

風險因素

[編纂]我們的H股涉及風險。閣下於[編纂]我們的H股前，務請審慎考慮本文件所載全部資料，包括下文所述風險及不確定因素。下文闡述我們認為屬重大的風險。任何下述風險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。在任何有關情況下，我們H股的[編纂]可能會下跌，而閣下可能會損失全部或部分[編纂]。這些因素為未必會發生的或然事件，且我們無法就任何有關或然事件發生的可能性發表任何意見。除非另有說明，否則所提供的資料均為截至最後實際可行日期，且不會於本文件日期後作出更新，並受本文件「前瞻性陳述」一節的警示聲明規限。

與我們業務及所處行業相關的風險

我們面臨鋰電池材料行業及精細化學品行業供需格局變化風險。

我們的鋰離子電池相關材料包括碳酸酯系列產品、電解液及六氟磷酸鋰(LiPF₆)，是動力電池、儲能系統(ESS)及消費電子電池等所用鋰離子電池的關鍵材料。動力電池的需求受到我們無法控制的因素的影響，包括宏觀經濟狀況、技術發展、政府電氣化轉型相關政策、終端用戶偏好及充電基礎設施。儲能系統需求受全球電力趨勢、可再生能源滲透率及電網穩定性需求的影響，而消費電子電池需求則取決於消費者支出、產品升級週期及整體經濟狀況。

此外，我們的精細化學品組合主要包括甲基叔丁基醚(MTBE)及氟苯，受到其使用行業發展的影響。甲基叔丁基醚(MTBE)的消耗量受到排放和燃料質量監管標準變化的影響，以及煉油廠運營條件、原油質量和更大範圍向清潔能源轉型的影響。對氟苯的需求由農藥、製藥和高性能化學品行業的增長以及對更高純度芳族中間體有需求的技術發展所推動。

因此，上述各項因素的變化均可能導致我們產品需求發生波動。倘我們未能及時、有效應對該等變化，我們的業務、財務狀況及經營業績均亦可能受到不利影響。

我們面臨所生產及銷售產品的市場價格波動風險。

我們的盈利能力受到產品市價波動的影響，而該波動受我們無法控制的各種因素的影響，如原材料採購成本、競爭對手定價策略、市場供需趨勢及人工成本水平等。於往績記錄期間，我們的產品價格曾出現波動。電解液的平均售價由2023年的每噸人民幣21,804元下降至2024年的每噸人民幣13,089元，後於2025年增加至每噸人民幣14,312元。固體六氟磷酸鋰(LiPF₆)平均售價由2023年每噸人民幣142,689元降至2024年每噸人民幣55,182元，並於2025年進一步減少至每噸人民幣52,093元。我們無法預測產品售價的未來走勢，亦無法向閣下保證售價的波動趨勢不會持續。售價的任何下跌均可能導致毛利率及淨利潤水平下降，進而對我們的經營業績及財務狀況造成不利影響。

風險因素

我們面臨原材料價格及供應波動的風險。

我們依賴第三方供應商供應若干關鍵原材料。請參閱「業務－供應鏈管理」。關鍵原材料價格的任何上漲，均可能對我們的經營業績及財務結果造成影響。於2023年、2024年及2025年，相關原材料成本分別佔銷售成本約84.1%、85.3%及84.3%。

我們的成本結構易受該等原材料價格波動、公用工程、勞動力及其他必要物資和服務價格波動的影響。該等價格波動受多項超出我們控制的因素驅動，包括通貨膨脹水平、匯率波動、極端天氣事件及整體市場供需環境變化等。此外，國際地緣政治局勢的發展可能導致全球能源價格及其他上游石化原材料的價格出現波動。因此，該等價格大幅上漲可能導致採購及生產成本上升。我們可能無法通過提高產品售價的方式抵消投入成本上漲的影響，這可能導致我們利潤率下降，並進而對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。此外，產品售價的大幅上漲可能削弱我們的市場競爭優勢，潛在導致銷售額下滑及客戶流失。因此，我們的業務、財務狀況及經營業績均可能受到重大不利影響。

此外，我們的生產容易受到關鍵材料的任何意外短缺、交付延遲或質量低劣的影響。雖然我們可能會在該等情況下尋求替代供應商，但我們未必能立即獲得可比較條款。因此，倘我們無法以合理成本獲得足夠數量且符合質量要求的關鍵原材料供應以支持正常經營，甚至根本無法獲得，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。

我們面臨與國際運營相關的多項風險。

儘管往績記錄期間內我們大部分收入來自於大中華區，但我們亦向美洲、歐洲及亞洲（不包括大中華區）等地區的海外客戶銷售產品。我們已在美國、日本及捷克共和國等國家設立海外附屬公司，以進一步拓展國際業務佈局。我們的戰略包括進一步的全球擴張，這使我們面臨風險，包括匯率波動風險；與市場進入、合規及維持海外業務相關的成本增加；在人員配備、管理和建立有效的本地控制方面存在困難；在遵守海外市場不同的商業及法律規定方面面臨挑戰。我們亦可能面臨以下方面的風險：獲取或維持必要的許可證、滿足司法權區特定的安全及運營要求、管理與當地社區的關係及潛在糾紛，以及獲得或行使知識產權。此外，我們可能面臨該等市場的貿易壁壘、稅務變化及意外經濟或監管發展等風險。不僅如此，海外增長計劃的成功取決於我們能否及時、充分及有效地管理在當地監管和經濟環境下經營的相關風險。我們在制定及執行適合我們各個經營地點的策略時或會遇到困難。上述一項或多項因素的任何變動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。

我們業務面臨行業競爭壓力，或無法維持現有市場領先地位。

我們經營所處的行業相對集中，且各主要行業均由少數參與者主導。資源充足的競爭對手可能會使用激進的定價策略，從而對市場價格和行業盈利能力造成壓力。此外，競爭對手之間或與其他市場參與者建立戰略合作關係，可能進一步強化其產品供

風險因素

應能力或資源優勢。倘競爭對手的產品獲得更高市場認可度，或其能夠更迅速、有效地適應新興市場趨勢、技術進步或客戶需求變化，我們的產品銷售額及未來業務發展前景可能受到負面影響。

鑒於行業競爭加劇或市場供應過剩，我們可能需要調整產品定價策略，以吸引新客戶或留住現有客戶。這可能導致我們產品需求下降、銷售收入減少、利潤率水平降低、財務虧損或無法維持或強化現有市場競爭地位，任何一種情況均可能對我們的業務造成不利影響。

我們的產能或無法充分利用。

倘我們產品面臨市場需求不足或需求波動的情況，產能利用率將受到直接影響。欲了解更多信息，請參閱「業務－生產－生產基地」章節。截至最後實際可行日期，我們已制定一系列產能擴張計劃。我們計劃的增產可能會延遲或超出成本估計，而且往績記錄期間的歷史需求水平可能無法維持，從而放大利用率低的風險。此外，我們的實際產量可能隨產品需求變化而波動，而產品需求又可能受市場趨勢、客戶偏好或其他超出我們控制的因素影響。倘現有客戶的訂單量不足以充分消化產能，且我們未能成功開發新客戶，生產線的利用率可能低於預期水平，這可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們未來可能無法成功獲取新銷售訂單或維持現有客戶合作關係。

我們的收益取決於合約是否續簽。我們無法向閣下保證我們的主要合約將獲保留或續簽，亦無法保證我們將能獲得同等質量或數量的新合約。因此，任何主要客戶的流失或客戶合約數量及規模的顯著減少，均可能對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。此外，客戶的流動資金問題可能會導致延遲或拖欠付款，從而對我們的現金流量造成不利影響。此外，無法保證我們有能力實現客戶群多樣化，或擴大對其他客戶的銷售規模，在此情況下，我們的業務、財務狀況及經營業績均可能受到重大不利影響。

我們可能需就工傷事故及危險物料處理與儲存承擔相關法律責任。

我們的生產過程涉及有害材料及複雜的操作，存在造成事故的固有風險。與我們生產流程或危險物料處理及儲存相關的任何事故（無論發生地點），均可能導致生產嚴重中斷及延誤，或因人身傷害、財產損失引發大額索賠，進而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

此外，我們的生產工序涉及使用機器、設備及化學材料的複雜作業，存在固有安全風險。於2024年8月11日，我們的附屬公司勝華東營位於東營的車間附近發生殘留硫酸乙烯酯容器爆炸事故，造成1人死亡、1人受傷。詳見「業務－法律程序與合規－安全事件」。我們無法向閣下保證未來不會發生類似事故。該等後果（如屬重大）可能擾亂我們的運營、損害我們的聲譽，並導致業務中斷及法律責任。

風險因素

我們的業務易受產品終端市場的相關政策變化風險的影響。

隨著世界各國政府推動綠色、低碳及可持續發展，能源轉型及電氣化相關政策的轉變直接影響對鋰離子電池的需求，進而影響我們生產的鋰離子電池材料。

過去幾年，我們業務受益於中國境內支持性政策帶來的鋰離子電池相關材料需求增長，該等政策包括電動汽車購置補貼及促進儲能行業發展的措施。該等政策已推動對我們產品的需求。然而，任何有關補貼的減少、調整或取消，或引入更嚴格的行業標準，均可能對下游需求造成不利影響，進而影響我們的業務及經營業績。同樣，我們經營業務的其他司法權區（如美國及歐盟）法律框架仍不同，政府政策在不斷變化。該等海外法規或政策的變動可能抑制我們產品的終端產品的使用需求，並對我們的業務造成負面影響。因此，有關我們終端市場的任何新法例或監管要求變動均可能對我們的終端客戶造成重大不利影響，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。

我們的研發工作或無法實現預期效益、掌握前沿技術，亦可能難以適應行業標準的演變。

我們的持續增長有賴技術創新驅動。鋰離子電池相關材料行業技術迭代迅速，對性能及安全的要求亦日趨嚴格。然而，研發活動本身具有天然不確定性，我們未必能持續達成預期研發成果、緊跟行業技術突破的步伐，亦可能無法及時適應不斷更新的監管要求及市場趨勢。概不保證我們的研發工作將達致預期結果、與行業發展保持同步或滿足不斷變化的監管及市場要求。未能及時提供產品升級或創新可能導致競爭對手獲得市場份額。

此外，我們無法向閣下保證競爭對手不會推出比我們的產品更先進、更具性價比的產品，亦難以確保我們能快速響應行業標準的變更。產品開發週期往往存在不確定性，市場接納窗口或較為短暫。因此，即使已投入大量資源，倘開發中產品的商業可行性不復存在，我們或需終止相關項目，此舉可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

再者，技術進步、替代材料或採用替代能源技術（如氫燃料電池或替代能源儲存解決方案）均可能減少對鋰離子電池的依賴並削弱對我們產品的需求。此外，精細化學品行業亦發展迅速，對產品質量及環境合規性的期望不斷提高，對我們的研發能力提出了進一步要求。概不保證我們增加研發投資將產生具有商業可行性的產品或提高我們的競爭力，而這方面的任何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。

我們生產設施倘發生任何中斷，均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

截至2025年12月31日，我們於中國的山東省、四川省、湖北省及福建省擁有五個生產基地。因水災、火災或地震等自然災害或其他不可預見事件而導致該等基地受損或中斷，可能會導致大量維修成本及營運停工。鑒於我們的生產具備專業化、規模

風險因素

大的特質，獲取替代製造場地將較為困難，並可能導致成本增加、供應中斷。此外，我們的運營亦可能因其他因素而受到干擾。運營一旦中斷，可能對我們生產充足數量產品的能力產生重大不利影響，或迫使我們產生額外開支以維持足夠產量，進而可能削弱我們滿足客戶需求的能力，導致客戶取消採購訂單。上述任何情況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。

我們面臨國際貿易政策、地緣政治、貿易保護措施、出口管制及經濟或貿易制裁相關的風險。

我們面臨國際貿易政策、地緣政治、貿易保護措施、出口管制及經濟或貿易制裁相關的風險，該等風險可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。於2023年、2024年及2025年，我們的海外收入分別為人民幣1,652.4百萬元、人民幣1,254.4百萬元及人民幣1,052.8百萬元，分別佔各期間總收入的29.3%、22.6%及15.5%。我們的海外收入主要來源於美洲、歐洲及亞洲（不含大中華區）。該等跨境交易可能受到國際貿易法規變化的重大不利影響，導致供應鏈中斷、產品競爭地位受損，或限制我們在特定國家或地區的銷售能力。此外，由於我們的業務與客戶終端產品的市場表現緊密相關，倘客戶受到貿易保護限制措施的影響，我們的業績及收入亦將遭受不利衝擊。鋰離子電池相關材料、日用化工品等產品相關的國際貿易摩擦及爭端的嚴重程度及發生頻率或會上升。我們無法向閣下保證外國政府未來不會進一步收緊該等產品的進口政策，或實施更嚴苛的產品認證要求。此外，部分國家政府已實施或可能實施更嚴格的供應鏈進口限制，包括禁止從特定地區採購原材料及零部件。遵守該等限制可能增加我們的運營成本及管理複雜度，而未能證明合規則可能導致我們向特定國家出口產品的能力受到限制，或對我們的業務及聲譽造成其他不利影響。

近年來，美國大幅擴大了對中國的出口管制限制。作為一家中國企業，我們的國際業務及銷售使我們可能受美國出口管制法律法規的約束，其中包括但不限於由美國商務部工業與安全局管理的《出口管理條例》。美國出口管制法律法規規管受《出口管理條例》管轄的特定技術、軟件、數據、服務及其他物項的出口、再出口及／或國內轉讓。工業與安全局亦持有一份「實體清單」，其中列明被認定對美國構成國家安全或外交政策風險的外國個人、公司及組織，該等實體須遵守更嚴格的出口管制及許可證要求。

我們已建立一套出口管制合規管理體系，旨在應對此等風險，包括產品分類與管轄權判定、交易對手及最終用途篩查、許可證流程、合約條款、員工培訓及內部控制。然而，該等措施涉及判斷，且須遵循不斷變化的法律、監管詮釋及執法重點。我們無法保證我們的合規管理能杜絕所有違規行為、許可證將獲及時授予或續期，甚至根本不獲授予或續期，或法律或政策的變更不會對我們的營運、財務狀況或經營業績造成重大不利影響。截至最後實際可行日期，美國出口管制限制及法規尚未對我們的業務營運產生重大不利影響。基於我們對現行美國出口管制制度的理解與詮釋，我們預計其不會對我們的業務營運產生重大不利影響。

風險因素

近年來，國際關係日趨複雜，尤其是中美地緣政治緊張局勢帶來了新的挑戰。於相關期間，兩國均對關稅及其他貿易限制措施進行了多次調整，局勢波動較大。展望未來，該等關稅及貿易政策的走向仍存在重大不確定性。中美之間政治緊張局勢升級或關稅及貿易法規的進一步調整，均可能對我們客戶的運營造成重大影響，進而可能導致對我們產品的需求下降，對我們的業務產生不利影響。

聯合國以及包括美國、歐盟、英國及澳洲在內的多個國家及司法權區，已通過行政命令、立法或其他監管手段，對若干國家、行業領域、公司、組織及個人實施經濟制裁。鑒於我們的全球業務佈局，我們須遵守國際制裁規則及要求。

於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們未曾從事任何可能導致我們受到上述各種制裁制度下的一級制裁的業務活動，我們認為二級制裁所產生的風險在可預見的未來應屬偏低。再者，我們已制定全面且穩健的制裁合規政策，並致力於嚴格有效地實施相應的內部控制措施。詳情請參閱本文件「業務－與某些商業活動相關的國際制裁」。

然而，制裁與出口管制制度既複雜且變化迅速，且執法當局擁有廣泛的裁量權。若主管機關對我們的評估持異議、許可證未獲續期或附帶限制我們營運的條件、制裁範圍擴大或我們的內部管控措施在實際運作中被證實不足，我們可能面臨調查、處罰、罰款、收付款能力受限、聲譽受損、供應鏈或客戶關係中斷，或特定商業活動遭禁止等情況。無法向閣下保證我們的政策、程序、篩查、培訓及監控措施能防止所有違規行為，亦無法保證我們不會因現有或未來的制裁或出口管制發展而招致法律責任、補救成本、業務中斷或其他不利後果。

倘我們無法有效管理業務增長或執行相關戰略（如向高端新材料領域擴張），我們的業務及前景可能受到影響。

隨著我們的業務、產品組合及市場覆蓋範圍持續擴大，我們將需要管理更多的供應商、加強與現有客戶及新客戶的關係以支持我們的增長。拓展市場及提高客戶滲透率需要大量的管理、財務及人力資源，且無法保證該等工作將達致預期成果。我們亦可能在確保我們現有的基礎設施、系統及控制或任何改善措施足以支持我們不斷擴大的業務方面面臨挑戰。行業發展可能進一步要求我們調整業務模式或長期策略。未能適應該等變化或新舉措未能帶來預期利益，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。

我們可能無法按計劃擴大產能；即使產能擴張項目按計劃推進，我們亦可能無法及時或按預期提升產量。

我們擬進一步擴大產能，以滿足客戶對我們產品日益增長的需求。請參閱「業務－生產－產能擴張」。該擴張將佔用管理層大量精力以及重大財務及人力資源。我們擬進行的擴張亦將增加管理費用，並使我們面臨設備故障、質控困難及勞動力管

風險因素

理問題等運營風險。倘未能有效管理擴張帶來的預算、融資、預測及其他流程控制問題，可能對我們的業務、前景、經營業績及財務狀況造成不利影響。

該等擴張亦需獲得相關政府部門的各類批准、許可、執照及證書，並完成檢查。我們無法向 閣下保證能夠按構想實施擴張計劃，甚至根本無法實施。任何延遲獲得或未能獲得必要的政府許可均可能推遲或導致我們的擴建項目取消，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。

然而，即使我們成功按計劃擴大產能，仍無法向 閣下保證能夠及時或按預期提升產量。我們提升產量的能力受到多項重大限制及不確定性因素影響，包括但不限於供應商及設備供應商的交付延遲、成本超支、未能完成所需的法律及監管程序、為特定產品配置生產線時遇到困難、設備的技術可靠性不足、所採購機器的性能表現以及保留的生產技術知識水平，以及管理層的精力和其他資源的大量分散。

此外，我們的產品開發、製造及測試流程複雜，需具備深厚的技術積累及運營專業知識。工藝的任何變動均可能導致生產錯誤，需暫停或延遲生產線運營，進而限制產量，尤其是在我們推出新產品、修改生產技術或擴大產能時，此類情況更易發生。同時，倘未能維持適當的質量保證流程，可能導致產品不良率上升、客戶流失、生產及物流成本增加及交付延誤。倘我們無法履行客戶訂單，可能損害公司聲譽，導致客戶轉向其他競爭對手，這可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們或面臨產品質量相關風險。

我們的業務依賴於我們交付質量一致且可靠的產品的能力。可能會發生產品出現質量問題、產品召回或類似事件，這可能會干擾我們的營運或使我們面臨監管行動。鋰離子電池材料及精細化學品本質具複雜性，任何產品質量問題均可能損害產品性能、導致客戶及／或訂單流失，並削弱我們的盈利能力。此外，產品責任索賠或會招致負面宣傳，進而對我們的品牌、業務、前景及經營業績造成重大不利影響。

我們於往績記錄期間錄得虧損，未來或無法提升盈利能力。

於2023年、2024年及2025年，我們分別錄得年內虧損及全面收益總額人民幣65.2百萬元、人民幣70.4百萬元及人民幣5.9百萬元。我們計劃繼續投資於我們產品組合的擴大、銷售及營銷活動、市場擴張及技術升級，這可能需要比預期更多的資源。然而，不能保證該等舉措將在短期內改善財務表現。若我們無法有效管理成本結構或產生充足收益，我們或無法在未來增加盈利能力及改善流動性狀況。

風險因素

我們業務運營及擴張或需額外資金，惟可能無法及時以可接受條款獲取該等資金，甚至根本無法獲取。

我們不時可能需要經營活動產生資金以外的額外資金來支持我們的營運和擴張。因此，我們或需發行額外股本或債務證券，或取得信貸融資。債務融資將增加償債義務，並可能產生營運及融資契約，限制我們的營運或向股東派付股息的能力。

我們獲得額外資本的能力受各種不確定因素的影響，包括但不限於我們的市場地位、財務表現、鋰離子電池材料及精細化學品行業的行業狀況，以及中國及全球更廣泛的經濟及政治發展。概不保證我們將能夠及時或按商業上可接受的條款獲得額外融資，甚至根本無法獲得融資。倘在需要時無法獲得充足資金，我們支持業務增長的能力或會受到重大不利影響。

我們於過往年度曾錄得流動負債淨額。

截至2023年12月31日，我們錄得流動負債淨額為人民幣171.2百萬元。詳情請參閱「財務資料－綜合財務狀況表若干項目項目討論」章節。截至2024年及2025年12月31日，我們分別錄得流動資產淨值人民幣231.1百萬元及人民幣446.2百萬元。然而，我們無法保證日後不會錄得流動負債淨額。流動負債淨額狀況將使我們面臨流動資金風險。我們未來的流動資金狀況、資本開支、貿易及其他應付款項的償付，以及債務融資的償還，將主要取決於我們經營活動產生充足現金流的能力。倘我們經營活動產生的現金流出現短缺情形，則我們的流動資金狀況可能受到重大不利影響，進而可能影響我們實施業務戰略的能力，並制約我們的業務營運。倘若發生該等情況，我們的業務、財務狀況及經營業績均可能受到重大不利影響。

我們面臨客戶信用風險，或無法及時收回甚至根本無法收回貿易應收款項。

我們在日常業務中與不同客戶訂立多種合約安排。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的貿易及其他應收款項分別為人民幣946.5百萬元、人民幣1,784.2百萬元及人民幣2,740.6百萬元。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們的貿易應收款項及應收票據周轉天數分別為54.9天、75.5天及111.3天。我們已投保信用險，覆蓋所有貿易應收款項風險敞口。

對於貿易應收款項，我們對所有信貸額度達到指定金額的客戶執行單獨信貸評估。該等評估側重分析客戶背景及財務實力、過往按期付款記錄與當前償付能力，同時綜合考慮客戶的具體情況及其經營所處經濟環境。採用賒銷安排的貿易應收款項，通常於交付貨物或服務之日起六至11個月內到期。

我們的客戶可能因其行業、市場狀況或政府政策的變化而遇到財務困難，從而可能對其向我們付款的能力造成不利影響。其支付能力的任何惡化可能對我們貿易應收款項的可收回性造成不利影響。若我們未能及時或根本無法收回貿易應收款項，或倘付款出現重大延遲，則我們的流動性及現金流量可能會受到重大不利影響，從而影響我們的業務、財務狀況及經營業績。

風險因素

我們面臨存貨管理風險。

我們的存貨主要包括原材料、製成品及其他物料三類。往績記錄期間，我們並無陳舊存貨，亦無遭遇任何與陳舊存貨相關的問題。截至2023年、2024年及2025年12月31日，存貨餘額分別為人民幣425.3百萬元、人民幣603.4百萬元、人民幣682.2百萬元。於2023年、2024年及2025年，我們的存貨周轉天數分別為28.5天、35.7天及37.1天。

存貨風險源於潛在市場需求波動、行業環境演變及可能影響產品規格或用途的監管變動。我們無法向閣下保證存貨管理政策始終有效，亦無法向閣下保證維持適當存貨水平。我們仍可能面臨存貨積壓風險，這將增加存貨持有成本，並使我們面臨存貨陳舊或撇銷的風險，進而對業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

借款利率波動或影響我們的財務狀況。

我們通過借款支持業務擴張及為營運提供資金。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的銀行貸款及其他借款分別為人民幣1,033.0百萬元、人民幣3,546.2百萬元及人民幣4,027.5百萬元，實際年利率區間分別為2.8%至4.0%、2.5%至4.0%及2.2%至4.6%。倘未來利率上升，利息開支或會增加，進而對財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們履行財務義務的能力，取決於營運表現及客戶及時付款的能力，而這在一定程度上受超出我們控制的整體經濟、金融、競爭、法律、監管及其他因素影響。倘我們在產生足夠現金償還未償還金融負債方面遇到困難，則流動性、業務、財務狀況及經營業績可能受重大不利影響我們擴展業務的能力可能會受到限制。

我們所享受的所得稅優惠待遇及政府補助補貼或會發生變動或終止。

於2023年、2024年及2025年，我們的增值稅退還及加計扣除分別為人民幣0.6百萬元、人民幣40.6百萬元及人民幣40.9百萬元。同期，我們的其他政府補助分別為人民幣6.8百萬元、人民幣7.2百萬元及人民幣11.6百萬元。並非所有該等補助補貼均屬經常性質。此外，本公司及我們若干附屬公司根據中國科學技術部頒佈的《高新技術企業認定管理辦法》被認定為「高新技術企業」，並於往績記錄期間享有15%的優惠企業所得稅率。該等優惠及補助受特定標準及政府批准程序所規限，且不保證其持續性。概不保證我們日後將繼續有資格享有該等稅務優惠或收取政府補助及補貼，或可獲得該等優惠及補貼的水平與過往期間相當。該優惠待遇的任何減少或終止可能對我們的盈利能力造成不利影響。

風險因素

於往績記錄期間，我們存在經營活動現金淨流出，該情況可能在可預見未來持續，使我們面臨流動性風險。

我們於2023年、2024年及2025年經營活動現金淨流出分別為人民幣392.4百萬元、人民幣1,036.3百萬元及人民幣701.8百萬元，主要歸因於同期所產生的虧損以及預付款項、貿易及其他應收款項增加的影響。有關現金流量的詳細分析，詳見「財務資料－流動資金及資本資源－現金流量分析」。

我們無法保證未來擬開展業務活動及／或超出我們控制範圍的其他事項（如市場競爭、宏觀經濟環境變化等）不會對營運資金造成不利影響，導致流動負債淨額及經營活動現金淨流出。若未來我們長期持續面臨流動負債淨額及經營活動現金淨流出，可能缺乏足夠營運資金支付運營成本，業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

我們面臨外匯匯率波動風險。

我們部分業務以美元等外幣結算。於2023年、2024年及2025年，海外收入分別為人民幣1,652.4百萬元、人民幣1,254.4百萬元及人民幣1,052.8百萬元，分別佔同期總收入的29.3%、22.6%及15.5%。此外，我們於2023年、2024年及2025年分別錄得匯兌收益人民幣1.1百萬元、人民幣10.2百萬元及人民幣0.6百萬元。外匯市場重大波動可能對我們的財務狀況及經營業績造成不利影響。隨着我們海外市場的拓展及未來持續探索，面臨的外匯波動相關風險將日益增加。

我們須承擔與第三方結算安排相關的各種風險。

於往績記錄期間，我們的若干客戶（個別或統稱「**相關客戶**」）透過相應銷售協議項下合約對手方以外的第三方賬戶進行結算交易（該等「**安排**」）。於2023年、2024年及2025年，相關客戶數目分別為一名、九名及20名，而根據該等安排支付的款項總額分別為人民幣4,000元、人民幣30.7百萬元及人民幣21.4百萬元，分別佔同期總收入的0.0%、0.6%及0.3%。截至最後實際可行日期，我們已終止絕大部分安排，而根據已終止安排作出的付款已悉數結算。

於往績記錄期間，我們須承擔與該等安排相關的各項風險，包括(i)第三方付款人因無合約債務而要求退還資金的潛在索償，以及第三方付款人的清盤人可能提出的索償；及(ii)因我們對第三方付款人的資金來源及用途理解有限而產生的潛在風險。倘第三方付款人或其清盤人提出索償，或針對我們提起或提出要求返還相關款項或指控違反或未遵守法規的民事或刑事法律程序，我們可能需額外調配財務及管理資源應對相關索償與訴訟程序，且可能被迫遵從法院裁決退還已售產品款項，此舉恐對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成不利影響。詳情請參閱「業務－客戶－第三方付款安排」。

風險因素

我們通過化工貿易公司銷售產品的業務模式存在相關風險。

往績記錄期間，我們向化工貿易公司出售我們的碳酸酯系列產品和精細化學品。於2023年、2024年及2025年，通過644家、629家及653家化工貿易公司銷售產生的總收入分別為人民幣2,888.0百萬元、人民幣2,128.6百萬元及人民幣1,523.0百萬元，分別佔我們同期總收入的51.3%、38.4%及22.4%。

我們對該等化工貿易公司的銷售主要為以逐個訂單為基準。無法保證該等公司會繼續向我們採購產品，或我們能夠以商業上可接受的條款取得替代貿易夥伴。該等化工貿易公司的採購減少、延遲或終止，均可對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

此外，我們無法控制該等化工貿易公司，亦無法保證彼等不會違反銷售協議或履行協議項下義務。若銷售協議無法續簽或化工貿易公司違反協議任何條款，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景可能受到重大不利影響。

停工、勞動力成本上升及其他勞工相關事宜，或對我們的業務產生不利影響。

我們依賴員工進行日常業務營運。罷工、停工、勞資糾紛或其他干擾不時發生。無法保證未來不會發生該等事件。任何此類事件均可能干擾我們的營運或增加勞動力成本。

此外，由於通脹、最低工資調整、對技術工人的需求增加以及要求提升員工福利的法規變更，我們營運所在地區的勞動力成本持續上升，且可能繼續上升。對技術人員的競爭亦可能要求我們提供較高的薪酬。由於市場競爭，我們可能無法將所增成本轉嫁予客戶，這可能降低我們的利潤率，並對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們就若干租賃及自有物業所享有的法定權利可能會受到挑戰。

截至最後實際可行日期，我們有35項租賃物業的租賃協議未在中國大陸相關政府部門辦理備案。根據中國法律顧問的意見，若未在規定期限內完成租賃協議備案，中國大陸相關部門可能對每項未備案協議處以人民幣1,000元至10,000元的罰款。

截至最後實際可行日期，儘管我們曾積極要求，相關出租人仍未向我們提供一幅租賃土地及兩棟租賃樓宇的所有權證書或其他類似證明文件。根據中國法律顧問的意見，若租賃物業的出租方無合法出租相關物業的權利，我們不會因此受到任何行政處罰，但租賃可能受到影響，進而可能被要求搬遷相關物業。在此情況下，我們的運營可能受到損害，且可能無法就相關損失從出租方獲得充分賠償。此外，將倉庫搬遷至其他合適地點將產生額外成本，從而影響我們的業務運營、財務狀況及經營業績。

風險因素

因此，我們無法向閣下保證，我們不會就所使用或租賃的物業面臨任何挑戰、訴訟或其他法律行動。若該等挑戰、訴訟或其他行動成功，則我們使用或佔用該等場所的權利可能會受到影響，並可能被要求搬遷。若我們無法以可接受條款取得合適的替代場所，或因該等挑戰承擔任何重大責任，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景可能受到重大不利影響。詳見「業務－物業－租賃物業」。

截至最後實際可行日期，我們有八棟建築物（總建築面積11,410.62平方米）尚未取得產權證書。此外，我們正在申請38幢建築物的產權證書，其總建築面積為77,780.68平方米。儘管我們的中國法律顧問認為，該等產權證書的缺失不會對我們的生產經營構成重大不利影響，但我們將來可能無法獲取證明我們產權為有效的產權證書。倘該等物業的拆除為不可避免，則我們的經營業績及財務狀況可能會受到不利影響。詳情請參閱「業務－物業－自有物業」。

我們或需投入額外努力及資源，以獲取及維持在營運所在司法權區所需的相關牌照及批准。

我們的營運需要多項牌照、許可、備案及批准。請參閱「業務－許可證、批文及證書」。未能及時取得、維持或續期任何該等資料，可能導致營運中斷或生產中止，進而對我們的業務產生不利影響。此外，隨著規管我們營運的監管環境持續演變，合規要求可能變得日益嚴苛。任何不合規行為均可能將使我們面臨處罰，需要額外成本與管理資源以糾正缺失，並導致負面宣傳。該等因素可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

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及聲譽，對業務產生不利影響，且我們可能需承擔大量開支以保護知識產權。

我們視專利、商標及其他知識產權為成功的關鍵，主要通過在中國及其他國家申請專利、商標及其他形式的知識產權保護，以保障我們的知識產權及專有權利，詳見「業務－知識產權」。

自成立以來，我們的研發工作取得重大進展並獲得大量成果，大部分技術已成功申請專利。然而，我們的部分研發成果仍處於專利申請過程中，且概不保證該等申請將獲批。此外，若干專有技術以商業秘密形式保護或尚未申請專利，這增加了洩露或盜用的風險。該等技術的任何損失或未經授權披露，均可能對業務及財務狀況產生不利影響。此外，第三方仍可能對我們的專利提出質疑、規避或宣告無效，這可能限制或喪失專利的保護價值。

此外，我們的員工、諮詢師及顧問通常須遵守競業禁止、保密及知識產權所有權義務，但我們無法保證該等協議不會被違反，或有足夠的救濟措施可供使用。任何未經授權的披露或濫用我們的專有技術或專有知識，均可能對我們的競爭地位產生不利影響。商業夥伴或其他第三方亦可能未遵守關於使用我們品牌或其他知識產權的合約限制，第三方亦可能獨立開發類似技術，從而限制我們主張商業機密權利的能力。

風險因素

此外，監控專有技術、商標及其他知識產權的未經授權使用既困難又昂貴，且可能需要通過訴訟執行知識產權。該等行為可能導致重大成本、分散管理注意力並擾亂我們的業務，對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們需遵守環境、有害物質處理、化工生產、消防、健康及安全相關法律法規與生產標準，倘未能遵守該等要求及標準，我們或需承擔相應法律責任。

我們的生產涉及有害材料的使用、儲存及處置，包括但不限於氨氮、二氧化硫、氮氧化物，以及生產過程中產生的副產品廢物。該等物質及廢物對營運本身構成固有風險，任何處理不當或相關事故，均可能直接導致營運中斷、人身傷害、財產損失、環境損害，並承擔罰款、處罰或賠償責任。我們的設施亦可能被要求在調查前暫停營運，此可能對我們的業務及財務表現產生不利影響。

此外，我們的營運受規管廢氣、廢水、固體廢物及噪聲排放及處置的中國環境保護法律規限。倘未能遵守中國適用環境法律法規，地方環保部門或對我們處以罰款或責令停產，更可能導致被吊銷環境及生產許可證。倘中國政府實施更嚴格的環境保護法律法規，則我們的生產成本或大幅增加，甚至可能被迫暫停生產。

我們在日常業務開展過程中，或涉及索賠、糾紛、法律程序及行政處罰。

我們在日常業務開展過程中或不時涉及索賠、糾紛、法律訴訟或行政處罰，包括與合約、僱傭、知識產權、反壟斷及環境相關事宜。倘我們在該等索賠的抗辯中敗訴，則可能需向索賠方支付大額賠償金。無論相關索賠、糾紛或法律程序有理與否，只要由我們發起或針對我們提起，均可能產生大額成本並佔用資源，且可能嚴重損害我們聲譽。此外，部分索賠可能源自供應商提供的缺陷供應品，而供應商未必能及時賠償，甚至根本無法賠償。任何該等事件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。

我們業務運營面臨環境、社會及管治(ESG)的相關風險。

我們的運營面對日益嚴格的環保法律及不斷提升的企業責任期望。雖然我們投入資源開發低碳技術並遵守環保責任維持營運，但無法保證我們的運作一直符合良好的國際行業標準。開發或升級生產技術以符合ESG要求可能複雜、昂貴且存在不確定性，而該等投資可能無法實現預期的商業成果。此外，競爭對手可能會採用較低要求的ESG標準，這可能影響我們的相對競爭力。遵守不斷演變的ESG要求可能需要額外資源，任何未遵守情況均可能導致罰款、處罰、停產、失去許可證、營運中斷、訴訟或聲譽受損。若我們被視為未達到ESG預期或未實現所披露的ESG目標或舉措，可能會面臨負面宣傳、失去投資人信心及品牌受損。任何該等事件均可能對我們的業務、聲譽、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

風險因素

我們就原材料大宗商品價格進行的對沖活動，或使我們面臨相關風險。

若干關鍵原材料，如碳酸鋰，屬價格波動較顯著的商品。於往績記錄期間，我們進行了期貨合約等對沖活動，以管理原材料價格波動。雖然對沖可能降低價格風險，但亦可能限制我們從有利市場趨勢中獲益的能力，而對沖的成效取決於我們準確預測市場走勢的能力。若市場價格走勢與預期相反，我們可能產生對沖倉位損失，而損失並未被原材料價格變動抵銷。此外，對沖活動的監督不足，可能迫使我們追加保證金，影響我們的現金狀況。我們已實施風險控制程序，但有關程序可能無法如預期運作，且無法保證能預防或充分解決相關風險。未來我們可能會因對沖活動而遭受損失，這可對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

任何關於本公司、董事、員工或產品的負面宣傳，無論真偽，均可能對我們的業務產生不利影響。

我們的公眾形象與公眾對我們整體業務的觀感緊密相關，其範疇不僅涵蓋我們產品的質量及競爭力，亦包括我們的企業管治及企業文化。我們無法向閣下保證，不會有人故意或非故意地散佈關於我們的信息（尤其是涉及產品質量或內部管理事宜的信息）進而或會導致公眾對我們產生負面觀感。無論內容是否屬實，任何針對本公司、董事、僱員或產品的負面報道，均或會導致客戶流失，或難以挽留及招聘支撐我們業務運營的關鍵人才。一旦出現上述情況，我們的業務、財務狀況、經營業績、聲譽及前景或會遭受重大不利影響。

我們的成功有賴於核心管理層及關鍵人員的貢獻，倘未能吸引及挽留所需人才，可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生不利影響。

我們的成功在很大程度上取決於關鍵人員（包括但不限於核心管理人員及研發人員）的專業能力、行業經驗及持續服務。我們在制定業務戰略、開展產品研發、推進業務運營及維護客戶關係等方面，均依賴該等關鍵人員的專業知識及經驗。倘我們失去任何關鍵人員的服務，則未必能找到具備相當知識及經驗的合適替代者，進而對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

與合資公司、研發合作夥伴及其他業務夥伴發生糾紛，亦可能對我們的業務產生不利影響。

業務開展過程中，我們曾與其他方組建合資公司或建立其他合作關係，亦可能繼續採取該等合作模式，共同開展若干業務活動，包括但不限於收購及運營開發項目、鋰離子電池相關材料及精細化學品的生產等。根據該等安排，我們可能與我們的合作夥伴承擔連帶責任，並可能因彼等違約而蒙受損失。

我們的合營企業、研發及其他業務合作夥伴可能與我們有利益衝突，違反我們的政策或指示，未能履行其義務（包括出資），或面臨財務困難。我們可能與該等交易對手方，就各方義務履行、責任範圍及產品質量等多個方面發生糾紛。與合資夥伴、研發合作夥伴或其他業務夥伴發生嚴重糾紛，可能導致業務機會流失，或相關項目、業

風險因素

務中斷甚至終止。倘該等糾紛或訴訟無法及時解決，則我們的業務及財務狀況可能受到重大不利影響。該等糾紛或訴訟亦可能佔用我們管理層的注意力及其他資源，倘最終作出對我們不利的判決或裁決，則我們可能需支付大額賠償金、承擔其他責任，並暫停或終止相關項目或運營。

倘未能發現或防範我們員工、客戶、供應商或其他第三方的欺詐、違法行為或其他不當行為、疏忽，可能對我們的業務產生不利影響。

我們面臨員工、供應商、客戶或其他第三方實施欺詐、違法行為或其他不當行為的風險，該等行為可能使我們承擔政府部門施加的責任、罰款及其他處罰。任何詐欺、腐敗、賄賂、洗錢或其他不當行為均可能使我們面臨處罰、法律責任及負面宣傳，這可損害我們的品牌與聲譽。因此，倘未能發現及防範員工、供應商、客戶或其他第三方的欺詐、違法行為或其他不當行為，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。

我們的業務運營依賴第三方服務提供商提供的各類服務。倘該等第三方未能提供可靠、及時的服務，則我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到不利影響。

我們多項業務職能的開展均依賴第三方服務提供商，包括為我們生產過程提供必需的穩定、及時且符合要求的物流服務及公用設施。若任何供應商未能履行服務、縮減或增加服務範圍或成本，或終止與我們的關係，我們可能需要尋求替代供應商或採取補救措施，這可能會增加營運成本。由於我們無法直接控制該等第三方，若彼等未能遵守我們的要求或適用法律，可能對我們的聲譽造成不利影響。任何該等情況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。

信息技術相關業務中斷、系統實施問題，或IT系統遭遇災難性損失，均可能導致我們業績下滑。

IT系統乃我們維持競爭力及高效運營的核心支撐。然而，該等系統易受各類不可控因素影響而出現故障或中斷，例如計算機病毒入侵、黑客攻擊、惡意破壞、電力中斷、火災或其他自然災害等。一旦IT系統發生重大故障，或機密信息出現丟失、洩露，均可能引發交易錯誤、流程低效、銷售額下滑等問題，進而損害我們聲譽，並對業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們所投保的保險保障或不足以覆蓋全部損失，可能因此增加運營成本。

我們就日常運營中可能產生的相關責任，投保了多項保險產品，包括安全責任保險、財產險和信用險。但根據現有保險合約約定，保險賠付額度或無法對未來可能發生的各類損失、損害及責任作出足額補償。例如，針對戰爭、恐怖主義行為或自然災害所致損失的保險產品，或存在投保困難或保費過高的情況。此外，我們無法向閣下保證現有保險合約能按同等或可接受條款續保，甚至可能面臨無法續保的風險。倘我們遭遇意外重大損失或損失金額超出保險賠付限額，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景均可能受到重大不利影響。

風險因素

倘發生火災、設備及機器故障、電力短缺、供水不足、停電、勞工罷工、戰爭行為、政治動盪、傳染性或流行性疾病爆發及自然災害等情況，我們的業務、財務狀況及經營業績均可能遭受不利影響。

我們的收入水平高度依賴生產設施的持續穩定運營。但業務運營過程中面臨多項不可控風險，包括但不限於火災、設備及機器故障、電力短缺、供水不足、停電、勞工罷工、戰爭行為、政治動盪、傳染性或流行性疾病爆發及自然災害等情況。該等事件單獨或同時發生，均可能對運營設施造成重大損毀或導致運營設施損失，或導致出行受限、產品運輸及交付延遲、原材料供應中斷，以及為檢疫或預防目的而暫時關閉生產設施等後果。解決該等問題往往需要較長時間，期間可能產生大額額外成本或導致銷售額大幅下降。上述事件倘頻繁或長期發生，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。

與我們在經營所在國家和地區開展業務相關的風險

我們經營所在若干地區市場的法律體系發展狀況或對我們業務造成不利影響。

我們經營所在地區市場的法律體系因司法權區存在顯著差異。

我們經營所在部分地區市場的法律體系仍處於動態發展階段，近期頒佈的法律法規或未能全面涵蓋該等市場經濟活動的所有領域。尤其是該等法律法規的解釋與執行細則尚待進一步明確，部分條款對我們業務的適用邊界尚未清晰界定。由於當地行政及司法機關有權對成文規定及合約條款進行解釋與執行，因此難以預判我們在各運營地區市場的行政程序及訴訟結果，亦無法準確評估所獲法律保護的實際水平。當地法院可行使酌情權拒絕執行外國判決或仲裁裁決。該等法律不確定性可能影響我們對相關法律要求的判斷，以及合約權利的行使與債權主張。此外，該等不確定性或被利用，通過無據或無理的訴訟、與第三方行為相關的不當索賠或脅迫等方式，向我們索取不正當利益。

此外，我們經營所在多個地區市場的法律體系，部分依賴於政府政策及內部解釋，其中部分可能無法及時公開，甚至根本不予公開，且可能具有追溯適用效力。在某些情況下，關鍵監管定義可能不明確，或監管機構與法院的解釋不一致。因此，我們可能在違規行為發生後方察覺若干合規問題。此外，部分司法權區的行政及司法程序流程冗長，可能產生大額相關費用，並佔用大量資源及管理層精力。

我們經營所在地區市場及其他司法權區可能通過或解讀相關法律法規並適用於我們，進而對業務運營產生影響。行業監管審查力度或進一步加強，我們或需投入更多法律及其他資源以滿足合規要求。現行法律法規的變更或新法規的實施可能導致行業增長放緩，並影響我們的業務、財務狀況及經營業績。

風險因素

我們經營所在國家及地區的經濟、政治、社會狀況或行業實務指引發生變動，均可能影響我們的業務及運營。

我們總部位於中國山東省，業務佈局遍及中國及全球多個國家和地區。因此，經營所在國家及地區的經濟、政治、社會狀況變化，均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生影響。鋰電池材料及精細化學品市場整體受宏觀經濟因素驅動，包括經濟形勢變化、消費者需求波動及可自由支配支出調整等。上述經濟、政治、社會狀況及行業實務指引的變動，均可能直接影響我們的業務財務表現。

外匯管制相關法規或限制我們的外匯交易（包括股息支付及其他義務履行），並可能影響閣下的[編纂]價值。

人民幣兌換需遵守中國現行外匯管理相關法律法規。我們無法向閣下保證在特定匯率水平下，擁有充足外匯以滿足全部外匯需求。雖然股息支付等經常項目外匯交易無需國家外匯管理局預先審批，但仍須提供合規文件，並透過持牌銀行辦理。而資本項目外匯交易則需經國家外匯局或其指定銀行預先登記。

根據現行外匯管理政策，[編纂]完成後，我們可在遵守相關程序要求的前提下，以外幣向股東支付股息，無需國家外匯局預先批准。但外匯政策倘發生調整，或我們外匯不足，均可能限制我們獲得進行股息分派、資本開支或其他用途所需外匯的能力，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。

中國政府部門頒佈的與境外證券發行及上市相關的新法律法規，或使我們面臨額外監管要求。

2023年2月17日，中國證券監督管理委員會（「證監會」）發佈《境內企業境外發行上市管理試行辦法》及五項配套指引，自2023年3月31日起正式施行（「境外上市規定」）。該新規適用於兩類發行人的境外證券發行及上市活動：(i)中國境內註冊成立的公司；及(ii)境外註冊成立但主要經營活動在中國境內的公司。境外上市新規明確了直接及間接境外發行的監管備案要求，並界定了境外市場間接發行的判定標準。有關詳細內容，請參閱「監管概覽－有關境內企業境外發行證券和上市的法律法規」。境外上市新規及未來可能出台的相關規則法規，均可能使我們及融資活動面臨額外合規義務。倘我們未能完全遵守該等新監管要求，可能對未來融資活動造成重大限制，甚至完全阻礙相關融資安排。

閣下或難以向我們、董事及高級管理人員送達法律文書，且境外判決對彼等的強制執行或存在困難。

我們為依據中國法律註冊成立的企業，大部分資產及附屬公司均位於中國境內。我們大部分董事及高級管理人員居住於中國境內，其個人資產亦可能位於中國境內。

風險因素

因此，閣下或無法在中國境外向我們大部分董事及高級管理人員有效送達法律文書。儘管H股在香港聯交所[編纂]後，我們將受《上市規則》及《公司收購、合併及股份回購守則》約束，但H股股東不得依據該等規則提起訴訟，而需依賴香港聯交所執行相關規定。《上市規則》及《公司收購、合併及股份回購守則》在香港不具有法律效力。

我們H股股東或需承擔中國所得稅義務。

根據中國現行稅收法律，非中國居民個人及企業就來自我們的股息及出售H股的收益所負納稅義務各不相同。根據《中華人民共和國個人所得稅法》及其實施條例，非中國居民個人就源自中國的股息或股權轉讓收益繳納20%的中國個人所得稅。我們從股息中預扣該稅項，除非適用的中國稅收協定將其減免。

根據《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》，香港特別行政區居民（個人或法人）股息稅稅率最高為股息總額的10%（香港居民直接持有中國公司25%或以上股權的，稅率為5%）。《〈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》不包括以獲取此類稅收優惠為主要目的的安排或交易。

對於在中國境內未設立機構、場所，或雖設立機構、場所但取得的所得與其所設機構、場所無實際聯繫的非中國居民企業，根據《中華人民共和國企業所得稅法》及其實施條例，我們派發的股息及該等企業出售H股獲得的收益，通常須按10%稅率繳納中國企業所得稅。中華人民共和國國家稅務總局（「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》明確了向H股非居民企業股東派發股息的代扣代繳稅率為10%，該稅率可能會根據適用的稅收協定降低。

儘管有上述安排，中國稅收法律法規的解釋及執行仍受不時生效的現行法律法規所規限。倘相關稅收優惠被撤銷，所有非中國居民個人股東或須按20%統一稅率繳納中國個人所得稅。適用稅收法律法規或其解釋或執行出現任何變動，或會對閣下所持我們H股的投資價值造成重大不利影響。

與[編纂]相關的風險

A股與H股市場特性或存差異。

我們A股已於上海證券交易所上市。[編纂]完成後，我們A股將繼續在上海證券交易所交易，H股則於香港聯交所[編纂]。根據中國現行法律法規，A股及H股未經監管批准不得相互轉換或替換，且兩個市場之間無交易及結算。H股與A股市場具有不同交易特性，在交易量、流動性、投資者結構及零售與機構投資者參與度等方面均存差

風險因素

異，故我們H股與A股的[編纂]表現或不具可比性。儘管如此，A股股價波動可能對H股[編纂]產生不利影響，反之亦然。此外，因H股與A股市場特性不同，我們A股的歷史股價未必能反映H股的未來表現。因此，閣下評估是否[編纂]我們H股時，不應過度依賴A股的交易歷史。

我們將同時遵守中國及香港的上市及監管要求。

鑒於我們已在上海證券交易所上市且將在聯交所[編纂]，除相關監管機構另有約定外，我們須遵守兩個司法權區的上市規則（如適用）及其他監管制度。因此，我們為遵守兩個司法權區的要求，可能產生額外成本並佔用更多資源。

我們H股此前無[編纂]，或無法形成及維持活躍的[編纂]市場。

[編纂]完成前，我們的H股無[編纂]。我們無法向閣下保證[編纂]完成後，H股將形成並維持具備充足流動性的[編纂]。本次H股公開[編纂]的初始[編纂]經協商確定，可能與[編纂]完成後的H股[編纂]存在顯著差異。倘[編纂]完成後H股未能形成活躍的[編纂]，其[編纂]及流動性可能遭受重大不利影響。

我們H股[編纂]及[編纂]或存波動，可能導致[編纂]蒙受重大損失。

我們H股[編纂]及[編纂]或因多項不受我們控制的因素而出現重大波動，包括香港及全球其他地區證券市場的整體狀況。香港聯交所及其他證券市場不時會出現與特定公司經營業績無關的重大股價及交易量波動。從事類似業務的其他公司的經營業績及股價，亦可能影響我們H股的股價及[編纂]。除市場及行業因素外，我們H股股價及[編纂]還可能因特定業務原因出現大幅波動，例如我們收入、盈利、現金流、投資、支出、監管動態、與供應商的關係、關鍵人員變動或活動、競爭對手採取的行動等。此外，過往在香港聯交所上市且在中國擁有大量業務及資產的其他公司，其股價曾出現波動，我們H股亦可能面臨與自身業績無直接關聯的股價變動。

我們過往派息情況未必能反映未來派息政策，且無法向閣下保證未來會宣派及派發股息。

我們過往曾宣派股息，但未來未必會持續宣派。根據中國適用法律法規，股息派發或受若干限制，且按適用會計準則計算的我們利潤與按國際財務報告準則計算的利潤在若干方面存差異。我們未來股息的宣派、派發及金額，將取決於我們的盈利狀況、財務狀況、經營需求、資金需求、適用法律法規及董事認為相關的其他因素，並須經股東批准。任何股息的宣派、派發及金額均須遵守我們組織章程文件及中國適用

風險因素

法律法規，並經股東會批准。股息僅可從我們可合法分配的利潤及儲備中支付。詳情請參閱「財務資料－股息」。無法向閣下保證我們在未來任何年度會宣派或派發任何金額的股息，過往派息情況不應視為未來派息政策的指標。

倘[編纂]高於每股有形淨資產值，閣下將即時面臨重大攤薄；我們未來倘發行額外股份，閣下或會進一步遭遇攤薄。

[編纂]的[編纂]高於緊接[編纂]前的每股有形淨資產值，因此在本次[編纂]中認購[編纂]的買家將面臨[編纂]合併有形淨資產值將即時攤薄。為拓展業務，我們未來或考慮發行額外股份。倘我們未來以低於當時每股有形淨資產值的價格發行額外股份，[編纂]的買家所持股份的每股有形淨資產值或會面臨攤薄。此外，我們可能根據現有或未來的股份期權激勵計劃發行股份，此舉將進一步攤薄股東在本公司的權益。

未來在[編纂]大量[編纂]或預期[編纂]我們的股份，可能對我們的股價及我們未來籌集額外資金的能力造成不利影響。

倘未來在[編纂]大量[編纂]我們的股份或與我們股份相關的其他證券，或發行新股或其他證券，或市場預期將發生該等出售或發行，均可能導致H股[編纂]下跌。未來大量出售或預期出售我們證券（包括任何未來發售），亦可能對我們在特定時間按有利條款籌集資金的能力造成重大不利影響。此外，我們未來倘發行更多證券，股東所持股份或會面臨攤薄。我們發行的新股或與股份掛鈎的證券，可能享有優於股份的權利及特權。

我們的單一最大股東集團可對我們施加重大影響。我們的單一最大股東集團的利益或與其他股東的利益不一致。

[編纂]完成後（未計入可能因行使[編纂]而發行的任何股份），我們的單一最大股東集團將控制我們股東會約[編纂]%的表決權。我們的單一最大股東集團將通過其在股東會的表決權及委派的董事，對我們的業務及事務施加重大影響，包括有關合併或其他業務合併、資產收購或處置、發行額外股份或其他權益證券、股息派發時間及金額、管理層任免等事項的決策。我們的單一最大股東集團的行為或不符合少數股東的最佳利益。此外，未經我們的單一最大股東集團批准，我們或無法開展對自身有利的交易。該等股權集中情況亦可能阻礙、延遲或阻止我們控制權變更，進而可能剝奪股東在我們出售時獲得股份溢價的機會，並可能大幅壓低H股股價。

本文件所載若干事實、預測及其他統計數據，源自各類公開可得的官方來源及獨立第三方來源（包括行業專家報告）。

本文件所載若干事實、預測及其他統計數據，皆源自各類官方政府信息。惟董事無法保證該等來源資料的質量或可靠性。我們認為，該等資料的來源屬恰當渠道，並已採取合理謹慎措施進行資料擷取與複製。我們無理由相信該等資料屬虛假或具誤導

風險因素

性，亦無任何事實遺漏致使該等資料構成虛假或具誤導性。惟此等資料未經我們、獨家保薦人、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]、彼等各自董事及顧問，或參與[編纂]的任何其他人士或當事方獨立核實，故不就其準確性作出任何聲明。此外，我們無法向[編纂]保證該等資料所採用的編製基準及準確程度與其他地區所呈列的同類統計數據的一致。在任何情況下，[編纂]應審慎考慮賦予該等事實或統計數據份量大小或重要程度。

閣下不應依賴我們就A股在上海證券交易所上市所發佈的任何信息。

鑒於我們A股已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要求，故不時會在上海證券交易所或中國證監會指定的其他媒體上公開披露與自身相關的信息。惟我們就A股所披露的信息，基於中國證券監管機構的要求及市場慣例，與H股適用的要求及實踐存差異。該等信息不構成且不會構成本文件的一部分。因此，提醒我們H股潛在[編纂]，在決定是否購買我們H股時，應僅依賴本文件所載的財務、經營及其他信息。通過申請認購本次[編纂]的H股，閣下將被視為同意不依賴本文件及我們在香港就本次[編纂]作出的任何正式公告以外的任何信息。

閣下應仔細閱讀整本文件，我們提醒 閣下切勿依賴新聞報道或其他媒體關於我們或本次[編纂]的任何信息。

本文件刊發前，以及本文件日期後至[編纂]完成前，或有關於我們及本次[編纂]的新聞及媒體報道。我們未授權任何媒體披露與本次[編纂]相關的任何信息。我們、獨家保薦人、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]、彼等各自的董事、高級職員、代表及顧問，或參與本次[編纂]的任何其他人士或當事方不就新聞或其他媒體報道的任何信息的準確性或完整性承擔責任，亦不就媒體就我們H股、本次[編纂]或我們發表的任何預測、觀點或意見的公允性或適當性承擔責任。我們不就任何關於我們的預測、估值或其他前瞻性信息的適當性、準確性、完整性或可靠性作出任何聲明。倘該等陳述與本文件所載信息不一致或存衝突，我們概不承擔相關責任。閣下在作出關於我們H股的[編纂]決策時，應僅依賴本文件、本次[編纂]相關文件及我們在香港作出的任何正式公告。通過申請認購本次[編纂]的H股，閣下將被視為同意不依賴本文件及我們在香港就本次[編纂]作出的任何正式公告以外的任何信息。