

風險因素

閣下決定[編纂]我們的H股前，請務必仔細閱讀本文件的全部數據，包括下述風險及不確定因素。本節所述任何風險或會對我們的業務、財務狀況或經營業績造成重大不利影響。我們的H股[編纂]或會因任何該等風險而下跌，閣下或會因此損失全部或部分投資。閣下請務必注意，我們乃於中國註冊成立的公司，我們的業務主要位於中國，受有別於其他國家及司法權區的法律及監管環境所監管。有關中國及下文所討論之若干事宜的更多資料，請參閱「監管概覽」、「附錄四－主要法律及監管規定概要」及「附錄五－組織章程細則概要」。

與我們的業務及行業有關的風險

我們的業務及未來增長受宏觀經濟形勢，政府政策的變動和對我們服務的市場需求所影響，其超出我們的控制範圍。

我們的業務及未來增長前景依賴中國的整體經濟形勢以及專業工業工程、專業配套工程、其他工程和基礎建設發展的程度，尤其是我們主要業務所側重的山西省。中國的專業工業工程、專業配套工程、其他工程及基礎建設發展易受全球經濟波動及市場不確定因素影響。倘全球經濟，特別是本公司的主要經營地經濟增速放緩或進入衰退，或倘專業工業工程、專業配套工程以及其他工程項目開支減少（包括削減政府基建開支），我們的收益則會受到不利影響。

此外，我們易受與工程行業有關的政府政策的變動所影響，包括影響基礎設施建設、新能源、項目融資及稅務、地方政府預算和民營企業參與基礎建設行業的法規。我們無法向閣下保證中國政府未來與行業相關的政策不會改變，政府對相關政策的調整及變更可能會對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

風險因素

我們的業務受制於固有營運風險及職業危險，其會令我們產生高額成本、聲譽受損及喪失未來業務。

施工工地是具有潛在危險的工作場所，我們的專業工業工程、專業配套工程和其他工程項目通常會使我們的僱員、分包工人及其他人員接觸重型工程機械及設備、移動中車輛、高度管制及揮發性材料。我們持續面臨與該等活動有關的風險，如設備故障、工傷事故、地質災害、火災和爆炸。該等危害可能導致人身傷害或死亡，以及損壞或毀壞財產和設備。我們無法向閣下保證日後不會發生重大工作場所事故。即使有關事故並非我們的過錯或疏忽所導致，其仍有機會令我們產生高額成本、聲譽受損及喪失未來業務，從而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。

倘我們的進度款及結算過程嚴重滯後，或我們的貿易應收款項及應收票據、履約擔保或質保金出現長期延遲支付或拖欠的情況，則我們可能無法滿足我們的龐大營運資金要求。

我們的大部分專業工業工程、專業配套工程和其他工程承包項目需耗費較長時間方可竣工。因此，於我們實現若干項目里程碑時或部分工程竣工後，各類工程承包業務的合同一般要求我們的客戶以分期方式向我們定期付款，有關進一步詳情，請參閱「業務－客戶－合同條款」。截至2020年、2021年及2022年12月31日以及截至2023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4,345.0百萬元、人民幣5,549.6百萬元、人民幣6,371.4百萬元及人民幣6,188.4百萬元，各自佔我們總流動資產的45.4%、42.4%、39.6%及37.0%。截至2020年、2021年及2022年12月31日止年度以及截至2023年6月30日止六個月，貿易應收款項及應收票據預期信貸虧損撥備分別為人民幣58.8百萬元、人民幣76.2百萬元、人民幣48.7百萬元及人民幣37.5百萬元。有關我們貿易應收款項及應收票據的更多資料，請參閱「財務資料－流動資金及資本來源－貿易應收款項及應收票據」及本文件附錄一會計師報告附註8。於往績記錄期間，我們採納「以房抵債」安排來收回我們的應收賬款。於往績記錄期間，「以房抵債」安排所涉的應收賬款總額為約人民幣69.0百萬元。根據弗若斯特沙利文的資料，行業內與客戶、供應商及分包商的「以房抵債」安排並不常見。我們的中國法律顧問亦認為，該等「以房抵債」協議乃根據現行生效的《中華人民共和國民法通則》及《中華人民共和國合同法》訂立，並不違反相關中國法律法規。有關進一步詳情，請參閱「業務－物業－「以房抵債」安排」。我們的客戶延遲或未能支付款項或開單過程延遲可能會對我們的

風險因素

現金流狀況及我們滿足營運資金規定的能力產生不利影響。我們不時經歷若干客戶推遲付款，導致意外增加貿易應收款項及現金流出。倘我們無法全數或及時收取合同費用或欠款，則我們的現金流及財務狀況將受到不利影響。此外，我們持續產生項目成本，主要為材料、設備及勞工成本，且經常是於項目之初或實現相關項目里程碑之前產生。就我們已產生重大成本及開支的項目而言，客戶拖欠付款或我們自客戶及時收取預定付款與應付供應商款項之間出現時差，將會對我們的經營業績產生重大不利影響並減少我們的營運資金。

依據中國工程行業採納的現行市場慣例並根據弗若斯特沙利文的資料，項目金額的約3-10%通常由客戶預留，作為我們工程質量的任何可能瑕疵的質保金留置款，只能於缺陷責任期結束後才能返還，而缺陷責任期通常不超過24個月。因此，通常在客戶全額償付工程款項以支付有關費用及開支之前，我們需要墊付一部分費用及開支。而且，客戶通常要求我們提供預付款保函和履約保函，以確保我們履行合同責任。如果客戶堅持主張我們未能履行職責，因而推遲或拒絕歸還質保金留置款，我們的流動資金可能受到直接或間接的重大不利影響。有關更多詳情，請參閱「業務－客戶－合同條款」。倘我們的客戶拖欠應收款項及工程進度款，不按時退還欠付我們的質保金留置款或單方面索付我們就履約及質量提供的保函，均可能導致用作其他業務的營運資金減少。我們可以根據合同就已產生的未賠償成本對客戶提起索賠，但爭議解決過程需要耗費大量時間、財力及其他資源，而爭議解決的結果通常亦具有不確定性。

此外，我們面臨客戶可能因未就項目開發取得足夠融資、一般財務困難或其他原因而無法履行合同義務的風險。於往績記錄期間，我們與第三方客戶的貿易條款主要為信貸期。截至2022年12月31日止三個年度及截至2023年6月30日止六個月，本集團貿易應收款項及應收票據的周轉天數分別為約140天、136天、169天及217天。截至2022年12月31日止三個年度及截至2023年6月30日止六個月，我們貿易應付款項的周轉天數分別為約181天、197天、278天及380天。當客戶的工程承包服務需要銀行融資時，能否在市場上取得融資及融資條款將嚴重影響客戶對我們服務的需求。倘信貸市場不穩定，信貸供應有限，而取得融資可能較困難或成本較高。此情況可能對客戶為項目提供資金及購買我們服務的能力造成不利影響。因此，倘客戶無法及時或以合理

風險因素

成本取得融資，相關項目可能會受到不利影響，我們可能須考慮其他融資途徑及／或延遲履行付款義務，而我們的財務表現及前景均可能受到重大不利影響。

我們亦經常與包括賣方、供應商及分包商等可能受到信貸市場負面影響的對手方訂立合同。若該等對手方無法履行對我們或客戶的義務，我們可能須提供額外服務或與其他訂約方按較不利的條款另行作出安排，以確保向客戶充分履行義務及提供服務。此外，我們可能面臨客戶、分包商或供應商為拒絕支付超出預期開支的成本或根據合同履行若干義務而發生的爭議。該等情況亦可能導致我們與客戶或其他合同對手方發生爭議，甚至產生訴訟，因而可能對我們的聲譽、業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們的借款水平及重大利息付款責任會限制我們業務營運可用的資金數額。

我們主要通過業務運營產生的現金以及計息銀行及其他借款滿足我們的業務經營及資本開支的營運資金需求。截至2020年、2021年及2022年12月31日止年度以及截至2023年6月30日止六個月，我們的計息銀行及其他借款分別為人民幣3,102.6百萬元、人民幣4,264.2百萬元、人民幣5,398.9百萬元及人民幣6,199.0百萬元，而我們截至2020年、2021年及2022年12月31日以及截至2023年6月30日的資本負債比率分別為173.9%、211.7%、241.8%及271.9%。進一步詳情請參閱「財務資料－債項」。我們無法向閣下保證我們能在現有借款到期時延續借款，或從銀行或其他金融機構獲得新借款（不論是否按商業上可接受或有利條款）。倘提供該等現有借款的銀行及其他金融機構不再繼續向我們提供類似或更優惠的貸款，且我們無法按相當條款取得替代借款或根本不能取得借款，則我們的所有業務將受到不利影響。

此外，我們的財務槓桿借貸程度可引致多項重大後果，包括：

- 需要大量經營所產生的現金流量用於償還債務，從而削減用於營運資金、資本開支或其他一般用途的現金流量；
- 增加我們面臨利率波動風險的可能性；
- 限制我們取得額外融資以撥付未來營運資金、資本開支或一般用途的能力及增加額外財務成本；

風險因素

- 在貸款協議包含該等契約的情況下，限制我們派付股息、出售資產及進行集團內轉讓的能力，這可能會限制我們根據所處行業的變化為業務及經營制定計劃及作出應對的靈活性。

此外，我們經常需要向客戶提供履約擔保，以保證我們承擔合約項下的責任。是否提供履約擔保視多項因素而定，包括我們的資本總額、營運資金、現有借款水平、往績記錄、管理專長以及金融機構對我們信用的評估、整體市況及金融機構的整體財務實力等外在因素，其中若干因素並非我們能夠控制。倘上述事件惡化，我們或許不能繼續提供足夠數量的新履約擔保滿足我們的業務要求。倘我們的財務狀況惡化，我們亦可能需要提供現金抵押或其他抵押，以維持現有的履約擔保。倘出現該情況，我們承擔項目責任的能力可能會受到不利影響。

當前或將來的環境法規或執法可能會對我們的業務運營造成不利影響。

我們需遵守運營過程中所產生污染物的排放及處理設定標準的多項中國國家及地方環境法律法規，包括《中華人民共和國噪聲污染防治法》在內的環境保護法律法規。例如，我們必須採取措施控制施工現場產生的環境污染，並繳納排放廢棄物的費用。如果發生嚴重的環境犯罪，我們可能受到罰款和其他行政處罰及／或在獲取或重續有關牌照及許可證時受阻。如果我們的建築設施對環境造成損害或破壞，而我們無法補救，則執法人員也有權下令關閉我們的建築設施。我們無法向 閣下保證我們未來不會因環境損害(如有)而遭受任何罰款或行政處罰。如果罰款數額巨大或受到處罰，我們的經營業績、財務狀況和業務可能受到不利影響。

此外，中國政府及有關政府機構可能不時會對環境保護法律、法規、政策及標準做出不時修訂，因此，我們可能須承擔更繁重的責任及義務。我們可能還需要更改現行做法，執行強化的合規和內部控制手冊和系統，購買新的污染控制設備，對我們的員工和分包商進行培訓，並引進新的預防或補救措施，以確保遵守相關法律、法規、政策和標準，這會產生額外的財務、人力和其他資源。如果我們未能及時或根本不遵守相關法律、法規、政策和標準，我們可能會受到處罰，因此我們的經營業績、財務狀況和業務可能受到不利影響。

風險因素

我們截至2023年6月30日錄得流動負債淨額，且未來我們可能無法產生充足的現金流量以為我們的營運撥資或滿足我們的流動負債。

我們截至2023年6月30日錄得流動負債淨額人民幣357.2百萬元。出現流動負債淨額乃主要由於我們的流動資產淨值由截至2022年12月31日的人民幣69.6百萬元減少人民幣426.8百萬元至截至2023年6月30日的流動負債淨額人民幣357.2百萬元，此乃主要由於我們的短期借款由截至2022年12月31日的人民幣2,201.3百萬元增加人民幣782.7百萬元至人民幣2,984.0百萬元及貿易應付款項及應付票據由截至2022年12月31日的人民幣9,170.6百萬元增加人民幣370.4百萬元至人民幣9,541.0百萬元。有關詳情，請參閱本文件「財務資料－綜合財務狀況表選定項目－流動資產／(負債)淨額」。

我們無法向閣下保證我們未來將不會產生流動負債淨額，而其將會導致我們面臨流動資金風險。概不擔保我們將能夠獲得必要的資金以在借款到期時進行再融資或獲得新借款以為我們的運營或資本承擔撥資。倘我們於未來產生流動負債淨額或倘我們未來遭遇任何流動資金困難，我們做出必要資本開支或挖掘商機的能力或會受限，而我們的業務、經營業績及財務狀況可能會因此受到重大不利影響。

我們的收入通常屬非經常性質，絕大多數項目在完成後不會產生任何經常性收入(PPP項目除外)。

我們主要以項目形式提供工程承包服務，該等合約屬於非經常性質，絕大多數項目(PPP項目除外)一旦完成，不會產生任何經常性收入。於往績記錄期間，我們僅有如下項目在完成後存在經常性收入：太原植物園室外綜合管線及設施設備專業工程項目、太谷陽邑風電項目、發電公司供熱工程一、二期機組合同能源管理總承包項目和古交礦區供熱改造合同能源管理項目。因此，我們的財務表現可能會在不同時期出現波動。

PPP項目一般需要大量現金流支出及具有較長償付期，我們對該等項目可能需要投入大量資金。

根據PPP模式，社會資本方與當地政府在基建項目的融資、建設、經營、維護以及其他公共工程方面進行合作。

就我們的PPP項目而言，我們承擔或與政府聯合承擔項目的融資、建設、經營及維護。因此，倘我們無法於投標階段準確估計從使用建設設施將產生的收入，或面臨

風險因素

長期波動的經濟形勢，我們的PPP項目可能不會如預期般實現盈利。此外，PPP項目通常要求我們於施工階段動用我們自身的現金及通過外部融資作出大量初步投資。有關投資具有較長的償付期（一般高達二十年）。由於PPP項目的資本密集性及長期性，概無法保證我們將可按有利於我們及我們能接受的條款取得足夠資金，或根本無法取得資金，亦不保證該等項目將實現其初步預期回報。我們尋求外部融資資源的能力及有關融資的成本取決於多種因素，包括整體經濟形勢、利率及金融機構的信貸供應。倘我們無法按預算金額為有關項目取得或根本無法取得短期或長期的項目融資，我們可能需要啟用內部資源以滿足此等項目的資金需要，這可能會令我們用於開發或收購其他項目及其他用途的預算緊張。此外，我們可能由於資金短缺而無法妥善履行有關此等項目的責任，這可能會減少回報及損失部分的初期資本投入，進而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

未能開具發票和全額收取合同資產、服務特許經營安排下的應收款項以及預付款項、按金及其他應收款項（包括結餘和確認的撥備）可能會影響我們的流動資金及財務狀況。

合同資產於本集團根據合約所載付款條款無條件享有代價前確認收入時確認（如於結算審核完成後）。當收取代價的權利成為無條件時合同資產轉撥至應收款項。截至2020年、2021年及2022年12月31日以及截至2023年6月30日，我們的合同資產分別為人民幣3,310.4百萬元、人民幣4,675.8百萬元、人民幣6,332.5百萬元及人民幣6,674.7百萬元。

當PPP項目處於運營階段時，本集團將合同資產重新分類至服務特許經營安排下的應收款項。服務特許經營安排下的應收款項的確認條件是，本集團有權利無條件地從授予人或按授予人的指示收取現金或其他金融資產，以換取所提供的工程及／或本集團為公共服務基礎設施的管理運營權而支付及應付的代價。倘授予人按合同擔保支付本集團(a)指定或可釐定金額或(b)自公共服務使用者收取的金額與指定或可釐定金額之間的差額（如有），則本集團有權收取現金，即使付款取決於本集團是否確保基礎設施符合特定要求。於2020年、2021年及2022年12月31日以及2023年6月30日，我們的服務特許經營安排下的應收款項分別為人民幣1,048.6百萬元、人民幣2,413.4百萬元、人民幣2,736.4百萬元及人民幣2,841.2百萬元。

風險因素

我們的預付款項、按金及其他應收款項主要包括按金及其他應收款項、預付供應商款項及應收增值稅。預付款項指，包括但不限於，採購安裝零部件及原材料（如鋼材、水泥、風機、光伏組件、電纜等）的預付款、服務費（如分包服務安排及勞務成本的預付款以及支付予專業顧問的諮詢費（視乎所涉項目類型或按照合同協定而定））；按金及其他應收款項主要指就建設項目已付客戶的保證金、應收關聯方款項、其他應收款項及聯營公司貸款。截至2020年、2021年及2022年12月31日以及截至2023年6月30日，我們的預付款項、按金及其他應收款項分別為人民幣2,051.0百萬元、人民幣1,983.6百萬元、人民幣1,956.4百萬元以及人民幣1,914.7百萬元。

無法保證我們將能開具發票和全額收取合同資產、服務特許經營安排下的應收款項以及預付款項、按金及其他應收款項。未能開具發票及全額收取款項可能會對我們的經營業績、流動資金及財務狀況造成不利影響。

我們的行業競爭激烈，倘若未能有效競爭可能導致我們喪失新客戶與市場份額。

中國專業工業工程行業高度分散，因此，我們面臨大量來自同行業公司的激烈競爭，該等公司提供的服務或產品與我們所提供的類似或具有替代性。根據弗若斯特沙利文的資料，於2022年，中國境內有超過10,000家專業工業工程公司，包括山西省的約500家專業工業工程承包商。我們的部分競爭對手可能較我們相同或優於我們的經營歷史、資本資源、客戶群、客戶關係、品牌知名度、財務、技術、營銷及公共關係資源或更廣泛的服務及產品。因此，我們的若干競爭對手亦可能於開發優異服務和產品或適應不斷變化的市場趨勢方面較我們處於更有利位置。我們的競爭能力取決於我們及時交付項目的往績記錄、廣泛的服務和產品以及技術能力。競爭壓力可能會令我們降低價格或增加成本，並可能對我們的利潤率造成不利影響。倘若我們未能有效競爭，則可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及市場地位造成重大不利影響。

此外，我們所處行業的慣例是客戶按個別項目基準向我們授予工程項目或通過投標贏得項目。因此，我們的現有客戶並無義務授予我們項目，亦無義務向我們下達新單，儘管我們與若干客戶已建立長期關係，但無法保證我們能從我們的客戶獲得新業務。因此，我們的收益及能夠獲得的項目數量在各個期間均可能不同，且難以準確預

風險因素

測我們未來的業務量。我們無法保證我們未來將能從現有客戶獲得業務，亦無法保證我們能與新客戶建立關係，在此情況下，我們的業務、經營業績及前景可能會受到重大不利影響。

我們建設的項目可能無法按時完成。

多項因素可能會導致嚴重的施工延誤或成本超出預算，包括但不限於：

- 未能如期從政府機構獲得各種監管批文、牌照或許可證；
- 政府機構在空氣嚴重污染期間勒令暫停若干戶外工程的建設；
- 主要設備、材料或勞工短缺；
- 設備質量問題；
- 不可預見的建築、設計、環境及地質問題；
- 不可預見的惡劣天氣影響；
- 未能獲得或未能按有利條款獲得足夠的銀行貸款或其他融資。

我們無法向閣下保證我們項目的建設工程會如期完工。項目建設過程中的任何失敗或延期，均可能導致項目擁有人推遲或減少付款，並會對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

我們的業務經營受疫情、惡劣的天氣狀況、嚴重空氣污染、自然災害及其他經營風險所影響。

我們大部分工程承包服務均在戶外進行，可能會受到疫情、惡劣天氣狀況及嚴重空氣污染的重大不利影響。例如，為應對疫情，政府可能採取多項措施，包括實施強制隔離、要求居民留在家中及避免在公眾場所聚集，疫情也可能引致全國眾多企業辦公室、零售店及製造設施暫時關閉。施工工地可能被要求關閉及工程項目停工時間延長。同時，我們亦可能因抗疫而產生額外成本，如維護衛生及投資監控裝置的成本。我們客戶的需求可能因疫情波動，因此我們的業務、財務狀況、經營業績及前景可能受到影響，且未來可能會持續受到影響。

風險因素

此外，我們可能會遭遇惡劣天氣如長時間降水或極端氣溫所致的重大項目延期。我們亦可能在嚴重空氣污染期間被政府機構勒令暫停若干工程項目。該等情況可能導致我們無法遵守工程承包合同中所載的主要里程碑，並令我們產生額外成本或違反合同義務。此外，自然災害及其他經營風險，如地震、洪水、颱風、泥石流或火災，均可能會中斷我們的工程項目。因任何該等不可預測事件而導致的中斷、技術或機械故障或採購困難等嚴重損害，可能須耗費大量成本及時間修理，且可能中斷我們的運營。此外，我們可能被迫暫停或放棄我們的工程項目，可能導致我們產生額外成本並面臨工程項目施工進度延誤。任何重大延誤或中斷均會導致我們不能履行合同義務及承擔損害賠償責任或導致我們的客戶取消訂單，任何該等情況均可能對我們的聲譽、業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們在管理未來發展方面可能會遇到困難。

從2020年至2022年及截至2023年6月30日止六個月，我們年內利潤並未持續增長。為持續增長，我們須不時承擔預期風險。我們業務運營的成功及持續增長取決於我們通過以下措施有效管理所產生的風險，其中包括：

- 改善我們的運營、財務及管理系統；
- 培養我們管理團隊的綜合技能；
- 培訓、激勵及管理我們的僱員；
- 維持充足的設施及設備；
- 提高我們的風險監控以評估新客戶及現有客戶的財務狀況及商業潛質；
- 管理我們的流動資金情況，同時投入大量資源進行市場擴張、業務發展及服務和產品開發工作；
- 管理因業務擴張而導致的複雜程度提升及成本增加，這可能會分散我們的資源及需要大量的資本；
- 管理受國外經濟及政治不確定因素影響的國際業務，包括但不限於我們的資產被沒收及收歸國有；內亂、恐怖活動、戰爭或其他武裝衝突；自然災害(包括地震及洪澇)；限制或擾亂市場的政府行為或政策。

風險因素

閣下不應將我們的近期增長視為我們未來表現的指標。我們無法向閣下保證我們的制度、程序、管理、人員及專業知識將足以支持我們的未來增長。未能達成任何上述事項，或未能管理旨在達成上述事項的措施帶來的風險及不確定因素，均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及發展前景造成重大不利影響。

我們拓展新區域市場涉及若干風險及不確定因素。

為實現可持續發展，我們需繼續在中國及海外具有發展潛力的選定地區尋求發展機會。我們未必能甄選具有充足發展潛力的地理區域以擴大我們的市場範圍或經營我們的新業務。對於我們甄選的地理區域，我們或需與已有豐富經驗或市場地位的公司及具類似擴張計劃的其他公司激烈競爭。由於我們可能面臨前所未有的挑戰，我們未必能正確評估風險或充分把握機會。

此外，我們於現有市場的經驗及業務模式或未能實時轉投及複製至目標城市的新市場。我們目標城市的市場可能於地方經濟及產業發展、地方政府提供的政策扶持力度、地方業務發展階段、對我們的市場需求以及建設類型方面各有不同。我們按現有市場操作的同一方式，於新市場取得已建立的品牌及聲譽的能力有限。此外，我們的目標城市在行政、監管及稅務環境方面可能互有差異，而我們於新市場遵循新程序及適應新環境可能面臨額外開支或困難。此外，我們對該等城市的地方政府、商業慣例、法規及客戶喜好的熟悉程度，或低於當地其他更富經驗的施工承包服務提供商，以致我們可能處於不利位置。

隨著我們持續擴展，我們須繼續改善管理、開發及運營專長以及資源分配政策。為有效管理我們擴張後的業務，我們須繼續招聘及培訓管理、會計、內部審計、建築、技術、銷售及其他員工以滿足發展需要，當中包括了解地方市場的員工。為持續營運及日後增長，我們需要充裕的內部資金資源或開通額外融資資源。此外，我們將須管理更多與客戶、供應商、分包商、服務提供商及其他第三方的關係。因此，我們將需要進一步加強我們的內部控制及合規職能，確保遵守法定及約定責任，並降低營運及合規風險。我們不能向閣下保證，我們將不會在新業務地點出現資金不足、工程延誤及運營困難等問題。我們亦可能難以擴張現有業務，以及經營及培訓更多合資格人員管理及經營擴張後業務。

風險因素

未完成合同金額可能須作出無法預期的調整及遭取消，因而未必是我們未來經營業績的指標。

我們主要業務的未完成合同指我們對截至指定日期仍尚未完工的工程合同金額的估計。項目合同金額指假設合同按其條款進行而預計我們根據合同條款可收到的金額。未完成合同並非日後經營業績的指標。有關詳情，請參閱「業務－業務模式－未完成合同及新簽合同金額－未完成合同」。截至2023年6月30日，我們專業工業工程業務、專業配套工程業務及其他工程承包業務共861個項目的全部未完成合同中的尚未收取的合同金額約為人民幣37,760.0百萬元；而截至最後實際可行日期，我們922個項目的未完成合同期末價值為人民幣38,347.8百萬元。然而，該數據乃假設有關於合同按其條款全面履行得出。倘任何一份或多份大型合同被終止或更改，我們的未完成合同金額可能會實時受到重大影響。此外，我們無法保證未完成合同的估計金額將會及時全額變現或定能變現，即使可變現，亦不保證未完成合同金額可轉化成預期利潤。因此，閣下不應依賴未完成合同金額數據作為我們未來盈利的指標。

對我們的工程承包項目採用履約進度作出的不準確估算及對合同的估計成本與最終產生的實際成本之間出現的任何重大差異，均會對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們使用履約進度對專業工業工程、專業配套工程和其他工程承包業務產生的營業額進行確認及入賬。於往績記錄期間，釐定各相關報告期間的履約進度，我們使用期內已產生的實際建設成本除以整個建設階段的估計建設成本總額。展望未來，我們需要按照我們對包括市場情況、原材料、設備成本以及其他經營成本的評估來估計建設成本金額。我們的營業額確認時間可能與我們實際收取合同款項的時間有較大差異。確認營業額的時間及確認營業額的金額受到我們可靠計算履約進度、估計總成本及實際已產生成本的能力所影響。任何特定項目的計量方式或整體估計方法不準確或出現漏洞，均可能對確認營業額的時間及確認營業額的金額造成重大不利影響。倘我們有關營業額確認的預期與我們的先前估計有差異，該差異將於該估計變動的期間計入損益賬。此外，由於許多合同經過數月方可完成，我們確認相關營業額的時間可能對我們的經營業績造成不利影響。

風險因素

此外，我們的若干合同為固定價格合同，在我們與客戶訂立合同前根據成本分析估價。我們建設項目的招標、合同磋商及施工過程限制了我們最初預測成本的準確程度。由於我們無法控制的因素，包括勞務和設備生產率的變化、原材料的價格波動及無法預料的項目狀況，故我們的合同條款使我們面臨成本超支的風險。儘管我們的合同價值中已包含一定範圍成本上漲的空間，發生任何該等因素均可能導致成本估算錯誤、利潤下降或甚至引發損失。我們的若干合同可能含有價格調整條款，允許我們就因若干情況導致的成本大幅上漲所引致的額外成本調整合同價值。在該等情況下，我們通常須負擔部分增加的成本。如果我們的估計成本低於我們的實際成本，或價格調整並未包括我們增加的成本，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。

我們可能面臨與商譽及其他無形資產有關的減值虧損，這可能會影響我們的財務狀況及經營業績。

截至2020年、2021年及2022年12月31日止年度以及截至2023年6月30日止六個月，我們的無形資產約為人民幣0.6百萬元、人民幣1.4百萬元、人民幣1.2百萬元及人民幣1.0百萬元，而截至2020年、2021年及2022年12月31日以及2023年6月30日，我們的商譽分別約為人民幣15.0百萬元、人民幣15.0百萬元、人民幣15.0百萬元及人民幣15.0百萬元。商譽每年會進行減值測試，倘發生事件或環境變化顯示商譽可能減值並按成本減去累計減值虧損計量，則會更頻繁地進行減值測試。其他無形資產於可能出現減值的跡象時進行減值測試。減值測試須對獲分配商譽的現金產生單位使用價值作出估計。當資產或現金產生單位的賬面值超過其可收回金額（即公允值減出售成本與使用價值兩者中的較高者）時，即存在其他無形資產減值。估計使用價值時，我們須估計現金產生單位的預期未來現金流量以及計算現金流量現值的合適折現率。該等因素及我們於應用該等因素評估商譽及其他無形資產的可收回程度時作出之判斷涉及固有的不確定性。倘我們的無形資產減值，減值金額將以非現金開支計入損益。收入增長放緩、我們未能維持業務活動或利潤率減少可能導致除商譽以外的無形資產減值。我們無法保證我們將繼續維持同樣水平的收入增長、開發及生產活動及／或利潤率。此外，無形資產減值測試所用假設的變動可能導致重大減值虧損。倘我們的無形資產出現減值或無形資產減值測試所用假設的變動，我們的經營業績或會受到不利影響。

風險因素

我們面臨參與政府主導項目有關的潛在風險。

我們與政府機構或政府控制單位的部分合約（尤其是PPP項目）涉及大型基礎設施項目。由於大多數基礎設施項目均由政府機構和公共組織出資，故該等項目會因政府改變有關行業基建工程的預算或公共開支、政策考慮因素變化、政府或決策機構的人事變動及其他政治變動等因素而變更或延期。

此外，若無法解決與政府或其設立或管理的單位之間的爭議，可能會導致合約終止，或解決爭議的時間可能比解決與私人交易對手的爭議要長，且有關單位可能因此延遲支付工程款項。有關單位可能不時要求變更施工方法或設備，要求我們更改設計或額外購入機械設備，因而令我們產生額外成本。與我們項目有關的政府預算及政策出現變動，會導致項目延遲完成，甚至暫扣、延遲支付我們的工程款。政府控制單位通常在履行與我們的合約時有較大的議價權。倘當地政府控制單位終止或未續簽合約，我們的未完成合同金額可能會相應減少。發生任何該等風險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。另外，由於大型基礎設施項目的招投標及實施均受公共政策考慮因素變化或公共開支的政策影響，倘我們經營所在地的政府對相關公共政策方針有任何調整，我們現有或未來的與政府機構或政府控制單位的合同或項目可能受到影響，我們就相關項目所確認的收益可能延遲或減少，以及可能我們大型基礎設施項目數量及收益亦未能維持現有水平，而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們的純利率自截至2020年12月31日止年度至截至2021年12月31日止年度下跌且或會波動。

截至2020年、2021年及2022年12月31日止年度以及截至2023年6月30日止六個月，我們的年內溢利分別為人民幣282.2百萬元、人民幣188.0百萬元、人民幣200.4百萬元及人民幣110.2百萬元，而我們的純利率分別為2.8%、1.4%、1.6%及2.1%。有關波動通常是由於我們的項目組合及建設成本變動所致。我們無法向閣下保證我們的純利率於未來不會出現波動，且任何銷售成本、財務成本以及行政及其他經營開支的增幅高於收入增幅均可能對我們的純利率造成不利影響。倘日後我們的純利率下降，我們的盈利能力及財務狀況可能會受到不利影響。

風險因素

我們面臨以公允值計量且其變動計入其他綜合收益（「以公允值計量且其變動計入其他綜合收益」）計量的金融資產的公允值變動及採用不可觀察輸入數據（需要作出本身具有不確定性的判斷和假設）導致的估值不確定性的風險。

我們面臨以公允值計量且其變動計入其他綜合收益計量的金融資產的公允值變動風險。截至2020年、2021年及2022年12月31日以及截至2023年6月30日，我們按公允值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產分別約為人民幣135.4百萬元、人民幣122.7百萬元、人民幣138.8百萬元及人民幣139.8百萬元。進一步詳情請參閱「財務報表－綜合財務狀況表選定項目－以公允值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產」。

由於我們的金融資產的價值取決於相關金融工具的投資表現，我們的投資須面臨與該等相關金融工具有關的所有風險，包括未上市實體可能破產的風險。未來因我們投資的金融工具價值變動所引致的投資的任何潛在變現或未變現虧損，可能會對我們的業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。

我們並無在活躍市場買賣的金融資產的公允值採用估值技術釐定，需要作出判斷和假設，涉及運用不可觀察輸入數據，如缺乏適銷性折扣。公允值的估值報告由獨立估值師編製。估計所用的基準和假設如出現變動，會對該等金融資產的公允值造成重大影響。超出我們控制範圍的因素會嚴重影響估計並帶來不利影響，故影響公允值。該等因素包括，但不限於整體經濟狀況、市場利率變動和資本市場是否穩定。估值可能涉及大量的判斷和假設，該等判斷和假設本身具有不確定性，可能會導致重大調整，進而可能對我們的經營業績造成重大不利影響。

我們未必能履行合同負債的責任，可能會對我們的業務、聲譽和流動資金狀況造成重大不利影響。

截至2020年、2021年及2022年12月31日以及截至2023年6月30日，我們的合同負債結餘分別為約人民幣1,105.3百萬元、人民幣1,407.4百萬元、人民幣2,166.3百萬元及人民幣1,711.0百萬元。如我們未能履行合同負債的責任，可能對我們的業務、聲譽和流動資金狀況造成重大不利影響。當客戶在我們確認相應收入之前支付對價時，確認合同負債。如果我們在確認相關收入之前有無條件獲得對價的權利，則合同負債也將被確認。在這種情況下，還將確認相應的應收賬款。對於與客戶簽訂的單一合同，將列示淨合同資產或淨合同負債。對於多份合同，不相關合同的合同資產和合同負債不以淨額列示。進一步詳情，請參閱「財務資料－綜合財務狀況表選定項目－合同負債」。

風險因素

適用於服務特許經營安排的相關會計準則的變動以及我們在應用該等會計準則時的判斷和假設的變動可能會對我們的經營業績及財務狀況產生重大影響

我們將國際財務報告詮釋委員會第12號及其他相關會計準則應用於我們的服務特許經營安排。該等準則日後可能會不時更改或修訂。該等會計準則的任何變動均可能導致我們的收入、開支、資產及負債的確認、計量及／或分類發生變動，從而可能對我們的經營業績及財務狀況產生重大影響。此外，於應用該等會計準則時，我們須就我們的收入、開支、資產、負債以及我們項目的現金流量預測作出判斷、估計及假設。該等估計及假設並非明顯來自其他來源，而是基於過往經驗及我們認為相關的其他因素。有關作為服務特許經營安排入賬的項目（尤其是PPP項目）的會計處理的更多資料，包括建設收入、運營收入及財務收入的性質，請參閱「業務－建設投資－政府與社會資本合作項目」、「財務資料－主要會計政策、判斷及估計」以及本文件附錄一所載會計師報告附註3.2項下的「服務特許經營項目的會計處理」。我們無法向閣下保證我們的估計及假設會始終準確。倘實際結果有別於該等估計及假設，我們或須對規管該等估計及假設的相關政策作出必要變動及調整，從而可能對我們的經營業績及財務狀況產生重大不利影響。

我們的收入與作為服務特許經營安排入賬的PPP項目的相關現金流量之間存在錯配。此外，我們就PPP項目採用的業務模式可能會對我們的財務表現及流動資金狀況產生不利影響。

我們的PPP項目主要根據與公共部門實體的BOT安排進行，我們在項目的建設及運營階段確認來自PPP項目的收入。然而，儘管我們就PPP項目確認建設收入，但我們於建設階段實際上並無就建設服務收取任何現金付款。我們PPP項目建設收入的實際現金流入隨後於相關PPP項目的運營階段於規定的特許經營期內收取。我們有多個PPP項目要求我們在項目建設階段使用自有現金及外部融資進行大量初始投資，從而造成現金流量錯配，因為我們只能在建設階段完成後收款。倘我們未能取得足夠的外部融資或自營運產生足夠現金為我們的項目提供資金，或倘我們的融資成本大幅增加，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

此外，倘相關項目不能落實或倘項目營運階段的實際現金收入遠低於預期，則我們可能無法自己確認建設收入的項目收取足夠的現金付款。在此情況下，我們或須於後續期間就合同資產、服務特許經營安排下的應收款項及／或貿易應收款項確認減值或撇銷。有關作為服務特許經營安排入賬的項目（尤其是PPP項目）的會計處理的更多資料，包括建設收入、運營收入及財務收入的性質，請參閱「業務－建設投資－政府與社會資本合作項目」、「財務資料－主要會計政策、判斷及估計」以及本文件附錄一「所載會計師報告附註3.2項下的「服務特許經營項目的會計處理」。

我們無法向閣下保證日後不會出現減值或撇銷，在此情況下，我們的財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。因此，於審閱我們的業務、財務狀況及經營業績時，閣下應閱讀我們的財務報表，因為我們在評估我們的歷史表現及前景時採用服務特許經營安排的會計處理，從而導致我們的收入與相關現金流量之間存在錯配。

我們的經營業績可能因原材料價格及供應量變動而受到重大影響。

我們易受市場價格波動及原材料供應影響。我們的原材料主要包括鋼材及混凝土。我們的原材料在我們的銷售成本中佔很大一部分。截至2020年、2021年及2022年12月31日止年度以及截至2023年6月30日止六個月，原材料成本分別佔我們銷售成本總額的41.6%、51.1%、52.4%及45.3%。原材料價格取決於我們無法控制的諸多因素，包括全球金融狀況、中國經濟以及相關政府政策。我們無法保證我們的原材料價格將不會從目前水平上漲及我們的銷售成本將不會增加。倘我們無法以我們可接受的條款購買任何原材料或倘我們無法將有關價格上漲轉嫁予我們的客戶，我們的利潤率可能會減少及我們的經營業績可能會受到重大不利影響。就原材料的供應量而言，我們從合資格供應商名單中的供應商採購主要原材料，彼等均為中國公司。倘該等材料的市場需求整體上升，我們無法保證我們將能及時從我們的合資格供應商處獲得所需數量的主要原材料。倘我們的供應中斷，或我們當前的一家或多家供應商因任何原因無法滿足我們的要求，則我們可能產生高額成本及令運營延遲。儘管我們認為我們在市場上隨時可有備用供應商供應原材料，任何意外供應中斷均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。詳情請參閱「財務資料－工程項目的成本波動」。

風險因素

工程原材料市價波動可能影響本集團盈利能力。

於往績記錄期間，我們從事銷售工程原材料，包括混凝土、風力渦輪機塔架及建築模塊。截至2020年、2021年及2022年12月31日止年度各年及截至2023年6月30日止六個月，我們的交易所得收入分別為人民幣21.2百萬元、人民幣148.0百萬元、人民幣300.7百萬元及人民幣79.6百萬元，分別佔相關年度／期間總收入的0.2%、1.1%、2.3%及1.5%。

交易收入的波動可能受各項因素所影響，包括(其中包括)(i)工程原材料銷量的變動；(ii)不時更新的省政府發佈的相關工程原材料指導價格；及(iii)相關工程原材料市價的波動。我們的收入源自交易，而我們可能自交易獲得的溢利有可能會隨著我們於相關期間出售的相關原材料市價的變動而出現波動，以及我們的盈利能力亦會受此影響。

如沒有宣派股息，採用權益法入賬的投資和應佔聯營公司業績會影響本公司的表現和相關流動資金風險。

我們已經投資，並且將來可能會投資於各種各樣的業務、技術及創業業務，並可能不時進行收購和結盟。該等投入可能涉及重大風險及不確定性，包括分散管理層在當前業務營運方面的精力、超出預期的負債及開支以及在盡職調查中未發現的未識別問題。同時，該等交易涉及大量挑戰和風險，尤其是資本回報不確定，進一步詳情，請參閱「財務資料－對聯營公司的投資」。除非我們出售該等投資，否則我們僅在該等聯營公司派付股息時方實現回報；不可預見或隱藏的負債或其他經營虧損、成本和開支可能會在收購或投資後對我們造成不利影響，採用權益法入賬的投資的可收回性將未能確定。

此外，除非我們出售相關資產或收取股息付款，否則該等投資的收益或虧損並無令我們的現金狀況出現任何變動，我們的流動資金可能會受限。如我們的聯營公司長期不宣派股息，可能會影響本集團的流動資金及經營業績。

我們的工程承包業務受季節性影響。

我們的工程承包業務受季節性影響。我們將此季節性歸因於冬季對我們於中國北方建設作業的影響，春節期間我們大多數項目及建設暫停，以及我們於空氣污染嚴重

風險因素

時可能需要暫停若干建設項目。此外，我們可能於特定季節開展業務時會面臨成本增加或延誤。因此，我們經營業務、業績及財務狀況可能會於不同時期產生波動。

我們並不擁有我們所佔用的若干物業的有效業權或權利。

就我們所佔用的部分土地及樓宇，我們或我們的業主尚未獲得有效的不動產產權證書。我們物業瑕疵的詳情請參閱「業務－物業」。

我們不能預測我們作為所有人或承租人的權利以及我們的業務、經營業績及財務狀況會如何因缺少相關合法所有權或法定權利而受到重大不利影響。我們不能向閣下保證，所有權爭議或索償將不會發生，或第三方將不會就任何非法授權使用彼等的土地或樓宇的賠償而向我們提出任何索償。

我們可能因未辦理部分租約備案登記而遭罰款及處罰。

根據中國相關法規，租賃協議訂約方須辦理租賃協議備案登記並就租約取得房屋租賃備案證明。截至最後實際可行日期，我們未能登記若干份租賃協議。有關尚未向中國有關當局登記備案的租賃合約的更多詳情，請參閱「業務－物業－租賃物業－房屋」。根據中國相關法律法規，未辦理租賃協議登記並不影響租賃協議的合法性及對承租房屋的合法使用。然而，有關政府機關可能要求我們備案租賃協議以完成登記手續，並可對未按規定時限辦理登記者處以罰款，罰款金額介乎每份租賃協議人民幣1,000元至人民幣10,000元。按照截至2023年6月30日的租賃房產中尚未辦理租賃備案登記的房產數量計算，有關此不合規事件的潛在最高罰款為人民幣590,000元。上述罰款如有實施，可能需要我們作出額外努力及／或產生額外開支，任何一種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。我們參與訂立的租賃協議的登記手續需要租賃協議的其他訂約方各自採取額外步驟，這並非我們所能控制。我們無法向閣下保證，租賃協議的其他訂約方將予以配合，亦無法保證我們能完成該等租賃協議及我們今後可能訂立的任何其他租賃協議的登記手續。

我們須遵守相關法律法規或維持相關執照、資質或許可證。

我們營運業務的各個方面均受國家及地方法律法規監管。我們無法保證我們的內控措施將始終足以有效防止不合規情況。倘被認定違規，我們會受到行政或監管罰款及處罰，包括暫停或吊銷我們的資質，且我們的運營可能會受阻或中止，這會對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。隨著我們運營所在地的法律體系及工程安裝行

風險因素

業繼續發展，相關法律法規或其解釋或實施可能不時修訂或有變動，我們可能未能及時調整，遵守相關法規。我們亦可能會因為業主的違規而面臨被處罰的風險。有關我們於往績記錄期間若干違反相關法律法規事宜的詳情，請參閱「業務－法律及監管合規」。

我們經營的業務受嚴格監管，這要求我們取得、維持及續訂若干執照、資質及許可證。此外，我們須進行定期檢查、審查、調查及審核，並接受有關政府機關的定期和現場檢查以維持或續訂該等執照、資質及許可證。我們無法保證我們將能取得、維持或續訂必要的執照、資質及許可證，當頒佈新法律或法規或對現有法律或法規作修訂時，遵守任何新的許可要求，這可能會使我們遭受處罰、限制或產生費用，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。此外，廣泛的政府監管及在尋求必要的執照、資質及許可證時的相關延誤會嚴重推遲引進其他服務或產品，從而對我們的競爭實力造成重大不利影響。

根據中國國家法律及法規，我們可能需要額外繳納社會保險金及／或住房公積金以及滯納金付款及罰款。

根據適用的中國法律法規，我們負責為僱員繳納社會保險及住房公積金。部分僱員可能就社會保險及住房公積金與我們產生爭議，如發生相關糾紛，根據《中華人民共和國社會保險法》，中國相關部門可能要求我們於規定期限內繳納未繳社保費用，且我們須按日擔負相等於未繳社會保險費用數額0.05%的滯納金。倘我們仍未能繳納有關費用，我們可能被處以欠繳費用數額一倍以上三倍以下的罰款。就未繳納的住房公積金供款而言，根據《住房公積金管理條例》，我們可能會遭中國相關部門要求於指定時限內支付住房公積金的少繳金額，倘我們沒有按要求支付，人民法院可能會向我們頒令強制執行。在此情況下，我們的財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。詳情見「業務－法律及監管合規」。

由於《中華人民共和國勞動合同法》、《中華人民共和國社會保險法》及其他勞動相關法規（「勞動相關法律法規」）的詮釋及實施可能會不時進行修訂，概無保證我們的僱用慣例並無或不會違反中國勞動相關法律法規，此或會使我們面對勞資糾紛或政府

風險因素

調查。倘我們被視為違反有關勞動相關法律法規，我們或須向僱員作出額外補償，而我們的業務、財務狀況及經營業績可能遭受重大不利影響。

我們牽涉股東糾紛。

於2022年12月，本公司一名前個人股東對本公司及兩名前顯名股東提起訴訟（山西建投亦為被告），指稱其於本公司的股權未經其事先同意而被轉讓，並提出申索，要求除其有權收取及本集團已支付的股息外，本公司向其支付額外股息。此案件預計將於2023年10月中旬開庭。更多詳情請參閱「歷史、發展及公司架構－公司發展－股東糾紛」。

然而，由於涉案股份轉讓的比例、金額及合法性存在爭議，截至最後實際可行日期，原告尚未同意簽署相關文件並取出股權轉讓資金，而訴訟的結果尚未可知。我們無法向閣下保證，我們不會因股東糾紛受到進一步收到申索，亦無法保證如果我們在即將進行的庭審中敗訴，我們的業務前景、經營業績及聲譽不會受到重大不利影響。

我們在日常業務過程中可能會被捲入索賠及訴訟。

在我們的日常業務過程中，我們可能被捲入由包括服務或產品缺陷或被聲稱有缺陷、人身傷害、財產損壞或毀壞、付款糾紛、違約、項目延期，以及與外部各方及我們的前股東相關的其他雜項事宜所產生的索賠及訴訟。倘被發現對有關索賠負有責任，我們將會面臨巨額資金損失，並遭到政府制裁，包括罰款及失去或未能重續經營執照、批文及許可證。有關我們的未決法律程序及潛在申訴，請參閱「業務－法律及監管合規」及「業務－海外業務－與我們澳大利亞項目有關的問題」。若糾紛未通過磋商得以解決，我們可能須經受漫長而費用高昂的法律程序。另外，我們或會因有關申訴面臨負面宣傳。倘未能有效糾正或扭轉任何負面宣傳或聲譽損害，我們的現有或潛在客戶可能會對我們的服務和產品的安全和質量產生負面意見，這或會對我們與客戶維持穩固關係、吸引新客戶及擴展新市場產生不利影響。我們無法向閣下保證我們日後將不會面臨責任索賠，或倘有關索賠成功，我們的業務前景、經營業績及聲譽將不會受到重大不利影響。

風險因素

我們可能因未能及時或全額向供應商及分包商付款而面臨違約索賠。

我們通常為工程項目向供應商採購原材料及委聘分包商。為維持流動資金，我們一般會參考客戶向我們分期付款產生的現金流量，管理我們向供應商及分包商作出的付款。然而，主要由於客戶延遲結付款項，我們的貿易應收款項的週轉期一般超過130天。因此，我們於往績記錄期間應付供應商及分包商的貿易應付款項的週轉期相對較長。

於往績記錄期間，我們的貿易應付款項及應付票據分別為約人民幣4,844.5百萬元、人民幣7,594.5百萬元、人民幣9,170.6百萬元及人民幣9,541.0百萬元，分別佔我們於2020年、2021年及2022年12月31日以及2023年6月30日總負債的約41.8%、48.8%、47.7%及47.8%。無法保證我們的供應商及／或分包商未來不會因我們付款延遲而向我們提出違約索賠，我們的經營業績可能因此受到不利影響。此外，倘我們的供應商因我們違反合約而停止向我們供應材料，我們的項目進度可能會受阻，因此我們的經營業績可能受到不利影響。

我們的遞延稅項資產能否收回存在會計上的不確定性。

在應用我們的會計政策時，我們的管理層必須就若干無法從其他來源實時獲得的資產及負債的賬面值作出判斷、估計及假設。有關估計及相關假設均基於過往經驗及被視為相關之其他因素。因此，實際結果可能有別於該等會計估計。截至2020年、2021年及2022年12月31日及2023年6月30日，我們分別確認遞延稅項資產人民幣43.0百萬元、人民幣64.0百萬元、人民幣100.1百萬元以及人民幣107.8百萬元。根據我們的會計政策，若作財務報告用途的資產賬面值與作稅務用途的金額出現時間差異，則會就此確認遞延稅項資產。遞延稅項資產能否變現，主要取決於我們的管理層就日後是否具備充裕未來利潤或應納稅暫時性差異而作出的判斷。管理層將持續進行評估，倘未來可能有應稅利潤可用以收回遞延所得稅資產，則會確認額外的遞延所得稅資產。倘預計不會產生足夠的利潤或應納稅暫時性差異，或有關金額少於預期，則於未來期間可能會對遞延稅項資產作出重大撥回。

風險因素

我們的風險管理及內部控制系統可能無法就我們業務的各項固有風險為我們提供全面保障。

由於我們的風險管理及內部控制系統取決於我們的僱員是否有效落實，我們無法向閣下保證，我們的全體僱員將會嚴格堅持該等政策及程序，而落實該等政策及程序可能涉及人為過失。我們無法保證我們的內部控制系統可有效防範腐敗、賄賂或其他違法或不道德活動的發生。此外，隨著我們的業務演變，我們的增長及擴張可能影響我們實施嚴格風險管理及內部控制政策及程序的能力。倘我們未能及時採納、實施及修訂（如適用）我們的風險管理及內部控制政策及程序，我們的業務、財務狀況及經營業績會受到重大不利影響。

我們的保險可能不足以保障有關我們業務運營損失的所有風險。

我們根據業務需求、行業慣例及相關法律法規所載規定投購保險。然而，我們無法保證我們的保險足以保障我們於業務運營面臨的所有風險。於往績記錄期間，我們為施工項目現場人員投保團體意外保險。根據中國的慣例，我們並無持有中國法律法規未強制規定的任何業務中斷或訴訟保險。倘我們承擔保險承保範圍以外的重大責任，或倘我們的業務運營長期遭受干擾或中斷，我們將會承擔重大成本及損失，這將對我們的經營業績造成重大不利影響。此外，我們的保險可能存在對發生包括地震、火災、惡劣天氣狀況、戰爭、水災、停電、設備故障及施工事故在內的若干意外事件以及其造成的後果、損害及破壞，而承保範圍不足或完全未予承保的情況。任何未投保損失或責任可能會導致我們產生大量成本及分散資源，這會對我們的經營業績造成重大不利影響。

我們可能涉及知識產權糾紛及侵權索賠，這可能會轉移我們管理層的注意力並損害我們的聲譽和盈利能力。

我們依賴將專利、商標、域名及合同權利結合使用，以保障我們的知識產權。截至2023年6月30日，我們亦在中國擁有750多項有效專利、17項註冊商標、86項國內計算機軟件版權及3項域名。我們亦擁有與我們業務相關的專有資料，如有關定價、原材料採購及施工方法的資料。然而，我們無法保證我們採取監控及保護我們知識產權的措施足以防止或制止對我們知識產權的侵權或其他濫用。倘未能成功加強我們的知識

風險因素

產權保護將會削弱我們的競爭力並損害我們的聲譽。我們相信，我們的商標對我們品牌的認可度及業務的成功起着關鍵作用，因此我們須在監控及保障我們的知識產權方面投入大量成本。

我們可能需要展開法律程序來加強保護我們的知識產權並保護我們的專有技術。同時，我們也可能面臨有關我們的產品或服務侵犯第三方知識產權而涉及申索的訴訟。由我們提出的或針對我們提出的任何訴訟或索賠，不論有無證據或不成功與否，均費用高昂、耗時許久且可能會使我們為日常運營或其他公司用途而預留的資源大量減少。任何我們作為其中當事人的該等訴訟或法律程序的不利裁決都可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

倘我們無法吸引、留用或穩定我們經營所需的高級管理層及主要人員，均會阻礙我們的持續增長及成功。

我們的成功在很大程度上取決於高級管理層及主要人員的服務及努力以及我們持續吸引、留用及激勵主要人員的能力。我們與其他地區級和國家級的建設工程承包公司競相招聘經驗豐富的管理人員和合資格人才，而爭奪該等人員的競爭異常激烈。我們無法保證我們將能繼續吸引及留用對我們的增長至關重要的合格人員。重要職位或擁有豐富行業專長或經驗（包括負責項目管理、風險管理、生產、銷售和市場營銷、研發、以及會計和財務管理方面）的任何僱員的流失可能對我們的營運造成重大不利影響。在這種情況下，倘我們無法及時或根本無法招募並挽留具有同等資質的替代人員，我們的增長和成功均會受到不利影響。有關我們高級管理層的更多詳情，請參閱「董事、監事及高級管理層」。

我們的信息技術系統可能遭遇故障。

我們在很大程度上依賴我們信息技術系統來進行日常運營。我們的信息技術系統對我們的營運至關重要，亦支持重要的營運流程，包括項目管理、採購及投標。我們的經營效率和風險管理實踐已通過該信息技術系統得以加強。然而，我們無法向閣下保證在未來不會發生因停電、計算機病毒、黑客網絡攻擊、硬件和軟件故障、通訊故障、火災、自然災害以及與我們的信息技術系統相關的其他類似事件所造成的任何損壞或中斷。倘出現任何嚴重的損壞或重大中斷，我們可能會遭遇系統錯誤，且我們的業務可能會中斷。我們的信息技術系統出現故障或缺陷可能導致敏感信息意外洩漏，並使我們面臨客戶及業務合作夥伴提出索賠的風險。我們可能需要花費大量成本及時間以恢復信息技術系統及取回丟失的信息。

風險因素

我們未必能夠發現及防止我們僱員、分包商或第三方的賄賂或其他失當行為。

在日常業務過程中我們可能難以發現及制止我們的僱員或第三方（例如我們的分包商或供應商）的賄賂或其他失當行為，其中包括接受回扣、受賄或其他非法利益或所得，可能會使我們受到負面宣傳、面臨訴訟及損害我們的聲譽。我們為發現及防止該等行為所採取的預防措施未必於所有情況下均有效，特別是在我們向海外司法權區擴張的情況下，及我們的內部控制系統在不熟悉的市場或不能有效預防腐敗、賄賂或其他非法活動的發生。我們無法向閣下保證僱員或第三方的任何失當行為不會對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響，無論是否涉及未曾發現的過往行為或未來行為。

我們的財務業績可能會受到政府補助的影響。

我們於截至2020年、2021年及2022年12月31日止年度以及截至2023年6月30日止六個月收到政府補助分別為人民幣7.3百萬元、人民幣3.8百萬元、人民幣2.1百萬元及人民幣4.1百萬元。並非所有政府補助均屬經常性質。我們收到的政府補助具有不確定性且受地方政府列明的若干挑選準則及程序所限。此外，地方政府部門的發展重點可能隨時間轉移至其他行業，概無法保證我們日後能收取任何此類政府補助。若日後我們未能收取如往績記錄期間收取的相同水平的政府補助，我們於該期間的盈利能力可能受到不利影響。

我們從事研發活動，未來或對盈利能力及經營現金流量產生負面影響，亦未必實現預期結果。

我們的技術能力及基礎設施對我們的成功至關重要。我們經營所在行業技術快速演變，在技術創新方面迅速發展，同時由於我們大量承接需要新技術的項目，我們需分配資源（包括財務資源）進行研發以引領技術進步，令我們的解決方案在市場具競爭力。因此，我們一直以來重視投資研發。截至2020年、2021年及2022年12月31日止年度及2023年6月30日止六個月，我們的研發開支分別為人民幣427.3百萬元、人民幣562.0百萬元、人民幣678.7百萬元及人民幣185.3百萬元。我們預期日後研發開支會持續增加。此外，研發活動本身具有不確定性，且將研發成果投入商業使用或會面臨實際操作上的困難。我們支出大額資金從事研發未必能創造相應利益。鑒於技術一直並會持續快速發展，我們未必能高效及以具成本效益的方式及時更新技術，甚至根本不

風險因素

能更新技術。我們行業新技術的出現可能會令我們正在開發或預期日後開發的技術、技術基礎設施或解決方案過時或缺乏吸引力，從而限制我們承接項目的能力，導致我們的收入、盈利能力及市場份額減少。

中國的經濟、政治及社會狀況以及政府政策受全球宏觀經濟、政治及社會狀況影響，相關不利因素可能會對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生重大不利影響。

本公司的大部分運營位於中國。因此，我們的經營業績、財務狀況及前景很大程度上受到中國經濟、政治、社會及法律發展的影響。於過去數十年，中國政府已採取多項措施推動市場經濟，並鼓勵企業實體建立穩健企業管治。中國政府也通過策略性地資源分配、控制外幣計值債務的支付、制訂貨幣政策及向特定行業或公司提供優惠待遇對中國經濟增長產生重大影響。儘管中國經濟在過去數十年取得顯著增長，但是我們可能難以預測我們可能面臨的所有風險及不確定因素，如果中國經濟受全球經濟狀況影響而放緩或會減少客戶對我們產品及服務的需求，從而對業務及經營業績造成重大不利影響。此外，中國政府政策或中國法律的重大變動可對中國的整體經濟增長造成重大影響。

我們可能受法律法規對貨幣兌換的監管要求所限，這可能影響我們對涉及需要以外匯交易的業務及日常經營管理，包括向H股持有人作出的股息派付。

根據中國現行外匯管制制度，我們進行的經常項目外匯交易（包括派付股息）無須事先取得外匯管理局批准，但我們須提交有關交易的憑證並於中國境內持有經營外匯業務牌照的指定外匯銀行進行交易。然而，我們進行的資本項目外匯交易須事先取得外匯管理局的批准。

根據現行外匯法規，於完成[編纂]後，在符合若干程序規定的情況下，我們可用外幣派付股息，而無須事先取得外匯管理局批准。然而，我們無法保證有關以外幣派付股息的利好外匯政策日後仍會持續有效。倘我們未能就上述任何目的取得外匯管理局批准將人民幣兌換為任何外幣，則我們的資本開支計劃，乃至我們的業務、經營業績及財務狀況均可能受到重大不利影響。

風險因素

我們H股的外籍個人持有人須繳納中國所得稅，而持有H股的外資企業的中國稅項責任並不確定。

根據中國現行稅務法律、法規及規定，非中國居民個人及非中國居民企業須就我們向彼等派付的股息及因出售或以其他方式處置H股所得的收入履行不同納稅義務。

根據《中華人民共和國個人所得稅法》，非中國居民個人須按20%稅率繳納中國個人所得稅。因此，除非適用於中國與該外籍個人居住的司法權區間的稅務協議就相關稅務責任提供減免或豁免，我們須自股息付款中預扣該稅項。一般而言，根據該等協議，香港上市公司向外籍個人派付股息，須按10%的預扣稅率繳稅。如10%的稅率不適用，預扣稅公司應：(a)在適用稅率低於10%時，按正當程序退回超出稅額；(b)在適用稅率介於10%至20%之間時，按適用稅率預扣該外籍個人所得稅；或(c)在雙重徵稅協定不適用時，按20%的稅率預扣該外籍個人所得稅。

根據企業所得稅法，對於未在中國設立機構或經營場所的非中國居民企業，及雖在中國設有機構或經營場所，但其收入與所設機構或經營場所無關的該等企業，我們派付的股息及上述外國企業出售或以其他方式處置H股後獲得的收益，一般須按20%的稅率繳納中國企業所得稅。根據國家稅務總局頒佈的《關於中國居民企業向境外H股非居民企業股東派發股息代扣代繳企業所得稅有關問題的通知》，該稅率已降低至10%，而依據中國與相關非中國居民企業所在司法權區之間的特別安排或適用協議，該稅率亦可進一步降低。

儘管存在上述安排，但由於若干因素的影響，適用的中國稅務法律及規則在解釋及應用方面仍可能會不時進行修訂，所有非中國居民個人持有人可能須按照20%的統一稅率繳納中國個人所得稅。

此外，在中國稅務機構對適用中國稅務法律及法規的詮釋及應用仍存在可能會不時進行修訂，包括非中國居民企業的資本增值稅及向我們H股的非中國居民股東支付的股息及因出售或以其他方式處置H股所得盈利的個人所得稅。中國稅務法律及法規亦會發生變化。倘適用稅務法律及法規或該等法律法規的詮釋及應用出現任何變化，閣下於我們H股的投資價值可能會受到重大影響。

風險因素

我們目前在中國享有的屬非經常性質的優惠稅務待遇失效和出售劃分為持有待售的處置組的資產收益的非經常性性質取消會對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

中國普遍的企業所得稅率為25%，然而，若干受鼓勵經濟領域的合資格企業有權享有各種優惠所得稅率。本集團中國的若干成員公司自2015年起享有優惠所得稅率，進一步詳情，請參閱「財務資料－稅項」。

截至2020年12月31日止年度，我們還在其他收入及收益項下確認出售劃分為持有待售的處置組的資產的非經常性收益人民幣68.1百萬元，進一步詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註6.1。

我們目前享有的屬非經常性質的優惠稅務待遇到期或取消和出售劃分為持有待售的處置組的資產收益的非經常性性質到期或取消，或出現其他不利變動，會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

根據企業所得稅法，我們可能不會持續受惠於中國「高新技術企業」的稅務優惠。有關分類可能會產生不利稅務後果。

根據企業所得稅法，高新技術企業可享受15%的優惠企業所得稅稅率。本公司及我們的五家附屬公司已獲主管政府機構批准列為高新技術企業。於往績記錄期間，本公司及本公司五家附屬公司（即山西山安碧泉海綿城市科技有限公司、山西山安茂德分布式能源科技有限公司、高平市鑫時陽田光伏發電有限公司、山西山安藍天節能科技股份有限公司及山西山安立德環保科技有限公司）已分別取得了高新技術企業證書，有效期為三年。

儘管於往績記錄期間合資格享有高新技術企業稅率，惟不能保證我們於高新技術企業證書期滿後仍合資格作為高新技術企業而享受高新技術企業優惠稅率，在此情況下，本集團及其附屬公司將適用於所有中國企業的25%正常企業所得稅稅率。因此，實際稅率將大幅提高，並可能對我們的盈利能力產生重大不利影響，從而可能對我們

風險因素

的業務、經營業績及財務狀況產生重大不利影響。此外，亦不能保證企業所得稅法、其適用或解釋不會繼續改變，在此情況下，我們的實際所得稅稅率可能大幅提高。

與[編纂]有關的風險

作出[編纂]後可能設定的[編纂]

[編纂]

我們的H股過往並無公開市場，且其流動性及[編纂]可能出現波動。股份的[編纂]下降或波動可能會導致於[編纂]中購買股份的投資者蒙受重大損失。

於[編纂]前，我們的H股並無公開市場。向公眾提呈的H股初始[編纂]將由我們與[編纂]，[編纂]可能與本次[編纂]之後的H股市價存在重大差異。我們已向聯交所申請批准H股[編纂]及[編纂]。然而，在聯交所[編纂]並不能保證H股可形成活躍及流動的[編纂]市場，即使形成活躍及流動的[編纂]市場，亦不保證該市場將會持續。此外，H股的[編纂]可能會因多種因素而出現重大波動，該等因素包括但不限於：

- 我們的經營業績出現變動或與投資者及分析師的預期存在差異；
- 證券分析師對我們財務表現的估計改變；
- 我們或競爭對手刊發公告；
- 影響我們或我們所在行業的中國監管或市場變化；
- 自然災害或事故導致的任何業務中止；
- 投資者對我們以及在亞洲（包括香港及中國）的投資環境的看法；

風險因素

- 我們或競爭對手宣佈進行或完成收購、策略聯盟或合資；
- 主要人員加盟或離職；
- 有關股份的禁售期或其他轉讓限制的解除或屆滿；
- 向我們提出的責任索賠；
- 牽涉訴訟；及
- 整體政治、經濟、財政、社會發展及股市狀況以及其他因素。

此外，近年來，整體股市及其他中國發行人發行並在香港聯交所上市的H股均經歷了價格及成交量的波動，其中部分波動與有關公司的經營業績無關或不完全相符。整個市場及行業的波動可能會使H股的[編纂]受到類似重大不利影響。

根據[編纂][編纂]的H股的[編纂]與開始[編纂]之間有數個營業日的時間差。

[編纂]中[編纂]的H股的[編纂]將在[編纂]確定。但是，H股直至交付後才會在聯交所開始[編纂]，而交付日預計將在[編纂]後數個營業日內。在此期間，H股的[編纂]將無法[編纂]或以其他方式[編纂]我們的H股。因此，H股的持有人或會面臨如下風險：即由於在[編纂]與[編纂]開始日之間或會發生不利的市場狀況或其他不利情況，H股的[編纂]可能在[編纂]開始前下跌。

任何股東日後出售或大量拋售股份可能對我們股份當時之[編纂]產生重大不利影響。

於[編纂]後，倘任何股東日後在[編纂]大量[編纂]我們的股份，或出現這種[編纂]的可能性，均可能對我們股份的[編纂]產生重大不利影響，並且嚴重損害我們日後通過[編纂]股份而集資的能力。雖然控股股東已同意對本身持有的股份設立禁售期，倘任何控股股東在相關禁售期屆滿後大量出售我們的股份或令人預期會大量拋售，均可能導致我們股份[編纂]下跌，從而對我們日後籌集股本資金的能力產生負面影響。

風險因素

內資股可能轉換為H股，或會導致[編纂]內可供買賣的H股數目增加，從而影響H股股價。

經中國證監會批准，內資股可於境外證券交易所[編纂]。上述股份於境外證券交易所[編纂]，亦須遵守有關境外證券交易所的監管程序、規則及規定。除非有關境外證券交易所另有規定，否則上述股份的[編纂]毋須在本公司類別股東大會上取得批准。有關詳情，請參閱「股本－我們的內資股轉換為H股」。大量內資股可能轉換為H股，這可能進一步增加H股在[編纂]中的供應，從而或會對H股的[編纂]產生重大不利影響。

過往派發的股息未必能反映我們日後的股息政策。

我們宣派股息由董事會建議，而分派的股息金額將取決於多項因素，包括但不限於我們的經營業績、財務狀況、未來前景及董事會可能認為重要的其他因素。因此，我們過往所作的股息分派，並非我們日後股息分派政策的指標，務請有意投資者注意，先前支付的股息金額不應作為我們日後釐定股息的參考或基準。

本文件所載事實及其他統計數字乃源自政府官方刊物或公開數據來源，未必完全可靠。

本文件，尤其是「行業概覽」包含的數據及統計數據包括但不限於有關中國、中國經濟及中國建設工程承包和房地產行業的數據及統計數據。該等數據及統計數據源自多份政府官方刊物及其他出版物，以及受我們委託編製的第三方報告。我們認為該等資料的來源適當，並在摘錄及轉載有關資料時採取合理審慎措施。我們並無理由認為該等數據在任何重大方面存在虛假或具誤導性，或遺漏任何事實致使該等數據在任何重大方面存在虛假或具誤導性。該等政府官方來源的數據並未經我們、聯席保薦人、我們或彼等各自的任何董事、高級職員或代表或參與[編纂]的任何其他人士（不包括弗若斯特沙利文）獨立核實，亦未就其準確性發表任何聲明。我們無法向閣下保證該等數據乃按其他司法權區之相同基準或相同準確度（視情況而定）呈列或編製。

風險因素

[編纂]將令有意投資者遭受實時攤薄。

投資者將支付的每股價格高於扣除我們負債總額後我們的每股有形資產價值，因此投資者於[編纂]中購買股份時將會遭遇實時攤薄。因此，倘我們於緊隨[編纂]後向股東分派有形資產淨值，於[編纂]中購買股份的投資者收取的金額將低於彼等就其股份支付的款項。請參閱「附錄二—[編纂]財務資料」。

閣下應細閱整本文件，切勿依賴報章或其他媒體所載有關我們及[編纂]的任何資料。

媒體已報道有關我們及[編纂]的若干資料。我們概不就有關媒體報道或前瞻性陳述的準確性或完整性承擔任何責任，亦不就媒體發佈的任何數據的適當性、準確性、完整性或可靠性發表任何聲明。倘媒體發佈的任何數據與本文件所載數據不一致或衝突，我們概不承擔任何責任。因此，有意投資者不應依賴報章或其他媒體發佈的任何數據。