

風險因素

閣下於投資H股前，應審慎考慮本文件所載全部資料，包括下文所述的風險及不確定因素以及我們的財務報表及相關附註。與我們業務、行業及經營所在司法管轄區相關的風險因素，通常與投資其他司法管轄區類似公司的股權證券並無關聯。我們的業務、財務狀況、經營業績或前景可能會受到任何該等風險的重大不利影響。H股的交易價格可能因任何該等風險而下降，而閣下可能損失全部或部分投資。

我們認為，我們的運營存在若干風險，其中部分風險超出我們的控制範圍。該等風險可大致分類為：(i)與我們業務及行業有關的風險；(ii)與我們經營所在地有關的風險；及(iii)與[編纂]有關的風險。

與我們業務及行業有關的風險

我們產品的需求由客戶產品的需求所驅動。若我們無法有效應對這些變化，我們的業務、經營業績和財務狀況將受到重大不利影響。

我們提供新能源電池生產製造的關鍵材料及自動化設備。新能源電池關鍵材料及自動化裝備的需求與終端應用市場（包括動力電池、消費電池及儲能電池）的需求密切相關。動力電池、消費電池和儲能電池的需求受到諸多我們無法控制的因素影響。動力電池主要應用於新能源汽車領域（包括乘用車與商用車）以及其他新興領域的電氣化進程。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。消費電池主要應用於手機、筆記本電腦、無人機、小型機器人、可穿戴設備等新興消費電子設備。消費電池的需求受多種因素影響，包括消費者的支出模式、電子設備的技術進步、更換週期、整體經濟狀況以及消費者偏好的變化。儲能電池主要應用於儲能、輸配電、用電、數據中心等細分領域。該等應用領域對儲能電池的需求受到多種因素影響，包括但不限於全球電力需求、風能和太陽能等可再生能源的全球普及率、電網穩定性需求、相關領域的技術進步以及成本效益。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。新能源電池的需求受多種因素影響，包括技術進步、替代材料的開發、更換週期、整體經濟狀況以及行業偏好的轉變。若我們無法及時適應這些變化，我們的業務、財務狀況和經營業績亦可能受到不利影響。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）的商業化成熟度提升，可能在若干應用場景中削弱新能源電池的使用需求。隨著這些替代技術在技術和經濟上日益可行（尤其是在特定領域或終端用途），對新能源電池的依賴程度可能會降低。在此情況下，我們的業務、財務狀況，和經營業績都可能受到重大不利影響。

我們產品的平均售價可能面臨下行壓力，這將對我們的利潤率、經營業績和財務狀況產生不利影響。

我們產品的平均售價受多種超出我們控制的因素影響，包括但不限於原材料成本、競爭對手定價、市場趨勢及勞動力成本。於往績記錄期間，我們的產品價格曾出現波動。請參閱「財務資料－收入－銷量及平均售價。」我們無法預測產品平均售價的未來趨勢，亦無法保證平均售價

風險因素

的波動不會持續。平均售價的任何下跌都可能導致毛利率和淨利潤下降，這可能會對我們的經營業績和財務狀況產生不利影響。

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、營銷和銷售其產品，以應對不斷變化的客戶偏好、監管標準和技術進步。

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、營銷和銷售其產品，以應對終端客戶不斷變化的偏好、監管標準和技術進步。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，可能會降低對我們產品的需求，進而導致我們的收入和盈利能力下降。此外，客戶銷售和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、財務狀況和經營業績造成重大不利影響。

我們的業務易受任何影響新能源車、儲能及消費電子行業的政策變動影響，這可能對我們的業務產生重大不利影響。

針對新能源電池的新政策，或新能源電池終端市場相關監管要求的變更，可能影響我們的業務、財務狀況、經營業績及前景。例如，根據《關於完善新能源汽車推廣應用財政補貼政策的通知》(財建[2020]86號)實施的國家新能源汽車購置補貼政策已逐漸終止。補貼政策的逐漸終止可能在短期內直接影響新能源汽車製造商的盈利能力，部分企業可能選擇將增加的成本轉嫁給終端消費者，這可能降低終端消費者選擇新能源車的意願，從而影響新能源電池材料及設備的整體市場需求。

此外，在實現碳中和國家目標的背景下，中國儲能市場迎來了一系列利好政策。例如，國務院2021年發佈的《2030年前碳達峰行動方案》提出了一系列加速儲能發展的行動計劃。關於儲能行業，2021年7月23日，國家發展和改革委員會(「國家發改委」)與國家能源局(「國家能源局」)聯合發佈了《關於加快推動新型儲能發展的指導意見》(發改能源規[2021]1051號)，該文件明確提出到2030年實現新型儲能全面市場化的目標。2021年7月26日，國家發改委發佈《關於進一步完善分時電價機制的通知》(發改價格[2021]1093號)，鼓勵利用儲能技術降低用電高峰時段的負荷。2021年12月21日，國家能源局發佈《電力並網運行管理規定》(國能發監管規[2021]60號)，將電化學儲能等新型儲能納入並網主體管理範圍。2022年1月29日，國家發改委與國家能源局聯合發佈《「十四五」新型儲能發展實施方案》(發改能源[2022]209號)，鼓勵創新新型儲能商業模式，探索共享儲能、雲儲能、儲能聚合等模式的應用。工業和信息化部發佈《鋰離子電池行業規範條件(2024年本)》及《鋰離子電池行業規範公告管理辦法(2024年本)》，提高了鋰離子電池性能指標要求及產能擴建申請條件。

風險因素

就消費電子市場而言，我們的業務同樣受到一系列產業政策的影響。中國政府出台了多項旨在刺激消費、促進產業發展的政策，為消費電子市場創造了有利環境。例如，2025年9月24日，商務部及其他七個部門聯合發佈了《大力發展數字消費共創數字時代美好生活的指導意見》。此外，工業和信息化部、國家市場監督管理總局於2025年8月22日聯合發佈的《電子信息製造業2025-2026年穩增長行動方案》(工信部聯電字[2025]181號)，旨在推動該行業的發展。此外，商務部及其他六個部門於2025年發佈了《關於提質增效實施2026年消費品以舊換新政策的通知》(商消費司函[2025]697號)。該等政策旨在促進電子設備的消費，進而可能支撐對我們產品的需求。然而，消費電子行業亦面臨日益嚴格的監管標準。例如，2025年12月16日，國家市場監督管理總局等部門發佈了《網售工業產品質量安全專項治理行動方案(2025 – 2027年)》(國市監質監發[2025]107號)。該方案旨在加強對網售工業產品的質量安全監管，特別將電子電器列為重點監管領域。該法規可能導致消費電子產品製造商的運營複雜性增加及合規成本上升，進而影響我們這樣的上游供應商。

我們可能需要不時變更或調整業務重點，以應對產品終端市場的新法規要求，但未必能及時高效地完成變更或調整。任何針對我們終端市場的新立法或監管要求變更，都可能對我們的終端客戶產生重大不利影響，進而可能對我們的業務、財務狀況和經營業績造成重大不利影響。過去幾年間，我們受惠於推動新能源電池相關產業(包括新能源電池關鍵材料及自動化裝備領域)發展的政府政策支持。然而，無法保證這些政策未來不會發生變化或終止。若出現此類情況，整個鋰離子電池產業鏈(包括新能源電池關鍵材料及自動化裝備行業)可能會受到不利影響，進而對本公司的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們在所經營的行業中面臨激烈的競爭。

我們與眾多專注於新能源電池關鍵材料及自動化設備生產的國內外企業展開競爭，其中不乏擁有廣泛營銷銷售網絡和深厚行業經驗的競爭對手。據灼識諮詢資料顯示，2025年全球新能源電池塗覆隔膜行業集中度較高，前五大市場參與者佔據全球新能源電池塗覆隔膜出貨量的約70.9%。根據同一消息來源，2025年全球新能源電池極片塗布機行業相對集中，前五大市場參與者約佔全球新能源電池極片塗布機出貨量的73.7%。

新老競爭對手正通過持續的研發投入、優化的生產流程和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、地域市場和產品類別，預計將面臨來自現有競爭對手和新進入者的雙重競爭。競爭還可能對客戶對我們新能源電池關鍵材料及自動化裝備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和市場份額。若我們未能有效參與競爭，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。

風險因素

我們可能無法從研發工作中獲得預期效益，無法掌握最先進的技術，亦可能無法應對行業標準的演變。

我們依靠技術創新來推動持續增長。電池材料行業正經歷快速的技術變革，新型材料與技術不斷湧現，這使得對我們研發能力的要求日益提高。隨著對新能源電池性能和安全性的期望不斷提高，對新能源電池關鍵材料性能的要求亦日益嚴格。我們已投入大量資金用於研發，以實現產品組合多元化，提升產品的性能、效率和安全性，並掌握關鍵材料和設備的生產技術。2023年、2024年及2025年，我們的研發開支分別為約人民幣960.7百萬元、人民幣743.4百萬元及人民幣888.2百萬元，分別佔相關年度總收入的6.3%、5.5%及5.7%。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。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，或及時應對行業標準的變化。若我們的研發和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。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。

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。新能源電池關鍵材料及自動化裝備行業的競爭日益激烈，對新技術、新工藝和新方法的投資也在持續增長。任何該等因素都可能使我們現有技術或產品變得過時。因此，我們的成功在一定程度上取決於我們識別、開發、獲取或授權適用於我們業務的領先技術的能力。產品開發週期往往難以預測，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，亦可能不得不放棄。這可能會對我們的業務、財務狀況、經營業績和前景產生重大不利影響。

關鍵原材料、公用事業、運輸、倉儲及其他必要供應品或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提供生產新能源電池材料和自動化裝備所需的某些關鍵原材料，例如石油焦、針狀焦、初級石墨、石墨坩堝及箱板、隔膜基膜、黏結劑、陶瓷材料、含氟有機化合物、塗布模頭、各種輓、電機、控制器、烘箱等部件。該等關鍵原材料價格的任何上漲都可能對我們的業務表現和財務業績產生重大不利影響。

於截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們的原材料分別佔銷售成本總額的約47.7%、52.8%及59.3%。由於我們根據市場價格採購若干關鍵原材料，成本結構會受到這些原材料價格波動的影響，同時也會受到公用事業、運輸、倉儲及其他必要物資和服務價格變動的影響。此類波動性受諸多超出我們控制的因素影響，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。我們可能無法通過工藝創新抵銷投入成本的上漲，亦無法將不利影響轉嫁給客戶，這可能導致利潤率下降，進而對我們的財務狀況和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，導致銷售額下降和客戶流失。因此，我們的業務、財務狀況和經營業績可能會受到重大不利影響。

風險因素

此外，關鍵原材料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。在此情況下，我們可能需要向替代供應商採購關鍵原材料。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，我們的產品品質和盈利能力都可能受到不利影響。若無法以合理成本確保關鍵原材料的充足優質供應，或完全無法獲得此類關鍵原材料，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。

此外，我們依賴第三方服務提供商提供與我們業務相關的若干服務，如物流。我們從我們認為能夠滿足我們要求的第三方服務提供商處獲取服務。然而，任何第三方服務提供商提供的服務可能無法及時提供，且其提供的服務質量可能無法令人滿意。倘第三方服務提供商表現未能令人滿意、大幅減少其服務的數量及範圍、大幅提高其服務價格或終止其與我們的業務關係，我們可能需要更換第三方服務提供商或採取其他可能增加我們營運成本的補救措施。由於我們對第三方服務提供商並無直接控制權，倘彼等未經授權提供不符合我們的要求或適用法律及法規的服務，我們在行業內的聲譽將受到影響。這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。

我們可能面臨與產品質量相關的風險。

新能源電池應用於電動汽車、儲能系統及消費電子產品，其本質複雜且可能發生故障、事故或其他功能失常。隨著技術的不斷進步，我們的新能源電池材料以及採用我們產品的第三方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，並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，我們可能須支付金錢賠償。此外，產品責任申索可能引發關於本公司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。

我們面臨與業務海外擴張相關的風險。

我們計劃繼續在選定的海外市場拓展業務。因此，我們面臨與海外運營和銷售相關的各種風險和不確定性，包括遵守外國法律、法規和當地行業標準；出口管制和經濟制裁法律法規；面臨加劇的海外訴訟風險；政治經濟動蕩及地緣政治緊張局勢，包括戰爭或恐怖襲擊威脅；外匯匯率波動、貨幣管制及現金匯回限制；對來自中國的進口限制或其他貿易壁壘；對當地運營環境、市場狀況及競爭格局的不熟悉；市場接受程度的不確定性；本地企業的競爭；無法吸引和留住具備資質的當地管理人員和員工；國際團隊的運營、文化和系統與現有業務的協調性；境外稅務；環境、安全和勞動法規合規性；以及與海外客戶關係管理中可能出現的糾紛和困難。此外，我們可能拓展海外業務，這將使我們面臨與國際團隊擴張及國際戰略下區域管理相關的經營風險。我們在中國以及全球其他地區銷售產品。於截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們的海外銷售收入分別為人民幣2,282.0百萬元、人民幣1,416.3百萬元及人民幣936.5百萬元，分別佔我們收入的14.9%、10.6%及6.0%。

若未能妥善管理上述及其他風險和不確定性，可能導致運營效率低下、成本增加，並分散管理層對其他業務事項的關注，進而可能對我們的海外業務及其擴張產生不利影響，導致海外業務收入減少，進而可能對我們的業務、財務狀況和經營業績造成重大不利影響。

風險因素

此外，我們在拓展業務、提供國際產品與服務以及參與國際市場競爭方面的成功，取決於我們管理各類風險與困難的能力，包括但不限於：

- 在深入了解當地市場、社區和文化方面存在困難；
- 更高的支付欺詐、法律及合規風險；
- 更高的運輸成本；
- 需要適應可能的進出口管制、制裁、貿易禁運及其他加強的監管要求；
- 管理國際及跨境業務及為其配備人手及管理跨越多個司法管轄區的組織所涉及的挑戰及新增開支；
- 招募人才的能力，以及在複製或調整政策和程序以適應新市場運營時面臨的挑戰；
- 在整合任何海外收購，嚴格遵守外國法律法規對海外收購和投資規定的所有程序，並管理我們的海外業務方面所面臨的困難；
- 在不同地點提供足夠水平的技術支持，或對海外子公司的管理進行充分監督的能力；
- 在與國際合作夥伴建立合作關係方面存在困難；
- 與客戶及其他當地利益相關方建立並維繫關係的能力；及
- 若我們無法向客戶提供的最佳產品與服務，或未能妥善監督當地市場的運營管理，則可能對我們的品牌和聲譽造成損害。

尤其是，重大政治、貿易或監管動態可能引發我們無法控制的情況，進而對我們的業務運營產生負面影響，包括因經濟衰退和地緣政治事件所導致的後果。隨著我們進一步擴展到新的區域及市場，該等風險可能會加劇。若上述因素中的任何一項或多項成為現實，可能會對我們的國際業務產生不利影響，我們拓展國際業務的努力亦可能無法成功。

我們面臨客戶的信用風險，可能無法及時甚至完全無法收回應收賬款。

我們在日常業務中，會與不同客戶簽訂各種各樣的合同安排。我們通常為客戶提供零至120天的信用期。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的貿易應收款項及應收票據金額分別為人民幣3,827.6百萬元、人民幣4,493.2百萬元及人民幣5,828.2百萬元。儘管我們的主要客戶均為新能源電池行業內聲譽良好的知名企業，且我們已建立相對嚴格的應收賬款管理體系，但若任何客戶因不可控因素（如所處行業的競爭格局惡化或政府政策變化）導致償付應收賬款出現財務困難，不僅將對相應貿易應收款項的可收回性產生不利影響，鑒於我們付款安排的性質，還可能危及我們履行對供應商付款義務的能力。這可能使我們進一步面臨與相關供應商產生潛在糾紛或承受額外流動性壓力的風險。若我們無法根據合同條款及時收回客戶的貿易應收款項，或客戶出現重大付款延遲，將對我們的流動性及現金管理造成重大不利影響，進而可能影響我們的業務、財務狀況及經營業績。

風險因素

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對銷售產生負面影響。

我們的存貨主要包括原材料、在產品、成品和發出商品。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的存貨餘額分別為人民幣11,478.0百萬元、人民幣8,364.5百萬元及人民幣8,904.8百萬元。於2023年、2024年和2025年，我們的平均存貨周轉天數分別為362天、347天及286天。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、財務狀況和經營業績產生不利影響。

我們面臨客戶集中度風險，若主要客戶流失或大幅減少採購，將顯著降低我們的盈利能力，並對我們的前景、業務、經營業績和財務狀況造成重大不利影響。

於往績記錄期間，我們的大部分產品銷售對象數量相對有限，預計在可預見的未來，客戶集中度仍將維持在較高水平。於2023年、2024年及2025年，五大客戶貢獻的收入分別佔我們總收入的70.4%、66.1%及58.4%。因此，我們可能面臨主要客戶集中的風險。我們無法向閣下保證未來能夠維持與主要客戶的關係。除非個別合同另有約定，我們的主要客戶在任何情況下均無義務在未來繼續與我們保持與過去同等程度的合作關係。倘若任何主要客戶大幅減少對我們產品的需求、完全終止與我們的業務關係，或未能按時支付款項，我們可能無法從其他客戶處獲得新業務以彌補此類銷售需求減少或業務損失。若我們與主要客戶的關係惡化，或者我們的產品質量被認為有所下降，我們對這些主要客戶的銷售額可能會相應減少。因此，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。

我們可能無法妥善管理我們的生產能力。

我們通過戰略性運營生產設施，確保高效生產並實現高設備利用率。請參閱「業務－生產製造－生產設施。」儘管我們的生產能力不斷提升，但滿足客戶日益增長需求的能力仍可能受到生產設施限制的制約。

我們計劃擴大產能，以滿足客戶對我們產品的預期需求。我們的業務、經營業績和財務狀況在一定程度上取決於我們有效管理產能的能力。為有效管理業務和人員規模的預期增長，我們需要持續優化產能管理。然而，我們無法保證產能擴張計劃能夠按計劃順利實施或取得商業成功。我們的產能擴張計劃同樣可能因大型建設及擴建項目常見的風險而中斷，例如資金是否充足、未能獲得監管機構的必要批准、惡劣天氣、自然災害、事故及突發狀況與問題，以及其他我們無法控制的因素。因此，我們可能無法按時實現計劃的產能擴張。

風險因素

此外，我們對此類擴張計劃的投資未必能取得預期效果。若擴張導致產能超過業務增長需求，或與特定產品類別的市場需求不匹配，我們可能面臨產能利用率低下、產能過剩、固定成本上升及利潤率下降等問題。若發生上述任何事件，我們的經營業績、財務表現及業務前景可能會受到重大不利影響。

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和升級，以提升產量和產品性能。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或及時交付產品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，從而延誤生產和交付，造成銷售損失、成本增加及客戶關係受損。任何該等事件都可能對我們的業務、經營業績、財務狀況和前景造成重大不利影響。

我們的計息債務使我們面臨與浮動利率債務相關的利率風險，且債務水平可能導致我們無法履行相關債務義務，這可能對我們籌集額外資本以支持運營的能力產生不利影響。

我們從事的是資本密集型行業，需要大量資本投入及其他長期支出，包括設備採購和生產基地建設方面的支出。於往績記錄期間，我們曾進行若干借款以支持業務運營及資本支出。我們預計未來可能繼續如此操作，且流動性風險可能增加。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們計息銀行借款及其他借款金額分別為人民幣10,637.6百萬元、人民幣11,180.4百萬元、人民幣10,413.8百萬元。於往績記錄期間，我們銀行借款的實際利率介乎0.40%至4.90%。

我們面臨因利率波動而產生的利率風險。利率上升可能增加我們未償還浮動利率借款相關的利息支出，這可能對我們的業務、經營業績、財務狀況和前景產生重大不利影響。

我們無法向閣下保證未來不會產生大量借款。高額借款可能：(i)使我們更難履行相關債務義務，使我們面臨違約風險，進而對我們持續經營的能力產生負面影響；(ii)迫使我們將更高比例的經營現金流用於償還借款本金及利息，從而減少可用於其他用途（如營運資金、資本支出及其他公司用途）的現金流；(iii)在不利的經濟或行業環境下使我們面臨更大壓力；(iv)限制我們在規劃戰略目標或應對業務及行業變化時的靈活性；(v)可能限制我們追求潛在的戰略業務機會；(vi)限制我們借入額外資金的能力；(vii)增加我們對利率波動的風險敞口；(viii)增加我們面臨不可預測不利事件的風險，例如現金不足以覆蓋潛在產品責任及／或技術升級或製造設施建設費用；及(ix)限制我們的財務預算，上述任何情況都將對我們的業務、經營業績和財務狀況產生重大不利影響。

風險因素

由於契約條款和限制性規定，我們的業務可能受到限制，且可能無法通過增發債務或股權融資來有效參與競爭或把握新的商業機遇。違反任何限制性契約條款，可能導致相關債務違約。若發生違約，相關貸款人可要求立即償付，進而可能導致其他債務出現交叉違約或付款加速。倘若部分或全部債務償還期限被提前且立即到期應付，我們可能缺乏償還資金或無法對該債務進行再融資。

我們可能需要額外資本用於業務運營和擴張，而我們可能無法及時或以可接受的條件獲得該等資本，或者根本無法獲得該等資本。

我們可能不時需要超出經營活動所產生資金範圍的額外資本，用於拓展業務、提升客戶服務水平、開發和改進產品以及優化運營設施。因此，我們可能需要增發股權或債務證券，或獲取信貸額度。進行債務融資將導致償債義務增加，並可能導致經營和融資契約的產生，從而限制我們的經營或我們向股東支付股息的能力。我們獲取額外資本的能力存在多種不確定性，包括：我們在所經營市場中的市場地位和競爭力、未來盈利能力、整體財務狀況及經營業績；中國新能源電池關鍵材料及自動化裝備或其他相關市場企業開展融資活動的一般市場環境（該環境又取決於相關行業前景）；以及中國和全球的經濟、政治及其他狀況。

我們可能無法及時或以商業可接受的條件獲得該等資本，或者根本無法獲得該等資本。若我們在需要時無法以滿意的條款獲得充足融資，我們持續支持業務增長的能力可能會受到嚴重損害，我們的業務和前景也可能受到不利影響。

我們可能因未能完全遵守社會保險和住房公積金相關規定，面臨中國相關法律法規規定的處罰。

根據中國法律法規，我們須參與由地方政府管理的僱員社會福利計劃。有關計劃包括退休保險、醫療保險、工傷保險、生育保險、失業保險及住房公積金。我們根據計劃須為每名僱員繳納的金額應根據僱員上年度的實際工資水平計算，並受地方部門不時訂立的最低及最高水平規限。於往績記錄期間內及直至最後實際可行日期，儘管我們未按部分員工的實際薪酬水平繳納社保及住房公積金，但我們未收到任何要求補繳社保及住房公積金的通知，亦未因社保及住房公積金繳納事宜受到相關監管機構的任何行政處罰或制裁。倘中國有關社會保險或住房公積金主管機關要求我們於規定期限內繳納供款、或繳納補繳款項及滯納金（如有），我們將採取適當補救措施，確保及時遵守有關要求。我們的中國法律顧問已告知我們，一旦我們於收到相關監管機構通知後及時全數支付應繳未繳之社會保險及住房公積金款項與滯納金（如有），我們將不會被處以行政罰款。此外，我們已向有關政府主管部門諮詢並取得確認，且經中國法律顧問告知，總體而言，有關機關要求我們就社會保險及住房公積金繳納差額及滯納金的可能性極低。

風險因素

我們的租賃權益可能存在瑕疵，且我們租賃或使用該物業的權利可能受到影響。

截至最後實際可行日期，我們尚未根據適用法規向相關主管機構登記12處租賃物業的租賃協議。經中國法律顧問告知，租賃協議未進行登記不會影響該租賃協議的有效性。然而，若我們與業主未能在相關主管部門規定的期限內登記此類租賃協議，則可能因未登記租賃協議而被處以人民幣1,000元至10,000元的罰款。截至最後實際可行日期，我們尚未受到相關主管機構的任何行政處罰。

此外，截至最後實際可行日期，我們其中少數項租賃物業的實際用途不符合相關證書所載明的規定用途範圍。經中國法律顧問告知，我們對存在使用缺陷的租賃物業的使用可能會被中斷。此外，截至最後實際可行日期，該租賃物業的出租人未能提供有效的產權證明或其他充分的產權文件，以證明其有權將該物業出租予我們。任何與租賃物業所有權相關的爭議或申索，包括涉及指控非法或未經授權使用租賃物業的訴訟，都可能導致我們需要搬遷。

我們享有的任何所得稅優惠待遇及政府補助均可能被更改或終止。

我們於2023年、2024年及2025年分別錄得人民幣234.3百萬元、人民幣212.1百萬元及人民幣192.3百萬元的政府補助。該等補助並非全部屬於經常性質。此外，我們於往績記錄期間享有若干所得稅優惠待遇。例如，我們的若干子公司獲認定為「高新技術企業」，並於往績記錄期間享有15%的優惠企業所得稅稅率。我們已獲得的所得稅優惠待遇及政府補助均須符合地方政府規定的若干標準及程序，其持續性並不保證。我們無法向閣下保證日後將可獲得任何有關稅務待遇或補助。倘我們日後未能獲得可比較水平的政府補助或稅務優惠待遇，或根本無法獲得有關補助或待遇，則我們期內的盈利能力或會受到不利影響。

第三方未經授權使用我們的知識產權可能損害我們的品牌和聲譽，對我們的業務造成重大不利影響，且我們可能需要承擔大量費用以保護我們的知識產權。

我們認為我們的專利、商標及其他知識產權對我們的成功至關重要。請參閱「業務-知識產權」。自成立以來，我們取得了長足進步，並獲得了大量研發成果。然而，我們部分研發項目仍處於專利申請階段。我們可能會面臨申請被駁回的風險。此外，我們的部分專有技術屬於非專利技術。若此類技術遭洩露或侵犯，我們的業務和財務狀況可能受到不利影響。

此外，我們無法向閣下保證我們的知識產權不會遭到第三方未經授權的使用，亦無法保證我們能夠及時採取充分補救措施阻止此類未經授權的使用，或保證我們的專有技術、技術訣竅或其他知識產權不會以其他方式洩露給第三方。為執行和確定我們的專有權利範圍，可能需要進行耗時耗資的訴訟程序；若未能獲得或維持商業秘密保護，可能會對我們的競爭地位產生不利影響。

風險因素

此外，我們的商業合作夥伴未必始終遵守合同條款中關於禁止擅自使用我們的品牌、圖像及其他知識產權的規定。協議未必能夠有效防止機密信息的洩露，亦可能無法在未經授權洩露機密信息的情況下提供適當的補救措施。此外，第三方可能獨立發現商業秘密和專有信息，這將限制我們對這些主體主張任何專有權利的能力。

中國知識產權法的實施在不斷發展。對未經授權使用我們專有技術、商標和其他知識產權的行為進行監管可能困難重重且對價高昂，可能需要通過訴訟來強制執行我們的知識產權。未來的訴訟可能導致巨額成本及資源分散（包括佔用管理層的時間和精力），可能擾亂我們的業務運營，並對我們的財務狀況和經營業績造成重大不利影響。

我們可能面臨知識產權侵權申索，此類申索的抗辯過程可能耗時費力且成本高昂，並可能導致公司財務和管理資源分散。

我們無法確保我們的運營或業務的任何方面並未或不會在我們不知情的情況下侵犯或違反第三方持有的商標權、著作權、專利權、專有技術、商業秘密或其他知識產權。我們不時可能面臨針對我們的未決或即將提起的涉及他人知識產權的訴訟和申索。我們無法向閣下保證，任何聲稱擁有與我們的技術基礎設施或業務若干方面相關的專利或其他知識產權的權利人（若存在此類權利人），不會試圖對我們行使該等專利或其他知識產權。此外，專利及其他知識產權相關法律的適用與解釋，以及授予此類專利或其他知識產權的程序和標準正在不斷演變，並可能發生變化，我們無法向閣下保證法院或監管機構會認同我們的分析。隨著來自國內外競爭對手的競爭日益激烈，我們面臨知識產權侵權申索或其他法律訴訟的風險可能更高。我們在監控和檢測潛在侵權行為時可能會產生額外成本。

若我們被認定侵犯他人知識產權，可能需為侵權行為承擔法律責任，或被禁止使用該知識產權，並可能產生許可費用，或被迫自行開發替代方案。應對任何侵權或許可指控及申索可能耗費大量資金和時間，並可能佔用管理層的時間和其他資源，使其無法專注於我們的業務和運營，且此類申索和訴訟的最終結果往往難以預測。倘若涉及支付重大款項的判決、罰款或和解協議生效，或針對我們頒佈禁令救濟，可能導致重大金錢負債，並可能通過限制或禁止我們使用相關知識產權而嚴重干擾我們的業務和運營，從而對我們的業務、財務狀況、經營業績、前景及聲譽造成重大不利影響。

若未能遵守環境、消防及健康安全方面的法律法規，可能導致我們面臨罰款或處罰或產生成本，這可能對業務成功產生重大不利影響。

我們受多項環境、消防、健康與安全法律法規的約束，包括但不限於有關在業務運營過程中對污染物的處理及排放至環境的法律法規。請參閱「監管概覽」。此外，我們的生產設施只有在滿足中國相關行政主管部門在環境保護、消防控制以及健康與安全方面的要求後，才能投入生產。若未能及時或未能獲得所有必要的監管批准，或未能妥善安排相關設施的竣工驗收，可能影響我們按計劃開發、製造和商業化產品的能力。若未能在規定期限內滿足必要要求，我們可能面臨整改令、罰款、潛在的經濟賠償或業務停產等處罰。於往績記錄期間，我們未因違反相關環境

風險因素

保護、消防及健康安全法律法規而受到任何重大行政處罰。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。此外，在產品測試、開發和製造過程中，我們無法完全消除設施內發生意外污染、生物或化學危害以及人身傷害的風險。倘發生該等事故，我們可能須承擔損害賠償及清理費用，此類賠償及費用（以不在現有保險或彌償保證的保障範圍者為限）可能會損害我們的業務。該等責任可導致其他不利影響，包括聲譽受損。

我們可能需要承擔費用以遵守現行或未來的環境法律法規。該等現行或未來的法律法規可能影響我們的研發或生產工作。若未能遵守這些法律法規，可能導致罰款、處罰或其他制裁。上述任何因素都可能對我們的業務、財務狀況、經營業績和前景產生不利影響。

此外，我們的生產過程存在若干風險（例如工業事故），可能導致重大財產損失或人身傷害或死亡。儘管我們實施安全政策及採取安全措施，但我們無法保證不會發生重大工作場所事故。即使有關事故並非因我們的過錯或過失導致，其可能仍會導致我們產生龐大費用並使我們聲譽受損，進而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。於往績記錄期間，我們未因火災及其他工傷事故、危險品處理與儲存而受到任何重大行政處罰。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事故，無論在何處發生，都可能導致重大生產中斷和延誤，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、財務狀況和經營業績造成不利影響。

任何關於本公司、董事、僱員或產品的負面報道，無論其真實性如何，都可能對我們的業務產生不利影響。

我們的形象對公眾對我們整個企業的認知極為敏感，這不僅包括產品的質量和競爭力，還包括我們的企業管理和文化。我們無法保證不會有人——無論有意或無意——散佈關於我們的信息，尤其是涉及產品品質或內部管理事務的信息，這些信息可能導致公眾對我們產生負面看法。任何關於本公司、董事、僱員或產品的負面報道，無論其真實性如何，都可能導致潛在客戶流失，或使我們難以留住或招募對業務運營至關重要的人才。因此，我們的業務、財務狀況、經營業績、聲譽和前景可能會受到重大不利影響。

收購、投資或戰略合作可能失敗，並可能對我們的聲譽、業務和經營業績產生重大不利影響。

我們可能收購與現有業務相結合時可能產生協同效應的其他資產或業務。識別和完成收購的成本可能相當高昂。我們可能還需就收購事宜取得股東批准及政府部門的許可，並遵守適用的法律法規。要獲取此類批准和許可，可能會導致我們的收購計劃延遲甚至終止。未來的收購、投資以及新資產和業務的後續整合可能帶來若干風險，包括：運營費用增加及資本需求上升、增發證券導致的股權攤薄、債務產生、商譽減值損失、其他無形資產攤銷費用、或有或意外負債、管

風險因素

理層因追求收購而分散對現有業務的關注與資源、所收購業務在運營、人才、知識產權及產品整合過程中的摩擦，以及因收購導致關鍵人員流失和業務關係斷裂等風險。我們未來亦可能與各類第三方建立戰略合作關係。與第三方建立戰略合作可能使我們面臨若干風險，包括：專有信息的洩露或挪用、違約行為（包括違反契約條款）、交易對手方未能履行義務；以及與這些第三方或此類戰略合作相關的負面輿論。

若未能妥善應對未來收購、投資及戰略合作相關的風險，我們可能無法實現預期收益，且我們的聲譽、業務、財務狀況及經營業績均可能受到不利影響。

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不利影響。

我們認為，我們與僱員之間保持良好的工作關係。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任何此類事件。若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，從而對本公司的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

此外，近年來我們在運營所在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，法規變更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，為留住和吸引合格人才，我們可能需要提供更具吸引力的薪酬方案。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。此外，我們與僱員之間的任何爭議，或任何與勞動相關的監管或法律程序，都可能分散管理和財務資源，影響僱員士氣，降低生產效率，或損害我們的聲譽及未來的招聘工作。此外，我們培訓新僱員並將其融入運營體系的能力，可能無法滿足業務增長的需求。上述任何與勞動力相關的問題都可能對我們的運營和未來增長產生重大不利影響。在此情況下，我們的利潤率可能會下降，財務狀況和經營業績可能會受到重大不利影響。

我們面臨與高級管理人員、關鍵僱員及人才留任相關的風險。

我們高級管理團隊的構成及其持續的奉獻精神，是我們取得成功和有效運作的關鍵要素。我們未來的成功在很大程度上還取決於關鍵高管及其他管理團隊成員能否持續效力，以及我們能否吸引並留住具備必要經驗和專業技能的人才。若我們的高級管理人員流失到競爭對手或其他行業，我們的競爭力、運營狀況和增長能力可能會受到不利影響。

我們的業務在很大程度上依賴於由支持現有運營和未來增長的關鍵員工及科學家組成的人才庫的持續努力。倘若我們無法留住、吸引、招聘或培訓此類人才，我們的業務可能會受到重大不利影響。我們的成功取決於我們吸引、招聘和留住現有關鍵人員（包括科學家和專家）的能力。尤其是，我們依靠研發團隊開發技術，並依靠經驗豐富的銷售人員維護與客戶的關係。我們無法向閣下保證能夠吸引或留住支持未來增長所需的合格人才。

風險因素

我們在日常業務中可能捲入申索、爭議及法律訴訟。

在日常業務過程中，我們可能不時捲入申索、爭議及法律訴訟。可能涉及的問題包括但不限於：違約、僱傭或勞動糾紛、反壟斷、知識產權侵權以及環境事務。請參閱「業務–法律訴訟和合規事宜」。若我們未能成功抗辯此類申索，則可能面臨巨額賠償金以補償索賠人。由我們發起或針對我們提起的任何申索、爭議或法律程序，無論是否合理，都可能導致巨額費用和資源分散，並可能對我們的聲譽造成重大損害。此外，針對本公司的申索、爭議或法律訴訟可能源於供應商向本公司銷售的缺陷產品，而該等供應商可能無法及時或根本無法就本公司因該等申索、爭議及法律訴訟所產生的任何費用向本公司提供賠償。

我們的信息技術網絡和系統可能出現故障、意外系統崩潰、中斷、資源不足或安全漏洞。

我們依靠信息技術系統來促進僱員之間以及與供應商、客戶及其他業務運營環節的溝通。該等信息技術系統可能因維護期間的故障、停電、硬件故障、惡意軟件攻擊或災難性事件而遭受損壞、中斷或停機。若信息技術系統遭受損壞、中斷或停機，我們可能需要承擔修復或更換這些系統的大量費用。若我們未能及時有效地解決這些問題，我們的業務、財務狀況和經營業績可能會受到重大不利影響。此外，若信息技術系統無法滿足與業務擴張相關的額外要求，可能會對我們的未來增長產生不利影響。

我們的保險承保可能不足以覆蓋所有損失，這可能增加我們的運營成本。

我們為業務運營購買了財產風險保險和員工相關保險。然而，根據我們投保的保單，保險承保可能不足以充分補償我們未來可能遭受的所有類型損失、損害及責任。例如，針對戰爭行為、恐怖主義或自然災害造成的損失的保險可能無法獲得，或其費用高得令人望而卻步。此外，我們無法保證我們的保單能夠以類似或可接受的條款續保，甚至可能無法續保。若我們遭遇意外重大損失或遠超保單限額的損失，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。

我們的業務和運營可能受到自然災害、流行病和傳染病的重大不利影響，工業事故可能導致我們承擔責任並造成生產中斷。

我們的業務可能因颱風、嚴重風暴、地震、洪水、火災或其他自然災害或類似事件（尤其是在我們開展業務的地區發生的事件）而受到不利影響。此外，任何傳染病（例如嚴重急性呼吸綜合徵(SARS)、中東呼吸綜合徵、禽流感或新型冠狀病毒肺炎(COVID-19)）的爆發，都可能擾亂我們在供應鏈、生產、交付和銷售方面的運營。此類事件可能導致對我們產品的需求下降，影響員工的生產效率，使我們難以或無法及時生產並向客戶交付產品或從供應商處接收材料和設備。若發生重大公共衛生事件（包括大流行病），我們可能受到以下不利影響：僱員出行限制趨嚴、貨運附加要求增加、影響區域間產品流通的相關政策出台、產能提升延遲以及供應商運營中斷。若發生自然災害，我們可能遭受重大損失，這可能需要相當長的恢復時間，並導致為恢復運營而產生大量支出。

風險因素

我們的業務營運面臨環境、社會及管治(ESG)相關風險。

我們的業務須遵守廣泛且日趨嚴格的環境及ESG法律法規，對我們構成聲譽、監管及其他風險。我們投入大量資源開發技術及產品，以減低碳足跡，並以對環境負責任的方式經營業務，惟無法保證我們的慣常做法將始終符合所有適用規定，或有關做法可取得商業上的成功。部分競爭對手或會訂立較不進取的ESG目標，可能影響我們的競爭力。

遵守ESG及環境規定需額外資源，而任何不合規行為均可能導致法律責任、罰款、停產或其他制裁、營運中斷、證券訴訟及投資者信心受損，當中任何一項均可能對我們的業務及財務表現造成重大不利影響。倘我們未能或被認為未能充分應對可持續發展問題，或未能符合不斷發展的ESG標準或目標，投資者或會認為我們的企業責任政策不充分，並轉往其他地方投資。這可能損害我們的品牌及聲譽，並對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們面臨與國際貿易政策、地緣政治和貿易保護措施、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、地緣政治和貿易保護措施相關的風險，我們的業務、財務狀況和經營業績可能會受到不利影響。近年來，國際貿易摩擦和爭端的嚴重程度與發生頻率均有所上升。我們無法向閣下保證這些國家未來不會加強針對新能源電池相關行業的進口政策或產品認證要求，這可能對我們的運營產生不利影響。

近年來，國際關係日益複雜，帶來了新的挑戰。例如，美國已對來自中國及多個其他國家的若干進口產品實施更高的關稅及進口限制。作為回應，中國及其他國家已對來自美國的若干進口產品徵收或建議徵收額外關稅。最近挑戰此類關稅合法性的事態發展可能會進一步阻礙美國與其貿易夥伴之間的談判，從而加劇與可能徵收的關稅的範圍和水平有關的不確定性。2026年3月，美國國際貿易委員會認定，從中國進口的活性負極材料並未嚴重阻礙美國該行業的建立，因此不會對從中國進口的此類產品發布反傾銷稅令或反補貼稅令。此外，從中國出口人造石墨須遵守不斷發展的出口管制法規。更多詳情，請參閱「監管概覽—行業政策及監管規定」。相關關稅或其他貿易限制措施的發展存在重大不確定性，任何政治緊張局勢的升級，以及中美之間關稅的提高或貿易政策的調整，都可能對客戶的業務產生重大影響，進而可能對本公司產品的需求和業務造成不利影響。

此外，西亞最近爆發的軍事對抗增加了不可預測的升級風險，並給能源市場、供應鏈和跨境行動帶來了重大不確定性。隨著局勢的發展，我們無法預測對抗的最終範圍或持續時間，也無法預測其對國際政治穩定、貿易流動、監管制度或宏觀經濟狀況的影響。

此外，對通貨膨脹、能源成本、地緣政治摩擦、資本市場波動和流動性問題的擔憂可能會在未來造成困難的運營條件。在若干國家銷售我們的產品，以及銷售包含從若干外國供應商處採購的組件的產品，可能受到國際貿易法規的重大不利影響。若干外國司法管轄區可能實施投資限制、經濟制裁和貿易限制，這些措施可能直接或間接影響中國企業。例如，2024年10月28日，

風險因素

美國財政部（「財政部」）發佈最終規則，該規則編纂於《美國聯邦法規匯編》第31編第850部分，旨在實施2023年8月9日頒佈的第14105號行政命令（「最終規則」），並於2025年1月2日生效。最終規則對與中國（包括香港及澳門）有關的實體進行廣泛投資的美國人士實施投資限制及申報要求，該等實體統稱為「受關注外國人士」，從事與以下三個領域有關的活動：(i)半導體和微電子，(ii)量子信息技術，及(iii)人工智能系統。受最終規則約束的美國人士被禁止向受關注外國人士作出若干投資或須申報，該等交易統稱為「受關注交易」，包括若干股權收購、若干債務融資、合營企業及作為非美國人士聯營投資基金有限合夥人的若干投資。最終規則包含若干例外投資情況，包括對公開交易證券的投資，但美國人士投資者獲得超出標準少數股東保障權利的除外。雖然我們認為自己不屬於最終規則所定義的「受關注外國人士」，但我們無法向閣下保證美國當局不會對最終規則的適用性持不同看法。值得注意的是，特朗普總統於2025年2月21日發佈了《美國投資政策備忘錄》，該文件提議進一步擴大受關注技術清單的範圍。這些規定可能限制我們開展若干類型研究的能力，或限制我們在中國投資及維持投資的能力；亦可能限制我們從美國及其他來源籌集資金的能力。此類法律法規可能頻繁變更，其解釋與執行存在重大不確定性，且可能因國家安全考量而加劇，或受政治及其他我們無法控制的因素驅動。因此，此類限制以及美國或其他司法管轄區未來可能實施的類似或更廣泛的限制，可能帶來繁重的合規負擔或高昂成本，並可能對我們、業務合作夥伴以及關鍵供應商和客戶獲取對我們的技術基礎設施、服務提供及業務運營至關重要的關鍵技術、系統、設備或組件的能力產生重大不利影響。此類限制還可能影響我們或客戶向特定海外市場的銷售。我們擁有廣泛的全球運營網絡，鑒於可能不時頒佈的投資限制、經濟制裁和貿易限制，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。此外，我們的供應商、客戶及其他業務往來方，無論在中國境內還是境外，本身也可能受到制裁或其他限制。若我們無法有效及時地識別高風險交易對手並採取相應的合規措施，則可能面臨調查、處罰或聲譽受損的風險。

匯率波動可能對我們的經營業績產生不利影響。

我們的大部分海外業務以美元結算。我們分別在2023年及2024年錄得淨匯兌收益人民幣8.7百萬元及人民幣20.8百萬元。我們於2025年錄得匯率虧損人民幣1.2百萬元。隨著我們不斷拓展海外市場並計劃持續開拓新市場，我們面臨的匯率波動風險正日益增加。

與我們經營所在地有關的風險

我們運營所在國家及地區的經濟、政治或社會狀況變化，或政府政策調整，均可能影響我們的業務、財務狀況及經營業績。

我們的大部分資產和業務都位於中國。此外，我們在全球多個其他地域市場開展業務。因此，我們的業務、財務狀況和經營業績也可能受到這些市場政治、經濟和社會狀況的影響。我們每個地域市場的經濟增長均呈現不均衡態勢，這種不均衡性既體現在地域分佈上，也存在於相關經濟體內部的各個行業之間。任何實際或預期的經濟衰退、經濟增長率的進一步下降，或我們在所處地域市場及其他運營市場中面臨的其他不確定經濟前景，都可能影響我們的業務、財務狀況及經營業績。經濟或政治環境的變化可能增加我們的成本，加劇我們面臨的法律和商業風險，擾亂我們的運營並影響我們的經營業績。

風險因素

我們可能需就未來證券活動遵守中國證監會或其他中國政府機構的審批或其他規定。

隨著中國關於境外發行和上市的法律法規的發展，我們未來進行融資活動時可能需要向中國證監會或其他中國監管機構作出備案或進行申報。2023年2月17日，中國證監會頒佈了《境內企業境外發行證券和上市管理試行辦法》（「**境外上市試行辦法**」）及其實施細則。境外上市試行辦法於2023年3月31日正式實施，主要規定了需履行備案義務的業務範圍、備案主體以及備案程序。請參閱「監管概覽–證券法律及法規」。根據境外上市試行辦法規定，我們需在提交發售申請後向中國證監會進行備案。境內公司未履行備案程序或在備案文件中隱瞞重要事實、偽造主要內容的，可以給予責令改正、警告、罰款等行政處罰，其控股股東、實際控制人、直接負責人及其他直接責任人也可以給予警告、罰款等行政處罰。

於2023年2月24日，中國證監會、中國財政部（「**財政部**」）、中國國家保密局及中國國家檔案局發佈《關於加強境內企業境外發行證券和上市相關保密和檔案管理工作的規定》（「**檔案規定**」），並於2023年3月31日生效。《檔案規定》要求，境內企業直接或間接在境外進行證券發行和上市活動的，境內企業以及提供相關證券服務的證券公司、證券服務機構須嚴格遵守保密和檔案管理的有關要求，建立健全保密和檔案制度，採取必要措施落實保密和檔案管理責任。任何未能遵守《檔案規定》的行為，都可能對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景造成重大不利影響。

我們正密切關注其將如何影響我們的運營和未來融資。此外，倘中國證監會或其他中國監管機構未來頒佈新規或解釋性文件，要求我們就未來融資活動取得其批准或完成必要的備案或其他監管程序，則無法保證我們能夠在申請獲取相關豁免的程序建立之時，獲得該等要求的豁免。任何與該等批准、備案或其他要求相關的意外情況或負面宣傳，均可能對我們的業務、財務狀況、前景及股份交易價格造成重大不利影響。

我們經營所在若干地域市場的法律體系發展可能對我們產生重大不利影響。

我們經營所在地域市場的法律體系在不同司法管轄區之間差異顯著。一些大陸法系司法管轄區以成文法為基礎，而其他司法管轄區則以普通法為基礎。與普通法系不同，在大陸法體系中，過往的法院裁定可引用作為參考，但其先例價值有限。

我們經營所在部分地域市場的法律體系不斷演變。近期頒佈的法律及法規未必足以涵蓋該等市場經濟活動的所有方面。尤其是，該等法律法規的解釋及執行取決於未來的實施情況，而該等法律法規對我們業務的適用情況尚未明確。由於地方行政及法院機關獲授權解釋及實施法定條文及合約條款，故可能難以評估行政及法院訴訟程序的結果以及我們在經營所在眾多地域市場可獲得的法律保障水平。地方法院可酌情拒絕執行外國裁決或仲裁裁決。該等不確定因素可能會影響我們對法律要求相關性的判斷，以及我們執行合同權利或申索的能力。此外，監管方面的不確定性可能會被無端或瑣碎的法律訴訟、與第三方行為有關的申索或威脅所利用，以試圖從我們這裡獲取付款或利益。

風險因素

此外，在我們開展業務的地域市場中，許多法律制度部分基於各自的政府政策和內部解釋，其中一些政策和解釋並未及時公佈或根本沒有公佈，且可能具有追溯效力。在其他一些情況下，關鍵的監管定義不明確、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中採用的解釋不一致。因此，我們可能在違反若干政策或規則一段時間後才意識到已違反有關政策或規則。此外，我們在若干地域市場的行政及法院訴訟程序可能曠日持久，產生大量成本並分散資源及管理層注意力。

在我們所在的地域市場和其他地方，可能會採納一系列適用於我們的法律法規，或相關法律法規經解釋可適用於我們，從而影響我們的業務和運營。對我們所處行業的審查和監管可能會進一步加強，我們可能需要投入更多的法律和其他資源來應對這些監管。若我們所在地域市場的現行法律法規發生變化或實施新的法律法規，可能會減緩我們所在行業的增長速度，影響我們的業務、財務狀況和經營業績。

外匯管制可能限制我們的外匯交易（我們包括支付股息及履行其他義務的能力），並可能影響閣下的投資價值。

人民幣兌換須遵守中國適用的法律法規。我們無法保證在特定匯率下，將擁有足夠的外匯儲備來滿足我們的外匯需求。根據現行中國外匯管制制度，我們進行的經常賬戶外匯交易（包括股息支付）無需事先獲得國家外匯管理局的批准。我們必須提供此類交易的書面證明，並在持有外匯業務經營許可證的銀行進行此類交易。然而，我們進行的資本項目下的外匯交易必須事先向國家外匯管理局或其指定銀行進行登記。

根據現行外匯法規，於完成[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，該等外匯政策的任何變更或任何外匯不足，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資本化我們的資本支出計劃的能力，甚至可能對我們的業務、經營業績及財務狀況產生影響。

我們可能面臨稅率變動、新稅法出台或額外稅務責任風險。

對於在中國內地設立的公司，《中華人民共和國企業所得稅法》（「《企業所得稅法》」）規定對工商企業徵收25%的稅率。本公司及部分子公司有權享受稅收優惠政策。例如，我們在中國內地的若干子公司已被認定為高新技術企業或從事政策鼓勵業務，因此在往績記錄期間享受15%的優惠所得稅率。更多詳情，請參閱「財務資料－綜合損益表的主要組成部分－所得稅開支」。若有關稅收優惠待遇的法律法規發生任何變化，或者由於任何其他原因導致我們的實際稅率上升，我們的稅負也會相應增加。此外，關於所得稅、預扣稅、增值稅及其他稅種的法規可能會修訂或重新制定。不遵守中國內地稅收法律法規的行為亦可能導致相關稅務機關處以處罰或罰款。中國內地稅收法律法規的調整或變更以及稅務處罰或罰款可能影響我們的業務、財務狀況和經營業績。

風險因素

H股持有人可能須履行中國所得稅義務。

根據中國現行稅收法律法規，非中國居民個人和非中國居民企業就本公司向其支付的股息以及出售或以其他方式處置本公司H股所獲得的收益，需承擔不同的納稅義務。根據《中華人民共和國個人所得稅法》及其實施條例，非中國居民個人在中國境內取得的股息或股份轉讓所得，需按20%的稅率繳納中國個人所得稅。因此，我們須從股息支付中預扣此類稅款，除非中國與外國個人或企業所在司法管轄區之間的適用稅收協定減少或免除相關納稅義務。根據中國內地與香港特別行政區於2006年8月21日簽訂的《內地和香港特別行政區關於對所得避免雙重徵稅和防止偷漏稅的安排》，中國政府可對中國境內公司向香港居民（包括自然人和法人）支付的股息徵稅，但稅款不得超過應付股息總額的10%。若香港居民直接持有中國公司25%或以上股權，該稅款不得超過中國公司應付股息總額的5%。中華人民共和國國家稅務總局（「國家稅務總局」）頒佈並於2019年12月6日生效的《內地和香港特別行政區關於對所得避免雙重徵稅和防止偷漏稅的安排》第五議定書規定，上述條款不適用於以獲取該稅收優惠為主要目的之一的安排或交易。根據《中華人民共和國企業所得稅法》及其實施條例，對於在中國未設機構或場所以及在中國設有機構或場所但其收入與該等機構或場所無關的非中國居民企業，我們支付的股息以及該等外國企業因出售或以其他方式處置H股而實現的收益通常按10%的稅率繳納中國企業所得稅。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》亦規定，向非中國居民企業H股持有人支付的股息預扣稅率為10%，但根據特殊安排或中國與相關非中國居民企業所在司法管轄區之間的適用條約，該稅率可進一步降低。儘管有上述安排，由於諸多因素（包括相關稅收優惠政策未來可能被撤銷），適用中國稅收法律法規的解釋與適用仍受當時相關法律法規的約束，屆時所有非中國居民個人持有人將按20%的統一稅率繳納中國個人所得稅。若適用稅法及相關規則發生任何變更，或該等法律規則的解釋或適用出現變動，閣下於本公司H股的投資價值可能會受到重大影響。

向居住在中國的我們或我們的管理層送達法律文書或在中國向彼等或我們強制執行從外國法院獲得的任何判決，須遵守中國法律、法規以及中國已加入的國際和區域條約。

我們是一家根據中國法律註冊成立的公司，且我們的大部分資產和子公司位於中國境內。本公司絕大多數董事及高級管理人員均在中國境內居住。該等董事和高級管理人員的資產亦可能位於中國境內。向居住在中國的我們或我們的管理層送達法律文書或在中國向彼等或我們強制執行投資者從外國法院獲得的任何判決，須遵守中國法律、法規以及中國已加入的國際和區域條約。

風險因素

與[編纂]有關的風險

我們將同時受中國內地和香港上市及監管要求的規限。

由於我們已在上海證券交易所上市，並將於香港主板上市，除非獲得豁免或取得豁免許可，否則我們必須遵守兩地適用的上市規則及其他監管制度。因此，我們可能需要投入額外成本和資源，以持續遵守兩個司法管轄區的所有上市規則。

A股市場與H股市場的特徵可能存在差異。

我們的A股在上海證券交易所上市交易。在[編纂]後，我們的A股將繼續在上海證券交易所交易，而我們的H股將會在聯交所交易。根據中國內地現行法律法規，未經相關監管機構批准，我們的H股與A股既不可互換亦不可替代，且H股與A股市場之間不存在交易或結算。由於交易特點不同，H股與A股市場在成交量、流動性、投資者基礎以及散戶與機構投資者的參與程度方面均存在差異。因此，我們的H股和A股的交易表現可能不具可比性。儘管如此，A股價格波動可能會對H股價格產生不利影響，反之亦然。由於H股與A股市場的特點不同，我們A股的歷史價格並不代表H股的表現。因此，在評估對我們H股的投資決策時，閣下不應過度依賴我們A股的交易歷史。

本公司的H股此前並無公開市場，且H股活躍交易市場可能無法形成或維持。

在[編纂]之前，本公司H股並無公開市場。我們無法向閣下保證，在[編纂]完成後，將能夠形成並維持具有充足流動性和交易量的H股公開市場。此外，我們H股的[編纂]預計將由[編纂]（為其本身及代表[編纂]）與我們協議確定，該價格未必能反映[編纂]完成後我們H股的市場價格。若[編纂]完成後我們的H股並未形成活躍的公開市場，H股的市場價格和流動性可能會受到重大不利影響。

本公司H股的流動性、成交量及市價可能因各種不可控因素（包括香港及世界其他地區證券市場的整體行情）而出現大幅波動。

H股的價格及成交量可能因各種不可控因素（包括香港及世界其他地區證券市場的整體行情）而出現大幅波動。尤其是，從事類似業務的其他公司的業務、表現及股價可能影響H股的價格及成交量。除市場和行業因素外，我們的H股價格和成交量可能因特定業務原因出現劇烈波動，例如：收入、盈利、現金流及投資的波動；定價政策和支出的調整；監管政策的變化；服務需求的變動；因自然災害或電力短缺導致的意外業務中斷；我們獲取或維持業務運營監管批准的能力；與供應商的關係；關鍵人員的流動或活動；以及競爭對手採取的行動。此外，其他在聯交所上市且在中國擁有重大業務和資產的公司股票，其股價及成交量在過去亦曾出現波動，因此我們的H股價格和成交量可能受到與公司業績無直接關聯但與香港、中國內地或世界其他地方的整體政治及經濟狀況有關的因素影響。

風險因素

我們的歷史股息記錄未必能反映未來的股息政策，且無法保證未來是否會派發股息以及具體派發時間。

我們的歷史股息記錄未必能反映未來的股息政策。我們無法保證於[編纂]後，將於何時及以何種形式就H股派付股息。股息宣派由董事會提議，其依據並受限於多種因素，包括但不限於我們的業務和財務表現、資本及監管要求，以及整體商業環境。即使財務報表顯示我們的業務已經盈利，但我們可能並無足夠或任何利潤可供日後向股東作出股息分派。詳情請參閱「財務資料—股息政策」。

閣下不應依賴我們就A股在上海證券交易所上市而發佈的任何資料。

由於我們的A股在上海證券交易所上市，我們須遵守中國的定期報告及其他信息披露規定。因此，我們不時在上海證券交易所或中國證監會指定的其他媒體渠道公開發佈我們的相關信息。然而，我們就A股上市所公佈的資料依據中國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。於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運營資料未必可與本文件所載財務及運營資料直接比較。因此，H股的潛在投資者應注意，在作出是否購買我們H股的投資決策時，應僅依賴本文件所載財務、運營及其他資料。一經申請認購[編纂]的H股，即表示閣下已同意不會依賴本文件及我們在香港就[編纂]作出的任何正式公告所載以外的任何資料。

我們的控股股東在決定需要股東批准的重大公司交易結果方面具有重大影響力，且可能採取與其他股東利益相沖突的行動。

我們的控股股東對本公司業務(包括以下事項：管理層事務、政策、收購、合併、擴張計劃、資產整合及全部或實質上全部資產出售等決策、董事選舉及其他重大公司行為)具有重大影響力。緊隨[編纂]完成後，假設[編纂]未獲行使，我們的控股股東將持有本公司已發行股份約[編纂]。此所有權集中可能阻礙、延遲或阻止本公司控制權的變更，這可能剝奪其他股東在本公司出售過程中獲得股份溢價的機會，並可能導致本公司H股價格下跌。即使其他股東反對，該等事件亦可能發生。此外，控股股東的利益可能與其他股東的利益存在差異。控股股東可能對我們施以巨大影響力，促使我們訂立與其他股東最佳利益存在衝突的交易、作出與其他股東最佳利益存在衝突的作為或不作為或作出與其他股東最佳利益存在衝突的決定。

閣下應仔細閱讀整本文件，並僅依據本文件所載的資料作出投資決策，我們強烈提醒閣下不要依賴新聞報道或其他媒體報道中任何關於我們、我們的股份或[編纂]的資料。

我們強烈建議投資者不要依賴報章或其他媒體所載有關我們、我們的股份及[編纂]的任何資料。在本文件刊發前，可能會出現關於[編纂]及我們的新聞和媒體報道。該等新聞及媒體報道可能涉及本文件並未載列的若干資料(包括若干經營及財務資料以及預測、估值及其他資料)。我

風險因素

們並未授權在報刊或媒體披露任何該等資料，對任何該等報刊或媒體報道或任何該等資料或刊物的準確性或完整性概不負責。我們概不就任何有關資料或刊物的恰當性、準確性、完整性或可靠性發表任何聲明。若任何該等資料與本文件所載資料不一致或相沖突，我們概不負責，投資者不應依賴該等資料。

本文件中自各種公開可得來源取得的若干事實、預測及其他統計數據未經獨立核實，亦未必可靠。

本文件中的若干事實、預測和其他統計數據來自各種政府和官方資源。然而，董事無法保證有關來源資料的質量或可靠性。我們認為，上述資料的來源為有關資料的適當來源，並已合理審慎地摘錄及轉載有關資料。我們並無理由相信有關資料屬虛假或具誤導性，或遺漏任何事實致使有關資料屬虛假或具誤導性。然而，我們、獨家保薦人、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]或其各自的任何聯屬人士或顧問並未對來自政府官方來源的資料進行獨立核實，因此，我們不對此類事實和統計數據的準確性做出任何陳述。此外，無法保證該等資料的陳述或編製方式與其他地方呈現的類似統計數據相同，亦無法保證其準確性程度一致。任何情況下，投資者均應審慎考慮有關事實或統計數據的權重或重要性。

日後在公開市場出售或預期出售大量H股可能會對我們H股的現行市場價格及我們日後籌集額外資金的能力造成重大不利影響，或可能導致閣下的股權被攤薄。

H股的市場價格可能會因日後在公開市場出售大量H股或與H股有關的其他證券、或發行新股份或其他證券、或認為可能發生該等出售或發行而下跌。我們大量證券的未來銷售或預期銷售，包括任何未來發售，亦可能對我們在特定時間以對我們有利的條款籌集資金的能力產生不利影響。此外，倘我們日後發行更多證券，股東的持股可能會被攤薄。我們發行的新股或股份掛鈎證券亦可能賦予優先於H股所賦予的權利及特權。由控股股東控制的若干數量的股份受若干禁售期規限，該禁售期自我們的H股開始在香港聯交所買賣之日起開始。儘管我們目前並不知悉控股股東於禁售期屆滿後出售其大量股份的任何意圖，但我們無法向閣下保證彼等將不會出售其現時或將來可能擁有的任何股份。控股股東在市場上出售股份及該等股份可供日後出售的情況可能會對我們股份的市場價格造成負面影響。

此外，儘管在[編纂]中認購股份的投資者在出售其認購的H股方面不受任何限制，但彼等可能因法律及監管、業務及市場或其他原因而訂立現有安排或協議，即時或於[編纂]完成後的特定期間內出售其持有的部分或全部H股。有關出售可於上市日期後短期內或任何時間或期間內進行。該等投資者根據有關安排或協議認購的H股的任何出售可能對我們H股的市場價格產生不利影響，而任何大規模出售可能對我們H股的市場價格產生重大不利影響，並可能導致我們H股的交易量出現大幅波動。