

風險因素

閣下應審慎考慮本文件內的所有資料（包括下述風險因素）後，方可作出任何有關H股的[編纂]。我們的業務、財務狀況或經營業績，以及H股的[編纂]可能因任何該等風險而遭受重大及不利影響。所提供的資料受「前瞻性陳述」中的警告性陳述所規限。

與我們業務及行業相關的風險

我們大部分收入來自通過公開招標獲得的合同。我們無法向 閣下保證，我們現有的服務協議於期滿後可獲續期，亦不保證可獲授新的服務協議。

過去數年，中國油氣行業持續改革，促使我們的大量國有企業客戶採取公開招標政策以外包檢測檢驗服務。自本公司成立以來，我們一直參與公開招標程序。我們須於現有服務協議期滿時遞交新標書，或不時競投新服務協議。對於我們通過公開招標獲授且即將期滿的現有服務協議，向同一客戶就服務協議提交新標書的一般時間約為期滿前三個月，具體取決於是否收到客戶的新招標邀請。據本公司董事所知，我們大部分客戶均設有評審體系，以確保獨立保證服務供應商在管理水平、行業專長、財務能力、聲譽及法規合規性等方面達到特定標準，而該等標準可能不時變更。我們無法向 閣下保證，我們將滿足強制性招標要求，亦無法保證我們在客戶評審體系下的綜合評分不會下降。即使我們能夠滿足招標的先決條件，我們亦無法向 閣下保證，我們會獲邀參與公開招標或知悉該公開招標，或我們的新服務協議的條款及條件將與現有協議相若，或我們的標書會被客戶選中。倘發生任何該等事件，則我們可能無法獲授額外標書，且我們的聲譽、業務運營、財務業績及盈利能力可能受到不利影響。

此外，公開招標過程中的其他參與者可能以各種方式與我們競爭，例如通過降低報價競標，此舉可能嚴重影響我們的競爭地位並導致我們在公開招標中失敗。由於我們預期未來通過潛在客戶要求的公開招標所獲得的業務佔比將越來越大，我們可能會在服務能力、質量和價格方面面臨來自其他投標者的更激烈競爭。我們無法向 閣下保證我們能夠保持當前的優勢，亦無法保證我們將在任何公開招標過程中繼續勝出，甚至根本無法勝出。

我們收入的大部分源自中國少數主要油氣生產商及營運商。該等主要客戶對業務的任何重大減少、延遲或取消，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。

於往績記錄期間，我們的客戶群呈現高度集中，主要由油氣行業的大型國有企業組成。於2023年、2024年及2025年，來自客戶A及客戶B的收入分別合共佔我們總收入約59.3%、59.8%及56.2%。於同期，我們的五大客戶分別佔我們的總收入約82.4%、78.7%及79.3%。我們已制定一系列市場多元化策略，誠如本文件「業務－客戶－客戶集中度及多元化」一節所述。

風 險 因 素

然而，我們無法向閣下保證我們將能夠與該等主要客戶維持業務關係，或彼等將於現有合約屆滿後持續續期我們的框架服務協議或下達足夠的具體服務訂單。我們對該等國有能源企業的議價能力本質上有限。因此，我們面臨客戶內部開支預算因宏觀經濟或行業特定緊縮而產生的風險。該等主要客戶的任何戰略採購政策轉變，或我們的競爭對手在公開招標中採取的競爭性定價策略，均可能導致服務利潤率壓縮，或我們在客戶A或客戶B中的市場份額顯著下降。此外，我們直接面臨該等實體的營運及財務信貸風險。彼等內部付款審批週期的任何重大延誤或潛在財務困境，均可能導致我們的貿易應收款項減值撥備增加，限制我們的營運資金，並對我們的財務狀況及流動資金產生重大不利影響。

我們的業務需要取得多項批准、執照、許可或證書，若未能及時取得或續期該等批准、執照、許可或證書，可能會對我們的業務產生不利影響。

我們須遵守中國及我們經營所在其他海外司法權區的相關法律法規。根據該等法律法規，我們須就全球經營持有各項批准、執照、許可及備案。該等監管資質只有在我們充分遵守相關法律要求後才會授予。我們的牌照及許可證須接受相關政府部門的定期檢查、核查或續期。部分牌照及許可證僅在固定期限內有效，且須於到期時經認證或成功續期。我們在任何經營所在的司法權區獲取或續期必要的批准、牌照及許可時，均有可能遇到困難、延誤或失敗。此外，我們無法保證能夠及時或完全獲得或續期現有業務經營所需的所有批准、牌照及許可。此外，我們可能未能及時識別整體監管標準的變動，這可能導致我們現有的資質未能滿足最新要求。我們亦無法向閣下保證我們所持有的批准、牌照、許可或證書均屬充分。倘發生任何該等情況，我們進行中的業務可能中斷，且我們的擴展計劃亦可能延遲。

遵守政府法規可能需要大額費用，任何違規行為均可能使我們承擔責任。倘有任何不合規之處，我們或需產生巨額開支及投入大量管理層時間及資源以解決任何缺失。我們亦可能因該等缺失而招致負面報導，從而可能對我們的財務表現及業務前景造成不利影響。

我們的現場營運受固有的工業、營運及職業安全風險影響，而任何重大安全事故均可能導致監管處罰、暫停營運、第三方責任，或對我們的企業聲譽造成損害。

我們在受高度監管的工業場所（如營運中的油氣設施及長距離管道）提供專業及一體化的測試檢驗服務，涵蓋油套管檢測、漏氣檢測、無損檢測、管道檢驗及計量檢測。該等營運環境的特點為高壓、易燃物料及爆炸性物質並存，這本質上使我們的現場人員及持續營運面臨重大危險。該等危險包括（但不限於）接觸有毒或有害物質、機械損傷、與高溫及高壓操作相關的風險、火災、爆炸，以及職業健康危害（例如長期暴露於噪音及粉塵）。於客戶控制的場地或在提供服務期間發生意外或安全事故，即使並非由本公司的行為直接導致，

風 險 因 素

亦可能導致強制停工、嚴重人員傷亡或死亡，並引發監管機構的即時審查，凡此種種均會對我們的企業聲譽及客戶關係產生不利影響。

於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們並未發生任何導致重大傷亡、死亡、重大財產損失或監管處罰的重大安全事故。然而，往績記錄期間並無發生重大安全事故，不應被視為該等事故將來不會發生的跡象。

我們已實施質量、健康、安全及環境(QHSE)協議以管理該等經營風險，詳情載於本文件「業務－職業健康及安全」一節。然而，我們無法保證該等規程將完全足以預先阻止或防止所有工作場所事故。我們的QHSE措施的最終成效仍受限於超出我們絕對控制範圍的風險及不確定因素，包括人為錯誤、客戶控制場地的第三方疏忽，以及不可預防的不可抗力事件。任何嚴重安全事件均可能導致我們的業務營運暫時或永久中斷、重大的行政罰款、代價高昂的第三方責任索賠以及保險費增加，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。

我們的檢測檢驗設備面臨運輸途中的物流延誤、實體損壞或丟失的風險，尤其是在部署至偏遠或地緣政治敏感地區時，這可能導致我們的項目執行受阻並引發合約責任。

我們的檢測檢驗服務依託完備的檢測、檢驗、加工、處理及清潔設備體系提供支撐，主要包括一體化無損檢測系統、自動化檢測及加工生產線、表面處理與防腐設備，以及清洗、除鏽和搬運設備等。雖然我們的大部分設備為移動式及便攜式，但其中一小部分設備已部署至偏遠地區及／或地緣政治敏感地區（包括伊拉克及其他國家），以支持我們不斷擴大的國際足跡。將該等設備往返各個項目現場的運輸過程，本質上使我們面臨物流延誤、實體損壞或在運輸途中全損的風險。

誠如本文件「業務－質量控制」一節所述，我們已建立設備管理及運輸協議，以減輕運輸相關風險。然而，我們無法向閣下保證該等措施將消除所有與運輸相關的風險，或我們的保險保障將足以彌補所有損失。任何嚴重的物流中斷、事故或運輸延誤均可能干擾我們的項目時間表、損害我們的營運效率，並導致未能履行我們的合同交付義務，進而可能觸發我們客戶合同項下的違約賠償金或其他處罰條款。此外，該等設備仍易受不可抗力事件（如地震、沙塵暴及我們經營業務所在地區常見的其他極端自然災害）所導致的不可預測損壞或毀壞影響。

電力、水或其他關鍵自然資源供應的任何中斷、短缺或價格波動，均可能對我們的實驗室檢測業務造成重大干擾。

我們的運營（尤其是我們的實驗室、數據處理及解譯中心以及若干現場設備）高度依賴持續且穩定的電力及其他關鍵自然資源供應。電力供應中斷（不論是由於基礎設施故障、自然災害、我們經營業務所在的若干發展中市場的電網不穩，或政府的限電措施所致）可能導致：(i)正在進行的檢測數據處理及分析中斷或損壞；(ii)敏感、高價值的實驗室儀器及測試設備遭受物理損壞；及(iii)向客戶交付檢測報告及項目成果出現重大延誤。

風 險 因 素

同樣地，我們日常營運所必需的其他自然資源（例如用於冷卻、清潔或測試程序的用水，以及若干分析或檢查程序所需的工業氣體）供應短缺、質量波動或突然中斷，均可能對我們的營運持續性及數據準確性產生不利影響。

我們已建立內部公用設施監察及應急指引，以管理資源相關風險。然而，我們無法向閣下保證，我們於未來將不會經歷嚴重或長期的能源短缺，或我們的替代資源供應設置將足以全面減輕長期停電所帶來的重大不利影響。任何長時間的短缺、限電或停電，或任何資源供應中斷，均可能導致重大的補救成本，使我們面臨客戶的違約索賠，並對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

未能或不遵守我們的質量控制及操作措施可能導致檢測結果不可靠或不精確，從而損害我們的聲譽及影響對我們服務的需求。

質量控制是我們的核心價值之一，對我們的業務至關重要。我們要求業務營運嚴格遵守必要的監管或行業標準，並緊守內部技術標準，該等標準為我們的日常業務實務提供詳細指引。我們已建立內部質量控制框架及專門的營運程序以管理我們的服務質量，誠如本文件「業務－質量控制」一節所述。

然而，遵守我們的質量控制及營運措施在很大程度上取決於我們人員的執行情況。未能執行或不遵守該等措施，包括但不限於現場或實驗室的人為錯誤、聘用缺乏所需認證的人員，或偏離標準操作程序，均可能導致不可靠或不準確的測試或檢驗結果。倘發生任何該等事件，我們的聲譽可能會受損，且對我們服務的需求可能會減少。為減輕該等專業風險帶來的財務後果，我們維持專業責任保險保障。然而，概不保證該等保險足以覆蓋因我們的質量控制措施失效而可能產生的所有索賠或責任。

地緣政治、經濟制裁、出口管制及國際貿易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。

我們的業務面臨國際政治關係惡化以及由美國、歐盟、聯合國及其他權力機構實施的複雜制裁制度所產生的風險。特別而言，我們於中東（包括但不限於伊拉克及阿拉伯聯合酋長國）維持重大業務。於2023年、2024年及2025年各年，我們分別約有7.0%、8.9%及13.4%的總收益源自該地區的項目。近期，中東地緣政治局勢顯著升級，特別是2026年2月的美伊軍事對抗，加劇了整個波斯灣地區的安全威脅。我們確認，我們並未於伊朗境內開展任何業務，亦未與任何受海外資產控制辦公室制裁的伊朗實體進行任何業務。於最後實際可行日期，該等衝突並未對我們的業務營運產生重大影響。然而，任何進一步升級均可能對地區基礎設施、海上航行及我們的服務交付造成干擾。

與此同時，在該等不斷升級的地緣政治摩擦及複雜制裁環境的陰霾影響下，我們的業務營運及市場競爭力在很大程度上取決於維持由權威國際行業協會（如API、TIC及ISO）授予的認證及標準合規性。維持該等必要資格需要持續的行政及財務互動，包括支付審計及會籍費用、提交年度報告以及使用其官方網上系統。倘政治兩極化進一步加劇，或該等機

風險因素

構採取過於保守的內部合規措施，該等國際協會可能會自願限制或暫停向我們提供服務。此外，中介金融機構可能因合規審查加強或風險緩釋政策而延遲或攔截我們就該等費用進行的跨境匯款。任何該等關鍵資格的暫停、取消或不獲續期均嚴重損害我們競投項目及滿足客戶要求的能力。

除上述地緣政治及制裁相關合規風險外，美國政府亦日益對若干中國實體實施具針對性的出口管制。截至最後實際可行日期，我們在提供服務時並未採用源自美國的項目，且一直遵守相關法規。然而，我們無法向閣下保證美國出口管制的範圍在未來不會擴大。任何就技術或設備採購而對我們、我們的供應商或我們的業務夥伴施加的不可預見潛在限制均可能導致聲譽受損、需要管理層投入大量精力，或要求我們調整採購策略，進而可能影響我們的營運效率。

另外，我們的國際業務受關稅制度及貿易保護措施變動帶來的風險影響，例如美國於2025年2月根據《國際緊急經濟權力法》(IEEPA)及第232條徵收的關稅。由於我們主要提供檢測檢驗認證服務，原材料採購佔我們成本結構的比重相對較小。因此，該等關稅變動對本公司業務的直接財務影響有限。儘管如此，更廣泛的全球貿易糾紛可能會對宏觀經濟環境產生負面影響，增加專用設備的採購成本，並減少我們客戶的資本開支預算，從而間接減少對我們服務的需求。

有關貿易、制裁及出口管制之整體監管環境複雜，且受國家安全考量驅動，經常發生不可預測之變動。對我們的交易對手方進行篩選時出現任何失誤、我們採購策略的未來變動，或對我們或我們的業務夥伴施加的潛在限制，均可能導致聲譽受損、需要管理層投入大量精力，並使我們面臨監管罰款或停業。倘出現上述任何事件，或會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們面臨與國際業務和全球化戰略相關的風險，尤其是在中東和其他地緣政治不穩定地區。

我們通過海外服務基地、項目網絡及供應鏈，構建顯著的國際業務佈局，這與我們的全球化戰略相契合。於2023年、2024年及2025年，海外市場產生的收入分別約佔我們總收入的16.0%、16.4%及20.3%，截至2025年12月31日，我們為超過13個國家或地區約431名客戶提供服務。隨着我們持續向具有不同經濟狀況、監管要求及客戶需求的多元化國際市場拓展，我們面臨諸多複雜情況及不確定性，尤其是在我們經驗有限的國家及地區。其包括理解當地市場動態時所面臨的困難、人員配置及管理跨境運營的較高成本，以及在優化全球物流和分銷網絡方面存在的複雜性。倘未能迅速適應本地商業環境或提供高質量且合規的服務，側可能會損害我們與客戶的關係，進而可能損害我們的品牌聲譽及增長前景。

我們的國際業務使我們面臨獨特的運營挑戰和風險，包括：

- **安全及准入限制。**若干項目地點位於當前或近期發生過軍事衝突、恐怖主義威脅等級升高或內亂的地區。東道國政府主管部門或我們的客戶可能在短時間內限制或暫停進入該等現場，從而可能阻礙我們的人員履行合約服務，導致項目延誤或成本超支。

風 險 因 素

- **對政府控制的能源行業客戶的依賴。**我們中東地區收入的很大一部分來自與國家石油公司及政府關聯實體簽訂的合同。該等合同可能受政治因素、與油價波動相關的預算限制及延長付款週期的影響，從而可能影響我們的收入確認及現金流。
- **簽證、工作許可及當地成分要求。**我們能否將人員調派至中東項目現場，取決於能否及時獲得項目所在國當局的簽證及工作許可批准。若干司法權區已實施或正考慮實施當地成分和本地化要求，可能要求我們提高本地聘用人員或本地採購商品及服務的比例，這可能增加我們的運營成本並降低運營靈活性。
- **文化及運營環境。**在中東地區運營需要符合當地的商業慣例、法律制度以及文化層面的預期。若未能有效應對該等差異，可能損害客戶關係，或使我們在相關司法權區面臨法律或監管風險。

我們的國際業務須遵守我們開展業務所在的司法權區的各项不斷變更的法律、法規及監管要求。滿足該等要求可能需要投入一定的管理時間及資源、聘請外部顧問並進行持續監控，從而可能產生大量的執行和管理費用。

此外，我們的國際業務亦受當地政治和經濟狀況以及更廣泛的宏觀經濟發展的影響。運營所在司法權區的監管重點變動，或通貨膨脹、匯率波動、利率調整等宏觀經濟指標變化，均可能縮減客戶資本支出預算，削弱投資信心，並對我們服務的需求產生不利影響。隨着我們業務不斷拓展，我們無法向閣下保證能夠預見並緩解所有上述風險。

我們未來的成功取決於我們在海外市場有效執行本土化營運策略。倘未能實現本地化目標、留任本地技術人才，或未能適應不斷演變的勞工本土化法規，可能會損害我們的國際業務增長，並對我們的盈利能力產生不利影響。

我們高度依賴本地化營運，以推動我們的國際擴張、優化跨境營運成本並提高執行效率，特別是在我們位於中東的核心樞紐。我們已實施本土化擴張策略，誠如本文件「業務－我們的業務策略」一節所述。

然而，該策略的成功執行仍受限於局部社會經濟不確定因素及嚴格的監管障礙。我們無法保證我們將能夠持續吸引、系統地培訓並留聘足夠的合資格本地工程及技術人員，以滿足我們快速動員項目的需求。此外，我們主要海外市場（如伊拉克及阿聯酋）的地方政府可能會突然提高強制性本地成分要求，或實施更激進的勞動力國民化配額，這將顯著縮減合資格人員的供應，並加劇競爭對手之間對本地人才的挖掘。應對該等波動的當地勞工法律、管理外國職場文化衝突以及構建合規的當地薪酬方案，需要投入不成比例的管理資源。倘未能大幅滿足強制性本地化招聘配額，可能使我們面臨重大的行政罰款、暫停當地公司或經營牌照，或被禁止參與國家石油公司利潤豐厚項目的投標，從而削弱我們的競爭成本優勢，並對我們的業務及前景造成不利影響。

風險因素

勞資關係失衡、勞動力短缺或勞動力成本大幅增加，均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績和前景造成重大不利影響。

我們的業務屬勞動密集型及知識密集型。我們的成功關鍵取決於我們能否招募、培訓、留住並激勵足夠的合格技術人員，包括認證檢驗工程師、現場技術人員、數據分析師和其他專家。倘無法確保充足且技術熟練的員工隊伍，則可能導致運營能力下降、項目執行延誤以及服務質量下滑，進而損害客戶關係以及我們作為可靠服務供應商的聲譽。任何勞資關係惡化，包括糾紛或罷工，均可能擾亂我們在關鍵項目現場的運營，延誤交付，並對我們的業務造成重大損害。

儘管我們努力營造一個安全、互助且合規的工作環境，但與僱員相關的職場事件或員工不滿情緒仍無法完全避免。此外，我們經營所在的各司法權區（主要包括中國、中東、中亞、非洲、東南亞及南美）的勞動相關法律法規較為複雜，可能增加我們的執行成本。倘我們未能遵守該等法律，可能導致訴訟、勞資糾紛、監管調查、保險費用增加及負面輿論，從而加劇我們的運營和財務風險。

我們的運營亦受需求波動的影響，這對我們的員工隊伍管理造成壓力。對我們檢測檢驗服務的需求，主要受強制性法定及監管合規要求，以及油氣行業客戶的資本開支週期所驅動。在項目集中啟動或工期緊迫期間，我們現有技術團隊面臨的壓力顯著增加。在短時間內招聘更多合格人員頗具挑戰且成本高昂，還可能迫使在經驗或培訓水平上降低標準，從而可能影響服務標準。倘未能根據需求高峰有效擴充員工隊伍，可能導致項目延誤、無法履行合約義務以及喪失商業機會。

此外，因薪資上漲、監管變動或競爭壓力導致的勞動力成本大幅上升，可能對我們的盈利能力造成負面影響。對關鍵人員，尤其是合格技術專業人員的競爭，可能要求我們提供更高的薪酬和其他福利以吸引並留住該等人員，這將增加我們的成本，並可能對我們的溢利率產生重大不利影響。於2023年、2024年及2025年，我們的員工成本分別約佔銷售總成本的33.3%、32.3%及25.1%。如果我們無法有效管理勞資關係、保證充足且合格的技術人員儲備，或控制勞動力成本上漲，我們的業務運營、財務狀況和經營業績可能會受到重大不利影響。

我們未來可能通過收購實現增長，惟倘未能成功確定、完成或整合收購項目，我們可能需要額外的資金，而我們可能無法獲得這些資金。

我們的長期增長策略可能包括選擇性收購業務或資產，尤其是為了提升我們的技術能力、在新的地理市場（尤其是海外）取得必要的牌照或運營許可，或實現戰略協同效應。我們目前沒有進行任何重大收購的協議或承諾，且無法保證我們將能夠繼續發現具有吸引力的收購機會，或按有利條款成功收購已確定的目標。

風 險 因 素

我們的收購策略需要大量資金，可能需要通過公開發行或私募債務或股權融資來籌集額外資金，以支付該資本支出。我們未來能否以合理成本獲得外部融資，取決於諸多不確定性因素，包括我們未來的財務狀況、全球和國內金融市場的狀況以及整體經濟狀況。倘我們無法在合理成本及可接受的條款的基礎上及時獲得融資，我們可能被迫延遲、縮減或放棄潛在的收購及市場擴展計劃。此外，我們可能需要為未來收購籌集資金而承擔巨額債務，這可能對我們的運營及財務狀況造成重大負擔，而通過發行新股權籌集資金則將攤薄我們現有股東的權益。

即使我們成功完成收購，在執行、管理及整合被收購業務時仍可能遇到問題及困難。整合過程複雜，可能導致無法預見的運營困難、財務表現減弱，或需要管理層投入過多的精力。我們還可能面臨被收購實體的未知或或然負債，例如法律索賠、環境問題或合同義務，從而產生意外成本或資產撤銷。在競爭激烈的投標環境中，我們可能為收購目標支付過高價格，從而可能導致商譽減值損失。

我們無法保證任何收購或戰略投資均能帶來預期收益或收回投資，倘未能實現，可能導致財務損失、增長受阻或競爭失利。倘我們未能對該等風險進行有效管理，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景可能受到重大不利影響。

我們身處一個競爭激烈的行業，預期未來競爭將進一步加劇，這可能對我們的業務造成重大不利影響。

中國以及我們主要海外市場的獨立檢測、檢驗及認證市場競爭激烈。儘管各地區及服務細分領域的競爭格局各不相同，但預期未來幾年競爭壓力將顯著加劇。

我們在多個方面面臨來自成熟的國際及國內參與者的競爭，包括技術能力、服務質量、地理覆蓋範圍、品牌聲譽及定價。我們的一些競爭對手可能在特定地區擁有更雄厚的財務資源、更廣泛的服務網絡或更悠久的經營歷史。該等優勢或使其能夠採取進取的定價策略、向客戶提供更優惠的商業條款，或確保獲得關鍵項目。

倘若我們無法有效區分我們的服務、維持我們的服務標準，或在不損害盈利能力的情況下管理定價下行壓力，我們可能無法保留主要客戶或贏得新合約。若未能在此環境下進行有效競爭，可能導致市場份額流失，進而對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

我們的收入及現金流量受重大季節性波動影響，且中期財務業績未必能反映我們的全年表現。

對獨立檢測檢驗服務的需求，與我們油氣行業客戶的資本支出計劃及運營活動週期密切相關。從歷史數據看，我們下半年的收入較高，尤其是第四季度。

此季節性因素主要受大型國有企業客戶的預算模式、中國北方冬季氣候限制（暫時減少勘探活動）以及本行業常見的年終項目集中結算週期所驅動。由於該等因素同時發生，

風 險 因 素

本集團的收益、盈利能力及經營活動現金流量難免會按季波動，這可能導致在財政年度上半年產生顯著增加的營運資金需求。因此，基於我們中期財務業績（例如單季度或半年度期間的業績）的表現評估具有高度波動性，且未必能準確反映或作為我們全年經營趨勢的可靠指標。

倘若我們未能於淡季期間有效管理營運成本及現金流量，或倘若我們未能擴大技術資源規模以滿足旺季期間激增的客戶需求，導致關鍵資產利用不足或人員短缺，則我們的業務經營、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

我們可能無法成功執行向新能源及其他行業多元化發展的策略，而我們現有的油氣業務可能受到中國能源轉型的不利影響。

目前我們收入的很大一部分源於為中國油氣行業客戶提供的檢驗檢測服務。中國在推動脫碳、電氣化及可再生能源發展的國家政策驅動下，正持續進行能源轉型，隨着時間推移，可能對該等客戶的投資重點及業務營運產生重大影響。傳統油氣勘探及生產的資本開支減少，可能會降低對我們常規服務（如油氣井管材服務）的需求。此外，化石燃料資產加速退役或轉型，可能進一步縮減我們的傳統市場。

誠如「業務 — 我們的業務策略」一節所述，憑藉我們核心檢測檢驗技術的跨行業特性，我們已採取策略將業務多元化拓展至新能源及其他精選行業，包括製藥、造船、市政管網及其他技術驅動型行業的垂直領域。然而，該等戰略舉措需要在研究、培訓及取得新認證方面進行大量投資，且其商業成功與否存在不確定性。我們於該等新行業的運營經驗有限，且無法向閣下保證我們能夠有效與現有市場參與者競爭、取得足夠的客戶需求，或從該等舉措中產生與我們現有業務相當的收入或盈利能力。倘中國的能源轉型進展快於預期，或倘我們未能有效執行多元化及適應策略並獲得必要的專業知識以滿足該等不斷變化的需求，我們可能會失去競爭優勢。任何該等失敗均可能導致項目機會減少、資產減值及市場地位下滑，從而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

我們未必能夠成功將技術驅動型檢測檢驗平台擴展至新行業、服務線或地區。

誠如「業務 — 我們的業務策略」一節所述，我們的增長策略部分取決於我們是否有能力將我們認為在很大程度上與跨行業的專有檢測檢驗技術及平台，擴展至現有核心油氣客戶群以外的新能源、工業設備及其他技術驅動型行業。成功擴展至新行業通常需要我們取得新的行業特定資格及認證、招聘或培訓具備相關領域專業知識的人員、使我們的設備及方法論適應不同的技術標準，並在我們目前經營歷史有限或並無經營歷史的市場建立客戶群及往績記錄。

我們無法向閣下保證，該等新行業對我們服務的需求將如我們預期般發展、我們將能夠達到足夠規模以產生與我們現有業務相若的收入或利潤率，或我們在該項擴張中的資

風 險 因 素

本開支及其他投資將產生足夠回報。倘若我們無法有效擴展我們的平台，我們的新能源及其他行業舉措對我們整體經營業績的貢獻可能在比預期更長的時間內保持微不足道，且我們可能無法實現預期的多元化效益，這可能對我們的增長前景產生重大不利影響。

我們的業務在很大程度上取決於高級管理層的持續服務、表現及戰略願景，倘我們失去其服務，我們的營運、全球擴張及資本市場估值可能會受到重大不利影響。

我們未來的表現取決於經驗豐富的管理層的服務及貢獻，以監督及執行我們的業務計劃、識別及追求新機遇，並確保我們分散的項目網絡業務營運順暢。具體而言，我們的執行董事及高級管理團隊憑藉其於能源領域的長期任職經驗，帶來關鍵的行業專業知識及合規能力，這對於應對多個司法權區的複雜監管環境至關重要。

然而，我們無法向閣下保證，我們將能持續留任核心管理團隊，或在任何意外離職時確保能立即獲得同等資質的繼任人選。倘失去管理層的服務，或任何核心人員同時流向競爭對手，均可能顯著延遲或阻礙我們實現戰略目標，或干擾我們的企業管治安排。此外，由於我們的管理層與主要行業參與者及主要客戶維持穩定且長期的機構關係，任何領導層的不穩定均可能擾亂與客戶的溝通、影響我們參與關鍵的公開招標程序，並對我們的主要創收客戶產生不利影響，進而可能影響投資者信心，並對我們H股的[編纂]造成不利影響。

我們在爭奪高技能技術專家及獲認證檢驗工程師方面面臨激烈競爭。任何未能吸引、系統地培訓或留住足夠技術人才的情況，均可能干擾我們的研發活動、影響我們的測試準確性，並導致合約取消或專業責任索償。

作為一家技術密集型且高度專業化的獨立第三方檢測檢驗認證服務供應商，我們的核心市場競爭力及服務質量在很大程度上取決於我們的研發團隊及經認證的現場人員，包括經認證的無損檢測檢驗工程師、套管密封性技術人員及計量專家。截至最後實際可行日期，我們的技術人員合共持有超過1,870項專業技術資格，彰顯了我們業務營運中固有的高資格要求。

然而，對於同時具備紮實工程理論專業知識以及在惡劣、偏遠油田環境下擁有實際現場操作能力的認證技術人才，其競爭極為激烈。我們面臨來自國際綜合性檢測檢驗認證巨頭及國內參與者的人才挽留風險，且我們可能被迫承擔顯著較高的員工薪酬成本及招聘開支，以留住高技能技術專業人員，這將直接增加我們的銷售成本並壓縮我們的利潤率。我們無法保證能夠持續聘用、培訓或留任支援自動化設備升級及智能軟件創新所需之合資格員工。我們的核心研發專家或獲認證技術專業人員若出現任何顯著短缺或離職，均可能令我們的專有技術升級停滯不前、被迫向高壓現場部署資歷不足的人員，以及令發生人為錯誤或營運違規的風險增加。該等營運故障可能導致不可靠或不準確的檢測或檢驗結果，引發國家石油公司取消合約或提出違約賠償金索賠，並削弱我們在公開招標期間客戶評估系統下的評分，這可能對我們的經營現金流量及品牌聲譽造成重大不利影響。

風險因素

我們可能無法跟上檢測檢驗行業的技術發展及不斷變化的客戶需求，這可能會對我們的市場競爭力產生不利影響。

檢測檢驗技術格局（包括油氣行業及我們正拓展的新能源及其他行業）的特點是持續的技術創新，包括整合自動化診斷及智能數據分析。本文件「業務－知識產權」一節載有關於我們持續的技術研究計劃及活躍專利組合的描述。

然而，我們無法向閣下保證，我們持續進行的研發工作將能及時或根本地一貫產生具商業可行性的創新。倘若我們的競爭對手開發出更先進的自動化油氣井管材檢測方法，或開發出具顛覆性的替代無損檢測技術，使其準確度或效率提升至超越我們現有的能力，又或倘若我們未能準確預測並適應客戶不斷演變的技術規範，則市場對我們現有服務產品的需求可能會大幅下降。

倘未能緊跟該等市場驅動的技術發展，將削弱我們在公開招標中的競爭評分優勢，抑制我們的優質服務定價，並對我們的業務、財務狀況及增長前景造成重大不利影響。

我們依賴自有的信息科技平台及數據系統提供服務，而任何影響該等系統的故障、網絡安全事件或數據完整性問題，均可能對我們的業務造成重大不利影響。

誠如「業務－信息科技系統」一節所述，我們已開發一系列專有的AI管理平台，包括我們的無損檢測管理平台、油套管管理平台、計量檢測管理平台及智能工廠管理平台，該等平台支持數據採集及分析、缺陷識別、報告生成以及倉儲及資產管理等核心功能。我們亦於第三方採購的企業管理平台上維護客戶及供應商信息數據庫。

我們提供準確、及時且可靠的檢測檢驗服務的能力，日益取決於該等系統的持續及安全運行。任何系統故障、服務中斷或無法訪問該等平台（無論是由於技術故障、自然災害或其他原因所致），均可能延誤我們的項目執行及報告交付。此外，儘管我們已實施數據安全措施（包括加密備份、訪問權限控制、伺服器白名單及防火牆），但我們無法向閣下保證我們的信息系統將免受未經授權訪問、網絡攻擊、數據洩露或其他安全事故的影響。任何未經授權存取、損壞、丟失或洩露我們的專有測試數據、AI模型或客戶的機密信息，均可能損害我們檢測檢驗結果的完整性及公信力，使我們面臨受影響客戶的索賠，令我們受到適用數據保護及網絡安全法律項下的監管調查或處罰，並損害我們作為獨立且值得信賴的服務供應商的聲譽，其中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。

我們可能無法根據新修訂的監管及行業標準取得、維持或及時續期必要的認證及牌照，這可能干擾我們的業務營運。

作為獨立TIC服務供應商，我們合法經營及提供測試服務的能力，嚴格取決於能否取得並維持國內及國際監管機構頒發的特定實驗室認可、政府資質及行業標準認證。我們目前的關鍵機構認證及合規記錄載於本文件「業務－批准、牌照和許可證」一節。

風 險 因 素

監管機構及行業協會定期修訂其評估準則、技術門檻及合規指令。我們無法保證始終能夠及時調整質量控制系統或升級實驗室設備，以符合該等不斷演變的標準。倘未能維持現有認證，或於強制性牌照屆滿時在續期方面出現任何重大延誤，均可能導致我們的檢測業務被暫時暫停、被取消參與國有能源企業公開招標程序的資格，或受到重大行政處罰。任何該等取消資格的情況均會干擾我們正在進行的項目執行，並對我們的品牌聲譽及業務前景造成不利影響。

我們可能無法按可接受條款或及時從供應商處採購若干關鍵原材料或租賃設備，而供應商的任何重大供應中斷或價格波動均可能對我們的業務造成不利影響。

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們向五大供應商的採購額分別佔我們的總採購額約28.7%、25.3%及34.3%。雖然我們維持替代採購方案，但我們將採購集中於一組精選的可靠供應商，以確保品質一致及商業效率。然而，此等集中情況使我們面臨與該等主要供應商的財務穩定性及經營持續性相關的風險。此外，按照本行業的慣例，我們一般不會訂立長期供應合約，亦不會就原材料價格波動進行對沖。因此，我們面臨市場價格突發飆升或通脹壓力的影響，且我們無法向 閣下保證，我們將能夠及時或從根本將該等增加的採購成本轉嫁予我們的客戶。

儘管理論上存在備用供應商，但要使新供應商符合我們嚴格的品質標準及客戶規格可能是一個耗時且成本高昂的過程。倘我們的主要供應商出現任何業務關係意外終止、產能限制或財務困難，均可能迫使我們以較高的成本向其他供應商採購，或導致租賃設備出現技術不兼容的情況。該等營運摩擦、品質不一，或供應商未能符合當地環境及監管標準均可能擾亂我們的項目執行進度，導致客戶提出潛在的違約索賠，並對我們的業務、財務狀況、經營業績及品牌聲譽造成重大不利影響。

我們資本支出計劃的執行存在一定的不確定性。

雖然我們過往於物業、廠房及設備方面的資本開支並未佔我們總採購開支的重大部分，但我們預計將投入大量資本（主要來自本次[編纂]的[編纂]淨額）以擴大我們的技術能力。具體而言，我們計劃投資於研發實驗室的升級及擴充，以及採購先進研發及檢測設備，詳情載於本文件「未來計劃及[編纂]用途」一節。

執行該等計劃資本項目仍受固有營運風險所限，包括專用材料突然短缺、工程或技術瓶頸、天氣干擾、設備交付延誤，或在取得所需監管許可或環境審批方面出現局部摩擦。我們無法保證能按計劃進度或在預算撥款範圍內購置所有計劃的檢測設備。執行該等資本項目時出現任何重大延誤或重大成本超支，均可能嚴重擾亂我們的戰略舉措，並可能需要替代融資或縮減本計劃的規模，這將對我們的業務、財務狀況及增長前景造成重大不利影響。

風 險 因 素

倘我們未能發現或阻止員工、客戶、供應商或其他業務夥伴的欺詐、非法活動或其他不當行為，我們的業務可能受到不利影響。

我們面臨不當行為的風險，包括疏忽、欺詐、挪用公款、腐敗、賄賂以及其他非法或不道德行為，這些行為可能由我們組織內部的個人或與我們合作的外部方所實施。在我們的業務領域中，該等不當行為可能表現為操縱或偽造檢查數據或報告、為獲取業務而提供不當利益，或為謀取私利而規避內部控制。該等行為一旦發生，可能導致嚴重後果，包括重大直接財務損失、政府及監管調查、重大行政或刑事處罰、被禁止參與政府合約，以及對我們作為獨立且值得信賴的服務供應商的聲譽造成持久損害。除此之外，供應商或其他第三方的不當行為可能會擾亂我們的供應鏈，損害我們服務所必需投入品的質量，並削弱客戶信心，從而破壞我們的運營穩定性。

儘管我們已建立旨在防範、阻止及發現該等行為的內部控制體系、合規政策（包括行為守則及反腐敗程序）及舉報渠道，但沒有任何控制體系能夠絕對保證所有不當行為能被及時阻止或發現。我們運營的日益複雜性及地域範圍的擴大，加之我們對眾多第三方關係的依賴，進一步加劇這一風險。倘未能充分預防、或未能發現並糾正重大欺詐或違法行為，可能導致代價高昂的訴訟、監管制裁、喪失主要執照或資格認證以及業務中斷。任何該等後果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。

倘我們未能維持有效的內部控制及風險管理體系，我們的運營能力、財務業績及監管合規性均可能受到重大不利影響。

作為一家業務遍佈各地的獨立第三方檢測服務供應商，我們營運及財務報告的真實性至關重要。儘管我們已建立內部控制框架，旨在為運營有效性、財務報告可靠性及法律合規性提供合理保證，但該體系仍面臨重大且不斷變化的挑戰。我們持續向多個司法權區（包括運營環境複雜的地區）擴張業務，這考驗我們在一個分散的、以項目為基礎的組織中，能否始終如一地執行控制政策。此外，我們的服務質量和數據真實性本質上依賴於現場人員對標準化程序的嚴格遵守，此等依賴令控制環境本身易受人為錯誤或偏差影響，且該等問題未必能即時察覺。這種依賴因我們對信息系統核心功能的依賴而進一步加深；隨着業務規模擴大，確保該等系統的穩定性、安全性及集成性至關重要。向[編纂]的轉變將使我們受到更嚴格的監管標準、更頻繁的審計及公眾監督，此需要我們持續投入大量資源，以記錄、維護及加強我們的控制環境，從而滿足香港交易所上市規則的要求。

儘管管理層致力於持續改進，但我們無法保證我們的內部控制措施能夠持續有效。該等措施可能會被規避，存在固有的設計局限，或因內部業務變動或行業趨勢的重大轉變而過時。倘我們的內部控制失效，可能會引發多種嚴重後果，例如：財務報告中未被發現的重大錯報、未能識別關鍵項目或財務風險、無法防止欺詐或資產挪用、違反數據安全或反腐敗法律而導致處罰和訴訟，以及最終對我們作為可靠獨立驗證機構的聲譽造成損害，並導致客戶信心的喪失。任何該等重大控制缺陷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。

風 險 因 素

我們的運營活動須遵守多個司法權區的各項環境法律法規。倘未能遵守該等要求，或該等要求有任何收緊，可能導致重大責任及合規成本增加。

在提供檢測檢驗服務的過程中，我們及我們運營所在的客戶場所均須遵守我們開展業務的各個司法權區的各項環境法律法規。在提供服務的過程中，我們的員工可能接觸到或需要處理危險物質，包括化學清洗劑、防腐塗料及其他受管控材料。該等物質的產生、使用、儲存、運輸及處置均須遵守嚴格的監管要求。

中國及我們運營所在其他司法權區的環境監管框架近年來持續趨於嚴格。倘通過新立法、修訂現有法規或加強執法力度，實施了更嚴格的合規標準、排放限值或廢物處置要求，我們或須投入額外資本支出，以升級我們的廢物處理、排放控制或有害物質管理設施及流程，或修改我們的服務交付方法，以符合新規定。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們未曾因環境污染而受到任何重大環境監管處罰、整改命令或第三方索賠。然而，未來可能會產生其他環境責任：可能出現在我們目前運營，也可能源於現有環境法規的解釋或執行方式發生變化，導致原本合規的做法被認定為不合規。

由於我們在多個司法權區（包括中國、伊拉克及阿拉伯聯合酋長國、哈薩克斯坦、印尼、烏茲別克斯坦及乍得）開展業務，我們須遵守各司法權區各自的環境監管體系。不同司法權區的要求各不相同，甚至可能相互衝突，這增加了我們環境合規工作的複雜性和成本。在我們運營所在的任何司法權區，若未能遵守適用的環境法規，可能導致罰款、處罰、整改成本及聲譽損害。其中任何一項，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。

無法保證本公司或我們的附屬公司將繼續享有稅收優惠待遇。

根據《中華人民共和國企業所得稅法》（「《企業所得稅法》」）及其相關實施條例，適用於中國企業的法定企業所得稅（「企業所得稅」）稅率為25%。此外，《企業所得稅法》及其相關法規規定符合若干資格條件的企業可享有各項優惠稅務待遇，包括但不限於經下調的稅率及合資格開支的加計扣除。

於往績記錄期間，本公司獲認可為高新技術企業，並於往績記錄期間符合西部大開發稅務優惠（「西部大開發」）的資格。我們的若干主要中國附屬公司亦符合西部大開發稅務優惠的資格。因此，該等實體有權於截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度享有15%的經下調企業所得稅稅率，惟須符合若干年度資格標準。此外，本公司的中國附屬公司受惠於研發費用加計扣除優惠政策，據此，我們於2023年1月1日至2025年12月31日採用100%的加計扣除率。

概不保證本公司或本公司任何相關附屬公司於下一次高新技術企業身份或西部大開發稅務優惠重新評估時將繼續符合資格準則，亦不保證相關政府機關日後不會施加更嚴格的準則。高新技術企業認證及若干地區稅務優惠通常具有固定期限，且須定期續期。倘

風 險 因 素

我們或我們的任何附屬公司未能維持該等地位，則適用的企業所得稅稅率將恢復至25%的法定稅率。於2023年、2024年及2025年，本集團的實際所得稅稅率分別約為12.7%、12.7%及15.3%。

當我們目前可享有的稅務優惠到期、被撤銷或因其他原因不再適用時，或相關稅務法律法規或其解釋修訂後對我們不利時，適用於我們中國附屬公司的實際所得稅率可能大幅上升。任何此類稅率的上升都可能對我們的財務狀況和經營業績產生不利影響。有關往績記錄期間適用於本公司稅務待遇的更多詳情，請參閱「財務資料－綜合損益表選定項目的說明－所得稅費用」。

我們受多個司法權區的反腐敗、反賄賂及類似的複雜法律約束。任何實際或被視為違反該等法律的行為，均可能使本公司遭受重大行政制裁、刑事處罰、被禁止參與政府合約，並對本公司的企業聲譽造成損害。

我們須遵守開展檢測檢驗活動的各個司法權區（包括中國及我們的海外市場）嚴格的反貪污、反賄賂及類似法律法規。於我們業務的日常過程中，我們的前線人員及管理層經常與政府機構、監管機構及國有能源企業的官員、視察員及僱員進行直接或間接互動。該等日常營運互動使我們固有地面臨較高水平的合規風險及嚴格的反賄賂審查。

雖然我們維持內部合規政策、嚴格的行為準則及有關反腐敗慣例的專門篩選程序（如本文件「業務－質量控制體系」一節所述），但我們無法保證我們的內部控制框架將完全絕對或有效預防所有不當行為。我們的董事、高級職員、僱員、海外代表、本地化顧問或第三方代理人可能從事未經授權、欺詐或不當的活動（例如在公開招標中提供不當商業利益以確保中標，或為個人利益而規避內部規程），根據具域外效力的反貪腐立法（例如美國《反海外腐敗法》或英國《賄賂法案》），我們可能須就該等活動承擔嚴格責任或轉承責任。任何該等不合規事項（不論是否屬實或僅屬指稱）均可能引發具干擾性的舉報人投訴、負面媒體報導或聯合監管調查。由此產生的附帶後果可能包括重大民事及刑事罰款、委任外部合規監察員、取消現有框架合約，或禁止參與未來公共投標，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。

我們須遵守與社會保險及住房公積金相關的法律法規，任何未能遵守該等規定的行為均可能使本公司承擔相應的法律責任。

根據《住房公積金管理條例》及《中華人民共和國社會保險法》等相關中國法律法規，中國企業須為其員工設立住房公積金賬戶、辦理社會保險登記，並及時足額繳納社會保險及住房公積金。儘管於往績記錄期間，我們並無因社會保險及住房公積金繳存而受到相關部門施加的任何重大行政處罰，但無法保證我們在此方面的歷史及現行做法將始終被相關監管機構視為完全合規，特別是考慮到相關法律法規的詮釋、應用及執行的不斷演變。

風 險 因 素

倘相關主管機關認定我們的做法不合規，我們可能會被責令在規定時限內補繳未付的社會保險及／或住房公積金。根據《中華人民共和國社會保險法》及《住房公積金管理條例》，僅於我們未能遵守主管機關所設定的整改期限時，我們可能面臨額外行政處罰。

經我們中國法律顧問告知，鑒於(1)我們已取得若干主管機關發出的書面確認及信用報告，確認我們於往績記錄期間並無受到任何行政處罰；(2)截至最後實際可行日期，我們尚未收到相關中國監管部門的任何通知，要求我們支付社會保險及住房公積金的重大差額或對我們處以罰款；(3)我們並不知悉任何僱員投訴，亦無牽涉與僱員有關社會保險及住房公積金的任何勞資糾紛；及(4)我們承諾在主管政府部門提出要求時會於規定期限內作出全額繳納或補足差額，董事認為，上述事件將不會對我們的業務及經營業績產生重大不利影響。此外，根據相關政府部門發出的各項通知及政策，行政執法部門被禁止組織及開展企業歷史欠繳社會保險費的集中清繳。基於上述分析，我們的中國法律顧問認為，在現行中國政策及法規或地方政府的執行及監管要求並無重大變動，且並無員工投訴、訴訟或仲裁程序的前提下，我們因未能足額繳納社會保險及住房公積金而受到重大行政處罰或被集中徵收的可能性極低。儘管有上述規定，倘若我們未能遵守中國其他適用勞動法律及法規，亦可能使我們面臨法律責任、處罰或僱員提出的賠償申索。請參閱「業務－合規－社會保險及住房公積金」。

我們的保險覆蓋範圍可能不夠充分。

我們已按照行業慣例投保，以覆蓋經營活動的若干方面。有關本公司保險政策的詳情，請參閱本文件中題為「業務－保險」的章節。然而，該等保單均受承保限額、免賠額及除外責任約束。若干重大風險可能不在其保障範圍內，或索賠成本可能超過適用的保單限額。此外，由於保險公司可能就承保範圍提出爭議或面臨償付能力問題，無法保證索賠將獲得全額或及時賠付。

我們面臨的風險敞口並非固定不變，且可能超出現有保險保障的覆蓋範圍。隨着本公司拓展新市場、開發新業務線或服務不同客戶群體，我們可能遭遇現有保險組合未能充分覆蓋的新型風險。若未能準確評估這些不斷變化的風險敞口，或未能及時購買合適的額外保險，可能導致本公司的重大新增業務活動實質上處於未投保狀態。同樣，不斷變更的行業標準或更為嚴格的客戶合同要求，也可能使我們承擔無法滿足的新增保險義務。

儘管於往績記錄期內及直至最後實際可行日期，我們並無提出或成為任何重大保險索償的對象，且我們並無經歷任何對我們的業務、財務狀況或經營業績造成重大不利影響的業務中斷或物業損失或損壞，但該歷史情況並不可作為未來表現的可靠指標。若本公司因未投保、投保額不足或保險賠付延遲／被拒賠等事件而需承受大額成本，這可能對本公司的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

風 險 因 素

我們未必能夠充分保護我們的專有技術、專利及技術訣竅。任何未經授權挪用本公司知識產權之行為，或第三方提出的長期侵權索賠，均可能損害本公司的技術優勢，並干擾本公司的業務營運。

我們的長期市場競爭力及品牌價值在很大程度上依賴於法定知識產權與嚴格的內部保密保護措施之結合，以維護我們的核心專有技術，例如自動油氣井管材通徑檢測儀及基於人工智能的射線底片評定系統。我們知識產權組合的事實詳情載於本文件「業務－知識產權」一節。

然而，我們無法向閣下保證，我們的保護措施將足以完全防止複雜的技術盜用，或目前不存在或未來不會出現未經授權的第三方侵權行為。由於我們以去中心化、以項目為基礎的方式營運，且業務足跡遍佈各地，要防止離職的技術專家或現場分包商未經授權洩露核心技術工作流程或定制開發的測試軟件算法，本質上具有複雜性。此外，在我們經營業務的若干發展中市場，監管知識產權的法律框架所提供的保障力度或執法可預測性，未必能達到較發達司法權區的同等水平。

為維護我們的專有優勢，我們可能被迫針對侵權競爭對手發起耗資巨大的訴訟或執法行動。該等法律程序可能導致重大財政支出，分散我們的研究及開發預算的資源，並分散高級管理層的時間及注意力。相反，我們亦面臨可能受到第三方的知識產權侵權指控或專利反對程序的風險。在此類知識產權糾紛中任何不利的裁定，均可能使本公司承擔重大的損害賠償責任、被迫支付持續的特許權使用費、迫使本公司對其專有設備系列進行成本高昂的重新設計，或使本公司受到司法禁制令限制而禁止使用其核心技術，這將導致項目延誤、合約取消及收入機會損失。

我們可能面臨因貿易應收款項產生的信用風險。倘未能及時收回或根本無法收回我們的貿易應收款項，可能對我們的業務、財務狀況、流動性及發展前景產生重大不利影響。

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240.2百萬元、人民幣274.6百萬元及人民幣338.5百萬元。我們通常給予我們主要的油氣客戶兩個月的信用期限，而給予其他客戶六至九個月的信用期限。信用期限的差異主要是歸因於客戶的行業地位及性質參見本文件中的「財務資料－綜合財務狀況表若干主要項目的討論－貿易應收款項。」

我們無法向閣下保證，我們能夠及時收回全部或部分貿易應收款項，或者根本無法收回。我們的客戶可能面臨不可預見的情況。例如，我們的貿易應收款項週轉天數由2023年的177天增加至2024年的214天，並進一步增加至2025年的230天，主要是由於若干客戶因內部營運資金管理及商業安排而延遲付款。因此，我們可能無法全額或根本無法收到這些客戶的未償債務款項，並可能面臨信用風險。此類事件的發生將對我們的財務狀況和經營業績產生重大不利影響。

一些不可抗力事件，例如自然災害、惡劣天氣條件、公共衛生及公共安全隱患等，可能會干擾我們的業務及運營。

我們的現場檢驗、檢測及資產完整性業務極易受到完全超出我們控制範圍且不可預測的不可抗力事件影響。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無遭遇任何對我們的營運構成重大不利影響的不可抗力事件。

風 險 因 素

然而，我們的主要生產基礎設施及服務足跡集中於特定地區，而該等地區本質上容易受到嚴峻氣候及環境風險的影響。具體而言，截至2025年12月31日止年度，我們總收入的約79.7%來自我們於中國的現場業務（其關鍵區域執行中心策略性地設於新疆及中國西南部），而我們收入的約13.4%則源自於中東的項目。

我們於該等地區的外勤人員及自動化檢測設備經常面臨嚴重的局部自然災害，包括具破壞性的塵暴及沙塵暴、極端營運溫度或地區安全不穩。任何該等環境摩擦或自然災害均可能導致強制停工、高價值實驗室儀器毀損、信息管理網絡意外故障或全面失效，以及嚴重的物流延誤。由於活躍油田環境具有分散及危險的性質，該等不可預測的中斷可能阻礙我們的技術團隊按計劃執行合約服務、產生重大補救成本、使本集團面臨客戶違約索賠，並對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到外匯匯率波動的不利影響。

我們的國際業務可能面臨外幣匯率波動帶來的市場風險，包括以人民幣以外貨幣計價的交易、投資及融資活動。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們總收入的分別約16.0%、16.4%及20.3%來自海外市場，我們總收入及成本的重大部分以人民幣以外的貨幣（主要為美元）計值。我們目前並無對沖外幣風險。我們的海外業務通常以海外貨幣結算，並在合併財務報告時換算為人民幣。人民幣與美元、歐元等其他貨幣之間的匯率大幅波動可能會影響我們的營業收入，影響毛利率，並在收入確認和實際收款之間產生匯兌損益。例如，人民幣兌外幣升值可能會提高我們海外市場的服務實際價格，削弱市場競爭力，並可能導致銷量下降。相反，人民幣貶值可能增加我們從國際供應商進口原材料的成本，從而壓縮我們的溢利率並提高整體費用。

我們亦可能面臨外匯法規變更、資金匯出限制或對沖工具的可用性及有效性受限等挑戰。外匯市場波動可能增加我們的融資成本，使預算及規劃複雜化，並給我們的財務業績帶來不確定性。若我們未能有效管理重大匯率波動或相關事件，可能會產生淨匯兌虧損或其他不利的財務影響，從而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

本次[編纂]的相關風險

我們的H股此前並無公開市場，且其價格及成交量於[編纂]後可能大幅波動，或會導致投資者遭受重大損失。

[編纂]前，我們的H股並無公開市場。我們H股的[編纂]將由我們與[編纂]（為其本身及代表[編纂]）經磋商後釐定，且初步[編纂]未必能反映[編纂]完成後我們H股的[編纂]。我們已申請H股在聯交所[編纂]及買賣。然而，我們的H股未必會發展出一個活躍、具流動性的公開交易市場，或即使發展出來，亦未必能在[編纂]後得以維持。

風險因素

由於各種波動驅動因素（其中許多因素並非我們所能控制），我們的H股的[編纂]及[編纂]於[編纂]後可能出現大幅且快速的波動。該等全市場及公司特定因素包括但不限於：(i) 我們季度或半年度經營業績及財務表現的變動；(ii) 我們持續進行的跨境擴張策略的成敗；(iii) 證券分析師對我們集團或檢測檢驗認證行業的財務預測或投資建議的變動；(iv) 核心高級管理層或關鍵研發專家的加入或離職；(v) 策略性訴訟、知識產權糾紛或監管合規調查；及(vi) 中國境內、香港及國際資本市場的一般經濟、地緣政治及市場狀況。

此外，香港股市近年來經歷了大幅的[編纂]及[編纂]波動，不論相關發行人的具體經營業績如何，該等波動經常影響新[編纂]權益證券的[編纂]。缺乏活躍市場或隨後出現劇烈的[編纂]，均可能嚴重損害閣下變現[編纂]的能力，並可能導致閣下對我們H股的[編纂]遭受重大財務損失。

我們日後未必會宣派H股的股息。

無法保證[編纂]完成後，我們的H股將在何時以何種形式派發股息。H股股息的宣派由董事會酌情決定，並取決於對我們的財務狀況、經營業績及資本需求等因素的綜合評估，且須經股東批准。日後我們可能沒有足夠的溢利，甚至毫無溢利以向股東派發股息，即使我們的財務報表顯示經營已實現盈利。

於[編纂]中購買我們H股的認購者可能即時面臨攤薄，若我們日後發行更多[編纂]，則可能面臨進一步攤薄。

我們於[編纂]中的H股[編纂]，可能高於緊接[編纂]前每股H股的有形資產淨值。因此，於[編纂]中[編纂]我們H股的認購者，可能會面臨有形資產淨值的即時攤薄。此外，我們日後可能需要籌集額外資金，並可能[編纂]或可轉換為股份的證券。倘我們日後[編纂]或其他證券，H股[編纂]的每股有形資產淨值可能面臨進一步攤薄。

日後出售或發行或被認為可能出售或發行大量H股，可能對我們的[編纂]產生不利影響。

倘我們的現有股東在[編纂]完成後出售或被認為有意出售我們的大量股份，我們的股份[編纂]可能下跌。現有股東之該等出售或潛在出售行為，可能使日後更難在我們認為合適的時間及地點發行新股或股權相關證券。倘任何現有股東在禁售期結束後出售大量普通股，我們股票的現行[編纂]可能受到不利影響。有關轉售限制的更多信息詳見「[編纂]」部分。

我們可能為日後的收購或其他目的[編纂]或[編纂]。倘我們[編纂]或[編纂]，閣下在本公司的持股權益將被攤薄，進而可能對我們的[編纂]產生重大不利影響。

風 險 因 素

日後融資時可能導致 閣下的持股被攤薄，或對我們的運營施加限制。

我們可能需要額外資金以滿足運營資金或資本支出需求，或用於日後可能進行的任何收購。倘我們通過發行新股或股權掛鉤證券籌集該等資金，可能導致當時現有股東的持股比例被攤薄。或者，倘我們通過額外債務融資來滿足該等資金需求，該等債務融資安排可能會對我們施加限制，例如：

- 限制我們派發股息的能力，或要求我們就派發股息取得同意。
- 增加我們在不利的整體經濟及行業狀況下的脆弱性；限制我們推行業務策略的能力。
- 要求我們將經營現金流中的大部分用於償還債務，從而減少可用於資本開支、營運資金需求及其他一般公司用途的現金流；以及
- 限制我們在規劃或應對業務及行業變化時的靈活性。

本文件中，源自政府官方出版物、市場數據提供商或其他獨立第三方來源的有關中國、中國經濟狀況以及能源檢測與檢驗行業的某些事實、預測和統計數據可能並不可靠。

本文件包含與中國、中國經濟狀況以及能源檢測檢驗行業相關的事實、預測及其他統計數據，該等資料源自各種官方政府刊物、市場數據提供商以及其他獨立第三方來源，包括獨立行業專家弗若斯特沙利文報告。儘管我們通常認為該等來源可靠，但我們無法保證其質量或可靠性。該等信息並非由本公司、[編纂]或其各自的關聯方或顧問編制或獨立核實，我們對該等事實及統計數據的準確性不作任何陳述，該等信息可能與中國境內或境外編制的其他信息不一致。

本公司在轉載或摘錄官方政府刊物及其他市場數據提供商和獨立第三方來源的報告，用於在本文件中披露時，已採取合理審慎的措施。由於數據收集方法可能存在缺陷或無效，或已發佈信息與市場慣例存在差異，該等事實與統計數據可能並不準確，或與其他經濟體編制的數據不具可比性。此外，我們無法保證該等信息是按照與其他司法權區相同的基準或相同的準確程度陳述或編制的。[編纂]應謹慎考慮對該等事實給予何等權重或重視程度。

本文件載有與我們計劃、目標、預期及意向相關的前瞻性陳述，該等陳述未必能反映我們於該等陳述所涉期間的實際表現。

本文件載有與我們計劃、目標、預期及意向相關的一些前瞻性陳述。在本文件中，凡涉及本公司或本公司業務時，使用「旨在」、「預期」、「相信」、「能夠」、「繼續」、「可能」、「估計」、「預計」、「今後」、「擬」、「理應」、「或許」、「可能」、「計劃」、「潛在」、「預測」、「項目」、「尋求」、「應當」、「將」、「會」等詞語及類似表達，均旨在標識前瞻性陳述。該等陳述反映我們管理層目前對未來事件、業務運營、流動性及資本資源的看法，其中部分看法可能不會實現或可能發生變化。該等陳述涉及已知及可能未知的風險、不確定性及其他因素，可能導致我們的實際表現或成就與本文件中前瞻性陳述明示或暗示的預期表現或成就存在重大差異。該等前瞻性陳述基於對我們當前及未來業務策略以及未來運營所處環境的眾多假設。我們的實際表現或成就可能與本文件所披露者存在重大差異。