

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股前，應仔細考慮本文件所載的全部資料，包括下文所述的風險及不確定因素。我們的業務、財務狀況、經營業績及前景可能會受到該等風險中任何一項的重大不利影響，其中部分風險並非我們所能控制。我們目前未察覺或下文未有披露或暗示，又或我們目前認為並不重大的其他風險及不確定因素，亦可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成損害。閣下應參照我們面臨的挑戰（包括本節所述者）考慮我們的業務及前景。我們的H股[編纂]價格可能因任何該等風險而下跌，閣下可能會損失全部或部分[編纂]。本文件亦載有涉及風險及不確定因素的前瞻性資料。由於多種因素（包括下文及本文件其他部分所述的風險），我們的實際業績可能與前瞻性陳述所預期者存在重大差異。

與我們的業務及行業有關的風險

我們所處市場的需求不斷變化，下游需求放緩或減少，可能會對我們產生不利影響。

我們的產品主要用於動力電池及儲能電池，最終主要應用於新能源汽車及儲能系統。因此，市場對我們產品的需求與市場對動力電池及儲能電池及其終端應用的需求密切相關。對該等電池的需求受多種因素影響，包括但不限於宏觀經濟形勢、終端用戶偏好、綜合經濟性、技術發展、監管要求以及配套基礎設施的可用性與成熟度等，相關因素的不利變化可能對我們的收入產生不利影響。

如果我們不能保持技術領先性及順應客戶需求變化，我們產品的競爭力和經營業績可能受到不利影響。

磷酸鹽正極材料行業處於高速發展階段，技術創新不斷湧現。我們保持競爭地位的能力取決於我們能否前瞻性把握行業趨勢、持續提升我們的產品性能及優化製造工藝，以及成功開發並產業化新產品與技術，從而滿足客戶的多元化需求。開發及產業化新產品及技術需要大量投資，我們無法保證我們的努力能取得成功，亦無法保證我們的新產品可獲得市場認可。若我們未能有效應對技術發展或多元化的客戶需求，則我們的產品競爭力可能會減弱，我們的客戶可能減少向我們採購；此外，電池技術的進步或替代性材料的商業化，可能減少市場對磷酸鹽正極材料的需求，若替代技術或產品獲更廣泛採用，則市場對我們產品的需求可能會下降。上述情況可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成不利影響。

生產所需的原材料價格波動及供應不足可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

我們生產中使用的主要原材料包括磷源、鐵源和鋰源（主要為碳酸鋰），以及其他輔料等。該等材料的供應及價格可能因多項我們無法控制的因素而波動，包括但不限於上游礦產資源的可獲得性、市場供需、潛在的投機活動、市場擾動及自然災害。過往我們生產所需主要原材料的價

風險因素

格曾出現大幅波動。請參閱「行業概覽－全球鋰離子電池磷酸鹽正極材料行業概覽－全球磷酸鹽正極材料行業原材料分析」。

我們將增加的原材料成本轉嫁予下游客戶的能力可能受限。上述生產所需原材料的價格波動及供應變化可能影響我們的採購成本及生產活動，並可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

我們的業務面臨競爭。

磷酸鹽正極材料行業競爭激烈。我們現有和潛在的競爭對手可能尋求通過投入研發、增加產能和積極的營銷活動等措施增加其市場份額。我們的競爭對手亦可能試圖通過降價來獲取客戶或增加銷售量。競爭壓力可能對我們產品的需求及定價產生不利影響，從而影響我們的增長及市場份額。倘我們未能有效應對競爭，我們未必能保持市場份額，這可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。

若我們的產品存在質量問題，我們可能會面臨風險。

磷酸鹽正極材料對鋰離子電池的性能具有重大影響，因此，產品質量極其重要。我們一直高度重視產品質量及安全，並將其視為我們營運的關鍵。我們的產品不僅需要滿足嚴格的質量規格，還需要在不同生產批次中保持質量穩定。我們的磷酸鹽正極材料出現任何質量問題均可能影響客戶產品的性能，導致我們失去客戶及／或訂單，並影響我們的市場地位。在嚴重情況下，我們可能需要召回產品或採取其他措施。此外，蒙受損失的第三方可能會對我們提出申索或法律訴訟。任何該等事件均可能對我們的品牌及聲譽造成不利影響。我們已建立質量管理及風險控制系統。於業績記錄期，我們並未遇到任何重大產品質量問題。然而，鑒於產品質量控制涉及複雜的流程，管理難度較大，我們無法保證我們的產品不會出現重大質量問題。

於業績記錄期，我們面臨客戶集中風險。

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度以及截至2026年3月31日止三個月，來自我們前五大客戶的收入分別佔我們總收入的96.1%、81.4%、71.3%及63.6%，而來自我們最大客戶的收入則分別佔我們總收入的41.0%、31.1%、29.7%及27.6%。

我們的前五大客戶收入佔比高，主要是因為下游電池行業集中度高。由於我們無法控制的原因（包括但不限於業務策略、財務狀況、採購政策或產品需求量的變化），我們的主要客戶可能會減少、延遲或終止向我們採購。我們與該等客戶關係的任何惡化，或彼等未能及時付款，亦可能對我們的銷售及現金流量產生不利影響。我們無法向閣下保證我們將能夠維持或改善與主要客戶的關係，或我們將能夠在未來降低客戶集中度。倘我們的任何主要客戶大幅減少或停止向我們採購，而我們無法及時填補該等收入下降的缺口，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

我們面臨產品集中的風險，且我們的產品開發工作可能無法取得成功。

於業績記錄期，我們的大部分收入來自銷售磷酸鹽正極材料。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度以及截至2025年及2026年3月31日止三個月，銷售磷酸鹽正極材料產生的收入分別佔我們總收入的99.4%、98.3%、97.9%、98.4%及98.3%。因此，市場對我們磷酸鹽正極材料的接受程度對我們未來的成功至關重要。對該等產品的需求或價格的任何不利變化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。任何未能成功開發、推出及營銷我們的新業務及產品的情況，均可能損害我們收回投資的能力，進而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

若我們無法維持生產設施的高利用率，我們的盈利能力可能會受到不利影響。

若我們未有收到客戶足夠的訂單以有效利用我們的生產設施，我們的生產基地可能會面臨產能利用率偏低或產能過剩的情況，這可能會損害我們的盈利能力及經營業績。此外，若未來市場需求下降，我們可能無法收回為建設任何新生產基地或擴建任何現有設施及維護擴建產能而產生的成本。

未能有效執行產能擴張計劃以及產線升級可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

我們擴張產能及產線升級以滿足客戶需求的能力對我們的業務規模增長及盈利能力有重大影響。我們擴張計劃的實施涉及重大資本開支及營運複雜性，包括建設新設施、採購及安裝設備，以及招聘及培訓人員。執行該等計劃面臨各種風險，包括但不限於資金不足、施工或設備交付延誤、設備安裝困難，以及在實施新生產工藝時遇到挑戰。任何未能或延遲執行我們擴張計劃的情況均會限制我們增加產能及應對市場需求的能力。我們的擴張計劃可能會導致固定成本增加，且無法保證市場需求將足以支持擴充的產能或帶來預期回報。我們的生產設施可能因需求不及預期出現使用率不足的情況，這將對我們的成本效益及盈利能力產生不利影響。我們亦可能無法收回投資於新設施或擴建設施的資本。

此外，我們已經且未來可能就我們的擴張計劃訂立協議。任何延遲或取消我們的擴張計劃或任何未能履行相關承諾的情況，亦可能使我們面臨處罰或與各合同方發生糾紛。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。

我們生產設施營運的任何中斷可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

我們的製造業務主要在湖南、四川、貴州及雲南的生產基地進行，而我們的採礦業務則在貴州的磷礦進行。該等設施的營運或會因各種因素而中斷，包括但不限於火災、爆炸、洪水、地震、颱風、停電、機械或設備故障、電訊中斷、監管發展、吊銷或未能續期所需牌照、認證或許可證等。發生任何該等事件或會中斷我們的生產、減少或停止我們的產能，並影響我們及時向客戶交付產品的能力。

風 險 因 素

我們的製造及採礦業務亦涉及固有的危險活動，包括但不限於使用危險化學品、高溫生產工序、重型機械、專用設備及其他工業設施，以及處理及儲存氣體及其他有害物質。因此，我們面臨工作場所安全及運營風險，包括但不限於工業意外、火災、爆炸、有害物質洩漏、設備故障及在危險工作環境中發生的意外，而該等事故均可能會導致人身傷害或生命損失、財產損失、環境污染及生產中斷。我們亦須遵守有關工作場所安全、環境保護以及有害物質處理及儲存的廣泛法律及法規。倘任何未能遵守該等法律及法規的情況均可能導致監管調查、行政處罰、暫停營運、賠償索賠、法律責任及聲譽損失。

我們過往曾發生工作場所安全及消防安全事故。請參閱「業務－法律訴訟及合規－合規事宜－監管程序」。儘管我們已實施補救措施以加強我們的安全管理系統、內部控制及營運程序，但我們無法向閣下保證未來不會發生類似事故或其他中斷。我們的生產設施營運的任何重大中斷或工作場所安全事故均可能減少或停止我們的產能，延遲或阻礙完成客戶訂單，導致客戶流失或收入下滑，並對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生重大不利影響。

我們的一體化佈局涉及自有礦產資產，我們的採礦作業中斷或未能成功開發礦產資源可能對我們的業務產生重大不利影響。

作為我們一體化佈局的一部分，我們持有磷礦的採礦權，而截至最後實際可行日期該等磷礦正在開發中。我們預期自有的礦產資產可提高我們原材料供應的安全性，增強成本競爭力，並降低我們面臨若干原材料供應及價格波動的風險。然而，我們的採礦作業面臨採礦業固有的風險，包括但不限於不利的地質條件、低於預期的礦石品位或可採儲量、設備故障、工作場所安全事故、惡劣天氣條件、洪水、環境及生態問題、勞動力短缺、公用事業或運輸中斷，以及適用法律、法規或政府政策的變更。發生任何該等事件均可能干擾或暫停我們的採礦作業，增加我們的生產成本或減少我們下游生產的原材料供應。

此外，礦山開發屬資本密集型活動，並涉及重大的技術、營運及監管不確定性。商業生產的開發及開始可能會因許可要求、施工延誤、不可預見的地質條件、成本超支、設備故障或其他我們無法控制的因素而延遲。我們無法保證我們的礦產資產將達到預期的產能、回收率、營運成本或經濟回報，我們亦無法保證未來能發現或經濟地開發額外的礦產資源。倘我們的採礦作業中斷或我們的礦產資產未能達到預期表現，我們的生產、財務狀況、經營業績及前景可能會受到重大不利影響。

於業績記錄期，我們曾產生經營活動現金淨流出，且未來可能繼續產生經營活動現金淨流出。

我們於2023年錄得經營活動所得現金流量淨額人民幣501.2百萬元，而於2024年及2025年以及截至2025年及2026年3月31日止三個月分別錄得經營活動所用現金流量淨額人民幣1,042.2百萬元、人民幣1,546.3百萬元、人民幣530.8百萬元及人民幣1,044.9百萬元。我們出現經營現金淨流出主要受到銀行承兌匯票結算安排的影響。於相關期間，我們相當部分銷售款項以客戶支付的銀行承兌匯票及電子債權憑證結算，其後將其中部分票據背書轉讓，用於支付長期資產採購款項，而非到期兌付形成經營活動現金流入。因此，該等安排減少了我們於相關期間在綜合現金流

風 險 因 素

量表中呈列的經營活動現金流入。我們向供應商付款的週期與向客戶收款的週期未必一致。此外，任何存貨水平的顯著上升亦可能對我們從經營活動產生的現金造成不利影響。我們未來的流動資金狀況將取決於多項因素，包括但不限於我們提高營運效率、擴展業務、增加收入、管理成本及開支以及維持充足營運資金的能力。我們未來可能會錄得經營活動現金流出。

倘我們無法從營運中產生充足現金流或獲得充足融資以支持我們的業務營運，我們的流動資金、財務狀況及執行業務計劃的能力可能會受到重大不利影響。倘我們尋求額外融資以滿足資金需求，我們可能會產生額外融資成本，且無法保證我們將能夠按我們可以接受的條款獲得該等融資，或根本無法獲得融資。若我們無法改善現金流狀況或維持充足營運資金，可能會對我們擴展業務、籌集資金、繼續營運及維持股份價值的能力產生不利影響。

未能維持適當的存貨水平可能會增加我們的存貨持有成本或導致我們失去銷售機會。

為有效經營我們的業務及達到消費者的需求及期望，我們必須維持一定水平的存貨以滿足生產需要並確保及時交付產品。截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年3月31日，我們的存貨分別為人民幣1,324.9百萬元、人民幣2,798.4百萬元、人民幣3,628.7百萬元及人民幣5,112.1百萬元。我們根據我們的行業經驗、客戶訂單數目、客戶需求評估及原材料價格波動情況釐定存貨水平。然而，此類評估本身存在不確定性，且從存貨採購或生產到銷售期間，對我們產品的需求以及原材料及產品的價格可能會大幅波動。

我們無法保證能夠始終維持最佳存貨水平。若我們未能準確評估客戶需求，我們可能會面臨存貨短缺或存貨過多的情況。存貨水平高於需求、我們的產品或原材料的市價大幅下跌或我們存貨市值的不利變動，均可能導致存貨減值計提或核銷或使我們必須以折扣價出售產品，這可能對我們的盈利能力造成不利影響。任何上述情況均可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。隨著我們計劃繼續擴大產能，我們在有效管理存貨方面可能繼續面臨挑戰。

我們在向客戶收取應收賬款及應收票據時面臨信用風險。

我們的應收賬款指於日常業務過程中因銷售商品而應收客戶的款項。我們的應收票據指客戶通過承兌匯票支付的款項。截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年3月31日，我們的應收賬款及應收票據分別為人民幣4,999.7百萬元、人民幣6,051.7百萬元、人民幣9,303.2百萬元及人民幣12,094.8百萬元。於2023年、2024年及2025年以及截至2026年3月31日止三個月，我們的應收賬款周轉天數為48天、80天、63天及49天。

我們無法保證所有該等款項將按時結清，或最終能夠結清，因此我們在收回客戶應付的應收賬款及應收票據時面臨信用風險。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用狀況惡化亦可能對我們的業務造成重大不利影響。

風 險 因 素

我們的業務及營運持續需要大量資本資源，且存在不確定性。

我們身處資本密集型行業，需要龐大資本開支及其他長期投資，包括但不限於用於維護我們的生產設施、機器及設備，以及用於建設、營運及擴充生產設施、採購設備等開支。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度以及截至2026年3月31日止三個月，我們的資本開支分別為人民幣5,360.8百萬元、人民幣3,906.8百萬元、人民幣5,302.9百萬元及人民幣1,218.2百萬元。

倘我們未能按合理條款取得充足融資，我們維持或擴充產能、進行收購、開發新技術及產品，或以其他方式執行業務戰略的能力可能受到不利影響。我們無法保證日後不會面臨營運資金需求增加的情況，亦無法保證與擴充計劃相關的成本及開支能被相應增長的收益所抵銷。營運資金需求如出現任何大幅增加，或我們未能有效管理與擴展相關的成本，均可能對我們的流動資金、業務、財務狀況、經營業績及前景造成不利影響。

我們的負債水平可能會對我們為業務營運籌集額外資金的能力造成不利影響，使我們面臨浮息債務的利率風險，並可能導致我們無法履行債務責任。

於業績記錄期，我們在一定程度上依賴銀行及其他借款為我們的資本開支及業務營運提供資金。我們預期未來可能繼續通過銀行貸款為我們的業務提供資金。截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年3月31日，我們的計息銀行貸款及其他借款分別約為人民幣4,611.9百萬元、人民幣7,530.8百萬元、人民幣11,945.8百萬元及人民幣12,823.2百萬元。我們的資產負債率分別為57.8%、61.6%、66.9%及61.2%。

我們無法保證日後不會維持高水平的銀行貸款。我們的銀行貸款水平及資產負債率可能：
(i)使我們難以履行債務責任，面臨違約風險，從而可能對持續經營能力產生不利影響；(ii)導致我們須將較大比例的經營現金流量用於償還借款本息，從而減少可用作其他用途（如營運資金、資本開支及其他公司用途）的現金流；(iii)使我們在面對不利的經濟或行業狀況時更顯脆弱；(iv)限制我們規劃或應對業務及所在行業變化的靈活性；(v)限制我們尋求潛在策略性業務機遇的能力；(vi)限制我們獲取額外融資的能力；(vii)增加我們承受利率波動的風險；(viii)增加我們面臨不可預見不利事件的風險，例如現金流量不足以應付潛在產品責任開支，及／或與升級生產所需技術或設備相關的成本；及(ix)限制我們的銷售增長或擴充計劃，原因是我們的營銷及銷售開支可能受還款責任所限。

我們的融資安排中所包含的契諾及限制，可能會對我們的業務營運方式構成限制。該等限制可能會阻礙我們籌集額外的債務或股本融資，從而影響我們有效競爭或把握新業務機遇的能力。我們現有或未來的借款可能會增加我們的財務風險；倘若利率上升，或我們須以較高利率為借款進行再融資，我們的可用現金流及經營業績或會受到不利影響。我們未來產生的任何債務，其條款可能包含更嚴格的限制性契諾。任何違反該等契諾的行為均可能導致相關債務項下發生違約事件。一旦違約，相關貸款人可要求立即償還未償還款項。該等違約事件亦可能觸發交叉違約條款，或導致我們在其他債務項下須承擔加速還款義務。倘我們的部分或全部債務須即時到期應付，我們可能沒有足夠資金償還該等債務，或可能無法為該等債務責任進行再融資。

風 險 因 素

我們的套期策略可能無法充分保護我們免受商品價格風險的影響，而我們的商品期貨套期活動亦令我們面臨額外風險。

我們的業務面臨關鍵原材料碳酸鋰價格波動的風險。我們就客戶採購訂單建立了價格聯動機制，使我們能夠將大部分的碳酸鋰價格變動傳導予下游。作為補充的風險管理措施，我們採取多項策略，其中包括通過在廣州期貨交易所交易碳酸鋰期貨合約進行商品期貨套期活動。請參閱「業務－倉儲、物流及存貨管理－存貨管理」。

我們的套期活動可能無法完全避免我們面臨的碳酸鋰價格波動風險，且可能由於期貨價格大幅波動、市場流動性有限、操作或執行風險、系統或通訊故障以及適用法律、法規、政策或期貨交易所交易規則的變動而對我們的經營業績產生不利影響，任何該等情況均可能導致損失或以其他方式限制我們套期策略的有效性。我們過往的套期表現可能無法反映我們套期操作的未來表現，因為市場狀況及監管環境可能會發生變化。如果我們無法有效管理與潛在套期活動相關的風險，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。

匯率波動可能導致外幣匯兌虧損，並可能對閣下的[編纂]造成重大不利影響。

我們的收入及銷售成本大部分以人民幣計值。然而，由於我們亦在海外經營部分業務，並擁有若干以外幣計值及銷售及採購，我們面臨因人民幣與其他貨幣（主要是美元及歐元）之間的匯率波動而產生的外匯風險。

於2023年、2024年及2025年以及截至2026年3月31日止三個月，我們的海外銷售收入分別為人民幣6.7百萬元、人民幣12.3百萬元、人民幣284.5百萬元及人民幣500.2百萬元，佔相關期間我們總收入的0.0%、0.1%、0.8%及3.3%。我們的若干海外銷售以外幣計值，主要包括美元及歐元。匯率波動可能影響我們以外幣計值的收入及開支換算為人民幣時的價值，並可能產生外匯收益或虧損，從而可能對我們的經營業績及財務狀況造成不利影響。儘管我們可能不時採取措施管理外匯風險，但我們無法向閣下保證該等措施將有效減輕匯率波動的影響。

人民幣與外幣之間的匯率受我們無法控制的因素影響，包括但不限於中國及國際經濟及政治狀況、貨幣及財政政策、貿易政策及市場狀況的變化。我們無法預測該等因素可能如何影響匯率。人民幣兌外幣若大幅升值，可能會降低我們產品於海外市場的競爭力及我們外幣計值收入的人民幣價值，而人民幣兌外幣如若大幅貶值，則可能會增加我們外幣計值採購的成本及其他開支。

此外，若我們決定將人民幣兌換為港元以用作H股股息派付或其他業務用途，則人民幣兌港元貶值將對我們H股的價值以及任何應付股息造成負面影響。

我們可能會受稅率政策變動的影響。

根據企業所得稅法，對企業徵收25%的稅率。本公司及我們的部分子公司享有稅收優惠待遇。倘稅收優惠待遇的法律及法規發生任何變動，或因任何其他原因導致我們的實際稅率上升，我們的稅務負擔將會相應增加。此外，中國政府可能會修訂或重述有關所得稅、預扣稅、增值稅

風 險 因 素

及其他稅項的法規。不遵守中國稅務法律及法規亦可能導致相關稅務機關施加處罰或罰款。中國稅務法律及法規的調整或變更，以及稅務處罰或罰款可能會影響我們的業務、財務狀況及經營業績。

我們的中國子公司須就其應納稅所得額按25%的標準稅率繳納中國企業所得稅。然而，在業績記錄期，根據相關現行法例、詮釋及慣例，我們的數家中國子公司符合資格享有介乎9%至20%的優惠所得稅率。

如果我們無法有效管理我們的業務擴張，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。

我們的持續增長對我們的營運、財務及管理資源提出了重大要求。為有效管理我們的增長，我們必須擴充產能、完善供應鏈、開發及升級產品、加強內部控制及系統，以及招聘及挽留合資格人員。該等舉措需要大量投資及有效執行。我們現有的系統、基礎設施及管理流程可能不足以支持我們不斷擴展的營運。倘我們未能有效管理增長，我們可能會面臨成本增加、營運效率低下及延遲執行業務策略的情況，這可能會對我們的財務表現產生不利影響。

此外，擴展至新市場或國際市場需要大量資本及管理資源，並使我們面臨額外風險，包括但不限於陌生的市場動態、更激烈的當地競爭、監管及合規要求以及潛在的稅務影響。我們可能無法成功識別或滲透該等市場或實現預期回報。任何未能有效管理我們的增長或擴張的情況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。

我們依賴高級管理層及主要人員的持續服務，倘未能吸引、留任或替補該等人員，可能會對我們的業務造成重大不利影響。

我們的成功有賴於高級管理層及關鍵人員（包括高級研發人員及熟練工程師）的持續服務及貢獻，彼等對我們的營運、產品開發及業務策略執行至關重要。如果發生重大人員流失情形，我們的營運及開發工作可能會中斷，業務計劃的執行亦可能受到不利影響。此外，物色該等人員的替任人選可能較為困難、耗時且成本高昂，且未必能即時覓得合適的替任人選。我們的未來增長亦取決於我們吸引、培訓及挽留合資格人員的能力，尤其是具備磷酸鹽正極材料研發專業知識的工程師。該等人才競爭激烈，我們未必能及時甚或根本無法招募或挽留該等人員。倘我們無法挽留關鍵人員，或未能吸引合資格的替任人選並使其融入團隊，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。

倘我們未能取得開展營運或建設及擴充項目所需的政府批准或牌照，或在取得或續期該等批准或牌照時出現重大延誤，我們的業務可能會受到不利影響。

我們須就業務營運，以及新建及產能擴充項目的不同階段，取得及維持各項牌照、許可、註冊、證書及批准。此外，新生產設施投產前，我們或須完成若干檢驗並取得相關批准。

該等牌照、許可、註冊、證書及批准的發出、重續及維持，取決於我們有否遵守相關政府當局實施的適用法律、法規及規定。我們無法保證將能遵守可能不時頒佈的任何新規則或法規，亦無法保證我們在及時取得或重續必要的牌照、許可、註冊、證書或批准時不會遇到重大延誤或

風 險 因 素

困難，甚至完全無法取得或重續。倘我們未能取得、維持或重續任何所需牌照、許可、註冊、證書或批准，或重續程序出現延誤，我們可能無法繼續相關業務營運、落實擴張計劃或將新設施投產，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。

我們須遵守多種關於環境、化學製造、健康與安全的法律法規，而遵守這些法律法規可能需要投入大量資源及增加我們的運營成本。

我們受廣泛的環保、採礦、化學品製造、職業健康及安全以及其他監管規定所規限，若未能遵守該等規定或適用的監管框架發生變動，均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們的營運，包括磷酸鹽正極材料的製造、磷礦的開發及營運、原材料及產品的處理、儲存及運輸，以及工業廢料的處理及處置，均須受廣泛的環境保護、採礦、化學品製造、工作場所健康及安全、危險化學品及其他適用法律、法規及行業標準所規限。我們須取得、維持及重續各項政府批准、許可證、牌照及證書，為若干項目進行環境影響評估，並遵守持續的監管規定，包括有關環境保護、生產安全及定期檢查的規定。遵守該等規定要求我們投入大量財務及管理資源，並產生大額資本開支及營運開支。

我們的製造及採礦過程亦會產生廢水、廢氣及工業固體廢物，並涉及危險化學品及其他潛在危險活動。任何未能遵守適用的環境、工作場所健康及安全或危險化學品法律及法規的情況，或出現任何環境污染、工作場所事故或工人受傷，均可能導致行政處罰、暫停營運、補救義務、賠償申索、民事或刑事責任、聲譽受損及合規成本增加。此外，中國及我們營運所在的海外市場的環境、生產安全及其他監管要求可能不時變得更為嚴格，這可能要求我們作出額外的資本投資、升級設施、實施加強的合規措施或以其他方式產生更高的資本開支及營運成本。上述任何情況均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

我們的業務受到中國政府有關動力電池及儲能電池政策的影響，而該等政策的任何不利變動均可能對我們的業務造成重大不利影響。

於業績記錄期，我們的大部分營運均在中國進行，且大部分收入來自國內銷售。我們的產品主要應用於動力電池及儲能電池，因此，我們的業務與影響中國動力電池及儲能電池行業的政府政策密切相關。

中國政府已實施多項政策支持電池價值鏈的發展，包括但不限於與新能源汽車、儲能系統及戰略性新興產業相關的激勵措施，以及稅收優惠、研發補貼及產業扶持措施。該等政策推動了下游需求的增長，並為包括我們在內的電池材料行業企業的發展提供了支持。

風險因素

然而，該等政策可能會發生變動，並可能被調整、削減或取消。特別是針對下游應用（如新能源汽車或儲能系統）的激勵措施可能會被逐步取消或修改，從而導致對動力電池及儲能電池的需求減少，進而降低對我們產品的需求。此外，與環保、能耗、安全標準或行業產能相關的監管政策可能會更趨嚴格，這可能增加我們的合規成本或對我們的生產造成限制。

我們無法保證利好政策將會延續或將會出台新的支持措施。相關政府政策如有任何削減、取消或不利變動，或監管要求日趨嚴格，均可能對我們產品的需求、成本結構以及我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

未能獲得或維持任何政府補助或優惠稅收待遇，可能會對我們的業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。

於業績記錄期，我們曾獲得多項政府補助，並非所有政府補助均屬經常性質。於2023年、2024年及2025年以及截至2026年3月31日止三個月，我們分別確認政府補助人民幣81.5百萬元、人民幣53.5百萬元、人民幣66.7百萬元及人民幣25.1百萬元為其他收入及收益。此外，我們及若干中國子公司享有優惠所得稅待遇。請參閱「財務資料－損益表主要項目說明－所得稅費用」。

倘我們不再享有該等政府補助或優惠稅收待遇，或中國相關法律及法規發生變更，我們的其他收入及收益可能會減少及／或所得稅費用可能會增加，進而對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成不利影響。由於該等政府補助通常為一次性發放，概不保證我們日後能繼續獲得或受惠於該等補助。此外，我們未來未必能成功或及時取得可能適用於我們的政府補助或優惠稅收待遇，而未能取得相關補助或待遇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。

我們的業務依賴若干第三方提供各種服務及產品。

我們依賴第三方供應商提供各種貨物及服務（包括但不限於公用事業、能源、原材料、倉儲服務及運輸服務）。我們致力向我們認為符合質量、交期及其他要求的第三方提供商採購貨物及服務。然而，第三方服務提供商未必能及時供應貨物及服務，或其質量未必令人滿意。倘第三方提供商表現未如理想、大幅減少向我們提供貨物及服務的數量與範圍、大幅提價或終止與我們的業務關係，我們可能需要更換第三方提供商或採取其他補救措施，而這可能會增加我們的營運成本。由於我們對第三方提供商並無直接控制權，倘其未經授權提供不符合我們或客戶要求的貨物或服務，我們的聲譽可能會受到影響。此外，倘第三方提供商不遵守適用法律及法規，我們的聲譽亦將受到不利影響，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。

我們可能無法就我們的技術及產品取得、維持、保護或執行充足的知識產權，而任何未經授權使用或侵犯我們的知識產權的行為，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。

我們的業務依賴於磷酸鹽正極材料相關的專有技術。我們尋求透過專利、商標、商業機密及其他知識產權保護我們的技術。然而，取得、維持及執行知識產權的過程耗時、成本高昂，且存在不確定性。我們無法保證我們的知識產權申請將獲批准，亦無法保證我們的知識產權將持續有效、可執行或能夠提供充分保護。我們的知識產權可能會被第三方提出質疑、被宣告無效、被

風 險 因 素

縮小保護範圍、被認定不可執行或被規避（包括通過開發替代技術或非侵權技術）。此外，未能遵守適用的程序或行政規定（如回應官方行動、繳付維護費或提交所需文件），可能導致我們的知識產權被放棄、失效或受到限制。

我們的專有技術亦可能遭競爭對手、僱員、業務合作夥伴或其他第三方未經授權使用、披露、盜用或逆向工程，尤其在該等技術作為商業機密受到保護的情況下。為保護我們的知識產權，我們可能需要提起法律或行政程序，有關程序可能耗時、成本高昂且未必成功。任何未經授權使用或侵犯我們知識產權的行為，或任何未能取得、維持、保護或執行我們知識產權權利的情況，均可能削弱我們的競爭地位，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。

我們可能無法保護商業秘密。

除我們現有的知識產權及／或申請（如已授權專利及／或待決專利申請）外，我們依賴商業秘密（包括未獲專利的專有技術、技術及其他專有資料）來保護我們的產品，從而維持競爭地位。然而，我們無法保證僱員或第三方不會未經授權使用或披露我們的專有保密資料。此等情況可能會蓄意或無意地發生。倘競爭對手取得並使用該等資料，即使我們對作出該等未經授權披露的人士採取法律行動，我們的競爭地位亦將受損。我們的商業秘密亦可能以其他方式遭到盜用。此外，倘我們的僱員或業務夥伴在為我們執行工作時使用了他人擁有的知識產權，則可能會就有關或由此產生的專有技術及發明之權利歸屬產生爭議。

向非法取得並使用我們任何商業秘密的第三方提出申索，不僅成本高昂且耗時，結果亦難以預料。倘我們未能對任何該等申索提訴或進行抗辯，則除須支付金錢損害賠償外，我們亦可能失去寶貴的知識產權。即使我們成功對該等申索提訴或進行抗辯，有關訴訟亦可能耗費龐大的財務及人力資源。

我們的業務及前景取決於我們建立品牌及聲譽的能力，而有關我們、我們的董事、僱員、品牌或產品的負面宣傳可能會損害我們的品牌及聲譽。任何負面宣傳（無論是否屬實）均可能對我們的業務產生不利影響。

我們認為品牌對業務的成功至關重要。由於我們在競爭激烈的市場中營運，品牌維護直接影響我們維持市場地位的能力。成功維護品牌取決於我們提供具競爭力產品以及加強與客戶業務關係的能力。成功推廣品牌取決於我們的營銷力度及客戶口碑推薦的數量。我們可能會在品牌推廣方面產生額外開支。然而，我們無法保證該等活動將如預期般成功或有效。此外，有關本公司、董事、僱員、品牌或產品的任何負面宣傳（無論是否屬實），均可能對我們的聲譽及業務產生不利影響。倘我們的品牌及聲譽受損，我們可能在維持現有客戶關係及進入新市場方面面臨挑戰，這可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生不利影響。

我們的保險範圍可能不足以涵蓋因我們的營運而產生的所有損失或責任。

我們的業務面臨各種營運風險，包括但不限於由操作失誤、設備故障、停電及監管限製造成的生產中斷，以及環境或工業事故與火災、爆炸、水災及地震等災難性事件。該等事件可能導致我們的生產設施受損、業務中斷、人身傷害或死亡、環境損害、金錢損失以及法律責任。

風 險 因 素

我們維持我們認為屬適當及符合行業慣例的保險範圍，例如僱主責任保險、團體意外保險、安全生產責任保險、財產保險等。然而，我們的保險範圍受免賠額、除外責任、承保限額及其他條款所限，且可能不足以彌補我們可能產生的所有損失或責任。倘我們遭受重大未受保損失或損失超過我們的保險範圍，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。

未能發現或防止我們的僱員、供應商、客戶或其他第三方進行欺詐或非法活動或其他不當行為，可能對我們的業務產生重大不利影響。

我們面臨我們的僱員、供應商、客戶或其他第三方進行欺詐或非法活動或其他不當行為的風險，這可能導致我們須承擔政府部門施加的法律責任、罰款及其他處罰。儘管我們已建立內部控制政策及相關合同契諾，但我們無法向閣下保證我們將能夠防止該等人士進行欺詐或非法活動，或未來不會發生類似事件。我們的僱員、供應商、客戶或其他第三方進行的任何非法、欺詐、腐敗或串通活動（包括但不限於違反反腐敗、反賄賂、反洗錢、金融及經濟制裁以及類似法律的活動）亦可能引發負面輿情，從而嚴重損害我們的品牌及聲譽，並導致我們須對第三方承擔重大財務及其他責任，以及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僱員、供應商、客戶或其他第三方的欺詐或非法活動或其他不當行為，可能對我們的業務產生重大不利影響。

停工、勞工成本增加及其他勞工相關事宜可能對我們的業務產生重大不利影響。

我們相信我們與僱員保持良好的工作關係。然而，倘我們的僱員參與罷工或其他停工，我們的營運可能面臨嚴重中斷及／或持續的勞工成本上升，這可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

此外，如果我們經營所在地區的勞工成本上升，這可能增加我們的製造成本。推動勞工成本上升的因素包括但不限於通脹壓力、最低工資法律變動及對熟練工人需求增加。此外，監管變動或法律強制提高僱員福利可能進一步加劇上述成本。行業內對熟練勞工的競爭激烈，我們可能需提供更具吸引力的薪酬福利以留任及吸引合資格人員。鑒於我們經營所在市場的競爭壓力，我們可能無法透過提高產品售價將該等增加的成本傳導予下游。在上述情況下，我們的利潤率可能會下降，且我們的財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

我們面臨與我們物業的業權瑕疵相關的風險。

截至最後實際可行日期，我們在中國的所有租賃協議均未按中國法律規定向相關部門辦理登記，並且我們在中國租賃的若干物業的出租人尚未提供該等物業的業權證書，原因是該等出租人尚未取得不動產所有權產權證書，且可能未遵循規定程序向相關部門申請並取得批准。根據相關中國法律法規，由於缺乏相關所有權證書，我們作為該等物業佔用人的權利可能會受到不利影響。我們無法保證該等物業的業主有權將相關物業租賃予我們。倘我們已租賃物業的所有權及／或該租賃的有效性受到第三方質疑，我們可能無法繼續使用該等物業。在該情況下，我們將不得不搬遷至其他處所，這可能導致我們產生額外成本。倘因該等物業的產權負擔或政府行動而引發糾紛，我們在繼續租賃該等物業時可能會遇到困難，且日後可能被要求搬遷。

風險因素

根據相關中國法律，所有租賃協議均須向相關土地及房地產管理部門辦理登記。經我們的中國法律顧問告知，未能完成租賃協議的登記及備案將不會影響租賃協議的有效性，亦不會導致我們被要求騰空所租賃物業。然而，相關中國部門可能會要求我們於指定限期內完成登記，並可能會對每份該等未登記的租賃協議處以人民幣1,000元至人民幣10,000元的罰款。請參閱「業務－物業」。

我們面臨與第三方付款相關的風險。

於業績記錄期，我們若干客戶通過第三方支付款人與我們結清其款項。於2023年、2024年及2025年以及截至2026年3月31日止三個月，第三方支付款金額分別為人民幣6,134元、人民幣12,030元、零及人民幣1,550,000元，分別佔我們各相關期間總收入少於0.01%。請參閱「業務－我們的客戶－第三方付款安排」。我們面臨與該等第三方支付款安排相關的風險，包括但不限於第三方支付款人可能提出退還資金的索賠，以及第三方支付款人的清盤人可能提出索賠。倘第三方支付款人或其清盤人提出任何索賠，或就第三方支付款向我們提起或提出法律程序（無論屬民事或刑事），我們可能須耗費財務及管理資源為有關索賠及法律程序辯護，而我們的業務、財務狀況及經營業績可能因此受到不利影響。

未能按法規規定為各項僱員福利計劃作出足額供款可能會令我們面臨處罰。

在中國營運的公司須參與政府規定的各種僱員福利計劃，包括若干社會保險、住房公積金及其他福利性付款義務。鑒於中國不同地區的經濟發展水平有所差異，僱員福利計劃的要求與實施情況或會不同，相關政府主管部門或會審查僱主是否已足額繳付規定的僱員福利款項。未能按規定足額繳款的僱主或須繳交滯納金、罰款及／或其他處罰。於業績記錄期及直至最後實際可行日期，我們並無收到相關監管當局就有關中國社會保險及住房公積金施加的任何行政處罰。然而，主要由於該等法律及法規的解釋與實施可能不時變動，我們無法保證我們過往及現時有關社會保險計劃及住房公積金供款的做法能始終符合相關監管要求。倘出現任何不合規情況，我們或會被要求於規定期限內補繳社會保險計劃及住房公積金供款的任何差額，並在未能按期補繳情形下承擔相應處罰。除上述情況外，倘我們未能遵守中國的任何其他相關勞工法律及法規，我們或會面臨處罰，或被要求向僱員作出賠償。

我們在日常業務過程中可能會涉及申索、糾紛、法律程序及行政處罰。

我們在日常業務過程中可能會不時捲入申索、糾紛、法律程序及行政處罰。該等事件可能包括但不限於違反合同、僱傭或勞工糾紛、侵犯知識產權及環境事宜。於業績記錄期及直至最後實際可行日期，我們的若干中國子公司受到與生產活動有關的行政處罰。請參閱「業務－法律訴訟及合規－合規事宜－監管程序」。倘我們未能就任何該等申索成功辯護，我們可能須承擔損害賠償以補償申索人。由我們提出或針對我們提出的任何申索、糾紛或法律程序（無論是否有理據），均可能產生成本及分散管理資源，並可能對我們的聲譽造成重大損害。此外，針對我們的申索、糾紛、法律程序及行政處罰，可能是由於我們的供應商向我們出售有瑕疵的供應品所致，而該等供應商未必能及時就我們因該等申索、糾紛及法律程序而招致的任何成本向我們作出彌償，甚或根本無法作出彌償。

風 險 因 素

我們的全球業務使我們受適用制裁、出口管制及貿易法規的規限，任何違規或相關法規的不利變動均可能對我們的業務產生重大不利影響。

在我們經營所在司法管轄區以及我們出口磷酸鹽正極材料的司法管轄區，我們須受制裁、出口管制法律及國際貿易法規的規限。於業績記錄期，我們向主要包括東南亞在內的海外市場銷售我們的產品。於2023年、2024年及2025年以及截至2026年3月31日止三個月，我們海外銷售產生的收入分別為人民幣6.7百萬元、人民幣12.3百萬元、人民幣284.5百萬元及人民幣500.2百萬元，分別佔我們總收入的約0.0%、0.1%、0.8%及3.3%。我們亦正在西班牙建設磷酸鹽正極材料生產基地，預期將可加強我們的海外製造業務，提升我們服務海外客戶的能力，並支持我們的長遠國際增長戰略。

我們的產品可能會納入新能源汽車、儲能系統及其他電氣化相關產品等下游應用，在某些司法轄區，這些下游應用可能面臨日益嚴格的監管審查和貿易限制。出口管制機制及制裁可能會限制我們產品的出口、再出口或轉移，或限制用於我們生產的技術、設備或零部件向特定國家、地區、實體或最終用戶的出口、再出口或轉移。此外，政府可能針對電池材料、新能源汽車或相關行業徵收關稅，實施進出口限制、制裁或其他貿易壁壘。有關措施可能增加我們的成本，限制我們進入海外市場或減少對我們產品的需求。

因此，任何違反適用制裁或出口管制法規的情況，或影響動力電池及儲能電池供應鏈的貿易政策或地緣政治狀況的任何不利變動，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。

全球經濟及政治環境可能對我們的行業、業務及財務業績產生不利影響。

我們的經營業績受全球經濟狀況的影響。倘我們經營所在國家及地區的經濟增長放緩，或倘該等國家及地區經歷經濟衰退或蕭條，經濟活動可能受到不利影響，原因包括但不限於對商品及服務的需求減少、流動性受限、政府支出減少、企業盈利能力下降、信貸、股票及外匯市場波動、通脹壓力、利率上升、破產增加及整體經濟的不確定性。在上述情況下，我們的客戶可能會延遲或減少採購我們的產品。

此外，全球經濟狀況的不確定性可能因不同地域市場而異，並可能導致全球信貸市場出現大幅波動。倘我們無法為營運獲得足夠的融資，該等波動可能會影響我們製造活動的營運資金需求，或導致成本增加或供應商原材料供應中斷。

全球經濟及政治環境的任何不利變動均可能降低客戶願意或能夠為我們的產品支付的價格，或減少對我們產品的需求。因此，我們的銷售、現金流量、經營業績及財務狀況可能會受到重大不利影響。

風 險 因 素

我們的設施或營運可能因自然災害及其他災難性事件而受損或受到不利影響。

我們的設施及營運可能受到超出我們控制範圍的事件的不利影響，包括但不限於自然災害、戰爭、流行病及其他災難性事件。我們無法向閣下保證，我們的備份系統及應急計劃將足以保護我們免受火災、水災、颱風、海嘯、地震、停電、電信故障、網絡攻擊、入侵、戰爭、暴亂、恐怖襲擊或類似事件的影響。

任何上述事件的發生均可能導致營運中斷、故障、系統故障、技術平台故障或互聯網故障，從而可能導致數據丟失或損壞、軟件或硬件故障、我們的設施受損，或我們製造產品及提供服務的能力受阻。任何該等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。

我們的信息技術網絡及系統可能遭遇失靈、意外系統故障、中斷、不足或安全漏洞。

我們依賴我們及第三方的信息技術系統，以促進僱員之間以及與供應商及客戶的溝通，並處理業務營運的其他方面。由於維護期間的故障、停電、硬件故障、惡意軟件攻擊或災難性事件，該等信息技術系統可能易受損壞、中斷或關閉的影響。倘信息技術系統受損、中斷或關閉，我們可能需在維修或更換該等系統方面產生巨額成本。倘我們未能及時有效解決有關問題，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。此外，倘信息技術系統未能滿足與業務擴張相關的額外要求，我們未來的增長可能會受到不利影響。

與我們經營業務所在地有關的風險

未能充分適應經營所在地的經濟、政治及社會狀況，以及政府政策、法律法規與行業慣例指引的變化，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。

我們的業務、財務狀況、經營業績及前景受經營所在地的經濟、政治及法律狀況影響。未能充分適應政治及經濟政策的該等變化可能會對我們的增長產生不利影響。與我們行業有關的法律、法規及政策將經歷變化或調整，為達致合規可能會使我們產生額外成本。因此，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景可能會受到不利影響。

我們經營所在的若干地域市場的法律制度發展可能對我們造成重大不利影響。

我們經營所在地域市場的法律制度因司法管轄區而存在顯著差異。我們經營所在部分地域市場的法律制度正不斷演變。近期頒佈的法律法規可能無法充分涵蓋該等市場經濟活動的所有方面。特別是，該等法律法規的解釋與執行取決於未來的實施情況，而部分該等法律法規在我們業務中的應用仍處於演變階段。由於地方行政機關及法院獲授權解釋及實施法定條文與合同條款，在我們經營所在的許多地域市場中，可能難以評估行政及法院程序的結果。該等情況可能會影響我們對法律規定相關性的判斷，以及我們執行合同權利或申索的能力。

風 險 因 素

如果法律制度所基於的政府政策及內部解釋未及時公佈並具有追溯效力，我們可能在違反若干政策或規則後的一段時間，才察覺本身的違規行為。此外，在我們若干地域市場的行政及法院程序可能耗時較長，導致產生大量成本以及分散資源及管理層的注意力。

若干法律法規可能被採納或被解釋為適用於我們在地域市場及其他地區的業務，從而可能影響我們的業務及營運。對我們經營所在行業的審查及監管可能會進一步加強，而我們可能須投放額外的法律及其他資源以應對該等法規。在我們的地域市場中，現有法律或法規的變更或實施新法律法規，可能會減緩我們行業的增長，並影響我們的業務、財務狀況及經營業績。

貨幣兌換法規可能會限制我們的外匯交易（包括我們派付股息及履行其他義務的能力），並可能會影響閣下的[編纂]價值。

人民幣的兌換受中國適用法律法規所規管。我們無法保證在某一特定匯率下，我們將擁有足夠的外匯以滿足我們的外匯需求。根據中國現行的外匯管制制度，我們進行的經常項目下的外匯交易（包括派付股息）毋須事前取得國家外匯管理局的批准。我們需就該等交易提供相應的證明文件，並在具備開展外匯業務牌照的銀行進行該等交易。然而，我們所進行的資本項目下的外匯交易，必須事先向國家外匯管理局或其指定銀行辦理登記。

根據現行外匯法規，於[編纂]完成後，我們只須遵守若干程序規定，即可以外幣派付股息，而毋須事前取得國家外匯管理局的批准。然而，該等外匯政策的任何變更或任何外匯短缺，可能會限制我們獲取足夠外匯以向股東派付股息、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，從而影響我們的業務、財務狀況及經營業績。

我們的H股持有人可能須承擔中國所得稅義務。

根據現行中國稅務法律法規，非中國居民個人及非中國居民企業就我們向彼等派付的股息以及彼等因出售或以其他方式處置H股而變現的收益，須承擔不同的稅務義務。根據《中華人民共和國個人所得稅法》及其實施條例，非中國居民個人須就源自中國的股息或股份轉讓收益按20%的稅率繳納中國個人所得稅。因此，我們須在派發股息時代扣代繳該等稅項，除非中國與該外國個人或企業所在的司法管轄區之間適用的稅收協定減免了相關稅務義務。

根據於2006年8月21日簽署的《內地和香港特別行政區關於對所得避免雙重徵稅和防止偷漏稅的安排》，中國政府可對中國公司向香港特別行政區（「香港特區」）居民（包括自然人及法人實體）派付的股息徵稅，但該稅項將不超過中國公司應付股息總額的10%。倘香港特區居民直接持有中國公司25%或以上的股權，則該稅項將不超過中國公司應付股息總額的5%。由國家稅務總局發佈並於2019年12月6日生效的《〈內地和香港特別行政區關於對所得避免雙重徵稅和防止偷漏稅的安排〉第五議定書》規定，以獲取上述稅務優惠為主要目的而作出的安排或交易不適用上述規定。對於在中國未設立機構或場所的非中國居民企業，以及在中國設有機構或場所但其所得與

風 險 因 素

該等機構或場所無關的非中國居民企業，根據《中華人民共和國企業所得稅法》及其實施條例，我們派付的股息及該等外國企業因出售或以其他方式處置H股而變現的收益通常須按10%的稅率繳納中國企業所得稅。由國家稅務總局發佈的《關於中國居民企業向境外H股非居民企業股東派發股息代扣代繳企業所得稅有關問題的通知》亦規定，向非中國居民企業H股持有人應付股息的代扣代繳稅率應為10%，惟須受中國與相關非中國居民企業所在司法管轄區之間的特別安排或適用協定作進一步減免所規限。儘管有上述安排，適用的中國稅務法律法規的解釋與應用乃取決於當時的相關法律法規，此乃由於若干因素所致，包括未來會否撤銷相關優惠稅務待遇，致使所有非中國居民個人持有人須按20%的統一稅率繳納中國個人所得稅。倘適用的稅務法律及規則以及對該等法律及規則的解釋或應用發生任何變更，閣下於H股的[編纂]價值可能會受到重大影響。

就未來的集資活動而言，我們可能須受中國證監會或其他監管機構的批准、備案或其他規定所規限。

我們無法保證日後頒佈的任何新規則或法規不會對我們或我們的籌資活動施加額外的要求或限制。倘日後確定須取得中國證監會或其他監管機構的批准、向其備案或履行其他程序，我們可能無法及時或根本無法取得該等批准、履行該等備案程序或符合該等其他要求。倘我們未能就日後的籌資活動尋求中國證監會的批准或其他政府授權，或未能履行備案程序，我們可能會面臨中國證監會或其他中國監管機構的制裁，且該等監管機構可能會對我們施加罰款及處罰、限制我們在中國的經營活動、限制我們向中國境外派付股息的能力、延遲或限制將該等日後籌資活動所得款項匯回中國，或採取其他行動限制我們的籌資活動。

閣下在向我們或我們的大部分董事及高級管理人員送達法律程序文件及強制執行判決時可能較為複雜。

我們為一家根據中國法律註冊成立的公司，且我們的大部分的資產及子公司位於中國。我們的大部分董事及高級管理人員居住於中國境內。該等董事及高級管理人員的資產亦可能位於中國境內。因此，在中國境外向我們、我們的大部分董事及高級管理人員送達法律程序文件或強制執行針對我們及該等人士的判決，可能較為複雜。

與[編纂]有關的風險

我們將須同時遵守中國內地及香港的[編纂]及監管規定。

由於我們於深圳證券交易所上市並將於香港主板[編纂]，除非獲得豁免或寬免，否則我們須同時遵守兩個司法管轄區的上市規則（如適用）及其他監管制度。因此，我們可能須投入額外成本及資源以遵守兩個司法管轄區的兩套上市規則。

風 險 因 素

A股及H股市場的特點或存在差異。

我們的A股目前於深圳證券交易所上市及買賣。[編纂]完成後，我們的A股將繼續於深圳證券交易所買賣，而H股將於聯交所[編纂]。根據中國內地現行法律法規，未經相關監管機構批准，我們的H股及A股不可互換或替代，且H股與A股市場之間不存在買賣或結算機制。由於交易特點不同，H股及A股市場具有不同的交易量、流動性及[編纂]基礎，以及散戶及機構[編纂]參與程度差異。因此，我們的H股及A股的買賣表現或無可比性。儘管如此，我們的A股價格波動可能對H股價格造成不利影響，反之亦然。由於H股及A股市場特點不同，A股過往價格未必可作為H股表現的參考。

[編纂]完成後，我們的H股未必能形成或維持活躍交易市場。

我們無法向閣下保證，[編纂]完成後將形成及維持具有足夠流動性及[編纂]量的H股公開市場。此外，我們的H股[編纂]為[編纂]（為其本身及代表[編纂]）與我們的磋商結果，未必可作為[編纂]完成後H股[編纂]的市場[編纂]的指標。若[編纂]完成後未能形成活躍的H股公開市場，我們的H股市場[編纂]及流動性可能受到重大不利影響。

我們的H股[編纂]及[編纂]量可能波動，或會給[編纂]帶來重大損失。

我們的H股[編纂]及[編纂]量可能因多項不受我們控制的因素（包括香港及全球其他地區證券整體市場狀況）而出現大幅波動。聯交所及其他證券市場不時出現與任何特定公司經營業績無關的重大[編纂]及[編纂]量波動。從事類似業務的其他公司的經營業績及股價亦可能影響我們的H股[編纂]及[編纂]量。除市場及行業因素外，基於特定業務原因，我們H股的[編纂]及[編纂]量亦可能出大幅波動，例如我們的收入、盈利、現金流、投資、開支的波動；監管發展；與客戶的關係；關鍵人員的變動或活動；或競爭對手採取的行動等。多家中國內地企業已在香港上市，亦有部分企業正在籌備在香港上市，當中有些公司股價經歷過大幅波動，包括在首次公開發售後大幅下跌。該等公司證券發售時或發售後的交投表現可能會影響整體投資者對內地在香港上市的公司的情緒，從而可能影響我們H股的交投表現。無論我們的實際經營表現如何，上述廣泛的市場及行業因素均可能對我們H股的市[編纂]及波幅造成重大影響，並可能導致閣下對我們H股的[編纂]蒙受損失。

未來於公開市場大量[編纂]或被認為可能大量[編纂]我們的H股，可能對我們H股現行[編纂]及未來額外籌集資金的能力造成重大不利影響，或導致閣下持股被攤薄。

未來於公開市場大量[編纂]我們的H股或與H股相關的其他證券（尤其由我們的董事及行政人員出售），或發行新股份或其他證券，或市場認為可能出現該等出售或發行，可能對我們H股[編纂]及未來於我們認為適當的時間及價格籌集股本資金的能力造成不利影響。此外，我們可能

風 險 因 素

根據任何現有或未來購股權激勵計劃發行股份，將進一步攤薄股東於本公司的權益。我們發行的新股份或股本掛鈎證券亦可能賦予優先於H股所賦予的權利及特權。

此外，儘管[編纂]中[編纂]股份不受其所[編纂]H股出售的任何限制，但該等[編纂]可能因法律及監管、業務及市場或其他原因，已有安排或協議於[編纂]完成後即時或一段期間內出售所持部分或全部H股。該等出售可能於[編纂]後短期內或於在[編纂]後任何時間或期間內發生。任何根據該等安排或協議[編纂]該等[編纂]所[編纂]H股的行為可能對我們H股市場[編纂]造成不利影響，而任何大規模出售均可能對H股市[編纂]造成重大不利影響，並可能導致H股[編纂]量大幅波動。

我們的歷史派息未必可反映未來股息政策，且無法保證未來將宣派及派發任何金額的股息。

我們過往曾宣派股息。然而，我們無法保證我們日後會宣派股息。根據中國內地適用的法律和法規，股息的派付可能受到某些限制，而根據中國企業會計準則計算的利潤可能在某些方面與根據國際財務報告準則計算的利潤有所不同。未來股息的宣派、派付及金額將取決於我們的盈利及財務狀況、經營要求、資本要求、我們的章程文件、適用法律法規及董事可能認為相關的任何其他條件，並須經股東批准。任何股息宣派和派付以及金額將受制於我們的章程文件及適用的中國法律法規，並須經股東會批准。除我們合法可供分配的利潤及儲備外，不得宣派或派付任何股息。有關詳情，請參閱本文件「財務資料－股息」。我們無法保證將在未來任何年度宣派或分派任何金額的股息。我們的過往股息不應視為我們未來股息政策的指標。

若[編纂]高於每股H股有形資產淨值，閣下將即時面臨重大攤薄，且若我們未來[編纂]額外股份，可能進一步遭受攤薄。

我們H股初始[編纂]高於緊接[編纂]前向現有股東[編纂]的已發行股份每股有形資產淨值。因此，於[編纂]中購買我們H股的買家將按[編纂]有形資產淨值即時面臨攤薄。此外，我們未來可能考慮[編纂]及發行額外股份或股本相關證券，以籌集額外資金、為收購提供資金或作其他用途。若我們未來以低於每股有形資產淨值的價格[編纂]額外股份，H股買家可能於每股有形資產淨值方面進一步遭受攤薄。

若證券或行業分析師不發佈關於本公司業務的研究報告，或下調對我們H股的推薦，則我們H股的[編纂]及[編纂]量可能會下降。

我們H股的[編纂]市場可能會受到行業或證券分析師發佈有關我們或我們業務的研究報告所影響。若一名或多名報導我們的分析師下調對我們H股的評級或發表有關我們的負面意見，則無論信息是否準確，我們H股的[編纂]均可能下跌。若其中一名或多名分析師停止對我們進行報導或沒有定期發佈關於我們的報告，我們可能會在金融市場失去曝光度，進而可能導致H股的[編纂]或[編纂]量下跌。

風 險 因 素

本文件所載前瞻性陳述受風險及不明朗因素影響。

本文件載有有關我們業務策略、營運效率、競爭地位、現有業務的增長機遇、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。「旨在」、「預計」、「相信」、「能夠」、「預測」、「潛在」、「繼續」、「預期」、「意圖」、「或會」、「可能」、「計劃」、「尋求」、「將會」、「會」、「應」等詞彙及該等詞語的反義詞以及其他類似表達均用於識別若干該等前瞻性陳述。該等前瞻性陳述（包括有關我們未來業務前景、資本開支、現金流量、營運資金、流動性及資本資源的陳述）均為反映董事及管理層最佳判斷的估計，涉及多項風險及不明朗因素，可能導致實際結果與前瞻性陳述所反映的存在重大差異。因此，該等前瞻性陳述須連同多項重要因素（包括本節所載因素）一併考慮。故此，該等陳述並非未來表現的保證，[編纂]不應過度依賴該等陳述。

閣下不應依賴我們就A股於深圳證券交易所上市而發佈的任何資料。

由於我們的A股於深圳證券交易所上市，我們一直遵守中國內地定期報告及其他信息披露要求。因此，我們不時於深圳證券交易所或中國證監會指定的其他媒體公開披露有關我們的資料。然而，我們就A股上市而發佈的資料乃基於中國內地證券監管機構的監管要求、行業標準及市場慣例，與適用於[編纂]的規定有所不同。於深圳證券交易所或其他媒體披露的業績記錄期財務及經營資料的呈列方式，可能無法與本文件所載財務及經營資料直接比較。因此，提醒H股潛在[編纂]，於作出是否[編纂]H股的[編纂]決策時，僅應依賴本文件所載財務、經營及其他資料。[編纂]於[編纂]中[編纂]我們的H股，即被視為閣下已同意僅依賴本文件所載資料及我們於香港就[編纂]作出的任何正式公告，而不依賴任何其他資料。

本文件內得自公開可得來源的若干事實、預測及其他統計數據並未經獨立核實，且未必可靠。

本文件中所載的若干事實、預測及其他統計數據來源於各地政府、官方來源及公開資料。然而，董事無法保證該等來源資料的可靠性。我們相信，該等資料的來源為獲取有關資料的適當來源，且我們於摘錄及呈列該等資料時已合理審慎行事。我們並無理由相信該等資料屬虛假或具誤導性，亦無理由相信遺漏了任何事實以致該等資料屬虛假或具誤導性。儘管如此，來自政府及官方來源的資料並未經我們、聯席保薦人、聯席[編纂]、聯席[編纂]、聯席[編纂]、聯席[編纂]、[編纂]或彼等各自的任何聯屬人士或顧問獨立核實，因此，我們概不對該等事實及統計數據的準確性作出任何陳述。此外，我們無法向[編纂]保證，其乃按照與其他地方呈列的類似統計數據相同的基準或以相同的準確程度所陳述或編製。在任何情況下，[編纂]應審慎考慮應對該等事實或統計數據的重要性以及對其的依賴程度。

風 險 因 素

閣下應仔細閱讀整本文件，且僅應依賴本文件所載資料作出[編纂]決策，我們強烈提醒閣下切勿依賴任何新聞報道或其他媒體有關我們或[編纂]的報道。

我們強烈提醒[編纂]切勿依賴任何新聞或其他媒體有關我們、我們的股份及[編纂]的資料。於本文件刊發前，新聞媒體可能已有關於[編纂]及我們的報道。該等新聞及媒體報道可能提及並未載於本文件的若干資料，包括若干經營及財務資料、預測、估值及其他資料。本公司、聯席保薦人、[編纂]、聯席[編纂]、聯席[編纂]、聯席[編纂]、[編纂]、我們及彼等各自的任何董事、監事、高級人員、代表、僱員、顧問或任何其他參與[編纂]的人士及各方並未授權於新聞或媒體披露任何有關資料，且不就任何有關資料或刊物的適當性、準確性、完整性或可靠性作出聲明。如有任何有關資料與本文件所載資料不一致或存在衝突，本公司、聯席保薦人、[編纂]、聯席[編纂]、聯席[編纂]、聯席[編纂]、[編纂]、我們及彼等各自的任何董事、監事、高級人員、代表、僱員、顧問或任何其他參與[編纂]的人士及各方概不承擔責任，[編纂]不應依賴有關資料。