

風險因素

H股[編纂]涉及高風險。閣下應審慎考慮本文件所載的所有資料，尤其應評估與[編纂]我們的H股相關的下列風險。閣下應特別注意，我們在中國開展業務，其法律及監管環境在若干方面可能與香港及其他司法管轄區存在差異。下文所述的任何風險及不確定性都可能對我們的業務、經營業績、財務狀況或H股[編纂]產生重大不利影響，並可能導致閣下損失全部或部分[編纂]。下列風險呈列的次序未必反映其對我們業務、財務狀況、經營業績、前景或H股[編纂]的潛在重大不利影響發生的可能性或相對大小。

與我們的業務及行業有關的風險

我們業務的增長取決於下游行業的增長及表現。下游行業的需求放緩或波動都可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

我們的產品是鋰電池生產的關鍵材料。對我們電解液的需求與終端應用市場的需求密切相關，包括動力電池、儲能系統（「儲能系統」）電池、消費電子電池及新興應用電池。動力電池主要應用於電動汽車（「EV」）領域（包括乘用車及商用車）以及其他新興領域的電氣化。此類應用對電氣化的需求可能因多種因素而波動，包括但不限於宏觀經濟環境、終端用戶偏好、成本效益、電氣化技術以及基礎設施的完善程度。儲能系統電池廣泛應用於表前側及表後側應用。此類應用對儲能系統電池的需求受多種因素影響，包括但不限於全球電力需求、風能及太陽能等可再生能源的全球普及率、電網穩定性需求及相關領域（如安全性及循環壽命）的技術進步以及成本效益。消費電子電池主要應用於便攜設備，如智能手機、筆記本電腦、平板電腦、無人機、可穿戴設備及其他個人電子產品。消費電子電池的需求受多種因素影響，包括消費者支出模式、電子設備的技術進步、更換周期、整體經濟狀況以及消費者偏好的變化。

因此，這些因素的變化可能會影響我們產品在終端應用中的需求。若我們無法及時適應這些變化，我們的業務、財務狀況及經營業績亦可能受到不利影響。

風險因素

我們在所經營的行業中面臨激烈競爭。

我們與眾多專注於鋰電池電解液生產的國內外企業展開競爭，其中包括擁有廣泛營銷銷售網絡及深厚行業經驗的企業。根據弗若斯特沙利文的資料，按出貨量計，於截至2025年9月30日止九個月，前五名電解液供應商的合計市佔率為60.8%，市場份額相對集中。請參閱「行業概覽—全球電解液行業概覽—全球電解液行業競爭格局分析」。

新老競爭對手正通過持續的研發投入、優化的生產流程及積極的市場營銷活動，努力擴大其市場份額。隨著我們拓展新業務領域、地域市場及產品類別，預計將面臨來自現有及新競爭對手的雙重競爭。競爭還可能對客戶對我們電解液的需求及其產品定價產生重大不利影響，進而影響我們的增長及市場份額。若我們未能有效應對競爭，則可能無法維持或擴大市場份額，這將對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

我們的成功不僅取決於自身能力，更取決於客戶能否及時且經濟高效地開發、生產、營銷及銷售其產品，以應對終端客戶不斷變化的偏好、監管標準及技術進步。

我們的收入主要來自對企業客戶的銷售。因此，我們的業務表現很大程度上取決於客戶能否及時且經濟高效地開發、生產、營銷及銷售其終端產品，以應對不斷變化的客戶偏好、監管標準及技術進步。我們無法向閣下保證客戶將持續加強銷售與營銷力度、遵守相關監管標準、應對技術進步，且不會對其現有銷售與營銷策略作出任何調整。若無法做到這一點，客戶可能會降低對我們產品的需求，進而導致我們的收入及盈利能力下降。此外，客戶對銷售及營銷策略的任何此類調整都可能影響其銷售額，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。

我們面臨客戶集中度風險。

我們的大部分收入來自主要客戶。於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月期間，於各期間對五大客戶的銷售額分別佔總收入的82.1%、73.0%及73.0%，而對最大單一客戶的銷售額分別佔總收入的60.1%、59.3%及49.6%。

風險因素

我們預計將繼續面臨客戶集中度風險。我們與這些主要客戶保持密切關係的能力，對我們的戰略及業務穩定至關重要。我們無法保證我們的主要客戶會繼續與我們開展業務，不會減少與我們的業務量，或不會購買我們的競爭對手的電解液產品或建立其自有產能。此外，我們無法保證主要客戶不會改變其業務範圍或商業模式，會繼續保持其市場地位及聲譽，不會停止運營或不會遭遇運營或財務困難。主要客戶的經營、財務業績或財務狀況若發生任何重大不利變化，均可能對我們產生重大不利影響。若我們無法在合理期限內以可比商業條款找到可提供類似收入貢獻的新客戶甚或根本無法找到新客戶，我們的業務、財務狀況、經營業績及盈利能力可能會受到不利影響。

我們可能無法從研發工作中獲得預期效益，這可能會對我們的競爭力及盈利能力產生負面影響。

我們依靠技術創新實現持續增長。電解液行業正經歷快速的技術變革，新型材料與技術不斷湧現，這使得對我們產品研發能力的要求日益提高。隨著對鋰電池性能及安全性的期望不斷提高，對電解液性能的要求亦日益嚴格。為保持並擴大我們的競爭優勢，未來我們可能會投入更多資源。然而，研發活動本身具有不確定性。我們未必總能從研發投資中獲得預期收益，達到行業技術前沿水平，或及時應對行業標準的變化。若我們的研發與技術無法及時實現產品更新，我們可能會落後於市場趨勢，無法及時推出新產品或改進產品。這可能會導致市場份額流失，因為客戶會選擇更能滿足不斷變化的行業要求或消費者偏好的競爭產品。我們無法保證我們的產品開發工作能夠成功，或能在預期時間框架或預算內完成，亦無法保證新產品能獲得廣泛的市場認可。即使實現商業化，我們亦無法保證新產品能達到預期的銷售目標或盈利水平。

此外，我們無法保證競爭對手不會開發出與我們產品相似、更優越或更具成本效益的產品，亦無法保證我們能夠迅速應對行業標準的變化。產品開發周期往往難以預測，而市場採用的窗口期可能很短暫。因此，即使投入了大量資金，如果產品在開發過程中被認定缺乏商業可行性，仍可能被迫終止開發。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。

此外，技術進步以及鋰電池替代化學品或材料的開發，可能會嚴重影響對電解液的需求，並可能導致客戶減少訂單量。此外，其他新興新能源技術（如氫燃料電池、先進超級電容器或替代性能源存儲方案）的商業成熟度提升，可能在若干應用場景中削弱

風險因素

電池的使用需求。隨著這些替代技術在技術及經濟上日益可行（尤其是在特定領域或終端用途），對鋰電池的依賴程度可能會降低。該趨勢可能會導致這些細分市場對我們產品的需求下降。此外，隨著未來全球大宗商品價格的變動，我們產品的替代品可能在經濟上更具吸引力。上述任何事件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。

若未能留住現有客戶或吸引新客戶，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。

為增加收入並保持增長，我們致力於留住現有客戶並吸引新客戶。我們無法保證現有客戶將繼續採購我們的產品或維持與我們的合作夥伴關係。我們留住現有客戶或吸引新客戶的能力取決於以下因素，其中部分因素超出我們的控制範圍：

- 我們向客戶提供有競爭力的價格及付款條款，而該等條款可能繼而受到我們的資本及財務資源的限制；
- 市場對我們新產品、技術及服務的接受度；
- 我們持續投資研發以滿足客戶需求的能力；
- 市場參與者之間的併購；及
- 國內及全球經濟狀況對鋰電池或電解液行業整體發展的影響。

隨著我們的客戶群增長且日趨多樣化，提供符合客戶特定需求的產品以及維持高質量的客戶支持可能充滿挑戰。這可能導致客戶不滿、對我們產品的整體需求下降以及預期收入流失。此外，未能滿足客戶期望可能會損害我們的聲譽，從而阻礙我們留住現有客戶及吸引新客戶的能力。若因上述任何因素導致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將受到重大不利影響。

風險因素

與我們的業務有關的關鍵原材料、公用事業、運輸、倉儲及其他必要服務的供應與成本變化，可能影響我們的業務、財務狀況及經營業績。

我們依賴第三方供應商採購用於生產電解液的若干關鍵原材料，例如溶質、溶劑及添加劑。請參閱「業務－供應商與採購」。我們還依賴第三方提供公用事業、運輸、倉儲及其他必要服務。該等關鍵原材料、公用事業、運輸、倉儲及其他必要服務的任一價格上漲，都可能對我們的業務表現及財務業績產生重大不利影響。

於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，我們的原材料成本分別佔銷售成本總額的92.5%、89.6%及91.4%。由於我們根據市場價格採購若干關鍵原材料，我們的成本結構會受到這些原材料價格波動的影響，同時亦會受到公用事業、運輸、倉儲及其他必要服務價格變動的影響。此類波動性受諸多超出我們控制範圍的因素影響，包括通貨膨脹、匯率波動、極端天氣事件以及更廣泛供需環境的變化。我們可能無法通過提高產品價格來抵消投入成本的上漲，這可能導致利潤率下降，進而對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。此外，產品價格的大幅上漲可能削弱我們的競爭優勢，導致銷售額下降及客戶流失。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。

此外，關鍵原材料、運輸、倉儲及其他必要服務中出現的任何意外短缺、交付延遲或質量不合格情況，都可能擾亂我們的供應鏈，進而導致生產計劃中斷。在該等情況下，我們可能需要向替代供應商採購關鍵原材料、運輸、倉儲及其他必要服務。若我們無法及時找到替代供應商或無法在同等商業條款下達成合作，我們的產品品質及盈利能力都可能受到不利影響。若無法以合理成本（或完全無法）確保關鍵原材料、運輸、倉儲及其他必要服務的充足優質供應，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。

我們的產品可能無法滿足客戶的期望，且可能存在缺陷。由於此類缺陷導致的產品召回與產品責任申索，我們可能面臨財務及聲譽風險。

我們業務的成功取決於我們能否持續提供高質量、高可靠性的產品。我們在整個生產過程中實施嚴格的質量控制措施。請參閱「業務－質量控制」。然而，概無保證我們將不會涉及此類事件。電解液具有固有的複雜性。此外，隨著技術的不斷進步，

風險因素

採用我們產品的第三方製造的最終產品正變得日益精密複雜。我們無法保證我們的產品目前沒有且將來不會出現任何質量問題。任何產品質量問題都可能影響產品性能，導致客戶流失及／或訂單減少，且降低我們的盈利能力。此外，遭受損失的第三方可能向我們提起產品責任申索或法律訴訟，我們可能須支付巨額金錢賠償。此外，產品責任申索可能引發關於我們產品及業務的大量負面輿論，這會對我們的品牌、業務、前景及經營業績造成重大不利影響。

我們的成功部分取決於我們維持及／或提升產能的能力，以及響應市場趨勢生產高質量產品的能力。

我們的成功部分取決於我們維持及／或提升產能的能力，包括擴大我們的產能、提高生產效率及改造生產線以滿足對我們產品不斷變化的需求。若我們無法做到這一點，我們可能無法在運營中實現理想的規模經濟水平、將生產成本降至能夠讓我們有效競爭的水平，或保持我們的定價及其他競爭優勢。我們維持及／或提升產能的能力及努力面臨重大風險及不確定因素，包括：

- 我們獲得額外資本開支、營運資金及用於提升產能的其他公司用途資金的能力。我們可能無法及時、按商業合理條款或根本無法獲得該等資金；
- 因多種因素（其中許多可能超出我們的控制範圍）導致的意外延誤及成本超支。該等因素包括原材料價格上漲、工人短缺、運輸限制、與供應商及服務提供商的爭議以及設備故障與損壞；
- 我們從相關政府部門取得或續期所需許可、牌照及批准的能力；
- 從第三方或我們的內部研發部門獲得必要技術或設備的可用性；及
- 由自然災害或其他不可預見事件導致的生產中斷。

我們計劃在中國及海外擴大我們的產能以滿足日益增長的需求。該等項目可能無法按時或在預算內完成。該等項目的任何重大延誤或與該等項目相關的任何成本大幅增加或質量問題，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，並導致業務機會流失。

風險因素

任何未能向客戶提供高質量服務的情況可能損害我們與他們的關係，進而影響我們的業務、財務狀況及經營業績。

隨著我們繼續擴大運營並為客戶群提供支持，我們需要能夠繼續提供符合我們大規模客戶需求的高效支持。我們可能無法招募或留用足夠數量且具備為我們客戶提供支持的經驗的合資格人員。因此，我們可能無法迅速響應以滿足客戶短期內對技術支持需求的增加。我們亦可能無法調整未來技術支持的範圍，以與競爭對手技術服務的變化進行競爭。若我們經歷客戶對支持的需求增加，我們可能面臨成本增加，從而可能損害我們的經營業績。若我們無法提供高效的客戶支持，我們的業務可能受損。我們吸引新客戶的能力取決於我們的商業聲譽以及現有客戶的正面推薦。任何未能維持高質量支持服務，或市場認為我們未向客戶維持高質量支持服務，將損害我們的業務。

我們的生產流程可能容易受到干擾，從而導致生產成本上升。我們可能因生產困難或潛在事故導致運營中斷。

我們的生產流程較為複雜，需要定期對設備進行改造與升級，以提升生產產量與產品性能。生產過程中偶爾會出現困難，可能導致交貨延遲或產出減少。我們無法保證在實現可接受的產出時不會遇到生產問題，這些問題可能源於多種因素，包括施工延誤、現有生產線升級或改造的挑戰、新建工廠的建設、適應新製造技術或工藝的困難，以及設備交付延遲。上述任何問題都可能限制我們的生產能力，並對我們的經營業績產生不利影響。

此外，我們可能因勞動力短缺或自然災害等額外因素導致生產線中斷，從而延誤生產與交付，造成銷售損失、成本增加及客戶關係受損。任何此類事件都可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

若不能保持理想的存貨水平，可能會增加我們的存貨持有成本，或者對我們的銷售產生不利影響。

我們的存貨主要包括原材料、在製品及成品。截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們的存貨分別為人民幣30.3百萬元、人民幣53.7百萬元及人民幣60.2百萬元。於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，我們的平均存貨周轉天數分別為20天、18天及17天。然而，我們可能無法有效管理存貨水平，亦無法識別全球運營中存貨的過度積壓或不足情況。我們可能會誤判市場需求。若存貨水平超過客戶需求，可能導致存貨撇減或撇銷，而以折扣價出售過剩存貨則可能損害我們品

風險因素

牌的形象並影響我們的毛利率。然而，若我們低估產品需求，存貨不足可能導致產品發貨延遲，從而影響我們的銷售能力，並損害我們的聲譽及與客戶的關係。因此，若未能維持最佳存貨水平，可能增加我們的存貨持有成本或導致銷售損失，這兩種情況都可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

我們面臨與客戶違約相關的信用風險。

我們存在因客戶延遲付款或違約而產生的信用風險。我們無法保證所有客戶均能按期足額付款。若任何客戶破產或延遲支付款項，我們的現金流、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。截至2023年、2024年12月31日及2025年9月30日，我們的貿易應收款項及應收票據分別為人民幣961.1百萬元、人民幣605.4百萬元及人民幣936.5百萬元。於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，我們的貿易應收款項周轉天數分別為159天、275天及195天。由於客戶經營困境、財務狀況惡化或償付能力不足等諸多不可控因素，我們可能無法全額收回該等貿易應收款項及應收票據。請參閱「財務資料—若干重要資產負債表項目的討論—貿易應收款項及應收票據」。此外，客戶面臨的任何財務困難均可能導致其減少對我們產品的採購，且使我們面臨更高的信用風險，最終對我們的財務狀況造成重大不利影響。

我們受環境、健康與安全法律法規及生產標準的約束，而遵守該等法律及標準的要求可能日益嚴格且成本不斷攀升。

我們須遵守眾多環境、健康與安全法律法規。請參閱「監管概覽」。此外，我們的生產線只有在負責環境保護、健康與安全的相關行政主管部門審查批准相關設施後，才能投入運行。若未能及時或未能獲得此類設施所需的所有監管批准，可能影響我們按計劃進行產品開發、生產及商業化的能力。例如，於往績記錄期間，兩項生產設施於取得安全審查意見前已開始建設。主管部門對該等其中一處生產設施處以人民幣30,000元的行政處罰。於2023年3月，主管機構出具證書，確認我們已悉數結算罰款並完成相關行政程序，且就上述事項不會再對我們施加任何其他行政罰款。就其他生產設施而言，主管部門已確認，未收到任何關於我們工作安全的投訴或舉報，未發現任何重大違反工作安全管理相關法規的行為，亦未對我們施加任何行政處罰或其他行政措施，且其不會就上述事項對我們施加任何此類處罰或措施。我們已加強內部控制措

風險因素

施以防止再次發生，包括：(i)加強生產設施管理；(ii)提升操作風險分析能力；及(iii)聘請外部法律顧問就我們日常運營提供法律建議。由於相關法律法規可能不斷演變，我們可能無法遵守這些法律法規，亦無法準確預測遵守這些法律法規可能產生的重大成本。若未能遵守相關法律法規，我們可能面臨整改令、罰款、潛在的經濟賠償或生產暫停等業務運營限制。

本集團未來投標成功率存在不確定性。

於往績記錄期間，我們部分收入來源於通過邀請投標或公開招標方式獲得的訂單。我們無法保證將獲邀參與未來投標流程。即使獲邀，我們的投標成功率仍受以下因素影響，其中部分因素可能超出我們控制範圍，包括：(i)本集團的產能；(ii)本集團提交的投標數量；及(iii)我們與競爭對手所提供的價格及其他條款與條件。因此，我們無法向閣下保證會在投標過程中取得成功，亦可能無法維持或提高我們的投標成功率。倘若本集團無法維持當前的投標成功率，我們的收入及運營可能會受到不利影響。

我們於2024年及截至2025年9月30日止九個月錄得淨虧損，且在截至2025年9月30日止九個月內錄得經營活動現金流出。

我們於2024年及截至2025年9月30日止九個月分別錄得淨虧損人民幣27.6百萬元及人民幣[0.1]百萬元。此外，於截至2025年9月30日止九個月內，我們錄得經營活動現金流出為人民幣7.5百萬元。請參閱「財務資料」及「業務－業務可持續性」。我們無法保證未來能夠實現或保持盈利。我們計劃繼續投入大量資源以進一步擴大我們的產能。因此，我們預期在可預見的未來將產生大量營運成本及開支，這可能對我們的整體財務狀況造成不利影響。我們亦可能面臨與發展相關的合規成本增加。我們拓展業務的努力可能較預期昂貴，或我們的收入增長率可能低於預期，而我們可能無法增加足夠收入以抵銷增加的經營開支。

我們的歷史業績可能並不預示我們未來的表現及經營業績，且我們可能無法有效管理未來的增長。

我們的歷史財務資料預計將不預示我們未來的財務業績。該等財務資料並不擬代表或預測任何未來期間的經營業績。我們的未來增長在一定程度上基於我們對市場前景的前瞻性評估。我們無法保證我們的評估始終正確或能夠按計劃拓展業務。我們的擴張計劃可能受眾多超出我們控制的因素影響。該等因素包括總體經濟狀況及我們經營所處行業的競爭格局的變化，以及相關法規政策及我們產品的供求情況。管理我

風險因素

們的增長將需要大量開支及資源分配。由於我們預期成本及開支將在未來持續增加，我們需要有效管理增長並保持盈利。我們亦需擴充、培訓、管理及激勵我們的僱員隊伍，並管理我們與供應商、客戶及其他業務合作夥伴的關係。所有該等工作均涉及風險，並需要相當大的管理努力、技能及大量額外開支，這可能會對我們的運營、審核、人力資源、財務及管理控制能力的提升造成壓力。若我們在發展中未能在組織內部實現必要的效率水平，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。

我們可能需要額外資本，但可能無法以有利條款獲得融資，甚至完全無法獲得融資。

於往績記錄期間，我們主要依靠經營活動、融資活動及銀行借款產生的現金流為業務運營提供資金。我們認為，考慮到當前的現金及現金等價物、經營活動預期現金流以及[編纂]預計[編纂]，我們擁有充足資金滿足未來12個月的預期現金需求。然而，由於業務環境變化或其他未來發展（包括可能推出新產品與服務、探索新業務、拓展至新國家及地區、開展各類研發活動及營銷舉措或投資項目），我們可能需要額外的現金資源。倘若我們無法從經營活動中獲得足夠的現金流，可能需要尋求額外的股權或債務融資。若我們無法以滿意的條款或及時獲得此類融資，可能會對我們的經營能力、業務擴展能力或應對競爭的能力產生不利影響。此外，若我們通過發行股份或可轉換為股權證券的證券來籌集額外資本，現有股東的股權比例可能會攤薄。此外，我們的債務可能使我們受制於相關契約條款，這些條款會限制我們的經營活動及針對業務實施若干企業決策的能力，同時要求我們支付相關債務的利息與本金，這可能導致額外的現金需求並增加我們的財務風險。

借款利率的波動可能影響我們的財務狀況。

我們通過借款來支持業務擴張並為運營提供資金。截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們的計息銀行借款分別為人民幣169.4百萬元、人民幣143.8百萬元及人民幣223.9百萬元。截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們的銀行利息借款利率介乎2.5%至4.05%之間。若未來利率上升，我們的利息支出可能增加，這可能對我們的財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

我們履行財務義務的能力在很大程度上取決於我們的經營業績以及客戶履行其付款義務的能力。這在一定程度上受超出我們控制的總體經濟、金融、競爭、立法、監管或其他因素的影響。若我們在產生足夠現金償還未償金融負債方面遇到困難，我們的流動性、業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響，且可能無法拓展業務。

風險因素

我們面臨與權益投資相關的風險，且權益投資公允價值變動的波動可能影響我們的財務表現、業務及經營業績。

我們的財務表現受權益投資的價值的影響。截至2023年及2024年12月31日及2025年9月30日，指定按公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益投資分別為人民幣53.4百萬元、人民幣68.4百萬元及人民幣68.1百萬元。若我們持有股權的公司決策失誤或經營管理不善，導致表現不佳或陷入財務困境，可能對我們的權益投資價值造成不利影響，進而對我們的財務表現產生負面影響。此外，市場環境疲軟或監管政策不利對這些公司經營所屬行業造成重大負面影響，這亦可能對我們的權益投資估值產生不利影響，進而可能對我們的財務表現造成負面影響。

我們面臨與以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產相關的公允價值變動的風險。

於往績記錄期間，我們持有若干以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產。本公司以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產係指按公允價值計量之理財產品。截至2023年及2024年12月31日及2025年9月30日，本公司以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產分別為人民幣36.9百萬元、人民幣41.9百萬元及人民幣58.9百萬元。本公司面臨與金融資產相關的風險，可能對其公允價值變動淨值產生不利影響。以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產以公允價值列賬，因此直接影響本公司的經營業績。我們無法向閣下保證市況及監管環境會帶來公允價值收益，亦無法保證未來不會就以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產產生公允價值虧損。倘若我們出現該等公允價值虧損，我們的經營業績、財務狀況及前景均可能受到不利影響。

我們可能面臨任何稅收優惠待遇或政府補助的終止、減少或延遲。

於往績記錄期間，本公司及本集團於中國的一家附屬公司適用15%的優惠所得稅稅率。該等稅收優惠待遇受變更及終止所規限。倘我們的稅收優惠待遇被撤銷、無法繼續適用或中國稅務部門成功質疑我們的應納稅額計算，則我們所享受各類稅收優惠待遇中的任何一種終止可能對我們的前景產生重大不利影響。請參閱「財務資料－經營業績主要組成部分說明－所得稅(支出)／抵免」。

我們亦獲得地方政府提供的補助，其具有條件性、酌情性且每年變更。於2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們分別錄得的政府補助人民幣10.6百萬元、人民幣9.3百萬元、人民幣5.1百萬元及人民幣0.7百萬元作為其他收入。地方政府可能隨時決定減少或取消該等補助。我們無法保證當前享有的政府補助能持續獲得。政府補助的任何減少、取消或追繳可能對我們的業務、財務狀況及前景產生不利影響。

風險因素

市場或我們產品的變化可能會影響我們的定價模式，並對我們的經營業績產生不利影響。

我們的定價模式面臨不斷演變的市場變化所帶來的挑戰。隨著我們的產品市場增長、競爭對手推出與我們競爭的新產品或降價，或我們進軍新的垂直領域或國際市場，我們可能無法基於歷史定價模式吸引新客戶或留住現有客戶。我們可能無法準確預測客戶續約或留存情況。此外，無論採用何種定價模式，若干客戶可能會要求更高的價格折扣。請參閱「業務—營銷及銷售—定價」。因此，我們可能需要降價、提供更短合同期限或提供替代定價模式，這可能對我們的業務、財務狀況及前景產生不利影響。

停工、勞動力成本上升及其他勞資相關事項可能對我們的業務產生重大不利影響。

我們認為，我們與僱員之間建立了良好的工作關係。於往績記錄期間，我們未經歷任何實質性停工、罷工或其他重大勞資糾紛。然而，無法保證未來不會發生此類事件。若我們的僱員參與罷工或其他停工行動，可能導致運營嚴重中斷及／或持續勞動力成本上升，從而對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

此外，近年來我們在運營地區的勞動力成本持續攀升，且未來可能繼續上漲，這可能進一步推高我們的製造成本。導致勞動力成本上升的因素包括通脹壓力、最低工資法規的調整以及對技術工人的需求增加。此外，監管變動或法律強制要求的員工福利提升可能進一步加劇這些成本。我們行業對技術人才的競爭異常激烈，為留住並吸引合資格人才，我們可能需要提供更具有吸引力的薪酬方案。鑒於我們在所經營市場面臨的競爭壓力，我們可能無法通過提高產品售價將這些增加的成本轉嫁給客戶。在此情況下，我們的利潤率可能會下降，財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

我們可能無法保護自身知識產權，且可能面臨第三方提出的侵權申索，這兩種情況均可能降低我們品牌的價值，並損害我們的業務及市場競爭地位。

知識產權對我們的業務至關重要。我們依靠著作權、訣竅、商業秘密、專利及商標法以及第三方保密協議的組合保護我們的知識產權。請參閱「附錄四—法定及一般資料—B. 有關我們業務的進一步資料—2. 知識產權」。專利、商標、著作權及域名的高效保護成本高昂、耗時費力且難以維持，無論是申請及註冊費用，還是維護與執行這些權利所需的成本均是如此。知識產權的註冊、維護及執行往往困難重重。成文法律法規須經司法解釋與執行。上述任何因素都可能影響我們有效保護知識產權的能

風險因素

力。我們無法向閣下保證我們的知識產權不會受到質疑、被宣告無效、遭到規避或無法執行，亦無法保證我們能夠獲得有效的保護或充分的救濟。例如，未經授權的第三方可能複製我們的知識產權，或獲取並使用我們視為專有信息的內容。若我們無法充分保護自己的知識產權，可能會喪失這些權利，品牌形象可能受到損害，我們的競爭地位及業務也可能因此受損。

此外，第三方可能對我們主張專屬專利權、著作權及其他知識產權。在日常運營的其他方面（例如在廣告及促銷活動中使用圖像、字體或音樂，以及使用計算機軟件等情形），我們亦可能面臨第三方提出的侵權或盜用指控。若我們無法保護自身免受知識產權侵權行為的侵害，我們在所經營行業的競爭優勢可能會受到負面影響。我們可能無法在這些糾紛中捍衛知識產權。因這些申索引發的任何訴訟都可能導致我們承擔巨額費用，並分散我們的資源。若針對我們的任何知識產權申索獲得支持，我們可能喪失繼續使用或銷售被裁定侵犯第三方知識產權的設備、組件及產品的法律權利，亦不得在廣告及促銷活動中使用相關圖像、字體或音樂，同時在日常運營中不得使用相關計算機軟件。我們可能依法需要投入大量資源來替換所提供的現有產品，以避免侵犯第三方知識產權，或需獲取相關許可，以避免進一步侵權。因此，我們的聲譽、業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

我們可能在國際業務及海外生產方面面臨各種風險，若無法有效管理並控制這些風險，可能會對我們的業務及業績產生不利影響。

雖然我們於往績記錄期間絕大部分總收入來自向中國境內客戶的銷售，但我們也向海外客戶進行銷售。截至2025年9月30日，我們已在匈牙利設立一家附屬公司，以進一步拓展海外業務。我們的產品在海外市場推廣及銷售的需求及市場認可度存在不確定性。

此外，我們計劃在匈牙利建立一個生產基地，並可能進一步擴大產能，以逐步滿足海外客戶的需求，具體將視現行市場狀況而定。根據我們的策略，我們計劃在未來幾年繼續拓展國際業務。因此，我們的海外生產及國際運營使我們面臨若干風險，包括但不限於：(i)與保持對當地市場的了解及在多個國家或地區建立並維持有效營銷有關的成本增加；(ii)人員配備與管理海外運營方面的困難；(iii)當前經濟環境及監管要求的意外變化；及(iv)貿易壁壘，如出口要求、關稅、稅費及其他限制及開支。

風險因素

我們海外擴張計劃的成敗取決於能否充分、及時且有效地應對海外運營與製造相關的風險，例如未能適應不同的法律框架及政府政策、外國投資相關的限制或要求、違反適用制裁措施、反賄賂及相關法律法規的要求、未能防範負面輿論對公司聲譽的損害，以及非本國公民在當地居住與工作的限制。我們可能無法在開展業務的每個地區制定並實施有效的政策與策略。上述一項或多項因素的變動或顯現可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

我們面臨與國際貿易政策、地緣政治與貿易保護措施、出口管制以及經濟或貿易制裁相關的風險。

我們面臨與國際貿易政策、地緣政治與貿易保護措施、出口管制以及經濟或貿易制裁相關的風險，這可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。於往績記錄期間，我們的一小部分收入來自向海外客戶的銷售。這些跨境交易可能受到國際貿易法規的重大不利影響，這可能擾亂我們的供應鏈，影響我們產品的競爭地位，或影響我們在若干國家或地區銷售產品的能力。此外，由於我們的業務與客戶終端產品在市場上的表現密切相關，若客戶遭受貿易保護限制措施的影響，我們的業績及收入會受到不利影響。與我們客戶相關的國際貿易摩擦與爭端可能加劇且頻發。我們無法保證外國政府未來不會進一步收緊進口政策，或對這些類別實施更嚴格的產品認證要求。此外，部分政府已在供應鏈中實施或可能實施更嚴格的進口限制，包括禁止從特定地區採購原材料與組件。遵守這些限制可能增加我們的運營成本及複雜性，若無法證明合規性，可能導致我們向若干國家出口產品的能力受到限制，或對我們的業務或聲譽產生其他不利影響。

此外，若干外國司法管轄區可能實施投資限制、經濟制裁及貿易限制，這些措施可能直接或間接影響中國本土科技企業。此類限制可能帶來負擔或高昂的合規成本，並可能對我們的戰略舉措、財務表現及增長前景造成重大不利影響。鑒於可能不時頒佈的投資限制、經濟制裁及貿易限制，我們無法保證能夠繼續在現有地域市場開展業務或進入新市場。

風險因素

我們須就業務經營活動取得、維持及續期各類批准、許可、牌照、登記及證書，而與此等流程相關的潛在延誤或標準變化存在不確定性。

我們須維持由中國及我們經營所在海外司法管轄區的相關政府機構發出的若干許可、牌照、登記及證書，以開展我們的業務經營活動。我們無法保證能夠無條件續期現有批准、許可、牌照、登記及證書，或能夠及時或根本無法成功取得、保留或續期未來的許可、牌照、登記及證書，或該等許可、牌照、登記及證書不會被相關部門撤銷。未能按計劃取得或續期該等許可、牌照、登記及證書可能導致我們在銷售及製造工程機械產品或我們的擴張計劃方面出現延誤，從而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們依賴的信息技術及其他基礎設施面臨若干風險，包括網絡安全風險。

我們依靠多種信息技術及自動化操作系統來管理或支持我們的運營，包括保護我們的知識產權。這些系統的正常運行對我們業務的高效運營及管理至關重要。此外，由於技術變革或公司業務的增長，這些系統可能需要進行修改或升級。這些變更可能會給我們的運營帶來高昂的成本與較大的干擾，並且還會佔用管理層大量的時間。我們以及第三方供應商的系統可能會因超出我們控制範圍的外部因素（例如災難性事件、停電、自然災害、計算機系統或網絡故障、病毒或惡意軟件、物理或電子入侵、未經授權的訪問、網絡攻擊與盜竊行為）而遭受損害或中斷。我們無法向閣下保證，我們為保障系統與電子信息安全所採取的措施與步驟足夠有效。任何對我們系統造成的重大干擾都可能導致機密信息的非授權洩露，並對我們的業務及經營業績產生不利影響。

我們業務的成功取決於我們吸引、培訓並留住高技能僱員及關鍵人才的能力。

我們的成功在很大程度上取決於關鍵人員（包括但不限於關鍵管理人員與研發人員）的能力、專業知識與持續服務。我們依賴關鍵人員的專業知識與經驗制定商業戰略、研發、業務運營以及維護關鍵客戶與供應商關係。若我們失去任何關鍵人員的服務，可能無法找到具備同等知識與經驗的合適替代者，這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

我們的成功還取決於我們吸引並留住優秀人才的能力。我們可能無法吸引或留住所需的所有關鍵人員。我們可能還需要提供更優厚的薪酬及其他福利來吸引並留住關鍵人才，因此，我們無法向閣下保證我們擁有充分滿足人員配置需求的資源，亦無法保證我們的成本及開支不會因人才招聘與留任成本上升而大幅增加。若我們未能吸引並留住合格人才，或者為留住此類人才而增加人員成本，可能會對我們保持競爭地位並拓展業務的能力產生負面影響。若發生此類情況，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。

我們面臨與第三方支付相關的各種風險。

於往績記錄期間，部分客戶通過第三方支付人向我們結算款項。於2023年、2024年以及截至2025年9月30日止九個月，第三方支付金額分別為人民幣6.5百萬元、人民幣1.1百萬元及人民幣0.3百萬元，分別佔各期我們總收入的0.4%、0.1%及0.0%。請參閱「業務－營銷與銷售－第三方支付安排」。我們面臨與該等第三方支付安排相關的各種風險，包括第三方支付人可能就退還資金提出申索，以及第三方支付人的清算人可能提出申索。倘第三方支付人或其清算人提出任何申索，或就第三方支付事宜對我們發起或提起法律訴訟（無論民事或刑事），我們可能須花費財務及管理資源以抗辯該等申索及法律訴訟，而我們的業務、財務狀況及經營業績可能因此受到不利影響。

我們可能捲入法律訴訟、行政訴訟及商業或合同糾紛，這可能對我們的業務、經營業績及財務狀況產生重大不利影響。

在日常業務活動中，我們可能捲入法律訴訟、行政訴訟以及商業或合同糾紛。我們無法向閣下保證未來不會捲入各種法律及其他糾紛，這可能使我們面臨額外的風險與損失。此外，我們可能需要支付與該等爭議相關的法律費用，包括評估、拍賣、執行及法律諮詢服務相關的費用。訴訟及其他爭議可能導致監管機構及其他政府部門展開問詢、調查及法律程序，可能損害我們的聲譽，增加運營成本，並分散資源及管理層對核心業務的關注。截至最後實際可行日期，我們作為被告涉及一項正在進行的訴訟。請參閱「業務－法律訴訟與合規－訴訟」。若因針對我們的判決、仲裁及法律程序，或針對我們董事、高級管理人員或關鍵僱員的訴訟中作出不利裁決，導致我們的業務中斷，可能會對我們的聲譽、財務狀況、經營業績及前景產生重大不利影響。

風險因素

涉及我們、我們的股東、董事、高級職員、僱員及業務合作夥伴的負面宣傳及指控可能會影響我們的聲譽，且因此，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到負面影響。

涉及我們、我們的股東、董事、高級職員、僱員及業務合作夥伴，或整體電解液市場的負面宣傳及指控，可能對我們的品牌形象及聲譽造成重大不利損害，並導致市場對我們所提供產品的認可度及信任水平下降，從而導致銷量及收入減少、可能流失業務合作夥伴以及具備專業技能的高素質人員。此外，該等負面宣傳可能源自第三方超出我們控制範圍的惡意騷擾或不正當競爭行為。該等負面宣傳亦可能導致管理層分散注意力，以及政府調查或其他形式的審查，這可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

我們可能需要承擔與工傷事故以及危險材料處理與儲存相關的責任。

我們的生產流程存在若干風險（例如工業事故），可能導致重大財產損失或人身傷害。儘管我們已實施嚴格的安全程序以降低這些風險，事故仍可能發生。在生產設施附近儲存危險、有毒或易燃材料以及在生產過程中處理這些材料，都存在固有風險。任何涉及我們生產流程或危險材料處理與儲存的該等事故，無論在何處發生，都可能導致重大生產中斷與延誤，或因人身傷害或財產損失而引發巨額索賠，從而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們的風險管理及內部控制系統可能未必足夠或有效。

我們致力建立及維持包含專為我們的業務定制的組織架構、政策、程序及風險管理方法的風險管理及內部控制系統。我們旨在持續提升該等系統。請參閱「業務－風險管理及內部控制」。然而，由於風險管理及內部控制系統在設計及實施方面存在固有限制，我們無法保證我們的系統能夠識別、預防及管理所有風險。

我們的內部控制程序旨在監控我們的業務運作並確保全面合規。然而，該等程序未必能及時識別不合規事件，或根本無法識別。及時發現及預防欺詐及其他不當行為並非總是可能，而我們為預防及發現該等活動所採取的措施未必總是有效。

風險因素

我們的風險管理及內部控制亦依賴於僱員的有效實施。我們無法保證該等實施不會出現人為錯誤或失誤，這可能對我們的業務及財務狀況造成重大不利影響。鑒於我們預期未來將提供更廣泛及更多元化的產品，產品多元化將需要我們持續提升風險管理能力。若我們未能及時調整風險管理政策及程序以適應我們不斷發展的業務，我們的業務、財務狀況及前景可能會受到重大不利影響。

我們可能無法有效實施或根本無法實施我們的業務計劃及策略，這可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們的業務計劃及策略基於我們對未來事件的假設，該等假設可能涉及若干風險且存在固有的不確定性。該等假設可能不正確，這可能影響我們業務計劃及策略的商業可行性。因此，我們無法保證我們的業務計劃及策略將按計劃成功實施或根本無法成功實施。

若我們未能有效及高效地實施我們的業務計劃及策略，我們可能無法擴大業務運營、管理增長、按預期把握市場機遇或在行業內保持競爭力。此外，即使我們有效及高效地實施業務計劃及策略，亦可能出現其他超出我們控制的意外事件或因素，導致我們無法實現理想及盈利的成果，例如法律法規及政府政策變動、熟練專業人才供應情況及客戶需求變化。此外，我們的業務計劃及策略可能會增加我們的經營成本，例如較高的人員成本以及生產設備及設施的折舊增加，並增加我們用於經營活動及投資活動的現金流出。因此，倘若我們的業務計劃及策略無法成功實施，或未能產生理想結果，我們可能會在收回成本方面面臨重大困難，因而我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

我們的保險可能不足以涵蓋我們的業務風險。

我們根據中國法律法規的要求及基於對運營需求的評估，投保相應的保險。於往績記錄期間，我們持有財產保險、安全生產責任保險及團體意外傷害保險。然而，保險承保可能不足。我們在業務運營中面臨多種風險，包括但不限於：(i)環境或其他監管要求造成的運營限制；(ii)社會、政治及勞工動蕩；(iii)環境或工業事故；及(iv)火災、地震、爆炸、洪水或其他自然災害等災難性事件。這些風險可能導致(其中包括)財產損毀、人身傷害或死亡、環境破壞、經濟損失以及法律責任等後果。任何此類事

風險因素

件的發生均可能導致我們的運營中斷，使我們蒙受重大損失或承擔重大責任。倘若我們遭受重大損失或承擔重大責任，而我們並無保險可用或保險不足以覆蓋此類損失或責任，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。

若未按照中國相關法律法規規定的程序足額繳納各類員工福利計劃的款項，可能導致我們受到處罰或其他後果。

在中國境內經營的企業須參與各類員工福利計劃（包括養老保險、失業保險、醫療保險、工傷保險、生育保險及住房公積金），並按員工薪資總額（包括獎金及津貼）的特定比例繳納相應金額，最高限額由企業經營所在地政府不時規定。請參閱「監管概覽－勞動及社會福利法規－社會保險」及「監管概覽－勞動及社會福利法規－住房公積金」。於往績記錄期間，我們未按中國相關法律法規要求為部分僱員足額繳納社會保險及住房公積金。

依據《中華人民共和國社會保險法》，若我們未能按照中國相關法律法規的要求及時足額繳納員工社會保險費，我們可能被責令在規定期限內補繳欠繳金額，並按每日欠繳金額的0.05%繳納滯納金；若未能在重新規定的期限內補繳欠繳金額及滯納金，則可能被處以欠繳金額一至三倍的罰款。若未能全額繳付住房公積金，住房公積金管理中心可責令我們在規定期限內補繳差額。若我們在上述期限屆滿後未能履行，相關部門可向人民法院申請強制執行。儘管存在上述短缺金額，中國人力資源和社會保障部於2018年9月21日發佈《關於貫徹落實國務院常務會議精神切實做好穩定社保費徵繳工作的緊急通知》，禁止地方政府自行組織企業清繳所有歷史欠繳款項。

截至最後實際可行日期，我們並未收到有關政府部門就上述社會保險及住房公積金繳存安排發出的任何通知，亦未因此受到任何行政處罰或其他紀律處分。誠如我們的中國法律顧問所告知，根據與相關主管政府部門的面談，假設並無重大的員工索賠

風險因素

或中國現行法律法規以及地方政府在政策執行與檢查方面並無發生重大變化，則我們被相關主管部門要求集中清繳全部的社會保險及住房公積金差額及滯納金及／或因未足額繳納而受到重大行政處罰的可能性較低。

然而，我們無法向閣下保證，日後我們不會收到任何要求糾正該不合規事件的命令，亦無法保證不會或將不會有任何相關僱員針對我們的投訴。任何相關命令或會對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成不利影響。

我們未能就若干租賃物業遵守中國物業相關法律法規及未能續簽我們的租賃，可能對我們的業務產生不利影響。

我們的部分業務依賴租賃物業。截至最後實際可行日期，我們尚未根據中國適用法律法規向相關房地產行政管理局登記我們租賃物業的租賃協議。未辦理登記不影響租賃協議的有效性及其可執行性，但我們可能因未辦理登記而就每份此類租賃協議被處以人民幣1,000元至人民幣10,000元的罰款。請參閱「業務—物業」。

此外，我們或無法在租約屆滿時以商業上合理的條款成功延長或續訂租約，或根本無法延長或續訂。因此，我們可能須搬遷業務，這可能會中斷我們的業務活動並導致搬遷成本，從而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。此外，倘續簽租賃協議的租金大幅高於當前水平，或出租人授予的現有有利條款不獲延長，我們的業務及前景或會受到不利影響。此外，隨著我們的業務持續擴張，我們在為設施尋找合適的替代地點時可能會遇到困難。未能搬遷我們的業務可能對我們的業務、財務狀況及前景造成不利影響。

我們須遵守反腐敗、反賄賂、反洗錢、金融與經濟制裁及類似法律，若未能遵守該等法律，可能對我們的業務、經營業績、財務狀況及聲譽造成不利影響。

我們須遵守反腐敗、反賄賂、反洗錢、金融與經濟制裁以及類似法律法規。反腐敗法律法規嚴禁向政府官員行賄。違反這些法律或法規可能對我們的業務、經營業績、財務狀況及聲譽產生不利影響。我們已就預防控制、監測響應程序以及建立風險防範機制制定內部政策並實施相關措施，以確保遵守適用的反腐敗、反賄賂及反洗錢相關法律法規。然而，我們的政策及程序可能並不充分，我們的董事、高級職員、僱員、代表、顧問、代理及業務合作夥伴可能會作出不當行為，而我們可能須為此負責。

風險因素

不遵守反腐敗、反賄賂、反洗錢或金融及經濟制裁法律法規可能使我們面臨舉報人投訴、媒體的負面報道、調查以及嚴厲的行政、民事及刑事制裁、附帶後果、補救措施以及法律費用，所有這些都可能對我們的業務、經營業績、財務狀況及聲譽造成重大不利影響。此外，未來經濟制裁法律的變動可能對我們的業務及對我們股份的[編纂]產生不利影響。

我們的業務運營面臨與環境、社會及管治(「ESG」)事宜相關的風險。

我們的業務受廣泛且日益嚴格的環保法律法規規限。企業社會責任正日益受到重視，而多項關於ESG表現的法規及要求給我們帶來了聲譽、監管及其他方面的風險。雖然我們認為有責任投入大量時間與資源開發旨在減少碳足跡、維持環保業務運營的技術與產品，但無法保證我們的實踐始終符合國際行業良好實踐標準。開發新生產技術與改進現有生產技術以減緩氣候變化的過程往往複雜、成本高昂且充滿不確定性，我們可能採取的策略或進行的投資，可能在預期時間內甚至永遠都無法取得商業成功。此外，並非所有競爭對手都尋求制定氣候或其他ESG目標，或處於與我們相當的水平，這可能對我們在相關市場的競爭力產生不利影響。

遵守這些ESG要求及相關環保法律法規需要額外投入資源，若未能遵守，我們可能面臨法律責任、罰款、停產、喪失特定設施運營許可及其他制裁、運營中斷、證券訴訟以及投資者信心普遍喪失等後果，其中任何一項都可能對我們的業務及財務表現造成重大不利影響。若我們無法滿足此類新標準，或未能對可持續發展問題作出回應，或被認為應對不力，[編纂]可能會認為我們在企業責任方面的政策存在不足，從而選擇[編纂]於我們的競爭對手。若我們的企業責任程序或標準未能達到眾多第三方設定的標準，則可能損害我們的品牌及聲譽。此外，倘若我們就ESG事項發佈特定舉措與目標，我們可能無法實現或被認為未能實現這些舉措或目標，亦可能因這些舉措或目標的範圍而受到批評。上述任何情況都可能引發負面輿論，從而對我們的業務、聲譽、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

風險因素

業務合作夥伴及／或其僱員的任何不當行為均有可能導致我們面臨重大法律責任、聲譽損害以及其他可能對我們業務產生不利影響的損失。

我們依賴於我們的業務合作夥伴，包括（其中包括）原材料及設備供應商，以及第三方僱傭代理服務提供商。儘管我們已經採取適當措施來挑選業務合作夥伴，但我們可能仍無法有效監督、維護並提升其設備及組件的質量。若業務合作夥伴及／或其僱員表現不佳，我們的業務、前景、經營業績、財務狀況以及現金流都可能受到重大不利影響。

未來可能發生的自然災害、流行病、戰爭或恐怖主義行為或其他超出我們控制的因素，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。

自然災害、流行病、戰爭或恐怖主義行為或其他超出我們控制範圍的因素可能對我們開展業務所在地區的經濟、基礎設施及民眾生計造成不利影響。這些地區可能面臨颱風、龍捲風、暴風雪、地震、洪水、乾旱、電力短缺或中斷的威脅，或易受疫情（例如COVID-19、嚴重急性呼吸綜合徵、禽流感、H1N1流感、H5N1流感、H7N9流感、中東呼吸綜合徵）以及潛在戰爭或恐怖襲擊、暴亂、騷亂或罷工等風險的影響。嚴重的自然災害可能會造成巨大的人員傷亡與財產損失，擾亂我們的業務與運營。嚴重傳染病爆發可能引發廣泛的健康危機，對受影響地區的商業活動造成重大不利影響，進而對我們的運營產生重大不利影響。戰爭或恐怖主義行為、暴亂或騷亂亦可能導致我們的僱員受傷或死亡，並擾亂我們的業務網絡與運營。上述任何因素以及我們無法控制的其他因素都可能對整體商業環境產生不利影響，導致我們開展業務的地區出現不確定性，以我們無法預測的方式使我們的業務受到影響，並對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

與在我們經營所在地區開展業務有關的風險

相關社會及經濟政策、法律、規則及法規的發展可能影響我們的業務、財務狀況及經營業績。

我們的經營業績可能受到全球經濟、社會及監管環境的影響。政府已實施並將繼續推出各類政策及措施以促進經濟增長及引導資源分配。我們的行業整體受宏觀經濟因素影響，包括國際、國家、區域及地方經濟狀況、貿易關係、消費者需求及可自由支配的開銷。上述任何因素均可能影響我們的業務、財務狀況及經營業績。

風險因素

我們可能因人民幣及其他貨幣價值波動而遭受外匯損失，並需遵守適用法律法規關於人民幣兌換的相關要求。

人民幣兌港元、美元及其他外幣匯率的波動，受到（除其他因素外）國內外政治、經濟形勢及貨幣政策變化的影響。我們業務所涉及的人民幣或其他外幣的升值或貶值將對我們的業務產生不同程度的影響。此外，外匯匯率的變動可能影響H股的港元價值及其應付股息。在此情況下，我們的業務、財務狀況、經營業績及增長前景可能會受到重大不利影響。

此外，在中國，人民幣兌換須遵守適用法律法規。概不保證在特定匯率下，我們將擁有足夠的外匯滿足外匯需求。根據現行中國外匯管理規定，我們進行的經常項目外匯交易（包括股息支付）無需事先獲得國家外匯管理局批准，但須提交相關交易憑證，並在中國境內具有外匯業務經營許可的指定外匯銀行辦理。

根據現行外匯法規，完成[編纂]後，在符合若干程序規定的情況下，我們可以外幣派付股息，而毋須事先取得國家外匯管理局批准。然而，概不保證有關以外幣派付股息的外匯政策日後仍會持續。此外，任何外匯不足都可能限制我們獲得足夠的外匯以向股東支付股息或滿足任何其他外匯要求或為我們的資本支出計劃提供資金的能力，甚至可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生影響。

此外，[編纂]預期會以人民幣以外的貨幣存入，直至我們從相關中國監管機構獲得必要的批准，將該等[編纂]轉換成在岸人民幣。若該等[編纂]無法及時兌換為在岸人民幣，則可能影響我們高效運用這些[編纂]的能力，因為我們將無法將這些[編纂]於境內人民幣計價資產，或用於境內需要人民幣的用途。所有這些因素都可能影響我們的業務、經營業績、財務狀況及前景。

風險因素

在未來的融資活動中，我們可能需要遵守中國證監會或其他中國政府部門的審批或其他規定。

我們無法向閣下保證未來出台的任何新規則或新規定不會對我們或我們的融資活動提出額外的要求或限制。倘日後確定須經中國證監會或其他監管機構批准或向其備案或辦理其他手續，我們可能無法及時甚或不能取得有關批准、履行有關備案程序或滿足有關其他要求。若未能就本次[編纂]或未來融資活動向中國證監會申請批准或其他政府授權或履行備案程序，我們可能面臨中國證監會或其他中國監管機構的制裁。這些監管機構可能對我們處以罰款及處罰，限制我們在中國的經營活動，限制我們向中國境外支付股息的能力，延遲或限制本次[編纂]匯回中國境內，或採取其他限制融資活動的措施，這可能會對我們的業務產生重大不利影響。

閣下在向我們或居住在中國內地的董事送達法律程序文件，或在中國內地執行針對我們或彼等的外國法院判決時，可能會遇到困難。

我們是一家根據中國境內法律註冊成立的公司，絕大部分業務、資產及營運均位於中國。此外，我們的大多數董事及最高行政人員居住在中國，這些董事及最高行政人員的絕大部分資產均位於中國。因此，閣下可能無法直接向我們或居住在中國的該等董事或最高行政人員送達法律程序文件，包括有關根據美國聯邦證券法或適用州證券法所產生的事項。根據最高人民法院於2024年1月29日頒佈並生效的《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》，內地指定人民法院或香港指定法院就任何民商事案件（不包括若干類型）作出具有可執行性的終審判決的當事人可以向相關內地人民法院或香港法院申請認可並執行該判決。

中國尚未與美國、英國、日本等其他許多國家簽訂相互承認並執行法院判決的條約。此外，香港亦無與美國訂立相互執行判決的安排。根據《中華人民共和國民事訴訟法》及其他適用法律、法規及解釋，在美國及上述任何其他司法管轄區獲得的法院判決，可考慮中國與判決作出國之間存在相互執行法院判決的條約，在內地或香港獲得承認及執行。

風險因素

我們受中國稅務法律法規的規限。

我們須接受中國稅務部門對我們根據中國稅務法律法規履行稅務責任的定期審查。儘管我們認為我們過往已在所有重大方面遵守中國相關稅務法律及法規的規定，並已就會計規範制定有效的內部控制措施，但我們無法向閣下保證日後中國稅務部門的檢查不會導致可能對我們的業務、財務狀況及經營業績以及我們的聲譽造成不利影響的罰款、其他處罰或行動。此外，中國政府不時調整或更改其稅收法律法規。該等調整或變動連同由此產生的任何不確定因素可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

H股持有人就我們派發的股息或轉讓我們H股所實現的任何收益可能須繳納中國所得稅。

按照所有主要經濟體的慣例，中國與世界各地的司法管轄區亦訂有稅收協定或類似安排。根據《企業所得稅法》及其實施細則以及國家稅務總局頒佈的日期為2008年11月6日的《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)，除中國與閣下的居住地司法管轄區之間的任何適用的稅收協定或類似安排規定的不同的所得稅安排外，中國10%的預扣稅通常適用於支付給中國境外居民企業投資者的來自中國境內的股息，該等企業在中國沒有設立機構或營業場所，或者有設立機構或營業場所，但相關收入與該機構或營業場所沒有實際聯繫。除非協定或類似安排另有規定，否則該等投資者轉讓股份所實現的任何收益，倘被視為來自中國境內的收入，則須繳納10% (或更低稅率) 的中國所得稅。截至最後實際可行日期，尚無有關如何對非居民企業的H股持有人通過出售或以其他方式轉讓H股所獲得收益進行徵稅的具體細則。

根據《中華人民共和國個人所得稅法》及其實施細則，源自中國而派付予非中國居民的外國個人投資者的收入及收益，通常須按20%的稅率繳納中國預扣稅，除非獲國務院稅務部門特別豁免或根據適用的稅務條約獲減徵或免徵。根據國家稅務總局頒佈的日期為2011年6月28日的《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》(國稅函[2011]348號)，支付予非中國居民個人H股持有人的股息，通常須按預扣稅率10%繳納中國個人所得稅，視中國與非中國居民個人H股持有人居住司法管轄區的任何適用稅務協議以及中國與中國香港的稅務安排而定。倘非中國居民

風險因素

個人持有人居住的司法管轄區並無與中國訂立稅務協議，則須就從我們收取的股息按20%的稅率繳納預扣稅。然而，根據財政部與國家稅務總局於1998年3月30日頒佈的《關於個人轉讓股票所得繼續暫免徵收個人所得稅的通知》，個人轉讓上市企業股份所得收益可免徵收個人所得稅。截至最後實際可行日期，上述條文並無明文規定將向非中國居民個人就出售境外證券交易所[編纂]中國居民企業股份徵收個人所得稅。

倘對轉讓H股或支付予非中國居民[編纂]的股息徵收中國個人所得稅，閣下於H股[編纂]的價值可能受到影響。此外，即使股東居住的司法管轄區與中國訂立稅務協定或安排，股東亦未必符合資格，享有這些稅務協定或安排下的優惠。

與[編纂]有關的風險

本公司H股先前並無[編纂]市場，且H股的[編纂]及[編纂]可能會出現波動。

[編纂]前，本公司H股並無[編纂]市場。我們無法向閣下保證，於[編纂]完成後，將會形成並維持一個具有充足的[編纂]及[編纂]量的H股[編纂]市場。此外，我們的H股[編纂]未必可作為我們的H股在[編纂]完成後的[編纂]指標。倘於[編纂]完成後，並未為我們的H股開發一個活躍的[編纂]市場，H股的[編纂]及[編纂]可能受到重大不利影響。H股的[編纂]及[編纂]量也可能出現大幅波動。多種因素，例如我們的經營業績變動、我們的定價政策改變、新技術興起、戰略性聯盟或收購、關鍵人員增加或離職、利潤預測或金融分析師的建議變動、信貸評級機構的評級變動、訴訟或解除股份交易限制，均可導致我們的H股的[編纂]出現大幅且突然的變動，且部分因素並非我們所能控制的。

未來在公開市場上大量出售或預期在[編纂]市場上大量出售我們的H股可能導致我們的H股[編纂]下跌。

我們的股東未來於[編纂]後在[編纂]市場上出售大量H股，或市場認為該等出售可能發生可能導致本公司H股的[編纂]下跌，且可能嚴重損害本公司日後通過[編纂]H股融資的能力。我們無法向閣下保證，上文所列限制期滿後，我們的股東不會出售

風險因素

其所持有的H股，或本公司不會發行H股。我們無法預測股東未來出售任何股份或我們的股東可出售之股份或本公司發行股份可能對H股[編纂]產生的影響(如有)。我們的股東出售或發行大量股份，或市場認為該等出售或發行可能發生，均可能對H股的現行[編纂]造成重大不利影響。

我們可能需要額外的資金，而出售或發行額外H股或其他股本證券可導致對我們的股東造成額外攤薄。

儘管有我們現有的現金及現金等價物及[編纂]，我們仍可能需要額外現金資源為我們的持續增長或其他未來發展提供資金。我們無法向閣下保證能夠以我們可接受的金額或條款取得融資(如有)。倘我們無法籌集到額外的資金，則我們可能需要出售額外的股本證券，而這可能對我們的股東造成額外攤薄。

由於本公司H股的[編纂]高於我們的每股綜合有形賬面淨值，[編纂]中[編纂]我們H股的各方可能會於購買時遭受即時攤薄。

由於本公司H股[編纂]高於緊接[編纂]前每股綜合有形資產淨值，[編纂]中[編纂]我們H股的各方可能會遭受即時攤薄。我們現有股東的H股[編纂]經調整每股綜合有形資產淨值將有所增加。此外，倘[編纂]行使[編纂]或倘我們將來發行額外的H股籌集額外的資金，本公司H股持有人的權益可能遭進一步攤薄。

單一最大股東集團的利益可能與閣下的利益存在差異，且其可能以對少數股東不利的方式行使表決權。

緊隨[編纂]完成後(假設[編纂]未獲行使且本公司的股份拆細及[編纂]申請已完成)，單一最大股東集團將持有本公司已發行股本總額的[編纂]%。因此，單一最大股東集團將對我們的業務具有重大影響力，包括有關合併、整合以及出售全部或實質上全部資產、董事選舉及其他重大公司行為的決策。此類所有權集中可能阻礙、延遲或阻止本公司控制權的變更，這可能剝奪股東在本公司出售時獲得H股[編纂]的機會，或導致我們H股的[編纂]下跌。即使其他股東(包括在[編纂]中認購H股的股東)反對，上述行動仍可能執行。此外，單一最大股東集團的利益可能與其他股東的利益不同。

風險因素

我們無法向閣下保證未來是否會以及何時會宣派及派發股息。

我們可能無法在可預見的未來派付任何現金股息。本公司派付股息的能力將由多項因素決定，包括本公司能否產生足夠的盈利。股息派發應由董事會酌情決定，並須經公司批准流程批准。宣派或派發股息的決定及有關金額亦由多項因素決定，包括但不限於本公司的經營業績、現金流量及財務狀況、營運及資本開支需求、根據中國企業會計準則或香港財務報告準則釐定的可供分派利潤、公司章程及其他章程文件、中國公司法及任何其他適用的中國境內法律法規、市場狀況、本公司的業務戰略及預測、合同限制及義務、稅項、監管規定及董事會不時認為就宣派或暫停派發股息而言屬相關的任何其他因素。因此，概無保證我們未來是否、何時以及以何種方式派發股息。受上述限制的影響，我們可能無法根據股息政策派發股息。詳情請見「財務資料－股息」。

本文件所載的若干事實、預測及統計數字乃摘錄自公開的官方來源，而且該等資料可能並不可靠。

本文件所載關於我們經營所在行業等的若干事實、預測及統計數據摘錄自多份政府官方刊物。然而，我們並未獨立核實政府官方來源的資料及統計數據是否準確，且我們無法向閣下保證該等來源材料的質量或可靠性。來自官方政府來源的資料並非由本公司、[編纂]或彼其各自的任何聯屬人士或顧問編製或獨立核實，因此我們概不會就該等統計數據的準確性發表任何聲明。由於收集方法可能有缺陷或不奏效，或所公佈的資料與市場慣例可能存在差異，本文件內的該等統計數字可能不準確或未必可與就其他經濟體編製的統計數字作比較。在所有情況下，[編纂]應自行考量該等事實的分量或重要性。

本文件所載前瞻性陳述涉及風險及不確定性。

本文件載有若干前瞻性陳述及資料，並使用前瞻性詞彙，如「認為」、「預期」、「估計」、「預測」、「旨在」、「有意」、「將」、「可能」、「計劃」、「考慮」、「預料」、「尋求」、「應」、「可能」、「將」、「繼續」及其他類似表述。務請閣下注意，依賴任何前瞻性陳述均涉及風險及不確定性，任何或所有該等假設均可能被證實並不準確，因此，基於該等假設的前瞻性陳述也可能並不正確。鑒於該等及其他的風險以不確定因素，

風險因素

於本文件中加入前瞻性陳述不應被視作我們將會實現計劃及目標的聲明或保證，且該等前瞻性陳述應與各項重要因素（包括本節所述內容）一併考慮。在上市規則有關規定的規限下，我們擬不會因新資料、未來事件或其他原因而公開更新或另行修訂本文件所載的前瞻性陳述。因此，閣下不應過分依賴任何前瞻性資料。本警戒性聲明適用於本文件所載的所有前瞻性陳述。

[編纂]應仔細閱讀整份文件，而不應在沒有仔細考慮本文件所載風險及其他資料的情況下對本文件內或公開發表的媒體報道中任何個別陳述加以考慮。

於本文件刊發前，曾有媒體對本公司及[編纂]作了報道，其中載述有關本公司及[編纂]的若干財務資料、預測、估值及其他前瞻性資料。我們並無授權於新聞或媒體中披露任何此類資料，概不對該等媒體報道或前瞻性陳述的準確性或完整性承擔任何責任。我們亦不對媒體發佈的任何資料的適當性、準確性、完整性或可靠性作任何陳述。媒體刊發的任何資料與本文件所載資料如有不一致或有所衝突，我們概不承擔任何責任。因此，[編纂]謹請僅根據本文件所載資料作出[編纂]決定，而不應依賴任何其他資料。