

風險因素

[編纂]H股涉及重大風險。閣下在[編纂]我們的H股前，應認真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。下文描述的是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造成重大不利影響。在任何有關情況下，H股的市價均可能下跌，閣下可能損失全部或部分[編纂]。該等因素為未必會發生的或然事件，且我們概無法就任何此類或然事件發生的可能性發表意見。除另有說明外，所提供的資料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，且受限於本文件「前瞻性陳述」一節所述的警示聲明。

與我們的業務和所處行業有關的風險

如果我們的客戶所在行業受到不利因素影響，其下游對我們產品的需求可能隨之減少，對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

我們的業務及財務表現與客戶所處行業的狀況及發展趨勢密切相關。作為全球電解銅箔行業的供應商，我們向多個下游領域提供鋰電銅箔產品及電子電路銅箔產品，包括新能源汽車、儲能系統及消費電子。因此，我們產品的需求直接受該等行業的增長、技術進步及投資週期所影響。此外，持續的國際貿易摩擦及日益緊張的地緣政治局勢可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

該等下游行業的發展及表現受多項我們無法控制的外部因素影響，包括宏觀經濟狀況變化、消費需求波動、技術創新、監管變動、供應鏈中斷及行業競爭格局變化。例如，新能源汽車或儲能的需求放緩、消費電子新品推出延遲或數字基建資本開支減少，均可能導致對我們銅箔產品的需求下降。

此外，我們的業務模式通常涉及與主要客戶的緊密合作，包括聯合開發及產品推出的協調推進。因此，倘客戶的重大項目出現延遲、縮減或取消，或其採購策略發生重大變化，均可能對我們的業務造成不利的影響。倘我們未能適應該等下游市場的變化或未能有效應對不利發展，對我們產品的需求可能下降，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。

我們所處的行業競爭激烈。如果我們不能成功有效競爭，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到嚴重不利影響。

根據弗若斯特沙利文的資料，全球電解銅箔行業競爭激烈且相對分散，按2025年出貨量計，行業前五大製造商合計僅佔約28.9%的市場份額。我們主要在技術、產品及生產工藝的創新與迭代、生產能力、供應鏈定價及客戶關係等方面與同業競爭，倘未能在上述方面成功競爭，可能對我們的經營業績及財務表現產生不利影響。具體而言，我們依賴維持與客戶穩固的合作關

風險因素

係，並迅速回應客戶需求，以維持與現有及新客戶的互利關係。隨著我們擴展產品組合及客戶基礎以及進入新的地理市場，我們需要投入大量管理、財務及人力資源，以在上述方面超越競爭對手。我們無法向閣下保證，我們能夠維持整體競爭力以獲取銷售訂單或提升市場份額。

全球電解銅箔行業持續面臨定價壓力，乃由於產品日益商品化，以及行業參與者因預期增長機會而擴張產能。這可能導致週期性供過於求及更激烈的價格競爭，從而壓縮我們的利潤率並對盈利能力產生不利影響。概無法保證我們在運營效率、成本控制或產品結構方面採取的任何措施足以抵銷激烈競爭的影響或維持我們的利潤率。

我們可能面臨來自新興企業日益加劇的競爭，該等企業可能擴大其經營規模。此外，我們的部分現有及新競爭對手可能擁有較我們更雄厚的財務、營銷、技術或其他資源。較強的資源優勢使該等競爭對手能更迅速應對市場需求變化，生產及銷售更先進的產品，並在我們所處市場下行時具有更強的抗壓能力。激烈競爭亦可能導致行業進一步整合。我們的競爭對手可能建立戰略聯盟(如業務合作或合資企業)，從而受益於更大的規模經濟並更有效地與我們競爭。概無法保證我們能夠持續成功競爭，而倘未能做到，可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

如果我們未能跟上下遊市場的技術演進或未能使我們的技術適應新興行業標準，或我們在新技術方面的投入未能取得成功或效果不佳，我們的業務、競爭力及盈利能力可能會受到重大不利影響。

我們在一個動態、以技術驅動的環境中運營，客戶規格持續提升。為維持競爭優勢及客戶關係，我們持續升級及優化產品組合，開發符合日益嚴格性能標準的超薄輕量、高強度及高延展性銅箔產品。隨著下游技術路線圖及性能要求不斷演進，我們持續投入大量財務及人力資源於研發活動，主要集中於開發提升產品性能的技術(如材料及工藝優化)以及開發高附加值產品。倘我們未能預判或有效應對關鍵技術變革或客戶規格要求，我們的產品競爭力可能下降或過時，從而可能導致失去現有客戶、未能獲取新客戶及市場份額下降。

於2023年、2024年及2025年，我們的研發費用分別為人民幣28.6百萬元、人民幣30.6百萬元及人民幣39.6百萬元。我們持續投資於研發活動可能會增加經營開支，並在短期內對我們的盈利能力及經營現金流量造成不利影響。請參閱「財務資料－有關經營業績主要組成部分的描述－研發費用」。然而，由於研發活動本身存在不確定性，我們無法向閣下保證我們的研發項目將會成功或在預期時間框架及預算內完成，或我們新開發的產品將獲得廣泛的市場認可或享有我們

風險因素

預期的優勢。倘我們未能跟上最新技術發展及行業趨勢，我們的競爭地位可能會下降。即使該等產品能成功推出，我們無法向閣下保證彼等將獲客戶接受並實現預期的銷售目標或利潤。

此外，研發項目可能會遇到延誤、成本超支、技術障礙或市場需求變化的情況。倘我們未能預測技術趨勢、滿足不斷演變的客戶要求或就我們的研發投資獲得可接受的回報，我們的市場地位、增長前景及財務表現可能會受到重大不利影響。

我們的相當大一部分收入來自數量有限的關鍵客戶。如果我們無法留住現有客戶並吸引新客戶，我們的業務、財務狀況和經營業績將會受到不利影響。

我們的業務一直且將繼續依賴於我們的主要客戶，以及彼等對我們產品的忠誠度及滿意度。於往績記錄期間，我們相當大一部分收入來自前五大客戶。於2023年、2024年及2025年，我們來自五大客戶的收入分別為人民幣3,708.3百萬元、人民幣4,658.1百萬元及人民幣7,027.0百萬元，分別佔同年我們總收入的85.0%、84.2%及81.4%。倘部分或全部主要客戶減少或取消採購訂單、彼等對我們產品的驗收出現重大延遲或任何主要客戶未能及時付款，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，我們無法向閣下保證主要客戶不會改變其業務範圍或業務重點、暫停營運、在其經營過程中未能遵守適用法律或遭遇任何經營或財務困難。我們亦無法保證我們將能繼續從現有客戶獲得可觀收入或能維持現有客戶關係，或進一步拓展客戶關係。倘我們失去一名或多名重要客戶，且未能在合理時間內(或根本無法)識別並獲得合適的新客戶，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

此外，概不保證我們能夠如往績記錄期間般留住現有客戶或吸引新客戶。倘因我們的產品未能滿足市場需求、售價缺乏競爭力，或其他我們無法控制的因素，導致我們未來未能留住現有客戶或吸引新客戶，則我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到不利影響。

我們的銷售依賴於持續滿足客戶嚴格的認證及性能要求，若未能滿足相關要求，可能導致現有客戶流失或無法獲取新客戶。

在我們的電解銅箔產品可用於下游應用(特別是新能源汽車、儲能系統、消費電子及其他)前，我們須通過嚴格的客戶資格認證流程。該等資格認證流程通常包括現場審核、產品抽樣、長期可靠性測試及性能驗證，可能耗時且成本高昂。即使在獲得資格後，客戶亦可能要求根據其不斷演變的電池技術進行持續的性能審查、定期重新認證或升級。

倘我們的產品在任何階段未能達到客戶規格、性能標準或一致性要求，我們可能無法獲得新認證、維持現有認證或參與客戶擴張項目。此外，下游電池技術路線的變化(如更薄的銅

風險因素

箔、更高的強度要求或材料體系的轉變)可能施加更嚴格的預期，需要額外的研發工作及生產調整。

未能滿足該等要求可能導致客戶投訴、訂單量減少、現有客戶流失或無法獲得新訂單，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重大不利影響。

我們依賴數目有限的供應商供應關鍵原材料，任何供應中斷或與該等供應商關係惡化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。

我們的生產營運依賴關鍵原材料的穩定及及時供應，尤其是銅及化學試劑，其中銅屬於全球交易的大宗商品，供應來源多元化。我們的供應商主要包括中國的銅及化學試劑製造商及分銷商。於往績記錄期間，我們於各年度向五大供應商的採購額分別為人民幣3,817.6百萬元、人民幣3,600.9百萬元及人民幣7,726.3百萬元，分別佔同年採購總額的69.3%、63.1%及76.6%。於往績記錄期間各年度，我們向最大供應商的採購額分別為人民幣1,557.1百萬元、人民幣1,434.6百萬元及人民幣2,439.4百萬元，分別佔同年採購總額的28.3%、25.1%及24.2%。因此，我們的採購面臨供應商集中風險，倘我們的主要供應商出現任何供應中斷、延誤或短缺情況，我們維持穩定生產及滿足客戶交付要求的能力可能受到不利影響。

倘任何該等供應商未能及時向我們提供足夠數量且符合我們質量標準的原材料、大幅提高價格、更改付款條款、降低其生產能力、暫停或終止與我們的業務關係，或以其他方式遭遇經營或財務困難，我們可能需要在短時間內尋找替代供應商或替代材料，甚至可能無法找到。

此外，我們無法保證能夠及時按商業上合理的條款識別及認證替代供應商，尤其是對於受質量、一致性、監管合規及客戶要求所規限的原材料而言。任何供應中斷、未能獲得充足原材料供應或與主要供應商關係惡化，均可能導致生產中斷、產能利用率下降、採購成本上升、營運資金需求增加、履行客戶訂單延遲及潛在客戶流失。此外，供應鏈中斷、地緣政治緊張局勢、貿易政策變動、監管變化、自然災害、公共衛生事件、社會動盪、罷工或運輸中斷等我們無法控制的 factors，亦可能對原材料的供應情況及市場價格造成不利影響。

我們面臨加工費波動及經營成本上升的風險，該等因素可能對我們的盈利能力及現金流量造成重大不利影響。

我們的產品定價一般遵循銅價+加工費模式。於該模式下，銅原材料按市場基準進行調整，且通常可轉嫁予客戶。因此，我們的利潤率主要由加工費部分驅動，而加工費旨在覆蓋製造及經營成本並貢獻利潤。我們所處行業的加工費受競爭格局及供需週期性波動影響，倘行業產能擴張、下游需求疲弱、客戶採購策略變化或價格競爭加劇，加工費可能下降。

風險因素

同時，我們的成本亦可能因若干未必能完全或及時反映於加工費的因素而上升，包括電力及其他能源價格變動、勞工成本、折舊及維護成本，以及物流及其他經營開支。倘加工費下降而我們的成本上升，或我們未能實施有效的成本控制措施，我們的財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

此外，在此定價方式下，銅價上升可能增加採購及存貨所需資金，並可能導致營運資金需求及融資成本上升。任何加工費持續受壓、成本大幅上升或營運資金及融資壓力增加，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。

我們的業務具有資本密集型特點，而我們未來融資來源可能存在不確定性。

我們在資本密集型行業經營，需要大量資本及其他長期開支，包括購買設備及建設生產設施。倘我們擴大或增加新生產設施，我們預計將通過經營活動所得現金流量、銀行融資及[編纂]淨額為相關財務承諾及其他資本及經營開支提供資金。然而，我們無法向閣下保證我們將能夠從營運中產生充足現金或獲得必要融資，或該等融資將按商業上合理且我們可負擔的利率及其他條款獲得或符合我們的預期。倘我們未來無法以合理成本獲得或根本無法獲得用於擴張的融資，我們的業務可能會受到不利影響。我們無法向閣下保證我們未來不會遇到任何可能對我們營運資金造成不利影響的不可預見情況。倘發生該等情況，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景可能會受到影響。

我們所處行業需要大量營運資金，尤其是用於採購原材料。

我們經營所在行業需要大量營運資金，特別是用於採購原材料，其佔我們銷售成本的最大組成部分之一。於2023年、2024年及2025年，原材料成本分別佔我們銷售成本的83.5%、86.0%及87.5%。我們的業務需要我們維持足夠的存貨水平，以確保穩定生產及及時履行客戶訂單。因此，我們必須持續投入大量現金流量用於購買銅及相關原材料。原材料價格的任何上漲、供應中斷、供應商要求的付款條款變動或我們無法有效管理存貨水平均可能增加我們的營運資金需求。倘我們的營運資金資源因原材料價格波動、供應鏈限制、客戶付款延誤或其他不可預見的情況而變得不足，我們可能需要尋求額外融資。然而，我們無法向閣下保證我們將能夠按可接受條款獲得該等融資，或根本無法獲得。倘我們未能維持充足的營運資金以支持我們的採購需求，我們的生產計劃、滿足客戶訂單的能力、財務狀況、經營業績及整體業務前景可能會受到重大不利影響。

我們可能面臨來自大型電池製造商的顯著價格及商業條件壓力，從而削弱我們的議價能力並影響盈利水平。

我們的大部分銷售來自知名電池製造商，該等製造商由於其行業地位、採購規模、嚴格的供應商資格體系及日益嚴格的降本要求通常擁有強大的議價能力。隨著鋰電池材料價值鏈的競爭加劇，該等知名客戶可能要求更低的價格、更短的交付時間表、更高的技術規格或更嚴格的商業

風險因素

條款。我們無法向閣下保證我們未來將能夠維持目前的定價水平或合同條款。任何重大定價壓力、採購策略的單方面變動、下游參與者之間的整合或電解銅箔製造商之間競爭加劇均可能進一步削弱我們的議價能力。倘我們無法將原材料價格波動、電費調整或勞動力開支增加等成本增加轉嫁予客戶，我們的盈利能力、利潤率及整體業務表現可能會受到重大不利影響。

任何未能維持有效的質量控制體系或未能滿足客戶質量標準的情況，都可能導致產品退貨及／或召回、客戶索賠、業務損失及聲譽受損。

產品質量對我們的業務成功至關重要，我們已在包括研發、採購、供應鏈管理、生產工藝及客戶服務在內的整個業務運營過程實施綜合質量管理，以維持嚴格的產品及服務標準。然而，我們質量控制體系的有效性取決於多項因素，包括體系的設計、所用機械、員工素質及相關培訓計劃以及確保僱員遵守質量控制政策及指引的能力。我們可能會不時捲入與我們產品質量相關的投訴、索賠、糾紛或訴訟。我們須遵守基於適用於客戶銷售產品所在司法管轄區的產品安全及受限材料法律法規的特定指引。產品檢驗的安全標準亦基於相關國家及行業標準。請參閱「業務－質量控制」。我們無法向閣下保證我們的質量控制體系將繼續有效並符合相關法律法規及標準。我們質量控制體系的效力出現任何重大故障或惡化均可能導致失去認可及必要的認證或資格，進而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們在開展銅期貨交易時面臨某些固有風險。特別是銅價波動可能對我們的財務狀況造成不利影響。

於往績記錄期間，我們從事銅期貨交易，以管理我們面臨的銅價波動風險，因為銅是我們生產中使用的主要原材料。該等交易主要用於對沖目的。然而，對沖未必能完全抵銷我們的風險敞口，倘若對沖倉位在時機、數量及期限方面未能妥善配置，或期貨與現貨價格之間存在基差風險，或若市場狀況迅速變化，我們可能產生虧損。此外，金屬交易存在若干固有風險。例如，銅價受全球供需變化、地緣政治不穩定及經濟狀況等因素影響而大幅波動。該價格波動可能導致我們生產成本及利潤率波動，倘我們的對沖策略無效或未能實現預期的抵銷效果或市場價格意外下跌，我們可能會蒙受虧損。此外，我們在期貨市場中的對沖活動受監管規定限制，因為環境法律、進出口限制及合規要求的變動可能會增加營運成本或擾亂貿易流動。倘我們未能應對與該等對沖活動有關的該等固有風險，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

我們當前及未來的合作與戰略夥伴關係可能無法達到預期，或其落實可能比預期耗時更長。

我們已與知名國內業務合作夥伴於往績記錄期間建立戰略夥伴關係，並與領先鋰電池製造商合作。然而，我們可能無法從該等戰略夥伴關係中實現預期的利益，或可能需要較預期更長的時間方能實現該等利益。戰略夥伴關係的成功將部分取決於相關合作夥伴與我們之間的成功合作。該等夥伴關係受下文所述風險影響，更一般而言，受在合作基礎上開展業務時會影響我們業務營運的相同類型的業務風險影響：

- 我們的合作夥伴可能會遇到財務困難，包括資不抵債，或可能未能履行合作安排下的付款或其他義務；
- 我們的合作夥伴可能會受到負面報導，這進而可能對我們的業務營運及財務表現造成不利影響；
- 我們合作夥伴的商業優先事項或其他考慮因素未必始終與我們完全一致，或可能隨時間演變。該等差異(如有)可能會影響我們合作的進度、範圍或預期結果；
- 我們與合作夥伴之間的糾紛可能導致訴訟或仲裁，從而增加我們的開支並阻礙管理層將時間及精力集中於我們的業務；及
- 在若干情況下，我們可能需就我們的合作安排(包括與共享項目有關的安排)承擔額外責任或義務。

由於上述原因，我們現有或未來的戰略夥伴關係可能不會按最初預期發展或進展可能較預期緩慢，這可能對我們的業務、財務狀況或經營業績產生影響。

我們依賴若干第三方提供與業務相關的各類產品和服務。

我們依賴第三方供應商提供各種產品及服務，包括原材料、公用事業及物流服務，此乃符合行業慣例。我們致力向我們認為能夠滿足我們的質量、交付時間表及其他要求的第三方供應商採購產品及服務。然而，任何第三方服務供應商提供的產品及服務未必能及時提供或質量令人滿意。倘第三方供應商表現不令人滿意、大幅減少向我們提供的產品及服務數量及範圍、大幅提高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補救措施，這可能會增加我們的營運成本。由於我們對第三方供應商並無直接控制權，倘彼等涉及未經授權提供不符合我們要求或我們客戶要求的貨品或服務，我們的聲譽可能會受到影響。倘第三方供應商不遵守適用法律法規，我們的聲譽亦將受到不利影響。這進而可能對我們的業務、聲譽、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

風險因素

我們的生產依賴於穩定、及時且充足的能源、電力及輔助原材料(如水和化學品)供應，並且需要以具有商業合理性的價格獲取這些資源。

除主要原材料外，我們的生產營運取決於能源及其他輔助原材料(如水及化學品)的供應。產量及生產成本取決於我們按可接受價格採購該等材料及維持穩定供應的能力。能源及其他輔助原材料的價格受我們無法控制的多項因素導致的價格波動影響，包括通脹、供應商產能限制、整體經濟狀況、大宗商品價格波動、其他行業對相同材料的需求、互補及替代材料的可獲得性以及地方及國家監管規定。此外，我們無法向閣下保證未來不會出現能源或水短缺，亦無法保證我們能夠將原材料、能源或水的任何成本增加轉嫁予客戶。倘我們無法相應調整產品價格，該等成本的大幅波動可能會對我們的盈利能力產生重大影響，並可能損害我們相關產品的競爭優勢。具體而言，無法轉嫁予消費者的能源及原材料價格上漲將降低利潤率。此外，倘該等材料的供應受到自然災害、惡劣天氣條件、供應商設備故障、運輸中斷或其他惡劣因素的影響，我們可能無法以足夠數量、合適質量及／或可接受價格找到替代供應來源。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。

未能保持最佳庫存水平可能會增加庫存持有成本並導致銷售損失。

為成功經營業務及滿足客戶的需求及預期，我們必須維持一定水平的存貨，包括原材料、在製品、製成品及在途物資。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的存貨分別為人民幣1,007.7百萬元、人民幣983.9百萬元及人民幣1,982.0百萬元。該等存貨可能受原材料市價波動影響。我們的業務模式要求我們高效管理存貨。

我們依賴需求預測來確定原材料採購計劃，並使生產計劃與預期銷售保持一致。然而，我們產品的需求可能不時發生重大變化，且我們的預測未必始終準確。需求可能受到我們無法控制的多種因素影響，包括整體市場狀況、下游終端市場狀況、客戶採購計劃、新產品推出、定價動態及折扣慣例。此外，當我們開發及商業化新產品時，我們可能無法在商業可接受的條款建立穩定的供應商關係，亦無法於初始爬坡階段準確預測需求。若干原材料採購可能涉及較長的交付週期及預付款項，且此類材料可能無法退貨。

管理我們的存貨亦需要採購、生產、倉儲及物流的有效協調。隨著我們持續擴大產品組合並提升產能，我們預計需持有更廣泛的原材料及耗材，這可能會增加我們存貨管理及物流運營的複雜性。倘我們維持的存貨水平超過實際需求，我們可能會產生更高的持有成本，面臨更高的存貨陳舊風險並錄得庫存撇減，且我們可能需要以折扣價出售過剩存貨，這可能會對我們的盈利能力產生不利影響。反之，倘我們未能維持足夠的存貨或無法及時採購原材料，我們可能無法履行客戶訂單，這可能導致我們失去銷售及市場份額。

風險因素

我們無法保證我們的存貨管理措施在所有情況下均有效，且我們的存貨水平與實際需求之間的任何重大偏差都可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

如果我們無法實施戰略，我們的業務和前景可能會受到重大不利影響。

受新能源汽車、儲能系統及消費電子等下游行業強勁需求的推動，全球電解銅箔行業正在經歷快速擴張。為此，我們擬通過開發新一代銅箔產品、拓展超薄輕量、高抗拉強度及複合箔等高端應用領域，以及加快3.5微米及以下厚度電解銅箔的量產，進一步豐富我們的產品組合。我們亦將鞏固在鋰電池及電子電路銅箔市場的佈局，並積極推進國際化戰略，於東南亞、歐洲等重點區域建立海外生產基地。同時，我們將深化與全球頂尖電池及消費級電子製造商的合作，推動產業價值鏈的垂直整合。然而，實施該等戰略可能面臨多重經營挑戰，例如新生產設施需投入大量資金、研發技術人才的招募與留任、我們的生產基地先進製造與管理體系的融合，以及應對不斷變化的客戶需求及國際監管標準的能力。

倘我們未能應對該等挑戰或及時調整策略，我們可能會經歷成本增加、營運效率降低、產能或交付受限、與主要客戶關係減弱或其他不利影響。因此，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。

聲譽乃我們業務成功的關鍵。負面消息或報導可能對我們的聲譽、業務及增長前景產生不利影響。

維持及提升我們的品牌形象及聲譽對我們至關重要，其價值取決於產品質量、設計、性能、功能、耐用性、可靠性及一致性、製造能力、技術創新、客戶服務及交付表現等因素。在全球電解銅箔行業，我們的品牌及聲譽與我們交付優質銅箔產品、滿足客戶規格、實現高良品率及確保及時交付的能力密切相關。倘我們的產品未能達到客戶預期或含有缺陷，我們的品牌、聲譽及客戶關係可能會受損。具體而言，任何質量問題、生產延誤、未能滿足客戶規格或重大良品率損失均可能導致客戶投訴、索賠或業務流失。此外，有關針對我們的監管或法律行動的負面報導可能會損害我們的聲譽及品牌形象，削弱客戶對我們的信心並減少對我們產品的長期需求。

此外，有關本集團（包括我們的股東、聯屬人士、董事、行政人員、僱員、業務合作夥伴及其他第三方）以及整個行業的負面報導可能會產生不利影響。無論該等報導準確與否，均可能損害我們的聲譽，導致客戶信任流失、銷售下降以及在維持或建立與客戶的業務關係方面面臨挑戰。我們亦可能受到第三方的不正當競爭、騷擾或其他不利行為的影響，包括向監管機構提出投訴、在社交媒體發佈負面信息以及散佈有關我們的誤導性或惡意陳述。該等行為無論其準確性或來源為何，均可能損害我們的聲譽、削弱客戶信心、減少銷售，並使我們更難吸引或留住關鍵人員，且可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

風險因素

我們須遵守複雜且不斷演變的ESG規定，這要求我們投入大量時間及資源以確保合規，並可能對我們的業務及財務表現造成不利影響。

為遵守我們經營所在司法管轄區不斷發展變化的ESG相關要求，我們可能需要承擔額外成本，並投入更多管理層時間及資源，以建立及維持合規系統、監測與報告流程及控制措施，包括在危險化學品管理、廢氣與廢水處理、固體廢棄物處置、能源消耗及溫室氣體排放等領域。隨著市場對ESG的期望持續演變並日趨嚴格，我們可能需要進行進一步營運調整或承擔更多資本開支，且我們的合規與報告成本可能會增加。未能遵守(或被視為未能遵守)適用的ESG相關要求(或未能滿足投資者、客戶或其他利益相關方的期望)，可能導致合同或商業後果及聲譽損害，任何該等情形均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

如果我們無法保護我們的知識產權，或者我們的知識產權範圍未能保護我們的專有技術，我們的聲譽和經營業績可能會受到不利影響。

我們主要依靠專利、商業秘密、商標、僱員簽署的保密協議以及與第三方簽署的保密協議相結合保護我們的知識產權。請參閱「業務－知識產權」。無法保證我們將能夠在未來以及時且具成本效益的方式成功申請並獲授新知識產權，因為該等申請昂貴且耗時。例如，我們的商業秘密或專有技術可能會洩露，且我們待決或未來的專利申請可能不會獲註冊或批准。即使該等專利申請獲註冊及批准，其強度或範圍亦可能不足以保護我們的知識產權。因此，第三方可能會質疑我們的專利申請或使用我們開發的技術及專有流程與我們競爭，這可能會對我們的競爭優勢造成不利影響，稀釋我們的品牌並對我們的經營業績造成重大不利影響。

此外，對未經授權使用我們專有技術的情況進行監管可能困難且昂貴。我們的成功很大程度上取決於我們使用及開發技術、專有技術及產品設計而不侵犯第三方知識產權的能力。我們可能涉及有關專利侵權或違反第三方其他知識產權的訴訟。此外，儘管我們致力確保與我們合作的公司擁有適當的知識產權或許可，我們無法完全避免因我們產品所用部件供應商或我們在合作研發活動中合作的公司造成的知識產權侵權風險。我們目前或潛在的競爭對手可能已獲得或可能獲得專利，這將阻止、限制或干擾我們在中國或其他國家製造、使用或銷售產品的能力。

涉及知識產權的任何爭議或訴訟，即使其解決對我們有利，仍可能成本高昂且耗時費力，分散管理資源，並可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們可能面臨第三方提出的侵權或盜用權利主張，如果認定對我們不利，該等權利主張可能導致我們支付巨額賠償金。

我們視我們的專利、專有知識、專有技術、商標、版權及其他知識產權對我們的業務發展及營運至關重要，並依靠知識產權法律及合同安排保護該等權利。具體而言，我們與電解銅箔生產有關的核心技術對我們的競爭力及業務增長至關重要。儘管採取該等措施，我們的任何知識產

風險因素

權均可能受到質疑、無效、被規避或盜用，或該等知識產權可能不足以如我們預期般為我們提供競爭優勢。此外，無法保證我們的專利申請將獲批准、任何已發行專利將充分保護我們的知識產權或該等專利將不會受到第三方質疑或被司法機關裁定無效或不可執行。

由於第三方侵犯我們的知識產權，我們可能捲入申索及訴訟。即使我們起訴該等人士侵權，該等訴訟亦可能對我們的業務產生不利後果。任何該等訴訟解決起來可能耗時且昂貴，並可能分散我們管理層對業務的時間及注意力。其亦可能導致法院或政府機構宣佈無效、縮小範圍或使我們在該等訴訟中涉及的專利或其他知識產權無法執行，這可能嚴重損害我們的業務。此外，倘我們無法及時自侵權者獲得足夠的補救措施(如損害賠償或禁令)，我們的專有技術可能會被我們的競爭對手進一步傳播或採用，這可能會削弱我們的競爭優勢。

儘管我們與僱員訂立包含保密、不競爭契諾及知識產權條款的僱傭協議，我們無法向閣下保證該等協議不會遭違反，我們將及時就任何違約獲得充分補救措施，或根本無法獲得，或我們的專有技術、專有知識或其他知識產權不會以其他方式被第三方知悉。鑒於電解銅箔行業的高度專業化及競爭性質，我們依賴多名關鍵技術及工程人員。倘任何該等關鍵人員離開我們並加入競爭對手或建立自己的業務，存在我們的商業秘密及其他專有資料可能在未經我們授權的情況下被披露或使用的風險。

對我們而言，使用及開發技術及專有技術以及製造及銷售產品而不侵犯第三方知識產權或其他權利至關重要。我們可能涉及有關專利侵權或違反第三方知識產權的訴訟。知識產權訴訟、專利異議程序、商標糾紛及相關法律及行政程序的抗辯及起訴可能既昂貴又耗時，並可能嚴重分散我們的資源以及技術及管理人員的注意力。在該等訴訟或程序中作出不利裁決可能使我們對第三方承擔重大責任，要求我們尋求第三方許可、支付持續特許權使用費或重新設計我們的產品或使我們受到禁止製造及銷售產品或使用技術的禁令限制。曠日持久的訴訟亦可能導致我們的客戶或潛在客戶推遲或限制購買或使用我們的產品，直至該等訴訟解決。

我們仔細選擇供應商並採納相關管理政策。然而，無法保證該等措施將足以防止供應商提供具有潛在知識產權問題的材料、設備或部件，我們亦無法保證我們將能夠就第三方針對我們提出的有關該等產品或知識產權侵權的申索向供應商收回所有損害賠償或補償。我們通常尋求供應商就知識產權作出合同承諾及彌償，但該等承諾及彌償在範圍、金額或可執行性方面可能有限。

倘發生任何該等事件，我們的聲譽可能會受損，且我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。

風險因素

我們的歷史財務和經營業績不能作為未來業績的依據，我們可能無法達到並維持歷史水平的收入、盈利能力和利潤率。

於往績記錄期間，我們的收入錄得大幅增長。我們的收入由2023年的人民幣4,362.2百萬元增加26.8%至2024年的人民幣5,532.7百萬元，隨後進一步增加56.0%至2025年的人民幣8,630.5百萬元。儘管我們的收入有所增長，但於往績記錄期間，我們錄得淨虧損及經營現金流出淨額。我們於2023年及2024年分別產生淨虧損人民幣212.1百萬元及人民幣364.2百萬元。我們於2023年、2024年及2025年的經營現金流出淨額分別為人民幣1,118.0百萬元、人民幣653.9百萬元及人民幣3,821.7百萬元。

此外，我們在不斷演變的行業中可能會遇到風險及困難，且對我們未來收入及開支的任何預測可能不如我們擁有更長營運歷史或在更可預測行業營運時準確。我們的業務、財務狀況及經營業績部分取決於我們有效管理增長或實施增長策略的能力。請參閱「業務－我們的戰略」。我們擬通過擴展業務、提高現有產品的市場滲透率及開發新產品實現增長。我們增長的管理可能對我們的管理、行政、營運、財務及其他資源提出重大要求。此外，我們的增長取決於維持穩定產能及向客戶提供可靠產品的能力。我們發展業務的努力可能較我們預期的成本更高，且我們可能無法增加足夠的收入以抵銷我們增加的經營開支。由於多種原因（包括本文所述的其他風險以及不可預見的開支、困難、複雜情況及延誤以及其他未知事件），我們未來可能會產生重大虧損。倘我們無法實現及維持盈利能力，我們的業務可能會受到損害。倘我們未能隨著增長實現必要的效率水平，我們的增長率可能會下降，投資者對我們業務及前景的看法可能會受到不利影響，我們股份的市價可能會下跌。

我們目前享有的稅務優惠待遇及政府補貼的任何變動或終止均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

於往績記錄期間，我們根據相關政策獲得若干政府補助及稅務優惠待遇。於2023年、2024年及2025年，我們的政府補助分別為人民幣41.2百萬元、人民幣55.5百萬元及人民幣40.1百萬元。請參閱「財務資料－有關經營業績主要組成部分的描述－其他收益淨額」。我們於往績記錄期間收取的政府補助指政府部門向本集團授予的各種形式的獎勵及補貼。該等政府補助主要屬非經常性性質，且該等補助金額由政府酌情決定。我們無法保證未來將收到該等政府補助及稅務優惠待遇，倘我們未來未能獲得該等政府補助，我們的財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。

我們無法向閣下保證我們在中國或任何其他司法管轄區獲得的稅務優惠待遇將不會改變，或我們享有或將有權享有的任何稅務優惠待遇將不會終止。倘稅務優惠待遇發生任何變動或終止，我們的稅項支出或任何其他相關稅務責任增加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

我們在向客戶收取貿易應收賬款和應收票據時面臨信用風險。

我們通常授予客戶自發票日期起30至90天的信貸期。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的貿易應收賬款及應收票據結餘分別為人民幣1,980.5百萬元、人民幣2,355.0百萬元及人民幣4,616.5百萬元。於2023年、2024年及2025年，我們的貿易應收賬款及應收票據周轉天數分別為123天、141天及145天。作為一家電解銅箔製造商，我們的客戶包括(i)面向新能源汽車、儲能系統及消費電子應用的領先鋰電池製造商；及(ii)服務於通信、計算機和汽車電子領域的主要CCL及PCB製造商，其中部分客戶可能有不同的信貸狀況及付款慣例。無法保證所有該等款項將按時結清，或根本無法結清，我們在收回客戶應付的貿易應收賬款及應收票據時面臨信貸風險。此外，宏觀經濟環境、行業週期或我們客戶財務狀況的變動可能會影響其結清未償還應收賬款的能力。倘應付我們的款項未能按時結清，或根本無法結清，我們的表現、流動資金及盈利能力可能會受到不利影響。我們任何主要客戶破產或信貸狀況惡化亦可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們面臨以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產公允價值變動的風險。該等金融資產價值的波動可能影響我們的經營業績及財務狀況。

我們以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產主要包括以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的應收票據及衍生金融工具。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的應收票據分別為人民幣705.7百萬元、人民幣87.4百萬元及人民幣84.2百萬元，主要為客戶開具的銀行承兌匯票及數字票據。對於以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的應收票據，其公允價值乃按未來現金流量截至往續記錄期間各年度市場利率折現後的現值估計。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的衍生金融工具分別為人民幣1.2百萬元、人民幣2.4百萬元及人民幣3.4百萬元，即於上海期貨交易所市場購入的銅遠期合約，其公允價值乃根據截至往續記錄期間各年度活躍市場中相同資產的未經調整報價計量。詳情請參閱「財務資料－綜合財務狀況表主要項目的討論－流動資產及負債」。

就財務報告而言，以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產的公允價值計量根據(其中包括)估值技術所使用輸入值的可觀察性及重要性，分類為第一級、第二級或第三級。分類為第一級及第二級的金融資產的公允價值乃根據可觀察輸入值釐定，而第三級金融資產的公允價值則根據估值技術及各項不可觀察輸入值假設釐定，該等假設本身具有一定程度的不確定性。詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註28。於往續記錄期間，以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產的公允價值計量並無第一級與第二級之間的轉移，亦無轉入或轉出第三級的情況。多項因素(其中許多超出我們的控制範圍)可能影響並導致我們所採用估計出現不利變動，從而影響該等金融資產的公允價值。該等因素包括整體經濟狀況、市場利率變動及資本市場的穩定性。任何上述因素均可能導致我們的估計與實際結果存在差異，並使該等金融資產的公允價值出現重大波動，進而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，我們最終於出售該等投資時實現的價值可能低於其目前的公允價值。我們無法保證未來能夠確認可比

風險因素

的公允價值收益，相反，我們可能確認公允價值虧損，而這將影響我們未來期間的經營業績。

我們的成功依賴於關鍵管理人員及具備專業技能的其他合資格人員。

我們的業務成功取決於我們關鍵管理層及熟練技術人員的持續服務，包括負責戰略規劃、研發、生產、質量控制及客戶關係管理的人員。該等人士擁有深厚的行業知識、技術專長及長期的客戶關係，這對我們的營運及競爭力至關重要。電解銅箔行業對經驗豐富的管理及技術人才的競爭十分激烈，且合資格候選人的人才庫有限。倘我們未能吸引、挽留或激勵該等人員（無論是由於競爭對手提供更具吸引力的薪酬待遇、合資格人才供應有限或其他個人或職業考慮），我們執行業務策略、維持營運穩定及尋求增長機遇的能力可能會受到不利影響。此外，勞工成本的任何大幅增加（包括由市場驅動的薪金調整、監管變動或通脹壓力引起的增加）均可能增加我們的經營開支並對我們的盈利能力造成負面影響。失去任何關鍵管理或技術人員或我們無法及時聘請及整合合資格的替代人員，將對我們的業務、財務狀況、經營業績及增長前景造成重大不利影響。

勞工短缺、勞工成本上升、勞務派遣及其他勞工相關事項可能對我們的業務造成不利影響。

我們的業務表現依賴於與僱員保持良好的勞動關係，任何與僱員關係的惡化、勞工短缺、停工或勞工成本上升可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

由於電解銅箔的製造屬勞動密集型，需要熟練的操作人員及技術人員，因此我們聘請、培訓、挽留及激勵僱員的能力對我們的成功至關重要。我們可能面臨員工流動、糾紛、罷工或其他停工等勞工相關問題，其中任何問題都可能擾亂我們的生產，並對我們的交付時間表、產品質量及運營效率造成不利影響。我們亦可能面臨與生產安全、工作環境或職業危害相關的索賠、調查及負面報道，尤其是如果我們的僱員或第三方服務供應商在生產中受到傷害或傷亡，可能導致勞動關係惡化。

此外，我們經營所在地區的勞工成本有所上升，並可能繼續增加，原因包括通貨膨脹、最低工資標準變動、對技術人員的競爭加劇及法定繳款和僱員福利的增加。倘我們無法保持穩定的員工隊伍或控制勞工成本，我們可能無法將該等增加的成本完全轉嫁予客戶，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。

此外，於往績記錄期間，我們不時聘用勞務派遣員工。《中華人民共和國勞動合同法》（經修訂）對勞務派遣提出更嚴格的規定。2014年3月1日生效的《勞務派遣暫行規定》規定用工單位應當嚴格控制勞務派遣用工數量，一般不得超過其用工總量的10%。截至2025年12月31日，我們的勞務派遣比例低於此限值。然而，中國法律法規及其解釋和執行會不時發生變動，我們無法向

風險因素

閣下保證未來始終符合適用的勞務派遣規定。倘我們未能遵守相關規定，相關勞動行政機關可能責令我們在規定期限內改正，並可能處以罰款或其他行政處罰，這可能會對我們的業務、財務狀況、經營業績及聲譽造成不利影響。

我們的保險保障可能不足以保護我們免受潛在損失。

我們面臨與業務有關的各種風險，可能缺乏足夠的保險範圍或沒有相關保險範圍。截至最後實際可行日期，我們的員工享有社會保險保障，且我們已為部分固定資產投購保險。然而，我們目前的保險範圍可能不足以防止我們遭受任何損失，且無法確定我們將能夠及時根據保單成功申索我們的損失，或根本無法申索。倘我們須對未投保的損失或金額承擔責任以及受保損失的申索超過我們的保險限額，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。

未能遵守有關我們若干自有物業的中國物業相關法律法規可能對我們的業務產生不利影響。

截至2025年12月31日，我們玉林生產基地及銅陵生產基地內總面積約7,000.0平方米的若干輔助建築（佔我們總建築面積約1.4%）尚未根據中華人民共和國法律法規取得產權證。該等建築乃為輔助生產之目的而建造，並非用作主要經營場所。我們已就該等建築分別取得玉林及銅陵當地主管部門的書面確認函。就玉林而言，相關主管部門確認，該等建築物建設於本公司相關附屬公司合法擁有並持有有效權屬證書的土地上，未侵佔任何第三方或公共土地；在履行相關安全管理責任的前提下，該等建築物可繼續使用；且截至其出具確認函之日，並無收回、搬遷、拆除或拆毀該等建築物的計劃或安排，亦未就此對其處以任何行政處罰。就銅陵而言，相關主管部門確認，該等附屬建築已根據適用的規劃要求獲得批准，並符合《中華人民共和國城鄉規劃法》及其他有關城鄉規劃的適用法律法規，且不會就其使用對我們施加行政處罰。請參閱「業務－物業－自有物業」。然而，我們無法保證相關法律法規或司法解釋日後不會作出修訂。倘我們因上述任何情況受到第三方或政府部門質疑，我們可能會受到警告、整改命令、罰款或拆除要求，並可能被迫搬遷（視情況而定），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。

任何對我們信息技術系統的中斷，或任何系統安全威脅，均可能對我們的系統、網絡、產品及服務構成風險。

我們依賴信息技術系統支持我們的日常營運，包括採購計劃、交易處理、產品開發、風險管理、財務管理及客戶服務。該等系統對安全處理客戶機密產品規格亦至關重要。任何未經授權的訪問、網絡攻擊、安全漏洞、人為錯誤、電力故障、自然災害或其他中斷均可能危及我們數據及系統的機密性、完整性或可用性。該等事件可能導致敏感信息（包括我們的專有工藝專有技

風險因素

術或客戶信息)丟失、被盜或未經授權披露，可能導致合同責任、法律糾紛、監管調查或聲譽受損。我們可能產生巨額成本以調查、補救及加強我們的IT安全措施，且無法保證我們的預防及恢復措施足以應對所有潛在威脅。任何該等後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。

我們可能無法發現或防止我們的現任及前任董事、高級管理層、員工、客戶、供應商或其他第三方實施的欺詐、賄賂、腐敗或其他不當行為。

我們面臨我們的現任及前任董事、高級管理層、僱員、客戶、供應商或其他第三方的欺詐或非法活動或其他不當行為的風險，這可能使我們面臨政府部門施加的責任、罰款及其他處罰以及負面報導。無法保證我們的控制措施及政策將防止該等人士的欺詐或非法活動或類似事件未來不會發生。我們的現任及前任董事、高級管理層、僱員、客戶、供應商或其他第三方的任何非法、欺詐、腐敗或串通活動(包括違反反腐敗或反賄賂法律的活動)均可能使我們面臨負面報導，這可能嚴重損害我們的品牌及聲譽，且倘由我們的現任及前任董事、高級管理層、僱員進行，可能進一步使我們對第三方承擔重大財務及其他責任以及面臨政府部門施加的罰款及其他處罰。因此，我們未能發現及防止我們的現任及前任董事、高級管理層、僱員、客戶、供應商或其他第三方的欺詐或非法活動或其他不當行為可能會對我們的業務造成重大不利影響。

若未能按照中國法律法規的要求，為部分員工足額、及時繳納社會保險和住房公積金，我們可能需向相關政府主管部門支付欠繳款項、滯納金或罰款。

於中國營運的公司須為其僱員繳納社會保險和住房公積金。於往績記錄期間，我們未能根據相關中國法律法規為若干僱員足額、及時繳納社會保險和住房公積金。我們的中國法律顧問告知，根據中國相關法律法規，我們可能被中國有關部門責令在規定期限內補繳未繳的社會保險供款，並可能須繳交每日按延誤付款的萬分之五計算的滯納金。逾期仍不繳納的，主管部門可能進一步處欠繳數額一倍以上三倍以下的罰款。我們的中國法律顧問進一步告知，根據中國相關法律法規，若我們未按要求足額繳存住房公積金，住房公積金管理中心可責令我們在規定期限內補繳欠款。若逾期未繳納，可向中國法院申請強制執行。

據我們的中國法律顧問告知，基於現行社會保險及住房公積金相關政策法規以及地方政府的執行及監管要求，以及並無員工提出集體投訴或舉報，或提起相關訴訟及仲裁的情況下，我們

風險因素

被地方主管機關要求集中清繳及遭受行政處罰的風險甚微。若相關主管部門要求我們全額繳納社會保險及／或住房公積金供款，我們將按要求全額補繳，並在指定期限內盡快採取整改措施。於往績記錄期間直至最後實際可行日期，我們並未接獲任何要求補繳社會保險和住房公積金欠款的通知，亦未因相關供款事宜受到監管部門的行政處分或處罰。

根據最高人民法院於2025年8月1日發布並自2025年9月1日起施行的《最高人民法院關於審理勞動爭議案件適用法律問題的解釋(二)》，中國境內用人單位與勞動者約定或者勞動者向用人單位承諾無需繳納社會保險費的，人民法院應當認定該約定或者承諾無效。用人單位未依法繳納社會保險費，勞動者請求解除勞動合同、由用人單位支付經濟補償的，人民法院依法予以支持。反之，用人單位依法補繳社會保險費後，請求勞動者返還已支付的社會保險費補償的，人民法院亦依法予以支持。

我們無法向閣下保證任何新法律法規或現行法律法規執行變動不會追溯性要求我們補繳任何供款差額、滯納金或罰款，從而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們的業務運營的任何意外中斷、未來的不可抗力事件、自然災害、戰爭或恐怖主義行為、任何大流行病的爆發或我們無法控制的其他事件的發生，均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

我們無法控制的自然及人為災害及其他不可抗力事件可能對當地經濟、基礎設施及民生造成不利影響。任何該等事件的發生或再次發生均可能導致我們的營運中斷，這可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

倘我們的任何僱員涉嫌感染任何傳染病，我們的業務營運可能會中斷，因為這可能要求我們的辦公室或設施關閉以進行消毒或其他補救措施，這將不利地延遲或擾亂我們的生產計劃，且倘我們任何供應商的營運因大流行病而中斷，我們可能會經歷原材料短缺或價格飆升。

此外，自然災害(包括地震、洪水、山體滑坡及乾旱)可能導致受影響地區死亡、重大經濟損失以及工廠、電力線及其他財產的重大廣泛損壞以及停電、交通及通信中斷及其他損失。任何未來自然災害、公共衛生及公共安全隱患均可能(其中包括)對我們的營運造成重大不利影響或擾亂。此外，該等自然災害、公共衛生及公共安全隱患可能嚴重限制受影響地區的經濟活動水平，這進而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

風險因素

與我們開展業務所在司法管轄區的當地法律及法規有關的風險

我們經營所在國家和地區的經濟、政治或社會狀況或政府政策的變化，可能會影響我們的業務、財務狀況和經營業績。

全球經濟、政治及社會狀況正在迅速演變並存在不確定性。地緣政治緊張及衝突、能源危機、通脹風險、加息及金融體系不穩定給全球經濟帶來新的挑戰及不確定性。任何經濟低迷（無論是實際或預期）、經濟增長率進一步下降或我們的地理市場或我們可能經營所在的任何其他市場的經濟前景不明朗，均可能影響我們的業務、財務狀況及經營業績。經濟或政治環境的變動可能會增加我們的成本，增加我們面臨的法律及業務風險，擾亂我們的營運並影響我們的經營業績。

我們需要為業務運營獲取、維持並續期各種審批、許可證、執照、註冊和證明文件，而這些流程可能存在潛在延遲或標準變更的不確定性。

我們須維持我們經營所在司法管轄區相關政府機構簽發的若干許可證、執照、註冊及證明文件以開展業務營運。審批過程可能冗長、昂貴且受相關部門的酌情權影響。倘我們未能取得、維持或重續任何必要的許可證、執照或證明文件，或倘其中任何一項被撤銷或暫停，我們可能需要暫停或限制若干營運、產生額外合規成本、推遲生產或交付時間表或限制我們將電解銅箔產品商業化及產生預期收入的能力。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。

我們可能不時捲入因業務經營所引起的法律或其他訴訟，並可能因此面臨聲譽風險及重大負債。

在日常業務營運過程中，我們一直，並可能繼續牽涉訴訟及其他法律程序，如產品責任、勞資糾紛、合同糾紛或知識產權糾紛，這可能對我們的財務狀況造成不利影響。此外，我們可能須支付與該等糾紛及程序有關的法律費用，包括與評估、拍賣、執行及法律諮詢服務有關的費用。訴訟及其他糾紛可能導致監管部門及其他政府機構的查詢、調查及程序，並可能導致我們的聲譽受損、額外營運成本以及資源及管理層對我們業務營運的注意力轉移。由於針對我們的判決、仲裁及法律程序導致我們的業務中斷或在針對我們的董事、高級管理層或關鍵僱員的程序中作出不利裁決，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。

我們是一家中國企業，我們的全球收入需繳納中國稅款且投資者出售我們的H股所獲收益以及我們向H股投資者支付的股息可能需繳納中國稅款。

與所有主要經濟體一樣，中國與世界各地的司法管轄區簽訂稅收協定或類似安排。根據《企業所得稅法》及其實施條例以及國家稅務總局於2008年11月6日發佈的《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》（國稅函[2008]897號），除中國與閣下居住的司法管轄區之間存在規定不同所得稅安排的任何適用稅收協定或類似安排

風 險 因 素

外，應付予中國境外居民企業且在中國並無設立機構或場所的投資者或雖設有該等機構或場所但相關收入與該機構或場所並無實際聯繫的投資者的來源於中國的股息，通常適用10%的中國預扣稅稅率。倘該等投資者轉讓股份實現的任何收益被視為來源於中國境內的收入，該等收益須繳納10% (或更低稅率) 的中國所得稅，除非協定或類似安排另有規定。截至最後實際可行日期，尚無具體規則規定如何對H股非居民企業持有人通過出售或以其他方式轉讓H股實現的收益徵稅。

根據《中華人民共和國個人所得稅法》及其實施條例，支付予非中國居民的外國個人投資者的來源於中國境內的收入及收益一般須按20%的稅率繳納中國預扣稅，除非國務院稅務主管部門特別豁免或根據適用稅收協定減少或取消。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)，向H股非中國居民個人持有人支付的股息一般須按10%的預扣稅稅率繳納中國個人所得稅，具體取決於中國與H股非中國居民個人持有人居住的司法管轄區之間是否存在任何適用的稅收協定以及中國與中國香港之間的稅收安排。居住在未與中國簽訂稅收協定的司法管轄區的非中國居民個人持有人須就自我們收取的股息繳納20%的預扣稅。然而，根據中國財政部及國家稅務總局於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》，個人轉讓企業上市股份所得收益可免徵個人所得稅。截至最後實際可行日期，上述規定並無明確規定非中國居民個人出售在海外證券交易所上市的中國居民企業股份應繳納個人所得稅。

倘轉讓我們的H股或向我們的非中國居民投資者派付股息須繳納任何中國所得稅，閣下於我們H股的[編纂]價值可能會受到影響。此外，其居住司法管轄區與中國有稅收協定或安排的股東可能不符合資格享受該等稅收協定或安排下的優惠。

外匯法規可能限制我們支付股息及其他義務的能力，並影響 閣下的[編纂]價值。

外幣的兌換及匯款受外匯法規規限。無法保證在特定匯率下，我們將有充足的外匯以滿足我們的外匯需求。例如，根據中國現行的外匯管制制度，我們進行的經常項目項下的外匯交易(包括派付股息)無需國家外匯管理局事先批准，但我們須出示該等交易的相關文件憑證，並在中國擁有開展外匯業務許可證的指定外匯銀行進行該等交易。然而，資本項目項下的外匯交易通常需經國家外匯管理局或其當地分支機構批准，或向其登記，除非法律另有許可。任何外匯不足均

風險因素

可能限制我們獲得充足外匯以向股東派付股息或履行任何其他外匯義務的能力。倘我們未能獲得國家外匯管理局批准將人民幣兌換成任何外匯以用於上述任何目的，我們潛在的離岸資本開支計劃甚至我們的業務可能會受到重大不利影響，並可能使我們面臨行政處罰及罰款。

閣下在送達法律程序文件、對我們或我們的董事或高級管理人員執行外國判決方面可能會遇到困難。

我們是一家根據中國法律註冊成立的公司，我們的絕大部分業務、資產及營運均位於中國。此外，我們的大多數董事及行政人員居於中國且該等董事及行政人員的幾乎所有資產均位於中國。因此，閣下可能無法直接向我們或該等居於中國的董事或行政人員送達法律程序文件，包括有關美國聯邦證券法或適用州證券法引起的事項。根據最高人民法院頒佈並於2024年1月29日生效的《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》，持有中國任何指定人民法院或任何指定香港法院就任何民商事案件(不包括若干類型)作出的可執行最終法院判決的一方可向相關中國人民法院或香港法院申請認可和執行判決。

中國並未與美國、英國、日本及許多其他國家簽訂相互認可和執行法院判決的條約。此外，香港與美國並無相互執行判決的安排。根據《中華人民共和國民事訴訟法》及其他適用法律、法規及解釋，考慮到規定中國與判決地所在國之間關於相互執行法院判決的條約，在美國及上述任何其他司法管轄區獲得的法院判決可在中國或香港獲得認可和執行。

與[編纂]有關的風險

我們的股份此前沒有公開市場，其流動性和市場價格可能會出現波動。

於[編纂]前，我們的H股並無公開市場。無法保證[編纂]完成後將形成並維持具有足夠流動性及成交量的H股公開市場。此外，我們H股的[編纂]預計將由[編纂](為其本身及代表[編纂])與我們協定，這未必代表[編纂]完成後我們H股的市價。倘[編纂]完成後我們的H股未形成活躍的公開市場，我們H股的市價及流動性可能會受到重大不利影響。

我們的H股市價及交投量可能波動，這可能導致在[編纂]中購買H股的投資者蒙受重大損失。

我們H股的交易價格可能會波動，並可能因應我們無法控制的因素而大幅波動，包括香港、中國、美國及世界其他地區證券市場的整體市況。具體而言，業務營運主要位於中國內地且已在香港[編纂]證券的其他公司的表現及市價波動可能會影響我們H股的價格及成交量波動。多間中國內地公司已在香港[編纂]證券，部分公司正在準備在香港[編纂]證券。部分該等公司經歷

風 險 因 素

大幅波動，包括[編纂]後價格大幅下跌。該等公司證券在其[編纂]時或[編纂]後的交易表現可能會影響投資者對在香港[編纂]的中國內地公司的整體情緒，並因此可能影響我們H股的交易表現。根據適用中國法律，自[編纂]起計12個月內，所有現有股東(包括[編纂]前投資者)不得處置其持有的任何股份。由於該禁售要求，[編纂]後短期內H股的流動性及成交量可能會受到重大影響。無論我們的實際經營表現如何，該等因素均可能對我們H股的市價及波動性造成重大影響。

未來在公開市場出售或預期出售H股可能對我們H股的市場價格及我們未來籌集額外資本的能力產生重大不利影響，或可能導致 閣下的持股被稀釋。

我們H股的市價可能因未來在公開市場上大量出售我們的H股或與我們H股有關的其他證券或發行新股或其他證券或預期可能發生該等出售或發行而下跌。未來出售或預期出售我們的大量證券(包括任何未來發售)亦可能對我們在特定時間按對我們有利的條款籌集資本的能力造成重大不利影響。此外，倘我們未來發行更多證券，我們的股東可能會面臨股權被稀釋。我們發行的新股或與股份掛鉤的證券亦可能賦予優先於H股所賦予的權利及特權。

閣下將立即遭受重大稀釋，並且如果我們未來發行額外股份， 閣下可能會進一步被稀釋。

H股的[編纂]高於緊接[編纂]前的每股H股有形資產淨值。因此，[編纂]的H股買家將面臨我們綜合有形資產淨值的即時稀釋。為擴大我們的業務，我們可能會考慮未來籌集額外資本及發行額外股份。倘我們未來以低於當時每股H股有形資產淨值的價格發行額外股份，H股買家可能會面臨其H股的每股H股有形資產淨值被稀釋。此外，我們可能根據任何現有或未來的購股權激勵計劃發行股份，這將進一步稀釋我們股東於本公司的權益。

我們的控股股東對本集團具有重大影響，其利益可能與其他股東的利益不一致。

我們的控股股東對我們的業務擁有重大影響力，包括有關我們的管理、政策及關於合併、擴張計劃、整合及出售我們全部，或絕大部分資產的決定、選舉董事及其他重大企業行動的事項。緊隨[編纂]完成後，假設[編纂]未獲行使，我們的控股股東將擁有本公司已發行股本總額的[編纂]%。這種所有權集中可能阻礙、延遲或防止本公司控制權的變動，可能剝奪其他股東在出售事件中獲得股份溢價的機會。其亦可能降低我們股份的價格。即使遭到其他股東反對，該等

風險因素

情況仍可能發生。此外，我們控股股東的利益可能與我們其他股東的利益不同。我們的控股股東可能會利用其重大影響力從事或作出與我們其他股東的最佳利益相衝突的交易或決定。

我們無法向 閣下保證我們日後會否及何時宣派及派付股息。

我們派付股息的能力將取決於我們是否能夠產生足夠的盈利。股息分派將由我們的董事會酌情決定，並須經股東會批准。宣派或派付股息及其金額的決定取決於多項因素，包括我們的經營業績、現金流量、財務狀況、經營及資本開支要求、可供分派利潤、我們的組織章程細則及其他章程文件、《中華人民共和國公司法》及中國的任何其他適用法律法規、市場狀況、我們的業務策略及預測、合同限制及義務、稅務、監管限制及我們的董事會不時認為與宣派或暫停股息有關的任何其他因素。除從我們依法可供分派的利潤及儲備中撥付外，不得宣派或派付任何股息。因此，無法保證我們未來會否、何時及以何種形式派付股息。受限於上述任何限制，我們可能無法按照我們的股息政策派付股息。

本文件中的某些事實、預測和其他統計數據從公開來源獲得，未經獨立核實，可能不可靠。

本文件（特別是「行業概覽」及「業務」各節）載有有關我們經營所在行業的資料及統計數據。該等資料及統計數據摘自我們委託弗若斯特沙利文編製的報告以及各種政府官方刊物及其他公開刊物。我們認為該等資料來源為該等資料的適當來源，並已審慎摘錄及轉載該等資料。我們並無理由相信有關資料屬虛假或具誤導性或遺漏任何事實致使有關資料屬虛假或具誤導性。政府官方來源的資料未經我們、獨家保薦人、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]、彼等各自的任何董事及顧問或參與[編纂]的任何其他人士或各方獨立核實，亦無對其準確性發表任何聲明。該等資料的收集方法可能存在缺陷或無效，或已公佈資料與市場慣例之間可能存在差異，這可能導致統計數據不準確或無法與其他經濟體產生的統計數據相比較。因此， 閣下不應過分倚賴該等資料。此外，我們無法向 閣下保證該等資料按與其他地方呈列的類似統計數據相同的基準陳述或編製或具有相同程度的準確度。無論如何， 閣下應審慎考慮對該等資料或統計數據的重視程度。

本文件所載前瞻性陳述涉及風險及不確定因素。

本文件載有有關我們的業務策略、經營效率、競爭地位、現有營運的增長機遇、管理層的計劃及目標、若干[編纂]資料及其他事項的前瞻性陳述。「旨在」、「預計」、「相信」、「可」、「預測」、「潛在」、「繼續」、「預期」、「有意」、「可能」、「或是」、「計劃」、「尋求」、「將」、「會」、「應當」等詞匯及類似表達及其否定形式旨在識別該等前瞻性陳述。該等陳述（包括有關我們未來業務前景、資本開支、現金流量、營運資金、流動資金及資本資源的陳述）為

風 險 因 素

反映我們董事及管理層最佳判斷的估計，並涉及可能導致實際結果與前瞻性陳述所暗示者存在重大差異的風險及不確定因素。因此，應結合各種重要因素(包括本節所述因素)考慮該等前瞻性陳述。該等陳述並非對未來表現的保證，投資者不應過分倚賴該等陳述。

閣下應仔細閱讀整本文件，我們強烈提醒 閣下，切勿倚賴新聞報導或其他媒體所載有關我們及[編纂]的任何信息。

我們強烈建議 閣下細閱整份文件，並告誡 閣下切勿倚賴任何報章報導或任何其他媒體報導中的信息，該等報導包含本文件並無披露或與本文件所載資料不一致的資料。

於[編纂]完成前，可能會有關於本集團及[編纂]的報章及媒體報導。我們的董事謹此向有意投資者強調，我們概不對該等資料的準確性或完整性承擔任何責任，且該等資料並非源自我們的董事或我們的管理團隊或經其授權。本公司、獨家保薦人、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]、我們及彼等各自的任何董事、監事、行政人員、代表、僱員、顧問或參與[編纂]的任何其他人士或各方概不就報章或其他媒體表達的有關本集團或我們H股的任何資料的適當性、準確性、完整性及可靠性或任何預測、觀點或意見的公平性或適當性發表任何聲明。倘任何該等資料與本文件所載資料不一致或有所衝突，本公司、獨家保薦人、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]、我們及彼等各自的任何董事、監事、行政人員、代表、僱員、顧問或參與[編纂]的任何其他人士或各方概不就此承擔責任， 閣下不應倚賴該等資料。