

風險因素

閣下於投資我們的H股前，務請細閱本文件的全部資料，尤其是下述風險及不確定因素。下述任何事件的發生都會對我們的業務、財務狀況、經營業績或前景產生重大不利影響。倘發生任何該等事件，我們H股的成交價可能下跌，而閣下可能損失全部或部分投資。該等因素屬可能發生或未必發生的或然事件，我們概不能就任何或然事件發生的可能性發表任何意見。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。

與我們的業務及行業有關的風險

我們的業務面臨原材料價格波動的風險。

原材料對我們的營業成本有重大影響。於往績記錄期間各年度，我們產生的材料、燃料及動力費分別為人民幣5,888.5百萬元、人民幣9,882.9百萬元及人民幣9,827.0百萬元。分別佔同年營業成本的67.5%、79.0%及81.5%。材料價格受多種因素影響，包括全球經濟發展及出口國政策、原材料市場的資源可獲得性、市場需求、潛在投機活動、市場干擾、自然災害及其他我們無法控制的因素。我們主要參考約定期間內的SMM或SHFE價格作為金屬定價基準，在為產品定價及採購原材料時採用商定的折扣率，但折扣率可能有所不同。折扣率的差異反映了金屬含量的變化，並受我們無法控制的供需動態變化的影響。參考原材料成本及製造成本，我們無法向閣下保證我們能以商業上合理的價格獲得充足的原材料供應以滿足生產需求。倘我們無法採取有效措施緩解原材料價格波動，我們的財務業績可能受到不利影響。尤其是，倘原材料價格上漲速度快於我們產品的售價，及／或我們無法以可接受的質素或成本採購充足的原材料供應，我們的財務表現及經營業績將受到不利影響。

我們的業務面臨產品價格波動的影響。

於往績記錄期間各年度，我們透過生產及銷售金屬產品及其合金分別產生收入人民幣5,557.1百萬元、人民幣9,976.4百萬元及人民幣10,923.4百萬元，分別佔同年總收入的52.5%、68.8%及74.2%。我們的產品組合主要包括電解銅、金錠、銀錠、金銀合金、電解鉛、精鈹、氧化銻、鉑族金屬及鎳基產品。請參閱「業務－業務－資源循環利用」。然而，金屬產品銷售存在若干固有風險。例如，銅、金、銀、鉑、鎳及其他金屬的價格容易受到全球供需變化、地緣政治不穩定及經濟狀況等因素影響而出現顯著波動。該等價格波動可能導致金屬產品銷售的收入及利潤率出現變動，若我們未能有效對沖價格變動或市場價格意外下跌，則可能蒙受損失。在較小程度及適當情況下，我們亦會從事金屬的投機性交易活動，這使我們面臨金屬價格波動所帶來的若干風險。此外，金屬產品銷售須遵守監管規定，環境法規、進出口限制及合規要求的變動可能增加營運成本或干擾貿易流動。倘我們未能妥善應對金屬產品銷售的相關固有風險，則我們的業務、經營業績及財務狀況或會受到重大不利影響。

風險因素

我們在固廢及危廢資源循環利用市場面臨激烈的競爭

儘管固廢及危廢資源循環利用市場存在若干進入壁壘，如牌照及監管壁壘、技術壁壘、資本壁壘及供應鏈壁壘，但我們在相關細分領域仍面臨激烈的競爭。根據弗若斯特沙利文的資料，循環利用銅、鉑族金屬、鈹及銻細分領域相對集中。根據相同資料，就2024年收入而言，我們的銅及鉑族金屬屬於中國危險廢物資源循環利用市場均排名第三，市場份額分別為9.2%及6.7%，而鈹及銻於中國危險廢物資源循環利用市場均排名第一，市場份額分別為33.9%及18.4%。

我們無法向閣下保證我們將維持目前的市場地位，亦無法保證我們的市場份額在未來不會下降。與我們類似，現有的競爭對手可能會透過各類措施（如持續的研發工作及優化的生產流程）努力增加其市場份額。隨著我們將業務擴展至新的地域市場及產品或服務類別，我們預計將面臨來自現有及新競爭對手的競爭。此外，我們的競爭對手可能擁有更長的營運歷史以及更雄厚的財務、技術及其他資源，使其能夠實現更高效的成本管理，並投入更多資源用於其產品或服務的成本控制、推廣及銷售。再者，因為我們產品或服務的價格受競爭對手提供的同類產品或服務價格影響，競爭加劇可能導致我們產品或服務的價格波動。資源循環利用、環保運營服務及環保工程服務市場的競爭對手正在擴大產能或提升營運能力，這可能超過需求並進一步影響市場價格。我們無法向閣下保證我們產品或服務的價格將保持穩定或符合我們未來的預期。倘若我們產品或服務價格的顯著或持續下跌，可能導致客戶不願根據預先商定的定價條款履行合約承諾、我們產品或服務的價值降低、收入及利潤率下降，甚至在營運或服務交付於經濟上不可行時導致暫停生產或提供服務。相反，我們產品或服務價格的顯著或持續上漲可能會促使客戶尋求替代產品或服務，從而可能減少對我們產品或服務的需求。因此，倘我們未能有效競爭或無法趕上市場上的其他競爭對手，我們可能無法保持或擴大我們的市場份額，而我們的銷量、盈利能力及整體業務表現可能會受到重大不利影響。

我們的業務營運及聲譽面臨與ESG相關的風險。

我們受環境保護法律法規以及複雜且不斷演變的ESG規定的規限，這要求我們投入大量時間及資源以確保合規，並可能對我們的業務及財務表現造成不利影響。

各界對企業責任的關注日益增加，多項關於ESG表現的法規及要求給我們帶來了聲譽、監管及其他風險。我們認為，我們有責任投入大量時間及資源開發旨在減少碳足跡及維持環境友好型業務運營的技術及產品。此外，我們已採納一套全面的ESG相關政策及程序，以確保我們的長期及可持續增長，並已成立ESG委員會以監督該等政策的實施。請參閱「業務－環境、社會及管治」。然而，開發新生產技術及提升現有生產技術以緩解氣候變化的過程往往複雜、昂貴且充滿不確定性，我們推行的策略或進行的投資可能無法在預期時間內實現商業成功，或根本無法取得成功。此外，我們與ESG相關的政策及程序可能並非始終有效（或根本無效），無法應對我們可能面臨的ESG相關風險。

風險因素

此外，我們的業務受廣泛且日益嚴格的环境保護法律法規規限，這可能導致我們的建設及製造活動成本增加或完全被禁止。特別是，我們的營運涉及有毒及有害危險物質的處理及儲存，中國嚴格的环境保護法律法規要求我們採取措施以有效控制及妥善處置固體及危險廢物、廢氣、廢水及其他環境廢料。在業務運營過程中，我們可能因危險材料處理不當而引致事故。發生此類任何風險及危害均可能導致生產設施損毀、人員傷害、環境破壞、業務中斷、經營許可證被吊銷或撤銷、生產延誤、生產成本增加、經濟損失，並可能使我們承擔法律責任（包括賠償索賠、罰款及處罰），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。有關我們於往績記錄期間的違規事件，請參閱「業務—法律程序與合規事宜—環境污染事件」。除本文件所披露的違規事件外，於往績記錄期間，我們在所有重大方面遵守經營所在司法管轄區的相關法律及法規。

由於主管部門未來的解釋及要求可能發生變化，概不保證我們不會因不遵守環境保護法律法規而受到質疑或處罰。我們已在環境保護措施方面投入大量資源，包括廢水循環利用、廢氣處理以及固體及危險廢物的系統化管理，以遵守環境保護法律。此外，可能會出現新的環境問題，導致目前未預料到的調查、評估或成本。

遵守不斷演變的ESG規定及相關環境保護法律法規需要額外的資源投入，未能合規可能使我們面臨（其中包括）法律責任、罰款、暫停生產、喪失營運若干設施的許可證及其他制裁、營運中斷、證券訴訟以及投資者信心普遍喪失，其中任何一項均可能對我們的業務及財務表現產生重大不利影響。倘我們無法滿足該等新標準，或無法回應（或被視為未能充分回應）可持續發展方面的關切，投資者可能會認為我們關於企業責任的政策不足，並選擇投資我們的競爭對手。倘我們的企業責任程序或標準未能達到各種第三方設定的標準，我們的品牌及聲譽可能面臨受損風險。此外，倘我們披露有關ESG事宜的若干舉措及目標，我們可能無法（或被視為無法）實現該等舉措或目標，或我們可能因該等舉措或目標的涵蓋範圍而受到批評。任何該等情況均可能導致負面輿論，而我們的業務營運可能受到不利影響。

我們的研發工作可能無法產生預期效益。

技術創新對我們的成功至關重要。我們在產品及技術研發方面投入了大量資金，因為我們相信研發對我們未來的增長及前景至關重要。於往績記錄期各年度，我們的研發費用分別為人民幣324.0百萬元、人民幣509.1百萬元及人民幣458.5百萬元。為了保持及擴大我們的競爭優勢，可能需要向研發活動投入額外資源。然而，由於研發活動具有固有的不確定性，概不保證研發項目將取得成功結果或在預期時間範圍及預算內完成，亦不保證新開發的產品將獲得廣泛的市場接納。即使該等結果／產品能成功商業化，亦不保證其將被客戶接受並達到預期的銷售目標或利潤。此外，無法保證我們現有或潛在的競爭對手不會開發出與我們產品相似或更優越的產品，或通過開展研發工作

風險因素

提高生產效率、降低成本或擴大產品組合。由於開發新產品的時間範圍及該等產品的市場窗口期存在不確定性，即使我們已在產品開發方面投入大量資源，潛在產品若不再具備商業可行性，可能仍面臨被放棄的重大風險。

我們可能因生產設施在製造過程中發生事故而須承擔責任及面臨營運中斷。

在營運及生產過程中，我們執行並要求僱員遵守內部政策規定的安全措施及程序。由於我們的製造過程複雜，不可避免地涉及工具、設備及機械的操作以及化學材料的使用，儘管我們未曾發生導致本集團業務運營中斷的任何重大糾紛，但仍可能會發生導致僱員受傷甚至死亡的事故。該等事故可能導致我們的營運中斷並使我們須承擔法律責任，而我們可能沒有覆蓋該等責任的足夠或充分保險，這可能對經營業績、財務狀況、業務及前景造成不利影響。

我們可能面臨與提升製造能力相關的風險，包括生產困難及利用率波動，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。

我們的成功部分取決於我們提升製造能力的優勢，其中包括擴大產能、提高生產效率或改造生產線以滿足對我們產品的不同需求。倘我們無法做到這一點，我們可能無法實現預期的營運規模經濟水平，無法將製造成本降低至使我們能夠有效競爭的水平，或無法維持我們的定價及其他競爭優勢。我們提升製造能力的優勢及努力受制於重大風險及不確定因素，包括：

- 由多種因素導致的意外延誤及成本超支，其中許多因素可能超出我們的控制範圍。該等因素包括原材料、零件、部件及公用設施價格上漲、工人短缺、運輸限制、與承包商及供應商的糾紛，以及設備故障及損壞；
- 我們能否獲得或重續所需的相關政府部門發放的許可、牌照及批准；
- 是否可獲得第三方或我們研發部門的必要技術或設備；
- 管理層注意力及其他資源的分散；及
- 由自然災害或其他不可預見事件造成的生產中斷。

建設新生產設施或擴建現有設施需要大量前期資本投資，並且在達到預期產能或收支平衡之前可能涉及漫長的產能爬坡期。任何未能按計劃完成或根本無法完成該等項目的情況均可能令我們的財務資源緊絀，並對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。新設施及現有設施均受生產挑戰的影響，包括產能限制、機械及系統故障、施工或升級延誤以及機械交付延遲。該等問題可能導致生產暫停或產量減少。此外，計劃內及計劃外的維護程序可能會進一步影響生產效率。我們的製造業務遭受任何重大中斷均可能削弱我們生產及交付產品的能力，導致銷售損失及聲譽受損。該等中斷可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

風險因素

我們的經營面臨固有的經營及安全風險。

我們的業務涉及危險活動，例如使用重型機械及處理危險廢物、易燃易爆物。經營風險包括設備故障、化學品使用不當、勞工問題、天氣干擾、自然災害、環境危害及工業意外。該等風險可能導致人員受傷、死亡、財產損失、環境損害及可能的法律處罰，從而影響我們的經營及聲譽。與其他行業相比，我們的僱員面臨更高的工作場所意外風險，可能產生重大賠償費用。危險廢物可能含有非預期成分，須暫停經營以進行移除或處理。儘管已採取預防措施，我們無法保證完全防止環境或安全事故發生，或完全遵守安全標準。任何重大事故或不合規情況均可能對我們的業務、財務狀況及前景造成不利影響。

我們的業務依賴若干關鍵人員（包括我們的高級管理層），而失去或我們無法吸引或挽留該等人員可能對我們的業務、前景及財務狀況造成重大不利影響。

我們的持續成功與高級管理層團隊的領導能力、遠見及專業知識緊密相關。該等人士具備深厚的行業知識、與主要利益相關者的長期關係，以及對我們所處的監管及經營環境的深刻理解。任何高級管理層成員因辭職、退休、健康原因或其他原因離任，均可能干擾我們的戰略執行並延遲重大決策過程。在此情況下，我們可能無法及時、按商業上可接受的條款或根本無法物色或聘請合適的替代人員。除高級管理層外，我們的經營嚴重依賴資深工程師、環境合規主任、項目經理及技術專家的貢獻。該等人員對我們的生物質焚燒、廢物處理及可再生能源設施的設計、建造及經營至關重要。然而，該等人才的競爭激烈，尤其在中國，環境服務行業正快速擴張。由於市場競爭、薪酬期望或地域限制，我們可能在吸引及挽留合資格專業人士方面面臨挑戰。若我們無法維持穩定及熟練的員工隊伍，我們執行項目、遵守監管要求及提供一貫服務質量的能力可能受損，進而可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

未能維持有效的質量管理系統可能對我們的業務、聲譽、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們的聲譽及經營誠信很大程度上取決於質量管理系統的有效性，該系統管轄我們設施及服務的表現、安全性及環境合規性。該系統涵蓋廣泛的協議，包括設備校準、排放監測、廢物處理程序及員工培訓。其設計旨在確保我們的經營符合或超越適用的國家及行業規定所訂標準（例如，《關於進一步加強危險廢物環境治理嚴密防控環境風險的指導意見》）。我們的質量管理系統的有效性受多項因素影響，包括其設計的完備性、我們所部署機械及監測工具的可靠性、我們人員的勝任能力，以及我們的政策在各場地執行的一致性。上述任何方面的失誤（例如未能察覺設備故障、員工培訓不足或未能一貫遵守協議）均可能導致經營錯誤、環境違規或安全事故。例如，若廢物焚燒設施因校準錯誤而未能維持適當的燃燒溫度，可能導致排放過量，並引發監管處罰或社區投訴。此外，我們須接受監管機構及第三方認證機構的定期審計及檢查。質量管理系統的重大失靈可能導致關鍵認證（例

風險因素

如ISO 9001、ISO 14001、ISO 45001)被暫停或撤銷，而該等認證通常是參與政府招標或維持客戶合約的先決條件。此等結果可能損害我們的聲譽、限制我們的市場准入，並對我們的財務表現造成不利影響。

勞工市場的發展、勞工成本上漲或任何潛在勞務糾紛均可能對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。

截至2025年12月31日，我們共有4,834名僱員，預期隨著業務持續增長，我們的僱員隊伍將進一步擴充。強大且穩定的員工隊伍對於維持經營效率、達成客戶期望及確保項目順利執行至關重要。隨著我們的業務不斷擴張，我們致力實施各項政策及計劃，以保障僱員福利、改善工作條件及培養積極的工作環境文化。然而，儘管作出該等努力，我們仍無法完全消除與勞工相關挑戰的可能性，包括集體談判要求、工作場所糾紛、罷工或難以吸引及挽留合格人員。員工隊伍穩定性的任何中斷均可能導致停工或勞工短缺。解決勞工糾紛、招聘臨時員工及實施應急計劃以緩解勞工短缺可能產生不可預見的成本，影響我們的整體財務狀況。因勞工限制導致交付時間延誤可能損害聲譽及失去商業機會，進一步加劇財務壓力。為挽留熟練員工並保持競爭力，我們可能需要改善薪酬待遇、增加僱員福利或投資於額外的員工發展措施，所有該等事項均可能大幅增加經營開支。此外，不斷演變的勞工法規（尤其是不同司法權區實施更嚴格的最低工資法）可能推高勞工成本，進一步對我們的利潤率施壓。鑒於該等潛在挑戰，在確保員工隊伍穩定性的同時維持成本效益，對於保持長期盈利能力至關重要。若勞工成本大幅上漲而生產力並無相應改善或並無實施節省成本措施，我們的利潤率可能受到不利影響。為緩解該等風險，我們必須不斷完善員工管理策略、優化經營效率及探索可持續的降本措施。儘管如此，若我們未能有效管理與勞工相關的挑戰，我們的業務、財務狀況及整體經營業績可能受到重大不利影響。

我們目前享有的優惠稅務待遇的任何變動或終止將增加我們的稅項開支。

於往績記錄期內，本公司受益於若干優惠稅務待遇（例如因我們位於中國內地的多家子公司獲認定為高新技術企業以及於中國西部地區從事若干鼓勵類產業及政策鼓勵業務而享有優惠所得稅稅率），該等優惠稅務待遇有助於我們的財務狀況及經營效率。該等優勢乃根據中國為支持特定行業或地區的企業而制訂的特定稅務政策授予。然而，管轄稅務優惠的監管環境可能發生變動，且無法確定該等優惠將會延續。中國政府可能修訂、限制或甚至終止優惠稅務待遇，而我們享有該等優惠的資格可能被重新評估或撤銷。若政策發生任何變動或該等優惠稅務待遇被取消，本公司的應課稅收入將須按25%的標準企業所得稅率繳稅。此轉變可能導致稅項支出大幅增加，影響我們的整體成本結構及財務表現。稅項負債的任何非預期增加均可能對我們的盈利能力造成壓力，限制我們再投資於擴張計劃的能力，並可能改變我們的戰略方向。因此，與未來稅務待遇相關的不確定性帶來的財務風險因素可能對我們的業務經營、財務狀況及長期增長前景造成重大不利影響。

風險因素

我們的業務及經營屬資本密集型，而我們項目資本投資的回收可能需要較長時間。

擴充我們的經營需要大量資本投資，而該等支出的回收通常需要較長時間。每個項目均需大量前期現金支出，包括與取得土地使用權、建造設施及採購物業、廠房及設備相關的成本。該等初始投資對於建立堅實的經營基礎至關重要，但其規模龐大且期限較長，造成了財務挑戰。僅建設階段通常就需數月時間，在此期間須投入大量資本，但不會產生任何收入。除該等初始投資外，我們的財務責任還包括持續的經營、維護及定期維修成本。我們設施的長期可持續性取決於不間斷的保養，而就建設-經營-移交項目而言，維護責任貫穿整個特許經營期。此外，對現有基礎設施進行重大檢修、技術升級或翻新可能需要進一步的資本支出，財務需求進而隨著時間推移而增加。

執行及維持該等資本密集型項目取決於能否獲得足夠的外部融資。然而，融資渠道受多項不確定因素影響，包括國內及國際市場融資批准的監管環境、我們的財務狀況、經營表現、現金流穩定性及信貸狀況。此外，現有債務安排下的限制性契約可能限制我們的融資靈活性，而全球及國內信貸及資本市場的波動可能影響融資的可獲得性及成本。中國貨幣政策的變動（影響銀行貸款業務）亦可能帶來挑戰，影響我們獲取所需資本的能力。

倘我們無法從經營中產生足夠現金流，可能難以履行現有及未來項目的出資責任。此外，累計大量債務可能大幅增加我們的融資成本，提高我們面對經濟及行業下行週期的風險，迫使我們將更大比例的現金流用於償還債務，並限制我們在業務規劃及執行方面的靈活性。債務負擔增加亦可能提高獲取額外融資的成本，進一步加劇維持流動性的難度。若無法獲得足夠融資或產生足夠內部現金流以支持資本密集型項目，可能對我們的業務經營、財務狀況及整體增長前景造成重大不利影響。在擴充經營的同時維持穩定的財務狀況，需要謹慎的財務規劃、嚴格的成本管理及積極的風險緩解策略，以防範財務不確定性並維持長期存續能力。

我們可能不時面臨索賠、糾紛、訴訟及其他法律及行政程序。

我們不時涉及各種法律程序、監管調查及仲裁索賠，該等事宜可能源於多項問題，包括知識產權糾紛、欺詐指控、不公平商業行為、僱員相關投訴、違約事項及證券訴訟。此外，違反法律法規的指控可能使我們面臨額外的訴訟及監管審查。例如，我們的兩位董事於2025年5月收到中國證券監督管理委員會北京監管局及上海證券交易所分別發出的警示函，我們的一位董事於2025年8月收到中國證券監督管理委員會北京監管局發出的警示函。有關該等事件的詳情，請參閱「董事及高級管理層－董事－有關董事的進一步資料」。在某些情況下，我們亦可能對涉及欺詐行為的前僱員提起法律訴訟，或向客戶追討未償付款項。無論該等申索的合法性如何，任何相關的負面宣傳（無論是否屬實）均可能損害我們的聲譽及品牌形象，從而可能削弱客戶信任及投資者信心。

風險因素

抗辯法律申索或減輕與訴訟相關的聲譽風險既耗時又昂貴。有關過程通常需要大量財務資源、法律開支及管理層的專注投入，從而分散我們日常業務經營的重心。訴訟固有的不可預測性導致難以評估其可能的結果，且無法保證我們在抗辯該等申索或程序時會獲勝。此外，我們的管理層對該等事宜的重大影響（包括相關會計撥備）的評估可能並不總與該等糾紛的最終解決情況保持一致。法律程序的不利發展（例如金錢判決、罰款、禁令或許可證及執照被拒絕或撤銷）可能對我們的業務、財務狀況及未來前景造成重大不利影響。若我們未能成功抗辯或和解法律或仲裁程序，或對申索的重要性作出錯誤估計，我們可能產生超出保險覆蓋範圍的負債，對財務資源造成進一步壓力。任何長期未決的訴訟均可能損害我們執行戰略計劃的能力、影響經營效率及投資者情緒，最終對我們的整體穩定性及長期成功構成重大風險。

未能為各項僱員福利計劃作出足額供款，可能使我們面臨罰款。

在中國我們有義務為我們的僱員繳納社會保險及住房公積金。據我們的中國法律顧問所告知，根據《住房公積金管理條例》：(i) 若本集團未在規定期限前完成住房公積金登記，每間不合規的子公司或分公司可能被處以人民幣10,000元至人民幣50,000元的罰款；及(ii) 若住房公積金管理機構要求本集團補繳住房公積金，而本集團未在規定時限內繳納相關款項，本集團可能被責令補繳該等款項。根據《中華人民共和國社會保險法》，對於本集團未在規定期限內足額繳納的欠繳社會保險，中國相關部門可能要求本集團在指定期限內繳納欠繳社會保險，並可能以欠繳金額0.05%的標準按日計收滯納金；若本集團未在指定期限內繳納該等款項，可能被處以欠繳金額一倍以上三倍以下的罰款。此外，不斷變化的勞動法規（尤其是在不同司法管轄區實施的更為嚴格的最低工資法律）可能導致勞動成本上升，令利潤率受到進一步壓力。鑒於該等潛在挑戰，保持成本效益同時確保員工穩定性對於維持長期盈利能力而言至為重要。倘若勞動力成本大幅增加，而生產力並未相應提高或並未採取節省成本的措施，則我們的利潤率或受到不利影響。於往績記錄期間，我們未為僱員足額繳納社會保險費及住房公積金。儘管我們的中國法律顧問認為，假設現行政策、法規及地方政府執行及要求無重大變化，且員工未作出重大投訴，則集中整改或監管機構處以大額行政罰款的風險微乎其微，且不可能對本公司有重大不利影響，我們概不保證政府機構的觀點同樣如此。

我們或會因在中國未辦理租賃協議登記而面臨處罰。

截至最後實際可行日期，就本公司及其主要子公司在中國租賃的用於員工住宿及辦公的物業而言，相關租賃協議尚未向相關中國政府部門辦理備案登記。根據中國法律顧問的意見，未完成租賃登記不會影響該租賃協議根據中國法律的有效性，但若我們在未來收到中國主管政府部門要求後仍未完成任何租賃協議的登記，則每份未登記的租賃協議可能面臨最高人民幣10,000元的罰款。請參閱「業務－物業－租賃物業」。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們未曾收到相關中

風險因素

國政府部門的任何此類要求，亦未因此遭受任何罰款。我們無法保證出租人將配合我們辦理此類租賃登記（因部分因素非我們所能控制），或我們對相關物業的使用將來不會受到進一步質疑。任何此等情況均可能對我們的經營業績、財務狀況、業務及前景造成不利影響。

我們可能無法充分保護知識產權，而與我們知識產權的有效性、可執行性或範圍有關的不確定性或會削弱我們的競爭地位，且保護我們知識產權的訴訟可能成本高昂。

我們主要倚賴專利、商業秘密、商標、僱員簽署的保密協議以及與第三方簽署的保密協議等綜合措施保護我們的知識產權。請參閱「業務－知識產權」。儘管我們已為業務營運申請及獲得多項商標及專利，但無法保證我們將來能夠及時並以具成本效益的方式成功申請及獲授新知識產權，原因為有關申請費用昂貴且耗時。例如，我們的商業秘密或專有技術可能存在洩漏風險，而我們正在申請或將來申請的專利可能無法獲註冊或批准。即使該等專利申請獲註冊及批准，其強度或範圍亦可能不足以保護我們的知識產權。因此，第三方或會對我們的專利申請提出質疑，或使用我們已開發的技術及專有流程並與我們競爭，這可能會對我們的競爭優勢產生不利影響、損害我們的品牌形象，並對我們的經營業績造成重大不利影響。

此外，監管未經授權使用我們專有技術的行為可能難以執行且費用昂貴。我們的成功很大程度上有賴於我們能在不侵犯第三方知識產權的情況下，使用及開發我們的技術、專有技術及產品設計。我們或會面臨涉及專利侵權或侵犯第三方其他知識產權申索的訴訟。與我們產品供應潛在相關的專利及其他知識產權持有人可能不為我們所知，或可能使我們難以按商業可接受的條款獲得許可。我們獲許可並倚賴的技術亦可能受到第三方侵權或其他類似指控或申索的影響，這或會損害我們倚賴該等技術的能力。此外，儘管我們努力確保與我們合作的公司擁有適當的知識產權或許可，但我們無法完全避免由我們產品所用部件的供應商或與我們在合作研發活動中合作的公司所造成的知識產權侵權風險。我們現有或潛在的競爭對手可能已經或可能會獲得阻止、限制或干擾我們在中國或其他國家製造、使用或銷售我們產品之能力的專利。

為申索（包括知識產權侵權訴訟及相關法律與行政程序）進行抗辯可能費用昂貴且耗時，並可能顯著分散我們技術及管理人員的精力與資源。此外，於我們可能成為當事人的任何該等訴訟或法律程序中，不利的裁決可能導致我們支付損害賠償、向第三方尋求許可或支付額外的持續特許權使用費，這或會降低我們的利潤率、需要重新設計產品或受到禁制令限制。此等因素或會有效阻止我們從事部分或全部業務，並導致我們的客戶或潛在客戶推遲、取消或限制購買或使用我們的產品，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。

風險因素

我們受反貪腐和反賄賂及類似法律所規管，而未能遵守該等法律可能使我們面臨行政、民事及刑事罰款與處罰、附帶後果、補救措施及法律費用，所有該等結果均可能對我們的業務、經營業績、財務狀況及聲譽造成不利影響。

我們受開展業務的各司法管轄區的反腐敗、反賄賂及類似法律及法規所規管。在日常業務過程中，我們與政府機構及國有實體及聯屬企業的官員及僱員直接或間接互動。該等互動使我們更加關注合規相關事宜。我們已實施政策及程序，旨在確保我們及我們的董事、高級管理人員、僱員、代表、顧問、代理及業務夥伴遵守法律及法規。然而，我們的政策及程序可能不夠充分，我們的董事、高級管理人員、僱員、代表、顧問、代理及業務夥伴可能參與我們可能需負責的不當行為。

不遵守反腐敗或反賄賂法律及法規可能使我們面臨舉報投訴、負面媒體報導、調查以及嚴重的行政、民事及刑事制裁、附帶後果、補救措施及法律費用，所有該等結果均可能對我們的業務、經營業績、財務狀況及聲譽造成重大不利影響。

我們的資訊科技系統出現任何中斷或發生任何系統安全威脅，均可能對我們的系統、網絡、產品及服務帶來風險。

我們業務的高效運營有賴於資訊科技系統的平穩及高效運作。該等企業系統涵蓋存貨管理、生產流程、品質保證、內部協作及營運監督等核心營運領域。因此，我們的業務有賴於資訊科技系統的持續維護及增強。該等系統面臨若干風險，例如故障、自然災害及網絡安全風險。我們的網絡安全措施未必能偵測或阻止所有試圖破壞我們資訊科技系統的行為，包括分散式服務阻斷攻擊、病毒、惡意軟件、入侵、網絡釣魚攻擊、社交工程、安全漏洞或其他攻擊及類似中斷，這些均可能危及我們資訊科技系統所存儲及傳輸的資料或我們以其他方式所留存資料的安全。我們的網絡安全措施被破壞可能導致未經授權存取我們的資訊科技系統、資料或數據被盜用、客戶資料遭刪除或修改，或引發服務阻斷攻擊或其他業務營運中斷。倘遭到勒索軟件攻擊，我們或會被要求支付大筆整筆款項方可恢復資訊科技系統的運作，這可能對我們的業務及財務狀況造成重大不利影響。由於取得未經授權存取權限以破壞系統所採用的技術頻繁變更，且可能在針對我們或我們的第三方服務供應商發動攻擊前無法被察覺，因此我們可能無法預測或實施充分措施來防範該等攻擊。我們資訊科技系統的任何中斷均可能導致製造能力及維持正常業務運作中斷，並可能對我們的聲譽及對產品品質的認知造成進一步不利影響。我們無法保證我們的資訊科技系統將來不會出現任何中斷或發生任何系統安全風險，且無法保證我們能夠及時並以具成本效益的方式修復或更換資訊科技系統，所有這些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

倘若我們未能維持有效的內部控制，我們的業務、財務業績及聲譽可能會受到重大不利影響。

我們已實施一套內部控制及風險管理程序，以應對已識別與營運有關的各種潛在營運、財務、法律及市場風險。請參閱「業務—內部控制及風險管理」。我們需於業務營運過程中維持有效的內部控制。隨著業務規模持續擴張，我們需修改及改進財務及管理控制措施、報告系統及程序以及其他內部控制及合規程序，以滿足我們不斷演變的業務需求。倘若我們無法改進內部控制措施、系統及程序，該等措施、系統及程序或會變得無效，並對我們的業務、財務業績及聲譽產生不利影響。我們於改進內部控制系統方面的努力未必能消除所有風險。倘未能成功發現並消除內部控制中的薄弱環節，我們有效管理業務、財務業績及聲譽的能力可能會受到影響。

我們的營運可能因我們無法控制的原因而中斷。

我們的營運可能受到我們無法控制的因素引致的中斷所影響。該等因素可能包括極端天氣狀況、自然災害、流行病、地質災害（例如地震、山體滑坡及泥石流）、傳染病爆發、原材料供應短缺、設備或系統故障、勞動力短缺以及運輸資源限制。我們的營運若出現任何重大中斷，均可能對我們有效營運的能力產生不利影響，繼而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成負面影響。此外，鑒於我們業務的性質，我們的設施營運面臨固有的營運風險。其中包括與在現場區域卸載原材料、處理化學品、運輸材料以及使用電力及機械設備相關的風險。該等風險可能導致人身傷害或死亡、財產損失、環境損害，並可能引致民事責任、行政或刑事處罰，或收入損失。任何該等事件的發生均可能對個別設施的生產力及盈利能力，乃至更廣泛而言對我們的整體業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

我們的保險範圍可能不足以涵蓋與我們業務營運相關的所有損失。

我們的業務面臨各種風險，為減輕潛在財務影響，我們維持涵蓋營運關鍵環節的保單。截至最後實際可行日期，我們已就關鍵人員、重大資產（包括生產設施及設備）、環境污染責任及工作場所安全和生產相關風險購買保險。儘管已採取該等措施，但概不保證我們的保險範圍將足以全面防範潛在損失，亦無法保證申索將得到成功或及時處理。倘若我們遭受未投保或現有保單未能足額補償的損失，或會導致重大的財務壓力。營運中斷、監管變化或不可預見的負債等意外事件可能超出我們的承保限額，致使我們承擔額外成本。未能獲得足夠的保險保障或按預期獲得申索賠償，可能對我們的財務狀況、營運穩定性及整體業務表現造成重大不利影響。隨風險範圍及性質的演變，我們可能需要重新評估及擴大保險組合，而這可能會進一步增加我們的成本。

風險因素

未來的收購活動可能成本高昂或未獲成功，且我們可能無法將收購的業務有效整合到我們的營運中。

我們力求透過戰略性收購符合及提升我們現有業務的設施及業務實現增長。作為擴張計劃的一部分，我們持續評估潛在的投資機會，並就可能的收購進行商討。然而，識別合適的收購目標並無保證，即使出現收購機會，整合新收購的公司、業務、資產或技術亦可能帶來不可預見的營運挑戰及財務支出。我們於執行收購策略時面臨多種風險，包括與識別及完成收購相關的巨額成本、將所收購業務及人員融入現有架構的困難，以及整合開支可能超出最初預算。此外，收購可能使我們面臨源於收購前狀況或活動的負債，以及來自被收購業務的訴訟或其他申索。實現收購預期效益或會出現延遲或挫折，加上獲取必要監管批准或應對不斷變化的市場狀況及客戶需求等挑戰，情況會更為複雜。此外，收購及整合新實體的過程需要管理層投入大量精力，可能分散我們對核心業務活動的關注。倘若未能充分應對該等風險或與收購相關的其他複雜問題，我們可能難以實現預期優勢，承擔不可預見的負債，並對我們的整體營運造成不利影響。即使收購成功完成，我們亦無法保證其回報將符合預期。未能有效識別、收購或整合目標業務的任何情況，均可能對我們的財務狀況、經營業績及長期前景造成重大負面影響。

我們的海外營運及發展計劃面臨與國際業務相關的風險及限制。

隨著業務營運不斷向國際市場擴展，我們會遇到各種可能影響我們在海外市場有效營運能力的風險及限制。該等挑戰包括應對複雜的法律及監管要求、遵守當地行業標準（尤其是有關資源管理及環境保護的標準）以及管理在中國以外地區的潛在訴訟風險。此外，我們必須應對某些地區的政治及經濟不穩定、發達市場的高准入壁壘以及外匯匯率波動等情況。於不熟悉的環境下開展營運會面臨其他障礙，例如對當地商業慣例及市場狀況缺乏了解、文化及語言差異以及限制性貿易政策。保護主義措施、經濟制裁及與技術相關的壁壘或會阻礙我們開展擴展工作，而來自國際生產商的激烈競爭或會對我們的市場定位構成壓力。人員配備及管理本地化的海外營運亦需謹慎監督，尤其是在遵守不同的勞動法規、嚴格的環境及安全標準以及確保符合當地工作場所要求等方面。與國際客戶維持牢固的客戶關係並確保收到國際客戶的付款則可能是另一項營運挑戰。任何該等風險均可能顯著影響我們維持及發展海外業務的能力，並可能影響我們的財務狀況及表現。鑒於全球經濟及政治變化的不可預測性，與我們的海外項目相關的可行性及成本仍然難以預測。該等因素最終可能影響我們擴張策略的成功，並塑造我們業務的未來軌跡。

風險因素

倘若我們的客戶、供應商、其他業務合作夥伴或現任或前任僱員作出非法、欺詐、不當或不道德的行為，例如賄賂及貪腐，我們或須承擔潛在責任及負面報道，且我們的聲譽及業務可能受到損害。

我們面臨客戶、供應商、其他已訂約業務合作夥伴或現職或前任僱員可能從事非法、欺詐、不當或不道德行為的風險。我們已實施一套內部控制及風險管理程序，以應對已識別與營運有關的各種潛在營運、財務、法律及市場風險。請參閱「業務—內部控制及風險管理」。然而，該等個人及機構的不當行為可能包括違反相關法律法規的故意、魯莽及／或疏忽行為。該等不當行為亦可能涉及欺詐、貪污、賄賂、逃稅及其他非法行為。概不保證業務合作夥伴及現任或前任僱員在我們不知情的情況下採取的行動不會引致有關不當行為。我們可能無法識別並阻止有關上述人員的不當行為，且我們為偵測並防止有關不當行為所採取的預防措施可能無法有效控制未知或無法管理的風險或損失，或保護我們免受因未能遵守相關法律或法規而導致的政府調查或其他行動或訴訟。倘發生此情況，我們及／或我們的相關業務合作夥伴及現任或前任僱員或會受到調查、行政、民事及刑事罰款及處罰、承擔附帶後果、補救措施及法律費用。若我們因我們的僱員及其他業務合作夥伴的非法、欺詐、不當或不道德行為或有關行為的指控而導致我們牽涉潛在責任及負面報道，則可能會對我們的品牌及聲譽、業務及經營業績造成影響。

我們面臨客戶信貸風險。

我們的財務穩定性及盈利能力與客戶信譽及其及時付款的能力密切相關。於往績記錄期間，我們一般提供至多90天的信貸期，但概不保證我們的客戶將持續遵守該等付款期限。任何收款延遲均可能導致貿易應收款項及應收票據週轉遲滯，限制我們的營運資金資源並影響流動性。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的貿易應收款項總額分別為人民幣1,818.2百萬元、人民幣2,173.3百萬元及人民幣2,483.6百萬元，分別佔流動資產的13.9%、15.4%及17.1%。同年，該等應收款項的週轉天數分別為67.4天、59.5天及67.0天。倘若我們的任何客戶遇到不可預見的財務困難、信譽度下降或無法履行其付款責任，我們可能難以收回全部或部分款項。針對該等客戶執行判決債務追償程序亦可能具有挑戰性。該等情況可能導致我們的預期信貸損失撥備出現誤算或不準確，從而可能引致財務損失高於最初估計。此外，逾期付款增加可能迫使我们分配更多資源用於債務催收工作，分散管理層注意力並增加營運成本。未能按時收到付款或會對我們的現金流、流動性及財務狀況造成重大不利影響。長時間的延遲或違約可能擾亂我們為新項目提供資金、履行現有責任及維持營運的能力。雖然我們積極監控客戶信貸風險並實施各種措施以減輕風險敞口，但管理應收款項存在固有的不確定性，且任何收款情況惡化均可能顯著影響我們的財務表現及整體業務穩定性。

風險因素

我們承受與第三方付款安排有關的各種風險。

於往績記錄期間，我們位於中國的部分客戶透過第三方付款人（與該等客戶屬於同一集團）與我們結算其未付款項。於2023年、2024年及2025年，透過第三方結算的總金額分別為人民幣2.8百萬元、零及零。我們向該等客戶提供環保工程服務。為了能夠及時收取該等客戶未付的應收賬款，我們同意接受由與該等客戶同屬一集團的付款人支付結算款項。然而，第三方付款可能使我們承受各種法律風險，包括：(i) 對我們無合約債務的第三方付款人可能要求返還資金；(ii) 我們對第三方付款人所動用資金的來源及用途所知有限而引發的潛在風險，例如可能的洗錢風險；及(iii) 可能來自第三方付款人清盤人的申索。任何針對我們的該等申索、檢控或調查可能耗費我們大量時間及財務和管理資源，並可能對我們的業務、財務狀況、聲譽、經營業績及前景產生重大不利影響。

我們面臨存貨風險。

為成功營運業務並滿足客戶的需求及期望，我們必須維持一定水平的原材料、在製品、製成品、低值消耗品及在途物資。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的存貨分別為人民幣4,931.3百萬元、人民幣5,165.3百萬元及人民幣5,997.0百萬元。該等存貨可能受原材料市場價格波動的影響。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的原材料分別佔總存貨（不考慮減值虧損撥備）的40.5%、30.9%及23.2%。由於我們通常根據採購及存貨政策預先採購原材料，因此原材料現行市場價格的變化無法及時反映在實際生產成本中。此種市場價格波動反映在存貨結餘上的時間差可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

此外，我們對存貨數量的預測本身存在不確定性。如果預測需求低於最終實際情況，我們或無法維持足夠水平的原材料、在製品、製成品、低值消耗品及在途物資存貨，或無法及時生產產品，且我們的銷售額及市場份額可能被競爭對手搶走。另一方面，我們亦可能因積壓過多的產品或原材料、在製品、製成品、低值消耗品及在途物資存貨而面臨增加的存貨風險。過高的存貨水平可能導致存貨成本增加、存貨過時風險增大及撇減撥備增加，從而將對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。存貨水平高於需求，或我們產品的預期市場價格大幅下跌，亦可能導致存貨撇減或撇銷，且可能須以折讓價出售過剩存貨，而這將對我們的盈利能力產生不利影響。

為維持適當水平的存貨以滿足市場需求，我們或會不時根據產能和生產計劃調整採購數量、生產進度及銷售策略。我們亦定期進行存貨審核及賬齡分析。然而，概不保證該等措施將始終有效且我們將能夠維持適當的存貨水平。我們仍可能面臨持有過量存貨的風險，這可能增加存貨持有成本，並使我們面臨價格波動或持有成本增加的風險，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。

風險因素

我們的負債水平可能使我們面臨流動性風險。

我們倚賴內部產生的現金流及外部融資（包括銀行貸款）滿足我們的資金需求。截至2026年2月28日，我們的負債水平（包括借款及租賃負債（包括流動及非流動部分））為人民幣13,335.8百萬元，反映維持及擴張營運所需的重大財務承擔。請參見「財務資料－債務」。雖然獲得信貸能支持戰略投資，但高負債負擔會帶來流動性風險，可能影響我們的財務靈活性、盈利能力及整體業務穩定性。管理債務責任（包括本金償還及利息支付）有賴於維持穩定的現金流並根據優惠條款獲得外部融資。然而，經濟衰退、利率波動及信貸市場收緊等我們無法控制的因素，可能使再融資或獲得額外資金更具挑戰性。倘若在償付債務方面遇到困難，我們可能需要倚賴替代融資安排、重組現有貸款或調整營運支出，而其中任何一項行動均可能對我們的財務狀況及長期增長前景造成重大不利影響。

此外，我們現有債務協議中的限制性契約可能限制我們尋求戰略機會、籌集額外融資或將資金用於業務擴張的能力。高槓桿水平亦可能加劇我們面臨不利行業狀況時的脆弱性，要求我們將大量營運現金流用於償債，而非再投資於營運、基礎設施或研發。概不保證我們將能夠在到期時對銀行貸款進行再融資、到期償還該等貸款或獲得新資金以滿足持續的資金承擔。未能遵守貸款契約或未能償付債務責任可能導致罰款、利率上升、還款期加速或債權人採取法律行動，而其中任何一項行動均可能對我們的流動性、財務表現及執行長期策略的能力造成重大不利影響。

我們面臨金融工具的公允價值變動以及因使用不可觀察輸入值而導致的估值不確定性，該等輸入值須使用具有內在不確定性的判斷及假設。

於往績記錄期間，我們以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產主要包括非上市股權投資，而該等並非於活躍市場交易的非上市股權投資的公允價值乃採用估值技術釐定，需作出判斷及假設，並涉及使用不可觀察輸入值。我們主要根據各報告年度末的當時現行市況以自己的判斷作出假設。請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註3.5。該等假設及估計的變動或會對該等非上市金融產品的公允價值造成重大影響。我們無法控制的因素，包括但不限於整體經濟狀況、市場利率的變動及資本市場的穩定性，可能對我們所採用的估計造成重大影響及不利變動，並因此影響公允價值。截至2023年、2024年及2025年12月31日，本集團的第三級公允價值層級以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產分別為人民幣19.2百萬元、人民幣58.9百萬元及人民幣93.9百萬元。我們所使用的估值技術可能需要管理層作出大量判斷且存在固有的不確定性，並可能造成重大調整，從而對我們的經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

風險因素

與於我們運營所在司法管轄區開展業務有關的風險

我們運營所在國家和地區的經濟、政治和社會狀況變化以及政府的政策調整均可能對我們的業務和前景產生不利影響。

全球經濟、政治和社會狀況正迅速變化，且充滿不確定性。地緣政治緊張局勢和衝突、能源危機、通貨膨脹風險、利率上調、金融體系的不穩定等因素給全球經濟帶來了新的挑戰和不確定性。我們運營所在的地區市場或任何其他市場的任何經濟衰退（無論實際或預期發生）、經濟增長率進一步下降或經濟前景的不確定性，都可能對我們的業務、財務狀況以及經營業績產生影響。經濟或政治環境的變化可能會導致我們的成本上升，增加我們面臨法律和商業風險的可能性，擾亂我們的運營並影響我們的經營業績。

全球經濟出現嚴重或持續的衰退，任何金融或經濟危機，或者此類危機的潛在威脅，都可能對我們的業務和財務狀況產生重大不利影響。

多年來，全球宏觀經濟環境遭遇了諸多挑戰。部分世界主要經濟體的中央銀行及金融機構所採取的擴張性貨幣及財政政策的長期影響存在相當大的不確定性。該等挑戰是否將得到控制以及會造成何種影響仍然未知。中國以及我們運營所在國家／地區的經濟狀況會受到全球經濟形勢的影響，還會受到國內經濟和政治政策變化以及這些國家／地區預期或實際的總體經濟增長率的影響。全球經濟若出現嚴重或持續衰退，可能會導致信貸市場收緊、市場波動加劇、企業業務突然下滑以及業務模式發生重大變化，並可能對我們的業務、經營業績和財務狀況產生重大不利影響。

我們運營所在特定地理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。

我們運營所在各個地理市場的法律體系存在顯著差異。有些司法管轄區遵循基於成文法的大陸法框架，而其他則遵循普通法原則。在大陸法系中，先前的法院判決可以作為參考依據，但其判例效力相較於普通法系而言較為有限。此外，我們市場中的許多法律體系都在不斷演變，而近期出台的法律法規有時亦無法全面涵蓋經濟活動的各個方面。這些法律條款的解釋和執行仍需視未來的具體實施情況而定，而且其對我們業務的適用性往往亦不明確。地方行政和司法部門在解釋法律條款及合約條款時擁有較大的自由裁量權，這使得我們難以預測法律訴訟的結果，亦無法評估我們所能獲得的法律保護程度。法院亦可能有權拒絕執行外國判決或仲裁裁決，這進一步給法律環境帶來了不確定性。該等模糊之處可能會影響我們評估法律要求、行使合約權利或申索的能力。此外，監管方面的不確定性亦為一些毫無根據或不正當的法律訴訟創造了條件，比如涉及第三方行為的申索，或者企圖向我們索取款項或利益的行為。

風險因素

在我們經營所在的幾個市場中，法律框架的制定在一定程度上受到政府政策和內部解釋的影響，而其中許多政策和解釋並未及時公佈甚或根本不公佈，甚至可能具有追溯效力。關鍵的監管定義可能存在模糊不清、不完整之處，或者在類似案件中可能會因監管機構和法院的不同解讀而產生分歧。因此，若干違規行為可能在發生很久之後才會察覺。此外，在部分司法管轄區，行政和法律程序可能會耗時甚久，從而導致巨額成本、分散重要資源及管理層注意力。諸多新法律法規亦可能會出台或被解釋為適用於我們的營運，從而產生額外的合規義務。隨著對我們所從事行業的審查力度不斷加大，我們可能需要投入更多的法律和財務資源以滿足監管要求。任何對現有法律的修改或新法規的實施都可能減緩行業的發展速度，最終影響我們的業務、財務穩定性和整體業績。

人民幣匯入及匯出中國的限制，以及政府對貨幣兌換的管制，可能會限制我們派付股息及履行其他義務的能力，並影響閣下投資的價值。

外幣兌換及匯款須遵守中國外匯法規。由於我們可以透過將人民幣收入轉換成其他貨幣來履行我們的外幣債務（比如支付股份的股息），因此無法保證我們會有足夠的外匯來滿足這些要求。根據現行中國外匯法規，經常項目付款（例如利潤分派、利息支付以及貿易及服務相關外匯交易）可在遵守若干程序規定的情況下以外幣支付，而毋須經國家外匯管理局事先批准。然而，若外匯政策的任何變動導致我們無法獲得足夠的外幣，這可能會影響我們向H股股東支付以外幣計價股息的能力。

閣下在送達法律文書及執行針對我們及我們管理層的判決時可能會遇到困難。

我們是根據中國法律註冊成立的有限責任實體，部分資產位於中國。此外，我們大部分董事及高級管理人員均居住於中國，且該等人士的絕大部分資產均位於中國。因此，在中國境外（包括美國或其他外國司法管轄區）向我們或我們的關鍵人員送達法律文書可能存在困難。不同司法管轄區之間對外國法院判決的承認與執行仍存在諸多複雜問題。中國與美國、英國、日本或許多其他國家及地區之間並未簽訂能夠實現相互認可和執行法院裁決的條約。同樣，香港與美國之間並未訂立相互執行法庭判決的正式安排。這種法律上的不對等現象導致外國法院判決在中國內地以及香港地區的承認和執行存在不確定性。為解決若干跨司法管轄區的執法難題，中國最高人民法院與中國香港特別行政區政府於2006年7月14日簽訂《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》（「**2006年安排**」）。根據該安排，在民商事案件中要求支付款項的可執行最終判決，若源自事先訂立的書面選擇法院協議，則可在中國內地和香港之間相互認可和執行。若無此類協議，香港法院的判決在中國內地的執行情況仍難以確定。中國最高人民法院與香港特別行政區政府於2019年1月18日達成並於2024年1月29日生效的一項最新安排，取消了此前對於民商事案件中必須簽署書面選擇法院協議的要求。然而，2006年安排仍適用於在2019年安排實施之前已達成管轄權協議的案件。鑒於該新框架近期生效，其應用和執行將取決於當時有效的相關法律法規，因此隨著法律先例的不斷形成，仍需進行進一步解釋。

風險因素

股息的支付需遵循我們運營所在地區的相關法律法規。

根據中國法律，股息僅可從可供分派利潤派付。我們的可供分派利潤指我們的可分配淨利潤減去法定盈餘公積、一般盈餘公積以及酌情盈餘公積的提取額（該提取額已獲股東大會批准）。我們的可分配淨利潤指以下兩者中的較低值：(i) 根據中國公認會計準則計算得出的某一期間內歸屬於股東的淨利潤加上可供分派利潤，或者扣除該期間開始時的累計虧損（如有）後的金額；及(ii) 根據國際財務報告準則會計準則計算得出的同一期間內歸屬於股東的淨利潤加上可供分派利潤，或者扣除該期間開始時的累計虧損（如有）後的金額。因此，我們日後未必有足夠的可供分派利潤向股東分派股息，包括我們錄得會計盈利的期間。任何於指定年度未分派的可供分派利潤將予留存並可供往後年度分派。

與[編纂]有關的風險

我們將同時需要遵守中國內地和香港的[編纂]及監管規定。

由於我們已在上海證券交易所[編纂]，並且將在香港主板上市，因此我們將需要遵守兩個司法管轄區的上市規則（如適用）以及其他相關監管規定，除非存在可用豁免條款或已獲得豁免許可。因此，我們可能會因持續遵守這兩個司法管轄區的所有上市規則而產生額外的費用和資源。

A股與H股的市場特點可能不同。

我們的A股已於上海證券交易所上市及買賣。於[編纂]後，我們的A股將繼續在上海證券交易所[編纂]，而H股則於聯交所買賣。根據現行中國法律及法規，未經相關監管機關批准，H股與A股不得互相轉換或取代，H股與A股市場不能互相[編纂]或結算。由於[編纂]特點不同，H股與A股市場的[編纂]量、流通量、[編纂]群體以及散戶及機構[編纂]參與程度均不盡相同。因此，H股與A股的[編纂]表現未必可資比較。儘管如此，A股價格波動可能對H股價格造成不利影響，反之亦然。由於H股與A股市場特點不同，A股的過往價格未必能反映H股表現。因此，閣下評估H股的[編纂]決策時，不應過分倚賴A股的過往交易紀錄。

風險因素

閣下不應倚賴我們在上海證券交易所公佈的有關A股上市的任何資料。

由於A股在上海證券交易所上市，我們須遵守中國內地有關定期報告及其他資料披露的規定。因此，我們會不時在上海證券交易所或中國證監會指定的其他媒體機構公開發佈與我們有關的資料。然而，我們有關A股上市的資料乃根據中國內地證券機關的監管規定、行業標準及市場慣例公佈，而該等監管規定、行業標準及市場慣例與[編纂]所適用者有所不同。在上海證券交易所或其他媒體上披露的往績記錄期間的財務及運營資訊，與本文件所載列的財務及運營資訊可能無法直接進行比較。因此，H股有意[編纂]在決定是否[編纂]購買H股時，應僅倚賴本文件所載財務、經營及其他資料。閣下根據[編纂]申請[編纂]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。

我們的H股以往並無[編纂]，且可能不會形成或保持活躍[編纂]市場。

[編纂]前，H股並無[編纂]。概不保證於[編纂]完成後，我們的H股會形成或維持活躍的[編纂]市場。[編纂]是本公司、[編纂]與[編纂]（為其本身及代表[編纂]及[編纂]）協商的結果，未必反映我們的H股在[編纂]完成後的[編纂][編纂]。倘H股在[編纂]完成後未形成活躍的市場，則H股的[編纂]和流動性可能會受到重大不利影響。

H股的[編纂]或會波動，這可能會導致閣下蒙受重大損失。

我們H股的成[編纂]量或會波動，並可能因應超出我們控制的因素（包括香港及世界其他地區的證券市場的整體市況）而大幅波動。具體而言，業務經營主要位於中國內地而證券在香港上市的其他公司的市價表現及波動，可能會影響我們H股的[編纂]量的波幅。一些設在中國內地的公司已經將其證券在香港上市，有些公司正在準備將其證券在香港上市。其中一些公司經歷了大幅波動，包括首次公開發售後股價大幅下跌。該等公司的證券在發售時或發售後的交易表現可能會影響投資者對在香港上市的中國內地公司的整體情緒，從而影響我們H股的[編纂]表現。不論我們的實際經營表現如何，該等因素可能會嚴重影響我們H股的[編纂]及[編纂]。

風險因素

未來若我們的H股在[編纂]上的供應量出現大幅增加或被視為會大幅增加，這可能會導致H股的[編纂]大幅下跌，及／或攤薄H股持有人的持股比例。

[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]中[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]的購買人將面臨每股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。

若未來在公開市場上大量出售或視為大量出售我們的股份（尤其是由我們的董事、行政人員及主要股東進行的交易），可能對我們H股的現行[編纂]造成重大不利影響。

若日後大量拋售我們的股份（尤其是我們的董事、行政人員及主要股東大量拋售）或視為或預期會發生此類拋售，均可能對我們H股的[編纂]以及我們日後按自身認為適當之時間及價格籌集股本的能力造成負面影響。儘管我們目前並未獲悉該等人士有意出售大量股份，但我們無法向閣下保證彼等將不會出售現時或將來可能持有的任何股份。該等股東在市場上拋售股份以及該等股份可供日後拋售可能會對我們H股的[編纂]產生負面影響。

單一最大股東李先生的若干股權作為質押權益押記

我們的最大單一股東李先生已就其個人融資需求向一間中國金融機構質押若干數目本公司A股。我們未就該股份質押安排提供任何擔保。截至最後實際可行日期，李先生已質押約佔本公司已發行股本總額5.9%的股份。

儘管李先生維持充足的流動性及融資渠道，該股份質押安排仍可能構成風險。倘李先生未能履行其還款責任且質押股份被強制執行，李先生或無法再維持其於本公司的現有權益水平，這可能對我們的影響力造成不利影響。

風險因素

我們是一間中國內地企業，故我們須就全球收入繳納中國內地稅項，出售H股的任何收益及就H股獲取的股息可能須繳納中國內地所得稅。

根據中國《企業所得稅法》及其實施條例，若存在中國內地與非中國內地投資者的居住地所在司法管轄區之間適用的稅收協定或類似安排，且規定了不同的所得稅安排，則對於來自中國內地來源的、支付給非中國內地居民企業（這些企業在中國內地並無設立機構或營業場所，或者即便在中國內地設有機構或營業場所，但相關收入與該機構或營業場所並無實質關聯）的股息，通常適用10%的中國內地預扣稅。此類投資者透過轉讓股份所獲得的收益，若被視為來自中國內地的所得，則需按10%的稅率繳納中國內地所得稅，除非相關條約或類似安排另有規定。

根據《中華人民共和國個人所得稅法》及其實施細則，來自中國內地來源、支付給非中國內地居民的外國個人投資者的股息，通常需按20%的稅率繳納中國內地預扣稅；而此類投資者從中國內地來源獲得的股份轉讓所得，通常亦需按20%的中國內地所得稅稅率納稅，惟可根據適用稅收協定及中國內地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），支付予非中國內地居民之H股個人持有人之股息，通常須按10%的預扣稅率支付中國內地個人所得稅，惟須考慮非中國內地居民之H股持有人的居住地以及中國內地與香港之間的稅務安排。倘非中國內地居民個人持有人所在司法管轄區未與中國內地簽訂稅收協定，則須就所收我們的股息繳納20%的預扣稅。然而，根據中國內地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內地居民個人轉讓中國內地居民企業於海外證券交易所上市的股份徵收個人所得稅。

倘中國內地對轉讓我們的H股所實現之收益或向非中國內地居民投資者派付之股息徵收所得稅，則閣下於我們H股之[編纂]價值可能受到影響。此外，若股東居住地所在司法管轄區與中國內地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

本文件所載有關我們運營所在行業的若干事實、預測、統計數據及資訊未必完全可靠。

本文件所載有關我們運營所在行業的若干事實、預測及統計數據來自我們認為可靠的多個來源，尤其是來自政府官方來源的資訊及統計數據。我們在複製或摘錄該等資料時已採取合理謹慎態度。然而，我們無法保證該等來源的質素或可靠性。具體而言，我們、獨家保薦人、[編纂]、我們或彼等各自的聯屬人士或顧問均未對該等資料進行核實。由於資料收集方法可能有缺陷或無效，或所公佈的資訊與市場實務之間存在差異或其他問題，本文件所載有關我們運營所在行業的統計數據可能不準確或未必可與其他市場的統計數據比較，不應過度倚賴。因此，我們不會對不同來源的該等事實、預測及統計數據的準確性作出聲明。此外，該等事實、預測及統計數據涉及風險與不確定性，並可能因各種因素而產生變動，不應過度倚賴。此外，目前無法保證該等資料是按照與其他地方相同基準或相同準確程度作出陳述或彙編。

我們無法向閣下保證我們會在未來宣派及派付任何股息。倘若我們在[編纂]後可預見的未來期間內不派付股息，閣下必須依靠我們H股的價格上漲來獲得[編纂]回報。

我們無法向閣下保證[編纂]完成後何時及以何種形式就我們的H股派付股息。我們的歷史股息並不能反映其未來的股息政策，股息的宣派和派付完全由董事會決定，而我們向股東支付股息或進行其他分派的能力會受到多種因素的影響，包括我們的業務和財務表現、資本和監管要求以及整體的商業狀況。即使我們的財務報表顯示我們的業務錄得盈利，我們未必有充足或任何利潤，使我們能夠於未來向股東分派股息。基於上述情況，我們無法向閣下保證未來會／能夠派付H股股息。若我們於[編纂]後保留大部分或所有可供使用的資金及任何未來盈利，為新項目的開發及商業化進程提供資金，我們於可預見未來可能不會派付任何現金股息。因此，閣下可能無法將[編纂]我們的H股作為未來股息收入的來源。即使董事會決議宣派及派發股息，未來股息（如有）的派發時機、金額及形式仍將取決於我們未來的經營業績與現金流量、財務狀況、一般商業狀況和商業策略、預期的運營資金需求以及未來的擴張計劃、法律、監管及其他合約限制條件，以及董事會認為相關的其他因素。因此，閣下[編纂]於我們H股的回報，完全取決於我們H股未來價格的升幅。無法保證我們H股的價值將於[編纂]後上升，亦無法保證H股價格能維持於閣下[編纂]時的水平。閣下可能無法從[編纂]我們H股中獲得回報，甚至可能損失全部[編纂]。

風險因素

本文件載有與我們的計劃、目標、預期及意向有關的前瞻性陳述，該等陳述未必反映我們於該等陳述相關期間的整體表現。

本文件載有的若干陳述及資料具有「前瞻性」。在本文件中，當使用以下詞彙時：「未來」、「接下來」、「低估」、「期望」、「希望」、「確認」、「應對」、「打算」、「可能」、「預期」、「證明」、「需要」、「估計」、「相信」、「今後」、「展望未來」、「應該」、「計劃」、「潛在」、「預測」、「預計」、「尋求」、「能夠」、「應該」、「將會」、「旨在」、「大約」、「可以」、「或許」、「將」及其否定形式及其他類似表述，若與我們或我們的管理層相關，均旨在指明前瞻性陳述。此類陳述反映出我們的管理層對未來事件、運營、流動性及資金來源的當前觀點，其中若干觀點可能不會實現或可能會改變。H股[編纂]應知悉，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。相關不確定性包括但不限於本節所述事項，其中許多因素並非我們所能控制。鑒於該等及其他不明朗因素，本文件載列的前瞻性陳述，不可視作我們聲明我們的計劃或目標將會實現，同時，投資者不應過度倚賴該等前瞻性陳述。我們並無義務由於新資料、未來事件或其他原因公開更新或發布任何前瞻性陳述的修訂版本。

閣下應仔細閱讀整份本文件，且我們謹請閣下不應依賴新聞報道及／或其他媒體報導所載關於我們、我們的業務或[編纂]的任何資料。

閣下務請細閱整份本文件且不應依賴新聞報道或任何其他媒體所載且並無於本文件披露或不符合本文件所載資料的任何資料。於[編纂]完成前，可能存在關於本集團及[編纂]的新聞報道及媒體報道。董事謹此向有意投資者強調，我們對該等資料的準確性或完整性概不承擔任何責任，該等資料並非源自我們的董事或管理團隊，亦未經我們的董事或管理團隊授權。董事概不就任何該等資料或新聞報道或其他媒體所表達有關本集團或我們的H股的預測、觀點或意見是否適當、準確、完整及可靠作任何聲明。在決定是否[編纂]我們的H股時，有意投資者僅應依賴本文件所載的財務、運營及其他資料。閣下根據[編纂]申請[編纂]購買H股，即視作同意不會倚賴本文件及[編纂]所載資訊以外的任何資料。倘任何該等資料與本文件所載資料不一致或相衝突，我們對此概不承擔任何責任，閣下亦不應依賴該等資料。