

風 險 因 素

[編纂]我們的H股涉及風險。閣下於[編纂]我們的H股前，應該仔細考慮本文件中的所有資料，包括我們的綜合財務報表及相關附註。

任何該等風險均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響，其中部分風險超出我們的控制範圍。我們目前尚不了解或未於下文明示或暗示的其他風險因素及不確定因素，或我們目前認為不重大的其他風險及不確定因素，亦可能會有損我們的業務、財務狀況及經營業績。閣下應根據我們面臨的挑戰（包括本節中討論的挑戰）來考慮我們的業務及前景。我們H股的[編纂]可能因該等風險中的任何一種而下跌，閣下或會損失全部或部分[編纂]。本文件亦載有涉及風險及不確定因素的前瞻性資料。由於眾多因素（包括下文及本文件其他部分描述的風險），我們的實際業績或會與前瞻性陳述中預期的結果有重大差異。

與我們的業務及行業有關的風險

我們可能無法制定及實施增長戰略或有效管控增長。

我們持續拓展業務的能力取決於能否持續成功執行增長戰略，包括維持及鞏固市場地位及優化產品組合。業務戰略的實施成效受多重因素影響，包括整體經濟環境、客戶關係維護能力、裝飾裝修板材產品整體需求趨勢、管理／財務／運營等資源的可獲得性以及市場競爭狀況。若因不可控因素導致戰略執行受阻，我們的增長率或將無法達到歷史水平甚至停滯，從而對業務運營、財務狀況及運營結果造成重大不利影響。

我們在競爭激烈的市場中經營，可能無法有效與現有及未來的競爭對手競爭。

新型高分子裝飾石晶複合材料行業競爭激烈。此外，行業內現有企業可能通過多種手段提升競爭力，包括兼併收購以及引入國內外戰略投資者。該等現有及潛在競爭者可能擁有更出色的業績記錄、更雄厚的財務與營銷資源，以及更大的規模經濟優勢。此外，市場份額的爭奪可能引發競爭對手降價，進而對我們產品的售價形成下行壓力。倘我們未能按市況迅速因時制宜，或回應速度或成效較競爭對手遜色，或倘我們未能有效競爭，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

我們可能無法準確預判或及時應對市場趨勢的變化。

新型高分子裝飾石晶複合材料行業受到設計趨勢以及客戶採購偏好的變化影響。該等因素可能迅速變化，且難以預測。我們應對該等變化的能力取決於準確的市場分析、及時收集客戶反饋、強大的研發能力以及具成本效益的生產。若我們未能預見客戶需求、監管標準或市場趨勢，或者若我們誤判客戶對我們產品的需求，我們的業務增長及財務業績可能會受到重大不利影響，或會導致訂單減少或失去主要客戶。我們的成功與持續增長取決於我們能否應對不斷變化的需求或開發出滿足客戶不斷變化需求的新地板及牆板產品、表面技術以及材料配方。我們不能向閣下保證，我們能夠成功、及時地識別或開發新產品或新技術，或根本無法保證能夠實現這些目標。此外，我們不能向閣下保證，任何新開發的產品均能被客戶接受或納入其採購計劃。

我們的海外業務發展面臨各種跨境經營風險，若未能妥善處理，可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

於往績記錄期間，我們的產品銷售予歐洲、北美及亞太的客戶。隨著我們計劃繼續將業務擴展至海外各地區及國家，我們將面臨各種風險和挑戰，包括政治環境及經濟狀況的變化、來自當地競爭對手的加劇競爭、文化差異，以及遵守不同司法管轄區法律法規的複雜性。若未能有效應對該等風險，可能會導致我們的聲譽受損、成本增加，或干擾我們的業務計劃及經營的執行。此外，我們的海外業務發展計劃可能需要對銷售與營銷、人力資源以及研發進行大量投資，這可能無法產生預期投資回報。我們擴張計劃的時間亦可能受我們無法控制的因素所影響，例如經濟狀況改變、政局不穩或延遲獲得必要的牌照和許可證。此外，我們可能須遵守外國的其他監管規定，這可能會增加我們的合規成本，並使我們面臨法律及監管風險。請參閱「監管概覽－有關我們在歐洲的業務的法律法規」、「監管概覽－有關我們在新加坡的業務的法律法規」及「監管概覽－有關我們在泰國的業務的法律法規」。該等要求亦可能限制我們在若干地區或國家經營業務的能力，從而可能對我們的增長前景產生不利影響。我們可能需要分配大量資源管理及減輕該等跨境經營風險，這可能會增加我們的開支及對我們的財務表現產生不利影響。如果我們不能有效管理這些風險，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。

風 險 因 素

我們的業務、財務狀況及經營業績可能因國際出口管制及經濟制裁受到重大不利影響。

我們高度依賴海外市場。2023年、2024年及2025年，我們分別有98.6%、98.9%及99.1%的產品銷售額來自海外市場，主要包括歐洲，我們預計未來出口銷售仍將在公司收入中佔據重要地位。我們經營業務所在的若干外國司法管轄區已經或可能對若干國家、個人及法律實體實施出口管制、經濟制裁或以其他形式採取貿易相關措施（如高額關稅或苛刻貿易條件），該等措施不時在一定程度上禁止或限制進出口活動。出口管制與經濟制裁法律法規可能發生變動，進而可能對我們或業務夥伴產生影響，損害我們在其他國家的出口或銷售，及／或導致限制措施、處罰或罰款。

於往績記錄期間，我們於北美錄得有限的銷售額。無法保證我們的產品銷售不會受到美國出台的限制措施約束。此外，若未來我們向其他受制裁或出口管制的國家出口產品，及若出口管制及制裁範圍擴大，我們的業務、財務狀況及經營業績可能遭受重大不利影響。

倘我們未能留住現有客戶（尤其是主要客戶）、吸引新客戶或增加客戶消費支出，我們的業務及經營業績可能會受到重大不利影響。

我們未來的增長取決於持續留住現有客戶（尤其是主要客戶）、吸引新客戶，以及增加回頭客數量及每位客戶訂單規模的能力。因此，我們必須緊跟新興消費趨勢。這需要及時收集市場反饋、準確評估市場動向並深刻理解行業動態。若客戶改變採購行為，或我們無法提供價格誘人的吸引力產品，我們的經營業績及財務狀況可能會受到重大不利影響。

尤其是，我們的大部分收入依賴於若干主要客戶。於2023年、2024年及2025年，對五大客戶的銷售額分別佔我們收入的46.0%、44.0%及42.7%，而同年最大客戶的銷售額分別佔收入的20.1%、19.0%及14.9%。在可預見未來，我們的業務、財務狀況及經營業績很可能仍將受到一定程度的客戶集中度影響。無法保證我們能夠留住主要客戶，或他們將能維持現有業務規模。倘我們與主要客戶的業務聘約因任何原因而大幅減少，而我們未能獲得相若的業務聘約代替，則我們的財務狀況及經營業績將受到重大不利影響。

風 險 因 素

原材料成本的上升，或我們無法以滿意價格採購原材料，可能會對我們的盈利能力產生不利影響。

我們生產過程中使用的主要原材料包括聚氯乙烯(PVC)、紫外線(UV)塗層及碳酸鈣。於2023年、2024年及2025年，消耗材料成本分別約佔銷售成本的71.8%、75.9%及70.0%。

於往績記錄期間，我們主要從中國採購原材料。原材料(尤其是PVC)的價格可能受多種因素影響而大幅波動，包括整體市場狀況、供需動態、能源及原料成本、運輸成本及關稅及替代性同類材料供應情況。PVC是一種石油基產品，其市場價格與上游石化原料及能源價格密切相關。

地緣政治不穩定，包括主要能源生產地區(如伊朗)的武裝衝突及緊張局勢升級，可能會擾亂全球能源供應鏈，導致原油、天然氣及其他石化原料價格波動或上漲。有關事態發展可能直接或間接導致PVC製造商的生產成本增加及對PVC價格構成上行壓力，而貿易限制、制裁或運輸及保險成本增加可能會進一步加劇這種情況。

因此，我們面臨原材料價格波動帶來的風險，以及我們可能無法按商業合理條款採購原材料以滿足生產需要的風險。倘我們無法以令人滿意的價格獲得原材料，或無法及時將增加的成本轉嫁予客戶，我們的盈利能力及財務表現可能會受到不利影響。此外，因生產成本上升而上調產品售價或會降低客戶需求及競爭力，並可能進一步對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

隨著我們透過擴展生產設施提升產能，我們可能面對生產爬坡相關風險。

我們預期產品的需求增加而規劃日後擴產項目，包括新生產及倉庫設施。然而，倘若該需求沒有實現，我們將不能夠產生足夠的收入以抵銷維持、擴充及營運該等設施的成本，這可能會降低我們的利潤及妨礙我們業務增長。此外，隨著我們增加生產，我們可能面對與生產有關的風險，並會損害我們的盈利能力。倘若我們在擴大生產過程中遇到任何問題，或我們的擴產項目無法達到預期的經濟效益，可能對我們的業務、財務狀況及／或經營業績造成重大不利影響。

風 險 因 素

我們可能面臨第三方提出的知識產權侵權索賠，且我們可能因此承擔重大責任。

我們可能因在正常業務過程中生產的產品而面臨第三方提出的知識產權侵權索賠或其他指控。概不保證我們為防止侵犯第三方知識產權而採取足夠的內部控制措施，亦不保證我們的設計、製造工序或產品不會侵犯他人的知識產權。此外，我們無法保證客戶對我們產品的使用或改造不會導致第三方提出我們侵犯或我們助長侵犯其知識產權的索賠。

我們的商業成功在很大程度上取決於我們開發、製造、推廣及銷售產品的能力，且不得侵犯、挪用或以其他方式違反第三方的專利及其他專有權利。新型高分子石塑裝飾複合材料行業的特點是存在廣泛的專利申請，尤其是涉及產品構造的專利申請。在中國及其他司法權區，發明專利申請一般在發佈前（通常為提交申請日期起計18個月）予以保密。因此，在我們開發或製造產品時，第三方可能已提交我們並不知悉的專利申請。即使經過合理調查，我們亦可能無法確定我們的產品或製造技術是否侵犯現有專利或將來可能授予的專利。

倘我們被認定侵犯他人的知識產權，我們可能被禁止使用該等知識產權，被要求重新設計或開發替代產品或工序，或被要求就繼續使用該等知識產權獲得許可。概不保證我們將能夠按商業上合理的條款獲得此類許可，甚至根本無法獲得該等許可。未能如此行事可能會對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景造成重大不利影響。

未能充分保護我們的知識產權，可能對我們的業務、財務狀況及／或經營業績產生重大不利影響。

我們依賴知識產權來保護我們用以製造產品的專有技術，以及與產品設計及生產流程相關的技術知識，這些源自我們關鍵僱員及管理團隊的過往經驗以及研發努力的成果，我們已開發一系列與產品設計及生產過程相關的技術專門知識。市場上或存在我們產品的贗品及仿製品，故我們可能須要採取法律或行政訴訟以保護我們的知識產權。倘未經授權或不當使用我們的知識產權，可能損害我們的聲譽，並對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。此外，我們部分自有的知識產權可能無效、不可執行或受到質疑。任何無法充分保護或執行我們知識產權的情況都可能會削弱我們的競爭地位。

風 險 因 素

我們的產品須符合政府或客戶可能不時施加的安全、健康及質量標準與規定，此情況可能會增加我們的成本或限制我們的業務營運。

我們的產品須符合中國政府或產品出口地司法管轄區政府或客戶施加的安全、健康及質量標準與規定。客戶亦可能不時對我們的產品提出更高的質量標準要求。未能遵守任何現有或未來安全、健康或質量標準或規定或指稱的相關不合規事宜，可能導致我們失去客戶合約或中斷營運及有損聲譽。為遵守該等標準或規定，我們或需產生重大開支以購買昂貴設備及大幅增加生產成本，我們的經營業績及盈利能力可能受重大不利影響。

我們未必能完全對產品維持質量控制，而我們的產品可能未達到預期表現或存在缺陷，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。

我們產品的性能及質量對業務成功至關重要，這極大依賴於質量控制系統的有效性。而該體系又受諸多因素影響，包括質量控制系統的設計、質量培訓計劃以及確保員工遵守質量控制政策及指導方針的能力。儘管我們在生產全程實施嚴格的質量保障程序，但該等措施仍可能在任一環節出現不足或失效。若質量控制系統出現重大故障或退化，可能對我們的業務、聲譽、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

此外，我們的產品可能存在未發現的錯誤或缺陷，無論是設計、製造或材料環節所致。即使實施了質量控制及檢測程序，亦無法完全消除缺陷風險。若產品被指控造成財產損失、人身傷害或其他損失，我們可能面臨重大產品責任索賠、訴訟及監管調查。就該等索賠辯護（無論其是否具合法性）皆將耗錢耗時，分散關鍵的管理及財務資源。不利裁決可能迫使我們支付遠超保險承保範圍的巨額賠償、和解金或法律判決。即便投保產品責任險，其承保限額、免賠額及免責條款亦可能使我們承擔重大未承保的損失。此外，大規模產品缺陷可能導致自願性或強制性產品召回，需要巨額支出並嚴重擾亂運營及供應鏈。即使索賠毫無根據，此類事件的負面輿論仍會嚴重損害市場形象及客戶信任，導致銷量下滑及市場佔有率下降。重大產品責任事件造成的財務衝擊，可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

風 險 因 素

產品責任或其他索賠、訴訟、投訴或負面報導可能會對我們的業務及聲譽造成影響，且保險覆蓋範圍可能不夠充分。

我們可能面臨索賠、訴訟、投訴或負面報導的風險。該等風險包括產品責任索賠，例如，不安全或欠妥的產品以及有關使用我們產品的警告及指引不足。我們就出售予客戶的產品投買產品責任保險。倘客戶成功就損害對我們提起產品責任索賠，且我們的產品被證實有缺陷，我們可能需要接受產品退貨並支付運費。倘若我們被認定需為產品責任索賠負責，我們可能被要求支付不在保險覆蓋範圍內的現金損失，進而可能對我們的財務狀況造成不利影響。此外，違反適用產品質量及安全規定可能導致相關監管機關的罰款或制裁。我們可能會涉及衝突及訴訟，可能會干擾我們的業務、分散管理層的注意力，而保護我們的權利或就申索為自身抗辯可能耗費巨資。即使我們就索賠成功辯護，我們亦可能被迫支付大筆金錢及耗費時間為索賠抗辯，而我們的聲譽及未來前景亦會受損。倘我們無法自我抗辯，我們的聲譽及業務或會受到不利影響。

我們面臨存貨過時的風險。

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的存貨（包括原材料、在製品及製成品）分別為人民幣238.1百萬元、人民幣351.7百萬元及人民幣452.1百萬元。我們的存貨周轉天數於同年分別為98天、77天及101天。

我們持續監控存貨水平，並可能根據庫存情況增購原材料以滿足客戶額外產品訂單需求。但無法保證我們能準確預判產品銷量的預期增長。若高估未來銷量，可能導致原材料庫存積壓。此外，由於產品質量問題，客戶可能退回製成品，該等退回的製成品若無法再次銷售將面臨過時風險。倘若我們無法精準預測需求並有效管理庫存水平，可能需對過時或滯銷存貨計提減值或撇銷，這將不利影響業務表現及財務狀況，並導致潛在資產減值費用。任何重大存貨過時情況皆可能對我們的盈利能力及財務狀況產生重大不利影響。

我們的生產設施若發生任何意外中斷，可能對我們的業務、經營業績及財務狀況產生重大不利影響。

我們的生產設施或會受火災、水災、海嘯及地震等天災，以及疫病、政局動盪、關鍵公用設施中斷或恐怖襲擊等我們控制範圍以外的其他事件影響。日後發生以上類似事件將會中斷我們設施的生產，大幅增加我們的銷售成本及其他經營開支，並導致重大資產損失。有關事件亦會中斷船運及客貨運服務，以及中斷基本服務及基建（包括

風險因素

電力及水)的使用。有關該等中斷將對我們的業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。此外，倘我們的生產設施被破壞或無法使用，而我們未能及時找到合適的替代設施，或會對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

此外，製造技術進步或會令我們的設施及設備不足或過時，因此我們亦可能需要開發先進製造技術及流程控制，以充分利用我們的設施。若我們無法這樣做，或當中過程有延遲，或這種規模擴大的成本對我們而言在經濟上不可行，或我們無法找到第三方供應商，我們可能無法提供足夠數量的產品以應付未來需求，這對我們的業務、經營業績及財務狀況產生重大不利影響。

若我們無法以合理條款續簽現有租約，或未能為辦公場所及設施找到合適的替代方案，可能會對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。

我們為業務運營、倉庫設施及生產活動租賃物業，包括在德國、中國內地及美國。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們在訂立租約或續簽租賃協議方面均未遇到重大困難。我們未必能夠按商業合理條款在有關租約現有租期屆滿後成功延期或續約或根本無法延期或續約，因此可能必須搬遷受影響的業務，這可能造成營運中斷，會對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。此外，我們可能與其他企業競爭特定地點或規模理想的物業。因此，租金仍可能因租賃物業的需求而增加。再者，我們未必能夠覓得現有租賃物業的理想替代場所。

我們面臨與原材料及產品運輸及倉儲相關的若干風險。

於往績記錄期間，我們委託第三方物流服務提供商將產品由我們的生產設施運送至港口以及運送至我們的海外倉庫。於2023年、2024年及2025年，我們的運輸成本及關稅(來自銷售成本)分別約為人民幣55.8百萬元、人民幣79.2百萬元及人民幣97.4百萬元。若第三方物流服務提供商未能按約定交付時間表交付產品，可能導致客戶提出索賠要求，並對我們與客戶的業務關係產生不利影響，繼而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。由於我們並不就第三方物流服務提供商對我們產品提供的本地運輸服務購買任何保險，且無法確保物流服務提供商對我們的產品損

風 險 因 素

失或損壞進行充分投保，我們可能無法就運輸過程中的產品損失或損壞獲得賠償，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。此外，部分地區的地緣政治局勢緊張、武裝衝突或其他干擾可能會對國際運輸及物流造成不利影響，導致運費、燃料或保險成本增加或交付延誤。

另外，由於我們通常將原材料及產品儲存於倉庫以備生產或交付，若因火災或其他事故導致原材料及產品損毀，我們可能無法及時採購足夠材料替換受損貨物，從而難以向客戶按時供應產品。上述情況可能對我們的聲譽及經營業績造成不利影響。

我們可能面臨勞動力短缺、勞動力成本上升及勞動糾紛的風險，這可能對我們的業務及經營業績造成不利影響。

我們的製造依賴勞動力資源，且製造業務屬於勞動密集型。於最後實際可行日期，我們的生產部門共僱用647名製造員工。於2023年、2024年及2025年，勞動力成本佔銷售成本的比重分別為8.6%、8.2%及9.5%。中國勞動力市場已出現若干發展，包括部分地區用工短缺、勞動力成本上升及勞動保護監管要求趨嚴。無法保證我們未來不會遭遇用工短缺、勞動力成本上漲或勞動糾紛，亦無法保證我們將能符合相關法規或要求。此類不利事件可能導致額外成本支出、生產延誤、聲譽受損或運營中斷，從而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。更多資料，請參閱「業務－員工」。

我們在使用勞務派遣安排面臨相關風險。

於往績記錄期間，我們聘用派遣工人的行為未完全符合中國相關法律法規。據中國法律顧問告知，鑒於存在違規行為，聘用派遣工人的行為可能會被責令限期整改，若未能進行整改，則可能面臨勞動行政主管部門的罰款。我們目前正在採取補救措施以整改勞務派遣安排。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們未因勞務派遣事宜受到相關政府部門的任何重大行政處罰或其他紀律處分，從而對本集團的營運或財務狀況或建議[編纂]造成重大不利影響。然而，我們無法向閣下保證與勞務派遣安排相關的整改工作能夠按時完成，亦無法保證相關政府部門不會因過去違規行為對我們處罰，這可能對我們的業務、盈利能力及聲譽產生重大不利影響。

風 險 因 素

我們若干關於社會保險及住房公積金繳費的做法，可能會使我們面臨逾期繳費罰款或其他行政處罰，從而對我們的業務及經營業績產生不利影響。

於往績記錄期間，我們未按照中國相關法律法規的要求，為僱員足額繳納社會保險及住房公積金。根據適用的中國法律法規，未能按時或足額繳納社會保險費，將被處以未繳金額每日0.05%的滯納金；若欠款仍未繳清，則可被處以未繳金額一至三倍的罰款；未足額繳納住房公積金，可能會被法院發出強制執行令。儘管我們於往績記錄期間並無因繳納社會保險計劃及住房公積金而受到任何行政處罰，但無法保證我們就繳納社會保險計劃及住房公積金的歷史及現行做法始終被中國政府主管部門視為符合相關中國法律法規，這主要由於該等法律法規的解釋及實施的不斷演變。此外，我們無法向閣下保證，任何新法律法規或現有法律法規實施的任何變動將不會要求我們追溯繳納任何未繳供款或對我們施加滯納金及罰款，從而對我們的財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

我們的業務在很大程度上依賴於管理層及關鍵員工的努力，若失去他們的服務，公司運營可能遭受嚴重干擾。

我們的未來表現取決於管理層監督執行商業計劃、識別把握新機遇及推進產品創新的服務與貢獻。失去管理層的服務可能顯著延緩或阻礙我們實現戰略業務目標，並對業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。管理層團隊可能不時因高管入職或離職而發生變動，該變動同樣會干擾業務運營。招募合適繼任者並使其融入現有團隊需耗費大量時間、培訓及資源，且可能影響現有企業文化。

此外，高技能人才的競爭往往十分激烈，我們或需花費高昂成本以吸引並留住研發團隊中的高技能人才。我們可能無法成功吸引、整合或留住符合當前及未來需要的合資格人才。與其他公司競爭時，尤其在工程與產品開發領域，我們或面臨招聘及留住具備適當資質的高技能員工的困難。另外，求職者及現有員工通常會評估其就職所能獲得的股權激勵價值。若公司股權或股權激勵的預估價值下跌，可能對我們留住高技能員工的能力造成不利影響。若未能吸引新人才或未能留住並激勵現有員工，我們的業務及前景或將受到不利影響。

風 險 因 素

我們的業務可能因環境法規而受到重大不利影響。

我們在全球範圍內受到廣泛且日益嚴格的环境保護法律法規約束。我們的活動受到環境法規的約束，主要涉及製造活動以及向土壤、水體或大氣排放污染物或廢物。此外，相關環境法規亦對我們的產品必須符合的標準進行規範，包括若干化學物質的最高含量或排放限值。現行法律法規對違反環境規定的行為處以罰款及處罰，要求我們在開展若干活動及／或使用若干場所前取得若干許可證，並授權相關政府部門暫停我們的許可或採取其他措施糾正或制止涉嫌造成環境損害的違法行為。當前，中國與歐盟機構正加強對環境法律法規的執行力度，並採用更嚴苛的環保標準。因此，我們可能為遵守更嚴格的規定而承擔額外成本。另外，無法保證我們的產品始終符合適用的環境法規。若我們未能遵守現行或未來的環保法律法規，我們可能面臨處罰或整改要求，由此引發的負面輿論可能損害我們的聲譽與市場形象，任何此類情況均可能對我們的經營業績及／或財務狀況造成重大不利影響。

倘若我們未能遵守適用的反腐敗、反洗錢、反賄賂及其他相關法律法規，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

我們須遵守各司法管轄區的反腐敗、反洗錢、反賄賂及其他相關法律法規，特別是歐洲及中國。儘管我們已制定政策及程序以確保我們自身及員工遵守該等法律法規，但仍無法保證該等政策或程序能完全杜絕員工或第三方從事賄賂行為或其他不當行為。違反或涉嫌違反該等法律法規可能擾亂我們的業務，並導致嚴厲的刑事及民事處罰，亦可能使我們面臨財務損失、政府部門制裁及聲譽損害。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無知悉涉及員工及第三方的任何欺詐、賄賂或其他不當行為對業務及經營業績產生重大不利影響的案例。然而，我們無法保證未來不會發生此類事件，且可能無法預防、發現或阻止所有此類不當行為。任何損害我們利益的此類不當行為（包括既往未被發現或未來可能發生的行為），均可能對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。

風 險 因 素

我們的營運受多個司法管轄區的多項法律及法規規限，倘有不合規情況（包括於往績記錄期間產生的行政處罰），以及我們租賃或自有物業的使用權可能存在缺陷，可能會受到原業主或其他第三方的質疑，進而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成負面影響。

中國的適用法律法規規定，租賃協議需在當地房地產管理部門登記。截至2025年12月31日，我們在中國租賃了六處營運物業。截至最後實際可行日期，我們在中國租賃物業的相關租賃協議中，有四份尚未完成正式登記。雖然未登記不會直接導致我們喪失對該等物業的佔有及使用權，但該不合規行為令我們面臨潛在的行政處罰。對於每份未向中國相關住房管理部門備案的租賃協議，我們可能被處以最高人民幣10,000元的行政罰款。

用作生產輔助及配套設施的若干物業在建造時未事先取得必要的建設工程規劃許可證及建築工程施工許可證。根據相關中國法律法規，未取得有關許可證施工建設可能被責令停工，並處以按建設成本或項目合約價一定比例計算的罰款；倘影響無法通過整改消除，則可能被責令拆除相關構築物或沒收有關財產。儘管我們於往績記錄期間未就該等物業受到任何行政處罰，且我們的中國法律顧問認為缺乏該等輔助物業所有權證不會對我們的生產及運營造成重大不利影響，但我們無法向閣下保證相關主管部門日後不會處以行政罰款、責令拆除該等物業或限制其使用。任何該等執行行動均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

此外，我們的營運受多項法律及法規規限，包括有關消防安全、環境保護及海關的法律及法規。儘管我們致力遵守所有適用法律及法規，並已就過往不合規情況採取整改措施，惟無法保證我們日後不會被認定違反該等法律及法規。於往績記錄期間，我們曾因涉及消防安全及海關法規而遭受若干行政處罰。任何不合規情況，即使屬輕微，均可能導致行政處罰、罰款、整改命令或監管機構採取其他執法行動。

根據適用的泰國法律法規，包括《建築管制法》（佛曆2522年（1979年））（「BCA」），我們的泰國附屬公司須就建設及使用其物業取得及遵守相關建設相關許可證及證書。作為我們擴充策略的一部分，我們購置並非由我們建設的建築物，而該等建築物當中有些於購置時並無BCA項下的若干建設相關許可證及證書。於我們進行收購後，我們的泰國附屬公司已根據BCA取得所有必要建築相關許可證及證書。然而，我們無法向閣下保證，我們不會因在發出該等許可證及證書前使用該等樓宇而遭處以罰款等監管後果。此外，轉讓我們所購置的廠房附屬的若干建築物並未正式登記。該等配套建築物大部分自此已被拆除。根據我們的泰國法律顧問的意見，就餘下的未登記建築物而言，根據適用的泰國法律，並與截至最後實際可行日期的泰國最高法院判決一致，儘管轉讓該建築物未正式登記，但由於該建築物構成其所佔土地不可分割的一部分，泰國附屬公司應被視為已取得該餘下建築物的擁有權。

風 險 因 素

我們無法向 閣下保證我們使用該等物業的權利日後不會受到地方機關或任何其他第三方的質疑。我們亦無法保證泰國法院未來將不會發出以對我們不利的方式詮釋相關條文的判決。倘發生上述情況，我們可能會在搬遷至其他合適場所時產生成本，從而影響我們的業務經營及財務狀況。此外，倘我們對該等物業的權利受到第三方質疑，即使該等質疑最終被認定對我們有利，均可能會導致管理層注意力分散，並使我們產生為該等訴訟辯護的相關費用。

我們的德國附屬公司在透明度登記(Transparenzregister)中關於其實益擁有人的登記資料不完整。根據《德國反洗錢法》(Geldwäschegesetz, GwG)，任何不完整的登記可能被處以最高1,000,000歐元的行政罰款，並於德國聯邦行政管理局網站上公佈違規情況，期限為五年。該登記現已更正；然而，我們無法向 閣下保證德國當局不會就該等過往不合規行為施加罰款或其他制裁，該等情況或會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們的新加坡附屬公司未能按時提交2024及2025課稅年度的預估應稅收入("ECI")申報。根據新加坡《1947年所得稅法》，無合理辯解而未提交ECI屬違法行為，最高可被罰款5,000新元，若未繳付罰款，最高可判監禁六個月。該等申報自此已獲規範，且未被處罰；然而，我們無法向 閣下保證相關當局不會就逾期申報採取執法行動，該等行動或對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們的管理層、員工或其他第三方可能從事不當行為或其他不當活動，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。

我們涉及的管理層、員工或其他第三方可能從事不當行為或其他不當活動，包括不遵守監管標準及規定、違法行為、欺詐或其他不當活動。儘管我們已經實施政策、程序及管控措施以防止及發現該等行為，但該等預防措施可能無法杜絕所有不當行為，因此我們可能面臨未知的風險或損失。由於管理層、員工、供應商、代理人或業務夥伴的不當行為或其他不當活動，若未能遵守適用的法律法規或行政及法院命令，可能損害我們的聲譽，並使我們面臨罰款及處罰、賠償或其他損害賠償，或失去當前及未來的客戶合同，這些皆將對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

我們面臨與員工、競爭對手、業務合作夥伴或其他方之間的訴訟及糾紛相關的風險，該等風險可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生不利影響。

我們可能面臨來自外部或內部各方的各種類型糾紛或索賠。我們不時可能會遭遇勞資糾紛及不利的員工關係。此類糾紛以及未來可能出現的勞資糾紛及不利的員工關係，可能導致法律訴訟，並造成聲譽受損、金錢賠償、運營中斷或管理層注意力分散。

風 險 因 素

我們亦可能與競爭對手、供應商、業務夥伴或政府實體出現合同糾紛、知識產權侵權或法律合規爭議。該等申索及糾紛可能演變為訴訟或執法行動。我們無法保證我們在日常業務過程中不會面臨法律訴訟。法律訴訟會分散注意力且費用高昂，因為其可能會導致我們承擔抗辯費用、動用大部分資源並轉移管理團隊對我們日常運營的注意力，任何一項均可能損害我們的業務。倘判決不利，我們可能需支付巨額金錢賠償，承擔重大責任或暫停或終止部分業務。因此，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。

倘若我們未能保持有效的內部控制，可能無法準確報告財務業績或防範欺詐行為，從而對我們的業務、財務狀況、經營業績及聲譽造成重大不利影響。

我們的成功取決於我們能否有效運用標準化的管理系統、信息系統、資源及內部控制。隨著業務的持續拓展，我們將需要調整並改進財務與管理控制、報告制度及程序，以及其他內部控制與合規程序，以滿足不斷變化的業務需要。我們已建立風險管理及內部控制系統，旨在管理而非消除與業務相關的風險，從而為財務報告的可靠性以及對適用法律法規的合規性提供合理保證。然而，所有內部控制系統皆有其固有的局限性，包括人為錯誤的可能性、規避或凌駕於控制措施之上，且可能不足以預防或發現所有錯報、錯誤、欺詐或違法行為。隨著我們業務的持續增長與擴展，無論是在地域上還是在複雜性方面，我們的內部控制程序皆需不斷演進。我們在實施及維持針對擴展後的業務、新業務領域或收購實體的充分控制措施時，可能會面臨諸多困難。倘若我們無法改進內部控制、系統及程序，該等控制措施可能變得無效，從而導致錯誤、信息遺漏或生產中斷，進而對我們的業務造成不利影響。若我們未能成功識別並有效克服內部控制中的薄弱環節，將可能影響我們對業務的有效管理能力。任何未能保持有效的內部控制系統，或未能及時識別及管理重大風險的行為，皆可能導致財務報表出現重大錯報、運營效率低下、監管處罰、財務損失，甚至損害我們的聲譽。此類失敗亦可能削弱投資者信心，並對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

我們的信息技術系統對我們的運營實屬重要。系統故障或崩潰可能導致業務及運營中斷。

我們的信息技術基礎設施對於開展業務運營實屬重要。倘若我們的信息技術系統某一特定部分出現長時間的故障或中斷，可能會導致我們整個網絡癱瘓。此外，未來若與信息技術服務提供商發生嚴重糾紛，或與該提供商終止服務合同，皆可能對我們在及時且經濟高效地升級信息技術基礎設施的能力產生不利影響。一旦上述任何一種情況發生，我們的業務、財務狀況及經營業績皆可能受到重大不利影響。

風 險 因 素

安全漏洞及其他干擾可能會損害我們的機密及專有信息，這可能會對我們的業務及聲譽造成損害。

我們收集及儲存在我們的業務運營中產生或與之相關的業務數據及交易數據，包括我們的業務及與部分業務合作夥伴進行交易的數據。妥善保管該等數據至關重要。儘管我們採取了數據安全及保護措施，但我們的信息技術及基礎設施可能容易受到黑客的破壞、僱員錯誤行為、瀆職或自然災害、斷電或通訊故障等其他干擾因素的影響。上述任何破壞行為均可能會損害我們的網絡及當中所儲存的數據，可能導致法律及監管行動、營運及客戶服務中斷，以及損害我們的業務、聲譽及日後營運。

我們依靠與員工、顧問、專家及業務合作夥伴訂立的保密協議，以及與我們中國業務相關的若干競業禁止契約，以保護我們的商業秘密、技術訣竅及其他機密信息。然而，該等措施本身存在固有的局限性。該等協議存在被違反、被宣告無效或被規避的風險。不同司法管轄區針對商業秘密及競業禁止義務的法律保護及執法機制差異顯著，實踐中可能不足以提供充分的追索或有效威懾。尤其是，未經授權披露或使用機密信息往往難以被發現，而證明此類違規行為既複雜又成本高昂。倘若任何此類機密信息對競爭對手披露或被其獨立開發，我們的競爭地位將受到重大不利影響。關鍵專有信息的流失可能會削弱我們的技術優勢，損害我們的研發工作，並損害我們的業務前景。

我們的保險範圍可能不足以覆蓋與產品責任、運營及損失相關的風險。

我們面臨與業務相關的各種風險，可能缺乏足夠的保險範圍或未投保相關險種。我們已購買保單以覆蓋業務運營中的風險。截至最後實際可行日期，我們已取得並維持購買我們認為符合我們規模及業務類型、且與中國標準商業慣例相符的保單。然而，無法確定我們將能夠及時成功地就現有保單承保的損失提出索賠。無法保證我們未來不會面臨產品責任索賠或其他訴訟，亦無法保證我們將能夠以可接受的條款購買產品責任保險或其他相關保險。此外，我們可能因火災、爆炸、洪水或其他自然災害、網絡基礎設施、生產設施或業務運營中斷等原因而蒙受重大損失或承擔責任。上述任何事件的發生皆可能導致我們產生大額費用，並分散我們的資源。我們目前的保險範圍可能不足以避免遭受任何損失，而且我們無法確定我們能否按時或根本無法成功就現有保單項下承保的損失提出索賠。若我們被判定對未投保的損失或超出保險限額的已投保損失及索賠承擔責任，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。

風 險 因 素

我們的業務及聲譽可能因涉及我們、我們的股東、董事、高管、員工、供應商或我們的其他合作方的負面宣傳，或行業內的普遍負面宣傳而受到不利影響。

我們、我們的聯屬公司或我們的其他合作方，可能會不時面臨負面媒體報道及輿論宣傳，該等報道及宣傳涉及我們解決方案的質量或安全性、管理層或員工的誠信或行為、主要客戶或業務合作夥伴的財務困境，或我們所在行業內的普遍不當行為或監管審查等方面。無論此類不利信息是否屬實，它們均可能源自各種渠道，並通過社交媒體、網絡平台及其他渠道迅速傳播開來。此類信息的擴散可能削弱公眾信心，損害我們已建立的聲譽，並威脅我們的商業前景。這可能導致現有及潛在客戶的流失、合作關係的終止、監管機構審查力度的加大，以及在吸引及留住合格人才方面面臨困難。因此，我們的業務、經營業績、財務狀況及增長前景可能會受到重大不利影響。此外，辯護並減輕此類謠言或負面輿論的影響，可能需要耗費大量管理層精力及財務資源。

不可抗力、自然災害、戰爭或恐怖主義行為、傳染病爆發、流行病或類似事件，可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

未來發生的不可抗力事件、自然災害、戰爭行為或流行病及傳染病爆發，可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。此外，地緣政治緊張局勢、武裝衝突、貿易限制或制裁也可能擾亂跨境運營、供應鏈以及與國際客戶、供應商或合作夥伴的合作，並可能增加我們的成本或限制我們提供若干服務（包括運輸）的能力。政府為應對緊急情況而採取的措施（例如封鎖、出行限制、隔離要求或工作場所安全規定）亦可能會限制勞動力供應，降低運營效率，或增加合規及運營成本。任何此類干擾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。

我們面臨與第三方付款相關的各種風險。

於往績記錄期間，我們的若干相關客戶（「相關客戶」）通過第三方付款方與我們結算款項（「第三方付款安排」）。第三方付款安排主要包括由相關客戶同屬集團實體以及彼等的聯屬人士、中介機構及其他獨立第三方進行結算。於2023年、2024年及2025年，分別有1名、2名及4名相關客戶，根據第三方付款安排與相關客戶結算的總額分別為人民幣7.20百萬元、人民幣8.20百萬元及人民幣15.6百萬元，分別佔各年度的總收入約0.4%、0.4%及0.7%。

我們面臨與該第三方付款安排相關的各種風險，包括第三方付款方可能提出的退款索賠（因其根據合同並不欠我們款項），以及第三方付款方清算人可能提出的索賠。倘第三方付款方或其清算人提出任何索賠，或因第三方付款安排而針對我們提起或進行任何法律訴訟（無論是民事還是刑事），我們將不得不投入財務及管理資源以應對此類索賠及法律訴訟，從而可能對我們的財務狀況及經營業績產生不利影響。

風險因素

與我們財務表現有關的風險

我們的歷史收入及利潤率可能並不能反映我們未來的收入及利潤率。

於2023年、2024年及2025年，我們的收入分別為人民幣1,597.8百萬元、人民幣2,219.4百萬元及人民幣2,306.7百萬元。於同年，我們的毛利分別為人民幣573.9百萬元、人民幣820.9百萬元及人民幣849.4百萬元，而毛利率分別為35.9%、37.0%及36.8%。有關我們毛利及毛利率的詳細分析，請參閱本文件「財務資料－毛利及毛利率」一段。

然而，無法保證我們未來將能夠繼續保持過去的歷史增長率。我們可能會面臨所在行業企業普遍遭遇的風險與困難，任何關於我們未來收入及開支的預測皆可能並不準確。我們的業務、經營業績及財務狀況在一定程度上取決於我們有效管理增長或實施增長戰略的能力。我們計劃通過拓展業務、提升現有產品的市場滲透率以及開發新產品來實現增長。對增長的管理可能會給我們的管理、行政、運營、財務及其他資源帶來重大壓力。此外，我們的增長亦取決於能否保持穩定的生產能力，並向客戶提供可靠的產品。我們在拓展業務方面的努力可能比預期的成本更高，而且我們未必能實現足夠的收入增長以抵消運營開支的增加。未來，我們可能因多種原因蒙受重大損失，包括本文件所描述的其他風險，以及不可預見的開支、困難、複雜情況及延誤，以及其他未知事件。倘若我們無法實現並維持盈利能力，我們的業務將受到損害。倘若我們未能在增長過程中達到必要的效率水平，我們的增長率可能會下降，投資者對我們業務及其前景的看法亦可能受到不利影響，從而導致我們股份的市場價格下跌。

我們面臨外匯及貨幣兌換風險。

於往績記錄期間，我們的大部分銷售額以美元、歐元及人民幣結算，而成本通常以人民幣計價。因此，美元、人民幣及其他貨幣匯率的波動可能會影響我們的價格競爭力，並損害本公司的業務運營及財務業績。於2023年、2024年及2025年，我們分別錄得外匯淨收益人民幣10.7百萬元、外匯淨損失人民幣(0.4)百萬元及外匯淨收益人民幣46.7百萬元。然而，我們無法向閣下保證未來將產生類似或任何外匯淨收益。匯率變動可能源於諸多因素，例如全球經濟及地緣政治局勢的變化，該等因素均超出我們的控制範圍。我們可能會採用套期保值策略來管理外匯風險敞口，但此類策略可能成本高昂、操作複雜且效果有限。無法保證我們的套期保值安排既能有效運作，又能以商業上可接受的條款進行，且任何未能有效管理外匯風險的情況均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

風 險 因 素

此外，鑒於我們就股份支付的股息（如有）將以港元計價，人民幣貶值將對我們向股東支付的股息金額產生不利影響，或迫使我們動用更多人民幣資金來償還同等金額的外債。受複雜的國內外經濟及政治因素影響，中國外匯管制政策的未來變動可能會帶來額外的波動性及不確定性。

任何優惠稅收待遇、出口退稅或政府補助的變更或終止，可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

於往績記錄期間，我們有權享受並獲得政府提供的某些優惠稅收待遇、出口退稅及政府補助。然而，無法保證我們未來能夠繼續符合相關資格條件，或順利獲得該等利益。此類退稅、補助及優惠政策的審批、延續及金額均取決於相關政府部門的自由裁量權，並可能因政府政策調整、預算限制或經濟發展重點變化而被修改、削減或取消。此外，我們的資格往往以持續遵守特定條件為前提，該等條件可能包括達成某些經營里程碑目標、保持規定的員工規模、在指定領域進行投資，或開展特定類型的研發活動。一旦該等政府激勵措施減少或喪失，我們的稅項負債及運營成本將直接上升，從而對我們的盈利能力、現金流及整體財務狀況造成不利影響。此外，倘若競爭對手持續享受此類利益而我們卻無法享有，我們的競爭地位可能會大幅削弱。

我們的轉讓定價安排可能會受到相關稅務機關的審查。

根據我們經營所在司法管轄區的適用法律法規，關聯方之間的安排及交易可能受到相關稅務機關的審查或質疑。倘相關稅務機關確定我們的某些集團內部交易不符合獨立交易原則，並據此以轉讓定價調整的形式調整任何相關實體的收入，我們可能會面臨重大且不利的稅務後果。轉讓定價調整可能導致（其中包括）我們的稅務負債增加。相關稅務機關亦可能會就任何未繳稅款向我們徵收滯納金、附加費及其他罰款。此外，轉讓定價安排亦可能因稅務調整而在某些司法管轄區產生可追回稅款。無法保證我們能夠成功從相關稅務機關追回該等可追回稅款。因此，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

我們面臨客戶信貸風險，這可能導致貿易應收款項，從而對我們的財務狀況產生不利影響。此外，項目付款的延遲或減少可能會損害我們的流動性及財務表現。

我們面臨客戶的信貸風險。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的合同負債分別為人民幣10.6百萬元、人民幣8.3百萬元及人民幣9.6百萬元，同日，我們的貿易應收款項在扣除預期信貸虧損撥備前的金額分別為人民幣285.9百萬元、人民幣399.9百萬元及人民幣420.8百萬元。我們的金融資產減值虧損撥回／(減值虧損)淨額主要指我們的貿易應收款項減值虧損撥回淨額及減值虧損淨額，截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，分別為撥回淨額人民幣1.9百萬元、撥回淨額人民幣3.2百萬元及減值虧損淨額人民幣2.9百萬元。隨著業務規模的持續擴大，我們的貿易應收款項結餘可能繼續增長，從而加大我們面臨應收款項不可收回的風險。實際發生的應收款項結餘損失可能與我們的估計及撥備賬中的儲備存在差異，因此可能需要對相關撥備進行必要調整，進而對我們的財務狀況產生不利影響。

我們的財務流動性有賴客戶作出即時進度付款及／或向我們發放保留金。任何拖欠應收款項及進度付款或延遲支付拖欠我們的應收保留金或客戶向我們單方面要求任何履約及質量保證或會導致可供我們其他業務的營運資金減少。儘管我們或會根據合約向我們的客戶提出申索以彌補我們已產生未獲補償的成本，惟倘我們與客戶之間因於指定期間妥為完成之工程價值，或客戶未能及時或悉數支付進度付款或發放保留金而引起糾紛，將對我們的流動資金狀況及財務表現造成不利影響。

未來我們可能需要籌集額外資金以實施我們的商業計劃，而該等資金可能無法以可接受的條款獲得，甚至根本無法獲得。

我們未來可能需要額外的資金以滿足營運資金需要、支持研發活動、為資本支出提供資金、投資於戰略性收購，或應對突發的商業機遇或挑戰。無法保證，無論通過股權融資還是債務融資，該等額外資金將能在需要時到位，亦無法保證其融資條款對我們有利。倘若我們無法以可接受的條款獲得充足資本，將嚴重削弱我們執行業務戰略、把握增長機遇，甚至維持現有運營的能力。我們可能被迫推遲、縮減或放棄我們的開發計劃，這可能損害我們的競爭地位。再者，倘若我們通過公開或私募股權融資方式籌集額外資金，現有股東(包括[編纂]投資者)的持股比例將遭攤薄。該等證券的條款可能包含清算或其他優先權，從而對股東權利產生不利影響。倘若我們通過債務融資籌集額外資金，我們可能會受到一些契約條款的約束，限定或限制我們採取某些特定行動，例如新增債務、進行資本支出或派發股息。若未能按需籌集資金，可能對我們的財務狀況以及實現業務計劃及戰略的能力產生不利影響。

風 險 因 素

我們的投資及收購可能無法實現預期利益。

在我們持續發展的過程中，我們可能會進行一些我們認為能夠拓展及強化未來運營中的自身資源、變現能力以及技術實力的投資與收購。我們的戰略收購及投資可能使我們面臨不確定因素及風險，包括高昂的收購及融資成本、潛在的持續財務責任及不可預見或隱藏的負債、未能實現我們的預期目標、收益或增加收入的機會、進入我們經驗有限或並無經驗的市場的不確定性、與整合所收購業務及管理更大業務相關的成本及困難，以及分散我們的資源及管理層注意力。我們未能解決該等不確定因素及風險可能會對我們的流動資金、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。即使我們能夠成功收購或投資合適的業務，我們無法向閣下保證我們將實現有關收購或投資的預期回報。

收購亦構成我們可能須承擔與被收購公司及其管理層於收購前後的行動有關的繼承者責任的風險。我們就收購或投資進行的盡職調查可能不足以發現未知責任，而我們從被收購公司或投資目標公司的賣方及／或其股東獲得的任何合約擔保或彌償可能不足以保護我們免受實際責任或補償我們的實際責任。

與[編纂]有關的風險

我們H股現時並無公開市場，且可能不會形成H股活躍的[編纂]市場。

我們H股現時並無公開市場。向公眾人士提供的H股的初始[編纂]將由本公司與[編纂]（代表[編纂]）磋商後釐定，而[編纂]可能與[編纂]後的H股市價存在重大差異。我們已向香港聯交所申請批准H股[編纂]及[編纂]。然而，在香港聯交所[編纂]並不保證H股會形成活躍且具流動性的[編纂]市場，或即使形成這樣的交易市場，仍不保證其將能在[編纂]後得以維持，或H股市價將在[編纂]後上漲。

H股市價及[編纂]可能有所波動，從而對於[編纂]中購買H股的投資者造成大幅虧損。

我們H股的市價及[編纂]可能大幅波動。我們收入、盈利及現金流量的變化、戰略性聯盟、關鍵人員增加或離職、訴訟、解除針對H股交易限制或我們產品的市價波動及需求的變動等多個因素（部分非我們所能控制），均可引起我們H股買賣的市價及[編纂]突然出現重大變化。聯交所及其他證券市場不時出現重大的價格及[編纂]波動，而該等波動與任何特定公司的營運表現無關。該等波動亦會對我們H股的市價造成重大不利影響。

風 險 因 素

H股日後在公開市場上的供應大量增加或預期大量增加，均可能造成H股市價大幅下跌，及／或攤薄H股持有人的股權。

倘若H股或與H股相關的其他證券未來在公開市場上被大量拋售，或發行新股或其他證券，或預期可能會發生此類拋售或發行，H股的市價可能會因此下跌。我們的證券於未來被大量拋售或預期被大量拋售（包括任何[編纂]），亦可能對我們在特定時間以有利於我們的條款集資的能力造成重大不利影響。此外，如我們在日後發行更多證券，我們的股東可能會遭遇股權攤薄。我們發行的新股份或股份掛鈎證券亦可能具有較H股優先的權利及特權。相反，若我們通過額外債券融資的方式滿足該等資金要求，則通過該等債券融資安排，我們可能會受到限制，而有關債務融資安排可能會：

- 限制我們支付股息的能力或要求我們徵求同意以支付股息；
- 使我們更容易受到整體不利經濟及行業狀況的影響；
- 要求我們將大部分經營所得現金流量用於償還債務，因而減少可用於滿足資本開支、營運資金要求及其他一般公司需求的現金流量；及／或
- 限制我們針對業務及行業變化進行規劃或採取應對措施的靈活性。

由於H股定價及[編纂]之間存在數日的時間間隔，H股持有人面臨H股的價格在H股開始[編纂]前的期間內可能會下降的風險。

H股在[編纂]中向公眾發售的[編纂]預計將於[編纂]釐定。然而，H股在交付前將不會在香港聯交所開始[編纂]，預計H股將於[編纂]後幾個營業日內交付。因此，在此期間內投資者可能無法售出或以其他方式買賣H股。因此，股東將面臨以下風險，即H股在交易開始時的價格可能會因股份出售至[編纂]開始時間可能發生的不利市況或其他不利的發展而低於[編纂]。

風 險 因 素

潛在投資者將因[編纂]面臨即時及重大攤薄。

潛在投資者在[編纂]中支付的H股每股價格將遠遠高於H股每股有形資產價值（經扣減負債總額）。因此，[編纂]中[編纂]的購買者將立即面臨[編纂]有形資產淨值的大規模攤薄，而我們現有股東的股份的[編纂]經調整每股有形資產淨值將增加。因此，若我們於緊隨[編纂]之後向股東分派有形資產淨值，潛在投資者收到的金額將少於其就其H股而支付的金額。更多資料請參閱「附錄二－未經審核[編纂]財務資料」。

倘我們不能就我們未上市股份的「全流通」收到中國證監會的監管批准，則我們H股的流動性、[編纂]及市場價格或會受到影響。

我們正在向中國證監會申請批准將我們的若干未上市股份轉換為H股。有關轉換必須在所有方面符合中國相關證券監管機關所頒佈的規例。我們不能保證我們可從中國證監會獲得有關批准。倘我們無法獲得有關批准，則於[編纂]或之後的一段時期的發行在外的H股將低於預期，而我們H股的流動性、[編纂]及市場價格或會受到影響。

應付投資者的股息及投資者出售H股的收益須繳納中國稅項。

根據適用的中國稅務法律、法規及規範性文件，非中國居民個人及企業須就從我們收取的股息或於出售或以其他方式處置H股後所變現收益承擔不同納稅責任。非中國個人一般須根據《中華人民共和國個人所得稅法》就來源於中國的收入或收益按20%的稅率繳納中國個人所得稅，除非獲國務院稅務機關特別豁免或按適用稅務協定獲得減免。我們須從股息款項中預扣有關稅項。根據適用法規，在香港發行股份的境內非外商投資企業派付股息時，一般可先按10%稅率預扣個人所得稅。然而，倘個人H股持有人的身份及其適用稅率為我們所知悉，則我們對非中國個人支付的分派可能根據其所適用的稅務協定按其他稅率（倘沒有適用的稅務協定，則最高為20%）預扣稅項。關於非中國個人處置H股後所實現收益是否須繳納中國個人所得稅，仍存在不確定性。

風 險 因 素

根據企業所得稅法及其他適用中國稅務法規及規範性文件，倘非中國居民企業在中國境內未設立機構或場所，或雖於中國設立機構或場所但其收入與所設機構或場所無關聯，則須就自中國公司收取的股息以及處置中國公司股權所變現收益按10%的稅率繳納中國企業所得稅，並可能根據中國與非居民企業所屬司法管轄區之間訂立的特別安排或適用協定予以減免。

根據適用法規，我們計劃從派付予非中國居民企業的H股持有人（包括[編纂]）的股息中預扣10%稅款。根據適用所得稅協定有權按寬減稅率繳稅的非中國居民企業須向中國稅務機關申請退還任何超過適用協定稅率的預扣金額，而支付有關退款將須經中國稅務機關核實。

中國稅務機關對相關中國稅務法律的詮釋及應用（包括是否及如何對H股持有人自出售H股所得收益徵收個人所得稅或企業所得稅）仍有很大不確定性。倘徵收任何有關稅項，則可能對我們H股的價值造成重大不利影響。

派付股息受中國法律的限制，概不保證我們是否及何時派付股息。

根據適用的中國法律，派付股息可能會受若干限制的規限。我們根據適用會計準則計算的溢利在若干方面與根據國際財務報告準則會計準則計算不同。因此，我們可能無法在某個年度派付股息，即使我們根據國際財務報告準則會計準則已盈利。董事會未來可能在考慮我們的經營業績、財務狀況、現金要求及可用資金以及董事會當時視為相關的其他因素後宣派股息。任何股息宣派及支付以及股息金額將須遵守我們的組織章程文件以及中國法律及法規，並需要獲得股東大會的批准。股息僅可自可合法用於分派的利潤及儲備中宣派或支付。

我們無法保證從本文件所載官方政府來源或其他來源獲得的事實、預測及其他統計數字的準確性。

本文件所載有關中國、香港及我們經營所在行業的若干事實、統計數字及數據乃摘錄自各種官方政府刊物、行業協會、獨立研究機構及／或我們一般認為可信的其他第三方報告。雖然我們在轉載該等資料時已採取合理審慎態度，但我們、[編纂]或我們或彼等各自的聯屬人士或顧問並無編製或獨立核實該等資料，且我們無法對有關來源的資料質量或可靠性作出保證。因此，我們對有關統計數字的準確性不發表任何

風 險 因 素

聲明，且有關統計數字可能與中國境內外及香港編製的其他資料有出入。由於收集方法可能有瑕疵或無效或已刊發資料與市場慣例有所差異，本文件中的該等統計數字可能不準確或可能無法與就其他經濟體編製的統計數字比較。此外，無法保證該等統計數字的陳述或編製基準或準確程度（視情況而定）與其他司法管轄區一致。在所有情況下，閣下均應審慎考慮閣下依賴或重視該等事實時的權重或程度。

閣下應細閱整份文件，且我們強烈提醒閣下切勿依賴報刊文章及／或其他媒體所刊載有關我們、我們的業務、我們所在行業或[編纂]的任何資料。

可能已有報刊及／或媒體在本文件刊發前以及可能會在本文件日期之後但於[編纂]完成之前，對我們、我們的業務、行業及[編纂]作出報導。我們或參與[編纂]的任何其他人士均未授權在任何報刊或媒體上披露有關[編纂]的資料，且以上各方概不就報刊及／或其他媒體就H股、[編纂]、我們的業務、行業或我們所發表之任何有關資料的準確性或完整性或所發表之任何預測、觀點或意見的公正性或適當性承擔任何責任。我們概不就任何有關刊物所發表之任何有關資料、預測、觀點或意見的適當性、準確性、完整性或可靠性發表任何聲明。對於與本文件所載資料不一致或相衝突的相關陳述、預測、觀點或意見，我們予以否認。因此，請閣下務必僅根據本文件所載資料而不應依賴任何其他資料作出投資決定。