

## 風險因素

[編纂]H股涉及重大風險。閣下在[編纂]於H股之前，應審慎考慮本文件內的所有資料，包括下文所述風險及不確定因素。下文描述我們認為屬重大的風險。以下任何風險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。在任何此種情況下，H股的[編纂]或會下跌，而閣下或會損失全部或部分[編纂]。

該等因素屬於未必會發生的或有事項，且我們概不就任何或有事項發生的可能性發表任何意見。除非另有指明，否則已提供的資料乃截至最後實際可行日期的資料，不會於本文件日期後更新，並受限於本文件「前瞻性陳述」一節的警示聲明。

### 與我們的業務和行業相關的風險

我們的業務受光伏電池片產業波動影響。

我們的光伏電池片產品是太陽能發電所用光伏組件的核心零件。因此，我們的業務直接受光伏電池片產業及更廣泛的再生能源產業狀況影響，而這些產業又受全球與區域供需動態、產業競爭、技術進步、客戶偏好及政府政策所左右。

光伏產業具有高度週期性，且對法規變動極為敏感。主要市場由政府激勵措施、補貼政策、稅收政策、可再生能源配額制度及貿易措施，可能因政治或經濟發展而調整或撤銷，這將對光伏產品的需求與定價造成不利影響。此外，光伏電池片技術相對於化石燃料及其他可再生能源的競爭力、資本的可獲取性與成本、宏觀經濟環境，以及終端用戶的資本支出模式，亦可能影響市場需求。自2023年起，隨著光伏產業鏈各環節產能快速擴張，光伏產業經歷了顯著的價格調整。根據弗若斯特沙利文的資料，上游硅料產能提升導致硅片與光伏電池片價格下滑，並壓縮了全產業的利潤空間。若產業產能持續以超越下游需求增長的速度擴張，我們及其他製造商可能面臨競爭加劇、價格進一步下跌及盈利能力下降的挑戰。任何持續的供過於求、政府支持減少、不利的監管發展或市場需求增長低於預期，均可能對我們產品的平均售價、收入增長、盈利能力及現金流產生重大不利影響。

我們的營運依賴主要供應商以及能及時且具成本效益地採購原材料與設備。

我們的生產主要依賴關鍵原材料，包括硅片、金屬漿料、硅棒、化學品、耗材及其他組件，以及由第三方供應的生產設備。於往績記錄期間，來自五大供應商的採購佔我們總採購額的大部分。倘原材料或設備供應中斷、與主要供應商關係惡化，或該等供應商面臨營運困難，均可能影響我們按時生產及交付產品的能力。

## 風險因素

倘供應商未能及時提供符合我們品質、數量或成本要求的材料或設備，可能導致生產中斷、成本上升，並可能無法履行銷售義務，進而引發訂單取消或法律責任。我們可能無法及時以商業合理條款識別或確保替代供應商，且庫存可能不足以緩解此類中斷。

原材料成本佔我們銷售成本的大部分，而原材料價格的波動可能對我們的盈利能力產生重大影響。市場波動、供需失衡、能源短缺、物流限制或其他不可預見事件，可能進一步加劇採購風險。若未能將增加的原料成本完全轉嫁予客戶，恐將影響我們的競爭力或銷售量。若無法以商業可接受價格採購原料及設備，或未能有效管理供應商集中度與價格波動風險，將對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

**倘我們未能保持持續創新的能力，我們可能無法有效競爭。**

我們所處的行業以技術不斷演進和創新為特點。我們與專注於開發、生產和商業化光伏電池片產品的本土和全球公司競爭。因此，我們的競爭地位很大程度上取決於我們持續改進技術以及開發和完善產品的能力。過去，我們經歷了各種技術變革，極大地改變了客戶的產品需求。目前市場正逐步向N型電池片技術轉型。請參閱「行業概覽—光伏電池片行業分析—光伏電池片市場發展趨勢」。我們無法保證能夠緊跟技術發展步伐，或提升產品的功能、性能和可靠性，從而滿足客戶不斷變化的需求。我們無法在新型電池片技術領域持續創新，這可能給我們帶來重大風險。此外，如果我們無法及時將研發成果實現量產並交付符合客戶需求的產品，我們可能在市場上處於競爭劣勢。

**我們面臨光伏電池片行業的激烈競爭。**

光伏電池片行業的競爭對手不斷開發新技術，以降低成本、提高產品效率並實現規模化生產。此外，擁有更高品牌知名度、更雄厚財力、替代性技術路線或更多元化產品組合的行業參與者可能更有能力維護客戶關係、與供應商協商更有利的條款或應對需求波動。隨著競爭加劇，我們可能需要在運營中投入更多管理、財務或營銷資源。

我們還與其他可再生和不可再生能源行業的參與者競爭。我們的業務運營在很大程度上受到其他可再生和不可再生能源行業總體狀況的影響，這些行業存在不確定因素，並可能受到我們無法控制的因素的影響，包括：(i) 光伏能源、風能、潮汐能等可再生能源以及石油、天然氣和其他化石燃料等不可再生能源價格的波動；(ii) 政府針對光伏電池片行業以及其他可再生和不可再生行業的政策、激勵措施和監管行動的變化；(iii) 與其他可再生和不可再生能源相比，光伏能源的成本效益、性能和可靠性；及(iv) 其他可再生和不可再生能源的技術發展。

我們的全球業務使我們進一步面臨國際市場的競爭，這些競爭對手可能擁有更深厚的本地專業知識、更完善的分銷網絡或優先享受政府激勵措施。如果未能適應這種動態競爭環境，可能會對我們的業務、財務狀況和經營業績造成重大不利影響。

## 風險因素

我們於2024年錄得虧損，過往財務表現波動不定。

於往績記錄期間，我們的財務表現出現重大波動。收入由2023年的人民幣10,493.9百萬元減少至2024年的人民幣4,358.8百萬元，惟增加至2025年的人民幣8,712.7百萬元。該等波動主要受行業供求關係、產品定價及市況變化所帶動。此外，我們於2024年錄得淨虧損人民幣864.2百萬元及毛虧人民幣322.5百萬元。儘管於2025年已恢復錄得人民幣1,521.7百萬元的毛利，但無法保證未來能實現或維持盈利能力。

倘我們未能有效實施未來的擴張計劃，我們的業務前景可能會受到不利影響。

我們預定的擴張計劃對長遠發展及服務全球客戶的能力至關重要。然而，我們無法保證該等計劃能如期完成，或達致預期的商業效益。我們的擴產項目實施面臨多項非我們所能控制的風險，包括惡劣天氣、自然災害、意外事故、施工延誤及其他不可預見事件。此外，擴充計劃亦可能受政府政策及監管規定變動影響。倘未能及時取得所需批文或相關政策收緊，均可能阻礙或延誤項目進度。

我們經營業務或銷售產品所在國家實施的貿易限制，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。

於2023年、2024年及2025年，我們的海外市場收入分別為人民幣341.5百萬元、人民幣468.1百萬元及人民幣3,525.8百萬元，分別佔相應期間總收入的3.3%、10.7%及40.5%。於2023年、2024年及2025年，我們銷往美國的几乎所有光伏電池片產品均產自印度尼西亞。我們開展業務的國家所實施的任何貿易限制，如反傾銷稅、新關稅、反補貼稅申請或配額費，以及由此產生的任何報復性關稅，都可能顯著影響我們在當地市場的產品價格。這些國家及地區貿易政策、條約和關稅的變化可能會對我們的業務和財務狀況產生不利影響。有關進一步詳情，請參閱「監管概覽—美國關稅政策」。

我們無法向閣下保證上述情況不會惡化，或不會出現對全球貿易體系特別是我們的業務運營（尤其是在印度尼西亞的業務運營）產生負面影響的新情況。此外，政治緊張及貿易戰導致的貿易限制政策的不確定性可能會使部分客戶難以規劃採購計劃，並可能導致他們減少從我們這裡的訂單。任何這些情況的發生都可能對我們於國內外市場的業務、財務狀況和經營業績產生重大不利影響。

我們未來的成功取決於我們能否維持中國及海外生產工廠的最佳利用率。

於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們已設有三個生產基地，其中兩個位於中國，一個位於印尼。我們的成功有賴於我們能夠以具成本效益的方式生產產品的能力，而這又取決於我們準確預測客戶需求、維持生產工廠的最佳利用率，以及有效利用中國及海外產能以實現規模經濟並提升生產效率的能力。然而，我們在優化生產效率方面的能力受限於諸多不可控的風險及不確定因素，包括產品市場需求波動、建廠成本上升及施工進度延誤等。若未能有效緩解此類風險，可能導致生產成本增加及營運成本上升。

## 風險因素

客戶訂單減少可能對我們的經營業績產生負面影響。

我們的客戶主要為使用光伏電池片產品作為關鍵原材料的光伏組件製造商。我們的經營業績取決於能否與該等客戶維持穩定關係、取得採購訂單，以及協助客戶達成商業成功。我們無法保證該等關係能夠持續，亦不保證客戶會維持過往期間的訂單水平。客戶可能延遲、減少或取消採購訂單，甚或違反與我們訂立的採購協議。此外，生產中斷、產品缺陷或其他營運問題亦可能損害客戶關係。倘我們未能挽留現有客戶，或未能及時按商業上可接受條款填補流失的客戶，我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響。

倘我們與任何主要客戶的業務減少或流失，且未能成功開發新客戶，可能導致我們的收入大幅減少及對我們的經營業績造成不利影響。

於往績記錄期間，我們的大部分收入來自持續經營的前五大客戶。於往績記錄期間各年度，前五大客戶產生的收入分別為人民幣5,923.1百萬元、人民幣2,384.3百萬元及人民幣2,875.9百萬元，分別佔對應期間總收入的56.5%、54.7%及33.2%。請參閱「業務－我們的客戶」。

部分客戶為垂直整合的光伏電池片製造商，可能擴大內部生產規模，從而減少向我們採購。我們的客戶亦可能面臨營運、監管或財務困難、暫停營運或改變商業模式，有關情況均可能對其產品需求造成不利影響。若主要客戶削減或取消訂單，而我們未能及時按合理商業條件覓得替代客戶，則可能無法收回若干與供應商相關的成本，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

按公允價值計入損益（「按公允價值計入損益」）的金融資產公允價值變動可能對我們的經營業績及財務狀況造成不利影響。

於往績記錄期間，我們投資了若干金融產品，並分別於2023年、2024及2025年12月31日錄得按公允價值計入損益的金融資產賬面值人民幣394.5百萬元、人民幣220.8百萬元及人民幣24.5百萬元。我們的金融資產主要包括理財產品。進一步詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註36。

我們面臨按公允價值計入損益的金融資產公允價值變動的風險。未來，我們可能繼續投資理財產品。我們無法保證，超出我們控制範圍的因素（如整體經濟及市況、市場利率變動、資本市場穩定性及監管環境）會使我們投資的金融產品獲得公允價值收益，或我們投資的金融產品未來不會產生任何公允價值虧損。倘我們產生該等公允價值虧損，我們的經營業績及財務狀況可能受到重大不利影響。此外，該等金融產品的公允價值可能出現大幅波動，增加估值的不確定性。倘我們無法實現預期自該等金融產品獲得的收益，我們的業務及財務狀況可能受到重大不利影響。

我們的銷售額及經營業績受到季節性變動的影響。

我們光伏電池片產品的需求可能受不同地區日照及安裝活動的季節性波動影響。採購量亦可能因公眾假期出現波動，尤其是中國農曆新年，通常會導致第一季度工廠停產及工程活動減少。歐洲暑假、聖誕節等國際假期亦可能令海外訂單放緩。受印度

## 風險因素

財政年度結束前需求及國內項目爭取年終併網推動，我們第一季度末及第四季度末銷售通常較為強勁。第二季度末至第三季度初，因季節性工程延誤及項目活動減少，銷售可能放軟。因此，不同季度經營業績的比較未必能反映未來表現。

如我們的產品表現欠佳或存在缺陷，或未能維持有效的質量控制體系，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。

我們的成功部分取決於我們維持客戶對我們光伏電池片產品性能和品質的信心的能力。我們的質量控制體系包括供應商管理、原材料檢驗、生產過程、成品檢測及售後服務。請參閱「業務－質量控制」。我們無法保證我們能偵測、預防或有效應對所有產品品質問題。任何瑕疵均可能導致監管處罰、產品責任索償、召回或退貨，從而增加成本，並損害客戶信心及品牌聲譽。

生產設施的任何中斷、損壞或損失都可能對我們的業務、財務狀況和經營業績產生重大不利影響。

於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們於中國設有三個國內生產基地及一個位於印尼的海外生產基地。請參閱「業務－生產」。由於惡劣天氣、自然災害、意外及不可預見的情況和問題以及其他我們無法控制的因素，我們的生產設施若遭受中斷、損壞或破壞，可能會產生高昂的維修費用並耗時較長，從而打亂我們的業務運營。在此情況下，我們可能被迫停產以維修生產設施及設備，鑒於我們的設施專業化及規模龐大，可能很難在相對較短的時間內全面完成維修。

我們的產品於中國及印尼生產，並可能需交付至客戶指定的各地地點，此過程使我們面臨與光伏電池片長途運輸相關的多種風險。

於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們在中國和印尼擁有生產基地。我們的中國及海外生產基地與眾多客戶的地理位置相隔較遠，因此需不斷將大量光伏電池片於中國境內及海外長途運輸。大量光伏電池片的長途運輸可能使我們面臨多種風險，包括(i)運輸成本增加、(ii)運輸過程中因事故導致光伏電池片損失、及(iii)因惡劣天氣、自然災害或其他影響道路通暢的因素導致光伏電池片運輸延誤。該等風險中的任何一項都可能對我們的業務及經營業績產生重大不利影響。

如未能為客戶提供高品質的客戶服務，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。

我們致力於為每位客戶提供個性化服務。然而，倘若我們無法招募或挽留足夠的經驗豐富、能為我們產品及方案的客戶提供支持的合格服務專業人士，或調整我們未來技術或維護支持的範圍，以應對競爭對手在客戶服務方面作出的變動，則可能無法迅速應對客戶對技術或維護支持的短期需求增加。如我們無法提供高效的客戶服務，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。

## 風險因素

稅務優惠、出口退稅及政府補助的減少或終止，可能對我們的盈利能力造成不利影響。

於往績記錄期間內，我們若干附屬公司在中國符合「高新技術企業」資格，適用15%的優惠所得稅率。我們亦於經營所在地享有出口退稅、政府補貼及其他稅務優惠。該等優惠若被減少、到期或取消，可能增加稅項開支並減少其他收入，從而對經營業績造成不利影響。此外，光伏電池片行業受益於旨在推廣可再生能源的政府補助。該等補助的提供取決於政策優先次序及宏觀經濟狀況，並可能隨行業技術成熟而減少。該等補助若大幅減少或終止，可能對行業及我們的業務、財務狀況與經營業績造成不利影響。

我們已投資並將繼續投資於研發，這可能會在短期內對我們的盈利能力及經營現金流產生負面影響且可能無法達致我們預期的成果。

我們已投資並將繼續投資於研發新技術。持續投資於研發可能在短期內對我們的盈利能力和經營現金流產生不利影響。此外，由於研發活動本身具有不確定性，我們無法向閣下保證研發工作能夠取得預期成果。即使我們取得了預期成果，在將預期成果商業化的過程中仍可能遇到實際困難。如果我們在研發上超支，或無法將研發成果商業化，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。

我們依賴第三方倉儲及物流服務供應商，任何中斷、服務故障或成本上漲均可能對我們的營運造成不利影響。

我們委聘第三方倉庫儲存產品，並委聘物流供應商將產品交付予客戶。倉儲營運可能因意外、自然災害、公共衛生事件或其他不可預見事件中斷，從而導致交付延誤或存貨損失。儘管我們就若干存貨損失購有保險，但有關保障可能不足，而交付延誤產生的損失可能無法彌償。長時間中斷亦可能導致銷售損失。此外，我們可能無法按有利條款續訂倉庫租賃協議，或甚至無法續訂。我們亦依賴第三方物流供應商確保及時及令人滿意的交付。任何延誤、暫停或服務故障均可能干擾產品交付、增加成本或損害我們的聲譽，並可能導致產品責任索償。服務費及運輸成本受我們無法控制的因素影響，包括租金、勞工、燃油價格、過路費上漲及監管變動。倉儲或物流成本若大幅上漲，可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們的轉讓定價安排可能受到經營所在國家和地區相關稅務機關的審查。

於往績記錄期間，我們在多個國家和地區設立附屬公司開展業務。倘相關稅務機關認定我們的若干集團內部交易不符合公平磋商原則，並因此以轉讓定價調整的形式調整任何這些實體的收入，我們可能面臨重大不利稅務後果。轉讓定價調整可能會（其中包括）增加我們的納稅義務。倘我們未能在相關稅務機關要求的時限內糾正此類事件，相關稅務機關可能會就任何未繳稅款向我們徵收滯納金或附加費以及其他罰款。請參閱「業務－集團內公司間交易」。

## 風險因素

於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們並不知悉我們經營所在司法管轄區的任何相關稅務機關就我們的集團內部交易作出任何查詢、審計、調查或質疑。此外，轉讓定價安排可能會因稅務調整而在某些司法管轄區產生可收回的稅款。我們無法保證能夠成功地向有關稅務機關追回稅項。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。

**我們的信息技術系統的中斷或故障（包括網絡安全事件）可能對我們的營運造成重大不利影響。**

我們依賴信息技術系統及網絡基礎設施以支持日常營運及處理電子數據。該等系統可能面臨網絡攻擊、未經授權的存取、勒索軟件攻擊、技術故障、停電、自然災害或其他不可預見事件的風險。任何重大中斷均可能干擾我們的業務營運，並可能需要承擔大量補救成本。網絡安全事件亦可能導致機密資料或個人資料的遺失、濫用或未經授權披露，使我們面臨訴訟、監管調查、罰款及聲譽受損的風險。此外，加強網絡安全防禦措施及遵守不斷演變的監管規定的成本亦可能增加。我們無法保證該等措施能夠防止所有事故的發生。任何重大信息技術系統故障或網絡安全漏洞均可能對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。

**我們的業務依賴管理層以及主要研發及技術人員，倘彼等流失，可能對我們的營運造成不利影響。**

我們的持續成功依賴高級管理層、執行人員及其他關鍵人員的服務。倘其中任何人士無法或不願繼續留任其職位，我們可能無法及時物色合適替代人選。倘關鍵人員加入競爭對手或成立競爭業務，我們亦可能因此流失客戶。我們無法保證該等協議在所有相關司法管轄區均可強制執行。此外，合資格研發人員、工程師及技術人員的市場競爭激烈。倘我們未能吸引及挽留支持產品開發及製造流程所需的專業人才，我們的業務表現可能受到重大不利影響。

**我們未能充分保護知識產權，可能削弱我們的競爭優勢，並使我們面臨糾紛風險。**

我們與生產流程相關的專有技術及工藝對於確保產品質量及成本效益至關重要。截至最後實際可行日期，我們於中國已持有191項已授權專利（其中包括39項發明專利），以及若干軟件著作權、商標及域名。我們無法保證專利能夠及時獲授或於不同司法管轄區獲得一致的保護。第三方可能自行開發類似技術或侵犯我們的知識產權。為維護我們的權利，可能需要進行耗時且成本高昂的訴訟，而其結果亦存在不確定性。任何未能有效保護我們的知識產權，或於相關糾紛中作出對我們不利的裁決，均可能削弱我們的競爭地位，並對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。

**我們自其中一位關鍵客戶獲得大部分收入。**

我們的大部分收入及總採購額均來自隆基。於2023年、2024年及2025年，對最大客戶隆基的銷售額分別佔我們相關期間總收入的24.4%、20.5%及10.8%。

儘管我們與隆基及其他主要客戶保持長期合作關係，我們無法保證未來能持續維持這些合作關係。倘若任何主要客戶決定大幅減少採購量、終止合作關係，或未來僅

## 風險因素

以較歷史水平更不利的條款與我們交易，我們可能無法及時找到合適的替代客戶，甚至完全無法找到替代客戶。特別是，若未能及時與隆基續簽合作協議，可能對我們的N型xBC電池片研發及產品銷售、整體營運造成重大不利影響。

我們與隆基的某些合作安排可能限制我們向其他客戶銷售特定產品的能力，這可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。

我們已與隆基簽訂一系列合作協議，包括客戶供應協議、專利許可協議及合作資協議。例如，2025年2月，我們與隆基就N型HPBC電池片（一種N型xBC光伏電池片產品）簽訂專利許可協議。截至最後實際可行日期，我們與隆基有一份生效的專利許可協議，涵蓋12項涉及N型HPBC電池片產品（「許可專利產品」）研發與生產的專利。更多詳情，請參閱「業務－重疊的客戶及供應商－與隆基的關係」。特別是，隆基享有我們N型xBC生產線產能的優先採購權，並須按合約於2025年採購100%產能，2026年採購量不得低於70%。於2025年，我們生產的所有N型xBC電池片均售予隆基。至於2026年剩餘產能，若欲售予第三方客戶，須事先取得隆基同意並支付許可費。

隆基對售予其他客戶的同意不得於下列情況下授予：該等銷售可能影響隆基自身的供應安全、採購計劃、成本結構、競爭定位，或在協議採購框架下對隆基所採購的硅片的利用。此外，若擬議的第三方銷售涉及的價格、數量、交貨時程或客戶資料可能與隆基的商業利益或已協議的生產與採購安排產生衝突，隆基可拒絕授予同意。倘若隆基未同意此類銷售，我們可能需要將更多N型xBC產能分配給隆基，或延遲甚至放棄與其他客戶的銷售機會。此舉可能限制我們的客戶多元化發展，降低因應市場需求的靈活性，並使我們面臨更高的客戶集中風險。此外，在允許向第三方客戶銷售的情況下，向隆基支付許可費的義務可能降低此類銷售的毛利率。

**我們可能會遭知識產權侵權或盜用索賠。**

我們的成功取決於我們在不侵犯第三方知識產權或其他權利的情況下使用及開發我們的技術及工藝以及製造及銷售光伏電池片或在光伏電池片行業經營業務的能力。我們可能面臨不時侵犯專利或其他知識產權或違反第三方知識產權的索賠訴訟。有關光伏電池片專利索賠的有效性及其範圍牽涉複雜的科學、法律及實際問題以及分析，故此結果可能極不確定。知識產權訴訟、專利異議程序、商標糾紛以及相關法律及行政程序的抗辯及檢控可能代價高昂且耗時，並可能嚴重分散我們的資源以及我們技術及管理人員的注意力。任何該等訴訟或法律程序的不利裁決，可能導致我們須對第三方負上重大法律責任，使我們須向第三方尋求特許、持續支付專利費，或重新設計我們的產品或勒令禁止我們製造及出售我們的產品或使用我們的技術。漫長的訴訟亦可能會令我們的客戶或潛在客戶於有關訴訟解決前延遲或減少購買或使用我們的產品。

## 風險因素

我們的成功在一定程度上取決於與員工的關係。

我們無法保證能持續與員工保持穩定及良好的關係，且不發生任何重大勞資問題。勞資關係惡化可能導致員工表現質素下降，引致客戶不滿或勞動力流失。此外，若我們無法持續提供具吸引力的工作機會，可能面臨勞動力短缺的風險。未能及時聘請合資格員工可能導致生產延誤。我們亦可能需提高員工薪酬以留住人才及避免勞動力短缺，此舉將增加勞動成本。

我們的投保範圍有限及可能因操作危險、產品責任索賠、項目建設或業務中斷而蒙受重大損失。

我們的營運涉及有害物質的使用、處理及處置，可能引發火災、爆炸、洩漏或其他事故，從而造成人身傷害、財產或環境損害以及業務中斷。就未獲保險保障的風險而言，我們可能須自行承擔責任，或根據適用協議及法律規定與交易對方分擔責任。任何未投保或保障不足的事故，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。倘使用我們的光伏電池片產品導致人身傷害或財產損害，我們亦可能面臨產品責任風險。任何超出我們保險保障範圍或財務資源的索償，均可能對我們的業務造成重大不利影響。此外，事故、供電中斷、設備故障或自然災害可能導致我們的生產設施運作中斷，而任何重大中斷均可能對我們的經營業績造成重大不利影響。

匯率波動可能對我們的經營業績造成不利影響。

我們來自國際客戶的銷售額佔比不斷增加。因此，我們的部分總收入以外幣（尤其是美元）計值。於2023年及2024年以及2025年，我們來自海外市場的收入分別為人民幣341.5百萬元、人民幣468.1百萬元及人民幣3,525.8百萬元，佔相應期間總收入的3.3%、10.7%及40.5%。因此，我們面臨貨幣匯率波動（尤其是人民幣與美元之間）所帶來的風險。此外，我們有以外幣計值並須以外幣償還的未償還債務，並可能不時繼續產生此類債務。我們於2023年錄得淨匯兌收益人民幣1.8百萬元。我們無法預測未來匯率波動對我們經營業績的影響，且日後可能產生淨匯兌虧損。

未能履行合約承諾可能損害我們的經營業績。

在與客戶簽訂的合約中，我們通常就所供應產品的性能及交付時間作出聲明及保證。我們的產品可能用於客戶設於境內外的生產設施，而該等設施的運作環境非我們所能控制。意外的技術問題、客戶工廠出現不可預見的情況、合作夥伴公司、供應商或我們自身製造設施供應出現問題以及其他物流困難，均可能延誤我們的產品交付並導致額外成本。我們無法保證日後不會承擔額外責任或成本。在產品保修期內，若產品未能按我們所保證的方式運行，我們或須支付罰款或自費補救履約。此外，我們可能無法就供應商提供有缺陷或殘次原材料及零部件向其尋求賠償。

---

## 風險因素

---

日益提高的環境、社會及管治議題意識可能導致採納更嚴格的法律，並增加我們的合規成本。未能遵守相關法律可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

隨著環境、社會及管治議題（包括廢物、溫室氣體排放及環境保護）的意識日漸提高，可能採納影響我們業務營運的更嚴格法律法規。因此，我們可能需要投入更多精力及資源以確保遵守有關法律法規。我們已採取一系列措施，旨在確保遵守適用於我們的環境、社會及管治相關法律法規。例如，我們已制訂全面的環境、社會及管治政策。請參閱「業務－環境、社會及管治」。執行我們的環境、社會及管治政策可能導致供應鏈、履約及公司業務營運成本增加，且可能偏離我們最初的估計，並對我們的業務及財務狀況造成重大不利影響。倘我們未能遵守有關環境、社會及管治相關法律法規，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。

不利的第三方行為，包括監管投訴或負面輿論，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影響。

我們可能面臨第三方採取的反競爭、騷擾或其他損害性行為，包括向監管機構投訴、不正當競爭行為，或公開傳播有關我們業務的負面或具誤導性信息。有關行為可能觸發監管調查，並可能需要耗費大量時間及產生巨額成本以作應對，且我們未必能夠及時最終駁回所有指控，或完全無法駁回有關指控。此外，有關我們的負面或不準確信息可能經互聯網或社交媒體平台傳播，有關信息通常以匿名方式發佈且未經核實。客戶或會在未經進一步查證的情況下依據該等信息行事，而網絡傳播的迅速及廣泛性質可能對我們的聲譽造成即時損害。任何聲譽受損均可能導致市場份額、客戶及收益流失，並對我們的業務及財務表現造成重大不利影響。

未能應對我們營運所在司法管轄區以及全球經濟中的經濟或社會狀況或政府政策的變化，可能影響我們的業務、財務狀況及經營業績。

全球經濟狀況、監管變動、地緣政治緊張局勢及其他因素（包括利率波動、通脹水平、失業率、勞動力及醫療成本、信貸獲取、客戶信心及其他宏觀經濟因素）的不確定性可能帶來風險，並對我們解決方案的需求造成重大不利影響。巴以衝突、烏克蘭衝突以及對俄羅斯實施的廣泛經濟制裁可能推高能源價格並擾亂全球市場。中東及其他地區的動蕩、恐怖主義威脅及潛在戰爭可能加劇全球市場波動。中國與其他國家在貿易政策、條約、政府法規及關稅等方面的關係可能影響國內及國際宏觀經濟環境，並可能對我們所處的市場造成影響。所有上述因素均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

## 風險因素

我們須遵守反腐敗、反賄賂、反洗錢、金融及經濟制裁、進出口管制以及類似法律，違反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。

我們須遵守多個司法管轄區的反腐敗、反賄賂、反洗錢、金融及經濟制裁、進出口管制以及類似法律。我們針對董事、僱員及業務合作夥伴的合規政策及程序未必能杜絕所有不當行為，且我們可能需就關聯人士的不當行為承擔責任。

美國、歐盟、英國、澳洲、加拿大及其他司法管轄區就若干國家、行業、公司及個人實施經濟制裁、進出口管制及類似法律。我們的全球業務涉及向眾多國家出口產品，並依賴國際供應鏈提供原材料及設備。任何針對我們的產品、客戶或供應商實施的制裁、關稅、進口或出口限制或其他貿易壁壘，均可能干擾我們的銷售或採購活動、增加合規及運營成本、限制我們進入特定市場或迫使我們調整業務安排。倘若監管機構認定我們的任何活動違反適用制裁或合規規定，我們可能面臨調查、行政、民事或刑事處罰、聲譽受損及產生巨額法律開支。有關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。與制裁相關的擔憂亦可能使若干投資者卻步，不願投資或持有我們的證券，進而對財務表現構成不利影響。若干司法管轄區亦已實施影響中國供應鏈的貿易限制。於往績記錄期間，我們的兩家供應商被列入制裁相關清單，我們已於2025年1月終止與其交易。儘管我們認為此舉並不會對營運造成重大影響，惟倘更多供應商遭受類似限制，我們未來可能面臨供應鏈中斷。我們無法保證能及時識別所有風險，或按商業上可接受的條款替換受影響供應商。

就美國對外投資限制而言，於最後實際可行日期，經諮詢我們有關美國外國投資法的法律顧問後，我們的董事認為我們並非受規管外國人士或被視為「受管制外國人士」，亦不從事對外投資規則所界定的任何「受規管活動」。鑒於(i)我們未開發、生產或提供與特定領域(如對外投資限制鎖定的半導體、量子運算及人工智能領域)相關的技術或產品；(ii)我們主要從事光伏電池片生產，該領域未被列為特定高科技產業；及(iii)我們未提供任何製造能力或研發服務，足以支持美國政府所界定的受限技術發展，因此，我們認為美籍人士對我們H股的股權投資不構成對外投資規則下的受規管交易。因此，根據現行最終規則，在完成[編纂]後，董事認為，預期美籍人士將獲准在香港聯交所購買我們[編纂]的股份，而無須履行通知義務。根據聯席保薦人進行的盡職調查工作，聯席保薦人並無發現任何足以合理令其不同意董事上述觀點的事項。然而，儘管美籍人士於聯交所購買我們的股份將獲豁免於對外投資限制涵蓋交易範圍，相關法律、法規及政策持續演變，我們無法排除對外投資限制可能出現進一步限制美籍人士投資的修訂。此外，美國財政部僅發佈有限指引以澄清對外投資規則的適用範圍，且至今並無相關執法行動。此外，美國優先投資政策可能擴大對外投資規則的適用範圍。因此，對外投資規則存在不確定性，我們無法向閣下保證美國財政部

## 風險因素

不會另有所見，並將美籍人士對我們H股的投資視為受規管交易，而須及時通知或被禁止。此外，我們無法預測對外投資規則將如何執行。對外投資規則在解釋及執行上的不確定性可能降低美國投資者對我們股本證券的投資意願。在此情況下，我們H股的未來市價及流通性可能受到不利影響，亦可能損害我們的業務、財務狀況及前景。

我們的流動負債淨額可能使我們面對若干流動資金風險且可能限制我們的經營靈活性以及我們擴展業務的能力。

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們錄得流動負債淨額人民幣1,330.2百萬元、人民幣2,713.7百萬元及人民幣1,285.8百萬元。流動負債淨額可能使我們面臨流動資金風險並限制我們的經營靈活性，及對我們擴展業務的能力產生不利影響。我們的日後流動資金、貿易及其他應付款項付款（於其到期時）將主要依賴我們從經營活動獲取充足現金流入及外部融資的能力，這將受到我們日後營運及財務表現、我們經營所在行業的表現及現行經濟及資本市場狀況等多種因素的影響，其中許多因素超出我們的控制。倘我們沒有充足的營運資金來滿足日後財務需求，我們可能須尋求外部資金。倘我們不能及時及按可接受的條款獲得額外外部融資，或根本無法獲得融資，可能迫使我們放棄或延遲我們的發展及擴張計劃，而我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

我們可能就我們的資產計提額外減值虧損。

於往績記錄期間，我們定期對我們的物業、廠房及設備的賬面值進行減值評估，以釐定是否有任何跡象顯示該等資產已出現減值虧損。倘存在任何該等跡象，則估計相關資產的可收回金額，以釐定減值虧損（如有）的程度。具體而言，根據我們的會計政策，我們僅可在一項資產能夠產生足夠現金以自負盈虧，最好是產生部分利潤時才保留該資產，否則將須削減其賬面值以反映喪失產生現金及利潤的能力。該測試涉及我們管理層的商業判斷，本質上是主觀的，受固有限制及風險的影響。

倘我們未能於有需要時按滿意條款取得額外資金，可能會對我們的增長前景及未來盈利能力或會產生重大不利影響。

我們的業務需要大量營運資金，包括向供應商支付原材料款項，而我們或需額外資金支持擴張、投資及持續進行研究開發，以保持競爭力。我們獲取外部融資的能力取決於多項非我們所能控制的因素，包括我們日後的財務表現、全球資本市場的狀況、監管機構對光伏行業的支持、金融機構的信心、宏觀經濟及政治狀況，以及我們能否遵守融資契約。額外股本融資可能會攤薄現有股東的權益，而債務融資則可能施加限制性契諾及增加財務風險。概無法保證我們日後可按商業上可接納的條款取得額外融資，或根本無法取得任何融資。倘我們未能取得充足融資或有效管理資本需求，則我們執行業務策略及實現增長目標的能力可能受到不利影響。

與我們的供應商之間就採購的預付款安排可能對我們產生重大不利影響。

於往績記錄期間，我們有物業、廠房及設備以及土地使用權的預付款。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的物業、廠房及設備以及土地使用權預付款分別為人民幣92.6百萬元、人民幣9.4百萬元及人民幣9.1百萬元。預付款需求增加可能會限

## 風險因素

制我們的流動性，導致物業、廠房及設備以及土地使用權的現金流出與延遲收回貿易應收款項之間存在不匹配的情況。我們可能無法及時收回有關預付款，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。

**我們面臨與客戶延遲付款及違約有關的信貸風險。**

我們面臨各種客戶延遲付款及違約的相關信貸風險。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分別為人民幣1,470.3百萬元、人民幣1,264.2百萬元及人民幣2,087.5百萬元。由於我們無法控制的各種因素，例如客戶的不利經營狀況或財務狀況以及客戶因終端用戶延遲付款導致彼等無法付款，我們可能無法收回所有貿易應收款項及應收票據。倘我們的客戶延遲或不履行向我們付款，我們可能需計提減值撥備及撇銷相關應收款項，這可能會對我們的流動資金及財務狀況造成負面影響。我們可能根據若干有關貿易應收款項及應收票據可收回性的假設、估計及評估（包括客戶的信譽度及過往收款紀錄）就呆賬計提撥備。然而，這些可收回性估計可能會被證實為不準確，或這些假設、估計及評估的相關基準可能會出現變動。倘我們須作出未來調整或實際損失超出撥備，則我們的經營業績及財務狀況可能會受到重大不利影響。

**未能維持最佳庫存水平可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。**

我們需維持適當庫存水平以支持我們的生產及銷售。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的存貨分別為人民幣276.8百萬元、人民幣1,152.9百萬元及人民幣1,893.6百萬元。於2023年、2024年及2025年，我們的存貨周轉天數分別為10天、47天及69天。詳情請參閱「財務資料－選定資產負債表項目－流動資產／負債淨額－存貨」。我們的需求預測未必總是準確。市場需求的意外下降可能導致庫存過剩，而庫存不足則可能導致我們錯失銷售機會。庫存管理不力可能導致產品過時、撇銷或價值下降。

**由於折舊或業務增長，我們的工廠及固定資產可能需要大量投資和升級。**

由於折舊或業務增長，我們的工廠及營運可能需要大量投資，這可能會增加我們的成本。若我們無法成功收回相關成本，我們的盈利能力可能會下降。此外，升級計劃能否按時完成受多重因素影響，包括我們能否就該升級籌集及維持充足資金、我們能否自政府機構獲得必要的牌照及許可、以及我們能否充足供應並及時交付產品。若升級未能及時完成，我們的營運可能受限，這可能進一步對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生重大不利影響。

**不可抗力事件、自然災害、流行病、戰爭或恐怖主義行為或其他我們無法控制的因素可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。**

爆發大規模流行病、禽流感、嚴重急性呼吸綜合徵或SARS、埃博拉、寨卡、Covid-19、惡劣天氣或自然災害（如雪災、地震、火災或洪澇）或戰爭、恐怖主義、環境事故、電力短缺或通信中斷等其他事件均可能對我們的業務產生重大不利影響。中國或世界其他地區發生災難或長期爆發疫情性疾病或其他不利公共衛生事件均可能

---

## 風險因素

---

對我們的業務及營運造成重大干擾。該等事件還可能對我們經營所在行業產生重大影響，並導致我們營運所用的設施暫時關閉，這將嚴重干擾我們的營運並對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

根據股份激勵計劃授出的股份獎勵可能導致以股份為基礎的薪酬開支增加及對閣下的股權造成攤薄影響。

我們已採納向合資格僱員授出股份的股權激勵計劃，並預期未來將繼續授出股份獎勵。於2023年、2024年及2025年，我們錄得以股份為基礎的薪酬開支分別為人民幣18.6百萬元、人民幣13.1百萬元及人民幣21.5百萬元。未來授出可能會增加我們的以股份為基礎的薪酬開支，並導致我們的經營業績波動，尤其是就表現獎勵而言。此外，行使股份獎勵將攤薄現有股東的權益。

遵守環境、有害物質處理、建築及可再生能源法規成本高昂，不遵守該等法規可能導致罰款、負面宣傳或業務營運暫停。

我們的生產、儲存及運輸活動均受廣泛的環境保護及有害物質法規所規限。我們在開始生產前須取得施工許可證及環保批文，並須遵守節能及可再生能源的法規要求。我們在完成所有規定的檢查之前就已開始若干生產活動，特別是我們的N型xBC電池片生產綫升級項目在獲得規定的節能審查及節能驗收之前已投產，預計將於2026年8月取得有關節能審查及節能驗收。請參閱「業務－法律訴訟及合規－環境影響評價和節能評價」。我們無法向閣下保證我們不會因此類不合規行為而受到處罰。此外，持續遵守環境及建築法規成本高昂且耗時，並可能分散管理資源。未能遵守適用要求或延遲獲得批准可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

### 與我們開展業務所在司法管轄區相關的風險

我們經營所在若干地理市場的法律制度發生任何潛在變化，可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績產生影響。

我們來自海外市場的收入不斷攀升並將持續攀升。鑒於全球市場光伏電池片需求增長以及我們的全球戰略獲得初步成功，我們一直在物色及尋求海外產能擴張的合適機會以更好地服務相關市場。我們計劃擴張海外年產能，以更好地服務現有及潛在海外客戶。因此，我們將須遵守外商投資適用的法律法規，尤其是外資獨資企業及合資公司適用的法律。該等規則及法規可能會變動。諸多法律、法規及規則的實施、解釋及執行可能會變動，並可能會限制我們可獲得的法律保護。此外，任何訴訟均可能耗時長久，產生巨額成本並分散我們的資源及管理層的注意力。

## 風險因素

我們可能捲入訴訟、其他法律和合同糾紛、索賠及行政程序，可能對我們的業務及聲譽產生重大不利影響。

我們可能涉及與產品或其他類型的責任、勞動爭議、逾期付款、合同糾紛或知識產權爭議有關的訴訟、其他法律及合同糾紛、索賠及行政程序，可能對我們的財務狀況產生不利影響。此類訴訟還可能引發負面輿情，使我們的聲譽及客戶對我們產品的偏好遭受不利影響。倘若我們成為任何訴訟或其他法律程序的當事方，有關結果存在不確定性，可能導致法律費用支出及可能達成使我們的業務業績、財務狀況及經營業績受到不利影響的和解或結果。於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們並未牽涉任何單獨或合計對我們的業務、經營業績或財務狀況造成重大不利影響的罰款、執法行動或其他處罰的重大不合規事件。請參閱「業務－法律訴訟及合規」。

我們的業務需要多項批准、執照、許可證或證書，我們未能及時獲得、重續或維持這些批准、執照、許可證或證書可能會對我們的運營產生重大不利影響。

未能獲得或維持任何所需授權可能導致監管行動，包括暫停運營的命令、糾正措施或資本支出，這可能會嚴重擾亂我們的業務，並對我們的財務狀況及經營業績產生不利影響。我們無法向閣下保證更新將以可接受的條款授予或根本不授予。如果我們未能更新或維持所需批准，我們的運營可能會受到限制或暫停。概無法保證我們將能夠按監管發展所需及時或以合理的成本取得該等額外授權，這可能會增加我們的合規負擔並對盈利能力產生不利影響。

根據中國相關法規，若未能依法足額繳納各項職工福利計劃款項，可能面臨行政處罰風險。

根據中國相關法律法規規定，在中國經營的企業須依法參加職工福利計劃，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，並按照僱員工資的一定比例繳納相關費用，且繳費金額不得超過企業經營所在地政府公佈的繳費基數上限。鑒於各地區經濟發展水平存在差異，中國各地政府對職工福利計劃的政策執行標準並不完全統一。經諮詢我們的中國法律顧問後，我們相信，根據相關主管部門的確認函，我們在往績記錄期間在所有重大方面已遵守社會保險及住房公積金相關法律法規。我們無法保證未來新法律法規或現有法律法規的實施發生變動不會要求我們追溯補繳相關費用，從而對經營業績造成不利影響。

我們可能面臨勞動關係、勞動爭議、用工短缺、勞動力成本上升及勞動法規合規相關的風險。

光伏產品的生產與銷售屬於勞動密集型產業，我們的成功運營在很大程度上依賴於員工招聘、留任及激勵能力。若勞動關係惡化或發生勞動爭議，涉及僱員或第三方的工作場所安全事故或職業危害引發責任索償、監管調查或負面宣傳。該等事件可能損害我們的聲譽及僱員關係，並中斷生產。此外，工資水平上升、勞工短缺及人口結構趨勢可能增加我們的勞工成本。我們或需提高薪酬以吸引技術人員，而持續的勞工成本通脹可能對我們的盈利能力及財務狀況造成不利影響。

---

## 風險因素

---

我們可能因在中國的租賃未辦理登記而面臨處罰。

截至最後實際可行日期，我們尚未完成中國境內總建築面積約205,570平方米的租賃物業的租賃登記，這些物業主要用作我們的辦公室及員工宿舍。根據中國相關法律法規，相關政府部門可責令出租人及我們在規定期限內登記相關租賃協議，出租人或我們可能面臨每份未登記租賃人民幣1,000元至人民幣10,000元的罰款。據我們的中國法律顧問告知，租賃協議未完成登記不影響有關租賃協議的效力。此外，截至最後實際可行日期，前述部分物業的房屋所有權證書尚在申請準備階段，故未能取得。因此，若我們對相關物業的合法權利受到挑戰，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。請參閱「業務－物業－租賃物業」。

我們的部分租賃物業尚未取得相關不動產權證書或授權證明，這可能對我們使用這些物業造成重大不利影響。

截至最後實際可行日期，我們尚未就中國若干租賃物業取得完整業權證明或授權文件。倘相關出租人並無租賃物業的適當權利，或我們未能落實租賃安排，我們的租約或會受質疑，而我們或須遷出及搬遷。我們無法向閣下保證可及時或按商業上可接納條款覓得合適替代物業。任何搬遷或營運中斷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。請參閱「業務－物業－租賃物業」。

向我們或我們的管理層送達法律文書或對他們或我們強制執行外國法院的任何判決可能面臨複雜的情況。

我們為一家於中國註冊成立的公司，大部分資產位於中國內地。我們的大多數董事及高級管理人員居住於中國，他們的大部分資產亦位於中國境內。另一司法管轄區倘與中國訂有協定，有關法院判決受到相互認可或執行。於2006年7月14日，香港與中國內地訂立《關於內地與香港特別行政區法院相互認可和執行當事人協議管轄的民商事案件判決的安排》（「2006年安排」），據此，在這兩個司法管轄區相互認可和執行判決成為可能，前提是判決由這兩個司法管轄區的終審法院裁決，且當事人以書面方式明確對法院作出選擇。於2019年1月18日，中國最高人民法院與香港簽訂《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》（「2019年安排」），該安排於2024年1月29日生效。與2006年安排相比，2019年安排尋求建立一個雙邊法律機制，就香港與中國內地相互認可及執行根據香港及中國法律對民商事案件的判決提供更清晰明確的規範。2019年安排適用於香港及中國法院在該安排開始日期或之後作出的判決。2006年安排於2019年安排生效日期後被取代。然而，2006年安排將仍適用於在2019年安排生效前所訂立的「書面法院選擇協議」（定義見2006年安排）。因此，投資者在境外向我們、我們的董事或高級管理層送達法律文書或執行境外法院針對我們的判決可能面臨複雜的情況。

## 風險因素

### 與[編纂]相關的風險

出售H股的任何收益和H股股息可能需繳納中國內地所得稅。

根據《企業所得稅法》及其實施條例，在中國內地與非中國內地投資者居住地所在的司法管轄區所訂立並訂明不同所得稅安排的任何適用稅收條約或類似安排規限下，一般會對源自中國內地向屬非中國內地居民企業（在中國境內未設立機構、場所的，或者雖設立機構、場所但取得的所得與其所設機構、場所沒有實際聯繫的）的投資者派付的股息按10%稅率徵收中國內地預扣稅。倘該等投資者轉讓股份所變現的任何收益被視為中國內地來源產生的收入，則該等收益亦須繳納10%中國內地所得稅，除非條約或類似安排另有規定則當別論。

根據《個人所得稅法》及其實施條例，向並非中國內地居民的外國個人投資者派付源自中國內地的股息一般須按20%的稅率繳納中國內地預扣稅，而該等投資者因轉讓股份所變現的源自中國內地的收益一般須繳納20%中國內地所得稅，在各情況下，均可享有適用稅收條約及中國內地法律所載的任何減免。根據國家稅務總局於2011年6月28日發佈的《關於國稅發[1993]045號文件廢止後有關個人所得稅徵管問題的通知》（國稅函[2011]348號），對非中國內地居民H股個人持有人派發的股息一般按10%的預扣稅率繳納中國內地（即非中國內地居民H股個人持有人居住地）個人所得稅，並須遵守中國內地與香港之間的稅務安排。非中國內地居民個人持有人，若所居住的司法管轄區未與中國內地簽訂稅收條約，則須就我們派付的股息繳納20%的股息預扣稅。根據中國內地財政部和國家稅務總局於1998年3月30日發佈的《關於個人轉讓股票所得繼續暫免徵收個人所得稅的通知》，轉讓上市公司股份的個人所得可免交個人所得稅。此外，2009年12月31日，財政部、國家稅務總局、中國證監會聯合發佈了《關於個人轉讓上市公司限售股所得徵收個人所得稅有關問題的通知》（財稅[2009]167號），其中規定個人轉讓境內若干交易所上市股份的所得繼續免徵個人所得稅，但《關於個人轉讓上市公司限售股所得徵收個人所得稅有關問題的補充通知》（財稅[2010]70號）所界定的相關有限售條件的股份除外。截至最後實際可行日期，上述規定並無明確規定非中國內地居民個人出售中國內地居民企業在境外證券交易所上市的股份需繳納個人所得稅。倘有關當局對轉讓我們H股所變現的收益或我們向非中國內地居民投資者支付的股息徵收中國內地所得稅，閣下於我們H股中的[編纂]價值可能受到影響。此外，其居住地所在的司法管轄區與中國內地訂有稅收條約或安排的股東未必符合資格享有該等稅收條約或安排提供的優惠待遇。

## 風險因素

我們的H股可能不會形成或維持活躍買賣市場。

於[編纂]前，我們的H股並無公開市場。我們無法向閣下保證於[編纂]完成後，我們的H股一定會形成並維持一個流通量及[編纂]充足的公開市場。此外，H股的[編纂]預期由[編纂]（為其本身及代表[編纂]）與我們協議釐定，未必反映[編纂]完成後的H股[編纂]。倘H股於[編纂]完成後未形成活躍的公開市場，H股的[編纂]及流通量可能受到重大不利影響。

我們的控股股東對我們有重大影響力，而其利益未必與我們其他股東的利益一致。

我們的控股股東將於[編纂]後繼續對本集團行使重大影響力。此所有權集中情況使彼等能夠控制主要公司事務，包括選任董事、業務策略、重大交易及其他重要決策。有關集中情況或會阻礙、延遲或阻止本集團控制權變更，剝奪其他股東收取控制權溢價的機會，或對股份的[編纂]造成不利影響。此外，控股股東的權益可能有別於本公司其他股東的權益，而彼等或會作出不符合少數股東利益的決策。

本文件所載若干事實、預測及統計數據均源自各類官方來源，未必準確、可靠、完整或最新。

本文件所載若干事實、預測及其他統計數據源自各類政府及官方來源。我們認為，上述資料源自政府官方渠道，屬適當資料來源，且在擷取與複製該等資料時已採取合理謹慎措施。我們無理由相信政府官方資源所提供的資料存在虛假或誤導性內容，亦無理由相信存在任何遺漏事實的情況，致使該等資料產生虛假或誤導性。轉載該等資料時並未經我們、聯席保薦人、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]、彼等各自的任何董事、高級職員、聯屬人士、顧問或代表或參與[編纂]的任何其他方（弗若斯特沙利文除外）編製或獨立核實該等資料，亦未就其準確性發表任何聲明。此外，我們無法向投資者保證，這些數據的編製或彙整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。在任何情況下，投資者均應審慎評估此類事實或統計數據應佔的權重或重要性。

未來在[編纂]上大量出售或視作大量出售H股，可能會對H股的[編纂]以及日後我們籌集額外資金的能力產生重大不利影響。

我們H股或與H股相關的其他證券未來在公開市場大量出售，或發行新股或其他證券，或預期可能發生上述出售或發行事宜，均可能導致我們的H股[編纂]下跌。未來大量出售或預期出售證券（包括任何未來發售）亦可能對我們在特定時間及按對我們有利的條款集資的能力產生重大不利影響。此外，倘我們未來發行更多證券，我們股東的持股比例可能被攤薄。我們[編纂]的新股或與股份掛鉤證券亦可能賦予優先於H股所賦予者的權利和特權。

---

## 風險因素

---

我們無法向閣下保證未來派發股息的具體時間、是否派發、派息形式及金額。

我們未來能否派息將取決於我們是否能夠實現足夠的盈利。我們無法保證[編纂]後就股份派付股息的時間及形式。任何未來股息的派付將由我們酌情決定，並可能基於多項因素，包括我們日後的營運及盈利、資本要求及盈餘、一般財務狀況、合同限制及我們認為相關的其他因素。即使日後財務報表顯示我們的營運獲利，但我們仍未必有足夠甚至並無任何溢利可供向股東作出股息分派。參見「財務資料－股息及股息政策」。

倘證券或行業分析師並無發布有關我們業務的研究報告，或其關於股份的建議出現不利變動，則股份的[編纂]及[編纂]或會下跌。

行業或證券分析師所發佈關於我們或我們業務的研究及報告將會影響股份的[編纂]。如報道我們的一名或多名分析師調低股份評級，股份的[編纂]很有可能下跌。如一名或多名分析師停止將本公司納入研究範圍或未定期發佈有關我們的報告，我們可能會失去在金融市場的關注度並因此導致股份[編纂]或[編纂]下跌。

閣下應細閱整份文件，且不應倚賴報章報道或其他媒體所載有關我們、H股或[編纂]的任何資料。

有關本公司及[編纂]的報導過去曾未經我們授權而見於新聞媒體，未來亦可能持續出現。我們對該等資料的準確性或完整性概不負責，亦不對當中所載任何預測或前瞻性陳述作出任何陳述。準[編纂]作出投資決定時，應僅依賴本文件所載資料，而不應依賴任何其他來源。

我們的H股的[編纂]及[編纂]可能出現波動，可能會導致閣下遭受重大損失。

本公司H股[編纂]可能受多項非我們所能控制的因素影響而波動，包括香港及全球整體市況。證券市場過往曾出現與個別公司經營表現無關的重大波動。我們的[編纂]亦可能受行業發展、可比公司表現，以及本公司特定因素（如經營業績波動、監管變動、主要人員變動及競爭對手行動）影響。因此，即使我們的表現並無相應變動，H股[編纂]仍可能出現重大變動。