

風險因素

投資我們的H股涉及各類風險。敬請閣下於投資H股前仔細考慮本文件所載全部資料，尤其是下文所述的風險及不確定性因素。下文闡述我們認為屬重大的風險。發生以下任何風險均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。若發生任何該等事件，我們H股的[編纂]可能下跌，而閣下可能損失全部或部分的投資。

該等因素為或然因素，未必會發生，且我們現時無法就任何此類或然因素發生的可能性發表意見。除非另有指明，否則所提供的資料均截至最後實際可行日期，在本文件日期後不會作出更新，並受限於「前瞻性陳述」一節所述的警示性陳述。

業務及行業相關的風險

新能源領域的雲母產品市場競爭激烈，且我們可能無法有效競爭。

新能源領域的雲母產品市場競爭激烈，發展迅速，以技術壁壘高為特點，行業標準不斷發展，監管要求日漸嚴格。該行業要求在材料科學、工藝工程及應用開發方面不斷創新，同時與新能源汽車及儲能系統的應用緊密結合。

我們面臨與已經成立的全球及國內雲母複合材料供應商以及相關領域正在自主開發專有技術及產品的領先製造商的激烈競爭。新進軍企業及顛覆性技術的不斷湧現，進一步加劇了競爭。此外，下游客戶愈發傾向垂直整合，且行業亦轉向定制化系統產品發展，此可能重塑競爭格局，減少我們的市場機遇。

為維持我們的競爭地位，我們必須著重投資研發，加強知識產權組合，快速適應不斷變化的客戶需求及技術趨勢。雲母複合材料及相關產品的開發及商業化需要大量資本投入及較長的前置時間，因此無法保證我們的付出可贏得市場青睞。眾多市場機遇仍處於早期階段，故難以預測客戶需求或滲透率。未能實現創新、適應行業變化或準確預測客戶需求將導致市場份額丟失，並對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

風險因素

倘我們無法及時以具成本效益的方式開發能滿足需求不斷演化的先進技術及產品，我們的業務及財務表現將受到重大損害。

我們未來的業務、財務狀況、經營業績及競爭地位取決於我們高效及時開發高性能雲母複合材料及相關產品以及關鍵精密結構件(包括滿足不斷變化的市場需求、客戶要求及監管標準的先進絕緣材料及精密結構部件)的能力。

開發創新雲母複合材料及相關產品以及關鍵精密結構件需要深耕材料科學、工藝工程、產品設計及應用開發。我們可能遭受重大技術或生產挑戰並延遲開發或發行新產品，包括供應鏈中斷、品控問題、以及將新材料或技術集成至現有系統及流程的複雜性。為維持競爭力，我們須繼續：

- 設計有別於競爭者的創新、性能優異及可靠的產品；
- 與客戶及戰略合作夥伴就新設計及定制高效協作；
- 對技術變化及競爭對手的產品作出及時反應；及
- 以具成本效益的方式及時適應不同領域及應用場景中不斷變化的客戶喜好、市場條件及監管標準。

技術或監管的快速變化將大幅影響我們的業務前景。未能適應有關變化可能損害客戶關係，導致業務虧損或削弱我們於行業價值鏈中作為可信賴合作夥伴的地位。概不保證我們可跟上技術發展及收回開發成本，或可有效調整我們的產品以適應新興的需求。如我們經歷延遲或未能按預期開發並推出新技術或產品，我們滿足客戶需求或擴展新市場(包括機器人及其他新工業領域)的能力可能受損，此可能會對我們的業務、財務狀況、經營業績及競爭地位造成重大不利影響。

風險因素

如新能源汽車領域採用替代電池技術或絕緣材料，則對我們的雲母複合材料及相關產品的需求可能受到重大不利影響。

我們的雲母複合材料及相關產品以及關鍵精密結構件專為滿足新能源汽車的絕緣及安全要求以及其他高端製造應用而設計。如行業標準變化或我們的客戶轉向成本更低、表現優異或更具可持續性的絕緣產品，或者新電池技術帶來利益，我們的產品可能於關鍵細分市場中被取代或淘汰。替代材料及電池技術的迅速發展可能進一步削弱我們的競爭地位及壓縮定價空間。

未能有效預測或響應相關技術變化可能導致市場份額丟失、利潤承壓及需求減少。電池系統結構的演進或汽車設計變更亦可能重塑傳統絕緣要求，進一步影響我們的核心市場。

我們的過往增長未必代表我們的未來表現。

儘管我們於往績記錄期間內實現快速增長，但有關過往表現未必能代表或保證我們的未來經營業績。於2023年、2024年及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的收入分別為人民幣800.3百萬元、人民幣1,134.8百萬元、人民幣809.0百萬元及人民幣959.8百萬元。未來，我們的業務表現可能受市場狀況、行業技術進步及客戶需求變化等多種因素影響，而該等因素可能導致我們收入、盈利能力及市場份額出現波動或下滑。因此，投資者不應僅依賴我們的過往增長並將其作為未來表現的指標。如我們未能維持增長或有效應對潛在挑戰，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到不利影響。

如生產設施發生任何意料之外的中斷，我們交付定製產品的能力可能受到重大影響，從而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們的生產經營集中於中國及國外的數個關鍵基地，該等基地共同支撐我們的核心雲母材料及精密結構部件的製造、裝配及質量控制。該等設施對我們交付客戶訂單、維持生產計劃及及時響應市場需求的能力而言屬於不可或缺的一部分。

我們生產基地的不間斷運行取決於多種因素，包括技術人員數量、原材料及公用設施的穩定供應、設備的有效維護以及相關安全及環境法規的遵守情況。儘管我們實

風險因素

施內部監控、定期檢查及應急計劃，但我們的設施仍面臨一定程度的經營風險，包括自然災害（如地震、洪水或火災）、工業事故、設備故障、電力或公用設施中斷、供應鏈中斷及其他不可預料的事件。

如任何我們的生產基地發生重大中斷或關閉，我們可能面臨客戶訂單延遲交付、經營成本增加及潛在收益虧損。有關中斷亦可能損害我們的聲譽、破壞客戶信任並導致丟失商業機遇。與修理或更換損壞設施或設備相關的成本可能巨大，且可能超出我們的保險覆蓋範圍。

此外，我們透過與第三方製造商合作生產某些部件的方式補充我們的內部製造能力。該等第三方合作夥伴出現的任何操作出錯、質量問題或供應延遲均可能進一步損害我們按期交付符合規定標準的產品的能力。

我們面臨與全球業務相關的風險，隨著我們繼續擴展海外業務，我們將繼續面臨此類風險。全球經濟環境以及外交及貿易關係的變化可能導致對我們產品的需求產生波動。

我們的國際業務可能受到國家間政治及經濟關係變化、政府當局實施的制裁及出口管制以及其他地緣政治挑戰的影響，包括但不限於經濟及勞動條件、關稅上漲、稅收、出口限制及其他貿易保護措施。於往績記錄期間，我們向中國大陸以外客戶出售的產品主要集中於亞洲、歐洲及美洲等戰略市場。於2023年、2024年及截至2024年及2025年9月30日止九個月，來自海外市場的收入分別佔我們總收入的40.6%、50.5%、45.8%及47.3%。

貿易壁壘（如近期美國政府對包括中國在內的主要貿易夥伴施加的額外關稅）或反傾銷措施可能影響我們產品的銷售利潤、降低我們產品的價格競爭力及抑制客戶需求。自2025年年初起，美國政府已對來自中國的進口貨物實施一系列關稅，於2025年4月達峰值145%，隨後經過數輪談判及暫停額外關稅後，於2025年11月降低至綜合20%（包括10%芬太尼相關關稅及10%互惠關稅）。該等關稅政策仍可能迅速變動，而我們無法預測多個司法管轄區的關稅措施可能如何進一步變化或預測後續政策調整對我們業務的潛在影響。如客戶減少訂單或我們需因應競爭動態調整定價戰略，我們的業務、財務狀況及經營業績將受到不利影響。

風險因素

美國及其他司法管轄區或組織，包括歐盟、聯合國、英國和澳大利亞，通過行政命令、立法或其他監管手段，實施了對這些國家或針對這些國家特定行業領域、公司、實體及/或組織和個人實施經濟制裁和出口管制的措施。於往績記錄期間，我們的產品銷售予受國際制裁的司法管轄區的非受制裁客戶。此外，我們於往績記錄期間向幾名名列制裁清單的客戶銷售產品。於往績記錄期間這些活動產生的收入佔我們總收入均少於0.5%。基於我們就有關事項向法律顧問進行的諮詢，董事們認為上述交易並不代表違反適用的一級制裁或出口管制法律且二級制裁的風險較低。我們已承諾(i)停止未來進行任何該等交易，並在短期內終止現有相關業務及合同義務；以及(ii)建立並實施制裁合規框架，以加強內部控制及風險管理程序。

這類地緣政治及貿易衝突還可能導致金融市場波動、匯率波動以及採購成本增加。在極端情況下，這類衝突可能導致經濟衰退，對我們的營運產生重大不利影響。如果實施任何新的關稅、立法及/或法規，或現有貿易協定被重新磋商，特別是如果任何政府因近期全球貿易緊張局勢採取報復性貿易行動，這些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。

同樣，國家安全及外交政策隱憂可能促使政府實施貿易或其他限制，這可能使我們的產品難以售往或被限制進入若干市場或影響我們的供應鏈。隨著制裁、貿易和出口管制法律及法規的不斷擴大和演變，未來的制裁和出口管制可能會影響或針對我們的部分客戶或供應商、我們營運所需的原材料或關鍵部件或技術，在此情況下如果我們未能以可接受條款及時獲得替代客戶或供應來源，則我們的業務可能會受到不利影響。

我們面臨客戶集中風險，若失去任何主要客戶或無法向其銷售產品，我們的收入可能受到不利影響。

我們的客戶主要由領先的新能源汽車製造商和電池製造商組成。我們的商業模式需在產品定義、驗證及量產階段便與該等客戶保持緊密合作，因此形成高度集中的收入基礎。於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，我們來自往績記錄期間各年度／期間五大客戶的收入分別為人民幣333.9百萬元、人民幣480.7百萬元及人民幣408.7百萬元，分別佔總收入的41.7%、42.3%及42.7%。同期，我們來自往績記錄期間各年度／期間單一最大客戶的收入分別為人民幣86.2百萬元、人民幣140.8百萬元及人民幣150.3百萬元，分別佔總收入的10.8%、12.4%及15.7%。請參閱「業務－我們的客戶」。

風險因素

客戶決策可能受我們無法控制的因素影響，包括宏觀經濟環境、新能源汽車需求變化、內部政策調整、成本優化措施、自主研發計劃、車型推遲上市或供應鏈重組。客戶的產品策略、銷售表現、平台週期或供應商遴選標準的變動，可能直接影響我們的訂單量與生產計劃。失去主要客戶、訂單減少或客戶生產時間表推遲，均可能導致本公司收入與盈利能力出現明顯波動。開發新客戶或彌補流失業務可能需耗費大量時間與資源，且未必能完全抵銷現有客戶訂單減少的影響。任何有關發展均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

如未能維持高水準技術支持、定制化服務或持續性服務，將可能損害我們的客戶關係。

我們主要為新能源汽車、家用電器、電纜及機器人領域的客戶提供定制雲母複合材料及相關產品以及關鍵精密結構件。我們與關鍵客戶的合作通常始於產品開發階段，要求我們緊密配合其技術需求與項目時間線。隨著業務持續擴張及客戶群越來越多元化，我們面臨著對定製產品、快速響應及全面售後服務日益增長的需求，使得項目整合、技術支持及服務交付的複雜性不斷提升。我們與眾多核心客戶維持長期合作關係，我們須在產品生命週期內持續提供高質量服務與技術支持。

若我們未能提升服務能力、招募並留任合格人才，或建立足以應對客戶多元且複雜需求的健全支持體系，則可能導致對客戶需求反應能力不足或延遲響應客戶需求。此舉可能會引發客戶不滿、負面輿論、回頭客減少及市場份額流失。未解決的服務問題可能升級為投訴、保修索賠或法律糾紛，進一步影響我們的聲譽與營運表現。

此外，我們能否維持緊密技術合作，並迅速響應不斷變化的客戶需求與產品迭代要求的能力，對維持客戶信心及未來合作機會至關重要。未能持續提供高水準客戶服務，將可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

不符合規格或存在缺陷的產品可能導致安全問題、產品召回、責任申索或業務虧損。

作為新能源汽車、家用電器、電纜領域的先進耐高溫雲母複合材料供應商，及機器人領域相關產品以及關鍵精密結構件的供應商，我們的產品通常對客戶系統的安全性、可靠性及性能至關重要。我們產品若存在任何未檢測出的缺陷、質量問題或嚴重錯誤，均可能導致安全事故、產品召回、責任申索或監管處罰，此可能對我們的業務、財務狀況及聲譽造成重大不利影響。

風險因素

我們可能無法消除一切缺陷或錯誤風險。如我們的任何產品被發現存在安全相關問題或未能按預期運行，我們可能需進行召回、提供更換或維修、或面臨產品責任申索及監管制裁。有關事項可能導致重大財務成本、客戶信任喪失、聲譽受損及市場份額下跌。此外，對我們產品安全及可靠性相關的負面宣傳或擔憂可能對我們與主要客戶及業務合作夥伴的關係造成不利影響。

我們對研發已投入並預期將持續投入大量資金，此舉可能對我們的盈利能力及營運現金流造成負面影響，且無法保證該等投資能達成預期成效。

我們在雲母複合材料及相關產品以及關鍵精密結構件領域維持技術競爭力的能力取決於對研發的持續投入。於往績記錄期間，我們於2023年、2024年及截至2024年及2025年9月30日止九個月的研發開支分別為人民幣45.1百萬元、人民幣61.3百萬元、人民幣46.0百萬元及人民幣46.6百萬元，佔各年度／期間營運總開支的39.4%、44.1%、43.9%及38.2%。請參閱「業務－研究及開發」。隨著下游需求不斷發展及新性能標準的出現，我們預期將繼續推進相關工作。該等開支可能會增加我們的營運成本、削弱盈利能力及營運現金流，特別是在產品迭代期。

研發活動涉及技術可行性的不確定性、意料之外的工程挑戰、驗收時間線延長及客戶規格變更等固有風險。商業成功取決於市場接受度、成本競爭力及與客戶項目時間表的配合度，該等因素均為我們無法控制的外部因素。新開發技術可能無法達到預期的效能、穩定性或成本目標，在商業化前可能需要額外投資。未能及時推出具商業價值的產品，或無法透過未來銷售回收研發成本，將對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

另外，新興技術可能導致我們的現有或正在開發的技術或產品變得過時或缺少競爭力，進而限制我們回收相關開發成本的能力，並可能導致收入、盈利能力及市場份額下降。我們的研發工作可能在數年內無法對經營業績作出貢獻（即使最終能貢獻），且該等貢獻可能低於預期或無法覆蓋相關成本，這可能對我們的業務、經營業績、財務狀況及競爭地位造成重大不利影響。

風險因素

倘我們未能吸引、僱傭、留任及激勵我們的高級管理層、關鍵工程師及僱員，我們的業務可能會受到損失。

我們的業務及持續創新仰賴我們高級管理層、技術領導者及技術員工的專業能力及穩定性，尤其是從事研發、產品工程及項目管理的人員。我們的研發人員在產品開發及工業應用方面均具備豐富經驗。業內對高技術人才的爭奪競爭激烈，我們可能難以吸引及留任頂尖人才。倘我們的關鍵管理人員或技術員工離開公司或加入競爭對手，將嚴重削弱我們推進核心技術、交付定製產品及維護客戶關係的能力。管理團隊變動或失去關鍵工程師，可能導致業務運作中斷並延誤產品開發進程。

勞工市場狀況、薪酬期望上升、僱傭法規不斷變化等外部因素可能進一步加大維持穩定且具能力的勞動力的成本與複雜性，倘我們未能招募、留任或激勵合格人才，或當我們的薪酬計劃與職場文化不再被視為具競爭力時，我們的創新能力及落實業務策略的能力可能受到削弱。任何有關事件均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及競爭地位造成重大不利影響。

我們可能無法有效識別或吸引收購目標，亦可能無法成功整合所收購的業務，這可能導致我們失去預期可自有關收購中獲取的利益。

我們可能透過收購能與我們現有業務互補的公司或業務來拓展業務並加強技術實力。然而，我們無法保證能夠及時識別合適的收購目標，亦無法保證能以有利條款完成收購，甚至可能無法完成收購。識別、評估及落實收購的過程耗時費力且成本高昂，可能涉及諸多不確定性與風險，包括難以進行全面盡職調查及識別所有潛在風險。

即使我們成功收購新業務，但將該業務與我們現有業務整合亦可能面臨重大挑戰。該等挑戰可能包括：

- 潛在的持續性財務義務及未披露負債；
- 本公司商業模式或標準化程序不適用於收購目標；
- 整合收購業務、人員及系統時遭遇困難；
- 適應新行政及監管環境面臨挑戰；

風險因素

- 未能實現預期目標、協同效應或提升收入機會；
- 未能保護及維護所收購的知識產權；及
- 轉移管理層對核心業務的注意力及資源分散。

倘若我們無法有效識別、追尋或整合收購目標，可能無法實現預期自有關收購中獲取的利益，進而對我們的業務、財務狀況、經營業績及成長前景造成不利影響。

我們依賴第三方供應商的生產材料，可能使我們面臨供應鏈中斷、質素控制或不合規等風險，從而可能對我們的業務造成損害。

作為研發、生產及銷售雲母複合材料及相關產品以及關鍵精密結構件的公司，我們的營運高度依賴國內外第三方供應商穩定且及時的供應，包括膠帶及泡棉等輔助材料、雲母礦、化工原料，以及生產設備。儘管我們已建立系統化採購流程，涵蓋供應商遴選、合約執行、訂單管理、質量檢驗及款項結算，但我們仍無法保證供應鏈不受全球原料短缺、地緣政治緊張局勢、貿易限制、自然災害或其他突發事件影響。

關鍵原材料或零部件供應出現重大中斷，或其成本大幅上漲，均可能導致生產延誤、製造費用增加或無法滿足客戶訂單，進而對我們的業務營運、財務狀況、經營業績及未來前景造成重大不利影響。於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，我們的材料成本分別為人民幣236.4百萬元、人民幣419.2百萬元及人民幣314.3百萬元。失去主要第三方供應商可能迫使我們調整產品設計、面臨交貨延遲，或錯失取得重大技術的機會，進而影響產品質量、交付時間線及品牌聲譽。此外，倘因競爭壓力導致無法有效控制採購成本或將成本轉接予客戶，亦可能對我們的盈利能力及營運效率造成負面影響。

未能成功實施我們的業務計劃及戰略（包括我們的產能擴張措施）可能會對我們的經營及前景造成重大不利影響。

隨著我們的業務增長，我們可能需要通過新增生產線、升級設施或設立新基地來擴大產能。然而，我們無法向閣下保證該等擴張將按時完成或能夠完成，或擴張後的產能將滿足未來需求。可能會出現諸如資金限制、監管審批、選址以及設備及材料採購等挑戰。資深人員短缺或影響施工進度的不可預見因素可能進一步延遲完成。

風險因素

此外，我們實現戰略目標的能力取決於多種因素，包括我們適應市場變化、應對競爭壓力以及有效配置資源的能力。倘若我們無法按計劃執行我們的業務戰略，我們可能會喪失市場機會、無法實現預期協同效應，或無法及時應對不斷演變的行業趨勢。即使實現擴張，不準確的需求預測或客戶需求下降亦可能導致產能過剩及產能利用不足，從而對盈利能力造成不利影響。此外，倘若我們未能按計劃執行我們更廣泛的業務戰略，我們的增長目標可能無法實現，且我們的業務、財務狀況、經營業績及前景可能會受到重大不利影響。參見「業務－我們的戰略」及「未來計劃及[編纂]用途」。

我們須遵守與我們的行業、業務及生產活動有關的廣泛法律、法規及客戶合規要求，任何未合規事項均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

作為先進耐高溫雲母複合材料及相關產品以及關鍵精密結構件的製造商及供應商，我們的經營活動受中國及我們經營所在的其他司法管轄區內廣泛的監管要求所規管。該等要求涵蓋產品安全、環境保護、技術標準、知識產權、出口管制及數據安全。我們行業的監管環境日益複雜且頻繁變化，並在環境可持續性、碳排放、產品安全及技術合規等領域受到更嚴格的審查。

我們亦必須遵守特定的客戶合規要求，其可能包括額外的認證、審計及文件資料。任何未能遵守適用法律、法規或客戶要求（無論是由於標準變更、我們的合規系統存在缺陷，或無意的錯誤所致），均可能導致罰款、處罰、產品召回、認證失效，或對我們在某些市場銷售產品的能力施加限制。該等事件可能擾亂我們的經營活動、損害我們的聲譽，並可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及未來增長前景造成重大不利影響。

我們近期推出了機器人的精密結構件業務。倘若我們的新業務拓展計劃未能成功，我們的業務、前景及增長動能可能會受到重大不利影響。

我們近期推出了機器人應用的精密結構件業務，並持續執行多項戰略以拓展我們的業務，包括加大對核心技術及產品的研發投入、拓展全球市場以及豐富產品應用場景。然而，業務拓展涉及風險及挑戰。該等新措施仍處於探索階段，其中部分最終可能被證明並不成功。開發所需技術及為新產品建立市場認可可能需要比預期更長的時間，且我們可能缺乏有效執行該等舉措的充分經驗。

風險因素

我們無法向閣下保證該等新業務將獲得預期的市場認可或實現所期望的成果。倘若我們的努力未能提升商業化能力，我們可能無法維持或增加收入或收回相關成本，從而可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及增長前景造成重大不利影響。

我們可能涉及法律訴訟及糾紛，其可能對我們的聲譽、業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

我們可能涉及法律訴訟及糾紛，其可能對我們的聲譽、業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。我們可能會在日常業務過程中捲入法律訴訟和商業或合同糾紛。我們無法向閣下保證未來不會捲入各種法律訴訟和其他糾紛，這可能會使我們面臨額外的風險和損失。此外，我們可能需要支付與此類糾紛相關的法律費用，包括與評估、拍賣、執行和法律諮詢服務相關的費用。

訴訟和其他糾紛可能會導致監管機構和其他政府機構的詢問、調查和訴訟，並可能導致我們的聲譽受損、額外的運營成本以及資源和管理層對核心業務的注意力轉移。由於針對我們的判決、仲裁和法律訴訟，或針對董事、高級管理層或關鍵僱員的不利訴訟裁決而導致業務中斷，可能會對我們的聲譽、業務、經營業績、財務狀況和前景造成重大不利影響。

環境、社會及管治合規要求的變化可能會對我們的業務、財務狀況和經營業績產生不利影響。

隨著人們對ESG問題（包括廢物管理、包裝廢棄物、溫室氣體排放和環境保護）的認識不斷提高，愈發嚴格的法律法規可能影響我們的業務運營。因此，我們可能需要投入更多的精力和資源，以確保我們遵守該等法律法規。我們已經採取了一系列措施，旨在確保我們遵守適用於我們的ESG相關法律法規。請參閱「業務－環境、社會及管治」。然而，我們無法向閣下保證該等措施將有效幫助我們在複雜多變的監管環境中游刃有餘。現有ESG相關法律法規的變化或新ESG相關法律法規的頒佈可能會增加我們的合規成本，而因此我們的業務、經營業績和財務表現可能會受到不利影響。

風險因素

我們未必能充分確定、維持、保護及強制執行我們的知識產權及專有權利，或阻止他人未經授權使用我們的技術及知識產權，這可能會損害我們的業務及競爭地位，並亦可能使我們遭受第三方提起的訴訟。

我們的成功在很大程度上取決於我們通過知識產權（尤其是專利）保護我們的專有技術的能力。參見「業務－知識產權」。概無法保證我們能夠以及時或具成本效益的方式申請並取得新的知識產權。申請過程可能成本高昂且耗時，並且，就跨多個司法管轄區的申請而言，由於標準及解釋存在差異，可能涉及額外的複雜性。因此，我們的知識產權組合的保護範圍及商業價值可能會受到影響。

我們的部分專有技術、工藝及專業知識主要通過商業秘密而非專利予以保護。商業秘密的保護取決於我們維持充分保密程序及內部控制的能力，以及與僱員及業務合作夥伴訂立的合約保護措施的有效性。該等措施未必始終足以防止未經授權的披露或盜用，無論該等情形是由於違反合同義務、網絡事件、人為錯誤或其他不可預見事件所致。一旦披露，我們可能無法重新對商業秘密建立保護，且競爭對手可能獲得或獨立開發類似技術。我們的商業秘密保護的任何削弱均可能削弱我們的競爭地位及我們的專有技術的商業價值。我們部分專有技術、工藝及專業知識主要通過商業秘密而非專利予以保護。

我們亦可能面臨第三方侵犯、盜用或以其他方式違反我們的知識產權所產生的風險。對我們知識產權的未經授權使用進行監測可能困難且成本高昂，尤其在涉及多個司法管轄區時，我們可能無法及時發現侵權行為（如有）。即使發現，執行我們的權利亦可能需要大量時間及資源，並且由於不同市場的法律標準、舉證責任及司法解釋存在不確定性，最終未必成功。因此，我們維持我們的知識產權的排他性、競爭優勢及商業價值的能力可能會受到損害。

此外，我們無法向閣下保證我們的產品、技術或業務運營不會無意中侵犯、盜用或以其他方式違反第三方的知識產權。我們行業的知識產權環境複雜且持續演變，且第三方權利未必始終公開可得、清晰可辨，或在不同司法管轄區內得到一致解釋。因此，我們可能面臨侵權指控或索賠。應對該等索賠可能需要大量財務及管理資源，且我們可能被要求以不利條款取得許可、修改或停止若干產品或服務，或參與曠日持久的法律程序。

風險因素

我們的保險覆蓋範圍可能不足以覆蓋所有客戶損失或潛在索賠，從而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們的業務面臨多項可能未能由保險充分覆蓋或根本未獲保險覆蓋的風險。我們無法向閣下保證不會有針對我們產品的責任索賠或其他訴訟，亦無法保證我們能夠以可接受的條款取得產品責任保險或其他相關保險。倘若我們因火災、爆炸、洪水或其他自然災害、我們的網絡基礎設施、生產設施或業務運營中斷，或任何重大訴訟而遭受重大損失或承擔重大責任，我們的經營業績可能會受到重大不利影響。我們現有的保險覆蓋範圍可能不足以防止我們發生損失，且我們無法確定我們將能夠根據現有保單以及時或足額的方式成功就我們的損失提出索賠並獲得賠償。倘若我們就未獲保險覆蓋的損失承擔責任，或就超過我們保險限額的索賠承擔責任，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。

勞動關係、人才獲取及勞動力成本上升可能會對我們的運營及財務表現造成重大影響。

勞動關係、人才招聘及勞動力成本上升可能會對我們的運營及財務表現產生重大影響。我們吸引、挽留並激勵合格人才的能力，對我們的持續創新、產品質量及市場競爭力至關重要。

我們無法保證相關風險事件不會於未來發生。倘僱員參與罷工或其他停工，我們的運營可能會受到嚴重干擾，或導致勞動力成本持續增加，從而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

行業內對資深人才的競爭激烈，我們無法保證隨著我們的業務發展或市場狀況變化，我們將能夠持續招聘或留任關鍵崗位人員。此外，勞動力成本上升、僱傭法規變化或勞資糾紛可能增加我們的經營開支或擾亂生產及研發活動。勞資關係的任何惡化、無法吸引或留住核心人才，或勞動力成本的重大增加，均可能對我們的業務運營、財務狀況及經營業績造成不利影響。

不可抗力事件、自然災害或傳染病暴發可能會對我們的業務造成重大不利影響。

未來任何不可抗力事件、自然災害或流行病及傳染病暴發的發生，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。流行病或傳染病的暴發可能導致廣泛的健康危機，並限制受影響地區的商業活動，從而可能顯著擾亂本公司的運營。此外，暴風雪、地震、火災及洪水等自然災害可能對我們的生產設施、設備及存貨造成

風險因素

重大損害，導致生產延誤、存貨短缺及陳舊過時，從而增加我們的減值損失以及修復或更換成本。上述事件亦可能導致停電、通信中斷及交通中斷，進一步阻礙我們的業務運營。

與我們開展業務的第三方未能遵守監管標準及要求的任何情形，可能會擾亂我們的運營、損害我們的聲譽，並對我們的經營業績造成不利影響。

與我們開展業務的第三方（如供應商及其他業務合作夥伴）可能因未遵守適用法律法規而受到監管處罰或制裁，或可能侵犯其他方的合法權利，從而可能直接或間接擾亂我們的運營。我們在與第三方建立合約關係之前審閱法律文件及認證，並採取措施以減輕該等第三方可能違約所產生的風險。然而，我們無法保證該等第三方不會違反任何監管要求或侵犯其他方的合法權利。

我們無法排除因第三方不合規而產生負債或損失的可能性。我們無法向閣下保證，我們能夠識別與我們合作的第三方在其商業實踐中的不合規或不當行為，或該等行為能夠被及時且適當地糾正。任何涉及與我們業務相關第三方的法律責任或監管行動，可能影響我們的運營及聲譽，並進而可能對我們的業務、聲譽、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們的風險管理及內部控制系統未必充分或有效，未能實施可能會對我們的業務造成不利影響。

我們已建立涵蓋我們業務運營各個方面的全面風險管理及內部控制政策，以識別並應對運營、財務、法律及市場風險。儘管我們致力於持續改進該等系統，但我們無法向閣下保證其具有充分的有效性。

我們的風險管理及內部控制系統依賴我們僱員的實施。若我們僱員或其他相關第三方未接受充分培訓，或因人為錯誤導致執行存在缺陷，則該等系統的有效性可能會受到削弱。若我們未能及時更新、調整或配置充足的人力資源以維持我們的風險管理政策及程序，則我們的業務運營、財務狀況及未來前景可能會受到重大不利影響。

風險因素

根據中國法律法規，我們可能被要求向社會保險基金及／或住房公積金作出額外繳款，並支付逾期繳納款項及罰款。

於往續記錄期間及截至最後實際可行日期，我們未按相關中國法律法規的要求為若干僱員足額繳納社會保險及住房公積金。我們估計於往續記錄期間的社會保險及住房公積金供款的累計短缺小於人民幣30.0百萬元。請參閱「業務－僱員」。根據我們中國法律顧問的意見，未依法足額、按時繳納社會保險費的僱主，可能被社會保險費徵收機構責令限期改正並補繳應繳款項。如僱主未在規定期限內改正的，可能被處以罰款。此外，未按法律規定按時、足額繳納住房公積金的僱主，可能被住房公積金管理中心責令限期改正並補繳應繳款項。如僱主未在規定期限內改正的，住房公積金管理中心可依法向人民法院申請強制執行。

於往續記錄期間及截至最後實際可行日期，我們未就社會保險及住房公積金繳存差額作出撥備。在往續記錄期間，我們未因社會保險及住房公積金繳存事項而受到任何行政處罰。截至最後實際可行日期，我們未收到相關中國主管部門任何通知，指稱我們未足額繳納社會保險費及住房公積金並要求我們在規定期限前繳納。然而，我們無法向閣下保證主管部門未來不會要求我們繳納欠繳情形下的未繳金額並徵收滯納金或罰款。若我們因不合規相關事項而遭受投訴或調查並被要求補繳額外款項、繳納逾期款項或罰款，我們的用工成本可能增加，從而可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成不利影響。

我們租賃安排的任何不利變動，或與我們土地使用權相關的任何瑕疵或延誤，均可能對我們的業務及財務表現造成不利影響。

截至最後實際可行日期，我們在中國租賃四項物業，總建築面積約為27,948平方米，主要用作辦公、生產及倉儲用途。該等租約一般為期三年至八年。倘任何租約未能續期、租金大幅增加或第三方質疑我們的租賃權益，我們的業務及財務表現或會受到影響。由於我們在不同的地方租賃物業作辦公、生產及倉儲用途，我們的營運易

風險因素

受物業租賃市場波動影響。在各項租約屆滿前，我們須與相關業主磋商續租條款。概不保證現有租約可按相同或對我們有利的條款續期，尤其是在租金水平及租賃條款方面。任何租金的大幅上升均可能增加我們的租金及相關開支，從而對我們的盈利能力造成重大不利影響。此外，亦無法保證我們的現有租約不會在相關租期屆滿前被業主提前終止。

截至最後實際可行日期，我們尚未就中國三項租賃物業完成租賃協議的備案登記。未完成備案登記並不影響租賃協議的有效性，亦不會導致我們須遷出該等物業，惟我們或會被相關主管部門責令於指定期限內改正，逾期不改正的，可能被處以人民幣1,000元至人民幣10,000元不等的罰款。任何該等處罰或要求均可能對我們的業務造成不利影響。請參閱「業務－物業－租賃物業」。

我們須遵守中國及其他有關隱私及網絡安全的適用法律。不當使用或披露數據，或未能遵守適用法律法規，可能對我們的業務及前景造成重大不利影響。

我們的營運涉及收集、處理及儲存若干營運及技術數據。我們亦會收集個人資料，用於內部行政管理以及與客戶和供應商的業務往來。我們已建立一套全面的數據合規制度，包括保密承諾、加密機制、防病毒軟件、存取控制及審計日誌，以保障敏感資料及確保持續符合不斷變化的監管規定。

於往績記錄期間，我們並無進行跨境數據交易，亦不屬於《網絡安全審查辦法》中處理超過一百萬名用戶個人信息的網絡平台運營者或關鍵信息基礎設施運營者。根據與數據合規顧問的諮詢，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們在所有重大方面均已遵守所有相關司法管轄區的適用數據安全法律法規。然而，隨著全球對數據隱私及網絡安全的關注日益提高，以及中國可能出台新的法律法規，我們的數據管理措施可能面臨更嚴格的審查及額外的合規成本。

我們或我們的合作夥伴未能或被視為未能遵守適用的數據保護、隱私或網絡安全法律法規，均可能導致監管調查、罰款、處罰或對我們業務活動施加限制。此外，未經授權的存取、網絡攻擊或數據洩露，可能損害我們的專有技術、中斷營運、損害聲譽及導致客戶信任流失。隨著我們持續拓展業務及數字能力，我們預期在維持穩健的數據合規及網絡安全措施方面將面臨更大挑戰及成本。

風險因素

操作系統、安全系統、信息技術基礎設施及產品所使用的集成軟件如出現任何故障，或發生任何重大失效、弱點、中斷、網絡事件、事故或安全漏洞，均可能妨礙我們有效營運，並對客戶對我們產品的信任造成重大影響。

我們業務的高效運營有賴信息技術系統的穩定及高效運行。該等企業系統涵蓋存貨管理、生產流程、品質控制、內部協作及營運監控等核心營運範疇。因此，我們的業務依賴信息技術系統的持續維護及升級。

這些系統面臨著若干風險，如故障、自然災害以及網絡安全風險。我們的網絡安全措施可能無法發現或阻止所有試圖破壞我們信息技術系統的行為，包括分佈式拒絕服務攻擊、病毒、惡意軟件、闖入、釣魚攻擊、社會工程學、安全漏洞或其他攻擊以及可能危及我們信息技術系統中存儲和傳輸的信息安全或我們以其他方式維護的信息安全的類似破壞行為。

破壞我們的網絡安全措施可能導致未經授權訪問我們的信息技術系統、盜用信息或數據、刪除或修改客戶信息、拒絕服務或其他干擾我們的業務運營的行為。在勒索軟件攻擊的情況下，我們可能會被要求一次性支付大筆款項，以恢復信息技術系統的運行，這可能會對我們的業務和財務狀況造成重大不利影響。

由於用於未經授權訪問或破壞系統的技術經常變化，且可能直到針對我們或我們的第三方服務提供商發起攻擊時才會被發現，因此我們可能無法預測或實施足夠的措施來防範這些攻擊。我們的信息技術系統的任何中斷，均可能導致製造能力和維持正常業務運營的中斷，並可能對我們的聲譽和對我們產品質量的認知造成進一步的不利影響。

概不保證未來我們的信息技術系統不會出現任何中斷或不會發生任何系統安全風險，或我們能夠及時、經濟高效地維修或更換該等信息技術系統，所有這些均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

風險因素

有關我們、我們的產品、管理層、董事、僱員、股東、客戶、業務夥伴或其聯屬人士，或整體行業的任何負面新聞或傳言，均可能對我們的聲譽及業務造成不利影響。

我們的聲譽及品牌形象對業務發展至關重要。然而，有關我們、我們的產品、管理層、董事、僱員、股東、客戶、業務夥伴或其聯屬人士，或整體行業的任何負面消息、傳言或不實報導，均可能削弱公眾對我們的信任，導致客戶流失、業務關係受損或市場份額下降。儘管我們已採取措施監察及管理聲譽風險，惟概不保證能完全防止或及時應對該等負面信息的傳播。倘發生上述情況，可能引發監管調查、法律訴訟或其他不利後果，並對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們須取得、維持、續期或遵守若干必要的批准、牌照、許可證及資質，否則將對我們的營運造成不利影響。

我們的營運須取得、維持、續期及遵守必要的批准、牌照、許可證及資質。部分批准、許可證、牌照及證書須定期由有關部門續期及重新評估，而相關標準日後可能有所變更。儘管我們承諾根據適用法律法規申請續期及重新評估有關批准、許可證、牌照及證書，我們無法保證將能夠及時成功維持或續期現有批准、牌照或其他監管批准，或取得未來業務運營所需的必要許可證、牌照或其他批准。倘我們於任何時間未能取得必要續期或未能維持業務所需全部批准、牌照、許可證及證書，我們的運營可能嚴重中斷，從而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。我們無法保證對我們業務活動具有管轄權的政府部門不會撤銷或大幅更改我們的牌照、許可證或批准，亦無法保證我們的牌照、許可證或批准日後不會受到質疑。

未能獲得或維持任何政府補助或稅收優惠，可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成不利影響。

於往績記錄期間，我們曾獲得若干政府補助，其中不少屬一次性或須定期審查。於2023年、2024年以及2024年及2025年9月30日止九個月，我們確認為其他收入的政府補助分別為人民幣15.2百萬元、人民幣12.9百萬元、人民幣10.0百萬元及人民幣12.2百萬元。此外，根據當時有效的中國稅務法律，我們享有若干稅收優惠，例如於往績記錄期間被認定為高新技術企業，並享有15%的優惠企業所得稅率（而非25%）。請參閱本文件附錄一會計師報告附註10。

風險因素

主管部門可隨時決定減少或取消該等補助或稅收優惠，或要求我們退還已收取的全部或部分補助，從而對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成不利影響。由於該等補助通常屬一次性，概不保證我們未來可繼續獲得或受惠於該等補助或稅收優惠。此外，我們可能無法成功或及時取得未來可能獲提供的政府補助或稅收優惠，從而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。

倘我們未能維持適當的存貨水平或有效管理存貨，可能導致錯失銷售機會或存貨積壓，從而對我們的財務狀況及業務營運造成不利影響。

我們的存貨主要包括原材料、在製品、製成品及在途貨品。截至2023年12月31日、2024年12月31日及2025年9月30日，我們的存貨分別為人民幣171.0百萬元、人民幣251.1百萬元及人民幣384.3百萬元。由於客戶對安全性、可靠性及交付時效要求嚴格，我們須預先備存存貨以確保穩定供應。然而，倘我們未能準確預測客戶需求或市場變化，存貨水平或會失衡。隨著行業快速發展，客戶對雲母複合材料及相關產品以及關鍵精密結構件的需求存在不確定性，尤其在項目量產進度及策略調整方面。倘我們未能及時調整採購及生產計劃，可能出現存貨積壓或短缺，從而影響交付、損害客戶關係，甚至導致銷售流失。

為確保供應鏈的穩定，我們通常會提前向供應商下達訂單，並儲備關鍵原材料及零部件。然而，倘若客戶需求未如預期實現，或行業內技術快速迭代導致產品研發路徑出現變化，我們可能面臨存貨減值、折價銷售或報廢等風險，從而對我們的毛利率及經營現金流造成壓力。此外，隨著我們的產品組合持續拓展至新的領域，若未能有效協調不同產品線之間的存貨管理，或會增加存貨管控的複雜性。倘若我們未能建立靈活且準確的存貨預測及管理機制，我們的業務營運、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

風險因素

我們面臨與付款延遲及客戶違約有關的信用風險，可能對我們的流動資金、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們的貿易應收款項及應收票據主要源自於在日常業務過程中按信貸條款向客戶銷售產品。截至2023年及2024年12月31日以及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226.9百萬元、人民幣277.3百萬元及人民幣330.6百萬元。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及應收票據(扣除減值)周轉天數分別為103日、81日及86日。

由於若干超出我們控制範圍的因素，包括部分客戶的付款週期較長、客戶經營狀況不利或財務困難，以及客戶因其終端客戶延遲付款而未能付款，我們未必能悉數收回相關應收款項。倘若客戶延遲付款或出現違約情況，我們或須就相關應收款項作出減值撥備或予以撇銷，從而對我們的流動資金及財務狀況造成不利影響。

付款延遲或違約亦可能導致資金周轉放緩、營運資金需求增加及流動性壓力。因付款違約而引起的爭議可能耗時且成本高昂，而追討亦未必一定成功。詳情請參閱「財務資料－對綜合財務狀況表選定項目的討論－貿易應收款項及應收票據」。

我們可能需要額外的資金，但我們可能無法以優惠條件獲得融資，或根本無法獲得融資。

我們預期將因未來計劃產生額外的資本開支以及折舊及攤銷費用。於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，我們的資本開支分別為人民幣54.2百萬元、人民幣103.7百萬元及人民幣157.2百萬元，主要包括購置物業、廠房及設備以及無形資產。我們計劃：(i)擴充全球產能並建立智能製造系統；(ii)透過策略性投資與併購強化技術實力並拓展業務組合；(iii)投資研發創新精密結構組件，應用於機器人領域及新能源安全結構件；及(iv)強化全球營銷網絡並提升管理效率。我們預期將因這些未來計劃產生額外的資本開支以及折舊及攤銷費用。倘若我們未能實現未來計劃的生產效率及其他預期效益，可能對我們的財務狀況及經營業績造成不利影響。

風險因素

匯率波動可能對我們的經營業績造成不利影響。

人民幣兌外幣的匯率會出現波動，並受多項因素影響，包括國際政治及經濟狀況的變化，以及本地市場的供求關係。難以預測未來市場力量或政府政策將如何影響人民幣與港元、美元或其他貨幣之間的匯率。[編纂]將以港元收取。因此，倘人民幣兌美元、港元或任何其他外幣升值，或會導致[編纂]的價值下降。相反，倘人民幣貶值，或會對我們股份以外幣計值的價值及任何股息造成不利影響。此外，我們可用以合理成本降低外幣風險敞口的工具有限。上述任何因素均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響，並可能減少我們股份以外幣計值的價值及可派付股息。此外，人民幣資金進出中國須受嚴格監管。

我們的轉移定價安排可能會受到我們經營所在國家及地區相關稅務機關的審查。

根據我們經營所在相關司法管轄區的適用法律及法規，關聯方之間的安排及交易可能受到相關稅務機關的審計或質疑。於往績記錄期間，我們於泰國、越南、墨西哥及新加坡成立子公司，以在多個國家及地區開展業務。倘相關稅務機關認定我們部分內部交易未達公平交易原則，並據此對相關實體進行移轉定價調整，我們可能面臨重大不利稅務後果。移轉定價調整可能導致我們稅務負債增加等後果。倘未能於相關稅務機關規定之限期內完成整改，該等機關可能就未繳稅款向我們徵收滯納金、附加費及其他罰則。於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們並不知悉任何稅務機關就集團內部交易對本公司經營所在司法管轄區展開查詢、審計、調查或提出質疑。此外，轉讓定價安排可能因稅務調整而在特定司法管轄區產生可收回稅款。本公司無法保證能成功向相關稅務機關收回該等可收回稅款，此情況可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

風險因素

與我們經營業務所在司法管轄區有關的風險

經濟、政治及社會狀況，以及政府政策、法律法規及行業規範指引變動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。

我們的業務受到經營所在國家及地區更廣泛的經濟、政治及社會環境的影響。經濟放緩、客戶需求轉變、通脹壓力、利率波動或信貸可得性降低均可能影響對耐高溫雲母複合材料及相關產品以及關鍵精密結構件的需求，特別是新能源汽車行業及其他下游行業，進而影響客戶的採購計劃以及對我們產品的需求。政治或社會變動、行業或環境政策調整、監管審查加強或本地內容規定不斷變化亦可能影響我們的生產計劃、供應鏈持續性或產品在若干市場的競爭力。貿易政策調整、關稅變化、海關措施及跨境合規要求可能會對從事國際供應鏈的公司（包括我們）構成額外營運或財務負擔。在產品認證、安全標準、勞工政策、稅務或環境合規等領域的法規發生變動，則我們可能需要進行額外投資或營運調整。我們經營所在市場的經濟、政治或社會環境出現任何嚴重惡化則可能對我們的業務、財務條件及經營業績造成不利影響。

作為一家在上海證券交易所上市的公司，我們、我們的董事、高級管理層、僱員及股東均需遵守中國證券法規及交易所上市規則。

作為一家在上海證券交易所上市的公司，我們、我們的董事、高級管理層、僱員及股東均需遵守由中國證監會發佈的證券法規及上海證券交易所上市規則。我們致力於全面遵守可能不時獲採納的所有適用的監管要求、新法規及規則，以及現有法規與規則在詮釋或執法方面的變動。為維持合規性，我們可能需要投入額外資源並產生相關合規成本。另外，中國證監會及上海證券交易所可能就我們遵守相關監管規定的情況進行定期或臨時檢查、審查及問詢。若未能遵守適用監管規定，可能帶來制裁、處罰、罰款及／或監管措施，並可能對我們的聲譽、業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

風險因素

我們受中國證監會或其他中國政府機構有關[編纂]及未來籌資活動的批准、備案或其他規定所規限。

中國證監會在2023年2月17日公佈《境內企業境外發行證券和上市管理試行辦法》（「境外上市規則」）連同五項配套指引。境外上市規則及相關指引自2023年3月31日起生效。該等指引適用於直接或間接到境外市場發行證券或上市交易的中國境內公司以及主要經營活動在中國境內的境外註冊成立公司。根據境外上市規則，有關發行人應當在向境外監管機構提交發行上市申請文件後3個工作日內向中國證監會備案，並申報相關資料。

因此，我們須在規定時間限制內遵守中國證監會有關[編纂]及未來籌資活動的備案程序。未能完成相關程序或遵守中國證監會或其他中國政府機關的其他批准、備案或監管要求，可能限制我們完成建議[編纂]及[編纂]的能力，並可能對我們的籌資活動產生不利影響。詳情請參閱「監管概覽—關於證券及境外上市的法律法規—證券法律法規」。

閣下應評估 閣下在我們經營所在司法管轄區有權享有的法律保障。

中國法律制度是一個以成文法為基礎的民法制度。與普通法制度不同，民法制度下已判決的法律案件的先例價值有限。中國的法律及法規可能不時進行進一步的修訂或解釋。如果日後出台新的法律法規、指引和解釋，可能會對當事人的權利和義務產生影響。因此，閣下應當評估在中國法律體系下有權享有的法律保障。

向我們或我們居住在中國的董事或高級管理人員送達傳票或在中國對彼等強制執行非中國法院的任何判決可能很困難。

我們的大部分執行董事及高級管理人員居住在中國境內，且我們大部分資產位於中國境內。由於法律制度的差異，投資者可能難以在中國境外的某些司法管轄區向我們或有關人士送達法律文書。此外，外國判決的承認及執行須滿足適用中國法律所規定的若干條件，而中國並無與美國、英國、日本或其他特定國家訂立互相認可及執行

風險因素

法院判決的條約。此外，香港與美國並無相互執行判決的安排。因此，與其他特定司法管轄區的情況一樣，在並無規定在中國或中國香港互相認可及執行在美國及上述任何其他司法管轄區的法院判決的條約的情況下，達成認可及執行外國判決的條件可能會很困難。

於2019年1月18日，中國最高人民法院與香港特別行政區政府訂立了《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》（「**中國－香港2019年安排**」）。

根據**中國－香港2019年安排**，任何有關人士可向相關中國法院或香港法院申請認可和執行民商事案件的生效判決，惟須受**中國－香港2019年安排**所載條件規限。根據**中國－香港2019年安排**提起的任何訴訟的結果及效力須經當地法院進一步審查與核實。

我們為中國企業，須就全球收入繳納中國稅項，並可能須就投資者出售H股的任何收益及就H股向投資者支付股息繳納中國稅項。

根據企業所得稅法及其實施條例，並遵循中國內地與非中國內地投資者居住地司法管轄區之間的任何適用稅收協議或類似安排，向並非中國內地居民企業的投資者派發來源於中國內地的所得股息一般須按10%的稅率繳納中國內地所得稅，該等投資者並無於中國內地設立機構或營業地點，或其相關收入與其所設機構或營業地點沒有實際聯繫。除非協議或類似安排另有規定，否則該等投資者轉讓股份所變現的任何收益被視為中國內地所得收入的，則亦須按10%的稅率繳納中國內地所得稅。

根據《中華人民共和國個人所得稅法》及其實施條例，向非中國內地居民的外國個人投資者支付的中國內地所得股息一般須繳納20%的中國內地預扣稅。該等投資者轉讓股份所變現的中國內地所得收益一般須繳納20%的中國內地所得稅，上述任一情況均可按中國內地的適用稅收協議和稅法規定予以減免或豁免。根據《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），派付予非中國內地居民個人H股持有人的股息一般須按10%的預扣稅率繳納稅項，視乎個人持有人所在司法管轄區與中國內地的稅收安排以及中國內地與香港之間的稅收安排而定。倘非中國內地居民個人持有人居住的司法管轄區並無與中國內地訂立稅收協議，則須就自我們收取的股息按20%的稅率繳納預扣稅。

風險因素

倘就轉讓我們的股份所變現的收益或向我們的非中國內地居民投資者支付的股息徵收中國所得稅，則閣下在我們股份的[編纂]價值可能會受到不利影響。此外，居住地所屬司法管轄區與中國內地訂有稅收協定或安排的股東未必符合資格享有該等稅收協定或安排項下的利益。作為主要經營活動在中國境內的公司，我們向非中國內地投資者分派溢利的能力以及該等投資者的稅後回報，可能因中國稅法、法規或其解釋與執行的變動而受到重大不利影響。

與[編纂]有關的風險

我們將須同時遵守中國及香港的上市及監管規定。

由於我們在上海證券交易所上市，並將在香港主板[編纂]，因此我們將須遵守兩個司法管轄區的上市規則（如適用）及其他監管制度，除有豁免或已獲得豁免外。因此，我們可能為遵守兩個司法管轄區的所有上市規則而產生額外成本及資源。

我們在上海證券交易所上市的A股可能與A股及H股市場的特點可能有所不同。

我們的A股在上海證券交易所上市及買賣。[編纂]後，我們的A股將繼續在上海證券交易所買賣，而我們的H股將在聯交所[編纂]。

根據中國內地現行法律法規，在未經相關監管機構批准的情況下，我們的H股與A股不可互換或替代，H股與A股市場之間不存在買賣或結算。

H股及A股市場具有不同的交易特點，且成交量、流動性及投資者基礎各異，散戶及機構投資者的參與程度也不同。因此，我們的H股及A股的交易表現未必可相互比較。

然而，我們A股價格的波動可能會對我們的H股價格造成不利影響，反之亦然。由於H股及A股市場的特點不同，我們A股的歷史價格不一定可作為H股表現的指標。因此，在評估閣下對H股的[編纂]決策時，閣下不應過分依賴A股的交易歷史。

風險因素

閣下不應依賴我們就我們的A股在上海證券交易所上市而發佈的任何資料。

由於我們在上海證券交易所上市，我們須遵守其定期報告及其他信息披露規定。然而，我們就[編纂]所公佈的資料乃依據中國內地證券機構的監管規定、行業標準及市場慣例，與[編纂]所適用者不同。在上海證券交易所或其他媒體渠道披露的往績記錄期間財務及營運資料未必可與本文件所載財務及營運資料直接比較。因此，H股的有意投資者在作出是否購買我們的H股的[編纂]決定時，應僅依賴本文件所載的財務、營運等資料。一經申請在[編纂]中購買我們的H股，即表示閣下將被視為已同意不會依賴本文件及我們在香港就[編纂]有關事宜作出的任何正式公告所載以外的任何資料。

我們的H股過往並無公開市場，我們的H股的活躍交易市場可能無法發展或持續。

在[編纂]之前，我們的H股並無公開市場。我們無法向閣下保證，[編纂]完成後，我們的H股將發展並維持一個具有足夠流動性及交易量的公開市場。此外，我們H股的[編纂]預計將由[編纂]（為其本身及代表[編纂]）與我們達成協議確定，並且未必反映H股在[編纂]完成後的[編纂]。倘我們的H股於[編纂]完成後並未形成活躍公開市場，則H股的[編纂]及流動性可能受到重大不利影響。

[編纂]後，我們H股的交易量及[編纂]可能波動，這可能導致閣下蒙受重大損失。

我們的H股的價格及交易量可能因我們無法控制的各種因素（包括香港及世界其他地區證券的一般市場狀況）而出現大幅波動。聯交所及其他證券市場不時經歷與任何特定公司的經營業績無關的重大價格及交易量波動。從事類似業務的其他公司的業務及業績以及股票的市場價格亦可能影響我們股票的價格及交易量。除市場及行業因

風險因素

素外，我們股票的價格及交易量可能會因特定的商業原因而大幅波動，例如我們的收入、收益、現金流量、投資、支出、監管發展、與供應商的關係、關鍵人員的流動或活動或競爭對手採取的行動的波動。此外，其他在聯交所上市的公司的股票過去曾出現價格波動，我們的H股價格可能發生與我們的表現沒有直接關係的變動。

我們的歷史股息可能無法反映未來的股息政策，且無法保證未來是否會派發股息及派發時間。

我們派付股息能力將取決於我們能否產生足夠的盈利。股息分派由董事會酌情決定，並將須經股東會批准，方告作實。宣派或派付股息的決定及有關金額取決於多個因素，包括但不限於我們的經營業績、現金流量及財務狀況、營運及資本開支需求、根據國際財務報告準則、公司章程及其他章程文件、中國公司法及其他適用中國法律法規釐定的可供分派利潤、市場狀況、我們的業務戰略及預測、合同限制及責任、稅項、監管限制及董事會不時認為就宣派或暫停派付股息而言屬相關的任何其他因素。因此，未來派付股息與否、有關時間及形式並無保證。受上述任何限制約束，我們可能無法根據股息政策派發股息。請參閱「財務資料—[股息]」。

未來或預期在公開市場上，我們的H股供應量將大幅增加，此舉可能導致我們H股的[編纂]大幅下跌，並攤薄H股持有人的持股比例。

我們H股的[編纂]以及我們未來以我們認為適當的時間及價格籌集股本的能力可能會因(尤其是我們的董事、高級職員及控股股東)未來在公開市場大量出售H股或與H股相關的其他證券，或發行新股份或其他證券，或認為可能發生有關出售或發行而受到不利影響。此外，倘我們在未來發行更多證券，我們的股東的持股可能會被攤薄。此外，我們可能會根據任何現有或未來的股權激勵計劃發行股份，這將進一步攤薄我們股東在本公司的權益。我們發行的新股份或股份掛鈎證券亦可賦予優先於H股所賦予的權利及優先權。由我們的控股股東控制的若干數量的股份受若干自我們的H股在聯交所開始交易當日起計算的禁售期的約束。儘管我們目前並不知悉該等人士在禁售期屆滿後有任何意圖出售大量股份，我們無法向閣下保證彼等將不會出售其現在或將來可能擁有的任何股份。該等股東在市場上出售H股以及該等H股可供未來出售可能會對H股的[編纂]造成不利影響。

風險因素

此外，儘管認購[編纂]股份的投資者在出售其認購的H股時一般不受任何限制，但出於法律與監管、業務與市場或其他原因，彼等可能已有現有安排或協議，在緊隨[編纂]完成後或[編纂]完成後的一定期間內出售其持有的部分或全部H股。該等出售可能在短期內或[編纂]後的任何時間或期間內進行。根據該等安排或協議出售該等投資者認購的H股可能對H股的[編纂]造成不利影響，而任何大規模的出售可能對H股的[編纂]產生重大不利影響，並可能導致H股的交易量大幅波動。

閣下將產生即時重大攤薄，且倘我們於未來發行額外股份，閣下的權益將面臨進一步攤薄。

由於我們H股的[編纂]高於緊接[編纂]前每股綜合有形資產淨值，認購本次[編纂]的H股的投資者將面臨經調整每股綜合有形資產淨值出現即時攤薄。我們現有股東將因其股份的經調整每股綜合有形資產淨值增加而獲益。更多詳情請參閱本文件附錄二。另外，倘[編纂]行使[編纂]，或是倘我們在未來發行額外H股以籌集資金，我們的H股持有人的權益可能面臨進一步攤薄。相同地，倘[編纂]行使[編纂]，或是倘我們未來通過股本發售獲取額外資金，我們的H股持有人的權益可能會被進一步攤薄。

本文件所載來自官方政府來源的若干事實、預測及統計數據未經核證，及市場機會估計未必準確。

本文件所載有關中國、中國經濟及我們經營所在行業的若干事實、預測及統計數據乃摘錄自多份官方政府刊物內容。我們已合理審慎轉載或摘錄政府官方刊物以供於本文件內披露。我們並無理由相信該等資料屬虛假或具誤導性，或遺漏任何事實致使該等資料屬虛假或具誤導性。然而，我們、獨家保薦人及[編纂]並無編製或獨立核證官方政府來源的資料，因此，我們不就該等事實及統計數據的準確性發表任何聲明。由於可能存在的缺陷或收集方法欠佳，或已公佈數據與市場慣例之間存在差異，本文件中的該等統計資料可能不準確或可能無法與就其他經濟體編製的統計數據進行比較。此外，概不保證該等數據乃按與其他司法管轄區相同基準或相同準確性（視情況而定）呈列或編製。在任何情況下，投資者應考慮對該等事實、預測及統計資料的依賴或重視程度。

風險因素

投資者應細閱整份文件，而不應在未經審慎考慮本文件所載風險及其他資料的情況下考慮本文件或已刊發媒體報告中的任何特定陳述。

我們鄭重提醒投資者，切勿依賴新聞文章或其他媒體上有關我們、我們的股份及[編纂]的任何資料。在本文件刊發前，可能會有有關[編纂]及我們的新聞及媒體報道。該等新聞及媒體報道可能包括對本文件中未出現的若干資料的引用，包括若干營運及財務資料以及預測、估值及其他資料。我們未授權在新聞或媒體上披露任何該等資料，並且不對任何該等新聞或媒體報道或任何該等資料或出版物的準確性或完整性承擔任何責任。我們對任何該等資料或出版物的適當性、準確性、完整性或可靠性不作任何聲明。倘任何該等資料與本文件中包含的資料不一致或衝突，我們不承擔任何責任，我們的投資者不應依賴該等資料。

本文件所載前瞻性陳述涉及風險及不確定因素。

本文件載有有關我們業務策略、營運效率、競爭地位及現有營運的增長機會、管理計劃及目標、若干[編纂]資料及其他事項的前瞻性陳述。「旨在」、「預計」、「相信」、「能夠」、「預測」、「潛在」、「繼續」、「預期」、「打算」、「可以」、「可能」、「計劃」、「尋求」、「將」、「將會」、「應該」等詞語及該等詞彙的否定詞以及其他類似表達識別出若干該等前瞻性陳述。該等前瞻性陳述，包括與我們未來業務前景、資本支出、現金流量、營運資金、流動資金及資本資源相關的陳述，為反映董事及管理層最佳判斷的估計，並涉及許多風險及不確定性，可能導致實際結果與前瞻性陳述所暗示的結果存在重大差異。因此，應根據各種重要因素(包括本節中列出的因素)考慮該等前瞻性陳述。相應的，此類陳述並非對未來表現的保證，投資者不應過分依賴該等陳述。