

風險因素

[編纂]H股涉及多項風險。在[編纂]H股前，閣下應審慎考慮本文件所載的所有資料，特別是下文所述的風險。

發生以下任何事件均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績或前景構成重大不利影響。倘發生任何該等事件，H股的交易價格可能下跌，而閣下可能損失全部或部分[編纂]。本文件亦載有涉及風險及不確定性的前瞻性資料。由於多項因素(包括下文所述的風險)，我們的實際業績可能與該等前瞻性陳述的預期業績存在重大差異。閣下應就本身情況向相關顧問尋求有關潛在[編纂]的專業意見。

與我們業務及行業相關的風險

我們經營所在的硅光智能製造設備行業存在多種技術路徑、快速的技術淘汰以及不斷變化的地緣政治及監管制度，該等因素帶來重大不確定性。倘若我們對下游應用採納的判斷失誤或未能保持差異化，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

硅光器件的終端市場(如數通及電信)的特點是快速創新，以及在器件集成方案、封裝架構及控制軟件棧方面的多條技術路線。客戶的資本開支(「資本開支」)時機受到融資周期、終端市場庫存調整及下一代設備及解決方案全面推廣的影響。接口、封裝及測試的標準不斷演變，而出口管制、投資限制及其他監管措施可能影響區域需求、供應商資質及跨境合作。在此背景下，客戶通常會施加嚴格的驗收、正常運行時間及可靠性標準，並在授予量產設備資格前要求進行長期的資質認證及現場試驗。

在這種環境下，我們可能會將資源分配給未能實現大規模採用的技術路徑或下游解決方案，或未能及時覆蓋最終實現大規模採用的技術路徑或下游解決方案。此外，獲得採用的技術可能比預期更快地被淘汰，需要加速產品更新、改造及升級。此外，地緣政治及監管的變化—包括出口管制、投資限制、標準制定及數據保護—可能改變區域需求模式、限制供應商選擇，以及延長客戶資質認證時間。我們的組裝與測試設備的需求可見度也可能隨著客戶的資本開支及項目時機而波動，這可能影響我們的生產及服務產能規劃。

風險因素

倘若該等風險成為現實，而我們未能正確預測下游技術發展的趨勢並應對其需求，或倘若我們未能保持差異化—例如直線運動精度高與可重複性、集成的「製造即測試」工作流程，以及透過重新配置與升級來保護客戶投資的模塊化、軟件定義的解決方案—我們可能會面臨銷售及資質認證周期延長、項目中標率下降、客戶驗收及收入確認延遲，以及服務、升級及軟件選項的附加率降低。技術的快速轉變可能要求加速研發及現場部署；倘若我們未能及時執行，我們可能會產生超額成本、更高的保修及現場支持費用，或被競爭對手奪去市場份額。未來監管或地緣政治的發展也可能導致需要為替代部件進行重新設計、雙重採購及額外的合規流程，從而增加成本及上市時間。上述任何一項都可能對我們的業務、財務狀況及經營業績構成重大不利影響。

我們經營所在的光伏智能製造設備行業存在週期性及區域性的產能過剩以及政策驅動的需求波動，這可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

光伏價值鏈各環節的產能歷史上已經歷迅速擴張，且該行業經歷了區域性或特定環節的產能過剩及利潤率壓縮的時期。下游項目的啟動及採購周期可能因宏觀狀況、融資可用性以及補貼及產業政策的變化而放緩。原材料的供應及物流狀況可能波動或因應市場價格而調整。該等動態影響光伏製造解決方案設備的招標、交付時間表及驗收計劃。

在此等情況下，下游設備及解決方案價格可能下跌，競爭可能加劇，導致光伏智能製造設備及相關智能製造解決方案面臨持續的定價壓力。此外，下游項目啟動慢於預期、訂單延後或取消，以及決策周期延長，可能減少訂單接收量並限制工廠利用率。原材料及部件成本的波動、局部供應鏈中斷，以及政府政策或補貼的變動，可能進一步影響盈利能力及客戶交付的時機。倘若我們無法轉嫁成本增加、透過工藝創新及標準化模塊降低自身生產成本，或在整線集成層面實現我們產品的差異化，我們的利潤率可能面臨壓力。

倘若該等風險成為現實，且終端應用市場的增長未能跟上產能擴張的步伐，我們可能會面臨競爭加劇、設備及解決方案價格下跌、訂單量減少及折扣增加。未能透過創新及成本削減來抵消定價壓力，可能導致毛利下降。項目延遲或取消以及供應鏈的可變性，可能導致交付重新安排、收入確認減慢及營運資金需求增加。上述任何一項都可能對我們的業務、財務狀況及經營業績構成重大不利影響。

風險因素

倘若我們未能保持持續創新的能力，我們可能無法滿足客戶不斷變化的需求，我們設備及解決方案的銷售可能下降，且我們可能無法有效競爭。

我們經營的兩個行業均以技術不斷演進及產品創新為特點。我們與專注於開發、生產及商業化高端柔性自動化設備及智能製造執行系統的本地及全球公司競爭。因此，我們的競爭地位很大程度上取決於我們持續改進技術以及開發與完善產品的能力。

對於硅光組裝與測試設備而言，技術周期短，且有多個下游技術路徑競爭以求獲得採納。我們的競爭地位取決於在硬件、軟件算法及應用數據集方面保持差異化。在硬件方面，我們必須繼續推進高精度運動及光學對準與可重複性、光路穩定性以及可擴展的模塊化平台。在軟件方面，我們必須增強控制算法、視覺與計量、優化與智能調度，並維持一個支持重新配置與升級的架構。在工藝專有技術及應用數據集方面，我們必須在客戶用例中積累、管理及利用工藝專有技術、校準數據及「製造即測試」工作流程，以提高首次成功的性能及良率。無法保證我們能夠正確預測技術趨勢、保持核心模塊的突破步伐，或成功將研發成果轉化為經現場驗證、可獲資質的解決方案。倘若我們未能覆蓋實現大規模採用的下游技術，或者倘若已採用的技術比預期更快地被淘汰而我們未能及時更新我們的設備及解決方案，我們可能會面臨客戶資質認證周期延長、中標率下降、服務與升級收入減少及利潤率壓力。

對於光伏製造解決方案而言，創新對於應對成本下降路線圖、產能及良率要求，以及日益增長的自動化及數字化需求也至關重要。我們的競爭力取決於提高設備精度及正常運行時間、增強產線級別的集成及MES連接性，以及透過工藝優化及標準化模塊降低總擁有成本。無法保證我們能夠以及時且具成本效益的方式持續升級技術、迅速將研發成果產業化，或使我們的設備及解決方案與不斷變化的客戶規格及項目時間表保持一致。倘若我們未能預測工藝變化或實現持續的性能提升，我們的銷售可能下降，且我們的客戶關係可能減弱。

風險因素

我們重大部分的收入來自我們的前五大客戶，失去任何主要客戶均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績構成重大不利影響。

我們重大部分的收入來自我們的前五大客戶。於2022年、2023年、2024年及截至2025年6月30日止六個月，來自我們五大客戶的收入合計佔我們各年度／期間總收入的46.6%、63.9%、68.8%及62.4%。請參閱「業務－銷售及市場推廣－主要的客戶」。

我們經營的行業中，市場參與者往往有高度集中的客戶。我們不能保證我們的主要客戶不會改變其業務範圍或業務模式，亦不會暫停其運營，同時保持其運營符合適用法律並持有適當的經營許可證及批准，或者彼等不會遇到任何運營或財務困難。此外，我們不能向閣下保證我們在達到約定的項目付款里程碑後，能夠全部或部分收回我們的貿易應收款項，或根本無法收回。我們的客戶可能面臨意外情況，包括但不限於因其產品銷售額下降而引起的財務困難。我們的客戶可能延遲甚至違約其付款義務。因此，我們可能無法全額或根本無法收到該等客戶未收回債務的付款，我們可能需要計提貿易應收款項的撥備。該等客戶的業務、運營及財務狀況的任何重大不利變化都可能對我們產生重大不利影響。無法保證我們能夠與我們的主要客戶保持良好關係，或我們的主要客戶未來將繼續對我們的設備及解決方案有高需求。在上述情況下，倘若我們無法在合理時間內找到合適的新客戶，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到不利影響。

尤其是，我們預期硅光製造設備及解決方案將繼續集中於頂級電信及數通客戶。該等客戶的採購通常具有以下特點：資格規定嚴格、銷售週期長，以及與平台路線圖及資本開支預算掛鈎的定期批量重新分配。一名或多名該等頂級客戶的訂單倘出現任何減少、延遲、重新安排優先次序或取消，均可能對我們的財務狀況及整體經營業績構成重大不利影響。

我們的光伏及硅光業務主要以項目為基礎，且來自客戶的訂單往往並非頻繁重複及／或大批量。鑑於我們的業務性質，客戶群亦往往相對有限。因此，我們與主要客戶關係的任何不利發展，或會對我們的業務產生重大不利影響。

風險因素

我們未來的增長部分取決於維持及建立客戶關係。

我們的設備及解決方案是根據客戶特定的規格、工藝及集成環境進行定製的。為維持及擴展與主要客戶的關係，我們可能被要求修改現有設備及解決方案，這可能涉及重大的技術挑戰、更大的設計靈活性、產線級別的集成及軟件適配。客戶通常在授予量產設備資格前要求進行現場試驗、試運行及廣泛的資質認證項目，並可能施加嚴格的性能、正常運行時間及可靠性目標，以及嚴格的驗收標準。

我們的客戶在與其技術路線圖一致的性能規格、交付靈活性及產能支持方面亦要求嚴格。我們可能被要求承諾加速開發時間表、並行配置構建、提供現場工程支持，以及在多個地區擴大生產及服務產能。該等要求可能增加我們的工程及運營成本，延長銷售及驗收周期，並使我們面臨進度及性能風險。

無法保證我們能夠持續滿足不斷變化的客戶規格、資質認證時間表及服務期望，或我們將在初次部署後獲得重複訂單。倘若我們未能與現有客戶保持牢固的關係、贏得新項目，或提供充足的技術、交付及服務支持，我們可能會經歷中標率下降、收入確認延遲、在主要客戶處的份額減少以及升級與服務機會減少，這可能對我們的業務、財務狀況及經營業績構成重大不利影響。

除收購ficonTEC外，我們可能進行進一步收購、建立合營企業及進行其他戰略投資，而該等舉措未必會成功。

我們於2025年5月完成ficonTEC收購事項，並可能在未來繼續透過收購擴展。收購ficonTEC乃於近期進行，而整合工作至今仍在進行中。我們正積極從以定製化、項目制為主的運營模式，過渡到一種更均衡的方法，該方法同時強調量身定製的解決方案及標準化的產品導向型服務／方案。倘我們未能有效將ficonTEC或其他未來收購全面整合至本集團或最終未能整合，則可能對我們的業務及財務狀況產生重大不利影響，尤其考慮到我們預期ficonTEC將為本公司作出的貢獻。

展望未來，無法保證我們能找到合適的目標來擴展我們的業務，就該等收購談判商業上可接受的條款，或在未來成功整合ficonTEC、任何新資產或業務。此類擴展的執行可能困難、耗時且成本高昂，我們可能無法為此類擴展獲得必要的融資。不成功的擴展計劃可能對我們的業務及財務狀況產生影響。

風險因素

此外，我們收購的業務可能存在未知的負債，包括因未能遵守適用法律、法規及規則而產生的負債。我們不能向閣下保證我們進行的盡職調查將能發現所有重大的未知負債或其他負面發展，例如破產、無力償債、清算或解散，或收購的業務將是可行的。我們亦可能因在收購前目標公司發生的實際或指稱的產品質量低劣而遭受聲譽及財務影響，並需要初步回應索賠，因為不滿意的客戶很可能會向目標公司及我們提出索賠。

我們未來的擴展工作，包括但不限於識別合適的目標來擴展我們的業務及談判商業上可接受的此類擴展條款，以及後續的爬坡及整合工作，將需要我們管理層的重大關注，並可能導致資源從我們現有業務中轉移，這反過來可能對我們現有的業務運營及財務狀況產生影響。

整合被收購的業務或與新企業合作可能涉及重大挑戰，包括統一產品路線圖及驗證流程、協調會計、報告及內部監控、統一信息技術及合規系統、協調供應鏈及質量標準，以及管理跨不同團隊、文化及時區的溝通。我們亦可能需要留住關鍵人員，協調不同的公司政策，以及整合銷售渠道及服務網絡而不擾亂持續的運營。

無法保證我們能夠高效及時地將ficonTEC或未來收購的任何業務完全整合到我們現有的運營中。整合過程中的任何延誤、意外的費用增加或運營效率低下，都可能擾亂我們的業務，分散管理層的注意力與資源，並對我們實現收購預期收益的能力產生不利影響。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。

倘若我們未能識別、抓住或成功執行擴展我們業務的機會，或者倘若我們因收購的目標公司的未知或或有負債而遭受聲譽或財務損害，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景可能受到影響。

我們的光伏製造解決方案業務可能面臨訂單減少及回收款項不確定性的風險。

自2024年起，我們的光伏製造解決方案業務訂單及收入同比下降，主要歸因於行業上下游環節投資活動放緩，以及下游新增項目減少，直接導致了光伏智能製造設備的採購需求減少。與此同時，我們觀察到下游光伏行業中光伏製造商的驗收及回收款項風險增加，包括部分光伏製造商在支付部分預付款後延遲或未能提貨，導致供應鏈中斷及合約糾紛。

風險因素

我們在項目及客戶層面面臨特定風險，包括短期需求疲軟、訂單延後或取消、驗收延遲及應收款項回收挑戰。倘若該等不利的行業趨勢持續或加劇，我們可能面臨客戶違約、應收款項回收延遲、業務發展受阻、更高的營運資金需求及增加的糾紛或訴訟成本，其中任何一項都可能對我們的業務、財務狀況及經營業績構成重大不利影響。

我們的硅光製造設備業務可能因產能不足而面臨運營挑戰，這可能限制我們捕捉高增長及市場份額的能力。

隨著硅光器件市場的擴張，我們正在擴大生產產能(用於系統建造、配置及升級)及服務產能(用於安裝、資質認證、現場支持及升級)。我們目前的資源及組織架構可能無法完全支持關鍵地區的預期增長速度。人員、工具、供應商產能及現場服務覆蓋範圍的提升可能需要比預期更長的時間，且資源的區域性部署可能滯後於需求。

我們的製造產能設計靈活。我們維持一支由經驗豐富的工程師、技術人員及項目經理組成的核心團隊，具備端到端交付所需的能力，同時通過模塊化生產單元、交叉培訓人員及標準化工作流程擴大執行規模。倘若對我們硅光製造設備的市場需求增長速度快於預期，我們於生產及服務方面的可用產能可能無法足夠迅速地擴充以滿足客戶需求。儘管我們正在擴大系統建造產能(包括配置及升級)並提升服務產能(安裝、資質認證、現場支持及升級)，但人員、工具、供應商產能及區域現場覆蓋範圍的增加可能需要比預期更長的時間。

倘若我們無法根據業務計劃擴大團隊、優化組織架構並加強生產及服務能力，我們可能會面臨更長的交付周期、客戶驗收延遲、升級節奏減慢及運營效率下降。售後服務基礎設施不足也可能導致響應時間變慢、客戶投訴增加及客戶流失風險提高。該等因素可能阻礙我們贏得及擴展新項目的能力，從而限制我們抓住增長機會及獲得市場份額的能力。上述任何一項都可能對我們的業務發展、競爭地位及財務狀況構成重大不利影響。

風險因素

我們的硅光製造設備業務可能面臨供應鏈規模擴展的挑戰，這可能導致交付延遲、成本增加或錯失增長機會。

隨著硅光領域需求的加速，我們正在擴大我們的交付、服務及供應能力，以支持增加的系統出貨量、現場升級及新的研發合作。這包括認證額外的供應商(例如，為運動系統、相機及精密零件等物料認證供應商)、提高生產產能，以及在關鍵地區擴大現場服務覆蓋範圍。儘管該等行動旨在提高響應能力及降低成本，但快速的規模擴展帶來了執行風險。

我們無法向閣下保證我們的供應商認證及供應鏈建設將始終能跟上激增的客戶需求。供應商業績的限制或可變性、新部件的資質認證周期長於預期，以及新擴建的生產線或服務團隊的學習曲線效應，都可能導致交付周期延長、非順序建造、更高的返工及檢驗成本，或進度延誤。此外，倘若新認證的部件未能持續滿足我們的技術及可靠性規格，我們可能會產生額外費用，用於工程變更、雙重採購、加強來料質量控制或現場修復，這可能擾亂交付計劃並增加保修風險。

倘若我們無法根據市場增長來擴展硅光製造業務，並同時保持我們的質量、性能及可靠性標準，我們可能面臨客戶驗收延遲、收入確認周期延長、更高的運營成本以及錯失捕捉新項目或市場份額增長的機會，這可能對我們的業務、財務狀況及經營業績構成重大不利影響。

原材料的價格波動、供應短缺或供應鏈中斷，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。

我們聘用多家供應商採購原材料及部件。於2022年、2023年、2024年及截至2025年6月30日止六個月，向我們五大供應商的採購合計佔我們各年度/期間總採購金額的24.4%、33.2%、37.8%及61.3%。請參見「業務—供應鏈—主要供應商」一節。我們的光伏製造解決方案(其依賴更廣泛的商品及半商品投入及本地化供應商)易受材料價格、供應情況及物流狀況波動的影響。我們的硅光製造業務面臨類似的供應風險，包括關鍵精密部件及軟件的交付週期延長及嚴格的資質要求；該等專用輸入的中斷或延遲可能影響交付時間表及項目執行。

風險因素

無法保證由於行業發展、社會經濟狀況、監管環境及貿易關係的變化，原材料及部件的價格不會出現任何波動，供應不會緊張，亦無法保證供應商不會出現質量問題。任何該等事件均可能阻礙我們以合理價格獲得穩定供應的能力，導致我們光伏項目交付的延遲或重新安排，並增加我們的成本。倘若我們無法轉嫁成本增加、及時認證替代來源或緩解物流中斷，我們履行對客戶合約義務的能力可能受到影響，從而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績構成重大不利影響。雖然我們的硅光製造設備業務存在類似風險，但我們目前認為，鑑於我們的供應商安排，原材料價格波動在該業務板塊的影響相對較小。

於國際市場銷售設備及解決方案使我們面臨理解及適應當地市場的不確定性，這可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

我們從多個市場產生收入。於2022年、2023年、2024年及截至2025年6月30日止六個月，我們來自中國內地以外的司法管區的收入分別為人民幣141.7百萬元、人民幣336.8百萬元、人民幣289.3百萬元及人民幣190.3百萬元，分別佔各年度／期間總收入的15.7%、21.5%、26.2%及76.7%。我們的硅光製造設備業務在產品交付及服務方面是全球性的，其產品為歐洲、北美及亞洲的國際客戶設計、製造及提供服務。相比之下，我們的光伏自動化業務更集中於中國，服務主要在本本地組織。隨著我們維持及擴展我們的國際足跡，我們必須根據每個司法管轄區的本地市場慣例、監管要求及客戶期望來調整市場推廣、銷售、交付及服務模式。

我們在全球推廣及銷售設備及解決方案的努力可能使我們面臨多種風險，包括但不限於：

- 目標市場的普遍經濟狀況、產業政策及監管要求的變化；
- 在不同司法管轄區獲取、維持或執行知識產權的挑戰；
- 為海外業務建立及運營有效的風險管理及內部監控系統，包括遵守出口管制、制裁及數據保護規則；

風險因素

- 更高的市場推廣、渠道開發及本地化成本；
- 為滿足本地響應時間及現場服務期望而增加的客戶服務及技術支持成本；
- 影響定價、利潤率及海外業績換算的外匯匯率波動；及
- 其他我們無法控制的因素，如地緣政治發展、物流中斷及競爭動態的變化。

倘若我們未能有效理解本地市場狀況、調整我們的商業及服務方法，或管理前述風險，我們的訂單接收、交付計劃、客戶滿意度及盈利能力可能受到不利影響，這可能對我們的業務、財務狀況及經營業績構成重大不利影響。

此外，由於我們自多個司法權區獲取收入，我們已面臨並將繼續面臨眾多風險，包括與在不同司法管轄區開展業務相關的法律、監管、政治、經濟、商業及其他風險，其中任何風險都可能對我們的財務狀況產生負面影響。該等風險包括以下各項：

- 法律、監管、政治、經濟及商業的不穩定性與不確定性；
- 當地稅務規則、法規及其他要求的變更，例如稅率及稅法法定與司法解釋的變更；
- 國際貿易政策與法規的變更，包括與經濟制裁、出口管制及進口限制有關的政策與法規，以及關稅徵收等貿易壁壘；
- 應對我們經營所在不同司法管轄區進出口管制措施可能導致的法律衝突的困難；
- 當地監管要求的變更，包括數據隱私法；
- 對集團內部安排及轉讓定價的審查，包括潛在調整、雙重徵稅、處罰或與跨司法權區稅務機關的糾紛；

風險因素

- 與遵守反賄賂、反腐敗及反洗錢法規及反壟斷法相關的複雜性；
- 獲取或執行知識產權的困難；
- 透過當地法律體系執行協議及收回逾期應收款項的困難；
- 地緣政治局勢的變化，特別是我們有業務往來的司法管轄區；
- 嚴格的外匯管制及現金匯回限制；
- 通貨膨脹及／或通貨緊縮，以及利率的變化；
- 貿易客戶資不抵債及無法收回應收賬款；
- 我們無法控制的客戶不當行為，包括但不限於違反與其簽訂的協議以及適用於其的各司法管轄區的法律法規；
- 我們業務及供應商的勞動爭議及停工；及
- 為維持理解本地市場並跟隨其趨勢的能力而增加的相關成本。

產品質量或產品性能問題可能導致我們產生重大的保修費用，損害我們的市場聲譽、減少我們的銷售額或降低我們的市場份額。

我們設備及解決方案的質量與性能對我們業務的成功及維持與客戶的長期關係至關重要，而客戶通常採用嚴格的資質認證、驗收及可靠性標準。請參閱「業務－質量控制」。產品質量與性能可能受到我們無法控制的因素的影響，例如客戶的不當使用、客戶工藝條件的變化，或第三方供應部件的質量問題。此外，質量及性能可能受製造或測試相關因素影響，包括設備校準偏差、操作員失誤、試產或增產期間的工藝變化、軟件配置或程序錯誤、環境波動(如溫度、濕度及震動)，或檢測及計量覆蓋範圍的局限性。我們不能向閣下保證我們的措施將始終有效或被我們的員工及供應商嚴格遵守，或所有設備及解決方案將持續滿足每個客戶的規格、驗收標準及正常運行時間目標。

風險因素

倘若我們的設備及解決方案未能達到客戶的質量或性能標準，我們可能面臨返工及現場修復、延長的現場支持、讓步或降價、客戶驗收及收入確認的延遲，以及重大的保修或更換費用。我們亦可能面臨索賠或法律程序。此類問題可能導致客戶不滿，對我們與現有客戶的關係產生負面影響，阻礙重複訂單及推薦，並使我們在競爭性基準測試或試運行後更難贏得新項目。任何因此造成的聲譽損害、業務流失或在主要客戶處的份額減少，都可能對我們的銷售額、市場地位、業務、財務狀況及經營業績構成重大不利影響。

我們的研發投入不保證能產生預期結果。

為保持我們的競爭地位並繼續發展我們的業務，我們需要為我們現有及潛在的客戶不斷開發及推出創新設備及解決方案。於2022年、2023年、2024年及截至2025年6月30日止六個月，我們的研發開支為人民幣59.4百萬元、人民幣85.8百萬元、人民幣84.4百萬元及人民幣45.2百萬元，分別佔各年度／期間總收入的6.6%、5.5%、7.6%及18.2%。於2025年上半年收購ficonTEC後，我們的合併研發開支未來或會進一步增加。我們不能向閣下保證該等努力將會成功或產生我們預期的結果。

研發活動本質上具有不確定性，我們可能無法獲取及保留足夠的資源，包括合格的研發人員。即使我們的研發工作取得成功並產生我們預期的結果，我們在商業化我們的開發成果方面仍可能遇到實際困難。

我們的業務在很大程度上取決於我們高級管理層的持續努力，以及我們吸引及留住關鍵員工及熟練勞動力的能力。

鑑於我們業務的高度專業化及技術性，我們必須吸引、發展及留住高級管理人員，以及一支由高技能工程師、軟件開發人員、工藝及系統專家、現場服務人員及其他關鍵員工組成的技術人才團隊。此外，由於我們已於2025年5月完成ficonTEC收購事項，我們的業務亦有賴於ficonTEC的管理層及主要僱員的持續努力。我們的人才需求遍及我們運營及交付的多個市場—主要是德國(包括ficonTEC的工程、製造及服務團隊)及中國(光伏智能製造設備的工程、製造及服務團隊)—每個市場都有獨特的勞動力庫、監管框架及競爭動態。倘若我們的一名或多名高級管理層成員、高技能員工或其他關鍵人員無法或不願繼續為我們服務，我們可能無法輕易地、及時地或根本無法找到替代人選，特別是對於需要深厚領域專業知識及客戶資質的職位。

風險因素

我們所處行業的特點是全球範圍內對人才的高需求及激烈競爭。為在德國、中國及其他地區吸引及留住合格人員，我們可能需要提供更高的薪酬、股權激勵、搬遷方案及更優厚的福利，並投資於跨地點培訓及流動計劃，這可能增加我們的運營成本。隨著我們繼續在國際上擴張，我們招聘、培訓、本地化及將新員工融入我們運營的能力可能無法跟上業務增長的步伐，包括對多語言服務能力及特定地區認證的需求。任何一個或多個市場的熟練勞動力短缺、工作許可或簽證延遲，或跨境派遣的限制，都可能影響項目交付、服務響應及設備及解決方案開發時間表。

未能吸引、培訓或留住足夠數量的高技能員工及其他關鍵人員以滿足我們的需求，將對我們的業務及經營業績構成重大不利影響。此外，離職員工可能披露或以其他方式利用我們的商業敏感信息，如專有技術及商業秘密，從而削弱我們已建立的技術及競爭優勢。

倘若我們經歷勞工成本增加、勞動力短缺或勞資關係惡化，我們的生產成本可能受到影響。

勞工成本一直在波動，未來可能上升。我們計入經營開支的勞工成本及員工成本於2022年、2023年、2024年及截至2025年6月30日止六個月分別為人民幣99.0百萬元、人民幣131.4百萬元、人民幣127.5百萬元及人民幣71.7百萬元。勞工成本增加可能導致我們的生產成本增加，而我們可能無法將該增加轉嫁給我們的客戶。我們亦不能向閣下保證我們不會遇到任何勞動力短缺，特別是具備監督複雜項目及實施新技術所需關鍵項目管理及戰略決策能力的熟練人員。任何此類短缺都可能阻礙我們維持生產進度及維持或擴展我們業務運營的能力，這可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景構成重大不利影響。

特別是，工會化及集體談判活動，以及罷工或其他勞工行動，在我們經營或計劃擴展的若干司法權區(包括歐盟及美國)乃更為常見。我們不能向閣下保證我們未來不會有任何勞動爭議。我們的勞資關係的任何惡化都可能導致爭議、罷工、索賠、法律程序及聲譽損害，以及擾亂我們業務運營的勞動力短缺，以及經驗、專有技術及商業秘密的流失。

風險因素

我們可能無法有效調整我們的生產能力以應對市場需求的變化。

我們的業務模式要求我們根據市場預測提前安排生產。此外，我們若干設備及解決方案涉及在標準化系統基礎上的定製。它降低了我們的整體生產靈活性。倘若我們的市場預測不準確或客戶需求發生意外轉變，我們可能無法及時調整我們的生產能力，這可能導致運營成本增加、資源利用不足或未能滿足客戶需求。任何該等發展都可能對我們的業務運營、財務狀況及經營業績產生不利影響。

意外的設備故障或事故可能導致生產縮減或停工、財產損失或人身傷害。

我們的生產中心，透過在嚴格控制的環境下，經由複雜的生產工藝製造我們的設備及解決方案。任何設備故障、公用設施中斷，或在我們的生產過程中的不當操作、處理或儲存，都可能導致事故，從而造成財產損失、人身傷害或生產縮減或停工。此類事件可能引發負面宣傳、聲譽損害、金錢賠償、罰款或處罰，以及補救成本，並可能擾亂交付計劃及客戶驗收時間表。我們的工傷保險及醫療保險可能不足以彌補所有相關的損失及責任。

我們實施並要求我們的員工遵守內部安全措施及程序，包括職業安全及消防安全規程。於往績記錄期間，我們未曾發生任何重大的安全相關或職業事故。然而，我們不能向閣下保證我們的安全措施及程序會被始終嚴格遵守，或能防止所有類型的故障或事故，包括在制定當前規程時未曾預見的事故。我們的製造過程涉及工具、設備及機械的操作以及某些化學品的使用，以及可能發生導致員工受傷甚至死亡的事務。

此外，運營中斷可能源於與供應商相關的問題，包括關鍵部件、子組件或材料的延遲、質量不合格或故障。倘若供應商中斷與內部設備停機或產能限制同時發生，其綜合影響可能加劇生產中斷並增加成本。

上述任何一項都可能導致我們的運營中斷、延遲客戶交付、延長收入確認周期、增加成本並使我們承擔責任，這可能對我們的業務、經營業績及財務狀況產生重大不利影響。請參閱「—我們可能沒有足夠的保險來彌補各種運營風險及危害所產生的損失及責任」。

風險因素

我們的未來成功取決於我們以具成本效益的方式在中國、德國及其他地點運營我們的生產中心的能力，而這受制於風險及不確定性。

我們在全球運營生產基地。我們進行有競爭力的製造的能力，取決於維持該等地點的最佳利用率以實現規模經濟、管理產品組合與複雜性，以及提高生產效率。利用率及成本表現受制於我們無法控制的因素，包括市場需求的波動、產品組合的可變性、勞動力可用性、公用設施及設施成本，以及維護及升級需求。未能管理該等因素可能導致利用率不足、加急成本、爬坡期間的良率拖累及更高的運營費用。

在中國境外運營及擴展生產能力要求我們遵守國家及地方法律法規，包括與生產、環境保護、健康與安全、僱傭、出口管制及數據保護有關的法規。未能獲得或維持所需的批准、許可、牌照及註冊，或未能遵守適用的條件，可能導致罰款、制裁、暫停、撤銷或不續期，甚至刑事處罰，並可能擾亂運營或延遲爬坡，這可能對我們的業務、財務狀況及經營業績構成重大不利影響。

隨著我們在中國、德國及其他市場擴大全球足跡，我們遇到不同的商業環境、供應鏈及行業狀況。我們可能需要為流程本地化、供應商資質認證、勞動力招聘與培訓，以及信息技術與合規系統投入大量資金。該等司法管轄區不可預見的不利經濟、監管、社會或政治狀況—例如勞動法、環境標準、產業政策、激勵措施或本地含量規則的變化—可能導致項目延遲、成本增加、資產減值風險或關鍵人員流失，並可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

我們的生產中心亦存在執行風險，包括以滿意的條款為擴建獲得融資、按時採購建築材料及生產設備，以及在緊張的勞動力市場招聘合格人員。對每個地點附近的專業化供應商的依賴可能帶來額外的延遲或質量問題的脆弱性。任何該等挑戰都可能增加成本或損害我們以具成本效益的方式運營的能力，這反過來可能對我們的業務及經營業績產生重大不利影響。

風險因素

我們的專利及其他非專利知識產權是寶貴資產，倘若我們無法保護其免受侵犯，我們的業務前景可能受損。

我們的成功部分取決於我們為我們的技術、工藝及設備及解決方案獲取及維持商業秘密與專利保護，以及成功執行我們的知識產權並就第三方挑戰為我們的知識產權進行辯護的能力。倘若我們已獲批的專利及專利申請未能為我們的技術、工藝或設備及解決方案提供充分的保護，我們將無法排除他人開發或利用該等技術、工藝及設備及解決方案。此外，我們專有權利的未來保護程度不確定，因為法律手段可能無法充分保護我們的權利，或使我們能夠獲得或保持我們的競爭優勢。

由於我們的技術涉及未獲專利的專有技術、工藝、專有技術或數據，我們主要依賴商業秘密保護及協議來保障我們的利益。然而，商業秘密難以保護。我們採取合理努力保護我們的商業秘密，包括要求可能接觸商業秘密的我們的員工及供應商與我們簽訂保密協議或其他包含保密條款的協議，該等努力不能完全防止該等人士可能無意或故意向競爭對手披露我們的資料。此外，保密協議或其他包含保密條款的協議可能無法強制執行，或在未經授權使用或披露的情況下提供充分的補救。證明或執行第三方非法獲取及使用我們商業秘密的索賠可能很困難。此外，我們的競爭對手可能獨立開發與我們商業秘密等同的技術，在這種情況下，我們將無權執行我們的商業秘密，我們的業務可能受損。

我們未來可能遇到第三方基於我們的技術、工藝或設備及解決方案侵犯他人知識產權或我們盜用他人商業秘密的索賠而提起的訴訟。我們亦可能提起訴訟以捍衛我們發明的擁有權及我們的商業秘密。倘若不是不可能，也很難預測此類糾紛將如何解決。與知識產權相關的訴訟成本高昂，且會分散技術及管理人員的正常職責。此外，我們可能無法在任何此類訴訟或程序中勝訴。在知識產權訴訟或程序中作出裁定，認定他人未侵犯我們的知識產權或我們的專利無效，可能導致競爭對手使用我們的技術或工藝，以及競爭對手銷售與我們設備及解決方案相似的產品。

風險因素

我們可能無法偵測、制止及預防我們的員工、供應商、客戶或其他第三方犯下的所有欺詐或其他不當行為。

我們面臨員工、供應商、客戶或其他第三方犯下的欺詐、盜竊或其他不當行為的風險，這可能對我們的業務產生重大不利影響。我們亦面臨負責採購及質量控制的員工違反我們的政策從供應商處收受賄賂或佣金的風險，這反過來可能導致供應品價格過高或未能達到我們的質量標準。我們可能無法預防、偵測或制止所有不當行為。請參閱「業務－風險管理及內部監控」。任何損害我們利益的不當行為，其中可能包括過去未被發現的行為或未來的行為，都可能使我們遭受財務損失或損害我們的聲譽。

我們管理的信息技術（「IT」）、控制及通信系統的中斷或故障，包括對該等系統的網絡攻擊或其他導致安全漏洞的隱私或數據安全事件，可能對我們構成重大不利影響。

我們依賴我們管理的IT系統及網絡基礎設施來收集、使用、傳輸、儲存、處置及以其他方式處理電子信息。請參閱「業務－數據隱私及信息安全風險管理」。我們的IT系統及其他基礎設施以及在該等IT系統中處理的信息可能受到多種原因導致的網絡安全事件的影響，包括但不限於停電、計算機及電信故障、計算機病毒、惡意軟件、企圖未經授權訪問數據及系統、勒索軟件或其他破壞性軟件、手動或使用錯誤、災難性事件、自然災害及惡劣天氣條件。攻擊，包括針對IT系統的攻擊，可能嚴重擾亂我們的業務運營並導致重大的維修或補救系統損壞的費用。我們無法保證未來不會發生攻擊及安全事件。我們的防禦措施可能無法及時或有效地預測、偵測、預防或使我們從網絡攻擊中恢復。此外，我們為充分應對網絡攻擊風險及遵守合約與監管合規要求的成本未來可能顯著增加。

此外，網絡安全漏洞可能使我們面臨機密及專有信息丟失或濫用的風險。此類信息的盜竊、丟失或欺詐性使用，或個人或敏感數據的其他未經授權的披露，可能導致通知及保護受影響人士的高額成本。它還可能使我們面臨訴訟、損失、責任、罰款或處罰，其中任何一項都可能對我們的業務及經營業績構成重大不利影響。

我們已實施各種安全措施及程序，以保護我們的IT系統、增強信息安全，並監控及緩解網絡安全威脅。請參閱「業務－數據隱私及信息安全風險管理」。由於網絡安全威脅是動態的、不斷演變的，並且在複雜性、規模及頻率上不斷增加，

風險因素

因此無法保證此類程序及措施將成功或足以防止安全漏洞的發生。倘若任何該等潛在的網絡安全事件及相應的監管行動發生，它們可能因高額的額外成本(如罰款、第三方索賠、維修、保險費用增加、訴訟、補救、安全及合規成本)而對我們的經營業績產生不利影響。

我們與關聯方及關連人士關係的任何重大變動，將對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

我們與關聯方進行業務往來。此外，我們亦已與身為我們關連人士的訂約方訂立若干交易，該等交易將於[編纂]後繼續進行。請參閱「附錄一A – 本集團會計師報告」附註40及「關連交易」。我們的持續經營、財務狀況及經營業績密切依賴於與該等關聯方或關連人士維持穩定及良好的關係，而該等關聯方可能包括與我們的管理層、主要股東或聯屬人士有關連的實體或個人。我們已採納程序，以確保所關連交易及有關聯方交易乃按正常商業條款進行，而有關價格及條件不遜於獨立第三方可取得者。我們無法保證我們不會受到更嚴格的監管審查或負面的市場觀感，此舉可能對我們的聲譽及經營業務的能力造成不利影響。上述任何一項均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生重大不利影響。

此外，我們與該等關聯方或關連人士的業務關係倘因糾紛、所有權或管理層變動、法律或監管發展或其他因素而出現任何重大惡化、變更或終止，可能導致成本增加、供應鏈中斷、收入損失或業務機會損失。我們亦可能難以按可資比較條款或在商業上屬合理的時間範圍內覓得替代業務合作夥伴。

我們可能無法維持或提升我們在客戶中的品牌認可度。

我們相信我們的品牌形象對我們業務的成功作出了重大貢獻。因此，維持及提升我們品牌的認可度、形象及接受度，對於我們區分我們的設備及解決方案並與我們的同行有效競爭的能力至關重要。然而，倘若我們未能維持高品質的產品、引領或跟上不斷演變的技術趨勢，或及時履行訂單，我們的品牌形象可能受到損害。倘若我們未能推廣我們的品牌，或維持或提升我們在客戶中的品牌認可度及知名度，或者倘若我們遭受影響我們品牌形象或公眾對我們品牌地位認知的事件或負面指控，我們的業務、經營業績及財務狀況可能受到不利影響。

風險因素

第三方物流服務供應商的交付延遲、處理不當或運輸網絡中斷可能對我們的業務產生不利影響。

我們使用第三方物流服務供應商來交付我們的部分在製品及設備及解決方案。與我們的物流服務供應商的爭議或合約關係的終止可能導致設備及解決方案交付延遲或成本增加。此外，我們可能無法以我們可接受的條款繼續或延長與我們現有物流服務供應商的關係，或與新的物流服務供應商建立關係，以確保準確、及時且具成本效益的交付服務。倘若我們無法維持或發展與物流服務供應商的良好關係，這可能抑制我們以足夠數量、及時或以客戶可接受的價格提供設備及解決方案的能力。

倘若我們與我們首選的物流服務供應商的關係出現任何破裂，我們可能遭受業務中斷，這可能對我們的業務、財務狀況及經營業績構成重大不利影響。由於我們對該等物流服務供應商沒有任何直接控制權，我們無法保證其服務質量。倘若由於運輸短缺、自然災害、勞工罷工或其他因素導致任何交付延遲、設備及解決方案損壞或任何其他問題，我們可能失去客戶及銷售額，我們的聲譽可能受損。此外，我們的供應商有時會透過第三方物流服務供應商向我們交付物料。交付延遲可能對我們的供應商及時向我們交付物料的能力產生不利影響，進而影響我們向客戶交付的能力。

我們可能受到與國際貿易政策、出口管制及經濟制裁、地緣政治及貿易保護措施相關的風險。

我們的解決方案及設備全球銷售。因此，我們面臨與國際貿易法規及地緣政治發展相關的風險。

近期的貿易緊張局勢，如持續的中美貿易爭端，已導致針對高科技產品、半導體及電子產品的高關稅、出口管制及其他限制性措施。截至最後實際可行日期，我們自中國銷往美國的若干產品須繳納約30%的合併有效關稅稅率。概不保證適用於我們源自中國內地並銷往美國的設備及解決方案的有效關稅稅率日後不會變動。此外，截至最後實際可行日期，我們源自德國並銷往美國的設備及解決方案須繳納約15%的有效關稅稅率。

風險因素

我們一般僅限制將我們的光伏智能製造設備出口至美國，且鑑於我們的客戶基礎，我們預期此情況於短期內不會改變。於2022年或2023年，我們並無自向美國出口光伏智能製造設備產生任何收入。於2024年，我們向美國出口少量光伏智能製造設備，佔年內總收入約2.8%。於2025年上半年，我們的光伏智能製造設備業務僅向美國出口設備備件，佔同期總收入的3.3%。

同樣地，我們將少量硅光製造設備出口至美國。過往，ficonTEC自德國向美國出口若干硅光製造設備，於2022年、2023年、2024年及截至2025年4月30日止四個月分別佔其收入的13.6%、16.1%、8.9%及9.6%。位於美國的硅光製造設備客戶主要為無晶圓廠半導體公司，彼等通常購買我們的設備，並將其部署在美國境外的晶圓代工廠及OSAT以生產其器件。然而，倘未來有關安排有變，美國關稅或會對我們的經營業績造成影響。

此外，於往績記錄期間，我們的設備中僅有一小部分從中國內地出口至歐盟，而該等產品的最終目的地主要為歐盟以外的國家。此外，截至最後實際可行日期，銷往歐盟的中國產品的歐盟關稅介乎0%至2.7%。倘若我們增加從中國內地銷往歐盟的銷售額，或歐盟對中國產品的關稅大幅增加，我們的業務營運及財務狀況可能會受到重大不利影響。

關於美國的出口管制，於2022年10月，美國商務部工業和安全局（「**BIS**」）發佈了一項臨時最終規則（「**BIS 2022年10月臨時最終規則**」），以限制中國獲取先進計算集成電路、超級計算機及先進半導體製造。於2023年10月，BIS發佈了另一項臨時最終規則（「**BIS 2023年10月臨時最終規則**」），更新並擴大了BIS 2022年10月臨時最終規則的限制（與BIS 2024年4月的臨時最終規則一起，統稱為「**BIS 2022/23臨時最終規則**」）。除其他措施外，BIS 2022/23臨時最終規則對受美國《出口管理條例》（「**EAR**」）約束的、旨在用於在包括中國在內的某些司法管轄區開發或生產超級計算機、先進節點集成電路及先進半導體製造設備的物項，施加了新的或擴大的許可要求。最近，於2024年12月，BIS發佈了一項臨時最終規則（「**BIS 2024年12月臨時最終規則**」），以進一步限制中國獲取先進計算集成電路及先進半導體製造設備。

除上述限制外，BIS亦備有受更嚴格出口管制限制的個人及實體名單。其中一份名單為實體清單，當中包括受特定貿易限制的外國人士，例如企業、研究機構、政府及私人組織、個人及其他法律實體。近年來，美國已將越來越多的實體（包括中國的數百家實體）列入實體清單及其他受限制或被禁方名單。由於該等決策

風險因素

的不可預測性，難以預見該領域的發展。美國近期加強了對中國的出口管制及經濟制裁，包括將若干中國實體或個人列入實體清單及其他制裁名單，限制彼等獲取若干美國原產的商品、軟件及技術，含有若干美國原產商品、軟件或技術成分的物項，以及若干美國原產軟件、技術或設備的外國直接產品。

最值得注意的是，BIS已於2025年9月30日推出聯屬人士規則。根據聯屬人士規則，實體清單的許可規定及其他適用限制亦適用於由一個或多個被列入清單的實體或其所有權而受限制的實體擁有50%或以上股權的任何外國實體。聯屬人士規則亦適用於列入軍事最終用戶(MEU)清單的實體，以及因若干原因被指定列入特別指定國民及被封鎖人士(SDN)名單的實體。

根據我們有關國際制裁及出口管制法律的法律顧問美國凱騰律師事務所的意見，我們的產品毋須遵守美國出口管制法規。然而，倘我們未來需要採購有關技術及組件或者倘美國出口管制法規未來不時發生變化，則該等監管及政策的累積效應可能影響我們的營運及財務業績，並可能增加我們的合規負擔。

我們面臨與美國第14105號行政命令及其實施條例相關的風險，該等條例禁止並要求美國人士就某些投資進行通知。

於2024年10月28日，美國財政部(「財政部」)發佈了一項最終規則，編纂於《美國聯邦法規彙編》第31篇第850部，以實施2023年8月9日的第14105號行政命令(「最終規則」)，該規則於2025年1月2日生效。最終規則對美國人士在與中國(包括香港及澳門)有關的、從事涉及三個領域活動的實體中的廣泛投資施加了投資禁令及通知要求：(i)半導體及微電子，(ii)量子信息技術，及(iii)人工智能系統，統稱為「受涵蓋外國人士」。受最終規則約束的美國人士被禁止進行或被要求報告在受涵蓋外國人士中的某些投資，該等投資被定義為「受涵蓋交易」，並包括某些股權收購、某些債務融資、合營企業，以及作為有限合夥人在非美國人士集合投資基金中的某些投資。最終規則包含對某些投資的例外情況，包括對公開交易證券的投資，除非美國人士投資者獲得了超出標準少數股東保護的權利。最終規則可能為包括我們在內的中國發行人的跨境合作、投資及融資機會帶來新的障礙與不確定性。於2025年2月21日，美國總統發佈了一份題為「美國優先投資政策」的備忘錄(「美國優先備忘錄」)，表明第14105號行政命令正在審查中，特朗普政府將考慮新的或擴大的限制，例如擴大涵蓋的行業。

風險因素

根據我們有關國際制裁及出口管制法律的法律顧問美國凱騰律師事務所的意見，我們並非受涵蓋外國人士(定義見最終規則)，因為我們並無從事《美國聯邦法規彙編》第31篇第850.217條中「須予公布的交易」定義所提述的任何受涵蓋活動，或《美國聯邦法規彙編》第31篇第850.224(c)、(d)或(e)條所指的「禁止交易」以及《美國聯邦法規彙編》第31篇第850.224條其他各節所述的活動。然而，無法保證財政部將採取相同的觀點。從事涉及收購一名受涵蓋外國人士股權(包括在[編纂]中認購H股)的「受涵蓋交易」(定義見最終規則)的美國人士可能需要根據最終規則向財政部進行通知。倘財政部將我們視為受涵蓋外國人士，則可能限制我們從美國投資者處籌集資本或或有股本資本的能力。此外，儘管美國人士投資某些公開交易證券(例如在公開市場購買我們的H股)屬於最終規則中的一項例外，鑑於相關法律、法規及政策持續演變，於本次[編纂]後我們從美國投資者處籌集資本或或有股本資本的能力可能受到限制。此外，最終規則、美國優先備忘錄及任何相關政策、法律及法規的應用及影響複雜，可能不時變更及更新。未來最終規則、美國優先備忘錄及任何相關政策、法律及法規或其解釋的變更，或美國或其他司法管轄區施加的任何類似或更廣泛的限制，可能對我們的業務產生額外成本及/或限制我們從美國投資者及可能對我們有利的其他來源籌集資本或或有股本資本的能力，這可能對我們的業績、財務狀況及前景產生不利影響，屆時我們H股的價值亦可能受到重大不利影響。

我們的業務可能受到地緣政治緊張局勢、戰爭、恐怖主義、公共衛生問題、自然災害及其他業務中斷的影響。

戰爭、恐怖主義、地緣政治緊張局勢、公共衛生問題及其他業務中斷可能對國際商業及全球經濟造成損害或擾亂，因此可能對我們、我們的客戶及供應商產生重大不利影響。我們的業務運營可能因(其中包括)自然災害(無論是否因氣候變化或其他原因)、火災、電力短缺及其他工業事故、恐怖襲擊及其他敵對行為、勞動爭議、公共衛生問題、示威或罷工以及其他我們無法控制的事件而中斷。此類事件可能減少對我們設備及解決方案的需求，使我們難以或無法製造及向客戶交付設備及解決方案，或從供應商處接收物料，並在我們的供應鏈中造成延遲及效率低下。在發生自然災害或重大公共衛生問題時，我們可能遭受重大損失，需要大量的恢復時間並經歷巨大的開支以恢復運營。

風險因素

我們的風險管理、披露及內部監控系統可能不足或無效。

我們已建立我們認為適合我們業務運營的風險管理及內部監控系統，包括組織框架、政策、程序及風險管理方法，我們亦尋求持續改進該等系統。由於風險管理及內部監控系統在設計及實施方面的內在局限性，包括風險的識別及評估、內部監控變量及信息的溝通，我們不能向閣下保證該等系統將能夠識別、緩解及管理我們所有的風險敞口。

我們的風險管理及內部監控亦取決於我們員工的熟練程度及執行情況。我們不能向閣下保證此類執行不會涉及任何可能對我們的業務、財務狀況及經營業績構成重大不利影響的人為錯誤或失誤。

任何未能或被認為未能遵守數據隱私及安全法律可能使我們面臨潛在責任。

我們的業務涉及使用及儲存機密資料，包括有關我們僱員的個人資料。我們須遵守中國和其他國家及地區(包括歐盟及美國)有關收集、使用、保留、保護及轉移個人資料的法律。在許多情況下，該等法律不僅適用於第三方交易，亦可能限制我們與海外附屬公司之間的個人資料傳輸。例如，我們在美國的業務受一系列有關數據保護、儲存、隱私及資訊安全的聯邦及州法律法規管轄。請參閱「監管概覽—美國法律法規—數據隱私」。多個司法權區已就此方面通過法律，而其他司法權區正考慮施加額外限制。該等法律不斷發展，且可能因司法權區而異。遵守新興及不斷變化的海外規定可能導致我們產生大量成本或要求我們改變業務常規。我們已實施旨在保護我們的信息技術系統及防止未經授權查閱或遺失敏感數據的系統及流程，包括使用加密及認證技術。與所有公司一樣，該等安全措施未必足以應對所有可能發生的事件，並可能易受黑客攻擊、員工失誤、不當行為、系統錯誤、密碼管理不善或其他違規事件的影響。不合規可能導致巨額罰款或法律責任。我們倘未能遵守適用的隱私相關或數據保護法律法規，可能導致政府實體或他方對我們提起訴訟，繼而可能帶來聲譽影響及重大法律責任。

風險因素

我們可能沒有足夠的保險來彌補各種運營風險及危害所產生的損失及責任。

我們的業務面臨多種運營風險，包括但不限於因運營錯誤、停電、設備故障及其他風險導致的停產而造成的生產中斷；環境或其他監管要求施加的運營限制；社會、政治及勞工動盪、環境或工業事故，以及火災、地震、爆炸、洪水或其他自然災害等災難性事件；以及地緣政治緊張、政策變化及知識產權與技術保護。該等風險可能導致生產設施的損壞或毀壞、人身傷害或傷亡、環境損害、金錢損失及法律責任。任何該等事件的發生都可能導致我們的運營中斷，並使我們遭受重大損失或承擔重大責任。為管理該等風險，我們維持一系列保險，其中包括養老保險、醫療保險、工傷保險、生育保險及失業保險。請參閱「業務－保險」。無法保證我們的保險將足以覆蓋我們對前述風險的敞口。倘若我們遭受重大損失或責任，且保險不足以彌補此類損失或責任，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

我們可能不時捲入因我們運營而產生的法律及其他糾紛與索賠，任何針對我們的訴訟、法律及合約糾紛、索賠、行政程序或監管事宜以及任何未能遵守相關法律法規的情況都可能使我們面臨法律風險。

我們可能不時在日常業務運營過程中捲入與我們的員工、供應商或客戶的訴訟、其他法律程序或糾紛，涉及(其中包括)產品及其他類型的責任、勞動糾紛或合約糾紛。所有該等糾紛及索賠都可能導致針對我們的法律或其他程序，或引起負面宣傳，從而損害我們的聲譽、產生大量成本並分散我們業務活動的資源及管理層的注意力。此外，我們在運營過程中可能遇到額外的合規問題，這可能使我們受到行政程序及不利結果的影響，並導致與我們的生產進度相關的責任及延誤。我們無法向閣下保證此類法律程序的結果，任何負面結果都可能對我們的聲譽、業務、前景、財務狀況及經營業績構成重大不利影響。

於往績記錄期間，我們、我們的單一最大股東集團以及若干董事及高級管理人員曾因本公司過往資訊披露事宜(包括財務報告及會計錯誤)而受到深圳證券交易所及中國證監會採取的監管措施。我們不能向閣下保證未來不會發生類似或更嚴重的事件。倘我們未能繼續遵守適用的資訊披露規定，我們可能會面臨其他監管措施且我們的聲譽及經營業績可能會受到不利影響。

風險因素

我們、我們的業務、股東、關聯公司、董事、管理層、其他員工、供應商、客戶及其他第三方可能成為第三方反競爭、騷擾或其他有害行為的對象，包括向監管機構投訴、負面的社交媒體發帖以及公開散播對我們業務的惡意評估，這可能損害我們的聲譽並導致我們失去市場份額、客戶及收入。

我們面臨我們的股東、關聯公司、董事、管理層、其他員工、供應商、客戶及其他第三方反競爭、騷擾或其他有害行為的風險，這可能導致我們失去市場份額、客戶及收入。無法保證我們的控制措施及政策將能阻止該等人士的反競爭、騷擾或其他有害行為，或類似事件未來不會發生。因此，任何未能偵測及預防我們的股東、關聯公司、董事、管理層、其他員工、供應商、客戶及其他第三方的反競爭、騷擾或其他有害行為，都可能對我們的業務、財務狀況及經營業績構成重大不利影響。

宏觀經濟因素已經並可能繼續對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

全球光伏行業受到宏觀經濟因素的影響，包括海外、國家、地區及地方經濟狀況的變化。全球經濟的任何惡化、對衰退的恐懼及客戶信心的下降都可能導致訂單減少。該等宏觀經濟因素可能對我們的財務狀況及經營業績構成重大不利影響。

對於硅光設備及解決方案，我們的業務同樣受到宏觀經濟周期及金融市場狀況的影響。客戶在硅光器件製造及先進光電子方面的資本開支可能因衰退風險、信貸收緊、銀行業壓力或外匯波動而延遲，這可能拉長銷售周期、將產品組合轉向價格較低的配置，並減少服務與升級支出。影響貿易、出口管制或補貼的政策變化可能改變地區需求及供應鏈，而終端市場庫存及融資周期的突然轉變可能導致訂單推遲及我們客戶的產能利用不足，間接對價格及利潤率構成壓力。長期緊縮或混亂的資本市場也可能影響我們自身獲取用於研發及存貨的營運資金，從而對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

主權債務危機、銀行危機或全球金融市場的其他混亂可能影響信貸的普遍可得性，這可能對我們可獲得的融資產生重大不利影響。影響金融市場、銀行體系或貨幣匯率的再度動盪，可能嚴重限制我們以商業上合理的條款或根本無法從資本市場或金融機構獲得融資的能力，這可能對我們的業務、財務狀況及經營業績構成重大不利影響。

風險因素

此外，全球一些主要經濟體的中央銀行及金融當局已採取的貨幣及財政政策的長期效果尚不確定。對於全球一些主要經濟體之間在貿易政策、條約、政府法規及關稅方面的未來關係亦存在擔憂。我們設有業務的地點的經濟狀況對全球經濟狀況，以及當地經濟及政治政策的變化及預期或感知的整體經濟增長率敏感。

與我們財務狀況相關的風險

我們載於本文件的財務資料乃根據國際財務報告準則編製，其可能與根據中國公認會計準則編製的財務資料有所不同。

我們已根據國際財務報告準則編製載於本文件的綜合財務資料。由於我們的A股亦於深圳證券交易所上市，故我們過往一直根據中國公認會計準則及中國證監會頒佈的相關監管規定編製我們的財務資料。根據中國公認會計準則及國際財務報告準則，就業務合併所轉讓代價之公允價值的確認及計量存在差異，導致自收購事項產生的已確認商譽金額有所不同。根據中國公認會計準則及中國證監會頒佈的相關監管規定，ficonTEC收購事項的代價約為人民幣1,226.6百萬元，而根據國際財務報告準則，所轉讓代價為人民幣1,892.9百萬元。由於該差異，根據國際財務報告準則財務資料的已確認商譽金額較根據中國公認會計準則財務報表計算者高出人民幣666.3百萬元。有關詳情，請參閱「財務資料—重大會計政策及估計—根據中國公認會計準則與國際財務報告準則對商譽確認的會計處理差異及其對我們會計師報告的影響」一節。潛在[編纂]應諮詢其專業顧問，以了解中國公認會計準則及中國證監會頒佈的相關監管規定與國際財務報告準則之間可能存在的任何差異，以及該等差異可能如何影響彼等對本文件所載財務資料的分析。

商譽的任何減值可能對我們的經營業績產生重大不利影響。

截至2025年6月30日，我們的商譽為人民幣1,661.3百萬元，主要由於收購ficonTEC。於往績記錄期間，我們對我們的商譽、物業、廠房及設備、使用權資產及具有限可使用年限的無形資產的賬面值進行了定期審查及減值評估，以確定是否存在任何跡象表明該等資產已發生減值虧損。倘若存在任何此類跡象，則估計相關資產的可收回金額，以確定減值虧損的程度(如有)。特別是，根據我們的會計政策，我們僅在資產能夠產生足夠現金以支付其自身成本並最好能產生一些利潤時才保留該資產，否則，其賬面值將必須減少以反映其產生現金及利潤能力的損失。此類測試涉及我們管理層的商業判斷，其本質上是主觀的，並受制於固有的局限性及風險。市場狀況的下滑、我們報告單位的財務表現趨於弱於預期、我們的股價持續一段時間的下跌或基於市場的加權平均資本成本的增加，以及其他因素，都是我們商譽的賬面值可能減值的指標。商譽的任何減值可能對我們的經營業績產生重大不利影響。

風險因素

我們可能無法及時或根本無法履行我們對客戶的合同負債義務。

我們的合同負債包括從客戶處收到的預付款。我們通常要求我們的客戶在設備及解決方案交付時或之前支付其購買的對價。於2022年、2023年、2024年及截至2025年6月30日止六個月，我們的合同負債分別為人民幣151.2百萬元、人民幣204.2百萬元、人民幣98.8百萬元及人民幣209.2百萬元。請參閱「附錄一A—本集團會計師報告」附註30。我們將合同負債確認為收入取決於未來履行合約義務的情況，且未必能代表未來期間的收入。倘若任何我們的供應商出現中斷，我們可能無法履行我們的合約義務或滿足我們設備及解決方案的市場需求，且我們的業務、經營業績、流動性及財務狀況可能受到不利影響。

我們需要大量現金為我們的營運及未來業務發展提供資金。倘若我們在需要時無法以我們滿意的條款獲得額外資金，我們的增長前景及未來盈利能力可能受到重大不利影響。

在我們所處的高度動態、周期性及快速變化的行業中，資本需求難以規劃。我們將不時需要大量資本來為我們的運營提供資金，並根據市場需求管理我們的產能。我們持續獲得足夠外部融資的能力受制於多種不確定性，包括我們未來的財務狀況、經營業績及現金流，融資活動的一般市場狀況，以及中國及其他地方的金融、政治及其他狀況。我們可能無法及時、以合理的市場條款或根本無法獲得足夠的外部融資。因此，我們可能被迫縮減我們的擴張及改造計劃或延遲新設備及解決方案的開發，直到我們獲得此類融資。

我們的廠房、設備及固定資產可能因折舊或業務增長而需要大量投資及升級。

我們的廠房、設備及其他固定資產對我們的製造運營及整體業務表現至關重要。隨著時間的推移，此類固定資產會因折舊、磨損及技術進步而可能過時。此外，隨著我們業務的增長，我們可能需要擴建、升級或更換現有設施及設備，以滿足日益增長的產能需求或不斷演變的運營標準。

風險因素

此類投資可能需要大量的資本支出及管理資源的分配。倘若我們無法以商業上合理的條款或根本無法獲得足夠的資金，或者倘若我們在設施的升級或擴建中遇到延誤或意外成本，我們維持高效運營及滿足客戶需求的能力可能受到不利影響。此外，未能及時投資或升級固定資產可能導致生產力下降、產品質量降低或無法採用新技術，這可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生重大不利影響。

中國政府授予的稅收優惠待遇可能不再適用。

雖然中國企業所得稅的標準稅率為公司應稅收入的25%，但本公司及我們的一家附屬公司在往績記錄期間因我們的光伏業務享有15%的優惠所得稅率。我們不能向閣下保證中國的稅收優惠政策不會改變，或我們目前享有或將有權享有的現行稅收優惠不會被取消。此外，我們不能向閣下保證本公司及我們的中國附屬公司在到期後將能夠續期相同的稅收優惠待遇。倘若發生任何此類稅收優惠待遇的變更、取消或終止，本公司及相關的中國附屬公司將按25%的稅率就應稅收入繳納中國企業所得稅。因此，我們稅負的增加可能對我們的經營業績及財務狀況產生重大不利影響。

未能維持最佳存貨水平可能增加我們的存貨持有成本並導致銷售損失。

為有效經營我們的業務並滿足我們消費者的需求與期望，我們維持一定水平的存貨以滿足客戶需求並確保我們設備及解決方案的及時交付。截至2022年、2023年、2024年12月31日及2025年6月30日，我們的存貨分別為人民幣510.0百萬元、人民幣500.6百萬元、人民幣205.2百萬元及人民幣453.6百萬元。於2022年、2023年、2024年及截至2025年6月30日止六個月，我們的存貨周轉天數分別為211天、150天、164天及331天。我們根據歷史銷售數據、客戶訂單量、需求預測及供應鏈產能波動來確定我們的存貨水平。此類評估本質上是不確定的。我們不能保證我們未來能始終維持最佳存貨水平。倘若我們未能準確評估需求，我們可能經歷存貨陳舊或存貨短缺。超出需求的存貨水平，或我們設備及解決方案預期市場價格的大幅下降，可能導致存貨減記或撤銷，我們可能以折扣價出售過剩存貨，這將對我們的盈利能力產生不利影響。此外，倘若我們低估了對我們設備及解決方案的需求，我們可能無法擁有足夠數量的設備及解決方案來滿足此類未預料到的需求，這可能導致我們設備及解決方案交付的延遲並對我們的聲譽產生負面影響。

上述任何情況都可能對我們的業務、經營業績及財務狀況構成重大不利影響。

風險因素

按公允價值計入損益的金融資產的公允價值變動可能影響我們的經營業績。

我們按公允價值計入損益的金融資產主要包括理財產品及結構性存款。截至2022年、2023年、2024年12月31日及2025年6月30日，我們按公允價值計入損益的金融資產分別為人民幣20.0百萬元、零、人民幣15.0百萬元及人民幣26.5百萬元。請參閱「附錄一A—本集團會計師報告」附註23。我們用以評估該等金融資產的方法涉及重大的管理層判斷，且本質上是不確定的。我們不能向閣下保證市場狀況及監管環境將對該等金融資產產生公允價值收益，或我們未來不會就該等金融資產產生任何公允價值虧損。倘若我們產生此類公允價值虧損，我們的經營業績及財務狀況可能受到不利影響。

我們在收回客戶到期的貿易應收款項及應收票據方面面臨信用風險。

我們的貿易應收款項及應收票據主要包括來自第三方、關聯方及附屬公司的貿易應收款項。截至2022年、2023年、2024年12月31日及2025年6月30日，我們的貿易應收款項及應收票據的賬面淨值分別為人民幣342.6百萬元、人民幣362.4百萬元、人民幣518.7百萬元及人民幣579.7百萬元；我們的貿易應收款項及應收票據的減值分別為人民幣53.2百萬元、人民幣70.4百萬元、人民幣86.8百萬元及人民幣103.5百萬元；及我們的貿易應收款項及應收票據週轉天數分別為142天、82天、146天及398天。請參閱「財務資料—資產負債表選定項目—貿易應收款項及應收票據」。

無法保證我們能夠將我們的貿易及應收票據週轉天數維持在合理水平。倘若我們客戶的信譽惡化，或倘若我們大量客戶因任何原因未能全額結清其貿易及應收票據，我們未來可能繼續產生減值虧損，我們的經營業績及財務狀況可能受到重大不利影響。

此外，我們的客戶在其各自的信用期內可能存在延遲付款的風險，這反過來也可能導致減值虧損撥備。無法保證我們能夠從客戶處全額收回我們的貿易及應收票據，或彼等將及時結清我們的貿易及應收票據。倘若客戶未及時或根本未結算，我們的財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

風險因素

我們已根據股權激勵計劃授出並可能繼續授出股權工具，這可能導致我們股東的股權攤薄並導致股份付款增加。

我們於往績記錄期間採納了股權激勵計劃。請參閱「附錄四—法定及一般資料—2021年限制性股票激勵計劃」。為進一步激勵我們的員工，我們未來可能採納其他股權激勵計劃並授出額外的股權激勵。就我們的股權激勵計劃發行股份可能攤薄我們現有股東的股權，並產生大量的股份支付薪酬開支，這可能對我們的經營業績產生重大不利影響。

我們過往曾收取政府補助，未來未必會收取該等補助或補貼。

於往績記錄期間，我們錄得的與光伏業務相關的政府補助分別為人民幣4.8百萬元、人民幣2.8百萬元、人民幣1.7百萬元及零。並非所有政府補助本質上都是經常性的。請參閱「財務資料—經營業績的主要組成部分—其他收入」。我們收到的政府補助具有不確定性，並受制於地方政府規定的某些標準及程序。

此外，地方政府的發展重點可能隨時間轉移到其他行業。我們不能向閣下保證我們未來能夠收到任何此類政府補助，或我們已收到的此類政府補助將不被要求退還。倘若我們未來無法收到與往績記錄期間相同水平的政府補助，我們該期間的財務狀況及經營業績可能受到不利影響。

股權質押或會對我們於附屬公司的控制權造成不利影響。

於往績記錄期間，我們錄得有抵押借款。該等借款主要來自以我們於我們其中一家附屬公司(其持有我們於ficonTEC的部分股權)的100%股權作質押的銀行貸款。有關詳情，請參閱「附錄一A—本集團會計師報告」附註31。

倘我們未能履行相關貸款協議項下的還款或其他義務，貸款人可強制執行質押並處置已質押股權。該強制執行可能導致我們失去於有關附屬公司的股權，並對我們於該附屬公司的控制權造成不利影響，繼而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績構成重大影響。

風險因素

外幣匯率的波動可能對我們的業務產生不利影響。

人民幣兌港元、美元及其他貨幣的價值波動，受中國政府政策變動的影響，並在很大程度上取決於國際經濟政治發展以及本地市場的供求關係。難以預測未來市場力量或政府政策將如何影響人民幣與港元、美元或其他貨幣之間的匯率。

於往績記錄期間，我們收到部分以外幣支付的款項，我們預計在可預見的未來這種情況將會持續。因此，此類外幣與人民幣之間的任何匯率波動都可能導致匯兌損益，並可能對我們的經營業績產生不利影響。此外，[編纂]的[編纂]將以港元收取，我們預計其中相當一部分將以人民幣支出。因此，人民幣兌港元的任何升值都可能導致我們[編纂][編纂]價值的下降。反之，人民幣兌港元的任何貶值都可能對股份的價值及任何應付股息(以外幣計)產生不利影響。此外，我們可用於降低外幣風險敞口的工具有限且成本合理。所有該等因素都可能對我們的業務、經營業績及財務狀況產生重大不利影響。

與我們經營所在司法管轄區相關的風險

我們經營所在市場的經濟、政治或社會狀況或政府政策的變化可能對我們的業務及經營業績產生重大不利影響。

我們在中國內地、德國及其他海外地區經營我們的業務。因此，我們的業務、財務狀況及經營業績可能在很大程度上受到該等市場的政治、經濟及社會狀況的影響。地緣政治、經濟及市場狀況，包括全球金融市場的流動性、債務及股本價格的水平與波動性、利率、貨幣及商品價格、通貨膨脹以及資本與信貸的可得性及成本等因素，已經並將繼續影響我們經營所在的市場。在其中一些市場，政府繼續透過實施工業政策在規管行業發展方面發揮重要作用。此外，我們是一家根據中國法律註冊成立的公司，我們大部分資產位於中國內地及德國，我們的財務狀況、經營業績及前景受制於中國的經濟、政治及法律發展。我們經營所在市場的全球或地方經濟的任何變化都可能對我們的業務、經營業績及財務狀況構成重大不利影響。

風險因素

向我們或我們的管理層送達法律程序文件，或對彼等或我們執行任何自外國法院取得的判決，可能會存在困難。

我們是一家根據中國法律註冊成立的公司，我們大部分資產位於中國內地。此外，我們的大部分董事及高級管理人員居住在中國內地。因此，投資者可能很難在中國內地以外向我們、我們的董事或高級管理人員送達法律程序文件，或執行在中國內地以外的法院對我們作出的判決。另一司法管轄區法院的判決僅在該司法管轄區與中國有條約，或該司法管轄區被中國法院以其他方式認定滿足相互承認的要求，且滿足其他要求的情況下，才可在中國內地得到相互承認或執行。然而，中國內地並非與某些外國(如美國)訂有相互執行法院判決條約的締約方，因此在中國內地執行該等司法管轄區法院的判決可能困難或不可能。於2019年1月14日，最高人民法院與香港特別行政區政府律政司簽署了《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**」)，該安排於2024年1月29日生效。2019年安排規管(其中包括)判決的範圍及詳情、申請認可或執行的程序及方法、對作出原判決的法院管轄權的審查、應拒絕認可及執行判決的情況，以及內地與香港法院之間相互認可及執行民商事判決的補救方法。

倘未能遵守《社會保險法》或其他中國勞工相關法規，我們或會被處以罰款及其他法律或行政制裁。

在中國內地經營的公司須代表其中國內地僱員向多項社會保險基金(包括養老保險、失業保險、基本醫療保險、工傷保險及生育保險基金)以及住房公積金供款。根據適用的中國法律法規，僱主必須開設社會保險登記賬戶及住房公積金賬戶，並為其僱員的利益向社會保險基金及住房公積金供款。

於往績記錄期間，我們的一間中國附屬公司未按照相關中國法律法規的規定為若干僱員作出足額社會保險供款。無法保證我們有關社保計劃供款的過往及現行常規在任何時候均會令中國內地政府機關信納。倘出現任何該等不合規情況，我們或須在指定期限內繳付社保計劃供款的任何差額，倘若我們未能做到，則須支付罰款。除上文所述者外，倘我們未能遵守中國內地的任何其他相關勞動法律法規，我們可能會受到處罰或被要求賠償僱員。鑑於該等法律法規的規模、

風險因素

複雜性及不斷修訂，遵守該等法律法規可能相當繁重，並可能涉及大量財務資源以及其他資源以建立有效的合規及監控系統。與該等法律法規相關的負債、成本、義務及規定因此可能屬重大，並可能延遲我們業務的開展或造成中斷。不遵守適用於我們業務的法律法規甚至可能導致巨額罰款、暫停或撤銷我們的相關許可證。該等事件可能影響我們的經營業績及財務狀況。

我們聘用第三方人力資源機構以支付社會保險費及住房公積金。

於往績記錄期間，我們聘用第三方人力資源機構為我們的若干僱員支付社會保險費及住房公積金。根據中國法律法規，我們須透過自身賬戶為僱員支付社會保險費及住房公積金，而非透過第三方賬戶付款。透過第三方賬戶作出的社會保險費及住房公積金供款未必被視為完全合規，因此，我們或會被主管政府機關要求支付未繳金額。於往績記錄期間，我們未曾因僱員與第三方人力資源機構的代理安排而收到任何行政處罰或勞動仲裁申請。此外，倘該人力資源機構未能按照適用的中國法律法規為我們的僱員悉數支付社會保險費或住房公積金，我們亦可能因未能履行作為僱主支付社會保險及住房公積金的義務而被相關中國政府機關處以額外供款、滯納金及／或罰款，或被責令糾正。此舉繼而可能對我們的財務狀況及經營業績產生不利影響。

由於《勞動合同法》、《社會保險法》及其他勞工相關法規的詮釋及實施不斷演變，我們無法向閣下保證我們的僱傭習慣現在及將來均不會違反中國的勞工相關法律法規，此舉或會使我們面臨勞動爭議、政府調查或行政處罰。我們無法保證我們可能面臨的該等風險不會對我們的聲譽、業務、經營業績及財務狀況造成不利影響，或以其他方式分散我們處理任何訴訟、法律程序或投訴的資源。

風險因素

未來未能登記租賃協議可能會導致罰款。

我們在中國從第三方租賃了若干物業。根據中國法律法規，租賃協議一般須向地方土地及房地產管理局登記。我們在中國的兩處租賃物業的租賃協議尚未向相關中國政府機關登記。倘若我們在收到相關中國政府機關的通知後未能在指定時限內登記相關租賃協議，我們可能會被處以罰款。每份未登記租賃的罰款介乎人民幣1,000元至人民幣10,000元，由相關主管機關酌情決定。

我們使用租賃物業的合法權利可能會受到質疑或限制。

截至最後實際可行日期，我們有一處用作辦公室的租賃物業，其業主尚未提供有效的業權證明或其他所有權文件。任何有關該等物業的爭議或索償，包括出租人被指稱未經授權出租該等物業，均可能迫使我們搬遷辦公室。無法保證我們能夠按合理的商業條款找到合適的替代物業。任何搬遷可能導致我們的營運中斷，並可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

根據中國政府機關發佈的有關海外發行及上市的新法律法規，我們可能須遵守額外的監管要求。

於2021年7月6日，相關中國政府機關發佈了《關於依法從嚴打擊證券違法活動的意見》。該等意見強調需要加強對證券違法活動的管理及對中國企業海外上市的監督，並建議採取有效措施，如推動相關監管制度的建設，以應對中國海外上市公司面臨的風險及事件。請參閱「監管概覽—關於境外上市備案的法規」。

於2023年2月24日，中國證監會、財政部、國家保密局及國家檔案局發佈了《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》（「**檔案規則**」），該規定於2023年3月31日生效。檔案規則要求，境內企業境外發行證券和上市活動，無論是直接還是間接形式，該等境內企業以及提供相關證券服務的證券公司及證券服務機構，均須嚴格遵守相關的保密及檔案管理要求，建立健全的保密及檔案制度，並採取必要措施落實其保密及檔案管理責任。檔案規則的解釋及實施可能不斷演變，未能遵守可能對我們的業務、經營業績或財務狀況產生重大影響。

風險因素

我們未來的集資活動可能須經中國證監會或其他中國政府機關的批准、備案或其他要求。

我們不能向閣下保證未來頒佈的任何新規則或法規將不會對我們或我們的融資活動施加額外的要求或限制。倘若未來確定需要中國證監會或其他監管機構的批准或備案或其他程序，我們可能無法及時或根本無法獲得此類批准、履行此類備案程序或滿足此類其他要求。我們可能因未能就我們未來的融資活動尋求中國證監會的批准或其他政府授權，或履行備案程序而面臨中國證監會或其他中國監管機構的制裁，該等監管機構可能對我們處以罰款及處罰，限制我們在中國的經營活動，限制我們在中國境外支付股息的能力，延遲或限制從該等未來融資活動中獲得的所得款項匯回中國，或採取其他行動限制我們的融資活動，這可能對我們的財務狀況及業務前景產生重大不利影響。

我們受貨幣兌換監管體系的約束。

人民幣的兌換受中國適用法律法規的約束。無法保證在某一匯率下，我們將有足夠的外匯來滿足我們的外匯需求。在現行的中國外匯監管體系下，我們進行的經常賬戶下的外匯交易，包括支付股息，無需事先獲得國家外匯管理局的批准，但我們需要提供此類交易的證明文件，並在中國境內具有外匯業務許可證的指定外匯銀行進行此類交易。

根據現行外匯法規，在[編纂]完成後，我們將能夠在遵守某些程序性要求的情況下，無需事先獲得國家外匯管理局的批准即可以外幣支付股息。然而，無法保證該等有關以外幣支付股息的外匯政策未來將會繼續。此外，任何外匯不足都可能限制我們向股東支付股息或滿足任何其他外匯需求的能力，影響我們的資本支出計劃的資本化，甚至我們的經營業績、財務狀況及業務前景也可能受到影響。

與[編纂]相關的風險

我們將同時受制於中國及香港的上市及監管要求。

由於我們在深圳證券交易所上市並將在香港[編纂]，我們將被要求遵守兩個司法管轄區的上市規則(如適用)及其他監管制度，除非有豁免可用或已獲得豁免。因此，我們可能需要承擔額外的成本及資源，以持續遵守兩個司法管轄區的所有上市規則。

風險因素

我們的A股在深圳證券交易所上市及買賣，A股及H股市場的特點可能不同。

我們的A股在深圳證券交易所上市及買賣。[編纂]後，我們的A股將繼續在深圳證券交易所買賣，我們的H股將在香港聯交所[編纂]。根據中國現行法律法規，未經相關監管機構批准，我們的H股與A股既不可互換亦不可替代，H股與A股市場之間亦無交易或結算。由於交易特點不同，H股與A股市場的交易量、流動性及投資者基礎均有差異，零售及機構投資者的參與程度亦不同。因此，我們H股與A股的交易表現可能不具可比性。然而，我們A股價格的波動可能對我們H股的價格產生不利影響，反之亦然。由於H股與A股市場的特點不同，我們A股的歷史價格可能無法預示我們H股的表現。因此，閣下在評估我們H股的[編纂]決策時，不應過度依賴我們A股的交易歷史。

我們的H股先前並無公開市場，H股的活躍交易市場可能不會發展或持續。

在[編纂]前，我們的H股並無公開市場。我們不能向閣下保證，在[編纂]完成後，我們的H股將會發展並維持一個具有足夠流動性及交易量的公開市場。此外，我們H股的[編纂]預計將由[編纂](為其自身及代表[編纂])與我們協商確定，未必能反映我們H股在[編纂]完成後的市場價格。倘若在[編纂]完成後，我們的H股未能發展出一個活躍的公開市場，我們H股的市場價格及流動性可能受到重大不利影響。

我們的H股價格及[編纂]量可能波動，可能導致[編纂]蒙受重大損失。

我們的H股[編纂]價格可能波動，並可能因我們無法控制的因素而大幅波動。特別是，在香港上市的、業務運營主要位於中國內地的其他公司的市場價格表現及波動，可能影響我們H股價格及[編纂]量的波動性。多家中國內地公司已在香港上市其證券，一些公司正在準備在香港上市其證券。其中一些公司的股價經歷了顯著波動，包括首次公開發售後的顯著價格下跌。該等公司證券在其發行時或之後的交易表現可能影響投資者對在香港上市的中國內地公司的整體情緒，從而可能影響我們股份的交易表現。該等因素可能顯著影響我們股份的市場價格及波動性，不論我們的實際經營表現如何。

風險因素

未來在公開市場上出售或被認為將出售大量我們的股份，可能對我們股份的價格及我們未來籌集額外資本的能力產生負面影響。

我們的H股市場價格可能因未來在公開市場上出售大量我們的股份或與我們H股相關的其他證券、[編纂]新股或其他證券，或認為此類出售或發行可能發生而下跌。未來出售或被認為將出售大量我們的證券，包括任何未來的發行，亦可能對我們在特定時間及以對我們有利的條款籌集資本的能力構成重大不利影響。我們發行的股本掛鉤證券亦可能賦予優先於股份所賦予的權利及特權。

我們的單一最大股東集團對本公司有重大影響力，而彼等的利益未必與我們其他股東的利益一致。

緊隨[編纂]完成後，且未計及因行使[編纂]而可能[編纂]的任何H股，我們的單一最大股東集團將於我們的股東會上控制約[編纂]%的投票權。我們的單一最大股東集團將可透過其於股東會的投票權及彼等於董事會的代表，對我們的業務及事務(包括有關合併或其他業務合併、收購或出售資產、[編纂]額外H股或其他股本證券、派付股息的時間及金額以及我們的管理層的決策)擁有重大影響力。我們的單一最大股東集團的行事未必符合我們少數股東的最佳利益。此外，未經我們單一最大股東集團的批准，我們可能無法進行對我們有利的交易。該股權集中亦可能阻礙、延遲或阻止本公司控制權的變動，繼而可能剝奪我們的股東於出售本公司時就H股收取溢價的機會，並可能大幅降低我們的H股價格。

閣下的股權將被即時及大幅攤薄，倘若我們未來發行額外股份，閣下的股權可能面臨進一步攤薄。

[編纂]的[編纂]高於緊接[編纂]前的每股有形資產淨值。因此，在[編纂]中購買[編纂]的購買者將經歷[編纂]合併有形資產淨值的即時攤薄。為擴展我們的業務，我們未來可能考慮發售及[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價格[編纂]額外股份，[編纂]的購買者可能經歷其股份的每股有形資產淨值的攤薄。

風險因素

我們對於如何使用[編纂]的[編纂]淨額擁有重大酌情權，而閣下未必同意我們的使用方式。

我們的管理層可能以閣下不同意的方式或未能為我們的股東帶來有利回報的方式使用[編纂]的[編纂]淨額。我們計劃將[編纂]的[編纂]淨額用於(其中包括)技術創新與產品開發、戰略投資、全球銷售網絡擴張，以及營運資金及其他一般企業用途。請參閱「未來計劃及[編纂]用途」。然而，我們的管理層將對我們[編纂]淨額的實際應用擁有酌情權。閣下將資金託付給我們的管理層，閣下必須依賴其判斷來決定我們將如何具體使用本次[編纂]的[編纂]淨額。

無法保證我們未來會宣派及派發任何金額的股息。

我們過去曾宣派股息。然而，無法保證我們未來任何年度將會宣派或派發任何金額的股息。根據適用的中國法律，股息的支付可能受到某些限制。我們根據適用會計準則計算的利潤在某些方面與根據國際財務報告準則會計準則計算的利潤不同。因此，即使我們根據國際財務報告準則會計準則確定為盈利，我們也可能在某一年無法支付股息。我們的董事會未來可能在考慮我們的經營業績、財務狀況、現金需求及可用性以及其當時可能認為相關的其他因素後宣派股息。任何股息的宣派及支付以及股息的金額將受我們的組織章程文件及中國法律法規的約束，並需要我們的股東會批准。除非從我們的利潤及可合法分派的儲備中撥出，否則不得宣派或支付任何股息。

本公司為中國稅務居民，須就其全球收入繳納中國稅，且向[編纂]支付的股息及我們的[編纂]出售我們H股的收益須繳納中國稅。

根據適用的中國稅法、法規及法定文件，非中國居民個人及企業就從我們處收到的股息或出售或以其他方式處置我們H股所實現的收益，須承擔不同的納稅義務。根據《中華人民共和國個人所得稅法》，非中國籍個人就中國來源的收入或收益，通常須按20%的稅率繳納中國個人所得稅，除非國務院稅務主管部門特別豁免或適用的稅收協定予以減免。我們須從股息支付中代扣相關稅款。根據適用法規，在香港發行股份的境內非外商投資企業在派發股息時，一般可按10%的稅率代扣個人所得稅。然而，倘若我們知悉H股個人持有人的身份及其適用的稅率，我們向非中國籍個人支付的股息的預扣稅可能按其他稅率徵收(倘若無稅收協定適用，則最高可達20%)。非中國籍個人處置H股所實現的收益是否須繳納中國個人所得稅尚存在不確定性。

風險因素

根據企業所得稅法及其他適用的中國稅務規例及法定文件，在中國境內未設立機構、場所，或者雖設立機構、場所但其所得與該機構、場所沒有實際聯繫的非中國居民企業，就從中國公司收到的股息及處置中國公司股權所實現的收益，須按10%的稅率繳納中國企業所得稅，但根據中國與該非居民企業所在司法管轄區之間的特別安排或適用協定，該稅率可能被降低或豁免。

根據適用法規，我們擬從向我們的H股非居民企業持有人(包括香港中央結算(代理人)有限公司)支付的股息中按10%的稅率代扣稅款。有權根據適用的所得稅協定享受較低稅率的非居民企業，須向中國稅務機關申請退還任何超出適用協定稅率的預扣稅款，該退款的支付須經中國稅務機關核實。截至最後實際可行日期，尚無關於如何對非居民企業持有人透過出售或以其他方式轉讓H股實現的收益徵稅的具體規則。

中國稅務機關對相關中國稅法的解釋及適用，包括是否以及如何對我們的H股持有人處置我們的H股所得的收益徵收個人所得稅或企業所得稅，仍存在重大的不確定性。倘若徵收任何此類稅款，我們H股的價值可能受到重大不利影響。

閣下不應依賴我們就A股在深圳證券交易所上市而發佈的任何資料。

由於我們的A股在深圳證券交易所上市，我們一直須遵守中國的定期報告及其他信息披露要求。因此，我們不時在深圳證券交易所或中國證監會指定的其他媒體上公開發佈與我們有關的資料。然而，我們就A股上市所公告的資料是基於中國內地證券主管機關的監管要求、行業標準及市場慣例，與適用於[編纂]的資料不同。例如，本文件呈列的財務資料乃根據會計原則及政策編製，該等原則及政策可能在若干方面有別於為深圳證券交易所發佈的財務資料所採用者。在深圳證券交易所或其他媒體上披露的往績記錄期間的財務及運營資料的呈列方式，可能與本文件所載的財務及運營資料不具直接可比性。因此，H股的潛在[編纂]應注意，在就是否購買H股作出[編纂]決定時，應僅依賴本文件所載的財務、運營及其他資料。透過申請購買[編纂]中的H股，閣下將被視為已同意，閣下將不會依賴除本文件及我們在香港就[編纂]作出的任何正式公告所載資料以外的任何資料。

風險因素

本文件中從公開來源獲得的若干事實、預測及其他統計數據未經獨立核實，可能不可靠。

本文件中的若干事實、預測及其他統計數據來自各種政府及官方資源。然而，我們的董事無法保證該等來源材料的質量或可靠性。我們相信該等資料的來源為此類資料的適當來源，並已在摘錄及轉載此類資料時採取合理謹慎。我們沒有理由相信此類資料是虛假或誤導性的，或者已遺漏任何會使此類資料變得虛假或誤導性的事實。然而，來自官方政府來源的資料未經本公司及聯席保薦人、我們或其各自的任何董事、行政人員或代表或參與[編纂]的任何其他人士獨立核實，且未就其準確性作出任何陳述。因此，閣下不應過度依賴此類資料。此外，我們無法向我們的[編纂]保證，其陳述或編製的基礎或準確程度與其他地方呈現的類似統計數據相同。在所有情況下，我們的[編纂]應審慎考慮應對此類事實或統計數據賦予多少權重或重要性。

閣下應仔細閱讀整份文件，並僅依賴本文件所載的資料作出[編纂]決定，我們強烈告誡閣下不要依賴新聞文章或其他媒體報導中任何有關我們、我們股份或[編纂]的資料。

我們強烈告誡我們的[編纂]，不要依賴新聞文章或其他媒體中任何有關我們、我們股份及[編纂]的資料。在本文件發佈前，可能會有關於[編纂]及我們的新聞及媒體報導。此類新聞及媒體報導可能包含對本文件中未出現的某些資料的引用，包括某些運營及財務資料與預測、估值及其他資料。我們未授權在新聞或媒體中披露任何此類資料，且不對任何此類新聞或媒體報導或任何此類資料或出版物的準確性或完整性承擔任何責任。我們對任何此類資料或出版物的適當性、準確性、完整性或可靠性不作任何陳述。倘若任何此類資料與本文件所載的資料不一致或衝突，我們不承擔任何責任，我們的[編纂]不應依賴此類資料。

風險因素

本文件所載的前瞻性陳述受風險及不確定因素影響。

本文件載有若干屬前瞻性質的陳述及資料，並使用「預期」、「相信」、「可能」、「展望」、「擬」、「計劃」、「預計」、「尋求」、「期望」、「或」、「理應」、「應」、「將」或「會」及類似詞彙等前瞻性術語。務請閣下注意，依賴任何前瞻性陳述涉及風險及不確定因素，而任何或所有該等假設均可能證實為不準確，因此，基於該等假設的前瞻性陳述亦可能不正確。鑑於該等及其他風險及不確定因素，本文件載有前瞻性陳述不應被視為我們作出的聲明或保證，表示我們的計劃及目標將會實現，而該等前瞻性陳述應結合本節所載者等各項重要因素一併考慮。除上市規則規定外，我們無意因出現新資料、未來事件或其他原因而公開更新或以其他方式修訂本文件內的前瞻性陳述。因此，閣下不應過度依賴任何前瞻性資料。本文件內的所有前瞻性陳述均受本警示聲明所規限。