

風 險 因 素

[編纂]我們的H股涉及多種風險。閣下在[編纂]我們的H股前，務請審慎考慮本文件所載全部資料，特別是下文所述風險。發生以下任何事件均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績或前景造成重大不利影響。倘發生任何該等事件，我們H股的[編纂]可能下跌，而閣下可能損失全部或部分[編纂]。我們目前並不知悉、或下文並未明示或暗示、或我們認為並不重大的其他風險及不確定因素，亦可能損害我們的業務、財務狀況及經營業績。閣下應按個人具體情況就閣下可能作出的[編纂]向相關顧問尋求專業意見。

有關我們業務及行業的風險

倘市場對我們產品的需求出現任何下降，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。

我們藥用玻璃包裝及日用耐熱玻璃產品的需求受相關玻璃及包裝市場的發展，以及最終使用該等產品的醫藥及日用消費品市場狀況所影響。

我們的藥用玻璃包裝用於儲存及交付藥品。該等產品的需求可能受藥品配方、給藥方式、包裝技術、監管標準及客戶偏好的變化所影響。製藥公司可能採用其他在藥品相容性、抗破損性、易用性、生產效率或成本方面實際或被認為具有優勢的包裝材料及形式。新藥品或交付方式亦可能需要我們目前並無提供的包裝規格或形式。倘替代材料或包裝解決方案獲得更廣泛監管或市場認可，或倘我們未能及時調整產品組合以適應不斷變化的技術及客戶要求，我們藥用玻璃包裝的需求可能下降，且我們可能產生額外成本以開發或改造我們的產品及生產設施。

此外，我們藥用玻璃包裝的需求與製藥行業狀況密切相關。政府政策及行業發展，包括集中藥品採購及公共醫療保險成本控制措施，可能影響製藥公司的定價、生產計劃及採購決策，繼而可能減少對藥用包裝產品的需求或增加該等產品的定價壓力。在此背景下，我們藥用玻璃包裝業務的銷量及平均售價於2025年有所下跌，其產生的收入由2024年的人民幣467.0百萬元減少23.6%至2025年的人民幣356.6百萬元，對我們的整體經營業績造成不利影響。該等政策持續或進一步收緊、藥品需求未來出現變化或其他不利行業發展，均可能再次減少我們產品的需求或對我們的價格造成下行壓力。

我們的日用耐熱玻璃產品主要售予企業客戶，該等客戶或在重新貼牌或重新包裝後以自有品牌銷售該等產品，或將其納入自身日用電器、廚具或其他製成品。該等產品的需求部分取決於消費者對耐熱玻璃的認知及偏好、購買力的提升以及對升級日用產品的需求。作為日用電器及廚具的材料，耐熱玻璃與塑料、陶瓷、不銹鋼、硅膠及其他材料競爭。產品設計、技術、成本或消費者偏好的變化可能增加該等替代材料的使用，並減少對耐熱玻璃的需求。此外，宏觀經濟狀況或前景轉弱可能導致消費者信心下降

風 險 因 素

或可自由支配開支減少，進而可能令消費者推遲或減少購買含有我們日用耐熱玻璃產品的升級日用電器及廚具。

倘我們的產品相對替代材料或包裝解決方案失去競爭力，或倘藥用或日用消費品市場的需求轉弱，我們的銷量、售價及產能利用率可能下降，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。

我們經營所在的市場面臨激烈競爭，且我們未必能維持或提升市場地位，或成功應對競爭格局的變化。

藥用玻璃包裝及日用耐熱玻璃市場競爭激烈，眾多知名製造商擁有龐大的生產規模、技術能力、品牌知名度及長期客戶關係。根據弗若斯特沙利文的資料，於2025年，中國藥用玻璃包裝市場的最大及十大市場參與者分別約佔市場的20.4%及58.1%。在中國日用耐熱玻璃市場，五大市場參與者約佔市場的34.4%。我們與該等知名製造商以及其他現有競爭者及潛在新進入者競爭。

我們市場的競爭主要基於產品質量及一致性、定價、生產規模、技術能力、產品組合、客戶關係及交付可靠性。不同製造商提供的若干產品具有相似的規格及應用，可能導致同質化競爭，使價格成為客戶採購決策中日益重要的因素。現有製造商擴充產能或新競爭者進入市場可能進一步加劇該等競爭。若干市場參與者亦可能採取激進或不理性的定價做法以獲取市場份額，導致無序競爭及對整個行業的產品價格及利潤率造成下行壓力。

我們的部分現有或潛在競爭者可能較我們擁有更雄厚的財務及技術資源、更大的產能、更多元化的產品組合或更強大的品牌。彼等可能更有能力投資新技術及生產設施、降低生產成本、提供更具競爭力的價格或承受較長時間的需求疲弱及低盈利能力。為有效競爭，我們可能須降低價格或增加研發、產能升級、營銷及客戶開發方面的開支。倘我們未能有效應對現有或進一步加劇的競爭，我們可能失去客戶或市場份額，而我們的銷量、售價、產能利用率及盈利能力可能下降，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。

我們的研發工作，包括開發半導體封裝用玻璃基片、功能性微晶玻璃及其他特種玻璃應用，可能不會產生預期的商業利益。

我們的未來增長部分取決於我們能否改進現有產品及技術，並成功商業化新材料及新應用。我們目前正在開發半導體封裝用玻璃基片、功能性微晶玻璃及其他特種玻璃應用。請參閱「業務－我們的策略」及「業務－研發」。

研發活動本身具有不確定性，未必能產生我們預期的技術成果或經濟效益。在實驗室或試產階段表現良好的產品，可能在客戶驗證或商業規模生產期間遇到技術困難，或未能達到所要求的質量、一致性、功能性或生產成本。在組織或開展研發活動時，我們亦可能選擇不成功的技術路線，或未能及時應對客戶要求、行業標準或競爭技術的變化。

風 險 因 素

此外，新材料及應用在技術、生產工藝、客戶要求及市場動態方面與我們現有產品線不同，而我們在該等領域的經驗及能力仍然相對有限。尤其是半導體封裝用玻璃基片，須滿足熱膨脹控制、平整度、介電性能、缺陷控制及應用測試等方面的嚴格要求。隨著半導體封裝技術的演進，其技術規格及擬定用途亦可能迅速變化。我們未必能在商業規模上持續達到所要求的性能或質量，或迅速調整產品以適應有關變化，我們亦無法向閣下保證該等產品將按計劃或完全完成開發及客戶驗證。

我們可能就研發項目產生巨額開支，並投入大量技術及管理資源，但無法產生具商業可行性的產品或可觀收入。倘我們的項目失敗或出現延誤，或所產生的產品未能獲得市場認可，我們可能無法收回投資或開發新的增長來源，從而可能對我們的競爭力、業務、財務狀況及增長前景造成重大不利影響。

完成客戶資格、產品驗證或監管程序延遲或失效可能令客戶訂單大幅減少。

由於藥用玻璃包裝直接接觸藥品，須遵守嚴格的監管及客戶要求。根據中國的關聯審評審批制度，我們的若干藥用玻璃包裝必須完成適用的登記或備案程序(例如A類登記)，且相關登記或備案須保持有效，方可支持相關藥品的監管申報及商業化生產。推出新產品或登記資料出現重大變更，可能需要辦理新的登記或備案或更新登記或備案。於海外市場，視乎相關司法權區而定，我們若干藥用玻璃包裝亦可能需要登記、備案或認證，例如DMF或MF備案。

此外，在我們的產品可用於特定藥物並產生商業規模訂單之前，相關製藥公司可能需要進行藥物安全性及包裝相容性研究、驗證批次試驗及生產線測試。對於新客戶，我們可能需要完成其整個供應商資格認證及產品驗證流程；而對於現有客戶，則可能因新產品或規格或於相關產品、藥物或生產工藝發生重大變更後，要求進行額外驗證。請參閱「業務 — 客戶、銷售及市場推廣 — 銷售及市場推廣」及「監管概覽 — 有關藥品包裝材料及玻璃製造的法律法規 — 有關藥品包裝材料的條文」。

監管程序及客戶程序均可能耗時較長且成本高昂，並受制於我們無法控制的因素，包括測試結果、監管規定的變更，以及客戶藥物開發或生產計劃的調整。取得產品註冊並不能保證我們將完成客戶的資格認證及驗證程序，或獲得商業訂單。我們的產品、原材料、生產工藝或設施，或客戶的藥物或生產工藝的任何變更，亦可能需要額外測試、備案或重新驗證。完成相關的註冊、資格認證及驗證程序或有助於維持相關產品的訂單穩定性，原因為更換產品或供應商可能需要額外驗證。然而，這無法保證任何最低採購量，客戶仍可能減少或停止訂單。

倘我們未能取得或維持必要的監管註冊或備案或客戶資格認證，或產品驗證或監管程序出現延誤或失敗，客戶可能會推遲、減少或停止採購受影響的產品。我們可能無法按計劃將新產品商業化或利用相關產能，從而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

風 險 因 素

我們的海外業務可能使我們面臨更多業務、運營、監管、地緣政治及經濟風險。

於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月，來自海外市場的收入分別為人民幣185.2百萬元、人民幣208.3百萬元、人民幣242.9百萬元、人民幣100.1百萬元及人民幣215.3百萬元，分別佔我們同期總收入的約19.6%、19.3%、24.7%、20.1%及32.0%。我們的海外銷售(主要與日用耐熱玻璃產品相關)歷來集中在美國、歐洲、澳大利亞及亞太地區，且我們擬在其他市場進一步擴展客戶基礎及銷售。我們亦計劃擴展我們的海外銷售渠道並建立海外生產設施，作為我們全球擴張策略的一部分。參見「業務—我們的策略。」

拓展及經營海外市場需要大量投資及管理層注意力。新市場可能不接納我們的產品，且我們可能無法有效應對當地客戶需求、建立客戶關係及品牌知名度，或與知名的本地及國際競爭對手成功競爭。我們亦可能在招聘及留住合格的當地員工、協調不同地點及文化的運營以及發展可靠的當地供應鏈及分銷網絡方面遇到困難。此外，我們的海外業務及擴張使我們面臨以下相關風險：

- 海外製造基地的建設及投產延遲或失敗，或未能實現預期的利用率或投資回報；
- 於相關司法權區取得及維持所需的牌照、許可證、產品註冊及其他批准方面存在困難；
- 遵守不熟悉或更嚴格的法律法規，包括有關產品註冊、質量及安全、環境保護、僱傭、稅務、外商投資及反腐敗的法律法規；及
- 政治或經濟不穩定、地緣政治緊張局勢、貿易政策變動、關稅、出口管制、外匯管制、資金匯回限制以及更高的稅收、法律、物流及其他運營成本。

該等風險可能延遲或干擾我們的海外銷售及擴張，增加我們的成本或使我們的海外運營無法產生我們預期的收益及回報。倘我們無法有效處理該等風險，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

玻璃窯爐或其他關鍵生產設施發生中斷可能中斷我們的生產。

我們主要於自營生產設施製造產品。玻璃窯爐是我們生產過程中最重要的設備之一，原因為它們用於熔化原材料，並為後續成型及加工提供熔融玻璃。一旦點火，除預期重大檢修或其他特殊情況(如生產線暫停)外，我們的玻璃窯爐通常需要持續運行。然而，我們的玻璃窯爐及其他生產設施的運營可能因火災、洪水、地震或其他自然災害、極端天氣狀況、停電或停水、機械故障，或喪失或未能續期我們運營所需的牌照或許可證而中斷。我們的玻璃窯爐或其他重要生產設施的任何計劃外停產或故障均可能中斷我們的生產，導致需要耗時且成本高昂的維修及重啟過程，該期間受影響的產能將無法供應。作為我們智能製造運營的一部分，我們亦依賴自動化設備及數字化系統進行生產計劃、過程控制、質量檢驗、倉儲及廠內物流。相關設備或系統的任何故障或未能整合，均可能中斷連續生產過程、影響產品質量或降低生產效率。

風 險 因 素

倘我們的任何生產設施出現重大中斷，我們可能無法及時或具成本效益地將受影響的生產轉移至另一設施或委託第三方繼續生產，或根本無法轉移或委託。由此導致的客戶訂單延遲履約可能導致銷售虧損及損害我們的客戶關係，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。我們就生產設施、設備或樓宇的若干損失投保財產保險，包括自然災害造成的損失。然而，我們無法保證相關保險可覆蓋重大中斷所引致的所有損失，倘發生任何上述事件，我們可能會遭受生產中斷或損失。

此外，我們的生產過程涉及高溫、重型機械操作及危險物料處理，使我們面臨火災、爆炸、機械相關事故及其他生產安全事故的風險。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無發生任何重大生產安全事故，但我們無法向閣下保證日後不會發生相關事故。倘發生生產安全事故，我們可能須對由此造成的人身傷害、財產損失或環境損害承擔責任。我們及我們的管理層可能面臨行政處罰或民事或刑事責任，且受影響設施的運營可能被暫停。

我們無法向閣下保證日後我們的生產運營不會發生重大中斷，或我們能夠及時解決任何該等中斷。倘發生上述任何事件，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

我們可能無法成功擴張或有效利用我們的產能，或升級我們現有的生產設施。

作為我們業務策略的一部分，我們擬推進AI玻璃基片及其他新材料的研發及商業化，提升我們的智能製造能力，並擴大我們的全球佈局及客戶渠道。詳見「業務 — 我們的策略」。我們的產能擴張項目需要大量資本開支，並面臨與項目規劃、建設、設備採購及安裝、招聘合格人員以及融資可得性相關的風險。我們亦須取得新生產線相關建設及運營所需的牌照、許可證及批准。取得該等批准、建設生產設施或採購及安裝設備的延遲，或會推遲投產並增加項目成本。倘我們無法按計劃擴張產能，我們可能會沒有足夠產能滿足客戶需求、商業化新產品或推行我們的增長策略。

此外，我們無法向閣下保證我們現有或擴張後的產能將得到有效利用。就現有產品而言，產能利用率主要取決於市場需求、客戶訂單以及我們制定生產計劃及在不同產品間分配產能的能力。就新產品及新生產線而言，利用率亦取決於客戶資格認證及產品驗證能否及時完成、成功商業化及提升產能。倘我們現有產品的需求或客戶訂單低於預期，或新產品的資格認證、驗證、商業化或產能提升延遲，我們的生產設施可能以低利用率水平運營。需求預測不準或生產計劃無效亦可能導致若干產品的過量生產及存貨積壓。產能利用率不足可能增加我們的單位生產成本並降低規模經濟效益，而無論生產水平如何，折舊及其他固定成本仍將持續發生。任何過量生產亦可能導致存貨過剩並使我們面臨存貨減值的風險。

此外，升級我們現有的生產設施可能需要暫時停產，並將新設備、技術及信息系統與我們現有的生產流程整合。相關升級可能比預期耗時更長、成本更高、中斷生產

風 險 因 素

或未能按預期改善效率、良率、產品質量或能耗。倘我們無法按計劃成功或及時完成設施升級，我們的生產成本可能增加，且我們的設施可能變得更低效或缺乏競爭力。

任何未能根據需求擴張產能、有效利用我們現有或新增產能，或成功升級我們生產設施的情況，均可能影響我們履行訂單及收回投資的能力，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。

藥用玻璃包裝及日用耐熱玻璃行業的產能擴張可能導致產能過剩，從而引發我們產品的價格壓力。

硼硅特種玻璃對性能較低藥用包裝材料的替代，加上支持性行業政策及需求增長預期，促使我們、現有競爭對手及新市場進入者擴大產能。根據弗若斯特沙利文的資料，近年來中國藥用玻璃包裝行業出現產能過剩，反映的因素包括市場參與者擴充產能以及市場需求波動。然而，實際需求可能受醫藥市場狀況、醫療政策、客戶驗證週期及硼硅特種玻璃替代步伐的影響，未必能充分增長以消化新增產能。日用耐熱玻璃行業產能亦可能因應國內外家用電器及廚具市場的預期需求而類似擴張。倘消費者需求或出口銷售未如預期增長，新增產能可能導致供應過剩。

玻璃窯爐一經點火通常需要連續運轉。因此，製造商可能在需求疲弱期間仍維持生產，以攤薄固定成本，這可能會增加供應過剩及庫存。由於某些藥用玻璃包裝及日用耐熱玻璃產品的規格及用途可能相近，製造商亦可能降低價格以獲取訂單及維持產能利用率。由此產生的任何價格壓力可能持續存在，直至過剩產能被市場消化或退出市場。

倘行業產能增速超過市場需求，我們可能無法獲得足夠訂單以有效利用現有及新增產能。我們可能不得不降低售價、減少產量或維持較高庫存水平，同時仍需承擔折舊、人工、能源及其他固定成本。產能過剩持續時間較長亦可能導致存貨減值或生產設備減值損失，從而對我們的盈利能力及經營業績產生重大不利影響。

我們的產品可能存在缺陷，或未能達到適用的質量標準、客戶規格或性能預期，從而可能對我們的聲譽、業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

我們的產品包括直接接觸藥品的藥用玻璃包裝，以及用於家用電器和廚具的日用耐熱玻璃產品。儘管我們實施了質量管理和檢驗程序，但仍可能因(其中包括)原材料或零部件缺陷、製造工藝偏差、設備故障、人為失誤或搬運儲存不當等原因產生缺陷或質量問題。我們的產品可能在客戶驗收檢驗中被拒收，而某些潛在缺陷可能僅在我們的產品交付客戶或投入使用後才顯現。

我們的藥用玻璃包裝若存在缺陷，可能影響其化學穩定性、與藥品的相容性、密封性能、潔淨度或其他特性，進而可能導致所盛裝藥品受到污染、洩漏、破損或變質，最終對患者造成傷害。此類缺陷亦可能導致客戶拒收貨物或暫停使用我們的產品、中

風 險 因 素

斷其生產流程、導致相關藥品被拒收或召回，並使我們面臨客戶索賠、產品責任索賠或監管行動，包括相關註冊狀態被暫停或喪失。

我們的日用耐熱玻璃產品通常須能夠承受高溫、急劇溫度變化及反覆使用。倘其未能滿足耐熱衝擊性、結構完整性或其他性能特性的適用要求，可能在使用過程中出現開裂、破裂或碎裂，進而可能導致人身傷害或財產損失，並使我們面臨退貨、召回、保證索賠或產品責任索賠。

倘缺陷歸因於向第三方供應商採購的原材料或零部件，該供應商可能不予賠償，或任何賠償可能不足以彌補我們的損失。我們目前並無保險涵蓋我們因產品缺陷引起的責任。任何產品缺陷、質量事故、召回或相關負面宣傳，均可能損害對我們產品質量及可靠性的信心，並對我們的聲譽、業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

若未能使我們的產品適應不斷變化的客戶需求、市場趨勢、技術或產品性能標準或功能，可能會降低我們產品的競爭力。

客戶要求及適用於我們產品的技術持續演變。材料、生產工藝及產品形式的進步可能使競爭產品具備更佳的耐用性、化學相容性、耐熱性能、生產效率或易用性，或以更低成本製造。倘我們無法提供具有同等性能、功能或成本優勢的產品，客戶可能減少向我們採購或轉用競爭產品，導致我們現有產品及技術的競爭力下降或被淘汰。例如，在藥用玻璃包裝行業，包括仿製藥一致性評價制度在內的監管及行業趨勢，已推動行業由性能較低玻璃向中硼硅玻璃轉型，以及行業廣泛向RTU及PFS形式轉變，以減少製藥公司的加工步驟。在日用耐熱玻璃行業，客戶期望我們在產品設計、特性及功能方面持續創新，以保持其在自身市場的競爭力。因此，為保持競爭力，我們必須持續投資於產品升級及生產工藝改進，這可能需要大量資本開支，而我們未必能通過相應提高產品價格收回該等開支。

我們無法向閣下保證我們能夠跟上技術變革的步伐、識別新興替代品，或以及時且具成本效益的方式升級產品及生產工藝。倘我們未能預見或應對該等發展及行業趨勢，相對於競爭對手提供的新產品或新形式，我們現有產品線(包括目前仍佔藥用玻璃包裝收入絕大部分的傳統安瓿瓶及西林瓶)可能對客戶的吸引力下降，從而導致我們喪失市場份額或客戶。

此外，即使我們成功開發並推出升級產品或新產品，該等產品可能無法獲得市場認可，或可能需要以低於現有產品的利潤率進行供應及銷售。我們無法向閣下保證產品開發投資將取得成功，亦無法保證我們的產品能夠持續滿足不斷變化的客戶需求、材料及技術而保持競爭力。倘發生上述任何不利事件或後果，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

倘我們無法留住現有客戶或吸引新客戶，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

我們的成功部分取決於維持現有客戶關係及擴大客戶群的能力。此能力取決於多項因素，包括我們以具競爭力的價格提供高質量產品的能力、應對不斷變化的客戶需

風 險 因 素

求的能力、開發新產品的能力、維持必要的客戶資質及產品驗證的能力，以及確保及時可靠交付的能力。此能力亦取決於我們控制範圍以外的因素，例如其他供應商的競爭力、客戶業務策略或採購政策的變動，以及客戶自身產品的需求。

我們一般與主要客戶訂立年度框架協議，該等協議並不涉及獨家合作關係或最低採購承諾。我們的客戶可能同時與多家供應商保持合作關係，或將採購轉向我們的競爭對手。倘我們未能滿足客戶要求、競爭產品在質量、性能或價格方面更具優勢，或客戶尋求分散或整合其供應商基礎，客戶可能減少或停止向我們採購。此外，任何產品質量問題、交付延遲或其他未能達到客戶預期的情況，均可能導致客戶不滿、損害我們的聲譽，並削弱我們獲得回頭業務的能力。

我們可能無法及時或根本無法彌補流失的客戶或吸引新客戶。建立新客戶關係可能需要大量時間及資源，而潛在客戶可能不願更換已建立合作關係的現有供應商。特別是，製藥公司一般要求新的藥用包裝產品及供應商通過資質審核、相容性及穩定性測試以及其他驗證程序。該等程序可能耗時較長，且即使我們已承擔與該等程序相關的成本，最終仍未必能獲得潛在客戶的訂單。

倘我們失去任何客戶、客戶的採購量大幅減少，或未能吸引足夠的新客戶，我們的銷售額及市場份額可能下降，而我們的產能可能利用不足或利用效率低下，進而可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及增長前景產生重大不利影響。

客戶採購訂單的任何變更、減少或取消均可能對我們的經營業績產生負面影響。

我們的大部分銷售以採購訂單方式進行。部分客戶會向我們提供其預期需求的預測或其他指示，但該等預測一般不具有約束力，亦不構成任何最低採購量的承諾。因此，我們無法向閣下保證客戶將繼續向我們下達訂單，或未來訂單的時間、數量或條款將與其預測或歷史採購水平一致。

我們的客戶可能因各種原因減少、延遲或取消其採購訂單，包括其自身產品需求變動、生產計劃或存貨水平調整、財務狀況惡化、採購策略變動或出現其他可供選擇的供應商。倘我們出現生產中斷、交付延遲或產品質量問題，或未能滿足客戶的定價、技術或其他要求，客戶亦可能更改訂單。該等因素大多非我們所能控制，而我們對客戶需求任何變動的時間及程度的可見性可能有限。

我們部分根據預期客戶需求及預期訂單規劃採購及生產。倘實際訂單大幅低於預期，我們可能無法及時調整採購及生產水平，尤其是鑒於我們玻璃製造業務的連續性及固定成本。這可能導致原材料或製成品過剩、存貨撇減、產能利用率不足及利潤率下降。反之，訂單時間或數量出現意外變動可能打亂我們的生產計劃，並削弱我們按時交付的能力。任何客戶訂單的重大減少、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。

我們為日用耐熱玻璃產品建立及推廣自有品牌及電商業務所作的努力未必能取得成功。

我們的日用耐熱玻璃產品一般以客戶品牌供應銷售，或被併入帶有我們客戶品牌的產品中。我們亦通過自營電商渠道，以自有品牌直接向消費者銷售部分日用耐熱玻

風 險 因 素

璃產品，而該業務仍處於初期階段。我們已投入資源發展自有品牌及電商業務，包括投入資金用於網店運營、產品開發、廣告宣傳、消費者流量獲取及電商人員配置。發展獨立的消費品牌以及面向終端消費者的電商業務所需的產品定位、營銷、分銷、平台運營、客戶服務及存貨管理等方面的能力及投入，與為客戶品牌服務所需者有所不同。

我們可能會繼續就自有品牌項目及電商渠道產生大額銷售及營銷開支和其他營運成本，但無法保證該等投資能夠形成有效的品牌認知度、獲得消費者認可、產生復購或實現盈利銷售。我們未必能建立有意義的品牌認知度或消費者認可度，未必能發展有效的銷售渠道，或產生足夠的銷售額以收回相關投入。我們的自有品牌舉措及電商業務亦可能分散管理層對我們與企業客戶既有關係的注意力及資源，並可能引致與若干客戶之間的實際或被視為存在的渠道衝突。倘該等舉措未能成功，我們的增長前景、業務、財務狀況及經營業績可能受到不利影響。

能源或主要原材料供應任何中斷或價格大幅上升，均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及盈利能力造成重大不利影響。

我們生產中使用的主要原材料包括硼砂、硼酸、石英砂及硼硅玻璃管，主要能源包括電力和天然氣。我們的生產屬能源密集型，玻璃窯爐一旦點火通常須連續運行。請參閱「業務 — 供應商及採購」。因此，主要原材料或能源供應出現任何短缺、延遲或中斷，均可能干擾我們的生產、損壞窯爐或其他設備，並使我們無法按計劃完成客戶訂單。

我們依賴第三方供應商供應若干主要原材料，且可能將大部分採購集中於少數供應商。我們無法向閣下保證供應商將繼續按足夠數量、穩定質量、按時或以商業上可接受的條款提供材料。我們的連續玻璃製造流程需要穩定且大量的原材料及能源供應，短期內可能難以更換供應商。於往績記錄期間，我們依賴有限數量的主要材料及公用事業供應商支持日常營運及製造流程。2023年、2024年、2025年及截至2026年6月30日止六個月，我們向其中大部分給我們供應原材料、能源及公用設施的五大供貨商的採購總額，分別佔各期採購總額的51.9%、45.1%、42.1%及43.2%。倘任何主要供應商出現營運或財務困難、減少或停止供應、更改其商業條款或其他不履行情況，我們可能無法及時或根本無法獲得合資格替代供應商。我們維持替代供應來源的工作未必有效，且我們可能無法及時取得足夠替代供應以減輕供應中斷影響。此外，我們部分主要原材料(包括硼砂)從土耳其及美國等國家的海外供應商採購。該等供應可能受出口管制、許可規定、關稅、地緣政治發展、外匯波動或運輸物流中斷所限制或擾亂。

原材料及能源價格可能因市場供需變化、生產來源集中、能源及運輸成本、政府政策及其他非我們所能控制的因素而大幅波動。電力或天然氣短缺、能源價格上漲或適用能耗限制收緊亦可能限制我們的生產或增加營運成本。倘政府部門進一步收緊適用能耗標準，若干新建生產線可能無法投產，或我們可能須削減現有生產線營運。我們可能無法按商業上可接受的條款取得足夠數量的主要原材料及其他物資，且該等材料及物資的價格可能會上漲，進而推高我們的生產成本，對我們的盈利能力造成不利

風 險 因 素

影響。我們可能無法將增加的成本全部或及時轉嫁予客戶，而任何售價上調均可能削弱產品競爭力。上述任何情況均可能增加我們的成本、中斷生產、延遲交付並降低利潤率，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。

影響我們所處行業的法律、法規及行業政策變動，可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們的藥用玻璃包裝須遵守註冊及關聯審評審批制度、適用GMP及藥品包裝材料附錄、國家藥品標準及其他規管直接接觸藥品的包裝材料和容器的監管規定。該等規定持續演變且可能更趨嚴格。詳見「監管概覽—有關藥品包裝材料及玻璃製造的法律法規—有關藥品包裝材料的條文」。

新訂或經修訂監管規定可能要求我們升級設施及設備、修改原材料、產品或生產工藝、加強質量管理體系、進行額外測試及驗證，或作出進一步監管申報。註冊數據變動(包括原材料來源、生產工藝或生產場地變動)亦可能要求我們與製藥公司協調並完成額外研究、驗證或監管程序。實施該等措施可能需要大量時間及開支、中斷生產或延遲受影響產品的商業化及供應。倘我們未能遵守適用規定或及時完成相關程序，可能無法就受影響藥用包裝材料取得或維持所需註冊或備案狀態，並可能須暫停生產或供應、召回或停止使用受影響批次，或採取糾正措施。適用標準或政策變動亦可能令若干產品或生產工藝不合規或減少受影響產品的客戶需求。

我們的日用耐熱玻璃產品亦須遵守中國及其銷售所在海外市場的產品質量、產品安全、環境保護及其他監管規定。司法權區之間的差異及適用規定變動可能要求我們修改產品或生產工藝、進行額外測試或取得新認證，從而增加合規成本或限制我們進入若干市場。倘我們未能遵守該等規定，可能須採取糾正措施、暫停生產或銷售、召回受影響產品或遭受處罰。上述任何情況均可能損害我們的聲譽，並對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

國際貿易政策、地緣政治狀況、關稅、出口管制或其他貿易保護措施的變動，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。

我們部分主要原材料(包括硼砂)從海外供應商採購，部分收入來自海外市場，並計劃擴大海外製造佈局。因此，我們的海外採購及銷售以及任何未來海外製造業務均面臨國際貿易政策及地緣政治狀況變動的影響，包括關稅、反傾銷或反補貼稅、進出口限制、出口管制、經濟或貿易制裁及其他貿易保護措施。

關稅適用情況因市場及產品類別而異，尤其是我們出口至美國的若干產品面臨美國關稅政策變動的影響。倘美國提高適用關稅或施加額外貿易限制，我們的出口成本可能上升，利潤率及價格競爭力可能受到不利影響。其他司法權區亦可能施加新關稅、

風 險 因 素

本土要求、碳相關貿易措施或其他限制。我們可能無法及時或根本無法轉嫁所產生的成本，或將受影響銷售重新導向其他市場。

出口管制或經濟制裁可能限制我們從海外供應商採購原材料、設備或技術的能力，向若干客戶或市場銷售產品的能力，或使用特定金融機構、物流供應商或付款渠道的能力。於往績記錄期間，我們進行了涉及伊朗、俄羅斯及白俄羅斯的有限交易。請參閱「業務一與相關國家有關的業務活動及美國出口管制合規」。經我們國際制裁顧問告知，本集團成員概無被列入適用制裁名單，且並無發現與該等活動有關的違反適用國際制裁法律的情況。然而，制裁及出口管制制度持續演變，適用制裁法律法規的範圍及詮釋可能不時變動，而我們的客戶、供應商、金融機構或其他業務夥伴日後可能受到限制。遵守相關貿易管制規定可能須進行額外盡職審查、取得許可或批准、更改供應、物流或付款安排，或暫停或終止受影響交易或業務關係。該等措施可能增加成本並延遲或阻止交易，而任何違規行為均可能使我們面臨處罰、業務限制或聲譽損害。

此外，我們須受貿易相關稅項變動的影響。中國已自2026年4月1日起取消若干產品(包括部分玻璃產品)的增值稅出口退稅。該項取消可能增加我們的出口成本及降低我們的盈利能力。另外，儘管我們的玻璃產品目前不在歐盟碳邊境調節機制(「CBAM」)的涵蓋範圍內，但CBAM或類似碳相關貿易措施的範圍日後或會擴大。上述任何情況均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們的成功有賴於高級管理層、技術人員及熟練僱員。倘未能吸引及留任勝任的人才，則可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們的高級管理層、技術人員及熟練僱員所具備的經驗及專長，對我們的營運、產品開發、生產工藝及客戶關係均屬重要。倘失去主要人員，或會干擾我們的營運、延誤產品開發，或導致技術訣竅或業務關係流失。我們的僱傭、保密及不競爭安排，或未能防止僱員離職，亦未必能充分保障我們免受由此產生的不利影響。

隨著我們拓展新產品領域(包括半導體封裝用玻璃基片及其他特種玻璃應用)，並發展海外業務，我們將需要具備技術、營運及國際方面的額外經驗的人員。對合資格人員的競爭可能使我們難以招聘及留任此類員工，並可能增加我們的薪酬、招聘及培訓成本。

倘我們未能吸引、留任及培訓所需人員以支持我們的營運及增長，或倘我們為招聘、留任及激勵該等人員而增加的人手成本，未能透過生產力提升予以抵銷或轉嫁予我們的客戶，則可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們的過往業績未必能預示我們未來的表現及經營業績。

我們於往績記錄期間經歷了收入波動。例如，我們的總收入由2024年的人民幣1,080.8百萬元減少至2025年的人民幣981.5百萬元，主要由於醫保控費持續收緊導致下游需求

風 險 因 素

疲軟，致使銷量減少，以及集中採購政策實施後平均售價下降。然而，該情況僅反映我們的過往表現，未必能預示我們未來的表現。

我們的未來表現可能受多項因素影響，包括藥品採購及其他行業政策的變動、市場需求、競爭、產品價格及組合、原材料及能源成本、新產品的商業化以及我們已擴充產能的利用情況。該等因素的性質及影響可能因期間而異，並可能導致我們的收入及盈利能力出現波動或下降。因此，我們各期間過往業績的比較可能不具意義，亦未必能預示我們的未來表現。若未能有效管理我們的未來營運，可能導致我們無法實現增長或保持盈利，從而可能對我們的業務營運、財務狀況及前景造成重大不利影響。

倘我們未能高效及有效地管理我們的倉儲、物流及運輸流程，則我們的原材料或產品的供應鏈可能出現中斷或損毀。

我們使用內部系統管理我們的倉儲及物流活動，包括原材料及成品的倉儲與運輸，並按照相關合同及貿易條款安排境內及境外運輸。詳見「業務 — 倉儲、物流及存貨管理」。倘我們的倉儲或存貨管理系統出現任何故障，可能導致存貨短缺、存貨記錄不準確，或導致原材料或成品遺失或損壞，進而可能干擾我們的生產或延誤產品交付。

任何未能維持適當的儲存條件、妥善處理及分隔原材料與成品，或準確記錄存貨變動的情況，均可能導致存貨損失、污染、變質或破損。此等情況可能引致原材料短缺、干擾生產、延誤交付，或須對存貨進行撇減。

我們的運輸亦可能受到意外事故、惡劣天氣、貨運能力不足、清關延誤或物流服務供應商或貨運代理未能履行服務等因素的影響。由於我們的產品以玻璃製成，在裝卸或運輸過程中可能受損，任何該等事件均可能導致額外成本、延遲交付或客戶索賠，並可能對我們的客戶關係及聲譽造成不利影響。上述有關我們原材料或產品的任何供應鏈問題或損毀，均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們的策略性投資或收購未必能夠成功。

我們已進行並可能繼續尋求策略性投資及收購，以延伸我們的行業價值鏈及擴大我們的產品組合。例如，於2025年9月，我們對蘇州創揚新材料科技股份有限公司進行股權投資，持有其30%股權。請參閱「歷史、發展及公司架構 — 主要收購、出售及合併」。我們預期此項投資將助力我們的長期戰略發展。然而，作為少數股東，我們對聯營公司擁有有限的控制權，且未必能實現投資的預期收益。該投資亦可能佔用我們的財務資源並降低我們的流動性，且無法保證我們能夠按商業上可接受的條款出售該投資或透過其他方式變現。

投資及收購涉及不確定因素，未必能夠完成或產生我們預期的效益。我們或未能物色到合適的機會、進行充分的盡職審查、整合所收購的業務或實現預期的協同效應，並可能產生預料之外的負債或成本。評估及管理該等交易或會分散管理層對我們現有業務的注意力，而所需資金亦可能減少我們現有業務及其他發展計劃可動用的資源。整合所收購業務或與被投資公司合作時遇到困難，亦可能干擾我們的營運或客戶關係。

風 險 因 素

倘我們未能應對該等風險，則或無法實現該等投資或收購的預期效益，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。

我們於2025年、截至2025年及2026年6月30日止六個月錄得經營活動現金淨流出。我們無法保證未來不會出現這種情況。

我們於2023年及2024年分別錄得經營活動現金淨流入人民幣60.8百萬元及人民幣69.3百萬元，並於2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月分別錄得經營活動現金淨流出人民幣55.2百萬元、人民幣45.4百萬元及人民幣68.3百萬元。詳情請參閱「財務資料 — 流動資金及資本資源」一節。我們無法保證我們將始終能夠自經營活動產生正數現金流量。倘我們未來再次錄得經營活動現金淨流出，我們的營運資金可能受到限制，從而可能影響我們履行付款義務、進行資本開支或以其他方式為我們的營運及業務拓展提供資金的能力。

我們面臨存貨風險。未能維持最優存貨水平，可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們的存貨主要包括原材料、在製品、製成品、委託加工材料及合同履約資產。截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年6月30日，我們的存貨(扣除減值撥備後)分別為人民幣204.7百萬元、人民幣272.7百萬元、人民幣457.5百萬元及人民幣514.0百萬元，其中製成品分別為人民幣152.6百萬元、人民幣228.2百萬元、人民幣401.3百萬元及人民幣428.8百萬元。我們的存貨減值撥備分別為人民幣8.5百萬元、人民幣11.9百萬元、人民幣13.6百萬元及人民幣15.1百萬元。於2023年、2024年、2025年以及截至2026年6月30日止六個月，我們的存貨周轉天數分別為88天、101天、173天及170天。詳見「財務資料 — 綜合財務狀況表主要項目的討論 — 存貨」。

我們參考客戶訂單、需求預測、生產計劃、原材料供應前置時間、當前供應及市場狀況以及客戶驗證週期管理存貨水平。除硼砂及硼酸等主要原材料外，我們的主要原材料庫存通常可支持超過十天的生產。我們亦可能根據預期需求及客戶認證與產品驗證進度，為若干模製瓶備貨，因為其市場導入週期通常較長。詳見「業務 — 生產 — 生產計劃」及「業務 — 倉儲、物流及存貨管理」。

該等安排令我們面臨庫存過剩及庫存不足的風險。由於我們的玻璃窯爐一般於點火後持續運作，我們可能無法於需求轉弱時即時減產，而持續生產可能導致我們的製成品庫存增加。倘實際需求、市場價格或客戶驗證進度低於我們的預期，我們可能積壓過剩、滯銷或過時的庫存。因此，我們或須作出額外存貨減值撥備或將存貨撇減至其可變現淨值，此舉可能降低我們的利潤及資產淨值。倘市況惡化或我們的新產品商業化需時較預期長，我們現有的減值撥備亦可能被證明不足。反之，原材料庫存不足可能中斷我們的生產，而製成品庫存不足則可能導致延遲交付、失去銷售機會及損害客戶關係。因此，倘我們在擴展業務及推出新產品的過程中未能維持適當的庫存水平，可能對我們的業務、現金流量及盈利能力造成不利影響。

風 險 因 素

我們的毛利率於往績記錄期間內出現波動，且日後可能持續波動。

於2023年、2024年及2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們的毛利率分別為16.6%、17.9%、20.1%、20.6%及21.4%。我們的藥用玻璃包裝毛利率分別為22.5%、21.5%、17.6%、18.5%及19.2%及我們的日用耐熱玻璃產品毛利率分別為12.2%、14.4%、20.7%、21.2%及22.2%。請參閱「財務資料—經營業績期間比較」。由於我們的兩個產品分部受截然不同且不斷變化的市場動態所影響，我們無法向閣下保證其各自毛利率的歷史趨勢將於日後持續或同步變動。

一般而言，我們的毛利率受多項因素影響，包括我們產品、主要原材料及能源價格的波動、政府採購政策、行業競爭、生產良率(尤其是我們新產品線的良率)以及我們的銷售組合。我們的產品價格可能因市場需求、競爭狀況及客戶議價能力的變化而波動，而我們未必能及時或根本無法調整價格或將成本增幅轉嫁予客戶。因此，我們未必能維持我們產品的毛利率或保持或改善我們的整體毛利率。我們的毛利率任何下降均可能對我們的經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

任何貿易應收款項及應收票據結算的重大延誤或違約均可能導致減值虧損，並對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們面臨與客戶延遲付款及違約相關的信用風險。截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年6月30日，我們的貿易應收款項及應收票據分別為人民幣214.0百萬元、人民幣254.1百萬元、人民幣275.7百萬元及人民幣321.6百萬元，而我們就此維持的虧損撥備分別為人民幣10.0百萬元、人民幣11.3百萬元、人民幣12.8百萬元及人民幣15.9百萬元。我們的貿易應收款項及應收票據結餘可能隨著我們的業務增長而持續增加，或倘我們的客戶需要更長時間結算其付款，有關結餘亦可能增加。於2023年、2024年、2025年及截至2026年6月30日止六個月，我們的貿易應收款項周轉天數分別為66天、69天、86天及74天。我們一般根據客戶的個別信譽向其授予信用期，於往績記錄期內信用期一般介乎30至90天，我們並持續進行信用評估及按協定的付款條款監察應收款項的收回情況。

我們無法向閣下保證監察我們的未償還貿易應收款項及應收票據並加強其收回的工作將會有效，或我們的客戶將於適用的信用期內結清其應收款項。我們的貿易應收款項及應收票據結餘及平均結算期日後可能增加。此外，不利的宏觀經濟狀況可能導致我們的客戶出現財務困難，包括營運及流動資金困難、融資渠道受限、資不抵債或破產，並因而可能導致我們的客戶延遲向我們付款或違約其付款責任。倘我們客戶的信譽轉差，或我們的貿易應收款項及應收票據收回需時較預期長，我們或須確認額外減值虧損，而我們現有的虧損撥備可能不足以彌補所產生的實際信用虧損，此舉可能對我們的盈利能力及財務狀況造成不利影響。

此外，我們可能需要對客戶採取法律行動以收回未償還款項，此舉或令我們產生額外成本。倘我們無法向客戶收回我們的貿易應收款項及應收票據，我們的業務、財務狀況、經營業績及經營現金流量可能受到重大不利影響。

風 險 因 素

我們的負債水平可能對我們的流動資金及應對不利經濟及行業狀況的能力造成重大不利影響。

我們的借款由截至2023年12月31日的零大幅增加至截至2024年12月31日的人民幣15.0百萬元，並進一步增加至截至2025年12月31日的人民幣275.2百萬元及截至2026年6月30日的人民幣346.6百萬元。請參閱「財務資料 — 債項 — 借款」。隨著我們持續投資於擴大產能及海外業務，我們預期將繼續依賴借款及其他形式的融資，而我們的負債水平可能進一步上升。負債水平上升可能要求我們將現金流量的更大部分用於償付債務責任，增加我們對利率或信貸市場狀況不利變動的脆弱性，並限制我們應對不利經濟或行業狀況的靈活性。此外，倘我們的任何借款以我們的貿易應收款項及應收票據作抵押，則該等應收款項的可收回性如有任何惡化，可能影響我們獲得該等借款的條款。我們的信貸融資條款亦可能包含限制性契約，倘未能遵守該等契約，可能導致違約事件，使相關貸款人有權宣告未償還金額即時到期應付。我們無法向閣下保證我們將能以商業上可接受的條款或根本無法為我們現有的債務再融資或取得額外融資，此舉可能對我們的流動資金、業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們可能無法按可接受之條款取得足夠融資以滿足我們的資本需求或業務擴展，或根本無法取得有關融資。

我們的業務屬資本密集型。我們的資本開支主要包括購置物業、廠房及設備、無形資產以及其他非流動資產的款項。過往，我們主要透過經營所得現金、股東出資及銀行借款來滿足我們的現金需求。我們亦已使用可換股債券所得款項為資本開支承付。為推行我們的業務目標，包括生產設施的建設、升級及維護、機器設備的購置、擴展產能及海外業務，我們可能不時需要額外資金。

然而，我們獲取額外資金的能力受多項不確定因素影響，包括我們未來的盈利能力、整體財務狀況、經營業績及現金流量、我們行業公司集資活動的整體市場狀況，以及中國及國際的經濟、政治及其他狀況。該等因素可能導致該等融資的時間、金額、條款及條件對我們而言不具吸引力或無法獲得。倘我們未能及時或按可接受之條款取得額外資本，或根本無法取得額外資本，我們繼續推行業務目標的能力可能受到重大限制，且我們的業務、財務狀況、經營業績及前景可能受到不利影響。

此外，我們未來的資本需求或須我們出售額外股權或債務證券，或取得新的信貸融資。出售額外股權或股權掛鈎證券可能攤薄我們股東的權益，而產生額外債務將導致償債責任增加，並可能導致營運及融資契約限制我們的業務或我們向股東派付股息的能力。再者，我們日後就物業、廠房及設備的資本開支，亦可能於相關資產可供使用時導致折舊開支增加，繼而可能對我們的盈利能力造成不利影響。

倘稅收優惠或政府補助不再適用，我們的經營業績及財務狀況可能受到不利影響。

我們於往績記錄期間享有稅收優惠。例如，本公司於2025年獲認定為高新技術企業，並有權於三年有效期內享有15%的優惠企業所得稅稅率。此資格須每三年經相關稅務機關覆核。我們持續享有該等稅收優惠的資格須經相關政府機關定期重新評核，且我

風 險 因 素

們須持續符合適用的資格準則。倘我們不再有權享有稅收優惠，或倘相關中國法律及法規有所變更，我們的所得稅開支可能增加，此將對我們的財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們還收到與生產設施、設備及其他項目相關的政府補助及補貼，以支持我們的藥用玻璃包裝業務。於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們錄得的政府補助分別為人民幣7.3百萬元、人民幣5.1百萬元、人民幣14.8百萬元、人民幣9.2百萬元及人民幣5.0百萬元。政府補助屬酌情性質，取決於適用的政府政策、預算安排及對我們資格的評估。

我們無法向閣下保證相關稅收優惠政策將維持不變，無法保證我們將繼續符合享有該等稅收優惠的資格，亦無法保證我們將繼續按過往水平獲得政府補助，或根本無法繼續獲得政府補助。該等稅收優惠或政府補助的任何減少、修改或終止，均可能增加我們的所得稅開支、減少我們的其他收入，並對我們的經營業績及財務狀況造成不利影響。

匯率波動可能對我們造成外匯匯兌損失。

我們從境外司法權區獲得部分收入，並從海外供應商處採購若干原材料，因此面臨外匯匯率波動相關風險。外幣價值變動可能增加我們境外業務的人民幣成本，或減少海外產品銷售及業務產生的人民幣收入。我們的外匯風險敞口主要與美元相關。然而，我們未來可能會面臨港元或其他外幣的風險敞口增加。我們無法保證未來外匯匯率波動將對我們有利，任何不利變動均可能對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

人民幣、港幣、美元及其他貨幣之間的匯率波動難以預測，並可能受經濟及政治事態發展等多項因素影響。無法保證人民幣未來兌港幣或美元不會出現大幅升值或貶值。由於我們向境外供應商採購部分原材料，外匯匯率波動亦可能影響我們的產品定價、銷售收入及盈利能力，同時影響以外幣收取款項的價值。

人民幣重估可能對閣下的[編纂]產生不利影響。舉例而言，倘我們需將本次[編纂]所得的港幣兌換為人民幣用於經營，人民幣兌港幣升值將降低兌換後所得的人民幣金額。相反，倘我們需將人民幣兌換為港幣用於派息或其他商業用途，港幣兌人民幣升值將減少我們可獲得的港幣金額。因此，匯率波動可能對閣下所持H股的[編纂]產生不利影響。

未能取得或維持經營及產品所需的必要牌照、許可證及監管批准可能嚴重損害我們開展業務的能力，並對我們的經營業績造成不利影響。

我們的經營需要在我們開展業務的司法權區向政府機關取得各種牌照、許可證、註冊及批准，包括與我們的生產設施及藥用包裝材料相關的牌照、許可證、註冊及批准。某些銷往海外的藥用玻璃包裝亦可能需要在相關司法權區進行註冊、備案或取得認證。該等牌照、許可證、註冊及批准一般須受條件限制、須定期續期及持續遵守合規要求，且適用法律法規的變更可能要求我們取得額外牌照或更新現有牌照。於往績記錄期間

風 險 因 素

及直至最後實際可行日期，我們已取得對我們的經營而言屬重大的所有牌照、許可證及批准，且在續期時並未遇到任何重大困難。然而，我們無法向閣下保證我們將能在未來及時取得或續期所有必需的牌照、許可證、註冊或批准。

無法保證我們將能夠維持現有牌照及許可證，在到期後續期，或及時取得我們未來業務擴展所需的任何額外牌照或許可證，或根本無法取得。倘我們未能做到，或倘我們的任何現有牌照、許可證、註冊或批准被暫停、撤銷或未獲續期，我們可能須暫停受影響的經營或產品銷售，這可能嚴重損害我們開展業務的能力，並對我們的經營業績造成不利影響。

我們、董事及高級管理人員可能涉及因經營而產生的法律或行政訴訟、爭議及申索，可能導致重大成本及負債。

我們可能不時涉及因經營而產生的法律或行政訴訟、爭議及申索，包括產品質量、合約、勞工、知識產權及監管事宜。任何該等訴訟，無論其理據或結果如何，均可能成本高昂且耗時，分散管理層注意力，損害我們的聲譽或導致重大負債。於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們並未作為任何重大申索、訴訟、仲裁或行政程序的一方，且我們的董事亦未涉及任何實際或受威脅的重大申索或程序。然而，我們無法向閣下保證我們或相關個人未來不會涉及重大程序，或任何該等程序不會對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

我們或我們的部分董事或高級管理人員可能成為訴訟目標或遭遇類似訴訟，包括股東提起的推定集體或類似訴訟，以及因我們的董事或高級管理人員在其他上市公司任職而可能對其提起的訴訟。我們無法向閣下保證我們或我們的董事或高級管理人員能夠在抗辯中勝訴，或在上訴中推翻任何不利判決。此外，我們或我們的董事或高級管理人員可能決定以不利條款和解訴訟。該等案件的任何不利結果(如有)可能導致重大金錢賠償、罰款或我們的商業慣例發生變更，從而對我們的業務、財務狀況、經營業績、現金流量及聲譽造成重大不利影響。此外，即使我們或我們的董事或高級管理人員最終在該等事項中勝訴，我們仍可能產生重大法律費用或遭受重大聲譽損害。我們亦可能面臨與該等事項相關的賠償申索，且我們無法預測賠償申索可能對我們的業務或財務表現產生的影響。

未能完全遵守有關員工社會保險及住房公積金繳款的中國法律法規，可能使我們遭受罰款及其他法律或行政措施。

根據中國法律法規，我們須按相關地方當局規定的繳款比例及基數為員工繳納社會保險及住房公積金。於往績記錄期間，我們未有按照中國適用法律法規的規定，按若干員工的繳費基數為其全額繳納社會保險及住房公積金。相關主管政府部門可能要求我們補繳差額並加收滯納金或罰款。此外，於往績記錄期間，我們聘請第三方人力資源機構為若干員工繳納社會保險及住房公積金。截至最後實際可行日期，我們已終止該安排。然而，該歷史安排可能被視為不合規，並可能使我們面臨勞資糾紛或監管調查。

風 險 因 素

於往績記錄期間，本公司亦通過其附屬公司力諾玻璃製品營銷及力諾智能機器人為若干員工繳納社會保險及住房公積金。相關主管政府部門可能要求我們終止該安排、補繳相關款項並支付行政罰款。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並未與員工發生任何會對我們的業務造成重大影響的勞資糾紛，亦未因社會保險及住房公積金繳款事宜而受到中國政府部門施加的任何重大行政處罰。截至最後實際可行日期，我們並不知悉主管機關有任何計劃或安排，以就往績記錄期間追溯徵收社會保險及住房公積金供款。我們的中國法律顧問認為，基於上述情況，並考慮到中國現行監管政策及中國主管機關的監管立場，在並無重大僱員投訴或機構審查的情況下，我們於往績記錄期間因社會保險及住房公積金繳存事宜而被中國相關主管人力資源和社會保障部門及住房公積金管理部門處以重大行政處罰的風險甚微。然而，相關主管部門仍有可能認定上述繳款安排不符合適用法律法規。倘我們被要求作出大額補充繳款，或遭受調查、處罰或重大勞資糾紛，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到不利影響。

我們面臨與租賃物業相關的風險。我們未能完全遵守與部分租賃物業相關的適用法律法規，可能使我們遭受處罰，倘我們與業主發生糾紛，或我們無法按商業上合理的條款確保現有租約獲續期，我們的經營可能會中斷。

截至最後實際可行日期，我們於中國的若干租賃物業存在產權瑕疵。根據中國適用法律法規，我們對該等存在產權瑕疵的物業的租賃可能被認定為無效。倘任何相關租賃被認定為無效或我們因其他原因無法繼續使用受影響物業，我們可能被要求搬遷，這可能中斷我們的生產或其他經營，並增加我們的成本。截至最後實際可行日期，我們的四份租賃協議均未按中國適用法律及法規的規定向相關中國主管部門登記備案。據我們的中國法律顧問告知，未能登記備案該等租賃協議本身並不影響其有效性。然而，相關主管部門可能要求我們及相關出租人完成相關備案及登記，並因我們未辦理該等登記備案而對我們進行行政處罰。請參閱「業務－物業－租賃物業」。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們使用我們的所有租賃物業之情況維持正常，且我們並無就該等物業遭遇任何重大糾紛或第三方申索，亦無受到任何重大行政處罰。儘管如此，我們無法向閣下保證，有關產權瑕疵不會影響我們對相關物業之持續使用，或相關機關不會要求我們完成尚未辦理之租賃登記及備案手續，或倘我們未能辦理，相關機關不會對我們施加處罰。我們亦可能與業主產生糾紛。我們可能無法按商業上合理的條款確保現有租約獲續期，或現有租約可能根據相關租賃協議的條款被終止。任何因而產生之搬遷、營運中斷或額外成本，均可能對我們的業務及財務狀況造成不利影響。

我們的信息技術系統出現任何中斷或發生網絡安全事件，均可能導致運營中斷或數據洩露，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。

我們在運營的多個方面依賴信息技術系統，包括生產計劃、過程控制、在線質量檢測、智能倉儲及廠內物流，以及供應鏈管理、財務報告和客戶關係管理。由於我們的智能製造運營將這些系統與自動化設備相集成，系統中斷或故障可能直接干擾我們的生產、檢測或倉儲活動。我們已制定內部政策及程序，旨在保障信息技術系統和數

風 險 因 素

據安全，例如數據安全及數據保護管理措施。然而，我們無法保證該等措施足以或能夠有效應對所有威脅，且我們的系統仍可能因人為錯誤、系統故障或惡意行為而容易受到中斷、故障、網絡攻擊、勒索軟件或未經授權訪問的影響。

任何此類中斷或事件均可能干擾我們的運營，導致機密或個人數據丟失、損壞或未經授權披露，使我們面臨法律責任和監管處罰，並損害我們的聲譽及與客戶的關係。我們或須投入大量資源以防範此類威脅或補救由此造成的任何損害。我們無法向閣下保證，我們的信息技術系統及安全措施足以防範未來所有此類中斷或事件。

我們須遵守環境、危險物質、消防、健康及安全方面的法律、法規及生產標準，任何未能遵守該等要求的行為均可能使我們承擔相關責任。

我們的製造業務須遵守我們運營所在司法權區的廣泛環境、健康及安全法律及法規，該等法律法規涉及(其中包括)廢氣排放、廢水及固體廢物排放、危險材料的處理及處置，以及工作場所健康及安全。我們的玻璃熔化業務會產生排放物及廢物，且我們的生產過程涉及高溫及危險材料的處理，要求我們維持適用的許可並以高昂成本遵守相關標準。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們未曾受到任何與環境保護、工作場所安全或產品質量相關的重大行政處罰，亦未發生任何與該等事項相關的重大事件。然而，環境、健康及安全方面的法律、法規及生產標準可能發生變化並趨於更加嚴格。適用要求的任何收緊均可能增加我們的合規成本，要求我們投入資本開支以升級設施，或限制我們的運營。我們無法向閣下保證，未來我們不會被認定違反適用要求，任何該等違規行為均可能使我們受到罰款、處罰、暫停運營或承擔其他責任，並可能損害我們的聲譽。

我們面臨與自然災害、公共衛生事件及其他不可抗力事件相關的風險，該等事件可能嚴重干擾我們的業務及運營。

我們的業務及運營可能因我們生產設施或供應商所在地區發生的自然災害及極端天氣事件(如地震、洪水、颱風或暴風雪)而受到重大不利影響。此外，我們的絕大部分業務可能受到大規模健康流行病或疫情，或其他事件(如電力短缺或通訊中斷)的不利影響。

任何該等事件的發生均可能導致我們的設施受損、生產及供應鏈中斷或產品需求下降，而我們可能沒有足夠的保險保障以覆蓋由此產生的損失。我們無法預測任何該等事件發生的時間、嚴重程度或持續時間，上述任何情況均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

任何關於我們的負面宣傳或傳聞，均可能對我們的聲譽、業務及增長前景造成重大不利影響。

我們認為，我們的品牌及企業形象對我們業務的成功至關重要。由於我們在競爭激烈的市場中運營，品牌維護直接影響我們維持市場地位的能力。倘我們的產品失去任何信任，均可能損害我們的品牌價值，從而降低我們的收入及盈利能力。成功維護

風 險 因 素

我們的品牌及企業形象取決於我們提供優質及具競爭力產品的能力、我們維持及加強與商業夥伴業務關係的能力，以及通過營銷活動提升品牌知名度。此外，任何關於我們、我們的董事及高級管理層、員工、聯屬人士、股東、品牌或產品的負面宣傳(無論是否屬實)均可能對我們的聲譽及業務造成不利影響。即使該等負面宣傳與事實不符或基於個別事件，仍可能損害我們的聲譽，削弱我們與客戶建立的信任及信譽，並對我們吸引新客戶或保留現有客戶的能力產生負面影響。倘若我們的品牌、企業形象及聲譽受損，我們可能在維持與現有企業客戶的業務關係或進入新市場方面面臨挑戰，從而可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成不利影響。

我們未能保護我們的知識產權，或第三方指稱我們侵犯其知識產權，均可能對我們的業務造成不利影響。

我們主要依靠商標、專利、版權、商業秘密及合同限制來保護我們的知識產權。然而，該等措施未必能夠提供充分保護，且第三方可能侵犯、盜用或以其他方式未經授權使用我們的專有技術、技術訣竅或其他知識產權。防止未經授權使用知識產權可能困難、昂貴、耗費時間，我們可能需要通過訴訟或其他法律程序來行使權利、保護商業秘密，或確定我方及他人專有權利的有效性及範圍。我們無法保證能在該等法律程序中勝訴或取得實質賠償，而任何該等程序均可能分散管理層注意力及其他業務資源。

我們亦可能面臨第三方(包括競爭對手)提出的知識產權侵權或盜用索賠。我們無法保證我們的產品、設計、技術或工藝目前沒有，以及將來不會侵犯、盜用或以其他方式損害他人的知識產權。知識產權權利人可能不時聲稱我們侵犯其權利，向我們主張權利或要求我們取得許可。倘若該等索賠的裁決對我方不利，我們可能需要支付損害賠償、停止使用相關知識產權、按商業上不利的條款獲取許可，或開發不構成侵權的替代方案，而有關替代方案未必可行或具備成本效益。上述任何情況均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及聲譽造成不利影響。

我們的保險保障可能不足以保護我們免受潛在損失。

我們投購了涵蓋若干營運風險的保單，包括自然災害及設備故障。然而，我們並未就若干我們認為按行業慣例不予投保，或按商業上可接受的條款無法投保(如有)的風險購買保險。因此，可能出現我們根據保單就特定損失、損害及責任未能獲得保障或補償(部分或全部)的情況。我們無法保證我們的保險保障足以彌補潛在損失。任何未獲保險充分保障的風險均可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。

我們可能面臨與風險管理及內部控制系統有關的風險。

我們已制定內部控制及風險管理程序，以應對與我們業務相關的營運、財務、法律及其他風險。請參閱「業務 — 風險管理及內部控制」。然而，我們無法向閣下保證我們的內部控制及風險管理系統將有效或足夠全面，以識別及消除我們營運中的所有風險。特別是，隨著我們的業務持續擴張，我們將需要修改及改進我們的財務及管理監控、報告系統及程序，以滿足我們不斷變化的業務需求。倘我們未能及時識別或消除任何內部控制缺陷，或未能改進我們的內部控制及風險管理系統，則我們的業務、財務狀況及經營業績可能因此受到重大不利影響。

風 險 因 素

我們可能受反貪腐、反賄賂、反洗錢、金融及經濟制裁及類似法律約束，而不遵守該等法律可能對我們的業務及聲譽造成不利影響。

我們在我們營運所在的司法權區須遵守反貪腐、反賄賂、反洗錢、金融及經濟制裁及類似法律法規。我們已實施合規政策及程序，但該等政策及程序可能不足夠，且倘我們的任何僱員、代表、代理或業務合作夥伴從事不當行為，我們可能須承擔責任。任何不合規行為均可能使我們面臨調查、行政、民事或刑事處罰、補救措施及法律開支，並可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及聲譽造成重大不利影響。

我們的股份激勵計劃可能產生以股份為基礎的付款開支及攤薄效應，並可能無法達致其預期目標。

我們已採納，且日後可能採納股份激勵計劃，以吸引、留聘及激勵我們的僱員。該等計劃下的獎勵可能產生以股份為基礎的付款開支，並於歸屬、行使或發行時對我們的股東產生攤薄效應。相關開支的金額及時間可能視乎獎勵的條款及公允價值、歸屬或表現條件的達成情況及沒收率而波動。此外，該等計劃可能無法達致其預期的留聘或激勵目標。上述任何情況均可能對我們的經營業績或股東利益造成不利影響。

有關在我們營運所在的司法權區開展業務的風險

我們營運所在的司法權區的經濟、政治或社會狀況或政府政策的變動可能影響我們的業務、財務狀況及經營業績。

我們的總部位於中國山東省，且我們目前的大部分營運均在中國進行。我們亦於美洲、亞洲及歐洲等海外市場銷售產品，並擬擴展我們的海外生產版圖。因此，我們的財務狀況、經營業績及前景在很大程度上受中國以及我們營運或銷售產品的海外市場的經濟、政治及社會狀況影響。尤其是，中國已實施並可能繼續推出各種政策及措施，以鼓勵經濟增長及引導資源分配。中國的藥用玻璃包裝及日用耐熱玻璃行業受宏觀經濟因素影響，包括國際、國家、地區及地方經濟狀況、貿易關係、就業水平、環境治理及技術發展。此外，我們經營所在地的海外司法權區的監管、稅務、勞動及環境框架複雜且可能發生變化，這些市場的經濟狀況也可能影響我們海外業務的成本和預期回報。該等因素的任何變動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。

我們就[編纂]及未來集資活動須遵守中國證監會或其他中國政府機關的批准、備案或其他規定。

就本次[編纂]及任何未來集資活動而言，我們須遵守中國主管機關的批准、備案及監管監督。於2023年2月17日，中國證監會頒佈了《境內企業境外發行證券和上市管理試行辦法》及其配套指引（「境外上市試行辦法」）。該等措施自2023年3月31日起生效，概述了須履行備案要求的活動範圍、責任主體及境外上市的流程步驟。請參閱「監管概覽 — 有關證券及境外上市法律法規 — 境外上市」。根據境外上市試行辦法，我們須在提交[編纂]後向中國證監會備案。然而，我們能否及時或根本完成本次[編纂]的所

風 險 因 素

需備案程序仍存在不確定性。倘境內企業未能完成備案程序，或在備案文件中隱瞞任何重大事實或偽造任何重大內容，則該境內企業可能受到行政處罰，例如責令改正、警告及／或罰款，且其控股股東、實際控制人、直接負責的主管人員及其他直接責任人員亦可能受到警告及罰款等行政處罰。此外，該等未能完成備案的情況可能限制我們完成擬議[編纂]及為業務發展融資的能力，並可能對我們的業務、財務狀況及前景造成重大不利影響。

於2023年2月24日，中國證監會、財政部、國家保密局及國家檔案局發佈了《關於加強境內企業境外發行證券和上市相關保密和檔案管理工作的規定》（「**檔案規則**」），該規則自2023年3月31日起生效。檔案規則規定，境內企業境外發行證券和上市活動（無論直接或間接形式）中，該等境內企業以及提供相關證券服務的證券公司及證券服務機構，均須嚴格遵守保密和檔案管理的有關規定，建立健全保密和檔案制度，並採取必要措施落實保密和檔案管理責任。任何未能遵守檔案規則的行為均可能使我們面臨監管制裁、營運中斷或聲譽損害，並可能對我們的業務、財務狀況及前景造成重大不利影響。

我們正密切關注該等法規對我們的營運及融資的潛在影響。此外，倘中國證監會或其他中國監管機構日後頒佈新規則或解釋，就本次[編纂]或未來集資活動施加進一步要求（例如須取得其批准或完成所需備案或其他監管程序），則倘已設立相關程序以取得豁免，我們無法保證能夠取得該等要求的豁免。有關該等批准、備案或其他要求的任何不可預見情況或負面報導，均可能對我們的業務、財務狀況、前景及股價造成重大不利影響。

我們可能須遵守中國有關網絡安全、數據安全及數據保護的快速發展的法律法規。任何不遵守該等法律法規的行為均可能使我們面臨罰款及其他法律或行政行動。

我們須遵守中國有關網絡安全、數據私隱及個人信息保護的不斷演變的法定及監管規定。該等法律法規持續發展，且日後可能採納更多規則及限制。《中華人民共和國網絡安全法》原自2017年6月起生效，並經修訂後自2026年1月1日生效，建立了中國首個針對「網絡運營者」的國家級網絡安全監督框架。《中華人民共和國數據安全法》自2021年9月起生效，引入了基於數據對經濟和社會發展的重要性，以及數據遭篡改、破壞、洩露或非法獲取或使用可能造成的潛在危害的數據分類分級保護制度。請參閱「監管概覽—有關信息安全及數據隱私的法律法規」。

《關鍵信息基礎設施安全保護條例》自2021年9月起生效，對指定關鍵行業的關鍵網絡設施或信息系統的營運者施加更高的安全保護義務。我們認為我們目前並不構成關鍵信息基礎設施營運者。根據自2022年2月起生效的《網絡安全審查辦法》（「**辦法**」），倘採購的網絡產品和服務影響或可能影響國家安全，關鍵信息基礎設施營運者須向網

風 險 因 素

絡安全審查辦公室申報網絡安全審查，持有超過一百萬用戶個人信息的網絡平台運營者赴境外上市前，應當申報網絡安全審查。我們認為該等規定不適用於我們，原因是我們並非關鍵信息基礎設施營運者，且本次擬於香港[編纂]並不屬於《辦法》定義下的「境外上市」。

當前，《網絡數據安全管理條例》自2025年1月1日起生效，要求從事影響或可能影響國家安全活動的網絡數據處理者進行國家安全審查，並要求將在中國境內收集或產生的重要數據提供至境外時，須進行由國家互聯網信息辦公室組織的數據出境安全評估。我們僅處理我們營運所必需的有限的個人信息及業務數據。該等數據主要存儲於中國境內的服務器，於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們並未設立海外數據中心或服務器。我們在中國境外開展業務經營過程中，部分員工基於業務需要，向位於中國境外的供應商及客戶提供有限的個人信息(包括姓名及聯繫方式)，用於日常業務溝通。該等個人信息為開展正常業務經營所必需，出境的個人信息總量相對較少(不超過10,000人)，且不包含任何敏感個人信息。除上述情形外，本集團未向任何其他境外接收方傳輸數據。然而，隨著我們業務的擴展，我們的數據處理活動可能會發生變化。倘我們未來將個人信息或重要數據傳輸至境外，我們可能須完成安全評估、認證、標準合同備案或其他適用程序。

該等法律法規會持續演變，我們無法向閣下保證我們能夠及時遵守該等法律法規，或根本無法遵守。任何不合規行為均可能使我們面臨罰款、處罰、暫停相關數據處理活動或其他法律或行政行動，並可能損害我們的聲譽。

有關外幣兌換的政策和法規可能會影響我們的外匯交易以及我們以外幣融資的能力。

人民幣兌換為外幣應遵守相關法律法規。我們以人民幣收取大部分收入，並進行若干以外幣計值的交易，主要為美元交易，以及與[編纂]相關的港元交易。根據現行中國外匯法規，經常項目下的付款(包括利潤分配及貿易相關外匯交易)可以外幣支付，而無須國家外匯管理局事先批准，前提是我們出示該等交易的文件證據，並在中國持有經營外匯業務許可證的指定外匯銀行進行該等交易。

根據現行外匯法規，於[編纂]完成後，我們將能夠在遵守若干程序規定的前提下，以外幣支付我們的H股股息，而無須事先獲得國家外匯管理局批准。然而，概不保證有關以外幣支付股息的外匯政策將於日後持續。此外，任何外匯不足均可能限制我們向股東支付股息或滿足任何其他外匯需求的能力，並可能影響我們為資本開支計劃提供資金，甚至我們的經營業績、財務表現及業務前景亦可能受到影響。

我們的境外投資須遵守中國境外直接投資的批准、備案、外匯登記及申報規定，未能遵守規定可能延遲或限制我們的海外擴張，並使我們面臨行政措施。

於往績記錄期間，我們於香港、新加坡、巴西及阿拉伯聯合酋長國設立了若干海外附屬公司。中國企業的境外直接投資，視乎相關投資的性質及情況，須遵守國家發改委及商務部及其各自的地方對應機構或指定銀行管理的適用批准、備案、登記及申

風 險 因 素

報規定。資本項目下的相關外匯交易亦須遵守適用的外匯法規，並可能須於中國境內可辦理有關登記之指定銀行辦理直接投資外匯登記。請參閱「監管概覽 — 有關境外投資的法律法規」。

截至最後實際可行日期，我們尚未就兩項海外投資完成必要的境外直接投資程序。請參閱「業務 — 法律程序及合規 — 合規 — 尚未完成的中國境外直接投資手續」。我們無法向閣下保證我們將及時完成該等未完成的程序，或根本無法完成，或我們將就未來的海外投資取得必要批准、備案或登記。我們可能被要求在指定期限內糾正違規情況，並可能面臨警告、罰款、暫停或停止相關投資的命令或其他行政措施。我們亦可能被限制向相關海外附屬公司匯出資金，或可能被要求重組、處置或清盤該等附屬公司。任何由此產生的延誤、成本或干擾均可能限制我們的海外銷售及擴張，並對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

我們的運營須遵守中國稅收法律法規，並可能受到其變更的影響。

我們須接受中國稅務機關定期審查，以確認我們是否履行中國稅收法律法規下的納稅義務。我們認為，我們過去已在所有重大方面遵守相關中國稅收法律法規的規定，並已建立有效的內部控制措施，以監控和防範會計違規行為，但我們無法向閣下保證，中國稅務機關未來的審查不會導致可能對我們的業務、前景、經營業績、財務狀況及現金流量造成重大不利影響的罰款、其他處罰或行動。

H股的非中國居民持有人可能須承擔中國內地所得稅納稅義務。

根據中國現行稅收法律法規，非中國居民個人和非中國居民企業從我們獲取的股息所得，以及通過出售或以其他方式處置H股實現的收益，須承擔不同的納稅義務。

根據《中華人民共和國個人所得稅法》（「**個人所得稅法**」）及其實施條例，非中國居民個人就其來源於中國境內的所得需繳納20%的中國個人所得稅。根據《關於外籍個人股息紅利個人所得稅政策有關事項的公告》（財政部、稅務總局公告[2026]第27號），自2026年9月1日起，外籍個人從外商投資企業取得的股息及紅利先前享有的個人所得稅豁免已被廢除。因此，倘若我們被視為外商投資企業，我們向外籍個人H股持有人支付的股息一般須繳納20%的中國個人所得稅，且除非該外籍個人居住地與中國簽訂的適用稅收協議就相關納稅義務予以減免，否則我們須從股息支付款項中預扣相應稅款。因此，該等持有人實際收到的股息金額可能減少。此外，根據個人所得稅法及其實施條例，非中國居民H股個人持有人就出售或以其他方式處置H股所實現的收益，須按20%的稅率繳納個人所得稅。然而，根據財政部和國家稅務總局於1998年3月30日聯合發佈的《關於個人轉讓股票所得繼續暫免徵收個人所得稅的通知》（財稅字[1998]61號），自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。

風 險 因 素

截至最後實際可行日期，上述規定均未明確規定對非中國居民H股個人持有人轉讓在境外證券交易所上市的中國居民企業股份徵收個人所得稅，且據我們所知，中國稅務機關在實踐中亦未徵收該等個人所得稅。然而，無法保證中國稅務機關不會改變這些做法，從而可能導致對非中國居民個人出售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，對於在中國境內未設立機構、場所的非中國居民企業，以及雖設立機構、場所但所得與該等機構、場所沒有實際聯繫的非中國居民企業，其從我們獲得的股息所得以及通過出售或以其他方式處置H股所實現的收益，須按10%的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[2008]897號），向非中國居民企業H股持有人派發股息時的預扣稅率將為10%，而我們擬從向非中國居民企業H股持有人（包括[編纂]）支付的股息中按10%稅率預扣稅款。根據適用所得稅協議或安排可享受優惠稅率的非中國居民企業，需向中國稅務機關申請退還超出適用協議稅率預扣的稅款，且該等退稅須經中國稅務機關批准。雖然存在上述安排，但適用中國稅收法律法規以及現行適用的中國稅收法律法規的解釋和應用可能不斷演變並發生變化。可能開徵新稅，從而可能對閣下於我們H股的[編纂]價值產生重大不利影響。

在向我們或我們的董事及高級管理人員送達法律文書並強制執行判決，或強制執行非中國法院作出的判決時可能會遇到困難。

我們是根據中國法律註冊成立的公司，且大部分資產和附屬公司位於中國境內。此外，我們的絕大部分董事及高級管理人員居住在中國。這些董事及高級管理人員的資產也可能位於中國境內。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訴訟程序文件。中國未與美國、英國或大多數其他西方國家締結關於相互承認與執行法院判決的條約。然而，如果滿足某些要求，香港法院作出的判決可能在中國得到承認與執行。因此，對於不受具有約束力的仲裁條款約束的任何事項，在中國可能難以甚至無法承認及執行這些司法權區（香港除外）的法院所作出的判決。

於2006年7月14日，中華人民共和國最高人民法院與香港特別行政區政府訂立《關於內地與香港特別行政區法院相互認可和執行當事人協議管轄的民商事案件判決的安排》（「**2006年安排**」）。根據2006年安排，任何指定的中國法院或任何指定的香港法院在具有書面管轄協議的民商事案件中作出的須支付款項的具有執行力的終審判決，當事人可向相關中國法院或香港法院申請認可和執行該判決。因此，倘爭議雙方未根據2006年安排訂立書面管轄協議，則可能無法在中國執行由香港法院作出的判決。

風 險 因 素

於2024年1月29日，《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》（「**2019年安排**」）生效，並普遍適用於香港和中國內地法院在該日或之後作出的判決。然而，對於在2019年安排生效前訂立的、屬於2006年安排所界定的「書面管轄協議」，2006年安排仍將適用。儘管2019年安排為內地與香港之間民商事案件判決的相互認可和執行提供了更廣泛的機制，但其解釋和應用仍受相關法定要求和司法實踐的約束。

有關[編纂]的風險

我們將同時遵守中國及香港的[編纂]及監管要求。

鑒於我們已在深圳證券交易所創業板上市且將在聯交所主板[編纂]，除相關監管機構另有約定外，我們須遵守兩個司法權區的上市規則(如適用)及其他監管制度。因此，我們為遵守兩個司法權區的要求，可能產生額外成本並佔用更多資源。

我們的H股過往並無[編纂]市場，且H股的活躍[編纂]市場未必會形成或持續。

於[編纂]前，我們的H股並無[編纂]市場，我們無法向閣下保證，我們的H股在[編纂]完成後將形成或(如已形成)維持活躍及流通的[編纂]市場。我們H股的[編纂]為我們與[編纂](代表[編纂])磋商的結果，未必反映[編纂]完成後我們H股將進行[編纂]的價格。我們已申請我們的H股於聯交所主板[編纂]及獲准[編纂]，但概不保證[編纂](一旦獲批准)將為我們的H股提供流通市場。倘若我們的H股在[編纂]完成後未能形成或維持活躍的[編纂]市場，則我們H股的[編纂]及[編纂]可能受到重大不利影響，而閣下可能無法按[編纂]或高於[編纂]的價格[編纂]H股，或根本無法[編纂]H股。

我們H股的[編纂]及[編纂]可能波動，或會導致閣下蒙受重大損失。

我們H股的[編纂]可能出現波動，並可能因我們無法控制的因素而大幅波動。尤其是，主要業務位於中國內地且已將其證券在香港上市的其他公司的股價表現及波動，可能影響我們H股[編纂]及[編纂]的波動。大量總部位於中國內地的公司已於香港上市其證券，且許多其他公司正在籌備有關上市。其中部分公司的股價曾經歷重大波動，包括首次公開發售後股價大幅下跌。該等公司證券於發售時或發售後的交易表現，可能影響投資者對在香港上市的內地公司的整體情緒，並因而可能影響我們H股的[編纂]。該等因素可能嚴重影響我們H股的[編纂]及[編纂]，不論我們實際經營表現如何。

我們的A股於深圳證券交易所創業板上市。A股市場與H股市場存在差異，包括[編纂]基礎及[編纂]方面的差異，且我們A股與H股的[編纂]可能出現重大差異。

我們的A股於深圳證券交易所創業板上市及買賣。於[編纂]完成後，我們的A股將繼續於深圳證券交易所創業板買賣，而我們的H股將於聯交所主板[編纂]。根據現行中國法律及法規，未經相關監管機構批准，我們的H股與A股不可互換，亦不可互相替

風 險 因 素

代，且H股市場與A股市場之間不存在交易或結算。H股市場與A股市場具有不同的交易特點，各自擁有不同的交易量、流通量及投資者基礎，以及不同程度的散戶及機構投資者參與。因此，我們H股與A股的[編纂]可能不具可比性，而我們A股的歷史價格亦未必可反映我們H股的[編纂]。儘管如此，我們A股價格的波動可能對我們H股的[編纂]造成不利影響，反之亦然。因此，閣下在評估有關我們H股的[編纂]決策時，不應過度依賴我們A股的交易歷史。

未來於[編纂]大量出售(或被視為出售)我們的H股，可能對我們H股的現行[編纂]及我們未來籌集額外資金的能力造成重大不利影響。

我們H股的[編纂]可能因以下原因而下跌：未來於[編纂]大量出售我們的H股或與我們的H股有關的其他證券、發行新股或其他證券，或市場認為有關出售或發行可能發生。未來大量出售(或被視為出售)我們的證券(包括任何未來發售)，亦可能對我們於特定時間及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，倘我們於未來發行更多證券，我們的股東持股可能遭受攤薄。我們發行的新股或與股份掛鈎的證券亦可能賦予權利及特權，而該等權利及特權可能優先於H股所賦予的權利及特權。

閣下將受即時及大幅攤薄，我們每股淨資產可能被攤薄，且倘我們於未來發行額外股份，閣下可能經歷進一步攤薄。

[編纂]的[編纂]高於緊接[編纂]前的每股股份有形資產淨值。因此，[編纂]中[編纂]的購買者將經歷每股股份[編纂]有形資產淨值的即時攤薄。為擴展我們的業務，我們可能考慮於未來發售及發行額外股份。倘我們於未來按低於當時每股股份有形資產淨值的價格發行額外股份，則[編纂]的購買者可能經歷其股份的每股有形資產淨值攤薄。此外，我們可能根據股份激勵計劃發行股份，此舉將進一步攤薄股東於本公司的權益。

我們單一最大股東集團對我們擁有重大影響力，且其利益未必始終與我們其他股東的利益一致。

緊隨[編纂]完成(假設[編纂]未獲行使)後，單一最大股東集團將合共有權於本公司股東會上行使[編纂]%的投票權，並因而繼續為本公司的單一最大股東集團。我們的單一最大股東集團將透過其於股東會上的投票權及其於董事會的代表或職位，對我們的業務及事務(包括有關合併或其他業務合併、收購或處置資產、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我們的管理等決策)擁有重大影響力。我們單一最大股東集團的利益可能與我們其他股東的利益不同。倘我們的單一最大股東集團促使我們尋求與我們其他股東利益衝突的戰略目標，則我們其他股東可能處於不利地位，其利益可能受到損害。我們單一最大股東集團與我們其他股東之間的任何利益衝突，亦可能對我們的業務計劃決策及實施等方面造成重大不利影響，繼而可能影響我們的營運及前景。

風 險 因 素

力諾投資控股所持相當數量的股份已質押予中國若干商業銀行，而倘有關股份質押獲強制執行，本公司股權結構可能出現重大變動。

於最後實際可行日期，力諾投資控股(我們單一最大股東集團的成員)已將其所持的53,930,000股A股(「質押股份」)質押予中國若干商業銀行，作為力諾集團、山東力諾實業有限公司及山東力諾瑞特新能源有限公司所借入銀行借款的質押品，以中國若干商業銀行(即該等銀行借款的貸款人)為受益人。詳情請參閱「主要股東—力諾投資控股的股份質押」。於最後實際可行日期，質押股份佔本公司已發行股份總數的20.16%，佔力諾投資控股所持68,895,461股A股的78.28%。倘相關貸款或擔保協議項下發生違約事件，或行使質押股份項下權利之其他條件已達成，貸款人可能能夠對部分或全部質押股份行使取消贖回權或以其他方式強制執行其權利。在此情況下，本公司股權結構可能出現重大變動，而力諾投資控股及我們單一最大股東集團的其他成員(包括高先生、力諾集團及力諾物流)可能不再能夠維持其目前於本公司的權益水平及影響力，並可能不再為我們的單一最大股東集團成員。

我們過往的股息分派未必能反映我們未來的股息政策，且無法保證我們將來會宣派及分派任何金額的股息。

我們宣派未來股息的能力將取決於我們的可分派利潤，並在適用情況下取決於我們從附屬公司收取的股息。作為一家於中國內地及香港兩地[編纂]的公司，我們的可分派溢利乃根據我們按中國公認會計準則或國際財務報告準則(以較低者為準)編製的財務報表計算。我們無法保證我們日後將擁有足夠的可分派溢利以派付股息。根據適用的中國法律及我們的股息政策，我們可在彌補任何累計虧損並從有關溢利中撥出一部分作為法定及其他適用儲備後，從我們的除稅後溢利中派付股息。有關我們股息政策的詳情，請參閱「財務資料—股息」。

我們過往的股息未必能反映我們未來的股息政策，且無法保證我們將來會宣派及分派任何金額的股息。任何未來股息的宣派、派付及金額亦將由我們的董事酌情決定，並須經股東會批准，董事在作出決定時會考慮我們的經營業績、財務狀況、現金需求及可用性，以及其認為相關的其他因素。

閣下不應依賴我們就A股於深圳證券交易所創業板上市而發佈的任何資料。

由於我們的A股於深圳證券交易所創業板上市，我們一直須遵守中國的定期報告及其他信息披露規定。因此，我們不時於深圳證券交易所創業板或中國證監會指定的其他媒體渠道公開刊發與我們有關的資料。然而，我們就A股上市所公佈的信息乃基於中國證券監管機構的監管規定、行業標準及市場慣例，該等規定與適用於[編纂]的規定有所不同。於深圳證券交易所創業板或其他媒體渠道披露的往績記錄期間財務及營運資料的呈列方式，未必可與本文件所載的財務及營運資料直接比較。因此，有意[編纂]我們H股的[編纂]應注意，在作出是否[編纂]我們H股的[編纂]決定時，應僅依賴本文件所載的財務、營運及其他資料。如閣下[編纂]認購[編纂]中的H股，即視為閣下已同意不會依賴本文件所載資料及我們就[編纂]在香港作出的任何正式公告以外的任何資料。

風 險 因 素

本文件所載若干事實、預測及統計數據乃取自公開可得之政府官方來源，且並未經獨立核實。

本文件所載若干事實、預測及統計數據乃取自公開可得之來源。我們相信該等信息來源乃該等資料的恰當來源，並已就為在本文件中披露而複製或摘錄該等資料採取合理審慎措施。我們並無理由相信該等資料屬虛假或誤導，或遺漏任何事實致使該等資料屬虛假或誤導。然而，來自政府官方來源之資料並未經我們、聯席保薦人、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]或其各自的聯屬人士或顧問獨立核實，因此，我們並不就該等事實、預測及統計數據之準確性作出任何陳述。

由於收集方法可能存在缺陷或效力不足，或已公佈資料與市場慣例之間存在差異，本文件中的該等統計數據可能不準確，或可能無法與就其他經濟體編製之統計數據相比較。此外，無法保證該等數據乃按與呈列於其他地方的類似統計數據相同的基礎或以相同的準確程度予以陳述或彙編。在任何情況下，我們的[編纂]均應審慎考慮應賦予該等事實、預測及統計數據多少權重或重視程度。

本文件所載前瞻性陳述受風險及不確定性的影響。

本文件載有若干前瞻性陳述及資料，並使用前瞻性詞彙，例如「旨在」、「預期」、「相信」、「可能」、「今後」、「擬」、「計劃」、「預測」、「預計」、「尋求」、「期望」、「應當」、「應該」、「將會」、「會」或「將」及類似表述。謹此提醒，倚賴任何前瞻性陳述均涉及風險及不確定性，且任何或全部該等假設可能被證實不準確，因此，基於該等假設之前瞻性陳述亦可能不正確。鑒於該等及其他風險及不確定性，本文件所載前瞻性陳述不應被視為我們對我們計劃及目標將會達成的陳述或保證，而該等前瞻性陳述應結合各項重要因素(包括本節所載者)一併考慮。在遵守上市規則規定之前提下，我們無意公開更新或以其他方式修訂本文件中之前瞻性陳述，不論是否因新資料、未來事件或其他原因所致。因此，閣下不應過分倚賴任何前瞻性資料。本文件中所有前瞻性陳述均受本警示聲明規限。

閣下應仔細閱讀整份文件，且不應依賴任何報刊文章或其他媒體中有關我們及[編纂]的任何資料。

我們強烈提醒閣下，切勿依賴任何報刊文章或其他媒體中有關我們及[編纂]的任何資料。在本文件刊發之前，已有且將來可能會有關於我們、我們的業務、我們的行業及[編纂]之報刊及媒體報道。在本文件日期之後但[編纂]完成之前，可能還會有關於我們、我們的業務、我們的行業及[編纂]之額外報刊及媒體報道。該等報刊及媒體報道可能提及本文件未載明之若干資料，包括若干營運及財務資料及預測、估值及其他資料。我們或參與[編纂]之任何其他人士均未授權在報刊或媒體報道中披露任何該等資料，且我們或任何該等其他人士均不對任何該等報刊或媒體報道或任何該等資料或刊物之準確性或完整性承擔任何責任。我們概不就任何該等資料或刊物之適當性、準確性、完整性或可靠性作出任何陳述。若任何該等資料與本文件所載資料不一致或存在衝突，我們對此不承擔責任，且閣下不應依賴該等資料。