

風 險 因 素

[編纂]我們的H股涉及重大風險。閣下在[編纂]我們的H股之前，應審慎考慮本文件所載的所有資料，包括下文所述的風險及不確定因素。下文說明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產生重大不利影響。我們H股的[編纂]可能會因任何該等風險而大幅下跌，而閣下或會損失全部或部分[編纂]。

該等因素為未必會發生的或然事件，且我們無法就任何該等或然事件發生的可能性發表任何意見。除另有說明外，已提供的資料均為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」中的警示聲明。

與我們的業務及行業有關的風險

我們面臨我們的產品的市價發生波動的風險，這可能對我們的財務狀況及經營業績產生重大影響。

我們通常會參考我們產品的現行市價來銷售我們的產品。其次，我們產品的定價亦計及各種其他客戶特定因素，包括產品規格、原材料成本、生產成本、合同期限、客戶關係以及交貨及付款條件。於往績記錄期間，我們的經營業績因而受到碳酸鋰、硫酸鎳及硫酸鈷市價的影響。因此，我們產品的現行市價的波動將影響我們的收入及銷售成本，而我們產品的現行市價下降或會對我們的收入及毛利率產生重大不利影響。我們的收入及毛利率如出現任何大幅下降，均將會對我們的經營業績及現金流量產生重大影響。我們於2023年錄得毛虧損，主要原因為儘管碳酸鋰、硫酸鎳及硫酸鈷產品的銷量於2023年有所增加，該等產品的價格於2023年持續大幅下降。我們的毛虧損於2023年至2024年有所收窄，主要是由於2024年碳酸鋰及硫酸鎳的價格相較2023年下降幅度較為平緩。截至2025年12月31日止年度，我們錄得毛利人民幣155.5百萬元，而2024年則錄得毛虧損人民幣87.7百萬元。該改善主要歸因於生產技術升級令單位生產成本下降，以及我們加強存貨管理，令存貨減值虧損減少。

整個行業價值鏈的市場狀況可能會影響我們產品的需求及定價，這可能會對我們造成重大影響。

我們的產品主要包括用於生產動力電池和儲能電池等應用的鋰電池的關鍵金屬材料。於往績記錄期間，我們產品的現行市價大幅波動。該等產品於2023年、2024年及2025年的價格下跌，主要是由於供需動態重新達到平衡。具體而言，由於碳酸鋰及硫酸鎳的供應主要來自原生礦開採，2023年至2025年該等材料供應增加導致同期市場價格整體走低。請參閱「業務－影響我們原材料市場價格及再生利用產品售價的因素」。因此，我們的碳酸鋰、硫酸鎳及硫酸鈷產品的平均價格於往績記錄期間經歷大幅波動。由於我們的碳酸鋰、硫酸鎳及硫酸鈷產品不斷演變的供需動態及現行市價的

風 險 因 素

波動，我們於2023年、2024年及2025年分別錄得淨虧損人民幣471.4百萬元、人民幣343.6百萬元及人民幣166.5百萬元。我們的定價策略可能無法完全應對2023年、2024年及2025年所經歷市價波動等情況的相關風險。影響我們產品的行業價值鏈（無論是上游還是下游）的市場狀況如發生任何重大變化，均可能對我們的業務營運、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

原材料價格波動以及原材料供應不足或中斷可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

我們可能無法一直以合理的價格獲得優質的原材料。我們產品所需的若干主要原材料價格過往曾出現大幅波動。我們無法向閣下保證，我們的主要原材料價格日後會對我們有利，或有關價格波動將不會持續。在該等情況下，我們可能需要相應地調整產品價格。然而，我們無法向閣下保證，由於競爭等因素，我們將能夠將全部或部分成本轉嫁予我們的客戶，或我們將能夠以及時和具成本效益的方式找到替代來源，或根本無法找到。我們在產品定價中考慮了原材料價格波動，並嘗試根據原材料價格趨勢進行調整。然而，由於我們產品的銷售價格總體上緊跟行業現行市價，且近年來我們原材料的現行市價出現大幅波動，故我們無法向閣下保證，我們將能夠恰當應對原材料價格波動。在此情況下，原材料價格的大幅頻繁波動可能導致我們無法從產品銷售中收回原材料成本。倘我們無法按所需數量、質量或價格獲得原材料，或無法及時銷售我們的產品，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。

我們於2023年、2024年及2025年錄得淨虧損，我們可能無法扭轉我們的財務業績。

我們於2023年、2024年及2025年產生淨虧損。具體而言，我們於2023年、2024年及2025年分別產生淨虧損人民幣471.4百萬元、人民幣343.6百萬元及人民幣166.5百萬元。我們於2023年及2024年錄得淨虧損，主要是由於在此期間我們的製成品現行市價大幅下跌。我們於2025年繼續產生淨虧損，主要由於我們的行政開支、研發開支及財務成本增加。有關詳情，請參閱「財務資料－通往盈利路徑」。我們無法保證未來是否及何時能夠實現盈利。即使未來實現盈利，我們亦可能無法在後續期間持續盈利。我們無法持續盈利將降低本公司的價值，並可能損害我們籌集資本、擴張業務或繼續經營以及維持我們H股價格的能力。

我們未必能經濟高效地再生利用退役電池、黑粉及電池製造廢料以滿足市場需求。

我們的業務在很大程度上取決於我們能否經濟高效地再生利用退役電池、黑粉及電池製造廢料以滿足市場對環保型閉環解決方案的需求。即使目前我們在現有及未來的設施中成功實現大批量再生利用，也無法保證我們能夠以避免重大延誤及成本超支（包括因供應商問題等無法控制的因素造成的延誤及成本超支）的方式實現該目標，或及時滿足未來再生利用需求的商業化計劃或滿足客戶需求。我們如未能開發及擴展我們的製造工藝及能力，可能會對我們的業務、經營業績及財務狀況產生重大不利影響。

風險因素

我們的業務及經營持續需要大量資本資源。我們於2023年、2024年及2025年錄得流動負債淨額以及於2023年及2024年錄得經營現金流出淨額以及於2025年錄得經營現金流入淨額。

我們的業務營運需要大量資本及其他長期支出，用於維護加工及製造工廠、機器及設備。我們還需要投入大量資本支出來建設我們的生產設施及生產線。於2023年、2024年及2025年，我們的資本支出包括(i)購買機器及設備以及建設樓宇及物業及(ii)購買無形資產，分別為人民幣904.7百萬元、人民幣474.7百萬元及人民幣107.1百萬元。截至2023年及2024年12月31日，我們錄得的流動負債淨額分別為人民幣170.2百萬元及人民幣957.0百萬元。截至2025年12月31日，我們的流動負債淨額進一步增加至人民幣1,038.0百萬元。此外，儘管我們於截至2025年12月31日止年度錄得經營現金流入淨額人民幣382.0百萬元，但我們於2023年及2024年分別錄得經營現金流出淨額人民幣58.1百萬元及人民幣187.2百萬元。有關詳情，請參閱「財務資料－綜合財務狀況表若干主要項目的討論」及「財務資料－流動資金及資本資源－現金流量」。擁有淨虧損、流動負債淨額及經營現金流出淨額可能會限制我們的經營靈活性，使我們面臨流動資金風險，並對我們擴充業務的能力產生不利影響。我們預計將通過手頭現金、經營產生的現金、銀行融資、本次[編纂][編纂]及其他可能的外部融資選擇相結合的方式為相關財務投入及其他資本和經營開支提供資金。我們無法向閣下保證我們將能夠從經營中產生足夠現金，或按我們認為合理或符合我們預期的利率及其他條款(如有)獲得必要的融資。倘我們無法以合理的成本或根本無法為我們的經營、擴張或收購提供資金，未來，我們的業務可能會受到損害。我們的擴張亦將需要更多原材料，從而需要更多營運資金，且我們無法向閣下保證我們未來不會遇到營運資金需求增加的情況，我們的業務、財務狀況、經營業績及營運資金可能會受到不利影響。

我們的歷史經營業績及財務表現未必反映我們的日後表現。

我們的業務自成立以來增長迅速，但日後我們可能因諸多超出我們控制範圍的原因而無法有效管理我們的增長。例如，我們的產品市價的下降將對我們的收入及淨溢利產生影響。此外，我們無法向閣下保證電動汽車市場等下游行業將保持其歷史增長率。因此，我們的歷史經營業績及財務表現未必反映我們的日後表現，且我們無法向閣下保證我們的業務能夠保持過往所取得的增速。管理我們的增長需要大量支出及資源分配。為管理我們的增長及維持利潤，我們預計日後成本及費用將繼續增加。所有該等投入可能會限制我們改善經營、人力資源、財務和管理能力的的能力。倘我們的成本及開支增速超過收入增速，我們的業務、財務狀況、經營業績及增長前景可能會受到重大不利影響。

我們面臨存貨風險。

我們的存貨主要包括原材料及耗材、在製品以及我們尚未出售予客戶的製成品。由於預測(包括客戶需求和生產需求的預測)本質上存在不確定性，我們亦為我們的生產保持適當水平的原材料。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的存貨結餘分別為人民幣291.4百萬元、人民幣293.6百萬元及人民幣106.8百萬元。於2023年、2024年及2025年，我們的存貨周轉天數分別為66天、48天及36天。於2023年、2024年及2025年，我們錄得的存貨減值虧損分別為人民幣108.9百萬元、人民幣24.6百萬元及人民幣4.4百萬元。如果我們預測的需求低於最終實際需求，我們可能無法及時維持我

風 險 因 素

我們採購或生產產品所需原材料的充足存貨水平，我們可能會遭競爭對手搶走銷售額及市場份額。另一方面，過高的存貨水平可能導致存貨成本增加、存貨過時風險及計提撇減撥備。如果我們產品的價格下跌，或由於我們管理不當或我們無法控制的因素（包括自然災害）而導致存貨損失或損壞，我們可能需要對存貨計提大額撇銷。我們無法保證存貨管理措施將始終有效，且我們將能夠保持適當的存貨水平。我們仍可能面臨保有過多存貨的風險，這可能會增加我們的存貨保存成本，並使我們面臨存貨過時或撇銷的風險，從而可能對我們的業務、經營業績及財務狀況產生重大不利影響。

我們經營所在的行業是一個競爭激烈的行業，未能成功與其他公司競爭可能對我們的收入及盈利能力造成重大不利影響。

鋰電池材料回收及再生利用市場是一個競爭激烈的新興市場。我們目前與一些公司競爭，這些公司可能因更多的財務及勞動力資源、更廣泛的再生利用基礎設施、更牢固的現有客戶關係、更高的知名度或更長的經營歷史等因素而具有巨大的競爭優勢。競爭對手可能會集中大量資源開發競爭性解決方案，包括更有效的回收工藝或更快的再生利用方法。競爭還對我們的合約價格及毛利率造成壓力，從而對我們保持強勁增長率及可接受毛利率的能力帶來巨大挑戰。除我們於鋰電池材料回收及再生利用行業的同行外，我們亦面臨採礦業其他競爭對手的競爭。倘我們無法應對該等競爭挑戰，我們可能會被競爭對手搶走市場份額，並對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。於往績記錄期間，我們錄得毛利／（毛虧損）率大幅波動。請參閱「財務資料－毛利／（毛虧損）及毛利／（毛虧損）率」。

我們的生產經營面臨生產安全、生產困難及可能損害我們的聲譽的其他風險，使我們面臨責任索賠及產生重大成本。

儘管我們認為我們擁有足夠的安全生產體系及相關培訓，但我們無法向閣下保證在我們的生產活動或新生產設施的建設過程中不會發生工傷及職業安全相關的事故或其他風險。倘發生工傷事故，我們可能不僅須支付賠償金及損失費，還可能會受到監管部門的處罰，包括罰款、暫停相關經營及建設，甚至吊銷我們的經營及建設所需的許可證、執照或批文。我們無法向閣下保證我們日後不會因違反生產安全相關法律法規而遭遇罰款及處罰。此外，我們的經營亦可能面臨產能限制、機器系統故障、施工及升級延誤以及機器設備交付延誤等生產困難，任何該等困難均可能導致停產及產量減少。定期及不定期的維護計劃亦可能影響我們的產量。我們的生產工藝技術複雜，涉及眾多生產步驟，其中一些步驟需要操作人員根據生產參數及反應中間物的狀態及時調整機器設備的參數，這需要相關經驗並涉及人工判斷。任何誤判或不及時調整均可能對我們的生產工藝涉及的關鍵機器設備造成損壞。在嚴重的情況下，我們可能需

風險因素

要停產維修，修理時間可能長達數月，進而導致我們無法生產及銷售該等生產線所生產的產品。任何重大的製造中斷均可能對我們生產及銷售產品的能力產生不利影響，這可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及增長前景產生重大不利影響。

一般而言，作為我們生產運營的一部分，我們從事若干本質上有風險及危險的活動，其中包括使用重型機器及處理危險化學品。因此，我們面臨與該等活動有關的風險，包括地質災害、有毒氣體及液體洩漏、設備故障、工業事故、火災及爆炸。於2023年，我們的生產設施測試階段發生一起偶發性火災事故。請參閱「業務－環境、健康、安全及社會責任－健康、安全及社會責任」。該等風險及危害可能導致人身傷害及死亡、財產或生產設施的損壞或破壞，以及污染和其他環境破壞。任何該等後果（如屬嚴重）均可能導致業務中斷、法律責任以及對我們的聲譽及企業形象造成損害。此外，我們可能會因客戶或其他第三方對我們生產的設施及產品的後續使用而遭到索賠。我們通常尋求通過合約的責任限定、客戶及供應商的賠償以及保險以降低與我們的業務相關的潛在索賠風險。然而，由於各種因素（其中許多因素可能超出我們的控制範圍），該等措施可能並非總是有效。發生任何該等風險均可能損害我們的業務營運及聲譽，從而抑制我們承接其他合約或以其他方式發展我們業務的能力。

我們可能無法按計劃增加產能，即使我們的擴產項目按計劃進行，我們亦可能無法及時或根本無法按預期增加產量。

我們預期將擴大產能以滿足客戶對我們產品的預期需求。請參閱「業務－生產－生產擴張計劃」。擴產將對我們的高級管理層施加重大責任，並需要我們投入大量資源，包括財務資源及物色、招聘、挽留及整合新增僱員所需的時間。我們的擴產計劃亦將使我們面臨更多間接費用及支持成本以及本文件所披露與新產品的製造和商業化相關的其他風險。難以有效管理有關擴產帶來的預算、融資、預測及其他過程控制問題，可能會對我們的業務、前景、經營業績及財務狀況造成負面影響。有關擴產亦需要取得各種批文、許可證、執照及證書，並完成政府主管部門的相關檢查。我們無法保證將能夠按預期執行擴產計劃，甚或根本無法執行。任何延遲或未能取得有關批文、許可證、執照及證書，或未能完成擴產項目的檢查，可能會嚴重延遲我們的擴產，甚至導致有關計劃取消，這可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

然而，即使我們成功按計劃擴大產能，我們亦無法保證能夠及時甚或根本無法按預期增加產量。我們提高產量的能力受到重大限制及不確定性的影響，包括但不限於：(i)超出我們的控制範圍或無法預見的因素導致供應商和設備供應商延誤及成本超支，例如原材料價格上漲及設備供應商的問題；(ii)相關政府部門延遲或拒絕授予生產所需批准；(iii)我們及時配置特定產品生產線的能力；(iv)我們採購的製造設備的性能及我們掌握的生產專業知識；及(v)管理層注意力及其他資源的重大分散。此外，我們流程的任何變更均可能導致一個或多個生產錯誤，需要我們的生產線暫時停工或延遲生產，直至能夠妥善解決並糾正錯誤為止，因此限制我們的產量。尤其是在我們推出

風險因素

新品、修改工程及生產技術及／或擴大產能時，可能會出現上述情況。倘我們未能及時增加產量或最終根本未能增加產量，我們可能無法履行客戶訂單或實現我們的預期增長。此外，倘我們無法履行客戶訂單，我們的聲譽可能會受到影響，而我們的客戶可能會向其他公司採購產品。上述因素的綜合影響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。

我們日後可能無法獲得新銷售或留住現有客戶。

我們的客戶主要包括鋰電池材料製造商及期貨商。倘我們日後因產品不符合客戶要求、定價缺乏競爭力、無法按期交貨或客戶採購策略發生變化等多項因素而未能留住現有客戶或吸引新客戶，我們的業務、財務狀況及經營業績將受到不利影響。於2023年、2024年及2025年，前五大客戶貢獻的收入分別佔同期收入的41.3%、53.9%及56.1%。倘我們無法繼續與任何該等客戶保持良好的業務關係，我們的業務、經營業績及財務狀況可能會受到不利影響。我們無法向閣下保證我們日後會繼續按類似條款與他們保持良好關係，甚至可能根本無法保持關係。我們無法向閣下保證我們現有的大客戶會繼續向我們下單或重續框架銷售協議，亦無法保證這些大客戶不會減少他們的訂單數量或頻率。考慮到短期訂單的波動性，我們的收入或會發生重大變化。此外，這些客戶購買的產品數量受到我們可能無法控制的因素的影響，包括相關市價、競爭對手提供的產品質量和價格、行業狀況及客戶自身的業務狀況。如果客戶終止與我們的業務關係或大幅減少對我們產品的購買，我們可能無法及時或按類似條款找到替代客戶銷售我們的產品，甚至可能根本無法找到替代客戶。因此，我們的業務、經營業績、財務狀況及前景可能會受到重大不利影響。

我們的業績受採用我們產品的下游行業發展及狀況的影響。該等下游行業增長出現任何放緩，均可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

我們的業績受下游行業需求波動的影響。我們的再生利用產品主要提供予於各行各業經營的下游客戶，如電動汽車、儲能系統及消費電子產品。我們產品的需求在很大程度上取決於終端市場的增長，而該等增長受我們無法控制的因素影響，包括：(i)對下游產品的需求下降，或對下游產品的負面看法；(ii)中國內地或全球經濟低迷；(iii)影響下游產業的貿易限制、關稅或出口壁壘；(iv)我們客戶的產品推廣投入資源有限；(v)客戶無法適應技術變革；(vi)終端產品不符合行業標準或獲得市場認可；(vii)設計缺陷造成延誤或取消；(viii)供應鏈中斷導致成本增加；(ix)客戶的財務惡化；及(x)客戶設施發生的自然災害、網絡攻擊或大流行病等破壞性事件。倘發生任何上述事件，終端產品市場可能無法維持強勁增長，我們產品的需求亦可能減少。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。

我們面臨客戶的信用風險，倘客戶不履行其對我們的合同義務可能會影響我們的財務狀況及經營業績。

雖然我們通常根據內部風險管理標準（如信用記錄和違約可能性）評估客戶的信用，但我們掌握的客戶資料有限，因此從若干客戶或在我們鮮少進行交易的若干地區或業務中收回應收款項時可能會遇到困難。

風險因素

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421.2百萬元、人民幣304.3百萬元及人民幣412.0百萬元，我們於同期錄得的貿易應收款項及應收票據減值分別為人民幣20.9百萬元、人民幣16.6百萬元及人民幣25.1百萬元。於2023年、2024年及2025年，我們的貿易應收款項及應收票據周轉天數分別為49天、61天及59天。我們無法向閣下保證，我們客戶將完全履行其合同義務，原因為客戶信用惡化可能會導致付款違約、延遲付款或無法收回的應收款項。這可能會導致減值虧損，並對我們的業務、經營業績、財務狀況與增長前景產生重大不利影響。

我們依賴維持及不斷增加原材料供應承諾以及獲取新的供應來源。

我們依賴通過第三方供應商獲得黑粉、退役鋰電池及電池製造廢料作為原料再生利用。我們的業務取決於我們基於具競爭力的條款持續維持現有供應商和吸引新供應商的能力。然而，無法保證我們將獲得有關承諾，而有關承諾可能會受我們無法控制的因素所影響，例如市場經濟狀況、原料的競爭程度、我們在價格和服務交付水平、融資安排、原材料價格、環境問題及政府批准等方面超越競爭對手獲得原料的能力。供應商可能出於諸多原因（包括不可抗力或與我們無關的政府批准）變更或延遲其合同項下的供應。現有供應商供應量的任何下降、任何供應商關係的中斷或無法尋找新的供應商關係均可能對我們的經營業績及財務狀況產生負面影響。

倘我們處理的鋰電池再生利用原料的量、成分及品質發生變化，可能對我們的財務狀況及經營業績產生重大影響。

我們依賴處理大量來自各種來源，具有固有的各種成分及品質水準的退役鋰電池、黑粉及製造廢料。由於這些原料中有價值的金屬含量不同，我們的財務業績及營運效率與其成分及品質相關。某些鎳、鈷含量較高的原料成分的價格高於其他原料成分，而原料的品質可能影響我們的處理效率及回收率。倘所處理原料的總量下降、品質下降或高價值原料成分的含量下降，可能導致處理成本增加、回收量下降及／或產品價值下降，進而對我們的經營業績產生重大影響。

我們的產品和服務可能會不時出現質量問題，這可能會損害我們的聲譽。與產品有關的責任、產品召回費用及重大退換貨亦可能對我們的業務及財務業績產生不利影響。

我們無法向閣下保證我們的質控措施將按照預期發揮作用。我們無法保證將能夠檢測及修復產品中的所有缺陷。倘我們未能實施及保持我們的控制措施，而我們的產品未按照預期發揮作用或存在設計及／或製造缺陷或故障，我們可能面臨重大金錢索賠風險。倘我們的產品存在缺陷，則銷售有關產品可能使我們面臨產品責任索賠，我們亦可能須召回產品或採取其他行動。第三方可能會對我們提起索賠或法律訴訟。若干產品責任索賠可能是因我們自供應商採購的零部件存在缺陷而引起。試圖行使我們對該等供應商及製造商的權利可能耗費大量的金錢和時間，最終亦是徒勞。相關供應商及製造商可能無法就該等缺陷造成的損失及產品責任索賠向我們作出全額彌償或根本無法作出彌償。此外，我們的保險承保範圍可能不充分，未必能完全覆蓋全部損害請求且索賠流程可能持續很久。因此，在對任何重大產品責任索賠或訴訟進行辯護時，均可能產生資金開支並分散管理層精力並對我們的聲譽造成負面影響。倘因產品

風 險 因 素

缺陷而發生重大產品召回或產品相關訴訟，我們的聲譽可能會受到不利影響。在我們的正常經營活動中，我們須承擔保修及產品責任索賠。我們無法保證將來不會因該等索賠而遭受重大產品責任損失，亦無法保證該等索賠不會對我們的聲譽甚至銷售造成負面影響。鑒於我們的單個產品與我們的整體品牌相關聯，我們的某個產品出現問題可能會對我們其他產品的需求或我們的整體聲譽造成負面影響，這可能會對我們的業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。

我們堅持我們的產品退貨政策，結合行業慣例，除非是因產品質量問題，一般不接受客戶退貨。然而，我們可能須依照法律法規採取新訂退換貨政策或修訂現有退換貨政策。倘我們是與重大退換貨有關的費用及損失的最終責任方，我們的經營業績可能會受到重大不利影響。倘我們採取更有利於客戶的退換貨政策，該等政策亦會導致我們承擔額外成本及費用，而我們可能無法通過增加收入以收回該等成本和費用，這可能會對我們的經營業績產生重大不利影響。倘我們採取對客戶不太友好的退換貨政策以降低該等成本和費用，我們的客戶可能會不滿意，這可能導致現有客戶流失或無法以理想的速度獲取新客戶，這可能會對我們的經營業績產生重大不利影響。

我們未必能緊跟最新技術發展和進步或維持我們現有的競爭水平，我們的競爭對手可能擁有更堅實的研發能力並能夠開發更優質的產品。

我們不斷投資升級及優化生產技術以及生產中使用的機器設備，以提高產品的生產效率、能源效率及質量，我們認為這對我們的未來發展至關重要。我們無法向閣下保證有關投資會產生直接的實際利益，或者我們的研發工作將有成效。即使獲得成功，我們亦可能無法將新開發的技術應用於我們的產品。即使我們能夠成功地將研發成果轉化為商業產品，我們的競爭對手可能擁有更強大的研發能力，進而取得生產技術和生產所用機器設備的突破；他們還可能開發出更優質的產品，能更有效地滿足客戶獨特、多樣化的需求，或者能以更具競爭力的價格上市。倘我們無法維持或增強研發能力，我們的競爭力可能會受到削弱，這可能會對我們的業務、經營業績、財務狀況及增長前景產生不利影響。

替代電池技術或儲能解決方案的開發可能對我們的財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

電池及儲能行業的特點是技術變化快。儘管我們目前側重於再生利用各類鋰電池，包括三元電池及磷酸鐵鋰電池，但替代電池技術或儲能解決方案的開發及採用可能會對我們的前景及未來收入產生重大不利影響。技術變化可能包括新電池化學物質、替代儲能技術或現有技術的改進，該等技術可能會減少電池材料需求或降低再生

風險因素

利用之經濟性。例如，固態電池、鈉離子電池或其他儲能技術的發展可能會減少對傳統鋰電池及其材料的需求。此外，電池壽命或效率的提高可以減少需要再生利用的電池數量。倘我們未能調整我們的再生利用流程以應對新技術，或者倘替代技術減少了電池再生利用的總體需求，則我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

我們的生產依賴穩定、及時及充足的公用設施（包括能源、電力及水資源）的供應。任何供應短缺或價格上漲均可能對我們的業務經營及財務表現產生重大不利影響。

我們依賴能源及水資源的供應維持生產流程。我們無法保證日後不會出現公用設施短缺，亦無法保證我們能夠將能源或水資源成本的增加轉嫁給客戶。倘我們無法相應調整產品價格，有關成本的大幅波動可能會對我們的盈利能力產生重大影響，亦可能會損害受影響產品的競爭優勢。此外，政府政策的不斷變化或會對我們生產所需能源及公用設施的價格和供應造成不利影響。倘我們無法適應該等政策變化，無法以合理成本維持穩定的公用設施供應，亦無法及時以具成本效益的方式進行必要的設備升級，我們的產能、經營效率及監管要求合規方面會受到不利影響，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。

倘我們未能獲得開展我們的業務或進行新建及擴產項目所必需的政府批文或執照，或者在獲得或續新有關政府批文或執照時遭遇重大延誤，我們的業務可能會受到重大不利影響。

我們需要就業務經營及在新建和擴產項目的多個階段獲得及持有若干執照、許可證、登記、證書及批文。這包括可能需要更新或隨著我們業務擴展或發展而更新的產能、產品類型與環境保護相關的許可證及批文。此外，在新生產設施投產前，可能需要進行各項竣工驗收。我們無法保證將能夠適應可能不時生效的與我們的業務運營有關的新規則及法規，亦無法保證我們日後在履行必要的條件以及時獲得及／或更新我們經營所需的所有執照、證書、許可證或登記時不會遇到重大延誤或困難，或者根本不能取得或重續該等執照、證書、許可證或登記。因此，倘我們未能獲得或續新，或在獲得或續新任何業務所必需的政府批文時遇到重大延遲，我們將無法繼續相關業務發展計劃或生產活動，我們的業務、財務狀況及經營業績或受到重大不利影響。

倘未能維持有效的質量控制體系，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。

由於產品質量對業務成功至關重要，我們必須為生產及其他經營活動維持有效的質量控制系統。我們已通過ISO 9001質量管理體系認證。然而，我們質量控制系統的有效性在很大程度上取決於許多因素，包括其設計、相關培訓計劃及確保員工合規的能力。倘我們的質量控制系統出現任何故障或劣化，均可能導致我們的產品出現缺陷，進而可能使我們面臨合約、產品責任及其他索賠。倘提起索賠，無論最終是否成功，均可能導致我們承擔巨額成本、損害我們的商業聲譽並導致我們的經營受到嚴重干擾。此外，倘任何有關索賠最終成功，我們可能需要支付大額損害賠償金或罰款，這可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及聲譽產生重大不利影響。

風 險 因 素

我們的業務可能會受到發生不可抗力事件、自然災害或傳染病爆發的重大不利影響。

日後發生任何不可抗力事件、自然災害或爆發流行病及傳染病，均可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。爆發任何傳染病可能導致廣泛的健康危機，並限制受影響地區的業務活動水平，從而對我們的業務造成重大不利影響。此外，由於我們的物業易受火災、水災、地震、停電或通信故障的損壞或破壞，故我們的業務易受自然災害及其他災難影響。上述任一事件均可能導致我們的業務營運中斷，從而可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們的債務及大筆還款可能對我們的流動資金及應對不利經濟及行業狀況的能力產生重大不利影響。

我們一直以來依賴計息銀行借款及其他借款來為我們的部分資本開支提供資金及支持我們的營運，我們預計未來有關依賴將會持續。截至2025年12月31日，我們的計息銀行借款及其他借款為人民幣15億元。有關我們的銀行及其他借款的詳情，請參閱「財務資料－債項」。截至2025年12月31日，我們於一年內到期或按要求償還的銀行及其他貸款為人民幣13億元，主要為中國內地的銀行提供的計息借款，以滿足我們對營運資金及資本開支的需求。由於我們依賴該等借款，我們可能面臨利率波動導致的利率風險。利率上升可能會增加與我們未償還浮動利率借款相關的利息開支，這可能會對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景產生重大不利影響。我們須受銀行借款項下的限制性契諾規限，此舉在與中國內地金融機構的貸款安排中屬常見。違反這些契諾可能導致違約、成本增加、利率上升、額外限制及我們貸款下交易對手可獲得的其他保護。我們履行債務義務的能力在很大程度上取決於我們的經營表現以及客戶履行其對我們付款義務的能力。倘若我們難以產生足夠的現金來償還未償還債務，我們的流動資金、業務、經營業績、財務狀況及前景可能會受到重大不利影響，且我們可能無法擴充業務。我們可能被迫出售資產、尋求額外資本或尋求重組或再融資我們的債務，這些可能不會成功或提供足夠的補救措施。

如果我們的業務環境或相關利率或匯率發生變化，或者如果我們的現金流及資本資源不足以為我們的償債義務提供資金，我們可能面臨重大的財務及運營風險。未能償還我們的債務或會導致我們為債務支付的利率增加以及債權人對我們採取法律行動，甚至破產。此外，獲得額外的外部融資可能需要我們發行額外的股權或債務證券或獲得額外的銀行貸款。發行額外的股權或可轉換債務證券可能會攤薄我們股東的股權。額外債務的產生可能導致限制我們運營的固定責任及經營契諾增加。我們無法向閣下保證，我們能夠按可接受的金額或條款獲得額外融資，甚至可能根本無法獲得有關融資。由於我們的借款水平，我們應對不斷變化的市場狀況的能力可能有限，且我們通過收購進行的業務擴張計劃可能會受阻。這也可能增加我們承受不利經濟和行業狀況的風險，並使我們與債務水平較低的競爭對手相比處於不利地位。

風 險 因 素

我們的控股股東未能遵守我們的借款擔保條款，可能對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。

於往績記錄期間，我們的控股股東及其聯繫人為我們的若干銀行貸款及其他借款提供個人擔保。請參閱「與控股股東的關係－獨立於控股股東－財務獨立性」。考慮到提早解除控股股東擔保將需要與相關債權人重新協商條款，而重新協商將非常耗時，並可能影響我們的正常營運，故董事認為，在[編纂]前提前清償所有未償控股股東擔保對本集團而言實屬不切實際且負擔過重，亦不符合本集團及股東的最佳利益。因此，控股股東擔保將不會在[編纂]前解除。倘我們未能在控股股東不提供擔保的情況下取得融資，我們的流動資金及業務可能會受到重大不利影響。此外，倘我們的控股股東未能遵守擔保條款，我們的債權人可能會要求加速還款，這可能會對我們的流動資金及業務造成重大不利影響。

我們可能產生金融資產、預付款項、其他應收款項及其他資產減值虧損。

我們於2023年錄得金融資產及預付款項減值虧損淨額人民幣36.9百萬元，而我們於2024年及2025年則分別錄得金融資產及預付款項減值虧損撥回淨額人民幣0.3百萬元及金融資產及預付款項減值虧損淨額人民幣2.8百萬元。詳情請參閱「財務資料－綜合財務狀況表若干主要項目的討論」。評估減值虧損涉及很大程度的管理層判斷以及釐定關鍵假設的估計，且日後不可預測的不利變動亦可能導致我們的金融資產、預付款項、其他應收款項及其他資產的價值減少。因此，我們無法向閣下保證該等假設及估計不會導致須於日後對該等金融資產、預付款項、其他應收款項及其他資產的賬面值作出重大調整，從而可能導致減值虧損。金融資產、預付款項、其他應收款項及其他資產日後出現的重大減值虧損可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

我們面臨與合約負債有關的風險。

我們於我們轉讓相關貨品或服務之前收到客戶付款時確認合約負債。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的合約負債分別為人民幣11.0百萬元、人民幣20.6百萬元及人民幣13.6百萬元。倘我們未能履行合約負債方面的義務，合約負債的金額將不予確認為收入。因此，我們的經營業績、流動資金及財務狀況可能會受到重大不利影響。

以股份為基礎的付款可能導致現有股東持股攤薄並對我們的財務表現產生重大不利影響。

本集團已於2021年2月9日採納肇慶晟達的員工持股計劃。更多詳情請參閱「附錄六－法定及一般資料－3.有關董事及監事的其他資料－D.員工持股計劃」。於2023年、2024年及2025年，我們錄得的以股份為基礎的付款開支分別為人民幣11.0百萬元、人民幣9.6百萬元及人民幣12.0百萬元。為進一步激勵我們的員工、監事及董事，

風 險 因 素

我們可能於日後根據新的股份激勵計劃授出額外的股份激勵獎勵。根據新的股份激勵計劃發行的額外股份可能會攤薄我們現有股東的股權比例。與該等以股份為基礎的付款有關的開支亦可能增加我們的經營開支，從而對我們的財務表現產生重大不利影響。

我們面臨與我們擁有、使用或租賃的不動產相關合規規定及潛在不合規事項有關的若干風險。

對於我們擁有的不動產（包括與生產活動及辦公有關的不動產），我們須遵守各種規章制度，並須在物業開發的各階段取得相關政府部門的各種許可證、證書及其他批文，包括土地使用權證、規劃許可證、施工許可證和房屋所有權證。對於我們使用或租賃的不動產，我們還須遵守各種規章制度。這些規定或新法規的變化可能要求我們獲得額外的批文或進行經營調整，包括潛在搬遷，這可能導致我們產生合規成本。

截至最後實際可行日期，(i)我們租賃物業的其中一名出租人沒有提供有效的產權證書或租賃授權；及(ii)我們在中國內地的物業有兩份租賃未按規定向相關監管機構辦理租賃備案登記。我們的中國法律顧問告知我們，根據相關中國法律，未登記不會影響該等租賃協議的有效性，但我們作為承租人，可能會被中國內地有關部門要求在規定期限內登記相關租賃協議。倘我們未能做到這一點，我們可能會就每份未登記租賃協議而被處以人民幣1,000元至人民幣10,000元的罰款。因此，我們無法向閣下保證我們不會因所擁有、使用或租賃的不動產而受到任何質疑、訴訟或其他行動。倘於該等方面針對我們提出的任何質疑獲得成功，我們使用或租賃該等物業可能會受到影響，並可能被要求搬離該等相關物業。倘我們無法以可接受的條款物色到合適的替代場所，或倘我們因該等質疑而承擔任何重大責任，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景可能會受到重大不利影響。

現行或未來的環境、安全及職業健康法律法規以及有關鋰電池的回收及再生利用的中國內地法律法規可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們的業務受若干有關環境、安全及職業健康事宜的法律法規以及有關鋰電池的回收及再生利用的中國內地法律法規的規管。根據該等法律法規，我們須保持安全生產條件並保護員工的職業健康。雖然我們對所運營的設施進行定期檢查，並定期進行設備維護，確保我們的運營符合適用法律法規，但我們無法向閣下保證我們在未來的製造過程中不會發生任何重大事故或工傷。此外，我們的製造過程會產生廢水及廢氣等污染物。我們的製造業務會向環境中排放廢水及其他污染物，從而可能會引起可能需要我們產生成本補救有關排放的責任。我們無法向閣下保證所有會導致重大環境責任的情況都會被發現，或者未來通過的任何環境法律都不會大幅增加我們的經營成本及其他開支。如果中國政府日後實施更加嚴格的環保標準和法規，我們可能會產生無法轉嫁給客戶的額外資本支出及成本，或者產生其他義務或責任，這可能會減少我們的資本並削弱我們在其他領域進行發展的能力。由於實施額外的環境保護措施而導致生產成本的任何增加，可能對我們的業務、財務狀況或經營業績產生重大不利影響。

風 險 因 素

《中華人民共和國社會保險法》和《住房公積金管理條例》的任何修訂均可能要求我們調整現行做法，從而產生額外成本，並使我們遭受罰款和其他法律或行政處罰。

根據中國法律，我們須參與地方政府管理的僱員社會福利計劃。該計劃包括養老保險、醫療保險、工傷保險、生育保險、失業保險及住房公積金。根據該計劃，我們須為每名僱員繳納的供款應基於該僱員上一年度的實際薪資水平計算，且須遵從地方部門不時規定的最低及最高標準。於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，本公司及我們的若干中國內地附屬公司並未按相關中國法律的規定為若干僱員繳足社會保險及住房公積金。因此，我們可能會被主管部門要求支付欠款，可能須繳納滯納金或須面臨向法院提出的強制執行申請。截至最後實際可行日期，並無政府主管部門因該不合規事件對我們採取行政措施、罰款或處罰，亦無任何政府主管部門要求我們結清社會保險款項及住房公積金供款的未付金額。請參閱「業務－合規及法律程序－社會保險及住房公積金」。我們認為，於往績記錄期間與社會保險及住房公積金供款相關的不合規情況不會對我們的生產及業務經營造成重大不利影響。然而，我們無法向閣下保證，主管部門不會要求我們整改任何不合規行為或支付任何相關罰款。

我們的保險範圍可能不足以覆蓋所有潛在損失。

我們投購若干我們認為符合行業慣例且對於我們業務而言屬充足的保單。然而，我們無法向閣下保證我們的保險範圍足以覆蓋我們可能會遭受的所有潛在損失。倘我們產生保險無法覆蓋的嚴重損失或損失超過保單限額，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。此外，我們無法向閣下保證我們將能夠以商業上合理的條款續保或根本不能續保。

我們依賴若干第三方為我們的業務提供各種服務及產品。

我們依賴第三方供應商提供公用事業、能源、原材料、製造服務、工程服務、建設服務、倉儲服務及運輸服務等各種貨品及服務，這符合行業慣例。我們力求從我們認為能夠符合我們的質量、交付時間及其他要求的第三方供應商採購貨品及服務。然而，第三方服務提供商的貨品及服務未必會按時提供，或質量未必令人滿意。倘第三方供應商表現不佳、大幅減少提供給我們的貨品及服務的數量及範圍、大幅提高其價格或終止與我們的業務關係，我們可能需要更換第三方供應商或採取其他可能會增加我們經營成本的補救措施。由於我們對第三方供應商並無直接控制權，倘其涉及未經授權提供不符合我們或客戶要求或不遵守適用法律法規的貨品或服務，我們的聲譽可能會受到不利影響，繼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。

風 險 因 素

負面消息或報道可能對我們的聲譽、業務及增長前景產生不利影響。

與我們或我們的任何董事、管理層、控股股東及合營企業或業務合作夥伴或交易對手，或彼等各自的任何聯屬人士（包括（如適用）其任何合營企業或業務合作夥伴或交易對手）有關的任何負面消息或報道（即使被證明失實），不論相關方是否代表我們行事或以其他方式使用或共享我們的品牌名稱，均可能對我們的聲譽、業務及增長前景造成不利影響。我們無法向閣下保證有關負面消息或報道不會損害我們的聲譽或品牌形象。鑒於我們處於專業化的行業及市場，負面消息、報道及口碑會迅速傳播並對我們的聲譽、品牌形象或與第三方的關係產生負面影響，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。即使我們並非相關訴訟、糾紛及指控的一方，未有牽涉其中且不承擔任何責任，我們仍無法向閣下保證任何有關負面消息或報道不會影響我們的聲譽、品牌形象或與第三方的關係，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。

勞動市場發展、勞工成本上漲或任何可能的勞工短缺都可能對我們的財務業績、業務及經營業績產生不利影響。《中華人民共和國勞動合同法》和其他勞動相關法規的實施可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大影響。

我們在中國註冊成立且所有業務均位於中國內地，中國內地的整體經濟及平均工資近年來有所增長且預計會持續增長。我們僱員的平均工資水平近年來亦有所上漲。我們預計我們的勞工成本（包括工資及僱員福利）將持續增加。除非我們能夠將增加的勞工成本轉嫁予客戶，否則我們的盈利能力及經營業績或會受到重大不利影響。

我們在與僱員訂立勞動合同及為僱員福利向指定政府部門支付多項法定僱員福利（包括養老金、住房公積金、醫療保險、工傷保險、失業保險及生育保險）方面，須遵守越來越嚴格的監管規定。例如，根據《中華人民共和國社會保險法》及《住房公積金管理條例》，僱員須參加養老保險、工傷保險、醫療保險、失業保險、生育保險及住房公積金，而用人單位須和僱員共同為其僱員繳納社會保險及住房公積金供款。此外，《中華人民共和國勞動合同法》及《勞務派遣暫行規定》對使用被派遣勞動者施加了若干限制，包括但不限於僱傭形式、派遣人員數量等。我們或會需要不時更改或調整我們的勞動行為，以適應新的勞動法律、法規、規則及政策，但我們未必能及時且高效地採取上述行動。未如此行事可能對我們的業務及經營業績產生不利影響。

由於勞動合同法、社會保險法及其他勞動相關法規的解釋及實施仍在發展，我們無法向閣下保證我們的僱傭行為現時及日後不會違反中國內地的該等勞動相關法律法規，這可能會使我們面臨勞動爭議或政府調查。於往績記錄期間，我們並未受到中國勞動法律法規相關的任何行政處罰。然而，我們無法向閣下保證，我們過往及現時的

風 險 因 素

勞動相關行為將始終被中國政府部門視為完全遵守相關中國法律法規，主要是由於該等法律法規的解釋及實施不斷變化。倘我們被視為未遵守相關法律法規，我們可能須限期整改及支付罰款、滯納金及／或因未如此行事而受到其他處罰。我們的業務、財務狀況及經營業績可能會因此受到重大不利影響。

我們的業務取決於我們能否保護知識產權。我們的知識產權可能會受到第三方侵犯，且我們亦可能面臨知識產權侵權及第三方的其他索賠，倘索賠成功，可能會導致我們支付巨額損害賠償金並產生其他費用。

我們的知識產權主要包括專利、商業秘密及商標。我們主要依靠將專利、商業秘密、商標及僱員與第三方保密協議相結合來保護我們的知識產權。截至最後實際可行日期，我們在中國內地擁有193項註冊專利、22個商標、9項著作權及2個域名。截至同日，就我們所知，我們的專利、商業秘密、商標及其他知識產權並無遭遇任何重大違約或侵權。然而，我們無法向閣下保證，我們的知識產權現時不存在或日後不會發生遭其他方侵權的情況。為保護我們的知識產權及保持我們的競爭優勢，我們可能會對我們認為侵犯我們知識產權的各方提起法律訴訟。法律訴訟通常成本高昂，且可能分散管理層的注意力，並會分佔我們業務的其他資源（包括時間及金錢）。此外，我們的保險範圍並不涵蓋訴訟成本，倘我們無法自其他方追回有關訴訟產生的所有成本，我們將不得不承擔該等成本。

我們的成功亦取決於能否在避免侵犯第三方知識產權的情況下使用、開發及保護我們的技術及專有技術。我們無法向閣下保證我們不會遭指控侵犯第三方的知識產權。有關我們的生產技術及專有技術的任何潛在索賠是否成立及索賠的範圍涉及複雜的科學、法律及舉證問題及分析，因此難以確定。知識產權訴訟的辯護及起訴、專利異議訴訟及有關法律及行政訴訟可能既昂貴又費時，並可能嚴重分散我們技術及管理人員的精力和資源。我們所涉訴訟或法律程序的不利裁定可能令我們欠負第三方巨額負債。曠日持久的訴訟亦可能令我們的客戶或潛在客戶在有關訴訟解決前延遲或限制購買我們的產品。

我們的成功依賴關鍵僱員及高級管理層堅持不懈的努力。倘我們未能隨著我們的發展招聘、挽留及激勵關鍵僱員，或維護企業文化，我們的業務可能會受損。

我們的持續成功很大程度上依賴董事、高級管理層及其他關鍵僱員的努力。倘彼等中的任何一員離職且我們無法立即僱傭及整合合格替代人選，或倘我們無法為我們的未來發展吸納及挽留更多的合資格人員，我們的增長可能會受限及／或我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響。我們並未為我們的關鍵人員投購任何「要員」保險。儘管我們的高級管理層、部門主管、主要技術及營銷人員各自已與我們訂立競業禁止協議，由於我們可能未按照中國相關法律的規定就彼等的競業禁止義務提供足夠補償，我們無法保證有關競業禁止條文在高級管理層、其他關鍵僱員與我們之間發生糾紛時將可強制執行。因此，倘任何高級管理層及其他關鍵僱員加入競爭對手或成立競爭公司，我們可能會失去客戶、專有技術及主要專業人士及員工，而無任何追索權，在該情況下，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

我們可能不時牽涉因經營所引起的法律或其他訴訟，並可能因此面臨重大責任。

我們可能不時與我們的業務營運所涉各方（包括但不限於我們的客戶、供應商、僱員、物流服務提供商及銀行）發生糾紛。該等糾紛可能引起法律或其他訴訟，這可能導致損害我們的聲譽、產生巨額成本、轉移我們的資源及管理層注意力。此外，我們在運營過程中可能會遇到其他合規問題，這可能會使我們面臨行政訴訟及不利後果，並導致與我們生產或產品發佈計劃有關的責任和延誤。我們無法向閣下保證該等法律訴訟的結果，而任何負面結果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、我們的董事、監事、高級管理層及僱員未必總能對針對我們的訴訟及監管調查及訴訟程序進行成功抗辯。

我們面臨潛在責任、法定索賠開支及監管風險。倘我們的僱員、供應商或其他業務合作夥伴未能遵守適用的規則及法規，我們亦可能被追究責任。儘管我們可以在事後向責任方尋求賠償，但我們的聲譽仍可能受到負面影響。此外，我們的董事、監事、高級管理層及僱員可能有時會面臨訴訟、監管調查及其他訴訟程序。該等事件可能與商業問題、勞工、就業、反壟斷或證券有關，可能會對我們的聲譽及經營業績產生不利影響。在我們成為公開[編纂]公司後，我們可能會面臨額外的索賠及訴訟風險。不論索賠有無理據，有關索賠可能會分散管理層在業務上的時間及注意力，並因調查及辯護而產生高昂成本。在某些情況下，倘我們不能成功對該等索賠進行抗辯，我們可能會選擇或被迫支付巨額賠償金，這可能會損害我們的業務、財務狀況及經營業績。

與在中國經營業務有關的風險

中國經濟、政治或社會狀況或政府政策的變化可能會對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。

我們的業務表現很大程度上取決於我們經營所在市場的整體經濟狀況，尤其是側重中國內地。倘中國經濟出現任何嚴重或持續放緩，可能會削減公眾及私人在基礎設施項目方面的支出，從而可能導致對我們產品及解決方案的需求下降。倘不能有效應對該等變化，可能會產生嚴重後果。不斷演變的法律法規可能會施加更嚴格的合規要求，要求我們投入巨額成本來升級設施、購置新設備或調整運營流程。由於我們的業務已融入更廣泛的工業供應鏈中，任何由政策驅動對供應商或客戶造成的干擾均可能導致收入流失。因此，若我們無法適應不斷變化的經濟、政治及法律格局，均可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

風 險 因 素

我們可能須就境外發行及未來籌資活動取得中國證監會或其他中國政府部門批准、向其備案或遵守其他規定。

於2021年7月6日，國務院辦公廳與另一監管部門聯合發佈《關於依法從嚴打擊證券違法活動的意見》，呼籲加強對中國境外上市公司的管理和監督，建議修改規管該等公司境外發行股份和上市的相關規定，明確境內行業主管機構和政府部門職責等。

於2023年2月17日，中國證監會發佈《境內企業境外發行證券和上市管理試行辦法》及五項配套指引（統稱「《試行辦法》」），自2023年3月31日起施行。根據《試行辦法》，境內公司直接或間接到境外上市，應向中國證監會辦理備案，報送備案報告。發行人須於向境外監管機構提交境外首次公開發售及上市申請後3個工作日內備案。中國證監會將審查備案申請，如有疑問，可以徵求有關主管部門意見。中國證監會批准的備案有效期為一年，發行人應在此期間完成發行。詳情請參閱「監管概覽－境外上市規定」。倘境內公司未能完成備案程序或隱瞞任何重大事實或在其備案文件中偽造任何重要內容，則該境內公司可能會受到責令改正、警告、罰款等行政處罰，其控股股東、實際控制人、直接負責的主管人員和其他直接責任人員亦可能受到警告、罰款等行政處罰。

我們的中國法律顧問認為，本次[編纂]應被視為中國境內企業直接[編纂]，且我們須於提交本次[編纂][編纂]後3個工作日內向中國證監會提交備案。我們可能無法及時或根本無法取得有關批准、完成備案或滿足有關要求，或完成可能被撤銷。倘未能取得或延遲取得有關批准或備案或完成[編纂]有關程序，或撤回我們取得的任何有關批准或備案，可能會對我們為業務發展提供資金的能力產生不利影響，並對我們的業務及財務狀況造成重大不利影響。此外，倘日後任何[編纂]須根據《試行辦法》向中國證監會辦理備案，我們能否及時辦理有關任何進一步籌資活動的備案手續仍屬不確定，甚至根本無法辦理備案手續。

於2023年2月24日，中國證監會、財政部、國家保密局、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》」），自2023年3月31日起施行。《檔案規定》中要求，境內企業境外發行上市活動（無論是直接還是間接活動）中，境內企業以及提供相關證券服務的證券公司、證券服務機構應當嚴格遵守保密及檔案管理相關要求，建立健全保密和檔案工作制度，採取必要措施落實保密和檔案管理責任。根據《檔案規定》，境內企業進行境外發行上市需要向有關證券公司、證券服務機構、境外監管機構提供、公開披露涉及國家秘密或者可能對國家安全或公共利益造成不利影響的資料的，應當履行有關批准／備案及其他監管程序。

風 險 因 素

中國證監會或其他中國監管機關亦可能採取行動，要求我們或建議我們在結算和交付本文件所[編纂]H股前停止本次[編纂]或[編纂]。因此，倘閣下參與[編纂]或其他活動以期進行結算和交付及在結算和交付之前參與[編纂]或其他活動，閣下須承擔結算和交付可能不會發生的風險。此外，倘中國證監會或其他監管機構隨後頒佈新的規則或解釋，要求我們除遵守《試行辦法》所規定者外，還須取得他們的批准或辦理本次[編纂]或未來籌資活動所需的備案或其他監管程序，倘已就取得有關豁免設定程序，我們未必能取得有關批准要求的豁免。取得有關豁免的程序尚不確定。有關上述批准、備案或其他要求的任何不確定性或負面報道均可能對我們的業務、前景、財務狀況、聲譽及H股的[編纂]產生重大不利影響。

我們可能不會被分類為中國「高新技術企業」。根據《企業所得稅法》，有關分類可能帶來不利稅務後果。

根據《企業所得稅法》，高新技術企業可享有15%的企業所得稅優惠稅率。本公司及本公司的一家附屬公司（即江西睿達）獲政府主管部門批准並被認定為高新技術企業，有效期為三年，使本公司及江西睿達於往績記錄期間享有15%的優惠稅率。儘管於往績記錄期間符合享有高新技術企業優惠稅率的資格，但無法保證本公司或其附屬公司能成功重新申請高新技術企業證書，從而於證書到期後享有優惠稅率，在此情況下，本集團及我們的附屬公司將與所有中國企業一樣須按25%的一般企業所得稅稅率繳稅。實際稅率將因此大幅上升，或會對我們的盈利能力造成重大不利影響，從而可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。此外，無法保證企業所得稅法及其應用或解釋將不會變更，在此情況下，我們的實際所得稅稅率或會大幅上升。

我們須遵守中國外匯監管制度。

人民幣的兌換須遵守適用的中國法律法規。無法保證在一定匯率下，我們將會有足夠外匯滿足外匯需求。根據中國現行外匯監管制度，我們進行的經常項目外匯交易（包括派付股息）毋須事先經國家外匯管理局批准，但我們須提交有關交易的憑證並於中國境內持有經營外匯業務執照的指定外匯銀行進行有關交易。根據現行外匯法規，[編纂]完成後，在符合若干程序規定的情況下，我們將可以外幣派付股息，而無需事先經國家外匯管理局批准。然而，概不保證該等有關以外幣派付股息的外匯政策日後繼續有效。此外，任何外匯不足或會限制我們獲取足夠外匯以向股東派付股息或滿足任何其他外匯需求的能力，限制為我們的資本開支計劃提供資金的能力，乃至我們的業務、經營業績及財務狀況均可能受到影響。

風 險 因 素

匯率波動可能對我們的經營業績及閣下的[編纂]價值產生重大不利影響。

於往績記錄期間，我們的全部收入及開支均以人民幣計值，而[編纂][編纂]將以港元計值。人民幣與港元匯率的波動將影響[編纂][編纂]的人民幣相對購買力。匯率波動亦可能導致我們產生外匯虧損，影響中國附屬公司派付的任何股息的相對值。此外，人民幣兌港元或美元的任何升值或貶值將會影響以港元或美元計值的財務業績，而不會影響業務或經營業績的任何相關變動。

派付股息或出售H股或以其他方式處置H股的收益須根據中國法律繳納稅項。

根據《中華人民共和國企業所得稅法》及其實施條例，中國居民企業（如本公司）向非中國居民企業投資者派付股息須繳納10%的預扣稅，惟適用較低協定稅率者除外。根據《中華人民共和國個人所得稅法》，中國公司向非中國居民個人投資者派付股息須繳納20%的預扣稅。根據適用稅收協定，該稅率可能會調低。為簡化於香港上市股份的稅務管理，向非中國居民個人投資者派付的股息通常適用10%的預扣稅率。對於非中國居民投資者在出售或另行處置我們H股時所變現的收益是否被視為源自中國境內的所得而需繳納中國所得稅仍存在不確定性。倘此類收益須繳納中國所得稅，則非居民企業的適用稅率將通常為10%，而非居民個人則可能為20%，視乎適用稅收協定下的任何減免而定。倘閣下為非中國居民[編纂]，應諮詢閣下自身的稅務顧問，以了解[編纂]H股的稅務影響。

閣下可能難以根據外國法律對我們或名列本文件的管理層送達法律程序文件、執行境外判決或提起訴訟。

我們的大部分董事及主要行政人員居住在中國，且我們的大部分資產及該等人士的絕大部分資產亦位於中國。投資者可能難以向我們或該等中國境內人士送達法律程序文件，或對我們或有關中國境內人士強制執行非中國法院作出的任何判決。中國並未與美國、英國、日本或大部分其他西方國家簽訂互相認可和執行法院判決的條約。然而，倘符合《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》載列的規定，香港法院作出的判決可能會在中國內地認可和執行。因此，香港以外任何司法權區法院就不受具約束力的仲裁條文約束的任何事項所作判決可能難以或無法在中國內地認可和執行。此外，儘管我們的H股於聯交所[編纂]後將須遵守上市規則及收購守則，但H股持有人將無法就違反上市規則事項提出訴訟，而必須依賴聯交所執行其規則。此外，收購守則並無法律效力，其僅就在香港進行的收購、合併交易及股份回購，提供被視為可接受的商業操守標準。

風 險 因 素

與[編纂]有關的風險

H股過往並無[編纂]，閣下可能無法以閣下支付的價格或更高的價格轉售股份，或根本無法轉售。

在[編纂]之前，我們的H股並無[編纂]。我們無法向閣下保證H股將會在[編纂]有充足[編纂]，且將於[編纂]完成後維持。此外，預計H股的[編纂]將由[編纂]（為其本身及代表[編纂]）與我們協定，不可作為H股在[編纂]完成後的[編纂]指標。倘於[編纂]完成後，H股並無形成活躍的[編纂]，H股的[編纂]及[編纂]可能受到重大不利影響。

H股的[編纂]可能會出現波動，這可能會給[編纂]帶來巨大損失。

我們H股的[編纂]可能會出現波動並會因我們無法控制的因素（包括香港及世界其他地方的證券市場的總體市況）而出現大幅波動。尤其是，業務營運主要位於中國且其證券於香港[編纂]的其他公司的市價表現及波動可能影響H股的[編纂]及[編纂]。多家設在中國的公司的證券已在香港上市，部分公司正籌備其證券在香港上市。其中一些公司經歷了大幅波動，包括發售後股價大幅下跌。這些公司的證券在發售時或發售後的交易表現可能會影響投資者對在香港上市的中國公司的整體情緒，從而可能影響H股[編纂]。不論我們的實際經營表現如何，該等廣泛的市場及行業因素均可能對H股的[編纂]造成重大影響。

H股未來在[編纂]大量出售或預期大量出售均可能對H股的當前[編纂]和我們未來籌集額外資金的能力產生重大不利影響，或可能攤薄閣下股權。

未來H股的大量出售，尤其是由本公司董事、執行董事、[編纂]投資者與主要股東進行的出售，或對該等出售的認知或預期，可能會對H股在香港的[編纂]以及本公司在未來以我們認為合適的時間和價格籌集股本的能力產生負面影響。我們控股股東所持有的股份須受若干禁售期規限。儘管我們目前並不知悉該等人士有意於禁售期屆滿後出售大量股份，但我們無法向閣下保證彼等將不會出售彼等現時或日後可能擁有的任何股份。我們已向中國證監會申請將一部分非上市股份[編纂]為H股。倘中國證監會備案[編纂]，該部分非上市股份將在[編纂]後[編纂]為H股，在聯交所[編纂]。倘中國證監會備案我們的另行申請，我們餘下的非上市股份日後亦可[編纂]為H股，且[編纂]股份可在境外證券交易所[編纂]，惟[編纂]該等[編纂]股份前須在股東大會上正式取得股東必要的內部批准，亦須取得中國相關監管部門的備案通知。然而，中國公司法規定，就公司的公開發售而言，自[編纂]起一年內不得轉讓公司在公開發售前已發行的

風 險 因 素

股份。因此，在獲得必要批准及備案通知後，我們的非上市股份於[編纂]後可在[編纂]起計一年以H股形式在聯交所[編纂]，屆時可能會進一步增加我們在市場上的H股數量，並可能對我們H股的[編纂]產生負面影響。

閣下將面臨即時及大幅攤薄，且日後可能經歷進一步攤薄。

由於我們H股的[編纂]高於緊接[編纂]前每股綜合有形資產淨值，[編纂]中我們的H股買家可能會面臨即時攤薄。我們現有股東的股份中每股[編纂]經調整綜合有形資產淨值將會增加。此外，倘我們於日後發行額外股份以募集額外資金，我們的H股持有人可能會面臨進一步權益攤薄。

控股股東對本公司有重大影響力，其利益可能與其他股東的利益並不一致。

我們的控股股東對我們的業務有巨大影響力，包括與併購、擴張計劃、合併及出售我們全部或絕大部分資產、選舉董事及其他重大公司行動有關的管理、政策及決策事項。所有權集中情況亦可能會阻礙、推遲或防止本公司控制權出現變動，這可能會剝奪其他股東於本公司出售時就其股份收取溢價的機會，並可能會降低我們的H股價格。即使其他股東反對該等事項，該等事項亦有可能發生。此外，我們控股股東的利益可能有別於其他股東的利益。我們的控股股東可能會對我們行使重大影響力，導致我們訂立的交易、採取或無法採取的行動或作出的決定與我們其他股東的最佳利益相衝突。

我們無法向閣下保證我們會在未來宣派及分派任何數額的股息，閣下可能不得不依靠H股股價上漲來獲得[編纂]回報。

儘管根據公司章程可從可分派溢利中派付股息，但於往績記錄期間並無分派股息。可分派溢利是指期內淨溢利，加上期初可分派溢利或扣除期初累積虧損（如有），減去分配至法定公積金及經股東會決議批准的任意公積金部分，因此，我們未必有充足溢利讓我們於日後向股東分派股息，即使根據國際財務報告準則編製的財務報表顯示我們的營運錄得溢利。此外，未來股息的釐定亦將取決於多項因素，包括但不限於我們的經營業績、現金流量及財務狀況、資本充足率、營運及資本開支要求以及董事會認為相關的其他因素。我們無法向閣下保證我們所考慮的因素日後不會改變。

閣下應仔細閱讀整份文件，不應依賴新聞報道或其他媒體有關我們和[編纂]的任何資料。

我們強烈提醒[編纂]，請勿依賴報刊文章或其他媒體所載關於我們、我們的股份及[編纂]的任何資料。在刊發本文件之前，可能會有報刊及媒體對[編纂]及我們進行報道。有關報刊及媒體報道可能會提及並非載於本文件的若干資料，包括若干經營及財務資料以及預測、估值及其他資料。我們並無授權在報刊或媒體披露任何有關資料，且概不就任何有關報刊或媒體報道或任何有關資料或報道的準確性或完整性承擔任何

風 險 因 素

責任。我們概不就任何有關資料或報道的合適性、準確性、完整性或可靠性發表任何聲明。倘任何有關資料與本文件所載資料不一致或有衝突，我們概不就此承擔責任，[編纂]亦不應依賴有關資料。

本文件所載從公開可用來源取得的若干事實、預測及其他統計數據未經獨立核實，不一定可靠。

本文件中若干事實、預測及其他統計數據來自不同的政府及官方資源。然而，董事無法保證該等來源材料的質量或可靠程度。我們相信上述資料來源為有關資料的適合來源，且我們已審慎摘錄及轉載該等資料。我們無理由相信有關資料存在虛假或誤導成分，或遺漏任何事實致使有關資料存在虛假或誤導成分。然而，該等資料未經我們、聯席保薦人、[編纂]或任何彼等各自的聯屬人士或顧問獨立核實，因此，我們不對該等事實及統計數據的準確性發表任何聲明。此外，我們無法向[編纂]保證該等資料陳述或編製的基礎或準確程度與其他地方呈列的類似統計數據一致。在所有情況下，[編纂]應審慎權衡該等事實或統計數據的應佔比重或重要性。

本文件所載前瞻性陳述可能會受風險及不明朗因素影響。

本文件包含有關我們的業務策略、經營效率、競爭地位、現有業務增長機會、管理計劃及目標、若干[編纂]資料及其他事項的前瞻性陳述。「旨在」、「期望」、「相信」、「可能」、「預測」、「潛在」、「繼續」、「預期」、「有意」、「或會」、「可能會」、「計劃」、「尋求」、「將要」、「將會」、「應該」等用詞及其反義詞以及其他類似表述，為該等前瞻性陳述的標識。該等前瞻性陳述，其中包括與我們的未來業務前景、資本支出、現金流量、營運資金、流動資金及資本資源相關者，均必然為反映董事及管理層的最佳判斷的估計，並涉及多個可導致實際結果與前瞻性陳述所提出者大為不同的風險及不明朗因素。故此，考慮該等前瞻性陳述時應顧及各種重要因素，包括本節所載者。因此，該等陳述並非未來表現的保證且[編纂]不應過度依賴。