

風險因素

閣下在[編纂]於我們的H股前，應審慎考慮本文件所載全部資料，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。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[編纂]可能會下跌，而閣下可能損失部分乃至全部投資。

這些因素屬可能發生或未必發生的或然因素，我們無法就任何有關或然事件發生的可能性發表意見。除非另有指明，否則所提供的資料均截至最後實際可行日期，在本文件日期後不會作出更新，並受本文件「前瞻性陳述」一節所述的警示性規限。

與我們的業務及行業相關的風險

於往績記錄期間，我們的大部分收入來自少數客戶。如果失去其中一名或多名客戶，或其採購量出現大幅減少，則可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

於往績記錄期間，我們的大部分收入來自向少數客戶。2023年、2024年及2025年，我們向前五大客戶的銷售額分別為人民幣525.5百萬元、人民幣724.8百萬元及人民幣875.2百萬元，分別佔同期總收入的76.3%、76.7%及76.0%。詳情請參閱「業務 — 我們的客戶」。

我們可能受到客戶集中性帶來的風險影響。由於電子金屬粉末行業競爭激烈，我們可能會在各種情況下可能失去這些客戶，其中包括：未能提供符合客戶期望及需求的高質量產品或服務；未能適應不斷變化的市場趨勢或技術進步；及產品價格缺乏競爭力。

我們對客戶的銷售可能受到諸多我們無法控制的因素影響，包括客戶的業務及財務表現（其流動性及信用狀況可能導致業績波動）、市場對客戶產品的需求、客戶下游行業的財務穩健狀況、目標市場的供需及競爭狀況，以及整體行業的發展態勢。更廣泛的宏觀經濟環境，例如通脹、利率變動、地緣政治不確定性及供應鏈中斷，也可能影響客戶的採購決策。任何影響我們主要客戶或其關聯方的不利情況，包括其採購政策的變更或財務困難，都可能降低他們對我們產品的需求，進而對我們的收入及盈利能力造成重大不利影響。

我們的主要客戶可能會變更其業務範圍或商業模式、暫停運營、在未取得必要許可或批文的情況下開展業務，或面臨任何運營或財務困難。我們可能無法繼續從現有客戶產生重大收入，或無法維持現有客戶關係，或無法進一步拓展客戶關係。倘若客戶取消或減少訂單，且我們無法在合理時間內以合理成本尋獲合適的新客戶，我們可能無法收回相關成本，這可能對我們的財務狀況及經營業績產生重大不利影響。失去任何此類客戶的銷售額，亦可能對我們的業務、前景及經營業績產生重大不利影響。

原材料價格波動可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到原材料價格波動的重大影響，包括鎳塊與鎳珠、銅棒、銀砂及其他輔助材料的價格波動。具體而言，我們通過參考相關原材料的價格及／或在相關原材料價格基礎上加收加工費或加價來確定若干產品的售價。因此，原材料價格是決定我們面向特定

風險因素

客戶的產品售價的重要因素，並直接影響我們的收入。此外，原材料採購成本佔我們銷售成本的很大一部分。具體而言，2023年、2024年及2025年，我們的銷售成本分別為人民幣617.6百萬元、人民幣761.1百萬元及人民幣783.8百萬元，其中原材料成本佔到我們銷售成本的很大一部分。因此，原材料價格的任何波動都可能直接影響我們的收入、成本、毛利及毛利率。我們的經營業績過往已經且預期將繼續受到這些波動的影響。

由於市場供需、宏觀經濟狀況、行業週期、產能、政策及法規以及國際貿易環境等外部因素，我們的原材料價格易出現波動。因此，我們面臨與原材料價格波動相關的市場風險。若我們無法有效管理這些價格波動，或無法及時將原材料價格上漲轉嫁給客戶甚或完全無法轉嫁，則我們的收入、成本、毛利、毛利率以及我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

於往績記錄期間，我們的收入增長部分歸因於原材料價格及產品售價的變動，這種增長可能無法持續。我們無法保證未來原材料價格將繼續以有利於我們的方式波動。如果原材料價格下降或出現波動，即使我們的銷量增加或保持穩定，我們的收入仍可能下降。反之，如果原材料價格上漲而我們無法將此類上漲轉嫁給客戶，我們的成本可能會上升，毛利率可能會受到不利影響。

我們面臨激烈的市場競爭，電子金屬粉末行業在快速發展過程中可能發生難以預料的變化。如果我們無法在競爭中勝出，我們的業務及經營業績可能受到重大不利影響。

我們在全球電子金屬粉末材料市場已確立穩固的市場地位，並在用於MLCC的高端金屬粉末材料領域佔據領先地位。目前，我們正面臨並將繼續面臨來自其他同類產品製造商的激烈競爭，包括鎳基產品、銅基產品、銀粉及合金粉末。我們的競爭對手可能在多個方面比我們更具優勢，包括但不限於：更高的品牌知名度、更雄厚的資金實力、更悠久的經營歷史、更強的研發能力、更廣泛的客戶群、更強大的產能，以及與客戶及供應商之間更緊密的合作關係。

我們認為，我們能否在市場上與其他參與者有效競爭取決於許多因素，其中一些因素並非我們所能控制，這些因素包括：

- 與競爭對手相比，本公司產品的質量、可靠性、一致性及技術先進性，而這些因素在很大程度上取決於我們相較於競爭對手的研發與技術能力、生產專有知識，以及對客戶需求及偏好的洞察；
- 我們能否先於競爭對手識別並把握新的市場機遇，包括人工智能服務器、高端消費電子產品、新能源汽車及光伏等新興產業的發展所帶來的機遇；
- 我們相對於競爭對手的聲譽；
- 我們所處行業的法規、產業政策或政府政策；
- 我們吸引、留住並激勵優秀員工的能力，尤其是高素質的研發及技術人員；及

風險因素

- 我們以經濟高效的方式管理及增長業務的能力。

我們可能無法成功應對這些競爭對手或新進入市場者，這可能對我們的業務及財務業績造成不利影響。如果我們未能成功響應替代技術、客戶需求及競爭性市場環境的變化，可能會嚴重損害我們的競爭地位及增長前景。

我們依賴MLCC行業對我們的鎳基產品的市場需求。下游需求的任何放緩或下降，或導致替代產品或工藝出現的技術發展，都可能對我們產生重大不利影響。

2023年、2024年及2025年，我們的鎳基產品收入分別佔總收入的72.6%、72.4%及74.8%。我們的鎳粉主要用於MLCC電極材料，是製造電子元件的關鍵原材料。我們無法保證，MLCC的需求或用於生產MLCC的鎳基產品的需求，未來將維持在歷史水平或持續增長。因此，無論因宏觀經濟狀況、下游終端市場消費變化還是行業特定因素導致的MLCC需求的任何潛在變化，都可能對我們的鎳基產品銷量產生重大影響。

此外，MLCC鎳粉市場屬於技術及資本密集型市場。隨著MLCC持續向更小尺寸及更高電容發展，行業對鎳粉的物理性能提出了極其嚴格的要求。隨著下游MLCC製造商不斷升級其產品及製造工藝，對鎳基產品的規格及性能要求可能會迅速變化。如果我們的鎳基產品或相關製造技術無法滿足MLCC製造商不斷演變的要求，我們現有的鎳基產品可能會面臨市場接受度下降或過時的風險。

任何此類事件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。

新市場機遇未必會如我們預期般迅速發展，甚至可能根本無法出現，這可能會限制我們成功銷售產品的能力。

我們產品被應用於的行業正不斷演變，這使得準確預測我們現有及未來產品線的市場規模極具挑戰性。我們力求把握由技術進步及行業需求變化驅動的新興市場機遇。例如，我們正積極拓展新的材料應用領域，包括光伏電池材料、先進電池負極材料及半導體封裝材料，以進一步豐富產品組合併培育新的增長動力。

然而，我們對當前及未來產品市場的估計是基於多項內部及第三方評估和假設。此外，我們的增長戰略涉及推出新產品，並將現有產品(包括我們的若干銅基產品及合金粉末)的銷售拓展至我們經驗有限或毫無經驗的新市場。因應新市場機遇的新產品或現有產品的銷售，可能需要數年時間才能發展成熟，且我們不確定這些市場機遇會否如預期般發展。

此外，新市場機遇可能無法如我們預期般迅速實現，甚至可能根本無法實現。這類機遇的發展受到諸多我們無法控制的因素影響，包括技術突破速度低於預期、監管及行業政策不斷變化、市場競爭激烈、客戶需求變化以及宏觀經濟波動。若新市場機遇未能按我們的預期發展，我們成功將產品商

風險因素

業化並進行銷售的能力將受到重大制約。這可能導致訂單量低於預期、產能利用率不足、無法實現營收增長目標，以及利潤率受損。此外，我們可能已就瞄準這些新興機遇的研發計劃和市場拓展投入了大量財務、技術及人力資源。若此類機遇未能實現，這些投資可能無法產生預期回報，進而可能進一步對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。我們無法向投資者保證，我們瞄準的新市場機遇將如預期般發展，也無法保證我們將能夠成功把握任何此類出現的機遇。

我們的海外銷售會受到外匯匯率波動的影響，這可能會對我們的經營業績和財務表現產生不利影響。

於往績記錄期間，於2023年、2024年及2025年，我們來自海外銷售的收入分別為人民幣382.0百萬元、人民幣574.0百萬元及人民幣656.0百萬元，分別佔總收入的55.4%、60.7%及57.0%。我們海外銷售主要以美元結算，同時也包括其他外幣。人民幣兌美元及其他外幣匯率的波動受多種因素影響，其中包括中國及國際政治經濟形勢的變化。因此，本公司面臨外匯波動相關的風險。

外幣匯率波動可能減少我們海外銷售的人民幣收入，或影響我們出口產品的價格。我們無法保證未來匯率波動不會對我們的財務狀況及經營業績產生重大不利影響。倘我們面臨匯率大幅波動，且無法採取任何具體的外匯管制措施以降低此類風險，我們的經營業績及財務表現可能會受到不利影響。

我們可能面臨客戶信用風險，若未能及時收回貿易及其他應收款項，可能對我們的財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

我們的業務運營面臨企業客戶延遲付款及／或違約風險。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229.6百萬元、人民幣240.7百萬元及人民幣415.1百萬元。2023年、2024年及2025年，我們的貿易及其他應收款項週轉天數分別為107天、70天及77天。隨著業務的持續發展，我們的貿易及其他應收款項可能繼續增加，從而增加我們的信用風險承擔水平。遭遇財務困難或流動性制約的客戶可能無法全額或部分清償其欠款。任何重大的付款延遲或違約都可能減少我們的現金流入，增加我們的營運資金需求，並對我們的流動性、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

庫存風險管理不善或存貨減值準備增加，可能對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

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434.5百萬元、人民幣288.8百萬元及人民幣306.2百萬元。我們的存貨主要包括原材料、在製品及成品。由於所處市場的競爭性和迅速的技術發展，我們可能無法準確預測市場需求並維持適當的存貨水平。若未能做到這一點，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。

一方面，若庫存不足，我們可能無法滿足客戶需求、及時履行訂單並維持市場份額。另一方面，產品、原材料及輔助材料的庫存過剩將使我們面臨更高的庫存風險。過高的庫存水平可能導致庫存成本上升、庫存陳舊風險、可變現淨值下降以及減值準備的計提。特別是，我們的原材料和成品可

風險因素

能受到原材料價格波動、客戶需求變化、技術升級以及消費電子、汽車電子、工業自動化、人工智能、光伏新能源和半導體封裝等下游應用領域產品迭代的影響。若相關原材料的市場價格下跌，或我們的產品或原材料滯銷、過時或無法滿足不斷變化的客戶需求，我們可能需要根據會計政策對其進行撇減。

此外，在倉儲或運輸過程中，不可預見的事件可能導致我們的存貨受損或減值。此外，隨著存貨的陳化，我們可能需要根據會計政策對其進行減值。若未能有效管理存貨，將對我們的財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

此外，我們的客戶所處的下游行業範圍寬泛，包括消費電子、汽車電子、工業自動化、人工智能、光伏新能源及半導體封裝。下游市場的任何惡化，例如MLCC或光伏應用需求減弱、產品規格變更，或客戶減產，都可能對本公司高端電子金屬粉末產品的市場需求或定價產生重大不利影響。

下游應用領域的技術進步還可能導致我們的若干產品或原材料過時，或無法滿足不斷演變的行業要求。在此情況下，我們的存貨可能面臨更高的過時風險或可變現淨值下降的風險。如果存貨的可變現淨值低於其賬面值，我們可能須計提減值準備。重大的存貨減值準備將對我們的盈利能力、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

國際貿易政策、地緣政治及貿易保護措施、出口管制以及經濟或貿易制裁的變動，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。

我們的海外銷售使我們面臨各種適用的制裁、出口管制法規及國際貿易政策。我們已向多個國家和地區出口產品，並從向這些國家和地區的出口中獲得部分收入。截至2025年12月31日，我們的產品已銷往中國內地以外的多個地區，包括韓國、中國台灣、日本及其他地區。2023年、2024年及2025年，我們海外銷售收入分別為約人民幣382.0百萬元、人民幣574.0百萬元及人民幣656.0百萬元，分別約佔同期總收入的55.4%、60.7%及57.0%。若本公司的任何出口目的地國家或地區針對我們的產品實施額外經濟制裁，或執行進口限制、關稅或其他貿易保護措施，則可能對我們的業務及運營產生不利影響。

我們產品的出口必須遵守不同司法管轄區的各项經濟制裁及出口管制法律。例如，美國經濟制裁禁止向受美國制裁的特定國家或地區、政府及人士提供產品及服務。歐盟制裁也設有類似制度，禁止向其各自目標名單上的國家或地區、政府及人士提供產品及服務。此類法律法規可能頻繁變更，其解釋和執行存在重大不確定性，且可能因國家安全考量或受我們無法控制的政治及其他因素影響而加劇。我們採取預防措施，確保產品不會提供給任何受這些制裁針對的對象。未來，我們可能因未遵守政府經濟制裁及出口管制法律而面臨執法行動，由此產生的處罰和成本可能對我們的業務及經營業績產生重大影響。

此外，鑒於我們向多個司法管轄區的客戶銷售產品，影響國際貿易和投資的政府政策(如資本管制、經濟或貿易制裁、出口管制、關稅或外資申報及批文)可能影響我們產品的需求，影響我們產品

風 險 因 素

的競爭地位，或影響我們在某些國家或地區銷售產品的能力。倘實施任何新的關稅、立法或法規（包括實施經濟或貿易制裁以及涉及出口管制或對外投資的法規），或倘如果重新磋商現有的貿易協定，有關變化可能會影響我們的業務、財務狀況及經營業績。

特別是，美國不斷變化的外交政策和貿易法規，尤其是可能針對特定產品以及源自某些國家或地區的產品實施進一步的貿易限制和關稅，可能會擾亂我們的供應鏈，增加我們的成本，並削弱我們在全球市場的競爭力。此外，此類變化可能會引發其他國家的報復性措施，加劇國際貿易緊張局勢，並導致營商環境的不確定性。例如，美國已對中國產產品實施了多輪進口關稅，而作為反擊，中國政府也針對部分自美國進口的產品加徵了關稅。目前尚不確定是否會實施進一步的關稅限制。此外，政策變動及由此產生的不確定性可能加劇市場波動。鑒於上述事態發展，我們無法預測美國或其他國家未來貿易關係變動的影響，亦無法預測美國或其他國家新頒佈的法律法規對我們業務的影響。

從歷史上看，關稅不僅導致美中之間，也導致美國與國際社會其他國家之間的貿易和政治緊張局勢加劇。各國能否成功與美國達成任何貿易安排，目前存在重大不確定性。因貿易政策導致的政治緊張局勢加劇，可能會減少主要國際經濟體之間的貿易量、投資及其他經濟活動。這些事態發展，或人們對其中任何一種可能發生的預期，都可能對全球經濟狀況和全球金融市場的穩定性產生重大不利影響，進而可能對我們的業務和經營業績造成重大影響。因此，此類事態發展迫使我們加大投入，密切關注政策動向並探索策略以減輕對運營的影響。政府當局實施的經濟制裁和貿易限制措施（包括關稅）、其他貿易緊張局勢或不利的貿易政策，可能影響我們產品的成本及／或市場競爭力；原因是如果無額外關稅的影響，未受此類關稅影響的其他國家或地區的同行，可能會搶佔市場份額並提升其價格競爭力。當前的國際貿易緊張局勢和政治緊張局勢，以及此類緊張局勢的任何加劇，都可能對我們繼續向海外客戶銷售產品及進一步擴大客戶群的能力造成重大負面影響。此外，由於我們的業務與客戶終端產品在市場上的表現密切相關，如果客戶受到貿易保護或出口管制等限制性措施的影響，我們的業績及收入將受到不利影響。地緣政治局勢還可能導致對外投資限制加重，從而給投資者帶來更嚴格的合規要求及不確定性。

此外，近年來國際關係日益複雜。此類緊張局勢可能導致國際貿易、投資、技術交流及其他經濟活動水平下降，從而對全球經濟形勢及全球金融市場的穩定性帶來重大不利影響。上述任何因素都可能對我們自身及客戶的業務、前景、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們可能無法有效保護自身的知識產權，或面臨第三方提出的侵權索賠，上述任一情況都可能削弱我們的競爭地位，並對我們的業務造成重大不利影響。

知識產權對我們的業務至關重要。我們通過專利法、商業秘密法和商標法以及與第三方簽訂保密協議等組合方式保護我們的知識產權及產品。截至最後實際可行日期，我們在中國持有135項專利，在美國等海外司法管轄區持有38項專利，並在中國持有5項軟件著作權，其中大部分涉及電子應

風險因素

用領域的高端微米級及金屬粉末材料的製造，以及相關的輔助工藝及設備。有關對本公司業務屬重大的知識產權的詳情，請參閱「業務 — 知識產權」及「附錄四 — 法定及一般資料 — 2.有關我們業務的其他資料 — B.重大知識產權」。我們可能無法防止我們的知識產權受到質疑、被認定無效、被規避或無法執行，且我們可能無法獲得有意義的保護或充分的救濟來強制執行我們的權利。例如，未經授權的第三方可能複製我們的知識產權，對我們視為專有信息進行逆向工程或獲取並使用該信息，或獨立開發等效技術。第三方可能提起訴訟指稱侵犯知識產權，或以其他方式主張其權利，或要求我們向其購買許可。此外，第三方可能對我們認為重要的技術主張專有專利權、著作權及其他知識產權。通過訴訟維護我們的權利可能費用高昂且耗時、分散管理資源、須支付特許權使用費，或限制我們使用關鍵技術。我們還可能因重新設計產品或在對我們提起的任何法律訴訟中抗辯而產生重大成本。

此外，我們現有及未來的專利可能不足以保護我們的產品、產品中所使用的技術或產品設計，或阻止他人開發競爭性產品、技術或設計。此外，無法保證我們的未來專利申請將獲得批准，或已授權專利能充分保護我們的知識產權，或有關專利不會受到第三方質疑，或被司法機關認定為無效或不可執行。倘發生上述任何情況，我們的業務、經營業績及財務狀況可能受到重大不利影響。

於往績記錄期間，我們的大部分關鍵原材料均來自少數幾家供應商，這使我們面臨集中度風險。

於往績記錄期間，我們的原材料採購主要集中在相對少數的供應商。我們的原材料主要包括鎳塊與鎳珠、銅棒、銀砂及其他輔助材料。2023年、2024年及2025年，我們向五大供應商的採購額分別為人民幣283.9百萬元、人民幣317.2百萬元及人民幣405.3百萬元，分別佔同期採購總額的72.9%、77.3%及74.6%。如果我們的任何主要供應商未能充分履行其義務，或因破產、自然災害、勞工罷工或供應鏈中斷等原因導致生產中斷，或決定單方面終止與我們的合同安排，我們可能會面臨交貨的重大延誤或無法收到先前訂購的原材料，這將對我們的收入及盈利能力產生重大不利影響，並可能危及我們滿足客戶需求的能力。

如果我們無法從現有供應商獲得所需的關鍵原材料，我們可能無法及時或以商業合理的條款轉向其他原材料來源，從而無法按所需數量及可盈利價格生產並向客戶交付產品，這可能會加劇情況的嚴重性。這種對少數供應商的依賴以及缺乏任何有保障的供應來源，使我們面臨供應短缺的風險。

如果我們的原材料供應中斷或延遲，或者我們需要更換現有供應商，則無法保證能夠在需要時或者按有利於我們的條款獲得額外的原材料。這類中斷可能會延長我們的交付週期，增加原材料成本，並對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。此外，我們可能無法以合理價格採購原材料，這可能對我們的業務產生負面影響，或使我們必須簽訂長期合同。為解決這些問題而尋求替代供應來源可能會進一步增加我們的製造成本。任何此類中斷都可能加劇其他風險因素，提高成本並降低我們的毛利率，從而對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大損害。

風險因素

我們所處的行業正經歷快速技術變革及進步，這要求我們投入大量資源用於研發，以維持技術創新，並及時跟上技術升級及迭代的步伐。若未能做到這一點，可能會導致新產品及具競爭力的產品推遲上市或無法上市，從而對我們的財務業績造成重大不利影響。

隨著電子設備不斷朝著微型化、高性能化及高可靠性方向發展，人工智能服務器、高端消費電子產品、新能源汽車及光伏等新興產業的迅猛增長，對高端金屬粉末材料提出了越來越高的性能要求。特別是，對高端的多層陶瓷電容器(MLCC)的需求增長正推動著超細鎳粉的需求，而光伏行業的低銀及無銀化趨勢則促進了銅粉及鍍銀銅粉的開發與應用。我們未來的成功部分取決於我們能否持續提升現有產品的質量及性能，並開發及推出融合新技術進步的新產品。如果我們無法將主流技術進步融入產品線，或者無法及時地甚或根本無法成功設計、開發、製造及營銷新產品，我們的經營業績及前景可能受到不利影響。我們可能無法及時地甚或根本無法將具競爭力的新產品推向市場。任何此類失敗都可能威脅我們的市場地位並損害我們的聲譽。如果我們無法管理或緩解與技術變革及進步相關的風險，我們的業務運營、盈利能力及未來增長可能會受到不利影響。

我們還正在積極拓展新的材料應用領域，包括光伏電池材料、先進電池負極材料及半導體封裝材料，以進一步豐富我們的產品組合併孵化新的業務增長動力。推出新產品可能使我們面臨市場風險，包括但不限於市場接受度低、產能效率低下、行業競爭激烈、新產品運營可能遇到的困難或不同的運營要求。這些新產品的生產及銷售可能無法取得成功，進而對我們的業務、經營業績、財務狀況及增長前景造成重大不利影響。

我們須及時且持續地優化現有技術，並設計、開發及推出新型、經改進及具競爭力的新產品。我們計劃繼續投入人力及資金資源，以開發或收購能夠提升產品範圍、質量及性能的技術，此類活動可能需要大量資金且耗時較長。我們的經改進產品可能無法取得商業成功，而我們推出的新產品可能無法獲得足夠的市場認可。此外，我們的研發工作可能出現延誤，且可能無法在預期時間內完成產品開發或技術整合。如果我們無法滿足不斷變化的市場需求、在技術應用方面落後於人，或者競爭對手對新技術響應更迅速，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。

客戶短期訂單及交易對手風險可能對我們的業務產生重大不利影響。

於往績記錄期間，我們面向客戶的銷售以客戶不時下達的短期訂單為主。因此，我們主要依賴與該等客戶的持續溝通來預測未來的採購訂單量。我們無法保證現有客戶會繼續向我們下單、下單量不低於當前水平，或未來不會取消任何已下訂單。各種狀況，無論是個別客戶的狀況還是普遍影響

風 險 因 素

客戶所處行業的狀況，都可能導致客戶減少或推遲此前預期或已向我們下達的訂單，從而對我們的業務產生不利影響。鑒於短期訂單的波動性，我們的收入可能出現不利變化。如果這些客戶中的任何一名終止與我們的合同或大幅減少向我們的採購量，我們可能無法在短期內找到替代客戶，從而導致我們的經營業績受到不利影響。

我們的業務成功取決於我們吸引、培訓及留住高技能員工及關鍵人員的能力。

我們的成功在很大程度上取決於關鍵人員的能力、專業知識及其持續服務，其中包括關鍵高管及研發人員。在制定業務戰略、產品研發、業務運營以及維護客戶關係方面，我們均依賴關鍵人員的專業知識及經驗。若失去任何關鍵人員的服務，我們可能無法物色到具備同等知識及經驗的合適替代者，這將對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

我們的成功還取決於我們吸引及留住優秀人才的能力。我們可能無法吸引或留住所需的所有關鍵人員，且為此可能需要提供更高的薪酬及其他福利。無法保證我們將擁有充足的資源以滿足人員配置需求，亦無法保證因人才招聘及挽留成本上升而導致的成本及開支不會顯著增加。未能吸引及留住可勝任的人員，或人員配置成本的任何重大增加，都可能對我們維持競爭地位及發展業務的能力造成負面影響，進而可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

我們可能無法按計劃實施擴張戰略。業務擴張可能超出原定預算，且未必能實現預期的經濟效益或具備商業可行性。

於往績記錄期間，我們的收入實現了穩步增長，且我們計劃通過(其中包括)以下措施維持競爭優勢：拓展在高端電子金屬粉末材料領域的業務、提升現有產品的產能，及在新的產品及應用領域(包括納米硅合金粉末及其他新型材料產品)探索新的業務機會。這些擴張計劃及任何其他未來的擴張計劃，都需要在新生產設施、設備及技術方面進行大量資本投入，並需聘用額外的合資格人員。我們業務擴張計劃的成功取決於多種因素，其中許多因素超出了我們的控制。例如，我們的擴張計劃須遵守並取得符合適用法律法規的各類許可、批准及備案，包括與土地使用、環境保護、工作場所安全及行業特定標準相關者。未能或延遲獲得必要的授權，可能會推遲或阻止我們實施擴張計劃，增加我們的合規成本，或使我們面臨行政處罰。無法保證我們將能夠成功實施我們的戰略，即使實施了戰略，亦無法保證我們將能夠成功實現我們的業務目標。

此外，除[編纂]外，我們預計將繼續通過銀行融通及／或經營現金流量為擴張計劃提供資金。未來與銀行融通相關的融資成本可能增加，並可能對我們的盈利能力產生不利影響。因此，我們可能無法及時或以具成本效益的方式實現業務擴張。有關融資活動相關風險，請參閱「— 與我們的業務及所處行業相關的風險 — 我們的業務屬資本密集型，我們可能需要額外融資以支持業務發展或適應營商環境的變化。然而，存在我們可能無法以有利條款獲得額外融資，甚至根本無法獲得融資的風險。」

若我們未能有效而充分地建立並維護管理、運營及行政系統、資源及配套基礎設施以跟上所規劃的增長步伐，我們可能在管理增長方面面臨困難，且我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。例如，由於預算超支、必要設備部件短缺、勞動力短缺、建設成本上升或意外的極端

風 險 因 素

天氣條件，我們在生產或銷售新產品，或建設新產品的生產或運營設施時可能遇到困難。此外，隨著我們擴大業務規模及業務版圖，現有人員、物流及內部行政系統可能面臨日益增大的壓力。我們可能缺乏具備必要經驗的管理或技術人員來監督多個項目的同步執行，且若無法有效提升運營能力，可能會擾亂現有業務並延誤新項目開發。此外，無法保證我們將能夠以有利條款獲得原材料、電力、水及其他公用設施的穩定供應以支撐未來的擴張，甚或根本無法獲得。生產及銷售計劃的任何延誤或中斷都可能影響我們滿足日益增長的客戶需求的能力。這可能導致現有及潛在新客戶的流失，而在此情況下，這些客戶可能會轉向我們的競爭對手採購產品。

此外，我們可能會通過在電子金屬粉末行業的業務合作、戰略投資及聯合研發項目來尋求業務擴張。這些舉措能否成功，取決於合適目標公司的可得性及競爭狀況、我們的財務資源（包括可用現金及借款能力），以及目標公司的經營業績及財務狀況。另外，未來的投資、合資企業、併購、合夥及合作可能使我們面臨潛在風險，包括分散現有業務所獲資源及管理層對其的關注，以及無法產生足夠營收以抵銷相關成本及開支。這些舉措還可能導致槓桿率上升、分擔目標企業的潛在法律責任，以及產生與商譽及其他無形資產相關的減值費用。因此，我們可能無法實現有關安排所預期的戰略目標、管理影響力或投資回報。若我們無法有效實施戰略，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。

我們的國際戰略及在國際市場開展業務的能力存在不確定性和風險。

儘管我們的主要業務位於中國，但於往績記錄期期間，我們部分收入來自海外銷售。我們計劃利用在中國積累的豐富行業經驗和成功案例，進一步拓展中國以外的業務，開拓新市場，推動長期增長。我們此前在中國境外經營或管理業務方面尚無實際經驗。因此，我們的國際業務面臨多種風險和不確定性，包括但不限於以下方面：

- 難以管理與海外客戶的關係；
- 政治和經濟不穩定性，包括影響海外投資的政府政策或法規變化、經濟波動和匯率波動、影響業務運營的地緣政治緊張局勢或衝突，以及潛在的社會或民間動亂；
- 全球及區域健康危機；
- 對當地運營和市場狀況不熟悉；
- 海外業務的人員配置和管理所面臨的困難及成本；
- 文化和語言障礙；
- 在國際市場上面臨更高的訴訟風險；及
- 匯率波動風險及外匯管制風險。

風 險 因 素

上述任何因素都可能導致我們無法成功拓展國際業務，進而對我們的業務、經營業績及發展策略造成重大不利影響。

生產設施的任何意外中斷，都可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們能否滿足客戶需求並實現業務增長，取決於我們生產工廠的高效、正常且不間斷運轉，以及原材料的持續充足供應。若發生地震、火災、乾旱、洪水或其他自然災害、環境事故、停電、燃料短缺、機械故障、交通系統長期中斷或其他限制或干擾我們運營生產設施能力的事件，我們可能無法及時生產並交付產品，並可能遭受重大損失，包括因生產中斷導致的營收損失。此外，我們可能需要承擔重大額外開支以維修或更換受損設施並恢復生產，而這些開支可能不在我們的保險承保範圍內。

另外，我們製造及供應產品以及履行對客戶交付義務的能力可能會受到嚴重干擾，與客戶的關係也可能因此受損。此外，如果我們的研發項目因生產設施中斷而受阻，新產品的推出以及現有產品的改進時間表可能會被大幅推遲。這些延誤可能對我們與其他現有產品競爭的能力產生不利影響。上述任何事件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。

我們的業務屬資本密集型，我們可能需要額外融資以支持業務發展或適應營商環境的變化。然而，存在我們可能無法以有利條款獲得額外融資，甚至根本無法獲得融資的風險。

我們所處的行業屬資本密集型，需要投入大量資本及其他短期支出，包括對設備及設施的承擔，以及日常運營所需的營運資金。隨著業務規模的擴大，我們預計通過將手頭現金、銀行融通以及[編纂]相結合的方式，為相關的財務承擔以及其他資本和營運開支提供資金。若我們產生經營虧損及／或因業務發展產生額外資本支出，則可能需要額外融資。倘若我們的融資不足以滿足我們的運營資金需求，我們可能會尋求發行額外的股本證券或債務證券，或獲得新的信貸融通或擴大現有信貸融通。我們未來獲得外部融資的能力受到多種不確定因素的影響，包括我們未來的財務狀況、經營業績、現金流量、股價表現、國際資本及貸款市場的流動性，以及中國有關外國投資及我們經營所處行業的法規。此外，舉債可能會增加我們的償債義務，並導致產生限制我們經營及增長的運營及融資契諾。概無法保證我們能夠及時或者以有利於我們的金額或條款獲得融資，甚或根本無法獲得融資。未能以有利於我們的條件籌得足夠資金或根本無法籌集資金，可能會嚴重限制我們的流動性，並對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。此外，發行任何股本證券或股本掛鉤證券都可能導致現有股東的持股比例被大幅攤薄。

我們的運營依賴於以商業合理的價格獲得穩定、及時且充足的能源和公用事業供應，包括電力和水。能源或公用事業供應的任何中斷，或能源價格的波動，都可能對我們的生產流程、成本和盈利能力造成重大影響。

我們的生產和運營依賴於電力和水等公用設施的持續且充足供應，隨著我們產能的擴大，對這些資源的使用量還將大幅增加。我們生產工廠的電力、水或其他公用事業供應如有任何中斷，均會導

風 險 因 素

致我們的生產中斷。這可能對我們履行銷售訂單的能力造成不利影響，進而可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。未來我們可能會面臨公用事業供應短缺或服務中斷的情況。一旦此類公用事業供應短缺或服務中斷持續較長時間，則可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

此外，我們的產量和生產成本受能源價格及供應的影響。能源價格受諸多因素影響，其中一些因素可能超出我們的控制，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、其他行業對能源的需求、電力消耗政策以及地方和國家的監管要求。如果能源價格大幅上漲，而我們無法相應調整產品價格並將增加的成本轉嫁給客戶，則可能對我們的盈利能力產生重大影響，並導致利潤率下降。此外，如果能源供應受到自然災害、惡劣天氣、供應商設備故障、運輸中斷或其他不利因素的影響，我們可能無法找到並確保獲得替代供應來源及／或無法以可接受的價格做到這一點。未來可能發生嚴重的意外能源短缺。任何能源供應中斷或能源價格波動都可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

未遵守適用於我們的環境、健康及安全法規，可能對我們的業務造成損害。

我們的業務運營須遵守中國關於環境保護以及健康與安全要求的國家及地方法律法規，包括但不限於污染物的處理及向環境排放。請參閱「監管概述 — 與安全生產、環境保護及消防安全有關的法律法規」一節。由於相關環境保護法律法規所施加的規定可能更新，且可能會採納更嚴苛的法律或法規，我們可能無法及時遵守這些法律法規或準確預測遵守這些法律法規造成的任何潛在重大成本。倘若我們無法遵守相關的環境保護以及健康與安全法律法規，我們可能面臨整改令、巨額罰款、可能數額巨大的賠償金、停產或暫停業務運營。

此外，我們無法完全杜絕在研發及製造過程中生產設施發生意外污染或人員傷亡的風險。若發生此類事故，我們可能須承擔損害賠償及清理費用；若現有保險或賠償未能覆蓋該部分費用，則可能對我們的業務造成損害。此類法律責任還可能引發其他不利影響，包括聲譽受損導致客戶流失。我們還可能被迫暫時或永久關閉或暫停某些受影響生產設施的運營。因此，任何意外污染或人身傷害都可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生重大不利影響。

未能維持有效的質量控制體系，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。

產品的質量對我們的業務成功至關重要。這些因素在很大程度上取決於我們質量控制體系的有效性，而後者又取決於諸多因素，其中包括原材料的質量、生產系統的設計、所使用的機械和設備、員工素質及相關培訓計劃，以及我們確保員工遵守質量控制政策及指南的能力。有關我們質量控制

風 險 因 素

的詳情，請參閱「業務 — 質量控制」。質量控制體系的任何失效，包括程序失效、員工未遵守規程或接受不合格原材料，都可能導致產品缺陷、客戶投訴、認證失效、聲譽受損及營收減少。我們可能無法確保持續遵守相關法律、法規和標準，且我們的質量控制體系可能無法充分防止相關違規問題。質量控制體系的任何重大失效或效能下降，都可能導致我們與客戶的關係受損、喪失認可及必要的認證或資質，進而對我們的業務、聲譽、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

我們可能無法就因所面臨的各種運營風險和危害所引致的損失及法律責任獲得充分的保險保障。

我們根據中國法律法規的要求並基於對運營需求的評估投保相應的保險。然而，我們目前未投保產品責任險及專業過失與疏漏險，以覆蓋因使用、消費或操作我們的產品而引致的產品責任索賠，以及因向客戶提供服務時的疏忽而招致的索賠，因為這些險種並非中國任何適用法律法規所要求。

我們認為，就免賠額和承保限額而言，這些保單總體上符合行業慣例，但我們無法針對業務所附帶的所有潛在危害(包括因業務中斷造成的損失)或所有潛在損失(包括聲譽受損)獲得充分保障。如果我們招致重大法律責任但未獲得充分承保，則可能對我們的經營業績產生不利影響。鑒於市況變化，某些保單的保費和免賠額可能大幅增加，且在某些情況下，若干保單可能無法以合理成本獲得，或僅承保特定風險。如果因任何原因我們不再受現有保單的保障，我們可能無法以可接受的條款獲得替代保單，甚至根本無法獲得，這可能對我們的經營業績產生不利影響。

我們可能不時面臨產品退換貨情況，這可能對我們的業務、經營業績和財務狀況造成重大不利影響。

一般而言，如果存在應由我們負責的產品缺陷，且相關產品仍在銷售合同或約定產品規格中規定的保修期或質保期內，我們可能會允許退貨。

於往績記錄期間，我們在分銷銷售中通常採用買斷銷售模式，因此未出現重大產品退貨。任何發生的產品退貨規模通常有限，且在發生時已通過減少相關收入並調整相應成本作會計處理。然而，儘管產品本身不存在重大缺陷，但我們無法保證未來不會因產品缺陷、未能滿足客戶規格、客戶需求變更，或出於商業考量在特定情形下與客戶逐案協商達成的其他產品更換而發生重大產品退換貨或訂單取消。若發生此類情況，我們的業務、經營業績及財務狀況可能受到重大不利影響。

我們面臨與原材料及產品交付相關的若干風險，包括因第三方物流服務商暫停或中斷服務而導致的延誤，以及交付成本的增加。

於往績記錄期間，我們的原材料採購自中國境內的合資質供應商，這些供應商通常自行承擔費用，安排車輛將原材料運送至我們的生產設施。同樣，我們委託第三方物流服務提供商將產品交付給客戶，並視具體情況採用公路、海運或空運方式進行運輸。有關產品交付物流安排的詳情，請參閱「業務 — 交付及物流」。

風 險 因 素

此類運輸面臨多種風險，包括事故、財產損失、火災、機械故障、不利交通狀況及極端天氣事件。若發生上述任何情況，我們無法確保原材料能按時交付，這可能導致生產計劃延誤。同樣，如果我們的產品運輸服務暫停或中斷，且我們無法及時落實替代交付方案，我們按時向客戶交付產品的能力可能受損，進而可能導致聲譽受損、客戶信任流失以及不利的財務影響。此外，運輸或物流成本的任何大幅上漲都可能進一步削弱我們的盈利能力。

因此，原材料或產品的運輸及交付若發生任何中斷，都可能對我們的業務運營、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

未能遵守中國有關社會保險或住房公積金的規定，可能使我們受到罰款及其他法律或行政處罰。

根據相關中國法律法規，用人單位有義務直接並依法為其僱員繳納社會保險及住房公積金。於往績記錄期間，我們並未按相關中國法律法規規定為僱員足額繳納社會保險及住房公積金。根據相關中國法律法規，若中國主管政府部門認定我們為僱員繳納的社會保險違反相關中國法律法規項下的要求，我們可能被要求於規定期限內補繳全部欠繳社會保險費，並按欠繳金額每0.05%的比率繳納滯納金（自社會保險費應繳之日起計算）。若我們被要求補繳社會保險差額而未能於該規定期限內完成繳納，主管部門可能進一步對我們處以欠繳金額一至三倍的罰款。此外，根據相關中國法律法規，若未足額繳納住房公積金，有關中國政府部門可能要求我們於規定期限內補繳欠款。若未於該規定期限內繳納，可向中國法院申請強制執行。儘管於往績記錄期間我們並未因社會保險及住房公積金供款而受到任何行政處罰，但我們無法保證我們就該等供款的過往及現行做法將繼續被中國相關部門接受，因為適用法律法規的解釋及執行仍在不斷發展。

此外，根據於2025年7月31日頒佈並自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）》，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。此外，用人單位未依法繳納社會保險費，勞動者根據《中華人民共和國勞動合同法》規定請求解除勞動合同、由用人單位支付經濟補償的，人民法院依法予以支持。

然而，我們無法保證相關地方政府部門日後不會要求我們於特定期限內補繳欠繳款項或向我們徵收滯納金或額外費用或罰款，亦無法保證不存在或將來不會出現僱員就社會保險及住房公積金供款欠繳事宜向我們提出投訴，或我們不會根據相關法律法規就該等社會保險及住房公積金供款欠繳收到任何索賠。倘發生任何上述情況，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到不利影響。

風 險 因 素

若未能遵守有關我們若干租賃物業的中國房屋相關法律法規，或未能續簽租約，可能會對我們的業務造成不利影響。

截至最後實際可行日期，本公司在中國有六處租賃物業，其中兩處尚未在中國相關土地及房地產管理局完成登記備案。根據中國住房和城鄉建設部於2010年12月1日頒佈、2011年2月1日生效的《商品房屋租賃管理辦法》，出租人和承租人均須將租賃合同提交備案，並取得房屋租賃備案證明。我們無法向閣下保證，通過完成在中國境內現有及未來租賃協議的所有必要備案，我們將能夠遵守相關法律法規。相關政府主管當局可能會要求我們在規定期限內將未來的租賃協議提交備案，對於逾期未備案的每份租約，我們可能面臨1,000至10,000元人民幣的罰款。

我們享受的任何稅收優惠待遇及政府補助可能變更或終止。

根據適用的中國稅務法規，中國的法定企業所得稅稅率為25%。本公司及我們的一家中國附屬公司已被認定為「高新技術企業」，享受15%的優惠所得稅稅率。

我們可能無法享受或繼續享受上述所得稅優惠待遇。例如，根據適用的中國法律法規，「高新技術企業」的所得稅優惠待遇須每三年進行一次複審，且相關部門可通過審查該認證資格的流程撤銷該認定。相關證書到期後，我們可能無法繼續獲得「高新技術企業」認定，或者該認定可能被相關部門撤銷。

此外，於往績記錄期間，我們的出口產品可申報辦理出口退稅。例如，我們的鎳基產品（出口商品編碼為75040020）目前享有13%的退稅稅率。如果中國政府降低我們主要出口產品的出口退稅稅率或取消其出口退稅待遇，我們的利潤率及整體財務狀況可能會受到不利影響。

於往績記錄期間，我們從中國地方政府部門獲得了支持我們運營的政府補助，包括用於支持我們業務運營及研發活動的補貼和激勵措施。於2023年、2024年及2025年，我們的政府補助金分別為人民幣9.3百萬元、人民幣9.2百萬元及人民幣9.3百萬元。於往績記錄期間，政府補助金保持相對穩定。該等補助通常為一次性發放，並須遵守國家及地方政府規定的若干標準和程序。於2024年1月，我們累計收取政府補助資金為人民幣24.0百萬元。無法保證我們享有的政府補助將不會發生變更或被終止。我們當前稅收優惠待遇或政府補助的任何變更或終止均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績和前景產生重大不利影響。

我們的任何股份激勵計劃（包括購股權或股份獎勵計劃）均可能對我們的未來運營產生重大影響，並攤薄股東的股權權益。

未來，我們可能會授予股權激勵，以吸引、留住並激勵我們的關鍵人員及僱員。因此，我們可能會產生股份支付開支，這可能會影響我們的財務狀況及經營業績。此外，任何股權激勵的授予都會攤薄現有股東的持股比例。

風 險 因 素

我們可能捲入法律訴訟及商業或合同糾紛，這可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

我們在日常業務經營中可能捲入法律訴訟及商業或合同糾紛，這可能使我們面臨額外的風險和損失。此外，我們可能須承擔與此類糾紛相關的法律費用。訴訟及其他糾紛可能引發監管機構及其他政府部門的問詢、調查及法律程序，並可能導致我們的聲譽受損、運營成本增加，以及資源和管理層精力從核心業務中被分散。針對我們的判決、仲裁及法律程序，或針對我們董事、高級管理人員或關鍵僱員的訴訟中的不利裁決，可能導致我們業務中斷，進而對我們的聲譽、財務狀況、經營業績及前景產生重大不利影響。

負面宣傳或聲譽受損可能對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。

我們重視聲譽，並依賴聲譽來維持及拓展業務運營。與我們運營相關的負面宣傳可能導致業務流失、分散管理層的精力及其他資源，併產生訴訟成本。我們與包括客戶及供應商在內的眾多交易對手方開展業務。若任何此類交易對手方或前僱員對我們不滿（無論理由是否正當），並針對我們的運營及／或董事、高級管理人員或僱員提出投訴或指控，我們的業務可能會受到不利影響。此類投訴或指控引發的任何形式的媒體負面宣傳，無論法院最終裁決結果如何，均可能損害我們的聲譽並影響客戶對我們品牌的看法，進而可能對我們的業務及經營業績產生重大不利影響。

未能取得、續新或持續遵守開展業務所需的特定批准、執照、許可或證書，可能會對我們的業務造成重大不利影響。

我們須遵照相關法律法規的規定，從不同當局取得並維持開展業務所需的各項批准、執照、許可及證書。請參閱「業務 — 執照、許可及批准」。若我們未能取得運營所需的批准、執照、許可或證書，則可能會面臨制裁或其他執法行動。我們可能被相關監管機構責令停止運營，或被要求採取需耗費資本支出的糾正措施或其他補救行動人，這可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

任何勞動力短缺、勞動力成本上升或影響我們生產的勞動力供應的其他因素，都可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

近年來，中國整體經濟和平均工資水平均有所提升，且預計將繼續增長。為維持業務增長，我們可能需要增聘經驗豐富的管理層和技術人員，以實施擴張計劃，並開展研發項目以推動未來戰略。我們生產基地的任何勞動力短缺、停工或減產都可能嚴重擾亂我們的業務運營或延誤我們的擴張計劃。我們可能難以招聘或留住充分的合資質僱員。鑒於中國近期的經濟增長，對研發專家和工程師等合資質人才的競爭激烈，且勞動力成本總體呈上升趨勢，我們預計在可預見的未來，我們的勞動力成本以及僱員薪資和福利將面臨上漲壓力。我們無法保證能夠以商業合理條款留住並吸引充分的合資質僱員，甚或根本無法留住並吸引這些僱員。若無法以合理成本及時吸引合資質人才，將削弱我們相較於競爭對手的競爭優勢，從而損害我們擴大營收和利潤增長的能力。勞動力成本的上升以及未來與勞工的糾紛，都可能對我們的業務、財務狀況或經營業績產生不利影響。

風 險 因 素

我們的信息技術網絡和系統可能會出現故障、意外系統失效、中斷、功能不足或安全漏洞。網絡安全漏洞或未能保護機密信息可能導致我們面臨法律和財務風險及聲譽受損。

我們依賴信息技術網絡和系統，用於員工、供應商、客戶和其他業務夥伴之間的電子通信，並用於與生產設施及物流供應商就需求預測、訂單下達以及製造和服務狀態與產能進行同步。我們的業務涉及存儲和傳輸有關我們業務、供應商、客戶和其他業務夥伴的數據。我們的信息技術系統（部分由第三方管理）可能因軟件、數據庫或組件升級或更換過程中的故障、斷電、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遭受損壞、中斷或關閉。任何此類安全漏洞都可能危及我們的網絡及其中存儲的信息，可能導致法律和監管行動、運營和客戶服務中斷，並對我們的業務、聲譽和未來運營造成其他損害。如果我們不能及時有效地解決這些問題，我們的業務、經營業績及財務狀況可能會受到重大不利影響，且我們的財務業績報告可能會出現延遲。

倘日後出現自然災害、傳染病、戰爭或恐怖主義行為或其他我們無法控制的因素，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

自然災害、傳染病、戰爭或恐怖主義活動或其他非我們所能控制的因素，可能對我們開展業務所在地區的經濟、基礎設施及民生有不利影響。這些地區可能會受到颱風、龍捲風、暴風雪、地震、洪災、旱災、供電短缺或故障的威脅，或會受到傳染病（如流感、H1N1流感、H5N1流感、H7N9流感、中東呼吸綜合徵）、潛在的戰爭或恐怖襲擊、暴亂、騷亂或罷工的影響。嚴重自然災害可能會造成巨大的人員傷亡及財產毀損，並中斷我們的業務及營運。嚴重傳染病的爆發可能會引起廣泛的健康危機，並會對受影響地區的業務活動產生實質性不利影響，繼而可能對我們的經營造成重大不利影響。戰爭或恐怖主義行為、暴亂或騷亂還可能會造成我們員工的傷亡、中斷我們的業務網絡及經營。上述任何因素及非我們所能控制的其他因素，均可能對整體營商環境造成不利影響，導致我們開展業務所在地區出現不確定因素，使得我們業務蒙受無法預計的損失，並對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們未來的戰略性收購或投資（如有）未必能取得成功，我們也未必能從此類交易中實現預期的戰略裨益及財務回報。

我們可能會不時進行收購及其他戰略性投資，以擴大產能、豐富產品組合、觸達新市場、獲取穩定的原材料來源或新技術。例如，我們可能會尋求在全球市場對中高端金屬粉末企業，以及鎳粉、銅粉及合金粉產業鏈下游環節的企業進行戰略性收購或投資。然而，我們無法保證我們的努力或任何未來的收購與投資能夠成功，亦無法保證我們將能夠從此類交易中實現預期的戰略裨益及財務回報。

我們的收購與投資活動涉及多種風險，其中包括：

- 將被收購或被投資公司的業務整合至我們自身業務所面臨的挑戰；
- 預期協同效應出現重大延遲或縮減；

風 險 因 素

- 我們無法控制的事件，包括法規、技術、行業政策、市場需求及經濟狀況的變化，而這些事件可能對我們從有關交易中實現裨益及回報的能力造成不利影響；
- 債務可能增加，從而制約我們的運營；
- 面臨未知或或有負債，進而可能產生巨額支出及需要注資的風險；
- 未能有效培訓、激勵、整合及挽留被收購或被投資公司的僱員；
- 管理層的時間和精力將從現有業務中轉移，用於處理交易及相關挑戰，或與整合流程相關的事務；及
- 意外的撤銷或費用，以及商譽或長期股權投資的減值。

如果我們未能應對上述任何風險，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

我們須遵守反腐敗、反賄賂、反洗錢及類似法律，未遵守此類法律可能會對我們的業務、經營業績、財務狀況及聲譽造成重大不利影響。

我們須遵守反腐敗、反賄賂、反洗錢及類似法律法規。反腐敗法律法規嚴格禁止賄賂政府官員。違反這些法律或法規可能會對我們的業務、經營業績、財務狀況及聲譽產生不利影響。此外，我們為應對此類不合規行為而制定的內部政策及程序可能不夠充分，我們的董事、高級人員、僱員、代表、顧問、代理人和業務合作夥伴可能會從事不當行為，而我們可能因此承擔責任。

未遵守反腐敗、反賄賂、反洗錢及類似法律，可能會令我們面臨舉報投訴、負面媒體報道、調查，以及嚴厲的行政、民事和刑事制裁、附帶後果、補救措施及法律開支，所有這些都可能對我們的業務、經營業績、財務狀況及聲譽產生重大不利影響。

我們的營運可能會受主管部門作出的轉讓定價調整所影響。

我們的若干公司內部交易可能須接受相關稅務部門審計或遭受質疑。於往績記錄期間，我們的子公司進行了以下類型的集團內部交易，即(i)中國製造實體之間供應半成品及成品；及(ii)中國及日本分銷實體分銷原材料及成品。詳情請參閱「財務資料 — 轉讓定價安排」。因此，如果相關稅務部門認定我們的部分集團內部交易不符合公平協商原則，並因此以轉讓定價調整的形式對該等實體的任何收入作出調整，我們可能面臨不利稅務後果。轉讓定價調整可能(其中包括)導致我們的稅務責任增加。如果我們未能在相關稅務部門規定的期限內整改此類事件，相關稅務部門可能就任何未繳稅款向我們徵收滯納金利息或附加費及其他罰款。此外，轉讓定價安排可能導致若干司法管轄區因稅務調整而產生避免雙重徵稅安排(如適用)項下的可收回稅款。無法保證我們能夠從相關稅務部門成功收回此類稅款。因此，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

此外，我們預計集團內部交易將在可預見的未來繼續進行，並將確定我們認為與以公平原則與非關聯第三方所進行交易相同的轉讓定價安排。然而，概無法保證稅務機關會持有相同觀點，亦無法保證相關轉讓定價法律法規不會被修改。如果任何相關司法管轄區的稅務機關認定此類公司間交易並非以公平原則進行，且影響應課稅收入，則該稅務機關可以要求我們的相關附屬公司重新確定轉讓價格，從而調整收入、扣除成本和開支或調整相關附屬公司的應課稅收入，以準確反映應課稅收入。任何此類調整都可能導致我們整體稅項負債增加，這可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

我們單一最大股東集團的利益可能與其他股東的利益不符。

緊隨[編纂]完成後並假設[編纂]未獲行使，王先生通過聯楓投資及廣弘元，以及楊超先生通過寧波申揚，將有權行使或控制本公司股東會合共約[編纂]%的投票權，從而構成本公司於《上市規則》項下的單一最大股東集團。該股權集中可能阻礙、延遲或阻止本公司的控制權變更，從而可能剝奪其他股東的本公司股份隨同本公司出售獲得股份溢價的機會，並可能降低我們H股的[編纂]。即使其他股東反對，該等事件仍可能發生。

廣弘元（我們的單一最大股東集團成員）將其持有的A股質押給若干中國金融機構作為抵押物，以獲得若干第三方借款人（非本集團成員）所獲若干銀行貸款。截至最後實際可行日期，廣弘元質押了16,000,000股A股，約佔本公司已發行股本總額的6.12%，且少於其持有的A股總數的50%。若相關擔保協議發生違約事件，放貸人可能通過法律程序行使對本公司在協議項下的部分或全部已質押A股之權利。在此情況下，廣弘元可能無法維持其於本公司的現有權益水平，從而可能對我們單一最大股東集團對我們的影響力產生不利影響。

與在我們經營所在司法管轄區開展業務有關的風險

倘若中國或全球經濟、我們開展業務所處國家及地區的政治或社會狀況或政府政策發生變動，則可能對我們的業務及營運產生重大不利影響。

我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到我們開展業務所處國家及地區總體政治、經濟及社會狀況的影響。全球各國政府已實施，且可能繼續推出（其中包括）各類政策和措施，以促進經濟增長並引導資源配置。我們所處的行業總體上受到宏觀經濟因素的影響，包括國際、國家、區域及地方的經濟狀況、消費者需求以及可支配消費。任何這些因素的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。

閣下在送達法律程序文件或對我們、我們的董事及管理層執行外國判決方面可能遇到困難。

我們根據中國法律註冊成立，大部分資產位於中國內地。我們的大多數董事及高級管理人員均居於中國內地，其個人資產也主要位於中國內地。因此，在中國內地之外向這些人士中的大多數送達法律文書可能困難且耗時。此外，由於中國內地與其他司法管轄區之間缺乏對司法裁決和仲裁裁決

風 險 因 素

的相互承認和執行，閣下在強制執行判決時可能會面臨挑戰。H股持有人不能僅以違反《上市規則》為由提起法律訴訟，而必須倚賴香港聯合交易所來強制執行這些規則。《上市規則》及《收購守則》在香港均不具有法律效力。

就未來的融資活動而言，我們可能須遵守中國證監會或中國其他政府部門的申報、審批或其他要求。

隨著中國關於境外股份發行及上市的法律法規不斷發展，我們未來開展融資活動時，須向中國證監會或中國其他監管機構進行備案或上報。2023年2月17日，中國證監會頒佈《境內企業境外發行證券和上市管理試行辦法》（《境外上市試行辦法》）及其實施細則。該《試行辦法》於2023年3月31日生效，主要規定了須遵守備案規定的活動範圍、備案主體及備案程序。有關監管備案的要求和程序的進一步詳情，請參閱「監管概覽 — 與境外上市有關的法規」。在提交[編纂]申請後，我們須根據《境外上市試行辦法》向中國證監會提交備案。如果國內公司未能完成備案程序，或在備案文件中隱瞞任何重要事實或偽造任何主要內容，該國內公司可能面臨整改、警告、罰款等行政處罰，其控股股東、實際控制人、直接負責人及其他直接責任人也可能面臨警告和罰款等行政處罰。此外，未能遵守備案規定可能會限制我們完成擬議[編纂]及為我們的業務發展籌集資金的能力，並可能對我們的業務、財務狀況及前景造成重大不利影響。

2023年2月24日，中國證監會、財政部、國家保密局和國家檔案局聯合發佈了《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》（以下簡稱「《檔案規定》」），自2023年3月31日起施行。《檔案規定》要求，在境內企業直接或間接境外發行證券和上市活動中，境內企業以及提供相關證券服務的證券公司和證券服務機構，須嚴格遵守保密和檔案管理的有關規定，建立健全保密和檔案工作制度，並採取必要措施落實保密和檔案管理責任。若未能遵守《檔案規定》，可能會對我們的業務、財務狀況及前景產生重大不利影響。

我們將密切監測有關規定對我們的運營及未來融資的影響。此外，倘中國證監會或中國其他監管機構日後頒佈新的規則或解釋，進一步要求我們就本次[編纂]或未來籌資活動獲得其批准或完成規定的備案或其他監管程序，則即便日後建立了獲取此類豁免的程序，我們也無法保證能夠獲得相關豁免。任何有關此類批准、備案或其他要求的不可預見情況或負面宣傳報道，均可能對我們的業務、財務狀況及前景造成重大不利影響。

我們須遵守關於外匯兌換及匯款的若干監管規定。

我們從中國的業務營運中收到相當一部分付款以人民幣形式支付，並且可能需要將部分人民幣兌換為其他貨幣，用於支付股息（如有）予股份持有人，以及為我們在中國以外的業務活動提供資金，

風 險 因 素

同時用於其他用途。人民幣兌換外幣，以及在某些情況下將貨幣匯出中國，均須遵守相關監管規定。外幣供應短缺可能會限制我們匯出足夠外幣以支付股息或作出其他付款，或以其他方式償還外幣計值債務的能力。

根據目前中國的外匯管理條例，經常性賬戶項目的支付，包括利潤分配及與貿易和服務相關的外匯交易，可通過經批准從事外匯業務的銀行，以外幣支付，而無需事先取得國家外匯管理局或其分支機構的批准，但需遵守一定的程序要求。倘我們無法遵守外幣兌換的監管要求，取得充足的外幣以滿足外幣需求，我們或許無法以外幣向股東派付股息。然而，若人民幣兌換為外幣並匯出中國內地用於支付資本開支，則須事先向主管政府部門辦理登記手續及其他程序。此外，我們無法保證未來不會頒佈新的規定，對人民幣匯入或匯出中國提出進一步要求。有關貨幣兌換的現行及未來規定，可能限制我們在中國以外購買原材料及零部件，或以其他方式為以外幣進行的未來業務活動提供資金的能力。

我們為中國內地企業，須就全球收入繳納中國內地稅項，而H股[編纂]所得的收益及H股股息可能須繳納中國內地所得稅。

根據中國《企業所得稅法》及其實施規則，以及就不同所得稅安排作出規定的中國內地與 非中國內地投資者所在司法管轄區訂立的適用稅收協定或類似安排，10%的中國預扣稅率一般適用於從中國內地來源向在中國沒有設立機構或場所，或在中國設有機構或場所，但相關收入與該機構或場所沒有實際聯繫的非中國居民企業投資者應付的股息。若投資者轉讓股份所得收益被視為來自中國內地境內來源的收入，則相關收益須繳納按10%稅率計算的中國內地所得稅(除非條約或類似安排另有規定)。

根據《中華人民共和國個人所得稅法》及其實施條例，中國內地境內來源向並非中國內地居民的外國個人投資者支付的股息，一般須按照20%的稅率繳納中國內地預扣稅，而此類投資者轉讓股份所得的來自中國境內來源的收益，一般須按照20%的稅率繳納中國內地所得稅，而且前述稅款均可根據適用稅收協定和中國內地法律減免。

根據國家稅務總局於2011年6月28日頒佈的《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)，派付予H股非中國內地居民個人持有人股息的適用稅率通常為10%，視乎H股非中國內地居民個人持有人所居住的司法管轄區以及中國與香港之間的稅務安排而定。非中國內地居民個人持有人居於尚未與中國內地訂立稅務條約的司法管轄區，須就自我們收取的股息繳納20%的預扣稅。

風 險 因 素

然而，根據中國內地財政部及國家稅務總局於1998年3月30日頒佈的《關於個人轉讓股票所得繼續暫免徵收個人所得稅的通知》，轉讓上市公司股份所得的個人收益可免繳個人所得稅。

此外，財政部、國家稅務總局及中國證監會於2009年12月31日聯合發佈《關於個人轉讓上市公司限售股所得徵收個人所得稅有關問題的通知》(財稅[2009]167號)，規定個人轉讓國內相關證券交易所上市公司股份所得將繼續免徵個人所得稅，但《關於個人轉讓上市公司限售股所得徵收個人所得稅有關問題的補充通知》(財稅[2010]70號)中所界定的相關限售股份除外。

截至最後實際可行日期，前述條文未明確規定就非中國居民個人出售中國居民企業於海外證券交易所上市的股份徵收個人所得稅。

若[編纂]H股所得收益或向非中國內地居民投資者支付的股息需要繳納中國所得稅，則閣下對H股投資的[編纂]可能受到重大不利影響。此外，即使股東居住所在司法管轄區與中國內地訂有稅收協定或安排，其亦未必合資格享有有關稅收協定或安排項下的利益。

派付股息受中國法律的限制。

根據中國法律，股息只能從可分配利潤中支付，而中國法律並未規定適用的會計準則。可分配利潤為我們根據中國公認會計準則或《國際財務報告準則》釐定的利潤(以較低者為準)減任何收回的累計虧損及轉撥至我們須作出的法定及其他儲備。因此，我們可能沒有足夠或任何可分配利潤使我們能夠向股東分配股息，包括在我們盈利的年度。某一特定年度內未分派的任何可分配利潤，可予以保留及供於往後年度分派。

此外，在釐定股息派付率時，我們須遵守中國監管機構規定的股息分派規則。中國監管機構可能會在未來進一步修訂上市公司的股息分配規則，可能會對支持我們業務發展和增長的資金數額產生重大影響。

此外，由於中國公認會計準則下的可分配利潤的計算方法在若干方面與《國際財務報告準則》下的計算方法不同，我們的附屬公司即使有根據《國際財務報告準則》釐定的該年度利潤，但也可能沒有根據中國公認會計準則釐定的可分配利潤，或者反之亦然。因此，我們未必能自附屬公司收取足夠分派。如果我們的附屬公司不向我們支付股息，可能會對我們的現金流和我們在未來(包括我們的財務報表顯示業務已經盈利的時期)向股東進行股息分派的能力產生負面影響。

風 險 因 素

我們於上海證券交易所上市，須遵守中國有關上市公司監管的諸多規定。倘未能遵守有關公司管治及公共披露等方面不斷發展變化的法律法規，可能會導致罰款、紀律處分及其他不利後果。

作為一家中國上市公司，我們在公司管治及公共披露等與上市公司監管相關的方面面臨更為嚴格的監管審查。更嚴格的監管可能導致更高的成本及違規風險。例如，我們受到負責中國投資者保護及上市公司監管事務的中國證監會的監管。若未能遵守相關要求，均可能導致我們遭到罰款或其他紀律處分。

此外，規管我們營運的法律、法規及標準持續演變，可能帶來與合規事宜相關的挑戰，併產生與持續更新我們的披露及管治實務相關的額外成本。倘我們未能有效應對及遵守此等法規及其任何後續變更，我們可能會遭到損害我們業務的罰款。

與[編纂]有關的風險

我們的H股於此前並無[編纂]，於[編纂]後也可能無法形成H股的活躍[編纂]市場，而我們H股的[編纂]及[編纂]可能波動。

在[編纂]之前，H股並無[編纂]。我們無法向閣下保證在[編纂]完成後，H股會形成並維持具有足夠[編纂]和[編纂]量的公開市場。此外，預期H股的[編纂]將由[編纂]與我們協議釐定，而該價格未必能夠反映[編纂]完成後的H股的[編纂]。如果H股在[編纂]完成後不能形成活躍的[編纂]，H股的[編纂]和[編纂]可能會受到重大不利影響。我們H股的[編纂]及[編纂]量可能大幅波動。一些因素，包括某些我們無法控制的因素，如我們前景的變化，定價政策的變化，新技術的出現，戰略聯盟或收購，關鍵人員的加入或離開，盈利預測變化或金融分析師的建議，信用評級機構的評級變化，訴訟或股份交易限制的取消，都可能導致H股[編纂]和[編纂]的巨大和突然變化。此外，聯交所及其他證券市場不時會出現與任何特定公司的營運表現無關的顯著[編纂]及[編纂]波動。

我們將同時受中國及香港的[編纂]及監管要求規管。

我們已在上海證券交易所上市，並將在香港主板[編纂]，因此我們將須遵守兩個司法管轄區的上市規則（如適用）及其他監管制度，除非可獲得豁免或免除。因此，我們在持續遵守兩個司法管轄區的所有上市規則時可能會產生承擔成本和資源。

A股及H股市場的特點可能不同。

我們的A股在上海證券交易所上市及進行交易。於[編纂]後，A股將繼續在上海證券交易所買賣，而H股將在聯交所[編纂]。根據現行中國法律法規，未經相關監管機構批准，H股與A股不得互換或替代，且H股與A股市場不能互相[編纂]或[編纂]。由於[編纂]特點不同，H股與A股市場的[編纂]

風 險 因 素

量、流動性及投資者基礎以及散戶及機構投資者的參與度均不相同。因此，H股與A股的[編纂]表現可能不具可比性。儘管如此，A股價格的波動或會對H股的[編纂]產生不利影響，反之亦然。由於H股與A股市場的特點不同，A股的歷史價格未必能反映H股的表現。因此，閣下在評估對H股的[編纂]決定時，不應過分依賴A股的過往交易歷史。

倘[編纂]的[編纂]高於H股的每股有形資產淨值，閣下將立即遭受重大稀釋，倘我們未來進一步發行股份，閣下或會遭受進一步稀釋。

[編纂]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]中的[編纂]買家將面臨[編纂]綜合有形資產淨值的實時攤薄。我們無法保證，倘若我們於[編纂]後立即進行清算，在結清債權人的索償後，能有任何資產可分配予股東。為拓展我們的業務，我們可能考慮未來[編纂]及[編纂]額外股份。倘若我們未來以低於當時每股有形資產淨值的[編纂]發行額外股份，[編纂]的買方可能會面臨其股份的每股有形資產淨值遭受攤薄的情況。

未來在公開市場上大量出售或市場預期大量出售H股，可能對H股的現行市價造成重大不利影響。

我們H股或與我們H股相關的其他證券日後在[編纂]大量出售，或預期發生上述出售，均可能導致H股的[編纂]下跌。

倘我們的主要股東大量出售我們的H股，或我們的未上市內資股大量轉換為H股，則我們H股在市場的供應量可能增加，從而可能導致現行市場價格受壓。

閣下不應依賴我們在上海證券交易所公佈的有關A股上市的任何資料。

由於我們的A股於上海證券交易所上市，我們須遵守中國有關定期報告及其他資料披露的規定。因此，我們會不時在上海證券交易所或中國證監會指定的其他媒體渠道上公開發佈與我們有關的資料。然而，我們所發佈有關A股的資料乃基於中國證券監管機構的監管規定、行業標準及市場慣例，其與[編纂]所適用者有所不同。往績記錄期間內於上海證券交易所或其他媒體渠道披露的財務及營運資料，可能與本文件所載的財務及營運資料並非直接可作比較。因此，有意投資H股的人士務請留意，在作出是否購買H股的投資決定時，應僅依據本文件所載財務、經營及其他資料。倘於[編纂]中申請購買H股，閣下將被視作同意不會依據本文件及我們在香港就[編纂]發佈的任何正式公告所載者以外的任何資料。

往績股息派發情況未必能反映未來股息政策，且無法保證未來是否以及何時會派發股息。

我們過去曾宣派股息。我們通過維持一致的股息政策，以保障股東權益。然而，我們無法保證未來任何年度將會宣派或分配任何金額的股息。根據適用的中國法律法規，股息支付可能受到若干限制。此外，根據中國《企業會計準則》（「中國公認會計準則」）計算的利潤，在若干方面可能與根據《國際財務報告準則》（「國際財務報告準則會計準則」）計算的有所不同。因此，即使我們根據《國際財務報告準則》會計準則報告年度利潤，但也可能沒有根據中國公認會計準則計算的可分派利潤。此

風 險 因 素

外，未來任何股息的宣派、支付及派發金額，須經董事考慮多種因素後酌情決定，包括但不限於我們的經營業績、財務狀況、現金流量、資本開支需求、市場狀況、我們的戰略計劃及業務發展前景、有關派發股息的監管限制及其他董事認為相關的因素，並須經股東會批准。任何股息的宣派、派付及金額，將受我們的組織章程文件及中國相關法律法規所規限。有關我們股息政策的詳情，請參閱「財務資料 — 股息」。股息僅可自可供合法分派的利潤及儲備中宣派或派付。我們的過往股息政策不應被視作未來股息政策的指標。

根據現行中國外匯法規，經常性項目付款(包括利潤分配、利息支付以及貿易及服務相關外匯交易)可在遵守若干程序規定的情況下以外幣支付，無須經國家外匯管理局事先批准。然而，倘人民幣兌換為外幣並匯出中國以支付資本性支出(例如償還以外幣計值的貸款)，則須經主管政府部門批准或向其登記。倘外匯管制制度令我們無法取得足夠外幣以滿足我們的外幣需求，我們可能無法以外幣向股東派付股息。此外，我們無法向閣下保證未來不會頒佈影響人民幣匯入或匯出中國的新法規。

若證券或行業分析師未有發佈研究報告，或發佈有關我們業務的不準確或不利研究報告，我們的股份市場價格及成交量可能會下跌。

H股的市場交易情況部分視乎證券或行業分析師發表的關於我們或我們業務的研究及報告而定。我們對此等分析師並無控制權。倘證券或行業分析師未有或僅有少數開始報道本公司，我們的H股市場價格將會受到不利影響。

倘一位或多位報道我們的分析師將我們的H股降級或發表有關我們業務的不準確或不利的研究報告，我們的股份價格可能會下跌。如果該等分析師中的一位或多位不再報道本公司，或未能定期發佈關於我們的報告，我們H股的需求可能會下降，進而導致我們的[編纂]或[編纂]下降。

閣下應細閱整份[編纂]，不應依賴新聞報道或其他媒體所載有關我們或[編纂]的任何資料。

我們強烈提醒閣下不要依賴新聞報道或其他媒體中有關我們和[編纂]的任何資料。在本文件刊發之前，已有關於我們、我們的業務、我們行業及[編纂]的新聞和媒體報道。於本文件日期後但[編纂]完成前，可能有更多關於我們、我們的業務、我們的行業及[編纂]的媒體報道。該等新聞和媒體報道可能包含對本文件未有刊載若干資料的引述，包括若干經營和財務資料以及預測、估值和其他資料。我們或參與[編纂]的任何其他人士並未授權在新聞或媒體上披露任何有關資料，亦不就任何該等新聞或媒體報道或任何該等資料或出版物的準確性或完整性承擔任何責任。我們概不會就任何該等

風 險 因 素

資料或刊載的恰當性、準確性、完整性或可靠性作出聲明。倘若任何該等資料與本文件所載資料不一致或有所衝突，我們概不對此承擔任何責任，閣下亦不應依賴該等資料。

本文件內載有從公開可得來源獲得的某些事實、預測及其他統計數字，並未經獨立核實，可能不可靠。

本文件內有關中國、中國經濟及我們經營所處行業的某些事實、預測及其他統計數字，乃摘錄自多份官方政府出版物。我們於轉載或摘錄官方政府刊物或其他第三方報告的內容供於本文件披露時，已採取合理審慎的態度，然而，我們無法保證該等原始材料的質量或可靠性。該等資料並非由我們、[編纂]或彼等各自的任何聯屬人士或顧問編製或經其獨立核實，因此，我們對該等從官方政府刊物所取得資料的準確性概不發表任何聲明，而該等資料可能與中國及香港境內外編製的其他資料不一致。此外，無法保證從官方政府出版物中取得的資料，其表述或編纂基準與其他司法管轄區的情況相同，或達到相同的準確程度。在各種情況下，投資者均應考慮彼等對有關事實應給予或賦予的份量或重要程度。

本文件所載前瞻性陳述存在風險及不確定性。

本文件載有基於我們目前的信念及假設，以及目前可供我們使用的資料的前瞻性陳述及資料，涉及我們及我們的業務運營及前景。在本文件中，與我們或我們的業務有關的「預計」、「相信」、「估計」、「預期」、「計劃」、「前景」、「今後」、「擬」等詞彙及類似表述，旨在識別前瞻性陳述。該等陳述反映了我們目前對未來事件的看法，但涉及風險、不確定因素及諸多假設，包括本文件所述風險因素。若一種或多種風險或不確定因素出現，或若任何相關假設經證實不正確，則實際結果可能會與本文件所載前瞻性陳述出現極大差異。實際結果會否符合我們的預期及預測，受若干風險及不確定因素影響，其中許多非我們所能控制，反映了可能會變動的未來業務決策。鑒於該等及其他不確定因素，在本文件內納入前瞻性陳述，不應視作計劃或目標能夠實現，投資者不應過度依賴該等前瞻性陳述。本文件所載的所有前瞻性陳述，均受本節所載提示性聲明的限制。