

風險因素

潛在投資者於作出有關H股的任何投資決定前應仔細考慮本文件所載的所有資料，尤其應考慮下列有關投資於本公司的風險及不確定因素。應特別注意本集團業務大部分位於中國且受在若干方面可能有別於其他國家或地區的法律及監管制度規管這一事實。發生下文所載的任何風險均可能對本集團的業務、財務狀況、經營業績及／或未來前景造成重大不利影響。由於任何風險均可能會導致H股成交價下降，這可能使潛在投資者損失他們於股份的部分或全部投資。

我們認為我們的營運涉及若干風險及不確定因素，而其中部分並非我們所能控制。我們將此等風險及不確定因素分類為：(i)與我們業務及我們營運所在行業有關的風險；(ii)與我們在中國經營業務有關的風險；及(iii)與[編纂]及H股有關的風險。

與我們業務及我們營運所在行業有關的風險

我們大部份的收益來自提供大氣污染防治解決方案，其需求倚重中國政府的大氣污染防治政策，並非我們所能控制

於往績記錄期，我們大部份的收益來自我們在中國提供大氣污染防治解決方案。對大氣污染防治解決方案的需求十分倚重中國政府的大氣污染防治政策。為加大治理大氣污染的力度、提高公眾對大氣污染防治的重視程度，中國政府已頒佈一系列監管包括發電行業在內的若干行業的污染問題的法律及法規。此等規則涵蓋(i)支持環保行業發展的一般政策，(ii)強制要求安裝新的及／或升級除塵器、脫硫裝置和脫硝裝置備等現有大氣污染防治設備，(iii)愈發嚴格的最高排放量標準，及(iv)環保行業新業務模式的試點計劃等事宜，旨在提高實施強制性標準的效果。為遵守日益嚴格的廢氣排放標準，預計大部分現有發電機組須安裝新的除塵器、脫硫裝置及／或脫硝裝置或於未來數年升級現有裝置。因此，對我們大氣污染防治產品及服務的需求與施加於我們現有及目標客戶的環保規定緊密相關。然而，我們無法保證該等對我們的營運及整個大氣污染防治行業有利的現行政策將繼續實施且不會被修訂或終止，及即使如此，現有或目標客戶是否將聘用我們提供所需產品及／或服務。因此，無法保證我們將可直接受惠於行業政策的有利變動。

風 險 因 素

倘產生我們大部分收益的發電行業發展放緩，則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

儘管我們為不同行業提供大氣污染防治解決方案，但我們的很大一部分收益來自向發電行業提供大氣污染控制解決方案，分別佔我們截至二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日止年度總收益的約88.4%、83.6%及86.7%。因此，對我們業務的需求在一定程度上取決於發電行業的經營業績及增長，進而取決於中國的發電廠需求。近年來，中國各地已建立起相當多的新發電廠項目，尤其是燃煤電廠項目。省級政府連同中央政府，在釐定省內新發電項目的數目及發電廠擴建項目的數目時會考慮(其中包括)需求預測。儘管中國的發電行業近年來得益於快速的工業化及不斷上升的居民用電需求而持續增長，但無法保證中國目前的用電需求以及進而我們大氣污染防治解決方案所定位的發電廠項目數目將會繼續增長或得以持續。發電行業或中國經濟發展放緩，一般會導致我們可獲取的新發電廠項目數目減少及／或發電行業大氣污染防治措施的投資減少，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。

截至二零一二年十二月三十一日止年度，我們錄得經營活動的經營現金流出淨額。倘我們無法履行我們的付款責任，我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響

雖然我們於截至二零一三年及二零一四年十二月三十一日止年度自經營活動分別錄得現金流入淨額約人民幣0.6百萬元及人民幣29.3百萬元，但截至二零一二年十二月三十一日止年度，我們自經營活動錄得現金流出淨額約人民幣105.0百萬元。進一步資料請參閱本文件「財務資料－流動資金及資金來源」一節。儘管我們已加強內部控制措施以降低日後面臨現金流出淨額的風險，我們無法向閣下保證日後我們將不會錄得現金流出淨額。經營現金流出淨額可能削弱我們作出必要資本開支的能力，並限制我們業務營運的靈活性以及對我們滿足流動資本要求的能力造成不利影響。例如，倘我們並無足夠現金流量淨額為我們的未來資本要求提供資金、支付貿易應付款項及應付票據及償還已到期的尚未償還債務，我們可能須大幅增加外部借貸或取得其他外部融資。倘外部借貸並無(無論是否按令人滿意的條款)提供足夠資金，我們可能被迫延遲或縮減我們的發展及拓展計劃。因此，我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響。

風 險 因 素

倘我們不能準確地估計及控制我們固定價格合同的整體風險或成本，或倘我們未能在不超過成本估算的情況下實施，則我們或會遭遇有關合同下的項目成本超支、盈利能力降低或甚至虧損的情況

於往績記錄期，我們的絕大部分收益來自固定價格合同。根據此等合約，我們以一個固定的合約價格執行項目，而我們或許因此不能彌補任何成本超支。在釐定合約價時，我們一般會考慮多項因素，例如工程設計成本、採購及製造成本以及勞工成本。由於我們一般會於訂立相關合同後與供應商作出採購安排，故倘我們遭遇原材料成本於簽署合同至向供應商下達相關採購訂單期間意外上漲的情況，我們一般無法將材料成本的增幅轉嫁予我們的客戶。實際的成本或會因意料之外的技術問題（可能會使我們產生不可收回的額外成本）、未能恰當估計客戶的維修或保養要求及其他不可預見的原因而與我們的估計有所不同。倘對整體風險或成本的估計不準確或發生不可預見情況，我們或會遭遇項目成本超支、盈利能力降低或甚至虧損的情況，而這會對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

我們的客戶可能延遲支付貿易應收款項及應收票據、進度付款或解除保修期保留金，從而可能對我們的現金流量狀況造成不利影響

我們的合同在一般情況下要求我們的客戶於完成里程碑後向我們分期付款。有關我們合同的付款條款的詳情，請參閱本文件「業務－我們的大氣污染防治解決方案－我們的合同－付款」一節。因此，我們於向客戶收取足夠的付款前常常須向項目投入現金及其他資源，以補足項目所產生的若干開支。此外，合同價餘下的約5%至15%一般由客戶保留作保修期的保留金以應對我們產品可能出現的質量問題。保留金直至保修期到期後方發還予我們，保修期一般自交貨日期起計為期18至36個月或頒發初步完成證書日期後12個月（以較早者為準）。於二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日，我們的貿易應收款項及應收票據總額分別約為人民幣271.4百萬元、人民幣330.0百萬元及人民幣294.5百萬元。如我們的生產及測試流程的任何階段延誤或倘我們的客戶由於(i)客戶自身於進行我們產品的現場安裝及測試前必要的準備工作延誤，或(ii)客戶自身的經營設施的整體施工進度延誤而要求將產品交貨計劃延期，則可能導致我們延期收到客戶的付款。來自我們客戶的貿易應收款項及應收票據、進度付款延期或豁免保固金可能增加我們的營運資金需求。倘客戶在一個我們已投入大量資源的項目上拖欠付款，亦可能影響我們的流動資金及減少在其他情況下可用於其他項目的資金來源。無法保證我們的客戶將會及時向我們匯付貿易應收款項及應收票據、進度付款及保固金或根本不會匯付款項，或我們將能夠有效管理該等付款慣例產生的壞賬水平。

風險因素

我們的未完成合約額未必是我們未來經營業績的可靠指標

我們在本文件中提供未完成合約額數據，這些數據指我們對根據截至某個日期的未完成合約額的條款仍待完成工作的合同價總額的估計。進一步詳情，請參閱本文件「業務－未完成合約額及新合同價」一節。未完成合約額並非公認會計原則所界定的計量，未必可作為我們未來經營業績的指標。我們釐定未完成合約額的方法未必可與其他公司釐定未完成合約額所用的方法相比較。項目的合同價指截至相關日期我們預期將收取的合約總額（假設我們根據合同的條款行事）。於二零一四年十二月三十一日，我們的未完成合約額總值約為人民幣1,754.4百萬元。此數據乃假設將會按條款履行相關合同計算所得。我們的客戶修訂、中止或暫停有關合同（尤其是有關任何一個或多個大合同），或會對我們的未完成合約額產生及時重大的影響，並可能降低我們未完成合約額的金額以及我們可實際產生的收益及溢利，對我們的營運資金造成壓力。此外，有關項目或會因非我們能控制的多項因素而繼續積壓至超過初步所預計時間的延長期間。我們無法保證，我們未完成合約額估計的合約總額將會及時變現或根本無法變現，或即使獲變現，將會產生溢利。因此，投資者不應過分依賴我們的未完成合同額資料或視之為我們未來溢利或經營業績的可靠指標。

我們的大氣污染防治系統產品壽命長，這或會產生較長的平均更換週期

我們估計我們的大氣污染防治系統的產品壽命約為30年，前提是正確運作有關系統且客戶或項目擁有人定期檢查和保養機器。儘管我們或會不時通過就現有客戶的大氣污染防治系統提供升級或改造服務而從他們處取得收益，但無法保證我們可透過銷售新的大氣污染防治系統從我們目前的客戶群取得收益，原因是這些客戶的產品更換需求或因我們的大氣污染防治系統產品壽命長或技術進步比我們所預期的要慢而較低。倘我們不能就我們的大氣污染防治系統物色到新客戶或無法開發出可滿足新增及現有客戶不斷變化的技術及容量要求的新產品，我們的收益增長或會被限制，因而或會對我們的財務表現造成不利影響。

我們部分的業務經營需要許可證、牌照及證書，這些許可證、牌照及證書或會因我們違反相關法律或其他原因而被降級、暫停使用或甚至被吊銷

我們須取得並繼續持有有不同政府機構頒發的有效證書、牌照及許可證，以執行我們的合同。我們必須遵守不同等級政府部門施加的限制及條件，以繼續持有有我們的許可證、資格及證書。進一步詳情請參閱本文件「監管概覽」及「業務－證書、執照及許可證」章節。我們的中國法律顧問確認，我們已取得我們業務經營所需的所有證書、牌照及許可

風 險 因 素

證。倘我們未能遵守適用法規或滿足繼續持有我們許可證、牌照及證書所需的任何條件，我們的許可證、牌照及證書可能會被降級、暫停使用或甚至被吊銷，或於其初始期限屆滿後，可能會延誤續期或不予續期，這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。

為確保我們遵守繼續持有就業務經營所需許可證、牌照及證書所規定的限制及條件，中國各級政府機構會對我們進行例行或專門考察、檢查、查詢及稽查。我們或會因被這些考察、檢查、查詢及稽查發現違規而被暫停使用或吊銷相關許可證、牌照或證書，或被處以罰款或其他處罰。我們無法向閣下保證，我們將有能力繼續持有或續期現有的許可證、牌照及證書或及時取得我們日後持續經營所需的未來許可證、牌照及證書或根本無法取得。倘我們未能遵守適用法律及法規或未能繼續持有、續期或取得所需的更新後許可證、證書及牌照，我們經營業務的資格或會受到不利影響。

我們未必能維持增長或有效管理擴張

鑒於對大氣污染防治重要性的認識不斷增強及中國政府近期頒佈對排放廢氣及顆粒物實施日益嚴格規定的政策，我們擬通過開發新技術及產品、擴大我們的海外市場及提高我們的製造能力繼續追求業務增長。

我們相信，未來增長計劃的成功取決於若干因素，包括(但不限於)我們(i)獲得業務擴充所需融資；(ii)以高效且具成本效益方式經營業務；(iii)維持及擴大我們現有客戶群；(iv)建設、經營及擴大我們生產基地；(v)鞏固及增強我們銷售網絡，(vi)恰當管理與供應商的現有關係；(vii)確保原材料與零部件供應及時充足；(viii)制定及實施我們的業務擴張計劃；(ix)在技術及管理層面僱用、培訓及挽留合資格人員；及(x)應對新市場及現有市場及／或業務分部可能出現的挑戰的能力。若干上述因素非我們所能控制。因此，我們無法保證我們日後將能夠有效擴張業務，而不能有效擴張業務或會對財務狀況及經營業績產生不利影響，原因是我們於擴張時就任何該等失敗的嘗試投入大量財務資源(以資本支出計)及人力資源(以與僱用、培訓及挽留新僱員相關的管理層時間及開支計)。

我們預期將不時及於未來數年繼續需要大量資本為我們的營運撥付資金及根據市場需求管理產能。我們持續取得足夠外部融資的能力受多項不確定因素影響，包括但不限於我們日後的財務狀況、經營業績及現金流量、融資活動的一般市況、在大氣污染防治行業經營的公司融資活動的市況以及中國及其他地區的社會、經濟、金融、政治及其他狀況。我

風 險 因 素

們可能無法按合理市場條款及時取得足夠外部融資，或根本無法取得融資。因此，我們可能在取得有關融資前被迫縮減擴充計劃規模或延遲開展新服務或經擴充服務。

倘我們最終不能成功實施我們的業務擴張計劃、增加銷售額及推廣新開發的產品、發展具有策略意義的業務及進一步擴大我們的國內及國際市場份額，或倘我們在上述任何方面遭遇困難且無法找到方法解決或減輕該等困難所造成的影響，我們的增長、前景、盈利能力、財務狀況及經營業績可能受到不利影響。

我們的製造及現場安裝過程中或會發生嚴重人身傷害或財產損失

我們的業務營運，特別是製造及現場安裝活動涉及本集團無法通過預防措施完全避免的固有風險及職業性危害。例如，我們的製造及現場安裝過程中可能發生工業事故。儘管我們承諾向僱員提供一個優先考慮其職業健康和安全的工作環境，並因此在本集團內採取了一整套相關政策，但我們不能保證我們的營運期間不會發生可能將導致財產損失、人身傷害或死亡的意外。我們或因就未投保的財產損毀或損失作出賠償、與人身傷害有關的醫療開支或病假付款以及違反適用中國法律及法規產生的罰款及處罰而支出大筆費用，而這將對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們未必能為我們的業務經營取得足夠的資金，且我們的客戶未必能為項目開發取得足夠的資金，進而可能對我們的財務狀況及經營業績產生不利影響

我們的業務經營為資本密集型。根據我們與客戶訂立的典型合約，簽署合同後或於我們已向客戶提供交付時間表、質量保證計劃及項目設計規格後，僅支付應向我們支付合同價的約10%至30%作為定金(視乎情況而定)。因此，我們於收取客戶的進度付款前或須動用我們自有的現金及其他資源為項目提供資金。

我們取得充足外部資金的能力取決於多個我們控制範圍以外的因素，例如整體經濟及市場環境、信貸投放、利率及我們業務的表現。由於我們通過參與更多的國內外項目及擴大我們的生產能力等方式進一步發展業務，我們預計我們的資本要求將會大幅增加。我們無法向閣下保證我們業務經營所產生的現金將足夠為我們的發展及拓展提供資金，尤其鑑於在往績記錄期，我們已面對經營現金流出淨額。倘我們無法及時或以合理的成本取得

風 險 因 素

融資，我們的拓展計劃或會被延誤、我們的計劃或會受到阻礙，且我們的財務表現及增長前景或會受到重大不利影響。

類似地，我們許多客戶需要為其建築項目獲取銀行融資，因而市場上可獲取的融資條款會對我們產品及服務的需求產生重大影響。因此，倘我們的客戶無法及時或以合理的成本取得融資，相關項目或會受到不利影響，而我們的財務表現及增長前景或會受到重大不利影響。

倘我們未能開發或採用新技術及提供服務以及時滿足不斷變化的市場需求，我們的商機可能會流失予我們的競爭對手，而可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景有重大不利影響

大氣污染防治行業日新月異，設計、製造、測試及升級相關產品或系統所採用的技術亦不斷變化。因此，我們需要把握、預測及適應市場趨勢，開發或採納具競爭力的技術以及整合我們的技術創新並及時將其融入至產品及服務開發中。此外，應對及適應技術發展及不斷變化的客戶需求或會要求我們投資大量資源、時間及資本。倘我們無法及時、充分地適應產品規格的變化或緊跟大氣污染防治行業新技術進步的步伐，或於日後提供能夠滿足客戶特定需要或要求的產品或服務，我們承包、執行新項目以及保持及擴大客戶基礎的能力或會被嚴重削弱，且我們或會在項目及其他業務機會上輸給競爭對手。因此，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景或會受到重大不利影響。

未能充分保障我們的知識產權或第三方針對我們提出任何侵權申索，均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響

我們相信，核心技術及關鍵製造工藝對我們持續取得成功及發展而言至關重要。於最後實際可行日期，我們已取得30項專利(包括兩項發明專利及28項實用新型專利)、一項中國專利申請及兩項註冊商標及一項香港註冊商標。中國現行法律對知識產權的保障有限。我們依賴專利權、版權、商標、商業機密、保密政策、不披露及其他合同安排共同保障我們的知識產權。然而，中國監管知識產權的法律制度仍在演進，中國的知識產權保障水平與其他司法權區的水平或有所不同。不能保證我們的知識產權不會被第三方質疑、盜用或規避。我們可能無法迅速偵察侵權行為，並採取有效措施以行使我們的知識產權，而且有關措施亦可能涉及高昂成本。倘我們已採取的措施及法律所提供的保障不足以維護我們的

風險因素

知識產權，我們可能會由於他人利用我們的知識產權提供或銷售與我們構成競爭的服務或產品而蒙受損失。

此外，我們還可能面臨他人提出的有關專利、商標或其他知識產權侵權的申索。抗辯或以其他方式處理任何侵權申索，無論是否有實質依據，均可能相當耗時、涉及高昂成本、有損我們的品牌及商標，以及要求我們訂立未必有利或可接受的許可協議。

高級管理人員、高級技術人員以及具備專長的僱員離職，可能會對我們的業務及前景造成不利影響

我們業務經營的成功依賴我們能否繼續招攬及挽留富經驗的專業人才，包括行政人員及如設計師、工程師、研發人員及高級技術人員等專業人士，擁有我們成功開展業務所需經驗、知識及專業知識。在能夠提出更具競爭力的薪酬待遇的競爭對手面前，我們面對僱員流失的風險，我們或未能及時覓得替代人手。我們亦可能需要付出巨額開支培訓新職員以提升他們的相關經驗及專業技能。此外，我們需要招聘更多合資格的管理、技術、市場營銷及其他人員，以執行我們開發新技術及產品、發展業務及戰略性擴充我們海外市場的業務目標。我們不能向閣下保證我們能夠維持執行項目或履行其他企業活動所必需的充裕技術人員，或我們不能保證不會因技術人員短缺而令員工成本增加。倘我們未能招募或挽留具合適管理、技術或市場營銷專長的人員，或未能持續維持充足的勞動力，我們的業務可能會受到不利影響，而我們的未來增長及擴展計劃亦可能受阻。

我們未必就業務經營相關風險擁有足夠的保險

於最後實際可行日期，我們已為浙江省諸暨市的生產設施投購財產保險。然而，我們並無投購任何第三方責任保險，以涵蓋任何經營意外事故引起的人身傷害或環境破壞的申索；亦無投購任何產品責任保險、業務中斷保險或為主要僱員購買要員人壽保險。我們的業務涉及經營風險及職業危害風險，包括事故及其他災禍、業務中斷、環境破壞、人身傷亡，由惡劣天氣、人為錯誤、污染、勞工糾紛及天災導致設施、物業及設備的損壞。

風險因素

我們無法向閣下保證我們的保險覆蓋範圍將足以彌補有關事件引致的損失或我們能夠按商業上合理條款續期現有保單或根本無法續期。倘發生我們並無投購保險或投購保險不足的意外事故，我們可能失去在遭受破壞或損壞的任何財產中所投入的資本及預期未來收益，在若干情況下，我們或須承擔受影響財產相關的財務責任。同樣，倘針對我們的任何評估超出我們投購保險範圍，我們的資產可能在不同司法程序下受到扣押、沒收或限制。發生任何上述事件均會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們面臨激烈的行業競爭

儘管從市場份額和行業排名來看，過去幾年除塵器製造和服務市場的競爭格局相對穩定，董事認為中國大氣污染防治行業仍然面臨激烈競爭，且大小型行業從業者均較為分散。倘這些競爭對手在(其中包括)行業知識、技術訣竅、設備及設施、產品設計能力、人力、資金來源方面不斷完善，或與大氣污染防治解決方案最終用戶的業務關係與本集團相當或勝過本集團，我們可能無法保持競爭優勢，我們的業務、財務狀況、經營業績及未來前景可能因此而受到不利影響。

未能對產品質量實施有效的質量控制系統或會對我們的業務產生重大不利影響

董事相信，我們產品及服務的質量對我們的成功而言至關重要。因此，我們已建立並維持嚴格的質量保障標準和檢測程序，包括對內部製造工序的不同階段進行檢查及對向供應商採購的原材料及部件進行質量控制。質量控制系統的有效性取決於多種因素(如系統設計、質量標準的執行、培訓課程的質量、確保僱員遵守我們的質量控制政策的能力，及我們對整個質量控制系統正確行使監督和管理權的能力)。倘我們無法維持有效的質量控制系統，我們可能會生產有問題的產品，從而令我們可能承擔保修索償或產品責任風險，並令我們與現有客戶的關係受損，從而對我們的經營業績及未來前景造成不利影響。

我們可能須承受產品責任的風險，該風險或會損害我們的聲譽，並對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響

倘我們就項目提供的大氣污染防治系統未能發揮預期效果，或經證實存在瑕疵，或倘若其使用造成、導致，或被指稱造成或導致人身傷害、項目遲延或損害或其他不利影響，則可能會產生潛在產品責任申索。任何產品責任申索(無論是關於人身傷害還是項目遲延或損害)或有關監管處分可能需要付出高昂的代價及長時間來抗辯，並且可能對我們的聲譽造

風險因素

成潛在損害。倘申索人勝訴，產品責任申索或會要求我們支付巨額的損害賠償金，而我們可向供應商申索的金額可能不足以支付該損害賠償金(如有)。於往績記錄期，我們沒有經歷任何重大的產品責任申索，且目前並無投購產品責任保險以涵蓋使用我們就項目提供的產品所產生的潛在產品責任。我們可能無法按照商業上合理的條款獲得足夠的產品責任保險或根本無法獲得。

此外，我們就項目提供的大氣污染防治系統存在的重大設計、製造或質量相關故障或瑕疵或其他安全問題均可引致修理或更換的要求，或會導致產品責任申索增加。於往績記錄期，我們尚未經歷任何對我們的聲譽、業務及財務狀況造成不利影響的重大修理或更換要求。倘若當地機關認為我們提供的產品、設備或機械不符合適用的質量及安全規定及標準，我們或須接受監管處分。倘我們違反與產品質量及安全有關的地方法律和法規，則或須支付罰金、接受處罰及被禁止營銷或貿易。若存在瑕疵，我們或須修理或更換瑕疵產品、設備或機械並作出修改直至令其安全，方可再次在項目中使用，此舉亦可能產生重大開支。違反提供安全產品的一般責任可能引致刑事責任，任何瑕疵產品對使用者造成的重大損害亦可能引致刑事責任。

我們面臨與原材料及零部件價格波動有關的風險

我們的銷售成本主要包括原材料(包括鋼材)成本。截至二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日止年度，我們的原材料成本分別佔我們銷售成本的81.3%、79.7%及69.6%。我們的業務經營取決於我們及時以商業可接受的價格及質量向供應商取得大氣污染防治系統所用的充足原材料及零部件的能力，如鋼板、鋼結構件、過濾袋、電力儀器及其他零部件。原材料及零部件供應短缺(無論是因特定賣方或因大氣污染防治行業整體)或會導致全行業價格調整及交付延遲。因此，我們可能面臨未必能及時或按合理成本取得充足原材料及／或零部件供應的風險。

我們面臨大氣污染防治系統所用原材料及零部件價格波動的市場風險。該等產品的價格及可用性可能會因多種因素(如消費者需求、產能、市場狀況及材料成本)而在不同期間內大不相同。任何該等重要材料或零部件的價格上升或無法取得或供應中斷可能會對我們的業務造成重大不利影響。此外，我們的供應商可能會延遲交付我們所採購的原材料及零部件，或我們可能拒收未達到我們規格的材料，這可能會令我們的項目計劃有所延誤，或須付出額外成本以購買足夠數量的此等材料，以維持生產進度和對客戶的承諾。我們亦可

風 險 因 素

能因供應商提供的有缺陷零部件而受到保修申索。倘我們未能及時取得充足的必要材料供應，或倘材料成本大幅上漲而我們無法將成本增幅轉嫁予客戶，我們的收益及盈利可能會減少。

我們一般並無與供應商維持長期合約。相反，我們通常與供應商按項目基準根據個別項目的要求及規格訂立採購協議或下單。因此，我們面臨有關項目價格大幅波動的風險。此外，我們有時須與客戶指定的供應商合作，這或會限制我們管理供應商的能力。因此，我們無法向閣下保證我們將能夠繼續及時以商業可接受的條款取得充足的原材料及零部件，或根本無法取得。再者，原材料及零部件的成本日後可能上升，而我們可能無法將該等上升的成本轉嫁予我們的客戶。倘我們未能取得大氣污染防治系統所用的充足原材料及零部件，或未能以商業可接受的條款取得，則可能會對我們的業務、財務狀況、經營業績造成重大不利影響。

我們向控股股東租賃大部分對我們業務而言屬重要的物業

於最後實際可行日期，我們的主要生產設施位於浙江省諸暨市，建築面積約68,500平方米，當中建築面積約46,700平方米的生產設施乃位於我們向控股股東TGL租賃的物業內，年期自二零一五年一月一日起為期三年。此外，我們亦分別向TGL及其附屬公司租賃建築面積約27,700平方米的其他兩個辦公室，年期各為三年，自二零一五年一月一日起。根據該兩份租賃，我們已獲授租賃續期權利及選擇購買該物業的權利。儘管如上文所述，倘控股股東或其附屬公司不願繼續將有關物業租予我們，而我們無法按相若商業條款另覓其他同類物業，我們的業務經營或會受重大不利影響。有關進一步詳情，請參閱本文件「關連交易－不獲豁免持續關連交易」一節。

我們未必能向股東分派股息

於往績記錄期，我們於截至二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日止年度分別宣派現金股息人民幣204,000元、零及人民幣50百萬元。有關股息已於最後實際可行日期以我們的內部資源全數派付。

我們派付股息的能力取決於我們獲取充足盈利的能力。股息分派應由董事會酌情規劃，並須經股東於股東大會上批准。宣派或派付任何股息的決定及股息的金額取決於多項因素，包括(但不限於)我們的經營業績、經營及資本開支需求、現金流量及財務狀況、根據中國公認會計原則或香港財務報告準則釐定的可供分派溢利(以較低者為準)、我們的組

風 險 因 素

織章程細則、中國公司法及任何其他適用中國法律法規、市況、總體經濟因素、合約限制及責任、我們的策略計劃及業務發展前景、我們營運附屬公司向我們派付任何股息、稅項、監管限制及董事會不時認為與宣派、暫停或更改股息派付有關的任何其他因素。

此外，根據中國法律及我們中國附屬公司的組織章程細則，股息只可從可分派溢利(指根據中國公認會計原則釐定的除稅後溢利，並經扣除任何累積虧損收回及規定分配至法定公積金及股東於股東大會上批准的任意公積金(如有)的部分)中撥付。任何未在特定年度分派的可分派溢利會予以保留，並在其後年度可供分派。一般而言，我們不會於並無任何可分派盈利的年度宣派任何股息。無法保證我們將能夠每年或於任何年度宣派一定金額或任何金額的股息或宣派與本集團所處行業相同的其他上市公司所派付同一水平的股息。有關詳情請參閱本文件「財務資料－股息政策」一節。

因此，我們的過往股息分派不應用作釐定或會宣派的股息水平的參考或基準。我們未必能夠錄得溢利並擁有足以應付我們的資金需求、其他責任及業務計劃的資金，以按計劃向我們的股東宣派股息。

我們須遵守多項環境、安全及健康的法律及法規，而我們遵守該等法律及法規可能十分繁瑣且花費高昂

我們的業務與經營受中國政府所頒佈的有關生產安全、防火及工作場所健康等多項環境、安全及健康的法律和法規所限制。此外，我們預期中國的環境、安全及健康的法律和相關法規將繼續演變。由於社會對工作場所安全意識加強及中國政府採納嚴格的執行方法，法律及規例變得日益嚴格。我們無法預測有關該等行業法規或環境、健康及安全的法律和法規的監管發展的影響，我們亦不能保證中國政府會否實施更多或更嚴厲的法律或法規，而遵守有關法律和法規可能導致我們承擔重大成本，而我們可能無法將這些成本部分或全部轉嫁予客戶。倘該等法律或法規出現任何變動或修改，我們將可能產生額外資本開支、或其他義務或責任。由於此等法律和法規重要、複雜及持續修改，遵守該等法律和法規可能十分繁瑣或需要付出龐大財務及其他資源，以建立有效的合規及監察系統。因此，遵守該等法律和法規所涉及的責任、成本、義務及要求可能相當高，亦可能令我們的業務與經營進度受拖延或中斷。倘若我們未能遵守適用於我們業務與經營的有關行業法規或環境、健康及安全法律和法規，則可能導致我們支付巨額罰款或罰金、補助措施產生的成本、中止或吊銷我們的相關牌照或許可證、終止業務合同或中止我們的營運。以上情況可能會對我們的業務、財務狀況、經營業績及聲譽造成影響。

風 險 因 素

與我們在中國經營業務有關的風險

中國經濟、政治及監管狀況的變動或會對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響

由於我們的大部分資產及業務營運位於中國，且於往績記錄期內逾95%的收益來自中國，我們的業務、財務狀況及經營業績在極大程度上受中國經濟、政治及法律發展情況的影響。中國的經濟在很多方面有別於大多數發達國家經濟，其中包括政府介入程度、開發水平、增長率及政府對外匯的管制。雖然中國的經濟由計劃經濟向更為市場主導的經濟過渡已經三十多年，但若干部分資產目前仍由國有企業或中國政府擁有或控制。中國政府繼續在監管及支持工業發展中扮演重要角色，中國政府亦通過資源分配、管制外幣債務支付、制定貨幣政策及向特定行業或公司提供優惠待遇等，對中國經濟狀況實施影響。所有該等因素均會影響中國的經濟狀況，從而影響我們的業務、財務狀況及經營業績。

此外，中國政府有權實施影響中國經濟增長的宏觀經濟調控措施。中國政府已實施多項措施旨在控制若干行業的增長率及結構以及限制通脹，如提高中國人民銀行的法定存款準備金率，使信貸供應的增長放緩。中國政府為指導經濟增長而採取的多項宏觀經濟調控措施未必能有效維持目前的中國經濟增長率。倘中國經濟增長率出現任何下降或大幅下滑，客戶所處的商業環境及經濟狀況欠佳可能對我們產品的需求產生負面影響，而我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

中國的法律制度(包括釋法及執法)存在不確定因素

我們的大部分業務均在中國進行，故我們的業務營運受中國法律制度規管及嚴重影響。中國的法律法規以成文法為基礎，過往法院判例具有說服力，但於其後判決中僅可作參考引用。中國政府於過去20年一直致力於發展及完善法律制度，並已在發展經濟事務領域(如外國投資、企業組織及管治、商貿及稅務領域)的法律法規方面取得重大進展，以完善商法制度。然而，由於這些法律法規因已公佈案例數量有限且案例不具有約束力而未能達致完善，且加上其他因素(包括政治考量對法律語境的影響)的影響，中國法律法規的實

風 險 因 素

施存在很大的不確定因素。我們無法預測中國法律制度的未來發展(如頒佈新法律、現有法律或其詮釋或實施的變動，或國家法律對地方法規的優先權)以及是否可獲取法律保護或保護範圍對我們業務經營及財務表現的影響。

此外，中國公司法在若干重要方面與普通法司法權區(如香港)的公司法存在差異，尤其是在如對股東衍生行為的投資者保護以及保護少數股東、股息派付、披露責任、股東會議議程、分類權利變動、董事限制等其他措施的方面。隨著推出必備條款及上市規則為縮小及處理香港與中國公司法之間的差異而施加若干新增要求，中國公司法對投資者的保護在一定程度上有所增強。所有申請在香港上市的中國公司均須在其組織章程細則中載入必備條款及該等新增要求。因此，我們的組織章程細則已載入必備條款以及上市規則所載條文。然而，儘管已載入上述條文，仍無法保證閣下將能享受與閣下作為於若干其他普通法司法權區所註冊成立公司的投資者所能享受者相同的保護。

我們的組織章程細則規定，H股持有人與我們、董事、監事或高級管理層成員之間因我們組織章程細則或中國公司法及有關我們事務或有關我們H股的讓轉的相關規則及法規賦予或施加於我們的任何權利或義務而產生的爭議，將通過仲裁而非訴諸法律解決。我們的組織章程細則進一步規定，任何仲裁裁決將為最終及不可推翻的裁決，對各方均具約束力。申索人可根據適用規則選擇將爭議提請中國國際經濟貿易仲裁委員會或香港國際仲裁中心裁決。香港仲裁裁決一般能在香港執行。香港仲裁裁決在符合若干條件的前提下，可獲中國法院承認並執行。然而，就我們所知，H股持有人概無就執行有利於H股持有人的香港仲裁裁決在中國提出任何訴訟，而我們無法向閣下保證有關訴訟將會勝訴。由於該等原因，閣下作為我們H股持有人可獲得的法律保護或會受到限制。

閣下在中國向我們及我們的管理層送達法律程序文件或針對我們與我們管理層強制執行國外判決或仲裁裁決時可能遭遇困難

我們是一家根據中國法律註冊成立的股份有限公司，我們的絕大部分資產和附屬公司位於中國。此外，我們的大部分董事、監事及高級管理層成員居於中國境內，該等人士的資產可能位於中國境內。因此，投資者可能難以從中國境外向我們送達法律程序文件及／或在中國領土執行針對我們或該等個別人士的外國判決或仲裁裁決。

風 險 因 素

中國並未訂立任何關於相互認可及執行美國、英國、日本或其他大部份西方國家法院判決的條約，因此在中國執行外國判決涉及重大不確定性。於二零零六年七月十四日，香港與中國簽訂《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》。根據此安排，如中國任何指定的人民法院或香港法院在依據法院選擇協議的民商事案件中已作出須支付款項的可強制執行終審判決，則其任何一方當事人可向中國相關的人民法院或香港法院申請承認及執行該判決。雖然此安排自二零零八年八月一日起已生效，但根據此安排所作的任何行動的結果及效力尚不明確。

此外，儘管H股在聯交所上市後我們須遵守上市規則及收購守則，但H股持有人無法就違反上市規則及收購守則提出法律訴訟，而須依賴聯交所或證監會執行有關規則。此外，上市規則及收購守則不具有法律效力。

倘我們無法抵銷增加的勞工成本，我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響

目前，我們的大部分僱員居於中國。中國製造業工人的平均工資最近有所增長，並可能因中國政府的宏觀經濟及其他政策而繼續增加。倘我們無法抵銷增加的勞工成本或將增加的勞工成本轉嫁予客戶，我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響。

二零零七年六月二十九日，中國政府頒佈新勞動法，即《中華人民共和國勞動合同法》（或勞動合同法），自二零零八年一月一日起生效並於二零一二年十二月二十八日修訂。勞動合同法對簽署勞工合同、支付薪酬、訂明試用期及罰則以及解除勞工合同實施更嚴格的規定。勞動合同法亦規定須於僱傭關係開始後一個月內訂妥書面僱用合同條款，這可能令聘用臨時工人更加困難。這些已施行的勞動法及法規使僱主承擔更大責任，倘僱主決定裁員，其成本或會大幅增加。倘我們決定對本集團進行重大人員變動或裁員，勞動合同法或會對我們以對我們的業務最有利的方式或及時且具成本效益的方式實施有關變動的能力造成不利影響，這或會對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

風 險 因 素

境外個別H股持有人須繳納中國所得稅，而有關身為H股持有人的外資企業的中國稅務責任存在不確定因素

根據現行中國稅法、法規及規則，並非中國居民的境外個人及外資企業須就我們所派付股息或銷售或以其他方式處置H股所變現的收益而承擔不同稅務責任。

根據關於國家稅務總局於二零一一年六月二十八日頒佈的《關於國稅發[1993]045號文件廢止後有關個人所得稅徵管問題的通知》，我們須就派付予非中國居民個別H股持有人的股息預扣介於5%至20%（通常為10%）的稅項，惟視乎中國與該名非中國居民個別H股持有人居住所在司法權區的適用稅務條約而定。並無與中國訂有稅務條約的非中國居民個別H股持有人須就我們所發股息繳納20%的預扣稅。

根據中國企業所得稅法及其實施條例，對於在中國並無辦事處或機構的境外企業或在中國設有辦事處或機構但收入與有關辦事處或機構不相關的境外企業而言，我們所派付股息及該等外資企業因銷售或以其他方式處置H股而變現的收益通常須繳納10%的中國企業所得稅，惟可根據中國與相關外資企業地址所在司法權區之間的特別安排或適用條約享有進一步減免。根據於二零零八年十一月六日生效的《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），中國居民企業向境外非居民企業的H股持有人派付的股息須繳納10%的預扣稅。這些H股持有人可按照適用稅務條約或安排（如有）申請退稅。此外，中國稅法、規則及法規亦可能不時變更。倘企業所得稅法及相關實施規則規定的稅率有所修訂，閣下於H股的投資價值可能受到重大不利影響。

此外，非居民H股持有人透過銷售或以其他方式轉讓H股所變現收益的中國個人所得稅及企業所得稅日後是否將由中國稅務機關收取及將如何收取現時亦不明確（儘管中國稅務機關實際上從未收取有關稅項）。考慮到該等不確定因素，非居民H股持有人應注意，他們可能須就股息及銷售或轉讓H股所變現收益繳納中國所得稅。有關其他資料，請參閱本文件「附錄四－稅務及外匯」一節。

風 險 因 素

我們或會面對外匯及貨幣換算風險，人民幣匯率波動或會對我們的業務造成重大不利影響

本集團經營收益及開支一直以來並預期將繼續主要以人民幣計值，故本集團面對與人民幣匯率波動相關的風險。倘人民幣兌其他貨幣升值，[編纂]及日後任何融資所得款項（將由港元或其他貨幣換算為人民幣）的價值將減少，並可能會因所籌資金金額減少而阻礙本集團的業務發展。另一方面，倘人民幣貶值，本公司派付的股息（由按人民幣計值的可供分派溢利換算為港元）將減少。此外，人民幣貶值將可能推高我們從海外進口維護及強化經營所需工具、配件及設備的成本。因此，人民幣匯率大幅波動或會對我們的業務、經營業績、財務狀況以及 閣下於[編纂]中的投資價值產生重大不利影響。

中國政府實施的外匯管制體制下人民幣匯兌受限，這可能會影響我們的經營業績及財務狀況

根據現行外匯法律及法規，人民幣不能自由兌換為外幣，而人民幣兌換外幣及外幣匯付須遵守中國政府嚴格的外匯管制，這或會對匯率及我們的外匯交易產生影響。我們無法保證在某些匯率下，我們仍有足夠外匯滿足外匯需要。根據中國現行外匯管制制度，倘我們所進行的經常賬戶下外匯交易（舉例而言，包括向外國投資者分派溢利及派付股息）透過於中國境內持有經營外匯業務執照的指定外匯銀行進行，則無須出示有關交易的相關憑證以取得國家外匯管理局的事先批准。因此，[編纂]完成後，如已遵守若干程序性規定，我們即能以外幣派付股息而無須事先取得國家外匯管理局批准。然而，我們所進行的資本賬戶下的外匯交易（舉例而言，包括直接投資、貸款及投資證券）則必須取得國家外匯管理局的事先批准。

我們無法保證有關經常賬戶及資本賬戶項下外匯交易的現行政策未來始終不變。此外，這些外匯政策可能限制我們獲取足夠外匯的能力，這可能對我們進行外匯交易及應付其他外匯需求造成不利影響。倘人民幣兌換外幣（其中包括）以向股東派付股息及結算我們可能產生的任何債務或成本的相關外匯政策發生任何變化，或倘我們無法為進行其他外匯交易而就人民幣兌換成外幣取得國家外匯管理局的批准，我們的資本支出計劃甚至我們的業務、財務狀況及經營業績均可能受到不利影響。

風 險 因 素

中國日後發生任何不可抗力事件、天災或爆發疫情可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響

日後發生任何不可抗力事件、天災或爆發疫情，包括但不限於禽流感或豬型流感疫情，可能限制受災地區的業務活動並對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。此外，中國於過去數年經歷了地震、水災及早災等天災。中國日後發生任何嚴重天災可能對其經濟造成不利影響，從而對我們的業務造成不利影響。我們無法保證日後發生任何天災或爆發任何疫情，或中國政府對該等疾病及疫情採取的措施，不會嚴重妨礙我們或我們客戶的業務營運，進而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

與[編纂]及H股有關的風險

我們的H股過往並無公開市場，我們的H股流通量及市價可能波動，[編纂]可能無法反映將於交易市場出現的價格

於[編纂]前，H股並無公開市場。[編纂]是本公司、獨家保薦人、[編纂]、[編纂]及[編纂] (為其本身及代表其他[編纂]) 磋商的結果。投資者不應視[編纂]為[編纂]後股份屆時在交易市場價格的指標，而H股的市價或低於[編纂]。此外，儘管我們已申請H股在聯交所[編纂]及買賣，但並不保證H股會形成活躍及流動的交易市場，亦不保證該市場將會持續或H股的市價不會於[編纂]後或日後下跌。

再者，H股的價格和成交量可能出現波動。下列因素或會影響H股的成交量和交易價格：

- 我們的收益及經營業績的實際或預期波動；
- 有關我們或競爭對手招攬或流失主要管理人員的新聞；
- 業內有競爭力的開發、收購或策略聯盟的公佈；
- 財務分析師的盈利估計或推薦意見的變動；
- 潛在訴訟或監管調查；
- 影響我們或所在行業的整體市況或其他發展動態；

風 險 因 素

- 其他公司、其他行業的經營和股價表現以及超出我們控制範圍的其他事件或因素；及
- 我們流通H股的禁售期或其他轉讓限制解除或我們或股東銷售或預期銷售額外H股。

此外，證券市場不時經歷價格和成交量大幅波動，而有關波動與相關公司的經營表現無關或並無直接關係。大市和行業波動可能對H股的市價和成交量有重大不利影響。

於公開市場銷售H股(包括任何日後發售)或會影響H股屆時的市價或我們日後集資的能力

H股或其他相關證券在公開市場的大量銷售，或新H股或其他證券發行，或市場預期該等銷售或發行可能發生，均可能造成H股市價波動。日後大量出售或預期大量出售H股亦會對我們日後每次以有利的價格籌集資金的能力造成重大不利影響。此外，倘我們在未來[編纂]中增發證券(不論出於就業務擴展或新發展融資目的)，股東的持股比例可能會被攤薄。倘通過發行新股份或股票掛鈎證券籌集額外資金而非按比例向現有股東發行，相關股東於本公司的股權百分比可能下降，而該等新證券所賦予的權利及特權亦可能較H股所賦予者優先。

我們的控股股東對我們擁有重大控制權，而其權益或會與我們其他股東的權益不一致

[編纂]完成後，我們的控股股東將直接或間接擁有本公司已發行股本總額合共約[編纂]% (假設[編纂]並無獲行使)。在我們的組織章程細則及適用法律法規的規限下，我們的控股股東將透過其於董事會的代表對我們的重大決策、業務決定以及其他須取得董事及股東批准的事宜施加影響。因此，在適用法律法規的規限下，我們的控股股東可指示我們採取可能不符合少數股東最佳利益的行動。更多詳情請參閱本文件「與控股股東的關係」一節。我們的控股股東與任何少數股東之間可能不時出現意見不一致的情況。我們無法保證我們的控股股東將會促使本公司採取符合少數股東最佳利益的行動。

本文件為草擬本，所載資料並不完整，並可能會作出修訂。閱覽資料時須一併細閱本文件封面「警告」一節。

風 險 因 素

日後任何可能進行的內資股轉H股可能令H股於市場的供應量增加，並對H股市價造成負面影響

在中國證監會批准的規限下，我們所有內資股日後均可轉換為H股，且該等經轉換股份可於境外證券交易所上市或買賣，惟於該等經轉換股份轉換及買賣前須正式取得股東於股東大會上的任何所需內部批准及相關中國規管部門的批准。然而，中國公司法規定，就公司進行公開發售而言，該公司於[編纂]前已發行的股份於上市日期起計一年內不得轉讓。因此，取得所需批准後，我們的內資股於轉換後可在[編纂]一年後以H股形式在聯交所買賣，而這可能令H股於市場的供應量進一步增加，並對H股市價造成負面影響。

投資者不應過分倚賴本文件所載摘錄自多份官方及其他來源的統計數字

本文件中所載與我們的業務並無直接關聯的若干統計數據資料及其他資料(包括與中國、其經濟及環保行業有關者)乃摘錄自多份官方及其他政府來源及受委託進行的市場研究報告。儘管董事認為這些資料來源為適當來源，並已在摘錄、複製及於本文件呈列有關資料時合理審慎行事，但本公司、獨家保薦人、[編纂]、包銷商及參與[編纂]的任何其他各方均未對有關資料進行獨立核證，有關資料或為不準確、不完整或過時。我們概不會對有關資料的準確性或完整性發表任何聲明，且無法保證本文件所載資料乃按與來自中國境內外其他刊物的資料相同的標準或準確程度或根據相似或可資比較的研究及處理程序編製。因此，本文件中所載行業資料及統計數字可能會不準確或不完整，有意投資者於作出投資本公司的決定時不應對其過分倚賴。

閣下應細閱文件全部內容，我們鄭重提醒 閣下不宜倚賴報刊文章或其他媒體所載有關我們及[編纂]的任何資料，而有關資料或會與本文件所載資料不一致

我們鄭重提醒 閣下不宜倚賴報刊文章或其他媒體所載有關我們及[編纂]的任何資料。我們並無授權在報章或媒體上披露任何資料。我們概不就任何報章或媒體報導或任何該等資料的準確性或完整性承擔任何責任，對任何該等資料或公佈是否適當、準確、完整或可靠亦不發表聲明。倘任何該等資料與本文件所載資料不符或存在衝突，我們概不就此承擔任何責任。因此， 閣下應僅根據本文件所載資料審慎作出 閣下的投資決定，且不應倚賴任何其他資料。

本文件為草擬本，所載資料並不完整，並可能會作出修訂。閱覽資料時須一併細閱本文件封面「警告」一節。

風險因素

本文件所載前瞻性陳述存在風險及不確定因素。

本文件載有若干使用「預計」、「相信」、「預期」、「估計」、「計劃」、「認為」、「可能」、「或會」、「應」、「應該」或「會」等前瞻性用語的「前瞻性」陳述。這些陳述包括(其中包括)對我們發展策略的討論及對我們日後經營、流動資金及資金來源的預期。我們的股份買家務請注意，依賴任何前瞻性陳述涉及風險及不確定因素，且任何或全部假設未必正確，因此基於這些假設的前瞻性陳述亦可能有誤。有關風險及不確定因素包括但不限於本「風險因素」一節所述者，其中多項並非我們所能控制。鑒於上述及其他風險及不確定因素，於本文件載入前瞻性陳述不應視作我們表示可實現有關計劃及目標，投資者不應過度依賴這些前瞻性陳述。我們並無責任公開更新或發佈任何前瞻性陳述的修訂，不論有關修訂是否因新資料、未來事件或其他事宜所引致。