉的價格受商品市場供需狀況、運輸成本、政府法規與關稅、地緣政治事件、匯率波動、整體經濟環境及其他不可預見因素影響而大幅波動。若我們無法以合理價格及時獲取充足的PVC樹脂粉供應、或未能建立替代採購安排、或若PVC樹脂粉成本的大幅上漲無法完全轉嫁給客戶，我們的經營業績可能遭受不利影響。

我們依賴PVC樹脂粉的及時供應以執行生產計劃。任何供應延遲或中斷均可能導致價格波動，從而影響我們的收入。無法保證我們能夠以相若條款續簽或更新供應協議，甚至可能完全無法續簽或更新，且影響供應商的不利經濟或市場狀況可能進一步衝擊我們的原材料可獲得性。任何該等因素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。

若我們的海運物流服務供應商未能提供可靠及時的物流服務，我們的業務、財務狀況及經營業績可能遭受重大不利影響。

我們依賴海運服務提供商將產品運輸至海外客戶。此類提供商數量有限，且運費極易受國際航運市場波動影響。我們已將海運運輸及物流管理(尤其在海外市場)外包給第三方物流服務提供商，而我們對該等提供商並無直接控制權。為穩定我們的運費成本，我們已與兩家領先船運公司訂立直接合約。然而，我們無法向閣下保證我們能夠以相若條款續簽或延長與海運物流服務提供商的合約，甚至可能完全無法續簽或延長。由於全球航運需求波動、地緣政治緊張局勢、港口擁堵、勞動力短缺或其他未預見事件，海運運力可能不時出現緊張。國際航運市場的波動亦可能導致運費大幅上漲。該等因素可能導致我們的產品交付延遲、運輸成本上升，並擾亂我們的供應與交付時間表。任何該等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。

風險因素

我們面臨外匯風險及貨幣兌換風險。

我們的綜合財務業績受匯率波動影響。於往績記錄期間，我們的大部分銷售以美元結算。然而，我們的成本通常以人民幣及越南盾計值。因此，美元兌人民幣及越南盾匯率波動可能影響我們的價格競爭力，損害我們的業務運營與財務表現。2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，我們分別錄得匯兌收益淨額人民幣7.3百萬元、人民幣9.7百萬元及人民幣0.3百萬元。匯率變動可能由全球經濟變化及地緣政治狀況等眾多超出我們控制範圍的因素導致。我們無法向閣下保證我們未來能實現類似或任何淨匯兌收益，這將進而影響我們未來的財務表現。我們主要通過外匯遠期合約及掉期安排等方式管理及對衝我們的外匯風險。然而，該等措施可能不足以完全減輕外匯風險，我們仍可能面臨顯著的匯率波動。無法保證我們的對沖安排將有效或可以商業上可接受的條款獲得，而任何未能管理外匯風險的情況均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們的產品須符合政府或客戶不時提出的安全、健康或質量標準及要求，這可能增加我們的成本或制約我們的運營。

我們的產品須符合中國政府或產品出口地政府或我們的客戶施加的安全、健康及質量標準與要求。客戶亦可能不時對我們的產品提出更高的質量標準要求。若我們未能遵守任何現行或未來的安全、健康或質量標準及要求，或被指稱存在不合規情況，可能導致我們的聲譽受損、客戶合約流失，甚至運營停擺。為遵守該等標準或要求，我們可能須承擔額外設備及更高生產成本相關的重大開支，這可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們的業務使我們面臨人身傷害、產品責任及質量保證索賠以及相關政府調查的風險，這可能導致負面輿論、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不利影響。

我們無法向閣下保證我們的質量控制措施效果將能夠達到我們的預期。無法保證我們將能夠發現及修復我們產品中的所有缺陷。若我們未能實施及維持我們的質量控制措施，及我們的產品表現未達預期或存在設計或生產缺陷，我們可能面臨索賠造成的重大經濟風險。

風險因素

若我們的產品存在缺陷，銷售相關產品可能會導致我們面臨與人身傷害或財產損害有關的產品責任索賠，並可能需要召回產品或採取其他行動。遭受傷害或損害的第三方可能會向我們提出索賠或提起法律訴訟。若干產品責任索賠可能是由於我們從供貨商購買的原材料存在缺陷。試圖對有關供貨商行使我們的追償權可能需要付出高昂的代價、大量的時間，並最終可能會徒勞無功。該等供貨商可能無法就該等缺陷及產品責任索賠所引致的損失向我們作出全額賠償，甚至完全無法作出賠償。此外，產品缺陷可能引發政府調查或監管問詢，從而導致面臨處罰、強制整改措施或額外合規成本。再者，我們的保險範圍可能不足以完全覆蓋所有索賠損失，且索賠流程可能會相當漫長。因此，任何重大產品責任索賠或訴訟均可能導致為抗辯而耗費資金及管理資源。另外，產品責任索賠可能會對導致針對我們產品及品牌的大量負面宣傳，這將對我們的業務前景及財務狀況造成重大不利影響。

我們可能因生產於生產設施發生的工業事故或安全隱患而承擔責任。

我們的生產過程涉及具有潛在危險性的設備與機械操作。鑒於地板生產線廣泛使用高溫、高壓、切割、壓製及自動化生產機械，此類設備可能存在機械故障、火災、擠壓、切割或其他職業安全隱患風險。儘管我們已制定安全措施並對僱員進行相關培訓，我們無法向閣下保證我們的僱員會嚴格遵守我們的安全措施或其他相關規章制度。因此，我們的生產設施可能發生事故或安全隱患，無論是由於設備故障、材料處理不當或其他運營中斷，均可能導致人員受傷或死亡。在此類情況下，我們可能需對人員身亡、財產損失、人身傷害及相關醫療費用承擔責任，並可能因違反中國或海外適用的職場安全及工傷賠償法律而面臨罰款、處罰甚至刑事責任。此外，我們的保險覆蓋範圍可能不足以覆蓋事故或安全事件引致的所有潛在損失。任何此類事件，無論涉及僱員受傷還是生產設施損壞，均可能擾亂我們的運營，並對我們履行客戶訂單的能力造成不利影響。我們亦可能被要求暫停運營以配合政府調查，這可能進一步影響我們的生產計劃及整體業務表現。

風險因素

我們計劃在中國及海外市場新區域的進一步業務拓展可能面臨延遲或挑戰。

我們擬積極在中國及海外尋求擴張機會。當前的重點是發展海外市場並逐步拓展中國市場。在海外市場，我們擬將業務進一步擴展至美國及歐洲的新地區。在中國市場，我們計劃聚焦於商業項目領域的客戶，如酒店開發商和連鎖零售店。然而，我們在拓展至新區域市場時可能遭遇困難。我們可能缺乏對某些地方市場的認知與經驗，且該等新市場中的競爭對手可能擁有更雄厚的財務資源、更穩固的市場地位以及對客戶需求與偏好的更深入了解。我們的地域擴張努力可能受超出我們控制範圍的因素影響，包括宏觀經濟狀況、當地政府政策、PVC地板行業的競爭態勢、客戶需求變化。若我們未能有效管理我們的業務策略或擴張計劃，或無法應對隨之增加的成本，我們的業務、財務狀況及經營業績可能遭受不利影響。

我們可能無法準確預測或及時應對市場趨勢的變化。

我們的成功及持續增長倚賴我們開發滿足商業客戶不斷變化需求的新地板產品、表面技術及材料配方的能力。新地板產品的開發是一個複雜的過程，需要創新、熟練的研發人員以及對行業及客戶需求的準確預判。我們無法向閣下保證我們將能夠成功、及時地識別或開發新產品或技術，甚至可能完全無法識別或開發新產品或技術。此外，我們亦無法向閣下保證任何新開發的產品將會獲得客戶接受或被納入其採購計劃。

地板行業受項目規格、環保與安全標準、設計趨勢以及客戶(包括知名海外建材品牌及零售商)採購偏好的變化影響。該等因素可能迅速變化且難以預測。我們應對此類變化的能力依賴準確的市場分析、及時的客戶反饋收集、強大的研發能力及具成本效益的生產。若我們未能預測或應對不斷變化的客戶需求、監管標準或市場趨勢，或若我們錯誤判斷客戶對我們產品的需求，我們的業務增長及財務表現可能遭受重大不利影響，從而可能導致訂單減少或失去重要客戶。

若我們未能有效發展銷售及營銷能力，我們可能無法擴大客戶群及市場份額，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。

我們拓展客戶群及實現產品獲得更廣泛市場認可的能力，很大程度上依賴我們銷售及營銷工作的有效性及可擴展性。高效配置銷售及營銷資源並持續提升銷售能力，對推動收益增長及市場滲透至關重要。因此，我們計劃繼續投入以擴展我們的銷售網絡。我們無法向閣下保證該等投資將對我們的客戶群拓展或客戶黏性產生足夠的積極影響，以收回投資成本。若我們的銷售及營銷措施未能達到預期效果，我們的業務、財務狀況及經營業績可能遭受重大不利影響。

風險因素

若未能維持有效的產品質量控制管理，可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們依賴自身的質量控制體系以確保我們的地板產品符合客戶規格及質量要求。我們的生產過程涉及多個關鍵環節，包括原材料混合、層壓、穩定化處理、切割、檢驗及包裝，均需有效實施內部質量控制程序。我們無法向閣下保證我們的質量控制體系將持續有效運作或完全杜絕瑕疵發生。若我們的質量控制體系出現任何重大失效或退化，包括原材料混合、穩定化處理、層壓、切割、檢驗及包裝環節的失誤，均可能導致不合格或存在缺陷的產品交付予客戶。此類事件可能損害我們在現有或潛在客戶中的聲譽，並可能導致訂單減少、產品退貨、索賠甚至失去重要客戶。任何此類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。

我們的生產運營面臨設備故障或損壞的風險，這可能導致生產中斷及產量下降。

我們的生產高度依賴於機械及設備的使用，該等機械及設備在日常使用中可能出現故障或損壞。任何設備故障、性能不達標或意外中斷(例如電力中斷)均可能干擾或延誤我們的運營，影響我們的生產計劃，並削弱我們按時向客戶交付產品的能力。機械的穩定運行對我們的業務至關重要，我們無法向閣下保證我們的生產設施將持續可靠運作，或在設備故障時我們能夠及時獲得具有可比性能的維修或更換服務。此外，任何長時間的中斷均可能降低我們的產能及利用率，進而對我們的收入、毛利率及整體盈利能力造成不利影響。此類事件可能擾亂我們的生產，需要承擔高昂的維修或更換成本，並對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

若我們無法有效管理庫存或維持最優庫存水平，則可能面臨庫存過時或短缺的問題，從而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們的存貨分別為人民幣167.1百萬元、人民幣310.5百萬元及人民幣194.4百萬元。2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，我們的平均存貨週轉天數分別為57.7天、115.3天及90.2天。為應對不斷變化的市場需求，我們持續升級地板產品並推出新品，這要求有效的庫存管理。然而，我們無法向閣下保證我們的需求預測將能準確反映實際市場狀況。市場需求的重大或意外變化可能降低我們預測的準確性，並影響採購及庫存管理實踐的效果。新品上市、快速的產品週期、價格變動、產品缺陷、促銷活動以及客戶偏好轉變等因素，亦可能導致難以預測的採購行為及與我們預期的偏差。

風險因素

此外，我們的國際業務涉及長距離運輸及較長的交貨期，使我們更難及時應對市場變化及需求波動。無效的庫存管理可能導致存貨過時、撇減或撇銷，並可能佔用大量營運資金。相反，若低估需求或原材料供應延遲，則可能導致庫存短缺、錯失銷售機會、為保障緊急生產而承擔更高的採購成本、交付延遲以及客戶訂單流失。若我們需通過降價來加速存貨週轉，或以更高價格採購原材料以滿足客戶訂單，我們的利潤率則可能遭受不利影響。上述任何因素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。

我們的運營管理依賴信息技術系統，該等系統的任何系統故障或缺陷均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們廣泛依賴信息技術系統(其中一些由第三方供應商(包括雲系統及其他託管服務提供商)提供支持)來管理及運營我們的業務。我們投資於能夠改善我們運營的新信息技術系統。我們該等系統日後可能出現系統故障。若該等系統停止正常運作、出現安全漏洞或中斷，或若該等系統無法帶來預期收益，則我們管理業務的能力可能會受損，從而可能對我們的現金流、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們可能因自然災害、事故、電力中斷、電信故障、恐怖主義行為或戰爭、計算機病毒、實體或電子入侵或其他事件或中斷而遭受信息技術系統故障或網絡中斷。系統冗餘及其他連續性措施可能無效或不足，我們的業務連續性及災難恢復計劃未必能應對所有可能發生的情況。該等故障或中斷可能對我們的業務造成不利影響，其中包括阻止使用我們的互聯網服務、干擾客戶交易或阻礙我們產品的交付。該等事件可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們與大部分客戶未簽訂長期採購承諾，這使我們面臨銷售與收益潛在波動的風險。

我們與大部分客戶未簽訂長期採購承諾，訂單及價格通常以採購訂單形式確認。我們無法向閣下保證未來訂單量或銷售價格將與往績或預期一致。主要客戶或多個客戶取消、減少或推遲採購訂單，可能對我們的生產計劃、現金流及收入造成不利影響。缺乏價格預先釐定的長期採購承諾亦使我們的銷售價格面臨波動風險。

風險因素

若未能有效保護客戶及自身免受網絡安全事件、數據洩露或網絡攻擊，我們將面臨法律、聲譽及財務風險。

我們的業務營運涉及與數據相關的活動，包括數據的收集、使用、儲存、保留、披露及其他處理。因此，我們須遵守數據安全法律，例如越南的《2025年個人資料保護法》和《指導2025年個人資料保護法實施的第356/2025/ND-CP號法令》。請參閱「監管概覽 — 越南法律法規 — 與數據隱私相關的法規」。

我們的信息技術系統將可能遭受計算機病毒或其他惡意代碼、未授權訪問嘗試、網絡釣魚及其他網絡攻擊。我們持續評估潛在網絡安全威脅，並投入資源採取防範措施，包括網絡與系統監控、技能與僱員培訓以及安全策略強化。然而，網絡攻擊技術快速演變且可能長期隱匿難以察覺，這使得預測或實施充分預防措施面臨挑戰。儘管截至目前我們尚未遭遇對業務或運營造成任何重大影響的事件，但我們無法保證我們的安全措施將能完全防止未來信息系統遭受入侵或發生故障。我們所依賴的信息技術系統或網絡若發生任何故障、中斷或未授權訪問，或業務連續性計劃未能及時有效應對此類事件，均可能導致我們面臨聲譽損害、競爭力削弱、業務損失以及訴訟與監管行動(包括行政處罰)。應對網絡安全事件及實施補救措施所產生的成本與運營影響亦可能十分重大。

我們未必能夠發現及防止僱員或第三方的欺詐、賄賂或其他不當行為。

我們可能面臨僱員、供貨商、客戶或其他第三方的欺詐、賄賂或其他不當行為，使我們可能會遭受財務損失及監管處罰，且對我們的聲譽構成不利影響。我們的內部控制程序旨在監察我們的運營及確保全面合規。然而，我們的內部控制程序未必能及時或根本無法識別所有違規事件或可疑行為。我們的僱員或第三方(如我們的供應商)在日常業務過程中收受賄賂的行為(包括接受回扣或接受其他非法好處或利益)可能難以被發現或防止，且我們用以發現及防止該等活動的防範措施亦未必有效。除潛在財務損失外，僱員或第三方的不當行為會令我們面臨第三方申索及監管部門調查。未能發現及防止欺詐、賄賂及其他不當行為可能會對我們的聲譽、業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。然而，無法保證我們強化後的措施足以發現及防止當前或前僱員或第三方先前已實施或未來可能發生的欺詐或其他不當行為。

風險因素

電價的任何上漲或電力供應短缺可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們的生產過程中消耗大量電力。因此，任何電力供應短缺或中斷均可能擾亂我們的運營並增加我們的生產成本，而任何電價上漲均可能推高我們的運營成本並削弱我們地板產品的價格競爭力。2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，我們的電力成本分別為人民幣40.0百萬元、人民幣40.3百萬元及人民幣31.0百萬元，分別佔總運營成本的3.1%、4.4%及3.5%。電價大幅上漲將增加我們的月度電費支出，並對我們的流動資金造成壓力。我們無法向閣下保證未來電價將保持穩定，亦無法保證任何波動將不會對我們的運營成本造成重大影響。

除價格波動外，我們的運營亦面臨電力短缺或停電的風險。此風險對於我們位於越南的生產設施而言尤為突出，當地工業園區在用電高峰季節曾偶發電力限量配給或供電不穩的情況。任何電力短缺、停電或限電均可能迫使我們不得不暫停生產或減產、延誤交付計劃、降低產量，並對我們的收益及盈利能力造成不利影響。儘管在往績記錄期間我們未遭遇任何重大電力短缺，我們無法向閣下保證未來我們將不會發生此類短缺，亦無法保證任何此類短缺不會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們可能無法充分保護自身知識產權，並可能面臨知識產權侵權或盜用指控。

我們將商標、版權、專利、域名、專門知識、自研技術及類似知識產權視為成功的關鍵要素，並綜合運用知識產權法律與合同安排(包括與僱員及其他方簽訂的保密協議、發明轉讓協議及競業禁止協議)以保護我們的專有權利。我們可能成為仿冒及知識產權盜竊活動的目標。儘管採取該等措施，我們的任何知識產權仍可能受質疑、被宣告無效、遭規避或盜用，且相關知識產權可能不足以為我們提供競爭優勢。此外，無法保證我們的專利申請將獲批准，任何已授權專利將充分保護我們的知識產權，或該等專利不會受第三方挑戰或被司法機構認定為無效或不可執行。

風險因素

知識產權的註冊、維護及執行往往較為困難。法律法規受司法解釋及執行影響，且因缺乏明確的司法解釋指引，其適用可能存在不一致。保密協議、發明轉讓協議及競業禁止協議可能遭對手方違反，而我們可能無法就此類違約行為獲得充分救濟。因此，我們可能無法有效保護我們的知識產權或執行合約權利。對任何未經授權使用我們知識產權行為的監控困難且耗費財力，而我們採取的措施可能不足以防止知識產權遭侵犯或盜用。若我們通過訴訟方式維護我們的知識產權，相關訴訟可能導致巨額成本並分散我們的管理及財務資源，且可能使我們的知識產權面臨被宣告無效或範圍縮限的風險。我們無法保證我們將在此類訴訟中獲勝，即使勝訴，亦可能無法獲得實質性賠償。此外，我們的商業秘密可能洩露或被競爭對手獲取，或由其獨立發現。任何在維護、保護或執行我們知識產權方面的失敗，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。

我們的知識產權組合可能涉及其他各類問題。我們可能不會在所有發生第三方未經授權複製或使用我們專有技術的國家及地區具備充分的知識產權權利，且我們的知識產權範圍在某些國家及地區可能更為有限。現有及未來專利可能不足以保護我們的產品、技術或設計，亦可能無法阻止他人開發競爭性產品、技術或設計。我們無法確切預測我們專利及其他知識產權的有效性及其可執行性。

我們面臨與第三方支付相關的風險。

於往績記錄期間，我們部分客戶通過第三方支付方與我們結算款項。於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，第三方支付金額分別佔我們總收入的0.6%、0.6%及0.4%。

此類支付安排可能使我們面臨多種風險，如相關付款方可能因其對我們不存在合同債務而要求返還資金，及第三方支付方的清算人可能提出索賠，及潛在洗錢風險，因在某些情況下，我們可能對第三方支付方所使用資金的來源及用途了解有限。若第三方支付方或其清算人提出任何索賠，或因第三方支付對我們提起法律程序(無論是民事或刑事)，我們將不得不投入大量財務及管理資源應對相關索賠及法律程序，且可能被迫遵從法院裁決並退還已售產品的對應款項。因此，我們的業務、財務狀況及經營業績可能遭受不利影響。有關進一步詳情，請參閱本文件「業務 — 第三方支付安排」一節。

風險因素

我們過往錄得經營現金淨流出及淨流動負債，並可能於未來持續。

我們過往錄得經營現金淨流出及淨流動負債。於2024年，我們錄得經營現金淨流出人民幣41.5百萬元。於2023年及2024年12月31日，我們分別錄得淨流動負債人民幣66.3百萬元及人民幣30.3百萬元。儘管截至2025年9月30日止九個月我們錄得經營現金淨流入及於2025年9月30日錄得淨流動資產，我們無法向閣下保證我們未來不會出現經營現金淨流出或淨流動負債，這可能使我們面臨流動資金風險。我們未來的流動資金及結清貿易及其他應付款項的能力，將主要取決於我們從經營活動中產生足夠現金流入的能力，而該能力受多種因素影響，其中一些因素並非我們所能控制，例如國際貿易格局或行業競爭動態的變化。如果我們未能有效維持或實現銷售增長，或者如果我們在經營產生的現金流量方面出現短缺，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。

我們可能產生額外成本以應對環境、社會及企業管治相關風險，這可能對我們的財務表現造成重大不利影響。

為識別、管理及減輕環境、社會及企業管治(「ESG」)風險，我們可能產生額外成本及開支，這可能影響我們的財務表現。例如，我們承認與採購我們產品相關的潛在環境影響。合約製造商的製造過程消耗大量能源，對環境保護工作施加壓力。因此，為應對該影響，我們可能需要於整個供應鏈優先考慮可持續實踐，這可能涉及實施節能措施並與我們的供貨商合作探索使用環保材料。該承諾可能產生大量額外成本，並可能影響我們的盈利能力。請參閱「業務 — 環境、社會及企業管治」。

此外，ESG相關監管要求不斷提高，包括我們經營所在司法管轄區的各種ESG披露要求，可能導致合規成本上升，而銷售成本亦可能上升。若未能適應新法規或滿足不斷變化的行業期望及標準，則可能導致消費者選擇其他公司的產品，這可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

任何稅收優惠、出口退稅或政府補貼政策的變化或取消，均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

根據《中華人民共和國企業所得稅法》，企業所得稅稅率為25%。本公司享有稅收優惠政策。例如，於往績記錄期間，我們及我們部分中國內地附屬公司被認定為高新技術企業，適用15%的優惠企業所得稅稅率。我們亦享受其他多項稅收優惠，包括研發費用加計扣除、聘用退役軍人及其他特定重點群體稅收減免、符合條件的環境保護設備投資稅收抵免，以及部分附屬公司往年適用的小型微利企業所得稅減免。我們的越南附屬公司享有當地政府給予的特定企業所得稅優惠。

風險因素

然而，多項該等優惠待遇需接受定期覆審、年度資格認定或受政府政策變化影響。例如，高新技術企業資質需進行續期認定，我們無法向閣下保證未來我們將持續符合續期要求或仍會具備該等優惠稅率享受資格。若管轄稅收優惠待遇的法律及法規發生任何變化，或因任何其他原因導致我們的實際稅率上升，我們的稅務責任將相應增加。此外，中國相關部門可能修訂或重述關於所得稅、預扣稅、增值稅及其他稅項的法規。不遵守中國內地稅務法律及法規亦可能導致相關稅務機關施以處罰或罰款。中國內地稅務法律及法規的調整或變更以及稅務處罰或罰款可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成影響。

我們還在海外國家和地區開展業務，並須繳納各種稅項。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有重大變動。我們的實際稅率可能受法定稅率不同的國家盈利組合的變化、遞延稅項資產及負債估值的變化或稅務法律或其解釋的變化的影響。處理該等複雜的監管及變化可能需我們投入更多的管理及財務資源，而這可能影響我們的經營業績。

此外，近年來，我們獲得出口退稅及政府補助，其可獲得性及金額可能隨時間波動。該等退稅比率及補貼政策可能被相關部門不時調整、降低或取消。我們無法向閣下保證未來我們將繼續以相同水平獲得出口退稅或政府補助，甚至根本無法獲得。該等退稅或政府激勵的任何減少、延遲或中止均可能增加我們的成本，降低我們的盈利能力，並對財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們的保險覆蓋範圍可能有限，且可能因潛在運營風險及損失而產生保單可能未能覆蓋的責任。

我們針對我們業務面臨重大風險的領域投保，包括僱主責任險、關鍵設施及資產財產險以及業務運營的出口信用保險。雖然我們認為該等保單為主要運營相關風險提供了保障，但我們無法向閣下保證我們的保險覆蓋範圍足以應對所有潛在損失。因此，在某些情況下我們可能無法就特定損失、損害及負債獲得部分賠償，甚至完全無法獲得賠償。我們無法保證我們現有的保險足以覆蓋潛在損失。任何未能被保險充分覆蓋的風險均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

風險因素

我們的銷售及經營業績存在季節性波動。

我們的業務具有季節性波動特徵。我們的銷售受季節性模式影響，訂單量在第四季度和節日(如聖誕節)前夕會增加。第一季度的銷售由於假期較多，往往相對緩慢。通常而言，我們的業務在第二季度較為繁忙，但第三季度則相對淡靜。我們預期此類季節性模式將在未來持續。因此，比較同一財政年度不同季度之間或不同財政年度之間的經營業績未必有意義，且未必能準確預示未來表現。

我們的業務增長、財務狀況及前景可能受未來發生的不可抗力事件影響，如全球及區域宏觀經濟狀況變化、自然災害、流行病及大流行疫情、社會動盪、戰爭行為及其他突發事件。

全球及區域宏觀經濟狀況變化、自然災害、流行病及大流行疫情、社會動盪及其他突發事件可能對我們的業務增長造成不利影響。傳染性疾病暴發、自然災害或其他破壞性事件可能中斷我們的生產、擾亂我們的供應鏈與物流或降低客戶需求。洪水、地震、颱風或火災等事件可能損毀我們的設施或延誤生產與交付計劃。社會動盪、戰爭行為、恐怖主義或其他不可抗力事件可能進一步影響我們的運營。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。

與我們於營運所在司法權區開展業務有關的風險

社會及經濟政策的發展，以及法律、規則及法規的解釋及執行，可能影響我們的業務、財務狀況、經營業績及前景。

由於我們主要在中國及越南開展業務運營，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景可能受當地經濟、社會及法律政策的影響。此外，隨著社會發展，相關法律、規則及法規可能不時修訂，其解釋及執行亦會相應調整。前述任何情況，包括對任何現行或新頒佈法律、規則及法規的違反行為，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。

中國及越南現行法律及法規的變化或新增或更嚴格的环境保護法律及法規可能使我們產生額外資本支出。

我們在中國及越南的運營須遵守廣泛的環境法律及法規，其中包括關於向環境排放污染物的規定。近年來，該等法律及法規日趨嚴格，未來可能持續收緊。我們可能須獲取額外牌照或批准方可開展特定活動，不合規行為可能導致重大成本、罰款、修復責任、禁令，在某些情況下甚至可能承擔刑事責任。部分環境法規實行嚴格責任原則，相關方無論是否存在過錯均可能須對環境損害承擔責任。

風險因素

遵守或違反現行或未來的環境法律及法規，可能需要大量資本或運營支出，並增加我們的合規成本及潛在負債。對該等法律的解釋或執行發生任何變更均可能進一步加劇該等風險。因此，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受不利影響。

我們須遵守中國及越南的健康與安全法律及法規，任何違規均可能對我們的運營造成不利影響。

我們須遵守法律及法規項下適用的安全生產及職業健康標準。我們的生產廠房及設施須接受相關部門定期檢查，且我們須維持安全的工作環境，為僱員提供適當的安全培訓、防護裝備，並在適用情況下安排定期健康檢查。未能滿足該等要求可能導致被警告、限期整改指令、罰款，或在更嚴重情況下被責令暫停或停止生產。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。

未能遵守中國關於社會保險保費或住房公積金的繳納法規可能使我們面臨罰款及其他法律或行政處罰。

根據中國相關法律及法規，僱主有義務為僱員妥善繳納社會保險及住房公積金。於往績記錄期間，我們未為部分僱員足額繳納社會保險及住房公積金。誠如我們的中國法律顧問告知，根據適用的中國法律及法規，若僱主未足額繳納社會保險供款，相關部門可責令僱主在規定期限內補繳欠繳金額，並按日加收萬分之五的滯納金，於規定期限內仍不繳納逾期供款的，處欠繳金額一倍以上三倍以下的罰款。此外，根據適用的中國法律及法規，若僱主未辦理住房公積金繳存登記及未設立賬戶，相關部門可責令僱主限期辦理，逾期不辦理的，處人民幣一萬元以上五萬元以下罰款。若僱主逾期不繳或少繳住房公積金，相關部門可責令僱主限期繳存，限期屆滿後仍不繳存的，可向中國的法院申請強制執行。

風險因素

此外，根據於2025年7月31日頒佈並於2025年9月1日生效的《最高人民法院關於審理勞動爭議案件適用法律問題的解釋(二)》，若僱主與其僱員約定或僱員承諾不需要繳納社會保險，人民法院應認定該約定或承諾無效。此外，若僱主未根據適用法律繳納社會保險供款，僱員根據《中華人民共和國勞動合同法》主張解除勞動合同並要求支付經濟補償的，人民法院應支持該等主張。請參閱「監管概覽 — 勞動用工與社會福利法規—社會保險」。截至最後實際可行日期，我們尚未收到相關政府部門的任何通知，亦未收到該等僱員就此提出的任何主張或請求。然而，我們無法向閣下保證我們於未來不會收到僱員關於社會保險或住房公積金繳納的任何投訴或主張，亦無法保證中國相關部門將不會要求我們補繳社會保險及住房公積金供款。若發生該等情況，我們的業務、財務狀況及經營業績可能遭受不利影響。

任何勞動力短缺、勞動力成本上升或其他影響我們勞動力的因素，均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及業務前景造成重大不利影響

我們的生產運營依賴於穩定的熟練勞動力供給。因勞動力競爭加劇、人口結構變化、區域流動限制或生產旺季中斷導致的勞動力短缺，可能限制我們維持充足人員配置的能力。任何此類短缺均可能導致勞動力成本上升、生產效率降低、客戶訂單履行延遲或對臨時工的依賴增加，從而對我們的運營造成不利影響。

此外，我們須遵守與僱員簽訂勞動合同以及為我們的僱員向指定政府機構繳納各類法定僱員福利(包括養老金、住房公積金、醫療保險、工傷保險、失業保險及生育保險)的監管要求。根據於2008年1月1日生效的《中華人民共和國勞動合同法》(或《勞動合同法》)、其於2013年7月1日生效的修正案以及其於2008年9月18日生效的實施條例，僱主須遵守關於簽訂勞動合同、最低工資標準、薪酬支付、確定員工試用期期限以及單方面終止勞動合同方面的規定。若我們決定裁減部分僱員或變更我們的僱傭或勞動實踐，我們可能產生因遵守《勞動合同法》及其修正案處理此類裁減或變更相關的若干成本，這可能對我們的業務及經營業績造成不利影響。截至最後實際可行日期，我們的僱傭實踐符合《勞動合同法》及其修正案的規定。然而，相關政府部門可能持不同意見並對我們處以罰款。由於勞動相關法律及法規的解釋與執行仍處於發展變化中，我們無法向閣下保證我們的僱傭實踐總能及時符合勞動相關法律及法規的要求。若我們被認定違反相關勞動法律及法規，我們可能面臨勞動爭議或政府調查，並可能被要求向僱員提供額外補償，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。

風險因素

我們可能需就[編纂]及[編纂]遵守中國證監會或其他中國政府部門的審批、備案或其他要求。

於2023年2月17日，經國務院批准，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（「**境外發行上市試行辦法**」），自2023年3月31日起生效。根據境外發行上市試行辦法，尋求直接或間接在境外發行證券並上市的中國境內企業，應履行備案程序並向中國證監會報告相關信息。發行人在向境外主管機構提交首次公開發售申請後，應在三個營業日內向中國證監會備案。請參閱「監管概覽 — 證券及境外上市法規」一節。

根據以上所述，我們須遵守中國證監會的備案程序。我們能否或需要多長時間完成與[編纂]及[編纂]相關的備案程序存在不確定性。境外發行上市試行辦法或未來頒佈的任何相關規則或法規，可能使我們或我們的融資活動在未來面臨額外合規要求。若我們未能完全遵守新的監管要求，可能嚴重限制或完全阻礙我們未來的融資活動。

資金流入或流出、貨幣兌換及匯率波動的監管控制可能影響閣下[編纂]的價值，導致[編纂]損失，並限制我們有效利用現金的能力。

我們來自海外業務的收款中以美元計值者佔相當大比重，可能需將該等資金兌換為其他貨幣，以用於向股東支付股息(如有)及為中國以外的業務運營提供資金。將美元兌換為其他貨幣，以及在特定情況下將外幣匯出中國及越南，均受監管要求約束。外幣可得性不足可能限制我們匯出足夠外幣以支付股息或其他外幣計值債務的能力。

根據中國現行外匯法規，經常項目項下的付款可以外幣支付而無需事先批准，而將人民幣兌換成外幣並匯出中國內地以支付資本開支，則須向相關政府部門辦理事先登記及其他程序。在越南境內，除法律規定的有限情況外，所有交易、付款、標價、廣告、報價、定價及在合同、協議及其他類似形式中書寫價格(包括商品或服務價格、合同或協議價值的轉換或調整)均不得以外幣進行。請參閱「監管概覽 — 外匯法規」及「監管概覽 — 越南法律及法規 — 與外匯管制相關的法規」。若我們無法滿足外幣兌換的監管要求以獲取足夠外幣滿足外匯需求，我們可能無法以外幣向股東支付股息。任何現行及未來的外匯管制要求可能限制我們為未來以外幣開展的商業活動提供資金的能力。

風險因素

派付H股股息或出售或以其他方式處置H股所得的收益須遵守中國法律項下的納稅規定。

根據適用的中國稅務法律、法規及法律文件，非居民個人及企業須就從我們收取的股息或於出售或以其他方式處置H股後所變現收益承擔納稅責任。非居民個人一般須根據《中華人民共和國個人所得稅法》就上述收益按20%的稅率繳納個人所得稅，除非獲國務院稅務機關特別豁免或按適用稅務協議獲得減免。我們須從股息款項中預扣相關稅項。

根據適用法規，在香港發行股份的境內非外商投資企業派付股息時，一般可先按10%稅率預扣個人所得稅。在源頭扣繳或指定扣繳情況下，非居民納稅人自行判斷符合享受協議待遇條件且需要享受協議待遇的，應當如實填寫《非居民納稅人享受協定待遇信息報告表》，提交給扣繳義務人。倘非居民納稅人未向扣繳義務人提交《非居民納稅人享受協定待遇信息報告表》或填報信息不全的，扣繳義務人應當按照國內稅法規定扣繳稅款。

根據企業所得稅法及其他適用的中國稅務法規及法定文件，未在中國設有經營場所或物業，或在中國設有經營場所或物業但其收入與該等經營場所或物業無關的非中國居民企業須就收取來自中國公司的股息及通過處置中國公司股本權益時實現的收益按稅率10%繳納中國企業所得稅。根據中國與非居民企業所在的司法管轄區間的特別安排或適用條約，稅款可予以減少或免除。

根據適用的法規，我們擬以10%的稅率自向我們H股非中國居民企業持有人派付的股息扣繳稅款。非居民納稅人享受協議待遇須採取「資格自審、享受申報、相關材料留存備查」等方式辦理。非居民納稅人及扣繳義務人需要配合中國稅務機關對非居民納稅人享受協定待遇的後續管理及調查。

儘管如此，中國稅務部門根據中國適用法律及法規決定是否以及如何對我們的H股持有人出售我們的H股取得的收益徵收個人所得稅。非中國居民的H股持有人應注意，彼等可能有義務就從我們收到的股息或出售或以其他方式轉讓H股實現的收益繳納中國稅項。

風險因素

就中國稅務而言，我們的離岸附屬公司可能被視為居民企業。

就中國稅務而言，我們的離岸附屬公司可能被視為居民企業。根據《企業所得稅法》及《中華人民共和國企業所得稅法實施條例》，對依照中國內地以外司法管轄區法律成立但「實際管理機構」在中國內地的企業，就稅務目的而言，可被視為中國居民企業，並可能須就其全球收入按25%的稅率繳納中國企業所得稅。此外，根據《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》(國稅發[2009]82號)(「**82號文**」)，某些境外註冊中資控股企業(指由中國內地的企業或企業集團作為主要控股股東，依據外國(地區)法律註冊成立的企業)同時符合以下條件的，將分類為居民企業：(i)企業負責實施日常生產經營管理運作的高層管理人員及其高層管理部門主要位於中國內地；(ii)企業的財務決策和人事決策由位於中國內地的機構或人員決定，或需要得到位於中國內地的機構或人員批准；(iii)企業的主要財產、會計賬簿、公司印章、董事會和股東會會議紀要檔案等位於或存放於中國內地；及(iv)企業1/2(含1/2)以上有投票權的董事或高層管理人員經常居住於中國內地。國家稅務總局隨後就82號文的執行提供了進一步指導。

由於本公司是一家中國企業，我們的境外附屬公司可能會受到主管監管機構的質詢，而如果我們的境外附屬公司被視為中國居民企業，則該等境外附屬公司將就其全球收入按25%的稅率繳納企業所得稅，但其從我們的中國附屬公司收取的股息(如有)可能免徵企業所得稅，前提是該股息收入構成「中國居民企業從其直接投資實體(該實體也是中國居民企業)收到的股息」。儘管如此，就該等目的而言，何種類型的企業將被視為「中國居民企業」仍有待解釋。我們附屬公司全球收入的企業所得稅可能顯著增加我們的稅務負擔，並影響我們的現金流和盈利能力。

於中國內地境外法院對本公司以及本公司董事及管理層發出之法律程序文件送達或強制執行判決應遵守中國內地的法定程序及規定。

我們是根據中國法律成立的公司，且我們的大部分資產位於中國內地。此外，我們的大部分董事及高級管理層均居住在中國內地。中國內地以外的[編纂]務請注意，關於我們或我們的管理層的法律程序文件送達或強制執行中國內地以外法院作出的判決，均須遵守中國內地的法律程序及規定。承認及執行其他司法權區法院頒佈的判決，必須符合中國內地的相關法律、法規及司法慣例。目前，中國內地已與若干司法管轄區訂立有關判決互認與執行的條約，且中國內地法院可根據適用的法律規定按個案基準承認與執行外國判決。

風險因素

於2006年7月14日，最高人民法院與香港特別行政區政府簽署《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》（「**2008年安排**」）。根據2008年安排，任何指定的中國內地法院或香港法院在具有選擇法院協議的民商事案件中作出的須支付款項的具有執行力的終審判決，當事人可以向中國內地相關法院或者香港法院申請認可及執行該判決。於2019年1月18日，最高人民法院與香港政府簽署《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**」），其於2024年1月29日生效，尋求建立一種機制，以便香港與中國內地之間更清晰、更明確地相互認可及執行更寬範圍的民商事案件判決。2019年安排取消了就雙邊認可及執行的選擇法院協議的要求。2019年安排生效後，香港法院作出的判決一般可在中國內地獲得認可及執行，即使爭議各方並無訂立書面選擇法院協議。然而，我們無法保證香港法院作出的所有判決將在中國內地得到認可和執行，因為某項判決是否會得到認可和執行仍須根據2019年安排由相關法院逐案審查。

與[編纂]有關的風險

我們的H股此前並無[編纂]市場，且我們H股的活躍[編纂]市場可能無法形成或持續。

在[編纂]完成前，我們的H股並無[編纂]市場。無法保證我們的H股於[編纂]完成後將形成或維持活躍的[編纂]市場。[編纂]由本公司與[編纂]（為其本身及代表[編纂]）磋商得出，未必可反映H股在[編纂]完成後的[編纂]價格。[編纂]完成後，我們的H股[編纂]隨時可能跌至低於[編纂]。

風險因素

我們H股的價格及[編纂]量可能會波動，這可導致[編纂]損失慘重。

我們H股的價格及[編纂]量可能因我們無法控制的各種因素而出現大幅波動，包括香港及世界其他地方證券的整體市場狀況。聯交所及其他證券市場不時經歷與任何特定公司的經營表現無關的重大價格及[編纂]量波動。特別是，從事類似業務的其他公司的業務、表現以及其股份的[編纂]價格亦可能影響我們H股的價格及[編纂]量。除市場及行業因素外，我們H股的價格及[編纂]量可能因特定業務原因而大幅波動，如我們的收入、盈利、現金流、投資、支出、與業務合作夥伴的關係波動、關鍵人員的流動或活動、競爭對手採取的行動，或監管動態。此外，其他於聯交所上市的公司的股份過往曾出現價格波動，而我們的H股可能會出現與我們的業務表現並無直接關係的價格變動。

我們的控股股東對本公司有重大影響力，其利益未必與其他股東的利益一致。

我們的控股股東將通過其於股東會的投票權及其董事會代表對我們的業務及事務(包括有關兼併或其他業務合併、收購或處置資產、增發股份或其他股本證券、派息時間及金額的決策)以及管理層產生重大影響。我們的控股股東未必會以少數股東的最佳利益行事。此外，未經我們的控股股東同意，我們可能無法訂立對我們有利的交易。這種擁有權集中亦可能會妨礙、延誤或阻礙本公司的控制權變更，從而可能會剝奪股東獲得H股溢價的機會(作為本公司出售的一部分)，並可能使我們H股的價格大跌。

日後在[編纂]市場出售或預期出售我們的H股可能對我們H股的[編纂]及我們日後籌集額外資金的能力造成重大不利影響，或可能會稀釋閣下的股權。

我們H股的[編纂]及我們日後按我們認為合適的時間及價格籌集股本的能力可能會因日後我們的股東在[編纂]市場出售我們的H股或其他與我們的H股有關的證券，或發行新股或其他證券，或認為可能發生有關出售或發行而受到負面影響。此外，如果我們日後發行更多證券，可能會攤薄股東的持股。再者，我們可能會根據任何現有或未來的購股權激勵計劃發行股份，這將進一步攤薄股東於本公司的權益。我們發行的新股或股份掛鉤證券也可能賦予優先於H股所賦予者的權利及優先權。有關股東在市場上出售股份及該等股份日後是否可供出售可能會對我們H股的[編纂]造成不利影響。

風險因素

此外，儘管[編纂]股份的[編纂]在出售其所[編纂]的H股時不受任何限制，但出於法律與監管、業務與市場等原因，他們可能已有出售在[編纂]完成後隨即或一定期間內持有的部分或全部H股的安排或協議。有關出售可在短期內或[編纂]後的任何時間或期間內進行。根據該安排或協議出售有關[編纂]所[編纂]的H股可能對我們H股的[編纂]造成不利影響，任何大規模出售也可能導致我們的H股[編纂]量大幅波動。

閣下應仔細閱讀整份文件，並僅依賴本文件所載資料作出[編纂]決定，我們強烈提醒閣下切勿依賴有關我們、我們的股份或[編纂]的報章或其他媒體報道中所載的任何資料。

我們強烈提醒[編纂]切勿依賴報章或其他媒體報道所載有關我們、我們的股份和[編纂]的任何資料。在本文件發佈之前，可能已有報章和媒體對[編纂]及我們進行了報道。該等報章及媒體報道可能引述本文件中沒有出現的若干資料，包括若干經營及財務資料以及預測、估值及其他資料。我們未曾授權在報章或媒體上披露任何該等資料，也不對任何該等報章或媒體報道或任何該等資料或出版物的準確性或完整性承擔任何責任。我們對任何該等資料或出版物的適當性、準確性、完整性或可靠性不作任何聲明。倘若任何該等資料與本文件中所載的資料不一致或有衝突，我們對此不負任何責任，我們的[編纂]不應依賴該等資料。

本文件中的某些事實、預測及其他統計數據乃從公開來源獲得，並未經獨立核實，可能不可靠。

本文件中的某些事實、預測及其他統計數據來自於多種政府及官方來源以及公開資料。然而，我們的董事無法保證該等來源材料的可靠性。我們認為，上述資料的來源是該等資料的適當來源，並在摘錄及轉載該等資料時採取了合理的審慎措施。我們並無理由認為該等資料乃虛假或誤導性資料，或者遺漏任何會使該等資料變為虛假或具誤導性的事實。來自官方政府來源的資料並未經我們或獨家保薦人、[編纂]、[編纂]或參與[編纂]的任何其他各方獨立核實，且概不就其準確性作出任何陳述。此外，我們無法向[編纂]保證該等資料乃以與在其他地方呈現的類似統計數據相同的基礎或以相同的精確度進行陳述或編製。在所有情況下，我們的[編纂]應仔細考慮該等事實或統計數據的權重或重要性。

風險因素

本文件所載的前瞻性陳述存在風險及不確定性。

本文件包含有關我們業務策略、運營效率、競爭地位、現有運營的增長機會、管理計劃及目標、某些[編纂]資料及其他事項的前瞻性陳述。諸如「旨在」、「預期」、「相信」、「可能」、「預測」、「潛在」、「持續」、「期望」、「擬」、「或許」、「可能」、「計劃」、「尋求」、「將」、「會」、「應當」及其否定形式以及其他類似表達均用於識別若干前瞻性陳述。該等前瞻性陳述，包括但不限於那些關於我們未來業務前景、資本支出、現金流、營運資金、流動性及資本資源的陳述，乃反映我們董事及管理層的最佳判斷的估計，並涉及可能導致實際結果與前瞻性陳述所暗示的結果有重大差異的風險及不確定性。因此，該等前瞻性陳述應結合各種重要因素考慮，包括本節中所列出者。據此，該等陳述並非對未來表現的保證，[編纂]不應過分依賴。