

風險因素

在[編纂]我們的H股前，閣下應審慎考慮本文件所載的所有資料，包括下文所述的風險及不確定因素。下文載述我們認為屬重大的風險。以下任何風險均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績構成重大不利影響。在任何該等情況下，我們的H股[編纂]可能會下跌，而閣下可能損失全部或部分[編纂]。該等因素屬或然事件，未必會發生，而我們無法就任何該等或然事件發生的可能性發表意見。除另有指明外，所提供的資料乃截至最後實際可行日期，於本文件日期後將不予更新，並受本文件「前瞻性陳述」一節所載警告聲明規限。

與我們的業務及行業有關的風險

倘我們的產品及解決方案的市場需求出現變動或工程機械市場未能實現預期增長或缺乏增長動力，我們的銷售及盈利能力可能會受到重大不利影響。

於往績記錄期間，我們的收入主要來自銷售(i)工程機械，主要包括推土機、挖掘機、裝載機、道路機械、礦卡及混凝土設備；及(ii)零部件。因此，我們業務的可持續增長及我們的成功取決於工程機械行業的市場需求及增長情況，而該行業受諸多因素影響，例如基礎設施投資趨勢、能源需求增長、建造智能化轉型、採礦及挖掘技術進步、日益提升的可持續發展優先級，以及電氣化及智能技術的加速應用。其中部分因素非我們所能控制。根據弗若斯特沙利文的資料，2023年，中國工程機械行業市場需求下滑，主要原因是房地產行業下行、基礎設施投資放緩及全球經濟不確定性加劇。儘管2024年下半年中國市場需求開始復甦，且根據弗若斯特沙利文的資料，2025年至2030年，中國及全球市場預計將分別以15.4%及6.1%的複合年增長率增長，但我們無法保證行業及我們的客戶需求將實現預期增長。

我們的經營業績取決於我們經營所在市場的經濟狀況。根據弗若斯特沙利文報告，隨著經濟發展和城市化進程加速，工程機械行業持續演變以適應不同地理環境、施工條件及應用場景。未來工程機械的增長將主要受成熟市場設備更新與新興市場基礎設施投資的雙重推動。隨著工程行業從傳統轉向智能，有關需求可能會越來越偏好配備智能技術及自動化功能的機械。倘我們無法調整我們的傳統工程機械產品以滿足不斷變化的客戶期望及技術標準，我們的競爭力及市場份額可能會受到不利影響。倘我們的產品需求弱於預期，我們可能會面臨產能過剩以及人員及其他資源利用率不足的相關問題，其亦有可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。此外，在若干發展中國家及地區，工程機械的需求與基礎設施發展密切相關。倘未來投資推遲或項目面臨障礙，我們在該等市場的業務拓展可能會受到負面影響。宏觀經濟環境的不確定性可能促使我們的客戶減少其業務活動，尤其是在資本成本上漲以及商業及客戶信心下降的情況下。該等因素可能會阻礙客戶更換現有設備或購買新設備。我們擁有重要客戶基礎的地區的公共財政狀況以及實施財政緊縮措施，有可能會使我們的產品需求面臨不利影響。

此外，如果經濟衰退及市場狀況下行，可能會對客戶為其建設項目或產品採購獲取融資的能力產生不利影響，從而可能導致對我們產品的需求減少或產品定價下跌。銷售週期延長可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績構成重大不利影響。

我們在工程機械行業與國內及國際公司競爭。倘我們無法成功適應與現有或新進競爭對手的競爭，我們的業務、財務狀況和經營業績將受到不利影響。

受市況多變及持續的技術進步推動，我們運營所在的行業快速演變。因此，我們的成功在一定程度上將取決於我們是否有能力迅速高效地應對這些變化和進步。我們在設計開發、製造及銷售工程機械及零部件以及提供智慧施工解決方案等方面與國

風 險 因 素

內及國際公司競爭。隨著中國製造商不斷拓展海外市場、增強綜合實力，競爭日趨激烈。我們未來的成功取決於我們產品和解決方案的廣度與適應性、品牌認知度以及持續迭代或創新我們的產品與解決方案以滿足不斷演變的市場需求的能力。

隨著政府出台優先發展智能工程機械及新能源產品以及加速進口產品國產替代的政策，不斷加大扶持力度，我們預計未來中國工程機械行業的競爭將加劇。此外，工程機械行業正面臨多個不斷演變的市場趨勢，如環保意識日益增強、能源效益標準日趨嚴格以及客戶日益關注數智化及脫碳。根據弗若斯特沙利文報告，全球工程機械行業正在加速向新能源及智能技術轉型，這使得我們評估發展趨勢，並以有創新性、有競爭力的產品及解決方案應作出應對的能力在我們取得長期成功的路上顯得尤為重要。

我們的部分競爭對手，尤其是已經開發出成熟、多樣化的工程機械產品組合及先進智慧施工技術的國內及國際公司，比我們擁有更強大的財務、技術和運營資源。這些競爭對手可能(i)在產品和解決方案的開發、生產和銷售上分配遠多於我們的資源；及(ii)利用已建立的營運往績與經銷合作夥伴及客戶培養更穩固的關係，使其能夠獲取市場份額或磋商更有利的合同條款。雖然我們已在若干海外新興市場實現快速增長及可觀的市場份額，但我們尚未達到該等地區行業龍頭的規模。此外，我們的國內競爭對手亦可能變得更具競爭力，並有可能在中國市場及我們經營所在的其他市場繼續擴張，從而加劇競爭。我們的部分競爭對手，特別是專注於低端工程機械的公司，可能參與或承受激烈的價格競爭。鑒於我們長期致力於可持續增長，我們不會採取這種定價策略，這可能會在這種情況下削弱我們的價格競爭力和市場吸引力，讓這些競爭對手能夠獲取低端分部的市場份額進而可能對我們的財務狀況及經營業績造成不利影響。

倘我們未能預判市場需求和市場趨勢的轉變，且競爭對手的產品最終比我們的更受青睞（無論因成本更低或技術更優），我們的競爭地位可能會被削弱，從而可能導致銷量下滑、定價承壓以及利潤率降低。此外，無法保證我們能夠在不承擔重大成本的情況下有效競爭或維持市場地位。倘未能保持我們的競爭地位，我們的業務、財務狀況和經營業績可能受到重大不利影響。

我們可能無法以成本效益高的方式推出新產品、升級現有產品或持續提供全系列產品組合，以跟上工程機械行業最新的市場需求和技術進步，這可能對我們的業務、財務狀況和經營業績產生重大不利影響。

我們的長期競爭力和市場領導地位在很大程度上取決於我們是否有能力持續提供一套全面且具有成本效益的產品組合，以滿足工程機械市場不斷變化的需求，特別是基建工程方面。這不僅包括及時推出新產品，還包括定期升級或迭代現有產品，以融入最新的技術進步並響應客戶偏好的變化。根據弗若斯特沙利文報告，全球工程機械行業正經歷深刻變革，未來增長主要將由三大趨勢主導：電氣化轉型、智能創新及售後服務優化；中國工程機械行業亦處於技術創新與市場轉型。人工智能、物聯網、自動駕駛、智能互聯及新能源等新興技術正在改變工程機械產品的設計、製造和使用方式。倘我們未能跟上技術趨勢，我們存在無法順應不斷演變的市場趨勢及客戶期望，並最終失去競爭力及市場相關性的風險。

此外，隨著客戶期望的變化，產品多樣化和改進的壓力也隨之加大。隨著市場需求及政策的不斷變化，對用戶更加友好、環境友好和高度智能化的工程機械的需求不斷增長，反映出向智能化工程機械產品及解決方案以及電動工程機械轉變的廣泛趨

風 險 因 素

勢。客戶偏好也越來越多地受到市場上新產品及創新產品推出的影響。倘我們因研發能力限制、資源約束或戰略不匹配等原因未能使產品組合與市場需求和技術趨勢保持一致，我們可能會失去市場競爭優勢，導致客戶滿意度下降、市場份額流失和品牌價值受損。

此外，開發和維護全套產品組合的成本可能很高。倘我們無法有效管理這些成本，我們的財務表現可能會受到相當大的限制。此外，未能及時預測或應對市場變化可能導致庫存過時、錯失銷售機會和聲譽受損。亦無法保證我們的升級或新推出產品在短期內或根本無法產生正現金流或實現盈利。倘我們無法以及時且具成本效益的方式將升級或新產品推向市場，我們的盈利能力、經營業績和業務前景可能會受到不利影響。

我們的業務及長期競爭力有賴於在研發方面的持續投資、獲取先進技術及發展創新能力。我們在研究及開發方面的持續投入可能無法產生我們預期的結果，並可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生負面影響。

在技術進步與產業變革的雙重驅動下，工程機械行業正加速向高端化、智能化、綠色化轉型。為此，我們積極推進產品電動化與智能化，致力將AI融入全系產品及營運，加速向智能製造轉型。我們未來的表現及市場競爭力取決於我們持續創新及推出新品及升級產品的能力，而該能力則依賴於我們的研發實力。

然而，研發活動具有資本密集型、知識密集型特徵、耗時長，且結果難以預測。我們始終為研發工作投入資源，並計劃在該領域持續投入一定數額的資金，以推動技術升級和產品組合的拓展。於2023年、2024年及2025年，我們的研發開支分別為人民幣558.4百萬元、人民幣541.9百萬元及人民幣574.9百萬元，分別佔我們各年度總收入的4.9%、3.8%及3.9%。儘管我們致力於推進研發計劃，但無法保證有關努力能產生預期經濟回報亦無法確保我們的研發投入和努力會轉化為商業上可行的技術，並獲得預期的市場認可。意料之外的結果可能導致無法收回成本，從而可能影響我們的財務表現。

此外，我們可能面臨重大且意外的技術挑戰，或在完成新技術及增強型技術的開發過程中出現延遲，而此類技術若要以符合成本效益的方式有效整合至我們的產品中，將需要我們在研發方面投入大量資源，以(i)主動識別客戶偏好和行業動態的變化，以指導早期研發規劃、同時開發可在多條產品線高效部署的模塊化和可複用技術，從而提升開發效率，並形成與競爭對手的差異化優勢；(ii)吸引和聘請工程機械核心傳動系統、智能控制系統及智慧施工算法等關鍵領域的人才，並為該團隊配備先進工具，以優化其生產力和產出質量；(iii)與國內外研究機構、大學和其他合作夥伴保持合作關係，確保我們有能力獲取新興技術並將其商業化；(iv)監測並有效應對競爭對手的技術進步以及新產品和解決方案發佈；及(v)把AI全面融入全系產品及經營環節，以此推動智能製造發展，並增強產品的競爭力。

研發活動本身具有不確定性，包括資金、人才留任或合作機會在內的資源限制(可能擾亂開發進度)或影響產出質量。即使我們在研發方面取得了預期的成功，我們的中短期運營現金流和盈利能力也可能會因為我們進行大量投資而受到不利影響，而

風險因素

新推出產品的收入可能不足以抵銷相關開發費用。此外，新技術還可能使我們現有或計劃開發的技術、產品或解決方案變得過時或缺乏吸引力，從而限制我們收回開發成本的能力，並可能導致我們的收入、盈利能力和市場份額下降。

未能成功執行產能擴張計劃或有效利用我們的生產基地，可能對我們的業務、財務狀況和經營業績產生重大不利影響。

我們的目標是隨著業務的增長擴大產能，以滿足市場對各類工程機械產品日益增長的需求，從而支持我們的長期戰略發展。我們的產能擴張計劃的可行性受到各種因素的限制，例如(i)及時且具成本效益的土地收購和遵守當地法規；(ii)充足的管理和財務資源的可用性；(iii)僱用、培訓和保留技術人員的能力；及(iv)升級現有設備、提高工藝工法和購置新生產設施的能力。我們可能在土地收購、設施規劃、選址、合同談判和建設方面投入大量資源。然而，我們的擴張行動會面臨各種運營或財務風險，包括(i)需求錯配的風險，例如，倘我們的生產擴張計劃實施不力，可能會限制我們的產能並導致我們無法滿足市場需求，最終導致向客戶交付產品出現延遲，而過度投資產能擴張和客戶訂單不足也會直接影響生產的利用率，並推高我們的銷售成本，進而可能會影響我們的盈利能力；(ii)各種事件造成的中斷，如IT系統故障、停電和停水可能產生不必要的成本和費用，並削弱客戶對我們生產能力的信心，進而損害我們的聲譽和業務；及(iii)擴張計劃的延遲或取消可能會使我們與合作方、設備供應商、融資方和相關政府部門等交易對手方產生糾紛，導致經濟處罰或法律責任。

上述任何因素都可能導致我們的產能擴張無法實現預期效益，或導致需求錯配，造成資源分配不足和生產設施長期低效運行。我們無法保證這些投資會立即甚至根本不會產生正現金流。這種情況可能會對我們的業務、財務狀況和經營業績產生重大不利影響。

我們生產設施的運營中斷和機械故障可能導致我們的生產計劃中斷，這可能對我們履行合同產生不利影響。

我們的生產依賴於我們製造設施和基地的穩定運行，特別是關鍵流程的機械和設備。截至最後實際可行日期，我們經營15個生產工程機械和零部件的工廠。請參閱「業務－我們的生產－產能」。我們生產週期的穩定性容易受到多種風險的影響。特別是在生產高峰期，罷工、怠工和其他形式的工業行動，以及僱員關係惡化或熟練勞工短缺，都可能干擾工作流程和產出時間表。此外，我們出入現場和獲得設備可能會受到意外干擾，包括火災、地震、洪水、風暴和其他自然災害。如果發生任何此類事件，而我們未能有效地及時識別和補救，我們的生產活動可能會暫停或延遲。如果持續，這些干擾可能會導致我們無法向客戶履行產品交付的合同義務，並導致我們的產能利用不足，這可能會進一步使我們須承擔責任或法律訴訟，並影響我們的聲譽和與客戶的關係。即使在發生上述情況時我們能夠尋求替代產能，由於我們若干生產活動及產品的定制化性質，以及我們嚴格的質量控制標準，我們可能無法找到合適的替代產能。此外，即使找到合適的替代產能，相關的時間和成本可能相當巨大，從而可能對我們的生產、業務營運及財務表現產生重大不利影響。

風險因素

由於（其中包括）未能防止工作場所事故或我們未能遵守各種安全法律及法規，我們可能對在我們生產基地生產過程中發生的事故承擔責任。

我們被要求遵守與我們生產相關的適用安全生產法律法規，如《中華人民共和國安全生產法》。我們制定了內部安全規程，並要求所有員工嚴格遵守內部政策中概述的安全措施和程序。儘管如此，概無保證員工將會持續遵守我們的安全措施或相關法律要求。因此，我們的生產現場仍然存在工業事故的風險。一旦發生安全事故，我們可能須為員工遭受的人身傷害或死亡以及由此產生的任何經濟損失承擔責任。此外，我們還可能面臨行政處罰，包括警告、罰款、被勒令限時整改不合規情況，或甚至強制暫停或停止經營若干生產現場。在較為嚴重的情況下，生產實體內的負責人員可能會被追究刑事責任，尤其是在涉及嚴重疏忽的情況下。在造成這些法律後果的同時，聲譽也會受到損害，監管部門的審查力度也會加大。此外，我們可能會面臨員工或其家屬提出的民事索賠或法律訴訟，特別是在涉及傷害或傷亡的情況下。此類索賠還可能導致賠償義務、額外法律費用和進一步聲譽損害。因此，如果無法遵守任何適用的安全法律及法規或預防工作場所事故，都可能對我們的業務、財務狀況和經營業績造成重大不利影響。

我們的產品性能不佳或存在缺陷可能導致產品退貨、召回或潛在的保修和生產責任索賠，這可能損害我們的聲譽，並對我們的業務、財務狀況和經營業績產生重大不利影響。

我們的產品廣泛應用於各種施工場景。因此，我們的業務成功在很大程度上取決於我們持續提供優質產品和提供合理保修期的能力。根據產品類型的不同，我們向國內客戶提供的產品保修期一般為6個月（或1,000工作小時）至2年（或4,000工作小時）不等，部分零部件的保修期為2至5年，以應對我們產品可能出現的任何質量缺陷。請參閱「業務－銷售、營銷與客戶服務－用戶參與及售後服務」。根據這些保修條款，我們有義務於適用的保修期間免費為客戶進行所有必要的維修及／或更換。因此，我們設計和生產過程中的任何缺陷或瑕疵都可能使我們面臨保修承諾下的重大責任。於往績記錄期間，我們就向客戶提供的部分工程機械（主要為挖掘機）計提產品保修準備金，截至2023年、2024年及2025年12月31日，該等準備金金額分別為人民幣132.8百萬元、人民幣236.4百萬元及人民幣226.3百萬元。產品保修準備金金額基於銷售量以及過往的維修和退換水平經驗估算得出。估算依據會被持續審核，並在適當時進行修訂。然而，該等估算本身具有不確定性，且估算的任何變化，特別是與新產品和解決方案有關的變化，可能使我們需要在未來對保修儲備政策進行重大調整。如果我們的保修儲備被證明不足以支付實際的保修索賠，或者如果我們的供應商未能履行我們轉嫁予客戶的基本保修，我們的業務、財務狀況、經營業績、品牌形象和前景可能會受到重大不利影響。

我們或我們的供應商在設計和生產過程中存在的缺陷和瑕疵可能會導致產品責任和產品召回風險。如果我們未能在向客戶及最終用戶供應產品前發現並防止產品質量缺陷，客戶可能要求退貨或召回，這可能產生額外成本、損害我們的聲譽並可能導致銷售下降。此外，有缺陷的產品可能引發其他合規問題或事故使我們面臨行政程序或處罰或與客戶的糾紛，繼而對我們的品牌造成損害。發生上述任何問題都可能對我們的業務、財務狀況、經營業績和前景造成重大不利影響。

風 險 因 素

我們收入來自我們的經銷合作夥伴及直銷客戶，且我們依賴我們的經銷網絡和直銷渠道來推廣和銷售我們的產品及解決方案。我們可能在維護或擴大銷售網絡方面遇到困難。

於往績記錄期間，我們的工程機械主要通過經銷網絡銷售，零部件則主要通過直銷網絡銷售。於2023年、2024年及2025年，我們通過經銷合作夥伴銷售的收入分別為人民幣6,094.0百萬元、人民幣8,017.2百萬元及人民幣7,548.0百萬元，分別佔同年總收入的53.6%、56.4%及51.6%。鑒於我們依賴這一經銷網絡，我們的業務、財務狀況和經營業績取決於我們經銷合作夥伴的有效管理和協調。此外，經銷合作夥伴的表現及其銷售我們的產品、維護我們的品牌、提供客戶服務、擴展其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銷量及盈利能力。我們未必能夠識別、吸引及挽留足夠數量具備必要經驗及資源的經銷合作夥伴。

我們對經銷合作夥伴的日常業務活動的控制有限，而我們對次級經銷合作夥伴的控制可能更為有限。就我們通過經銷合作夥伴銷售的產品而言，我們的經銷合作夥伴主要負責售後服務。倘我們的經銷合作夥伴未能提供優質的售後服務並及時解決客戶的售後要求甚至投訴，或倘彼等的任何不當行為或有違道德的做法導致我們的品牌形象及聲譽受損，我們的業務可能會受到不利影響。此外，我們的任何經銷合作夥伴或次級經銷合作夥伴不遵守相關協議或我們的政策，均可能對我們產品及解決方案的整體銷售以及我們實施發展策略的能力產生不利影響，並可能損害我們的品牌聲譽及市場信譽。倘我們無法建立或維持發展完善、管理良好的經銷網絡，我們的經營業績、財務狀況、業務及前景可能會受到不利影響。

我們無法向閣下保證，我們總能準確追蹤經銷合作夥伴的存貨水平，或識別經銷網絡內的過量存貨積壓。此外，我們的經銷合作夥伴可能無法在特定時期內將我們足夠數量的存貨銷售給終端客戶，導致存貨積壓。這可能會對我們產品的銷售並因而對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景構成重大不利影響。此外，我們未來向若干經銷合作的銷售額如有顯著增長，或我們的銷售網絡發生變化，均可能加劇我們經銷合作夥伴之間的競爭，並增加相互蠶食的風險，而這可能損害我們的經營業績、財務狀況、業務及前景。

此外，我們亦面臨與我們的經銷網絡相關的其他固有風險，包括未經授權使用商標或進行不當促銷活動，從而造成監管風險，以及削弱我們的經銷合作夥伴在指定市場的競爭地位。上述任何一項均可能干擾我們管理或擴大經銷網絡的能力，並可能對我們的業務、財務狀況、經營業績和前景產生重大不利影響。

我們的收入也來自直銷客戶，這主要包括工程機械製造商及建築、採礦等工程機械下游企業。於2023年、2024年及2025年，我們來自直銷客戶的收入分別為人民幣4,032.7百萬元、人民幣4,891.4百萬元及人民幣6,069.7百萬元。我們相信，與我們直銷客戶的業務夥伴關係有利於鞏固市場領導地位，並使我們能夠更好地服務客戶。未能通過高效滿足主要直銷客戶的獨特運營需求來與其建立信任，與現有的直銷客戶保持業務關係或吸引新的直銷客戶，可能對我們的品牌、業務和財務表現產生不利影響。

我們依賴海外市場所提供的業務環境及擴張機會。全球經營環境的複雜性可能對我們的業務、經營業績及財務狀況構成重大影響。

於往績記錄期間，我們總收入的相當部分來自海外市場。於2023年、2024年及2025年，我們來自海外市場的收入分別為人民幣5,878.2百萬元、人民幣7,411.3百萬元及人民幣8,741.3百萬元，分別佔我們於各年度總收入的51.7%、52.1%及59.8%。截至

風險因素

2025年12月31日，我們的產品已銷往全球超過160個國家及地區的客戶。與在中國的營運相比，在國際上（尤其是在我們既往經驗有限的市場及國家）開展業務，使我們面臨額外的風險及挑戰，其中包括：(i)品牌認知度及本地化能力可能不足以有效吸引國際市場的關注及需求，從而限制我們的全球擴張及競爭力；(ii)維持或提升營運效率及節省成本方面的挑戰，包括因距離、語言及文化差異帶來的營運挑戰，我們在控制及監察日常海外營運方面以及在按商業上合理的條款聘用及挽留合資格人員方面的難度增加；(iii)遵守規管我們營運各方面的眾多且可能互相衝突的法律法規，包括對我們業務至關重要的競爭、定價、營運、經銷網絡、運輸、物流、關稅、貿易保護、經濟或貿易制裁、反傾銷、反腐敗、反洗錢、環境、勞動保護、對外投資限制、反競爭及其他活動；(iv)在管理、發展及為國際業務（尤其是生產基地及研發中心）配備人員方面的挑戰；(v)在與經銷商等本地業務合作夥伴培養及維持良好關係方面存在挑戰；(vi)進出口限制及關稅和貿易法規變動的影響；及(vii)地緣政治動態的變化。

我們維持及擴大在全球市場的業務版圖的能力及競爭力對業務的成功至關重要。然而，概不保證能夠實現此目標，而任何上述風險均可能使我們面臨重大挑戰。近年來，地緣政治緊張局勢加劇，國家安全關切日益凸顯，導致國際貿易政策更趨嚴格、貿易保護措施增多、經濟或貿易制裁及出口管制措施加強。儘管我們的業務運營不存在任何明顯或重大的制裁風險，但該等法律法規的解釋與執行以及全球貿易動態的未來發展，可能會對我們的業務施加新的限制或帶來不確定性。不遵守該等法律可能會限制我們開展跨境業務的能力，增加合規負擔，或導致聲譽受損。倘我們無法充分管理上述一項或多項該等風險，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。

我們面臨拓展新市場及擴大產品線所涉及的風險。

我們的未來收入及利潤增長部分有賴於持續拓展新市場及推出新產品。這涉及在各個國家及地區建立銷售渠道、推出適合當地市場的產品組合、完成產品認證及融入供應鏈體系。這些舉措通常需要大量前期投資，包括渠道開發、認證註冊、技術迭代及團隊建設。倘該等投資未能帶來可觀的銷售回報，我們的業務、經營表現及財務狀況可能會受到不利影響。此外，我們在擴展及開發經驗有限或全無經驗的新業務或產品線，或進入我們的品牌認知度可能較低的市場時，亦面臨相關風險。假設我們無法有效管理該等風險，我們的業務擴展能力將被削弱，繼而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績構成重大不利影響。

此外，增長策略的成功實施取決於多項因素，包括市場狀況及需求、資源可用性、競爭及政府政策，而當中部分因素非我們所能控制。因此，我們可能無法按計劃實現擴張，或在增長策略下產生的成本可能不符合最初的預期。倘我們已根據業務計劃分配資源以擴展業務，但其後的產品需求因市場變化等多種無法控制的因素而減少，我們的財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。

倘我們未能提供符合客戶期望的高質量售後服務，我們的業務和聲譽可能受到不利影響。

提供優質的售後服務是維持客戶滿意度、培養品牌忠誠度以及在競爭市場中脫穎而出的關鍵所在。儘管我們實施多項舉措確保提供優質售後服務，但我們可能無法在所有地區始終如一地符合客戶的預期。

風險因素

就通過經銷商進行銷售而言，我們的經銷合作夥伴主要負責售後服務。經銷合作夥伴的服務能力有限、售後團隊擴充困難以及持續培訓需求等挑戰可能影響經銷合作夥伴及時有效地提供支持的能力。若經銷合作夥伴未能向客戶提供優質的售後服務，或未能維持完善的售後網絡，我們可能會面臨滿意度下降、負面評價和品牌忠誠度下滑等後果。不滿意客戶可能會選擇轉向我們的競爭對手，導致潛在的市場份額下降和收入損失。

此外，未解決的服務問題可能升級為產品投訴、保修索賠或法律糾紛，進一步加劇資源消耗及損害我們的聲譽。未能提供優質售後服務或維護響應迅速的服務網絡，均可能對我們的客戶關係和品牌形象造成不利影響，並對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

倘我們遇到任何供應延遲或中斷或供貨成本波動，或者所供應的原材料、零部件及間接材料的質量未達到我們所需的標準，我們的業務及經營業績和財務狀況可能受到重大不利影響。

我們依賴各種原材料、零部件以及間接材料來製造我們的產品。請參閱「業務－採購」。於2023年、2024年及2025年，我們的材料成本分別為人民幣6,439.3百萬元、人民幣8,277.9百萬元及人民幣8,838.4百萬元，分別佔我們各年度銷售成本的69.7%、72.2%及76.2%。

我們的生產效率和連續性取決於及時且穩定的高質量原材料、零部件及間接材料的供應。倘供應商未能按時履行其義務，而我們又缺乏足夠的原材料、零部件及間接材料的庫存或替代來源，我們的生產過程和交付時間表可能會受阻。在這種情況下，我們可能會在採購過程中產生額外成本以確保原材料、部件及間接材料的充足供應，這將增加我們的銷售成本並對我們的財務表現、銷售及盈利能力產生負面影響。儘管我們已委聘多家供應商並與之建立長期關係確保供應，但概不保證若與任何供應商終止關係，我們將能夠成功挽留及管理我們的供應商，以將我們的採購成本保持在合理範圍內或獲得充足的供應，或按類似條款及時找到新供應商。與原材料、零部件及間接材料的供應或我們與供應商的關係有關的任何事件均可能導致成本增加、供應短缺和聲譽受損。

原材料、部件及間接材料的質量亦會直接影響我們成品的質量。儘管我們實施嚴格的質量控制措施，但無法保證用於產品的所有原材料、部件及間接材料都符合我們的標準。不合格的原材料可能導致產品出現缺陷或召回，這可能損害我們的品牌和客戶信任。

此外，原材料、零部件及間接材料價格的大幅上漲也會影響我們的銷售成本和整體盈利能力。原材料、零部件及間接材料的價格隨市況而波動並受諸多不可控因素所影響，例如供需動態、通貨膨脹以及政府監管及政策等。因此，我們可能無法始終以合理價格採購到穩定、優質的原材料、零部件及間接材料，亦無法保證我們的材料成本未來不會大幅增加。供應商價格的任何大幅上漲可能對我們的盈利能力和經營業績造成重大不利影響。此外，為抵銷較高的銷售成本而提高產品價格可能會降低產品的市場競爭力。

上述任何與原材料、零部件及間接材料供應的延遲或中斷、質量問題或價格波動有關的問題均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

風 險 因 素

倘未能準確預測我們產品的市場需求並維持最佳庫存水平，可能對我們的業務、財務狀況和經營業績產生重大不利影響。

有效的庫存管理對於保證我們穩定的生產以及及時向客戶交付產品至關重要。我們的庫存主要包括原材料、處在生產過程中的在產品及產成品。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的存貨分別為人民幣2,745.5百萬元、人民幣3,200.1百萬元及人民幣3,249.2百萬元。於2023年、2024年及2025年，我們的存貨週轉天數分別約為92.8天、94.6天及101.5天。請參閱「財務資料－綜合財務狀況表選定項目的討論－存貨」。

維持最優庫存水平對我們業務的成功至關重要。我們的庫存水平乃基於經驗、客戶訂單數量及客戶需求評估確定。準確預測市場需求頗具挑戰性。對市場需求預估過高可能導致庫存過多，從而引發存貨跌價、減記或折價銷售，這可能對我們的財務表現造成負面影響。反之，對市場需求預估過低可能導致供應短缺或延遲交貨，損害客戶關係和營運效率。這些風險因供應鏈中斷、產品上市成功與否本身存在的不確定性等不可預測因素而進一步加劇，未能有效預測消費需求並維持合理存貨水平或未能應對不可預測事件可能導致存貨陳舊加劇、存貨價值下降或存貨跌價。上述任何一項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。

任何不當的倉儲或產品處理、交付延遲或倉儲及物流相關成本的重大變化均可能對我們的業務和經營業績產生重大不利影響。

於往績記錄期間，我們利用自有倉庫和租賃倉庫儲存我們的存貨，並嚴格遵循內部儲存標準和流程，以最大限度地降低損壞風險。然而，我們無法保證該等倉庫將始終保持最佳狀況儲存我們的存貨，亦無法保證員工在存儲過程中不會出現不當處理情況。此外，由於市場需求波動或租金上漲，租賃倉庫的成本存在波動性，這可能影響我們的息稅前利潤率。若租賃倉庫的供應商突然終止服務或我們無法按商業可行條款取得或重續倉庫安排，我們可能須轉向替代倉儲服務供應商，從而產生計劃外成本、擾亂存貨管理和延誤生產計劃，進而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

於往績記錄期間，我們聘請獨立第三方物流服務供應商將產品從生產基地運輸至倉庫，並從倉庫運輸至客戶。雖然我們與第三方物流服務供應商維持合作關係，但其營運仍超出我們的直接控制，因而使我們面臨因處理不當而導致的產品損壞、因勞動力短缺或極端天氣而導致交付延誤以及有可能違反合同責任等風險。此外，第三方物流服務的成本可能因燃料價格上漲或運輸市場壓力等多種原因而急劇波動，從而可能直接導致我們的銷售成本上升。此外，如果現有的第三方物流服務供應商與我們的合作關係終止，倘我們未必可按商業上合理的條款甚至根本無法及時物色到能夠供應物流服務的替代物流服務提供商，從而可能影響訂單履行時間表，這可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績構成負面影響。

我們的業務可能受到與工程機械行業相關的季節性的影響，並可能導致我們的經營業績在某些時期不能達到預期水平。

我們的業務運營在策略上與工程機械行業保持一致。建築工程活動的季節性波動，如建設項目週期，可能對我們的產品和解決方案的需求產生重大影響。通常情況下，由於極端天氣條件及假期會導致建築工程活動放緩或暫停，因此冬季及夏季的需求往往會下降。相反，春季因天氣轉好，建築施工得以恢復，需求也隨之回升。春季亦標誌著眾多新項目的開始，進一步帶動需求並促使銷售季節性上升。例如，在中

風 險 因 素

國，我們的銷售額通常在每年的第二季度較高，而1月及2月的銷售額往往為年內最低。在沙特阿拉伯等市場，季節性需求可能因氣候和當地的文化習俗而遵循不同的模式。然而，這些季節性波動的幅度可能因行業狀況轉變和其他因素而逐年不同，導致我們難以準確預測需求水平。此外，我們的中期財務業績可能因這些季節性波動而與全年趨勢不符。因此，同一財政年度內不同季度之間或不同財政年度之間的經營業績比較並不一定有意義，也不應被視為業績的指標。

國際貿易政策及關稅的變動可能對我們的業務、財務狀況及經營業績構成不利影響。

我們的運營面臨我們運營所在司法管轄區（特別是該等受美國政府政策影響的司法管轄區）的不可預測的政治、貿易和監管發展帶來的風險。國際貿易政策的轉變，包括關稅、報復性措施和不斷發展的雙邊或多邊協議，可能對全球經濟、貿易關係和我們的業務產生重大不利影響。例如，在2025年2月和4月，美國政府向加拿大、中國、歐盟和墨西哥等主要貿易夥伴徵收關稅，並向所有國家徵收基準關稅，以及向與美國有重大貿易逆差的國家徵收額外的個別關稅（美國對等關稅）。隨後的更新將中國進口商品的關稅上調至145%，並向來自我們維持運營或計劃擴大運營的其他地區的商品徵收更高關稅。於2025年4月9日，美國暫停向非報復性夥伴徵收該等關稅90天，惟10%的基準關稅繼續廣泛適用。對中國進口商品的關稅維持不變。作為響應，中國將美國商品的關稅提高到125%。2025年5月12日，中國及美國同意暫時相互降低商品關稅，自2025年5月14日起生效。因此，美國對中國商品的額外關稅從145%降至30%。中國取消了其自2025年4月4日以來宣佈的額外關稅，並暫停其於2025年4月4日宣佈的對美國的最初34%關稅90天，但在暫停期間保留10%的關稅。該等關稅及其適用範圍仍有待進一步磋商及調整。關稅的詮釋、實施及管理亦存在重大不確定性。美國與其他國家之間的現有雙邊或多邊貿易協議亦可能影響美國對等關稅的適用範圍。

於往績記錄期間，因我們來自美國的直接收入和供應鏈對美國市場的依賴均不重大，而該等關稅和報復性行動於截至最後實際可行日期的即時不利影響並不顯著。然而，未來美國貿易政策的調整可能會導致受影響國家採取報復性措施，這可能干擾全球供應鏈。當前的緊張局勢以及美國與中國和與其他國家的關係的任何進一步惡化也可能對全球的總體、經濟、政治和社會狀況產生負面影響，這可能使我們管理運營成本或適應市場變化的能力受壓。倘未能降低該等風險，可能對我們的業務、財務狀況和經營業績產生重大不利影響。

我們向目前或日後受美國、歐盟、英國、聯合國、澳大利亞和其他相關制裁當局實施制裁的某些國家進行的銷售可能會使我們受到不利影響。

美國及其他司法管轄區或組織，包括歐盟、英國、聯合國及澳大利亞，通過行政命令、通過立法或其他政府手段，對該等國家或該等國家內的目標行業、公司或個人群體及／或組織實施經濟制裁的措施。

於往績記錄期間，本集團向位於相關地區的多名非制裁客戶出售中國產的工程機械及零部件。據我們的國際制裁法律顧問霍金路偉國際律師事務所在履行其認為必要的程序後所告知，該等交易並不違反主要制裁；及我們的活動不太可能被視為二級制裁目標。詳情請參閱「業務－與受國際制裁實體及國家／地區有關的業務活動」。

風 險 因 素

制裁法律法規不斷發展演變，受制裁人士名單中定期列入新的人士和實體。此外，可能生效的新規定或限制或會增加對我們業務的審查，或導致我們的一項或多項業務活動被視作違反制裁。我們無法保證我們的未來業務不會面臨制裁風險或我們的業務將符合美國或任何其他司法管轄區有關機構的預期及要求。倘美國、歐盟、英國、聯合國、澳大利亞或其他司法管轄區的有關機構認定我們的任何未來活動違反其實施的制裁，或提供將我們列入制裁名單的依據，我們的業務及聲譽可能會受到不利影響。有關我們在各受國際制裁國家／地區的業務經營及我們對香港聯交所及其相關集團公司的承諾的詳情，請參閱本文件「業務－與受國際制裁國家／地區有關的業務活動」。

我們不時為終端客戶的融資安排提供擔保。無效的風險管理可能對我們的業務及財務表現構成不利影響。

為使終端客戶在向我們或我們的經銷合作夥伴購買產品時能夠獲得財務資源以便更好滿足其需求，我們已與金融機構（融資租賃公司及銀行）建立戰略合作夥伴關係，為我們終端客戶的融資安排（包括融資租賃及按揭）提供擔保。當終端客戶選擇使用按揭貸款或融資租賃取得向我們經銷商購買產品的資金時，經銷商與本公司通常可能以回購形式共同就終端客戶對金融機構的還款責任提供擔保。同時，我們已與銀行合作，就經銷合作夥伴購買我們產品時獲授的信貸提供金融信貸融資。倘終端客戶未能還款且經銷合作夥伴未能全數履行其擔保責任，或經銷合作夥伴未能償還銀行授予信貸的款項，我們可能要協助履行擔保責任。因此，我們面臨與終端客戶及經銷合作夥伴違約相關的風險。儘管我們已實施控制措施以降低風險敞口，但未能有效控制及管理該等風險可能導致現金流量受限及損失，從而使我們承受財務壓力並對我們的業務構成不利影響。

我們未來的戰略收購或投資（如有）未必成功，且我們未必能實現該等交易的預期戰略利益及財務回報。

我們可能會不時進行收購及其他戰略投資，以擴大產能、加強產品組合多元化、進入新市場及獲得穩定的原材料、零部件及間接材料來源或收購新技術。然而，概不保證我們的努力或任何未來的收購或投資將會成功，或我們將實現該等交易的預期戰略利益及財務回報。

我們的收購及投資涉及多種風險：(i) 將被收購公司或被投資方的營運整合至我們業務的相關挑戰；(ii) 預期協同效應出現重大延遲或下降；(iii) 我們無法控制的事件，包括法規、技術及經濟狀況的變動，這可能會對我們從該等交易中實現利益及回報的能力構成不利影響；(iv) 可能導致債務增加而限制我們的營運；(v) 面臨可能需要大量開支、增資或資源予以糾正的未知或或有負債或監管不合規事宜或事件；(vi) 未能培訓、激勵、整合及挽留被收購公司或被投資方的僱員；(vii) 管理層的時間及精力從我們現有營運轉移至應對交易及相關挑戰或整合過程的相關挑戰；(viii) 預料之外的監管障礙，例如反壟斷審查、外商投資限制或與跨境交易相關的審批及許可問題；及(ix) 意外撇銷或費用及商譽減值。倘我們未能應對任何該等風險，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。

我們的信息科技系統可能會出現系統故障、中斷或安全漏洞。

我們的競爭力和效率得益於先進的信息技術，這些技術貫穿於業務的各個環節，包括質量控制、客戶服務、研發、生產及業務運營。請參閱「業務－信息技術」。然而，我們的信息系統可能會受到我們無法控制的情況的破壞或中斷。中斷的原因可能

風 險 因 素

包括硬件或軟件故障、網絡攻擊、計算機病毒、黑客攻擊、人為破壞、停電或其他意外事件。此類事件可能導致運營延遲、數據丟失和生產力下降，而安全漏洞可能洩露敏感信息，導致潛在的法律責任和聲譽損失。儘管我們努力部署嚴密網絡安全措施並保持穩定IT基礎設施，但無法保證我們能完全避免此類事件的發生。任何系統故障、中斷或安全漏洞均可能導致交易差錯、流程低效和銷售損失，從而對我們的業績產生重大影響，並進一步損害我們的聲譽，對我們的業務、財務狀況和經營業績造成重大不利影響。

任何未能遵守隱私保護、數據保護及信息安全法律法規的情況，均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績構成重大不利影響。

我們在銷售過程中收集客戶數據用於提供產品及客戶服務，並在提供智慧施工服務時獲取施工營運資料。近年來，網絡安全、數據保護和個人信息保護日益成為世界各國政府部門的監管重點。中國政府近年來已構建起覆蓋網絡安全、數據隱私及個人信息保護的全方位監管體系。請參閱「監管概覽－與信息及網絡安全有關的法律及法規」及「監管概覽－與個人信息保護有關的法律及法規」。這些與網絡安全、數據保護和個人信息保護有關的法律法規將影響我們業務運營中進行的數據收集、使用、存儲和其他數據處理活動。

我們已採取各種措施以確保合法合規。請參閱「業務－數據隱私及保護」。然而，由於適用法律法規的複雜性和不斷演變性，合規工作仍面臨挑戰，而解釋的不斷變化可能給合規標準帶來不確定性。確保合規也將變得日益複雜和資源密集。因此，我們無法向閣下保證，我們的網絡安全、數據保護和個人信息保護措施足以符合或將符合適用法律法規的要求。此外，我們的系統仍然易受技術故障、中斷、網絡攻擊或人為錯誤的影響。儘管我們已實施保護措施，這仍有可能損害數據的完整性。任何實際或被推定未能遵守的情況均可能導致聲譽受損、失去客戶信任、監管調查、罰款和運營限制，並可能會對我們的業務、財務狀況和經營業績造成重大不利影響。

若我們遭遇對我們的品牌形象或聲譽造成嚴重損害的任何負面報道，我們的業務、財務狀況及經營業績將受到不利影響。

在我們運營所在國家和地區，與勞動關係、環境問題、安全事項等相關的負面報道或試圖將我們與這些問題聯繫起來，可能對我們的整體聲譽和客戶對我們產品的接受度產生負面影響。此外，與工程機械行業相關的負面新聞、醜聞或其他事件亦會產生類似影響。那些對工程機械行業的產品及解決方案的安全性提出質疑的事件，包括涉及我們競爭對手的事件，可能會受到媒體的關注和廣泛報道。此類事件不僅可能損害相關當事方的聲譽，還可能損害整個工程機械行業以及我們的聲譽，即便有關當事方或事件與我們、我們的管理層、員工、供應商或其他業務合作夥伴並無關係。

我們認為，我們的品牌形象和企業聲譽在提升我們的競爭力以及保持業務增長方面發揮著愈發重要的角色。我們管理品牌形象的能力取決於我們能否成功地提供高品質的產品和解決方案、能否開展營銷活動、能否處理投訴和負面報導及能否維持客戶對我們的良好印象。此外，許多其他因素（包括超出我們控制範圍的因素），如果管理不當，可能會對我們的品牌形象和企業聲譽產生負面影響。產品存在實際或疑似質量問題（即便並非事實或毫無根據），可能會損害我們的品牌，並導致客戶轉向競爭對手。我們的聲譽受損或品牌價值流失可能會降低我們產品的市場需求，對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響，並需要投入更多的資源來恢復品牌價值。

風 險 因 素

我們的成功依賴於主要管理人員及擁有專業技能的其他合格人員。倘我們無法吸引或挽留核心管理團隊或合格人員，我們的業務、財務狀況和經營業績可能受到不利影響。

我們的成功取決於主要管理人員及擁有專業技能的其他合格人員的專業知識，以及我們吸引、招聘和挽留該等人員的能力。特別是，我們依靠研發團隊推動創新和產品開發，依靠銷售渠道維護與客戶的關係，並依靠主要管理團隊有效管理我們的營運及策略。該等人員在執行我們的戰略、管理日常運營及促進創新方面發揮著關鍵作用。

然而，競爭激烈的就業市場、不斷變化的僱傭狀況和熟練專業人才的供應有限等因素可能影響我們吸引或保持強大且有能力的員工隊伍的能力。倘我們的一個或多個主要人員不願或無法繼續為我們工作，我們可能在尋找合適替換人員方面面臨挑戰，這可能干擾我們的運營並產生額外成本。此外，我們的主要人員可能加入競爭對手，這可能使我們更難以保持市場優勢。

我們無法向閣下保證我們能夠及時吸引並挽留支持我們日常運營和未來發展的合格員工隊伍，甚至完全無法吸引並挽留該等員工。我們亦無法保證新聘人員能有效適應我們的業務環境。招聘和培訓新員工也可能產生額外費用，這可能會暫時擾亂我們的業務並限制我們的增長能力。因此，主要管理人員或專業人員的流失可能導致我們運營中斷，阻礙我們執行業務戰略的能力，並對我們的財務狀況和經營業績產生負面影響。

我們可能會遇到與員工關係惡化、勞動力短缺或勞動力成本上升等問題，這可能會對我們的經營業績產生不利影響。

由於我們產品的生產和銷售屬於勞動密集型，因此吸引和留住合資格員工對我們的成功具有重要作用。在對員工的績效評估方面，我們致力於為員工提供公平、平等的機會，並打算提供有競爭力的工資和激勵。然而，我們可能會受到與安全生產、工作環境和職業危害有關的索償、調查和負面報道，尤其是當我們的員工、第三方服務提供商或公眾在我們的設施中遭受傷亡時，這可能會導致與員工的勞資關係惡化。員工關係一旦出現惡化（無論是源於不滿情緒、職場糾紛還是工作條件變動）即可能對士氣、生產力和員工留存率造成負面影響。

於往績記錄期間，我們主要通過社招及校招招聘員工，通常會導致產生額外支出。隨著工資水平的不斷提高，我們在提供有競爭力的薪酬方面可能遇到困難且如果不能提供有競爭力的薪酬，可能會導致員工流失或勞動力短缺。人工成本因市場競爭、法規變動或通脹，可能增加我們的運營開支並降低盈利能力。

如果我們無法獲得足夠的勞動力，特別是在旺季，無論是由於招聘困難、員工關係惡化或工資競爭，我們的生產時間表均可能被推遲，且我們的增長可能會受到限制。該等中斷可能會損害我們滿足市場需求的能力，從而削弱客戶對我們的信任。上述任何問題均可能對我們的業務、財務狀況和經營業績造成重大不利影響。

我們的保險覆蓋範圍可能不足以涵蓋我們所有潛在的損失。

我們投購多類保單，包括財產一切險、機器損壞險及人身意外險。儘管我們認為我們的保險金額符合行業慣例標準且足以滿足我們的運營，但概不保證我們的保險範圍將足以完全彌補我們未來可能遭受的各種損失，原因為若干類型的風險可能不在保單範圍內或超出賠償限額。發生任何未投保的意外事件或情況（包括業務中斷、法律糾

風險因素

紛或自然災害) 均可能導致申索超出我們的保險範圍。在該等情況下，我們可能須承擔巨大的財務負擔，這可能會對我們的業務、財務狀況和經營業績造成不利影響。此外，概無法保證我們將能夠及時根據現有保單成功申索損失，或根本無法申索損失。倘我們產生保單並無涵蓋的任何損失，或所得賠償與所產生實際損失之間存在任何重大差額，則我們的業務、財務狀況和前景可能受到重大不利影響。

我們可能不時成為訴訟、其他法律和合同糾紛、索賠以及行政程序的一方，該等事項可能對我們的業務和聲譽產生重大不利影響。

我們可能不時捲入訴訟、法律和合同糾紛、索賠以及行政程序。該等法律問題可能源於我們業務運營的各個方面，包括合同分歧、監管合規問題、知識產權糾紛以及與僱傭相關的事項。有關程序具有固有不确定性，而包括金錢賠償、禁令救濟或和解在內的不利結果可能帶來重大的實質性財務義務、增加運營開支或分散管理資源。此外，有關訴訟亦可能使我們面臨負面報道，從而可能損害我們的聲譽，並對客戶和投資者的信心造成負面影響。

此外，任何訴訟或法律程序均可能產生較高法律費用。鑒於上述考量，本公司可能簽訂訴訟和解協議以解決爭議。我們無法保證此類協議能以合理條款達成，或訴訟不會發生。該等和解亦可能顯著增加我們的開支。若日後發生新的法律或行政程序及索賠，除可能產生抗辯費用外，亦可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。此外，董事及管理層、股東、僱員及其聯屬人士可能不時面臨訴訟、監管調查、法律程序及／或負面輿論，或與商業、勞工、僱傭、證券或其他事宜相關的潛在賠償責任及費用，進而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。倘未能及時有效地管理或解決這些問題，則可能會嚴重干擾業務連續性、為我們的財務資源帶來壓力，並對我們的運營和財務表現造成不利影響。

知識產權保護不足可能削弱我們的競爭優勢，並導致對我們的業務、財務狀況和經營業績產生不利影響的衝突。

我們的成功很大程度上取決於我們獲取專利及其他知識產權以在我們銷售產品的司法管轄區為我們的核心技術提供充分法律保護的能力。我們就我們於運營所在司法管轄區的專利、商標、域名和其他知識產權採取多種保護措施。我們也依靠公平貿易實踐、合同協議及保密安排來建立和保護我們的關鍵技術及其他知識產權。

然而，該等法律和保護措施及我們所做的安排可能只能提供有限的覆蓋範圍，我們的任何知識產權均可能受到質疑、被宣告無效、被規避、被侵權或被盜用。保護不足可能使其他公司生產假冒產品或冒用我們的商業身份，從而削弱我們的競爭優勢並損害我們的聲譽和業務。倘我們訴諸訴訟來保護我們的知識產權，則有關程序可能會耗費大量資金和時間，且無法保證獲得勝訴。此外，我們針對認定為侵權人所作出的任何申索可能導致該等人士提出反申索並聲稱我們已侵權。部分競爭對手可能有更多資源以執行及／或捍衛其知識產權。因此，我們亦未必能有效阻止侵犯或濫用我們的知識產權。任何不利結果均可能使我們的知識產權面臨被認定無效、無法強制執行或狹義解釋的風險。即使我們勝訴，我們亦可能無法獲得有意義的賠償。

此外，即使屬訴訟範圍之外，第三方可能在中國或海外的行政機構提出類似申索。該等程序可能導致我們的知識產權遭撤銷或修改，使其不再涵蓋和保護我們的解決方案。上述挑戰的結果在本質上依然難以預測。

風 險 因 素

我們可能通過創新並註冊新的知識產權，但無法保證知識產權申請會及時獲得批准，甚至根本無法獲得批准。在我們運營的某些國家和地區，我們可能也擁有不足的知識產權。任何未能獲得、維護、保護和執行我們知識產權的行為，均可能對我們的業務、財務狀況和經營業績產生重大不利影響。

我們可能面臨第三方提出的知識產權侵權或盜用索賠，倘該等索賠裁決對我們不利，則可能導致重大賠償及銷售限制。

我們部分競爭對手擁有龐大的知識產權組合，且可能會聲稱我們若干技術的預計商業用途侵犯或盜用其知識產權，尤其是在向政府部門申請註冊的過程中。該等知識產權具有廣泛的權利要求，且我們技術的若干特徵可能被指控屬於該等知識產權的權利要求範圍。不論是否有理據，該等申索或法律訴訟可能耗費大量時間和資源。競爭對手亦可能戰略性地利用知識產權訴訟獲得競爭優勢。釐定技術是否侵犯知識產權涉及對法律和事實問題的綜合分析，結果往往具有不確定性。儘管我們努力識別和避免侵犯第三方的知識產權，但我們未必總能成功。任何專利或其他知識產權侵權申索（不論是否有理據）均可能損害我們的運營能力，包括：(i)需要大量時間和財務資源對申索進行抗辯或進行和解談判；(ii)使我們面臨重大許可費、法律費用、對第三方的重大損害賠償和其他費用等責任；(iii)阻止我們實施受爭議知識產權約束的技術；(iv)迫使我们重新設計產品，以避免侵犯或盜用有關知識產權；(v)要求我們訂立特許權使用費或許可協議以獲得使用第三方知識產權的權利，而該等協議可能無法按商業上可行的條款訂立，或根本無法訂立；(vi)轉移我們管理層對業務運營的注意力；或(vii)產生負面宣傳，這可能損害我們的聲譽和客戶關係，從而可能導致終止、推遲或減少購買我們的產品和解決方案。

上述任何一項結果均可能導致我們的知識產權無效或範圍縮小，或施加限制性許可條款，從而削弱我們知識產權組合的競爭力，對我們的業務、財務狀況、經營業績和前景造成不利影響。

我們須遵守環境、消防以及健康與安全的指令、法律法規。

我們須遵守多項環境、消防以及健康與安全的法律法規，包括但不限於業務運營過程中向環境處理及排放污染物。請參閱「監管概覽－與安全生產有關的法律及法規」、「監管概覽－與消防有關的法律及法規」及「監管概覽－與環境保護有關的法律及法規」。此外，我們的生產線須待負責適用環境保護、消防以及健康與安全的相關行政主管部門在中國或其他司法管轄區審查及批准相關設施後方可投產。我們無法保證能夠及時或根本無法遵守所有法規並取得生產所需的所有監管批准。一旦延誤或未能取得該等設施的所有必要監管批准，可能會影響我們按照計劃開發、製造我們的產品及解決方案以及其商業化的能力。若未按照法規標準設計安全設施，或未完成規定的驗收程序，可能會面臨包括罰款、停業、責令整改等行政處罰。不遵守該等要求可能導致我們受到監管審查和執法行動，進而對我們的業務運營、財務狀況及聲譽造成不利影響。於往績記錄期間，本集團內部並無發生任何重大事故或傷害。於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們一直在所有重大方面均遵守適用的健康與工作安全相關法律法規。

風 險 因 素

由於該等法律法規施加的規定可能會變更，且可能會採納更嚴格的法律或法規，我們未必能夠遵守該等法律法規，或準確預測遵守該等法律法規的任何潛在重大成本。倘我們未能遵守相關法律法規，我們的業務運營可能會面臨整改令、巨額罰款、潛在的重大金錢損害賠償或停產處罰。

此外，在測試、開發及製造產品的過程中，我們無法完全消除我們的設施發生意外污染、生物或化學危害或人身傷害的風險。倘發生涉及違反任何該等法律法規的意外，我們可能須承擔損害賠償及清理費用的責任，而該等責任在現有保險或彌償保障範圍之外的部分，可能會損害我們的業務、財務狀況及經營業績。該等責任亦可能產生其他不利影響，包括聲譽損害。

環境、社會及管治(ESG)合規規定的變動可能對我們的業務、經營業績及財務狀況構成不利影響。

隨著各界對ESG議題（包括廢物處置、溫室氣體排放及環境保護）的意識日益提高，當局可能會採納影響我們業務營運的更嚴格法律法規。合規成本、環境整治開支以及罰款或處罰的增加，可能導致我們的資本投資及經營開支增加。此外，隨著客戶、監管機構及其他利益相關者的環保及節能意識日益提高，許多司法管轄區正實施日趨嚴格的能源效益及廢氣排放法規。因此，我們可能需要投入更多精力及資源，以確保遵守該等法律或法規。我們已採納一系列措施，旨在確保遵守對我們適用的ESG相關法律法規。請參閱「業務－環境、社會及管治」。概不保證該等措施能有效幫助我們應對複雜且不斷演變的監管環境。現有ESG相關法律法規的變動或新ESG相關法律法規的頒佈，可能導致我們的合規成本增加，並因此可能對我們的業務、財務狀況及經營業績構成不利影響。

排放標準及環境法規的變動可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。

適用於中國工程機械的環保政策及排放標準的變動（如在國四排放標準的基礎上實施更嚴格的標準）可能對我們的業務營運及財務表現造成重大影響。該等監管變動可能要求我們升級或重新設計若干產品、調整生產流程或投資新技術以確保合規。有關調整可能導致研發成本增加、製造開支增加及潛在延遲產品交付。此外，更嚴格的排放要求可能會影響客戶的購買決定，尤其是在較舊型號被淘汰或限制使用的情況下。倘我們無法及時且以具成本效益的方式應對該等監管變動，我們的競爭力、銷售量及盈利能力可能會受到不利影響。此外，任何未能遵守的情況均可能導致行政處罰或聲譽損害。

我們的員工、客戶、供應商或其他第三方的欺詐或非法行為或其他不當行為可能對我們的業務、財務狀況和經營業績產生重大不利影響。

我們的業務運營可能受到我們員工、客戶、供應商或其他第三方的疏忽、欺詐、舞弊、貪污、賄賂或非法行為和不當行為的影響。該等行為可能導致重大財務損失、法律責任罰款和主管政府部門施加的其他處罰，並造成聲譽損害。此外，第三方的不當行為可能擾亂我們的供應鏈，降低我們產品和解決方案的質量，並對客戶信任和滿意度產生負面影響。儘管我們努力實施強勁的內部控制和合規措施以識別和阻止有關

風險因素

活動，但概不保證該等措施將有效地防止我們的僱員、客戶、供應商或其他第三方的任何非法活動的發生。倘未能識別和防止我們的僱員或合作方在上述非法活動方面違反法律法規，則可能會損害我們的品牌和聲譽，從而使我們面臨行政或法律程序和處罰，可能干擾我們的供應鏈。因此，欺詐或非法活動或其他不當行為可能會對我們的業務、財務狀況和經營業績造成重大不利影響。

我們可能無法持續維持盈利能力或實現收益增長，且我們的歷史經營業績未必能反映我們的未來表現。

於2023年、2024年及2025年，我們的收入分別為人民幣11,364.4百萬元、人民幣14,218.6百萬元及人民幣14,620.2百萬元。我們的毛利由2023年的人民幣2,129.7百萬元增加29.2%至2024年的人民幣2,751.9百萬元，並進一步增加10.0%至2025年的人民幣3,027.4百萬元。儘管我們於往績記錄期間實現持續的利潤增長，但概無法保證我們將能夠維持產品銷售和歷史增長率，或於未來實現更高的增長率。我們維持和改善業務運營的能力取決於能否成功執行若干戰略以實現我們的未來計劃，當中包括：(i) 實現技術突破並有效地將有關創新成果商業化，使其成為可投放市場的產品和解決方案；(ii) 通過更廣泛的銷售渠道整合，擴大和優化我們的銷售網絡；(iii) 擴大我們的生產及／或服務設施，以滿足不斷增長的需求；(iv) 因預計業務擴張而管理成本和運營費用；(v) 吸納和挽留合資格的專業人士和僱員；及(vi) 把握和應對新市場機遇和挑戰。

上述戰略能否成功實施可能會對未來表現造成重大影響。倘未能解決任何該等問題，則可能阻礙我們日後取得成功並對收益和盈利能力造成不利影響。此外，儘管我們的歷史經營業績為我們過去的表演提供了寶貴的見解，但彼等不一定能表明我們未來的表現。市場狀況的變化、客戶偏好的變化、技術進步及競爭動態等各種因素可能顯著影響業務成果。此外，經濟衰退、監管變化及供應鏈中斷等不可預見的事件可能改變我們的運營環境。因此，僅依賴歷史數據可能無法全面了解我們未來的前景。

我們面臨按公允價值計量且其變動計入當期損益（「按公允價值計量且其變動計入當期損益」）的金融資產及按公允價值計量且其變動計入其他綜合收益（「按公允價值計量且其變動計入其他綜合收益」）的金融資產的公允價值變動以及因使用不可觀察輸入數據而令估值存在不確定性的風險。

我們按公允價值計量且其變動計入當期損益及按公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產的公允價值乃使用估值技術並根據可觀察及不可觀察輸入數據作出估計。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們錄得按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產分別為人民幣151.9百萬元、零及零，為結構性存款理財產品。我們按公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的非流動金融資產包括按公允價值列賬的非上市股權投資，而按公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的流動金融資產是按公允價值計量的應收票據。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們按公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的非流動金融資產於截至2023年、2024年及2025年12月31日分別為人民幣18.0百萬元、人民幣18.0百萬元及人民幣7.7百萬元。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們錄得按公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的流動金融資產分別為人民幣306.4百萬元、人民幣284.0百萬元及人民幣587.0百萬元。請參閱「財務資料－綜合財務狀況表選定項目的討論－按公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產」及「財務資料－綜合財務狀況表選定項目的討論－按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產」。

這些金融資產和權益工具的估值可能具有重大不確定性，尤其是在估值模型中使用不可觀察輸入數據的情況。這些輸入數據未必反映實際市況或可能基於未必會成真的假設，從而導致記錄的公允價值與我們於實際交易中獲得的價格之間出現潛在差異。我們亦可能記錄公允價值以較高判斷水平釐定及／或更容易受市況影響的其他金融資產。按公允價值計量且其變動計入當期損益或按公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的變動可能會導致我們的當期盈利、經營業績及財務表現出現波動或對其造成重大不利影響。

風險因素

我們面臨與貿易應收賬款及應收票據有關的信貸風險。

我們的貿易應收款項及應收票據為日常業務過程中向客戶銷售產品所產生的尚未支付的應收款項。我們一般向客戶授出介乎一至十二個月的信貸期。此外，我們要求若干客戶在無信貸期的情況下向我們的工程機械作出預付款。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（扣除減值）（包括長期應收款項）分別人民幣4,001.9百萬元、人民幣5,077.2百萬元及人民幣6,294.3百萬元，為我們截至各相關日期就貿易應收賬款及應收票據承擔的信貸風險。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減值分別為人民幣527.8百萬元、人民幣654.0百萬元及人民幣763.1百萬元。倘我們未能及時收回貿易應收款項及應收票據，則貿易應收款項的週轉可能會變得緩慢，並增加我們的營運資金需求。於2023年、2024年及2025年，我們貿易應收款項及應收票據的週轉天數分別約為118.7天、116.5天及141.9天。請參閱「財務資料－綜合財務狀況表選定項目的討論」。

由於我們無法控制的各項因素（如不利經營環境或客戶財務狀況），我們可能無法收回所有該等應收款項。拖欠款項可能導致耗時且成本高昂的糾紛。貿易應收款項及應收票據增加可能導致流動性風險，乃由於我們可用於撥付營運、投資研發或追求策略性機會的現金可能減少，可能影響我們的競爭地位。貿易應收款項及應收票據週轉天數增加可能導致我們需增加減值撥備，這可能會直接影響我們的盈利能力。此外，市場可能會將我們的貿易應收款項及應收票據以及週轉天數增加，視為流動性或信用風險，這可能對我們的業務造成不利影響。我們無法保證應收款項的可收回性。倘我們未能及時收到客戶的付款，我們的業務、流動資金及財務狀況可能受到重大不利影響。

與供應商就採購原材料、零部件及間接材料所訂立的預付款安排使我們面臨該等供應商的信用風險，亦可能顯著增加我們的成本及開支，繼而對我們造成重大不利影響。

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們分別向原材料、零部件及間接材料供應商作出預付款人民幣453.9百萬元、人民幣402.9百萬元及人民幣334.6百萬元。請參閱「財務資料－綜合財務狀況表選定項目的討論－預付款項、其他應收款項及其他資產」。預付款要求增加可能導致流動資金緊張，造成現金流出與應收貿易賬款及應收票據延遲收回之間出現不匹配。此外，倘我們面臨重大客戶訂單取消，我們可能無法及時收回該等預付款，這可能對我們的業務、財務狀況和經營業績造成重大不利影響。

我們於聯營公司擁有投資，而我們的財務狀況及經營業績可能受到分佔該等投資的業績波動所影響。

於往績記錄期間，我們投資於若干聯營公司，並以權益法入賬。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們於聯營公司的投資結餘分別為人民幣513.3百萬元、人民幣549.7百萬元及人民幣797.9百萬元。請參閱「財務資料－綜合財務狀況表選定項目的討論－對聯營公司的投資」。我們的股權投資可能面臨多種非我們所能控制的風險，包括但不限於以下風險：(i)被投資公司產生的負債及開支超出預期，以及我們在盡職審查中未能發現的相關負面事宜；(ii)被投資公司錄得虧損；(iii)被投資公司未能符合其可宣派及派付股息的條件；或(iv)該等聯營公司的其他股東的經濟或業務目標與我們不一致、陷入財務困難，或無法或不願履行其於投資合同項下的責任。倘發生任何該等事件，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

我們的業務需要大量資本開支以維護、升級及擴大產能，概不保證我們將有足夠現金成功實施我們的資本開支計劃。

我們的營運有賴於持續維護、升級及擴大產能，以滿足不斷變化的客戶需求及市場趨勢。作為一家工程機械公司，我們需要大量資本開支，以確保我們產品的質量、效率及競爭力。於往績記錄期間，我們主要從經營活動產生的現金、銀行借款及股權投資撥付我們的現金需求。

於往績記錄期間，我們的資本開支主要用於物業、廠房及設備。於2023年、2024年及2025年，我們的資本開支分別為人民幣321.4百萬元、人民幣309.6百萬元及人民幣341.5百萬元。請參閱「財務資料－資本開支」。概不保證我們將能夠從經營活動中產生足夠現金或及時取得股權投資，以為我們計劃的資本開支提供資金。取得必要資金的任何延誤或失敗，以及我們資本開支計劃實施中任何未能預見的成本增加或延誤，均可能對我們的營運及財務業績構成不利影響。此外，我們經營所在行業的發展可能要求我們作出額外、未能預見的投資以保持競爭力。倘我們未能分配充足資源以適應該等技術變革，或倘我們的投資未能產生預期效益，我們的市場地位及盈利能力可能會受到不利影響。

我們的業務運營和項目建設活動需獲得各類許可證、執照、批准及／或資質，倘我們未能獲得或續期任何或全部該等許可證、執照、批准及／或資質，或倘我們喪失該等許可證、執照、批准及／或資質，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。

我們的業務運營和項目建設活動需要一系列許可證、執照、批准和資質，這些許可證、執照、批准和資質需要註冊、續期，並須符合合規義務。任何未能及時獲得、更新或保留這些基本許可證、執照、批准或資質的情況均可能會導致運營中斷、成本增加、合同違約和潛在法律責任，從而嚴重擾亂我們的業務運營。此外，不遵守監管要求可能導致罰款、處罰或其他制裁，進一步影響我們的財務狀況。請參閱「監管概覽」。

經我們的中國法律顧問確認，截至最後實際可行日期，我們已取得所有許可證，並已就對我們在中國的業務運作而言至關重要的所有重大方面向主管政府機關提交所有備案。請參閱「業務－執照、許可及批准」。然而，無法保證我們能夠成功更新或續期我們的許可證，或迅速完成我們業務所需的備案，或獲得新的批准以滿足不斷變化的業務需求。有關我們業務活動的未來法律、法規和政策的解釋和實施存在很大的不確定性，程序延誤或文件標準的不斷變化可能會阻礙我們及時合規。未能遵守所有監管要求，以完成、獲得或保持任何必要的許可證或批准，或在我們經營業務的司法管轄區進行必要的備案，可能會使我們面臨各種處罰，如沒收已產生的收入、處以罰款及終止或限制我們的業務運營。此外，未完成建設項目的強制性程序，如安全設計審查或最終驗收檢查，可能會導致罰款、暫停設施使用或追溯整改義務。任何有關處罰均可能擾亂我們的業務運營，並對我們的業務、經營業績和財務狀況造成重大不利影響。

我們可能需要額外資本，但我們未必能夠按有利條款或根本無法獲得融資。

於往績記錄期間，我們主要依賴經營活動及融資活動產生的現金流量為我們的業務運營提供資金。經計及[編纂]淨額及我們可用的財務資源（包括我們的現金及現金等價物、我們的可用銀行融資及經營活動現金流量），我們的董事認為，我們有充足的營運資金以應付我們目前的需求及自本文件日期起未來12個月的需要。然而，我們可能因業務狀況變動或其他未來發展而需要額外現金資源，包括我們可能決定推出任何新

風 險 因 素

產品及解決方案、探索新業務、擴展至新的國家及地區，以及各種研發活動和營銷舉措或投資。倘我們未能從經營活動中獲得足夠現金流量，我們可能需要獲得額外的股本或債務融資。倘我們未能按令人滿意的條款或及時獲得該等融資，我們經營及擴展業務或應對競爭的能力可能會受到不利影響。此外，倘我們通過發行股份或可換股證券籌集額外資本，我們現有股東的所有權可能會被攤薄。此外，我們的債務可能使我們受信貸契諾規限，該等契諾會限制我們的營運及我們為業務實行若干公司決策的能力，並使我們須支付相關債務的利息及本金，從而構成額外的現金需求及財務風險。

我們有債務並可能於未來產生額外債務，以及可能無法悉數及時償還債務。

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的租賃負債分別為人民幣1.1百萬元、人民幣8.9百萬元及人民幣9.5百萬元，以及截至相同日期的計息銀行及其他借款分別為人民幣1,112.7百萬元、人民幣2,307.8百萬元及人民幣2,273.3百萬元。請參閱「財務資料－債務」。我們可能於未來產生額外債務並可能無法產生足夠的現金履行我們現有及未來的債務責任。我們的債務可能對我們的業務產生重大不利影響，例如：(i)使我們更容易受一般經濟或行業狀況低迷的影響；(ii)制約我們對業務或經營所處行業的變化制訂規劃和應對變化的靈活性；(iii)與債務水平較低的競爭對手相比，使我們處於競爭劣勢；(iv)限制我們借入額外資金的能力；及(v)增加我們的額外融資成本。

具體而言，我們就我們為業務經營所需的土地、辦公室設備和汽車訂立租賃合約。若我們未能遵守租賃契約或付款責任，我們可能須支付逾期款項的利息，而業主除有權採取其他補救措施外，亦可要求我們清償所有應付款項且不影響業主享有的其他追償權。若發生上述任何事件，概不保證我們的資產和現金流足以償還我們的全部債務，亦無法保證我們能夠按商業合理條款獲得替代融資或根本無法獲得融資。因此，我們的現金流、可用資金、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

匯率波動可能對我們的財務表現產生不利影響。

我們的財務表現面臨與匯率波動相關的風險。隨著我們持續拓展我們的國際業務，匯率波動對我們的影響將日益顯著。於往績記錄期間，我們的大部分收入以人民幣計值，但海外業務通常以美元、歐元、阿聯酋迪拉姆、沙特里亞爾及南非蘭特等本地貨幣結算，之後在編製綜合財務報表時換算為人民幣。於2023年及2024年，我們錄得匯兌收益淨額分別為人民幣1.6百萬元及人民幣39.1百萬元，於2025年，我們錄得匯兌虧損淨額人民幣18.3百萬元。

由於(i)我們以人民幣以外的貨幣開展若干業務但以人民幣呈報我們的經營業績；及(ii)我們的[編纂]將以港元計值，故我們將持續受到匯率波動的影響，這可能會影響我們的非人民幣計值資產和負債的價值，並可能妨礙我們準確預測和管理我們財務業績的能力。此外，不利的匯率波動可能增加出口商品和服務的成本，影響我們的產品在國際市場上的競爭力。我們無法預測市場力量或政府政策未來如何影響人民幣與港元、美元或其他貨幣的匯率，亦無法保證不會產生任何匯兌虧損淨額。因此，人民幣相對於其他貨幣的價值的任何波動可能影響我們呈報的盈利能力和我們的財務狀況，並可能導致我們於特定年度的經營業績趨勢失真。

風 險 因 素

未能遵守中國有關勞動保護的法規可能令我們遭受罰款及其他法律或行政制裁。

我們須遵守中國廣泛的勞動保護法律法規，包括規範工作條件、社會保險繳納、住房公積金、職業安全及員工權利的各類法律、法規及行政措施。請參閱「監管概覽—與勞動保護及社會保險有關的法律及法規」。若違反該等法律要求（例如未足額繳納法定社會保險和住房公積金、違反工時限制、未保障工作場所安全，或使用派遣工從事非臨時性、輔助性、替代性的崗位或超出允許比例），則可能導致行政處罰、罰款、勞資糾紛或聲譽受損。

根據中國法律及法規，我們須參與地方政府管理的僱員社會福利計劃。該計劃包括養老保險、醫療保險、工傷保險、生育保險、失業保險及住房公積金。每名僱員所需金額應根據僱員上一年度的實際薪金水平計算，並受限於地方部門不時規定的最低及最高水平。

據我們的中國法律顧問告知，(i)根據《中華人民共和國社會保險法》，用人單位未按時繳足社會保險費的，由社會保險費徵收機構責令限期繳納，並自欠繳之日起，按日加收萬分之五的滯納金。逾期仍不繳納的，由有關行政部門處欠繳數額一倍以上三倍以下的罰款；(ii)根據《住房公積金管理條例》，用人單位未按時足額繳存住房公積金的，相關住房公積金管理部門可責令其限期補繳；逾期仍不繳存的，主管部門可依法申請法院強制執行。於往績記錄期間，我們僅有少數僱員未繳納社會保險及住房公積金。因此，主管部門可能要求我們支付未繳款額，並可能須繳付滯納金，或遭到向法院提出強制執行申請。

於2025年7月31日，中國最高人民法院發佈《最高人民法院關於審理勞動爭議案件適用法律問題的解釋（二）》（「《解釋》」），自2025年9月1日起生效。根據《解釋》，用人單位與勞動者均必須參加社會保險，且任何為避免參加而作出的放棄或安排（不論是單方面的或自願的）均屬無效。《解釋》進一步規定，用人單位未依法繳納社會保險，而勞動者據此終止勞動合同並尋求經濟補償的，中國人民法院予以支持。我們的中國法律顧問認為，《解釋》並無對本集團施加有關社會保險的額外差額，因此，上述《解釋》不會對我們的業務、財務狀況或經營業績產生任何重大不利影響。

截至最後實際可行日期，我們尚未收到中國內地相關部門就社保及住房公積金供款要求我們補繳差額或對我們施加罰款的任何通知。我們的中國法律顧問已告知我們，我們因未按時足額繳納社會保險及住房公積金而被罰款的風險相對較低。然而，我們無法向閣下保證中國內地相關部門未來不會通知及要求我們在規定期限內完成相關登記及／或補繳欠款。若我們未能根據相關法律法規補繳欠款或未能完成住房公積金登記，我們可能被處以罰款及／或被相關人民法院責令強制繳納付款。

根據人力資源社會保障部於2014年1月24日頒佈並於2014年3月1日起生效的《勞務派遣暫行規定》（「《暫行規定》」），用工單位僱傭的勞務派遣用工數量不得超過其用工（包括直接僱員及派遣合同工）總量的10%，且勞務派遣用工只能從事臨時性、輔助性或者替代性的工作。用工單位違反有關勞務派遣規定的，由勞動行政部門責令限期改正。逾期不改正的，按超過10%比例的被派遣勞動者每人五千元以上一萬元以下的

風 險 因 素

標準處以罰款。於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們的一家附屬公司曾在部分崗位僱傭派遣合同工，而該等崗位不符合《暫行規定》所規定的「臨時性」和「輔助性」崗位的工作性質要求，且截至2025年12月31日，我們的若干附屬公司使用的被派遣勞動者的人數超過《暫行規定》所訂明的各自用工總量的10%的限制，倘我們未能在規定的時間內整改，我們可能面臨行政處罰。據我們的中國法律顧問告知，上述僱傭勞務派遣用工的情況不構成重大違法行為，預計不會對我們生產經營造成重大不利影響，且我們就上述使用被派遣勞動者而被處以行政處罰或罰款的可能性相對較小，乃經考慮(i)我們採取積極整改措施，包括將派遣用工轉為正式員工，(ii)我們承諾於接獲有關部門的通知後迅速整改任何問題，及(iii)監管確認函中載明於往績記錄期間及直至最後實際可行日期並無因違反勞動及社會保障法律、法規或規則而受到行政處罰的記錄。然而，即使我們尚未收到任何警告通知或受到相關政府機關的任何行政處罰或其他紀律處分，我們亦無法向閣下保證彼等不會因我們過往的做法而對我們採取行動，而這可能對我們的聲譽及品牌形象造成不利影響。

我們可能面臨因各種土地及物業相關問題（包括房屋所有權證存在瑕疵、土地長期閒置及未於中國登記租賃合同）引致的監管及經營挑戰，從而可能對我們的業務經營造成不利影響。

我們可能面臨因各種土地及物業相關問題（包括房屋所有權證存在瑕疵、土地長期閒置及未於中國登記租賃合同）而引致的監管及經營挑戰。該等不確定因素可能會延遲項目時間表、增加合規成本及對我們在受影響場址進行擴張或經營的能力造成不利影響。

此外，我們在取得完整及有效的土地使用權或房屋所有權證方面可能會因部分建築物的臨時性、過往收購帶來的遺留問題、部分用於生產經營的建築物缺乏相關的建設用地使用證、規劃許可證及／或施工許可證，或部分建築物難以完成驗收程序而遇到困難。根據中國法律法規，建設項目在投入生產或使用前，必須經過安全設施設計及竣工驗收。但由於公司名稱頻繁變更、地址遷移、土地政策不斷變化等遺留問題，部分建築物的不動產權證辦理可能存在困難甚至無法完成。若無法採取整改措施消除影響，主管部門可能施加嚴厲處罰，包括強制拆除、沒收實物資產或違法所得，以及最高達工程費用10%的罰款。不斷演變的政策及詮釋可能使取得必要證書的過程更加複雜。該等瑕疵可能導致法律及行政成本增加、項目開發延遲，甚至無法使用或開發受影響的物業，從而影響我們對受影響地塊的持續使用及整體財務表現。此外，倘任何地塊長期閒置或未充分利用，我們可能會面臨監管審查、閒置土地費或強制土地收回措施。

此外，根據中國適用法律法規，租賃建築物的租賃合同須向相關房地產主管部門辦理登記。誠如我們中國法律顧問告知，已簽署的租賃合同未辦理登記，不會影響其合法性、有效性或可執行性。然而，若相關中國政府部門要求我們整改，而我們未在規定期限內完成整改，則每一份未登記的租賃合同可能被處以不低於人民幣1,000元且不超過人民幣10,000元的罰款。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，相關地方住房行政主管部門未要求我們完成該等登記，我們亦未受到相關部門的處罰或罰款。

風 險 因 素

基於我們中國律師意見，我們因報告期內及截至最後實際可行日期因為租賃合同未登記備案被主管部門罰款的可能性較低；我們有權依據相關租賃合同繼續使用相關未辦租賃登記備案的物業；未辦理租賃備案不影響租賃合同效力。然而，該等租賃合同的登記需出租方配合，由於存在我們無法控制的因素，我們無法保證出租方會配合我們辦理該等登記，亦無法保證我們對相關物業的使用在未來不會受到進一步質疑。

我們的轉讓定價安排或會受到我們經營所在國家及地區相關稅務機關的審查。

於往績記錄期間，我們的銷售及出口活動涉及集團內部交易（「**集團內部交易**」）。請參閱「業務－集團內部交易」。我們的轉讓定價顧問進行獨立分析並確認，在2023-2025年度，本集團進行的集團內部交易的加權平均價格及／或利潤水平通常在相關獨立交易價格及／或利潤率範圍內。因此，據轉讓定價顧問告知，本公司相信我們的定價安排已遵守經濟合作與發展組織（「**經合組織**」）頒佈的《**跨國企業與稅務機關轉讓定價指南**》（「**經合組織轉讓定價指南**」），且於往績記錄期間，本集團的集團內部交易並未識別出重大轉讓定價風險。然而，該等交易安排的稅務處理可能受中國及海外相關稅務機關的詮釋所規限。概不保證稅務機關其後不會質疑我們轉讓定價安排的適當性，亦不保證規管有關安排的相關法規或準則日後不會發生變動。倘中國或海外任何主管稅務機關其後認為我們的轉讓定價安排不符合相關轉讓定價法律及法規，我們可能面臨不利稅務後果，包括額外稅項、利息或罰款，這可能導致我們的整體稅務負債增加，並可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

不可抗力事件、自然災害、疫情、戰爭或恐怖主義行為或其他我們無法控制的因素可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

我們的業務營運面臨來自不可抗力事件、自然災害、疫情、戰爭或恐怖主義行為以及其他我們無法控制的因素帶來的風險。該等事件可能對我們的供應鏈、生產流程及整體業務活動造成重大中斷。地震、洪水及颶風等自然災害可能損壞我們的基礎設施及設施，導致運營延遲及成本增加。疫情及大流行病可能影響勞動力供應，擾亂物流並減少客戶需求。戰爭或恐怖主義行為可能造成地緣政治不穩定，進而影響市場狀況及商業信心。此外，其他我們無法控制的不可預見事件可能對我們的運營構成挑戰。我們無法預見該等不可預測且無法控制的因素，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。

與在我們經營所在司法管轄區開展業務有關的風險

無法適應經營所在地區經濟、政治或社會狀況的演變或政府政策的變化，可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

我們的業務、財務狀況及前景可能會受到我們經營所在國家的整體政治、經濟、社會及法律狀況影響。鑒於我們的大部分業務、資產及運營均位於中國，我們持續且尤其容易受到中國境內宏觀經濟條件及可能推出的新法規影響。中國政府實施產業政策，並通過財政及貨幣政策調控中國宏觀經濟，從而規管經濟及產業。在過去的幾十

風 險 因 素

年中，中國政府採取各種措施來促進市場經濟，並在業務實體中建立健全的企業管治。通過戰略性分配資源、控制以外幣計值的債務支付、制定貨幣政策以及向特定行業或公司提供政府政策支持，中國政府亦對中國的經濟增長產生重大影響。

我們的表現一直並將繼續從根本上與中國經濟相互關聯，而中國經濟則受到全球經濟影響。圍繞全球經濟的不確定性以及世界各地的政治環境將繼續影響中國的經濟增長。此外，雖然中國經濟在過去幾十年中經歷顯著增長，但中國經濟在不同地區及經濟領域的增長並不平均。我們無法預測因當前經濟、政治、社會及監管發展而可能面臨的所有風險及不確定性，該等因素通常超出我們的控制範圍。所有該等因素均可能對我們的業務運營及財務表現產生重大不利影響。倘我們未能及時調整運營以適應該等不斷變化的情況，可能會對我們的業務表現、財務狀況及整體經營業績產生負面影響。儘管我們積極採取戰略措施來管理該等風險，但無法保證該等努力將在所有情況下均能取得成功，就潛在的不利結果提供保障。

閣下對我們、我們的董事及高級管理人員提起法律訴訟或執行境外判決的能力可能受到限制。

我們是一家根據中國法律註冊成立的公司，我們絕大部分業務、資產及運營均位於中國。此外，我們的董事及高級管理人員均居住在中國，且彼等大部分資產亦位於中國。因此，閣下可能難以向我們或我們在中國的董事或高級管理人員送達法律文書，特別是在根據美國聯邦證券法或相關州證券法提起的訴訟中。根據於2024年1月29日生效的、由最高人民法院頒佈的《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》（「《安排》」），持有中國任何指定人民法院或任何香港指定法院作出的民商事案件（特定類型案件除外）可執行終審判決的當事人，可向相關中國人民法院或香港法院申請認可及執行該判決。然而，我們無法保證香港法院作出的所有判決均能在中國獲得認可及執行，因為根據《安排》規定，具體判決仍需經相關法院個案審查以確定其是否可執行。

根據《中華人民共和國民事訴訟法》及其他適用法律、法規及解釋，倘中國與作出判決國之間存在相互執行判決的條約，則在中國內地境外獲得的法院判決可得到承認及執行。中國尚未與美國、英國、日本及許多其他國家訂立相互承認及執行法院判決的條約。因此，閣下可能無法在中國內地法院執行在上述司法管轄區的法院獲得的針對我們或我們的董事或高級管理人員的判決。

我們的股息支付受適用法律法規的限制。

根據中國法律，股息只能從可分配利潤中支付，該可分配利潤是我們根據中國公認會計準則或《國際財務報告準則》確定的利潤中的較低者，且在考慮彌補累計虧損且計提法定及其他儲備的必要撥款後確定。因此，即使在盈利年度，我們亦可能沒有足夠的可分配利潤向我們的股東分配股息。任何一年未分配的利潤將保留下來，供後續年度分配。

此外，在確定股息支付率時，我們必須遵守中國監管機構設定的股息分配規則。我們無法保證我們未來的股息分配金額以及用於業務發展及增長的資金將不受影響。此外，由於根據中國公認會計準則計算的可分配利潤與根據《國際財務報告準則》計算的可分配利潤不同，即使我們根據《國際財務報告準則》確定該年度有利潤，我們的附

風 險 因 素

屬公司也可能沒有根據中國公認會計準則確定的可分配利潤，反之亦然。因此，我們可能無法從附屬公司獲得足夠的分配。我們的附屬公司未能向我們支付股息可能對我們未來的現金流量以及向我們的股東分配股息的能力（甚至在財務報表顯示盈利期間）產生負面影響。

我們的部分外匯交易受外匯兌換的監管要求規限。

我們經營現金的兌換及匯出由特定外匯部門根據特定法律法規管轄。由於我們大部分收入以人民幣產生，我們可能需要將部分人民幣兌換成其他貨幣，用於業務營運、資本投資及其他經營開支。根據當前法規，此類外匯兌換仍受到嚴格控制。儘管根據中國內地目前的外匯規定，支付經常項目項下的款項，包括利潤分配及與貿易相關的外匯交易，可以在未經國家外匯管理局或其地方分支機構事先批准的情況下用外幣支付，但在將人民幣兌換成外幣並將其匯出中國以支付資本開支之前，需要向相關政府部門辦理前期登記及其他程序。根據當前監管要求，概不保證我們能夠為業務營運兌換充足的外匯。外匯短缺可能限制我們履行以外幣為主的義務的能力，例如向我們的股東支付股息。此外，不遵守適用的外匯規定可能導致行政處罰及罰款，從而對我們的業務及聲譽產生不利影響。

在[編纂]後，我們還需要向股份持有人支付一定金額的股息。根據中國現行的外匯規定，在[編纂]完成後，我們將能夠在遵守若干程序性要求的情況下以外幣支付股息，而無須事先獲得國家外匯管理局或其地方分支機構的批准。然而，倘中國外匯緊缺，中國政府日後可能會酌情採取措施，以限制經常項目交易使用外幣。倘中國政府限制使用外幣進行經常項目交易，我們可能無法以外幣向股東支付股息。我們資本項目的外匯交易仍受到嚴格的外匯管制，並需獲得國家外匯管理局或其地方分支機構的批准。該等限制可能會影響我們通過股權投資獲得外匯或為資本開支獲得外匯的能力。

我們的股份持有人可能需承擔中國所得稅義務。

根據中國現行稅法及法規，非中國居民個人與非中國居民企業須就我們向其支付的股息及出售或以其他方式處置H股所變現的收益承擔不同的稅務責任。

就非中國居民企業而言，根據《企業所得稅法》、其實施條例以及國家稅務總局於2008年11月6日發佈的《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897號），中國境內來源的股息支付給非中國居民企業投資者時，通常適用10%的中國預扣所得稅稅率。這適用於在中國境內沒有設立機構或營業場所，或者其相關收入與其機構或營業場所沒有實際聯繫的主體，除非相關條約或類似安排另有規定。此外，倘此類投資者轉讓股份所實現的收益被視為來源於中國境內的收入，則需繳納10%的中國所得稅。

就非中國居民個人而言，根據《中華人民共和國個人所得稅法》及其實施條例，向非中國居民的外國個人投資者支付的來自中國境內的股息需按20%的稅率預扣中國所得稅。此外，此類投資者轉讓股份所實現的來自中國境內的收益通常需按20%的稅率繳納中國個人所得稅，在各情況下，均可享有中國內地適用稅收條約及法律所載的任何減免。根據由國家稅務總局於2011年6月28日發佈的《關於國稅發[1993]045號文

風險因素

件廢止後有關個人所得稅徵管問題的通知》(國稅函[2011]348號)，對非中國內地居民H股個人持有人派發的股息一般按10%的預扣稅率繳納中國內地(即非中國內地居民H股個人持有人居住地)個人所得稅，並須遵守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居住的司法管轄區未與中國內地簽訂稅收條約，則須就自我們收取的股息繳納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》，轉讓上市公司股份的個人所得可免交個人所得稅。此外，於2009年12月31日，財政部、國家稅務總局及中國證監會聯合發佈《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)，其中規定個人轉讓若干境內交易所上市股份的所得繼續免徵個人所得稅，但《關於個人轉讓上市公司限購所得徵收個人所得稅有關問題的補充通知》(財稅[2010]70號)所界定的相關有限售條件的股份除外。截至最後實際可行日期，上述規定並無明確規定非中國內地居民個人出售中國內地居民企業在境外證券交易所上市的股份需繳納個人所得稅。

倘有關當局對轉讓我們H股所變現的收益或我們向非中國內地居民投資者支付的股息徵收中國內地所得稅，閣下於我們H股中的[編纂]價值可能會受到影響。此外，即使股東所在或所居住的司法管轄區與中國內地訂有稅收條約或安排，其未必符合資格享有該等稅收條約或安排下的優惠待遇。

有關外商於中國投資的政策可能會對我們的業務及經營業績造成不利影響。

外商在中國的投資活動受對所參與行業施加限制的特定監管框架以及若干部門實施的額外審核程序所規管。國家發改委及商務部聯合發佈的《外商投資准入特別管理措施(負面清單)(2024年版)》(「《負面清單》」)概述禁止外國投資者投資的行業及限制條件，包括參與股權及管理。《負面清單》涵蓋11個行業，而並未包括在《負面清單》內的行業則應按照內外資一致原則實施管理。截至最後實際可行日期，我們於中國的運營並不屬於《負面清單》的範圍。儘管如此，根據此框架禁止外商於指定行業投資可能會限制我們日後進入該等受限制行業的能力。

與[編纂]有關的風險

我們將同時受制於中國內地及香港的上市及監管要求。

由於我們在深圳證券交易所上市且正在申請在香港主板[編纂]，我們將須遵守兩個司法管轄區的上市規則(如適用)及其他監管制度，除非有現行豁免或已取得豁免。因此，我們可能因持續遵守兩個司法管轄區的所有上市規則而承擔額外成本及資源。

A股及H股市場的特點可能有所不同。

我們的A股於深圳證券交易所上市。[編纂]後，我們的A股將繼續在深圳證券交易所買賣，而我們的H股將在聯交所[編纂]。根據中國現行法律法規，未經相關監管機構批准，我們的H股及A股不可互換或替代，且H股與A股市場之間並無[編纂]或結算。由於交易特點不同，H股及A股市場的[編纂]、流動性及投資者群體各有不同，散

風 險 因 素

戶及機構投資者的參與程度也不同。因此，我們的H股及A股的[編纂]表現未必可作比較。儘管如此，我們的A股價格波動可能會對我們的H股[編纂]產生不利影響，反之亦然。此外，由於H股及A股市場的不同特點，我們的A股歷史價格未必能反映我們H股的表現。因此，閣下在評估我們的H股[編纂]決策時不應過分依賴A股的交易歷史。

此前我們的H股並無公開市場，我們H股的流動性及市場價格可能較為波動。

在[編纂]之前，我們的H股並無公開市場。我們無法保證在[編纂]之後，會形成並維持一個具備充足流通性及[編纂]的H股公開市場。此外，我們H股的[編纂]預計將由[編纂]（代表其自身及[編纂]）與我們協商確定，該[編纂]可能無法反映[編纂]之後我們H股的市場價格。倘在[編纂]未能形成活躍的H股公開市場，我們H股的市場價格及流通性可能受到重大不利影響。

在[編纂]之後，我們的H股的流通性、[編纂]及[編纂]可能出現波動，這可能導致閣下遭受重大損失。

我們H股的[編纂]及[編纂]可能因各種我們無法控制的因素而出現重大波動，包括香港及全球其他地區證券市場的整體行情、從事與我們類似業務活動的上市公司的估值、我們所經營行業的普遍市場情緒、中國及我們經營所在的其他國家和地區的法律法規的變化，以及政治、經濟、金融和社會狀況。香港聯交所及其他證券市場不時會經歷與任何特定公司的經營業績無關的重大價格及交易量波動。從事類似業務的其他公司的業務及業績以及其股份的市場價格也可能對我們的股份的[編纂]及[編纂]產生影響。除市場及行業因素外，由於特定業務原因，例如我們的收入、盈利、現金流量、投資或開支、監管發展、與供應商的關係、關鍵人員的變動或活動、證券分析師對我們的財務表現、我們自身及我們經營所在行業的歷史及前景的估計發生變動（如有），獨立研究分析師可能發表的對我們未來收入及成本結構的前景及時點的評估（如有），我們的發展現況、我們在市場上未能有效競爭的實際或預期失敗（如有），或競爭對手的行動，我們股份的[編纂]及[編纂]可能出現高度波動。此外，過去在香港聯交所上市的其他公司也曾經歷過股價波動，我們的H股可能受到與我們業績無直接關聯的[編纂]變動的影響。

未來在公開市場上出售或預期出售大量H股可能會對H股的現行市場價格以及我們未來籌集額外資金的能力產生重大不利影響，或可能導致閣下的股權攤薄。

我們H股的市場價格以及我們未來以我們認為適當的時間及價格籌集股本的能力可能會因（尤其是我們的董事、高級職員及控股股東）未來在公開市場大量出售H股或與H股相關的其他證券，或發行新股份或其他證券，或認為可能發生有關出售或發行而受到負面影響。此外，倘我們在未來發行更多證券，我們的股東的持股可能會被攤薄。此外，我們可能會根據任何現有或未來的股權激勵計劃發行股份，這將進一步攤薄我們股東在本公司的權益。我們發行的新股份或股份掛鉤證券亦可賦予優先於H股所賦予的權利及優先權。由我們的控股股東控制的若干數量的股份受某些自我們的H股在香港聯交所開始[編纂]當日起計算的[編纂]期的約束。儘管我們目前並不知悉該等人士在[編纂]期屆滿後有任何意圖出售大量股份，我們無法向閣下保證彼等將不會出售其現在或將來可能擁有的任何股份。該等股東在市場上出售H股以及該等H股可供未來出售可能會對H股的市場價格造成負面影響。

此外，儘管[編纂]股份的[編纂]在出售其[編纂]H股時一般不受任何限制，但出於法律與監管、業務與市場及其他原因，彼等可能已有現有安排或協議，於緊隨[編纂]完成後或[編纂]完成後的一定期間內出售其持有的部分或全部H股。該等出售可能在短

風 險 因 素

期內或[編纂]後的任何時間或期間內進行。根據該等安排或協議出售該等[編纂]的H股可能對H股的市場價格造成不利影響，而任何大規模的出售可能對H股的市場價格產生重大不利影響，並可能導致H股的[編纂]大幅波動。

如果[編纂]高於每股[編纂]的有形賬面淨值（視乎[編纂]而定），則 閣下於[編纂]中購買的H股的賬面值可能出現即時攤薄，而如果我們日後[編纂]額外H股，則 閣下可能面臨進一步攤薄。

[編纂]的[編纂]可能高於緊接[編纂]前每股H股的有形賬面淨值。因此， 閣下及[編纂]中[編纂]的其他買家可能面臨[編纂]有形資產淨值的即時攤薄。為擴展我們的業務，我們可能考慮在未來[編纂]及[編纂]額外[編纂]。倘我們於未來以低於當時每股[編纂]有形資產淨值的價格[編纂]額外[編纂]，H股的買家可能會面臨其[編纂]的每股股份有形資產淨值攤薄。此外，我們可能根據任何現有或未來股權激勵計劃[編纂]額外H股，此舉將進一步攤薄股東於本公司的權益。

我們的未來融資可能攤薄 閣下的股權或限制我們的營運。

為籌集資金及擴大業務，我們日後可能會考慮提呈發售及發行額外股份或可轉換或可交換為股份的其他證券，而不會按比例向當時的現有股東發售及發行。因此，該等股東的股權可能會在每股股份的資產淨值方面遭攤薄。倘通過債務融資籌集額外資金，我們的運營可能會被施加若干限制，從而可能：(i)進一步限制我們派付股息的能力或酌情權；(ii)增加我們在不利經濟狀況下的風險；(iii)對我們的現金流量產生不利影響；或(iv)限制我們在業務發展及戰略計劃方面的靈活性。

控股股東對我們具有重大影響力，其利益可能與我們其他股東的利益不一致。

控股股東對我們的業務具有重大影響力，包括與我們的管理、政策以及關於合併、擴張計劃、整合以及出售我們全部或絕大部分資產、選舉董事及其他重大公司行為的決策相關的事務。緊隨[編纂]完成後（假設[編纂]未獲行使），我們的控股股東將有權控制本公司[編纂]股本[編纂]%的投票權。這種所有權集中可能阻止、延遲或阻礙本公司控制權的變更，可能使其他股東在出售時失去獲得其股份溢價的機會。這也可能降低我們股份的價格。即使其他股東反對，該等情況也可能發生。此外，我們控股股東的利益可能與我們其他股東的利益不同。我們控股股東可能利用其重大影響力從事交易或作出與我們其他股東的最佳利益相衝突的決策。

我們的過往股息不可作為我們未來股息政策的指標，我們也無法保證未來會否及何時支付股息。倘[編纂]後在可預見的未來，我們未派發股息， 閣下需依賴股份[編纂]來實現[編纂]回報。

我們過去曾宣告派發股息，以一致的股息政策保護股東的利益。然而，概不保證我們未來任何年度將會宣派或分配任何金額的股息。根據中國的適用法律法規，股息支付可能受到若干限制。此外，我們根據中國企業會計準則（「中國公認會計準則」）計算的利潤在若干方面可能與根據《國際財務報告準則》（「《國際財務報告準則》」）計算的不同。因此，即使我們根據《國際財務報告準則》報告該年度或期間的利潤，我們可能

風 險 因 素

並無中國公認會計準則所規定的可分配利潤。此外，任何未來股息的宣派、支付及金額由董事經考慮各種因素後酌情決定，包括但不限於我們的經營業績、財務狀況、現金流量、資本開支需求、市場狀況、戰略計劃及業務發展前景、支付股息的監管限制等董事認為相關的因素，並須經股東會批准。任何股息宣派、支付及金額都須遵守我們的章程文件及中國適用法律法規。除可合法分配的利潤及儲備外，不得宣派或支付任何股息。我們的過往股息不應被視為我們未來股息政策的指標。

根據現行中國外匯法規，經常項目項下的支付，包括利潤分配、利息支付以及貿易及服務相關外匯交易，可在遵守若干程序性要求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，若人民幣兌換為外幣並匯出中國以支付資本開支（如償還外幣貸款），則須經主管政府部門批准或向其登記。倘外匯管制制度不利於我們獲得足夠的外幣以滿足外幣需求，我們可能無法以外幣向股東支付股息。此外，我們無法向閣下保證日後不會出台影響人民幣匯入或匯出中國的新規定。

本文件所載前瞻性資料存在風險及不確定性。

本文件包含若干「前瞻性」陳述及資料，並使用前瞻性術語，例如「預期」、「認為」、「能夠」、「估計」、「預測」、「或會」、「應當」、「應該」、「將」或類似術語。該等陳述包括（其中包括）我們增長戰略的討論以及對我們未來運營、流動性及資本資源的預期。我們的股份投資者應注意，依賴任何前瞻性陳述均涉及風險及不確定性，任何或全部該等假設可能被證明不準確，因此基於該等假設的前瞻性陳述也可能屬錯誤。這方面的不確定性包括但不限於本節中確定的不確定性，其中許多我們無法控制。鑒於該等及其他不確定性，本文件所載前瞻性陳述不應被視為我們對我們計劃或目標將實現的陳述，投資者不應過度依賴該等前瞻性陳述。我們並無義務因新資料、未來事件或其他原因而公開更新或發佈任何前瞻性陳述的任何修訂。請參閱「前瞻性陳述」。

閣下不應依賴我們發佈與我們A股在深圳證券交易所上市有關的任何資料。

由於我們的A股在深圳證券交易所上市，我們一直遵守中國的定期報告及其他資料披露要求。因此，我們不時在深圳證券交易所或中國證監會指定的其他媒體渠道公佈我們的相關資料。然而，我們就A股所公佈的資料基於中國證券監管機構的監管要求及市場慣例，與適用於H股者有所不同。有關資料並不構成且不會構成本文件的一部分。因此，H股的有意[編纂]在作出[編纂]我們H股的[編纂]決定時，務請僅依賴本文件所載財務、經營及其他資料。通過申請[編纂]我們[編纂]中的H股，閣下將被視為已同意除本文件及我們在香港就[編纂]作出的任何正式公告所載的任何資料外，閣下將不會依賴任何其他資料。

我們無法保證本文件所載若干事實、預測及其他統計數據的準確性或完整性，該等數據來自各種獨立非政府第三方來源，包括行業報告，且可能非完全可靠。

本文件（特別是「行業概覽」一節）所載、與中國及全球經濟以及我們經營所處行業相關的若干事實、預測及統計數據源自我們認為可靠的公開來源。然而，我們無法保證該等來源的質量或可靠性。我們認為資料來源屬適當，並在摘錄及轉載該等資料時已盡合理謹慎。我們認為該等資料不存在虛假或誤導性陳述，亦無遺漏任何足以導

風 險 因 素

致該等資料失實或產生誤導的重大事實。來自官方政府來源的資料已盡責摘取，並經董事及獨家保薦人根據適用監管指引規定認為屬準確、可靠及完整。然而，來自非政府第三方來源的資料未經本集團、獨家保薦人或參與[編纂]的任何其他方獨立核實，且對其準確性或完整性不作任何保證。由於可能存在有缺陷或無效的抽樣、已發佈資料與市場實踐之間的差異以及其他問題，本文件中與中國及全球經濟以及我們經營所處行業相關的統計數據可能不準確，可能與其他經濟體產生的統計數據不具可比性，故不應過度依賴。此外，該等事實、預測及統計數據涉及風險及不確定性，且可能根據各種因素發生變化。謹請閣下考慮該等事實或統計數據的權重及重要性，不應過度加以依賴。

謹請閣下仔細閱讀文件全文，我們強烈提醒閣下不要依賴任何有關我們或[編纂]的報章報導或其他媒體中的資料。

[編纂]僅基於本文件所載資料及陳述，我們認為該等資料及陳述在我們所知範圍內屬真實及準確。在作出有關[編纂]證券的[編纂]決策時，不應依賴本文件中未包含的任何資料。在本文件發佈之前，有關我們及[編纂]的媒體報道可能包括財務資料、預測、估值及其他前瞻性陳述。該等資料可能使用了過時的、不完整的或不準確的資料，並且由於潛在的利益衝突，彼等的意見可能不獨立或客觀。本公司及[編纂]的媒體報道可能受到各種因素的影響，包括個別記者的偏見、媒體機構的偏好及廣告商的需求。我們不對任何有關我們的預測、估值或其他前瞻性資料的適當性、準確性、完整性或可靠性作出陳述。倘該等陳述與本文件所載資料不一致或存在衝突，我們不承擔責任。通過[編纂]在[編纂]中購買我們的H股，閣下同意除本文件及我們在香港就[編纂]作出的任何正式公告所載的任何資料外，閣下將不會依賴任何其他資料。