

## 風險因素

閣下[編纂]我們的[編纂]前，應仔細考慮本文件所載的所有資料，包括下文所述的風險及不確定因素以及我們的財務報表及相關附註。我們的業務及運營涉及若干風險及不確定因素，當中許多並非我們可控制。任何該等風險可能對我們的業務、財務狀況及經營業績有重大不利影響。由於任何該等風險，我們H股的交易價格可能會下跌，閣下可能損失全部或部分[編纂]。我們目前未知或未於下文載列或隱含或目前認為不重大的其他風險及不確定因素亦可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

我們的業務及運營涉及若干風險及不確定因素，當中許多並非我們可控制。該等風險可以大致分類為：(i)與我們業務有關的風險，(ii)與我們行業有關的風險，(iii)與在中國開展業務有關的風險，及(iv)與[編纂]有關的風險。

### 與我們業務有關的風險

我們與海螺水泥集團的業務關係對我們的運營至關重要。倘目前海螺水泥集團與我們之間的安排發生任何變化，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，海螺水泥集團為我們各年內最大的客戶，且截至最後實際可行日期，約有36.4%的股權由我們的控股股東之一海螺集團持有。自2018年下半年以來，我們一直為海螺水泥集團的外加劑產品供應商。有關我們與海螺水泥集團的關係，請參閱本文件「業務—客戶、銷售及營銷—我們與最大客戶的關係」及「與控股股東的關係—與海螺水泥集團的關係」。鑒於海螺水泥集團與我們之間的廣泛聯繫，我們的業務營運直接受到海螺水泥集團的業務營運、經營業績及前景的影響。此外，倘海螺水泥集團成員與我們之間的安排發生任何重大變化，我們可能會受到重大影響。

於往績記錄期間，我們的很大比例收入來自向海螺水泥集團供應外加劑產品，且無論就產量及產能而言，海螺水泥集團本身為2022年中國最大的水泥生產商之一。於2021財年、2022財年、2023財年及2024年六個月，我們自海螺水泥集團取得的收入分別佔我們總收入的約52.5%、41.6%、31.8%及30.7%。董事認為，於不久的將來，來自海螺水泥集團成員的銷售收入將持續佔我們總收入的相對較大比例。

海螺水泥集團的業務營運、經營業績及前景並非我們可控制。我們無法確保海螺水泥集團能夠維持其業務規模並保持對我們產品的需求。倘海螺水泥集團的業務或其所在行業

## 風險因素

發生任何重大變動，我們無法向閣下保證海螺水泥集團的需求一定會達到我們的預期。這可能會對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景產生重大不利影響。

倘海螺水泥集團停止向我們採購產品，或未能維持及／或增加與我們的現有業務水平，我們可能會經歷緩慢增長、零增長或負增長，且可能會對我們的業務、財務表現及經營業績產生重大不利影響。海螺水泥集團的業務發展計劃的任何變更或其業務或財務表現的任何不利變化(包括任何流動性問題、工廠搬遷、重組、清盤或清算)，亦可能導致我們承擔更高水平的信貸風險。我們無法確保我們將能夠以自現有客戶及／或新客戶獲得大量新的採購訂單的方式多樣化客戶群。

**我們的銷售取決於中國經濟以及水泥及混凝土行業，中國經濟的顯著放緩或水泥及混凝土行業的任何波動均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生不利影響。**

於往績記錄期間，我們的收入來自向中國客戶的銷售，其中大多數客戶為水泥及混凝土生產商。由於我們的水泥外加劑、混凝土外加劑以及其各自的過程中間體為製造水泥和混凝土的原材料，因此產品的需求取決於該等下游行業的需求。下游行業的表現及增長(如水泥及混凝土行業)，以及對我們產品的需求，均取決於(其中包括)中國經濟的狀況。整體經濟狀況、利率水平、通脹率及失業率、人口趨勢、國內生產總值增長及消費者信心等因素均會影響使用及應用我們的水泥外加劑、混凝土外加劑及其各自過程中間體的水泥及混凝土行業的增長。特別是，中國對水泥及混凝土產品的需求與中國的基礎設施建設及房地產行業密切相關，而中國的基礎設施建設及房地產行業又深受中國經濟狀況的影響。因此，基礎設施建設及房地產相關政策的任何變化以及中國經濟增長放緩以及中國相關行業的任何衰退均可能影響我們的銷售，導致我們的售價、銷量及利潤率面臨下行壓力，這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。

近年來，中國經濟及客戶需求均穩定增長。然而，我們無法向閣下保證增長水平日後會持續。中國經濟增長的任何顯著放緩及經濟狀況的惡化或下游行業的衰退可能會減少對我們產品的需求，並對我們的業務、財務狀況、經營業績及盈利能力產生重大不利影響。

## 風險因素

我們可能無法將毛利率維持在往績記錄期間錄得的水平。

儘管我們向關聯方客戶的銷售乃按一般商業條款進行及按公平基準定價，我們向關聯方客戶銷售的毛利率高於我們向第三方客戶銷售的毛利率。於2021財年、2022財年、2023財年及2024年六個月，我們向關聯方客戶銷售的毛利率分別為32.7%、36.5%、42.1%及45.4%；而於相應年度／期間，我們向第三方客戶銷售的毛利率分別為23.1%、31.7%、34.0%及40.2%。有關該等差異的原因，請參閱「財務資料」。儘管我們於往績記錄期間的大部分收入來自我們的關聯方，但我們計劃未來來自第三方客戶獲得更多收入。由於於往績記錄期間向第三方客戶銷售的毛利率相對較低，我們無法向閣下保證，倘我們的客戶結構未來發生變化，我們未來將繼續將毛利率維持在往績記錄期間錄得的水平。倘未來我們的毛利率大幅下降或我們無法維持相對較高的毛利率，我們的盈利能力及財務狀況可能會受到不利影響。

由於我們主要向中國的水泥及混凝土生產商銷售產品，而水泥及混凝土主要應用於基礎設施建設及房地產行業，因此我們的銷售受中國基礎設施建設及房地產行業發展的影響。基礎設施建設及房地產行業的任何不利發展均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生負面影響。

由於我們的客戶主要為中國的水泥及混凝土生產商，因此我們的水泥及混凝土外加劑銷售與中國基礎設施建設及房地產行業的發展密切相關。基礎設施建設及房地產行業對水泥及混凝土的需求將決定我們外加劑產品的需求。根據弗若斯特沙利文的資料，自2021年至2023年，中國的水泥產量減少，而自2021年至2023年，中國的水泥外加劑產量亦減少。自2021年至2023年，中國的混凝土產量減少，而自2021年至2023年，中國的混凝土外加劑產量亦減少。基礎設施建設及房地產行業的任何不利發展均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生負面影響。

我們無法向閣下保證中國基礎設施建設行業的未來發展趨勢，亦無法保證中國的房地產行業不會出現進一步衰退。基礎設施建設及房地產行業的任何不利發展（例如政府對基礎設施建設的投資減少或房地產市場長期疲軟）均可能對水泥及混凝土的需求產生負面影響，從而影響對我們產品的需求。

## 風險因素

我們可能無法按可接受的價格獲得穩定供應的原材料，這將對我們的運營及財務狀況產生不利影響。

我們持續取得成功取決於我們是否有能力以商業上可接受的條款及時獲得充足的優質原材料供應，以支持我們的運營和未來計劃。原材料成本佔我們銷售成本的比例最大，於往績記錄期間各年度／期間約為人民幣1,084.9百萬元、人民幣1,339.6百萬元、人民幣1,759.1百萬元及人民幣807.8百萬元，分別佔我們總銷售成本的約90.5%、90.8%、90.8%及90.3%。環氧乙烷、環氧丙烷及乙醇胺乃生產我們產品的主要原材料。儘管我們設有我們採購原材料的合格供應商名單，但我們認為合適的合格供應商未必能夠隨時找到，且其未必能在我們有需要時供應。於往績記錄期間，我們與一些主要供應商訂立了供應框架協議，並根據該協議建立原材料價格計算基礎（慮及原材料交付當日的相關市場價格、其他固定成本及運輸費用）。然而，我們無法向閣下保證我們的供應商能夠履行對我們的義務。倘我們無法自我們的首選供應商採購相關原材料，我們可能須要以更高的價格或延遲採購有關原材料。倘我們無法及時找到任何替代供應來源，我們的業務、聲譽及經營業績可能會受到不利影響。

我們的原材料價格及可獲得性取決於多項我們無法控制的因素，例如我們供應商採購我們原材料主要資源（如石油）的國家的經濟及彼等各自的國內政府政策。我們無法控制環氧乙烷、環氧丙烷及乙醇胺的成本。環氧乙烷、環氧丙烷及乙醇胺的成本可能因多項因素而大幅波動，包括我們供應商採購我們原材料主要資源（如石油）的相關出口國家的原油開採條件、枯竭水平、整體經濟狀況及政府政策。於往績記錄期間，環氧乙烷、環氧丙烷及乙醇胺的成本波動導致我們的原材料單位成本的相應變動。根據弗若斯特沙利文的資料，環氧乙烷於2021年至2023年的平均價格分別為每噸人民幣6,902元、每噸人民幣6,512元及每噸人民幣5,753元，環氧丙烷於2021年至2023年的平均價格分別為每噸人民幣14,820元、每噸人民幣9,042元及每噸人民幣8,512元，而乙醇胺於2021年至2023年的平均價格分別為每噸人民幣9,087元、每噸人民幣8,446元及每噸人民幣6,942元。環氧乙烷、環氧丙烷及乙醇胺於2024年上半年的平均價格分別為每噸人民幣5,972元、每噸人民幣8,350元及每噸人民幣6,748元。有關進一步資料，請參閱本文件「行業概覽 — 中國水泥外加劑市場分析 — 中國水泥外加劑市場的產品平均價格及原材料平均價格」及「行業概覽 — 中國混凝土外加劑市場分析 — 中國混凝土外加劑市場的產品平均價格及原材料平均價格」。倘環氧乙烷、環氧丙烷及乙醇

## 風險因素

胺的成本大幅增加，且我們未能成功將成本轉嫁予客戶，我們的毛利率將會下跌。因此，我們無法向 閣下保證原材料的價格可維持於目前水平，亦無法保證未來我們不會遇到獲得充足原材料供應的困難。我們無法向 閣下保證我們產品的售價會有該等增長，或即使有，亦概無法保證與環氧乙烷、環氧丙烷及乙醇胺的成本增長成正比。

此外，我們已與一間能源化工集團（於最後實際可行日期註冊資本為人民幣3,265億元的中國公司）的分公司訂立協議，據此，該供應商通過管道向我們供應環氧乙烷。倘該管道損壞或倘我們與有關供應商的協議未獲重續或被終止導致任何供應中斷，均可能顯著影響我們的運輸成本、環氧乙烷供應的安全保障以及生產計劃的及時性。

任何供應中斷或交付延誤均可能嚴重影響我們的生產計劃及按時向客戶交付產品。倘我們的原材料價格大幅上漲，而我們無法將有關價格上漲轉嫁予客戶，及／或無法找到價格可接受或根本無法找到原材料供應的替代來源，我們的銷售成本可能會增加，利潤率可能會下跌，這會對我們的業務及財務狀況以及經營業績造成重大不利影響。

**我們可能無法在市場上維持競爭力。**

我們在競爭性的市場中運營。根據弗若斯特沙利文的資料，中國水泥外加劑市場高度集中。於2023年12月31日，中國前五大水泥助磨劑供應商約佔中國水泥助磨劑總產量的49.4%。同時，根據弗若斯特沙利文的資料，混凝土外加劑市場參與者眾多，中國約有4,000家混凝土外加劑供應商，導致市場相對分散。近年來，高性能混凝土減水劑因其令人滿意的性能，市場份額不斷增加。未來，高性能混凝土減水劑的市場份額預計將進一步增加。我們部分競爭對手可能發展或擁有更大的產能、人力及其他資源、更雄厚的財力、更成熟的客戶群、更多元化的產品選擇、更知名的品牌及更高的市場認可度。因此，該等競爭對手可能比我們更有能力迅速響應市場狀況的變化。激烈的競爭會使我們承受定價壓力，進而可能會降低我們的利潤率並減少我們的收入。此外，我們所面臨來自市場參與者的競爭日益激烈。

此外，由於我們有意擴展我們於海外市場的銷售覆蓋面，但在國際市場的涉足增加將進一步帶來我們可能不熟悉的新領域，使我們較新的市場參與者處於更不利的位置。倘我們無法遵守該等國家的監管規定及維持我們於水泥外加劑及混凝土外加劑市場的競爭力，我們的業務、經營業績或財務狀況可能會受到重大不利影響。

## 風險因素

我們的生產及運營須符合廣泛的環保法律及法規，該等法律及法規的合規成本日後可能會增加。

我們的生產及運營須符合中國有關在生產過程中排放污水、固體廢物及氣體的各種環保的法律及法規。中國有關當局或會就不符合該等法律及法規的生產工廠處以罰款、停業、責令整改或關閉。

我們的生產過程會排放污水、廢氣及固體廢物。為遵守中國的適用環保法律及法規，我們在生產工廠中安裝了廢物處理設施，並委任第三方服務供應商於我們的生產過程中處理廢物。我們的業務營運亦涉及使用及存儲具有潛在危險的化學品。

儘管已採取該等保護措施，我們無法向閣下保證我們會始終正確理解相關法律及法規，並始終完全遵守相關法律及法規。倘我們違反適用的環保法律及法規，或倘我們的服務供應商未能提供可使我們遵守適用的中國環保法律及法規的廢物處理服務，我們可能會被要求糾正此類不合規，亦可能會遭受處罰、制裁以及補救措施及與補救措施相關的大量成本，這可能會對我們的業務、財務表現及經營業績造成重大不利影響。

此外，中國政府日後可能頒佈新的環保法律及法規，並就環保法律及法規執行更嚴格的詮釋。因此，我們可能會產生額外費用，以引入相關的預防或補救措施、調整我們的生產程序、購買新的污染控制設施以及提升我們的合規及監控系統，以確保遵守此類經修訂的法律及法規。此外，我們在環境合規方面的預算未必足以支付此類成本，而我們可能需要就此分配額外的資金，此舉可能會對我們的運營及財務表現造成重大不利影響。倘我們未能及時或完全無法引入新的預防或補救措施、對我們的生產程序作出相應的調整、購買新的污染控制設施或建立有效的合規及監控系統，則我們可能會因該不合規遭受高額罰款或重罰，而我們的業務營運可能會受阻，繼而對我們的運營及財務表現造成重大不利影響。

於往績記錄期間，我們就環保產生的開支分別為人民幣1.0百萬元、人民幣6.0百萬元、人民幣3.6百萬元及人民幣1.8百萬元。倘中國政府實施更嚴格的環保法律及法規，我們的生

## 風險因素

產成本可能會大幅增加，或我們可能需要產生重大資本開支或其他成本以維持合規，我們未必能將該等額外成本轉嫁予客戶。董事預期，由於中國目前實施嚴格的環保法律及法規標準，環境合規成本將繼續增加，有關合規成本增加會影響我們的經營業績。

由於我們在實施業務策略方面可能會面臨困難，我們於往績記錄期間的歷史財務及經營業績可能並不反映我們未來的增長及表現。

於往績記錄期間，我們的業務營運擴張使我們的收入穩定增長。我們於2021財年、2022財年及2023財年的總收入分別為人民幣1,537.5百萬元、人民幣1,839.6百萬元及人民幣2,395.5百萬元，截至2023年12月31日止三個年度的複合年增長率為24.8%。我們的收入由2023年六個月的人民幣1,035.5百萬元增加人民幣67.9百萬元或6.6%至2024年六個月的人民幣1,103.4百萬元。我們於相應年度／期間的整體毛利率分別為22.0%、19.8%、19.2%及19.0%。

然而，我們無法向閣下保證我們的收入將繼續以相同的利率增長，或我們能實現與往績記錄期間所錄得水平相若的毛利率。我們的歷史財務資料僅為對我們過去表現的分析，未必能反映或暗示我們未來的財務表現。我們收入或毛利率的未來增長取決於多項因素，其中部分乃我們無法控制。例如，不斷變化的監管、經濟及競爭環境、全球經濟、我們提供的產品類型、我們的產品的售價以及原材料成本以及勞工及員工成本。我們的產品的毛利率可能會因與客戶的關係、產品製造技術的複雜性及客戶要求的交付期等因素而個別波動。倘我們未能獲得新業務或控制我們的成本，或未能將利潤率維持於與往績記錄期間相若的水平，我們的財務狀況可能會受到不利影響。

我們日後可能會尋求收購及投資以進一步擴張我們的業務。我們無法向閣下保證我們能夠成功完成或以對我們絕對有利的商業化條款完成有關收購。我們可能無法將收購的實體或資產成功整合至我們的業務，且可能阻礙我們向其他服務類別或經營區域的擴張。這或會對該等收購的預期收益產生重大影響。此外，將任何已收購實體或資產整合至我們的運營可能需要管理層投入大量精力。管理層重心的轉移以及我們於任何整合過程中遇到的任何困難或會對我們管理業務的能力產生不利影響。

我們日後可能進行的收購及投資亦可能使我們面臨其他潛在風險，包括與不可預見或隱藏債務有關的風險、分散我們現有業務及技術資源、未能獲得足夠收益以抵銷成本、收

## 風險因素

購開支及由於我們整合新業務而產生的潛在損失或對我們與員工及客戶之間的關係的損害。此外，我們可能就收購產生的商譽錄得減值虧損。任何該等事件的發生或會對我們的業務管理能力、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

此外，我們長遠成功與否亦取決於我們能否為業務計劃取得更多資金。倘我們未能管理任何或全部該等關鍵因素，包括成本增加、對專業知識及合格人員的需求及實施相應內部控制措施，我們的業務發展及擴大經營規模的能力可能會削減，進而影響我們未來的業務增長。

**我們未必能夠成功進行海外擴張。**

載於本文件「未來計劃及[編纂]」一節的未來業務計劃的實施存在不確定因素及風險。我們的業務計劃，尤其是新產品的銷售及向海外國家（例如烏茲別克斯坦及印度尼西亞）新客戶的銷售業務乃基於對存在固有的不確定因素及風險的未來事件的若干假設。該等假設可能不正確，以致可能影響到我們業務計劃及策略於商業上的可行性。倘我們無法成功或有效實施我們的計劃及業務策略，我們未來的業務、盈利能力及財務狀況可能會受到重大不利影響。有關進一步資料，請參閱本文件「業務 — 我們的未來策略」。未能或推遲實施任何或所有該等策略及未來計劃可能會對我們的前景、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

**生產工廠營運的任何重大中斷可能對我們的業務及財務狀況以及經營業績造成重大不利影響。**

我們無法向閣下保證我們的生產工廠的運營日後不會發生任何中斷。倘我們的生產工廠的運營因火災、爆炸、設備故障、停電、停工、惡劣天氣條件、自然災害、勞資糾紛、勞動力重組、運輸及物流問題、政治動盪或其他因素而發生重大中斷，我們的業務及財務狀況以及經營業績或會受到不利影響。超出我們控制範圍的極端天氣及氣候變化、天災及其他災難性事件亦可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。發生任何該等事件均可能使我們須作出重大且無法預計的資本開支。

我們的生產過程取決於穩定的水電供應，可能會受到極端天氣及氣候變化的不利影響。倘遇到水電供應短缺、極端天氣或氣候變化，我們的生產活動可能會中斷，這可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

## 風險因素

生產中斷可能會增加我們的成本並使產品交付延遲，進而可能使我們承擔與客戶的相關銷售安排下的罰款或其他責任。由該等中斷引起的生產暫停可能導致銷售下降或銷售確認延遲。根據我們現有的保單，該等運營中斷導致的銷售損失或成本增加可能無法收回，且任何長時間的業務中斷亦可能導致客戶流失。倘發生上述任何情況，我們的業務及財務狀況以及經營業績可能會受到不利影響。

**我們可能無法從我們的研發工作及新生產工廠投資中獲得利益、無法迅速及時地跟上及應對趨勢、技術變化及不斷演變的行業標準。**

我們擁有一支負責研發工作的內部技術團隊。我們業務的成功取決於我們能否繼續及時開發新產品及新用途，並透過研發改進我們的生產技術，以滿足客戶要求及行業需求。我們已申請多項專利來保護我們的技術。我們目前擁有生產我們的產品的各種專利技術。於最後實際可行日期，我們是董事認為對我們的業務營運而言至關重要的80項專利(包括66項發明專利)的註冊擁有人，且正在中國申請董事認為將對我們的業務營運而言至關重要的逾20項專利。有關我們專利的更多資料，請參閱本文件附錄四「B.有關本集團業務的其他資料 — 2.重大知識產權」。特別是，我們計劃投入資源以開發及商業化碳酸乙烯酯(鋰電池及鋰離子電池的一種主要原材料)，其生產過程與聚醚單體的生產過程基本相似。

我們可能會誤判市場需求並擴大小客戶群或總體需求較低的產品及用途的產能。倘我們未能開發出客戶及市場要求且獲好評的產品及用途，我們可能無法有效地與競爭對手競爭，這或會對我們的業務、經營業績及財務狀況產生不利影響。倘我們未能開發出獲鋰電池及鋰離子電池製造商好評的產品，該等開發的成本將不會產生任何有意義的回報，這或會對我們的業務、經營業績及財務狀況產生不利影響。

我們從事水泥外加劑及混凝土外加劑以及其各自過程中間體(即醇胺產品、聚醚單體及聚羧酸母液)的生產及銷售，該等產品須符合客戶的相關行業標準及規格要求。然而，我們無法向閣下保證我們現有或日後的產品始終符合不斷演變的行業標準或客戶要求，亦無法保證我們將不會因確保符合有關標準或要求而產生重大成本。概無保證我們將繼續成功應對該等技術變化及不斷演變的行業標準。新產品或技術可能會降低我們現有產品或技術的競爭力。倘我們未能遵守該等標準或要求，我們可能會產生額外成本以更改產品成分或改進生產過程及升級生產技術，以符合行業標準及客戶需求，其中任何一項均會對我們的業務及經營業績產生不利影響。倘我們未能迅速及時地從我們的產品研發工作及不斷演變

## 風險因素

的行業標準中獲得預期利益，我們可能無法繼續有效地滿足客戶需求，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。於往績記錄期間各年度／期間，我們的研發開支分別為人民幣39.1百萬元、人民幣39.9百萬元、人民幣45.8百萬元及人民幣29.4百萬元。開發新產品及新產品用途或發展及改進我們的生產及技術可能會耗費大量時間及成本。我們無法向閣下保證我們的所有研發工作會帶來有意義的突破，或有關研發工作可帶來客戶可接納的商業化。倘我們未能成功研發新產品、新用途及新技術，或倘我們未能商業化研發工作，我們的研發開支將被浪費，我們的競爭力亦將下降。

此外，我們的競爭對手可能會開發或改進可廣受市場接納的技術或產品，或就技術能力及質量方面優勝於我們。倘我們未能及時有效地改進現有產品及推出新產品及新用途，發展或改進生產技術，我們可能無法留住現有客戶、提高競爭力或保持我們的市場地位。

此外，我們未來的成功很大程度取決於我們能否增加產出及提高生產效率。我們不斷升級現有生產設備設施，並增設更多生產設備設施以提高產能及效率。然而，我們的設備設施的任何升級及產能擴大受以下固有風險及不確定因素影響：

- 需要通過股權或債務融資提供我們升級及產能擴大的資金，我們可能無法按合理商業條款獲得該等股權或債務融資，或根本無法獲得股權或債務融資；
- 延遲或未能獲得建立新生產工廠、擴大產能及改建現有生產工廠所必需的政府批准及許可；
- 折舊開支增加；及
- 成本超支、施工延誤、生產問題，包括交付延誤及其他經營困難。

上述任何不確定因素均有可能大幅延遲或限制我們按計劃或需求執行未來設備設施的任何升級及產能擴大的能力。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

我們增加向國際市場銷售產品的策略受政治、經濟、監管、法律及其他不確定性以及風險規限。

於往績記錄期間，我們主要將水泥外加劑及混凝土外加劑以及其各自過程中間體銷售予中國國內的客戶。我們的部分收入來自向貿易公司客戶進行的銷售，該等貿易公司再將我們的產品銷售予國際市場客戶。由於我們將產品售予貿易公司，而這些貿易公司再將產品轉售予海外市場的客戶，這些客戶將產品用於他們的生產，因此我們過去對我們產品在海外市場的客戶的直接聯絡有限。我們有意進一步擴大對位於烏茲別克斯坦及印度尼西亞等海外國家客戶的直接銷售。詳情請參閱本文件「未來計劃及[編纂]」及「業務 — 我們的未來策略」。

因此，我們將受到以下與在國際市場開展業務有關的各種風險及不確定性的規限：

- 遵守我們可能不熟悉的外國法律、監管規定及當地行業標準；
- 來自國外競爭對手的競爭，或者由於不熟悉當地商業環境而未能預見國際市場競爭格局的變化；
- 難以管理與外國客戶的關係；
- 政治及經濟局勢不穩定；
- 缺乏對當地運營及市場條件的熟悉；
- 文化及語言障礙；
- 在國際市場面臨增加的訴訟風險；及
- 匯率風險及外匯管制風險。

以上任何因素都可能導致業務中斷及銷售損失，從而會對我們的業務、經營業績及增長戰略產生重大不利影響。

我們的業務及財務狀況取決於我們有效管理存貨的能力。

我們的存貨包括原材料及製成品。我們的業務及財務狀況取決於我們管理及維持合理水平存貨的能力。倘我們過多儲備存貨，將增加所需的營運資本，並將產生額外的融資成

## 風險因素

本來監管及存儲庫存。另一方面，倘我們存貨不足，可能無法滿足客戶的需求，進而可能對我們的業務及財務狀況產生不利影響。我們無法向閣下保證將來不會出現庫存過多或庫存不足的情況，或者任何此類情況不會對我們的業務及財務狀況產生不利影響。

此外，我們存貨週轉率受到客戶總需求及消費者選擇及偏好變化的影響，該等因素都不在我們的控制範圍之內，這使我們面臨存貨滯銷的風險。儘管我們通常在收到客戶訂單後購買原材料，但我們的客戶可能會取消或推遲向我們下達採購訂單。對我們產品的需求也可能發生變化，我們的客戶可能不會按照銷售預測或客戶通過銷售框架協議提供的初始指示確認產品的採購訂單數量。倘我們無法有效管理我們的存貨，我們可能面臨存貨陳舊、可變現價值下降及製成品存貨價值大幅減記的風險。任何該等事件均可能對我們的業務及財務狀況以及經營業績產生不利影響。

於2021年、2022年及2023年12月31日以及2024年6月30日，我們的存貨分別為人民幣52.9百萬元、人民幣118.6百萬元、人民幣102.9百萬元及人民幣135.9百萬元，於往績記錄期間，我們錄得的存貨平均週轉天數分別為14.0天、21.2天、20.9天及24.4天。於往績記錄期間，分別錄得存貨減記人民幣1.8百萬元、人民幣2.8百萬元、人民幣1.4百萬元及人民幣1.8百萬元。我們不能向閣下保證我們的存貨平均週轉天數在未來不會增加，我們可能需要報銷存貨滯銷或以較低價格出售存貨滯銷，任何該等情況均可能對我們的業務及財務狀況產生不利影響。

**未能維持有效的現金流量管理可能會對我們的業務營運及財務狀況產生不利影響。**

於往績記錄期間各年度／期間，我們分別錄得經營活動所得／(所用)現金淨額人民幣262.5百萬元、人民幣(122.3)百萬元、人民幣163.7百萬元及人民幣30.7百萬元。有關進一步詳情，請參閱本文件附錄一「會計師報告—綜合現金流量表」。我們無法向閣下保證我們未來的營運資金將不會出現任何下降或不會出現未來現金流出淨額。倘我們未能維持有效的營運資金及現金流量管理，我們可能面臨財務困難，我們的業務營運及財務狀況可能會受到重大不利影響。

**我們無法向閣下保證我們可成功實施我們的定價策略。**

我們已實施短期及長期定價策略，旨在讓我們的業務實現盈利及可持續增長。短期內，我們的定價政策專注於為水泥及混凝土外加劑及其各自的過程中間體產品[編纂]有競爭力的價格，以吸引客戶並佔領相關市場份額。隨著客戶對我們的產品及服務更加熟悉，並對我們的產品產生信心，我們有機會逐步提高價格以反映我們產品的價值及質量。該方法旨在增強我們的長期盈利能力。

## 風險因素

我們無法向閣下保證我們可成功實施上述定價策略。該等定價策略的有效性可能受到各種因素的影響，包括市場狀況、競爭動態、客戶偏好等。執行上述定價策略時遭遇任何失敗或擾亂均可能對我們的前景、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

**我們於2021年12月31日、2022年12月31日及2023年12月31日產生流動負債淨額。**

於2021年、2022年及2023年12月31日，我們分別錄得流動負債淨額人民幣7.7百萬元、人民幣192.1百萬元及人民幣16.5百萬元。有關進一步詳情，請參閱本文件「財務資料 — 流動資金及資金來源 — 流動資產及負債淨額」。

我們無法向閣下保證日後不會處於流動負債淨額狀況。倘日後再次出現流動負債淨額狀況，將使我們面臨流動資金風險，這可能會限制我們作出必要資本開支或發現商機的能力，且我們的業務、經營業績及財務狀況均可能會受到重大不利影響。

**我們面臨與貿易應收款項有關的信貸風險。**

我們與客戶的交易條款基於信貸或現金。貿易應收款項通常於開票之日起計30天至120天內到期。於2021年、2022年及2023年12月31日以及2024年6月30日，貿易應收款項平均週轉天數分別為68.8天、73.0天、82.2天及99.7天。

我們按等同於全期預期信貸虧損的金額計量貿易應收款項的虧損撥備，並以撥備矩陣計算。撥備率乃基於每位客戶的逾期天數。撥備矩陣初步基於我們過往觀察所得違約率而釐定。於2021年、2022年及2023年12月31日以及2024年6月30日，我們分別錄得貿易應收款項及應收票據淨額人民幣300.6百萬元、人民幣556.6百萬元、人民幣756.4百萬元及人民幣787.3百萬元。我們於2021財年錄得貿易應收款項減值虧損撥回人民幣2.6百萬元，而2022財年、2023財年及2024年六個月分別錄得貿易應收款項減值虧損撥備人民幣10.1百萬元、人民幣14.6百萬元及人民幣2.1百萬元。

倘(i)我們的客戶未能全額結清相關應收款項；或(ii)我們客戶的付款政策發生變化，導致應付款項的結算期延長，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。

我們無法保證我們實施的信貸控制政策及措施足以保護我們免受重大信貸風險並使我們能夠避免損失。我們可能會根據有關我們的貿易應收款項可收回性的若干假設、估計及評估，包括我們客戶的信用度及過往收款歷史，對呆帳進行撥備。然而，該等可收回性估計可能被證明為不準確，或者該等假設、估計及評估的基本依據可能會發生變化。倘我們今後需進行調整或我們的實際損失超過我們的撥備，這可能會對我們的經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

## 風險因素

我們的無形資產及商譽可能會產生減值虧損，這可能會對我們的經營業績及財務狀況產生負面影響。

於往績記錄期間，我們的無形資產主要包括專利。我們的商譽源自於2018年收購襄陽海螺、眉山海螺、臨沂海螺及貴州海螺。於2021年、2022年及2023年12月31日以及2024年6月30日，我們的無形資產分別為人民幣13.5百萬元、人民幣11.4百萬元、人民幣13.9百萬元及人民幣12.6百萬元，商譽分別為人民幣28.7百萬元、人民幣28.7百萬元、人民幣28.7百萬元及人民幣28.7百萬元。於往績記錄期間，我們並無錄得任何無形資產及商譽減值虧損。我們擬於未來進行策略收購及／或設立合資公司，以擴大我們的市場份額，鞏固我們於水泥及混凝土外加劑市場的地位。更多詳情，請參閱本文件「業務—進行策略收購，設立合資公司，擴展產業鏈佈局和提升競爭力」。上述策略收購及合資公司的設立可能會導致無形資產及商譽的收購。投資業務前景的變化可能會導致我們的無形資產及商譽出現減值，從而可能對我們的經營業績產生負面影響。我們無法保證我們的無形資產及商譽不會出現減值虧損。我們無形資產及商譽的任何重大減值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。

我們以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產及以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產受公允價值變動的影響。

我們以公允價值計量且其變動計入其他全面收益（「以公允價值計量且其變動計入其他全面收益」）的金融資產主要包括應收票據，而以公允價值計量且其變動計入當期損益（「以公允價值計量且其變動計入當期損益」）的金融資產主要包括銀行於往績記錄期間發行的結構性存款產品。對於以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的應收票據，其公允價值按未來現金流量的現值估計，並按於資產負債表日的市場利率貼現。對於銀行發行的以公允價值計量且其變動計入當期損益的結構性存款產品，其公允價值使用預測未來現金流量釐定，並按照風險調整後的貼現率貼現。於2021年、2022年及2023年12月31日以及2024年6月30日，我們錄得以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產分別為人民幣4.4百萬元、人民幣31.2百萬元、人民幣10.8百萬元及人民幣40.6百萬元。於2021年、2022年及2023年12月31日以及2024年6月30日，我們概無任何以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產，於2021年、2022年及2023年12月31日以及2024年6月30日，以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產產生的收益淨額分別為零、零、人民幣0.1百萬元及人民幣41.0千元。我們無法保證市場條件的變化（如有）將繼續為我們的以公允價值計量且其變動計入其他全面收益及以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產創造先前水平或任何水平上的公允價值收益，亦無法保證我們金融資產的公允價值未來不會減少，或我們的金融資產將大幅增加或根本不會增加。

我們的前身公司及我們的一家主要經營子公司銅陵海螺的若干增資並無根據中國的相關程序進行。

湖北鑫統領對我們前身公司進行的增資人民幣38,000,000元以及浙江上峰對銅陵海螺進行的增資人民幣6,000,000元（「該等增資」）並無根據《企業國有資產交易監督管理辦法》（2016年）所載的若干程序進行該等增資。有關詳情，請參閱本文件「歷史及公司發展—本集團的企業發展—本公司及我們的主要子公司的重大股權變動—本公司／前身公司—1.我們前身

## 風險因素

公司的註冊成立及早期股權變動」及「歷史及公司發展 — 本集團的企業發展 — 本公司及我們的主要子公司的重大股權變動 — 銅陵海螺」。我們無法向閣下保證該等增資不會遭遇相關主管部門的任何質疑或整改令。相關主管部門的任何質疑或整改令或會影響該等增資的有效性，進而可能影響本公司及銅陵海螺的資本及股權架構。

**根據中國法律及法規，我們可能須補繳未繳納的住房公積金。**

根據適用中國法律及法規，我們有義務為員工繳納社會保險及住房公積金供款。於2021財年及2022財年，我們並未根據相關中國法律及法規為部分員工全額繳納住房公積金供款。於2021財年及2022財年，未繳納住房公積金供款金額分別為人民幣0.4百萬元及人民幣0.5百萬元。就欠繳的住房公積金供款而言，根據《住房公積金管理條例》，住房公積金管理中心可責令我們在規定期限欠繳未繳存的住房公積金；倘我們未按規定繳存，住房公積金管理中心可向人民法院申請強制徵收。於最後實際可行日期，我們估計不合規行為導致的最高處罰風險敞口為約人民幣0.9百萬元。我們無法向閣下保證相關政府部門將不會就未繳納的住房公積金對我們採取行動。有關詳情，請參閱「業務 — 員工」。

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》及其他相關勞動法規（「**相關勞動法律及法規**」）的詮釋及實施可能會不時修訂，因此無法保證我們的僱傭慣例並無或將不會違反中國相關勞動法律及法規，這可能使我們面臨勞動糾紛或政府調查。倘我們被認為違反相關勞動法律及法規，我們可能須向員工作出額外賠償，且我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

**我們可能會因未在中國登記租賃協議而受到處罰。**

於最後實際可行日期，我們就業務營運在中國租賃的六項物業的租賃協議尚未向相關中國政府部門辦理備案登記。據我們的中國法律顧問所告知，未向相關中國政府部門登記該等租賃協議不會影響相關租賃協議的有效性及執行能力，但相關中國政府部門可能會要求我們或出租人在指定限期內登記租賃協議。倘未於限期內登記，可能會就每項未登記租賃協議對我們處以人民幣1,000元至人民幣10,000元的罰款。有關詳情，請參閱「業務 — 物業

## 風險因素

— 租賃物業」。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們尚未收到相關中國政府部門的任何此類要求或受到任何罰款。由於我們無法控制的因素，我們無法向閣下保證我們的出租人會配合我們辦理此類租賃登記，或我們對相關物業的使用日後不會受到進一步質疑。任何該等情況均可能會對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成不利影響。

### 我們面臨與過往收購有關的風險。

我們過往曾透過一系列策略性收購取得大幅增長，因此，收購乃我們增長戰略的一部分。自我們成立以來，我們已收購多家公司，彼等已成為我們主要的經營子公司。該等過往收購可能涉及多項風險，包括可能來自該等被收購公司前股東或之前與該等被收購公司股份相關的有效信託安排的任何股權爭議或分歧、可能來自我們在收購該等公司之前的盡職調查中發現的潛在爭議或過往不合規情況的潛在責任。儘管賣方對股權的妥善所有權及過往合規性提供聲明及保證及對任何爭議及／或處罰產生的損失提供擔保及／或彌償，我們無法保證我們不會遇到任何爭議、法律訴訟或由上述風險引起的監管行動。倘我們無法以對本公司及我們的公眾股東有利的方式解決爭端或行動，這可能損害我們的業務及聲譽。

### 停工、勞工成本上漲及其他勞工相關事宜可能會對我們的業務產生不利影響。

我們無法保證今後不會發生任何停工、罷工或其他重大勞工問題。倘員工參與罷工或其他停工，我們的業務營運可能出現重大中斷及／或持續產生較高的勞工成本，繼而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

於2024年6月30日，我們在中國僱傭合共881名全職員工。於往績記錄期間各年度／期間，我們產生的員工成本(包括薪金、工資及其他福利)總額分別為人民幣147.8百萬元、人民幣188.2百萬元、人民幣204.2百萬元及人民幣107.0百萬元。於往績記錄期間，員工成本的增加主要是由於(i)為了提高我們在留用及招聘人才方面的競爭力而進行的薪資調整；及(ii)於往績記錄期間的員工人數增加。我們業務戰略的成功實施在很大程度上將取決於我們招募及保持員工隊伍的能力，以及繼續以與業務增長相符的速度增加員工數量。近年來，中國的勞動力及員工成本已上漲，我們的董事預計我們的勞動力及員工成本將於未來繼續上升。倘中國的勞動力及員工成本繼續上升，我們無法及時將成本上漲轉嫁予客戶或採取有效措施來管理勞動力及員工成本的增加，可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

## 風險因素

我們享受到某些稅收優惠待遇，該等稅收優惠待遇到期或發生變化均可能會對我們的經營業績產生不利影響。

根據《關於延續西部大開發企業所得稅政策的公告》(財政部稅務總局國家發展改革委公告2020年第23號)，直至2030年12月31日，本集團的若干子公司作為位於中國西部地區的合資格公司，可享受15%的優惠所得稅稅率。此外，臨沂海螺已被認定為高新技術企業，可享受15%的優惠所得稅稅率。有關進一步資料，請參閱本文件「財務資料 — 綜合損益及其他全面收益表經選定項目描述 — 所得稅開支」。因此，於往績記錄期間，我們的有效稅率分別為15.6%、15.8%、15.3%及15.0%。由於任何優惠稅收待遇的可用性或到期，我們的有效稅率可能會隨之每年變化。我們無法向閣下保證我們將繼續符合此類優惠稅收待遇的條件，或者提供此類優惠稅收待遇的政策將繼續有效。

此外，於往績記錄期間，我們享受到一些有利的監管待遇，特別是由相關政府部門提供的政府補助。具體而言，我們的部分子公司獲得當地政府部門的補助，以鼓勵我們在中國若干城市發展外加劑產品。於往績記錄期間各年度／期間，我們在綜合損益表中分別確認約人民幣7.2百萬元、人民幣3.8百萬元、人民幣11.8百萬元及人民幣9.6百萬元的政府補助。有關進一步資料，請參閱本文件「財務資料 — 綜合損益及其他全面收益表經選定項目描述 — 其他淨收益」。然而，是否以及何時向我們提供政府補助，或者是否提供政府補助，由相關政府機構全權酌情決定，並受到相關中國法律、法規及政策的約束。我們無法向閣下保證我們將來能夠獲得政府補助。

我們的優惠稅收待遇終止或到期，可能導致我們的支出增加，政府補助或其他有利待遇的不可用性或減少可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生重大不利影響。

**我們受到各種職業健康與安全生產法律法規的監管。**

我們受到各種職業健康與安全生產法律法規的監管。遵守現行及未來的職業健康與安全生產法律法規可能會使我們承擔成本或責任，包括金錢損失及罰款，影響我們的生產能力，導致業務中斷，影響我們的整體財務表現。倘我們在發生傷害或違反適用職業健康或安全生產法律法規的事件中被判有責任承擔賠償責任，我們還可能面臨負面宣傳，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。

## 風險因素

**我們的業務營運面臨與可能發生的事故相關的風險，這些事故可能源於我們的操作及未能遵守安全措施及程序，以及其他不可預見的風險。**

我們的業務涉及設備設施的運作，倘操作不當，可能導致身體傷害甚至死亡。我們要求所有員工遵守各經營子公司與操作及生產有關的相關安全措施及程序，如我們內部政策所規定。於往績記錄期間，我們並無發生任何重大工作場所事故。不能保證部分員工不會違反或違背我們的安全措施，亦無法保證事故不會發生。我們不能向閣下保證這些事故將來不會發生。我們不能向閣下保證將來不會發生重大的工作場所事故或致命事故。在這種情況下，我們可能會接受政府調查及行政處罰。即使這些事故不是由於我們的過錯或疏忽而導致，這些事故仍可能導致我們承擔重大的成本，並對我們的聲譽造成損害，如負面宣傳，這可能會對我們的業務及財務狀況以及經營業績產生不利影響。倘發生導致員工受傷或死亡的與工作相關的事故，我們可能需要承擔員工及其家庭的索賠責任，此外還可能會被處以罰款或處罰。儘管我們有與該等事故相關的現有保險政策，我們不能向閣下保證我們現有的保險政策已充分覆蓋所有與安全生產事故相關的風險。倘我們承擔了巨額的責任，而這些責任未被我們的保險政策所覆蓋，我們的業務及財務狀況以及經營業績可能會受到不利影響。

我們產品的生產工藝涉及處理和加工危險物質，如環氧乙烷、環氧丙烷及氨。在儲存及生產過程中該等危險化學品的處理或管理不到位導致的洩漏可能會引發事故，任何該等事故可能導致我們的員工或其他人面臨嚴重的環境、健康及安全問題，損害我們的員工及生產工廠並導致生產中斷。

我們的經營也面臨不可預見的風險，如自然災害。我們不能向閣下保證我們是否為任何這些風險投保，倘投保，我們將成功根據我們的保單提出索賠，或保險賠款將足以彌補實際遭受的損失，或者根本無法獲得。任何該等事件亦可能導致訴訟、政府罰款或處罰，進而可能對我們的業務、聲譽、財務狀況及經營業績產生不利影響。

**我們可能無法成功維護有效的質量控制體系。**

我們在銷售產品的司法管轄區受到各種法律及法規的約束。為了遵守這些法律及法規，我們必須實施及維護有效的質量控制體系，並在整個生產過程中執行各種檢驗。倘我們的質量控制體系在生產過程及產品檢驗等方面出現重大故障或惡化，可能會嚴重損害我們的產品質量。產品質量的下降將影響我們在市場上及現有或潛在客戶中的聲譽，可能導致訂單減少或客戶流失，嚴重損害我們的業務、財務狀況及經營業績。

**我們需要各種批准、牌照及資格證書來開展業務，倘未能更新對我們的運營至關重要的批准、牌照或資格證書，可能會對我們的業務產生不利影響。**

根據中國法律及法規，我們經營我們的業務須持有多項批准、牌照及資格證書。這些批准、牌照及資格證書大多需要由相關部門進行審查或核實，並且僅在固定時間內有效，需要定期續展。有關我們需要獲取以開展業務的批准、許可證及資格證書的進一步資料，

## 風險因素

請參閱本文件「業務 — 牌照及許可」。為了獲得這些牌照及許可，相關監管機構將定期進行檢查，以確保我們遵守適用的法律法規。我們還需要定期更新牌照及許可。倘未能通過這些檢查、失去或未能更新牌照及許可，可能會導致部分或全部生產活動的暫時或永久停工，並可能干擾我們的運營。

我們不能向閣下保證在這些批准、牌照及資格證書到期時能夠續展所有對我們的運營至關重要的批准、牌照及資格證書。倘我們無法獲得及維持所有必要的批准、牌照及資格證書以繼續經營業務，可能會中斷業務營運，我們可能會面臨罰款及其他處罰，這可能會對我們的業務、經營業績及財務狀況產生不利影響。

**我們的業務依賴於我們的關鍵高級管理人員及關鍵研發人員，倘其中多人同時離職，我們可能無法找到合適的替代人員。**

我們的業務在很大程度上依賴於高級管理人員及關鍵研發人員的持續服務。我們的關鍵管理團隊的經驗及領導力對我們業務的成功至關重要。我們的高級管理團隊在水泥外加劑及混凝土外加劑行業擁有豐富的經驗及專業知識，並為我們業務的增長及成功作出重要貢獻。多名這些人員的突然同時離職可能會對我們產生重大不利影響。我們的研發團隊對於新產品及新用途的研發至關重要。我們的研發團隊還專注於新的生產技術的研發，並根據我們的生產需求及最新的市場趨勢改進生產設備。關鍵高級管理人員的持續服務對我們未來的發展至關重要。我們未為高級管理團隊的關鍵成員購買關鍵人員保險。倘我們的任何關鍵高級管理人員離職，我們可能難以找到具有類似行業經驗的合適替代人員。任何關鍵高級管理層的離職，或者未能找到合適的替代人員，可能會對我們的業務營運、財務狀況、經營業績及前景產生不利影響。任何該等人士的離開都可能對我們的業務及前景產生不利影響。

我們未來的成功也在很大程度上取決於我們招聘、培訓及挽留合格的管理、研發人員、技術人員、工程師及其他合格人員的能力。我們的行業對人才的競爭激烈，招聘合格的人士可能會很困難。因此，我們可能無法迅速替代失去的人員，並可能需要額外支出來招聘、培訓及挽留新員工。此外，我們可能需要為新員工的招聘及培訓支付額外費用，這可能嚴重干擾我們的業務計劃。因此，吸引及留住關鍵人員的能力對我們的整體競爭力至關重要。為了吸引及挽留這些人員，我們可能需要提供更高的薪酬及其他福利，這將增加我們的運營開支，並進而嚴重影響我們的財務狀況及經營業績。倘我們無法吸引或留住實施業務目標所需的人員，我們的業務可能會受到嚴重干擾。

## 風險因素

**我們可能無法充分保護我們的知識產權，並且競爭對手或第三方未經授權使用我們的知識產權，以及保護這些知識產權所產生的費用，可能會對我們的業務及聲譽產生不利影響。**

我們擁有關於生產我們產品所需技術的專有知識產權，並依賴中國的知識產權法律來保護我們的知識產權。於最後實際可行日期，我們是董事認為對我們的業務營運而言至關重要的80項專利(包括66項發明專利)的註冊擁有人，且正在中國申請董事認為將對我們的業務營運而言至關重要的逾20項專利。有關我們專利的其他資料，請參閱本文件附錄四「B.有關本集團業務的其他資料—2.重大知識產權」。

第三方未經授權使用我們的知識產權可能會對我們的業務產生不利影響。防止知識產權的未經授權使用本質上是困難的。倘我們無法防止知識產權的不當使用或未經授權的使用，我們專有生產技術的競爭優勢可能會減弱或消失，這可能會對我們的經營業績產生不利影響。此外，不能保證我們能夠成功採取法律行動來應對那些我們認為侵犯了我們知識產權的當事方。倘我們無法充分保護知識產權以防止競爭對手的濫用或不當使用，我們的品牌及業務可能會受到重大不利影響。任何侵權事件都可能對我們的聲譽及品牌名稱產生負面影響，導致銷售下降，並增加我們在訴訟及執法行動中的行政成本。

此外，尋求專利保護可能既昂貴又耗時。不能保證待決或未來的專利申請將被授予，或者倘授予這些專利，它們將為我們提供有意義的保護。於未來，倘出現涉及侵權的情況，可能需要訴訟來維護我們的知識產權。未來的訴訟可能會導致巨大的成本及資源分散。此外，不能保證法院將來會支持我們的知識產權。

**我們可能會面臨第三方提出的知識產權侵權索賠，這可能會導致昂貴的辯護費用以及干擾我們的業務及運營，倘判定不利於我們，可能需要支付重大的賠償金。**

我們不能確定我們的業務營運或業務的任何方面沒有侵犯或將來不會侵犯第三方擁有的商標、專利、專有技術或其他知識產權。我們可能不時面臨與他人知識產權有關的法律訴訟及索賠。此外，我們的產品或業務的其他方面可能侵犯了第三方的商標、專利、版權、專有技術或其他知識產權，而我們可能並不知情。我們的員工可能在工作中無意中使用了

## 風險因素

他人擁有的知識產權。例如，我們的員工可能使用了我們沒有獲得相關用戶許可的計算機軟件。這些知識產權的持有人可能會在各個司法管轄區對我們執行這些知識產權。倘有任何第三方提出知識產權侵權索賠，我們可能被迫將管理時間及其他資源從我們的業務及運營中分散出來，以應對這些索賠，無論其是否成立。

此外，知識產權法律的適用及解釋，以及商標、專利、專有技術或其他知識產權的授予程序及標準都在不斷發展，可能存在不確定性，我們不能向閣下保證法院或監管機構是否會同意我們的分析。倘發現我們侵犯了他人的知識產權，我們可能會因侵權活動承擔責任，或者可能被禁止使用這些知識產權，我們可能需要支付許可費用或被迫開發我們自己的替代方案。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。

**我們可能會因未獲得相關許可證的中國若干物業開始施工或生產而受到潛在不利影響。**

我們(i)在昆明生產工廠建設前未及時取得建設工程規劃許可證、建設用地規劃許可證及建築工程施工許可證(「**建築許可證**」)；及(ii)在昆明生產工廠投產前未及時自相關部門取得竣工驗收及消防驗收。根據本集團的管理賬目，昆明海螺應佔本集團於往績記錄期間各年度／期間收入的零、零、2.0%及2.4%。於最後實際可行日期，我們已取得昆明生產工廠的建築許可證以及竣工驗收及消防驗收。此外，我們在葫蘆島生產工廠建設前未及時取得建築工程施工許可證(「**施工許可證**」)。於往績記錄期間，葫蘆島生產工廠已於2024年5月下旬投產，因此產生微量收入。於最後實際可行日期，我們已取得葫蘆島生產工廠的施工許可證。根據《中華人民共和國城鄉規劃法》及《建築工程施工許可管理辦法》，昆明海螺可能會(i)因在施工開始前未取得建設工程規劃許可證而被要求拆除相關物業，並面臨最高相當於昆明生產工廠建築成本10%的罰款(最高罰款約為人民幣4.5百萬元)；(ii)因未能取得建築工程施工許可證而被要求於規定期限內將土地恢復原狀，並面臨相當於昆明生產工廠施工合同價款1-2%的罰款(最高罰款約為人民幣0.7百萬元)；(iii)因未能於生產前取得竣工驗收而被要求糾正有關情況，並面臨相當於昆明生產工廠建造合同價格2-4%的罰款(最高罰款為人民幣1.5百萬元)；及(iv)被責令停止昆明生產工廠的建設、使用或生產及業務，並被處以

## 風險因素

不超過人民幣300,000元的罰款，而葫蘆島海中則可能會因在施工開始前未取得相關建築工程施工許可證而面臨相當於相關物業施工合同價款1-2%的罰款（最高罰款為人民幣0.2百萬元）。我們無法向閣下保證，我們將不會因在動工或投產前未就相關物業取得建築許可證及施工許可證而被相關政府部門處罰。我們被處以任何處罰均可能對我們的現金流量、業務營運及聲譽造成不利影響。

### 中國監管要求方面的不合規風險。

外加劑產品及其過程中間體的生產面臨中國法規的規管，詳情載於本文件「監管概覽」一節。有關進一步詳情，請參閱本文件「業務 — 法律不合規及訴訟 — 不合規」。無法保證我們能夠符合所有適用的監管要求及指南，或始終遵守所有適用法規，或我們於未來不會因上述不合規事件而面臨任何制裁、罰款或其他處罰。倘我們因未能遵守適用要求、指南或法規而遭受任何制裁、罰款或其他處罰，可能會對我們的業務、聲譽、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

### 於往績記錄期間，我們的三項物業／生產線不符合相關消防安全法規。

青海生產工廠及貴州生產工廠的出租方未就其各自的物業辦理消防驗收／備案，因此，我們無法就青海生產工廠及貴州生產工廠的生產線辦理相關消防驗收備案（「消防驗收備案」）。此外，我們眉山生產工廠的若干非生產區域尚未辦理消防驗收備案。根據中國相關法律及法規，由於未辦理消防驗收備案，我們可能被責令採取相關補救措施，並處以不超過人民幣5,000元的罰款。儘管相關監管機構並未因我們未完成必要的消防安全程序而對我們採取任何重大行政措施、罰款或處罰（詳情請參閱「業務 — 法律不合規及訴訟 — 不合規」），我們無法保證日後不會受到任何行政行動。因此，我們可能無法繼續在該物業內運營，這可能會對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

### 我們的業務依賴於我們的聲譽，任何對我們的負面宣傳都可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

我們的業務依賴於我們的聲譽。可能會對我們聲譽構成潛在威脅的負面宣傳不限於產品缺陷、未遵守相關法律法規或產品質量標準等方面。倘我們未能提升及保護我們的聲譽，我們可能無法維持銷售、吸引新客戶，並擴展到新市場。因此，我們的業務、財務狀況及

## 風險因素

經營業績可能會受到不利影響。此外，針對我們的任何負面指控都可能會分散我們管理層的注意力及資源，即使這些負面指控是毫無根據的，也可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

我們面臨著影響水泥外加劑、混凝土外加劑及其相關過程中間體行業的風險。對這些行業的負面宣傳或媒體報道可能會嚴重損害我們客戶或潛在客戶的信心。這種負面宣傳還可能對我們的產品產生負面影響，從而可能影響對我們產品的需求，從而對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

**我們的投保範圍可能不足以涵蓋所有風險。**

我們持有多項保單，涵蓋我們的生產事故、安全責任、危險材料的使用、車輛運輸及設備。然而，我們的大多數保單都受限於標準免賠額、不保事項和保險限制。我們認為這些保單在免賠額和承保範圍限制方面通常與行業慣例一致，但我們不能對我們業務中可能發生的所有潛在危害事故(包括業務中斷造成的損失)或所有潛在損失(包括聲譽受損)均進行投保。如果我們需要承擔我們未完全投保的重大責任，可能會對我們的經營業績產生不利影響。鑒於市場條件的變化，某些保單的保費和免賠額可能會大幅增加，並且在某些情況下，某些保單可能無法以合理成本獲得，或只針對某些風險提供。如果由於任何原因我們不再受到現有保單的承保，我們可能無法以可接受的條款或根本無法獲得替代保單，這可能會對我們的經營業績產生不利影響。

**未能履行合同負債的責任可能會對我們的業務經營業績及財務狀況產生不利影響。**

合同負債指我們向客戶提供合同產品的責任。於往績記錄期間，我們的合同負債主要來自客戶對我們產品的預付款項。於2021年、2022年及2023年12月31日以及2024年6月30日，我們的合同負債分別為人民幣2.5百萬元、人民幣11.4百萬元、人民幣13.5百萬元及人民幣18.6百萬元。有關進一步詳情，請參閱本文件「財務資料 — 綜合財務狀況表若干項目的描述 — 合同負債」。

由於訂單的履行受多種因素影響，包括原材料的可用性、勞動力資源以及生產工廠及運輸網絡的正常營運，因此無法保證我們能夠履行有關合同負債的責任。倘我們未能履行有關合同負債的責任，則合同負債金額將不會確認為收入，且我們可能須向客戶退還預收款項。因此，我們的經營業績、流動資金及財務狀況可能會受到重大不利影響。

## 風險因素

**我們的業務依賴於技術系統的正常運作，任何系統持續故障可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。**

我們的業務依賴於技術系統的正常運作。我們的技術系統以及信息技術管理政策規範了我們的運營、存貨控制、採購、生產和銷售管理。我們使用技術系統有效且高效地檢索和分析運營數據，包括採購、銷售、存貨、物流和生產，以及財務信息。我們亦使用技術系統協助我們計劃和管理生產、預算、人力資源、存貨、銷售和財務報告。因此，我們的技術系統對我們的日常運營至關重要。儘管於往績記錄期間我們並無經歷過技術系統故障，但概不能保證我們的技術系統將一直運作良好而不出現任何中斷。

倘我們的技術系統某部分發生任何故障，其可能對我們的營運及經營業績造成不利影響。概不能保證這些系統日後不會出現任何失靈或故障。任何系統失靈或故障或會中斷一般業務營運，並導致營運及管理效率顯著下滑。任何長期失靈或故障可能對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。此外，我們需要不斷升級及改善技術系統以支援營運及業務的持續增長。我們未必能一直成功安裝、運行或運用業務發展所需的新軟件或先進的信息技術系統。所有該等因素均會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

**我們可能會不時牽涉因業務營運而產生的法律及其他糾紛，而該等糾紛可能會對我們的業務、財務狀況及業務經營業績產生不利影響。**

我們可能會不時與我們向其提供產品的客戶發生糾紛並遭到申索。倘其對我們的產品不滿意，亦可能會產生糾紛。此外，倘客戶認為我們的產品不符合銷售框架協議及／或銷售訂單中規定的標準，客戶可能會對我們採取法律行動。此外，我們或會不時與我們業務所涉及的其他各方產生糾紛並遭到申索，當中包括我們的員工、供應商及其他第三方。所有該等糾紛及申索均可能招致法律或其他程序或對我們的負面報道，從而可能令我們聲譽受損、產生巨額成本，並分散資源及管理層對業務活動的注意力。任何有關糾紛、申索或訴訟均可能會對我們的業務、財務狀況及業務經營業績造成重大不利影響。

## 風險因素

### 與我們行業有關的風險

倘水泥外加劑及混凝土外加劑市場並未按我們預期的速度增長或根本並無增長，或若水泥外加劑及／或混凝土外加劑的替代產品推出市場，我們的業務、經營業績及財務狀況可能會受到不利影響。

我們的成長取決於混凝土及水泥行業各種下游應用對我們的水泥外加劑及混凝土外加劑的穩定需求，而混凝土及水泥行業又依賴於中國經濟。儘管過去我們水泥外加劑及混凝土外加劑的需求有所增長，但該增長率未來可能不會保持不變或增加。任何需求下降或相關下游行業的任何衰退或中國的任何經濟放緩均可能對我們的銷售及盈利能力產生重大不利影響。此外，若與水泥外加劑及／或混凝土外加劑形成競爭的新產品推出市場令市場偏好改變，我們可能無法達到預期增長，且我們的業務可能會受到重大不利影響。

我們的業務受客戶要求及偏好、行業需求及對水泥外加劑及混凝土外加劑的普遍看法的轉變所影響。

隨著市場趨勢、技術發展及客戶需求的變化，客戶的要求及偏好、行業需求及對水泥外加劑及混凝土外加劑的普遍看法亦不斷轉變。鑒於客戶需求及偏好不斷改變及多元化，我們的未來發展取決於我們能否適應市場趨勢並及時推出能夠滿足客戶需求的新產品及新用途。概無法保證我們的水泥外加劑及混凝土外加劑將繼續為客戶所接受，或我們將能預測或及時回應客戶偏好的改變。如果我們不能預測、識別或回應這些變化，可能會對我們的銷售表現及經營業績產生不利影響。

研發新產品及用途可能成本高昂，且我們無法向閣下保證我們的新產品及新用途將廣受市場歡迎及認可，或將產生可接受的盈利。我們可能會投入大量資源來開發和推廣新產品或新用途，但最終可能未能達到我們預期的銷售水平。如果我們未能有效地回應或適應市場趨勢，以及未能成功地根據不斷轉變的需求識別及開發新產品或新用途，則我們的業務、財務狀況、經營業績及競爭地位或會受到重大不利影響。

## 風險因素

### 與在中國開展業務有關的風險

相關法律、規則及法規的變化、以及對其解釋和實施方式的改變，可能會影響我們的業務、財務狀況、經營業績和前景。

由於我們在中國進行廣泛的業務，中國的經濟和法律發展對我們的業務、財務狀況、經營業績和前景產生影響。經濟事務相關的中國法律、規則和法規不時頒佈，涵蓋外商投資、公司組織和治理、商務、稅收、金融、外匯和貿易，以形成全面的商法體系。此外，有關水泥外加劑及混凝土外加劑行業的法律法規的解釋和實施方式也不時改變。

#### H股持有人可能需要繳納中國所得稅。

名列本公司H股股東名冊的持有H股的非中國居民個人或非中國居民企業，需根據適用的稅務法律法規，就其從本公司取得的股息以及通過出售或以其他方式轉讓H股而實現的收益繳納中國所得稅。

根據於2019年1月1日生效的《中國個人所得稅法》和《中國個人所得稅法實施條例》，非中國居民個人從中國境內獲得的任何股息，以及股份轉讓所產生的收益，適用比例稅率為20%，應由代扣代繳機構代扣代繳。根據於2006年8月21日簽署的《內地和香港特別行政區關於對所得稅避免雙重徵稅和防止偷漏稅的安排》（「安排」），中國政府可根據中國法律對中國公司支付給香港居民的股息徵稅，但徵稅（若股息實益擁有人並非直接持有支付股息的公司至少25%股權的公司）不得超過股息總額的10%。由國家稅務總局頒佈並於2019年12月6日生效的《國家稅務總局關於〈內地和香港特別行政區關於對所得稅避免雙重徵稅和防止偷漏稅的安排〉第五議定書》，或第五議定書，規定該等條文不適用於以取得該等稅務優惠為主要目的之一的安排或交易。

根據於2018年12月29日新修訂並實施的《中國企業所得稅法》和於2019年4月23日新修訂並實施的《中國企業所得稅法實施條例》，如果非居民企業在中國並無設立機構或場所，或者即使設有機構或場所，但取得的所得與其所設機構或場所沒有實際聯繫，該企業應就其從中國內地取得的收益減按10%繳納企業所得稅。根據安排，中國居民企業支付給香港居

## 風險因素

民的股息可以在香港或根據中國法律徵稅。然而，若股息實益擁有人是香港居民，則徵稅不得超過：(i)若香港居民是直接擁有支付股息的中國居民企業股本至少25%的公司，則股息總額5%；(ii)否則，股息總額10%。第五議定書規定該等條文不適用於以取得該等稅務優惠為主要目的之一的安排或交易。

考慮到上述情況，持有我們H股的非中國居民股東應當注意，他們可能有義務就通過出售或以其他方式轉讓H股實現的股息和收益繳納中國所得稅。

在中國對我們或我們的董事、監事和高級管理人員送達法律程序、執行外國判決可能存在不確定性。

我們是一家在中國註冊成立的公司。此外，我們的董事、監事和高級管理人員均居住在中國內地，其幾乎所有資產均位於中國。因此，投資者可能難以直接在中國對我們或我們的董事、監事和高級管理人員送達法律程序。

於2019年1月18日，最高人民法院與香港特別行政區（「特別行政區」）政府簽署《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》（「新安排」），新安排於2024年1月25日頒佈，並於2024年1月29日生效，旨在就香港特別行政區和中國內地之間相互認可和執行更廣泛範圍的民商事判決建立一套更清晰和明確的機制。新安排並不包括當事人書面法院選擇協議的要求。新安排於最後實際可行日期已生效，且若爭議各方不同意訂立書面法院選擇協議，則在中國執行香港法院的判決可能存在不確定性。

### 與[編纂]有關的風險

我們的H股先前並無公開市場，且其流動性和市價可能會波動，這可能導致在[編纂]中購買股份的[編纂]遭受巨大虧損。

[編纂]之前，我們的H股並無公開市場。我們H股的[編纂]是我們與[編纂]（為其本身及代表[編纂]）磋商的結果，[編纂]可能與我們H股在[編纂]後的市價有很大差異。我們已申請H股在香港聯交所[編纂]和[編纂]。然而，於香港聯交所[編纂]並不保證我們H股在[編纂]後會形成活躍且流動性高的交易市場，或即使形成了活躍且流動性高的交易市場，也不保證我們H股市價在[編纂]後不會下跌。若我們H股在[編纂]後並無活躍市場，我們H股的價值、市價和流

## 風險因素

動性將受到重大不利影響。此外，H股的初步[編纂]將由[編纂]（為其本身及代表[編纂]）及我們釐定。因此，初步[編纂]未必能反映我們H股在[編纂]完成後的市價或價值。此外，我們H股的市價和交易量可能會出現波動。以下因素可能會影響我們H股的交易量和市價：

- 我們經營表現和財務業績的實際或預期波動；
- 行業和證券分析師將發佈關於我們的多份研究報告以及這些分析師可能會降低我們的H股評級；
- 金融分析師對盈利預期或建議的變化；
- 有關我們或競爭對手關鍵人員招募或離職的新聞；
- 有關我們所在行業競爭發展、收購或戰略聯盟的重要信息；
- 潛在的訴訟或監管調查；
- 影響我們或我們所在行業的一般市況或其他發展；
- 其他公司和行業的經營和股價表現，以及我們無法控制的其他事件或因素；及
- 解除對我們已發行H股的禁售或其他轉讓限制，或我們或其他股東出售或被視為出售H股。

此外，證券市場不時出現價格和交易量的大幅波動，這些波動可能與市場中相關公司的經營業績無關或無直接關係。這些廣泛的市場和行業波動可能會對我們H股的市價和交易量產生重大不利影響。

我們的控股股東可以對我們施加重大影響，並可能導致我們以不符合少數股東最佳利益的方式行事。

於[編纂]完成後（假設[編纂]未獲行使，且[編纂]為每股H股[編纂]港元，即指示性[編纂]每股H股[編纂]港元至[編纂]港元的中位數），控股股東將合共實益擁有我們已發行股份的約[編纂]%。根據我們的組織章程及適用法律法規，控股股東將通過控制我們董事會的組成、決定我們派息的時間和金額、批准重大企業交易（包括兼併和收購）、批准我們的年度預算以

## 風險因素

及採取其他需要股東批准的行動，能夠持續對我們的管理、政策和業務施加控制性影響。我們無法保證控股股東的利益一定會與我們股東的整體利益保持一致，這種股權集中可能會延遲、推遲或阻止本公司控制權的變更，從而對我們的業務和發展前景造成重大不利影響。

未來在公開市場上出售或視作出售我們的大量股份，可能會對我們H股的現行市價和未來籌集更多資金的能力產生重大不利影響，並可能攤薄 閣下的股權。

我們H股或與H股相關的其他證券未來在公開市場被大量出售，或發行新H股或其他證券，或市場認為可能出現此類出售或發行，均可能導致我們H股的市價下跌。我們證券於未來的大量銷售、預期銷售或視作銷售，包括任何未來[編纂]，亦可能嚴重不利地影響我們未來以有利於我們的時間、價格和條款籌集資本的能力。此外，若本公司在未來[編纂]中[編纂]或出售額外股本或股本掛鉤證券，我們股東將經歷股權攤薄。若我們通過發行新股本或股本掛鉤證券籌集額外資本，而非按比例向現有股東發行，則相關股東的股權可能會減少，且該等新證券可能會賦予優先於H股所賦予的權利和特權。

## 風險因素

待取得中國證監會或國務院授權的證券審批機構的批准／備案以及香港聯交所的批准後，非上市股份持有人可轉換其非上市股份為H股，且該等股份可在香港聯交所上市。轉換這些股份以及經轉換股份在海外證券交易所(包括香港聯交所)[編纂]及買賣毋須經類別股東表決。經轉換股份的未來銷售或視作銷售可能會對我們H股的交易價格造成重大不利影響。

[編纂]完成後，所有由我們控股股東持有的股份在一段時間內(即[編纂]起一年內)將受到法定銷售限制。有關詳情，請參閱本文件「股本 — 股份轉讓限制」。若上述限制失效或遭違反，未來大量出售或預期大量出售這些股份會對我們H股的市價和我們未來籌集資本的能力造成重大不利影響。

經中國有關政府機構批准後，非上市股份持有人可於其非上市股份轉換為H股後將之轉讓予境外[編纂]，且該等已轉讓股份可在境外證券交易所上市或買賣。在境外證券交易所[編纂]或買賣任何已轉讓股份須遵守有關證券交易所的規則、法規和規定。已轉讓股份在境外證券交易所[編纂]及買賣毋須類別股東表決。因此，當獲得所需批准以及於股份轉讓的適用合同及／或法律限制的禁售期到期後，非上市股份持有人可於其非上市股份轉換為H股後將之轉讓予境外[編纂]，且有關股份根據香港聯交所規則、法規和規定可作為H股在香港聯交所買賣。這會進一步增加我們H股在市場上的供應，從而或會對我們的H股市價造成重大不利影響。

**過往宣派及分派的股息未必代表未來的股息派付，且概不保證我們日後是否及何時派付股息。**

於2021財年、2022財年及2023財年，我們宣派及派付的股息分別為人民幣49.4百萬元、人民幣23.5百萬元及人民幣29.8百萬元。於2024年六個月，概無宣派或派付股息。過往期間派付的股息未必代表未來的股息派付。我們派付股息的能力將取決於能否產生充足盈利。分派股息應由董事會酌情制定，且須獲得股東批准。宣派或支付任何股息以及股息金額的決定將由我們的董事會基於若干因素提出，有關因素包括但不限於我們的經營業績、現金流量、財務狀況、資本充足水平、經營及資本支出要求，根據中國公認會計準則釐定的可供分派利潤、國際財務報告準則、組織章程細則、中國公司法、市況、我們的戰略規劃和

## 風險因素

業務發展前景、合同限制及義務、稅項、監管限制及董事會不時就有關宣派或中止派付股息而釐定的其他因素。因此，概無保證我們日後是否、何時以及以何種方式派付股息。我們過往宣派及分派股息的能力未必代表我們未來能夠如此行事，亦不代表我們未來的財務表現或我們未來將宣派或分派的股息金額。鑒於上述任何限制，我們於未來可能不會派付股息。有關詳情，請參閱本文件「財務資料—股息政策」。

我們對[編纂][編纂]用途有重大酌情權，閣下未必認同我們使用有關[編纂]的方式。

我們管理層使用[編纂][編纂]的方式未必會得到閣下認同或不會給股東帶來豐厚的回報。我們擬將[編纂][編纂]用於支持我們的未來計劃。有關[編纂]的詳情，請參閱本文件「未來計劃及[編纂]」。閣下將資金委託予我們的管理層，因而對於[編纂][編纂]的具體使用，閣下須倚賴我們管理層所作的判斷。

日後發行、[編纂]或出售H股可能會對H股的現行市價產生不利影響

本公司日後發行H股或任何股東出售H股，或認為有關發行或出售可能發生，則可能對H股的現行市價產生負面影響。此外，日後在[編纂]出售或認為出售大量H股或與H股相關的其他證券可能會對H股的市價產生負面影響，或對我們日後按我們認為適當的時間及價格集資的能力產生不利影響。倘我們於日後[編纂]中發行額外證券，股東所持股權或會遭攤薄。

於[編纂]完成後，假設[編纂]未獲行使，已發行H股將為[編纂]股，佔本公司已發行股本總額的[編纂]%。此外，我們的已發行非上市股份可轉換為H股，且該等經轉換的股份可於聯交所[編纂]及[編纂]，惟於轉換及[編纂]該等經轉換股份前，須根據國務院證券監管機構的規定及有關境外證券交易所的規例、規定及程序辦妥任何必要的內部批准程序，並取得有關監管機構(包括中國證監會)的批准／完成有關備案。轉換該等股份及經轉換股份於境外證券交易所[編纂]及[編纂]毋須經過類別股東投票。經轉換股份的日後出售或被視為出售可能會對H股的[編纂]價產生不利影響。

## 風險因素

閣下應細閱整份文件，我們敬請 閣下務必不要依賴報章或其他媒體所載有關我們或[編纂]的任何資料。

本文件刊發前，或在本文件日期後但[編纂]完成前，已有及可能會有報章和媒體對我們和[編纂]作出有關報道，當中載有及可能載有(其中包括)有關我們及[編纂]的若干財務資料、預測、估值及其他前瞻性資料。我們並無授權報章或媒體披露任何有關資料，也不會就有關報章或其他媒體報道的準確性或完整性負責。我們不對有關我們的任何預測、估值或其他前瞻性資料的適當性、準確性、完整性或可靠性作出任何聲明。如果有關陳述與本文件所載資料不一致或矛盾，我們概不就有關陳述承擔任何責任。因此，[編纂]務請僅按照本文件所載資料作出投資決定，而不應依賴任何其他資料。

閣下決定投資我們H股時，應僅依賴本文件和我們在香港作出的任何正式公告所載的資料。我們不會就任何報章或其他媒體所報道資料的準確性或完整性，或該等報章或其他媒體就我們H股、[編纂]或我們發表的任何預測、觀點或意見是否中肯或適當承擔責任。我們概不會就該等數據或刊物的適當性、準確性、完整性或可靠性發表任何聲明。因此，決定是否[編纂]我們的[編纂]時，有意[編纂]不應依賴任何該等資料、報道或刊物。如果 閣下申請購買[編纂]的H股， 閣下將被視為已同意不依賴並非本文件所載的任何資料。

本文件所載有關中國、香港及其經濟和金融行業的若干事實、預測和統計資料來自各種政府或官方來源，其準確性或完整性概無保證。

於本文件中，我們已從中國及其他政府機構提供的資料中獲得若干有關中國、中國經濟及我們經營所在行業(包括我們的市場份額資料)的若干事實、預測及其他統計資料，上述來源通常可信可靠。儘管我們已採取合理謹慎的措施，以確保該等資料被準確報告、複製及摘錄，但該等資料並未經我們或與[編纂]相關的任何各方獨立核實或確認。此外，我們如此行事的流程或方法可能存在錯誤或缺陷且我們如此行事的慣例可能不同於市場標準慣例。由於上述原因及一系列未知的因素，相關事實陳述、預計、預測、統計資料及財務資料可能不可靠、不準確、不精確、不完整或無效，或可能無法與其他經濟體的事實、預計、預測、統計資料及財務資料作期間對比。因此，我們無法向 閣下保證相關事實、預測及統計資料的準確性及可靠性，這可能與境內或境外編製的其他資料不一致，且可能不完整或過時。

## 風險因素

由於收集方法可能有缺陷或不奏效，或所發佈的資料與市場慣例之間有差異和其他問題，本文件中的統計資料可能不準確或無法與就其他經濟體公佈的統計資料相比較，因此閣下不應過度依賴該等統計資料。此外，我們也無法向閣下保證在其他地方出現的類似統計資料，其陳述或編製方式是相同的，或具有同等準確性。因此，閣下不應過度依賴來自各種政府或官方來源的有關事實、預測或統計資料，且應就相關資料徵詢專業意見。

### 前瞻性資料受風險及不確定因素影響

本文件載有關於我們及我們的業務與前景的前瞻性陳述及資料，該等陳述及資料乃基於我們現時的信念及假設以及我們現時可得的資料。於本文件中使用「預計」、「相信」、「估計」、「預期」、「計劃」、「前景」、「今後」、「擬」等字眼及與我們或我們業務有關的類似詞彙時，擬識別前瞻性陳述。該等陳述反映我們目前對未來事件的看法，並受風險、不確定因素及多項假設的影響，包括本文件所述的風險因素。倘發生一項或多項該等風險或不確定因素，或倘任何相關假設被證實為不正確，則實際結果可能與本文件所載的前瞻性陳述出現重大分歧。實際結果是否符合我們的預期及預測，須視乎多項風險及不確定因素而定，其中許多風險及不確定因素並非我們所能控制，並反映未來可能發生變化的業務決策。鑒於該等及其他不確定因素，本文件所載前瞻性陳述不應被視為我們的計劃或目標將獲達成的聲明，**[編纂]**亦不應過度依賴該等前瞻性陳述。本文件所載的所有前瞻性陳述均參照本節所載的警告聲明而定。除根據上市規則或聯交所其他規定須承擔的持續披露責任外，我們無意更新該等前瞻性陳述。