

## 風險因素

[編纂]我們的H股涉及重大風險。於決定[編纂]我們的H股前，閣下應審慎考慮本文件內的所有資料，包括下述風險及不確定因素。

我們的業務、財務狀況、經營業績及前景可能受到任何該等風險的重大不利影響，其中部分風險超出我們的控制範圍。我們目前不知道或下文未披露或暗示的其他風險及不確定性，或我們目前認為不重大的其他風險及不確定性，亦可能對我們的業務、財務狀況及經營業績有害。閣下應根據我們面臨的挑戰（包括本節討論的挑戰）來考慮我們的業務及前景。我們H股的[編纂]可能會因任何該等風險而下跌，閣下可能會損失全部或部分[編纂]。本文件亦載有涉及風險及不確定性的前瞻性資料。由於多種因素（包括下文及本文件其他部分所述的風險），我們的實際業績可能與前瞻性陳述中的預期存在重大差異。

### 與我們的業務及行業有關的風險

我們的業務取決於下游各行各業對銅基材料解決方案的需求，且如該等市場出現波動、下滑或發生變動，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。

我們的運營依賴於下游多個行業對我們銅基材料解決方案的需求，這些行業涵蓋暖通系統、空調、管道、鋰電池、新能源汽車及儲能、建築、電力傳輸、AI及其他工業應用。這些領域的需求持續受到諸多我們無法控制的因素影響而變動，例如不斷演變的環保標準、政府政策與激勵措施、技術進步、宏觀經濟狀況以及消費者偏好的轉變。若這些下游市場出現行業增長放緩、創新停滯或不利政策變化，可能會限制我們的擴張機會並對業績產生負面影響。例如，我們的銅管在暖通中至關重要，該行業的需求受到全球生活水平提升、能效倡議以及推動低碳排放的政策所驅動。然而，若這些趨勢發生變化，則可能削弱市場需求。

同樣，我們用於鋰電池及PCB的銅箔支撐著快速發展的新能源汽車及儲能系統和半導體行業，而這些行業受到諸如車輛成本、充電基礎設施及電池技術等多種變量的影響。在其他領域，我們的銅排、銅棒及銅管件適用於電力傳輸、建築工程及新能源汽車及儲能系統應用領域，其需求受到電氣化趨勢、基礎設施投資和可持續發展目標的影響。例如，全球推動碳中和的進程提升了太陽能、風能及電網系統對高導電性銅加工產品的需求，但經濟衰退或政策轉向可能減緩這一發展勢頭。任何下游行業的衰退均可能導致銷量下滑、收入增長受限，並對我們的整體財務業績造成壓力。

---

## 風險因素

---

由於我們在全球範圍內廣泛佈局，我們必須不斷調整業務策略以適應終端市場的新法規、政策或標準，但我們可能無法及時或高效地作出調整。更嚴格的環保法規或貿易壁壘等不利變化，可能會增加合規成本或限制市場准入。此外，更廣泛的經濟、政治和社會不確定性，包括地緣政治緊張、通貨膨脹、貨幣政策調整或對全球經濟衰退的預期，可能抑制我們關鍵行業的需求，從而導致訂單減少並帶來財務挑戰。若我們未能預見或有效應對這些動態需求和競爭壓力，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。

我們面臨激烈的市場競爭，如未能維持競爭地位，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。

全球銅基材料行業競爭激烈，我們面臨來自眾多生產及銷售同類產品（包括銅管、銅棒、銅排、銅箔及銅管件）企業的競爭。我們產品的競爭力主要體現在價格、質量、技術創新、定制化能力、供應鏈效率、交付可靠性以及客戶服務等多個方面。部分競爭對手在區域規模上大於我們，並擁有更雄厚的財務、技術或運營資源，或享有如穩定的關鍵供應商或客戶關係、規模經濟效應或專有技術等優勢。我們能否在競爭中勝出，很大程度上取決於我們能否通過優越的性能（如更高的導熱性）實現產品差異化，同時在控制生產成本效益的前提下滿足客戶交付週期。

我們持續投入研發、技術升級和全球擴張，認為這些對長期增長及保持市場領導地位至關重要。能否維繫並擴大客戶基礎，關鍵在於我們能否前瞻市場需求的演變、開發創新的銅基產品，並適應新的技術或法規要求。若我們未能有效預測行業趨勢、優化工藝或材料，或應對客戶偏好和標準變化，或在上述方面落後於競爭對手，就可能處於競爭劣勢，導致市場份額流失或無法進入新市場。

競爭加劇還可能引發銷量下降、庫存積壓、價格下行壓力以及利潤率收縮，在價格敏感型市場中尤為明顯。若我們未能開發或獲得足以與競爭對手抗衡的有競爭力的新產品，我們的業務、財務狀況及經營業績或將受到重大不利影響。

---

## 風險因素

---

本行業的特點是技術及產品迭代持續。倘我們的研發成果未能取得預期結果，可能影響我們維持或擴大我們客戶群的能力，從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。

技術創新與產品開發是我們在銅基材料行業取得成功的關鍵。材料科學、製造工藝及應用特定產品的快速進步，正持續重塑市場需求和客戶期望。為保持競爭優勢和行業領導地位，我們必須持續投入大規模研發資金，以推動創新、提升產品性能（如提高導電性及熱效率），並適應不斷湧現的新標準。於往績記錄期間，我們進行了大量的研發投入。截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的研發開支分別為人民幣183.6百萬元、人民幣140.3百萬元、人民幣147.7百萬元及人民幣83.6百萬元。

我們經營所在行業技術演進與產品迭代持續，帶來重大挑戰。若我們未能跟上這些發展步伐，或未能將自身技術調整至符合新行業標準及新興應用場景，我們的產品可能面臨淘汰，從而需要追加投資進行升級和改進。我們無法保證我們的研發項目均能實現預期成果、在既定時間和預算內完成，或最終形成具備商業可行性的創新。研發活動本身具有不確定性，存在技術失敗、進度延遲、成本超支或無法滿足客戶動態需求等風險。即使我們成功開發出新型或改進產品（例如用於鋰電池的先進銅箔或高性能銅基熱管理解決方案），也無法確保其能獲得市場認可、實現預期銷售或盈利，或帶來與投資相匹配的回報。此外，我們部分研發開支用於基礎研究，而非直接的產品開發，這類研究雖對長期能力建設至關重要，卻未必能立即提升市場競爭力或帶來可量化的效益。

此外，我們的競爭對手也在大力投入創新。他們可能開發出類似或更優異的產品、推出價格更具競爭力的替代方案，或更快地響應技術變遷和客戶需求，從而可能侵蝕我們的市場份額。若我們的研發成效不及預期，我們可能難以維持現有客戶或吸引新客戶，尤其在新能源汽車及儲能系統、先進電子、AI、半導體及智能機器人等高增長領域，這將導致需求減弱、價格受壓以及收入機會流失。因此，任何此類失敗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。

---

## 風險因素

---

銅及其他關鍵原材料價格波動或供應鏈中斷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。

我們的生產運營依賴於及時獲取充足的優質原材料供應，主要包括銅、鋅和再生銅，這些材料採購自國內外供應商。此類大宗商品價格存在顯著波動性，受全球供需變化、礦產產量、地緣政治事件、匯率變動以及通脹或貿易政策等宏觀經濟因素的影響。於往績記錄期間，原材料成本佔收入成本的一大部分，於2023年、2024年及截至2024年及2025年9月30日止九個月分別為人民幣70,071.1百萬元、人民幣81,270.3百萬元、人民幣63,584.9百萬元及人民幣60,024.2百萬元，分別佔同年／期收入成本總額的96.5%、96.0%、96.4%及95.9%。

倘我們無法將原材料成本的上漲轉嫁予客戶，我們的產品定價可能會受到限制，原因是價格或會根據現行成本及市場狀況進行磋商。若遭遇未預料的價格急劇上升（如主要產銅地區供應緊張或全球需求激增所引發），我們的盈利能力可能受到侵蝕。我們為應對價格波動所採取的風險對沖措施，包括淨庫存管理和使用衍生金融工具，在出現重大或不可預見市場走勢變動的情況下，可能無法提供充分保障，甚至導致虧損。

此外，我們的供應鏈可能容易受到我們無法控制因素的干擾，包括自然災害、疫情、勞工罷工、關稅、貿易限制或物流瓶頸等，這些因素可能引發供應短缺、交付週期延長或採購成本上升。例如，主要礦產區的地緣政治緊張或出口限制可能制約銅的供應，而航運延誤或港口關閉等全球性事件則會影響及時交付。任何此類情況均可能損害我們的生產能力、延誤向客戶交付、影響客戶關係，或迫使我們採購成本較高的替代來源，從而推高支出並削弱競爭力。因此，這些事件可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

**我們面臨與國際業務經營及全球化戰略有關的風險。**

我們依託全球化戰略，通過海外生產基地、銷售網絡與供應鏈，建立了完善的國際佈局。於2023年、2024年及截至2024年及2025年9月30日止九個月，海外市場產生的收入分別佔收入總額的37.1%、37.0%、35.7%及35.9%，截至2025年9月30日止九個月在超過100個國家或地區擁有約10,000名客戶。隨著我們持續拓展至經濟環境、法規要求和客戶需求各不相同的國際市場，尤其是在經驗相對有限的國家和地區，我們面

## 風險因素

臨諸多複雜性與不確定性，包括對當地市場動態的理解難度、跨境運營帶來的人力與管理成本上升，以及全球物流及經銷網絡優化的複雜性。若無法迅速適應本地商業環境，或未能持續提供高質量、合規的產品，可能損害客戶關係，進而影響品牌聲譽及增長前景。

我們的國際業務使我們更易受到地緣政治緊張、國際貿易政策及監管要求變化所帶來的風險。我們可能面臨的不確定性包括關稅壁壘、貿易保護措施、經濟或貿易制裁、出口管制、對外投資限制以及外商投資審查等，這些因素均可能擾亂供應鏈、推高成本或限制市場准入。以中美貿易摩擦為例，其升級已導致包括金屬業在內的多項中國商品被加徵關稅。自2025年2月起，美國政府實施了一系列適用於中國進口商品的新關稅，包括芬太尼相關關稅、隨後根據《國際緊急經濟權力法》(IEEPA)授權實施的對等關稅，以及根據1962年《貿易擴張法》第232條(第232條)的授權，在進行國家安全調查後，對特定行業徵收的關稅。2025年2月，美國對中國進口商品按10%稅率徵收芬太尼相關關稅，該稅率於2025年3月3日提高至20%，隨後於2025年11月10日降至10%。此外，自2025年4月起，美國政府宣佈對包括中國在內的多個國家的進口商品徵收一系列對等關稅，以解決美國巨額貿易逆差，惟若干例外情況除外。在一系列事態升級之後，2025年5月，美國宣佈暫停對各自商品進口加徵若干關稅，為期90天，但仍保留了若干現有關稅，包括對特定行業徵收的關稅。根據2025年8月11日簽署的第14334號行政命令，美國政府延長了原定在90天暫停期結束後恢復對中國商品加徵關稅的暫緩執行期限。2025年10月30日，雙方宣佈達成一項新的雙邊協議，該協議將進一步延長IEEPA規定的關稅稅率暫緩執行期限，並包含其他多項貿易相關讓步。根據最新進展情況，芬太尼相關關稅仍將維持在10%，直至進一步修改為止，對美國從中國進口商品的對等關稅稅率亦將維持在10%，直至2026年11月10日。美國政府亦根據第232條對鋼鐵、鋁、汽車及零件、半導體和銅徵收關稅。值得注意的是，7月30日，美國總統通過第10962號公告宣佈，自2025年8月1日起，對若干半成品銅製品和含銅量高衍生產品徵收50%的銅關稅。此類關稅或會增加進口至美國的銅製品的成本，進而可能導致有關進口產品在美國市場的價格上漲。任何大幅提高關稅或對銅進口徵收新關稅均可能對我們的供應鏈、定價結構及客戶需求產生負面影響。此外，我們為業務採購的部分再生銅來自海外(包括美國)，我們可能因此受到適用司法管轄區的出口管制法律法規的規限，例如《美國出口管理條例》、美國海關條例及美國政府實施的經濟及貿易制裁。該等法規規定，若干產品只能在獲得規定的出口授權(包括許可證、許可證豁免或其他授權)的情況下才可出口到美國境外。上述及其他全球貿易政策可能限制我們獲取對我們的產品組合及業務營運至關重要的關鍵技術、系統或原材料的能力，從而推高銅基材料解決方案成本，或阻礙我們進入重要出口市場，尤其是在整體關稅環境仍然動態變化且受到不斷變化及談判影響的情況下。

---

## 風險因素

---

此外，我們的國際運營須遵守我們業務經營所在多個司法管轄區的大量且不斷變化的法律、法規及監管規定，不同市場的法律、法規及監管規定可能存在重大差異且可能不時變化。因此，我們須制定合規框架、政策、程序及內部控制措施，旨在應對(其中包括)與生產活動、日常業務運營、員工相關事宜以及我們物業及其他資產的所有權、租賃、使用及管理有關的規定。遵守該等規定可能需要專門的管理時間及資源、委聘外部顧問、實施及升級制度和流程以及持續的監控、報告及記錄，因此可能引致重大的合規及行政成本，有關成本可能會隨著我們拓展至其他市場或隨著監管期望的發展而增加。

此外，我們的國際運營也受到當地政治經濟形勢及宏觀地緣格局變動的影響。監管重點的轉變或通脹、匯率波動、利率調整等宏觀經濟指標的變化，可能抑制客戶需求、削弱投資信心。我們無法保證在持續拓展業務的過程中能夠完全預見並化解上述所有風險。如未能有效應對相關風險，可能導致運營中斷、成本上升、收入機會流失或全球化戰略推進受阻，從而對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

**全球經濟狀況惡化，地緣政治不穩定及外交及貿易關係轉變可能令對我們產品的需求減少，並對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。**

我們的經營業績與經營所在終端市場及地區的宏觀經濟環境和需求狀況高度相關。經濟放緩、衰退壓力、通貨膨脹、信貸緊縮、匯率波動、消費者與企業支出變化以及資本市場震蕩，均可能促使客戶削減資本支出和運營預算、延長銷售週期、加劇定價壓力，並增加訂單取消或推遲風險。這些影響因地區和市場領域而異，導致對我們銅基材料解決方案的需求出現不均衡且難以預測的波動。

地緣政治緊張局勢加劇和外交關係演變，特別是在主要經濟體和直接影響銅基材料行業的國家之間，帶來了更多不確定性與風險。持續貿易摩擦已引發關稅上升、報復性措施、更嚴格的出口管制、進口限制、本地化規定以及針對金屬及相關商品的新增或擴大制裁。隨著地緣政治風險持續上升並呈現結構性加劇，我們經營所在的若干地理市場中，可能存在被列入由美國海外資產控制辦公室(「海外資產控制辦公室」)、歐盟或任何其他相關制裁機構所實施之制裁計劃項下實體名單的人士。倘我們未能對交易對手方進行篩選，可能導致未能遵守相關制裁計劃。現行或未來可能進一步實施的出口管制及經濟制裁，如適用於與任何受制裁或受出口管制的國家或地區(包括俄羅斯)之實體進行的交易，可能限制或阻礙我們經營全部或部分業務或於該等國家或地

---

## 風險因素

---

區拓展未來業務機會。此外，當前無法預測制裁、出口管制及俄烏持續衝突的影響範圍。儘管我們向超過100個國家和地區的約10,000名客戶銷售銅加工產品，但我們的國際制裁顧問認為，鑒於我們終止向俄羅斯及白俄羅斯銷售，因此根據我們過往對這些國家的銷售，我們面臨二級制裁的可能性微乎其微。這些政策的未來走向、適用範圍會否擴大、受影響商品及交易對象均存在不確定性，我們無法預估其實施時機、持續時間或對行業乃至整體經濟的累積影響。

勞工動蕩、公共衛生突發事件或基礎設施與能源短缺可能擾亂我們的供應鏈、生產、物流及客戶運營。國家間外交關係惡化可能引發新的貿易壁壘、制裁與反制措施，阻礙我們及供應商、客戶進出口原材料、設備或製成品，或影響我們獲取融資、運輸等關鍵服務的能力。若原材料被加徵關稅或附加費，我們的運營成本可能上升，且我們未必能將成本轉嫁給客戶。同樣，若客戶面臨不利政策變化，其財務狀況與採購能力可能削弱，導致訂單量減少、平均售價下降和產品結構惡化。

上述任何因素均可能引起需求波動、收入可預見性降低、存貨減值、設施利用率下降、利潤率收窄和營運資金需求增加。若宏觀經濟或地緣政治不利狀況持續，或政策急劇變化且過渡期不足，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。

我們可能無法有效利用我們國內外的生產基地，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。

為支持在各司法管轄區的本地化運營及全球擴張戰略，我們在中國及海外佈局了廣泛的生產基地網絡。截至最後實際可行日期，我們在中國境內佈局11個生產基地，在亞洲、歐洲、北美洲及非洲佈局12個生產基地。我們能否實現成本可控的產品製造，在很大程度上依賴於保持這些基地的最佳利用率，從而發揮規模經濟效應、提高運營效率並減少資源浪費。然而，產能利用率受到諸多不可控風險與不確定因素影響，包括銅加工產品市場需求的波動、原材料價格變動，以及預料之外的維護與運營成本上升等。階段性需求高峰也可能導致產能緊張、打亂生產計劃並引發交付延遲，進而帶來額外開支或銷售機會流失。

---

## 風險因素

---

我們的生產過程涵蓋原材料調配、庫存管理、內部工作流程、物流協調及銷售支持等多個需精細協同的環節。如在這些環節的銜接上出現困難，可能導致停產、交付延誤或效率下降。由於我們幾乎所有產品均在自有基地生產，任何因惡劣天氣、自然災害或其他突發事件(包括停電、供水不足、風暴、火災或地震)所引發的中斷，均可能嚴重削弱我們的製造能力。任何生產中斷或安全事故都可能對我們的運營造成重大不利影響。即便是臨時停產或對客戶的短暫交付延遲，也可能引致收入損失、客戶流失或聲譽受損。此外，此類事件還可能造成財產或設備損毀、環境污染、生產停滯或相關法律責任，並帶來負面輿論影響。

此外，跨區域生產基地管理使我們面臨不同法律監管體系、本地商業慣例、供應鏈脆弱性、政治經濟不穩定以及政策變動等多重挑戰。任何糾紛、運營中斷或效率低下(如勞資問題、自然災害或地緣政治緊張局勢)均可能造成生產停滯、供應鏈延誤或成本增加。因此，上述任何挑戰均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績帶來重大不利影響。

**未能實施我們的產能擴張計劃可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。**

我們計劃透過擴充產能並開拓國內外的新機遇，鞏固我們的競爭地位。相關計劃包括對現有設施進行升級和新建生產基地，涉及大規模的資本投入。我們預計將為這些項目承擔巨大的成本，包括折舊、原材料、融資與人力成本等。當前及未來產能擴張的成功受到諸多外部因素影響，如第三方承包商的施工進度、對當地法律法規的合規性、政府審批的獲取，以及新增產能與客戶實際需求的匹配程度。新建設施或擴建產能併入運營體系的過程中如發生未預見的延誤，可能推高成本、擠佔現有資源、降低整體效率或影響向客戶的交付。

我們擴張計劃的執行受制於多項我們無法控制的因素，因此我們無法保證能順利實施相關計劃或實現預期商業目標，例如規模經濟效益的提升或市場滲透的深化。隨著國際化產能佈局的推進，我們的生產活動必須符合多個司法管轄區的法律和監管規定，涉及製造標準、環境保護、職業健康與安全、勞動法規及貿易規範等多方面。在海外設立或升級生產基地可能面臨融資渠道、建材與設備採購、進出口限制應對或當地專業技術人才招聘等挑戰，進而導致項目延誤、成本超支或運營效率不足。

---

## 風險因素

---

此外，我們亦可能通過戰略投資、併購或合夥合作等方式尋求進一步增長，此類舉措可能帶來管理精力分散、業務整合困難、負債水平上升、連帶法律責任以及商譽和無形資產減值等風險。合適投資機會的獲取、收購標的競爭狀況以及融資能力的波動，均可能影響外延增長的成效，且無法確保最終能實現預期的協同效應或投資回報。若我們的管理體系、支持系統、資源儲備或基礎設施未能適應擴張步伐，可能難以有效實現運營規模的擴大，從而導致效率降低、成本提高或無法滿足客戶需求。因此，上述任何方面的不足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。

我們未能通過研發成功拓展產品矩陣，可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及業務前景產生重大不利影響。

我們正戰略性地將銅基材料解決方案拓展至新興應用領域，例如高強度超薄銅箔及面向先進AI應用的銅基材料熱管理解決方案。此項拓展涉及研發投資、運營複雜性及市場接受度的不確定性，任何執行失誤都可能延遲預期盈利增長並削弱我們的競爭地位。

我們正瞄準的新興行業尚處於初期階段，其特徵是技術標準、監管環境及市場需求快速演變。我們銅基材料解決方案依託銅材卓越的導熱性及導電性，其需求與此類新興應用的發展密切相關。然而，此等行業的發展仍存在不確定性，受基礎設施可擴展性、能效要求、與現有軟硬件的技術集成度以及路徑不確定性等因素影響。倘此等行業發展慢於預期，我們的解決方案可能面臨市場接受度受限，進而導致資源閒置、投資擱淺或資產減值。

此次擴張的成敗還取決於我們的研發能力，包括能否經濟高效地交付創新型高性能解決方案，以滿足暖通、鋰電池、半導體及先進AI應用等下游市場不斷演進的需求。這需要投入大量研發支出、專業設備及人才引進，可能對我們的財務資源及現金流量造成壓力，尤其當商業化進程超出預期時。概無法保證研發項目能產出滿足嚴苛性能標準的商業化產品－例如在高強度運行負荷下提升熱效率、電導率和機械耐久性－也無法確保在規避技術障礙和成本超支的前提下實現高效量產。若無法交付創新銅加工產品或擴大此類產品規模，將阻礙我們拓展至新興業務。

---

## 風險因素

---

此外，我們面臨來自成熟供應商以及新晉企業的日益激烈競爭。競爭對手可能擁有更雄厚的財務資源、更卓越的技術能力、更強大的知識產權組合或更成熟的市場關係，使其能更快響應行業需求或提供更具競爭力的價格。若我們無法實現銅基材料解決方案的差異化或無法增強我們產品的有效性，可能難以獲得或維持市場份額，導致收入和利潤率下降。隨著此類新興業務領域的發展成熟，更多企業可能通過收購、戰略投資或合作方式進入市場，進一步加劇競爭壓力並可能削弱我們的市場地位。倘我們無法成功應對競爭，拓展至新的銅基材料解決方案可能失敗，從而對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

我們的品牌及聲譽是我們成功不可或缺的一部分，如我們的品牌受損或未能維持、推廣或加強我們的品牌，可能令客戶信任度下降，削弱我們的競爭地位及對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們擁有多樣化的品牌矩陣（包括「海亮」、「SANCO」及「JMF」），這對獲取新訂單、維繫現有客戶、實現溢價以及拓展新市場至關重要。在競爭激烈的銅基材料行業，同行企業正積極推廣自身品牌，並可能藉助穩固的客戶關係或規模優勢爭奪市場份額。我們的品牌競爭力依賴於持續提供高品質、可靠且具有創新性的產品，並配合高效的客戶服務與技術支持以及能夠建立與維繫長期客戶關係。

我們的品牌可能受到多種因素的損害，包括但不限於：

- 產品質量、可靠性或性能問題、缺陷、召回或責任索賠；
- 產品交付延遲，未能滿足客戶預期；
- 影響我們、合作夥伴或整個銅基材料行業的負面宣傳；
- 跨地區或跨渠道的客戶體驗不一致；
- 知識產權糾紛或侵權指控；
- 在ESG實踐或供應鏈責任方面被認為存在不足；及
- 員工、供應商、經銷商或業務合作夥伴的不當行為。

---

## 風險因素

---

我們持續投入市場營銷與品牌建設，但這些活動成本較高，且尤其在競爭對手加大推廣力度的情況下，可能無法實現預期的品牌認知提升、客戶忠誠度增強或收入增長。若我們未能有效維護、推廣並提升品牌形象，或品牌聲譽受到損害，則可能導致客戶信任度下降、銷售週期延長、銷售減少，並難以進入新的應用領域或市場，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。

我們生產過程中的故障或錯誤可能導致工傷事故或死亡，這可能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。

我們的生產流程涵蓋熔煉與合金化、連鑄、軋製、冷拉、退火、沖壓及分切等環節，普遍存在高溫作業、重型機械操作、化學品接觸、電氣危險以及火災或爆炸等固有風險和職業危害，可能導致人身健康損害、財產損失、員工受傷或其他嚴重後果。安全規程不完善、設備維護不到位、工作條件不達標或員工培訓疏漏等因素，均可能增加事故或健康問題的發生概率。我們無法保證現有健康與安全措施在所有情況下均能提供充分防護。一旦發生工作場所事故或職業健康事件，可能引發監管調查、行政處罰、賠償追索、生產停滯、保險費率上漲或負面輿情。若出現上述情況，我們的聲譽將可能受損，業務、財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響。

我們的產品存在缺陷或性能不理想，或未能維持有效的質量控制，可能導致退貨、召回、聲譽損害及客戶流失，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。

產品質量及可靠性是我們成功的關鍵，從原材料採購到最終交付的各個營運環節均可能出現問題。我們的產品可能因設計缺陷、材料不一致、組件故障或生產瑕疵等原因，存在未能檢測出的缺陷或誤差，進而影響產品性能或耐腐蝕性。此類缺陷若出現在電力系統導電性、管道系統流體輸送或建築結構完整性等關鍵應用中，可能引發產品故障，從而導致退貨、召回、保修索賠或賠償要求。我們銷售的產品通常附有保修承諾，涵蓋正常使用情況下出現的缺陷或故障，這使我們在保修期內持續面臨潛在索賠風險。

---

## 風險因素

---

如我們的產品造成財產損失、人身傷害或運營中斷，我們可能需承擔高額的法律抗辯成本，管理層精力被分散，並因負面報道損害品牌形象。即便是銅基材料行業中競爭對手產品發生事故，也可能拖累整個行業聲譽，間接影響我們的銷售表現與市場評價。我們質量管理系統能否有效運作，取決於系統設計、設備可靠性、員工培訓及流程遵守等多方面因素。若該系統出現重大失效或水平下降，可能導致認證資格喪失、不合法規要求或無法滿足客戶標準，進而加劇相關風險。

我們必須遵守各司法管轄區關於產品安全、危險物質及行業特有的法規要求，違規行為可能帶來處罰或限制措施。我們無法確保質量控制措施能夠發現所有問題，而任何質量缺陷或產品失效都可能削弱客戶信任、引發索賠（相關金額可能超出保險覆蓋範圍），或導致業務流失。因此，上述情況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。

**如無法成功進行收購、組建合資企業或進行其他戰略投資，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。**

我們可能會不時尋求收購、合資或其他戰略投資，以拓展業務範圍、增強技術能力、進入新市場或在我們經營所在行業實現協同效應。這些舉措伴隨著顯著的不確定性和風險，包括難以物色合適的標的或合作夥伴、商定有利的條款，以及將被收購的業務、技術或人員有效整合入現有架構。由於業務運作不匹配、系統不兼容或出現未預見的整合難題，我們可能無法實現預期的協同效應，例如成本節約、收入增長或運營效率提升，並可能導致核心業務受到干擾及管理層精力分散。

此外，該類交易通常需要投入大量資本支出，而在金融市場波動或經濟前景不明朗的情況下，我們可能無法以可接受條款獲得足夠融資，甚至完全無法籌措資金。這將制約我們把握市場機會的能力，甚至迫使我們更多依賴債務融資，從而提高槓桿水平和利息開支。我們還可能因被收購方產生未知或或有負債（如法律糾紛、環保問題或合同義務）而面臨計劃外成本、資產減值、重組開支或現有股東權益被稀釋的風險。我們無法保證任何收購、合資或戰略投資最終能夠實現預期效益或收回投資成本，一旦未能達成目標，可能導致財務虧損、增長放緩或競爭地位削弱。因此，上述任何失敗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。

---

## 風險因素

---

我們可能無法以優惠條款或及時獲得額外融資，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。

為支持持續經營、戰略投資、併購活動、產能擴張、研發項目及其他業務需求，我們可能需要通過外部渠道籌措大量額外資金，以滿足資本支出和營運資金需求。我們未來能否成功獲取此類融資，受多重不確定因素影響，包括能否取得必要的監管批准、自身的財務狀況、經營業績、現金流與信用記錄，以及金融市場整體環境、有關銀行利率及貸款業務的貨幣政策變動，還有通脹或市場波動等宏觀經濟狀況。我們無法保證一定能以有利條件獲得銀行貸款、續期現有信貸額度或其他形式的外部融資，甚至可能完全無法獲取。若融資渠道受限，我們將難以把握增長機遇、提升技術能力或保持運營效率，從而對我們的業務、財務狀況及經營業績帶來重大不利影響。

未能與主要客戶維持穩定關係可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

保持與主要客戶的穩定合作關係對我們的業務至關重要，因為與知名客戶建立的穩固關係使我們能夠獲得寶貴的市場趨勢第一手資料，並拓展與行業領先客戶群的合作。我們的運營及財務業務容易受到這些客戶採購行為、經營策略或財務狀況變化的影響。如因其採購政策調整、併購活動、經濟壓力或對我們產品不滿而導致訂單減少、付款延遲或合作關係終止，將顯著影響我們的銷量和盈利能力。此外，涉及我們品牌的負面宣稱、爭議或行業性事件也可能加劇客戶關係緊張。

為實現持續增長，我們須不斷吸引新客戶，這取決於一系列因素，包括定價競爭力、付款條件、市場對創新產品的接受度、為應對需求變化而持續的研發投入、行業整合態勢，以及影響暖通、新能源汽車及儲能系統、消費電子、AIDC及智能機器人等領域的全球經濟環境。隨著客戶基數擴大，若我們未能針對多樣化客戶需求提供定制化產品或持續高水平的服務支持，可能引發客戶不滿、需求下降和收入機會流失。若無法有效維繫現有客戶或吸引新客戶，我們的市場份額可能萎縮，且難以通過同等或更大規模的業務彌補損失，從而導致收入波動、信用風險上升、收款難度加大或無法實現規模經濟。因此，相關失敗可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

---

## 風險因素

---

我們的財務狀況及經營業績面臨與外匯匯率波動相關的風險。

由於我們在全球開展業務，涉及以非人民幣貨幣進行交易、投資及融資活動，因此我們面臨外幣匯率波動的市場風險。我們的海外業務通常以當地貨幣結算，並在編製合併財務報表時折算為人民幣。若人民幣與美元、歐元等主要貨幣之間出現顯著匯率波動，可能影響我們的經營收入和毛利率水平，並在銷售收入確認與實際收款之間產生匯兌損益。例如，人民幣相對於外幣升值，可能提高我們銅加工產品在海外市場的實際售價，削弱價格競爭力，進而導致銷量下降；反之，若人民幣貶值，則會增加從國際供應商採購原材料的相關成本，壓縮利潤空間並推高總體費用。

我們亦可能面臨外匯管理條例變動、資金匯出限制，以及對沖工具可用性與有效性不足等挑戰。匯率市場的高度波動可能推升我們的融資成本，增加預算與規劃工作的複雜性，並為財務業績帶來不確定性。若我們未能有效應對重大的匯率波動或相關事件，可能產生淨匯兌虧損或其他不利財務影響，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。

我們面臨存貨管理風險，包括減值、短缺或過剩，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。

我們的存貨主要包括原材料、在製品及製成品。截至2023年、2024年12月31日以及2025年9月30日，我們的存貨金額分別為人民幣7,087.1百萬元、人民幣8,755.1百萬元及人民幣9,729.9百萬元。同期存貨周轉天數分別為34.6天、33.7天及39.9天。

若我們未能有效管理存貨，我們可能面臨倉儲成本上升、存貨過時風險提高、存貨價值減少或重大撇銷，尤其在技術迭代加速、市場需求變化、銅等原材料價格波動或下游行業監管調整的情況下更為突出。我們無法確保存貨規模始終與客戶需求匹配，也無法保證所有存貨均能在合理期限內實現銷售，從而可能影響收入並形成庫存積壓。反之，若需求預測偏低或出現供應商交付延遲，則可能導致存貨短缺，進而引發生產中斷、訂單履約困難、客戶滿意度下降及銷售機會流失。上述任何問題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。

---

## 風險因素

---

於往績記錄期間，我們錄得經營活動產生的淨現金流出，任何持續或未來的經營活動淨現金流出都可能對我們的流動性、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

於2023年、2024年及截至2024年9月30日止九個月，我們分別錄得經營活動淨現金流出人民幣853.6百萬元、人民幣2,353.9百萬元及人民幣3,540.0百萬元。於截至2025年9月30日止九個月，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣6.7百萬元。儘管我們積極管理營運資金需求，但我們無法向閣下保證現金流入的時間與金額始終能與支付義務及其他現金流出相匹配。倘我們的營運持續產生淨現金流出或流出金額增加，我們可能面臨流動性壓力。倘我們無法通過經營活動產生充足現金流量，或無法獲得足夠替代資金支持業務活動及增長計劃，我們的流動性狀況和整體財務狀況可能受到重大不利影響。在此情況下，我們可能需要依賴銀行或其他渠道的額外融資。無法保證此類融資能在商業可接受條款下獲得、金額充足或根本無法獲得。任何未能獲得必要資金的情況都可能限制我們的運營靈活性，並對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

我們通過經銷商營銷及銷售我們的產品，但我們對經銷商的控制權可能有限，而我們與經銷商關係的任何惡化均可能對我們的銷量、業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們通過經銷商拓展銅基材料解決方案的市場覆蓋。經銷模式本身存在固有風險，我們對經銷商的日常運營、人員素質、財務狀況、合規行為及銷售策略的了解和控制均較為有限。我們無法保證能夠有效管理或監督經銷商，也無法確保其始終遵循我們的協議約定及政策，或持續投入足夠資源以成功推廣、銷售和支持我們的產品。

經銷商可能出現有損我們品牌或使我們承擔法律責任的行為，例如對產品特性或性能作不實陳述、未經授權作出承諾、提供不當折扣或返利，或未能提供足夠的售前與售後服務支持。他們也可能未能遵守與產品安全、制裁與出口管制、反腐敗、競爭及消費者保護等相關法律法規。任何違規行為均可能招致調查、罰款、處罰、產品查扣、市場准入受限、合同終止或法律訴訟，損害我們的聲譽、客戶信任及長期需求。

我們的合約未必能完全避免因經銷商不當行為或表現不佳帶來的後果，而跨司法管轄區監管多家經銷商成本高昂且難以全面覆蓋。若經銷商濫用我們的商標或其他知識產權、銷售未授權商品、進行渠道囤貨、操縱定價或違反區域限制，我們的品牌價值和渠道完整性將受到損害，並導致額外的合規與補救成本。經銷商也可能優先推廣

## 風險因素

競爭對手產品、出現管理層變動或面臨資金流動性問題，從而限制其採購、庫存或推廣我們產品的能力。若主要經銷商削減採購、陷入破產或終止合作，我們未必能及時以同等條件將需求快速轉移至其他渠道，從而造成收入損失、庫存積壓或過時，以及銷售與支持費用增加。

我們與經銷商之間也可能就履約責任、市場營銷費用、保修義務、退換貨政策、價格保護、信用額度或區域權利等產生爭議。解決此類爭議會分散管理層精力，並增加法律及行政費用。此外，經銷商網絡的調整可能暫時影響銷售覆蓋、預測準確性及客戶服務質量。任何經銷商的表現惡化、合規失當或我們經銷商關係惡化，均可能減少銷量、影響回款、推高成本，並使我們面臨監管與法律風險，進而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

### 我們面臨客戶的信用風險。

截至2023年、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5,670.0百萬元、人民幣8,244.1百萬元及人民幣7,592.9百萬元。由於付款週期延長、客戶經營或財務狀況惡化、或影響我們下游行業的整體經濟衰退等不可控因素，我們可能面臨客戶信用風險且可能無法全額收回相關應收款項。任何延遲付款或違約行為均可能對我們的現金流和財務業績造成不利影響。我們授予主要客戶的信用期限通常為最多120天，若客戶信用質素惡化，我們的資金流動性可能承受壓力。若無法有效管理信用風險，我們的經營業績將受到不利影響。

此外，若客戶或業務合作夥伴延遲支付或發生違約，我們可能無法全額收回未償還款項，從而需計提減值準備、撇銷應收款項並承擔催收產生的法律費用。若重大貿易應收款項及應收票據未能按時結清或根本無法收回，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。

### 我們可能無法充分利用遞延稅項資產，這可能對我們的財務狀況產生重大不利影響。

遞延稅項資產的確認需要對該等資產的賬面金額和可收回性作出重大判斷、估計及假設。截至2023年及2024年12月31日以及截至2025年9月30日，我們的遞延稅項資產分別為人民幣302.3百萬元、人民幣495.1百萬元及人民幣553.2百萬元。

## 風險因素

遞延稅項資產於倘未來存在足夠應課稅利潤可抵扣暫時性差異或虧損時，就可抵扣暫時性差異及未動用稅項虧損確認。該評估涉及對日常業務過程中若干交易的稅務處理作出重大判斷，並需預測未來應課稅利潤的概率、時間點及金額。該等估計及假設基於歷史經驗及其他在當時情況下認為合理的因素，但實際結果可能與該等估計存在差異。

遞延稅項資產能否最終實現，主要取決於我們能否在可預見的未來產生足夠的應課稅利潤。若未來應課稅利潤低於預期，或在暫時性差異撥回或稅項虧損結轉期內未能產生足夠應課稅利潤，則我們可能無法充分利用遞延稅項資產。在此情形下，我們可能需相應減少該類資產賬面值並計入損益，這將對財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

**我們可能無法就合約負債履行義務，這可能對我們的業務、流動資金、財務狀況及經營業績產生不利影響。**

於往績記錄期間，我們的合約負債主要由履行履約義務前收到的客戶預收款項構成。截至2025年9月30日，我們錄得合約負債人民幣884.6百萬元。概無法保證我們將能夠就合約負債履行合約義務。若因供應鏈中斷、生產延誤或其他運營問題導致無法及時或完全履行合約義務，我們可能無法將相應金額確認為收入。此外，客戶可能要求退還預付款項，這將對我們的現金流量及流動性狀況造成重大壓力。

未能履行履約義務還可能損害我們與受影響客戶的關係，導致回頭客業務流失、訂單減少或合同終止。任何此類發展都可能對我們的聲譽、業務、流動性、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

**任何涉及我們的負面宣傳及指控均可能損害我們的聲譽，並對我們的聲譽、業務及經營業績造成不利影響。**

市場認可及企業聲譽對我們的長期成功和可持續發展至關重要。吸引並留住客戶的能力不僅取決於穩固的市場地位，更依賴於我們在行業內建立的長期聲譽。具體而言，我們的聲譽與持續穩定的產品質量、高效的供應鏈管理和可靠的客戶交付緊密相連。同時，清晰、可信地傳遞企業價值觀、社會貢獻及環保承諾也極為關鍵。未能實現這些目標可能導致客戶信心下降、市場份額萎縮及增長放緩。

---

## 風險因素

---

我們的聲譽還面臨與經營業績無關的外部風險。任何涉及本集團、管理層、股東或其他主要人員的負面消息，均可能動搖客戶、業務合作夥伴及其他利益相關者的信任。通過社交媒體等平台傳播的不實信息或負面評論可能迅速擴散，加劇聲譽損害。此類情況可能引致銷售下滑、公關及危機管理支出上升，並增加拓展客戶群的難度。聲譽長期受損可能削弱我們的競爭地位，並對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們的成功取決於吸引、留住並激勵關鍵管理人員及合格人才的能力，若未能做到這一點，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。

我們的成功很大程度上取決於關鍵管理人員及其他專業人才的能力，以及我們吸引、招聘和留住此類人才的能力。特別是，我們依賴研發團隊推動技術創新和產品開發，依靠廣泛的銷售網絡維護穩固的客戶關係，並通過核心管理團隊有效組織和管理公司運營。這些人員在執行戰略舉措、管理日常運營及促進創新方面發揮著關鍵作用。然而，日益激烈的就業市場競爭、不斷變化的僱傭環境以及專業人才供應的局限性，可能顯著影響我們維持強大高效團隊的能力。對於研發人員，任何流失不僅會延誤研發項目，更將削弱技術知識積累與創新能力，從而削弱我們在產品開發中的競爭優勢。對於銷售人員，人員流動可能破壞內部協作並導致客戶關係流失，進一步侵蝕我們的市場地位。

即便成功招聘到同等水平的新員工，其入職培訓仍需投入大量時間和資源，可能暫時影響生產和服務，限制我們的增長潛力。新員工短期內難以達到預期績效，將影響運營效率和服務質量，進而降低客戶滿意度並阻礙業務增長。此外，新員工需要時間和經驗適應企業文化與運營模式，過渡期可能造成運營中斷並增加成本。更關鍵的是，若核心人員離職後加入競爭對手，可能導致技術、客戶資源及市場情報外流，進一步加劇我們維持競爭優勢的挑戰。

因此，關鍵管理人員或專業人才的流失可能阻礙我們的業務戰略執行，削弱創新能力，損害客戶關係，並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

---

未能發現或防止我們的僱員、客戶、供應商或其他業務合作夥伴的欺詐或非法活動或其他不當行為，可能會對我們的業務造成不利影響。

我們的業務運營始終面臨員工、客戶、供應商或第三方因疏忽、欺詐、侵佔、貪污、賄賂及其他違法或不當行為而帶來的固有風險。此類不當行為可能導致重大財務損失、監管調查、行政或刑事處罰，並嚴重損害公司聲譽。此外，外部相關方的行為也可能干擾我們的供應鏈、影響產品質量、削弱客戶信任，從而對運營穩定性造成不利影響。儘管我們已經建立內部控制系統和合規機制以防範和識別此類行為，但任何體系均無法完全杜絕違規可能。隨著業務複雜度提高及對第三方依賴加深，相關風險進一步上升。如未能及時發現和處理違法行為，可能引發訴訟、監管處罰及運營中斷。因此，詐欺或非法活動可能對我們的業務表現、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

倘我們未能保護我們的知識產權、商業秘密及其他專有權利，或因捍衛我們的知識產權、商業秘密及其他專有權利而產生重大成本，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到損害。

我們在產品推廣和銷售的各個司法管轄區依賴特定專利和其他知識產權，為核心技術提供法律保障。我們綜合運用專利、商標、域名等知識產權註冊手段來維護這些權利，並結合公平交易慣例、合同安排與保密承諾，以保護專有技術及相關權利。

我們的競爭優勢來源於生產工藝、材料開發、產品配方、加工技術及系統集成能力等方面的持續創新。然而，知識產權保護所能提供的保障具有局限性。我們的知識產權可能面臨第三方挑戰、被宣告無效、被規避、遭受侵權或盜用。若保護不足，競爭對手可能仿製產品或盜用我們的商業標識，從而削弱我們的市場地位並損害我們的聲譽。維權過程（包括訴訟）可能耗時費力、成本高昂，且結果具有不確定性。我們提起的侵權主張可能招致對方反訴，指控我們侵犯第三方權利，部分競爭對手亦可能憑藉更強的資源在知識產權爭議中主張或捍衛其知識產權。儘管我們已盡合理努力，仍無法完全杜絕知識產權被未經授權使用或竊取的風險。訴訟失利可能導致相關權利無效、無法執行或被限縮解釋，即便勝訴也可能無法獲得充分補償。部分知識產權申請尚在審理中，我們無法保證其能及時或最終獲得批准。此外，知識產權保護具有地域性，我們在我們經營所在的部分司法管轄區可能未獲得充分的保護覆蓋。因此，競爭對手可能在我們未取得知識產權保護的司法管轄區利用我們的技術和解決方案開發自身的技術和解決方案，從而對我們的知識產權造成重大損害。

---

## 風險因素

---

我們依賴包括專有技術、工藝及其他機密信息（如生產工藝、材料配方、系統架構、流程設計與集成專有技術）在內的商業秘密，其中部分可能不受知識產權法保護。我們通過與員工及業務合作夥伴簽訂保密協議和不競爭條款等方式維護此類信息的機密性。然而，我們無法向閣下保證這些措施能為我們已開發的商業秘密和行業專有技術提供充分或全面的保護。任何未能取得、維持、保護或行使我們的專利、商標、商業秘密及其他知識產權，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。

第三方可能主張或聲稱我們侵犯了其知識產權及專有權利，這可能會轉移管理層的注意力，導致我們產生額外成本，並阻止我們銷售或使用與該等權利相關的技術。

部分競爭對手擁有大量知識產權組合，可能在我們預期進行技術商業化的過程中，特別是在註冊階段，指控我們侵犯或盜用其知識產權。即便指控缺乏依據，也可能造成嚴重干擾，因為知識產權訴訟常被用作延緩市場進入或施加財務壓力的策略工具。侵權風險評估本身具有複雜性，需在不同司法管轄區進行細緻的法律及技術分析，而各地標準不一。考慮到我們的全球業務佈局和廣泛的知識產權組合，無法排除遭遇此類糾紛的可能性。一旦發生指控，可能帶來以下嚴重後果：

- 大量資源被分散，包括管理層精力及財務支出，以用於應訴、調查及和解協商；
- 面臨重大責任風險，例如巨額損害賠償、法律費用及其他訴訟相關費用；
- 對爭議技術的使用受到限制，可能阻礙產品開發、商業化進程及運營效率；
- 被迫對產品或工藝進行重新設計，導致研發成本上升及市場進入延遲；
- 需要獲取使用許可或簽訂特許使用權協議以繼續使用相關技術，而有關許可或協議可能無法以合理商業條件獲得，甚至根本無法獲得；

---

## 風險因素

---

- 聲譽受損及負面輿論，可能對客戶關係造成不利影響，導致產品及解決方案訂單被終止、推遲或削減；及
- 對戰略合作及融資活動造成潛在影響，持續糾紛可能削弱投資者信心，阻礙潛在合作方參與。

此外，我們亦可能面臨涉及商業秘密與專有信息的指控。在員工入職、技術合作或業務整合過程中，我們可能無意中接觸到第三方的保密信息。即便非故意，對該類信息的未經授權使用或披露也可能引發商業秘密盜用指控，導致禁制令、訴訟及重大財務責任。即便相關指控缺乏依據，抗辯過程仍將消耗大量資源並干擾我們的運營。

上述任一情況均可能導致我們的知識產權被宣告無效或保護範圍縮小，被迫接受限制性許可條件或其他制約，從而削弱我們知識產權組合的競爭力。此類事件可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及未來前景造成重大不利影響。

我們的轉讓定價做法可能會受到我們經營所在司法管轄區稅務機關的質疑或調整，這可能會導致額外的稅務負債、罰款或評估，並可能對我們的財務狀況、經營業績及前景產生重大不利影響。

我們已在集團成員企業間採納轉讓定價安排，以規範集團內公司間交易。因此，本集團的稅務處理可能受到相關政府機構的審查甚至質疑，特別是在相關法律法規不斷變化的背景下。

如多個司法管轄區的稅務機關對本集團的稅務處理提出審查或質疑，或相關國家及地區的稅收政策及相關稅法發生變化，均可能對本集團的財務狀況及經營業績造成不利影響。我們無法保證本集團不會被認定違反相關轉讓定價法律，也無法排除相關法律發生修訂的可能，若此，我們或需調整本集團的轉讓定價實踐或運營流程。任何涉及收入重新分配或轉讓定價相關法律修訂的決定，可能導致被視為源自重新分配收入或修改其轉讓定價規則的稅收管轄區的收入部分，須繳納額外所得稅及其他相關費用。此外，稅務機關可能課處罰款、利息或要求補繳稅款，從而增加合規成本、加劇現金流壓力，甚至引發跨境稅收爭議。上述發展可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。請參閱「業務－轉讓定價」。

---

## 風險因素

---

我們面臨與第三方付款安排相關的風險。

於往績記錄期間，部分海外客戶通過非合同交易對手的第三方付款人結算款項（「**第三方付款安排**」）。請參閱「**業務 — 第三方付款安排**」。截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年9月30日止九個月，通過第三方付款安排收到的付款總額分別為人民幣169.8百萬元、人民幣236.9百萬元及人民幣324.8百萬元，分別佔各期總收入的約0.2%、0.3%及0.5%。

第三方付款人無合同義務向我們付款。倘第三方付款人以未經授權或相關交易無效為由對付款提出異議或要求退款，或第三方付款人進入破產程序且其清算人或管理人對付款提出質疑，我們可能面臨退還已收款項的索賠。應對此類索賠可能需要大量財務資源和管理層關注，若未能成功解決，可能導致重大財務損失。我們還面臨與第三方付款安排相關的潛在制裁及反洗錢風險，因我們對第三方付款方提供的資金最終來源及用途的可視性有限。我們無法向閣下保證我們的內部控制措施始終有效，亦無法確保此類安排下收到的資金未來不會被發現源自受制裁方或涉及非法活動。倘任何主管機構就第三方支付安排相關的制裁違規、洗錢或其他合規問題（無論歷史遺留或當前存在）對我們啟動調查、質詢或訴訟程序，我們可能面臨罰款、業務限制、聲譽損害或其他不利後果。上述任何風險若發生，均可能對我們的聲譽、業務、財務狀況及經營業績造成負面影響。

我們依賴第三方倉庫及物流供應商儲存及交付我們的產品，任何延誤、不當處理或倉儲或運輸成本增加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。

我們依賴第三方倉儲及物流服務供應商儲存及運輸我們的產品，因此面臨若干風險。於往績記錄期間，我們就製成品採用第三方倉儲服務，這可能使我們面臨儲存條件不當（例如貨物堆疊不當）、庫存管理錯誤、貨物丟失或盜竊以及未遵守安全或監管要求等風險。這些問題可能導致產品質量受損、庫存積壓或發貨延誤，從而導致客戶滿意度降低及業務聲譽受損。就第三方物流服務而言，風險主要包括運輸過程中因操作不當造成的產品損壞，以及因勞動力短缺、設備故障、交通擁堵或極端天氣導致的交付延遲。此外，若物流服務供應商未能履行合約義務，我們可能面臨訂單履約中斷及客戶關係受到不利影響。

---

## 風險因素

---

此外，倉儲及物流服務成本可能因油價上漲、租金變動或運輸市場壓力等因素而出現大幅波動，這可能會直接推高我們的銷售成本。倘若現有第三方倉儲或物流服務供應商未能及時可靠地履行服務，或倘若我們無法以商業合理條款或根本無法物色替代供應商，則我們可能面臨訂單履約中斷及客戶交付延誤。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重大不利影響。

**勞動關係惡化、勞動力短缺或勞動力成本大幅增加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。**

我們的成功很大程度上取決於我們招募、培訓、挽留及激勵合資格僱員的能力。未能招募充足的合適僱員可能導致生產力下降，進而可能導致客戶滿意度降低及戰略舉措受阻。勞動關係的惡化（包括糾紛或罷工）可能會中斷我們的運營、延誤生產安排並導致聲譽嚴重受損。儘管為我們致力於維護安全及有保障的工作環境並遵守適用法規，但仍然無法完全避免涉及僱員的工傷或事故或僱員不滿。此外，我們經營所在司法管轄區的任何勞動相關法律法規都可能增加我們的合規成本，而未能遵守任何該等法律可能會招致訴訟及勞資糾紛，從而使我們與員工的關係變得緊張。有關事件可能會導致人身傷害、法律責任、監管調查、保費理賠增加及負面報道，而這些影響可能會擴大經營及財務風險。

此外，我們的行業受到銅基材料解決方案需求季節性波動的影響。例如，銅管銷售額通常會於上半年因夏季製冷系統需求增加而有所提高，而銅箔銷售額往往是在下半年因終端市場生產活動的消費週期而有所提高。在旺季，我們相關生產線的現有人力可能不足以滿足激增的需求。招募臨時員工可能具有挑戰性，且可能導致勞動力成本增加或履行客戶訂單延誤，而有關臨時員工可能缺乏固定員工的經驗，這些因素可能會對客戶關係及市場份額造成不利影響。

此外，薪資通脹、監管變動或競爭壓力帶來的勞動力成本大幅增加可能會對我們的盈利能力造成負面影響。倘我們未能有效管理勞動關係、維持足夠的人力水平或控制勞動力成本，我們的業務運營、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

---

## 風險因素

---

我們可能不時成為可能對我們的業務及聲譽造成不利影響的訴訟、其他法律及合約糾紛、申索及行政訴訟的一方。

我們可能不時捲入訴訟、法律及合約糾紛、申索以及行政訴訟。這些事宜可能源於我們業務營運的各個方面，包括合約履行或解釋爭議、監管合規問題、知識產權事務、僱傭及勞動關係、產品質量問題、客戶投訴以及供應鏈責任。法律程序本身具有不確定性，金錢損害賠償、禁制令或和解等不利結果，可能會帶來重大的財務責任、增加營運成本並分散管理層對核心業務活動的注意力。

此外，訴訟或行政行動可能會導致龐大的法律開支及長時間的投入，這可能會限制我們資源分配的靈活性。這些程序亦可能招致負面公眾宣傳及媒體報導，損害我們的品牌形象，並削弱客戶及投資者的信心。再者，捲入法律糾紛可能會引發額外的監管審查或調查，可能導致合規要求提高或遭受進一步處罰。此類發展可能會對我們維持戰略夥伴關係或獲得融資的能力產生不利影響，因為交易對手及投資者可能會重新評估與我們合作的意願。未能及時有效地管理或解決這些事宜，可能會擾亂業務持續性、延遲項目、導致合約終止或客戶流失，並對我們的業務、財務狀況、經營業績及未來前景產生重大不利影響。

我們的業務需要各種批文、牌照、許可證或證書，而我們未能及時取得或重續該等批文、牌照、許可證或證書可能會對我們的業務造成不利影響。

我們的日常生產營運活動要求我們取得並維持一系列由我們經營所在司法管轄區主管政府機關發出的許可證、牌照、批文及備案。請參閱「業務－牌照、許可及批准」。這些要求不僅涉及首次申請，還包括嚴格的續期程序及持續的合規義務。此外，在獲取必要的批准、牌照、許可及證書方面，我們的跨國業務使合規工作更加複雜。任何延遲或未能完成申請、更新或續期，均可能導致項目暫停、合約違約、成本大幅增加或法律責任，對我們的業務營運造成重大干擾。

然而，概無法保證我們能夠按時完成續期或更新，亦無法保證能夠為業務擴張或新項目及時取得新的批文，或根本無法取得。現行及未來法律、法規及政策的解釋及實施存在重大不確定性，程序延誤、文件標準的變動或更嚴格的監管要求，均可能影響我們的合規進度。如我們未能符合監管要求，且無法取得或維持必要的許可證、批

---

## 風險因素

---

文或備案，我們可能面臨嚴重的後果，包括項目暫停或取消，甚至營運受限或終止。在極端情況下，當局可能撤銷現有許可證或施加額外條件，從而對我們的業務活動構成重大限制。任何此類發展均可能擾亂我們的營運、損害我們的聲譽、削弱客戶及供應商的信心，並對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生重大不利影響。

### 我們面臨與自有及租賃物業有關的風險。

如我們未能取得相關地塊或建於其上的建築物的有效業權證書，或如我們並無具有法律效力的物業租賃協議或其他佔用處所的合約權利，我們可能被要求搬遷或拆除若干場地、設施或構築物。此外，如我們所使用物業的土地擁有人存在業權缺陷，我們使用這些處所的權利可能會失效，或遭受第三方申索或爭議。

我們可能不時會在中國及海外與業主或地方當局就租賃條款、允許的土地用途或進出權利產生爭議。此類爭議可能擾亂我們的營運，或限制我們維持進出我們場地的能力。土地擁有人有可能拒絕續租、撤銷進出權或將其權益轉讓予第三方。在部分情況下，土地擁有人可能會喪失其對物業的合法權利或行使收回物業的權利，這可能會使我們無法以商業上可接受的條款續租。任何對我們使用這些物業的權利的干擾，無論是由於業權缺陷、未能續租或第三方申索，均可能對我們營運的穩定性造成不利影響，並對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大負面影響。

### 我們面臨與社會保險及住房公積金供款有關的風險。

於往績記錄期間，我們未嚴格按照員工實際工資作為繳費基數足額繳納社會保險和住房公積金。根據《中華人民共和國社會保險法》和《住房公積金管理條例》，相關主管部門可責令用人單位在規定期限內補繳欠繳款項，並按日加收萬分之五的社會保險滯納金；若持續違規，可處以社會保險欠繳金額三倍以下的罰款，或就住房公積金向人民法院申請強制執行。

截至最後實際可行日期，我們並未接獲主管當局要求補繳歷史欠款或就社會保險或住房公積金供款施加罰則的通知。請參閱「業務－僱員」。倘若相關主管機構要求

---

## 風險因素

---

我們補繳歷史欠款及任何適用滯納金、罰款或強制執行費用，或我們因此遭受行政處罰，我們可能產生重大負債，對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

未能遵守我們經營所在司法管轄區的適用環境、健康及安全的法律及法規可能會使我們面臨處罰、運營中斷或成本增加，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。

我們的營運須遵守各種環境、健康與安全法律法規，涉及水、空氣及噪音污染、危險材料及廢棄物管理、工作場所條件以及其他社會和道德責任。儘管我們已實施措施使我們的營運符合行業最佳實踐，但無法保證我們將始終完全遵守所有適用法律法規。不斷發展的環境法規可能需要大量開支以獲取許可證、升級設施及實現合規，並可能產生與社區關係及聲譽相關的風險。

新的環境、健康與安全法律、政策或法規的頒佈，或對現有法律、政策及法規的解釋或應用發生變動，可能會施加額外的合規要求，顯著增加我們的成本，並對我們運行項目的能力構成不利影響。如我們未能符合該等要求，我們可能無法續期牌照、維持資質或獲取業務所需的新資質，在部分情況下，項目可能會被暫停或取消。此外，如我們被認定不符合環境、健康與安全法律法規，我們可能面臨政府機關提起的行政、民事或刑事訴訟程序。此類程序可能導致巨額罰款及處罰，以及法院或行政命令，可能限制或停止我們的營運，這不僅會影響現有項目的進度，還可能導致客戶流失、供應鏈中斷及業務關係惡化。上述任何事件，若未得到妥善解決，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。

我們的保險覆蓋範圍可能不夠。

我們投購各種保單，包括意外保險，財產險及高級管理層人員責任險。儘管我們認為我們的保險覆蓋範圍及金額符合行業慣例標準，並足以應對我們目前的營運，但無法保證該等保險覆蓋能完全彌補我們所有潛在損失。若干風險可能超出我們保單的範圍或超過適用的覆蓋限額。

如發生任何未投保或投保不足的不可預見事件，例如業務中斷、法律糾紛或自然災害，均可能導致索賠金額超出我們的保險覆蓋範圍。在這種情況下，我們可能需要承擔大量的財務負擔，這可能對我們的業務、財務狀況及經營業績構成重大不利影響。

---

## 風險因素

---

響。此外，概無法保證我們能夠及時成功從現有保單中索回損失，或根本無法索回。如我們遭受任何不在保單覆蓋範圍內的損失，或如果收到的賠償與實際蒙受的損失之間存在任何重大差額，我們的業務、財務狀況及前景均可能受到重大不利影響。

我們的風險管理及內部控制系統日後可能證明不足或無效，從而可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

我們的營運涵蓋產品開發、多渠道營銷及供應鏈管理等不同領域，這些領域均需要健全的風險管理及內部控制框架。隨著我們業務規模擴大及複雜性增加，越來越難以確保全面有效的控制。現有系統可能無法及時識別、監控或減輕新出現的風險，尤其是與營運流程、財務報告、監管合規及經銷商監督相關的風險。內部控制的缺陷可能導致存貨管理不善、營銷違規、財務報表不準確或甚至欺詐活動，造成財務損失、聲譽損害及監管處罰。儘管我們持續投入改進我們的風險管理及內部控制系統，但並無框架能夠完全預測或防止所有失誤，尤其是在快速變化的商業環境中。對技術的日益依賴、全球營運的不斷擴大及監管要求的不斷演變，均進一步加劇了控制漏洞的風險。我們的風險管理或內部控制系統中的任何重大缺陷或失誤，均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績構成重大不利影響。

對我們的信息技術系統的未經授權訪問、安全漏洞或中斷可能會損害關鍵數據，導致運營中斷，並使我們面臨法律、監管及聲譽風險，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。

我們的競爭力及營運效率依賴於支持採購及原材料供應、生產、銷售、經銷及物流等關鍵功能的先進信息技術。請參閱「業務－信息技術」。然而，這些系統本身可能容易受到我們無法控制的中斷影響。威脅可能來自網絡入侵、惡意軟件、黑客攻擊、物理破壞、電力故障或意外的技術故障。此類事件可能導致長時間停機、關鍵數據丟失及營運效率受損。此外，涉及機密資料的洩露可能引發監管審查、訴訟及聲譽損害，損害客戶信任及市場信心。儘管我們投資於先進的安全協議並持續升級我們的

---

## 風險因素

---

基礎設施，但不斷演變的網絡威脅及不可預見的故障無法完全消除。任何系統故障、中斷或安全事件均可能導致交易錯誤、供應鏈中斷及收入損失，最終對我們的業務表現、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

不可抗力事件，如自然災害、惡劣天氣狀況、公共衛生及公共安全危害，可能會嚴重干擾我們的業務及運營。

我們的業務容易受到非我們所能控制的不可抗力事件的影響，例如自然災害、極端天氣、公共衛生緊急事件及安全威脅。我們的營運可能面臨來自洪水、地震、沙塵暴、暴風雪、火災或乾旱的威脅，以及電力、水或燃料短缺的影響。信息管理系統的故障、損壞和失靈，或意外的維護和技術問題亦可能造成影響。此外，我們的營運可能容易受到嚴重自然災害、戰爭行為或恐怖襲擊的影響，因為這些事件可能引發人員傷亡、資產損毀、業務及營運中斷，並損害我們的市場。這些因素可能給我們營運所在的地區帶來不確定性，並導致無法預測的損失，對我們的業務、財務狀況及經營業績構成重大不利影響。

### 與於我們經營所在司法管轄區開展業務有關的風險

全球經濟、政治及社會狀況的不確定性可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

全球經濟、政治及社會條件正在迅速演變，存在不確定性。地緣政治緊張局勢及衝突、能源危機、通脹壓力、利率上調、金融系統不穩定以及貨幣政策緊縮，均給全球經濟帶來額外挑戰及不可預測性。此外，美國及其他司法管轄區不時單方面實施關稅、制裁及出口管制措施，可能對目標國家、市場及實體產生重大影響。中國公司可能會受到此類行動的衝擊。我們在與受關稅、制裁或出口管制影響的業務夥伴進行交易時，也可能面臨風險。因此，我們可能需要產生額外成本以遵守複雜的監管制度，且即使是無意的違規行為，也可能面臨處罰。

我們的絕大部分營運位於中國。因此，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景受到中國的政治、經濟及社會狀況，以及中國經濟持續增長的重大影響。儘管中國經濟經歷了大幅增長，且政府已實施措施鼓勵進一步發展，但這些措施為我們帶來的

---

## 風險因素

---

裨益可能不及為整體經濟帶來的裨益。中國或我們營運所在的任何其他市場中，任何實際或被認為的經濟衰退、增長放緩或不確定性增加，均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景構成不利影響。

**全球及區域宏觀經濟狀況及地緣政治態勢的變動可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。**

近年來，區域及全球經濟增長有所放緩，主要經濟體採取的貨幣和財政政策的長期影響仍存在不確定性。地緣政治緊張局勢加劇，進一步增加不可預測性。區域狀況對全球趨勢、國內政策轉變及預期增長率的變化較為敏感，目前尚不清楚這些挑戰將如何或何時得到解決。經濟活動的下滑或放緩、長期通脹或通縮壓力、利率趨高、貨幣波動、供應鏈中斷或負面商業情緒，均可能減少我們行業及對我們銅加工產品的需求。國際市場持續波動也可能限制我們獲取資本或增加融資成本，進而影響我們的流動性及增長計劃。上述任何情況均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績構成重大不利影響。

**我們經營所在的若干地理市場的法律體系中存在的任何不確定性可能會影響我們的業務、財務狀況及經營業績。**

我們在多個具備不同法律體系（包括大陸法系及普通法系）的司法管轄區開展營運。在諸如中國等大陸法系國家，過往法院判決通常判例價值有限，主要僅供參考。我們營運所在的部分司法管轄區的法律體系差異顯著，且新近頒佈的法律法規未必能充分涵蓋經濟活動的所有方面。具體而言，這些法律法規的解釋及執行有待未來實施，其對我們業務的適用性可能尚未確定。由於當地行政及法院機關獲授權解釋及執行法律條款及合約條款，因此難以評估行政及法院程序的結果以及我們所享有的法律保護水平。這些不確定性可能會影響我們對法律要求相關性的判斷，以及我們執行合約權利或申索的能力。此外，監管不確定性可能會被利用於毫無根據或輕率的法律訴訟、關於第三方行為的申索，或旨在向我們索取款項或利益的威脅。

此外，我們營運所在司法管轄區的許多法律體系部分基於各自的政策及內部規則，其中一些未能及時或根本沒有發佈，並可能具有追溯效力。在其他情況下，關鍵的監管定義可能不清晰、不精確或缺失，或者監管機構採用的解釋與法院在類似案件

---

## 風險因素

---

中採用的解釋不一致。因此，我們可能在違規發生一段時間後才意識到違反了特定政策或規則。此外，若干地區的行政及法院程序可能曠日持久，導致巨額成本及資源和管理層注意力的分散。我們營運所在司法管轄區中，可能有多項法律法規被採納或被詮釋為適用於我們，這可能增加對我們行業的審查及監管。我們可能需要投入額外的法律及其他資源來應對這些法規。現行法律或法規的變更，或施加新的法律或法規，可能會減緩行業增長，並對我們的業務、財務狀況及經營業績構成重大不利影響。

閣下向我們、董事及高級管理層送達法律程序文件或執行境外判決時，所擁有的追索權可能有限。

我們很大一部分資產以及多數董事及高級管理層位於中國。中國並未與大多數其他司法管轄區的法院訂立相互承認和執行判決的條約。因此，可能難以在中國承認和執行這些中國以外司法管轄區法院的判決。因此，向我們在中國境外的董事及高級管理層送達法律文件可能會有困難且耗時。此外，如果缺乏對其他司法管轄區司法裁決和裁定的相互承認和執行，投資者也可能難以尋求在中國承認和執行外國判決。此外，儘管我們的H股在聯交所[編纂]後將受上市規則及收購守則的約束，但H股持有人將無法以違反上市規則為由提起訴訟，而必須依賴聯交所執行其規則。再者，收購守則不具備法律效力，僅提供香港收購及合併交易以及股份回購被視為可接受的商業行為標準。

根據由最高人民法院頒佈且自2024年1月29日起生效的《中華人民共和國最高人民法院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》，持有中國指定人民法院或香港指定法院就民商事案件（不包括若干特定類型）及刑事案件中的民事賠償作出的可執行最終判決的一方，可向中國相關人民法院或香港法院申請承認和執行該判決。

我們的若干外匯交易須遵守有關外幣兌換的監管規定。

外幣的兌換及匯出須遵守若干外匯法規。概無法保證在特定匯率下，我們將擁有足夠的外匯以滿足我們的外匯需求。例如，根據中國現行的外匯管理體系，我們進行的經常賬目下的外匯交易（包括派付股息），無需事先獲得國家外匯管理局的批准；然

## 風險因素

而，我們須提供相關交易的證明文件，並在中國境內獲准經營外匯業務的指定外匯銀行進行此類交易。然而，除非法律另有允許，否則資本賬目下的外匯交易通常需要獲得國家外匯管理局或其地方分支機構的批准或向其登記。任何外匯不足均可能限制我們為股東派付股息或履行任何其他外匯義務而獲取足夠外匯的能力。如我們未能獲得國家外匯管理局批准，將人民幣兌換成任何外幣用於上述任何目的，我們潛在的境外資本開支計劃或甚至我們的業務均可能受到影響。此外，不符合任何適用的外匯法規可能使我們受到行政處罰及罰款，並可能影響我們的業務及聲譽。

**我們派付股息受適用法律及法規的限制。**

作為一家控股公司，我們依賴附屬公司派付的股息及其他分派滿足我們的現金需求，包括撥付營運開支、資本支出及償付本集團可能產生的任何債務。然而，我們收取有關股息的能力受到我們的附屬公司經營所處司法管轄區的適用法律法規項下的限制規限。例如，根據中國法律，我們的附屬公司派付的股息可能僅以根據中國會計準則及法規釐定的其累計稅後溢利（如有）派付。此外，我們各中國附屬公司須每年撥出至少10%的除稅後溢利（如有）為若干法定公積金提供資金，惟如該公積金達到其註冊資本的50%除外。該等公積金不可作為現金股息予以分派。此外，如任何附屬公司日後自身產生債務，規管有關債務的文據可能限制其向我們派付股息或作出其他付款的能力。

我們的附屬公司因該等限制、溢利不足或因其他因素而無法向我們分派股息或作出其他付款可能嚴重限制可用於我們業務發展、發展舉措或履行債務責任的流動資金。這可能限制我們尋求戰略投資、擴大產能或履行財務承擔的能力，從而對我們的流動資金、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

**我們的運營受我們經營所在國家及地區的稅務法律及法規變動所規限，並可能受其影響。**

根據中國企業所得稅法，企業通常須按25%的標準所得稅率納稅。此外，中國政府定期修訂其稅務政策，包括與增值稅、營業稅、資源稅、燃油稅、物業開發稅及其他徵費相關的政策。不遵守適用稅務法律法規可能導致相關稅務機構處以行政處罰或罰款。任何有關變動或處罰可能對我們的業務營運、財務狀況及經營業績造成不利影響。

## 風險因素

我們亦於多個海外司法管轄區開展業務，我們在該等司法管轄區面臨不同稅務制度。鑒於不同地區稅法的多樣化及複雜性，涵蓋企業所得稅、外國承包商稅、個人所得稅及人頭稅等領域，我們的國際化營運可能面臨國外稅務政策變動引致的風險。此外，我們於對若干業務活動詮釋及應用稅務規則時或須作出判斷，這可能涉及不確定性及面臨潛在稅務風險。

### 我們H股的非中國持有人可能須繳納中國所得稅。

根據中國現行稅務法律法規，非中國居民個人及非中國居民企業就我們向其派付的紅利所得及出售或以其他方式處置H股所變現的收益須承擔不同稅務責任。

根據個人所得稅法，非中國居民個人從中國獲得的利息、股息和花紅須按20%的稅率繳納個人所得稅。因此，我們須從股息支付中代扣代繳該等稅款，除非我們的境外個人居民股東根據中國與其居民身份所屬國家之間簽署的稅收協定，以及根據中國內地與香港（澳門）之間的稅收安排，可有權享受相關稅收優惠待遇則除外。一般而言，根據國家稅務總局發佈的《國家稅務總局關於國稅發[1993]045號文件廢止後有關個人所得稅徵管問題的通知》，在香港發行股份的境內非外商投資企業在稅收協議規限下向境外居民個人派付股息時一般可按10%的稅率扣繳個人所得稅，對稅率不屬於10%的情況，則扣繳義務人應：(a)（如適用稅率低於10%）按規定程序對多扣繳稅款予以退還；(b)（如適用稅率高於10%低於20%）按協定實際稅率扣繳有關外國個人所得稅；或(c)如沒有適用稅收協定，按20%的稅率扣繳有關外國個人所得稅。

根據企業所得稅法，對於在中國未設立機構、場所的非中國居民企業，以及在中國雖設立機構、場所但取得的所得與所設機構、場所沒有實際聯繫的企業，我們派付的股息及該等外國企業出售或以其他方式處置股份所變現的收益通常須按20%的稅率繳納中國企業所得稅。根據國家稅務總局發佈的《關於中國居民企業向境外H股非居民企業股東派發股息代扣代繳企業所得稅有關問題的通知》，該稅率已降至10%。

如果適用稅務法律法規有任何發展，或對該等法律法規的詮釋或應用有任何發展，閣下對我們的H股[編纂]的價值可能會受到不利影響。

---

## 風險因素

---

### 與[編纂]有關的風險

我們將同時遵守中國及中國香港的[編纂]及監管規定。

由於我們在深圳證券交易所上市並將於香港聯交所[編纂]，故我們將須遵守兩個司法管轄區的適用上市規則及其他監管機制，除非相關監管機構另有協定。因此，我們可能在遵守兩個司法管轄區規定的過程中產生額外的成本及消耗額外的資源。

我們的A股在深圳證券交易所上市，A股及H股市場的特點可能會有所不同。

我們的A股於深圳證券交易所上市及交易及於[編纂]後，H股將在香港聯交所[編纂]及[編纂]。根據中國現行法律法規，未經相關機關事先批准，A股與H股不得互換或替代，且兩個市場之間並無跨市場[編纂]或[編纂]機制。由於市場特點（包括成交量、流動性、投資者組成以及散戶及機構投資者的參與度）不同，A股與H股表現可能大相徑庭。因此，A股與H股的[編纂]可能不具直接可比性。儘管如此，一個市場的價格波動或會對另一個市場產生影響。由於該等不同之處，A股的歷史交易表現未必能作為H股未來表現的可靠指標。因此，投資者在評估對H股的[編纂]時，應謹慎行事且不應過分依賴A股的過往交易歷史。

我們的H股過往並無公開市場，且我們的H股可能無法形成或維持活躍的[編纂]市場。

進行[編纂]前，我們的H股並無公開市場。儘管我們已申請H股在聯交所[編纂]及買賣，我們無法向閣下保證，我們的H股將形成活躍或具流動性的公開市場，或倘形成該等市場，將會維持有關市場。H股的[編纂]將由我們與[編纂]（為其本身及代表[編纂]）磋商後釐定，該價格對[編纂]完成後的H股市價可能不具必要指示性意義。在[編纂]過程中購買H股的投資者未必能按[編纂]或以上的價格[編纂]相關H股，因此可能會損失於相關H股的所有或部分[編纂]。

---

## 風險因素

---

H股的[編纂]及[編纂]量可能出現波動，這可能對H股的市價造成重大不利影響。

H股的[編纂]及[編纂]量或會大幅波動。若干因素(其中部分因素超出我們的控制範圍)或會引起我們的H股進行[編纂]的[編纂]及[編纂]量的大幅及突然變動，例如：

- 我們的收益、盈利及現金流變化；
- 新投資、戰略聯盟或收購的公佈；
- 因自然災害或電力短缺導致任何不可預期的業務中斷；
- 我們關鍵人員或高級管理層的任何重大變動；
- 未能獲得或維持我們營運所需的監管批准；
- 未能有效與競爭者競爭；
- 政治、經濟、金融及社會的發展；
- 我們產品或原材料市價的波動；或
- H股交易限制的消除。

聯交所及其他證券市場不時經歷與任何特定公司經營業績無關的重大[編纂]及[編纂]量波動。該波動亦可能會對H股的[編纂]產生重大不利影響。

閣下的股權將遭即時大幅攤薄，且未來亦有可能進一步被攤薄。

[編纂]的[編纂]高於緊接[編纂]前的每股有形資產淨值。因此，[編纂]中[編纂]的買家將面臨[編纂]有形資產淨值的實時攤薄。為擴展我們的業務，我們日後可能會考慮[編纂]及[編纂]額外股份。倘我們日後以低於當時每股有形資產淨值的價格[編纂]額外股份，[編纂]的買家可能會面臨其股份每股有形資產淨值的攤薄。

---

## 風險因素

---

實際或預期出售或可供出售大量股份可能會對我們股份的市價造成不利影響。

我們H股的市價可能會因日後在公開市場大量出售我們的H股或其他與我們H股有關的證券，或發行新股或其他證券，或認為可能發生有關出售或發行而下跌。日後出售或預期出售大量我們的證券（包括任何未來[編纂]）亦可能對我們在指定時間按對我們有利的條款籌集資金的能力造成重大不利影響。此外，倘我們日後[編纂]更多證券，股東的持股量或會被攤薄。我們發行的新股份或與股份掛鈎的證券亦可能具有較H股優先的權利和特權。

我們的過往股息未必代表我們未來的股息政策，且無法保證我們將於未來宣派及分派任何金額的股息。

我們的過往股息未必可作為我們未來股息政策的指標。我們概不能保證我們於[編纂]後將於何時和以何種方式就股份派付股息。宣派和分派股息乃由董事會全權酌情決定，而我們向股東派付股息或作出其他分派的能力乃受多項因素所規限，包括我們的業務和財務表現、資本和監管要求以及整體業務狀況。即使我們的財務報表顯示我們取得經營利潤，我們可能仍然並無足夠或任何利潤可供日後向股東分派股息。由於上述原因，我們無法保證我們日後將派付／能夠派付股份的股息。倘我們保留大部分或全部可用資金和[編纂]後的任何未來盈利為我們的管線產品和解決方案的開發和商業化提供資金，則我們預期於可見將來不會派付任何現金股息。因此，閣下可能無法依賴於我們股份的[編纂]作為任何未來股息收入的來源。即使董事會決定宣派和派付股息，未來股息（如有）的時間、金額和形式將取決於我們的未來財務狀況和現金流量、我們的資金需要和盈餘、我們從附屬公司收到的分派（如有）數量、我們的財務狀況、合約限制和董事會認為相關的其他因素。因此，閣下於股份的[編纂]回報將可能完全取決於股份的任何未來價格上漲。概不保證股份將於[編纂]後升值，或甚至維持閣下購買股份時的價格。閣下可能無法實現對股份[編纂]的回報，甚至可能損失對股份的全部[編纂]。

---

## 風險因素

---

本文件所載前瞻性陳述受風險及不確定因素影響。

本文件包含若干前瞻性陳述及資料，並使用前瞻性術語，例如「預期」、「相信」、「能夠」、「未來」、「打算」、「計劃」、「預計」、「尋求」、「期望」、「可能」、「可以」、「應該」、「願意」或「將會」以及類似的表達方式。請注意，對任何前瞻性陳述的依賴都涉及風險及不確定因素，並且任何或所有該等假設均可能被證實為不準確，因此，基於該等假設的前瞻性陳述亦可能屬不正確。鑒於該等與其他風險及不確定因素，本文件包含的前瞻性陳述不應被視為我們對計劃及目標將會實現的陳述或保證，並應根據各種重大因素（包括本節所闡述的因素）考慮該等前瞻性陳述。根據上市規則的規定，我們不擬向公眾更新或以其他方式修改本文件內的前瞻性陳述，不論是由於新資料、未來事件或其他原因。因此，閣下不應過度依賴任何前瞻性資料。本文件內所有前瞻性陳述均受本警示聲明的限制。

本文件內若干事實、預測及其他統計數據乃源自政府刊物，其未經獨立核實，未必可靠。

本文件所載的若干事實、預測及統計數據均源自公開資料及官方刊物。雖然我們相信該等資料來源可靠，並在匯編及呈列該等資料時已採取合理審慎態度，但我們無法保證其準確性及完整性。該等資料並未經我們或任何我們的聯屬公司或專業顧問獨立核實。因此，我們對該等數據的準確性或一致性不作任何聲明，該等數據可能與中國境內或境外的其他公開信息存在差異。由於數據收集方法可能存在局限、已公佈數據與實際市場做法之間可能存在不一致或不同司法管轄區的統計標準可能存在差異，所呈列的信息可能不準確或無法直接與其他經濟體的數據進行比較。因此投資者在作出[編纂]決定時應審慎行事並考慮該等資料的相關性及可靠性。

閣下不應依賴我們就A股於深圳證券交易所上市所發佈的任何資料。

由於我們的A股在深圳證券交易所上市，我們須遵守中國有關定期報告及其他資料披露的規定。因此，我們不時在深圳證券交易所或中國證監會指定的其他媒體渠道發佈與我們有關的資料。然而，有關A股的資料乃根據中國證券機構的監管規定及市場慣例公佈，而該等監管規定及市場慣例與我們H股所適用者不同。有關資料目前及

---

## 風險因素

---

日後均不會構成本文件的一部分。因此，H股有意投資者應注意，在作出是否購買H股的[編纂]決定時，應僅依賴本文件及[編纂]所載的財務、營運及其他資料。倘閣下申請購買[編纂]的H股，閣下將被視為已同意不會依賴除本文件、[編纂]及我們在香港就[編纂]作出的任何正式公告以外的任何資料。

閣下應仔細閱讀整份文件，並僅依賴本文件所載資料作出[編纂]決定，我們強烈建議閣下不應依賴報章或其他媒體所載有關我們、我們的股份或[編纂]的任何資料。

於本文件日期後但於[編纂]完成前，可能會有關於我們及[編纂]的報章及媒體報道，當中載有(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，亦概不對有關報章或其他媒體報道的準確性或完整性負責。我們概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、完整性或可靠性發表任何聲明。倘有關陳述與本文件所載資料不一致或互相沖突，我們概不就有關陳述承擔責任。因此，潛在投資者在作出[編纂]決定時，務請僅依據本文件所載資料，且不應倚賴任何其他資料。