

## 風險因素

[編纂]我們的H股涉及風險。於[編纂]我們這類中國公司及H股前，閣下應該仔細考慮本文件中的所有資料，包括下文所述風險及不確定因素以及我們的綜合財務報表及相關附註。

閣下應特別留意，我們為一家中國公司且我們的業務位於中國，而規管我們的法律及監管環境在若干方面可能有別於其他國家。任何該等風險均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。該等因素為或然因素，未必會發生，且我們現時無法就任何有關或然因素發生的可能性發表意見。我們H股的成交價可能因該等風險中的任何一種下跌，閣下或會損失全部或部分[編纂]。本文件亦載有涉及風險及不確定因素的前瞻性資料。由於眾多因素（包括下文及本文件其他部分描述的風險），我們的實際業績或會與前瞻性陳述中的預期有重大差異。除非另有指明，否則已提供的資料均為截至最後實際可行日期的資料，不會於本文件日期後更新，並受限於「前瞻性陳述」的警示聲明。

### 與我們的業務及行業有關的風險

我們的業務及未來增長取決於中國（特別是華南地區）的宏觀經濟狀況，以及我們無法控制的市場對我們服務的需求變化及有關建築市場的政府政策及法規的更新或修訂。

我們的業務及未來增長取決於中國（特別是我們業務重點所在的華南地區）的宏觀經濟狀況以及建築及基礎設施發展水平。

我們客戶的業務及財務狀況受到中國或當地的宏觀經濟狀況、國內生產總值、固定資產投資或建築服務需求的影響，這可能會影響對我們服務的需求。對我們客戶的業務及財務狀況的不利影響繼而可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

此外，我們的業務運營受中國政府機關制定有關建築行業的多項法律、法規及政策規管。有關續期或授出建築工程及項目資質、牌照及許可證、批文以及遵守各項行業標準及法規的相關規定或會更新或修訂。

於2022財年、2023財年、2024財年及2025年前九個月，我們來自華南地區的收入分別為人民幣1,228.2百萬元、人民幣1,111.1百萬元、人民幣994.0百萬元及人民幣715.2百萬元，分別佔我們總收入的100.0%、99.9%、98.3%及91.7%。因此，我們可能易受影響我們開展業務主要所在地華南地區岩土工程行業的宏觀經濟狀況及當地監管政策（包括影響當地政府有關公用工程預算及私營部門參與相關行業的政策）的不利變化的影響。該等政策可能會影響當地建築行業的活躍程度，進而影響我們可獲得的岩土工程項目數量。

## 風險因素

岩土工程承包商須持有相關牌照或資質以證明彼等具有承接相關類型岩土工程的專業技能。為在中國承接岩土工程，總承包商須獲得住建部以及當地政府部門批准的所需資質。概不保證中國政府部門未來不會採取額外的行業相關政策，這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。

倘我們的客戶延遲付款或無法結清賬款，我們的業務運營、營運資金及現金流量狀況可能會受到不利影響。

我們的營運資金、未來運營及現金流量在很大程度上依賴於我們的客戶及時結算付款。我們的岩土工程項目通常需90天至兩年完成所需的岩土工程，視乎項目的規模及複雜性而定。此外，即使我們已完成規定的工程，結算審計流程以及客戶事後向我們結算的付款的內部程序可能需數年才能完成，因此可能需要於相關項目竣工後數年方能收到岩土工程的相應付款，這可能會影響我們的營運資金及現金流量狀況。客戶付款延遲或未能付款，或我們開具票據流程延遲，均可能會對我們現金流量狀況以及滿足營運資金需求的能力產生負面影響。我們不時會遇到某些客戶延遲付款的情況，導致貿易應收款項及貿易應收款項周轉天數意外增加。倘若我們無法全額或及時收取合約費用或我們未獲支付的欠款，我們的現金流量及財務狀況將受到不利影響。

此外，由於我們的業務屬項目制且我們在不同時間節點上不同項目的岩土工程進度可能會有所不同，我們可能會在特定時間點產生大量現金流出，因為在項目（尤其是大型項目）啟動時，或在達到某些項目里程碑之前，我們或會預先支付採購預製樁、水泥、混凝土和鋼材等原材料以及委聘分包商提供勞務服務的款項，可能會導致我們於相關時間點的現金及現金等價物金額減少。因此，倘若我們的客戶未能及時付款或拖欠付款，或我們收到客戶付款與我們欠供應商付款之間存在時間差，我們的經營業績或會受到不利影響，營運資金可能會減少。倘若我們在運營中無法產生足夠的現金流或無法以其他方式獲得足夠的資金來彌補這種臨時的現金流錯配，我們的流動資金及財務狀況可能會受到重大不利影響。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們的現金及現金等價物分別為人民幣34.8百萬元、人民幣98.0百萬元、人民幣29.2百萬元及人民幣11.4百萬元。有關進一步詳情，請參閱「財務資料－綜合財務狀況表節選項目說明－貿易應收款項及應收票據」及「財務資料－流動資金及資本資源」。

於2022財年我們錄得經營活動所用現金淨額約人民幣94.1百萬元，主要是由於負調整，包括但不限於合約資產增加約人民幣120.8百萬元。有關進一步詳情，請參閱「財務資料－流動資金及資本資源－經營活動所得／(所用)現金淨額」。我們無法向閣下保證我們日後不會出現負的經營現金流量淨額。我們從經營活動產生足夠現金流入的能力可能會受到我們未來的經營表現、現行經濟狀況、我們的財務、業務及其他因素（其中許多因素我們無法控制）的影響。我們可能並無足夠的現金流量來為我們的運營成本提供資金，將限制我們的運營靈活性，倘若發生此情況，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。

## 風險因素

我們面臨與貿易應收款項及應收票據以及合約資產可收回性相關的信貸風險。

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們的貿易應收款項及應收票據（扣除撥備）分別約為人民幣597.2百萬元、人民幣698.9百萬元、人民幣884.2百萬元及人民幣973.6百萬元。2022財年、2023財年、2024財年及2025年前九個月，我們的貿易應收款項及應收票據周轉天數分別約為174天、213天、286天及326天。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們的貿易應收款項及應收票據的減值撥備分別約為人民幣129.5百萬元、人民幣159.8百萬元、人民幣195.1百萬元及人民幣113.0百萬元。有關進一步詳情，請參閱「財務資料－綜合財務狀況表節選項目說明－貿易應收款項及應收票據」。

貿易應收款項及應收票據令本集團面臨信貸風險，特別是當貿易應收款項較高金額來自幾名客戶或高度集中在幾名客戶時，這可能會使無法全額或按時收回應收款項的風險加大。無法保證我們將從客戶收回或在約定信用期內從客戶全額收回所有貿易應收款項。儘管我們密切監控重大逾期款項，但我們無法向閣下保證我們能夠從客戶收回或在約定的信用期內從客戶收回全部或任何部分應收款項。如果我們未能於約定信用期末收回有關款項，我們收回款項的時間可能超過貿易應收款項的平均周轉天數，且我們對逾期款項及損失計提的撥備或會增加。客戶重大延遲付款或不付款均可能對我們的財務狀況、經營業績及現金流量造成不利影響。如客戶未及時結算，或若我們無法全額收回貿易應收款項及應收票據，我們的財務狀況、盈利能力及現金流量可能會受到不利影響。

合約資產指我們從客戶收取對價的權利超過我們在合約項下的履約義務時收取相關對價的權利。當我們收取對價的權利成為無條件（一般指我們向客戶開具賬單時）時，該等合約資產將重新分類至貿易應收款項。本集團的合約資產主要來自工程承包業務。

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，本集團錄得的合約資產（扣除撥備）分別約為人民幣703.2百萬元、人民幣833.6百萬元、人民幣766.6百萬元及人民幣862.9百萬元。

我們無法向閣下保證我們的客戶將保持償付能力、按時支付進度款項或發放質保金，我們亦無法保證日後可全數收回合約資產。未能收取進度付款、質保金或收回合約資產可能對我們的流動資金及財務狀況造成重大不利影響。

倘我們未能維持與五大客戶的關係，我們對五大客戶的依賴可能會對我們的財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

截至2025年9月30日止九個月，來自五大客戶的收入為人民幣673.4百萬元，約佔截至2025年9月30日止九個月總收入的86.4%。由於我們一直高度依賴截至2025年9月30日止九個月的五大客戶，故我們極易受到我們無法控制的多項因素影響，而該等因素可能對我們與五大客戶的關係或業務情況造成不利影響。倘我們無法維持與該等大客戶的業務關係，或倘我們現有安排的條款出現任何不利變動，我們的收入及盈利能力可能下降，且該下降可能幅度較大。

## 風險因素

倘我們確認額外減值虧損，我們的業務運營可能受到不利影響。

於2022財年、2023財年、2024財年及2025年前九個月，本集團已確認的金融資產及合約資產減值虧損分別約為人民幣30.5百萬元、人民幣27.2百萬元、人民幣25.7百萬元及人民幣42.0百萬元。減值虧損金額較大，主要是由於自2021年以來房地產市場面臨巨大的下行壓力，導致眾多民營房地產公司出現違約。於業績期內，本公司對部分房地產開發商的應收款項單項計提壞賬撥備。於2022財年、2023財年、2024財年及2025年前九個月，本集團的貿易應收款項賬面總額分別約為人民幣670.5百萬元、人民幣858.6百萬元、人民幣1,074.9百萬元及人民幣1,061.1百萬元。若國內經濟進行結構調整，房地產調控政策的執行繼續壓縮房地產市場，且相關客戶的信用狀況進一步惡化，本公司可能無法收回全部或部分剩餘資產。在這種情況下，本公司將需要對相關風險敞口進一步確認信用／資產減值虧損，這將對本公司的經營業績造成不利影響。

我們的業務易受中國房地產市場波動的影響，這可能會對我們的收入及經營業績造成重大不利影響。

我們主要在中國開展岩土工程服務，專注於(i)頭部高科技、互聯網企業總部大樓項目；(ii)產業園、科技園項目；及(iii)市政及舊改類項目。我們的業務受到中國房地產市場(包括建築行業)狀況的重大影響。於業績期內，我們總收入基本全部來自岩土工程行業。多年來，國家及地方各級政府宣佈並實施了多項旨在規範房地產市場的政策和措施，在某些情況下是為了刺激進一步開發及購買更多的房地產單位，而在其他情況下則是為了限制有關業務增長過快。有關措施已經影響並可能繼續影響中國房地產市場的狀況，造成房地產價格和交易量波動。2020年至2024年，中國新建商品房銷售總收入經歷持續下跌，複合增長率約為-12.2%。倘若房地產市場景氣度大幅下滑，我們的經營環境可能會面臨挑戰，我們的財務業績或會受到影響。

我們曾於2022財年產生負經營現金流量，我們無法保證將來不會產生經營虧損及負經營現金流量。

於2022財年、2023財年、2024財年及2025年前九個月，我們錄得持續經營稅前利潤，分別為人民幣51.4百萬元、人民幣61.5百萬元、人民幣83.5百萬元及人民幣66.9百萬元。此外，於2022財年，我們錄得經營現金流出淨額為人民幣94.1百萬元。詳情請參閱本文件「財務資料－流動資金及資本資源－經營活動所得／(所用)現金淨額」。我們無法向閣下保證，我們將來能夠一直產生利潤或正經營現金流量。如果我們將來錄得經營現金流出淨額，我們可能沒有足夠的營運資金來支持運營，而我們的業務、經營業績、財務狀況及業務前景可能會受到重大不利影響。

我們面臨行業激烈競爭，這可能對我們的業務造成不利影響。

我們所屬的岩土工程行業高度分散且競爭激烈。於業績期，我們的業務集中在華南地區，但我們計劃將業務營運拓展至海外，我們將面臨眾多提供類似服務的國有及國有控股的岩土工程公司的激烈競爭。我們圍繞資質、經驗、服務質量、價格、資源獲取以及銷售及營銷能力展開競爭。我們可能無法與擁有更多資本、財務、技術及

## 風險因素

營銷資源的競爭對手競爭。部分市場參與者可能會採取更激進的定價策略以把握業務機會及發展客戶關係，從而帶來定價下行壓力，可能妨礙我們為岩土工程項目提供具競爭力的價格。競爭的任何顯著增加均可能導致經營利潤率下降及市場份額丟失，從而對我們的盈利能力及經營業績產生不利影響。我們無法保證我們將會維持或提升市場份額或市場地位。競爭對手可能提供更優質的服務，並更迅速、更有效地應對市場變化。未能保持我們的競爭力可能會導致業務虧損及盈利能力下降，從而降低市場份額，可能對我們的業務運營及財務狀況產生重大不利影響。

**建築行業屬週期性行業。建築活動減少意味著對我們岩土工程服務的需求下降，從而對我們的收入及經營業績產生重大不利影響。**

建築行業整體上屬週期性行業，行業收入與整體經濟狀況、市場趨勢及與整體建築業有關的行業規範密切相關。尤其是，本集團提供的產品及服務與岩土工程項目及工程相關，而建築項目及工程易受週期性變化及市場趨勢及狀況變化所影響。倘整體建築業出現衰退，或該行業中某項具體業務出現衰退，如對岩土工程服務（包括(i)樁基礎工程；(ii)基坑工程；及(iii)樁基礎與基坑支護混合工程）的需求下降，我們可能需因相關服務的需求減少而下調投標價、機械、設備及工具的租金水平。

**倘我們無法完全收回我們的合約資產，或倘保修期到期後質保金並無全數發放給我們，我們的流動資金及財務狀況可能會受到不利影響。**

當本集團於可無條件根據合約載列的支付條款開票之前確認收入時（如結算審計完成時），即確認合約資產。有關我們岩土工程項目的會計處理詳情，請參閱本文件「財務資料－綜合財務狀況表節選項目說明－合約資產」。當獲得對價的權利變為無條件時（通常發生在我們衡量進度並向客戶開票時），合約資產會轉至應收款項。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，本集團的合約資產流動部分分別為人民幣690.1百萬元、人民幣824.1百萬元、人民幣740.1百萬元及人民幣856.7百萬元。我們無法保證客戶將保持具備償付能力，在保修期滿後按時發放質保金，亦無法保證我們將能夠收回我們的全部或部分合約資產。如無法收到質保金或收回合約資產，則我們的流動資金及財務狀況可能會受到重大不利影響。

**我們面臨來自岩土工程項目第三方付款安排的風險。**

於2022財年、2023財年、2024財年及2025年前九個月，我們錄得向我們作出第三方付款用於結算我們客戶所欠的貿易應收款項的金額分別約為人民幣37.9百萬元、人民幣0.7百萬元、人民幣0.2百萬元及零，分別約佔我們總收入的3.1%、0.0%、0.0%及0.0%。在營運方面，管理該等付款增加了複雜性，增大了財務錯報風險。任何由此引起的索賠、糾紛或法律程序可能需要大量資源去解決，從而對我們的財務狀況及營運產生不利影響。有關進一步詳情，請參閱本文件「業務－第三方付款安排」。

---

## 風險因素

---

倘我們無法履行與客戶的合約及履行我們的義務，我們的財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。

一般而言，若干因素可能導致項目延誤，包括但不限於：

- (i) 未能如期獲得政府機構的各種監管批准、牌照或許可證。例如，在項目U1中，施工許可證直到2022年4月才獲批，導致項目延遲約兩個月，影響了項目進度及成本；
- (ii) 在嚴重空氣污染或其他極端天氣狀況期間，當局下令暫停若干戶外項目的工程施工。例如，一個受國有企業客戶委託的大型市政項目自開工以來因多次颱風干擾而經歷多次延遲；及
- (iii) 意料之外的工程、設計、環境或地質問題。例如，於項目U5施工期間，存在設計變更，需要額外工程並導致項目進度延遲。

項目亦可能因關鍵設備、直接材料或勞工短缺導致的延遲交付，以及設備質量問題等因素而延誤。截至最後實際可行日期，本集團並未遭遇因上述因素導致的項目延誤。

項目工程施工過程中的任何失敗或延誤均可能導致付款延遲或減少，並可能對我們的聲譽、業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。未能履行合約義務可能導致不付款，要求我們退還收到的款項或令我們面臨損害賠償索賠。這可能會對我們的現金流量、流動資金狀況以及我們滿足營運資金需求的能力產生不利影響，進而可能嚴重影響我們的財務狀況及經營業績。

倘我們無法準確估計或控制我們的項目成本及工期，或工程範圍發生重大變更，我們可能會承擔額外費用及工程量，可能導致毛利率低於計劃水平，從而可能影響我們的盈利能力。

我們通常按單價基準對一定時間內提供的岩土工程服務收取服務費。我們負責自身的營運、成本及相關風險。然而，實際工期及成本可能會受到我們無法控制的因素影響，包括：(i)施工現場的基層岩出現預料之外的地質狀況；(ii)項目施工過程中的不利天氣狀況；(iii)專門從事建築工程的員工的留任率；(iv)與客戶、供應商及其他相關方之間無法預見的糾紛；(v)收到客戶發出工程變更指令，涉及後續增加大量合約金額；及(vi)於施工現場發現文物。宏觀經濟狀況的變化、勞動力及設備生產力的變化、直接材料及勞動力價格的波動以及未能預見的情況，可能會導致成本超支。總項目成本可能受分包商、材料及設備的可用性、項目範圍或條件的變化、材料價格波動及分包商表現等因素影響，其中許多超出我們的控制範圍。在簽訂合約時未能預見、未計入初始定價或轉嫁予客戶的成本增加，可能導致利潤低於預期或發生虧損，從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。

## 風險因素

我們可能無法維持目前的中標率。

基於我們行業的性質，我們的業務以項目制運作，本質上並非屬經常性。於業績期，我們通過投標獲得絕大部分項目。就餘下項目而言，我們透過與客戶磋商（涉及客戶詢價及比價）取得。於2022財年、2023財年、2024財年及2025年前九個月，我們已提交133份、153份、140份及101份投標書，中標率分別約為13.5%、26.8%、15.7%及17.8%。概不能保證我們會獲邀請參加招標過程，即使我們獲邀請，我們的中標率亦不受我們的控制。因此，不能保證我們會在招標過程中取得成功，並保持或提高我們的中標率。

此外，於現有合約到期後，我們的客戶可能不會授予我們新的合約。倘本集團無法維持當前的中標率，或倘我們無法持續獲得合約金額與當前項目相當或大於當前項目的新項目，我們的收入及運營可能會受到重大不利影響。此外，項目識別及合約簽訂大約耗時數個月時間，因此在投標上花費的時間及精力亦可能對本集團的業務運營產生不利影響。

如不能保持或重續我們的重要牌照、資質及許可證，則可能會對我們的業務運營及經營業績造成影響。

由於我們主要從事建築相關業務，我們須保持及重續多項牌照、資質及許可證。截至最後實際可行日期，我們在中國已擁有10項我們認為對或可能對我們的業務屬重大的岩土工程業務資質，其中包括地基基礎工程專業承包一級資質。詳情請參閱本文件「業務－牌照、資質及許可證」。為保持或重續有關牌照、資質及許可證，本公司可能須接受相關政府機構的檢查、審查及詢問。我們無法保證我們將能夠保持或重續必要的牌照、資質及許可證，或倘頒佈新的法律或法規或現有法律法規經修訂，能夠遵守保持該等牌照、資質及許可證的新規定。倘不能重續任何重要牌照、資質及許可證，則可能會妨礙我們承接或開展若干類型的項目或工程，或我們可能面臨處罰或產生額外成本。因此，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。

我們依賴通過中國第三方勞務分包公司招募的工人，而相關工人的資質、工作表現及可用性可能對我們的業務運營造成重大不利影響。

於業績期，我們聘請中國第三方勞務分包公司作為分包商，負責項目實施中涉及的勞務工作。我們按時並按規定的標準完成項目的能力在很大程度上取決於這些分包商的可用性和能力。如果我們沒有聘請有能力的第三方勞務分包公司，或倘這些公司無法提供足夠數量的合格工人，我們可能會在如期完成項目或達到預期質量方面面臨困難。無法保證工人會按時或以令人滿意的質量完成工作。若工人未能按時完成工作或工作質量不達標，我們可能需要承擔額外成本以聘用其他工人完成工作或進行補救，這可能對我們的經營業績及行業聲譽造成重大不利影響。此外，也無法保證我們能夠以商業上可接受的條款找到替代的勞務分包公司，或根本無法找到。此外，若勞務分包公司出現財務困難或其他問題（包括與其員工的勞資糾紛），則其可能無法及時

---

## 風險因素

---

或完全無法滿足我們的用工需求，導致項目竣工延誤並為本集團帶來重大責任。上述任何情況的發生均可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

我們的營運面臨固有營運風險及職業危害，可能導致我們產生巨額成本、聲譽受損及失去未來業務。

我們的營運可能使我們的員工或分包工人處於靠近重型機械及設備及移動的機動車輛的具有潛在危險的環境中。儘管已實施安全政策及標準化的工程方法和技術，我們的員工及分包工人仍然面臨與我們的工程施工活動相關的風險，如設備故障、工業事故、地質災難、火災及爆炸。該等危險可能導致人身傷害或死亡，以及我們的財產及設備的損壞或破壞。於業績期，本集團並無發生任何重大或致命的工傷事故。然而，儘管已實施安全政策及措施，但無法保證未來不會發生工傷事故。即使此類事故並非由我們的過錯或疏忽造成，此類事故也可能導致中國政府部門作出紀律處分及／或導致我們產生巨額成本及聲譽受損，從而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。

我們的業務集中在華南地區，且我們的財務狀況及經營業績可能因我們華南業務的顯著轉差而受到重大不利影響。

我們的業務集中在華南地區。我們的業務起源於華南地區，且過往一直將重心放在華南地區。於2022財年、2023財年、2024財年及2025年前九個月，本公司來自華南地區的收入佔比分別為100.0%、99.9%、98.3%及91.7%；同年／期，來自五大客戶的收入佔比分別約為55.9%、53.7%、52.1%及86.4%，表明集中度相對較高。

儘管華南地區因大灣區等舉措而獲得大量基建投資並快速發展，但本公司仍面臨若干風險。若華南地區的基建投資出現重大不利變化，在本公司未能與其主要客戶保持長期積極的合作關係、本公司無法利用其競爭優勢進一步增加在該地區的市場份額，或本公司無法將業務擴展至華南以外的情況下，本公司可能會面臨運營業績下滑及業務可能衰退的風險。

此外，岩土工程是一個高度專業化的領域，不同地質條件下涉及的核心技術存在一定差異。在項目招標過程中，客戶通常重視承包商的項目經驗。

我們可能對我們進軍的新地區或市場並不熟悉，未必能夠成功提供新型產品及服務。

自成立以來，我們已與中國各地客戶建立業務關係。我們可能無法在其他地區或新市場複製目前的成果。我們可能會涉足我們經驗有限的市場。由於我們並不熟悉新市場的當地業務及監管環境，我們可能難以獲得進入中國新行業所需的許可證，或由於我們在新市場的業務佈局有限而無法吸引充足的客戶。

---

## 風險因素

---

此外，隨著我們不斷調整業務策略以應對不斷發展的市場及滿足不斷變化的客戶需求，我們的新業務舉措往往會促使提供新產品及服務。然而，由於我們並無充裕資金資源或缺乏相關經驗或專業知識或因其他原因，倘無法獲得相關許可證，我們可能無法成功推出新產品或服務而滿足客戶的需求。此外，我們的新產品及服務可能無法獲得監管部門批准。同時，我們的新產品及服務可能面臨增加及無法察覺的風險，可能不會被市場接受，亦可能不會按預期盈利，甚至根本不會盈利。倘我們無法推出滿足客戶需求的新產品或新產品及服務達成預期業績，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。

若我們無法管理增長或有效執行戰略，我們的業務及前景可能會受到重大不利影響且可能會在管理未來的增長方面遇到困難。

我們的業務自成立以來實現了大幅增長。我們持續發展業務的能力取決於我們持續成功實施業務戰略的能力，此乃主要取決於我們投標及競爭更多岩土工程項目、提高盈利能力以及把握更多商業機會的能力。我們業務運營的成功及增長取決於對有關風險的有效管理，其中包括總體宏觀經濟狀況、與客戶及供應商的關係等。

我們預計規模和業務經營將持續擴大。儘管我們業務穩定擴大，無法保證我們的系統、程序、控制、人員及專業知識足以支持我們未來的增長。我們無法保證我們將成功管理自身增長或按計劃實施戰略。未能達成上述任何一項，或未能管理為實現上述目標而採取的措施的風險及不確定性，可能會對我們的業務、財務狀況、經營業績及增長前景產生重大不利影響。

**我們過往曾收取政府補助，而我們日後未必能收取該等補助或補貼**

我們過往於2022財年、2023財年、2024財年及2025年前九個月曾收取政府補助並將其確認為其他收入，分別約為人民幣1.7百萬元、人民幣4.1百萬元、人民幣0.4百萬元及人民幣0.1百萬元。然而，無法保證我們目前享有的政府補助可持續獲得。我們獲得政府補助的資格取決於多項因素，包括對我們現有技術改進的評估、相關政府政策、不同授予機構的可用資金及其他同業公司的研發進展。此外，政府財政激勵的時間、金額及標準由地方政府機構全權酌情釐定，且在我們實際收取任何財政激勵之前無法準確預測。此外，部分政府財政激勵可能須待若干條件達成後方可作實，包括遵守適用的財政激勵協議及完成當中的特定項目，而我們可能無法達成該等條件，且政府機構可能會減少或終止該等補助，或要求我們償還我們之前收到的部分或全部政府補助。

## 風險因素

無法吸引、留用或穩定我們經營所需的高級管理層及主要技術人員可能會阻礙我們的持續增長及成功。

我們的成功在很大程度上取決於高級管理層及主要人員的服務及努力以及我們吸引、留用及激勵彼等的的能力。我們的管理團隊由我們的創始人兼執行董事陳先生領導，彼於2002年6月加入本集團並在建築行業擁有超過20年的經驗。我們的主要管理人員於建築行業或各自的專業領域擁有超過十年的管理技能及／或運營經驗，有助於我們制定具有競爭力的項目方案及應對項目挑戰及相關市場風險，這對塑造我們的市場聲譽及業務成就發揮至關重要的作用。本公司的岩土工程業務對營運的技術要求較高。技術人員須掌握岩土力學、結構力學、地質構造、工程地質及水文地質分析等多學科知識。現場人員和技術團隊需熟悉樁基礎工程、基坑工程及地基處理技術的實際應用，亦應具備在不同土壤分佈、土壤性質及環境條件下進行安全操作和高標準質量控制的經驗。我們可能與其他地區及國家的岩土工程公司爭奪經驗豐富的管理及合資格人員，而競爭可能異常激烈。無法保證我們將能繼續吸引及留用對我們的增長至關重要的合資格人員。重要職位或擁有行業專長及經驗（尤其主要專業技術人員）的任何僱員的流失可能對我們的業務運營造成不利影響。倘我們無法及時招募具有同等資質的替代人員，我們的增長及成功可能會受到不利影響。

我們與該等主要客戶的業務量減少，我們與任何主要客戶的關係惡化，或該等客戶經營所在市場呈現任何重大負面趨勢，均可能會嚴重干擾我們的營運，我們的經營活動所得收入及現金流量或會大幅減少。倘我們未能及時成功自其他具有類似需求範圍及規模以及商業條款的潛在客戶獲得項目，或根本無法獲得項目，則來自有關客戶的業務損失或會對我們的業務及經營業績以及我們吸引及挽留其他客戶的能力造成重大不利影響。倘我們未能管理該風險或與主要客戶關係惡化，我們的品牌及聲譽亦可能受到重大損害。

材料成本波動可能會對我們的業務營運及盈利能力產生重大不利影響，且我們未必能找到供貨穩定及質量達標的替代材料來源。

由於直接材料構成我們銷售成本的重大部分，我們易受直接材料市場價格變動以及供應的影響。我們的直接材料主要包括預製樁、鋼材、混凝土、水泥和其他直接材料。於2022財年、2023財年、2024財年及2025年前九個月，我們所耗費的直接材料成本分別佔我們銷售成本總額的37.8%、42.8%、30.1%及20.7%。

由於各個項目的合約價值通常在我們獲授項目時預先釐定，因此我們採購材料時的材料價格或會較投標或報價時大幅增加，進而令我們的材料成本大幅增加。這可能對我們的盈利能力、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。由於我們並未與供應商訂立長期供貨合約，無法保證我們的供應商日後不會大幅提高材料價格，尤其在相關材料的市價上浮或市場需求增加的情況下。亦無法保證我們能夠將增加的材料成本部分或全部轉移給客戶，以避免對我們利潤率的不利影響。

## 風險因素

此外，我們無法向閣下保證日後能夠繼續以商業上合理的價格取得充足的材料供應，滿足我們的全部業務需求。倘我們無法以商業上合理的價格取得充足的材料供應或勞務分包商，我們可能無法遵守項目工期或竣工時限，進而有損我們的業內聲譽或令我們面臨賠款或須向客戶賠償損失。為履行合約義務，我們可能被迫通過其他渠道另行高價採購材料或委聘勞務分包商或產生其他額外成本，從而可能對我們經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

我們未完成的合約及經營業績未必可準確反映我們的未來表現，且我們可能無法維持歷史水平的收入及盈利。

由於若干超出我們控制範圍的情況，包括項目延誤及客戶未能結算合約款項，我們面臨合約被修改、取消甚至終止的風險。概無法保證未完成合約金額可準確反映我們未來的盈利能力。我們亦不能保證我們的未完成合約金額將及時或全額確認。我們未來的財務表現在很大程度上取決於我們獲得新合約、維持與現有客戶的關係，並將我們的成本保持在與當前水平相近的能力。概無法保證相關增長率能夠持續，及倘本集團未來出現任何停滯或負增長，我們的盈利能力將受到不利影響。

未完全遵守與勞動相關的法律法規可能使我們面臨處罰。

在中國經營的公司須參與政府發起的各項員工福利計劃，包括若干社會保險、住房公積金等福利付款義務，並按員工工資（包括獎金和津貼）的一定比例金額（上限為由我們經營業務所在地的當地政府不時規定的金額）對計劃作出供款。鑒於不同地點的經濟發展水平不同，中國地方政府實施的員工福利計劃要求並非一致。於業績期，我們未為部分員工繳足社會保險及住房公積金。詳情請參閱本文件「業務－員工－薪酬及福利」。於2022財年、2023財年、2024財年及2025年前九個月，欠繳社會保險及住房公積金總額分別約為人民幣6.3百萬元、人民幣6.4百萬元、人民幣6.1百萬元及人民幣3.8百萬元。

據中國法律顧問告知，對於我們未足額繳納社會保險及住房公積金而面臨的法律後果及潛在最高罰款，根據相關中國法律法規，中國相關部門可能會(i)要求我們在規定期限內繳納欠繳社會保險費，並可能自欠繳之日起，按日加收萬分之五的滯納金，逾期仍不繳納的，我們可能被處欠繳數額一倍以上三倍以下的罰款；及(ii)責令我們在規定期限內繳存欠繳住房公積金，逾期仍不繳存的，可以申請人民法院強制執行。

截至最後實際可行日期，並無與(i)員工投訴或(ii)未足額繳納社會保險及住房公積金有關的進行中的監管或執法案件。然而，我們無法向閣下保證，主管部門不會要求我們整改任何不合規行為或繳納相關罰款。此外，我們無法向閣下保證，任何新法律法規或現有法律法規的實施進展不會追溯要求我們繳納欠繳款項，從而對我們的經營業績及財務狀況造成不利影響。

---

## 風險因素

---

我們的業務運營受到惡劣天氣條件、嚴重空氣污染、自然災害及其他季節性因素的影響。

我們大部分的項目在戶外進行，因此我們的項目可能會受到惡劣天氣條件及空氣污染的不利影響。例如，我們可能會遇到惡劣天氣（如長時間的降水或極端溫度）造成的重大工程延誤或工程施工暫停。該等情況可能導致我們無法實現合約中訂明的重要進度里程碑，並導致我們產生額外成本。此外，自然災害及其他操作風險，如地震、洪水、颱風、山體滑坡或火災，可能會中斷我們的項目。任何該等事件或由此造成的中斷、技術或機械難題或採購困難對我們的項目造成的重大損害可能需要昂貴及耗時的修復，並可能擾亂我們的運營。此外，我們可能被迫暫停或放棄我們的項目，從而可能導致我們產生額外成本，且項目進度出現延誤。此外，我們的岩土工程業務可能受到季節性的影響，主要由於春節期間施工活動停滯。任何重大延誤或中斷均可能損害我們履行合約義務的能力，並導致我們對損害承擔責任，或導致我們的客戶取消訂單，任何該等事件均可能對我們的聲譽、業務及經營業績產生負面影響。

我們面臨與自然災害及其他公共衛生緊急事件相關的風險。倘日後發生該事件，可能嚴重干擾我們的業務、財務狀況及運營。

我們的業務可能因不可抗力事件、自然災害（如暴雪、地震、火災或洪水、大規模疫情或大流行病爆發）或其他疫情及傳染病（包括禽流感、嚴重急性呼吸系統綜合徵、由H1N1病毒引起的豬流感或埃博拉病毒病）的爆發而遭受重大不利影響。此類事件還可能導致直接材料與勞動力短缺，並造成項目暫時停工，進而引發工程延誤。此外，政府可能採取監管或行政措施以控制重大傳染病的傳播，這可能會嚴重影響或限制經濟活動水平。由重大傳染病引發的經濟下行與實施的監管或行政措施可能導致客戶延遲付款及／或項目終止。未來若發生上述任何事件，可能對我們的業務、財務狀況及運營造成重大不利影響。

我們在日常業務過程中可能會被捲入申索及訴訟。

在我們的日常業務過程中，我們可能會因（其中包括）服務有缺陷或被聲稱有缺陷、人身傷害、財產損壞或毀壞、付款糾紛、違約及項目延期而被捲入申索及訴訟。倘被判對有關申索負有責任，則我們可能面臨巨額資金損失，並遭到來自有關政府機關的制裁，包括罰款及失去經營執照、批文及許可證。若糾紛未通過磋商得以解決，我們可能須面臨漫長而昂貴的法律程序。另外，我們或會因有關申索面臨負面宣傳。截至最後實際可行日期，我們作為被告或應訴人牽涉四項重大待決及未決訴訟及仲裁程序。於該四項法律程序中，我們已就其中三項訂立和解協議。詳情請參閱本文件「業務－法律程序及合規事宜」。無法保證我們日後將不會面臨責任申索或倘有關申索勝訴，則我們的業務前景、經營業績及聲譽將不會受到重大不利影響。

---

## 風險因素

---

我們可能無法防止或發現我們員工或第三方的賄賂或其他失當行為。

我們可能面臨我們的員工或第三方的賄賂及其他失當行為，其中包括接受回扣、受賄或其他非法利益或所得。我們的風險管理及內部監控系統旨在監控我們的運營並確保整體合規，然而，其有效性取決於我們員工的實施及遵守。無法保證我們的所有員工都會遵守此類政策及程序，並且此類政策及程序的實施可能會出現人為錯誤。此外，無法保證我們的內部控制系統將有效預防腐敗、賄賂或其他非法活動。此外，我們的增長及擴張可能會影響我們實施嚴格風險管理及內部控制政策及程序的能力。如果我們無法及時採納、實施及修改（如適用）我們的風險管理及內部控制政策及程序，則我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

我們的保單可能不足以保障與我們業務運營相關的所有損失風險。

我們根據業務需求及相關法律及法規所載規定保有保單。然而，無法保證保單將足以保障與我們業務運營有關的所有風險。倘我們承擔不在我們保單承保範圍內的重重大責任，或倘我們的業務運營長期遭受干擾或中斷，我們或會承擔重大成本及損失，這可能對我們的經營業績造成重大不利影響。此外，我們的保單承保範圍未必能或完全不能覆蓋發生包括地震、火災、惡劣天氣狀況、戰爭、水災、停電、設備故障及工程施工事故在內的若干意外事件以及其造成的後果、損害及破壞。任何未投保損失或責任可能會導致我們產生大量成本及令資源分散，這可能對我們的業務運營造成不利影響。

我們可能會面臨知識產權糾紛及侵權索賠，這可能會損害我們的聲譽及盈利能力。

我們依靠商標、軟件、軟件著作權、專利及作品著作權的組合來保護我們免受侵權。截至最後實際可行日期，我們已註冊373項知識產權。我們可能不得不訴諸訴訟以執行我們的知識產權並保護我們的專有信息。我們提起或針對我們的任何法律程序、訴訟或索賠可能產生額外費用，轉移管理層的注意力及資源，因此可能損害我們的盈利能力。此外，無法保證我們的員工不會違反員工保密協議，因此我們無法確保專有信息不會被盜用。任何此類盜用的情況均可能導致我們的收入減少及我們的競爭力下降。

我們可能無法跟上岩土工程行業市場需求的變化或技術的發展，亦未必能擴張至新市場。

我們在岩土工程行業內的競爭力很大程度上取決於我們能否跟上市場需求的變化及技術的發展，從而不斷地調整我們的服務以滿足客戶需求。我們投入財力及人力研發新技術、改裝機械、設備及工具以專門配合複雜的工程和地質條件，而技術或建築機械、設備及工具不斷在演進變化。我們投入研發以（尤其是）提升機械、設備及工具

## 風險因素

的質量及功能，我們認為其為我們未來發展及前景的重要因素。於2022財年、2023財年、2024財年及2025年前九個月，我們產生的研發支出金額分別約為人民幣38.4百萬元、人民幣35.2百萬元、人民幣35.3百萬元及人民幣28.4百萬元，分別約佔相應期間總收入的3.1%、3.2%、3.5%及3.6%。我們無法保證所開發的該等技術或機械、設備及工具會受到市場認可，亦不能保證能夠成功開發相關技術或機械、設備及工具並適時投放市場或根本無法開發及投放市場。此外，無法保證我們的現有及／或潛在競爭對手不會開發與我們的機械、設備及工具類似或更優的機械、設備及工具，其可能作為我們建築機械、設備及工具的替代品。鑒於難以評估及預測開發新機械、設備及工具的時間範圍及客戶對該等機械、設備及工具的需求，儘管我們可能已對該等機械、設備及工具的研發及／或購買投入大量時間及資源，我們仍可能面臨須摒棄商業上不再可行的建築機械、設備及工具的重大風險。倘我們未能開發出滿足客戶需求的新技術或機械、設備及工具，或是我們的競爭對手開發出新型及更先進的機械、設備及工具，則我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

**於業績期，我們有一個虧損項目。**

於業績期，我們的一個岩土地基工程項目錄得虧損。該項目的虧損總額約為人民幣5.1百萬元。有關虧損項目的詳情，請參閱本文件「業務－業績期內的虧損項目」。董事確認，截至最後實際可行日期，本集團並無因上述項目而承擔任何尚未履行責任或義務。然而，我們無法保證將來不會有虧損項目。如果我們的項目因不可預見的情況或超出我們預期的情況而遭受虧損，我們的財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

**我們的研發開支可能不會在短期內增強我們的運營及改善我們的服務。**

由於岩土工程行業不斷發展，我們相信，研發對我們的業務非常重要。截至最後實際可行日期，我們的研發團隊由70名員工組成，彼等擁有豐富的經驗並對我們的業務需求有深入了解，為我們的研發活動提供技術指導並提高本集團的整體科研能力，以緊跟市場趨勢。我們投入大量精力開發我們的項目管理系統及岩土工程技術。我們致力於通過研發提升工程解決方案的效率及成效，並開發更具創新性的施工解決方案，以維持甚至提升我們於岩土工程行業的競爭力。然而，研發成就未必能在我們預期的時間內實現，而應用研發成果所產生的預期及實際回報亦可能存在差異。因此，倘研發產生的成果於短期內無法覆蓋其成本，我們的收入、經營業績及業務將於短期內相應受到不利影響。

**我們的信息技術系統（包括我們的項目管理系統）可能出現故障。**

我們很大程度上依賴我們的信息技術系統（包括我們的項目管理系統）進行日常運營及項目管理。我們的信息技術系統對我們的運營至關重要，亦對重要的營運流程提供支持。我們的經營效率和風險管理實踐已通過該等信息技術系統得以加強。然而，我們的信息技術系統可能面臨發生計算機病毒、硬件及軟件故障、通訊故障、停電、火災、自然災害及其他類似事件的風險。信息技術系統冗余（即複製系統作為備份）及保護我們系統的其他信息技術服務措施（在上述情況下的故障情況）可能不充分。該等故障或中斷可能會對我們的業務產生不利影響，其中包括阻止訪問我們的辦

## 風險因素

公在線系統、干擾客戶交易或阻礙對我們項目中的直接材料、勞動力及設備的測量或監控。該等事件可能對我們的聲譽、財務狀況及經營業績產生重大不利影響，或導致對我們不利的索賠或其他法律程序。無法保證我們的信息技術系統於未來將始終不間斷地運行。

**我們須遵守及履行環境、社會及管治要求及責任。**

我們的營運須遵守與水、空氣和噪音污染、物料及廢棄物管理、工作環境以及其他社會和道德責任相關的多項環境、健康及安全法律法規。本集團設定的質量、環境及安全目標包括但不限於：(i)通過優先使用環保材料(如可回收粒料)，減少資源消耗，(ii)採取嚴格的廢棄物管理措施，減少環境污染，如確保有害廢棄物由經認證專家處理，無害廢棄物回收使用；及(iii)通過安全培訓和定期體檢來提高工作場所的安全性及維護員工健康。儘管我們已採取符合行業最佳慣例運作的措施，但我們無法向閣下保證我們將始終完全遵守相關法律法規。環境法規發展可能引致有關許可證申領及監管合規的重大開支，並可能產生高額延誤支出或項目大幅減值的風險。

新頒佈或修訂的環境、健康及安全法律、政策或法規可能要求我們須遵循新的合規程序，從而增加成本，並對我們的營運能力造成重大不利影響。若未能遵守相關規定，可能導致我們無法續新許可證、維持資質或取得岩土工程業務新資質。我們可能面臨政府部門、環保團體或其他方面的行政、民事或刑事法律程序，從而遭受巨額罰款及其他處罰，甚至收到限制或暫停我們營運的命令。

任何該等因素如未妥善處理，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。

### 與在中國經營業務及監管合規有關的風險

**中國稅務及外匯法規可能對我們的H股持有人及我們派付股息的能力造成不利影響。**

根據2018年8月31日最新修訂的《中華人民共和國個人所得稅法》及2018年12月29日最新修訂的企業所得稅法以及其實施細則與相關通知，我們向非中國居民個人H股持有人派付的股息及轉讓H股所得收益，一般須按20%稅率繳納中國個人所得稅(適用稅收協定予以減免的情況除外)。向非中國居民企業派付的股息及變現收益，通常須按10%稅率繳納企業所得稅(適用稅收協定優惠的情況除外)。

目前尚不清楚我們H股的股息或轉讓收益是否會被視為來源於中國的所得而需繳納中國稅項。若被徵收中國稅項，我們H股的投資價值可能會受到負面影響。居住在與中國簽訂稅收協定的司法權區的持有人，也可能無法滿足協定優惠的適用條件。

此外，政府部門對外幣的兌換及匯款實施監管。儘管根據現行法規，我們在滿足特定程序要求後無需事先取得國家外匯管理局批准即可以外幣派付股息，但人民幣匯率波動可能會影響我們的支付能力。由於我們絕大部分收入及開支均以人民幣計值，

## 風險因素

而[編纂][編纂]則以港元計值，人民幣升值可能令我們的外幣資產及[編纂]價值下降，令我們面臨貨幣風險。

我們H股的買方在執行針對我們或我們的管理人員的判決時可能面臨困難。

我們是一家於中國成立的公司，絕大部分業務運營、資產及管理層均位於中國。因此，在中國境內對我們或我們的董事、監事或高級管理人員送達法律文書或執行判決（包括基於美國或香港證券法提起的訴訟）可能存在困難。

雖然《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》已於2024年1月29日生效，但中國與美國及許多其他司法權區之間並無類似互認安排。因此，我們H股的持有人在對我們或我們的管理人員執行在中國或香港以外地區取得的判決時可能會面臨困難。

我們可能須遵守中國新頒佈的境外上市規定下的額外監管要求。

於2023年3月31日生效的《境內企業境外發行證券和上市管理試行辦法》（「境外上市規定」）要求中國境內公司在提交境外[編纂]或[編纂]申請後三個工作日內向中國證監會備案。作為一家中國公司，我們須遵守該等備案規定及其項下的任何未來合規責任。

若未能履行或未能按時履行中國證監會備案程序，可能會干擾我們的業務，對我們的財務狀況及經營業績造成不利影響，並導致我們的證券價值下降。

喪失稅務優惠待遇可能對我們的財務表現造成不利影響。

根據企業所得稅法，中國的標準企業所得稅稅率為25%。作為認定的高新技術企業，我們目前享有15%的優惠企業所得稅稅率，有效期自2022年12月至2025年12月。我們無法保證能夠持續符合該資格，或該優惠稅率能夠得以延續。倘我們未能維持此項認定，或相關稅收政策發生變動，我們的企業所得稅稅率可能上升至25%或更高，從而對我們的現金流、財務狀況及整體經營業績造成不利影響。

### 與[編纂]有關的風險

我們的H股先前並無[編纂]市場，且無法保證將會形成活躍市場；我們[編纂]的流動性、市場價格及成交量均可能會出現波動。

本次[編纂]前，我們的H股並無[編纂]市場。[編纂]乃通過我們與[編纂]（為其本身及代表[編纂]）磋商釐定，且可能與[編纂]後的市價有重大差異。

在聯交所[編纂]並不保證[編纂]將形成或維持活躍及高流動性市場，亦不能保證其市價不會下跌。此外，我們[編纂]的成交價和成交量可能會因多項因素出現大幅波動，包括我們的經營業績、財務狀況及一般市場表現。該等波動可能對[編纂]的市價及成交量造成重大不利影響。

---

## 風險因素

---

於[編纂]後，若日後出售或預期出售大量H股，可能會對我們H股的價格及我們籌集額外資金的能力造成不利影響。

現有股東須受若干禁售期的規限。我們無法向閣下保證現有股東於該等限制屆滿後不會出售我們的H股。現有股東實際出售或預期出售股份可能會對我們H股的市價及我們的日後股權融資活動造成不利影響。我們無法預測日後出售或預期出售[編纂]對[編纂]成交價的影響。

我們無法向閣下保證日後是否或何時將宣派或派發股息。

我們宣派股息的能力取決於多項因素，包括經營業績、資本需求、財務狀況、可分配利潤、合約義務、我們的公司章程、業務戰略以及現行經濟狀況。股息宣派將由董事會酌情決定，並須經股東批准。因此，無法保證日後是否、何時或以何種形式就我們的H股派付任何股息。

若發行額外H股，我們的H股買家將遭受即時攤薄，並可能面臨進一步的攤薄。

由於我們H股的[編纂]高於緊接[編纂]前每股H股有形資產淨值，買家將於未經審計[編纂]綜合有形資產淨值方面遭受即時攤薄。倘我們於[編纂]後即時清盤，無法保證在債權人申索後，股東還能獲得任何剩餘價值。日後以低於當時每股[編纂]有形資產淨值的價格發行股份，可能會進一步攤薄現有股東的權益。

本文件的前瞻性陳述受風險及不確定因素影響。

本文件載有以我們目前的想法、假設及可獲得的資料為依據的陳述，並使用前瞻性詞彙，如「預期」、「計劃」、「打算」、「可能」、「將」及其他類似表達。該等陳述反映我們管理層目前對未來事件、業務表現及資本資源的看法，但可能與實際結果大相徑庭。依賴任何該等陳述涉及風險及不確定因素，且相關假設可能被證明不準確。因此，前瞻性陳述不應被視為未來表現的保證。有意[編纂]應審慎行事，在評估該等陳述時應參閱本節的風險因素。

我們對[編纂][編纂]的使用擁有重大酌情權，而閣下未必同意我們的使用方式。

我們的管理層將對[編纂][編纂]的使用擁有廣泛酌情權。雖然擬定用途的詳情載於本文件「未來計劃及[編纂]用途」，但實際使用可能不同且投資者未必會同意該等決定。閣下依賴於我們管理層對[編纂]使用的判斷，這可能無法產生預期的回報。

若證券或行業分析師並無就我們發表研究報告，或若彼等發表負面意見，我們的[編纂]市場價格和成交量可能下跌。

我們[編纂]交易表現可能會受到分析師發表的研究報告影響。任何評級下調、負面評價或分析師停止報導均可能降低投資者興趣，導致我們的[編纂]市價或成交量下降，不論該等報告是否準確。

---

## 風險因素

---

本文件所載若干事實、預測及統計數據來自第三方及官方來源，可能並不可靠。

本文件（包括「行業概覽」一節）載有來自官方來源及我們認為可靠的第三方來源的數據、預測及統計數據。然而，我們無法保證其準確性或完整性，且該等數據、預測及統計數據未經我們或參與[編纂]的其他各方獨立核實。有意[編纂]在作出[編纂]決策時，不應過分依賴該等數據。

有意[編纂]應僅依賴本文件所載的資料，不應依賴報章或媒體有關我們或[編纂]的報道。

可能會有關於我們或[編纂]的報章或互聯網文章，其中載有未經我們授權或核實的財務資料、預測或指控。我們不對該等資料承擔責任，亦不對其準確性或完整性作出任何聲明。倘若該等陳述與本文件的內容不同，則以本文件所載資料為準。有意[編纂]應僅依據本文件所載資料作出[編纂]決策。