

風險因素

[編纂]我們的H股涉及重大風險。閣下於決定[編纂]H股前，應審慎考慮本文件所載全部資料，包括下文所述的風險及不確定因素，以及我們的財務報表及相關附註及「財務資料」一節。下文闡述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、經營業績及增長前景造成重大不利影響。在任何有關情況下，H股的[編纂]可能會下跌，而閣下可能會損失全部或部分[編纂]。我們現時未知或我們現時認為不重大的其他風險及不確定因素亦可能損害我們的業務運營。

這些因素為未必會發生的或然事件，且我們無法就任何有關或然事件發生的可能性發表任何意見。除非另有說明，否則所提供的資料均為截至最後實際可行日期，且不會於本文件日期後作出更新，並受限於本文件「前瞻性陳述」內的警示聲明。

與我們的業務及行業有關的風險

我們可能會面臨含碳工業尾氣供應中斷和質量波動，可能會對我們的業務、財務狀況（包括毛利率）、經營業績及前景產生重大不利影響。

我們的運營依賴優質含碳工業尾氣的及時和穩定供應，作為生產我們的主要產品乙醇及微生物蛋白的主要原料。我們面臨與該等原材料的可獲得性及質量相關的多重風險，該等風險超出我們的控制範圍，包括但不限於：(i)含碳工業尾氣供應中斷。含碳工業尾氣的供應水平受到多項因素的影響，如上游供應商（尤其是鋼鐵廠、鐵合金廠）的設備故障影響其生產水平，以及產業週期及整體經濟的衰退導致上游供應商經營產生虧損，因而降低了生產水平，進而降低含碳工業尾氣的供應水平；及(ii)超出我們控制範圍的含碳工業尾氣質量的外部波動。例如，這些波動是由含碳工業尾氣的有效成分減少、獲供應的工業尾氣中一氧化碳濃度水平降低及波動及雜質含量上升等原因所導致。

例如，由於上游供應商出現多次生產相關故障，導致貴州金澤生產設施及首朗吉元生產設施的含碳工業尾氣供應中斷，其實際產量和產能利用率驟降。有關進一步詳情，請參閱「業務－業務可持續性－我們上游工業尾氣供應及其對我們財務表現的影響」。

此外，倘我們與供應商發生潛在或實際的糾紛，我們可能會遭遇含碳工業尾氣供應中斷的情況。例如，我們於往績記錄期間與吉元君熠進行民事訴訟，吉元君熠是吉元冶金（首朗吉元的工業尾氣供應商）的聯營公司。有關相關民事訴訟的詳情，請參閱「業務－法律訴訟及合規－法律訴訟」。倘與我們供應商的關係嚴重惡化，這可能導致工業尾氣交付的延遲、供應減少或質量問題，從而可能導致與我們供應商產生糾紛或訴訟，或在某些極端情況下導致供應商與我們解除合同。雖然我們尋求採取替代供應措施以減輕與供應商的任何糾紛帶來的潛在風險，但未能及時實施該等替代供應措施或根本無法實施會導致供應中斷的時長可能比預期長，這可能對我們生產設施的運營產生重大不利影響，並因此對我們的業務、經營業績和財務狀況造成不利影響。

風險因素

此外，由於出台了若干限制鋼鐵廠一氧化碳排放總量的地方政策，一氧化碳濃度水平於整個往績記錄期有所減少，於2023年、2024年及2025年分別為47.68%、45.77%及45.93%。因此，上游供應商向河北首朗一期生產設施供應含碳工業尾氣的質量惡化，從而對河北首朗一期生產設施的產能利用率產生不利影響。此外，含碳工業尾氣中對微生物菌株有害的雜質含量上升進一步對河北首朗一期生產設施的產能利用率產生不利影響。有關進一步詳情，請參閱「業務－生產－生產設施－產能及利用率」。

我們無法向閣下保證，我們的主要供應商能夠穩定、充足地為我們提供優質含碳工業尾氣。具體而言，我們無法保證未來供應的工業尾氣中一氧化碳濃度不會出現波動。倘不能持續穩定地供應優質含碳工業尾氣，可能會嚴重影響我們生產設施的產能利用率及關鍵產品的生產，進而對我們的業務、財務狀況（包括毛利率）、經營業績及前景產生重大不利影響。

乙醇及微生物蛋白仍將為我們收入及利潤的主要來源，乙醇及微生物蛋白需求及市場價格不受我們控制，其任何重大不利變化或波動均可能對我們的業務表現產生不利影響。

目前，我們主要依靠乙醇的銷售，其截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度分別佔我們總收入的84.3%、78.1%及81.3%。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，乙醇的平均售價分別為每噸人民幣6,004.5元、人民幣5,069.9元及人民幣4,641.5元。我們於截至2024年及2025年12月31日止年度分別錄得毛損人民幣93.3百萬元及人民幣127.7百萬元，主要是由於2024年及2025年乙醇平均售價大幅下降等。我們其餘的收入來源主要包括微生物蛋白的銷售。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，微生物蛋白銷售分別佔我們總收入的14.6%、16.1%及17.7%，微生物蛋白的平均售價分別為人民幣8,505.2元、人民幣8,454.5元及人民幣7,999.5元。我們預計乙醇及微生物蛋白仍將繼續為我們的主要產品，並構成我們收入及利潤的主要來源。

乙醇的市場價格受到中國政府及我們的主要油氣生產商客戶的指導價格以及燃料乙醇市場的供需狀況等因素的影響。儘管中國汽車流通協會乘用車市場信息聯席分會的數據顯示，2025年中國燃油汽車的銷量達到10.9百萬輛，約佔乘用車總銷量的46.1%，根據弗若斯特沙利文的資料，近年來電動汽車快速增長並且消費者越來越偏愛電動汽車，主要汽車製造商也正在發展並加速向電動汽車生產轉型。此外，各國政府正通過補貼、稅收激勵和基礎設施建設等方式積極推動電動汽車的普及，以減少碳排放和應對氣候變化。隨著電動汽車普及率的不斷提高，作為傳統燃料的乙醇汽油需求可能會下降，從而導致下游對燃料乙醇的需求減少。這種情況可能會因政府轉向扶持電動出行（較傳統燃料更具政策優勢），或者出台更嚴格的排放標準（對乙醇混合燃料生產構成不利影響）而進一步加劇。此外，於往績記錄期間，燃料乙醇銷售價格受到大量低成本煤製乙醇湧入的不利影響。由於該新趨勢，且考慮到乙醇銷售構成我們收入的重大部分，下游對乙醇需求的任何減少均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績、盈利能力及業務前景造成重大影響。

微生物蛋白主要用作動物飼料的原料，其市場價格則受到大宗商品蛋白材料的價格走勢及供需動態的影響。2025年微生物蛋白每噸平均價格較2024年下降約5.4%，主

風險因素

要因為[2025年我們的微生物蛋白直銷比例有所下降。]有關更多詳情，請參閱「業務－銷售及營銷－定價」。如微生物蛋白價格發生不利變動，亦可能對我們未來基於微生物蛋白的新產品產生不利影響。

因此，如下游市場對乙醇及微生物蛋白的需求及市場價格發生重大變化，我們的業務表現及盈利能力可能會受到不利影響。

我們可能會面臨含碳工業尾氣的採購成本增加，這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。

我們在採購含碳工業尾氣方面產生大量成本，該等尾氣主要來自鋼鐵及鐵合金等行業，用於生產乙醇和微生物蛋白。含碳工業尾氣的價格可能會出現波動及受到我們無法控制的因素影響，如整體市場狀況、通貨膨脹以及電力及煤炭價格。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們的原材料成本（大多為採購含碳工業尾氣所產生的成本）分別為人民幣178.5百萬元、人民幣197.8百萬元及人民幣225.8百萬元，分別佔同期銷售成本的31.1%、30.1%及34.8%。有關進一步詳情，請參閱「財務資料－影響我們經營業績的關鍵因素－原材料及公用事業價格的波動」。我們不能向閣下保證，未來我們的原材料供應不會出現任何或顯著的價格上漲，或我們可以商業上可接受的價格或令人滿意的條款獲得含碳工業尾氣供應。我們亦不能保證我們能夠將所有情況下增加的原材料成本轉嫁給客戶。倘我們做不到這一點，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。

本公司已與LanzaTech Group的實體就若干知識產權及商業秘密許可訂立許可協議。如果我們未能履行我們在該等協議中的責任，我們可能須支付金錢賠償或可能失去對我們的業務重要的許可權。

本公司（作為被許可方）已分別與LanzaTech Group的實體（作為許可方）訂立許可協議，許可其若干知識產權及商業秘密供我們使用。有關該許可協議的詳情，請參閱「業務－研發－與LanzaTech Group的許可協議」。我們對許可協議項下授權的知識產權及商業機密使用的任何不利變動可能會對我們的經營造成不利影響。

例如，根據與LanzaTech NZ, Inc.及朗澤科技香港訂立的許可協議，本公司須遵從勤勉要求，如果本公司未能在指定日期前就商業化工廠訂立足夠數量的分許可及訂購長週期設備，或（就排他性許可而言）我們的商業化工廠未能達到指定設計產能，除非我們在中國（包括香港）的證券交易所[編纂]，否則本公司從朗澤科技香港取得的排他性許可將變為非排他性許可，或導致本公司從朗澤科技香港取得建造商業化工廠及訂立新分許可的非排他性許可被終止。倘本公司未能滿足勤勉要求，但我們成功在中國（包括香港）的證券交易所[編纂]，則自2030年1月1日起，本公司需要向朗澤科技香港支付按八個商業化工廠的分許可已簽立的基準計算的特許權使用費。進一步詳情請參閱「業務－研發－與LanzaTech Group的許可協議－與一氧化碳氣體發酵製乙醇技術相關的協議－勤勉要求」。

我們可能無法達成許可協議中規定的有關要求。我們的許可方可能因此尋求終止許可協議並要求我們支付金錢賠償，從而不僅破壞與許可方的業務合作關係，而且還會使我們無法因許可協議受益及獲得對於我們的營運至關重要的知識產權及商業秘

風險因素

密。此類事件可能對我們的競爭地位、業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

我們於往績記錄期間錄得毛損及淨虧損，可能無法成功實現或管理我們業務的增長，亦可能無法在未來短期內盈利。

未來收入的增長取決於我們產品的產量及相應銷售表現，以及我們實現收入多元化的能力。我們的收入可能不會以我們預期的速度增長，且該增長可能不足以抵銷行政開支及研發開支等成本及費用的增加，這可能導致我們無法盈利並可能需要獲得額外的資金來繼續運營。因此，閣下不應依賴任何過往期間的收入作為我們未來表現或未來盈利能力的指標。

尤其是，截至2025年12月31日止年度，我們錄得毛損人民幣127.7百萬元。倘由於我們的新生產設施或新生產線而導致折舊及攤銷增加；或我們的上游工業尾氣供應商暫停運營或供氣，導致我們的生產產出暫停或減少；或乙醇的平均銷售價格持續下降，我們不能保證我們未來不會繼續產生毛損。

此外，截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們的淨虧損持續增加，分別為人民幣110.1百萬元、人民幣245.6百萬元及人民幣324.9百萬元。由於我們不斷拓展業務及營運，研發工作的成本可能高於我們預期，且可能不會按照預期實現收入增加或業務增長。我們不能保證我們未來不會繼續錄得淨虧損。

我們無法向閣下保證我們將能夠於日後產生淨利潤，亦無法保證我們將能夠最終實現預期的盈利能力，這受多項我們無法控制的因素影響，包括(i)工業尾氣供應穩定性；(ii)燃料乙醇的價格；(iii)我們的營運效率；及(iv)我們拓展低碳綜合性解決方案業務的能力。此外，即使我們成功實現盈利，我們也可能無法在後續期間持續維持或提高盈利能力。我們未能實現並保持盈利可能影響[編纂]對本公司潛在價值的看法、降低本公司價值並可能損害日後我們籌集額外資金、擴張業務或繼續營運的能力。其亦可能對我們H股的[編纂]造成不利影響，而H股的市價下跌可能導致閣下損失對我們的全部或部分[編纂]。我們過往虧損及預期未來虧損已經並可能繼續對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成不利影響。

與少數股東或子公司之間的糾紛可能會給我們帶來額外的負債及成本，進而對我們的經營及財務狀況產生不利影響。

我們通過我們未持有100%所有權的子公司進行業務經營。例如，我們持有首朗吉元58%的股權，其餘42%由少數股東吉元君熠持有，我們於往績記錄期間內與吉元君熠進行法律訴訟。有關此類訴訟的詳情，請參閱「業務－法律訴訟及合規－法律訴訟」。儘管我們已與吉元君熠就該等訴訟達成和解，我們無法保證類似的糾紛不會出現。任何訴訟、法律糾紛或索賠，無論有無法律依據，都可能分散我們管理層的注意力，並嚴重消耗我們的其他資源。

因訴訟、法律糾紛或索賠產生的負面宣傳可能會損害我們的聲譽並對我們的品牌形象產生不利影響。此外，如果有任何對我們不利的判決或裁決，我們可能須支付重大金錢賠償，承擔其他責任，甚至暫停或終止相關業務或項目。因此，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

風險因素

於往績記錄期間，我們錄得流動負債淨額，倘日後我們未能成功實施業務計劃，則流動負債淨額可能繼續存在。該等流動負債淨額，連同我們當前的債務及我們日後可能產生的額外債務，可能對我們的業務、財務狀況、經營業績、流動性及前景造成重大不利影響。

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們錄得流動負債淨額分別約為人民幣432.7百萬元、人民幣611.1百萬元及人民幣827.2百萬元，主要是我們由於增加使用銀行承兌匯票進行支付導致貿易應付款項及應付票據增加及用於補充營運資金的計息銀行及其他借款增加。更多詳情請參閱「財務資料－我們綜合財務狀況表的主要項目說明」。我們無法向閣下保證，我們日後不會再次錄得流動負債淨額，我們的流動資金狀況可能會因此受到重大不利影響，進而可能影響我們實施業務戰略的能力。倘發生此類事件，我們的經營業績及財務狀況會受到重大不利影響。

我們於往績記錄期間籌措若干借款為我們的營運及建設生產設施提供資金。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的計息銀行及其他借款分別為人民幣867.3百萬元、人民幣947.5百萬元及人民幣1,078.8百萬元。更多詳情請參閱「財務資料－債項－計息銀行及其他借款」。未來我們可能會產生額外債項，且可能無法產生足夠的現金以償還現有及未來的債項。

我們現有或未來債項，需要我們投入財務資源來償還債務，這可能會限制我們的資金靈活性。對我們而言，及時或悉數償還利息及本金也可能是一個挑戰，這可能會限制我們獲得進一步債務融資的能力。該事態發展可能對我們的業務、財務狀況、經營業績、流動性及前景造成重大不利影響。

此外，我們的債項可能會對我們造成重大不利影響，其中包括增加我們受一般經濟或行業狀況不利發展（如利率大幅上升）的影響程度，並限制我們在業務及營運方面作出改變的靈活性。我們的借款可能會使我們須遵守若干限制性契約，這可能會限制我們的營運或以其他方式對我們的營運造成不利影響。該等契約可能會限制我們承擔額外債務、提供貸款或擔保、提供抵押及準抵押、產生留置權或通過出售、租賃或其他方式處置重大資產的能力；亦可能與我們的財務表現掛鉤，如在貸款期間維持規定的最高資產負債比率或最低盈利水平。於往績記錄期間，我們其中一家子公司於若干期間超出或未達到貸款協議規定的若干財務契約。我們後來收到相關貸款銀行的信函，確認並無違反相關貸款協議的情況。倘未能遵守計息銀行及其他借款相關的融資協議中的契約，我們的業務、財務狀況、經營業績、流動性及前景可能受到重大不利影響。

未來任何現金流出淨額均可能使我們面臨流動資金風險，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。

於2023年，我們的經營活動所用現金流出淨額為人民幣10.5百萬元。雖然截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的現金及現金等價物分別為人民幣183.4百萬元、人民幣111.2百萬元及人民幣68.7百萬元，但我們無法向閣下保證，日後我們將能夠產生穩健的經營活動現金流。倘我們未能及時收回我們的貿易應收款項，我們從經營活動產生正現金流量的壓力可能會進一步加大。倘我們日後遭遇長期及持續的經營現金流出淨額，我們可能無充足的營運資金以支付我們的經營成本，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。

風險因素

我們的供應商較為集中，其產品價格的任何上漲都可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及盈利能力產生重大不利影響。

於往績記錄期間，我們向主要供應商進行了大部分採購。我們於往績記錄期間各年向前五大供應商作出的採購額分別佔我們各年度採購總額的76.7%、76.8%及70.2%，於往績記錄期間各年向最大供應商作出的採購額分別佔我們各年度採購總額的27.3%、23.6%及19.6%。我們對主要供應商的高度依賴可能會使我們面臨集中風險。

我們預計將繼續從這些供應商採購上述原材料。採購這些原材料方面出現的任何困難均可能影響我們及時完成並向客戶交付產品的能力，進而導致我們的競爭優勢下降和現有客戶群流失。

雖然我們預計將與這些供應商保持穩定的關係，但我們無法保證我們能夠從這些供應商獲得穩定、高品質的供應。如果任何一家主要供應商決定提高其產品的價格，或終止與我們的業務關係或原材料質量下降，我們可能難以找到能夠以類似價格提供同等質量的原材料的替代供應商，這會對我們的業務、財務狀況、經營業績和盈利能力產生重大不利影響。

於往績記錄期間，我們的大部分收入來自集中客戶群。

乙醇銷售是我們的重大收入來源。於往績記錄期間，我們的主要客戶為在中國經營的石化公司（有關乙醇銷售）及工業客戶（有關低碳綜合性解決方案銷售）。由於微生物蛋白的產量有限，因此其客戶也有限。進一步詳情請參閱本文件「業務－銷售及營銷－我們的五大客戶」。於往績記錄期間各年來自我們最大客戶的收入分別佔我們各年度總收入的46.5%、26.3%及22.9%。於往績記錄期間各年來自我們五大客戶的收入分別佔我們各年度總收入的86.0%、78.9%及83.8%。在可預見未來，我們的業務、經營業績、財務狀況及前景可能會繼續依賴向數量較少的客戶銷售。

我們當前的主要客戶未來可能決定減少或不再購買我們的產品，或可能改變他們的購買模式。此外，任何單一主要客戶或我們主要客戶的應佔收入金額可能會在任何特定時期內波動。如果我們的主要客戶縮減其規模或終止與我們的業務關係，或我們無法與他們協商有利的合約條款，或我們根本無法或無法以有利或可比條款獲得新客戶，或我們的主要客戶大幅減少向我們購買產品，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。我們預計，我們大部分收入對集中客戶群的依賴於可預見未來仍將持續，且我們不能保證來自單一客戶的部分收入日後不會增長。雖然進一步實現客戶群多元化是我們業務策略及未來計劃的一部分，但我們不能保證我們的多元化計劃會成功或按我們的預期實現利益。

倘我們無法保持或提高我們產品的銷售業績，我們的收入及盈利能力將受到不利影響。

倘我們無法維持或提升主要產品的銷售業績，我們的收入及盈利能力將受到不利影響。我們過往大部分收入來自乙醇及微生物蛋白的銷售，截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，該等產品的收入分別佔我們總收入的約98.9%、94.3%及99.0%。為維持或提升產品及解決方案的銷售業績，我們致力於不斷擴大乙醇產品出口及開發綠色、低成本及高附加值產品，提升客戶認可度。

風險因素

我們無法保證我們將能夠持續提升產品的銷售業績，亦無法保證產品將繼續被市場廣泛認可。由於我們預計我們大部分收入將繼續來自我們目前的產品，故市場對我們的乙醇及微生物蛋白產品相關事件的任何負面看法均可能對我們的銷量、業務、前景、經營業績、收入及盈利能力產生重大不利影響。

我們的業務前景取決於我們成功推出及營銷新產品（包括SAF）的能力。然而，這一努力或會使我們面臨更多的新挑戰及風險。

我們業務擴張及持續增長的成功取決於我們擴大產品（包括SAF）的範圍、為我們的產品（包括SAF）設定有競爭力的價格、提升我們的技術能力及獲取大量市場份額，同時保持我們設計及製造流程的成本效益的能力。

我們已經啟動持續創新，並推出SAF（我們正在積極開發的新型下游乙醇產品）等新產品。我們無法保證我們能夠按計劃成功開發SAF，若無法開發，我們未來的業務增長可能會受到重大不利影響。延遲推出及營銷SAF等新產品，或未能按預期推出及營銷或在市場上反響不佳，可能會導致我們研發能力或產品的負面宣傳，這可能會對我們的增長前景產生重大不利影響，從而可能阻礙我們建立或擴大市場份額。

此外，政策環境的任何潛在變化均可能對SAF市場整體產生負面影響。此外，我們無法向閣下保證，我們將能夠及時與SAF製造相關技術許可方達成協議，或以可接受的條款達成協議，或根本無法達成協議。此外，我們無法保證SAF生產設施將會建成，且由於高於預期的生產成本等因素，即使SAF生產設施建成，也可能無法按預期取得正向成果，亦無法保障我們向市場推出SAF會達到預期的接受度，從而導致售價低於預期。

即使我們成功簽訂了上述許可協議，或者SAF生產設施取得我們預期的結果，我們也可能面臨來自中國其他SAF生產商的競爭，使用不同技術或原材料生產SAF的生產商可能會給彼等帶來競爭優勢。倘我們不能有效地與這些SAF生產商競爭，可能會對我們的業務、財務狀況及業務前景產生重大不利影響。

我們進入碳交易市場的努力可能不會成功。

我們未來計劃進入碳交易市場，且已完成跟蹤及確定各生產設施的碳減排量的擬議方法學編製，正在就該方法學報請中國生態環境部審批，之後我們將能夠在國內碳交易市場進行碳減排量交易。有關進一步詳情，請參閱「業務－我們的產品－我們的低碳綜合性解決方案」。

然而，我們不能保證能夠成功地獲得必要的政府批准。即使我們能夠獲得有關批准，我們亦不能保證我們的方法學能夠產生預期結果；即使該方法學有助於確定碳減排量，我們亦不能向閣下保證，我們的業務將如我們預期般從參與碳交易中獲得顯著收益。

如果我們的技術無法保持持續領先或無法透過我們的研發能力及研發工作適應CCUS行業的最新技術發展，可能對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景產生重大不利影響。

我們經營所在CCUS行業採用合成生物技術，需要大量資源通過提高研發能力來保持競爭力。我們預計我們將繼續投入研發，以擴大我們的產品範圍，推出創新及具競爭力的產品及解決方案，以應對CCUS行業的最新技術發展及創新。

風險因素

然而，研發活動本身包含風險及不確定性，我們無法保證我們的研發努力將產生可行的結果。倘我們不能從研發中獲得理想的結果，可能會浪費資金及人力資源，這可能會對我們的經營業績及財務狀況造成不利影響。即使我們的研發工作取得成功，我們在將開發成果商業化方面仍可能遇到實際困難。此外，我們不能保證我們的研發工作能在預期的時間框架內完成。倘我們在生產開發及技術整合方面面臨延遲，不能滿足不斷變化的市場需求，倘我們的競爭對手對新技術的反應比我們更快，我們的競爭地位便會受到損害。因此，我們無法向閣下保證，我們將能夠繼續通過研發工作來提高我們的技術，或我們將能夠緊跟我們經營所在市場的技術變革步伐。

因此，我們在研發方面的投資可能並不總能產生預期回報或對我們的業務增長作出成比例的貢獻，這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，且亦可能損害我們的聲譽。

燃料乙醇及飼料蛋白行業競爭激烈，我們不能保證在行業內競爭中取得成功。

燃料乙醇及飼料蛋白行業競爭激烈，發展迅速。根據弗若斯特沙利文的資料，中國燃料乙醇行業前五大企業的集中度超過50%，表明市場集中度較高，儘管新進入者可能面臨來自領先參與者的挑戰，但燃料乙醇行業本身存在低價競爭，這加劇了競爭對手之間的競爭。另一方面，飼料蛋白行業高度分散。根據弗若斯特沙利文的資料，魚粉及豆粕是飼料蛋白的主流原料，有大量規模可觀的市場參與者。該等行業參與者通過渠道開發及品牌差異化來爭奪市場份額。

競爭壓力可能會對我們產品的需求產生不利影響，或迫使我們降低價格以與競爭對手競爭，從而影響我們的增長及市場份額。此外，我們現有及潛在的競爭對手可能擁有更先進的技術、更低的成本結構、更好的客戶服務或更熟悉市場情況。他們亦可能有能力投入更多的資金、技術、製造、營銷及其他資源來設計、製造及營銷他們的產品。他們可能會通過投資研發、提高生產能力及積極開展銷售及營銷活動等措施來尋求增加市場份額。此外，我們的競爭對手亦可能試圖通過降低價格來吸引客戶或增加銷量。考慮到燃料乙醇行業及飼料蛋白行業在未來短期內的持續增長，未能保持競爭力或有效競爭可能會嚴重影響我們擴大或保持市場地位，增加市場份額或推廣我們品牌的能力。這些均可能對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景產生不利影響。

於往績記錄期間，我們與關聯方進行交易並面臨與關聯方的該等交易相關的風險。

於往績記錄期間，我們的業務營運包括與關聯方進行交易。與關聯方的交易詳情載於本文件附錄一會計師報告附註33。如該等交易未有妥善管理，會帶來可能對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景產生重大不利影響的特定風險。

關聯方交易存在固有風險。該等交易未必始終按公平條款進行，利益衝突可能導致作出的決策不符合我們及我們股東的最佳利益，故可能導致經營效率低下或財務損失。此外，關聯方交易須受更嚴格的監管審查並須作出全面披露。未能充分披露有關交易或遵守相關監管規定，可能遭受法律處罰或聲譽受損。更嚴格的審查及需採取嚴格的內部控制及程序，亦可能導致行政費用增加及營運複雜性加劇。

風險因素

我們已與合作夥伴建立合作關係，未來還可能建立或尋求更多的合作關係或戰略聯盟，或達成更多的許可安排。我們可能無法從這些聯盟或許可安排中獲得任何或全部利益，而且我們與合作夥伴之間可能會產生糾紛。

我們與合作夥伴開展合作或達成多項合作、許可及服務安排。有關此類協議的更多詳情，請參閱「業務－研發－與LanzaTech Group的許可協議」及「關連交易」。任何這些關係都可能需要我們目前或日後承擔非經常性費用和其他費用及增加我們的近期和長期支出。

我們在未來持續尋求與第三方建立戰略聯盟、合營企業或其他合作。然而，我們在尋求合適的戰略合作夥伴時面臨著巨大的競爭，談判過程可能耗時且複雜。亦概不保證我們將能成功與該等第三方建立戰略合作夥伴關係或達成其他替代安排。

即使我們設法尋找到合適的合作對象並與其建立了戰略合作夥伴關係，我們可能無法從中實現預期的收入和成本協同效應。這些協同效應本身具有不確定性，並受制於重大的商業、經濟和競爭不確定性及突發事件。

此外，我們也無法確定在戰略交易之後，我們是否能夠實現收入或特定淨收入，以證明該交易的合理性。如果我們無法按時、以可接受的條件或根本無法與合適的合作方達成協議，我們可能不得不縮減產品的開發，或縮小與此相關的任何銷售或營銷活動的範圍，或增加支出並自費進行開發或商業化活動。這些因素均會損害我們的業務、財務狀況、經營業績及前景。

此外，全球市場也是我們發展戰略的一部分。然而，如果我們無法在全球市場獲得許可或與第三方達成合作安排，或許可及合作不成功，我們的創收增長潛力將受到不利影響。與該等第三方訂立有關國際聯盟或許可安排可能會使我們面臨更多風險，對我們實現或維持盈利運營的能力產生重大不利影響，包括：(i)與第三方就我們的國際銷售、營銷和分銷工作達成合作或許可安排的努力可能會增加我們的開支，或轉移我們管理層對主要產品及解決方案開發的注意力；(ii)在當地管轄範圍內難以有效執行合同條款；(iii)貿易限制的意外變化或實施；(iv)在海外市場的表現不盡如人意；(v)經濟疲弱，包括通貨膨脹；(vi)出差國外的員工在稅務、僱傭、移民和勞動法律方面的合規性；(vii)適用的國外稅收結構的影響以及潛在的不利稅收後果；(viii)貨幣波動可能導致經營開支增加和收入減少；(ix)勞動力的不確定性及勞工動亂；及(x)地緣政治行動或自然災害造成的業務中斷。

倘當前任何與我們技術和產品相關的有利監管政策發生不利變化或中斷，我們的業務可能會受到重大不利影響。

我們經營所處的CCUS行業從國家碳達峰和碳中和倡議及各種鼓勵合成生物技術發展的政策中受益匪淺。同時，中國政府倡導「從植物、動物和微生物中獲取熱量和蛋白質」戰略，推動了多項政策的實施，促進了合成生物技術在飼料領域的發展和應用。更多詳情請參閱「行業概覽」。

我們無法向閣下保證，中國政府將繼續實施，並且不會調整甚至廢除上述有利於我們經營所處的CCUS行業和我們產品開發的政策。倘這些激勵措施意外減少或取消，可能會對我們的業務、前景、經營業績、財務狀況及現金流產生重大不利影響。

風險因素

倘我們自身及供應商的生產設施出現重大停機，妨礙我們充分利用我們的生產設施，我們的業務可能會受到重大不利影響。

我們正持續改造及完善我們的生產設施。我們的生產設施亦可能會出現超出我們控制範圍的意外故障。由於我們的技術改革或意外故障所導致的生產設施停機期間一般介乎一至兩個月。倘此故障檢修所需的時間及成本超出我們的預期，其取決於多項因素，包括：(i)生產設施出現機械故障的嚴重程度；(ii)設備、材料或勞動力短缺及價格上漲；或(iii)極端惡劣天氣條件，或火災、颱風或其他自然災害。

此外，我們的供應商可能面臨突發性生產故障，或對含碳工業尾氣的供應產生不利影響的市場狀況，從而導致我們生產設施停機及利用率下降。進一步詳情請參閱「業務－生產－生產設施－產能及利用率」。

我們無法向閣下保證，我們的生產設施日後不會再次暫停運行（不論是由於我們的設備故障或我們的上游供應商或其他原因造成）。我們不能保證此類暫停運行不會導致客戶流失及收入損失、須向客戶支付賠償、我們的聲譽受損或我們遭受處罰或罰款。無法使用生產設施會嚴重擾亂我們的運營，進而對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生重大不利影響。

我們對分銷商的營運控制有限，我們可能會面臨與分銷商行為有關的風險。

我們直接及通過中國及海外分銷商銷售我們的乙醇產品。我們的微生物蛋白產品也通過直銷及分銷相結合的方式銷售給養殖飼料生產商。於往績記錄期間，我們的大部分乙醇及微生物蛋白通過我們的分銷商銷售。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們通過分銷商銷售的乙醇及微生物蛋白的銷售收入分別佔77.8%、64.6%及68.4%。有關更多詳情，請參閱「業務－銷售及營銷－分銷」。

我們對分銷商的業務營運控制有限，我們無法向閣下保證分銷商將按照我們的分銷協議、銷售政策及相關法律法規開展業務。任何分銷商違反分銷協議或銷售政策均可能擾亂我們的銷售，從而影響我們的業務及經營業績。

我們分銷商的表現及其銷售我們產品、維護我們品牌、提供客戶服務、擴大業務及銷售網絡的能力對我們業務的未來增長至關重要，並可能直接影響我們的產品銷量。此外，倘我們的分銷商不能有效地營銷及銷售我們的產品，不能及時響應終端客戶的需求，我們的市場聲譽可能會受損，我們的業務增長能力可能會受到不利影響。

我們可能無法準確追蹤分銷商的存貨水平，亦可能無法確定分銷網絡各個層面的問題。這可能會對我們的產品銷售產生重大不利影響，從而對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

第三方提供若干關鍵設備予我們，如果彼等未能及時提供優質設備，或者如果我們與其中任何第三方的關係惡化，我們的聲譽、業務運營或盈利能力可能會受到重大不利影響。

我們需要第三方提供若干關鍵設備，該等設備對我們關鍵產品的生產至關重要。由於我們對這些供應商及其商業行為的控制有限，我們無法保證彼等提供的關鍵設備的品質一致。關鍵設備及其部件的任何缺陷或質量問題，以及涉及第三方供應商的不

風險因素

合規事件，可能導致發生與我們關鍵產品相關的質量問題及負面宣傳，從而可能損害我們的品牌形象，並影響我們的業務、前景、經營業績、財務狀況及現金流。

此外，我們無法保證此類第三方供應商將遵守商業道德規範，包括環境責任及公平工資待遇等。表現不合規可能會迫使我們尋找替代供應商，這可能會增加我們的成本並導致我們的營運中斷，甚至會延遲我們的產品完工時間或出現產品短缺。

此外，為關鍵設備尋找替代供應商可能既耗時又費用高昂。此類設備及其產品部件的採購中斷可能會導致我們暫時停產，進一步導致客戶流失。我們無法保證我們能夠以及時或可接受的方式以及商業上可接受的條款成功獲得替代供應商，或者根本無法獲得。商業條件的變化、不可抗力事件、政府變更或其他我們無法控制的不可預見因素亦可能影響我們供應商及時交付關鍵設備及其產品零部件的能力。在此情況下，我們的生產計劃及運營可能會中斷，導致我們滿足客戶要求的能力受損，這可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

我們的業務在很大程度上取決於我們的主要員工及合格人員的努力。

我們的成功在很大程度上取決於我們的主要管理人員、研發和技術人員、生產人員、運營管理人員和營銷人員等主要員工及合格人員的持續努力。如果我們的一名或多名主要員工及合格人員未能投入足夠的時間和資源來支持我們的運營和持續增長，或者倘他們終止對我們的服務，我們可能無法輕鬆及時地替換他們，或根本無法替換。這些關鍵人員的流失或離職可能會對我們的業務造成干擾，並將產生招聘、培訓和留住合格人員以取代他們的額外費用。

我們無法向閣下保證我們的勞動力成本不會大幅增加，特別是在我們繼續擴大業務和運營的情況下。儘管勞動力成本增加，我們可能仍然無法吸引或留住合格的員工或其他高技能員工。倘我們的任何主要管理工程師和其他研發人員加入競爭對手或組建競爭公司，我們可能會流失客戶、專有技術和主要專業人員和員工，這將對我們的競爭地位產生重大不利影響。

倘我們不能繼續獲得稅收優惠待遇或政府補助，或稅法發生任何變化，我們的業務、前景、財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。

我們目前受益於若干稅收優惠待遇。根據《中華人民共和國企業所得稅法》（「**企業所得稅法**」）及企業所得稅法實施條例，我們及我們的子公司（包括河北首朗、首朗生物科技、首朗吉元、寧夏濱澤及貴州金澤）均已於2018年獲認定為高新技術企業，並已通過兩輪複審，於2024年再次被認定為高新技術企業。因此，獲認定或再次獲認定為高新技術企業的該等實體享受15%的所得稅優惠稅率。

因此，如果我們及上述實體未能通過覆核，未能獲認定或再次獲認定為高新技術企業，將導致終止我們及上述實體目前享有的任何所得稅優惠待遇，這種情況可能會對我們的經營業績及財務狀況產生重大不利影響。我們無法向閣下保證，我們將能夠於未來享有現行實際稅率或更低的實際稅率。

此外，我們還收到了多項政府補助，這些補貼與我們的資產及利潤掛鉤。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，相關政府補助分別約為人民幣12.7百萬元、人民幣11.2百萬元及人民幣12.6百萬元。我們的資產或利潤的任何重大變動均可

風險因素

能影響我們所收取的政府補助金額。此外，上述政府補貼的任何收取延遲或不確定或終止，或就其徵收任何額外稅款，均可能對我們的業務、前景、盈利能力、經營業績、財務狀況及現金流產生不利影響。

另外，新所得稅、增值稅或其他稅務法律、法規、規則、規例或條例可能隨時頒佈，或以對我們不利的方式解釋、變更、修改或應用，其中任何情況均可能對我們的業務運營及財務業績產生不利影響。

如果我們未能獲得、維持和續期對我們業務重要的牌照、批准、資格和認證，或者我們可能未能遵守適用於我們業務的法律法規，我們的業務可能會受到重大不利影響。

我們的中國業務經營受到中國政府多個管理部門的監管，共同監管我們在中國所處行業的主要方面。我們還需要取得並維持在中國所需的必要牌照和批准。更多詳情請參閱「業務－執照、許可及批准」。

董事確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們在所有重大方面已從相關部門取得我們業務營運所需的全部必要重要牌照、許可及批准。然而，我們無法向閣下保證我們能夠及時成功續期我們業務所需的現有牌照，也無法保證這些牌照足以開展我們所有現有或將來的業務。由於適用於我們業務活動的現有和未來法律、法規及政策的解釋和實施不斷發展，這將導致我們的合規成本增加，或需要我們取得和維持額外的批准、許可、牌照和證書，我們無法向閣下保證我們不會被認定違反任何未來或任何現行有效的法律、法規和政策。如果我們未能取得、續期或維持任何必要的牌照或批准，或未能進行必要和適當的備案，或者未取得相關牌照或批准或未遵守相關中國法律法規而開展項目，我們可能會受到各種處罰，包括罰款、暫停或限制營業。任何相關處罰都可能損害我們的聲譽，干擾甚至終止我們的業務經營。我們的經營業績、財務狀況及業務前景可能會因此受到重大不利影響。

我們可能無法充分保護與我們的研發技術相關的知識產權，這可能導致我們的收入和利潤損失，進而可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生重大不利影響。

截至最後實際可行日期，我們擁有多項對我們業務而言屬重要的商標、專利和著作權，包括257項授權專利、3個註冊商標、6項登記著作權及1個域名及已申請註冊與我們業務相關的122項專利。有關更多詳情，請參閱「業務－知識產權」。

然而，中國知識產權的保護水平和執行方式意味著執行我們的知識產權可能成本高昂，我們可能無法立即識別未經授權使用我們的知識產權，也無法採取必要的措施來執行我們對這些知識產權的權利。如果我們採取的措施和法律提供的保護不能充分保護我們的知識產權，或者我們無法註冊或捍衛我們的知識產權，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景將會受到重大不利影響。

我們未來可能會面臨專利、商標及／或其他知識產權侵權索賠，這些索賠可能會耗費大量時間，導致我們承擔巨額責任，並增加我們的經營成本。

如果我們面臨知識產權相關索賠，我們可能為任何聲稱的侵犯知識產權行為進行辯護或和解產生成本。倘第三方持有與我們的技術相關的待審或已授出的專利或其他知識產權，我們可能需要就這些知識產權尋求許可。即使我們能夠獲得許可，該許可也可能是非排他性的，從而使我們的競爭對手和其他第三方能夠採用與我們獲得許可的相同技術。此外，我們可能無法以商業上合理的條款獲得這些許可，或根本無法獲得，且現有獲許可專利可能面臨到期、撤銷或被宣告無效的風險。與知識產權索賠有關的訴訟或其他法律程序，無論其是否有理據，都可能使我們承擔巨額費用，並可能

風險因素

分散我們的技術和管理人員的注意力，使其無法履行其正常職責。此外，如果我們被認定侵犯了第三方的知識產權，我們可能需要採取一項或多項措施：(i)停止銷售；(ii)支付特許權使用費或許可費或其他損害賠償；(iii)尋求對被侵犯知識產權的持有人的許可；(iv)重新設計或重構我們的產品、解決方案、服務或技術；或(v)為我們的解決方案和服務建立和維護替代品牌。

如果我們被成功提起侵權訴訟而我們未能或無法獲得對被侵權技術或其他知識產權的許可，我們的聲譽、業務、前景、財務狀況、經營業績和現金流可能會受到重大不利影響。

我們未來可能會在日常業務過程中面臨法律及監管程序及／或調查。

我們可能會不時面臨爭議、訴訟、監管程序和政府調查，這些可能由客戶、供應商、終端用戶、競爭對手、進行民事、監管或刑事調查的政府機構或其他方對我們提起，或由我們對其他方提起。例如，供應商可能因與我們項目相關的應付款項與我們產生爭議或訴訟。我們可能還需要對員工在工作過程中遭受的傷害承擔責任。因此，相關第三方的索賠可能根據各種法律提出。無法保證我們能成功執行相關業務或其他涉及多方的協議或安排下的權利，主張我們根據這些協議或根據適用法律法規享有的權利，或抗辯這些法律和監管程序或調查。此外，如果對我們的任何索賠超出我們保險範圍及／或限額，我們的財務狀況可能會受到不利影響。

訴訟、仲裁、行政程序或其他法律程序可能會耗費大量成本和時間且可能無法產生預想的結果，可能會對我們的業務、財務狀況、經營業績和業務前景產生重大不利影響。此外，導致不利判決或裁定的法律程序可能有損我們的聲譽並損害我們獲得未來合同的前景，從而對我們的經營業績和業務前景產生重大不利影響。

我們的保險覆蓋策略可能不足以保護我們免受所有商業風險，也無法涵蓋我們所有的潛在損失。

我們已針對財產和固定資產、生產設施和設備的財產損害投購綜合保險。此外，根據中國的相關法律法規，我們必須投購工傷保險及安全責任保險。更多詳情請參閱「業務－保險」。但是，我們的保險覆蓋策略可能無法保護我們免受所有業務風險的影響，並且此類保險單可能具有其限定條件或限制。某些類型的風險因其無法購買相應保險或保險成本不合理，而通常不受保險覆蓋。我們可能會遭受因此類事件而產生的重大未投保損失和責任，我們可能因此需要承擔超出保險範圍的損失。此外，我們無法向閣下保證我們能夠以類似或其他可接受的條款續保這些保險單或根本無法續保這些保險單。這些情況將導致產生重大成本，從而對我們的業務、經營業績、財務狀況和前景產生重大不利影響。

我們可能就建設新生產設施產生重大成本，從而可能導致我們的折舊開支及其他經營成本大幅增加。

截至2025年12月31日，我們已就現有四個生產設施產生建設成本人民幣2,142.2百萬元。未來，我們需要建設新生產設施以拓展我們的業務。更多詳情請參閱「未來計劃及[編纂]」。建造新的生產設施可能就此產生重大成本，包括土地收購成本、建設成本、機器及設備購置成本、翻新成本及與之相關的其他經營成本。建設成本以及收購

風險因素

土地和機器及設備的成本很可能增加我們的折舊開支。任何資本開支的大幅增加均可能增加我們的折舊開支及其他經營開支，削弱我們的盈利能力，以及對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景造成重大不利影響。

我們低碳綜合性解決方案的設計和落地存在項目執行風險。

我們為尋求在其生產設施應用我們專有脫碳技術的工業客戶提供低碳綜合性解決方案，涵蓋專利授權、技術服務及微生物菌株及培養基供應。我們提供該等服務存在我們無法控制的固有項目執行風險，包括但不限於：(i)意外延遲；(ii)未能預見的工程、設計或環境問題以及未能預計的成本增加；及(iii)罷工及勞資糾紛。

不僅如此，我們低碳綜合性解決方案產生收入的時間及金額，取決於多項非我們所能控制的因素，包括客戶的內部決策及審批、監管審批，以及相關項目的建設、試生產及產能爬坡進度安排。我們客戶的項目亦可能因市場狀況、融資限制、營運問題或其業務重點變更而延遲、暫停或終止，可能導致我們的許可費及技術服務費收入延後或減少，並可能令我們的成本增加而未能相應增加收入，從而對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

此外，我們尋求擴大我們提供的低碳綜合性解決方案，不僅為國內客戶，亦為國際客戶，以使我們的收入多樣化。就在向海外客戶授予分許可之前，我們將須與 LanzaTech Group 另行訂立安排。我們不能保證 LanzaTech Group 會與我們就與我們的國際客戶有關的相關分許可安排達成協議，若未能達成，我們可能無法提供我們的低碳綜合性解決方案滿足國際客戶的需求。於此情況下，我們的業務營運、財務狀況、經營業績及前景可能會受到重大不利影響。

我們使用的信息技術系統可能令我們面臨若干風險。

我們依賴某些智能生產設施，例如實時生產監控和數據處理。這些設施的正常運作對於我們業務的高效運營和管理至關重要。我們用於收集信息的數據驅動模型可能存在信息洩露或洩露風險。用於生產和收集生產數據的系統也可能發生故障。

此外，由於技術變革或業務增長，這些系統可能需要進行修改或升級。這些變化可能成本高昂且干擾我們的運營，並可能需要大量管理時間。此外，我們的系統可能易發生超出我們控制的情況造成的損壞或中斷。我們無法向閣下保證我們為保護我們的系統和電子信息而採取的措施和步驟屬充足。我們系統的任何重大中斷都可能導致機密信息被未經授權披露，並對我們的業務和經營業績產生不利影響。

我們面臨存貨過時風險。

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的存貨分別約為人民幣64.6百萬元、人民幣64.9百萬元及人民幣51.4百萬元。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們分別錄得存貨減值虧損撥備人民幣8.0百萬元、人民幣16.1百萬元及人民幣6.5百萬元，並分別錄得平均存貨周轉天數約31.3天、36.0天及32.7天。

雖然我們於往績記錄期間並未發現任何重大的存貨過時或損壞，但我們業務所面臨且無法控制的市場需求及客戶偏好未來的任何預期外變化都可能導致原材料和製成品存貨過剩，從而引發存貨價值下降和重大撇銷，並使我們的存貨變得過時。此外，隨著我們業務的擴張導致存貨水平相應提升，我們可能面臨越來越高的存貨過時風險。另外，倉庫最佳存儲條件的任何意外不利變化都可能會加速存貨的劣化，進而

風險因素

增加存貨過時的風險。因此，若我們未能有效管理存貨或無法處理過剩存貨，我們可能面臨存貨過時及／或重大存貨撇減的風險，這可能會對我們的經營現金流量造成壓力。而由於我們可能需要降低產品售價以降低存貨水平，相關過時存貨也可能直接影響我們的銷售和定價，進而可能導致利潤率下降。這些因素可能進而影響我們的業務、財務狀況和經營業績。

我們面臨貿易應收款項及應收票據的信用風險。

我們的貿易應收款項及應收票據包括貿易應收款項，主要指與我們的產品及低碳綜合性解決方案有關的未償還款項；及應收票據，指銀行承兌匯票。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的貿易應收款項及應收票據分別為人民幣2.9百萬元、人民幣41.5百萬元及人民幣33.9百萬元。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們貿易應收款項及應收票據的周轉天數分別為2.3天、14.4天及26.4天。

我們無法控制的諸多因素，如經濟衰退、客戶經營狀況或財務狀況不良、客戶的付款週期長，可能會阻礙或妨礙我們及時收回或令我們根本無法收回我們的貿易應收款項及應收票據。此外，我們與客戶之間關係的任何終止或惡化均可能對我們貿易應收款項及應收票據的可收回性產生不利影響。未能有效管理與我們貿易應收款項及應收票據有關的信用風險並及時收回有關款項，可能會對我們的業務、財務狀況、經營業績、前景及現金流產生重大不利影響。

我們可能無法成功地維持及加強我們的品牌，可能對客戶對我們的產品及解決方案的接受程度以及業務、財務狀況、經營業績及前景產生不利影響。

我們的業務及前景取決於我們建立、維護及加強品牌的能力。未能樹立積極的品牌形象可能會導致我們失去培養不斷增長及忠誠的客戶群的機會。我們品牌推廣的成功取決於我們始終如一地完成及交付優質產品的能力。倘我們的產品不能滿足客戶的期望，我們的品牌認知度及市場接受度便會下降。我們亦需要採取質量控制措施及維護客戶關係。此外，涉及我們產品及服務的事件（特別是涉及安全問題或缺陷的事件），不論是否可歸因於我們，均可能產生負面宣傳。任何負面宣傳（不論其準確性如何）均有可能迅速傳播，從而損害客戶對我們品牌的看法及信心。

我們未來可能會進行收購、戰略投資或增加對現有子公司的權益，但該等交易可能無法順利完成，或未能產生有利結果。

我們可能會不時進行收購、戰略投資或其他交易，以擴張業務、優化公司架構或增加在現有子公司的權益；然而，無法保證我們能發現合適的機會、達成可接受的條款、獲得所需的批准、取得融資，或者完成或及時完成該等交易。相關交易可能涉及估值與談判的挑戰、融資或對價發行的風險、法律及監管合規要求、交易成本，以及與交易對手或少數股東的潛在糾紛。即使交易完成，也未必能達到預期或有利的戰略或財務業績，並可能導致整合困難、對供應鏈產生不利影響、未預見的負債或糾紛、資金需求增加、股東於本公司的權益稀釋或分散管理層的注意力。未能成功實施任何相關交易，或已完成交易的不利影響，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。

風險因素

我們可能會產生與我們業務戰略相關的資金需求，但不能保證我們能夠為重大資本支出籌集到所需資金。

我們預計將以現有現金餘額和信貸額度、經營活動所得現金以及現有和未來銀行借款來為資本支出提供資金。然而，如果未來出現不利市場狀況或我們的發展計劃、運營流程、技術、機械設備價格或利率發生變化，我們的實際支出可能會超過我們的計劃支出，且我們可能沒有足夠的流動資金來源來實施我們當前的運營計劃，並可能需要從外部來源獲得額外融資。無法保證將有外部流動資金來源為我們的持續運營或產品開發提供資金。無法獲得融資將阻礙我們繼續投資於產品開發或實施我們業務戰略的能力，這可能對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景產生重大不利影響。

倘我們未能履行與客戶的合約項下的責任，我們的經營業績及財務狀況可能受到不利影響。

我們的合約負債指從我們的客戶收到的有關銷售我們的產品的預付款。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的合約負債分別約為人民幣8.2百萬元、人民幣3.2百萬元及人民幣9.5百萬元。我們的合約負債其後將在向客戶提供相關服務／交付相關產品後確認為收入。更多詳情請參閱「財務資料－我們綜合財務狀況表的主要項目說明」。

倘我們未能履行與客戶的合約項下的責任，我們可能無法將該等合約負債轉化為收入，並且我們的客戶可能還會要求我們退還有關我們所售產品的服務費或款項，這可能會對我們的現金流量及流動資金狀況、我們滿足營運資金需求的能力以及經營業績及財務狀況產生不利影響。此外，倘我們未能履行與客戶的合約項下的責任，我們與客戶的關係可能會惡化，這亦可能影響我們的聲譽及未來的經營業績。

我們可能會受到反腐敗、反賄賂、反洗錢、金融及經濟制裁以及類似法律法規的約束，違反該等法律法規可能會使我們面臨行政、民事及刑事處罰、附帶後果、補救措施及法律費用，所有這些都可能對我們的業務、前景、經營業績、財務狀況及現金流造成不利影響。

在我們經營所在司法權區，我們可能須遵守反腐敗、反賄賂、反洗錢、金融及經濟制裁以及類似法律法規，包括美國《反海外腐敗法》（「FCPA」）及其他適用反腐敗規定。FCPA禁止向外國官員行賄，並要求保持準確的賬簿和記錄以及健全的內部會計控制，違反該法可能對我們的業務、前景、經營業績、財務狀況及現金流產生不利影響。由於我們在日常經營過程中直接或間接與政府機構及國有聯屬實體打交道，我們的合規風險較高。儘管我們正在實施政策及程序以促進董事、高管、員工、代表、顧問、代理及業務合作夥伴合規，但此類措施可能不足，不當行為仍可能發生。不遵守反腐敗、反賄賂、反洗錢或制裁法律可能導致舉報人投訴、負面媒體報導、調查，以及嚴重的行政、民事或刑事處罰，並可能產生重大法律費用及其他後果。此外，包括但不限於美國、歐盟、聯合國、英國及澳大利亞在內的若干司法權區已實施針對特定國家、地區、行業、實體或個人的持續演變的經濟制裁制度。該等制裁的變動或新增要求或限制可能增加對我們業務的審查，或導致部分活動被視為不合規，相關監管機構認定我們的活動違反適用制裁可能對我們的業務及聲譽產生負面影響。

風險因素

我們的僱員或業務合作夥伴及／或其僱員的任何不當行為均可能對我們的業務、前景、經營業績、財務狀況及現金流造成重大不利影響。

我們倚賴我們的僱員來維持及營運業務，並執行內部行為準則《員工手冊（2024年）》指導我們僱員的行動。然而，我們無法控制僱員的行為，僱員的任何不當行為均可能對我們的聲譽及業務造成不利影響。我們亦依賴我們的業務合作夥伴，包括原材料供應商等。儘管我們已實施甄選業務合作夥伴的措施，但我們可能無法成功監督彼等僱員的行為、維護及提升他們的產品及服務質量。倘我們的業務合作夥伴及／或他們的僱員表現不佳，我們的業務、前景、經營業績、財務狀況及現金流可能會受到不利影響。

我們須遵守多項環境及安全法律法規，這些法律法規可能會令我們因環境合規或金錢賠償、罰款及其他責任而產生潛在成本，並因不合規而導致我們的品牌及聲譽受損，並令我們的營運延誤或暫停。

我們須遵守與我們的產品製造及生產設施運營過程中產生的環境污染物有關的環境及安全法律法規。這些法律或其他新頒佈的環境及安全法律法規的變動可能要求我們改變我們的營運，這可能會對我們的業務、財務狀況、經營業績、現金流及前景產生重大不利影響。此外，任何違反有關法律的行為均可能導致產生行政監管費用、清理費用、財產損失、身體傷害、罰款及處罰相關的責任。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們涉及四項環境不合規事件，導致產生行政罰款、額外應急處置費及生態補償金合計約人民幣1.2百萬元。有關不合規事件的進一步詳情，請參閱「業務－法律訴訟及合規－法律合規」。

此外，中國政府不時頒佈新法規，可能需要我們採取額外行動以遵守有關新法規。倘我們未能遵守適用法規，我們可能須承擔清理工作、人身傷害或罰款相關的重大責任，或被迫關閉或暫停我們生產設施的營運或其他有關建設，其中任何一項均可能對我們的業務、前景、財務狀況及經營業績產生不利影響。

我們的營運亦須遵守安全生產相關的法律法規。這些法律法規可能會令我們產生監管成本、合規成本、身體傷害（包括工人賠償）、罰款及處罰相關的責任。此外，情節嚴重的可能導致生產延遲或暫停或停止營運。遵守工作場所安全法律所需的成本可能很高，且不合規可能對我們的生產或其他營運產生不利影響，這可能對我們的業務、前景、經營業績、財務狀況及現金流產生不利影響。

我們面臨與流行病、自然災害、恐怖活動、政治動盪、金融或經濟危機及其他不可抗力事件相關的風險，這些風險可能會嚴重干擾我們的運營。

我們的業務可能受到流行病的不利影響，此類事件可能限制經濟活動、減緩或中斷我們的運營，並對我們的業務、前景、經營業績、財務狀況及現金流產生負面影響。自然災害或其他突發性事件也可能嚴重擾亂我們的經營、影響我們的行業或導致我們設施暫時關閉，產生類似的不利影響。此外，任何金融或經濟危機，甚至此類危機的潛在風險，均可能降低消費者信心及支出，從而導致對我們產品及服務的需求減少。若全球經濟波動導致市場對我們解決方案的需求大幅降低，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。

風險因素

設施建設及營運面臨固有的營運及安全風險。

由於業務性質，我們從事的活動存在固有危險性。乙醇易燃易爆，我們的員工在生產、儲存及運輸乙醇時面臨安全風險。含碳工業尾氣具有毒性及危害性，亦可能帶來健康風險。我們的建設及經營活動涉及更多風險，包括設備故障、安裝或操作不當、化學品誤用、勞資糾紛、天氣及自然災害、環境危害及工業事故。這些危害可能導致人身傷亡、財產損失、環境污染、運營中斷、民事或刑事處罰。任何工作場所事故均可能導致我們支付超過保險賠付金額的重大賠償，我們無法向閣下保證不會發生環境或安全事故，亦無法保證我們將持續遵守所有適用安全規定。任何此類性質的重大事故或不合規情況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。

若我們未能為我們的低碳綜合性解決方案服務提供充足服務，或如果未來發生索賠，則可能會對我們的業務、財務狀況、經營業績、前景及現金流量產生重大不利影響。

安裝設施是我們低碳綜合性解決方案服務的一部分。我們的專職團隊協助客戶解決與我們低碳綜合性解決方案相關的問題，包括現場技術指導和提供培訓。我們無法保證我們的售後服務安排將完全達到客戶的要求和滿意。

隨著業務的不斷擴張，我們的售後服務團隊可能會面臨更大的壓力，這可能會使我們難以迅速響應客戶對技術支持的短期需求增加。客戶行為和使用模式可能會導致超出預期的維護成本，這可能會對我們的業務、前景、財務狀況、經營業績和現金流產生不利影響。在沒有相應的收入增加的情況下對更高的客戶支持需求作出調整可能會增加支出，進而可能會對我們的經營業績產生不利影響。未能充分滿足客戶的服務要求或未能建立高質量支持的市場認知可能會導致客戶索賠，包括收入損失或損害，而我們的業務、財務狀況、經營業績、前景和現金流可能會受到重大不利影響。

控股股東能夠對我們行使實質控制權，並可以可能不符合其他股東最佳利益的方式影響我們的業務。

假設[編纂]未獲行使，我們的控股股東將於[編纂]完成後控制本公司已發行股本的[編纂]%。因此，根據公司章程及適用法律法規，我們的控股股東可能控制或以其他方式影響我們的重大政策決策，包括整體戰略及投資決策、股息計劃、證券發行及資本結構調整，以及須取得股東批准的其他行動。我們的控股股東的利益未必與其他股東的利益一致，我們無法保證我們的控股股東會影響本公司採取符合其他股東最佳利益的行動。

未能維持有效的質量控制體系可能會對我們的業務產生不利影響。

我們相信，提供優質產品的能力是我們的關鍵競爭優勢之一。我們在研發、供應鏈管理及生產流程等方面投入資金及人力資源以確保有關質量控制體系的實施受到嚴格監督。倘我們無法有效維持或執行質量控制體系，我們的產品需求可能會下降，在市場上的競爭力亦會下降。我們的子公司河北首朗、首朗吉元及寧夏濱澤分別於2023年、2024年及2025年獲授質量管理體系合格證書，符合ISO9001標準，而貴州金澤於2024年及2025年獲授該證書。該等證書表明我們的運營符合基準質量標準，這對我們

風險因素

的產品及低碳綜合性解決方案的銷售至關重要。該等證書將每三年到期一次，我們需要申請續期。概無法保證該等證書將得以成功續期。倘我們未獲得或重續任何有關證書，我們推廣業務活動的能力可能會受損。

倘我們無法妥善應付日益增長的員工成本，我們的經營業績或會受不利影響。

由於我們的生產設施數量增加，我們所僱用的員工數目也隨之增加，因此我們的人工成本亦有所增加。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，銷售成本中涉及的勞工成本分別為人民幣31.0百萬元、人民幣38.4百萬元及人民幣42.5百萬元。倘我們無法將勞工成本的上漲轉嫁予客戶，我們的經營業績或會受不利影響。

我們的風險管理及內部控制系統可能不夠充分或不夠有效。

我們致力於建立及維護健全的風險管理及內部控制系統。我們已採用並不斷完善內部監控機制，以確保我們的業務營運符合規定。雖然我們尋求持續改進我們的風險管理及內部控制系統，但我們概不能向閣下保證該等系統在確保準確報告我們的財務結果及防止欺詐等方面足夠有效。更多詳情請參閱「業務－風險管理及內部控制」。倘我們未能及時更新、實施及修改，或未能調配足夠的人力資源來維護我們的風險管理政策及程序，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。

我們的管理、經營及財務資源可能因快速增長及業務擴張而承受壓力。

我們生產的乙醇及微生物蛋白的銷量可能會在不同時期有所波動，故無法保證我們將能夠有效管理增長。經營現金成本的差異可能會對我們的利潤率、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們的未來擴張或會對管理、經營及財務資源造成巨大壓力。為有效管理增長，我們必須有效聘請、招募及管理員工並及時實施充足內部控制措施。我們的風險管理及內部控制系統未必有效或充足。倘我們無法維持流動資金或取得外部資金來源以用於未來增長，我們可能會遭遇生產嚴重延誤及營運困難等。倘無法吸引及留任數量足夠的合資格人員，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。

我們進入信貸及資本市場的能力可能受到我們無法控制的因素的不利影響。

雖然我們主要依靠銷售產品的收入為我們的運營提供資金，但我們亦依靠銀行貸款及其他固定貸款來履行我們的義務，而中國人民銀行提高利率或市場混亂可能會增加我們的借款成本，或對我們獲得流動資金來源的能力造成不利影響。我們可能需要額外資金應對業務挑戰，並擬進行或繼續進行債務及股本組合融資以及進行投資，以支持我們的業務增長。概無法保證經營所得預期現金流量將足以滿足我們所有的現金需求，或我們將能以具競爭力的利率獲得外部融資，或根本無法獲得。未能實現上述情況均可能對我們為營運撥資、履行責任或實施增長策略的能力造成不利影響。

風險因素

興建生產設施面臨導致延誤或成本超支的風險。

我們的生產設施由第三方承包商進行設計及施工，我們無法保證該等承包商能夠按時、在預算內或按照項目規範完成施工。延誤或缺陷可能導致收入損失或延遲、融資成本上升、現金流減少或無法實現盈利預測；未能按照規範建設設施可能導致罰款、違約、運營成本上升、效率降低或盈利延遲，任何上述情況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，我們的設施及配套基礎設施的建設面臨大型工業項目常見的風險，其中許多風險超出我們的控制範圍，包括延誤、成本超支，以及保險或違約金保障不足等。建築材料、設備及零部件的價格波動亦可能對我們產生不利影響，若此類成本增加無法轉嫁予客戶或由承包商承擔，則我們的業務、財務狀況、經營業績及前景可能受到重大不利影響。

我們的無形資產可能出現減值。

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的無形資產分別為人民幣28.8百萬元、人民幣29.2百萬元及人民幣27.1百萬元。

我們對無形資產按照適用的會計準則進行審核及減值測試。資產的賬面值超過其可收回金額的部分將確認減值虧損。可收回金額指資產的公平值減出售成本及使用價值中的較高者。減值可能會進一步受到管理層所作假設的影響。倘該等假設中的任何一項並無實現，或倘我們的業務表現與該等假設不一致，我們可能須對我們的無形資產進行重大撇銷並會錄得重大減值虧損。無形資產的任何重大減值可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

與在我們經營所在司法權區開展業務有關的風險

經濟、政治及法律形勢，以及相關法律、規則、法規及政府政策的詮釋及實施的變動，可能會影響我們的業務、前景、經營業績、財務狀況及現金流。

我們的業務、財務狀況、經營業績及前景受到我們經營所在司法管轄區域經濟、政治及法律發展的影響。與經濟事務有關的法律、規則及法規，包括與外國投資、公司組織及治理、商業、稅務、金融、外匯及貿易有關的法律、規則及法規不時頒佈。該等因素的任何變動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。

地緣政治緊張局勢以及國家之間關係和國際貿易政策的變化，可能會對我們獲得技術、銷售產品以及業務及經營業績產生不利影響。

我們(作為被許可方)與LanzaTech Group內的實體(作為許可方)就若干知識產權及商業秘密簽訂有多項許可協議。有關相關許可協議的進一步詳情，請參閱「業務－研發－與LanzaTech Group的許可協議」。因此，我們的業務會受到不斷變化的國際經濟、監管、社會及政治環境以及該等境外國家和地區當地情況的影響。因而，中國與該等境外國家和地區之間的政治關係可能會影響我們與許可方維持現有或建立新的許可協議及業務合作關係的前景。無法保證我們的許可方不會因地緣政治緊張局勢或中國與其所在境外國家或地區(包括美國)之間政治關係狀態的不利變化而改變對我們

風險因素

的看法或偏好，或不會因此而終止與我們簽訂的許可協議。此外，地緣政治緊張局勢導致的任何原油價格波動（我們無法控制）可能對乙醇的價格造成不利影響。因此，中國與相關境外國家或地區之間的任何地緣政治緊張局勢和政治問題都可能對我們的業務、前景、經營業績、財務狀況和現金流產生不利影響。

此外，我們將乙醇產品出口至美國及歐洲，關稅上調或出口管制力度加大可能對我們的出口能力產生不利影響，包括向美國的SAF設施出口乙醇產品。與國際貿易相關的不利政府政策（資本管制、關稅）或中國與其他國家或地區外交關係的變化，均可能對我們的國際銷售產生負面影響。儘管根據中國海關總署的數據，2025年1月至3月，中國燃料乙醇市場目前對進口的依賴度較低，進口量僅為106.31噸，出口量約為16,000噸，但若中美之間的地緣政治緊張局勢未來有所緩和，則無法保證進口量不會大幅增加。燃料乙醇進口量的大幅增加將增加國內供應，並可能令市場價格面臨下行壓力，從而對我們乙醇產品的售價產生不利影響，進而影響我們的收入及盈利能力。因此，新關稅的實施、法規的變化、貿易協議的重新磋商，或更廣泛的地緣政治及貿易發展，均可能對我們的業務、前景、經營業績、財務狀況及現金流產生重大不利影響。

我們須遵守貨幣兌換監管制度。

人民幣的兌換須遵守中國法律法規，我們無法保證在任何特定匯率下我們均能擁有足夠的外匯來滿足我們的外匯需求。根據中國現行的外匯監管制度，我們在經常賬戶下進行的外匯交易（包括股息支付）無需經中國國家外匯管理局（「國家外匯管理局」）事先核准，但必須遵守適用的程序要求，並通過經許可的中國外匯銀行進行。於[編纂]完成後，我們將能夠在完成必要程序後以外匯支付股息而無需事先獲得國家外匯管理局核准；然而，無法保證該等政策將持續有效。任何外匯短缺均可能限制我們向股東支付股息或滿足其他外匯需求的能力，並可能對我們的資本開支計劃、業務、前景、財務狀況、經營業績及現金流產生不利影響。

我們的營運須遵守中國稅法稅規。

我們須定期接受中國稅務機關審查是否已按照中國稅法稅規履行稅務責任。中國稅務法律法規可能不時經相關機構進行詮釋及調整。儘管我們相信我們過往已在所有重大方面遵照中國相關稅法稅規的要求行事，並建立與會計合規有關的有效內部控制措施，但我們無法向閣下保證未來中國稅務機關的審查不會導致產生罰款、其他處罰或行動，而可能對我們的業務、前景、經營業績、財務狀況及現金流造成重大不利影響。

H股持有人可能須繳納中國所得稅。

名列我們H股股東名冊上的非中國居民個人H股持有人或非中國居民企業H股持有人，根據適用的中國稅法，須就自我們收取的股息及因出售或以其他方式轉讓H股所得的收益繳納中國所得稅。根據《中華人民共和國個人所得稅法》及《中華人民共和國個人所得稅法實施條例》（均自2019年1月1日起生效），非中國居民個人須就股息及股份轉讓所得按20%稅率繳稅，由扣繳義務人代扣代繳；然而，根據《內地和香港特別行政區關於對所得避免雙重徵稅和防止偷漏稅的安排》，如實益擁有人並非直接持有我們至少25%的股權，則向香港居民支付的股息所徵收的中國稅項不得超過10%。根據《中華人民共和國企業所得稅法》及《中華人民共和國企業所得稅法實施條例》（於2024年12月6日修訂，自2025年1月20日起生效），在中國境內未設立機構、場所，或者雖

風險因素

設立機構、場所但取得的所得與其所設機構、場所沒有實際聯繫的非居民企業，應當就其來源於中國境內的所得繳納10%企業所得稅；根據《雙重徵稅安排》，若香港居民實益擁有人直接持有我們至少25%資本，則向其支付的股息所徵收的中國稅項不得超過5%，否則為10%。因此，我們H股的非中國居民持有人應注意，其可能須就源自H股的股息及所得繳納中國所得稅。

與[編纂]有關的風險

我們的H股以往並無公開市場，亦未必會形成H股的活躍交易市場。

於[編纂]完成前，我們的H股並無公開市場。我們已向聯交所申請批准我們的H股[編纂]及[編纂]。各控股股東已承諾遵守自[編纂]起12個月的禁售期。有關該等禁售承諾的詳情，請參閱「[編纂]」。此外，根據中國公司法，我們於[編纂]前已發行的股份自[編纂]起計12個月內不得轉讓。因此，我們現有股東持有的股份（佔緊隨[編纂]完成後已發行股份總數的[編纂]%（假設[編纂]未獲行使））將受[編纂]起計至少12個月的禁售期所規限。因此，我們無法保證我們的H股將於[編纂]完成後形成或維持活躍且具有流動性的交易市場。[編纂]是我們與[編纂]（為其本身及代表[編纂]）磋商的結果，未必可用作[編纂]完成後H股[編纂]的指示[編纂]。我們H股的[編纂]可能於[編纂]完成後任何時間下跌至低於[編纂]。我們的收入、盈利及現金流量變動等因素或我們的任何其他發展均可能影響我們H股的[編纂]及[編纂]。

H股的[編纂]及[編纂]可能波動，這可能導致於[編纂]中購買我們H股的[編纂]產生重大虧損。

[編纂]後，我們H股的[編纂]及[編纂]或會波動。可能影響我們H股的[編纂]和[編纂]的因素如下：(i)香港、中國、美國及世界各地證券市場的整體市況；(ii)證券分析師的財務或盈利估計或推薦意見發生變化；(iii)影響我們、我們的客戶或競爭對手的監管發展；(iv)[編纂]對我們及投資環境的看法；(v)我們的收入及經營業績的實際或預期波動；(vi)有關我們或競爭對手的關鍵人員的招聘或離職消息；(vii)我們及我們參與競爭的行業的歷史及前景；(viii)潛在訴訟或監管調查；(ix)宣佈我們或我們的競爭對手於業內的新投資、戰略聯盟及／或收購；及(x)從事與我們類似的業務活動且[編纂]認為與我們具有可比性的公司的估值或經營及證券價格表現。

任何此類發展可能會導致我們的H股交易量和交易價格發生巨大及突然的變動，而不論我們的經營表現如何。我們不能保證這些發展在未來不會發生。

許多中國公司在其證券於香港上市後經歷了大幅波動，包括[編纂]後價格大幅下跌。這些公司證券於其發售時或之後的[編纂]表現可能會影響投資者對在香港[編纂]的中國公司的整體情緒，並因此可能會影響我們H股的交易表現。因此，無論我們的經營表現或前景如何，我們H股的[編纂]可能會經歷其股份[編纂]的波動及股份價值的下跌。[編纂]可能會損失其在我們H股中的全部或部分[編纂]。

倘我們未來發行額外股份或其他股本證券，我們H股的[編纂]將即時遭受重大攤薄，並可能遭受進一步攤薄。

H股的[編纂]高於緊接[編纂]前每股H股的有形資產淨值。因此，假設[編纂]為每股[編纂][編纂]港元（即所示[編纂]範圍的中位值）及假設[編纂]的[編纂]未獲行使，在[編纂]中購買我們H股的[編纂]將面臨每股[編纂][編纂]經調整有形資產淨值[編纂]港

風險因素

元的即時攤薄。此外，倘[編纂]行使[編纂]，或者如果我們未來發行額外股份以籌集額外資本，我們的H股持有人的權益可能會被進一步攤薄。

我們未來可能需要籌集額外資金，以資助與我們現有或新合約有關的進一步擴張或新發展。倘通過發行本公司的新股權或與股權掛鈎的證券而不是按比例向現有股東發行新股權或與股權掛鈎的證券以籌集額外資金，則有關股東在本公司的所有權比例可能會下降，並且有關新證券可能會賦予優先於[編纂]所賦予的權利及特權。

我們的任何非H股股份未來可能會轉換為H股，可能會增加市場上我們H股的供應量，並對我們的H股的市場價格產生負面影響。

我們的所有非H股股份均可轉換為H股，且有關經轉換股份可於香港聯交所[編纂]或[編纂]。於香港聯交所上市或買賣任何經轉換股份須遵守香港聯交所的監管程序、規則和規定。然而，《中國公司法》規定，就公司的[編纂]而言，該公司在[編纂]前發行的股份自[編纂]起計一年內不得轉讓。因此，於完成相關備案程序後，我們的非H股股份可於轉換後，遵照適用法律法規的轉讓限制，在[編纂]一年後以H股的形式於聯交所買賣，此舉可能進一步增加我們H股於市場上的供應量，並對我們H股的市價產生負面影響。

我們無法保證本文件中所載與CCUS行業有關的事實、預測及其他統計數據的準確性。

本文件中有關中國境內外CCUS行業的若干事實、統計及數據來自官方政府刊物、行業協會、獨立研究機構、第三方報告、我們認為可靠的其他公開資料來源，以及由弗若斯特沙利文編製的委託報告。我們認為該等資料來源恰當，並在摘錄該等資料時採取了合理審慎態度，且無理由認為該等資料屬虛假或存在誤導性，或遺漏任何重大事實。然而，我們無法保證官方政府來源資料的質量或可靠性，該等資料未經我們、獨家保薦人、我們或彼等各自的董事、高級職員或代表，或參與[編纂]的任何其他方獨立核實，且對其準確性不作任何聲明。閣下不應過度依賴該等資料，該等資料可能並非以與其他資料類似的方式陳述或編製，方法可能有所差異，且可能不完整或並非最新。因此，閣下應審慎考慮對該等資料的依賴程度。

我們對如何使用[編纂][編纂]具有重大酌情決定權，而閣下未必認同我們的使用方式。

我們的管理層可能以閣下未必認同或無法為股東帶來可觀回報的方式使用[編纂][編纂]。我們計劃將[編纂][編纂]用於（其中包括）我們的研發活動、併購、投資設立生產設施、設立內部服務中心及補足營運資金。更多詳情請參閱「未來計劃及[編纂]」。然而，我們的管理層將酌情決定[編纂]的實際用途。閣下將資金委託予我們的管理層，因而對於我們就[編纂][編纂]的具體用途，閣下須倚賴我們管理層所作出的判斷。

本文件所載的前瞻性陳述受風險及不確定因素所影響。

本文件載有若干前瞻性陳述及資料，並使用「預期」、「相信」、「能夠」、「展望未來」、「打算」、「計劃」、「預測」、「尋求」、「預計」、「可能」、「應當」、「應」、「將會」及「將」等前瞻性用語及類似表達。謹此提醒閣下，依賴任何前瞻性陳述涉及風險及不確定因素，且任何或全部該等假設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不準確。鑒於該等及其他風險及不確定因素，在本文件中所載入的前瞻性陳述不應被視作我們聲明或保證我們將達成計劃及目標，且該等前瞻性陳述應連

風險因素

同多項重要因素(包括本節所載的因素)一併考慮。根據上市規則的規定，不論是由於新資料、未來事件或其他原因，我們無意公開更新本文件內的前瞻性陳述或以其他方式對其作出修訂。因此，閣下不應過度依賴任何前瞻性資料。本文件中的所有前瞻性陳述均受本警示聲明影響。

閣下應細閱整份文件，而不應在未仔細考慮本文件中所載風險及其他資料的情況下對公開發表的媒體報道中的任何特定陳述加以考慮或倚賴。

本文件刊發前及於本文件日期後但於[編纂]完成前，可能已經或將來可能有關於我們、我們的業務、我們的行業或[編纂]的新聞或媒體報導，其中可能包含本文件未納入或不準確的信息。我們無法控制該等報導，未授權發佈其中包含的任何資料，亦不對其恰當性、準確性、完整性或可靠性作出任何聲明。若任何該等資料與本文件的內容不一致或有衝突，我們明確表示概不對其承擔任何責任。[編纂]應僅依賴本文件、[編纂]及我們在香港作出的任何正式公告所載資料。[編纂][編纂]的H股，閣下將被視為已同意閣下未曾及將來亦不會依賴本文件及相關正式公告所載資料以外的任何資料。