

風險因素

[編纂]於我們的H股涉及若干風險。閣下在決定[編纂]H股之前，應仔細考慮下文載列的風險因素及本文件所載的其他資料，包括我們的綜合財務資料及相關附註。倘下文所描述的任何情況或事件確實出現或發生，則我們的業務、經營業績、財務狀況及前景將很可能會受到不利影響。在任何該等情況下，我們的H股[編纂]可能會下跌，而閣下可能會損失全部或部分[編纂]。

本文件亦包含涉及風險及不確定因素的前瞻性陳述。我們的實際業績可能因諸多因素(包括但不限於本節所述的風險)而與該等前瞻性陳述所預期者存在重大差異。

我們的業務受到眾多不確定性因素的影響，其中若干並非我們所能控制。我們已將該等風險分類為：(i)與我們的業務及行業有關的風險；(ii)與於我們運營所在司法管轄區開展業務有關的風險；及(iii)與[編纂]有關的風險。閣下應注意，我們現時未知或現時認為並不重大的其他風險亦可能會影響我們的業務、財務狀況及經營業績。閣下應根據我們面臨的挑戰及不確定性因素(包括本節所論述者)來考慮我們的業務及前景。

與我們的業務及行業有關的風險

我們於日新月異且競爭激烈的市場中運營。倘我們未能透過以及時和具成本效益的方式改進我們現有的智能循環包裝服務及解決方案並推出新的產品、服務及解決方案來滿足客戶不斷變動的需求或緊跟行業創新步伐，則我們的競爭地位將受到影響，而我們的業務、經營業績及財務狀況可能受到重大不利影響。

受(i)客戶對運營效率、包裝標準化及供應鏈可見性的需求不斷提升；(ii)可持續發展及循環經濟倡議；及(iii)物料、產品工程及物聯網支持的資產管理方面的技術發展所驅動，我們運營所在的市場競爭高度激烈且持續迅速演變。我們的業務包括(a)多個行業場景的標準化解決方案下的國內服務體系及(b)以產品為導向的國際體系(包括循環包裝及相關零部件的銷售)。因此，我們面臨來自廣泛市場參與者的競爭，包括(i)包裝循環服務提供商、(ii)銷售循環包裝的製造商、(iii)提供一次性解決方案的傳統包裝供應商(前期成本可能較低)、(iv)可能捆綁提供包裝相關服務的物流及供應鏈服務提供商及(v)可能擁有強大資金資源支持的新入行者。我們的收入組合同樣受國內服務及國際業務擴張領域的競爭動態影響。許多競爭對手可能擁有更長的往績記錄、更雄厚的財務、技術、銷售及營銷資源、更高的品牌知名度及更大的客戶群，這可能使彼等能夠(i)投入更多資源於其解決方案的開發、推廣、銷售及支持、(ii)採取激進的定價策略、(iii)提供更廣泛的地域覆蓋及更快的服務響應時間或(iv)吸收短期虧損以取得市場份額。

我們的競爭地位取決於我們在硬件(包括結構設計、材料及製造工藝)及軟件/數字能力(包括數據追蹤、可追溯性及資產管理工具)方面的持續創新。綜合解決方案的產品開發可能需要相對較長的週期，且無法保證我們的開發、測試及商業化時間表能始終滿足客戶期望或市場機遇。如果我們誤判了客戶需求或行業趨勢，或者未能有效地將新的解決方案商業化，我們可能會產生巨大的成本，而無法獲得預期的回報，並且我們可能會失去客戶或錯過市場機會。

風險因素

我們無法確保未來市場將對我們的綠色供應鏈循環服務平台作出足夠採納以推動我們的持續增長，亦無法確保行業發展以及市場對綠色供應鏈智能循環服務平台的接受程度將朝著有利於我們的方向發展。

當前全球供應鏈包裝服務及解決方案市場為我們的解決方案提供重大機遇。全球供應鏈循環服務市場由2025年的人民幣4,062億元擴大至2030年的人民幣6,337億元，年複合增長率為9.3%，為我們的智能循環包裝解決方案提供機遇。然而，未來市場採納的情況受宏觀經濟狀況、客戶的資本配置、供應鏈中斷、可循環包裝與一次性包裝的成本比較的影響，仍存在不確定性。

廣泛採用我們的解決方案需要客戶重新評估成本並重構業務流程；內部慣性或感知轉換成本可能延遲決策或繼續使用一次性包裝，從而限制需求。我們智能循環平台的部分增值功能目前尚未實現商業化，未能實現預期採納或未能成功實現商業化可能影響我們的創新及擴張資金。此外，包裝廢棄物減少及循環經濟法規變動亦可能對市場採用產生負面影響。

我們的業務、增長及前景深受下游行業的需求及未來增長所影響，包括化工、工業製造、電子及物流等，而該等需求受消費者需求及政府政策等因素影響。

我們的業務高度依賴化工、工業製造、電子及物流等下游行業，其需求受消費者需求及政府政策影響。我們的海外擴張始於閩門及IBC應用場景，其後擴展至化工、汽車、家電及其他應用場景。無法保證我們定能持續成功實現多元化，或新的下游應用能按預期增長。

我們的部分業務（例如汽車零部件）涉及高度定制化研發及設計，而定制化容器無法於不同客戶之間循環；因此，我們為確保可收回攤銷及投資成本，通常需多年的合作期限。倘下游客戶削減產量、取消或延遲項目、縮短合作期限或重新磋商價格，則我們可能無法收回前期投資。

此外，我們的國際產品銷售亦面臨海外市場需求波動的風險。於往績記錄期間，我們來自海外的收入分別為人民幣118.2百萬元、人民幣200.0百萬元及人民幣228.0百萬元，分別佔我們總收入的44.4%、53.0%及47.9%。任何因經濟狀況疲軟、企業開支下降、技術挑戰、數據安全或隱私顧慮、相關法規及政策、競爭性解決方案或其他因素導致的需求下降，均可能對我們的收入及毛利率造成不利影響，並可能進而對我們的業務、增長及前景造成重大影響。

隨著持續增長，我們未必能有效管理業務發展及擴大運營規模，從而可能對我們的運營表現、財務狀況及經營業績造成負面影響。

近年來，我們一直錄得增長，並擬持續擴展我們的業務。我們的戰略及計劃動用資源（其中包括）涵蓋整合國內產能、加強數字化及系統化、增加營銷投資以及提升我們的運營能力。於往績記錄期間，我們的收入由2023年的人民幣265.9百萬元增加至2025年的人民幣475.9百萬元，年複合增長率為33.8%。我們未來的經營業績在很大程度上取決於我們能否成功管理業務擴展及增長。請參閱「未來計劃及[編纂]用途」。

風險因素

在維持成本控制的同時，我們可能難以擴大供應鏈、研發、銷售及服務職能。人員配備、系統及控制措施不足可能會導致成本增長快於預期、對競爭的應對滯後及未能執行業務戰略，而不斷發展的產品及服務組合亦可能影響收入結構及盈利能力。

我們的海外擴展戰略未必能取得成功，並可能使我們面臨額外的運營、監管及財務風險，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。

我們計劃於海外市場擴展我們的服務網絡。無法保證我們的海外擴展將取得成功，或我們定能於海外市場及時或以盈利的方式複製我們的業務模式及運營效率。請參閱「未來計劃及[編纂]用途」。

海外擴展通常需要作出可觀的前期投資，並需管理層持續投入大量精力以建立本地化的運營。在建立海外運營的過程中，我們可能會遭遇延誤、成本高於預期或運營效率不足的情況，且我們可能無法於預期時間內（或根本無法）實現足夠的市場接納、客戶獲取或使用水平，以彌補我們的固定成本及投資。此外，由於客戶偏好差異、當地競爭格局、價格壓力以及替代方案或既有服務提供商的可得性，我們於海外市場有效競爭的能力亦可能受到限制。

我們的海外業務增加了合規及執行的複雜性。就我們的海外業務及投資而言，我們可能需要遵守相關司法管轄區適用法律及法規規定的法律程序，包括但不限於自主管部門取得必要的牌照、批准、備案及註冊。未能或延遲完成該等程序，或相關監管規定或其解釋或實施發生任何變動，可能限制我們建立、擴展或運營海外業務的能力，延遲我們的投資或商業計劃，或使我們面臨監管行動、處罰或額外的合規成本。我們可能進一步面臨與海外業務相關的遞增財務及商業風險，如外匯波動、跨境資金流動、潛在稅務風險、較長的收款週期、交易對手信貸風險及付款糾紛。若干海外市場的地緣政治、社會或經濟狀況可能不時對需求產生不利影響、擾亂運營或增加成本。此外，在若干司法管轄區保護及執行我們的知識產權及合約權利可能更為困難或較難預測，這可能會增加我們面臨業務中斷及虧損的風險。

倘我們未能維持現有客戶及吸引新的終端客戶，或未能以具成本效益的方式如此行事，則我們的業務可能受到不利影響。

我們維持及擴大客戶基礎的能力對我們的增長至關重要。於往績記錄期間，我們於2023年、2024年及2025年的客戶留存率分別為87.0%、60.8%及74.0%，高於行業平均水平。我們無法保證該等留存水平將可持續，尤其是在客戶面臨運營或財務壓力，或競爭對手提供更具吸引力的替代方案的情況下。

我們與客戶訂立的合同通常為期兩至三年。於屆滿後，我們可能依賴長期客戶基於現有合同條款續新合同或經重新磋商後訂立新合同的慣常業務做法。為續新及／或取得新合同，我們可能需要就現有客戶及潛在新客戶參與招標或報價程序。客戶就定價、產品／服務質量、數字系統兼容性、聲譽及財務能力等因素對我們進行評估。績效評估不佳可能會使我們喪失日後進行投標／報價的機會，損害我們的業務及聲譽，且我們無法保證合同屆滿後會續簽。

於往績記錄期間，我們向五大客戶的銷售額分別為人民幣70.4百萬元、人民幣136.6百萬元及人民幣138.9百萬元，分別佔同期總收入的26.5%、36.2%及29.2%，而向最大客戶的銷售額分別佔同期總收入的10.7%、17.2%及6.8%。無法保證我們日後不會依賴少數主要客戶，以致我們相當部分的收入來自數目相對有限的客戶。日後若過度依賴少數主要客戶，一旦合作中斷，可能會對我們的業務造成重大影響。

風險因素

我們的銷售存在季節性波動。

我們的業務通常在第四季度出現旺季，主要受海外年終零售／聖誕假期需求及國內客戶採購／生產週期的推動。在國際市場，客戶的採購決策經常受年終零售高峰及聖誕假期季節影響，從而可能導致訂單集中在第四季度；然而，相關收入可能視乎交付進度以及(如適用)安裝、調試及客戶驗收的完成情況而於其後期間確認。請參閱「業務－季節性」。因此，將同一財政年度不同期間的經營業績進行比較意義不大，不應作為我們業績表現的指標。我們的財務狀況及經營業績或會因季節性因素出現持續波動，從而導致潛在的流動資金緊縮或被迫為物流運力支付溢價。

我們的運營效率在很大程度上依賴循環包裝的週轉率，而該等週轉率與我們服務網絡／平台的覆蓋範圍及運營能力密切相關。倘我們未能維持、擴展或優化我們的服務網絡／平台，則我們的業務、前景及財務業績或會受到重大不利影響。

截至2025年12月31日，我們已建立覆蓋超過8,500個上下游網點。我們的服務網絡使我們能夠迅速向附近客戶調配僱員及循環包裝，以確保服務的及時性。我們計劃擴展全國服務網絡。請參閱「未來計劃及[編纂]用途」。

我們為優化服務網絡所做的努力，其結果取決於多項我們無法控制的因素，包括宏觀經濟狀況及政策、資產池化服務市場的競爭水平、客戶需求變動、原材料價格、運輸成本、供應鏈需求、合適和熟練的員工的可獲得性。我們可能缺乏對某些本地市場的知識及經驗，而我們於該等新市場的競爭對手可能擁有更強大的資金實力、更穩固的市場地位、對行業趨勢及政策更好的理解力及洞察力，以及對客戶需求及偏好的更好把握。因此，我們可能無法於時限內或以令人滿意的成本擴大或優化我們的全國服務網絡，可能對我們的經營業績造成不利影響。

運輸業務如出現中斷，可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們的資產池化服務依賴第三方物流服務商進行循環包裝的配送、回收及週轉。本公司須依賴持續可供使用、可靠及具成本效益的運輸能力，以履行訂單及維持服務水平。

我們主要依賴第三方物流服務商，並一般與其訂立載有協定價格條款的年度合約。儘管合約條文將若干運輸風險(包括貨物保險及責任)約定由服務商承擔，有關約定未必能：(i)防止實際中斷情況發生、(ii)確保及時追回損失、(iii)避免責任爭議，或(iv)以可接受成本取得替代運力，尤其在供應商未能或不願意履約的情況下。

我們依賴第三方物流服務商進行運輸(國內年度合同，部分風險由服務商承擔)。運輸中斷(如運力短缺、事故、自然災害、戰爭、武裝衝突、地緣政治緊張局勢、公共衛生緊急事件、監管變更等)可能導致交付延遲，且自2023年以來，我們曾發生過運輸損失事件。國際物流亦面臨海運成本波動、港口擁堵及清關延誤等問題，這可能導致無法按時交付、成本增加或銷售損失。

風險因素

我們依賴外部供應商提供若干零部件、原材料及設備。供應的價格波動、短缺或中斷，均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

於往績記錄期間，來自我們五大供應商的採購額分別佔總採購額的39.4%、26.4%及31.7%。及時且具成本效益地交付零部件、原料及關鍵零件，對我們的運營至關重要。

主要原材料的價格波動（由通貨膨脹、地緣政治、戰爭、武裝衝突、地緣政治緊張局勢等引起）可能導致成本增加，倘無法將成本轉嫁予客戶，則可能使毛利率下降。另外，部分材料的合格供應商數量有限，增加了供應中斷的風險並削弱了我們的議價能力。

於往績記錄期間，我們依賴供應商（主要包括循環包裝製造商、物流服務商及設備供應商）來滿足我們的運營需要。請參閱「業務－供應商」。無法保證其服務必定令人滿意或符合我們所要求的質量標準。主要供應商可能面臨財務困難、停工或信息技術系統故障等問題，從而影響其按時或根本無法履行其對我們的合同責任。供應商延遲或未能履行其任何合同責任，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。

未能準確預測市場需求，可能會導致存貨水平過高或不足，從而增加成本或失去銷售機會。

我們的運營需要對客戶需求作出預測，並相應規劃採購及生產。需求預測可能受到我們無法控制的因素影響，包括客戶的生產週期、專案時程、宏觀經濟狀況及競爭態勢，因此可能會出現預測誤差。

需求預測不準確可能會導致存貨過多或不足。高估可能導致高昂的倉儲成本、滯銷／陳舊存貨及佔用運營資金，並可能需要作出撇減；低估可能會導致原材料／製成品短缺、交付延誤、產生加急成本及客戶信心受損。存貨預測的複雜性隨著地區及行業的擴張而增加，而低效的存貨管理可能導致成本上升及現金流壓力。

隨著我們於多個地區擴展業務、服務於更多行業及應用場景以及管理更廣泛的產品及服務解決方案組合，預測的複雜性可能會進一步增加。倘我們未能維持有效的存貨管理規則、配置及控制系統，則我們的存貨水平可能更為波動，進而導致成本上升、運營資金壓力增加、現金流減少，並對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們的質量控制系統如出現任何失效或惡化，可能導致我們的服務出現缺陷，從而對我們的業務及運營造成重大不利影響。

產品及服務的質量對留存客戶至關重要。我們的產品如有任何缺陷或服務質量下降，均可能導致客戶投訴、要求賠償或更換產品、聲譽受損及監管風險。我們已制定處理客戶投訴的程序，包括審查投訴性質、評估相關成因，並在適當情況下實施跟進措施。倘我們釐定投訴乃因產品品質問題所致，我們通常會為相關客戶安排更換受影響的產品。於往績記錄期間，我們曾接獲有關包裝受損的客戶投訴，而截至最後實際可行日期，概無因此引發的任何糾紛。於往績記錄期間各年度，因產品質量問題而更換的產品價值佔我們總收入的比例不足0.1%。

風險因素

我們的製造流程涉及多個步驟，且對質量把控要求較高。我們的生產質量指標反映現時的經營狀況，且無法保證有關表現將於未來得以持續。我們的質量控制成效取決於：(i)於各生產基地及服務網點一貫執行SOP及質量控制流程；(ii)對僱員進行持續培訓及監督；(iii)生產設備及檢測系統的穩定表現；及(iv)外部採購一貫的質量水平。未來若發生質量控制失誤，或會導致合同責任及巨額成本。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並未經歷重大服務缺陷；然而，我們無法向閣下保證有關問題日後定不會出現。

我們可能會經歷我們智能循環服務平台出現失效或中斷的情況。

我們持續在開發及優化我們的CoRTP平台方面投入資源。請參閱「業務－我們的平台」。倘我們未能及時發現或迅速修復任何系統故障或配置錯誤，則我們可能會出現系統中斷或延誤，從而對我們的經營業績造成不利影響。此外，我們可能難免出現系統中斷、延誤或其他技術問題，導致平台無法使用或難以訪問，並使我們無法及時回應或向客戶提供服務，從而可能降低客戶使用我們平台的意願，甚至使客戶蒙受損失，該等客戶可能進一步對我們提起法律程序。再者，我們的CoRTP平台出現失效或中斷、機密資料遺失或洩露，或網絡安全遭到破壞，均可能導致處理效率下降以及客戶及銷售流失，並使我們承擔的成本、訴訟及其他責任增加，從而對我們的業務、經營業績、財務狀況及聲譽造成重大不利影響。

倘我們的數字系統或平台發生故障或中斷，我們高效調度容器及服務、追蹤循環包裝的位置、狀態及使用率、準確計算與核對費用，以及維持運營及財務流程的有效內部控制的能力可能受到不利影響，從而可能導致延遲交付及回收、服務水平下降、資產週轉效率降低、容器遺失或損壞風險增加、收入流失、計費爭議、人工工作量增加、延遲收款、處理錯誤、延遲財務結算以及額外的補救成本。

我們可能須就存放在我們場地內的客戶財產的遺失或損壞承擔責任。

我們的業務涉及對客戶財產的管理、處理及存放，包括空循環包裝及貨物。當該等財產存放於我們的設施或在我們的設施內處理時，我們可能被視為對該等財產具有保管權，或須就其安全保管負責。因此，客戶財產的任何遺失、短缺、錯置、污染、變質或損壞（不論是否因操作失誤、處理或存放方式、設備故障、系統失效、火災、水浸、極端天氣、自然災害、盜竊、破壞行為、安全事故或其他事件所致），均可能使我們面臨索償，並可能需要向受影響的客戶作出賠償。在任何特定事件中，我們所承擔的責任程度可能很大。此外，我們使用其產品或服務的第三方（包括供應商、承包商或其他服務提供者）可能不會對相關損失或損壞負責、可能對責任提出爭議或可能無法向我們作出賠償。再者，我們的保險保障可能不適用於若干事件、保障金額可能不足，或可能受限於除外條款、免賠額、保單上限及其他條件。倘我們須動用自身資源向客戶作出賠償，則我們可能產生重大成本、面臨爭議或訴訟、經歷運營中斷並蒙受聲譽損害。上述任何情況均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績、現金流量及前景造成重大不利影響。

風險因素

我們一直並擬持續進行研發投資，而該等投資未必能產生我們預期可實現的成果。

智能包裝行業屬於技術驅動型行業。我們大力投資於物聯網、數據分析及包裝設計的研發。然而，研發活動本身具有不確定性，且無法保證我們的投資將產生具商業可行性的成果。於2023年、2024年及2025年，我們的研發開支分別為人民幣16.2百萬元、人民幣20.9百萬元及人民幣16.8百萬元。同期，我們亦將人民幣6.3百萬元、人民幣4.8百萬元及人民幣3.3百萬元的開發開支資本化。研發活動本質上具有不確定性，技術困難、成本超支或新產品市場接受度低均可能導致無法實現預期回報，進而影響財務狀況。

我們未必能以具成本效益的方式開展銷售及營銷活動，且無法保證我們的成本控制策略及措施日後定能持續有效地執行並達致其預期效果。

我們承擔銷售及分銷開支以支持客戶獲取、客戶維繫、投標參與、渠道開發及服務網絡擴展。於往績記錄期間，我們的銷售及分銷開支分別為人民幣45.3百萬元、人民幣53.6百萬元及人民幣65.0百萬元，分別佔我們總收入的17.0%、14.2%及13.7%。業務擴張或會需要增加對銷售人員、市場推廣及招標的開支，但無法保證收入會呈相應增長（企業供應鏈解決方案的銷售週期較長，且投標結果並無成功保證）。競爭加劇可能會增加獲客成本，而銷售及營銷開支增速高於收入增速，則可能壓縮利潤率。

我們可能面臨與貿易應收款項及應收票據有關的信貸風險。

於往績記錄期間，我們的貿易應收款項及應收票據主要包括貿易應收款項（指客戶按信貸條款就已售出服務或產品應付的款項）。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64.4百萬元、人民幣84.4百萬元及人民幣137.7百萬元，而我們的貿易應收款項及應收票據週轉天數則分別為85天、71天及84天。請參閱「財務資料－綜合財務狀況表選定項目的討論－貿易應收款項及應收票據」。於往績記錄期間，我們於2023年錄得減值虧損人民幣0.6百萬元，於2024年錄得撥回人民幣0.1百萬元，並於2025年錄得虧損人民幣0.6百萬元。客戶財務困難或關係惡化可能導致延遲或拖欠付款，而若無法妥善管理信貸風險，則可能影響現金流量及經營業績。

我們過往享有的稅收優惠待遇可能會出現變動或終止。

於往績記錄期間，本集團的實際稅率分別為24.0%、15.5%及18.4%。實際稅率較低反映了我們於往績記錄期間所享有的稅收減免。本公司獲認定為「高新技術企業」，並享有15%的優惠所得稅稅率。本集團若干其他附屬公司獲認定為「小微企業」，並適用20%的優惠所得稅稅率。有關詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註11。中國政府授予我們的稅收優惠待遇及其他激勵措施須接受審核及續期，並可能於未來作出調整或被撤銷。我們無法向閣下保證，我們的中國附屬公司目前享有的稅收優惠待遇及其他激勵措施將可維持有效或成功續期，亦無法保證地方稅務機關日後不會改變其立場並終止我們目前的任何稅收待遇。倘任何我們目前的稅收待遇被終止，均可能大幅增加我們的稅務負擔，並對我們的淨收入造成不利影響。倘任何稅收優惠待遇、出口退稅或激勵措施被撤銷、未獲續期、被削減或以其他方式不再適用於我們，則我們的

風險因素

稅項開支可能會大幅增加，從而減少我們的淨利潤及經營現金流量。稅務負擔增加亦可能減少可用於再投資、研發活動及業務擴張的資金，進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。

我們可能無法取得、維持及保護我們的知識產權及專有信息，或防止第三方未經授權使用我們的技術。

我們的業務涉及循環包裝及相關組件的設計及開發，以及支持資產追蹤及運營管理的數字化系統。截至2025年12月31日，我們已在全球範圍提交968項專利申請（其中534項已獲授權），並已提交161項PCT專利。我們的商業秘密、商標、專利、軟件著作權及其他知識產權對我們的成功至關重要。然而，保密協議可能遭到違反，且知識產權保護成本高昂又困難重重；侵權或盜用行為可能會削弱我們的競爭優勢。請參閱「業務－知識產權」。

我們可能牽涉知識產權爭議及索償。

我們依賴有效開發及維護與我們業務有關的知識產權的能力。然而，無法向閣下保證，我們的競爭對手及其他第三方不會就我們侵犯其專利、著作權、商標或其他知識產權而對我們提起法律索償，不論該等索償是否成立。規範知識產權的有效性、可執行性及保護範圍的知識產權法律及相關法規日後可能會作出修訂，而訴訟正日益成為解決商業爭議的常用方式。鑒於上述情況及市場競爭加劇，我們可能面臨較高的訴訟風險。我們曾遭競爭對手未經授權的複製和侵權活動，並已採取法律手段。在其中一宗知識產權訴訟案件中，最高法院支持由侵權方向我們賠償人民幣2.1百萬元。該案件二審已審結，且為終審。

就知識產權索償進行抗辯可能耗時長久且成本高昂，並可能對我們的管理層及資源施加重大負擔。此外，無法保證我們可於所有法律案件中定能取得有利判決，於該等情況下，我們可能需要支付賠償金，或被迫停止使用對我們服務至關重要的若干技術或內容。任何因此產生的負債或開支，或我們為限制未來負債而須對我們的服務作出的任何變更，均可能對我們的業務、經營業績及前景造成重大不利影響。

我們的業績表現依賴高級管理層及其他關鍵僱員持續提供服務，任何該等人士的流失均可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。

我們未來的表現取決於我們高級管理層及其他主要僱員持續提供服務及作出貢獻，以監督及執行我們的業務計劃，並識別及把握新機遇。尤其是，我們依賴廖先生的專業知識及經驗，彼於智能循環包裝行業擁有超過25年的經驗。倘我們任何高級管理層或其他關鍵僱員流失，均可能大幅延誤或阻礙我們達成戰略業務目標，並對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。我們無法保證日後不會出現關鍵人員流失的情況。我們的高級管理層團隊可能不時因行政人員委聘或離任而出現變動，從而可能擾亂我們的業務。委聘合適的替任人選並將其整合至我們的業務中，需耗用大量時間、培訓及資源，並可能影響我們現有的企業文化。倘我們未能及時覓得合適的替任人選，則我們的業務增長及前景可能會受到重大不利影響。

風險因素

我們已採納僱員激勵計劃，該計劃將攤薄股權權益，並導致以股份支付的薪酬開支，可能對我們的盈利能力造成不利影響。

我們已實施股權激勵安排，以吸引及挽留僱員，並使僱員利益與本集團的長期發展保持一致。我們已進行多輪股權激勵，而進一步的安排仍在考慮中。於2023年、2024年及2025年，我們分別錄得以股份支付的薪酬開支為人民幣4.1百萬元、人民幣12.4百萬元及人民幣3.2百萬元。

我們相信，授出以股份為基礎的獎勵對我們吸引及挽留關鍵人員的能力極為重要。我們已分別於2020年採納限制性股票激勵計劃及於2026年採納僱員激勵計劃。請參閱附錄六「法定及一般資料－僱員激勵計劃」。我們日後可能會授出額外以股份支付的薪酬，從而可能進一步增加我們的經營開支，並對我們的淨利潤造成不利影響。此外，因以股份為基礎的獎勵獲行使或歸屬而發行額外股份，將攤薄我們現有股東的持股比例。

倘我們無法保護或推廣我們的品牌及聲譽，則我們的業務可能會受到重大不利影響。涉及我們、股東、董事、高級職員、僱員、聯繫人及業務合作夥伴的負面消息及指控均可能會影響我們的聲譽，因此，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到負面影響。

我們依賴客戶對我們品牌及聲譽的信心來吸引及挽留客戶，該等因素對我們的持續增長至關重要。我們相信，我們已憑藉服務質量、多點佈局以及透過部署技術系統來提升我們的業務運營而建立良好聲譽。然而，我們的品牌及聲譽可能會因多項因素而受損。負面報導及指控（不論最終是否屬實）亦可能因多種事件而產生，包括與客戶或供應商的爭議、訴訟、勞資糾紛、監管調查或處罰、網絡安全事故、產品缺陷、運營事故，或僱員、業務夥伴或與我們有關的其他人士的不當行為。無法維持及持續提升我們的品牌形象及良好聲譽，可能會降低市場對我們產品及服務的需求，削弱我們參與或中標的能力，提高獲客成本並降低議價能力，並可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們可能無法獲得額外融資，或無法自我們的經營活動產生足夠現金，以擴展我們的業務或應對不可預見的突發情況。

我們的業務需要大量現金資源用於原材料採購及產能擴張。我們依賴銀行借款、融資租賃及其他外部融資，並面臨主要融資租賃合作夥伴的集中風險。我們亦計劃就產能擴張作出重大資本投資。請參閱「未來計劃及[編纂]用途」。由於經濟狀況、信貸市場變化或槓桿水平而無法獲得充足融資，可能會迫使我們縮減擴張計劃。

我們無法向閣下保證我們定可獲得充足的融資。於2023年、2024年及2025年，我們分別產生資本開支人民幣67.6百萬元、人民幣122.8百萬元及人民幣180.5百萬元。我們的負債水平及利息付款金額可能會限制我們獲得額外融資，或限制我們就未來資本開支及運營資金取得有利融資條款的能力。倘缺乏充足資金，則我們將被迫縮減我們的運營及擴張計劃。資本市場或信貸市場的中斷、不確定性或波動，可能會限制我們就運營及業務擴張取得資金，降低我們的盈利能力，並大幅削弱我們的財務靈活性。

風險因素

此外，我們的流動性亦取決於經營活動產生的現金以及我們的現金及現金等價物。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的現金及現金等價物結餘分別為人民幣98.0百萬元、人民幣69.3百萬元及人民幣139.6百萬元。倘我們未能及時按可接受條款獲得額外融資，或未能自經營活動產生足夠現金，則我們可能被迫縮減運營、延後擴張計劃、減少對資產及系統的投資，或採取其他可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響的行動。負債水平上升可能要求我們分配更多現金以償還債務，從而減少我們可用於日常運營、資本開支及其他一般運營的資金。

我們面臨外幣風險。

我們的外幣風險敞口主要來自海外銷售及相關應收款項、以外幣計值的現金結餘，其次來自以外幣計值的採購。我們於2023年及2024年分別錄得匯兌收益淨額人民幣0.7百萬元及人民幣1.7百萬元，並於2025年錄得匯兌虧損淨額人民幣3.6百萬元。我們主要因以外幣（即交易相關業務功能貨幣以外的貨幣）計值的銷售及購買（其導致應收款項、應付款項及現金結餘）承受貨幣風險。請參閱附錄一會計師報告附註38。

此外，鑒於[編纂]將以港元計值，人民幣與港元之間的匯率波動將影響[編纂]以人民幣計算的相對購買力。此外，人民幣相對港元或美元的升值或貶值，將在未反映我們業務或經營業績任何基本變動的情況下，影響我們以港元或美元列示的財務業績。

人民幣匯率變動受多項因素影響，其中包括政治及經濟狀況以及中國的外匯制度及政策的變動。隨著外匯市場的發展以及利率市場化及人民幣國際化的推進，中國政府日後可能宣佈對匯率制度作出進一步調整，而我們無法向閣下保證人民幣日後不會相對其他貨幣出現大幅升值或貶值。市場力量或相關政府政策日後將如何影響人民幣與其他貨幣之間的匯率，實屬難以預測。

我們的保險保障可能不足以涵蓋因我們的運營而可能產生的風險或損失（包括存放於我們包裝容器內的客戶財產的損失或損壞）。

作為綠色供應鏈智能循環服務提供商，我們的運營涉及損失、責任或中斷的風險，包括運輸過程中的貨物遺失或損壞、容器及設備損壞、財產損失、工傷、業務中斷及第三方索償。我們已為倉儲及物流等若干運營環節投保，但無法保證相關保障範圍或金額足以覆蓋所有潛在損失。

我們可能因未按可接受條款投保或無法投保的事件（如自然災害、暴亂、罷工及恐怖主義活動）而承擔責任，這將帶來難以計量的損失及聲譽損害。向保險公司追討損失的過程可能困難重重且耗時漫長，且無法保證能獲得全額賠償。此外，戰爭及恐怖主義等部分風險屬不可投保或在經濟上不可投保。未承保的損失或超出承保金額的損失可能會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

我們可能被要求繳納未付的社會保險及住房公積金供款，以及由有關政府部門徵收的滯納金及罰款。

於往績記錄期間，我們並無嚴格按照相關法律及法規為部分僱員足額繳納社會保險及住房公積金。根據相關中國法律及法規，我們可能被中國有關部門要求於指定期限內補繳尚欠的社會保險供款，並可能須就每延遲一日承擔相等於尚欠供款金額0.05%的滯納金。倘我們未能於規定期限內補繳尚欠的社會保險供款，則我們可能被處以尚欠供款金額一倍至三倍的罰款。根據相關中國法律及法規，中國有關部門亦可能要求我們於指定期限內補繳住房公積金供款。倘我們未能於規定期限內繳納住房公積金供款，則我們可能被相關人民法院責令作出有關繳付。

截至最後實際可行日期，相關監管機構並未就我們的社會保險或住房公積金供款對我們採取或施加任何行政行動、罰款或處罰，我們亦未接獲任何重大命令或被告知須繳付不足供款。我們並無就往績記錄期間因社會保險及住房公積金供款不足而產生的潛在負債計提撥備。然而，我們無法保證相關部門日後不會就該不合規情況責令整改。我們亦可能產生額外的合規成本，亦不能保證在國家、省級或地方層面不會出現就有關問題提出的僱員投訴，而上述任何情況均可能對我們的財務狀況及經營業績造成不利影響。請參閱「業務—員工」。

我們可能因未能就我們的租賃協議進行登記及備案而承擔責任，並可能因此遭受處罰。

截至最後實際可行日期，我們有11份租賃協議尚未在中國辦理登記備案。有關部門可能要求我們於指定期限內完成租賃登記，倘延遲遵守該項要求，每份該等租賃協議可能被處以人民幣1,000元至人民幣10,000元的罰款。有關詳情，請參閱本文件「業務—物業」。我們無法向閣下保證有關部門不會就未登記該等租賃協議而施加處罰。任何該等處罰均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

第三方或政府機關就我們使用租賃物業的權利提出任何質疑，或我們未能續新現有租賃，均可能對我們的業務運營造成不利影響。

截至最後實際可行日期，我們於中國的兩項租賃物業（總建築面積約為519平方米）存在產權缺陷，主要由於若干出租人未能提供房產證或其他充分的擁有權文件。倘出租人並非該等物業的業主，且並無取得擁有人或其出租人同意，則我們的租賃可能會被宣告無效。倘發生上述情況，則我們可能須與業主或有權出租該等物業的人士重新磋商租賃，而新租賃的條款可能對我們較為不利。請參閱「業務—物業」。

我們並不知悉政府機關、業主或任何其他第三方就我們於該等物業的租賃權益或使用而正在考慮或提出任何重大索償或行動。然而，我們無法保證我們日後使用該等租賃物業定不會受到質疑。受到質疑可能被處以罰款、受影響業務被迫搬遷及與相關方產生糾紛。我們無法向閣下保證，我們能夠及時或根本無法按我們可接受的條款覓得合適替代場地，或我們不會因第三方就我們使用該等物業提出質疑而承擔重大責任。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。

風險因素

我們、董事、管理層、僱員及股東以及彼等各自的聯屬人士可能面臨訴訟、合同爭議、僱傭相關爭議以及其他法律及行政程序或罰款，從而可能對我們的業務、經營業績、財務狀況及聲譽造成重大不利影響。

於一般業務過程中，我們可能捲入或牽涉各類索償、訴訟以及其他法律及行政程序，包括與合同爭議、勞資糾紛、知識產權侵權及監管合規有關的事項。訴訟及其他行政或法律程序可能涉及龐大成本，包括與調查、訴訟以及可能的和解、判決、處罰或罰款相關的成本。此外，處理該等程序可能需要投入管理及人員資源，導致該等資源從我們的正常業務運營中調離。與訴訟有關的負面宣傳亦可能降低客戶對我們服務的接受程度並損害我們的聲譽，無論相關指控是否屬實，或我們最終是否被裁定須承擔責任。任何該等案件的不利結果，均可能導致我們支付大額金錢賠償或罰款，或需要改變我們的業務慣例，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。

我們會收集、存儲及處理我們自身業務及客戶的若干業務數據。倘我們的數據安全措施失效或於相關司法管轄區未能遵守數據保護法律，則可能導致我們聲譽受損、產生重大成本、面臨訴訟及監管審查，而這將對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

我們的運營依賴數字化平台來支持訂單履行、運營調度、資產追蹤及相關業務流程。就該等活動而言，我們會收集、存儲及處理與我們運營有關的數據，而該等數據可能包括業務數據、運營數據，並在若干情況下包括個人資料（例如用於業務溝通及服務交付的聯絡資料）。我們亦使用可能生成位置及狀態數據的設備及工具（包括掃描終端及（就部分容器而言）物聯網模組），該等數據在不同的組合或識別方式下，根據不斷演變的監管標準可能被視為敏感數據。請參閱「業務－數據隱私及保護」。

因此，我們面臨著重大的數據安全及隱私挑戰，包括：(i)保護我們系統內及託管於系統中的數據，包括使其免受外部人士對我們系統的攻擊，以及防範數據洩漏、欺詐行為或僱員或業務夥伴的不當使用；(ii)應對與數據安全及隱私、收集、使用及實際或被視為共享、安全性、保障及其他相關因素（可能源於我們的現有業務、新業務或新技術）有關的疑慮、挑戰、負面宣傳及訴訟；及(iii)遵守與個人數據的收集、使用、存儲、轉移、披露及安全有關的適用法律及法規。

我們保護該等數據的努力未必總是足夠或有效。倘因我們僱員的任何不當行為，或因外部因素（例如黑客未經授權訪問我們的數據庫）導致任何對客戶資料的不當處理或信息洩漏，均可能招致民事或監管責任，並可能使我們承擔重大法律、財務及運營後果。

我們須遵守與個人資料及其他數據的收集、存儲、使用、處理、傳輸、保留、安全及轉移相關的法律及法規。請參閱「監管概覽－網絡安全及數據安全相關法規」。詮釋及應用有關數據保護及隱私的法律、法規及標準，須以當時生效的法律及法規為準。我們無法保證我們的數據隱私及保護措施將始終符合適用法律及監管要求，亦無法保證我們的做法將始終完全合規，這可能使我們面臨官方調查及檢查。數據保護規則不斷演變且因司法管轄區而異，而遵守該等不斷變化的國際要求可能會導致巨額成

風險因素

本或有必要調整業務慣例。我們的數據保護系統亦面臨系統故障、安全漏洞及網絡攻擊的風險。任何實際或被指稱的不合規情況，或未能解決數據隱私問題均可能損害我們的聲譽、中斷數字化運營並導致重大的法律、財務及運營後果。

任何缺乏適用於我們業務的必需批准、牌照或許可證，未能維持、重續或完成相關定期審查，或任何不遵守相關法律及法規的情況，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。

我們的業務須受我們運營所在司法管轄區的各主管監管機構監督及監管。該等機構頒佈及執行規管與我們運營相關的廣泛業務活動的法律及法規。該等法規通常規管市場准入、獲准業務範圍以及必需的批准、牌照、許可證、備案及註冊。該等法律及法規在國家及地方層面均有實施，且適用的合規要求可能因不同司法管轄區而異，並可能隨時間推移發生變化。根據我們中國法律顧問的意見，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們已取得我們主要業務所需的所有重大牌照及批准。詳情請參閱「業務－牌照及批准」。然而，若干該等證書、牌照、批准及許可證僅於有限期限內有效，並須由相關政府部門或其他主管組織進行定期審查、年檢及／或重續。

除取得必要的批准、牌照及許可證外，我們在運營過程中亦須遵守適用法律及法規。我們業務的若干方面受到複雜且不斷演變的監管體制及廣泛的政府監督。鑒於監管發展的速度及複雜性，我們可能無法始終及時全面了解全新或更新的要求。我們亦可能無法及時調整運營以適應監管變化，從而導致不合規。此外，取得、維持、重續或審查該等批准、牌照及許可證的標準及準則未來可能會變得更加嚴格或發生其他變化。

此外，隨著法律及其執法情況的演變，我們無法保證已取得或將能取得我們運營所需的所有必要批准、牌照、許可證、備案或註冊，亦無法保證我們將能及時維持或重續該等文件或完成必需的年檢（如適用）。任何有關未能達成或不合規的情況均可能引發行政處罰、罰款、暫停或撤銷相關證書、牌照、批准或許可證或其他監管行動，並可能擾亂、阻礙或中斷我們的業務運營。在某些情況下，我們可能需要暫停或調整我們業務的若干方面，這可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。我們的境外投資亦須遵守批准／備案規則；於過往或未來的境外投資中不合規可能導致行政處罰，或被責令暫停或終止該等投資。

我們面臨與未能及時發現及防範由僱員、代理、客戶、供應商或其他第三方實施的欺詐、疏忽或其他不當行為有關的風險。

我們可能因僱員、代理、客戶、供應商或其他第三方實施的潛在欺詐、疏忽或其他不當行為而蒙受財務損失，並可能遭受政府機關施加的制裁，從而對我們的聲譽造成不利影響。儘管我們已建立內部監控程序及風險管理系統以監督我們的運營及合規情況，包括反賄賂及反貪污政策，但我們無法向閣下保證該等程序及系統在所有情況下均屬有效。我們未必能夠及時識別及發現所有不合規行為或可疑交易。倘我們未能有效防範及發現該等不當行為，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。

風險因素

倘僱員、客戶或供應商未能遵守適用的反賄賂及反貪污法律、經濟制裁以及涉及其他形式的非法行為及不當行為，則可能會對我們的業務運營造成重大不利影響。

我們在商業環境中運作時，會與各類第三方互動，包括客戶、供應商及政府官員。我們須遵守中國及我們運營所在的其他司法管轄區的反貪污、反洗錢、反賄賂及其他相關法律及法規。我們可能因僱員、客戶、供應商或其他第三方實施的賄賂、貪污或其他非法行為及不當行為而蒙受財務損失，並面臨政府機關的調查及處罰。

儘管我們要求遵守適用法律及法規，但無法保證我們的僱員或業務夥伴不會從事不當行為或違反我們的內部政策或適用法律。任何違規行為均可能招致重大民事或刑事處罰、吊銷牌照，並對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。此外，有關該等不當行為的負面宣傳亦可能嚴重損害我們的聲譽以及我們獲取新業務或留住現有客戶的能力。

我們的業務運營可能受到不可抗力事件以及不可預見、敵對或災難性事件的影響。

倘發生任何不可抗力事件或任何不受我們控制的事件，則我們的客戶可能終止相關合同，而其僅在若干情況下（例如我們的容器受損或遺失）方須向我們作出補償。任何未投保的損失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。我們的運營亦容易受到不可預見的敵對或災難性事件的干擾及損害，包括戰爭、恐怖攻擊、自然災害、流行病及極端天氣。該等事件可能會動搖全球金融市場穩定及消費者信心，迫使我們暫停運營，並導致客戶合同終止或延遲付款。

在我們的保險保障不足的情況下，我們亦可能需自行承擔損失。任何未投保損失或我們業務運營的長時間中斷，均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及現金流量造成重大不利影響。

與我們於運營所在司法管轄區開展業務有關的風險

全球或地區政治及經濟政策的變動可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響，進而對我們的競爭地位構成挑戰。

我們的業務、財務狀況、經營業績及前景可能受到我們經營所在市場的經濟、政治及法律發展的不利影響。近年來，地區及全球經濟增長有所放緩，而該等放緩情況會否持續以及將持續多久仍存在不確定性。此外，地緣政治緊張局勢及衝突（包括俄烏戰爭、若干國家及地區的動盪與恐怖主義威脅，以及涉及伊朗的中東緊張局勢加劇）均加劇了全球經濟及供應鏈的波動。特別是，該等事件可能導致油價波動及國際航線中斷，進而可能導致運輸成本以及我們運營所用的若干原材料及零部件價格上漲。該等地緣政治發展亦可能擾亂全球主要航線的國際海上交通，導致航運成本增加及延誤交貨。

全球主要經濟體及金融機構所採納的貨幣及財政政策的長期影響亦存在相當大的不確定性。通脹、資本市場波動、消費者需求、企業及政府開支以及商業投資等因素，均可能會對我們經營所在市場的業務及經濟環境、我們所服務行業的增長，以至我們最終的盈利能力產生重大影響。與資源分配、貨幣政策、外匯、金融監管及特定

風險因素

行業監管有關的政府法規及政策，亦可能影響我們的業務及經營業績。倘全球或地區的政治及經濟狀況惡化，或我們經營所在市場的商業環境發生重大變化，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。

我們的業務須遵守多項本地及海外法律、規則及政策，包括與環境保護、國際貿易及ESG披露要求有關的法律、規則及政策。

我們於中國、歐洲、英國、美國、日本及其他司法管轄區開展業務，須遵守廣泛的法律法規(包括環境保護、產品認證、職業健康與安全、清關、出口管制)。作為[編纂]公司，我們正面臨日益嚴格的ESG披露責任；為滿足合規要求，我們需在數據收集、內部監控及外部審計等方面投入額外成本，而未能遵守相關規定或會招致監管審查及聲譽受損。

海外司法管轄區或會施加更嚴格的產品與環境合規要求；法規變更可能需要我們調整產品設計／製造流程，從而導致成本增加及交付延遲。

未能遵守環境、貿易或ESG要求可能會導致罰款、進出口限制、合同終止及對業務造成重大影響。上述任何一項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。請參閱「監管概覽」及「業務－環境、社會及管治」。

我們運營所在司法管轄區的法律、規則及法規在詮釋及執行方面的變動，可能對我們的業務、財務狀況以及經營業績及前景造成重大不利影響。

我們運營所在地域市場的法律體系因司法管轄區不同而存在重大差異。若干司法管轄區採用以成文法為基礎的民法體系，而其他司法管轄區則以普通法為基礎。與普通法體系不同，在民法體系下，先前的法院判決僅可引用作參考，但其先例價值有限。我們運營所在司法管轄區的法律及法規可能不時作出進一步修訂或詮釋。日後頒佈的新法律、法規、指引及詮釋可能影響有關各方的權利及義務。

尤其是，若干司法管轄區對法律及法規的詮釋及執行存在不確定性。行政及法院機關在詮釋及實施法定條文及合同條款方面可能享有極大酌情權，從而使我們難以評估行政及司法程序的結果以及我們所享有的法律保障水平。該等不確定性可能影響我們對法律要求相關性的判斷，以及我們執行合同權利或侵權索償的能力。此外，監管不確定性亦可能被用於提出欠缺理據的法律行動或威脅。

此外，我們運營所在司法管轄區的法律法規可能部分按照政府政策及內部規則(其中若干並無及時公佈或根本未有公佈)而定，可能具有追溯效力。因此，我們可能在違反任何該等政策及規則一段時間後方知悉有關違規情況。任何法律、規則及法規在詮釋及執行方面的變動，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。

風險因素

經濟政策、國際貿易政策的變動以及政治緊張局勢，可能對我們的業務及經營業績造成不利影響。

我們的經營業績受我們目標市場的宏觀經濟狀況所影響。我們產品及服務的需求受客戶的產量、物流活動及資本配置推動。區域或全球經濟狀況出現嚴重或持續衰退、通脹上升、信貸條件收緊、工業產出減少或客戶支出減少，均可能導致需求下降、客戶項目延遲、價格壓力加大、收款週期延長及信貸風險上升，從而對我們的收入、利潤率、現金流量及財務狀況造成重大不利影響。

我們亦面臨因國際貿易政策變動及地緣政治緊張局勢而產生的風險。我們的海外銷售涉及跨境運輸，並涉及海外製造或OEM安排。貿易及投資政策變動可能導致(i)客戶到岸成本上升；(ii)我們產品在若干市場的競爭力下降；(iii)出貨延誤；(iv)額外合規負擔及成本；或(v)限制我們在若干司法管轄區銷售或交付產品的能力。該等措施可能在事前通知有限的情況下採取，因司法管轄區而異，且可能出現升級或報復。

地緣政治事件及政治緊張局勢亦可能擾亂全球物流及供應鏈。該等擾亂可能導致向客戶交付延遲、成本上升（且未必能透過定價調整而收回），並促使客戶轉向替代供應商採購。此外，地緣政治緊張局勢亦可能導致外匯波動加劇，從而影響以外幣計值的應收款項、現金結餘及經營業績的價值。我們採取的任何對沖措施未必能完全緩解該等波動，且可能招致額外成本。

我們在進行未來集資活動時，可能須遵守中國證監會或其他中國政府機關的審批或其他要求。

於2023年2月17日，中國證券監督管理委員會（「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》（「試行辦法」）及相關配套指引，並於2023年3月31日生效。根據試行辦法，中國境內公司不論直接或間接於境外發行或上市證券，均須履行向中國證監會備案的程序。

我們無法保證及時完成未來集資活動所需的備案或取得批准，亦無法確保新法規不會對我們的融資活動施加額外要求或限制。倘未來融資活動須取得中國證監會或其他監管機構的批准／備案，我們可能未能及時滿足該等要求。

倘我們未能就未來融資活動取得中國證監會批准或其他政府授權或履行備案程序，則我們可能面臨中國證監會或其他中國監管機構的制裁。該等監管機構可能對我們施加罰款及處罰、限制我們於中國的經營活動、限制我們向中國境外派付股息的能力，或採取其他限制我們融資活動的行動，從而對我們的業務及財務狀況造成重大不利影響。

風 險 因 素

閣下可能難以對我們及管理層送達法律程序文件及執行判決。

我們為一家根據中國法律註冊成立的公司，且我們的大部分資產及附屬公司均位於中國。我們的大多數董事及高級管理層均居於中國境內。該等董事及高級管理人員的資產亦可能位於中國境內。因此，可能無法在中國境外向我們大多數董事及高級管理人員送達法律程序文件。

儘管我們的H股在聯交所[編纂]後，我們將須遵守上市規則及收購守則，但出現違反上市規則的情況時，H股持有人不能就此提出訴訟，而必須依賴聯交所執行其規則。上市規則及收購守則在香港不具有法律效力。

此外，中國與許多其他國家及地區並無訂立相互認可及執行法院判決的協定。因此，任何該等非中國司法管轄區法院就任何不受具約束力仲裁條款規限的事宜作出的裁決，可能難以或無法在中國獲得認可及執行。儘管《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》已生效，但該等安排在詮釋及實施方面仍存在不確定性。

我們將面臨稅率變動、新的本地或海外稅收立法採納或承擔額外稅務責任的風險。

根據《中華人民共和國企業所得稅法》（「企業所得稅法」），中國居民企業須按25%的稅率納稅。我們的若干附屬公司目前可享受稅收優惠待遇，例如高新技術企業資格，其可適用15%的優惠企業所得稅率。倘規管稅收優惠待遇的法律及法規出現任何變動，或我們未能維持相關優惠資格，則我們的實際稅率將相應上升。

我們的海外運營及擴張面臨複雜多變的稅務制度風險，包括可能影響我們實際稅率的稅率變動及稅法經修訂詮釋。我們接受全球稅務機關的審查，但無法保證我們的稅務立場將持續獲得認可；任何實際稅率的提高或未計提的稅務負債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。

我們是一家中國企業，故我們須就全球收入繳納中國稅項，而應付[編纂]股息及[編纂]出售H股所得收益亦須繳納中國稅項。

根據中國現行的稅務法律及法規，非中國居民個人及非中國居民企業須就我們向其派付的股息及因出售或以其他方式處置H股所實現的收益履行不同的稅務責任。

根據個人所得稅法及其實施條例，非中國居民個人從中國境內取得的收入須按20%稅率繳納中國個人所得稅。因此，除非中國與外國個人居住的司法管轄區間的適用稅務協議就相關稅務責任提供減免，否則原則上我們須自股息支付中預扣該稅項。然而，根據財政部及國家稅務總局於1994年5月13日頒佈的《財政部、國家稅務總局關於個人所得稅若干政策問題的通知》（財稅字[1994]020號），外籍個人從中國外商投資企業取得的股息收入暫時免徵個人所得稅。此外，根據《個人所得稅法》及其實施條例，H股的非中國居民個人持有人因出售或以其他方式處置H股所實現的收益須按

風險因素

20%的稅率繳納個人所得稅。然而，根據財政部及國家稅務總局於1998年3月30日頒佈的《關於個人轉讓股票所得繼續暫免徵收個人所得稅的通知》(財稅字[1998]61號)，從1997年1月1日起，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。

截至最後實際可行日期，前述條文未明確規定是否就非中國居民個人持有人轉讓中國居民企業於境外證券交易所上市的股份徵收個人所得稅，且無法保證中國稅務機關不會改變該等慣例而對非中國居民個人持有人出售H股所得收益徵收所得稅。

根據企業所得稅法及其實施條例，非中國居民企業在中國境內未設立機構、場所的，或雖在中國設立機構、場所但其收入與其所設機構、場所無關的，須就我們所派股息及該等外商企業因出售或以其他方式處置H股所得收益須按10%稅率繳納中國企業所得稅。根據國家稅務總局於2008年11月6日頒佈的《關於中國居民企業向境外H股非居民企業股東派發股息代扣代繳企業所得稅有關問題的通知》(國稅函[2008]897號)，向H股的非中國居民企業持有人派發股息時，統一按10%的稅率代扣代繳企業所得稅，我們擬就派付予H股非中國居民企業持有人(包括香港結算代理人)的股息按10%的稅率代扣代繳企業所得稅。根據適用所得稅條約或安排有權按較低稅率繳稅的非中國居民企業需要向中國稅務機關申請退還任何超過適用條約稅率預扣的金額，支付有關退款須獲得中國稅務機關的批准。

儘管存在上述安排，但主管稅務機關對適用的中國稅務法律法規的解釋和實施將按照屆時有效的法律法規進行，並可能會發生變動，且或會徵收新稅項，在這兩種情況下均可能會對閣下於我們H股的[編纂]價值造成不利影響。

我們須遵守外匯規管。

我們須遵守規管人民幣兌換的中國外匯管理條例，無法保證能以任何特定匯率獲得充足外匯以滿足我們的需求。包括股息支付在內的經常項目交易需要提供文件證明並通過持牌境內銀行或具有外匯業務資格的銀行辦理，毋須事先獲得國家外匯管理局的批准，此規定亦適用於[編纂]後的外幣股息支付，惟須符合相關程序要求。然而，無法保證該等外匯政策日後不會出現變動。外匯短缺可能會阻礙向股東派付股息、資本開支計劃及其他外匯需求，從而對我們的業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。

政府對貨幣兌換的管制及對人民幣匯出及匯入中國的限制可能會對閣下的[編纂]價值產生不利影響。

中國政府對人民幣兌換及跨境匯款實施監管，而我們很大一部分收入以人民幣計值。我們派付股息及償還債務依賴中國附屬公司向我們分派股息，外匯短缺或會影響彼等匯出足夠外幣以派付股息及履行以外幣計值的債務的能力。鑒於過往資本外流的情況，中國已收緊外匯政策並加強對外資本流動的審查，並可能酌情進一步限制經常項目外匯交易。倘因該等管制導致外匯不足，可能使我們無法向股東派付以外幣計值的股息，從而對閣下的[編纂]價值造成不利影響。

風險因素

與[編纂]有關的風險

我們的H股現時並無公開市場。我們的H股未必能形成活躍的[編纂]市場，且我們H股的[編纂]及[編纂]可能波動不定。

於[編纂]完成前，我們的H股並無公開市場。無法保證於[編纂]完成後，我們的H股將會形成或能夠維持活躍的[編纂]市場。[編纂]乃由本公司與[編纂]（為彼等本身及代表[編纂]）經磋商後釐定，未必能反映緊隨[編纂]完成後我們H股的實際[編纂]價格。於[編纂]完成後，我們H股的[編纂]隨時可能跌破[編纂]。

我們H股的交易價格可能波動不定，且可能因不受我們控制的因素而大幅波動，包括香港、中國、美國及世界其他地方證券市場的整體市況。尤其是，主要於中國經營業務並已於香港上市的其他公司的經營業績及其市價波動，可能會影響我們H股的價格波幅及成交量。若干於香港上市的中國公司曾出現大幅波動，包括於[編纂]後出現股價大幅下跌。該等公司的證券在發售時或發售後的成交表現可能影響對香港上市的中國公司的整體投資意欲，因而影響我們H股的成交表現。

此外，根據適用的中國法律，於[編纂]後12個月內，所有現有股東（包括[編纂]前投資者）均受到限制，不得處置其所持有的任何股份。由於該等禁售規定，於[編纂]完成後短期內，H股的流通量及成交量可能受到重大影響。

於開始買賣時，我們H股的價格可能跌破[編纂]。

我們的H股將不會於[編纂]前在聯交所開始[編纂]。於該期間，[編纂]可能無法出售或以其他方式買賣我們的H股。因此，H股持有人面臨價格可能因於銷售時間至交易開始期間的不利市場情況或其他發展而跌破[編纂]的風險。

於[編纂]後未來在公開市場出售或預期大量出售我們的H股可能會對我們的H股價格及我們未來籌集額外資本的能力產生重大不利影響，並可能導致閣下的股權遭到攤薄。

倘H股或與H股有關的其他證券未來在公開市場上被大量拋售，或未來發行新股或其他證券或市場認為此類銷售或發行可能發生，則H股的市價可能會下跌。未來大量出售或預期大量出售我們的證券（包括任何未來發售）亦可能對我們在特定時間按有利於我們的條款籌集資金的能力造成重大不利影響。此外，倘我們日後發行更多證券，股東的股權可能會被攤薄。我們所發行的新股或與股份掛鈎的證券亦可能具有較H股所賦予的權利更為優先的權利及特權。

倘[編纂]的[編纂]高於每股股份有形資產淨值，閣下將即時遭受大幅攤薄，而倘我們於日後發行額外股份，則可能經歷進一步攤薄。

[編纂]的[編纂]高於緊接[編纂]前每股股份有形資產淨值。因此，[編纂]的[編纂]買方將經歷即時攤薄。無法保證倘我們將於[編纂]後立即清算，任何資產將在扣除債權人的索償後分配予股東。為擴大我們的業務，我們或會考慮於日後[編纂]及[編纂]額外股份。倘我們日後以低於當時每股有形資產淨值的價格[編纂]額外股份，[編纂]的買家或會遭遇其股份的每股有形資產淨值的攤薄。

風險因素

控股股東對我們具有重大影響力，而其利益未必始終與其他股東的利益一致。

緊隨[編纂]完成後，控股股東將於我們的股東大會上控制約[編纂]的投票權。我們的控股股東將透過彼等於股東大會上的投票權及彼等於董事會的代表對我們的業務及事務(包括有關合併或其他業務重組、收購或出售資產、發行額外股份或其他股本證券、派付股息的時間及金額以及管理層任命等決定)具有重大影響力。

控股股東的利益未必始終與我們或閣下的最佳利益一致。控股股東未必會以少數股東的最佳利益行事。倘控股股東的利益與本公司或其他股東的利益出現衝突，或控股股東選擇促使我們的業務追求與本公司或其他股東利益不一致的戰略目標，則閣下可能因此受到不利影響。所有權如此集中亦可能妨礙、延誤或阻止本公司控制權出現變動，這可能會剝奪股東獲得股份溢價(作為本公司出售的一部分)的機會，並可能大幅降低我們H股的價格。

我們無法向閣下保證日後定會宣派及分派任何金額的股息。

作為一家控股公司，我們宣派未來股息的能力將視乎我們能否從中國運營附屬公司收取股息(如有)。根據中國法律及我們中國運營附屬公司憲章文件，股息僅可自可供分派利潤(指根據中國公認會計準則釐定的除稅後利潤減累計虧損彌補額以及法定資本公積金的必需分配額)中派付。

我們可能並無足夠或任何可分配利潤供我們向股東分派股息，包括我們盈利的年度。是否宣派或派付股息以及股息金額將取決於多項因素，包括我們的經營業績、現金流量及財務狀況、運營及資本開支需求、根據中國公認會計準則或國際財務報告會計準則釐定的可供分派利潤、組織章程細則、中國公司法以及任何其他適用的中國法律及法規。

無法保證自政府官方來源取得的若干事實、預測及其他統計數據的準確性或完整性。

本文件(尤其是「行業概覽」一節)載有有關中國及全球綠色供應鏈循環服務行業的資料及統計數據。該等資料及統計數據乃摘錄自多份政府官方及其他刊物。我們相信，有關資料的來源乃屬適當，且我們於摘錄及轉載相關資料時已合理審慎行事。然而，我們無法保證該等來源資料的質量或可靠性。政府官方來源的資料並未經我們、獨家保薦人、[編纂]、[編纂]、我們或彼等各自的董事、高級職員或代表或參與[編纂]的任何其他人士獨立核實，且並無就其準確性作出任何聲明。該等資料的收集方法可能存在缺陷或成效不足，或已發佈資料與市場慣例之間可能存在差異，從而導致該等統計數據不準確或無法與其他經濟體的統計數據進行比較。無論如何，閣下應審慎考慮對該等資料或統計數據所賦予的重要性。

風險因素

本文件所載前瞻性陳述涉及風險及不確定因素。

本文件載有若干前瞻性陳述及資料，並使用具前瞻涵義的詞彙，例如「預計」、「相信」、「可能」、「展望」、「有意」、「計劃」、「推測」、「尋求」、「預期」、「或會」、「應該」、「應」、「會」或「將會」及類似表述。務請閣下注意，倚賴任何前瞻性陳述涉及風險及不確定因素，任何或所有該等假設均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正確。鑒於該等及其他風險及不確定因素，本文件所載前瞻性陳述不應被視為我們的計劃及目標將會實現的聲明或保證。根據上市規則的規定，無論由於新資料、未來事件或其他原因所致，我們均無意公開更新或另行修訂本文件的前瞻性陳述。因此，閣下不應過分倚賴任何前瞻性資料。

閣下應細閱整份文件，我們強烈提醒閣下不要倚賴報章報導或其他媒體所載有關我們或[編纂]的任何資料。

我們強烈建議閣下不應依賴新聞報導或其他媒體中所載的有關我們及[編纂]的任何資料。於本文件刊發前，已有傳媒就我們、我們的業務、我們的行業及[編纂]作出報導。於本文件刊發日期後但在[編纂]完成前，可能另有媒體對我們、我們的業務、我們的行業及[編纂]作出報導。該等報刊及媒體報導可能會提述本文件並未載列的若干資料，包括若干經營與財務資料及預測、估值及其他資料。我們或參與[編纂]的任何其他人士均未曾授權在報章或媒體披露任何有關資料，且對任何該等報章或媒體報導或任何有關資料或刊物是否準確完整概不負責。