

風險因素

[編纂]我們的H股可能涉及重大風險。潛在投資者於決定對我們的H股作出任何**[編纂]**前，務請細閱並審慎考慮本文件所載全部資料，尤其是應評估以下風險及不確定因素。閣下應特別注意我們主要於中國開展業務，其法律及監管環境於若干方面可能與香港有所不同。以下所列任何風險及不確定因素均可能會對我們的業務、經營業績、財務狀況或H股的**[編纂]**產生重大不利影響，並可能導致閣下損失全部或部分**[編纂]**。我們所面臨的風險及不確定因素並不限於以下所列內容。我們目前未知或目前認為不重大的其他風險及不確定因素亦可能影響我們的業務及經營業績。該等因素屬或然性質，不一定會出現，而我們無法就任何該等或然事件發生的可能性發表意見。除非另有指明，否則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，且受「前瞻性陳述」所述的警告聲明所規限。

我們正處於產品商業化的相對早期階段。我們認為，我們的營運涉及若干風險及不確定因素，部分非我們所能控制。我們已將該等風險及不確定因素劃分為(i)與我們的產品研發有關的風險；(ii)與我們的知識產權有關的風險；(iii)與我們的業務及行業有關的風險；(iv)與在我們營運的司法權區開展業務有關的風險；及(v)與**[編纂]**有關的風險。

我們目前未知或下文未明示或暗示或我們目前認為不重大的其他風險及不確定因素，亦可能損害我們的業務、財務狀況及經營業績。閣下應根據我們所面臨的挑戰(包括本節所討論者)來考慮我們的業務及前景。

與我們的產品研發有關的風險

我們能否以具成本效益且及時的方式開發具有先進技術的新產品以適應不斷變化的市場需求及客戶需求，對我們的業務及競爭地位至關重要。

我們未來的業務、經營業績、財務狀況及競爭地位取決於我們能否開發出結合鋰離子電池最新技術的先進功能集流體，以滿足不斷變化的客戶需求、監管要求及行業標準。集流體開發代表了先進材料技術，我們可能會遇到意想不到的重大技術挑戰，或以具成本效益的方式完成新產品及改進產品開發出現延誤，這可能需要我們投入大量研發資源。因此，我們可能需要：

- 設計創新、高性能的材料結構，使我們的集流體產品從競爭對手中脫穎而出；
- 持續提升我們的產能及改進技術能力；
- 通過不斷提升研發能力以適應鋰離子電池的新興創新及任何潛在的行業技術轉變，從而保持我們集流體技術的相關性；

風險因素

- 與客戶及供應商就新設計及產品開發進行有效合作；
- 有效應對競爭對手的技術變化及產品發佈；及
- 迅速以具成本效益的方式適應客戶需求、市場條件及監管標準的變化。

我們可能面臨重大技術挑戰或延誤，需要大量的研發投入及持續加強我們的設計、生產及技術能力。未能有效應對技術變革、客戶要求或競爭對手的創新，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。此外，顛覆性技術可能對我們的業務造成重大影響。新興創新可能通過提供更出色的安全性、可持續性或成本優勢，減少對傳統鋰離子電池組件(包括我們的集流體)的需求。汽車技術轉變也可能影響下游需求。

我們的競爭力取決於大量的研發投入，其可能會影響我們的盈利能力。

我們開發新技術、設計新產品及提升現有產品的能力，對維持市場地位至關重要。我們持續投入大量資源進行研發。於2023年、2024年及2025年，我們的研發開支為人民幣66.2百萬元、人民幣93.6百萬元及人民幣146.6百萬元，分別佔同年度總收入的301.8%、36.3%及25.3%。我們所處行業技術變革迅速，科技創新日新月異。我們必須投入大量資源(包括財務資源)進行研發以實現技術突破，從而擴充產品組合併確保產品在市場上具創新性及競爭力。因此，我們未來可能將持續產生重大研發開支。

然而，此類重大研發支出本身存在固有風險，乃由於我們的投資可能無法取得成功或產生預期效益。研發活動本身具有不確定性，我們可能無法獲取並保留足夠資源(包括合資格的研發人員)。即使我們成功完成研發工作並達成預期成果，我們的現金流量及流動資金仍可能受到不利影響，且在將研發成果商業化過程中仍可能遭遇實際困難。新技術可能導致我們正在開發或預計未來開發的技術、技術基礎設施或產品變得過時或缺乏吸引力，從而限制我們回收相關產品開發成本的能力，最終可能導致盈利能力及市場佔有率下降。此外，我們亦可能受到監管機構因應我們的創新而施加的新規則或限制影響，此舉或會增加開支，甚至阻礙我們成功將新產品或技術商業化。我們的研發工作可能在數年內不會對我們的未來經營業績作出貢獻，即使有貢獻，該等貢獻可能無法達到我們的預期，甚至無法收回相關的研發工作成本，這將對我們的業務、經營業績、財務狀況及競爭地位造成重大不利影響。

風險因素

與我們的知識產權有關的風險

我們可能無法為我們的產品獲得或維持充分的知識產權保護，或該等保護的範圍可能不夠廣泛。

我們的成功依賴於通過充分的專利權獲得的專有技術。專利申請流程可能成本高昂且耗時良久，我們未必能以合理成本或及時提交及進行所有必要或合宜的專利申請，或根本無法提交及進行申請。此外，我們可能無法識別研發成果的可申請專利範疇，錯失獲取專利保護的時機。因此，我們未必能夠在所有有關領域防止競爭對手開發及商業化競爭產品。

專利可能失效，且專利申請可能因多種原因而不獲批准，包括專利申請中已知或未知的先前不足之處或相關發明或技術缺乏新穎性。此外，取得及維持我們的專利保護取決於是否遵守各種程序、文件、費用支付以及由國家知識產權局等政府專利機構規定的其他要求。不合規事件包括未能在規定時限內對官方行為作出回應、未支付定期維護費用以及未能適當合法化並提交正式文件，可能導致相關專利或專利申請被放棄或失效，導致相關司法權區的專利權部分或全部喪失。即使專利申請成功獲批，但批准的形式可能無法為我們提供足夠保護、防止競爭對手與我們競爭或向我們提供任何競爭優勢。我們的競爭對手或可通過開發類似或替代技術或產品，以不侵權的方式規避我們的專利。因此，批准專利申請並非對其發明人、範圍、有效性或可執行性的最終定論，且我們的專利可能遭中國及／或其他司法權區的法院或專利局質疑。此外，儘管可辦理不同的續期，專利的期限及其提供的保護有限。例如，在中國，自申請之日起，發明專利的有效期為20年、實用新型專利的有效期為10年，而自2021年6月1日起提交的外觀設計專利有效期為15年。即使我們成功獲得專利保護，經批准產品的專利期限一旦屆滿，我們亦可能面臨有關產品的競爭。上述任何情況均可能對我們的業務、經營業績、財務狀況及競爭地位造成重大不利影響。

為保護或強制執行我們的知識產權，我們或會捲入訴訟而支付高昂成本、耗費時間且未必勝訴。倘我們有關產品的專利權遭質疑，則可能被認定屬無效或不可執行。

競爭對手可能侵犯我們的專利權或盜用或以其他方式侵犯我們的知識產權。為打擊侵權或未經授權使用的情況，未來可能須進行訴訟以強制執行或捍衛我們的知識產權、保護我們的商業秘密或釐定我們自有知識產權或他人專有權的有效性及範圍。此舉可能成本高昂且耗時良久。我們對已知的侵權者提出的任何索償，亦可能引致該等人士指稱我們侵犯其知識產權而對我們提出反訴。我們現有及潛在競爭對手中，部分可能比我們更有能力投入大量資源以強制執行及／或捍衛其知識產權。因此，我們可能無法阻止第三方侵犯或盜用我們的知識產權。任何訴訟程序的不利後果，均可能導致我們的專利以及我們待批專利申請未來可能獲批的任何專利面臨失效、無法執行或詮釋範圍收窄的風險。

風險因素

此外，由於知識產權訴訟需要披露大量文件，我們的部分機密資料可能會因此類訴訟期間所作的披露而洩露。被告進行反訴指稱無效或無法執行屬司空見慣，且可以多個理由作有關宣言。即使屬訴訟範圍之外，第三方亦可能在中國境內或境外的行政機構提出類似申索。該等訴訟可能導致我們的專利遭撤銷或修改，使其不再覆蓋及保護我們的現有或管線產品。法律宣稱無效及無法執行的後果難以預測。

倘被告在法律宣稱無效及／或無法執行的情況下佔上風，則我們會喪失至少部分甚至全部對我們現有或管線產品的專利保護。此類專利保護的喪失可能對我們的業務造成重大不利影響。

倘第三方聲稱我們侵犯其知識產權，我們可能須承擔責任及經濟處罰，並可能須重新設計或停止銷售相關產品。

在我們所處的行業中，企業通常會為其產品尋求專利保護。我們部分競爭對手有龐大專利組合，可能聲稱我們產品的商業用途侵犯其專利。該等專利具有寬泛的申索範圍，故可能聲稱我們產品的若干特徵屬於該等專利的申索範圍。因此，競爭對手可能會提起法律訴訟，指控我們在相關產品的商業化過程中侵犯、盜用或以其他方式侵害其知識產權。

我們所屬行業的公司可能會利用知識產權訴訟來獲取競爭優勢。產品是否侵犯專利涉及對複雜法律及事實爭論點的分析，其裁定通常不確定。我們可能會僱用曾為競爭對手工作的僱員。無法保證該等僱員為我們工作時不會使用其前僱主的專有知識或商業秘密，這可能導致我們遭提起訴訟。我們的競爭對手亦可能提交現時並非為人所知的專利保護，或主張我們搜索相關公開記錄惟無從得知的商標權利。我們在確定及避免侵犯第三方知識產權方面的工作未必總能成功。有關侵犯專利或其他知識產權的申索均可能需要支付昂貴費用及耗時進行抗辯、分散管理層注意力、要求我們支付巨額損害賠償或補償、限制或阻止我們製造或銷售受影響產品、要求我們重新設計、改造或重塑品牌產品，或要求我們取得許可（可能無法按商業合理條款取得或根本無法取得）。該等申索亦可能導致客戶延遲、減少或終止購買受影響產品（不論在相關訴訟或爭議解決之前或之後）。此外，我們競爭對手新獲得的專利，即使在我們的產品推出市場後，仍可能威脅其持續商業化。

知識產權法或其解釋的變化可能會影響我們的專利及版權保護的範圍與價值。

不同司法權區的專利及軟件保護範圍尚未明確。中國或其他司法權區的專利及版權法律或其詮釋如有變更，可能會降低我們保護發明及無形資產、取得、維護、捍衛或強制執行知識產權的能力，甚至整體上可影響我們知識產權的價值或縮小我們專利權及軟件權的範圍。我們無法預測目前正在尋求及日後可能尋求的任何專利申請會否在任何特定司法權區獲授專利，或任何日後所授出專利的索償會否提供充分保護，以免遭競爭對手侵權。在專利授權前，專利申請中主張的覆蓋範圍可被顯著縮減，授權

風險因素

後其範圍可作重新解釋。

即使專利申請成功獲批，但批准的形式可能無法為我們提供任何有意義的保護，防止競爭對手或其他第三方與我們競爭，又或者為我們提供任何競爭優勢。因此，專利申請批准與否、我們專利權的範圍、有效性、可執行性及商業價值均極不明確。

我們可能無法保護商業秘密和專有技術的機密性，且我們可能因我們、我們的僱員或業務合作夥伴錯誤使用或披露他人聲稱擁有的商業秘密或專有技術而面臨索償。

除專利外，我們倚賴並無專利權的專有技術、技術及其他專有資料等商業秘密保護我們的產品，從而維持我們的競爭地位。然而，我們在保護此類專有資料的機密性方面可能面臨挑戰。我們無法保證我們的僱員、業務夥伴及供應商會遵守與我們訂立的保密協議。若我們的商業秘密和專有技術因違反保密協議、網絡攻擊或其他方式而外泄，可能導致競爭優勢喪失，並對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。此外，專有資料的未授權使用或披露可能引發昂貴且耗時的法律訴訟，且我們無法確保在此類案件中能獲得有利結果。任何不利判決均可能導致財務負擔、聲譽損害及競爭地位削弱。

此外，我們可能被指控自身、僱員或業務合作夥伴不當使用或披露他人聲稱擁有的商業秘密或專有技術。此類指控即使以對我們有利的方式解決，亦可能產生巨額法律費用，並分散管理層對核心業務運營的注意力。若被判定盜用他人商業秘密或專有技術，我們可能面臨禁制令、賠償及強制取得授權的要求，而該等授權未必能以合理商業條款獲取，甚至完全無法取得。若未能妥善管理這些風險，可能對我們的業務及前景造成重大不利影響。

我們可能無法於世界各地保護我們的知識產權。

於世界各地就我們的技術專利進行備案、起訴及辯護可能花費昂貴且耗時。我們於海外司法權區保護該等權利及就該等權利進行辯護時亦可能遇到困難。此外，在很多實行「先申請制」的司法權區，第三方可能會搶先於我們申請或註冊包括專利在內的知識產權，這可能導致我們及客戶無法在該等司法權區內註冊或使用我們的技術。因此，我們的客戶在該等司法權區銷售其產品可能會受到限制。

許多公司於海外司法權區保護知識產權及就知識產權進行辯護時曾遇到重大問題。許多其他國家及地區的法律體系不利於保護專利及其他知識產權，從而可能使我們難以於該等國家阻止專利侵權行為。於海外司法權區強制執行我們的專利權的訴訟可能耗費高昂成本、分散我們於業務其他方面的資源及注意力，可能會將我們的專利置於無效或狹義詮釋的風險之下，且可能將我們的專利申請置於不獲受理的風險之下，從而可能引發第三方向我們提出索償。我們未必能在我們提起的任何訴訟中勝訴或獲得我們視為充足的損害賠償或其他補救措施(如有)。因此，我們於世界各地執行知識產

風險因素

權可能不足以讓我們自開發的知識產權中獲得顯著商業優勢。

與我們的業務及行業有關的風險

我們的商業化往績記錄有限，且無法保證我們日後能夠維持我們的持續增長。

與部分競爭對手相比，我們的經營歷史較短，產品商業化的往績記錄有限。迄今為止，我們的運營重點是建立我們的知識產權組合、開展研發活動以及將我們的產品商業化。因此，很難可靠地評估我們的業務、財務狀況、經營業績及前景，尤其是考慮到我們短暫的經營歷史及我們行業的快速發展。與擁有更成熟商業化經驗的公司相比，新產品的商業化可能涉及更大的風險、更長的時間表及更高的成本。

我們未來的成功取決於我們吸引及挽留合資格人員、執行有效的銷售及營銷策略以及維持產品質量控制的能力。無法保證我們的銷售業績將符合我們的預期、第三方將採用我們的產品或我們日後能夠維持我們的持續增長。該等領域的任何失敗均可能對我們的業務、經營業績及財務狀況產生重大不利影響。

我們吸引新客戶或挽留現有客戶的能力將影響我們的業務、財務狀況及經營業績。

我們挽留現有客戶、吸引新客戶及擴大產品採用範圍的能力對我們的收入增長至關重要。作為主要用於鋰離子電池的集流體產品提供商，我們的客戶群主要由電池及電動汽車製造商組成。彼等的持續合作取決於諸如對我們產品及服務的滿意度、定價競爭力、產品質量及更廣泛的行業及經濟狀況等因素。倘我們未能預測行業趨勢、改善我們的產品或開發滿足不斷變化的客戶需求的新產品，我們可能無法維持或增加我們的客戶群。我們的成功亦取決於擴大我們的銷售及營銷能力。倘我們無法吸引、激勵或挽留足夠數量的合資格銷售及營銷人員來支持我們的業務，我們產品的商業化及我們吸引新客戶的能力可能受到不利影響。具體而言，我們產品的商業化取決於客戶的採用情況，而這受制於客戶的驗證及採購週期。該等流程可能耗時較預期長或出現延誤，而客戶採用進度的任何延誤可能對我們產品商業化的能力造成不利影響。

失去大量客戶或客戶增長或採購量下降，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。我們的客戶並無合同義務繼續購買我們的產品。任何未能挽留客戶或擴大彼等對我們產品的使用的情況均可能會放緩我們的增長並對我們的業務表現造成不利影響。

風險因素

我們於往績記錄期間的收入來自有限數量的客戶，該等金額在任何特定期間可能出現波動。

我們的主要客戶主要是位於中國、韓國及歐洲的電池製造商。於2023年、2024年及2025年，我們來自往績記錄期間各年度的五大客戶的收入分別為人民幣18.7百萬元、人民幣199.2百萬元及人民幣417.6百萬元，分別佔我們總收入的85.1%、77.2%及72.1%。來自往績記錄期間各年度的單一最大客戶的收入分別為人民幣7.9百萬元、人民幣128.3百萬元及人民幣155.0百萬元，分別佔我們總收入的36.0%、49.7%及26.8%。倘我們的任何主要客戶縮減或終止與我們的業務關係，或倘我們與任何該等客戶的業務關係受到損害，或倘我們無法與彼等協商有利的合同條款或無法按有利或可比較的條款獲得新的主要客戶，或根本無法獲得，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

我們的成功取決於終端市場的增長，尤其是鋰離子電池及電動汽車製造商。我們可觸達市場的任何放緩將對我們的產品需求造成不利影響。

我們主要向鋰離子電池及電動汽車製造商提供先進功能集流體產品及相關技術解決方案。因此，對我們產品及解決方案的需求與該等終端市場的市場發展及增長密切相關，而該等終端市場又受更廣泛的行業趨勢及消費者需求影響。例如，於2023年，由於市場情緒疲弱及全球經濟逆風，鋰離子電池及電動汽車行業的下游需求放緩。無法保證該等終端市場的需求將保持穩定或繼續增長。終端市場需求下降可能會減少我們客戶的生產需求，從而降低對我們產品及解決方案的需求。此外，我們的產品被整合至我們客戶的產品中，而彼等的產品生命週期直接影響對我們產品的需求。影響終端市場的因素在很大程度上超出我們的控制範圍。倘未來發生任何導致我們任何或所有主要終端市場出現重大放緩的因素，或該等終端市場的增長未能持續，我們的業務、經營業績及財務狀況可能受到重大不利影響。

我們可能無法在先進功能集流體市場進行有效競爭。

我們主要與專注於開發及商業化下一代集流體技術的材料科學公司競爭。根據弗若斯特沙利文的資料，按2025年的出貨量計，我們在FICC製造商中排名全球第三。截至2025年12月31日，我們的年產能為62.9百萬平方米，在全球複合集流體製造商中排名第一。

我們面臨來自其他市場參與者的競爭。倘我們無法在應對不斷變化的市場需求、技術進步、監管變化或客戶期望方面匹配或超越我們的競爭對手，我們維持或壯大市場地位的能力可能受到損害。此外，新進入者可能通過提供較低價格的產品或引入顛覆性技術來加劇競爭。競爭加劇可能導致銷售減少、價格壓力、利潤率降低或市場份額損失。為保持競爭力，我們可能需要在研發、營銷、銷售及人才招聘方面進行大量投資，包括招募頂尖科學家及收購互補技術。然而，無法保證該等努力將成功或足以應對競爭威脅。倘我們未能有效競爭或倘如此行事需要重大且持續的支出，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

風險因素

倘我們無法吸引、挽留或激勵關鍵人員，如主要管理層、合資格行政人員、核心研發員工及銷售代表，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到影響。

我們的成功取決於我們吸引、挽留及激勵關鍵人員的能力，包括高級管理層、合資格行政人員、核心研發人員及銷售代表。該等人員對我們的營運效率、研發工作、客戶關係及整體業務執行貢獻重大。尤其是，我們的管理層及高級領導團隊具有豐富的行業經驗，彼等的知識及關係將很難取代。請參閱「董事及高級管理層」。此外，我們依賴我們研發團隊的幾位主要成員開發技術及提升先進功能集流體的質量與性能。請參閱「業務 — 研發 — 研發團隊及機構」。我們管理團隊變動或有經驗僱員離職可能擾亂我們的營運並影響我們在決策及戰略規劃方面維持連續性的能力。我們研發團隊的主要成員離職或其與競爭對手合作，可能會對我們推進專有技術及商業化新產品的能力產生負面影響。

我們在一個對有經驗專業人員需求很高的競爭激烈的行業中經營。我們的許多競爭對手可能提供更有吸引力的薪酬待遇或職業發展機會，使我們更難招聘及挽留人才。此外，與就業相關的法律法規的變化可能增加我們的營運成本並降低我們管理人力需求的靈活性。

倘我們無法維持支持僱員參與及挽留的工作場所文化，或倘我們的薪酬及激勵計劃不再被視為具有競爭力，我們吸引及挽留關鍵人員的能力可能會被削弱。任何該等失敗均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們無法保證我們的增長戰略將得到成功實施或帶來我們預期的結果。

我們繼續執行多項戰略來擴展我們的業務。請參閱「業務 — 增長戰略」及「未來計劃及[編纂]用途」。然而，擴展我們的業務涉及風險及挑戰。該等業務舉措較新且不斷發展，其中部分可能被證明不成功。我們開發技術及建立市場對我們產品的接受度可能亦需比預期更長的時間，我們可能並無足夠的經驗有效執行該等新業務舉措。我們可能在擴展生產設施方面產生重大資本支出，但無法保證市場需求將與我們擴展的生產能力同步增長或帶來收入或盈利能力的增加。我們無法向閣下保證任何該等新業務舉措將獲得我們預期的市場接受度並產生期望的結果。倘我們的努力未能提高我們的變現能力，我們可能無法維持或增加我們的收入或收回任何相關成本，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

我們產品的任何質量問題可能使我們面臨產品退貨或召回(在極少數情況下)，可能面臨產品責任索賠，這可能損害我們的聲譽並對我們的業務及經營業績造成不利影響。

我們的集流體產品是鋰離子電池的關鍵組件，該等電池最終用於電動汽車及其他儲能系統。任何質量問題(包括材料缺陷、製造不一致或性能故障)均可能導致產品責任索賠、對我們聲譽的損害及客戶信任的喪失。儘管我們有內部質量控制程序，缺陷

風險因素

可能不會立即被檢測到。我們產品中的某些錯誤或缺陷可能僅在我們的產品被整合至客戶產品或部署在最終使用應用中後才被發現。該等問題可能導致產品召回、維修、更換或賠償索賠，並可能使我們面臨法律責任及聲譽損害。此外，該等問題可能導致我們的客戶或其他人士對我們提起訴訟，使我們面臨潛在責任及損害賠償。我們亦可能遭受收入損失、重大資本支出、市場接受度的延遲或損失以及對我們聲譽及品牌的損害，其中任何一項均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。解決該等索賠可能耗時且成本高昂，並可能進一步損害我們的聲譽、客戶關係及發展業務的能力。

我們在各個地方租賃物業作為主要用於辦公及生產的場所。任何租約的不續約、租金的大幅增加或任何第三方對我們租賃權益的質疑可能影響我們的業務及財務表現。

由於我們在各個地方租賃物業作為主要用於辦公及生產的場所，我們的營運容易受到物業租賃市場波動的影響。在我們每份租約到期前，我們必須與相關出租人就續約條款進行協商。無法保證我們現有的租約將以類似或有利的條款續約或根本無法續約，特別是在租金金額及租約期限方面。我們租賃物業租金的任何大幅增加可能會增加我們的物業租金及相關費用，這可能對我們的盈利能力造成重大不利影響。亦無法保證我們現有的租約不會在相關期限到期前被出租人提前終止。

截至最後實際可行日期，我們尚未就我們在中國的六項租賃物業辦理房屋租賃登記備案。根據相關中國法規，我們可能被相關政府機關要求在規定期間內辦理房屋租賃登記備案，倘我們不遵守，每項未登記的租賃可能面臨人民幣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，租賃協議的效力不會因未能向相關政府機關登記或備案租賃協議而受到影響。然而，我們無法向閣下保證，我們不會收到任何有關我們未登記租賃協議的投訴、調查、訴訟、罰款或其他處罰。此外，我們的兩項租賃物業的租期超過20年。根據《中華人民共和國民法典》，租賃期限不得超過20年，超過20年的部分視為無效。我們的中國法律顧問認為，我們有權根據租賃協議於20年期限內租賃及使用相關物業。

倘搬遷，我們可能產生重大成本並面臨營運中斷。搬遷可能涉及尋找及獲得新場所、搬遷設備及人員以及過渡期間潛在停工的費用。該等中斷可能對我們的業務營運、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們可能需要根據中國法律法規補繳社會保險基金及／或住房公積金，並可能因逾期繳款而面臨罰款。

中國法律法規要求我們為僱員繳納強制性社會保險及／或住房公積金。於往績記錄期間，我們並無為部分僱員足額繳納社會保險及／或住房公積金。誠如我們的中國法律顧問所告知，根據相關中國法律法規，我們可能(i)被責令於限期內支付或補足未繳

風險因素

納的社會保險費，並自欠繳之日起按日處以應繳金額0.05%的滯納金，若未在規定期限內支付，主管機關可進一步處以欠繳金額一至三倍的罰款；及(ii)被責令於限期內補繳未足的住房公積金供款，若逾期未繳，可向中國法院申請強制執行。我們的中國法律顧問進一步告知，倘現行監管政策及環境並無重大不利變動且並無僱員投訴，我們將被相關社會保險及住房公積金主管部門主動要求支付社會保險及住房公積金差額及就上述差額受到重大行政處罰的可能性極低。只要當前監管政策及環境並無重大不利變化且並無僱員投訴發生，我們因社會保險及住房公積金欠繳而受到行政處罰的可能性很小。此外，於往績記錄期間，我們委聘第三方機構代表我們為若干僱員支付社會保險及住房公積金供款。該等安排雖然在中國並不罕見，但並未嚴格遵守相關中國法律及法規。誠如我們的中國法律顧問所告知，我們或被勒令根據我們自己的賬戶為僱員支付社會保險費及住房公積金，而非根據第三方賬戶付款。截至最後實際可行日期，我們並無收到中國主管部門就社會保險計劃及住房公積金供款作出的任何行政處罰或整改令。此外，據我們的中國法律顧問告知，本公司因透過第三方機構被相關社會保險及住房公積金主管部門主動要求為若干僱員繳納社會保險及住房公積金供款而被主管機關處以重大行政處罰的風險甚低。然而，我們無法向閣下保證我們未來不會面臨任何整改該等不合規的命令。任何該等命令可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

倘我們未能獲得及維持在我們經營所在的任何司法權區所需的必要許可證及批准，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到影響。

我們需要獲得及維持在中國及我們經營所在的其他司法權區所需的必要業務許可證及批准。倘我們未能完成、獲得、維持或續期任何所需的許可證或批准，或在我們經營業務所在的任何司法權區未能作出必要的備案，我們可能面臨各種處罰，例如處以罰款以及中斷或限制我們的營運。任何該等處罰可能擾亂我們的業務營運並對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

此外，由於我們經營所在的行業快速發展，相關政府機關可能引入新的監管要求，這可能因投入額外人力及財務資源來滿足監管要求而增加額外的營運負擔及合規成本。隨著我們擴展國際業務，監管要求的複雜性及範圍將增加，在進出口、反傾銷、反腐敗、稅務、外匯、現金回流、數據私隱、環保、勞動、財產、外商投資及反競爭法規等領域的合規風險將增加。由於意外要求或資源有限而未能遵守不斷變化的法規或許可規則，可能導致營運中斷、罰款或對我們聲譽的損害。在嚴重情況下，不合規可能導致在若干市場暫停營運，顯著影響我們的業務、財務健康及增長前景。

風險因素

停工、勞動力成本增加及其他勞工相關事宜或會對我們的業務造成不利影響。

與僱員的良好工作關係及合理的勞動力成本對我們的營運及成功至關重要。於往績記錄期間，我們並無經歷任何重大停工、罷工或其他重大勞工問題。我們概不保證日後不會發生該等事件。倘我們的僱員自願或出於彼等無法控制的原因進行罷工或其他停工，我們的營運或會受到嚴重干擾及／或持續勞動力成本上升，這可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。我們與僱員之間或我們的供應商及客戶與其各自工會之間的任何衝突(如有)均可能對我們的財務狀況及經營業績產生不利影響。此外，我們的勞動力成本未來或會增加。我們未必能夠透過提高產品售價將該等增加的成本轉嫁予客戶。在此情況下，我們的利潤率或會下降，這可能會對我們的財務狀況及經營業績產生不利影響。

有關我們、我們的產品、我們的管理層、董事、僱員、股東、客戶、業務夥伴或其關聯方或我們整個行業的負面報導或謠言可能對我們的聲譽及業務造成不利影響。

我們必須維持及提升我們的品牌形象，同時提高市場對我們業務及解決方案聲譽的認知。我們品牌的成功推廣將取決於我們努力使我們的解決方案獲得廣泛接受、吸引及挽留客戶、維持我們目前的市場領導地位以及成功將我們的產品與競爭對手的產品區別開來。該等努力需要大量支出，我們預期隨著我們進入新市場，成本將會增加。此外，用於該等品牌推廣及思想領導的投資可能不會產生更多收入。在產生收入的情況下，所產生的收入仍可能不足以抵銷我們可能產生的額外成本。

此外，有關歸因於我們、我們的管理層、董事、僱員、股東、業務夥伴或其關聯方、行業或與我們類似的解決方案或服務的事件或活動的不利報導，無論是否有根據，均可能損害我們的聲譽並降低我們品牌的價值。例如，毫無根據及敵意的陳述或意見可能具有誤導性並可能損害我們的業務及聲譽。倘我們未能以適當方式應對該等陳述或意見，我們的業務聲譽、財務狀況及經營業績可能受到不利影響。此外，我們的品牌價值取決於我們在市場中提供高性能、安全及可持續集流體產品的能力。對我們聲譽的損害及品牌價值的損失可能會減少對我們產品及解決方案的需求，對我們未來的財務業績造成不利影響或降低我們股份的交易價格。損害亦可能需要額外資源來重建我們的聲譽及恢復品牌價值。倘我們無法成功提升及保護我們的聲譽，我們的業務營運、經營業績及財務狀況可能受到重大不利影響。

我們可能捲入法律程序及商業或合同糾紛，這可能影響我們的聲譽、業務、財務狀況及經營業績。

我們可能在日常業務過程中捲入法律程序及商業或合同糾紛，包括與客戶、供應商及合作夥伴的付款安排產生的糾紛。此外，我們可能需要支付與該等糾紛相關的法律費用，包括與評估、拍賣、執行及法律諮詢服務相關的費用。訴訟及其他糾紛可能導致監管機關及其他政府機構的查詢、調查及程序，並可能損害我們的聲譽、增加營

風險因素

運成本及分散資源及管理層對我們核心業務的注意力。由於針對我們的判決、仲裁及法律程序或針對我們董事、高級管理層或關鍵僱員的程序的不利裁決而導致的我們業務的中斷可能對我們的聲譽、業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

我們須遵守反貪污及反賄賂及類似法律，任何不合規行為均可能令我們遭受行政、民事及刑事處罰以及聲譽受損，從而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們須遵守我們營運所在司法權區的反貪污、反賄賂及類似法律法規。我們在日常業務過程中與政府機構及國有關聯實體的官員和員工有直接或間接的互動。該等互動使我們面臨更多與合規性相關的問題。

我們已實施旨在確保我們及我們的董事、高級職員、僱員、代表、顧問、代理及業務夥伴遵守所有法律及法規的政策及程序。然而，我們的政策及程序可能不夠充分，我們的董事、高級職員、僱員、代表、顧問、代理及業務夥伴可能從事不當行為，我們或會對此承擔責任。不遵守反貪污或反賄賂法律及法規可能使我們受到舉報人投訴、負面媒體報道、調查以及嚴重的行政、民事及刑事責任、附帶後果、補救措施及法律開支，所有該等情形均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及聲譽造成重大不利影響。

我們擁有常規保險保障，任何超出我們保險保障範圍的索賠均可能導致我們產生大量成本及資源分散。

我們持有中國法律法規規定的保單，以及基於對營運需求及行業慣例作出的評估的其他保單。請參閱「業務 — 保險」。我們目前的保險範圍可能不足以防止我們遭受任何損失，且亦無法確定我們是否能夠根據目前的保單及時成功索賠損失，或完全無法索賠。如果我們須對未投保損失或金額負責，以及對已投保損失的索賠超出我們的保險賠償限額，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。

我們的信息技術網絡及系統或會有失靈、突發系統故障、中斷、不足、網絡攻擊或安全漏洞的情況，均可能對我們的聲譽、業務、財務狀況及經營業績造成影響。

我們依靠信息技術網絡和系統支持我們的日常運營。該等信息技術系統可能會因升級或更換軟件、數據庫或部件過程中的故障、停電、硬件故障、計算機病毒、計算機黑客攻擊、電信故障、用戶錯誤或災難性事件而受到損壞、中斷或關閉。倘若我們的信息技術系統遭到損壞、中斷或關閉，我們可能會在修復或更換該等系統時產生巨額成本。信息技術系統的故障可能導致我們的產品出現問題。倘若我們未能及時有效地解決該等問題，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，我們的財務業績報告也可能會出現延遲。

風險因素

有可能導致我們的信息技術及軟件系統受到損害或干擾的原因主要是超出我們控制範圍的突發緊急情況，包括停電、火災、自然災害、系統失靈、安全性漏洞、未經授權訪問我們的信息系統，刻意導致數據、軟件、硬件或其他電腦設備故障、丟失或損壞的駭客行為，有意或無意傳播電腦病毒以及其他類似事件等。我們亦可能會在升級系統時遇到問題，繼而可能會擾亂我們的運營及對我們的經營業績造成不利影響。

環境、生產安全、職業健康及其他ESG事宜可能會影響我們的業務、經營業績及聲譽。

除財務表現的重要性外，對企業的評估亦越來越重視其於不同環境、社會及管治（「ESG」）事宜的表現，該等事宜被視為有助於企業表現的長期可持續發展。我們的生產營運涉及若干生產工序，當中可能使用受環保、生產安全、消防安全、職業健康及其他適用法律法規規管的原材料、消耗品、化學物質、生產設備及公用設施。隨著我們擴大產能及提升生產規模，我們可能面臨更大的合規義務，以及與污染物排放、廢棄物處理、工作場所安全、防火、職業病防治、設備操作及員工培訓相關的較高成本。倘我們未能遵守適用的環保、生產安全、消防安全、職業健康或其他ESG相關規定，或倘我們的生產設施發生任何意外、污染物排放事件、工作場所工傷、火災、設備故障或其他營運事故，我們可能須面對整改令、罰款、停產、業務中斷、僱員或第三方索償、合規成本增加或聲譽受損。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。

此外，客戶、投資者、監管機構及其他利益相關者日益根據ESG表現（包括環境影響、氣候相關事宜、供應鏈管理、僱員健康與安全、商業道德、法律合規及企業管治）來評估公司。我們無法保證能夠滿足不斷演變的ESG標準、客戶要求或利益相關者期望。倘我們或我們的供應商或其他業務合作夥伴在處理ESG事宜上出現任何實際或被視為的失誤，均可能對我們的聲譽、客戶關係、融資渠道及長期業務可持續性造成不利影響。

我們的業務增長及經營業績或會受到全球及地區宏觀經濟狀況變化、自然災害、健康流行病及大流行病以及社會動盪及其他爆發事件的影響。

經濟及行業的不確定性，包括衰退或經濟增長放緩、通貨膨脹、財政、貨幣或貿易政策變動、資本市場中斷、貨幣波動、利率上升、信貸條件收緊、下游電池製造商、電動汽車主機廠及其他工業客戶削減資本開支、失業率上升、勞動力短缺、消費者信心及支出下降，可能影響對我們產品的需求、客戶的生產及採購計劃、我們的融資成本以及我們實施增長策略的能力。此外，自然災害（如洪水、地震、沙塵暴、暴風雪、火災或乾旱）或爆發廣泛的健康流行病或任何嚴重的流行病（如SARS、埃博拉、寨卡或COVID-19），以及不可抗力事件（包括戰爭或恐怖主義行為）或會擾亂我們的研發、製造和商業化活動以及業務運營，所有這些均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生不利影響。

風險因素

由於我們倚賴少數供應商，故可能面臨供應鏈風險。

向若干主要供應商採購製造材料對我們的運營至關重要。於2023年、2024年及2025年，向往績記錄期間各年度我們五大供應商的採購額為人民幣44.1百萬元、人民幣254.4百萬元及人民幣438.6百萬元，分別佔相同年度採購總額的75.6%、74.0%及78.3%。於2023年、2024年及2025年，向往績記錄期間各年度最大供應商的採購額為人民幣33.5百萬元、人民幣135.3百萬元及人民幣221.8百萬元，分別佔相同年度採購總額的57.4%、39.3%及39.6%。倘若與主要供應商的關係惡化或終止，或其運營中斷，則可能對我們的供應鏈及生產能力造成不利影響。

供應商的營運穩定性及業務策略受到許多我們無法控制的因素的影響，故我們無法向閣下保證我們將能夠與有關供應商建立穩定的關係。物色替代或額外供應商及銷售商並審查其資格通常是一個漫長的過程，可能會導致生產延誤、生產中斷及額外成本，有時無法以商業上合理的條款獲得替代選擇，或甚至根本沒有替代選擇。供應商或銷售商無法提供必要的原材料及耗材可能會中斷我們產品的生產流程，使我們更難實行業務策略。供應商及銷售商會定期延長交貨時間、面臨產能限制、限制供應、提高價格、出現質量問題或遇到其他可中斷我們供應及服務或增加我們供應及服務成本的問題。

我們產品中使用的原材料成本增加會對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

我們依賴第三方供應商提供我們生產活動所需的各種材料及耗材。我們的產量及生產成本取決於我們以具競爭力的價格採購關鍵原材料的能力。然而，我們使用的原材料會受到外部因素(如供應鏈中斷、商品價格波動、供需變化、物流及加工成本、我們與供應商的議價能力、通貨膨脹以及政府法規及政策)導致的價格波動影響。因此，我們可能無法始終以合理價格獲取穩定且優質的原材料。為應對原材料成本上漲，我們或需提高產品售價或尋求替代供應商。然而，受競爭壓力所限，我們可能無法將增加的成本轉嫁予客戶，或無法及時以具成本效益的方式尋獲替代原材料來源。此外，出於戰略考量，我們或需維持大量存貨，而因客戶需求轉變或技術發展導致存貨過時等緣由，該等存貨可能無法悉數動用。因此，我們或需對存貨計提減值或予以撇銷。倘若原材料價格大幅上漲而我們無法消化該等成本，則我們的業務、財務狀況及經營業績或將受到不利影響。

倘若我們無法有效管理存貨水平，我們的財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。

有效的存貨管理對支持我們的業務擴展及確保及時向客戶交付解決方案至關重要。我們的存貨主要包括原材料、在製品及產成品。截至2023年、2024年及2025年12月31日，

風險因素

我們的存貨分別為人民幣32.7百萬元、人民幣101.6百萬元及人民幣139.4百萬元。於2023年、2024年及2025年，我們的存貨週轉天數分別為208天、76天及70天。我們準確預測客戶需求及有效管理存貨水平的能力可能受多種因素影響，包括我們經營所在市場的快速演變性質、客戶對我們產品需求的變化、整體市場狀況的意外變動，以及健康流行病或其他不可預見事件造成的干擾。倘若我們維持的存貨水平超過實際需求，則可能面臨重大存貨撇減或撇銷的風險，以及可能需要折價出售過剩存貨，從而對我們的盈利能力及財務狀況造成負面影響。反之，倘若我們未能維持充足的存貨水平以滿足客戶需求，則可能無法及時交付產品，導致客戶關係緊張、聲譽受損及收入機會流失。因此，未能準確預測市場對我們的解決方案的需求及維持最佳存貨水平，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。

生產設施的任何意外中斷均可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成影響。

於往績記錄期間，我們主要於江蘇省揚州及江陰的生產基地製造及生產產品，截至2025年12月31日，總建築面積約為78,625平方米。請參閱「業務 — 生產 — 生產基地」。我們滿足客戶需求及發展業務的能力，因此有賴生產設施高效、妥善及持續運作，以及公用事業服務穩定充足供應。倘若發生地震、火災、乾旱、洪水或其他自然災害、政局不穩、騷亂或內亂、關鍵公用事業或運輸系統長期中斷、恐怖襲擊或其他限制或干擾我們生產設施運作的事件，我們或會蒙受重大損失，包括因生產中斷導致的收入損失。我們亦可能承擔超出保險覆蓋範圍的巨額額外開支以維修或更換受損設備或設施。我們位於江都、揚州的生產基地第二期的實施時間表如有任何延誤，均可能對我們按計劃擴大產能的能力造成不利影響，進而可能影響我們及時向客戶交付產品的能力。在此情況下，我們向客戶履行交付責任的能力將受到重大干擾，與客戶的關係亦可能受損，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。

我們可能無法在需要時以有利條款獲得額外資金，或根本無法獲得額外資金。

我們大部分經營開支均用於研發活動。我們的資金需求將受多種因素影響，包括但不限於技術進步、市場對我們產品及產品改進的接受程度、我們產品的整體銷售水平、我們的研發開支、與客戶及供應商的關係、成本控制能力、銷售及營銷開支、對基礎設施及系統的改進、對設施的資本改進、潛在的業務及產品線收購以及整體經濟狀況、通貨膨脹、利率上升及國際衝突(尤其是其對先進功能集流體市場的影響)。

倘若我們的資金需求與現時所規劃者有重大差異，我們可能較預期更早需要額外資金。額外融資可能無法以有利的條款及時獲得，或根本無法獲得。倘若無法獲得或無法以可接受的條款獲得足夠資金，我們可能無法按計劃繼續營運、開發或改進我們的產品、拓展我們的銷售及營銷計劃、利用日後的機遇或應對競爭壓力。

風險因素

我們預期就業務營運、研發及擴張計劃產生重大資本支出，這可能會對我們的短期現金流量、流動資金及盈利能力造成不利影響。

我們預期將產生重大資本支出，用於投資新生產線以加大研發力度及提高技術能力。請參閱「財務資料 — 資本支出」。於2023年、2024年及2025年，我們的資本支出分別為人民幣221.8百萬元、人民幣190.2百萬元及人民幣161.5百萬元。有關重大資本支出存在固有風險，原因為我們的投資未必會成功或產生我們預期的效益，這可對我們的盈利能力造成重大影響。即使我們實現有關投資的目標，我們的短期現金流量及流動資金可能受到不利影響。儘管我們擬探索替代安排以降低任何未來擴張的資本密集程度，惟概不保證將會取得成功。我們若干產品所在市場仍屬相對新興，且我們的努力及相關投資能否帶來足夠財務回報存在不確定性。此外，我們推出的技術改進與升級以及新產品和服務或未必成功。就該等新產品及解決方案所作的任何前期投資及開發，或未必能帶來長期成功或財務回報。

我們於往績記錄期間已產生毛損及淨虧損，短期內可能無法實現或隨後維持盈利。

我們於往績記錄期間產生重大虧損。我們於2023年、2024年及2025年產生毛損人民幣8.8百萬元、人民幣62.9百萬元及人民幣49.7百萬元。我們於2023年、2024年及2025年分別產生淨虧損人民幣209.8百萬元、人民幣243.1百萬元及人民幣336.6百萬元。我們無法向閣下保證我們將能夠於未來產生溢利。我們維持淨利潤的能力取決於多項因素，包括能否推進技術開發及推出新產品、維持及擴大客戶群、拓展全球銷售網絡、保護知識產權、有效管理營運成本以及在需要時獲取額外資金。因此，閣下不應依賴我們的歷史收入增長軌跡作為我們未來表現的指標。

我們過往錄得經營現金淨流出，且日後可能繼續出現經營現金流出的情況。

我們於2023年、2024年及2025年分別錄得經營活動所用現金流量淨流出額人民幣164.8百萬元、人民幣338.2百萬元及人民幣297.1百萬元。請參閱「財務資料 — 流動資金及資本資源 — 經營活動所用現金流量淨額」。我們無法保證日後能自經營活動產生正現金流量。倘若我們日後持續錄得經營現金淨流出，我們的營運資金或會受限，從而可能對我們的財務狀況造成不利影響。我們未來的流動資金主要取決於能否維持足夠的經營活動所得現金流入及獲得足夠的外部融資（如發售及發行證券）及／或其他來源（如外部債務），而該等融資或無法按有利或商業合理的條款獲得，甚或根本無法獲得。倘若我們未能及時按合理條款或根本未能獲得足夠資金，則將無法履行付款責任，且可能無法擴展業務。因此，我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到不利影響。

政府補助及稅務優惠待遇可能不會持續，並可能影響我們的業務及財務狀況。

於往績記錄期間，我們受益於政府補助，其中多數補助屬非經常性質或須接受定期審核。於2023年、2024年及2025年，我們於損益中分別確認政府補助人民幣2.6百萬元、人民幣1.5百萬元及人民幣5.0百萬元。此外，我們的一間子公司自2023年起獲認定為「高

風險因素

新技術企業」，適用15%的優惠所得稅稅率。此外，我們於2025年獲認證為「高新技術企業」，因此有權在2025年至2027年期間享受15%的企業所得稅優惠稅率。請參閱「財務資料—經營業績的主要組成部分說明—所得稅抵免」。

中國政府部門可隨時決定減少或取消有關政府補助或稅收優惠待遇，或要求我們償還過往收取的部分或全部政府補助，這可能會對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成不利影響。由於該等政府補助一般一次性提供，故概不保證我們於未來將繼續收取或受惠於有關補助。此外，我們可能無法成功或及時取得未來可能獲提供的政府補助或稅收優惠待遇，從而可能會對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成不利影響。

我們面臨與客戶延遲付款及違約相關的信用風險，這會對我們的流動資金及財務狀況造成不利影響。

我們面臨與各種客戶延遲付款及違約相關的信用風險。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18.7百萬元、人民幣167.3百萬元及人民幣263.7百萬元。於2023年、2024年及2025年，我們的貿易應收款項及應收票據週轉天數分別為168天、132天及136天。由於若干客戶的付款週期長、客戶的經營狀況或財務狀況欠佳以及客戶因其自有終端用戶延遲付款導致無法付款等我們無法控制的各種因素，我們可能無法收回所有有關貿易應收款項及應收票據。倘若客戶或關聯方延遲或拖欠向我們付款，我們或須計提減值撥備及撇銷相關應收款項，因此我們的流動資金及財務狀況或會受到不利影響。

我們已授出並可能繼續授出以股份為基礎的獎勵，這可能進一步增加我們以股份為基礎的付款開支，對我們的財務表現產生不利影響，並攤薄現有股東權益。

於2023年、2024年及2025年，我們分別錄得以股份為基礎的付款開支人民幣66.5百萬元、零及人民幣35.5百萬元。請參閱本文件附錄一會計師報告附註26。我們相信，有關以股份為基礎的獎勵對我們吸引、留住及激勵關鍵人士的能力而言至關重要，我們未來亦可能繼續授出以股份為基礎的獎勵。因此，我們以股份為基礎的付款開支可能會增加，這將進一步增加以股份為基礎的付款開支，並對我們的財務狀況產生不利影響。

與在我們營運的司法權區開展業務有關的風險

國際貿易政策、地緣政治因素和貿易保護措施、出口管制和經濟或貿易制裁的變化可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成影響。

我們面臨國際貿易政策、地緣政治因素和貿易保護措施變動的相關風險，且我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到不利影響。於2023年、2024年及2025年，我們的海外銷售收入為人民幣0.3百萬元、人民幣9.3百萬元及人民幣119.3百萬元，分別佔我們同年度總收入的1.5%、3.6%及20.6%。我們的大部分海外收入來自亞太地區。國際貿易

風險因素

摩擦及爭端的嚴重程度及頻率可能有所增加。我們無法向閣下保證該等國家日後不會加強針對鋰離子電池材料的進口政策或產品認證要求，這或會對我們的經營造成不利影響。

近年來，國際關係日趨複雜，例如中美地緣政治緊張局勢帶來新挑戰。自2025年起，美國政府實施並隨後修改了一系列影響從中國及其他司法權區進口的關稅及貿易措施。該等措施經歷了快速變化及法律挑戰。美國政府繼續推行其他關稅措施，包括根據《1974年貿易法》第122條徵收臨時進口附加稅，並可能根據其他法定授權（包括第301條或第232條）實施、維持或調整關稅、稅項、出口管制措施或其他貿易限制。因此，即使我們的產品在特定時間不直接受特定關稅影響，美國貿易政策、關稅、出口管制、制裁或其他限制措施的變化仍可能增加成本、中斷供應鏈、影響我們海外客戶或下游客戶的營運或採購決策，或減少對含有我們材料的產品的需求。相關關稅及其他貿易限制措施將如何演變存在重大不確定性。美國與中國或其他司法權區之間政治緊張局勢的任何升級、貿易政策的進一步變化或額外關稅、出口管制措施或制裁的實施，均可能對我們客戶的業務造成重大不利影響，進而可能對我們產品的需求以及我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

美國及其他司法權區或組織，包括歐盟、聯合國、英國及澳大利亞，通過行政命令、立法或其他監管手段，實施了對此類國家或針對此類國家內的行業部門、公司、實體及／或組織和個人實施經濟制裁和出口管制的措施。同樣，潛在的國家安全及外交政策考量可能促使各國政府實施貿易或其他限制措施，此舉可能導致我們在特定市場銷售產品的難度增加、進入特定市場的渠道受限，或對我們的供應鏈造成影響。由於制裁、貿易及出口管制法律及法規不斷擴大及演變，未來制裁及出口管制或會影響或針對我們的部分客戶或供應商、我們營運所需的原材料或關鍵零部件或技術，在此情況下，倘我們未能及時按我們可接受的條款獲得替代客戶或供應來源，我們的業務或會受到不利影響。

此外，對通貨膨脹、能源成本、地緣摩擦、資本市場波動及流動資金問題的擔憂日後可能造成營運環境困難。我們在若干國家銷售產品，以及銷售含取自若干外國供應商的零部件的產品，可能會受到國際貿易法規的重大不利影響。若干境外司法權區可能實施直接或間接影響中國企業的投資限制、經濟制裁及貿易限制。例如，於2024年10月28日，美國財政部就對外投資頒佈最終規則（《對外投資規則》），以實施2023年8月9日發佈的行政命令。該規則已於2025年1月2日生效。《對外投資規則》對美國人士就與中國（包括香港及澳門）相關實體（統稱為「受管轄外國人士」）進行的廣泛投資施加投資禁令及申報規定，其涵蓋從事實體涉及以下三個行業的活動：(i)半導體及微電子；(ii)量子信息科技；及(iii)人工智能系統。受《對外投資規則》規管的美國人士不得進行或須申報對「受管轄外國人士」的某些投資（定義為「受限交易」）。我們認為自身並非《對

風險因素

外投資規則》所定義的「受限外國人士」。然而，倘因我們業務運營變更或相關法律法規修訂而導致我們被視為受限外國人士，我們未來的融資能力或會受到負面影響。此外，特朗普總統於2025年2月21日頒佈《美國投資政策備忘錄》(America Investment Policy Memorandum)，擬進一步擴大敏感技術範圍。該等規則可能限制我們從事特定種類研究或在中國投資及維持投資的能力；亦可能限制我們自美國及其他來源籌集資金的能力。有關法律及法規可能頻繁變動，其詮釋及執行涉及重大不確定因素，並可能會因國家安全問題而加劇，或受我們無法控制的政治或其他因素推動。因此，該等限制以及美國或其他司法權區日後可能施加的相若或更廣泛的限制，或會帶來繁重的合規負擔及成本，並可能對我們、我們的業務合作夥伴及我們的主要供應商與客戶獲得就我們的技術基礎設施、服務供應及業務運營而言至關重要的技術、系統、設備或零部件的能力造成重大不利影響，且可能影響我們或我們客戶向若干境外市場的銷售。我們擁有廣泛的全球運營網絡，但鑒於可能不時頒佈的投資限制、經濟制裁及貿易限制，無法保證我們能繼續在現有地域市場運營或進入新市場。此外，我們位於中國或海外的供應商、客戶及其他業務對手方自身亦可能受到制裁或其他限制。倘若我們無法有效及時識別高風險對手方並採取相應合規措施，則可能面臨調查、處罰或聲譽損害的風險。

我們須遵守貨幣兌換監管制度。

在中國，人民幣兌換須遵守適用法律和法規。概不保證在特定匯率下，我們將擁有足夠的外匯儲備滿足外匯需求。根據中國現行外匯監管制度，我們於經常賬戶下進行的外匯交易(包括派付股息)毋須事先取得國家外匯管理局批准，但我們須提交有關交易的文件憑證並於中國境內持有經營外匯業務牌照的指定外匯銀行進行該類交易。

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，概不保證有關以外幣派付股息的外匯政策日後仍會持續。此外，外匯儲備不足或會制約我們向股東派付股息或滿足任何其他外匯需求或為我們的資本開支計劃提供資金的能力，意味著我們的經營業績、財務狀況及業務前景均可能受到不利影響。

人民幣兌港元或其他外幣的匯率波動可能對我們的經營業績及 閣下[編纂]的價值造成影響。

人民幣兌港元等外幣的匯率波動受(其中包括)中國及國際的政治及經濟狀況變動影響。[編纂][編纂]將以港元計值。因此，人民幣兌外幣升值可能會導致我們以外幣計值的資產價值及[編纂][編纂]減少。相反，人民幣貶值可能會對以外幣計值的H股價值及就此應付的任何股息造成不利影響。所有該等因素均可對我們的業務、財務狀況、經

風險因素

營業績及前景造成影響，並可影響我們以外幣計值的H股價值及就此應付的股息。

我們是一家中國企業，我們須就全球收入繳納中國稅項，投資者[編纂]H股的任何[編纂]及就H股向投資者支付的股息可能須繳納中國稅項。

根據適用中國稅項法律、規則及法規，非中國居民個人及非中國居民企業就我們發放的股息或出售或另外處置H股變現的收益承擔不同的稅務責任。根據《中華人民共和國個人所得稅法》，非中國居民個人須就於中國產生的股息收入繳納20%的中國個人所得稅。我們須從股息款項預扣該等稅款。倘中國與有關個人居住的境外司法權區訂立避免雙重課稅及逃稅的徵稅協定，則適用稅率應根據該徵稅協定釐定。由於根據該等徵稅協定或協議規定的股息適用稅率通常為10%，且上市公司股東數量眾多，因此，股份於香港上市的境內非外商投資企業按10%的稅率預扣股息所得稅以簡化稅務管理，屬慣常做法。然而，尚不確定非中國居民個人出售H股變現的收益是否須繳納中國個人所得稅。根據企業所得稅法及其他相關中國稅務法規，非中國居民企業在中國境內未設立機構、場所的，或者雖在中國境內設立機構、場所但取得的所得與其所設機構、場所沒有實際聯繫的，應當就其來源於中國公司的股息收入及出售或另外處置中國公司股權變現的收益繳納10%的中國企業所得稅。10%稅率可根據中國與有關非居民企業所處司法權區協定的特別安排或適用稅務條約減免。根據適用法規，我們擬按10%的稅率從付予我們H股非中國居民企業持有人(包括[編纂])的股息預扣稅款。根據任何適用所得稅條約符合資格減免稅率的非中國居民企業需向中國稅務機關申請退還多繳預扣稅，而中國稅務機關將會就退還稅款進行核實。倘適用稅務法律及法規或中國企業所得稅法及其他相關中國稅務法規的解釋或應用有任何更新，則閣下於我們H股的[編纂]價值可能會受到重大影響。

派付股息受中國法律限制。

根據中國法律，股息僅可以可分配利潤派付。可分配利潤界定為根據中國公認會計原則釐定的除稅後溢利減任何收回的累計虧損及我們須作出的法定及其他儲備撥款。因此，我們未必有充足的可分配利潤(如有)使我們日後(包括財務報表顯示營運獲利的期間)可向股東作出股息分派。於指定年度未分配的任何可分配利潤將予保留，並可供於其後年度分配。

此外，由於根據中國公認會計原則的可分配利潤計算與根據國際財務報告準則會計準則的有關計算在若干方面有所不同，故即使我們的子公司於該年度有根據國際財務報告準則會計準則釐定的溢利，亦未必有根據中國公認會計原則釐定的可分配利潤，反之亦然。因此，我們可能不會自子公司獲得充足分派。子公司未能向我們派付股息，可對我們的現金流量及我們日後(包括財務報表顯示營運獲利的該等期間)向股東作出

風險因素

股息分派的能力造成負面影響。

可能難以向我們、我們居住於中國的董事及高級管理層送達法律程序文件、執行外國判決或提出原訴。

我們是一家根據中國法律註冊成立的公司，且絕大部分資產位於中國。此外，我們的大多數董事及高級管理層居住於中國內地。因此，在中國境內送達法律程序文件、調查、取證、追認及執程序應遵守《中華人民共和國民事訴訟法》所載規則以及其他適用法律、法規及詮釋。這通常需要 閣下投入更多時間及經濟成本。於2006年7月14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當事人協議管轄的民商事案件判決的安排》（「**2006年安排**」）。根據2006年安排，香港法院在具有書面管轄協議的民商事案件中作出的須支付款項的終審判決，當事人可以在中國申請認可和執行，反之亦然，但前提是爭議當事人同意根據2006年安排訂立書面管轄協議。

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**」），2019年安排於2024年1月25日發佈，自2024年1月29日起生效。2019年安排將取代2006年安排，並使相互認可和執行民商事案件判決更清晰及明確。2006年安排仍將適用於2019年安排生效前訂立的「書面管轄協議」。然而，在中國認可和執行該等判決及仲裁裁決的任何特定申請的結果尚未明確。

與[編纂]有關的風險

H股以往並無公開市場，**H股**的流動性及市價亦可能會波動。

於[編纂]前，**H股**並無公開市場。**H股**的[編纂]範圍為我們及[編纂]（代表[編纂]）磋商的結果，而[編纂]可能與**H股**於[編纂]後的市價相距甚遠。我們已申請批准**H股**於聯交所[編纂]及買賣。然而，於聯交所[編纂]並不保證我們的**H股**會形成活躍及具流動性的交易市場，或即使形成該市場，亦不能保證有關市場在[編纂]後將會維持或**H股**市價於[編纂]後不會下跌。此外，**H股**的市價及成交量可能會波動。該等波動可能由多種因素引起，包括我們經營業績及收入的實際或預期波動、我們執行策略的能力、重大業務中斷或關鍵人員或高級管理層變動、市場對任何未來債務或證券發行的反應、我們行業的競爭發展或戰略交易、潛在訴訟或監管調查、影響我們業務或產品的法律、法規或監管解釋的變化、知識產權糾紛、整體市場狀況以及可比公司的經營及股價表現。我們**H股**的市價亦可能因我們的發行在外的**H股**的禁售或其他轉讓限制解除，或我們或股東任何實

風險因素

際或預期的H股出售而受影響。

此外，資本市場不時有大幅價格及成交量波動，與市場上有關公司的營運表現無關或並無直接關係。該等廣泛的市場及行業波動可能對H股的市價及成交量產生重大不利影響。

H股未必能形成活躍及具流動性的交易市場。

於[編纂]前，我們的H股並無於任何其他市場買賣。我們無法向閣下保證，H股將於[編纂]後形成或維持活躍及具流動性的交易市場。具流動性及活躍的交易市場通常使價格波動較小並大幅提高投資者買賣盤的效率。我們H股的市價可能因多項因素而有重大差異，其中部分因素非我們所能控制。倘H股的市價下跌，閣下可能損失於我們H股的大部分或全部[編纂]。

倘[編纂]的[編纂]高於每股有形資產淨值，閣下將立即遭受大幅攤薄，而倘我們日後[編纂]額外股份，閣下或會遭受進一步攤薄。

[編纂]的[編纂]可能高於緊接[編纂]前每股有形資產淨值。因此，認購[編纂]中[編纂]的投資者將面臨即時攤薄。於[編纂]完成後若立即進行清算，在償還債權人的所有債務後，並無保證會有任何資產可供向股東分配。為支持我們未來的業務擴張，我們或會進行進一步的股權[編纂]。倘額外股份按低於當時每股現行有形資產淨值的價格[編纂]，[編纂]的購買者可能面臨進一步攤薄。

我們可能無法就H股派付任何股息。

於往績記錄期間，本公司並未派付或宣派任何股息。我們無法保證[編纂]後將於何時及以何種形式就H股派付股息。股息宣派由董事會建議，並基於及受限於多項因素，包括但不限於我們的業務及財務表現、資本及監管規定以及整體業務狀況。即使我們的財務報表顯示營運獲利，我們日後未必有充足或任何溢利可供分派股息予股東。請參閱「財務資料—股息政策」。

倘證券或行業分析師並無公佈有關我們的研究報告，或倘彼等對我們H股提出的推薦意見有不利變動，則H股的市價及成交量可能會下跌。

我們H股的交易市場可能受行業或證券分析師公佈有關我們或我們業務的研究報告所影響。倘報道我們的一名或多名分析師將我們的H股降級或發佈有關我們的負面看法，則不論資料是否準確，H股的市價可能會下跌。倘其中一名或多名分析師不再報道我們或未能定期發佈有關我們的報告，則我們可能在金融市場上失去知名度，進而可能導

風險因素

致我們H股的市價或成交量下跌。

本文件所載的前瞻性陳述涉及風險及不確定因素。

本文件載有有關我們業務策略、營運效率、競爭地位、現有營運增長機遇、管理層計劃及目標、若干[編纂]資料及其他事宜的前瞻性陳述。「預計」、「相信」、「可」、「潛在」、「持續」、「預期」、「有意」、「或會」、「計劃」、「尋求」、「將」、「會」、「應」等詞彙以及該等詞彙及其他類似表達的否定詞為若干該等前瞻性陳述的指示。該等前瞻性陳述(包括(其中包括)與我們未來業務前景、資本開支、現金流量、營運資金、流動資金及資本資源有關者)為反映董事及高級管理層最佳判斷的必要估計，並涉及可導致實際結果與前瞻性陳述所建議者存在重大差異的多項風險及不確定因素。因此，考慮該等前瞻性陳述時應顧及多項重要因素，包括本文件「風險因素」所載者。故此，該等陳述並非未來表現的保證，閣下不應過分倚賴任何前瞻性資料。本提示聲明適用於本文件的所有前瞻性陳述。

本文件所載來自政府多份刊物的行業數據及預測未經獨立核實。

本文件包括摘自我們委託弗若斯特沙利文編製的報告以及多份政府官方刊物的行業數據及預測。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，我們無法向閣下保證從該等來源獲得的資料的準確性或完整性。我們並無獨立核實該等來源的任何數據、預測及其他統計數據，亦無確認該等來源中所倚賴的相關經濟假設的準確性。我們或參與[編纂]的任何其他人士，或我們或彼等各自的任何董事、高級管理層、代表、顧問，或參與[編纂]的任何其他人士，並未獨立核實來自政府官方來源的資料，亦未對其準確性發表任何聲明。此外，該等事實、預測及其他統計數據未必按與其他刊物或司法權區相同的基準或相同的準確度(視情況而定)編製。由於該等原因，本文件所載來自各種政府刊物的資料未必準確，不應作為閣下[編纂]我們H股的依據加以過分倚賴。

我們可能需要額外資金，而[編纂]及[編纂]額外H股或其他股本證券可對股東造成攤薄。

儘管我們目前擁有現金及現金等價物以及[編纂][編纂]淨額，我們可能需要額外現金資源為持續增長或其他未來發展提供資金。我們無法向閣下保證能夠以我們可接受的金額或條款取得融資，或根本無法取得融資。倘我們無法籌集額外資金，我們可能需要[編纂]及[編纂]額外股本證券，進而可能對股東造成攤薄。

風險因素

投資者應仔細閱讀整份文件，在未審慎考慮本文件所載風險及其他資料的情況下，不應考慮本文件或已刊發的媒體報導中的任何特定陳述。

於本文件刊發前已有，而於本文件日期後但於[編纂]完成前亦可能有報章及媒體關於我們、我們的業務、行業及[編纂]的報道，當中載有(其中包括)關於我們及[編纂]的若干財務資料、預測、估值及其他前瞻性資料。我們並無授權報章或媒體披露任何有關資料，亦不對該等報章或其他媒體報道的準確性或完整性承擔任何責任。我們對任何該等預測、估值或有關我們的其他前瞻性資料的適當性、準確性、完整性或可靠性概不發表任何聲明。倘該等陳述與本文件所載資料不一致或有所衝突，我們概不就該等陳述承擔任何責任。因此，有意投資者務請僅依據本文件所載資料作出[編纂]決定，不應倚賴任何其他資料。