

## 風險因素

### 與我們的業務及行業有關的風險

我們的業務依賴採用我們蜂窩通信芯片的終端產品需求，而智能手機、物聯網設備或其他連接設備市場的衰退或會顯著減少對我們產品的需求。

我們在全球蜂窩通信芯片行業內運營，該行業隨著4G及5G技術的進步而快速發展。該行業是汽車、醫療、工業自動化及智慧城市等各領域智能設備及互聯系統的關鍵推動者。我們的業務專注於蜂窩通信芯片的設計、開發及商業化，滿足低功耗、遠程通信應用以及中速、高性能物聯網解決方案的需求。蜂窩物聯網行業正在經歷快速的技術變革及通信標準的頻繁更新，特別是向5G網絡的持續過渡及5G RedCap的發展。該等轉變不僅推動了對更高速、更低延遲通信的需求，還為無法滿足該等不斷發展標準的技術帶來了重大的淘汰風險。儘管本公司在下一代5G產品的開發上投入了大量資金，但該等新標準的市場採用速度仍為不確定。倘我們的產品未能與新興技術保持一致，或倘行業向替代通信解決方案的過渡速度快於預期，我們的市場份額可能會減少，我們亦可能面臨對現有產品線的需求減少。

市場滲透率亦仍為關鍵挑戰，尤其是在新技術及競爭對手不斷出現的情況下。我們的蜂窩通信芯片高度集成化，旨在滿足各種物聯網應用中的特定通信需求。然而，隨著市場的增長，技術替代的風險越來越大，於其中競爭的無線通信標準，如Wi-Fi、藍牙甚至非蜂窩LPWAN技術（如LoRa），可能會在某些應用中替代蜂窩解決方案。例如，雖然我們的NB-IoT芯片非常適合低功耗、廣域通信，但競爭技術可能會在特定用例中提供相似的性能，從而可能降低對我們芯片的需求。此外，新興市場向更具成本效益、低功耗替代品的轉變進一步加劇了該風險，因為對價格敏感的客戶可能會青睞更便宜的解決方案，從而影響我們在這些地區的增長。

此外，我們的研發工作與市場需求之間的一致性對於維持長期增長至關重要。儘管我們在研發上投入巨大，但仍面臨著準確預測市場未來需求的挑戰。物聯網產業快速發展的本質意味著我們必須不斷創新並適應新興趨勢，但並非所有研發投入都能帶來適銷產品。誤判客戶需求或未能及時提供產品更新可能會導致資源浪費並錯失市場機遇。倘我們不能有效地將我們的技術進步轉化為滿足市場不斷變化需求的產品，我們的競爭地位可能會減弱，並可能會因無法盈利的項目面臨重大財務損失。

此外，更廣泛的宏觀經濟因素及地緣政治發展也在塑造蜂窩物聯網市場方面發揮著關鍵作用。中國、美國或歐洲等關鍵市場的經濟衰退可能導致消費者支出減少，從而對連接設備的需求產生負面影響，並傳導至蜂窩通信芯片。此外，地緣政治的緊張局勢，特別是美國與中國等主要經濟體之間的緊張局勢，可能導致貿易限制或法規變動，從而擾亂供應鏈並影響我們在國際市場順利運營的能力。該等因素給市場環境帶來了額外的不確定性，並可能損害整個行業的增長前景。

---

## 風險因素

---

我們持續的成功依賴研發投入，而此等投資或無法產生我們預期達至的成果。

我們持續的成功在很大程度上依賴研發投入，這對於我們在快速發展的蜂窩通信芯片行業中保持競爭地位至關重要。於截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度，以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的研發開支分別為人民幣104.3百萬元、人民幣186.1百萬元、人民幣138.9百萬元、人民幣62.6百萬元及人民幣68.0百萬元。然而，從研發投入到成功商業化的道路充滿了不確定性。無法保證該等投入會產生預期成果或達到我們的目標。

我們在研發中面臨的主要風險之一是不可預見的技術挑戰。新產品的開發，尤其是在蜂窩物聯網這類高度動態的領域，通常涉及複雜而長期的流程。可能會出現意想不到的技術問題，例如整合新技術、達至預期性能水平或克服現有設計限制方面的困難。該等障礙會延遲產品開發，降低我們滿足市場預期的能力，並動搖我們的競爭地位。

此外，與研發相關的成本會超過最初估計。隨著我們推動技術的發展，可能會需要新材料、專用設備及先進專業知識，所有該等需要都會增加成本。該等意外開支可能會給我們的運營帶來財務壓力，資源從其他關鍵領域轉移，並可能延誤產品發佈。

知識產權風險亦構成我們研發工作的重大挑戰。我們依靠專有技術來保持我們的市場優勢，但獲得專利與保護我們的知識產權往往並不容易。倘我們在取得專利方面面臨困難，或倘競爭對手設法開發類似或更優技術，我們利用研發投資的能力可能會減弱，這將損害我們創新的長期可行性。

監管障礙為另一主要風險，尤其是當我們為具有嚴格監管要求的行業(如汽車或醫療)開發產品時。不斷演變的法規可能會導致產品開發延遲，或要求我們進行大量投入以確保合規性。該等障礙可能會減慢我們的上市時間，或阻礙我們充分利用我們的技術進步，從而降低我們的競爭優勢。

最後，行業技術進步的快速步伐意味著我們必須不斷調整我們的研發策略，以跟上不斷變化的行業標準。標準的轉變或新技術的出現可能導致我們的產品過時或降低其競爭力。倘我們未能使我們的發展與未來市場需求保持一致，可能會嚴重損害我們的增長前景。

倘此等挑戰中的任何一項實現，我們維持及增長市場份額的能力或會受到負面影響。研發投入未能產出成功及具市場價值的產品將有損我們的競爭地位、損害我們的聲譽，並對我們的財務業績及前景產生重大影響。

## 風險因素

**我們身處競爭激烈且快速演變的蜂窩通信芯片行業，任何未能維持市場地位或適應行業動態的情況或會對我們的業務、財務狀況及前景產生重大不利影響。**

全球及中國蜂窩通信芯片市場競爭日益激烈，老牌行業領導者和新進入者都在爭奪市場份額。大型、成熟的參與者擁有大量的財務資源、技術專長及品牌認知度，使彼等能夠快速創新並佔領大量細分市場。然而，中國原始設備製造商的崛起帶來了額外的競爭。該等參與者通常利用具有成本效益的方法，並擁有本地強大供應鏈的支持，使彼等具有競爭優勢，特別是在價格敏感的市場。

此外，我們注意到主要客戶之間的垂直整合趨勢日益增長，尤其是在汽車及電信等行業。主要參與者越來越多地尋求自主研發芯片解決方案，減少對外部供應商的依賴。隨著原始設備製造商尋求自主製造芯片以更好地控制生產成本及供應鏈風險，這一趨勢帶來了額外的競爭壓力，在汽車及電信等行業尤為明顯。駕馭該等變化的能力對於我們在市場上的持續成功至關重要。

地緣政治的緊張局勢，特別是美國與中國之間的緊張局勢，進一步加劇了競爭格局。貿易限制、國家安全考量及國際貿易政策的變化可能會擾亂全球供應鏈，影響我們維持業務關係的能力，尤其是與主要國際客戶及供應商的業務關係。該等因素可能會對跨境合作造成阻礙，並加劇我們業務的競爭壓力。

面對這一不斷變化的競爭環境，維持技術領先地位、成本競爭力及戰略合作夥伴關係將對確保及擴大我們的市場份額至關重要。倘我們無法跟上行業變化或未能有效實現產品差異化，我們可能會輸給競爭對手，進而可能對我們的財務業績及長期前景產生重大不利影響。

**我們將生產流程中的關鍵環節(包括晶圓製造、封裝及測試)外包給第三方製造商及外包半導體封裝與測試合作夥伴。其營運中的任何中斷或會對我們滿足客戶需求的能力產生負面影響，並不利於我們的收入及市場份額。**

我們採用無晶圓廠模式運營，核心聚焦蜂窩通信芯片的設計、開發與商業化，而將生產流程中的關鍵環節(包括晶圓製造、封裝及測試)外包給第三方製造商及外包半導體封裝與測試合作夥伴。該模式使我們面臨很大程度上超出我們控制範圍的風險。該等第三方合作夥伴的任何運營中斷，均可能對我們滿足客戶需求的能力造成重大影響，並影響我們的收入、市場份額及長期增長前景。

由於我們依賴第三方製造商進行晶圓製造，其運營若出現任何中斷，無論是供應鏈問題、生產延誤、財務不穩定所致，還是自然災害、地緣政治緊張局勢或監管變動等外部因素引發，均可能對我們按時履行客戶訂單的能力造成嚴重影響。在競爭激烈的半導體行業，即便是輕微延誤，也可能導致市場機遇流失、聲譽受損及市場份額下跌。我們的無晶圓廠模式使我們對製造流程的可見性與管控力受限，因此製造合作夥伴面臨的效率低下或運營難題，可能會導致客戶預期無法滿足、合作關係緊張，收入潛力下降。

## 風險因素

此外，我們對外包半導體封裝與測試合作夥伴在封裝與測試方面的依賴帶來了重大的質量控制風險。由於不直接管理這些環節，我們完全依賴合作夥伴達至所需質量標準並確保及時交付。彼等的任何失誤，無論是因質量控制不力、延誤還是產能受限，均可能導致缺陷產品交付給客戶。這或會導致代價高昂的產品召回、保修索償以及品牌聲譽受損。此外，此類質量問題可能會佔用原本用於產品創新、客戶對接及市場推廣等關鍵業務的大量資源，進而阻礙我們的增長與戰略目標的實現。在汽車或醫療等對產品安全性要求極高的行業中，倘未能達到監管標準，還可能面臨處罰，進一步推高運營成本並加劇聲譽損害。

我們的無晶圓廠模式使我們面臨與第三方製造商及外包半導體封裝與測試合作夥伴的表現及可靠性相關的風險。倘我們無法有效管理這些風險，可能會對我們擴大產能、維持質量標準及滿足客戶預期的能力造成重大影響，最終損害我們的財務表現及長期市場地位。

### 我們面臨客戶集中風險。

我們面臨客戶集中風險，原因是我們的大部分收入來自少數客戶。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度，以及截至2025年6月30日止六個月，來自我們五大客戶的收入分別為人民幣362.1百萬元、人民幣462.4百萬元、人民幣449.6百萬元及人民幣296.8百萬元，約佔我們於該等期間總收入的88.3%、86.7%、81.4%及87.9%。更多詳情請參閱「業務 — 我們的客戶 — 主要客戶」。客戶集中一直是我們收入結構的關鍵特徵，且我們預計在可預見的未來，這一趨勢仍將持續。

對少數關鍵客戶的依賴使我們面臨可能對財務表現產生不利影響的風險。具體而言，市場變化、客戶戰略調整或產品偏好轉變等因素導致的該等主要客戶對我們產品的需求波動，或會導致我們的收入大幅起伏。任一該等客戶的流失或其訂單規模的縮減，均可能嚴重損害我們的業務。同樣地，產品結構轉變或關鍵客戶合併或會限制我們銷售產品的可觸達客戶數量，導致整體需求下降並對我們的銷售產生負面影響。

此外，由於我們高度依賴與少數主要客戶的持續合作，倘因未能滿足產品規格、客戶業務模式變更或客戶轉向自研生產等問題導致我們與彼等的合作關係中斷，可能會顯著降低對我們產品的需求。這還可能進一步加劇我們在市場中面臨的競爭壓力，使我們更難獲取新業務或實現客戶群體多元化。

### 我們依賴數量有限的第三方供應商生產我們的產品。

於往績記錄期間，我們的主要供應商主要包括晶圓代工廠合作夥伴及外包半導體封裝與測試合作夥伴。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年6月30日止六個月，向我們五大供應商的採購額分別佔我們採購總額的82.9%、86.8%、87.6%及85.4%。詳情請參閱本文件「業務 — 我們的採購及供應商 — 我們的採購 — 主要供應商」。

我們對主要供應商的依賴使我們面臨集中度及交易對手風險。我們無法向閣下保證我們日後將維持與主要供應商的關係。

## 風險因素

此外，我們無法保證我們的主要供應商不會改變業務範圍或業務模式，或將繼續維持其市場地位及聲譽以及遵守相關法律及法規。我們的主要供應商的聲譽、財務狀況及經營業績出現任何重大不利變動，均可能對彼等與我們的業務造成重大不利影響。

倘我們的任何晶圓代工廠或外包半導體封裝與測試合作夥伴的設施發生災難或其他業務中斷，採購和過渡到新供應商將需要很長時間才能完成，並可能對我們的存貨、業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。此外，我們的晶圓代工廠及外包半導體封裝與測試合作夥伴使用的任何原材料短缺均可能導致我們的產品供應短缺。因此，我們很容易受到我們目前的晶圓代工廠及外包半導體封裝與測試合作夥伴可能無法滿足我們需求的風險。倘我們不能有效管理該等風險，可能會損害我們及時供應有競爭力產品的能力、增加我們的成本，並對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

**我們的成功有賴於核心管理及研究人員的持續貢獻，任何關鍵人才流失或會擾亂我們的創新能力並對我們的業務產生不利影響。**

我們面臨的人才獲取與保留挑戰在高科技半導體行業中很常見，該行業對專業技能及專業知識的需求很高。作為一家無晶圓廠公司，我們的核心競爭力集中在設計及系統能力上，因此我們設計及系統團隊的穩定性對我們運營的連續性至關重要。我們的成功取決於該等團隊推動創新、優化芯片設計以及保持蜂窩物聯網市場預期的高性能標準的能力。鑒於較高的准入門檻，失去具備關鍵知識及經驗的關鍵工程師或行政人員可能會嚴重擾亂我們的業務營運。這些專業人員擁有難以替代的獨特專業知識，彼等的離開可能會嚴重延遲或阻礙我們滿足市場需求及技術進步的能力。

半導體行業技術專業人才的勞動力市場競爭異常激烈，我們面臨著成本上升、勞動力參與率波動及對頂級人才的競爭加劇等巨大的外部壓力。半導體行業的公司，尤其是快速發展的蜂窩物聯網領域的公司，需要大力投資建設及培育彼等的人才生態系統。合資格人員的稀缺，加上芯片設計及系統開發的複雜性，加劇了獲得並留住熟練工程師及管理人員的困難。高流動率及不斷上升的勞動力成本為像我們這類企業維持穩定和有能力的員工隊伍構成了長期挑戰。倘我們無法吸引及留住關鍵工程師、研究人員及高管，我們的創新及執行業務戰略的能力可能會受到影響。由此產生的人才缺口可能會對我們的研發能力造成不利影響，延緩新產品的推出，並損害我們的客戶滿意度，尤其是在創新成為市場的關鍵差異化因素的情況下。

此外，倘我們未能提供具競爭力的薪酬、職業發展機會及具吸引力的工作文化，則可能會加速僱員流失，尤其是高素質人才流失。在頂尖人才的保留受到財務及非財務因素高度影響的環境中，公司必須確保其提供的條件具有足夠的吸引力以培養忠誠度。然而，薪酬結構的波動、市場波動時期以股票為基礎的薪酬價值的波動以及競爭公司的其他報價等外部市場條件，亦可能會削弱我們留住關鍵人員的努力。倘我們無法在

## 風險因素

研究、工程及管理團隊中招募、培訓及留住高素質人才，或倘僱員流失速度超過我們填補職位的能力，我們的創新能力或會受損。這將對我們實現產品發展里程碑、執行業務計劃及維持業務增長的能力造成不利影響。

**未能充分保護、維護及執行我們的知識產權及機密資料或會削弱我們的競爭優勢、增加成本並損害我們的品牌及經營業績。**

我們依賴專利、版權、商標、域名、商業秘密及其他專有權利來保護我們的技術、產品、內容及品牌資產。截至2025年6月30日，我們擁有34項專利(包括30項發明專利)、兩項註冊商標及四項軟件版權。然而，法律保護及合同措施或會不足以防止未經授權的使用、複製或披露。我們的許多核心技術訣竅、算法、設計文件、工藝參數及數據集主要作為商業秘密受到保護；此類資料難以保護，特別是考慮到僱員流動性、遠程工作以及需要與供應商、製造合作夥伴、顧問及聯合開發合作夥伴共享敏感資料。我們無法向閣下保證我們的僱員、承包商、供應商或其他合作夥伴將遵守保密、知識產權轉讓或限制使用義務，或此等義務將在所有司法管轄區完全可執行或提供足夠補救措施。

我們或無法及時發現盜用或假冒行為，尤其線上假冒產品、複製內容以及濫用我們名稱、標誌、品牌形象或角色的行為在電子商務及社交平台上擴散。監察侵權行為、尋取下架、域名爭議及行政／民事訴訟耗時且成本高昂，結果往往不確定；即使成功，損害賠償或會有限，侵權者或會重新出現。不同市場之間知識產權制度及證據標準的差異或會進一步使執法複雜化並延遲禁令救濟。

我們待決的專利申請或無法獲批，或會以較預期更窄的權利要求獲批，或會遭到第三方反對、再審查或宣告無效。我們已獲授的權利需要持續維護、續期及登記；任何失效、錯過費用、所有權鏈缺陷或聯合開發或許可安排中的不明確之處或會削弱我們的保護力度。倘我們無法阻止第三方使用與我們相同或實質相似的技術、設計或品牌資產，或倘我們必須投入大量資源進行監察及執法，我們的差異化、定價能力、合作夥伴信心及市場份額或會受到重大不利影響，並且我們的運營成本及管理層精力分散程度或會增加。例如，其他公司或個人在申請彼等自己的專利時，可能會無意或有意地將我們現有的專利納入現有技術，從而產生風險。這可能是由於撰寫不當或表述不清的專利申請可能會錯誤地將我們的技術作為公共領域的一部分，繼而可能會導致專利異議形式的挑戰。這些情況雖然不在我們的直接控制範圍內，但可能需要我們採取法律行動，例如提出專利異議，以維護我們的權利並防止任何不當索賠。我們無法向閣下保證我們可以完全控制該等風險，且倘類似專利獲授，我們可能面臨未來專利訴訟的額外負擔，這可能會產生重大成本、分散管理層注意力並可能損害我們的聲譽。

此外，不同司法管轄區圍繞知識產權的法律標準不斷發展，使我們難以保證專利的長期安全。即使我們的專利獲批，其範圍可能會受到質疑，而倘受到質疑，其可執行性可能會降低。我們還面臨第三方使用類似或相同技術的風險，這可能會損害我們的知識產權價值。倘出現重大知識產權糾紛，我們可能須支付損害賠償、重新設計產品，甚至停止在受影響市場銷售特定產品，所有這些均可能損害我們的財務狀況及營運能力。

## 風險因素

**第三方知識產權申索或會要求我們支付巨額損害賠償、接受不利許可、重新設計產品或停止銷售，從而對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。**

我們在專利佈局密集且快速演變的領域開展業務。我們或會面臨指控，稱我們的技術、設計、流程、內容或數據實踐侵犯了中國內地、美國、歐盟及其他司法管轄區的競爭對手、非執業實體或其他權利持有人擁有的專利、版權、商標、掩模作品或盜用商業秘密。不利結果或會包括禁令或進口禁令、召回、產品扣留、強制性功能移除、巨額損害賠償、律師費、庫存銷毀，以及要求支付過往及持續特許權使用費或接受不利條款的許可。

倘我們的產品實施行業標準，我們或會面臨涉及標準必要專利（「標準必要專利」）的申索。雖然標準必要專利所有者通常承諾以公平、合理及非歧視性（「公平、合理及非歧視性」）條款進行許可，但何謂公平、合理及非歧視性經常存在爭議。我們或會面臨「特許權堆疊」、司法管轄區費率設定爭議，或實質超出我們預期的要求。我們或無法以商業上可接受的條款或根本無法獲得或續簽關鍵權利持有人的許可，這或會迫使我們暫停銷售或重新設計性能降低或上市時間延遲的產品。此外，我們與客戶及渠道合作夥伴的商業協議通常包含知識產權賠償義務；我們或會被要求為申索進行辯護或承擔和解或判決成本，這或會超過我們從供應商處獲得的任何賠償或我們維持的任何保險承保範圍。

為知識產權糾紛進行辯護或起訴本身具有不確定性、昂貴且耗時，並或會分散管理層及工程師的注意力，需要對我們的機密資料進行侵入式取證，並產生負面宣傳。未來的事項或會類似或更複雜。即使缺乏法律依據的指控亦或會需要高昂成本方可解決，並或會促使客戶延遲採購、要求合同保障或選擇替代供應商。任何上述情況均或會對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

**未能維持最優存貨水平可能會增加我們的存貨持有成本並導致我們損失銷售。**

由於我們採用無晶圓廠模式運營，因此我們並不直接管理生產流程，而是依賴第三方製造商及外包半導體封裝與測試合作夥伴完成晶圓製造、封裝、測試及最終產品交付。在此模式下，製造與測試流程完成至最終產品發運給客戶之間，存在固有的數月時間間隔。在此期間，我們的半成品及成品通常存儲在製造與測試合作夥伴的倉庫中，但存貨風險（包括滯銷或積壓的可能性）仍由我們承擔。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年6月30日止六個月，我們的存貨週轉天數分別為52天、81天、83天及85天。

我們的存貨水平基於歷史銷售數據、客戶訂單、需求預測及供應鏈產能波動制定。此類評估本身存在不確定性，這是由於預測客戶需求與供應鏈波動具有一定難度，在蜂窩物聯網這類節奏快、技術驅動的行業中尤為如此。倘未能準確評估需求，我們可能面臨存貨相關風險，如庫存滯銷或短缺。高估需求可能導致存貨積壓，進而增加持有成本、產生潛在撇減，或需折價出售過剩庫存，這些均可能對盈利能力產生負面影

## 風險因素

響。反之，低估需求可能導致產品短缺、交付延遲，並損害客戶關係與我們的聲譽。無論是庫存積壓還是庫存短缺，任何存貨管理效率低下的情況均可能對我們的盈利能力、運營效率及長期發展前景造成重大不利影響。

### 負經營現金流量可能使我們面臨流動資金風險。

截至2025年6月30日止六個月，我們的經營活動所用現金流量淨額為人民幣145.6百萬元，主要由於戰略存貨積累所致。預期擴大我們的產品線及推出新產品，我們已增加關鍵原材料(包括晶圓)的庫存。這種積極主動的方法旨在確保新產品介紹的材料及時可用，並滿足不斷增長的客戶需求。然而，這一策略導致大量現金流出，導致經營活動產生負現金流量。有關更多詳情，請參閱「財務資料 — 流動資金及資本資源 — 現金流量 — 經營活動(所用)／所得現金流量淨額」。

如果負經營現金流量持續或存貨水平居高不下，可能會帶來流動性挑戰。我們可能需要尋求外部融資以支持運營或調整我們的業務計劃以有效管理營運資金。此外，儘管存貨增加是支持未來產品發佈的戰略舉措，但客戶採用的任何延遲或市場狀況的變化都可能導致存貨過剩，進而加劇現金流量壓力並影響財務狀況。如果我們無法按預期出售該存貨，可能會導致存儲成本增加、潛在撇銷和盈利能力下降。

### 任何未能或被視為未能遵守數據私隱及安全法律的情況或會使我們承擔潛在責任。

我們受多項有關數據安全及私隱的法律及規例規管。近期，全球各地政府日益重視私隱及數據保護法規。中國政府尤其實施了一系列法律、規例及政策以保護個人數據。我們必須在個人資料的整個生命週期(包括其收集、存儲、使用、處理、傳輸、提供、披露及刪除)遵守適用的法律及規例。未能遵守中國內地日益嚴格的數據及個人資料保護法律，以及我們經營或計劃經營的其他司法管轄區不斷演變的數據安全及私隱規例，或會引致重大的法律及監管處罰、聲譽損害，以及對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

隨著數據私隱法律及行業標準在全球持續演變，我們將需要實施及維持穩健的內部控制、合規機制及風險管理政策。確保符合此等要求或會需要大量資源、人員及資本投入。未經授權的訪問、丟失或濫用數據及個人資料(無論由本公司或合作夥伴所為)或會引致嚴重後果，包括網絡安全開支增加、監管調查、執法行動、罰款、訴訟、賠償義務、補救成本及營運中斷。此外，為由此類事件產生的潛在法律申索進行辯護或會引致進一步的財務及聲譽風險。即使客戶、僱員或第三方對我們處理數據及個人資料的方式提出毫無根據的擔憂，亦或會損害我們的聲譽並削弱對我們品牌的信任，這反過來或會對我們的業務前景及市場認知產生負面影響。

## 風險因素

### 對我們或第三方服務供應商的信息技術系統的干擾及未經授權訪問(如網絡攻擊)或會對我們的業務營運、經營業績、聲譽及財務狀況產生重大不利影響。

我們的產品及技術或會使我們能夠訪問敏感及／或機密數據或資料，這對惡意行為者構成誘人目標，彼等或會試圖對我們、供應商或服務供應商發動網絡攻擊。我們或服務供應商的安全措施遭受實際或可察覺破壞，或任何未能維持我們解決方案及技術平台(包括我們所依賴的第三方雲平台及信息技術服務)的可靠性、安全性及完整性的情況，或會使我們面臨嚴重後果。我們無法保證我們的或第三方服務供應商的信息技術系統受到全面保護，免受第三方入侵、病毒、黑客攻擊、勒索軟件攻擊及其他網絡攻擊、資料或數據盜竊或其他類似威脅。此外，納入我們技術的第三方授權或許可軟件或會引致與網絡安全相關的某些風險，如對此類軟件普遍缺乏支持，或會引致可能損害我們系統安全性的漏洞。

因此，我們的以及服務供應商的系統、伺服器及設備或會遭受此類事件影響，這或會引致我們的信息技術系統受損、業務嚴重中斷，或我們或客戶的業務資料、商業秘密、敏感數據及其他機密或專有資訊被盜竊、無法訪問、不當披露或被盜用。任何此類事件均或會對我們的業務產生重大不利影響，即使我們使用備份資料進行恢復。此等後果或會包括法律及財務風險、業務損失及客戶流失、商業秘密或其他專有資料或個人資料丟失或未經授權披露，並或會引發訴訟(包括集體訴訟以及客戶基於客戶協議及其他商業安排對我們提起的訴訟及彌償申索)、監管行動及罰款、消費者保護行動、其他相關成本(包括與調查及補救工作相關的成本)以及對我們聲譽的重大損害。這或會阻礙我們留住現有客戶及業務合作夥伴以及吸引新合作夥伴及客戶的能力。若我們遭受網絡攻擊或存在安全漏洞，我們或無法成功實施補救計劃以應對風險暴露及未來損害。此外，我們或無法就網絡安全事件維持足夠的保險承保範圍；因此，因任何網絡攻擊或安全漏洞而產生或與之相關的任何開支或成本，可能需由我們自行承擔。任何此類實際或可察覺中斷、訪問、漏洞、不確定性或事件或會對我們的業務營運、經營業績及財務狀況產生重大不利影響。

### 我們或會不時面臨申索、爭議、訴訟及其他法律和行政程序。

我們不時作為各種訴訟申索、法律或仲裁程序、政府及監管查詢及／或程序的當事一方，包括但不限於知識產權、欺詐、不公平商業行為、產品責任、與僱員相關申索、違反合同申索及證券訴訟。此外，被指稱的不合規及違反法律法規亦或會引致訴訟、法律程序、政府及監管查詢及／或程序。我們亦或會就重大違反合同義務對業務合作夥伴、就知識產權侵權或商業秘密盜用對從事該等行為的第三方、就涉及欺詐或腐敗活動的現任或前任僱員，以及對其不法行為對我們的實質權利、業務營運或企業聲譽產生重大不利影響的任何一方提起法律程序。由此類程序、申索、訴訟或爭議產生的任何負面宣傳，無論其準確性如何，均或會損害我們的聲譽及品牌。

## 風險因素

為此等程序辯護及／或處理此類負面宣傳或會耗時，引致持續的重大開支，並使我們管理層的時間及注意力從日常業務營運中轉移，從而對我們的業務營運產生負面影響。由於訴訟過程固有的不確定性，我們無法保證我們能成功為此類申索或程序辯護，亦無法保證管理層對此等事項重要性的評估(包括就此作出的會計撥備)將與該等申索或程序的最終結果一致。與任何程序相關的不利結果或事態發展，例如判處金錢損害賠償、罰款、禁令、產品召回或拒絕或撤銷許可證，或會對我們的業務、前景及財務狀況產生重大不利影響。我們未能成功辯護或和解任何訴訟、法律或仲裁程序，或未能準確評估某申索的重要性，或會引致產生若無法由我們的保險全額承保或僅部分承保則或會對我們的業務、財務狀況及前景產生重大及不利影響的負債。

### **我們的僱員、供應商或第三方合作夥伴的不當行為、欺詐或其他不道德行為或會使我們面臨法律、運營及聲譽風險。**

我們依賴僱員、供應商、客戶及外部合作夥伴(包括晶圓代工廠合作夥伴、外包半導體封裝與測試合作夥伴、渠道合作夥伴及客戶)的誠信及專業精神，以遵守適用法律、內部政策及合約義務的方式運營業務。然而，我們無法向閣下保證所有該等個人或實體將始終按照我們的標準行事。不當行為或會包括欺詐、賄賂、盜用公款、未經授權披露機密資料、篡改記錄、盜竊資產、濫用公司資源，或違反適用的反腐敗、出口管制或數據私隱法律。此類行為或會發生在我們的內部運營中，亦或會發生在與客戶、供應商、監管機構或供應商等第三方的往來中。這種風險超出了我們的內部運營，可能涉及客戶或供應商的不道德行為，如違反合約協議、未能遵守法規或未經授權訪問敏感信息。

我們的內部控制措施、合規程序及審計機制未必在所有情況下均有效。特別是，在我們嚴重依賴當地合作夥伴、第三方承包商或項目特定人員配置的海外市場或遠程部署地點，我們的曝光度及控制力或會有限。這種對外部各方依賴的增加使我們更容易受到超出我們直接監督範圍的不道德行為的影響。

若任何僱員、供應商或合作夥伴從事不道德行為，我們或會面臨調查、合約糾紛、監管處罰或民事或刑事責任。此外，此類事件或會引致聲譽損害、內部運營混亂、客戶信任喪失或財務損失，若涉及敏感數據、機密技術或客戶資料受損則尤其如此。涉及客戶或供應商未能保護敏感資料或未能履行法律義務的違規行為亦可能對我們的業務產生重大影響，進而影響我們的財務狀況及市場地位。任何未能發現、預防或適當應對我們任何僱員、客戶、供應商或合作夥伴的不當行為的情況均或會對我們的業務營運、財務狀況及品牌聲譽產生重大不利影響。

### **未能取得、續期或保留牌照、批准或許可或會影響我們的業務。**

我們需要從我們經營或計劃經營所處司法管轄區的各個政府機構取得某些牌照、批准及許可。除該等發牌規定外，我們的業務亦必須遵守該等司法管轄區的各種法律及規例。該等監管框架或會發生變化，或會引致新的法律、規例及要求出台，而現有的法律、規例及要求或會被重新解釋或修改。因此，我們或會需要為持續運營或任何

## 風險因素

新業務取得額外的牌照、批准、許可及認證。然而，我們無法保證我們將始終成功取得所有必要的牌照、批准及許可，因為監管機構對法律及規例的解釋或會不同，我們亦無法保證政府機構在行使其酌情權時會一直傾向於我們。因此，任何未能取得、續期或保留該等牌照、批准或許可的情況均或會對我們的業務運營及財務狀況產生重大不利影響。有關該等牌照、許可或批准的進一步資料，請參閱本文件「監管概覽」。

**交付延誤、第三方物流服務供應商處理不當或運輸網絡中斷或會對我們的業務產生不利影響。**

我們透過第三方物流服務供應商交付某些在製品及產品。與物流服務供應商的爭議或合同關係終止或會引致產品交付延誤或成本增加。我們或無法以可接受條款繼續或延長與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、及時及具成本效益的交付服務。倘我們無法與物流服務供應商維持或發展良好關係，或會抑制我們以足夠數量、及時或客戶可接受的價格提供產品的能力。倘我們與首選物流服務供應商的關係出現任何破裂，我們或會遭受業務中斷，從而對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。由於我們對此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。倘因運輸短缺、自然災害、勞工罷工或其他因素引致任何交付延誤、產品損壞或任何其他問題，我們或會流失客戶、損失銷售額，並聲譽受損。此外，我們的供應商有時透過第三方物流服務供應商向我們交付材料。交付延誤或會對供應商及時向我們交付材料的能力以及我們向客戶交付的能力產生不利影響。

**我們面臨與制裁及出口管製法律法規、國際貿易政策及行動，以及不斷發展的國內外法律法規相關的風險。**

我們參與全球供應鏈，且我們客戶的終端產品銷往世界各地。儘管於往績記錄期間，我們對美國的直接銷售有限，但蜂窩物聯網行業對不斷演變的地緣政治及貿易措施較為敏感。關稅、配額或其他貿易措施通常由記錄在案進口商承擔，但或會透過供應鏈轉嫁，這或會抑制對客戶終端產品的需求，並間接影響我們的訂單流。

美國《出口管理條例》(「《出口管理條例》」)或適用於原產於美國的物品，以及包含美國成分或採用特定美國技術生產的某些外國製造物品(包括根據「外國直接產品」規則生產的物品)。工業與安全局亦保留一份《實體清單》，對與清單所列實體的某些交易施加額外的許可證要求。作為一家依賴第三方設計工具、IP內核、晶圓代工廠工藝及其他投入的無晶圓廠設計公司，即使我們未直接受到限制，收緊管制或新增清單亦或會引致許可需求、設計調整、認證或採購週期延長，以及合規與採購成本上升。未來的政策變化、對先進製程或設計工具的擴展管制，或額外的清單或會要求我們修改採購或客戶合作方式，並在某些情況下或會對我們的業務及經營業績產生不利影響。

## 風險因素

全球經濟、政治或社會狀況的變化，特別是貿易措施及地緣政治緊張局勢，或會增加我們的合規成本、延長交貨時間或抑制需求，並在某些情況下或會對我們的運營產生不利影響。

我們相當大部分的資產及運營位於中國內地。於截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度，以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，來自中國內地的收入分別約佔我們總收入的88.6%、71.2%、68.0%、60.1%及31.4%。我們參與全球供應鏈，且我們客戶的終端產品銷往世界各地。儘管於往績記錄期間，我們對美國的直接銷售有限，但蜂窩物聯網行業對關稅、出口管制、制裁及其他貿易措施的變化較為敏感。關稅通常由記錄在案進口商承擔，但或會透過供應鏈轉嫁，這或會降低客戶終端產品的競爭力，並間接影響我們的訂單量或商業條款。

自2018年起，美國根據第301條分幾個階段對從中國進口的商品加徵額外關稅。初始行動於2018年對前兩批產品徵收25%的關稅；第三批於2018年9月開始徵收10%的關稅，並於2019年5月提高至25%；繼2020年1月簽署第一階段協議後，後續一批產品的關稅於2020年2月從15%降至7.5%，而前幾批的25%關稅保持不變。後續的審查引入了針對性調整，包括2024年至2025年期間針對電動汽車、太陽能產品及某些半導體等行業的調整，並定期延長或修改產品特定排除條款。此等措施下的覆蓋範圍、稅率及豁免隨時間變化，並或會在有限通知情況下修改。即使關稅未直接適用於我們的貨物，我們的產品亦或會歸類為進入美國的下游商品，任何關稅的轉嫁或該等商品競爭力的下降均或會影響對我們產品的需求。

在美中關係之外，與俄烏衝突相關的地緣政治緊張局勢及制裁加劇了能源價格波動、航運路線及保險限制，並強化了全球交易的合規審查義務。此外，更廣泛的貿易摩擦，如各司法管轄區的反傾銷及反補貼調查、本地化政策及關鍵礦物戰略，或會改變跨境採購及生產的經濟性及時機。未來的政策變化，如擴大關稅覆蓋範圍、改變排除制度，或收緊對設計工具、晶圓代工廠技術或材料的管制，或會要求我們修改採購、排程、定價或合同安排，並在某些情況下或會對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

**負面宣傳，無論是否屬實，均或會損害我們的聲譽並對我們的業務及前景產生不利影響。**

我們的業務表現及客戶關係與我們在行業內的聲譽密切相關。任何負面宣傳，無論源於實際或被指稱的產品缺陷、服務失誤、僱員不當行為、數據安全問題、監管查詢，或是與第三方產生關聯，即使該等指控毫無根據或與我們的核心營運無關，均或會損害公眾對我們品牌及信譽的看法。在即時在線溝通及全球媒體報導的時代，此類負面宣傳或會在社交媒體平台、行業論壇及其他公共渠道被迅速放大傳播，特別是涉及重大事件或政府客戶的情況。這包括我們的管理層、僱員、客戶、供應商或業務合作夥伴的潛在不當行為或不當公開聲明。特別是，任何一方在社交媒體平台上發佈的不當或破壞性評論，無論是有意還是無意，都可能導致廣泛的聲譽損害。在社交媒體病毒式傳播特性可使問題或謠言迅速升級的時代尤其如此，即使該等問題或謠言後續被證明是毫無根據的。

## 風險因素

此類負面宣傳，無論是與我們自己的行為還是與我們的主要利益相關者(包括僱員、高管、客戶、供應商及業務合作夥伴)的行為有關，都可能嚴重損害我們的聲譽。此外，我們還面臨與這些第三方相關的負面宣傳的風險，例如彼等的運營、行動或公開聲明的問題，這些問題或會間接影響我們自己的品牌形象及公眾信任。因此，涉及我們任何利益相關者的負面事件可能會產生連鎖反應，從而損害與現有客戶、供應商及合作夥伴的關係，並可能阻礙新的業務機會。倘我們無法有效應對不利公眾輿論、恢復利益相關者的信心或及時糾正錯誤資料，我們留住客戶、贏得新業務、吸引合作夥伴或達成戰略合作的能力或會受到重大不利影響。負面影響可能超出短期財務損失，對我們的市場地位造成長期損害，導致銷售額減少、監管審查以及未來商機獲取困難。

**我們的保險承保範圍或會不足以涵蓋所有損失或潛在申索，這將影響我們的業務、財務狀況及經營業績。**

我們在業務上面臨各種風險。於往績記錄期間，我們遵守中國強制性社會保險法規，為僱員提供所需的養老金、失業、工傷、生育及醫療保險。此外，我們購買商業保險以涵蓋與我們的僱員及財產相關的風險，包括商業車輛保險、僱員意外保險及貨物運輸保險。然而，我們無法向閣下保證我們的保險承保範圍足以使我們免受任何損失，亦無法保證我們將能夠及時或根本無法根據我們現行的保單成功索賠我們的損失。倘我們遭受任何保單未涵蓋的損失，或賠償金額遠低於我們的實際損失，我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響。

**任何政府補助及稅收優惠的減少或終止或會對我們的財務狀況產生不利影響。**

我們歷來受益於各種形式的政府支持，包括項目特定補助、人才補貼、設備激勵，以及稅收優惠待遇，例如高新技術企業(「**高新技術企業**」)資格或地方稅收優惠。於往績記錄期間，該等形式的財政及政策支持對我們的經營業績及現金流量產生了積極影響。然而，該等政府支持須接受中央及地方層面的定期審查、行政裁量及政策調整。我們收到的許多補助或稅收優惠取決於我們持續符合特定的資格標準，包括技術資格、研發投入規模、僱員人數門檻或區域貢獻評估。我們無法向閣下保證我們在未來期間將繼續滿足該等要求，尤其是在我們的業務模式、運營規模或地理覆蓋範圍發生變化時。

此外，優惠政策或會因財政優先次序、政策導向或宏觀經濟狀況的變化而暫停、減少或調整。在某些司法管轄區，地方政府或會面臨預算限制，或對激勵計劃(特別是針對跨國企業或高增長科技公司的計劃)實施更嚴格的審查。倘我們不再符合某些補助或稅收優惠的資格，或現行政策被撤銷或削減，我們的有效稅率或會相應提高，業務經營成本或會上升，或研發資金或會減少。此等事態發展或會對我們的財務狀況、盈利能力及投資能力產生不利影響。

## 風險因素

**我們已根據股權激勵計劃授予並或會繼續授予股權工具，這或會引致我們的股東持股攤薄，並引致以股份為基礎的薪酬增加。**

我們於往績記錄期間採納了一系列股份激勵計劃。於2022年、2023年、2024年以及截至2025年6月30日止六個月，我們錄得的以股份為基礎的薪酬開支分別為人民幣7.3百萬元、人民幣119.3百萬元、人民幣21.0百萬元及人民幣8.0百萬元。為進一步激勵僱員，我們未來或會採納其他股權激勵計劃並授予額外股權激勵。就我們的股權激勵計劃發行股份或會攤薄現有股東的持股量，並產生大量的以股份為基礎的薪酬，從而或會對我們的經營業績產生重大不利影響。

**我們可能須繳納額外的社會保險及住房公積金供款，並被相關部門處以罰款。**

於往績記錄期間，我們委託第三方機構為部分僱員繳付社會保險費及住房公積金，此舉並未嚴格遵守適用的中國法律法規。雖然該安排乃基於實際考慮及僱員協議作出，但並未完全遵守所有適用中國法律及法規。

此外，於往績記錄期間，我們亦未能為一名僱員提供住房公積金供款。根據我們中國法律顧問的意見，不遵守有關住房公積金供款的規定可能導致若干潛在法律後果。倘相關部門認定我們根據相關法律法規補繳規定供款，可能導致相關住房公積金管理部門採取執法行動，包括罰款及可能的法律訴訟。有關詳情，請參閱本文件「業務 — 僱員 — 社會保險及住房公積金」。

**未能登記我們的租賃協議或會引致處罰。**

我們目前在中國租賃若干物業作各種營運用途。根據中國法律法規，商品房租賃協議通常須向當地土地及房地產管理局登記。然而，截至最後實際可行日期，我們部分租賃物業尚未向相關中國政府部門登記。倘我們在收到相關中國政府部門通知後未在規定時間內糾正此等不合規情況，我們或會被處以罰款。每份未登記租約的罰款金額由相關部門酌情決定，範圍為人民幣1,000元至人民幣10,000元。有關詳情，請參閱本文件「業務 — 物業 — 租賃物業」。

**我們受反腐敗、反洗錢、反賄賂及其他相關法律法規的規管。**

我們在經營或計劃經營的司法管轄區受反腐敗、反洗錢、反賄賂及其他相關法律法規的規管。倘我們的合規流程或內部控制體系未得到執行或未正常運作，我們或會因涉嫌違反此等法律而受到政府部門的調查及訴訟。此等程序或會引致罰款或其他負債，並或會對我們的聲譽、業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。倘我們的任何附屬公司、僱員或其他人員存在欺詐、腐敗或其他不公平商業行為，或以其他方式違反適用法律、法規或內部控制政策，我們或會遭受一項或多項執法行動，或被認定違

## 風險因素

反該等法律或法規，這或會引致處罰、罰款或制裁，進而對我們的聲譽、業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

**我們面臨與自然災害、疫症及其他傳染病爆發相關的風險。**

我們的業務或會受到自然災害(如洪水、地震、沙塵暴、雪災、火災或乾旱)、大範圍疫症爆發或任何嚴重流行病(如SARS、埃博拉、寨卡或新冠肺炎)，以及戰爭行為、恐怖主義或我們無法控制的其他不可抗力事件的不利影響。此等事件或會擾亂我們的研發、製造及商業化活動以及業務運營，所有此等均或會對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景產生不利影響。特別是，此等自然災害、傳染病爆發及其他不利公共衛生事態發展或會透過損壞我們的技術基礎設施或信息技術系統，或影響我們勞動力的生產力，嚴重擾亂我們的業務營運，從而或會對我們的財務狀況及經營業績產生不利影響。

**環境、社會及管治合規要求的變化或會對我們的業務、經營業績及財務狀況產生不利影響。**

隨著對環境、社會及管治問題(包括廢物處理、包裝廢物、溫室氣體排放及環境保護)的意識日益提高，或會出台影響我們業務運營的更嚴格法律法規。因此，我們或需要投入更多精力及資源以確保我們遵守該等法律或規例。我們已採取一系列措施，旨在確保我們遵守適用於我們的環境、社會及管治相關法律法規。我們無法保證此等措施能有效幫助我們應對複雜且不斷變化的監管環境。現有環境、社會及管治相關法律法規的變更或新的環境、社會及管治相關法律法規的頒佈或會增加我們的合規成本，並因此或會對我們的業務、經營業績及財務表現產生重大不利影響。

**與在中國及其他市場經營業務相關的風險**

**我們或會面臨與在全球市場經營業務相關的眾多風險。**

我們預期國際市場將實現增長，我們的產品及解決方案的國際銷售額將有所增加，並且國際認可度亦將提升。於截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度，以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，來自我們國際市場的收入分別為人民幣46.9百萬元、人民幣153.5百萬元、人民幣176.7百萬元、人民幣119.2百萬元及人民幣231.6百萬元，分別約佔各年度／期間總收入的11.4%、28.8%、32.0%、39.9%及68.6%。儘管我們投入資源並與中國以外業務合作夥伴密切合作以擴展我們的國際業務及銷售渠道，但此等努力或會面臨眾多風險，包括相關的法律、監管、政治、經濟、商業及其他風險。任何該等風險均或會對我們的全球化進程、財務狀況及其他事宜產生不利影響。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及不確定性；
- 外國稅務規則、法規及其他要求的變更，例如稅率以及對稅法的法定及司法解釋變更；

## 風險因素

- 國際貿易政策及法規的變更，包括有關經濟制裁、出口管制及進口限制的政策法規，以及設置貿易壁壘，例如徵收關稅；
- 難以應對因我們經營所在不同司法管轄區的制裁及進出口管制措施而或會產生的法律衝突；
- 外國監管要求的變更，包括數據私隱法；
- 遵守外國反賄賂、反腐敗及反洗錢法規及反壟斷法的複雜性；
- 難以取得或行使及／或執行知識產權；
- 難以透過當地法律體系執行協議及收取逾期應收款項；
- 地緣政治局勢的變化，特別是我們經營業務所處司法管轄區；
- 外幣匯率波動；
- 嚴格的外匯管制及現金匯回限制；
- 通脹或通縮，以及利率變動；
- 貿易客戶無力償債及無法收回應收賬款；
- 我們控制範圍以外客戶的不當行為，包括但不限於違反與我們簽訂的協議、我們要求彼等遵守的政策，以及適用於彼等的各個司法管轄區的法律法規；
- 供應商及渠道合作夥伴的勞資糾紛及停工；及
- 與保持了解當地市場並追蹤其趨勢的能力，以及發展及維持有效市場推廣影響力相關的成本增加。

**區域或全球經濟的任何低迷，或地緣政治環境的惡化，或會影響我們的業務、財務狀況及經營業績。**

區域及全球經濟增長在近年有所放緩。目前尚不確定區域及全球經濟衰退是否會持續以及持續多久。對於世界上一些主要經濟體的中央銀行及金融監管機構所採取的貨幣及財政政策的長期效果，存在相當大的不確定性。中美貿易摩擦持續的不確定性及潛在升級進一步削弱全球供應鏈的穩定性，或會迫使企業重組貿易路線並推高合規成本。與此同時，特定地區的地緣政治衝突及恐怖主義威脅蔓延，引發能源及商品市場的劇烈波動。區域經濟狀況對全球經濟狀況、國內經濟及政治政策的變化以及預期整體經濟增長率敏感。

目前，我們尚不清楚此等挑戰及不確定性能否得到有效管理或解決，以及長期而言此類挑戰及不確定性會對全球政治及經濟狀況產生何種影響。任何經濟衰退或放緩

## 風險因素

或負面商業情緒均或會對我們的行業產生間接的潛在影響。此外，國際市場持續動蕩或會對我們滿足流動性需求而進入資本市場的能力產生不利影響。因此，我們的業務營運及財務表現或會受到不利影響。

**我們在開展業務的市場受國家、地區及地方政府層面的眾多法律、法規及政策的規管。**

同時，我們在開展業務的市場受各種法律法規的規管，其中部分或會相互衝突，且所有法律法規均或會發生變更。此等法律法規包括數據私隱法規、進出口限制、稅法法規、環境法規、勞動法、供應鏈法律法規以及其他政府要求、批准、許可及牌照。我們亦面臨貿易壁壘及貿易救濟措施，例如出口要求、關稅、稅項及其他限制及開支，包括反傾銷及反補貼稅令，這或會提高我們產品的價格，令我們在部分銷售產品國家的競爭力下降，並或會影響我們的業務及財務業績。

在我們開展業務的國家，蜂窩通信芯片市場受到有關半導體行業的國家、州及地方政府法規及政策的影響。此等法規及政策或會阻礙對蜂窩通信芯片研發的進一步投入，從而或會引致對我們產品潛在需求的顯著減少。

我們預期我們的產品及其下游應用將繼續受到有關數據私隱、知識產權保護及其他相關事宜的國家、州及地方法規及政策的規管。任何與我們半導體產品相關的新法規或政策或會引致我們及客戶產生顯著的額外開支，從而或會引致對我們產品需求的顯著減少。

**閣下在對我們、我們的董事及高級管理層送達法律程序文件或執行海外判決方面或會追索權有限。**

我們是一家根據中國法律註冊成立的公司，我們的大部分資產、附屬公司以及我們絕大多數董事及高級管理層均位於中國。因此，投資者或無法向我們或我們身處中國的董事或高級管理層送達法律程序文件。中國尚未與大多數其他司法管轄區的法院締結關於承認及執行判決的條約或安排。

於2006年7月14日，中國最高人民法院與香港特別行政區律政司簽訂了《關於內地與香港特別行政區法院相互認可和執行當事人協議管轄的民商事案件判決的安排》（「《2006年安排》」），該安排由中國最高人民法院於2008年7月3日發佈，自2008年8月1日起生效。根據《2006年安排》，任何指定內地法院或任何指定香港法院根據當事人書面協議管轄在民商事案件中作出須支付款項的可強制執行的終局判決後，任何當事人均可向相關內地法院或香港法院申請承認及執行該判決。於2019年1月18日，中國最高人民法院與香港特別行政區律政司簽訂了《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》，該《新安排》由中國最高人民法院於2024年1月25日發佈，自2024年1

## 風險因素

月29日起生效，旨在為內地法院與香港法院之間在更廣泛民商事案件中相互承認及執行判決建立更清晰且確定的機制。《新安排》將在中國最高人民法院頒佈司法解釋及香港完成相關立法程序後生效。《新安排》生效後將取代《2006年安排》。

### 我們的某些外匯交易須遵守有關外幣兌換的監管要求。

外幣的兌換及匯款須遵守某些外匯規例。我們無法保證在特定匯率下，我們將有足夠外匯滿足自身的外匯需求。例如，根據現行中國外匯監管制度，我們進行的經常項目外匯交易(包括股息支付)無需事先獲得國家外匯管理局(「**國家外匯管理局**」)批准，但我們須出示有關該等交易的相關證明文件，並在中國境內獲准經營外匯業務的指定外匯銀行進行該等交易。然而，資本項目項下的外匯交易通常需要獲得國家外匯管理局或其地方分支機構的批准或向其登記，除非法律另有許可。任何外匯不足或會限制我們為向股東支付股息或滿足任何其他外匯義務而獲得足夠外匯的能力。倘我們未能獲得國家外匯管理局批准將人民幣兌換為任何外匯用於上述任何目的，我們潛在的離岸資本開支計劃乃至我們的業務或會受到影響。此外，未能遵守任何適用的外匯法規或會使我們面臨行政處罰及罰款，並或會影響我們的業務及聲譽。

### 匯率波動可能導致外幣匯兌虧損。

我們承受人民幣與外幣之間匯率波動產生的外幣風險。於往績記錄期間，我們錄得匯兌收益及虧損淨額。人民幣的任何重大重估可能會對我們的財務狀況及經營業績造成不利影響。人民幣、港元、美元及其他外幣之間的匯率波動可能導致匯兌虧損，從而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

### 我們或會須遵守中國政府部門就境外證券[編纂]及[編纂]發佈的新法律法規所規定的額外監管要求。

於2023年2月17日，中國證監會發佈了《境內企業境外發行證券和上市管理試行辦法》及五項配套指引，該等規定已於2023年3月31日生效，另有兩項配套指引分別於2023年5月16日及2024年5月7日公佈並同步實施(「**《境外上市規例》**」)。**《境外上市規例》**適用於以下[編纂]進行的境外證券[編纂]及[編纂]：(i)在中國註冊成立的公司(「**中國境內公司**」)；及(ii)在海外註冊成立但主要業務活動在中國的公司。**《境外上市規例》**為直接及間接境外[編纂]制定了備案安排，並明確了境外市場間接境外[編纂]的認定標準。詳情，請參閱本文件「監管概覽 — 關於境外上市的法規」。**《境外上市規例》**或未來頒佈的任何相關規則或規例，或會使我們或我們的融資活動在未來面臨額外的合規要求。倘我們未能完全遵守新的監管要求，或會嚴重限制或完全阻礙我們未來的融資活動。

## 風險因素

### 我們派付股息須遵守適用法律法規的限制。

我們派付股息須遵守適用法律法規的限制。例如，根據現行中國法律，股息只能從可分派利潤中支付。我們的可分派利潤指我們的可分派淨利潤減法定盈餘儲備、一般儲備及任意盈餘儲備(經股東會批准)。我們的可分派淨利潤指(i)根據中國公認會計準則釐定的期內權益持有人應佔淨利潤加可分派利潤或扣除該期間期初累計虧損(如有)及(ii)根據國際財務報告準則會計準則釐定的期內權益持有人應佔淨利潤加該期間期初累計虧損(如有)的較低者。因此，我們日後可能沒有足夠的可分派利潤以向股東分派股息，包括我們錄得會計利潤的期間。於某一年度未分派的任何可分派利潤將保留並可於其後年度分派。

### 我們或會面臨稅率變動、採納新的本地或海外稅務立法，或面臨額外稅務負債的風險。

中國《企業所得稅法》對企業實行25%的稅率。我們部分附屬公司享有稅收優惠待遇。請參閱本文件「財務資料—綜合損益及其他全面收益表選定組成部分說明—所得稅(抵免)/開支」。倘若規管稅收優惠待遇的法律法規發生任何變動，或由於任何其他原因引致我們的有效稅率上升，我們的應納稅額將相應增加。此外，中國政府或會修訂或重述關於收入稅、預提稅、增值稅及其他稅項的法規。未能遵守中國稅務法律法規亦或會引致相關稅務部門處以罰款或罰金。對中國稅務法律法規的調整或變更，以及稅務罰款或罰金，或會影響我們的業務、財務狀況及經營業績。

我們亦在海外國家及地區經營業務，並須繳納各種稅款。由於不同司法管轄區的稅務環境或會不同，且關於各種稅項(包括但不限於企業所得稅)的法規複雜，我們的國際運營或會使我們面臨海外稅收政策變動相關的風險。處理該等監管複雜性及變動或會需要我們投入更多管理及財務資源，繼而或會影響我們的經營業績。

### 我們的H股非中國持有人或會須承擔中國所得稅義務。

根據《企業所得稅法》及其實施細則，在中國與非中國投資者居所管轄區訂立且訂明不同所得稅安排的適用稅收協定或類似安排之規定下，對於來自中國內地來源且須支付予非中國內地居民企業投資者的股息，若該等投資者於中國內地並無設立機構、場所，又或雖於中國內地設有機構、場所，但有關所得與該等機構、場所並無實質聯繫，則通常須按10%的稅率代扣代繳中國內地預提稅。此類投資者轉讓股份所實現的收益，如被視為來源於中國境內的所得，除非有稅收協定或類似安排另行規定，否則須按10%的稅率繳納中國所得稅。

## 風險因素

根據《中華人民共和國個人所得稅法》及其實施條例，來源於中國境內的股息支付給非中國居民個人投資者，通常須按20%的稅率繳納中國預提所得稅，且此類投資者轉讓股份所實現的來源於中國境內的收益，通常須按20%的稅率繳納中國個人所得稅，每種情況均須遵守適用稅收協定及中國法律規定的任何減免。根據國家稅務總局於2011年6月28日發佈的《關於國稅發[1993]045號文件廢止後有關個人所得稅徵管問題的通知》（國稅函[2011]348號），支付予H股非中國居民個人持有人的股息，一般須按10%的預扣稅率繳納中國個人所得稅，具體取決於中國與該非中國居民個人持有人居住地司法管轄區之間是否存在任何適用稅收協定，以及中國與香港之間的稅收安排。其居住地未與中國簽訂稅收協定的非中國居民個人持有人，從我們收取的股息須繳納20%的預提稅。然而，根據財政部及國家稅務總局於1998年3月30日發佈的《關於個人轉讓股票所得繼續暫免徵收個人所得稅的通知》，個人轉讓企業上市股票取得的所得可暫免徵收個人所得稅。此外，財政部、國家稅務總局及中國證監會於2009年12月31日聯合發佈的《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]第167號）規定，個人轉讓在某些國內交易所上市的股票所得繼續暫免徵收個人所得稅，但根據《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]第70號）定義的受限售規定限制的相關股票除外。2024年12月27日，國家稅務總局、財政部、中國證監會聯合發佈《關於進一步完善個人轉讓上市公司限售股所得個人所得稅有關徵管服務事項的公告》，將納稅地點變更為發行受限制股份的上市公司所在地，並進一步完善納稅申報。截至最後實際可行日期，上述規定並未明確規定應對非中國居民個人出售於海外交易所上市的中國居民企業的股票徵收個人所得稅。據我們所知，在實踐中，中國稅務機關並未試圖對非中國居民個人轉讓於海外交易所上市的中國居民企業的股票所得收益徵收個人所得稅。然而，我們無法保證未來進一步實施的法律、法規或實踐會否引致對非中國居民個人出售H股所得收益徵收所得稅。

若對轉讓我們H股所得的收益或支付予我們非中國居民投資者的股息徵收中國所得稅，閣下對我們H股的[編纂]價值或會受到影響。此外，其居住地與中國簽有稅收協定或安排的股東，或無法享受該等稅收協定或安排下的優惠待遇。

## 風險因素

### 與[編纂]相關的風險

我們的股票過往並無公開市場，且股票的流動性及[編纂]或會波動。

在[編纂]前，我們的H股並無公開市場。H股的初步[編纂]是我們與獨家保薦人(為其本身及代表[編纂])協商的結果，而[編纂]或會與[編纂]後我們H股的[編纂]存在重大差異。我們無法向閣下保證，在[編纂]後會形成或維持H股的活躍[編纂]，亦無法保證H股的[編纂]不會跌至低於[編纂]。我們H股的[編纂]或會非常波動，並會因應多項因素而大幅波動，其中部分因素非我們所能控制。

股票的[編纂]或會波動，從而引致閣下蒙受重大損失。

我們H股的[編纂]或會波動，並或會因我們無法控制的因素而大幅波動。該等因素包括但不限於我們的收入、盈利及現金流變動、經營業績變動、分析師預估變動、對我們所處行業的看法以及中國及其他地區的監管事態發展。證券市場不時出現與特定公司經營表現無關的重大價格及成交量波動。該等市場波動亦或會對我們H股的[編纂]產生重大不利影響。

此外，根據中國法律，所有現有股東(包括[編纂]投資者)在[編纂]後首12個月內不得處置其任何股份。該禁售期或會影響[編纂]後不久我們H股的流動性及[編纂]。該等因素，獨立於我們的實際業務表現，或會引致我們H股的投資者面臨重大的價格波動及潛在損失。

[編纂]的H股[編纂]或會即時遭遇攤薄，且倘若我們日後[編纂]額外股份，或會遭遇進一步攤薄。

[編纂]中我們H股的[編纂]或會高於緊接[編纂]前H股的每股有形資產淨值。因此，在[編纂]中我們H股的[編纂]或會即時遭遇每股有形資產淨值的攤薄。此外，我們日後或需要籌集額外資金，並或會[編纂]額外股份或可轉換為股份的證券。倘若我們日後[編纂]額外股份或證券，我們H股的[編纂]或會遭遇每股有形資產淨值的進一步攤薄。

未來大量出售或被認為會大量出售我們的H股或會對[編纂]產生不利影響並稀釋股東持股。

我們H股的[編纂]及我們以優惠條款集資的能力，或會受到未來在公開市場大量出售我們H股(尤其是由我們的董事、行政總裁或最大股東出售)的不利影響，或者倘我們[編纂]新股或股份掛鈎證券。對此類出售或發行的預期亦或會對我們的[編纂]施加下行壓力。此外，倘若我們日後[編纂]額外證券，我們的現有股東或會面臨持股攤薄風險。

## 風險因素

我們或會根據任何現行或未來的股份激勵計劃發行新股，從而進一步攤薄股東權益。該等新發行的股份或股份掛鉤證券所附帶的權利及特權，或會優先於我們H股的權利及特權。我們最大股東持有的若干股份受制於自我們的股份開始在香港聯交所[編纂]之日起計的禁售期。我們無法保證彼等屆時或將來不會出售股份。該等出售行為，或該等股份或會進入市場的預期，或會對我們H股的現行[編纂]產生負面影響。

此外，在[編纂]中[編纂]股份的[編纂]或會不受任何對其H股的處置限制，且彼等或會因各種法律、監管、業務或市場原因，存在於[編纂]後立即出售部分或全部其H股的現有安排或協議。該等出售，尤其是在[編纂]後短時間內發生，或會對[編纂]施加下行壓力，並引致我們H股的[編纂]出現大幅波動。

### 我們最大股東集團的權益或會與我們其他股東的最佳利益相衝突。

緊隨[編纂]完成後(不計及根據[編纂]或會發行的任何股份)，我們的最大股東集團將合共持有我們已發行股本總額約[編纂]%，賦予彼等對我們業務及企業決策的實質控制權。此股權集中使我們的最大股東集團能夠對需要股東批准的事項施加重大影響，包括董事選舉、合併、業務合併、資產收購或處置、額外股份或其他股權證券發行、股息分派及整體企業策略。

此控制程度或會引致我們的最大股東集團作出符合其自身利益但未必與我們少數股東利益一致的決策。此外，此股權集中或會阻礙、延遲或阻止本公司的控制權變動，否則該等變動或可為股東提供以溢價出售其股份的機會。該等行動或會對我們H股的[編纂]產生負面影響，並限制其他股東對公司治理及未來發展方向的影响力。

此外，我們的最大股東集團持有的股份受特定禁售期規限。詳情請參閱本文件「[編纂]」。然而，我們無法保證在禁售期限屆滿後，我們的最大股東集團不會處置任何股份。在公開市場大量出售我們的股份，或市場認為或會發生該等出售，或會對我們H股的現行[編纂]產生重大不利影響。

### 無法保證未來會派付股息。

我們的董事會有權酌情決定是否分派股息。我們目前沒有正式的固定股息政策。宣派及派付股息將由我們的董事會酌情決定，並取決於多項因素，包括我們的業務前景、財務表現、現金流、資本需求以及融資安排條款。我們無法保證我們未來會宣派及派付任何金額的股息。

## 風險因素

我們對如何使用[編纂][編纂]淨額擁有較大的酌情權，而閣下未必認可我們如何動用該等款項。

我們的管理層或會以閣下或會不認同或不會為我們的股東帶來有利回報的方式動用[編纂][編纂]淨額。有關我們計劃如何動用[編纂][編纂]淨額的進一步詳情，請參閱本文件「未來計劃及[編纂]」。然而，我們的管理層將可酌情決定[編纂]淨額的實際用途。閣下將資金委託予我們的管理層，故必須依賴彼等的判斷，以決定我們將如何具體動用[編纂]的[編纂]淨額。

本文件中從公開來源獲取的若干事實、預測及其他統計數據均未經獨立核實，或許並不可靠。

本文件所載的若干事實、預測及其他統計數據乃源自各種公開的政府及官方渠道。儘管我們的董事認為該等渠道屬合適，並已在取得及複製該等資料時採取合理謹慎態度，但我們無法保證基礎來源材料的準確性、質量或可靠性。我們或[編纂]所涉任何其他各方均未獨立核證該等數據，且並未就其準確性作出任何聲明。

此外，我們無法向投資者保證該等資料的編製基準或準確度與其他地方刊發的類似數據相同。因此，我們建議有意[編纂]在評估本文件時，審慎考慮對此類事實及統計數據所賦予的權重及重要性。

我們的前瞻性陳述存在不確定性，未來實際業績或會與該等陳述明示或暗示的內容存在重大差異。

本文件包含關於我們業務的前瞻性陳述，該等陳述基於管理層的當前信念、假設及現有資料。前瞻性陳述可透過「旨在」、「預期」、「相信」、「或會」、「期望」、「可能」、「或會」、「計劃」、「潛在」、「預測」、「項目」、「尋求」、「將」及類似表述予以識別。該等陳述反映管理層對未來事件、運營、流動資金及資本資源的看法；然而，其本質上存在風險、不確定性及假設。

倘若該等風險或不確定性中的一項或多項成為現實，或若基礎假設被證明不正確，我們的實際業績或會與該等前瞻性陳述所暗示的結果存在重大差異。我們無法控制因素及未來業務決策或會影響結果，其中諸多因素已於本文件「風險因素」一節討論。

鑒於該等不確定性，前瞻性陳述不應被視為對特定計劃或目標的保證，並務請有意[編纂]不應過分依賴該等陳述。本文件中所有前瞻性陳述均受此等警示性陳述所規限。除須遵守上市規則或香港聯交所規定的持續披露責任外，我們無意因新資料、未來事件或其他因素而公開更新或修訂前瞻性陳述。

---

## 風險因素

---

有意[編纂]於作出投資決定時，應僅依賴本文件，而不應依賴媒體報道。

再次，我們強烈提醒閣下切勿依賴任何新聞文章或其他媒體中有關本公司及[編纂]的資料。在本文件發佈之前，已有關於本公司、我們的業務、我們所處行業以及[編纂]的新聞及媒體報道。在本文件日期之後但[編纂]完成之前，或有關於本公司、我們的業務、我們所處行業以及[編纂]的額外媒體報道。該等新聞及媒體報道或會包含未在本文件載明的某些資料，包括某些運營及財務資料，以及預測、估值及其他類別資料。我們或任何其他參與[編纂]的人士均未授權在報刊或媒體上披露任何該等資料，且我們均不對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。本公司、獨家保薦人、[編纂]、我們及彼等各自的董事、監事、高級人員、代表、僱員、顧問或[編纂]所涉任何其他人士或各方，均未就任何該等資料或刊物的適當性、準確性、完整性或可靠性作出任何聲明。若任何該等資料與本文件所載資料不一致或存在衝突，本公司、獨家保薦人、[編纂]、我們及彼等各自的董事、監事、高級人員、代表、僱員、顧問或[編纂]所涉任何其他人士或各方均對此概不擔責，且閣下不應依賴該等資料。