

風險因素

閣下決定投資我們的H股前，務請細閱本文件內的全部資料，包括下述風險及不確定因素。本節所述任何風險均或會對我們的業務、財務狀況或經營業績有重大不利影響。我們的H股[編纂]或會因任何該等風險而下跌，閣下或會因此損失全部或部分[編纂]。閣下務請注意，我們乃於中國註冊成立的公司，我們的業務主要位於中國、香港及日本，受有別於其他國家或司法權區的法律及監管環境所監管。有關中國、香港及日本以及下述若干事宜的更多資料，請參閱「監管概覽」及「附錄三－公司章程概要」了解進一步詳情。

與我們的業務及行業相關的風險

倘我們無法設計或交付滿足客戶不斷變化偏好的高質量及創新產品，無法及時且以具成本效益的方式獲得市場認可，我們的業務或會受到重大不利影響。

我們的產品主要基於內存芯片的設計作出，我們未來的成功取決於成功擴張內存產品和AI存算產品組合和客戶群。我們的客戶一直在尋求具有更多特性和功能且成本更低的新產品，我們的成功在很大程度上取決於我們能否持續開發並以有利價格為客戶提供革新產品及改良現有產品。為贏得市場份額並保持DRAM行業的前沿陣地，我們須不斷推出革新產品，以應付客戶不斷變化的新需求。

新產品的成功取決於各種具體的實施因素，包括：

- 及時開發新技術，適應現有技術的變化；
- 對新設計進行成功流片和驗證，以確保量產前性能、功能及可靠性；
- 及時且具成本效益地加工及量產以配合新產品設計，同時確保功能、性能及可靠性；
- 有效的營銷、銷售及服務，以獲得市場份額；及
- 強勁及可持續的市場需求。

風險因素

產品設計、開發、創新和迭代通常是一個複雜、耗時且成本高昂的過程，需要大量研發投資，且無法保證投資回報。於往績記錄期間，我們的研發開支分別為人民幣74.0百萬元、人民幣77.2百萬元、人民幣95.8百萬元及人民幣47.8百萬元，分別佔各期間收入的12.1%、13.3%、14.8%及11.6%。同時，我們經營所在市場競爭激烈，特徵在於技術日新月異及不斷迭代。我們無法保證能夠及時或有效地開發及推出新產品及改良產品。

此外，如果我們無法預測下一代技術的發展藍圖，特別是當我們專注於高帶寬內存技術時，我們的收入和市場份額可能下降。高帶寬內存是一種高度專業化的產品，需要在設計、性能和成本效益方面取得突破。在實現這些技術里程碑方面的任何延誤或失敗，都可能阻礙我們提供具有競爭力的產品，以滿足高性能計算及人工智能對性能的嚴格要求。此外，全球高寬帶內存市場已經被少數幾家實力雄厚的國際企業所壟斷。與這些行業巨頭競爭是一個重大障礙，因為它們擁有更多的研發資源、更強大的供應鏈基礎設施以及與高性能計算和人工智能領域主要客戶的深厚關係。倘我們不能開發出具有競爭力的高寬帶內存產品，我們可能無法在市場上獲得成功。

我們的產品所在市場競爭激烈且日趨激烈。倘我們無法成功應對競爭，我們的業務、經營業績及未來前景將遭受不利影響。

我們經營所處行業全球競爭激烈，並日益呈現產品設計更新頻繁、生命週期縮短、需快速響應客戶喜好、對高品質產品的需求增長及價格敏感等特徵。我們的部分競爭對手可能具備更悠久的歷史積淀及更雄厚的財務等資源，以投資進行其產品的研發及營銷，從而提升競爭力。由於競爭激烈，我們產品的售價及其產生的收益亦可能承壓下行。我們無法保證未來能持續保持競爭優勢或維持市場份額。倘我們未能像其他市場參與者一般快速設計或推出與終端市場應用相容的內存產品及AI存算解決方案，或無法持續擴大產品組合併保持具有競爭力的價格水平，或競爭對手數量大幅增加，或倘其他市場參與者的服務質量顯著提升，或競爭對手能夠提供更具競爭力的商業條款，我們可能失去競爭地位，且我們的經營業績、財務狀況、盈利水平及發展前景將遭受重大不利影響。

風險因素

我們依賴於採用我們產品的終端市場的增長。該等終端市場增長低迷可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們的產品和解決方案獲各行各業客戶採納，包括消費電子、網絡通信、汽車電子、能源及工控系統。我們產品的需求取決於終端產品市場的增長，而該情況受到我們無法控制因素的影響。影響該等市場的因素包括：

- 客戶無力投入必要的資源推廣其產品並使之商業化；
- 我們的客戶無力適應日新月異的技術需求，導致其產品更不上時代；
- 我們客戶的產品無法滿足日新月異的行業需求；
- 我們客戶的產品未能取得市場成功並獲得廣泛的市場讚譽；
- 由於客戶開發的產品設計有缺陷，導致項目延期和取消；
- 我們的客戶供應鏈及其他製造及生產運營可能出現中斷，則增加相關成本；
- 我們的客戶財務狀況轉差；及
- 我們的客戶辦事處或設施發生災難性事件和其他破壞性事件的影響，包括但不限於自然災害、電信故障、網絡攻擊、恐怖襲擊、疫情、疫症或其他傳染病爆發、安全漏洞或關鍵數據遺失。

此外，我們正在開發一系列AI存算解決方案，包括(1)高帶寬3D堆疊內存芯片及(2)以內存為中心的高帶寬內存芯片，用於人工智能應用及(3)高級封裝技術的硅中介層，該等解決方案有望解決數據密集型人工智能應用中的存儲瓶頸問題。雖然該等解決方案具有巨大潛力，但其市場普及率可能無法達到預期增長目標，原因是面臨多重挑戰，如市場需求低於預期，由於成本問題、行業標準不斷變化或技術偏好轉變，該等解決方案的採用可能會放緩。商業化進程還面臨激烈的行業競爭、未決技術障礙、

風險因素

高昂製造費用及持續存在的供應鏈複雜性等其他不利因素。此外，如果我們無法有效區分我們的產品組合併調整我們的市場戰略，推出我們的AI存算解決方案可能會帶來內部競爭，影響整體盈利能力和市場定位。

我們參與競爭的市場歷來具有週期性，並出現平均售價下降的倒退期，可能會對我們的業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。

歷史上，DRAM市場為週期性市場，曾出現低谷期。該低谷期表現為產品需求減少、產能過剩、庫存水平較高以及售價和庫存價值下降。例如，2020年全球DRAM產業的市場規模為人民幣4,624億元，2021年增加至人民幣6,124億元，2023年回落至人民幣3,654億元，並於2024年反彈至人民幣6,979億元。此外，由於狀況不斷變化，我們的客戶出現過並可能於未來出現庫存過剩的時期，可能會對我們的銷售造成重大不利影響。於行業低迷期間，我們的一些貿易應收款項拖欠甚至無法收回的風險亦會增加，存貨價值亦會下降。我們無法預測行業週期的時間或嚴重性。尤其是，我們難以預測任何行業的上升或下降趨勢持續多長時間或發展到哪個程度，或總體經濟繁榮或疲弱會持續多長時間或發展到哪個程度。

根據弗若斯特沙利文的資料，存儲芯片（包括內存芯片）的定價受供需平衡的週期性影響，當供過於求時為價格下滑的時期，當供不應求時為價格上漲的時期。於往績記錄期間，利基DRAM市場的平均售價一直下降。我們的平均售價或會因多種因素下降，包括對我們產品的需求普遍下滑及產能過剩導致的零部件供應過剩。於產能過剩期間，如果我們無法提高現有產品銷量，或無法推出並銷售足以抵銷售價下滑的新產品，我們的銷售淨額可能會下降。我們增加銷量或引進新產品以抵銷平均售價下降影響的工作可能不會成功。

利基DRAM市場平均售價的波動和下滑過去及日後可能再次對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。於往績記錄期間，內存芯片銷售所產生的收益分別為人民幣537.3百萬元、人民幣484.2百萬元、人民幣454.4百萬元及人民幣219.5百萬元。受利基市場內存芯片價格波動的影響，我們的未來收益可能持續波動。此外，價格下降也會影響我們存貨的估值，從而導致存貨撇減。

風險因素

我們依賴有限數量的第三方生產合作夥伴為我們的內存產品提供晶圓製造及封裝、測試及組裝服務。

作為一家無晶圓廠芯片設計公司，我們並無擁有任何製造設施。在往績記錄期間，力積電一直是我們唯一的第三方代工供應商。截至2024年12月31日止三個年度以及截至2025年6月30日止六個月，歸屬於力積電銷售成本（包括透過愛普科技自力積電採購應佔的銷售成本）分別佔我們相應期間總銷售成本的79.9%、63.5%、46.0%及27.5%。此外，我們亦從有限數量的外包半導體封裝和測試公司採購封裝、測試及組裝服務，包括福懋科技及南茂。

我們依賴包括力積電在內的代工供應商分配適當比例的生產能力滿足我們的需求，以可接受的最終測試良率生產出質量可接受的產品，並及時交付該等產品。若我們的代工供應商提高價格或因任何原因（例如半導體設備或原材料短缺或發貨延遲）而無法為我們提供所需的產能，或者我們與代工供應商的業務關係惡化，我們可能無法獲得所需的產能，而必須尋找替代的代工供應商，而該等供應商可能無法立即以商業上合理的條款獲得，或者根本無法獲得。此外，若我們的代工供應商的設施遭受任何損壞、停電、遇到財務困難或任何其他中斷或效率降低，我們可能會遇到供應延遲或中斷。請參閱本節中的「我們和我們生產合作夥伴的業務易受自然災害和其他超出我們控制範圍的事件的影響，發生此類事件可能會對我們供應商的供應鏈以及我們的設施、人員和經營業績造成不利影響」。此外，我們的內存芯片及其他產品的生產需要先進的製造技術，而力積電以外的代工廠可能沒有足夠的生產能力滿足我們的要求。

聘用封裝、測試及組裝服務提供者使我們面臨與生產合作夥伴不履行、延遲履行或不合格履行相關的風險。在此情況下，我們將不得不更換服務提供者，並且會產生額外的費用。由於我們的生產合作夥伴的作品有缺陷，我們亦可能承擔責任。請參閱本節中的「我們產品的複雜性或會導致產品存在未被發現的缺陷、故障或可靠性問題，而市場或會減少使用我們的產品、損害我們的聲譽，或使我們面臨產品責任、保修索賠和其他索賠」。若我們無法聘請合格的封裝、測試及組裝服務供應商，或者我們無法監控生產合作夥伴的表現，我們的業務及經營業績可能會受到重大不利影響。

我們於往績記錄期間錄得淨虧損。

截至2024年12月31日止三個年度以及截至2025年6月30日止六個月，我們錄得淨虧損分別為人民幣139.0百萬元、人民幣244.3百萬元、人民幣108.9百萬元及人民幣49.8百萬元。我們於2023年淨虧損增加，主要是由於年內產生大量股份支付費用。我們截至2024年12月31日止三個年度以及截至2025年6月30日止六個月的經調整淨虧損（非國際財務報告準則計量）分別為人民幣136.7百萬元、人民幣93.2百萬元、人民幣

風險因素

52.8百萬元及人民幣28.7百萬元。由於我們正處於在競爭激烈的DRAM市場擴張業務及經營階段，且持續大力投入研發，短期內我們可能繼續產生淨虧損。我們可能無法在近期實現或之後維持盈利。我們認為未來收益增長將取決於多項因素，(其中包括)我們開發新技術、提升客戶體驗、制定有效商業化策略、有效而成功進行競爭以及開發新產品及解決方案的能力。因此，閣下不應以過往任何期間的收益作為未來表現的參考依據。隨着我們的業務及運營持續擴張、研發投入增加及業務拓展，我們預計未來期間成本及開支將上升。此外，我們預計，我們作為[編纂]公司將產生顯著成本及開支。倘我們無法產生足夠收入並管理開支，我們可能持續面臨重大虧損，並無法實現或於實現後維持盈利。

我們需要大量資本為我們的運營提供資金。我們於往績記錄期間錄得經營活動產生的負現金流量。倘我們無法以可接受的條款獲得足夠的資本為我們的運營提供資金，我們的業務、財務狀況及前景可能會受到不利影響。

我們產品的研發、設計及生產需要大量且持續的投資。請參閱本節中的「倘我們無法設計或交付滿足客戶不斷變化偏好的高質量及創新產品，無法及時且以具成本效益的方式獲得市場認可，我們的業務或會受到重大不利影響」。於往績記錄期間，我們錄得持續收窄的經營現金流出淨額。於往績記錄期間，我們錄得經營活動所用現金淨額分別約為人民幣176.0百萬元、人民幣62.9百萬元、人民幣18.2百萬元及人民幣119.3百萬元。然而，隨着我們尋求擴大業務、多元化產品供應以及進行收購及股權投資，我們未來的資本需求可能很高。

我們未來可能承擔的任何債務可能包含經營及融資契約，該等契約可能會限制我們的業務運營、承擔額外債務或派發股息的能力。我們無法保證融資能夠及時獲得，或以我們可接受的金額或條款獲得，或根本無法獲得。大量的銀行借款及其他債務可能會導致利息開支大幅增加，同時使我們面臨更高的利率風險。倘無法以對我們有利的條款籌集資金，或者根本無法籌集資金，均可能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不利影響。

風險因素

然而，我們未來獲得額外資本的能力受制於一系列不確定因素，包括與我們的業務發展、財務狀況及經營業績、我們行業融資活動的一般市場條件以及中國及全球的宏觀經濟及其他條件有關的因素。倘我們無法獲得足夠的資本滿足我們的資本需求，我們的業務、財務狀況及前景可能會受到不利影響。

於往績記錄期間，我們錄得流動負債淨額，這可能使我們面臨若干流動性風險。

截至2024年12月31日，我們的流動負債淨額為人民幣59.2百萬元。有關往績記錄期間流動負債淨額狀況的原因，請參閱本文件「財務資料－債務及或然負債－流動資產淨值／流動負債淨額」一段。我們日後可能持續存在流動負債淨額。流動負債淨額狀況可能使我們面臨流動性短缺風險。此情況將要求我們自提呈發售及發行股份及／或其他來源（如外部債務）尋求額外融資，然此類融資未必能以對本公司有利或商業上合理的條款取得，甚至完全無法取得。若我們於必要時難以或未能及時滿足流動性需求，或會對我們的業務、財務狀況、經營業績及發展前景造成重大不利影響。

倘我們未能保持充足庫存，或倘我們的庫存管理不善，我們可能會產生高額的庫存相關費用，這可能對我們的財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們的庫存包括原材料、在製品及製成品。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們的庫存分別為人民幣193.5百萬元、人民幣158.3百萬元、人民幣152.8百萬元及人民幣149.0百萬元。我們的業務模式要求我們實施高效的庫存管理。

我們根據需求預測作出原材料的採購決策，並調整生產進度以管理存貨。然而，相關需求可能會不時發生重大變化，我們可能並非總能準確地作出預測。需求可能會受到整體市況、終端市況、新產品推出、定價及折扣的影響，且並非所有該等因素均在我們的控制範圍內。此外，當我們開發及營銷新產品時，我們可能無法成功建立穩定且有利的供應商關係或準確預測需求。若干種類原材料的採購可能需要較長的交貨時間及預付款，並且可能無法退回。此外，隨着我們計劃繼續擴大我們的產品供應，我們預計將納入更廣泛的原材料，這將使我們有效管理我們的存貨及物流變得更具挑戰性。

我們的存貨按成本與可變現淨值兩者中的較低者列賬。成本按加權平均基準釐定。可變現淨值是根據估計售價減去任何估計完工和處置所產生的成本。於往績記錄期間，我們於截至2024年12月31日止三個年度以及截至2025年6月30日止六個月分別

風險因素

計提存貨撇減至可變現淨值人民幣80.5百萬元、人民幣29.7百萬元、人民幣24.0百萬元及人民幣11.9百萬元。請參閱本文件「財務資料—關於若干主要綜合財務狀況表項目的討論—存貨」。倘我們持續發生存貨撇減，我們的盈利能力、財務業績及前景將遭受不利影響。

我們無法保證我們的存貨水平將能夠即時滿足客戶的需求，這可能對我們的收益產生不利影響。我們亦無法保證我們所有的存貨均能在合理的時間內作為產品出售。倘我們未能有效管理我們的存貨，我們可能會面臨存貨儲存成本增加、存貨陳舊風險增加、存貨價值下降以及大量存貨沖銷的問題。上述任何情況均可能對我們的經營業績及財務狀況造成不利影響。另一方面，倘我們低估了對產品的需求，或我們的供應商未能及時供貨，我們可能會遇到存貨短缺，這可能導致我們的產品交付延遲、客戶群減少及損失收益，任何一種情況均可能損害我們的業務、財務狀況及經營業績。

我們產品的複雜性或會導致產品存在未被發現的缺陷、故障或可靠性問題，而市場或會減少使用我們的產品、損害我們的聲譽，或使我們面臨產品責任、保修索賠和其他索賠。

我們的客戶通常對產品的質量、性能及可靠性制定嚴格規格，而我們的產品必須符合該等規格。由於產品設計複雜，我們的產品在首次推出時或開始運營後可能存在未被發現的缺陷或故障，這可能需要更換或召回產品。倘我們的產品出現缺陷及故障，我們可能會損失收益、增加成本（包括保修開支及與售後服務有關的成本）、取消或重新安排訂單或出貨量以及產品退貨或折扣，而任何該等情況均會損害我們的經營業績。此外，此類事件可能會擾亂新產品的開發、生產和推出，導致財務和運營進一步受挫。

我們依賴第三方供應商，包括我們的生產合作夥伴，如加工廠和封裝及測試服務供應商，為客戶提供優質產品和服務。我們的生產合作夥伴生產我們的產品（包括晶圓的製造以及產品的組裝及測試）涉及高度複雜的流程。例如，製造環境中的微量污染物、晶圓加工過程所遇困難或其他因素，可能導致晶圓上大部分組件無法運作。這些問題在生產過程的早期階段可能難以發現，並且往往耗時、昂貴或無法糾正。倘第三

風險因素

方供應商無法保持其生產設施的效率，無法及時提供充足的原材料，或無法向我們的客戶提供滿意的服務（可能由於我們或彼等無法控制的事件造成，如生產缺陷），我們可能在現有及潛在客戶中遭受聲譽損害及信譽損失，而我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

我們無法向閣下保證，我們為確保第三方供應商所提供產品和服務的質量而採取的措施能夠防止上述任何超出我們控制範圍的事件發生，亦無法保證第三方供應商今後能夠保持其所提供產品和服務的質量。倘出現任何質量問題，我們可能會面臨投訴及產品責任申索，而我們可能無法向第三方供應商尋求賠償。倘我們對第三方供應商提起法律訴訟，無論結果如何，有關訴訟均可能耗費時日且成本高昂。任何此類問題都可能對我們的業務、經營業績及財務狀況產生不利影響。

此外，我們產品及解決方案的質量取決於我們自身質量控制及質量保證的有效性，而這取決於多項因素，例如所用設備的質量及可靠性、員工素質及相關培訓課程以及我們確保僱員遵守質量控制及質量保證規範的能力。然而，我們無法向閣下保證我們的質量控制及質量保證程序將會有效持續防範及解決偏離質量標準。倘質量控制及質量保證規範出現任何重大失誤或偏差，我們的產品及解決方案可能不適合使用，造成與我們的產品及解決方案出現缺陷，從而給終端用戶造成損失，並損害我們的市場聲譽和與業務合作夥伴的關係。

我們的業務在很大程度上取決於我們的管理層和包括研發人員在內的高技能人才的努力，倘失去其服務，我們的業務可能遭受中斷。

我們的未來表現依賴我們的管理層在監督、執行業務計劃、發現及尋求新機會和產品創新等方面的服務與貢獻。管理層的任何人員流失均會大大延遲或阻礙我們實現我們的戰略業務目標，並對我們的業務、財務狀況和經營業績造成不利影響。我們的管理團隊可能會不時因高級人員的聘用或離職而發生變化，進而可能擾亂我們的業務。僱用合適的替代者並使彼等融入現有團隊亦需要大量的時間、培訓和資源，並可能影響我們當前的企業文化。

此外，我們未來的成功在很大程度上取決於我們吸引、招聘及培訓合格員工及留住現有關鍵人員的能力。對高技能人才的競爭往往非常激烈，為了吸引並留住研發團隊中的高技能人才，我們可能需花費巨額成本。我們可能無法成功地吸引、融入或留住合資格的人才來滿足我們當前或未來的需求。我們曾經及預期將於與其他公司競爭僱用並留住具有適當資質的高技能人才方面面臨困難，特別是設計及產品開發領域的人才。此外，求職者和現有員工通常會考慮彼等在就業時獲得的股權獎勵的價值。倘

風險因素

我們的股權或股權獎勵的估計價值下降，可能對我們留住高技能人才的能力造成不利影響。倘我們無法吸引新員工或留住及激勵現有員工，我們的業務和前景可能遭受不利影響。

我們的經銷商可能有不理想的表現，而此超出我們的控制範圍，彼等的不當行為或彼等與我們業務關係的任何變動可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

截至2024年12月31日止三個年度及截至2025年6月30日止六個月，我們分別有約61.2%、69.4%、65.2%及51.6%的收入來自我們的經銷商。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們分別擁有33、36、37及43名經銷商。有關進一步詳情，請參閱「業務－銷售及營銷－經銷」。我們對經銷商的營運及行為的控制權有限。我們無法保證我們將能夠有效管理我們的經銷商，或我們的經銷商不會違反我們的協議及政策。我們無法向閣下保證我們的經銷商將成功營銷及銷售我們的產品。此外，我們無法向閣下保證我們的經銷商將始終遵守相關法律、法規或我們的經銷協議。若我們的經銷商在銷售我們的產品時違反與我們的協議，未能維持必要的牌照、許可證或批准或遵守適用的監管規定，不當使用我們的品牌、產品或知識產權，則可能會損害我們的聲譽和品牌形象，破壞客戶對我們的信心及降低其對我們產品的長期需求。

如果經銷商向客戶歪曲我們產品及服務的功能性或違反法律或我們的公司政策，亦可能使我們面對訴訟、承擔潛在責任及蒙受聲譽受損。此外，無法確定我們將保留現有經銷商或我們將能夠獲得額外產品或彼等的替代品。我們的經銷商亦可能投入更多資源於營銷及銷售具競爭力的產品及服務。所有該等均會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們大部分收益依賴數量有限的客戶，而失去一名或多名主要客戶或銷售額大幅度減少將對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

於往績記錄期間各年度或期間，我們來自最大客戶的收益分別佔我們各有關年度或期間總收入的25.1%、30.0%、13.5%及19.6%。於往績記錄期間各年度或期間，我們來自五大客戶的收益分別佔我們各有關年度或期間總收入的64.0%、66.8%、52.0%及51.0%。在可預見的未來，我們的業務、經營業績及財務狀況可能會繼續依賴對數量相對較少的客戶所進行的銷售。日後，我們目前的主要客戶可能決定不再購買我們的產

風險因素

品或解決方案，或其購買的產品或解決方案數量可能少於過往，或可能改變其購買模式，包括過渡到我們的競爭對手提供的解決方案，或其個別或總體生產水平可能因一系列因素而下降，該等因素包括供應鏈挑戰及宏觀經濟狀況。此外，任何單一主要客戶應佔的收益金額或我們的主要客戶集中度一般而言均可能在任何特定期間波動。倘我們的主要客戶縮減或終止與我們的業務關係，或倘我們無法與彼等磋商有利的合約條款，或我們無法以有利或可比較條款取得新客戶或根本無法取得新客戶，我們的業務、財務狀況及經營業績可能遭受不利影響。

任何未能為客戶提供優質的維護及支持服務的情況均可能損害我們與客戶的關係，繼而損害我們的業務。

我們的政策允許客戶於保修期內在若干情況下退回及更換有缺陷的產品。隨着業務不斷增長及對客戶群的支持，我們需要有能力繼續提供高效客戶支持，並大規模滿足客戶的需求。我們未必能招聘或留住足夠的經驗豐富及合資格支持人員為我們產品及解決方案的客戶提供支持。因此，我們可能無法足夠快速地作出應對，以滿足客戶對技術支持或維護協助需求的短期增長。此外，我們未必能夠修改維護服務及技術支持的未來範疇並提供有關服務及支持，與競爭對手所提供的技術服務變更展開競爭。

倘客戶對技術支持及維護的需求增加，我們可能會面臨成本增加，並可能會損害我們的經營業績。倘我們無法為客戶提供高效的維護及支持服務，則我們的業務可能會受損。我們吸引新客戶的能力很大程度上依賴我們的商業信譽以及現有客戶的正面推薦。未能維持優質的維護及支持服務或市場認為我們未能為客戶維持優質的維護及支持服務，均會損害我們的業務。

倘我們的產品質量變差，我們將產生與退貨、換貨及保修相關的較高成本。法律亦可能不時要求我們採納新訂或修訂現有退貨、換貨及保修政策。儘管該等政策可改善客戶體驗及提高客戶忠誠度，繼而可能有助我們獲得及留住客戶，惟該等政策亦使我們面臨額外成本及開支，而我們未必能透過提高收益以收回該等成本及開支。我們無法向閣下保證客戶不會濫用我們的退貨、換貨及保修政策，而這可能大幅增加我們的成本，並可能對我們的業務及經營業績造成不利影響。倘我們修訂該等政策以降低成本及開支，可能會引起客戶不滿，導致現有客戶流失或無法按理想的速度吸納新用戶，這可能對我們的經營業績造成不利影響。

風險因素

我們的成功離不開品牌。倘我們不能有效維護、推廣和提升我們的品牌，我們的業務和競爭優勢可能會遭受損害。

我們相信，維持並提升我們的知名品牌「Zentel」對我們業務的成功及維持市場地位而言至關重要。我們經營所處的市場競爭非常激烈，特點是技術快速發展、客戶需求和偏好迅速變化、新產品及服務頻繁推出，以及新行業標準和常規不斷出現。此外，我們品牌的成功推廣將有賴我們營銷工作的有效性及我們自滿意客戶獲得的口碑推薦。我們在推廣品牌時可能會產生額外開支。這些措施的成效未必足以抵銷投資成本的增加。我們無法保證我們的營銷活動將會成功，或將帶來顯著利益，從而證明所產生的成本合理。任何該等失敗均可能導致我們的市場認可度及地位下降，並對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們可能面臨貿易應收款項所產生的信貸風險。未能及時收取或根本無法收取我們的貿易應收款項可能對我們的業務、財務狀況、流動性及前景造成不利影響。

我們的貿易應收款項主要包括日常業務過程中就產品應收客戶的款項。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們的貿易應收款項分別為人民幣45.9百萬元、人民幣99.6百萬元、人民幣112.7百萬元及人民幣154.5百萬元。我們通常給予客戶自簽發票據日起計一個月以內的信用賬期。請參閱本文件「財務資料－關於若干主要綜合財務狀況表項目的討論－貿易應收款項」。我們無法向閣下保證能按時全額收回所有或任何貿易應收款項，甚至完全無法收回。我們的客戶可能面臨突發狀況。我們的貿易應收款項周轉日數由2022年的40天增加至2024年的60天，主要由於我們的貿易應收款項因2023年底的業務改善及2024年的業務增長而進一步增加所致。儘管我們在往績記錄期間未對貿易應收款項計提任何重大減值損失，但我們可能無法全額收回該等客戶的欠款，甚至完全無法收回，從而面臨信用風險。此類情況的發生將對我們的財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們可能面臨現金轉換週期較長導致的流動性風險。

我們曾錄得較長的庫存週轉天數及應收賬款週轉天數，或會導致將收益轉化為現金出現延遲。我們的現金轉換週期（該指標通過追蹤將庫存及其他資源投資轉化為銷售現金流所需天數，以衡量我們管理其營運資金的效率）於2022年、2023年、2024年及截至2025年6月30日止六個月分別為89天、108天、97天及91天。現金轉換週期按庫

風險因素

存週轉天數加貿易應收款項週轉天數，再減貿易應付款項週轉天數計算。自2023年以來，隨著我們通過加強供應鏈協調及更有效的庫存管理以提升現金流效率，現金轉換週期有所改善。然而，我們無法保證未來期間能維持類似表現，尤其是考慮到客戶付款模式可能存在變動、供應鏈波動及更廣泛的宏觀經濟狀況。現金轉換週期較長或會增加我們對營運資金或外部融資的依賴，以支持我們的運營及增長。倘我們無法有效管理庫存及應收賬款，或無法按可接受條款獲得足夠融資，我們的流動資金狀況、財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響。

我們依賴第三方物流服務供應商運送我們的產品。物流中斷可能導致我們無法滿足客戶需求，從而影響我們的業務、財務狀況及經營業績。

我們聘用獨立第三方物流服務供應商將成品從工廠運送至客戶指定的地點。我們與一個或多個物流服務供應商的合約關係發生糾紛或終止可能導致產品交付延遲或成本增加。我們無法保證我們能夠以我們可接受的條款繼續或延長與現有物流服務供應商的關係，亦無法保證我們能夠與新的物流服務供應商建立關係以確保準確、及時及具有成本效益的交付服務。倘我們無法與我們的首選物流服務供應商保持或發展良好的關係，這可能會影響我們及時提供足夠數量或以消費者可接受的價格提供產品的能力。倘我們與我們的首選物流服務供應商的關係出現任何破裂，我們無法向閣下保證不會發生中斷或不會對我們的業務、前景及經營業績造成不利影響。

由於我們無法直接控制該等物流服務供應商，因此我們無法保證其服務的質量。此外，該等物流服務供應商提供的服務可能會因我們無法控制的不可預見事件而中斷，例如該等物流服務供應商的處理不當、自然災害、流行病、惡劣天氣條件、騷亂及罷工。倘出現任何交貨延遲、產品損壞或任何其他問題，我們可能會失去客戶及銷售，我們的品牌形象可能會受損。

我們面臨與員工、競爭對手、業務合作夥伴或其他方出現訴訟和糾紛有關的風險，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。

我們可能面臨外部或內部各方提出的各類糾紛或索賠。儘管我們於往績記錄期間並無任何勞資糾紛，日後任何的勞務糾紛和不利的勞資關係均可能導致法律訴訟，造成我們的聲譽受損、金錢損失、運營中斷或管理層注意力轉移。

風險因素

我們亦可能與競爭對手、供應商、業務合作夥伴或政府實體出現合同糾紛、知識產權侵權或法律合規爭議。該等申索及糾紛可能演變為訴訟或執法行動。我們無法保證我們在日常業務過程中不會面臨法律訴訟。法律訴訟會分散注意力且費用高昂，因為其可能會導致我們承擔抗辯費用、動用大部分資源並轉移管理團隊對我們日常運營的注意力，任何一項均可能損害我們的業務。倘判決不利，我們可能需支付巨額金錢賠償、承擔重大責任或暫停或終止部分業務。因此，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景可能遭受不利影響。

倘知識產權保護不足及／或遭第三方就可能的知識產權侵權提出索賠，我們的業務可能遭受不利影響。

我們認為知識產權對我們成功至關重要。我們在很大程度上依賴知識產權法律保護我們的商標、專利或其他知識產權。概不保證第三方不會侵犯我們的知識產權（如透過生產及銷售假冒產品），亦不保證我們將總能發現我們的知識產權被侵犯或可能被侵犯的情況。倘市場出現假冒我們的品牌的產品，則可能對我們品牌的形象及良好質量的聲譽造成不利影響。而且，我們強制執行或保護知識產權的力度可能不足，強制執行或保護知識產權可能需要我們的管理層投入大量注意力，並且耗費大量財務資源。任何保護或維護我們的知識產權的法律訴訟結果可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成不利影響。

第三方（包括我們的競爭對手）可能認為我們的產品侵犯其知識產權而對我們提出法律訴訟。倘任何針對我們侵犯知識產權的法律訴訟勝訴，我們可能被勒令停止該等侵權行為。針對我們的知識產權訴訟可能對我們的業務及經營業績構成不利影響。知識產權索賠的辯護成本高昂，可能會給我們的管理和資源帶來沉重負擔。此外，我們無法保證在所有法律案件中都能獲得有利判決，在這種情況下，我們可能需要支付賠償金或被迫停止使用對我們產品至關重要的某些技術或內容。由此產生的任何責任或費用，或我們為限制未來責任而必須對產品做出的任何改變，都可能對我們的業務、經營業績和前景產生不利影響。

風險因素

我們面臨與合作方共享相關研發成果及知識產權的風險。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們與第三方就若干技術合作進行研發，並分享若干研發成果。例如，我們於2025年4月與力積電合作開發以19納米及以下製程為已基礎內存產品。有關詳情，請參閱「業務－研發－我們與第三方的研發合作」。我們日後可能與其他第三方訂立類似安排。倘該等安排並無清楚闡明，則可能導致相關共享研發成果的使用受到限制，且此類共享研發成果的所有權可能並不明確。概不保證我們的相關對手方不會故意或無意濫用我們合作形成的研發成果，或故意或無意挪用我們獨家擁有且在我們與彼等的合作期間不經意分享的研發成果。倘發生任何上述事件，我們的業務、財務狀況及經營業績可能遭受不利影響。

無法取得我們的業務營運適用的必要批文、執照或許可證可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

根據我們經營所在司法權區的法律及法規，我們須持有多項批文、執照、許可證及證書方可經營業務。參閱本文件「業務－執照、批准及許可證」。遵守該等法律及法規可能需要大額開支，並可能帶來沉重負擔，而任何不合規行為均可能使我們承擔責任。此外，若干領域（如數據安全及網絡安全）的監管規定相對較新，且在不斷演變。有關進一步詳情，請參閱本節「網絡安全漏洞及其他干擾可能會損害我們的機密及專有信息，這可能會對我們的業務及聲譽造成損害」。因此，隨着新法律法規的出台和頒佈，以及對現有法律法規的解釋和應用的完善，我們無法向閣下保證不會因為此方面的變化和發展而被發現違反任何未來的法律法規及政策或現行有效的法律法規及政策。倘我們沒有遵守法律，又或無法完成、獲得或維持任何必要的執照或批文或於我們經營所處的任何進行必要的備案，我們可能面臨不利後果。

此外，倘我們因新法律及法規的頒佈或其他原因而須更新我們的現有執照或許可證或獲得新執照或許可證，我們無法向閣下保證我們將能夠符合必要的條件及要求，或及時取得所有必要批文、執照、許可證及證書。倘我們未能取得所需政府批文或在取得所需政府批文時出現重大延誤，我們的營運可能受嚴重干擾，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。

風險因素

我們已經並可能繼續根據我們的股份激勵計劃授出若干獎勵，此可能導致以股份為基礎的薪酬開支增加，影響我們的財務狀況及經營業績，並可能攤薄現有股東的股權。

我們為董事及員工的利益採納股份激勵計劃（包括以股份為基礎的薪酬），以激勵及獎勵為我們的成功作出貢獻的合資格人士。截至2024年12月31日止三個年度以及截至2025年6月30日止六個月，我們分別產生股份支付費用人民幣2.3百萬元、人民幣151.1百萬元、人民幣56.1百萬元及人民幣8.5百萬元。我們認為，授出以股份為基礎的薪酬對我們吸引及挽留主要人員及員工的能力至關重要。然而，以股份為基礎的薪酬開支可能會攤薄現有股東的股權。我們日後或會繼續向員工授出以股份為基礎的薪酬獎勵。因此，我們與以股份為基礎的薪酬有關的開支可能增加，從而可能影響我們的財務狀況及經營業績。我們可能不時重新評估股份激勵計劃的歸屬時間表、禁售期或適用於授出的其他主要條款。倘我們選擇如此行事，我們於本次發售後的報告期間以股份為基礎的薪酬開支可能出現重大變動。

任何未能完全遵守我們營運所在的司法權區現時或未來的勞工、環境、安全及職業健康法律法規可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們的業務須遵守我們營運所在司法權區（包括中國、香港及日本）有關環境、安全及職業健康事宜的若干法律法規。根據該等法律法規，我們須維持安全的生產條件，並保護員工的職業健康。儘管我們定期檢查經營設施並進行設備保養以確保運營符合適用法律法規，惟我們無法向閣下保證日後在我們的業務過程中不會發生任何重大意外或工人受傷事故。

此外，根據《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）》（「《解釋二》」），用人單位與勞動者約定或勞動者向用人單位承諾無需繳納社會保險費的，人民法院應認定該約定或承諾無效。若用人單位未依法繳納社會保險費，勞動者依據《勞動合同法》第三十八條第（三）項規定主張解除勞動合同並要求用人單位支付經濟補償的，人民法院應依法予以支持。鑒於(i)於往績記錄期間，本公司及其國內附屬公司已根據相關法律法規為所有員工繳納社會保險及住房公積金；及(ii)於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們與員工之間未曾因社會保險及住房公積金產生任何糾紛，據我們的中國法律顧問告知，《解釋二》對我們在社會保險及住房公積金方面的合規狀況並無影響。然而，與勞動相關的政府規例的變動，以及法院對這些規例解釋的變化或演進，可能對我們產生不利影響，因為這可能影響(i)適用於我們的法律、規

風險因素

則及規例，(ii)我們是否已遵守所有適用法律、規則及規例，及(iii)我們因任何未能遵守適用法律、規則及規例而面臨的法律風險、處罰及／或罰款。若政府優先事項發生轉變，而我們無法適應不斷變化的勞動相關規例或法院對這些規例的解釋，則可能會對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。

此外，一旦我們成為[編纂]公司，我們將受監管機構(包括聯交所及證監會)以及中國監管機構的各種ESG規則及規例的規限。我們亦須適應監管機構及利益相關者(如有)制定的適用法律項下新訂及持續發展的監管措施以及有關ESG風險的不斷變化的社會趨勢。有關詳情，請參閱本文件「業務－環境、社會及管治」。我們為遵守新訂及不斷變動的法律、法規及社會趨勢所作的努力可能會導致一般及行政開支增加，以及將管理層的時間及注意力從創收活動轉移至合規活動，可能對我們的業務、財務狀況或經營業績造成不利影響。

我們的員工或其他第三方可能參與不當行為或從事其他不正當活動(包括不遵守監管標準和要求)，這可能給我們帶來重大責任、損害我們的聲譽，或導致其他後果，從而對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

不當行為可能包括違法、欺詐或其他不當活動。例如，未能遵守我們的政策和程序、賄賂外國政府官員、進出口管制、遊說或類似活動，以及任何其他適用的法律法規。儘管我們已實施政策、程序和控制措施來防止及識別該等活動，惟該等預防措施可能無法防止所有的不當行為，因此，我們可能面臨未知的風險或損失。由於我們的任何員工、供應商、代理商或商業合作夥伴的不當行為或其他不當活動，導致我們未能遵守適用的法律法規，可能損害我們的聲譽，並可能使我們遭受罰款和處罰、賠償或其他損害或失去當前和未來的客戶合約，任何一項均會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

風險因素

對於我們可能面臨的責任或損失，我們的投保或許並不足以覆蓋，因此，倘若出現任何此類責任或損失，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景可能遭受不利影響。

我們面臨與業務有關的各種風險，可能缺乏充足的保險範圍或並無相關保險範圍。截至最後實際可行日期，我們已獲取及投購我們認為對我們的業務規模及類型而言屬慣常且符合中國標準商業慣例的保單。截至最後實際可行日期，我們並無投購產品責任保險，也無投購任何業務中斷或訴訟保險。參閱本文件「業務－保險」。我們無法保證日後不會對我們提出產品責任申索或其他訴訟，或我們將能按可接受的條款購買產品責任保險或其他相關保險。倘我們因火災、爆炸、水災或其他自然災害、我們的網絡基礎設施、生產設施或業務營運中斷或任何重大訴訟而產生重大損失或責任，我們的經營業績可能受到重大不利影響。我們目前的投保範圍未必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我們目前的保單成功索賠損失，或根本無法索賠損失。倘我們須對未投保的損失或投保損失的金額及申索承擔超出我們保險範圍的責任，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景可能遭受不利影響。

我們和我們生產合作夥伴的業務易受自然災害和其他超出我們控制範圍的事件的影響，發生此類事件可能會對我們供應商的供應鏈以及我們的設施、人員和經營業績造成不利影響。

我們的業務運營面臨諸多風險及危險，包括產能限制、罷工、火災、自然災害（如地震、颱風）、環境或職業災害。任何此類事件均可對我們的業務造成重大不利影響。

截至最後實際可行日期，我們(a)在中國的一處購入物業及五處租賃物業；(b)於香港的一處租賃物業及(c)於日本的三項租賃物業可能因地震或其他自然災害而遭受重大業務中斷。請參閱本文件「業務－我們的物業」。我們目前並無為此類業務中斷投保。同樣，我們的生產合作夥伴的生產設施主要位於易受地震和颱風風險影響的地區，而其生產能力可能因自然災害而降低或消失。由於鄰近主要地震斷層線，此等地區的地震風險重大，特別是我們的晶圓代工廠供應商所在的台灣，亦受到颱風和其他太平洋風暴的影響。

風險因素

我們的業務亦可能受到流行病或疫情的不利影響。人類爆發流行病或其他類似健康危機可能對整個地區的經濟和金融市場造成不利影響，尤其是在亞洲。此外，任何相關的交通或人員自由流動中斷均可能阻礙我們的運營及迫使我們暫時關閉辦事處。

出現上述任何情況或其他自然或人為災害均可能對我們、我們的員工、運營、市場和客戶造成損害或中斷，從而導致我們的產品嚴重延遲交付或大量短缺，並可能對我們的業務、財務狀況、經營業績或前景造成不利影響。

我們可能進行併購或戰略聯盟，這可能擾亂我們的業務，導致開支增加，削弱我們的財務資源並導致股東權益攤薄。我們無法向閣下保證此類併購或戰略聯盟能成功實施。

我們過去曾進行並可能繼續積極尋求併購或戰略聯盟以拓展業務。然而，我們可能難以物色到合適併購目標、無法以有利條款完成收購（如有）或無法將任何收購的業務、產品或技術整合至我們的運營中。即使我們完成併購，客戶或投資者可能對我們的併購持負面看法，且未必能使我們增強我們的競爭地位或實現我們的目標。此外，我們作出的任何併購可能導致難以整合來自所收購企業的人員、技術與運營，以及難以留用並激勵被收購企業的關鍵人員。更甚者，併購可能干擾我們的日常運營、分散管理層的日常責任並推高成本。未來併購可能減少可用於運營及其他用途的現金，並可能導致與所收購可識別無形資產相關的攤銷費用增加、潛在攤薄發行股本證券或產生債務。我們無法預測未來併購的數量、時機或規模，亦無法預判任何相關併購對我們經營業績的影響。

我們將承擔作為上市公眾公司營運所產生的額外成本，且我們的管理層將須投入大量時間於新合規計劃。

作為上市公司，我們將產生我們過往未曾產生的額外法律、會計及其他開支。儘管我們目前無法確切估計相關成本，但該等成本金額可能較大。我們的管理層及其他人員將需投入大量時間於合規計劃及投資者關係。此外，適用規則及法規將增加我們的法律及財務合規成本並使我們部分活動耗時更長及產生較多成本。

風險因素

在我們運營所在的市場開展業務的相關風險

中國經濟、政治或社會狀況或政府政策的變化，可能對我們的業務及營運造成不利影響。

我們為一家於中國註冊成立並根據中國法律運營的公司，且我們的大部分業務均位於中國。因此，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景可能在很大程度上受到中國整體政治、經濟及社會狀況以及中國整體經濟持續增長的影響。

中國經濟在過去數十年大幅增長，中國政府已採取多項措施鼓勵經濟增長。其中一些措施可能會使中國整體經濟受益，但對我們的影響可能有所不同。我們的區域市場或我們可能開展業務的任何其他市場的任何經濟下滑（不論實際或預期）、經濟增長率的進一步下降或其他不確定經濟前景均可能影響我們的業務、財務狀況及經營業績。

我們面臨與制裁和出口管制法律法規、國際貿易政策以及由美國、歐盟、英國、聯合國、澳大利亞及其他相關制裁機構管理制定的國內外法律法規相關的風險，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。

美國及其他司法管轄區或組織，包括歐盟、英國、聯合國及澳大利亞，透過行政命令、通過立法或其他政府手段，對該等國家或該等國家內的目標行業、集團公司或個人及／或組織實施經濟制裁的措施。

除制裁措施外，美國還實施了直接或間接影響中國科技公司的出口管制措施。該等類型的法律法規可能會頻繁變動，而其實施、解釋和執行涉及大量不確定性，這可能會因潛在國家安全問題或我們無法控制的其他因素而加劇。不同司法管轄區未來可能施加類似或更廣泛的限制。我們將需要保持嚴格的內部控制及風險管理政策，以確保妥善遵守該等限制，而這需要大量資源及努力。此外，該等潛在限制可能對我們和我們的技術合作夥伴獲取可能對我們的業務運營屬至關重要的技術、系統、設備或組件的能力產生重大不利影響。任何該等發展均可能影響我們、我們的客戶及／或供應商或整體經濟狀況，其中任何一項均可能對我們的業務及財務狀況產生不利影響。

風險因素

同樣，潛在國家安全及外交政策問題可能促使政府實施貿易或其他限制，而此可能使我們更難以在若干市場銷售我們的產品，或限制我們進入若干市場。就此而言，多項貿易、出口管制及經濟制裁法律法規可能會影響我們的業務。近年來，美國通過美國商務部工業與安全局（「**BIS**」）實施的出口管理條例（「**EAR**」）加大對中國的制裁及出口管制力度。例如，2022年10月，**BIS**發佈了一項臨時最終規則（「**BIS 2022年10月IFR**」），要求在「知悉」受**EAR**限制的任何物品最終將用於在中國製造符合特定標準的集成電路的工廠開發或生產集成電路時，必須獲得出口、再出口或轉讓許可證。2024年12月2日，**BIS**頒佈了一項臨時最終規則（「**BIS 2024年12月IFR**」）及一項最終規則（「**BIS 2024年12月FR**」），擴大了**EAR**對先進計算及半導體製造項目的管制。該等類型的限制可能會影響我們向受影響國家、地區及實體的客戶供應產品的能力，並可能限制我們獲取我們裝配或用於開發我們的產品的組件及技術的能力。此外，於2022年8月，美國頒佈《創造有利半導體生產的激勵措施和2022年科學法案》（「**CHIPS法案**」）。**CHIPS法案**旨在加強美國國內的半導體製造、設計及研究，鞏固經濟及國家安全，並幫助美國在經濟上與中國競爭。

除**BIS**規則引入的限制外，**BIS**備有受加強出口管制限制的人員名單。其中一份名單，即實體清單，包含受若干貿易限制的外籍人士名單，包括企業、研究機構、政府及私人組織、個人及其他類型的法人。近年來，美國將越來越多的實體（包括若干中國實體）列入實體清單及其他受限制或禁止方清單。鑒於該等決定的突然性及不可預測性，我們難以預測該領域的發展，且我們無法影響該等決定。

隨着實體清單及其他制裁及出口管制法律法規的持續擴大及演變，未來的制裁及出口管制可能會對我們的部分重要客戶或供應商、我們運營所需的原材料或關鍵組件或技術造成重大影響或針對該等重要客戶或供應商，或我們的部分客戶及供應商可能在未來列入實體清單，在此情況下，倘我們未能按可接受的條款及時獲得替代客戶或供應來源，則我們的業務可能會受到影響。該等出口管制可能對我們及／或我們的供應鏈、業務合作夥伴或客戶造成不利影響，而我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到持續的國際貿易及政治緊張局勢的重大影響。

倘新制裁及出口管制措施包括對向某些實體銷售產品實施全面或更嚴格的禁令，其不僅可能影響我們繼續向受影響客戶提供產品的能力，亦可能對客戶對我們產品的需求產生負面影響，且在彼等涉及使用受**EAR**或其他適用法規規限的項目的情況下可能導致我們產品的供應鏈發生變化。隨着我們的產品的技術越來越先進，制裁及出口

風險因素

管制法規亦更有可能限制我們獲得生產所需組件或技術或以其他方式出口或轉讓我們的產品的能力。即使此類制裁及出口管制並非直接針對我們的產品，然而，由於我們的客戶及業務合作夥伴可能受到針對中國的制裁及出口管制措施的負面影響，我們可能因新制裁及出口管制措施而面臨更高的供應鏈成本及開支。

於往績記錄期間，我們向有關地區的非受制裁客戶出售內存芯片及內存KGD晶圓。我們已聘用若干台灣非受制裁代工廠及包裝公司生產若干被歸類為EAR99的物品。大部分屬於EAR範圍內但未特別管制出口的物品，均被歸類為EAR99。EAR99物品通常包括低技術消費品，且在大多數情況下無需許可證。國際制裁法律顧問進行其認為必要的程序後告知，我們與有關地區的活動及採購EAR99物品並非主要受制裁活動或涉及適用的美國出口管制或主要受制裁活動，因為(i)我們並非受制裁目標；(ii)根據相關司法權區的制裁相關法律或法規，相關地區不受一般及全面出口、進口、金融或投資禁運規限；及(iii)我們於相關地區的客戶未受制裁，因此我們於相關地區採購及相應銷售該等物品並不違反適用於該等物品的出口管制。

於往績記錄期間，我們亦向兩名由BIS指定列入實體清單的客戶出售若干內含DRAM晶粒的內存模組，該等DRAM晶粒原產地並非美國，且不受EAR規管。在向上述實體清單客戶進行國內轉移之前，我們已審查了交易的合規性，並獲得我們供應商的確認，該等DRAM晶粒不受EAR規管。誠如我們的國際制裁法律顧問告知，由於該DRAM晶粒非美國原產且不受EAR規管，該出口不影響適用於上述實體清單客戶的美國出口管制，因此並非主要受制裁活動或違反美國出口管制。

根據我們的國際制裁法律顧問的建議，基於我們並未在相關司法權區從事任何受域外制裁法律或法規規定所針對的活動，於往績記錄期間，歐盟、英國及英國海外領土的制裁禁令及更廣泛的限制措施，均不涉及本集團在相關區域的業務活動。制裁及出口管制法律法規不斷演變，新的個人和實體也定期被列入受制裁人員名單。此外，新的要求或限制可能會生效，這可能會加強對我們業務的審查，或導致我們的一項或多項業務活動被視為違反制裁或出口管制。我們無法保證我們未來的業務不會面臨制裁風險，或我們的業務符合美國或任何其他司法管轄區主管機關的期望和要求。倘美

風險因素

國、歐盟、英國、聯合國、澳大利亞或任何其他司法管轄區的主管機關認定我們未來的任何活動違反其實施的制裁或出口管制，或為指定我們為制裁對象提供依據，我們的業務和聲譽可能會受到不利影響。

近期美國提高關稅及全球貿易緊張局勢加劇，可能對我們的國際擴張及業務表現造成不利影響。

近期美國政府宣佈對自中國進口產品上調一系列關稅。自2025年2月起，對所有自中國進口的產品加徵10%的基準關稅，並於2025年3月及2025年4月陸續調整關稅。截至2025年4月11日，美國政府提高自中國進口產品的關稅稅率至145%。為應對美國發起的關稅緊張局勢，中國實施了一系列措施，包括將美國商品的額外關稅提高至高達125%。於2025年5月12日，中美兩國政府聯合宣佈大幅降低關稅，美國對從中國進口的商品的關稅由145%降至30%，中國對從美國進口的商品的關稅由125%降至10%。該協議的有效期為90天，在此期間雙方將繼續談判，以建立更永久的貿易安排。截至最後實際可行日期，中美及全球貿易緊張局勢將如何發展仍不確定。倘我們的客戶減少其訂單（不論是由於我們產品的整體需求減少、以其他供應商取代我們、宏觀經濟不景氣或其他原因），我們的業務、財務狀況及經營業績將會受到不利影響。此外，倘我們因競爭動態變化而須調整定價策略，則我們的業務、財務狀況及經營業績將受到不利影響。截至2024年12月31日止三個年度及截至2025年6月30日止六個月，我們位於美國的客戶產生的銷售額分別佔總收入的不足0.1%。鑒於地緣政治格局及貿易緊張局勢的發展和加徵關稅存在有關不確定性，我們無法向閣下保證日後我們對美國的銷售將不受影響或我們的銷售將受到何種影響。美國對我們產品施加的任何貿易限制均可能增加美國客戶購買我們產品的成本，從而降低我們的競爭力。

擴展我們的全球佈局及增加海外銷售可能使我們面臨運營、財務及監管風險。

擴大全球版圖及增加境外銷售是我們未來增長的重要部分，但這些努力可能不會成功。境外業務面臨多項風險，包括但不限於：

- 外匯管制及匯率波動；
- 與維持了解當地市場及在不同國家發展及維持有效營銷及經銷業務的能力有關的成本增加；

風險因素

- 於該等市場提供售後服務及客戶支持的困難及成本；
- 境外業務在員工招聘及管理方面的困難；
- 未能針對境外業務量身定制及實施適當的風險管理及內部控制架構；
- 有關遵守我們供應或計劃供應產品的境外市場的不同商業及法律規定的難題及成本；
- 未能在該等市場取得或保持我們產品或服務的許可證；
- 無法取得、維持或執行知識產權；
- 關於客戶產品的嚴格消費者保障及產品合規法規；
- 現時經濟狀況及監管規定的意外變化；及
- 貿易壁壘，如出口規定、關稅、稅項及其他限制和開支。

發生任何這些風險均可能對我們的境外擴張造成負面影響，從而影響我們的業務、財務狀況及經營業績。

我們享有的若干政府激勵措施、政府補助及稅收優惠待遇一旦終止或出現變動，可能會對我們的財務狀況及經營業績產生不利影響。

於往績記錄期間，我們受益於優惠稅收待遇及政府補助。中國企業所得稅法及其實施條例已採納25%的法定企業所得稅稅率。然而，經認定為高新技術企業的企業可減至按15%的優惠稅率繳納所得稅。此外，根據中國企業所得稅法及其相關法規，於往績記錄期間內，合資格研發成本可作額外稅項扣減。倘我們不再享有優惠稅收待遇或有關中國法律及法規變更，我們的所得稅開支可能會增加，這將對我們的財務狀況及經營業績造成不利影響。

風險因素

於往績記錄期間，我們於損益表錄得政府補助，其中主要包括專項補貼及其他補貼。請參閱本文件「財務資料－經營業績的不同期間比較－其他收入及收益」。我們無法向閣下保證我們日後將繼續獲得及受益於該等補助。

網絡安全漏洞及其他干擾可能會損害我們的機密及專有信息，這可能會對我們的業務及聲譽造成損害。

我們收集及儲存在我們的業務運營中產生或與之相關的業務數據及交易數據，包括我們的業務及與客戶、供應商及業務夥伴進行交易的數據。請參閱本文件「業務－數據安全及隱私」。妥善保管這些數據至關重要。儘管我們採取了數據安全及保護措施，但我們的信息技術及基礎設施可能容易受到黑客的破壞、僱員錯誤行為、瀆職或自然災害、斷電或通訊故障等其他干擾因素的影響。上述任何破壞行為均可能會損害我們的網絡及當中所儲存的數據，可能導致法律及監管行動、營運及客戶服務中斷，以及損害我們的業務、聲譽及日後營運。

我們受我們運營所在市場的網絡安全和數據隱私相關法律法規的約束。例如，我們須遵守有關網絡安全及數據隱私的多項中國監管規定，包括《中華人民共和國數據安全法》、《中華人民共和國網絡安全法》、《中華人民共和國個人信息保護法》及《網絡數據安全管理條例》。倘我們的數據處理活動受該等法律及法規的規限，我們須確保以合法、合規、具體及明確的方式進行數據處理活動。未能遵守此等法規可能使我們面臨嚴厲的處罰、法律責任和聲譽損失。倘我們未能遵守本地或境外的網絡安全或數據保護法律法規，可能會導致政府實體或其他機構對我們提起訴訟。

我們亦可能須遵守有關個人信息及重要數據保護或與我們的數據收集、分析、存儲及使用方法有關的隱私相關事宜的其他或新訂法律及法規。倘我們未能遵守適用法律及法規或有效解決數據隱私及保護問題，有關實際或被指稱的不合規行為可能會損害我們的聲譽，使客戶不願購買我們的產品並使我們承擔重大法律責任。

風險因素

於最後實際可行日期，我們尚未取得我們所購買物業的房地產所有權證，我們對相關設施的權利可能受到相關監管部門的限制或質疑。

截至最後實際可行日期，我們並無被登記為我們所購買一項物業的房地產所有權證的權利持有人。有關物業位於浙江金華，總建築面積為約8,286.8平方米的物業的房地產所有權證。請參閱本文件「業務－我們的物業」。誠如中國法律顧問告知，我們對相關物業的權利可能會受到相關主管部門的限制或質疑。我們無法向閣下保證我們對相關物業的權利或使用權將來不會受到進一步限制或質疑，也不能保證我們將被登記為相關房地產所有權證的權利持有。任何上述情況均會對我們的業務營運造成重大不利影響，分散管理層的注意力及其他資源，並產生巨額成本。

我們可能因租賃物業存在缺陷而面臨重大不利影響。

截至最後實際可行日期，我們於中國租賃五處物業，總建築面積約為2,606.4平方米，作為我們的辦公室及實驗室。截至最後實際可行日期，我們已根據中國適用法律及法規向相關主管部門完成登記該等租賃物業的兩份租賃協議。請參閱「業務－我們的物業」。根據中國法律顧問的意見，倘若我們或出租人未能按相關主管部門的規定就我們的租賃物業登記這些租賃協議，我們可能會就每份未登記租賃協議被處以人民幣1,000元至人民幣10,000元的罰款。無法保證相關主管部門不會因這些租賃協議未作登記而對我們施加行政處罰。

此外，截至最後實際可行日期，我們其中一項總建築面積為1,689.6平方米的租賃物業的出租人未能提供有效的業權證。倘該租約的有效性受到第三方質疑，我們可能無法繼續使用該物業。在此情況下，我們將須遷往其他物業，可能導致額外成本。於最後實際可行日期，我們未發現第三方或政府機關對該業權瑕疵提出任何質疑。我們無法保證未來不會遇到該等挑戰。此外，若搬遷，額外成本可能對我們的日常營運造成不利影響，並對我們的財務狀況造成影響。

風險因素

我們的財務業績可能會受到與集團內交易相關的稅務風險的影響。

於往績記錄期間，本公司與Zentel Japan進行集團內交易。我們無法保證中國和日本的相關稅務機關不會質疑我們集團的轉讓定價安排。於往績記錄期間，我們未收到稅務機關針對轉讓定價事宜提出的任何監管詢問或處罰。然而，如果任何監管稅務機關認定我們的轉讓定價安排不符合相關轉讓定價法律法規，我們可能會面臨不利的稅務後果，如補繳稅款、法定利息或稅務罰款。稅務機關可能會要求我們進行轉讓定價調整，以調整收入和支出，從而達到當地納稅的目的。轉讓定價調整可能會增加我們的稅項負債，從而對我們產生不利影響，這可能會進一步導致滯納金和其他罰款，或限制我們獲得優惠稅收待遇和其他財務激勵的能力。

閣下在向我們及我們的管理層送達法律程序文件及執行判決方面或會遇到困難。

我們是一家根據中國法律註冊成立的公司，且絕大部分業務、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住在中國，而這些董事及行政人員的絕大部分資產均位於中國。因此，閣下可能無法直接向我們或位於中國的有關董事或行政人員送達法律程序文件，包括有關根據美國聯邦證券法或適用州證券法所引致的事宜。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》，中國指定人民法院或香港指定法院就任何民商事案件(不包括部分類型)作出具有可執行性的終局判決的當事人可以向相關中國人民法院或香港法院申請認可和執行該判決。

中國並未與美國、英國、日本和許多其他國家簽訂相互承認和執行法院判決的協議。此外，香港與美國並無訂立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、法規及詮釋，考慮到中國與作出判決所在國家之間相互執行法院判決的協議，在美國及上述任何其他司法權區取得的法院判決可在中國或香港得到承認及執行。

風險因素

我們未來籌資活動可能須遵守中國證監會或其他中國政府機關的批准、備案或其他規定

我們無法向閣下保證日後頒佈的任何新規則或法規不會對我們或我們的融資活動施加額外規定或限制。倘日後決定須取得中國證監會或其他監管機構的批准或備案或辦理其他手續，我們可能無法及時取得有關批准並履行有關備案手續或滿足有關其他規定，或根本無法取得有關批准並履行有關手續或滿足有關規定。我們可能因未能就本次[編纂]或我們日後的融資活動取得中國證監會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處罰，該等監管機構可能會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派付股息的能力、延遲或規定將[編纂][編纂]匯回中國或採取其他行動限制我們的融資活動，這可能會對我們的業務造成不利影響。

外匯法規或會限制我們的業務及經營業績以及我們匯出股息的能力。

外幣兌換及匯款受外匯法規規限。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。例如，根據中國現行外匯管理制度，我們進行的經常賬戶下的外匯交易(包括派付股息)毋須取得國家外匯管理局的事先批准，但我們須出示有關這些交易的相關證明文件，並在中國境內持有進行外匯業務許可證的指定外匯銀行進行有關交易。然而，除非法律另行許可，資本賬項下的外匯交易一般須經國家外匯管理局或其地方分支機構批准或向其登記。外匯不足可能限制我們取得足夠外匯向股東派付股息或償付任何其他外匯債務的能力。倘我們未能就任何上述目的取得國家外匯管理局批准將人民幣兌換為任何外匯，我們擬定的境外資本開支計劃甚至我們的業務可能受到不利影響，並可能使我們受到行政處罰及罰款。

匯率波動可能導致外匯虧損。

人民幣兌港元、美元及其他外幣的匯率存在波動，並受(其中包括)國際政治及經濟狀況的變動及當地市場的供求所影響。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。現時難以預測未來市場力量或政府政策對人民幣與港元、美元或其他貨幣之間匯率的影響。

風險因素

此外，隨着我們繼續擴大國際業務，我們將越來越多地受到匯率波動的影響。截至2024年12月31日止三個年度以及截至2025年6月30日止六個月，我們以美元結算的銷售額分別佔總收入的96%、97%、89%及63%。我們於2022年及2023年分別錄得匯兌虧損淨額人民幣27.5百萬元及人民幣1.6百萬元，而於2024年及截至2025年6月30日止六個月則分別錄得匯兌收益淨額人民幣7.5百萬元及人民幣1.0百萬元。

[編纂][編纂]將以港元收取。因此，人民幣兌美元、港元或任何其他外幣的任何升值均可能導致[編纂][編纂]的價值減少。相反，人民幣的任何貶值可能會對我們以外幣計值的股份的價值及就股份應付的任何股息造成不利影響。此外，可供我們以合理成本降低外幣風險的工具有限。任何這些因素均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成不利影響，並可能降低以外幣計值的股份價值及應付股息。

我們H股的外籍持有人可能須繳納中國所得稅。

根據中國現行稅務法律、法規及規定，非中國居民個人及非中國居民企業須就我們向彼等派付的股息及因出售或以其他方式處置H股所得的收入履行不同納稅義務。

根據《中華人民共和國個人所得稅法》，非中國居民個人須按20%稅率繳納中國個人所得稅。因此，除非適用於中國與該外籍個人居住的司法權區間的稅務協議就相關稅務責任提供減免或豁免，我們須自股息付款中預扣該稅項。一般而言，根據該等協議，香港[編纂]公司向外籍個人派付股息，須按10%的預扣稅率繳稅。如10%的稅率不適用，預扣稅公司應：(a)在適用稅率低於10%時，按正當程序退回超出稅額；(b)在適用稅率介於10%至20%之間時，按適用稅率預扣該外籍個人所得稅；或(c)在雙重徵稅協定不適用時，按20%的稅率預扣該外籍個人所得稅。

根據企業所得稅法，對於未在中國設立機構或經營場所的非中國居民企業，及雖在中國設有機構或經營場所，但其收入與所設機構或經營場所無關的該等企業，我們派付的股息及上述外國企業出售或以其他方式處置H股後獲得的收益，一般須按20%的稅率繳納中國企業所得稅。根據國家稅務總局頒佈的《關於中國居民企業向境外H股非

風險因素

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》，該稅率已降低至10%，而依據中國與相關非中國居民企業所在司法權區之間的特別安排或適用協議，該稅率亦可進一步降低。

儘管存在上述安排，適用的中國稅務法律及法規在解釋及應用方面仍可能會不時進行修訂，所有非中國居民個人持有人可能須按照20%的統一稅率繳納中國個人所得稅。

此外，中國稅務機構可能會不時修訂適用中國稅務法律及法規的詮釋及應用，包括非中國居民企業的資本增值稅及向我們H股的非中國居民股東支付的股息及因出售或以其他方式處置H股所得盈利的個人所得稅。中國稅務法律及法規亦會發生變化。倘適用稅務法律及法規或該等法律法規的詮釋及應用出現任何變化，閣下於我們H股的投資價值可能會受到不利影響。

與[編纂]相關的風險

我們的H股過往並無[編纂]，其流通性及[編纂]或會波動。

在[編纂]前，我們的H股並無[編纂]。向公眾提呈的H股的初始[編纂]將由我們與[編纂]（為其本身及代表其他[編纂]）議定，[編纂]可能與本次[編纂]之後的H股[編纂]存在重大差異。我們已向聯交所申請批准H股[編纂]及[編纂]。然而，在聯交所[編纂]無法保證H股將形成活躍及流動的[編纂]市場，或確可形成，也不保證[編纂]後該市場將持續下去或[編纂]後我們的H股[編纂]不會下跌。此外，H股的[編纂]及[編纂]可能會因多種因素而出現重大波動，該等因素包括但不限於：

- 我們的經營業績出現變動或與投資者及分析師的預期存在差異；
- 證券分析師對我們財務表現的估計改變；
- 我們或競爭對手刊發公告；
- 影響我們或我們所在行業的中國監管或市場變化；
- 自然災害或事故導致的任何業務中止；

風險因素

- 投資者對我們以及在亞洲（包括香港及中國）的投資環境的看法；
- 我們或競爭對手宣佈進行或完成併購、戰略聯盟或合資；
- 主要人員加盟或離職；
- 禁售期或我們股份的其他轉讓限制的解除或屆滿，或我們或其他股東出售或被認為出售額外股份；
- 向我們提出的責任申索；
- 潛在訴訟或監管調查；及
- 整體政治、經濟、財政、社會發展及股市狀況以及其他因素。

另外，證券市場不時出現大幅的價格及成交量波動，與市場上相關公司的營運表現不相關或沒有直接關係。此等廣泛的市場及行業波動可能對我們H股的[編纂]及[編纂]造成重大不利影響。

H股的[編纂]及[編纂]或會波動，可能導致閣下蒙受重大損失。

H股的[編纂]及[編纂]或會波動，且可能受我們無法控制的因素影響而大幅波動，包括中國香港、中國、美國及全球其他地區的證券市場的整體市場狀況。尤其是，業務運營主要位於中國且其證券在香港上市的其他公司的業績及市價波動，可能影響H股的[編纂]及[編纂]波動性。眾多總部位於中國內地的公司已將其證券在香港上市，部分公司正在籌備將其證券在香港上市。部分該等公司的股價曾出現劇烈波動，包括首次公開發售後價格大幅下跌。該等公司的證券於其發售之時或之後的交易表現可能影響對總部位於中國但在香港上市的公司整體投資者情緒，因此可能影響我們股份的[編纂]表現。無論我們的實際運營業績如何，該等廣泛的市場及行業因素可能嚴重影響我們股份的[編纂]及波動性。

風險因素

閣下將遭受即時大幅攤薄，並可能於日後遭受進一步攤薄。

由於我們H股的[編纂]高於緊接[編纂]前每股合併有形資產淨值，[編纂]中我們H股的購買者將遭受[編纂]經調整合併有形資產淨值的即時攤薄。我們的現有股東所持股份的[編纂]經調整每股合併有形資產淨值將有所增加。有關詳情，請參閱本文件附錄二。此外，倘[編纂]行使[編纂]或倘日後我們發行額外H股以籌集額外資金，我們H股的持有人可能遭遇其權益的進一步攤薄。另外，倘[編纂]行使[編纂]或倘日後我們通過股權發售獲得額外資金，我們H股的持有人可能遭遇其權益的進一步攤薄。

我們就如何運用[編纂][編纂]淨額具有重大酌情權，而 閣下可能未必同意我們的使用方式。

我們的管理層可能以 閣下未必認同或無法帶來有利回報的方式使用[編纂][編纂]淨額。參閱本文件「未來計劃及[編纂]用途」。然而，我們的管理層將酌情決定[編纂]淨額的實際用途。 閣下向我們的管理層委託資金，並必須倚賴管理層的判斷，以用於本次[編纂][編纂]淨額的特定用途。

日後在[編纂]出售或被認為出售大量H股可能會對我們H股的現行[編纂]以及我們未來籌集更多資金的能力產生重大不利影響。

我們的任何一名股東日後於[編纂]後在[編纂]大量出售或認為或預期出售我們的H股可能對H股的[編纂]造成不利影響，並嚴重有損我們未來在我們認為合適的時間及以合適的價格籌集資金的能力。儘管控股股東已同意禁售其股份，惟控股股東於有關禁售期屆滿後大量出售我們的股份（或認為有關出售可能發生）可能導致H股的[編纂]下跌，這可能對我們日後籌集股本資金的能力造成不利影響。

風險因素

我們可能無法就H股派付任何股息。

本公司自成立以來並無派付或宣派任何股息。我們無法保證[編纂]後何時以及以何種形式支付H股股息。股息的宣佈由董事會提出，並基於各種因素並受其限制，包括但不限於我們的經營業績、現金流量及財務狀況、資本充足水平、運營及資本性支出需求、根據中國公認會計準則、國際財務報告準則、公司章程、中國公司法釐定的可供分派利潤、市場狀況、我們的戰略計劃及業務發展前景、合同限制及責任、稅收、監管限制以及董事會不時釐定與宣派股息或暫停派付股息有關的任何其他因素。即使我們的財務報表顯示我們的運營已實現盈利，但我們可能沒有足夠或任何溢利可使我們能夠於日後向股東分派股息。有關詳情，請參閱本文件「財務資料－股息」。

倘證券或行業分析師不發佈有關我們的研究報告，或倘其轉而對我們的H股作出的建議有不利變動，我們的H股的[編纂]及[編纂]可能下跌。

我們的H股的[編纂]市場可能受行業或證券分析師就我們或我們的業務發佈的研究報告影響。倘報道我們的一名或多名分析師下調我們H股的評級或發佈有關我們的負面意見，則無論該等資料是否準確，我們H股的[編纂]均可能下跌。倘其中一名或多名分析師不再報道我們，或不再定期發佈有關我們的報告，我們可能失去在金融市場的曝光率，從而可能導致我們H股的[編纂]或[編纂]下跌。

本文件所載前瞻性陳述涉及風險及不確定因素。

本文件內載有有關我們的業務戰略、營運效率、競爭地位、現行業務的增長機會、管理層的計劃及目標、若干[編纂]資料及其他事宜的前瞻性陳述。

「旨在」、「預料」、「相信」、「可以」、「繼續」、「可能」、「預期」、「未來」、「有意」、「應該」、「可能」、「可能會」、「計劃」、「潛在」、「預測」、「預計」、「尋求」、「應」、「將」、「將會」及該等詞彙的相反字眼及其他類似的字眼表示該等屬前瞻性陳述。該等前瞻性陳述包括(其中包括)有關我們的未來業務前景、資本支出、現金流量、營運資金、流動資金及資本資源的陳述，乃反映我們的董事及高級管理層最佳判

風險因素

斷的必要估計，當中涉及一系列風險及不確定因素，可能導致實際結果與前瞻性陳述所估計者出現重大差異。因此，此等前瞻性陳述應從多項重要因素考慮分析，包括本文件「風險因素」一節內所載者。因此，此等陳述並非未來業績的保證，而閣下不應過於依賴任何前瞻性資料。本文件的所有前瞻性陳述受此提示性陳述所限制。

本文件的行業數據、預測及統計數據源自政府多份刊物或第三方來源，未必準確、完整或最新。

本文件包括與我們行業有關的行業事實、預測及統計數據。該等事實、預測及統計數據源自我們委託弗若斯特沙利文編製的報告以及多份政府官方刊物及其他公開刊物的行業數據及預測。我們、獨家保薦人、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]、任何[編纂]或參與[編纂]的任何其他各方並未獨立核實來自政府官方來源的資料，亦未對其準確性發表任何聲明。此外，該等事實、預測及其他統計數據未必按與其他刊物或司法權區相同的基準或相同的準確度（視情況而定）編製。由於該等原因，本文件所載來自各種政府刊物的行業事實、預測、統計數據或資料未必準確，不應作為閣下[編纂]我們H股的依據加以過分倚賴。

我們可能需要額外資金，而出售及發行額外H股或其他股本證券可對我們的股東造成額外攤薄。

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

風險因素

閣下應細閱整份文件，我們強烈建議閣下切勿倚賴報章及其他媒體所載有關我們及[編纂]的任何資料。

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

我們的控股股東可能對我們的營運施以重大影響力及未必會為公眾股東的最佳利益行事。

於緊隨[編纂]完成後，我們的控股股東將有權行使本公司約[編纂]%的投票權。請參閱本[編纂]「與控股股東的關係－我們的控股股東」。因此，彼等將能對需股東批准的所有事宜施以重大影響力，該等事宜包括選舉董事及批准重大公司交易。彼等就需經大多數票通過的任何股東行動或批准亦將擁有否決權，惟相關規則規定彼等須放棄投票的情況除外。所有權集中亦會延遲、妨礙或阻礙有利於我們的股東的本集團控制權變動。控股股東的利益不一定一直與本公司或股東的整體利益一致。倘我們的控股股東與本公司或其他股東之間出現利益衝突，或倘控股股東選擇以與本公司或其他股東利益相沖突的策略目標經營業務，本公司或該等其他股東(包括閣下)的利益可能因此受損害。

風險因素

我們的股東基礎分散，股東或彼等各自股東之間就出售股份的安排缺乏協議。

我們的股東基礎分散，擁有26名公司股東及2名個人股東。該等股東或彼等各自股東之間就出售我們的股份的安排或限制並無任何股東協議。控股股東所持股份須遵守自[編纂]開始之禁售承諾。請參閱本文件「[編纂]」。倘任何該等股東於有關禁售期屆滿後出售股份，可能對我們股份的[編纂]造成不利影響或導致我們股份的[編纂]或[編纂]波動，進而影響 閣下投資的價值。