

風險因素

[編纂]我們的H股涉及多種風險，其中部分風險可能屬重大。閣下在決定[編纂]我們的H股前，應審慎考慮本文件所載所有資料，包括本節「風險因素」所述的風險及不確定因素。下文描述我們認為屬重大的風險。任何以下風險均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。在任何該等情況下，我們H股的[編纂]可能會下跌，閣下或會損失全部或部分[編纂]。該等因素為未必會發生的或有事件，且我們概不能就任何或有事件發生的可能性發表任何意見。除非另有指明，否則已提供的資料均為截至最後實際可行日期的資料，不會於本文件日期後更新，並受限於本文件「前瞻性陳述」一節的警示聲明。

與我們的業務及行業相關的風險

我們業務的成功取決於我們能否及時推出具有相應功能和性能水平的新產品，從而為客戶創造價值，同時支持和預測重大的行業變革。

我們的成功在很大程度上取決於能否開發能夠為客戶創造價值的新產品以及客戶對此類新產品的接受度。我們能否及時開發並推出新產品及相關技術，以滿足不斷變化的行業需求，並保持客戶可接受的價格，是決定我們在目標市場競爭力的關鍵因素。由於我們產品的技術含量較高，我們可能存在誤判自身能力的風險，尤其是在評估技術研發能力方面。這可能導致研發項目無法實現或研發週期延長。我們無法保證執行產品路線圖的努力最終能夠帶來能夠為客戶創造價值的創新產品和技術。如果我們未能或延遲開發或推出能夠為客戶創造價值並順應新趨勢的新產品或新技術，或者未能預測消費者將接受哪些新功能、特性或外形設計並相應調整業務，我們可能會失去競爭優勢，從而對我們的業務產生負面影響。

未能識別或應對消費者偏好和市場需求的變化，設計出符合不斷變化的消費者需求的新產品，或與競爭對手進行有效競爭，可能會對我們的業務運營及財務表現產生不利影響。

我們主要在競爭激烈的智能硬件科技市場開展業務。我們未來的成功在一定程度上取決於我們識別並及時回應消費者偏好和市場需求的能力，而該等偏好和需求會受到我們無法控制的因素的影響而隨時變化，例如消費意願、購買力的變化以及技術的快速發展。我們持續投資產品創新和研發，以升級現有產品並開發、設計和推出新產品。於2022年、2023年、2024年以及截至2025年9月30日止九個月，我們的研發開支

風險因素

分別為人民幣1,080.5百萬元、人民幣1,413.9百萬元、人民幣2,108.4百萬元及人民幣1,945.8百萬元。新產品的成功取決於多種因素，包括我們無法控制的因素，例如行業趨勢、市場需求、監管審批、生產效率、競爭和消費者接受度。然而，我們無法保證我們的努力和策略始終有效。如果我們無法回應消費者偏好或市場需求，或者無法及時成功地設計、開發、生產或推出新產品，我們可能錯失新興增長機遇，或無法妥善管理存貨。此類失誤可能對我們的品牌形象造成負面影響，並導致消費者體驗下降。任何此類情況均可能對我們的業務、前景及經營業績產生重大不利影響。

此外，我們能否有效對抗現有或潛在競爭對手取決於多種因素，例如品牌聲譽、產品組合多元化、產品質量、銷售及營銷策略以及客戶獲取和維繫能力。部分競爭對手可能在這些領域擁有競爭優勢。隨著競爭加劇和潛在競爭對手數量的增加，我們可能需要投入更多管理、財務或人力資源。如果我們無法有效競爭，我們的市場份額可能會下降，業務、財務表現及盈利能力可能會受到重大不利影響。

我們的產品可能出現質量問題，可能對我們的聲譽造成損害。重大退換貨、產品相關責任及產品召回成本亦可能對我們的業務及財務表現造成不利影響。

產品質量對我們的成功至關重要。儘管我們已建立嚴格的質量管理系統，但該系統可能無法始終識別潛在缺陷，這些缺陷可能導致產品在使用過程中出現故障，從而為客戶帶來安全隱患或操作問題。該系統的有效性取決於多種因素，包括系統設計、設備、員工經驗、培訓項目的質量以及我們確保員工及製造合作夥伴遵守質量政策和準則的能力。如果因零部件故障、製造缺陷、設計缺陷或產品相關風險或資料披露不足而導致使用我們的產品造成不安全狀況、人身傷害或其他損害，我們可能面臨產品責任或保修索賠。在這種情況下，我們可能被列為被告，而我們投保的任何保險可能不足以支付全部費用或無法涵蓋所有情況。

此外，我們為解決該等問題所做的努力可能無法及時或令客戶滿意。產品交付後出現錯誤或缺陷可能導致產品無法獲得市場認可、暫時或永久撤出市場、損害我們與客戶和合作夥伴的關係以及品牌聲譽，進而對我們的經營業績和財務表現產生負面影

風險因素

響。我們可能需要向客戶或合作夥伴支付賠償金，包括現場維修或更換產品的費用，或履行其他賠償義務，並可能因違反適用法律法規而受到監管機構的其他行政處罰。

此外，如果我們銷售的任何產品被指控或被認為存在質量或安全問題或缺陷，我們可能需要將該等產品從市場上召回，從而導致收入減少及／或成本或開支增加。在智能硬件科技行業，產品召回並不罕見。我們過去曾在多個國家進行過自願召回。我們無法保證未來不會發生產品召回。我們曾因產品召回涉及過訴訟，並可能面臨因產品召回引起的產品責任索賠。我們無法向閣下保證我們未來不會面臨類似的產品責任索賠。任何產品召回、針對我們的索賠或法律訴訟，無論其是否合理，均可能給我們的財務資源帶來壓力，損害我們的聲譽，並佔用我們大量的管理時間和精力，並使我們遭受監管機構的調查及處罰。如果任何產品責任索賠成立，我們可能承擔賠償責任，並且我們的聲譽可能受到嚴重損害，這將使我們難以向現有客戶和潛在客戶銷售產品。我們還可能因產品召回導致臨時停產、質量檢查或更換供應商，面臨產品製造及供應鏈的中斷。任何上述情況均可能對我們的業務、經營業績及財務狀況產生重大不利影響。

如果我們未能緊跟技術發展步伐，或者我們的技術未能遵循新興的行業標準，或者如果我們對新技術的投資被證明是不成功或無效的，我們的業務可能會受到不利影響。

創新，尤其是技術創新，是我們成功的關鍵。於往績記錄期間，我們進行大量的研發投資，我們相信這對於我們未來的增長及前景至關重要。技術的發展和新行業標準的湧現帶來了巨大的挑戰。如果我們無法跟上該等變化或相應地調整我們的技術，我們的競爭地位可能會受到損害。這可能需要我們加大對技術升級和流程改進的投資，以符合行業標準。否則，我們的產品可能會過時，導致市場份額的流失，並對我們的業務運營產生不利影響。

然而，我們無法保證研發項目能夠取得預期成果，亦無法保證項目能在預期的時間和預算內完成。如果我們未能將研發成果商業化，可能會產生巨額沉沒成本。即使新開發的產品能夠如期上市，亦無法保證它們會被客戶接受，並達到預期的銷售目標或利潤。此外，我們部分研發開支用於開發通用技術基礎設施，而非特定產品。儘管這項投資對長期創新和能力建設至關重要，但它可能不會立即提升我們產品的市場競爭力，亦無法產生預期的收益或回報。此外，我們無法保證現有或潛在的競爭對手不

風險因素

會開發出與我們產品相似或更優，或價格更具競爭力的產品。在這種情況下，我們可能會失去市場份額。由於新產品開發週期和市場窗口期存在不確定性，即使我們已投入大量資源開發某款產品，也存在不得不放棄該產品的風險，因為該產品可能不再具有商業可行性。此外，我們推出新產品可能會降低老產品的需求和收入，或者影響其定價。

此外，我們已將研發投入拓展至智能家居及創新等戰略性新興業務領域。該等新業務的開發面臨著獨特的技術挑戰和風險，需要大量的投資和專業知識，而且我們無法保證最終能夠開發出具有商業可行性的產品。

我們很大一部分收入來自第三方電子商務平台。若我們與第三方電子商務平台的關係中斷、此類第三方電子商務平台政策的變更或解釋，或者我們與該等平台的合作安排發生不利變化，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。

於往績記錄期間，我們通過第三方電商平台向消費者銷售產品。我們深耕於全球領先的第三方電商平台，包括但不僅限於亞馬遜、樂天、京東及蝦皮等，憑藉數據驅動和精細化管理，我們實現流量的高效轉化。於2022年、2023年、2024年以及截至2025年9月30日止九個月，第三方電商平台產生的收入分別為人民幣8,776.9百萬元、人民幣11,063.4百萬元、人民幣15,096.6百萬元及人民幣12,292.9百萬元。特別是，於往績記錄期間，來自亞馬遜的收入佔我們各年度／期間收入的50%以上。我們預計，在可預見的未來，通過此類第三方電商平台的銷售將繼續為我們的總收入做出貢獻。因此，我們的盈利能力和業務表現取決於包括我們與第三方電商平台之間持續穩定的合作在內的多種因素。

我們已與第三方電商平台簽訂標準協議。我們無法保證能夠以有利的條款維持並續簽該等協議，甚至無法保證能夠續簽。如果第三方電商平台修改協議條款或條款變得對我們不利，我們的業務表現、經營業績及盈利能力可能會受到不利影響。此外，如果出台更嚴格的法律法規或其他監管要求，對我們施加額外的合規義務，我們可能會承擔巨額合規成本。

此外，我們的產品銷售依賴於第三方電子商務平台的正常運營。然而，我們無法控制該等第三方電子商務平台，它們可能受到諸如斷電、電腦病毒、駭客攻擊、人為破壞等事件的影響，導致運營中斷或損壞。任何對第三方電子商務平台的重大中斷或損壞均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

風險因素

我們面臨與全球業務相關的風險，並且隨著我們不斷拓展海外業務，該等風險也將持續存在。全球經濟環境以及貿易關係的變化可能會對我們的經營業績產生負面影響，並導致我們產品需求的波動。

我們的業務遍及中國及海外等多個市場，包括北美、歐洲及其他地區。於往績記錄期間，海外收入佔總收入的絕大部分。鑒於我們的全球業務佈局，我們可能面臨以下風險：

- 在提供產品、服務和支持方面面臨挑戰，在海外市場招聘人員方面面臨挑戰，以及在有效管理銷售渠道和分銷網絡方面面臨挑戰；
- 由於市場條件不利、競爭加劇、產品和服務缺乏吸引力、銷售價格面臨下行壓力以及與國際業務運營相關的任何其他固有風險，未來收入可能會出現週期性波動；
- 在對當地市場動態了解有限且沒有現有或已開發的銷售、分銷和行銷基礎設施的新市場中，我們的產品商業化面臨諸多挑戰；
- 為獲得製造或進口、在各個司法管轄區銷售產品所需的許可證、執照和批准，在處理我們可能不熟悉的監管制度、監管機構和政府政策時面臨困難；
- 不同司法管轄區的會計處理差異、潛在的不利稅收影響和外匯虧損；
- 無法有效執行合同或法律權利；及
- 相關司法管轄區的法律、法規和政策的變化，以及政治、經濟和市場不穩定或社會動盪。

如果我們無法有效避免或減輕該等風險，我們在海外市場的擴張能力將受到損害，或者我們的國際業務可能無法實現或維持盈利，這可能會對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生重大不利影響。

特別是，我們的經營業績受全球整體經濟狀況的影響。我們部分業務部門可能受到我們各個運營所在地區經濟和市場狀況的影響。全球經濟狀況因地區而異，且可能出現大幅波動。我們無法保證貿易緊張局勢將如何演變，亦無法保證受出口管制、制

風險因素

裁、關稅或新貿易政策約束的商品範圍和程度會發生變化。於2024年10月28日，美國財政部發佈一項有關對外投資的最終規則（或《最終規則》）以落實2023年8月9日發佈的行政命令。《最終規則》自2025年1月2日起生效。《最終規則》對與中國（包括香港及澳門）有關的實體進行若干投資的美國人士實施投資禁令及通知規定（統稱「受關注外國人士」）。受《最終規則》限制的美國人士在某些情況下被禁止向受關注外國人士作出若干投資或在其他情況下須對相關投資作出申報，該等投資統稱為「受關注交易」。值得注意的是，特朗普總統於2025年2月21日發佈了《美國投資政策備忘錄》，提議進一步擴大受關注技術清單。我們相信，我們並非《最終規則》中界定的「受關注外國人士」。然而，倘我們未來因業務運營變化或相關法律法規的修訂版或其詮釋而被視為受關注外國人士，我們向美國人士融資的能力可能會受到重大不利影響。我們無法預測持續的貿易緊張局勢及其對我們所在行業和全球經濟的影響。此外，我們所在市場的任何經濟衰退、經濟增長率下降以及其他不確定的經濟前景也可能影響我們的業務、財務狀況及經營業績。

由於業務遍及全球，我們的運營受到不斷變化的國際經濟、監管、社會和政治環境以及我們運營所在國家和地區的當地情況的影響。我們可能面臨與不同司法管轄區的法律合規性、潛在爭議和訴訟、地緣政治行動（特別是政府部門提出的問詢或調查）或風險、當地市場狀況、貿易限制或禁令、匯率、競爭和稅收相關的各種風險。因此，我們運營和開展業務所在司法管轄區之間的國際政治關係可能會影響我們的成本結構、產品需求以及我們與業務夥伴的合作。任何此類關係緊張和政治問題均可能對我們的業務、經營業績及前景產生不利影響。

此外，鑒於我們的全球業務佈局，我們須遵守進出口產品所在司法管轄區的海關法規，包括進行準確的海關申報。這些申報可能非常複雜，且可能受到海關當局不同解讀的影響。任何錯誤分類或不實申報均可能導致額外或追溯性關稅、行政處罰或貨物清關延誤。例如，在日常業務過程中，並在專業顧問的支持下，我們此前曾成功對美國海關及邊境保衛局作出的不利認定提出異議。由於此類制度的複雜性，該程序可能需要大量的成本以及管理層的精力與資源。

風險因素

倘海關當局認定我們過去或未來的海關申報不準確，我們可能須支付額外稅費或罰款，面臨運輸延誤或中斷，或面臨進出口權限被暫停的風險。此類事件可能會增加我們的成本，擾亂我們的供應鏈，並對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

國際貿易政策、地緣政治和貿易保護措施、出口管制以及經濟或貿易制裁的變化可能會影響我們的業務、財務狀況及經營業績。

我們的業務運營及財務表現會受到國際貿易政策、地緣政治、貿易保護措施、出口管制以及經濟或貿易制裁等多種因素的影響。例如，近期美國根據《國際經濟緊急權力法》（「IEEPA」）宣佈對所有國家的進口商品加徵關稅，其中包括10%的基準關稅以及對特定交易夥伴徵收的不同程度的對等關稅。包括中國在內的其他國家也宣佈了報復措施或計劃採取報復措施。2025年4月9日，美國暫停徵收不同程度的對等關稅（對中國商品的關稅暫時提高至125%），為期90天，10%的基準關稅仍然有效。2025年5月12日，中美兩國聯合宣佈暫停部分貿易限制措施90天，美國將對華關稅從125%降至10%（在此期間，大部分中國進口商品的基準關稅為30%），而中國則將對美進口商品的關稅降至10%。2025年8月12日，中美關稅休戰期再次延長90天至2025年11月10日。2025年10月10日，美國宣佈擬自2025年11月1日起，對中國原產商品加徵100%的額外關稅。於2025年10月20日，美國總統宣稱，倘若兩國於2025年11月1日前未能達成貿易協議，美國或會自2025年11月1日起對自中國進口的商品加徵最高達155%的關稅。在此背景下，除上述的報復性關稅外，中國亦已實施並可能進一步實施反制措施。於2025年11月1日，兩國達成協議以緩和貿易緊張局勢，避免了擬加徵關稅的實施，並將現有的貿易休戰期延長了約一年。此外，美國仍在評估將對其他地區徵收的關稅稅率，該等稅率可能直接或間接地影響我們的業務或財務表現。由於相關政策瞬息萬變，評估其未來的潛在影響可能較為困難且我們對關稅政策的詮釋可能並不準確。目前尚不清楚美國或其他政府是否會徵收新的關稅，或者是否會頒佈新的法律法規。然而，如果進一步提高適用於我們產品的關稅，可能會對我們面向海外客戶的銷售產生不利影響。此類地緣政治和貿易衝突也可能導致金融市場波動、匯率波動和採購成本增加。在極端情況下，此類衝突可能導致經濟衰退，從而對我們的運營產生不

風險因素

利影響。如果實施任何新的關稅、立法及／或法規，或者重新談判現有的貿易協定，特別是如果任何政府因近期全球貿易緊張局勢而採取報復性貿易措施，該等變化均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

同樣，潛在的國家安全和外交政策考量可能促使各國政府實施貿易或其他限制措施，這可能會使我們的產品更難在某些市場銷售，或限制我們進入某些市場，或影響我們的供應鏈。就此而言，各種貿易、出口管制和經濟制裁法律法規均可能對我們的業務產生影響。

該等因素易頻繁變化且具有不確定性，通常受我們無法控制的政治、經濟和社會動態影響。此類變化及不確定性可能對貿易協定、關稅、海關稅和其他國際貿易環節產生影響，且可能引致相關監管機構採取行動、展開調查或提出質詢，進而導致運營成本增加並影響我們的市場准入。此外，貿易保護措施的調整，例如反傾銷稅、反補貼稅或保障措施的實施，可能導致出口成本上升或出口受限。而且，出口管制和經濟或貿易制裁可能限制我們向特定市場出口產品或開展業務的能力。不遵守該等管制和制裁措施可能導致法律處罰、聲譽損害以及出口特權的喪失。

因保險覆蓋不足，我們可能產生巨額保修相關費用，而我們對未來潛在保修索賠的撥備可能不足。

我們為產品提供保修服務，保修政策條款根據當地法律法規因產品類型和銷售市場而異。我們根據期間銷售收入的一定比例計提該等潛在保修費用撥備。隨著我們不斷升級產品設計並推出新產品，無法保證未來的保修索賠與歷史一致，如果保修索賠大幅增加，亦無法保證我們的撥備足夠，這可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

任何無法預見或持續時間較長的倉儲網絡中斷均可能對我們的業務運營產生不利影響。

我們就我們的全球業務設有海外倉儲設施。請參閱「業務－物流及倉儲－倉儲」。如遇水、電等公用設施供應或場所通行因火災、地震等原因造成無法預見的持續中斷，且我們無法及時恢復受影響的倉庫或搬遷至其他替代地點，我們的業務運營

風險因素

將受到不利影響，進而影響我們的業務運營。若我們的任何倉庫發生重大事故，或未來我們的預防措施被證明不足，我們可能遭受存貨損失，產生巨額恢復或搬遷費用，或面臨違反監管規定而受到相關部門的行政處罰。如果此類事件對其他第三方造成損害，且經認定我們負有部分或全部責任，即使我們已購買相關保險，我們可能還需對第三方遭受的損害進行賠償。在此情況下，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。

此外，由於我們用於提供物流解決方案的部分倉庫均為租賃倉庫，因此我們面臨租金和搬遷成本不可預測且不斷上漲的風險。與房東重新協商續租事宜可能導致租金上漲或付款條件更加苛刻，從而對我們的盈利能力及經營業績產生不利影響。同時，我們也存在無法在租賃到期時以合理的商業條款或根本無法續租的風險，這可能迫使我們搬遷倉庫。此類搬遷可能會擾亂我們的運營，並產生巨額搬遷成本以及用於安裝倉儲設施和技術系統的資本支出，進而對我們的財務狀況產生不利影響。此外，我們無法保證能夠及時或完全搬遷到合適的替代場所，而未能成功搬遷可能會導致我們的業務運營中斷。

我們依賴第三方製造合作夥伴生產產品。如果該等製造合作夥伴未能維持一貫的高質量標準，導致原材料供應或生產進度中斷、原材料和勞動力成本波動，或者與製造合作夥伴的續約條款不利甚至終止合作，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。

我們依賴第三方製造合作夥伴生產產品。對製造合作夥伴的依賴可能使我們面臨潛在的運營風險，包括產能不足、無法滿足質量標準、規格或交貨期限要求，以及產品交付延遲。例如，我們曾因某些第三方製造合作夥伴的質量管控缺陷而主動發起產品召回，其中包括一家供應商在若干批次的行業標準電芯中擅自更改原材料的情況。儘管這些召回在當時未對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響，但無法保證未來不會再次發生召回事件。任何未來的產品召回，無論是因供應商的零部件故障、製造合作夥伴的製造工藝缺陷，還是產品未達到質量規範，均可能產生巨額成本（包括逆向物流、產品更換和保修索賠），並嚴重損害品牌聲譽、削弱客戶信任。倘我們未能有效管理製造合作夥伴的質量控制，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

風險因素

此外，第三方製造合作夥伴的運營可能受到其無法控制的因素而中斷，例如設備故障、罷工或短缺、原材料短缺、成本上漲、違反環境、健康或安全法律法規以及國家和行業關於產品安全和質量的標準、自然災害、疫情、火災或其他不可預見的事件。如果我們未能及時根據我們的選擇標準找到合格的替代製造合作夥伴，該等中斷可能會導致額外的成本或嚴重的延誤。

此外，我們的生產合作夥伴在開始生產前會採購原材料，因此，我們銷售商品的採購成本會受到原材料成本以及生產合作夥伴勞動力成本的影響。採購成本的變化可能會影響我們的成本結構。我們產品中使用的各種原材料價格已經出現波動，並且未來可能還會繼續出現這種波動。如果無法控制該等成本，可能會對我們的業務、經營業績及財務狀況產生重大不利影響。

此外，我們無法保證始終能夠以有利條款與製造合作夥伴維持並續簽協議，甚至無法保證能夠續簽。尋找具備滿足我們質量和產量要求的能力和資源的製造合作夥伴可能需要耗費大量時間和資源，這可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。詳情請參閱「業務－供應鏈管理」。

我們面臨與第三方付款安排相關的風險。

於往績記錄期間，我們曾接受由第三方代為支付的款項，用於結算部分客戶因購買我們產品而欠付的金額（「**第三方付款安排**」）。於2022年、2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，通過此類第三方付款安排結算的總金額分別為人民幣100.6百萬元、人民幣128.8百萬元、人民幣199.1百萬元及人民幣105.5百萬元，分別佔同期總收入的0.7%、0.7%、0.8%及0.5%。詳情請參閱「業務－第三方付款安排」。

於往績記錄期間，我們面臨與此類第三方付款安排相關的多項風險，包括第三方付款人可能因他們其中部分付款人與我們並無合同債務關係而主張返還資金，以及第三方付款人的清算人可能提出的索賠。如果第三方付款人或其清算人提出任何索賠，或就過往的第三方付款安排對我們展開或提起法律訴訟，我們可能需要投入大量財務及管理資源來應對此類索賠及法律訴訟，從而可能對我們的財務狀況及經營業績產生不利影響。

風險因素

我們的轉讓定價安排可能會受到我們經營所在國家和地區的相關稅務部門的審查。

根據我們經營所處國家及地區的法律法規，集團內公司之間的安排和交易可能會受到相關稅務部門的審計或質疑。於往績記錄期間，我們主要在中國內地、北美和歐洲開展業務。我們遵循公司間交易必須按公平交易原則進行的基本方針，並已委聘轉讓定價顧問對公司間交易進行審查。於往績記錄期間，我們的轉讓定價顧問審查公司間交易後認為，相關交易安排符合公平交易原則。儘管如此，如果相關稅務部門確定我們的某些公司間交易不代表公平交易，並因此以轉讓定價調整的形式調整任何這些實體的收入，我們可能會面臨重大不利稅務後果。有關轉讓定價安排的詳細討論，請參閱「業務－轉讓定價安排」。轉讓定價調整可能會增加我們的稅務負債等。如果我們未能在相關稅務部門規定的有限時間內糾正此類事件，相關稅務部門可能會對我們未繳納的稅款徵收滯納金或附加費以及其他罰款。因此，我們的業務、財務狀況和經營業績可能會受到不利影響。

我們的信息技術網絡和系統可能會出現故障、意外系統失效、中斷、不足或安全性漏洞。網絡安全性漏洞或未能保護機密資料可能導致法律和財務損失以及聲譽損害。

我們的信息技術網絡和系統可能會出現故障、意外系統失效、中斷、不足或安全性漏洞。網絡安全性漏洞或未能保護機密資料可能導致法律和財務風險以及聲譽損害。我們依賴信息技術網絡和系統在員工、供應商、客戶和其他業務夥伴之間進行電子通信，並與製造商和物流供應商同步需求預測、訂單安排以及生產和服務狀態和產能資料。我們的業務及產品組合涉及存儲和傳輸有關我們自身、供應商、客戶和其他業務夥伴的數據。我們的信息技術系統（部分由第三方管理）可能因軟件、數據庫或零部件升級或更換過程中的故障、斷電、硬件故障、電腦病毒、駭客攻擊、電信故障、用戶錯誤或災難性事件而遭受損壞、中斷或關閉。任何此類安全性漏洞均可能危及我們的網絡及其存儲的資料，且可能不時引致客戶投訴、銷售量下降、監管調查、法律和監管訴訟、集體訴訟、運營和客戶服務中斷，並以其他方式損害我們的業務、聲譽和未來運營。如果我們不能及時有效地解決該等問題，我們可能會面臨進一步的法律及監管行動或集體訴訟，該等情況可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響，並且我們可能會在公佈財務業績方面遇到延誤。

風險因素

我們須遵守不斷演變及變更的網絡安全、數據安全及個人信息保護的法律法規。任何未能或被視為未能遵守該等法律法規可能會對我們的業務、財務狀況、聲譽及經營業績產生重大不利影響。

我們會收集並存儲運營過程中或與運營相關的業務和交易數據，包括與客戶、供應商和業務合作夥伴的互動和交易記錄。此類數據的安全存儲和維護至關重要。我們會根據適用的法律要求處理該等數據，以確保其安全。我們已採取多種措施來確保合規性。更多資料，請參閱「業務－數據隱私與信息技術系統」。然而，我們運營所在不同司法管轄區的隱私和數據保護法律法規通常較為複雜，且仍在不斷發展變化。因此，我們無法保證我們的隱私和數據保護措施始終符合適用法律法規的要求。如果我們無法遵守屆時適用的法律法規，或無法解決任何隱私和數據保護問題，此類實際或被指控的違約行為可能會損害我們的聲譽，阻礙現有和潛在客戶使用我們的解決方案，並可能使我們面臨不利的法律、財務和運營後果。

近年來，網絡安全、數據安全及個人信息保護已成為全球各地政府當局日益關注的監管重點。中國政府過去幾年已頒佈一系列保護網絡安全、數據安全及個人信息保護的法律、法規及政府政策。請參閱「監管概覽－有關網絡安全和數據安全、電子商務、廣告的法律法規」。與網絡安全、數據安全及個人信息保護有關的監管發展情況通常會影響從事技術行業的企業（包括我們）開展的數據收集、使用、存儲及其他數據處理活動。

於2021年12月28日，國家網信辦、國家發改委、工信部及多個其他行政管理部門共同頒佈《網絡安全審查辦法》，於2022年2月15日生效，其中規定符合若干標準的實體應當進行網絡安全審查。詳情請參閱「監管概覽－有關網絡安全和數據安全、電子商務、廣告的法律法規」。

於2025年10月31日，我們及我們的中國數據合規法律顧問向中國網絡安全審查認證和市場監管大數據中心（「網數中心」）進行實名電話諮詢，網數中心由國家網信辦指定受理網絡安全審查的申請，因此為此類諮詢的主管機構。於諮詢期間，網數中心的員工已確認，根據《網絡安全審查辦法》，於香港上市不屬於「國外上市」的範疇。鑒於(i)網數中心已確認於香港上市不構成國外上市；(ii)截至最後實際可行日期，我

風險因素

們並未收到有關監管當局有任何正式通知將我們的網絡設施及信息系統指定為關鍵信息基礎設施（「**關鍵信息基礎設施**」），因此我們不被視為關鍵信息基礎設施運營者；及(iii)截至最後實際可行日期，我們並未收到任何通知要求我們開展網絡安全審查，或者我們的數據處理活動影響或可能影響國家安全，因此我們的中國數據合規法律顧問認為，截至最後實際可行日期，我們無須根據《網絡安全審查辦法》就建議[編纂]提交網絡安全審查。

儘管根據《網絡安全審查辦法》，我們並無義務就擬議[編纂]申請網絡安全審查，但由於相關法律法規在網絡安全審查方面的解釋和執行仍在不斷變化，因此我們無法保證未來不會就新法律法規提出額外的網絡安全審查監管要求。

此外，2022年7月7日發佈並於2022年9月1日生效的《數據出境安全評估辦法》以及2024年3月22日發佈並生效的《促進和規範數據跨境流動規定》規定，處理達到特定數量標準或其他規定標準的個人信息和重要數據的數據處理者，在進行數據跨境傳輸時需申報安全評估、訂立跨境數據標準合同或取得個人信息保護認證。隨著我們業務的持續增長，我們可能會涉及此類跨境數據傳輸情形。在此情況下，為滿足法律法規要求，我們可能需遵守上述規定以及屆時適用的中國法律下的任何其他限制。遵守這些法律及規定可能會導致我們產生大量費用，或迫使我們改變做法，從而可能對我們的業務造成損害。

此外，我們可能無法全面評估自身在全球範圍內遵守數據隱私與安全法律、法規及標準的範圍與程度。我們可能須遵守美國聯邦和州法規以及歐洲相關法規，包括《生物識別信息隱私法》及《通用數據保護條例》（歐盟第2016/679號條例）。我們的數據處理活動亦可能受不斷演變的聯邦及州隱私法律所規限，該等法律就數據訪問、刪除、選擇退出機制規定了額外義務，並對數據跨境傳輸作出限制。此類監管制度的任何變化或我們未能遵守相關制度的情況，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。

我們預計，未來仍將不斷出台有關網絡安全、數據安全及個人信息保護的新法律法規，而我們尚無法確定這些未來的法律法規及標準可能對我們的業務產生何種影響。若我們無法滿足不斷演變的適用法律或法規中有關網絡安全、數據安全及個人信息保護的相關要求，或發生任何安全事件導致客戶個人信息被未經授權訪問、使用或洩露，我們可能面臨聲譽損害或其他負面後果，例如被調查、罰款或暫停業務，任何

風險因素

上述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。此外，遵守各類有關網絡安全、數據安全及個人信息保護的法律法規可能會導致我們產生額外成本，或迫使我們改變業務慣例（包括數據做法），從而可能嚴重分散管理層注意力，並對我們的業務產生不利影響。

未能維持有效的定價策略以及我們產品價格的任何下調均可能對我們的業務及經營業績產生重大不利影響。

我們的產品定價策略過往及現時均對我們的收入和利潤率產生重大影響。此外，競爭對手的定價策略不受我們控制，可能會對我們定價策略的效果產生重大影響。如果我們未能滿足客戶的價格預期，或無法有效應對採取激進定價策略的競爭對手，且無法根據產品價格的潛在下降調整成本結構，則我們業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。此外，採取激進的定價策略以獲取或維持市場份額可能會損害我們的盈利能力和可持續發展能力。

我們的員工或第三方的不當行為、違規行為和疏忽行為可能損害我們的業務及聲譽。

我們員工的不當行為、不合規行為和疏忽行為可能會使我們承擔法律責任或遭受負面宣傳，而且我們無法保證員工不會作出可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響的不當行為或疏忽行為。

此外，包括供應商、分銷商、服務提供者以及其他通過業務關係與我們業務夥伴關聯的實體在內的第三方業務夥伴的不當行為、違規行為和疏忽，可能使我們承擔法律責任或遭受負面輿論影響。儘管我們在選擇業務夥伴時秉持嚴格的標準，但我們無法完全消除因第三方違規行為而導致的責任或損失風險。此類違規行為可能導致相關第三方受到監管處罰，從而直接或間接影響我們的業務運營。我們無法確定此類第三方是否已經或將會侵犯任何其他方的合法權益或違反任何監管規定。我們無法保證能夠識別業務夥伴或其他第三方業務行為中的違規或違規行為，亦無法保證能夠及時妥善地糾正此類違規或違規行為。我們的業務夥伴或與我們業務相關的其他第三方的法律責任和監管行動可能會影響我們的業務活動及聲譽，進而影響我們的經營業績。

風險因素

我們可能無法有效地管理和拓展我們的分銷網絡，或者有效地維持我們與分銷商的業務關係，這可能會對我們的品牌、業務、經營業績和未來的財務表現產生不利影響。

我們主要依靠線上渠道直接觸達終端客戶。此外，我們還與分銷合作夥伴攜手，拓展在特定地區的客戶覆蓋範圍。維持高效的分銷網絡能夠確保產品穩定送達客戶，分銷商在擴大我們的地域覆蓋範圍和推動產品銷售方面發揮著重要作用。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年9月30日止九個月，我們對線下分銷商的銷售額分別為人民幣2,566.2百萬元、人民幣3,077.0百萬元、人民幣4,261.4百萬元及人民幣4,317.9百萬元，分別佔相應期間收入的18.0%、17.6%、17.2%及20.5%。未能維護與現有分銷商的業務關係、未能與新分銷商建立合作關係、未能有效管理和拓展分銷商的覆蓋範圍，均可能對我們的分銷網絡乃至業務、品牌、經營業績、財務表現及前景產生不利影響。此外，相關監管要求、競爭格局以及客戶偏好和消費習慣的變化也會影響我們拓展分銷覆蓋範圍的能力。未能有效應對該等變化，可能會對我們的業務及前景造成不利影響。

此外，部分分銷商可能會委託次級分銷商進一步分銷我們的產品。我們不與這些次級分銷商簽訂直接協議，也不與其保持直接關係。若次級分銷商出現任何不當行為，例如違反當地法律、誤導性促銷活動或客戶服務質量低下，均可能損害我們的品牌聲譽，引起客戶不滿，並可能導致法律或監管責任。

我們的銷售及營銷活動可能效果不佳。

我們的銷售及營銷活動對於提升品牌知名度和擴大客戶群體至關重要。詳情請參閱「業務－銷售及市場推廣」。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的銷售及分銷開支分別為人民幣2,937.8百萬元、人民幣3,886.6百萬元、人民幣5,569.8百萬元、人民幣3,611.0百萬元及人民幣4,699.3百萬元，分別佔相應期間總收入的20.6%、22.2%、22.5%、22.0%及22.4%。我們的銷售及營銷成本可能日益增加，且可能無法產生具有經濟意義的成果。我們無法保證銷售及營銷始終有效，亦無法保證能夠有效控制營銷及廣告開支。上述任何風險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。

風險因素

我們須遵守反腐敗、反賄賂、反洗錢及其他類似法律，不遵守此類法律可能會使我們受到行政、民事和刑事處罰、附帶後果、補救措施和法律費用，任何一項均可能對我們的業務、經營業績、財務狀況及聲譽產生不利影響。

我們在開展業務的各個司法管轄區均須遵守反腐敗、反賄賂、反洗錢及其他類似法律法規。我們已制定相關政策和程序，旨在確保我們的員工、供應商、代表、顧問、代理商和業務夥伴遵守適用的反腐敗、反賄賂、反洗錢及其他類似法律法規。我們已建立相關機制以確保該等政策和程序的有效實施，例如定期審查並報告已發現的問題（包括與我們的員工和其他方相關的問題），收集證據並在發現員工和其他方違反適用法律法規時向有關當局報告。然而，我們的政策和程序可能存在不足，我們的員工、供應商、代表、顧問、代理商和業務夥伴仍有可能從事不當行為，而我們可能因此承擔責任。

不遵守反腐敗、反賄賂或反洗錢法律可能會使我們面臨投訴、負面媒體報導、調查以及嚴重的行政、民事和刑事制裁、附帶後果、補救措施和法律費用，任何一項均可能對我們的業務、聲譽、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

我們可能會不時因業務運營而捲入法律或其他訴訟，並可能因此面臨聲譽風險和重大責任。

在日常業務過程中，我們可能不時面臨各種訴訟、法律或合同糾紛、索賠或行政程序，包括但不限於與供應商、客戶、業務夥伴、員工及其他第三方之間的各種糾紛或索賠。正在進行或可能發生的訴訟、法律或合同糾紛、索賠或行政程序可能會分散我們管理層的注意力和其他資源。此外，任何最初並不重要的訴訟、法律或合同糾紛、索賠或行政程序，均可能由於各種因素（例如糾紛標的、損失可能性、涉案金額以及涉及的當事方）而升級並對我們產生重大影響。如果我們被判敗訴或與任何第三方達成和解，我們可能需要支付巨額賠償金或承擔其他責任。鑒於我們目前正進行中的訴訟案件，截至2025年9月30日，我們未決訴訟撥備的期末餘額為人民幣211.2百萬元。此外，訴訟、法律或合同糾紛、索賠或行政程序引起的負面宣傳可能會損害我們的聲譽，並對我們的品牌和產品形象產生不利影響，進而可能對我們的業務產生重大不利影響。

風險因素

未能獲得和維持運營所需的必要批准、執照和許可證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。

我們的業務要求我們不時獲得並續簽多項批准、執照和許可證。詳情請參閱「業務－執照、批准及許可證」。如果我們未能及時或根本無法獲得、維持或續簽任何必要的批准、執照或許可證，或者我們的業務範圍超出適用批准、執照和許可證所允許的範圍，我們可能面臨罰款、處罰或暫停營業，甚至吊銷營業執照，並且我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

關於我們、我們的產品、管理層、董事、員工、股東、客戶、商業夥伴或其關聯公司或我們整個行業的負面宣傳或謠言，均可能對我們的聲譽和業務產生不利影響。

涉及我們行業、本公司、產品、管理層、董事、員工、客戶、分銷商、業務夥伴或其關聯公司，或我們與上述任何一方關係的負面宣傳或謠言，均可能對我們的業務及聲譽造成重大不利影響，並導致我們H股的潛在[編纂]價格波動。我們無法排除未來出現類似性質的媒體報導或其他方的類似指控，亦無法保證能夠消除此類負面宣傳，令我們的投資者、客戶和業務夥伴信納，或防止此類報導造成的誤解和其他損害。我們可能需要承擔巨額費用，因為我們可能需要尋求法律途徑或在法庭上為本公司辯護，以應對此類指控。即使該等負面報導或指控毫無根據，我們也可能需要承擔巨額費用，並佔用管理層的時間和精力來彌補其影響，這可能會對我們的經營業績產生重大不利影響。

我們的設施或運營可能因自然災害或其他災難性事件而受損或受到不利影響。

我們的設施或運營可能受到我們無法控制的事件的不利影響，例如自然災害、戰爭、流行病和其他災難。我們無法保證任何備用系統足以保護我們免受火災、洪水、颱風、地震、停電、電信故障、入室盜竊、戰爭、騷亂、恐怖襲擊或類似事件的影響。上述任何事件均可能導致中斷、故障、系統失效、技術平台故障或網絡故障，從而造成數據丟失或損壞、軟件或硬件故障，並對我們生產產品和提供服務的能力產生不利影響。

風險因素

我們還面臨著與公共衛生問題相關的各種風險，包括流行病、大流行病和其他疫情爆發。此類公共衛生問題的影響，包括消費者和企業行為的改變、對疫情的恐慌和市場低迷，以及對商業和個人活動的限制，可能會給全球經濟帶來巨大的波動，並導致經濟活動減少。

我們業務的成功受我們吸引、培訓和留住高技能員工和關鍵人員的能力影響。

我們的業務運營依賴於管理層，特別是高級管理團隊成員的持續努力。詳情請參閱「董事及高級管理層」。如果我們的一位或多位管理層成員無法或不願繼續為我們工作，我們可能無法及時找到替代人選，甚至根本無法找到。我們可能需要承擔額外的費用來招聘和留住合格的替代人員。此外，我們的管理層成員可能加入競爭對手或成立競爭公司。我們無法保證能夠成功行使與管理層簽訂的僱傭協議中所包含的合同權利。因此，我們的業務可能會因一位或多位管理層成員的離職而遭受損失，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

我們的保險保障有限，這可能使我們承受重大成本及業務中斷。

我們就若干潛在風險及責任（包括產品負債、財產責任及僱員責任）投保了第三方保單。然而，我們並無為我們認為依據行業慣例不予承保的特定風險，或者我們無法按商業上可接受的條款投保或根本無法投保的特定風險（例如由戰爭、核污染、海嘯、污染、恐怖主義行為及內亂引起的風險）購買保險。因此，在某些情況下，我們將無法就特定損失、損害賠償及責任全部或部分獲得保險保障或賠償。我們無法保證我們的保險範圍足以彌補潛在損失。保險未充分承保的風險均可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。

我們的風險管理和內部控制系統，以及我們可用的風險管理工具，可能無法完全保護我們免受業務中固有風險的影響。

我們已實施風險管理和內部控制系統，並採用了適用於我們業務運營的風險管理工具。更多資料，請參閱「業務－風險管理與內部控制」。然而，我們無法保證我們的風險管理、內部控制系統和風險管理工具足以或有效全面地保護我們免受業務中固有的潛在風險的影響。如果我們未能識別和處理任何潛在風險或內部控制缺陷，我們的業務、經營業績及前景可能會受到重大不利影響。

風險因素

此外，風險管理和內部控制系統的成功實施取決於我們的管理層、員工和業務夥伴。我們無法保證我們的管理層、員工和業務夥伴會嚴格遵守相關措施和政策，亦無法保證他們能夠毫無人為錯誤地執行相關措施和政策。此外，隨著業務的拓展，我們可能需要根據業務增長情況及時調整和修改風險管理和內部控制措施及政策。未能及時調整和修改可能會對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。

我們可能無法成功實施拓展戰略。

我們計劃推廣我們的品牌，拓展線上線下銷售渠道，並持續豐富產品組合。該等舉措可能耗時耗力，並產生顯著成本。詳情請參閱「業務－我們的營銷戰略」。成功拓展新銷售渠道取決於多方面因素，包括全面的市場調研、渠道與品牌及產品形象的契合度、充足的資源配置、整合和適應所需的技術能力、高效的供應鏈管理、建立牢固的合作夥伴關係、遵守監管規定、了解競爭格局以及有效的風險管理。我們無法保證所有拓展戰略均能成功實施。若拓展戰略未能成功實施，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。

此外，我們可能會投資與我們現有產能產生協同效應的公司。識別和完成投資的成本可能高昂，而且我們無法保證能夠找到合適的收購目標、成功競標、以有利的條款完成收購，或擁有足夠的資金來完成理想的收購。如果我們為了支付收購或投資而增加債務、發行普通股從而稀釋現有股東的持股比例，或產生資產減值、重組成本及其他相關費用，該等交易也可能導致我們的利息支出、槓桿率和償債需求大幅增加。戰略投資還涉及諸多其他風險，包括可能面臨被投資公司未知負債的風險。我們無法保證我們的戰略投資能夠成功，亦無法保證不會對我們的業務、財務狀況或經營業績產生重大不利影響。

環境、社會及管治事宜可能影響我們的業務及聲譽。

為識別、管理和降低ESG風險，我們可能會產生相關成本和費用。我們會監測可能影響我們業務、戰略及財務表現的環境和氣候相關風險，並評估其在短期、中期和長期內的影響程度。我們會監測一系列指標，例如電力消耗、溫室氣體排放、用水量

風險因素

和廢物產生量，以管理我們運營過程中產生的環境和氣候相關風險，並致力於為員工提供充分的支持，以培育友好且鼓舞人心的企業文化。這項承諾可能需要承擔大量額外成本，並可能影響我們的盈利能力。請參閱「業務－環境、社會及管治」。

此外，日益增多的ESG相關監管要求，包括我們運營所在司法管轄區內各項ESG披露要求，可能導致合規成本上升，進而推高銷售成本。若未能適應新規或滿足不斷變化的行業預期和標準，消費者可能會轉向其他公司的產品，從而對我們的經營業績及財務狀況產生重大不利影響。

我們部分租賃物業的法律缺陷可能會影響我們對該等物業的權益。

截至最後實際可行日期，對於若干租賃物業，與我們簽訂租賃協議的出租人未能提供有效的產權證或其他足以證明其有權將該等物業租賃給我們用於預期用途的證明文件。因此，我們無法確保其有權將該等物業租賃或轉租給我們用於預期用途。此外，對於若干租賃物業，產權證上所載明的用途與我們的實際租賃用途不符，這可能導致我們不得不遷出該等物業。根據我們的中國法律顧問的建議，如果該租賃受到第三方或相關政府部門的質疑，我們可能無法繼續租賃該等物業。

此外，根據中國相關法律法規，租賃協議的出租人和承租人應當在租賃協議簽訂後30日內向有關政府部門備案。截至最後實際可行日期，我們尚未按照中國法律法規的要求，向當地住房管理部門備案若干租賃房產的租賃協議。據我們中國法律顧問建議，若我們及出租人未能按有關主管部門要求辦理租賃登記，則每份未登記的租賃協議可能被處以人民幣1,000元至人民幣10,000元的罰款。

如果因上述任何情況受到第三方或政府當局的質疑，我們可能會被處以罰款，並可能被迫搬遷（視情況而定），從而導致我們的業務、經營業績、財務表現及前景受到不利影響。

風險因素

依賴第三方供應商會帶來潛在風險，例如供應短缺、延誤或不合規等，可能會損害我們的業務。

於往績記錄期間，我們的供應商主要包括製造合作夥伴。於2022年、2023年、2024年以及截至2025年9月30日止九個月，於往績記錄期間各年度／期間，我們向最大供應商的採購額分別為人民幣1,128.1百萬元、人民幣1,073.8百萬元、人民幣1,274.2百萬元及人民幣1,180.5百萬元，分別佔我們各年度總採購額的14.0%、9.9%、8.9%及8.4%，而於往績記錄期間各年度／期間，我們向五大供應商的採購額分別為人民幣3,000.6百萬元、人民幣3,638.9百萬元、人民幣4,851.0百萬元及人民幣4,788.1百萬元，分別佔我們各年度總採購額的37.2%、33.7%、33.8%及33.9%。我們認為與主要供應商保持著良好的合作關係。然而，我們無法保證能夠與現有供應商維持業務關係，亦無法保證以具有競爭力的價格獲得產品供應。如果我們無法及時找到替代供應商，及／或無法在同等商業條款下找到合適的供應商，我們的業務運營可能受阻，從而對我們的盈利能力產生重大不利影響。

供應鏈中斷可能會延緩我們的發展計劃或商業化進程。

如果我們的零部件供應商出現短缺或供應中斷，我們可能無法迅速、經濟高效地甚至根本無法開發替代來源。全球供應鏈和經濟的長期中斷可能會對我們的業務、經營業績、流動資金來源及財務狀況產生重大負面影響，但其影響程度和持續時間尚不確定。

此外，原材料價格波動或供應短缺可能會擾亂我們的供應鏈，延遲向客戶交付產品，並影響我們的市場價格，進而影響我們的業務、財務狀況及經營業績。原材料（尤其是電芯）的供應和價格變化對我們的經營業績有著顯著影響。我們關鍵原材料的當前或預期供應量可能會受到多種我們無法控制的因素的影響而波動，該等因素包括但不限於資源可用性、市場需求、潛在的投機行為、市場動盪、地緣政治緊張局勢、自然災害和其他因素。

原材料供應的任何短缺或延遲均可能導致價格偶爾調整或延遲向客戶交付。我們無法保證未來不會出現原材料價格波動和供應短缺的情況。我們亦無法保證能夠及時、以合理價格找到替代供應來源，甚至根本無法找到替代來源。如果由於原材料供應不足導致我們無法滿足產品需求，我們的客戶可能會減少、延遲或取消訂單，從而對我們的業務造成不利影響。

風險因素

如果我們的供應商停止向我們提供優惠的信貸條款或縮短現有的信貸期，或者以其他方式施加更嚴格的商業條款，我們的流動資金狀況可能會受到重大不利影響。

於往績記錄期間，我們的貿易應付款項及應付票據和周轉天數均出現波動。截至2022年、2023年、2024年12月31日及2025年9月30日，我們的即期貿易應付款項及應付票據分別為人民幣785.5百萬元、人民幣1,552.9百萬元、人民幣2,245.9百萬元及人民幣3,018.2百萬元，分別佔我們截至同日流動負債總額的36.6%、45.4%、38.1%及41.1%。我們的供應商通常給予我們30至90天的貨款採購信貸期。於2022年、2023年、2024年以及截至2025年9月30日止九個月，我們的貿易應付款項周轉天數分別為29.0天、34.4天、38.1天及50.3天。我們無法保證能夠繼續成功地與供應商協商並獲得優惠的信貸條款，因為供應商提供的信貸條款可能受到諸多我們無法控制的因素的影響，例如供應商的財務表現、原材料價格和宏觀經濟狀況。如果供應商縮短給予我們的信貸期，我們的流動資金狀況可能會受到重大不利影響。此外，如果供應商施加更不利的商業條款或提高採購價格，我們的運營及財務表現亦可能受到不利影響。

我們面臨與第三方物流和倉儲解決方案及服務提供者相關的風險。

我們依賴多種配送方式來完成客戶訂單，包括第三方電商平台提供的配送服務以及各類第三方物流服務商提供的物流解決方案。與第三方物流服務商的合作可能會使我們面臨服務中斷、效率低下或不合規的風險。如果該等第三方物流服務商由於運營問題、判斷失誤、決策失准、財務困難或其他不可預見的情況而無法履行其服務義務，我們可能無法及時、經濟高效地將產品交付給客戶，從而導致產品銷量下降、收入損失或使我們可能面臨處罰。

此外，此類物流解決方案提供商可能因處理不當導致產品損壞，進而引發產品責任或索賠，並損害我們的品牌聲譽。而且，物流解決方案價格的波動會影響我們向客戶提供高性價比產品的能力，從而可能損害我們的盈利能力和運營表現。上述任何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。

風險因素

如果我們未能有效管理存貨，我們的經營業績、財務狀況及流動性可能會受到重大不利影響。

我們的存貨主要包括製成品及在途商品。截至2022年、2023年、2024年12月31日及2025年9月30日，我們的存貨分別為人民幣1,479.8百萬元、人民幣2,411.3百萬元、人民幣3,233.6百萬元及人民幣6,147.2百萬元。於2022年、2023年、2024年以及截至2025年9月30日止九個月，我們的存貨周轉天數分別為73.0天、70.8天、73.2天及107.8天。請參閱「財務資料－綜合財務狀況表若干關鍵項目討論－流動資產及負債－存貨」。

我們致力於採取靈活的存貨管理方式，根據市場需求波動調整存貨水平。當市場需求增加時，我們會相應提高存貨水平以確保供應穩定。然而，這種方式本身存在不確定性，產品需求在訂單日期和預計交貨日期之間可能發生重大變化。我們無法保證未來始終能夠維持最佳存貨水平。如果我們未能準確評估需求，則可能面臨存貨過時和存貨短缺的風險。存貨水平超過需求，或產品預期市場價格大幅下降，均可能導致存貨減值或報廢，我們可能不得不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。

我們的銷售和經營業績存在季節性波動。

由於節假日促銷活動，我們產品的採購存在一定的季節性規律。我們預計季節性因素對我們業務的影響在未來仍將持續。由於這些季節性波動，我們認為，將我們在單個財政年度內不同季度或不同財政年度之間的經營業績進行比較，並不一定具有意義，且該等比較也不能作為我們未來業績的可靠指標。

我們歷史上錄得經營活動所用現金流量淨額為負，且無法保證未來不會出現經營活動所用現金流量淨額為負的情況。

截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度，我們分別錄得經營現金流入淨額人民幣1,423.9百萬元、人民幣1,429.9百萬元及人民幣2,745.5百萬元。截至2025年9月30日止九個月，我們的經營活動所用現金流量淨額為負人民幣864.9百萬元，主要歸因於業務增長以及對未來銷售需求的預期，我們採取了積極的庫存儲備措施。關於我們流動性及資本資源的更全面討論，詳情請參閱「財務資料－流動資金及資本資源－

風險因素

經營活動所得／(所用)現金淨額」。我們無法保證本集團未來的業務活動及／或我們無法控制的其他事項(如市場競爭及宏觀經濟環境變化)不會對我們的經營現金流量產生不利影響，並導致未來出現經營活動所用現金流量淨額為負的情況。若未來長期持續出現經營活動所用現金流量淨額為負的情況，我們可能無法獲得足夠營運資金以支付運營成本，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

我們可能無法及時收回貿易應收款項，這可能會影響我們的財務狀況及經營業績。

我們面臨因客戶延遲付款而產生的信貸風險。我們的貿易應收款項是指客戶因我們在日常業務過程中銷售的產品或提供的服務而應支付的款項。截至2022年、2023年、2024年12月31日以及截至2025年9月30日止九個月，我們的貿易應收款項分別為人民幣1,222.4百萬元、人民幣1,527.8百萬元、人民幣1,654.2百萬元及人民幣1,859.0百萬元。於2022年、2023年、2024年及2025年9月30日止九個月，我們分別計提貿易應收款項及其他應收款項減值虧損人民幣6.6百萬元、人民幣32.9百萬元、人民幣6.9百萬元及人民幣48.0百萬元。於2022年、2023年、2024年以及截至2025年9月30日止九個月，我們的貿易應收款項周轉天數分別為29.6天、28.7天、23.5天及22.9天。我們無法保證能夠將貿易應收款項周轉天數維持在合理水平。如果客戶的信貸狀況惡化，或者大量客戶因任何原因未能全額支付貿易應收款項，我們未來可能繼續產生減值虧損，並且我們的經營業績及財務狀況可能受到重大不利影響。此外，客戶在其各自的信貸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。我們無法保證能夠從客戶處全額收回貿易應收款項，亦無法保證客戶能夠及時支付貿易應收款項。如果客戶未能及時付款或根本未能付款，我們的財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。詳情請參閱「財務資料－綜合財務狀況表若干關鍵項目討論－貿易應收款項」了解更多詳情。

我們面臨其他金融資產的公允價值變動風險，變動受資產價值波動影響，這可能影響我們的經營業績和財務狀況。

於2022年、2023年及2024年以及截至2025年9月30日止九個月，我們錄得其他金融資產的公允價值變動金額分別為人民幣378.1百萬元、人民幣220.4百萬元、人民幣237.3百萬元、人民幣182.2百萬元及人民幣500.9百萬元。其他金融資產的公允價值變動金額受權益投資及金融產品投資的市場價值影響。宏觀經濟狀況、市場利率變化、資本市場穩定性及其他市場驅動變量等因素對我們的金融資產公允價值有顯著影響。此外，金融產品的公允價值可能受不可觀察參數影響，該等參數本身具有主觀性與不確定性。因此我們其他金融資產的公允價值過去或未來將持續面臨不確定性，導致我們的盈利能力逐年波動。

風險因素

歷史增長並不一定預示未來趨勢。儘管報告期內收入與淨利潤呈現快速增長，但這並不保證未來會持續快速增長。

本文件所載歷史財務資料並不構成我們未來財務業績的預示。該等財務資料亦不構成對任何未來期間經營業績的代表或預測。

我們未來的增長在很大程度上取決於我們對市場機遇和行業趨勢的前瞻性評估。然而，我們無法保證我們的預測始終準確，亦無法保證我們能夠按計劃執行增長戰略。我們的擴張計劃本質上受到多種我們無法控制的風險和不確定因素的影響。該等風險和不確定因素包括宏觀經濟狀況的波動、我們所服務的動態市場競爭格局的變化、適用法律、法規和政府政策變動，以及我們產品供需的變化。

管理我們的增長需要大量的支出和資源分配。我們需要有效管理增長並保持盈利，因為我們預計未來的成本和費用將持續增長。我們還需要擴大、培訓、管理和激勵員工隊伍，並維護與供應商、客戶和其他業務夥伴的關係。所有該等努力均伴隨風險，需要大量的管理投入、技能和大量的額外的支出，這可能會影響我們提升運營、審計、人力資源、財務和管理控制的能力。如果我們在增長過程中未能在組織中達到必要的效率水平，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。

匯率波動可能對我們的經營業績產生不利影響。

人民幣兌美元、英鎊、歐元及日元的匯率波動不定，受中國政府政策的影響，並在很大程度上取決於國內外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兌美元、英鎊、歐元及日元的匯率。

於往績記錄期間，我們收到的大部分款項以美元和歐元計價，且預計這種情況在可預見的未來仍將持續。因此，美元或歐元兌人民幣的任何貶值均可能導致匯兌虧損，並對我們的經營業績產生負面影響。反之，人民幣兌港元的任何貶值均可能對以外幣計價的股份價值以及任何應付股息產生不利影響。此外，我們可用於以合理成本降低外匯風險敞口的工具有限。所有該等因素均可能對我們的業務、經營業績及財務狀況產生重大不利影響。

風險因素

與我們的知識產權相關的風險

我們可能無法在全球範圍內充分保護或執行我們的專利、商業秘密和其他知識產權，而且我們為此所做的努力可能成本高昂。

我們的業務高度依賴於我們保護和捍衛知識產權的能力。截至2025年9月30日，我們在全球擁有2,747項授權專利，包括287項發明專利、1,226項實用新型專利及1,234項外觀設計專利。我們致力於通過在中國及其他司法管轄區提交專利申請、依賴專利或商業秘密或採用該等方法的組合來保護我們認為具有商業重要性的技術。有關我們專利組合的更多資料，請參閱「業務－知識產權」。專利申請流程成本高昂、耗時且複雜，我們可能無法在所有理想的司法管轄區以合理的成本或及時的方式提交、審查、維持、捍衛、執行或許可所有必要或理想的專利和專利申請。此外，部分國家的法律對我們的知識產權保護力度不如其他國家的法律，我們在不同司法管轄區保護知識產權的能力也會有所不同。因此，我們可能無法阻止競爭對手或其他第三方在所有相關領域和司法管轄區開發和商業化具有競爭力的產品和技術。

即使我們的知識產權申請獲得批准，這種批准方式也未必能完全保護公司免受競爭壓力，而且專利保護期限和保護範圍均有限。例如，在中國內地，發明專利和實用新型專利的有效期分別為自申請日起20年和10年。如果我們無法延長專利期限，即使在專利到期前成功獲得相關產品或解決方案的專利保護，我們仍可能面臨任何已批准產品或解決方案的競爭。

此外，我們就第三方侵犯我們知識產權提起的任何訴訟均可能是成本高昂且耗時的，並可能導致我們的知識產權無效或無法執行，或對我們造成其他不利影響。我們可能因第三方涉嫌侵犯我們的知識產權而捲入索賠和訴訟。即使我們就此類侵權行為起訴其他方，該訴訟也可能對我們的業務產生不利影響。任何此類訴訟均可能耗時且成本高昂，並分散我們管理層的時間和精力，使其無法專注於業務。此外，訴訟還可能導致法院或政府機構宣告我們的專利或其他知識產權無效、縮小其適用範圍或使其無法執行，從而嚴重損害我們的業務。另外，監控未經授權使用和披露我們的專有技術、知識產權和機密資料也可能既困難又昂貴。我們無法確保已採取的措施能夠完全防止知識產權或專有權利遭到盜用、侵權和違反。如果我們無法充分保護、確立、維護或行使其知識產權或其他專有權利，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

我們可能因侵犯第三方知識產權而遭第三方提起訴訟。

我們所處的行業以大量的專利、商標和其他知識產權為特徵，其中部分知識產權的範圍、有效性或可執行性可能存疑。因此，行業在專利保護和侵權方面存在不確定性，我們無法確定我們的業務行為現在和將來是否不會侵犯、盜用或以其他方式侵犯第三方的知識產權或專有權利。近年來，全球範圍內涉及專利和其他知識產權的訴訟案件數量眾多。我們亦涉及有關指控我們的裝置、技術及服務侵犯若干第三方專利的訴訟，我們正積極針對該等指控進行抗辯。我們亦可能面臨侵犯第三方版權或商業秘密的索賠和訴訟。如果該等索賠和由此產生的任何訴訟對我們不利，可能會使我們承擔巨額賠償責任，對我們的解決方案或業務運營施加臨時或永久禁令，或者使我們的知識產權被宣告無效或無法執行。不利的判決還可能導致聲譽受損，或迫使我們採取代價高昂的補救措施，例如重新設計我們的解決方案。

此外，由於專利申請可能需要數年時間才能獲得授權，目前可能存在我們並不知情的待審申請，該等申請日後可能會獲得授權，而我們的解決方案可能侵犯該等專利。如果我們的任何解決方案侵犯了有效且可執行的專利，或者如果我們希望避免因任何涉嫌侵犯我們產品而可能面臨的知識產權訴訟，我們可能會被禁止銷售或選擇不銷售我們的產品，除非我們獲得許可，而該許可可能無法獲得，或者只能以商業上不合理、不利或其他無法接受的條款獲得。或者，我們可能被迫支付巨額專利費，或重新設計我們的一個或多個產品，以避免任何侵權或侵權指控。此外，如果我們的客戶、業務合作夥伴或第三方因使用我們的產品而被起訴侵權，我們可能需要承擔賠償或其他補救措施的責任。

我們嘗試重新設計產品以避免任何侵權指控也可能無法成功。如果針對我們的侵權指控成立，或者我們未能或無力開發和實施非侵權技術，或未能以可接受的條款及時許可被侵權技術，均可能對我們的業務及經營業績產生重大不利影響。此外，此類訴訟無論最終結果如何，均可能耗時且成本高昂，並可能分散管理層的時間和精力，從而嚴重損害我們的業務。

風險因素

我們的專利申請可能無法獲得專利授權，這可能對我們阻止他人商業化利用與我們類似的解決方案的能力產生重大不利影響。

我們無法確定我們是否為已提交特定專利申請主題的第一發明人，或我們是否為提交該專利申請的第一方。專利申請可能因多種原因不被授予，包括申請日期較遲、已知或未知的現有技術、專利申請出現缺陷，或相關發明或技術缺乏新穎性或創造性。中國內地、美國及歐洲均採用「先申請」制度，即如所有其他專利性要求均獲達成，首先提交專利申請的發明者將獲得專利。此外，中國內地、美國、歐洲及其他司法管轄區的專利申請通常直至提交後18個月等待期才會公佈，或者在若干情況下根本不會公佈。倘另外一方已提交涵蓋與我們所開發的相同主題的專利申請，且該申請相對於我們的專利申請具有優先權，則我們可能無權獲得我們的專利申請所尋求的保護，包括阻止第三方將其或類似技術商業化。此外，如果審查機構確定有理由限制或縮小專利權利要求的保護範圍，例如專利申請中包含的權利要求涵蓋的主題不符合專利保護條件或缺乏創造性，或被視為缺乏足夠細節詳情以實施發明或已存在現有技術，則權利要求的保護範圍會被限制或縮小。因此，我們無法確定我們提交的專利申請是否將會成為授權專利，或我們的授權專利是否足夠廣泛以保護我們的技術或防止出現擁有類似技術的競爭對手。此外，就其發明人身份、範圍、有效性或可執行性而言，授權專利並非決定性的。我們的競爭對手可能會質疑或尋求使我們的授權專利或授權專利相關的設計無效，而這可能會對我們的業務、前景、財務狀況或經營業績產生不利影響。此外，與實施專利、保密及發明協議或其他知識產權相關的成本可能使積極執行變得不切實際。

專利的變化可能降低專利的整體價值，從而削弱我們保護解決方案的能力。

不同司法管轄區的專利保護範圍存在不確定性。中國內地或其他國家專利法或其解釋的變更可能會削弱我們保護發明、獲取、維持、捍衛和執行知識產權的能力，更普遍而言，還可能影響我們知識產權的價值或縮小我們專利權的範圍。我們無法預測目前正在申請以及將來可能申請的專利能否在任何特定司法管轄區獲得授權，亦無法預測未來獲得授權的專利權利要求能否提供足夠的保護，使其免受競爭對手的侵害。專利申請中要求的保護範圍在專利授權前可能會大幅縮減，授權後其保護範圍也可能被重新解釋。

風險因素

即使我們目前或將來擁有的專利申請最終獲得專利，其形式也可能無法為我們提供任何實質性的保護，無法阻止競爭對手或其他第三方與我們競爭，亦無法為我們帶來任何競爭優勢。因此，我們專利權的頒發、範圍、有效性、可執行性和商業價值均存在高度不確定性。

與員工和其他第三方簽訂的保密協議和競業禁止協議可能無法充分防止商業秘密和其他專有資料的洩露。

我們已投入大量資源用於技術和專有技術的開發。儘管我們與員工簽訂的僱傭協議中包含保密、競業禁止和知識產權所有權條款，但我們無法保證該等協議不會被違反，亦無法保證我們能夠及時或有效地採取補救措施來應對任何違約行為，更無法保證我們的專有技術、專有技術或其他知識產權不會以其他方式被第三方知曉。同樣，如果我們招聘的員工曾違反與其前僱主簽訂的保密和競業禁止協議，我們可能會面臨索賠，指控該等員工以違反保密和競業禁止協議的方式不當使用或披露商業秘密或其他專有資料，從而使我們受益。此外，其他方可能違反保密協議，或者我們的商業秘密可能被競爭對手知曉或獨立發現，該等風險可能會損害我們的利益，因為這可能使我們的競爭對手（他們可能擁有更豐富的經驗和更雄厚的財力）能夠複製或使用我們的商業秘密和其他專有資料來改進其產品、方法或技術。未經授權使用或披露我們的商業秘密將損害我們的競爭地位，從而削弱對我們產品的需求，並損害我們維持或擴大客戶群的能力。執行和確定我們的專有權利範圍可能需要耗費大量成本和時間進行訴訟，而未能獲得或維持商業秘密保護可能會對我們的競爭地位產生不利影響。

未獲專利的專有技術和商業秘密被洩露或被競爭對手獨立開發的風險。

除我們已獲專利的技術外，我們也依賴於未獲專利的專有技術、商業秘密、流程和專有技術。儘管我們採取多種措施來保護該等技術、商業秘密、流程和專有技術，包括與員工、顧問、營銷夥伴和合同製造商簽訂保密協議，但我們無法保證能夠完全維護該等未獲專利的專有技術、商業秘密、流程和專有技術的機密性，亦無法保證其他人不會獨立開發出實質上相同的技術、商業秘密、流程和專有技術。未能或無法保

風險因素

護該等未獲專利的專有技術、商業秘密、流程和專有技術可能會對我們的經營業績產生重大不利影響。此外，我們無法保證使用此類未獲專利的專有技術、商業秘密、流程和專有技術的產品不會侵犯他人的權利。如果發生此類糾紛，我們可能需要投入大量資源就任何侵權索賠進行辯護。

如果我們的產品在市場上被假冒或仿造，我們的聲譽及盈利能力可能受到不利影響。

我們的產品可能在市場上被仿冒，例如未經授權的仿製、複製我們的設計、侵犯商標權或第三方貼標等，這可能會影響我們的聲譽及盈利能力。目前我們尚未發現任何大規模的仿冒行為。儘管我們監控任何未經授權使用我們註冊設計和商標的行為，以及仿冒我們產品的行為，以確保我們的知識產權得到保護，但我們無法保證仿冒行為不會發生，亦無法保證即使發生，我們也能有效發現並解決問題。市場上大量存在假冒產品可能會對我們品牌的價值和形象造成負面影響，導致消費者對我們品牌的信任度下降，並對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

與我們開展業務所在司法管轄區相關的風險

經濟、政治和社會狀況的變化，以及政府政策、法律法規和行業慣例準則的變化，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。

我們在中國內地及海外開展業務，包括北美、歐洲和亞洲的多個市場。我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到我們經營所在國家的經濟、監管、政治和社會狀況的影響。世界各國政府已經實施並可能繼續推出各種政策和措施，以促進經濟增長並指導資源配置。消費電子產品行業總體上受到宏觀經濟因素的影響，包括國際、國家、地區和地方經濟狀況、貿易關係、就業水平、客戶需求和可支配支出。該等因素的任何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。

我們經營所在的若干區域市場的法律制度存在差異，可能會影響我們的業務、財務狀況及經營業績。

我們經營業務所在的區域市場的法律制度因司法管轄區不同而有很大差異。一些司法管轄區的大陸法系以成文法為基礎，另一些司法管轄區則以普通法為基礎。與英美法系不同，大陸法系的法院先前判決可供參考，但判例價值有限。

風險因素

在我們經營所在的一些區域市場，其法律體系一直在發展。最近頒佈的法律和條例可能不足以涵蓋此類市場經濟活動的所有方面。特別是，這些法律法規的解釋和執行以未來的實施為準，其中一些法律法規對我們業務的適用性仍需進一步明確。由於地方行政機構和法院被授權解釋和執行法律規定和合同條款，因此可能很難評估行政裁決和法院訴訟的結果以及我們在許多我們經營的地區市場中所獲得的法律保護水平。當地法院可能有權拒絕執行外國裁決或仲裁裁決，這可能會影響我們對法律要求相關性的判斷以及我們執行合同權利或索賠的能力。

此外，我們經營所在的區域市場的許多法律制度部分基於各自的政府政策和內部解釋，其中一些政策和解釋可能具有追溯效力。因此，我們可能直到違規後才意識到我們違反了某些政策或規則。此外，我們某些地區市場的行政和法院訴訟程序可能曠日持久，視案件的複雜程度而定，導致產生大量成本費用，並分散資源以及管理層的注意力。

有關我們經營的行業的審查和監管可能會進一步增加，我們可能需要投入額外的法律和其他資源來應對這些監管。現行法律或法規的發展或在我們的區域市場實施新的法律和法規可能會影響我們行業的增長，並影響我們的業務、財務狀況及經營業績。

作為一家在深圳證券交易所創業板上市的公司，我們、我們的董事、高級管理層、員工和股東均須遵守中國證券法規和交易所上市規則。

作為一家在深圳證券交易所創業板上市的公司，我們、我們的董事、高級管理層、員工和股東均須遵守中國證監會頒佈的證券法規和深圳證券交易所創業板的上市規則。可能不時出台新的法規和規則，以及對現有的法規和規則的解釋或執行方式的變更。此外，中國證監會和深圳證券交易所可能對我們遵守相關監管要求的情況進行定期或不定期的檢查、審查和問詢。我們期望始終全面遵守上述法規和規則，而遵守該等法規和規則將需要我們增加相關費用並投入更多的時間和資源。因此，我們的商業信譽、財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。

風險因素

我們可能需要遵守中國政府機構頒佈的與我們的融資活動相關的法律法規的監管要求。

2023年2月17日，中國證監會發佈《境內企業境外發行證券和上市管理試行辦法》（「《境外上市試行辦法》」），自2023年3月31日起施行；同時發佈5項配套指引（自2023年2月17日起施行）（「《境外上市法規》」）。《境外上市法規》適用於以下兩類發行人進行的境外證券發行及上市：(i)在中國境內註冊成立的公司（「中國境內公司」）；及(ii)在境外註冊成立但在中國境內有實質性經營的公司。《境外上市法規》對直接和間接境外發行證券的監管備案安排作出規定，並明確了境外市場間接境外發行證券的認定標準。《境外上市法規》規定，發行人應當在向境外證券市場提交上市申請後三個工作日內完成備案程序。根據《境外上市法規》，作為一家擬在境外市場[編纂]和[編纂]證券的中國境內公司，我們應當在向境外監管機構提交申請文件後三個工作日內向中國證監會完成備案程序並報告相關資料。詳情請參閱本文件「監管概覽－有關境內公司境外發行證券和上市的法規」。

根據《境外上市試行辦法》的規定，我們必須在特定期限內遵守中國證監會的備案程序，否則可能限制我們未來開展境外融資活動的能力。未來，我們可能還需根據中國法律獲得其他中國政府部門的批准、備案或其他要求，我們無法保證能夠及時獲得《境外上市法規》下所有融資活動的備案批准，甚至無法保證能夠獲得批准。任何未能完全遵守新規的行為均可能對我們的融資活動產生不利影響，或嚴重限制甚至完全阻礙我們繼續向投資者出售證券的能力，對我們的業務運營造成重大干擾，並嚴重損害我們的聲譽，進而影響我們的財務狀況及經營業績，導致我們的證券價值下降甚至一文不值。

閣下應評估於我們運營所在司法管轄區的法律制度下，所能獲得的法律保障。

我們須遵守我們運營所在國家和地區的不同適用法律法規。我們在中國內地的業務和運營主要遵循成文法，先前的法院判決具有有限的參考價值。此外，我們無法保證能夠預測我們運營所在國家和地區未來法律發展（包括新法律的頒佈和現有法律的變

風險因素

更)的影響。另外，訴訟程序可能產生巨額成本，分散我們的資源，並對我們管理層專注於戰略規劃和執行產生負面影響，從而可能對我們的運營效率和整體業務績效產生重大不利影響。

我們出口產品的稅收退稅減少或停止可能對我們的盈利能力產生負面影響。

根據財政部和國家稅務總局於2012年5月25日發佈、於2014年12月9日及2020年1月20日修訂的《財政部、國家稅務總局關於出口貨物勞務增值稅和消費稅政策的通知》，除法律另有規定外，出口貨物和服務適用增值稅退(免)稅政策。根據中國相關法律，我們有權就我們產品的出口銷售向中國稅務機關申請增值稅退稅。該退稅包括退還我們在中國境內生產產品所用原材料(隨後出口至海外)所產生的增值稅。我們無法保證中國政府的退稅政策不會改變，亦無法保證我們目前享有的退稅政策不會被取消。如果退稅政策出現任何減少、暫停、終止或取消的情況，從而可能對我們可收回的增值稅產生不利影響，進而對我們的業務、財務狀況及盈利能力造成不利影響。

本公司為中國企業，其全球收入須繳納中國所得稅；[編纂]出售本公司H股所得收益及本公司向[編纂]支付的H股股息，均須繳納中國所得稅。

根據現行中國稅法和法規，非中國個人和非中國企業就我們支付給他們的股息以及出售或以其他方式處置我們H股所實現的任何收益，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》，非中國居民個人一般須就其源自中國的收入或收益按20%的稅率繳納中國個人所得稅。除非國務院稅務機關另有規定或適用稅收協定予以減免，否則我們須對支付給非中國居民個人的股息預扣相關稅款。但是，根據於1994年5月13日發佈的《財政部、國家稅務總局關於個人所得稅若干政策問題的通知》，外籍個人從外商投資企業獲得的股息和紅利收入暫時免徵個人所得稅。

根據自1998年3月30日起施行的《財政部、國家稅務總局關於個人轉讓股票所得繼續暫免徵收個人所得稅的通知》，對個人轉讓上市公司股票所得繼續暫免徵收個人所得稅。2013年2月3日，《國務院批轉發展改革委等部門關於深化收入分配制度改革若干意見的通知》批准發佈。2013年2月8日，《國務院辦公廳關於深化收入分配制度改革

風險因素

重點工作分工的通知》印發。根據這兩份文件，中國政府計劃取消外籍個人從外商投資企業獲得的股息和紅利收入的免稅待遇，財政部和國家稅務總局應負責制定和實施該計劃的具體細節。然而，財政部和國家稅務總局尚未公佈相關的實施細則或條例。有鑒於此，持有我們H股的非居民個人股東應注意，他們可能有義務就H股獲得的股息和紅利收入繳納中國所得稅。

截至最後實際可行日期，上述規定均未明確規定是否對非中國公民轉讓在海外證券交易所上市的中國企業股份徵收個人所得稅，且無法保證中國稅務機關不會改變該等做法，這可能導致對非中國公民出售我們H股所得收益徵收所得稅。

對於在中國未設立機構或場所的非中國企業，以及在中國設立機構或場所但其收入與該機構或場所無關的非中國企業，根據《中華人民共和國企業所得稅法》及其實施細則，我們支付的股息以及該等外國企業出售或以其他方式處置我們H股所實現的收益，均須按10%的稅率繳納中國企業所得稅。根據國家稅務總局2008年11月6日下發的《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》(國稅函[2008]897號)，應付給非中國企業H股股東的股息預扣稅稅率為10%，我們擬按10%的稅率對支付給非中國企業H股股東(包括[編纂])的股息進行預扣稅。根據適用的所得稅條約或安排有權享受減免稅率的非中國企業，須向中國稅務機關申請退還超過適用條約稅率的任何預扣稅款，而該退款的支付須經中國稅務機關批准。

儘管有上述安排，主管稅務機關對適用的中國稅務法律及法規的解釋和應用將按照當時有效的法律及法規執行，並可能發生變化，且可能會徵收新的稅種，無論哪種情況，均可能對閣下於我們的H股的[編纂]價值造成不利影響。

風險因素

我們可能面臨稅率變化、新的海外稅收法規的實施或承擔額外的稅務責任。

我們在海外國家和地區開展業務，並需繳納各種稅款。請參閱「財務資料—經營業績主要組成部分說明—所得稅」。由於不同司法管轄區的稅收環境可能存在差異，且包括但不限於企業所得稅在內的各項稅收法規較為複雜，我們的海外業務可能使我們面臨與海外稅收政策變化相關的風險。受經濟和政治形勢的影響，不同司法管轄區的稅率可能會發生重大變化。我們的實際稅率可能受到以下因素的影響：不同法定稅率國家／地區的收益構成變化、遞延所得稅資產和負債的估值變化，以及稅法或其解釋的變化。應對此類監管複雜性和變化可能需要我們投入更多管理和財務資源，進而可能影響我們的經營業績。

我們還需接受本地及海外稅務機關和政府機構對我們納稅申報表及其他稅務事項的審查。我們交易安排的稅務處理可能由相關稅務機關解釋，且審查結果無法保證。如果我們的加權平均實際稅率上升，或者最終確定的應繳稅款超過之前計提的金額，則我們的財務狀況、經營業績及現金流可能受到不利影響。

我們須遵守各項法律法規和監管標準，任何不能遵守該等要求和標準的情況都可能導致我們承擔責任。

我們須遵守中國內地及其他我們經營所在的司法管轄區的各项法律法規，且須遵守所有相關要求及標準。例如，我們須為中國境內的員工繳納多項社會保險基金（包括養老保險、失業保險、基本醫療保險、工傷保險、生育保險基金）和住房公積金。根據《住房公積金管理條例》，中國境內企業須設立住房公積金專戶，並為其員工及時、足額繳存住房公積金。根據《中華人民共和國社會保險法》，中國境內企業須為其員工完成社會保險登記，並及時足額繳納社會保險費。於往績記錄期間，我們並未根據相關法律法規的要求，給若干員工足額繳納社會保險費及住房公積金，我們認為這並不重大，且不會對我們的運營或財務表現產生重大不利影響。於往績記錄期間，我們並無因該社會保險計劃及住房公積金供款而受到任何行政處罰。然而，我們無法保證任

風險因素

何新法律法規或現行法律法規實施的變化不會要求我們支付任何欠繳款項或對我們處以支付滯納金和罰款，從而對我們的財務狀況和運營業績造成不利影響。除上述情況外，如我們未能遵守任何其他相關中國境內勞動法律法規，我們可能會受到處罰或被要求向員工作出賠償。

此外，各地區的勞動法律、法規及監管標準可能與中國境內存在顯著差異。若我們未能充分理解、正確解讀並遵守運營所在地區的適用勞動法律法規，可能面臨合規問題，從而導致監管問詢、民事訴訟、懲罰、罰款或其他責任，這不僅會分散管理層的時間和注意力，還會對我們的商業聲譽、經營活動、財務狀況及盈利能力產生不利影響。

對於本公司或居住在中國境內的董事及高級管理人員，送達法律文書或在中國境內對他們執行中國境外法院的任何判決，可能存在困難。

我們是一家根據中國法律註冊成立的公司。我們的大多數董事和高級管理人員居住在中國境內。該等董事和高級管理人員的資產也可能位於中國境內。因此，可能無法在中國境外向我們的大多數董事和高級管理人員送達法律文書。中國內地沒有與美國、英國或日本簽訂相互承認和執行其法院判決的條約。但是，如果符合《最高人民法院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》所規定的條件，香港法院作出的判決可以在中國境內得到承認和執行。因此，除香港以外的任何其他司法管轄區的法院就任何不受有約束力仲裁條款約束的事項作出的判決，在中國內地可能難以或無法得到承認和執行。

儘管我們的H股在香港聯交所[編纂]後，我們將須遵守香港《上市規則》及《公司收購、合併及股份回購守則》，但H股持有人不能以違反《上市規則》為由提起訴訟，而必須依賴聯交所執行其規則。香港《上市規則》及《公司收購、合併及股份回購守則》在香港不具有法律效力。

風險因素

與[編纂]相關的風險

我們將同時受到中國內地和香港[編纂]及監管要求的約束。

由於我們已在深圳證券交易所創業板上市，並將於香港聯交所主板[編纂]，除非相關監管機構另有約定，否則我們將須遵守兩個司法管轄區的上市規則（如適用）及其他監管規定。因此，為遵守兩個司法管轄區的要求，我們可能需承擔額外的成本並消耗額外的資源。

我們的A股在深圳證券交易所創業板上市，A股市場和H股市場的特點可能有所不同。

我們的A股在深圳證券交易所創業板上市。於[編纂]後，A股將繼續在深圳證券交易所創業板買賣，而H股將在香港聯交所[編纂]。根據現行中國法律法規，未經相關監管機構批准，H股與A股不得互換或替代，且H股與A股市場不能互相[編纂]或結算。由於[編纂]特點不同，H股與A股市場的[編纂]量、流動性及[編纂]基礎以及散戶及機構[編纂]的參與度均不相同。因此，我們的H股與A股的[編纂]表現可能不具可比性。儘管如此，我們的A股價格的波動或會對我們的H股的價格產生不利影響，反之亦然。此外，由於H股與A股市場的特點不同，我們的A股的歷史價格未必能反映我們的H股的表現。因此，閣下在評估對我們的H股的[編纂]決策時，不應過分依賴我們的A股的[編纂]歷史。

閣下不應依賴我們公佈的有關A股在深圳證券交易所創業板上市的任何資料。

由於我們的A股在深圳證券交易所創業板上市，我們一直遵守中國的定期報告及其他資料披露要求。因此，我們會不時在深圳證券交易所或中國證監會指定的其他媒體公佈財務及經營資料。然而，我們就A股公佈的資料是基於在中國內地的證券監管部門的監管要求、行業標準及市場慣例，與適用於[編纂]者不同。在深圳證券交易所或其他媒體渠道披露的往績記錄期間的財務及經營資料可能無法與本文件中所

風險因素

載財務及經營資料直接比較。因此，H股的潛在[編纂]在作出是否購買我們H股的[編纂]決定時，應僅依賴本文件中所載財務、經營及其他資料。通過申請購買[編纂]的H股，閣下即被視為同意，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外，閣下將不會依賴任何其他資料。

我們的H股過往並無[編纂]，且我們的H股可能無法形成或維持活躍的[編纂]市場。

在[編纂]之前，我們的H股並無[編纂]。無法保證H股將會在[編纂]完成後在[編纂]形成並維持充足的流動性及[編纂]量。此外，預期H股的初始[編纂]將由[編纂]（為其本身及代表[編纂]）與我們協定，不可作為H股在[編纂]完成後的[編纂]指標。如果於[編纂]完成後，H股並無形成活躍的[編纂]，H股的[編纂]及流動性可能受到重大不利影響。

於[編纂]後H股的[編纂]量及[編纂]可能波動，可能導致閣下蒙受重大損失。

H股[編纂]量及[編纂]可能波動，並因我們無法控制的因素而大幅波動，包括香港、中國內地、美國及世界其他地方證券市場的整體市場情況。尤其是，業務營運主要位於中國內地且其證券於香港[編纂]的其他公司的表現以及[編纂]量及[編纂]波動可能影響我們H股價格的波幅及[編纂]量。多家中國內地公司證券已在香港[編纂]，部分公司正在籌備其證券在香港[編纂]。其中部分公司的股價出現大幅波動，包括於[編纂]後股價大幅下跌及[編纂]量大幅波動。該等公司的證券當時或[編纂]後的[編纂]表現可能影響[編纂]整體對中國內地公司在香港[編纂]的情緒，因而可能影響我們H股的[編纂]表現。不論我們實際的營運表現如何，該等因素均可能對我們H股[編纂]及波幅構成重大影響。

我們的過往股息未必可作為我們未來股息政策的指標，也無法保證我們日後會否及何時派付股息。

我們過往曾宣派股息。我們以一致的股息政策保護股東的利益。然而，概不保證我們未來任何年度將予宣派或分派的股息金額。根據中國適用的法律法規及公司章程，股息派付可能有一定的限制條件，我們根據《企業會計準則》計算的利潤在若干方

風險因素

面與根據《國際財務報告會計準則》計算的利潤不同。任何股息宣派、派付和金額都須遵守我們的章程文件和中國適用法律法規。詳情請參閱「財務資料－股息」。除可合法分派的利潤和儲備外，不得宣派或派付任何股息。我們的歷史股息不應被視為我們未來股息政策的指標。

根據中國內地現行的外匯法規，經常賬戶項目的付款，包括利潤分配、利息支付以及貿易和服務相關的外匯交易，無需事先經國家外匯管理局批准，只要遵守特定程序規定即可用外幣支付。如果外匯管制制度不利於我們獲得足夠的外幣來滿足我們的外幣需求，我們可能無法以外幣向股東支付股息。此外，我們無法向閣下保證日後不會出台對人民幣匯入或匯出中國內地施加進一步限制的新規定。

[編纂]上股份供應日後或預期大幅增加，可能導致H股[編纂]大幅下跌，及攤薄H股持有人的股權。

我們H股的[編纂]可能會因未來在[編纂]上大量出售我們的H股或與我們H股相關的其他證券，或發行新股份或其他證券（包括但不限於因尚未行使的2025年可轉換債券獲轉換後可發行的任何A股），或認為可能會發生有關出售或發行而下跌。未來大量出售或預期大量出售我們的證券，包括任何未來的發售，也可能對我們在特定時間以對我們有利的條款籌集資金的能力產生重大不利影響。此外，倘我們未來發行更多證券，我們的股東所持股權可能會被稀釋。我們發行的新股份或與股票掛鈎的證券也可能賦予優先於H股的權利和特權。

閣下將面臨即時大幅攤薄，且倘我們於日後發行額外股份，則可能面臨進一步攤薄。

[編纂]的[編纂]高於緊接[編纂]前每股股份的有形資產淨額。因此，[編纂]中[編纂]的購買者將面臨即時攤薄。現有股東所持股份的[編纂]經調整合併每股有形資產淨額將會增加。請參閱本文件附錄二A的未經審計[編纂]財務資料。

風險因素

本文件所載摘錄自政府官方來源的若干事實、預測及統計數據未經獨立核實，市場機會估計亦未必準確。

本文件內的若干事實及其他統計數據，特別是與整體經濟及行業有關的數據，均來自政府官方來源及其他第三方來源。我們並無獨立核實來自政府官方來源的資料和統計數據，且我們無法向閣下保證該等事實和統計數據的準確性和可靠性。由於收集方法可能存在缺陷或無效，或公佈的信息與市場實踐之間存在差異，以及其他數據問題，本文件中的統計數據可能不準確。閣下應慎重考慮對此類事實或統計數據的重視程度。

本文件所載的市場機遇估計（包括我們在相關市場取得重大份額的能力）存在重大不確定性，且基於可能被證明不準確的假設和估計。進入我們市場機遇計算的變量隨著時間的推移而改變，且無法保證我們的市場機遇估計將如預期實現。我們市場的任何擴張取決於多項因素，包括與我們及競爭對手的業務相關的成本、表現及感知價值。即使我們所競爭的市場滿足本文件中的規模估計和增長預測，我們的業務亦可能無法以類似的速度增長，或根本不會增長。我們的增長受多項因素影響，包括我們能否成功實施業務策略，而業務策略本身存在若干風險及不確定因素。

[編纂]應細閱整份文件，而不應在並無仔細考慮本文件所載風險及其他資料的情況下對本文件或公開發表的媒體報道中的任何個別陳述加以考慮。

[編纂]僅依據本文件所載資料及聲明進行，據我們所知及所信，該等資料及聲明真實準確。就[編纂]的證券作出任何[編纂]決定時，不應依賴並非載於本文件的任何資料。於本文件刊發前，媒體曾對我們及[編纂]作出報道，其載述（其中包括）有關我們及[編纂]的若干財務資料、預測、估值及其他前瞻性資料。[編纂]謹請注意第三方來源公佈的資料及意見可能基於過時、不完整或不準確的資料。該等來源亦可能存在利益衝突或有關意見可能並非獨立或客觀。有關我們及[編纂]的媒體報道可能受到一系列因素的影響，包括個別記者的偏見、媒體的偏好及廣告商的需求。

風險因素

本文件所載前瞻性陳述受風險及不確定因素影響。

本文件包含若干前瞻性陳述及資料，並使用「預期」、「相信」、「可能」、「繼續」、「打算」、「計劃」、「預計」、「尋求」、「期望」、「可能」、「應當」、「應該」、「將會」或「將要」等前瞻性術語及類似表述。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，任何或全部該等假設或會被證實為不準確，故基於該等假設作出的前瞻性陳述亦可能不準確。鑒於該等及其他風險以及不確定因素，於本文件中加入前瞻性陳述不應被視作我們將達成計劃及目標的聲明或保證，而該等前瞻性陳述應與各項重要因素（包括本節所述者）一併考慮。根據《上市規則》的規定，我們並無意公開更新本文件內的前瞻性陳述或對其作出修訂，不論是否由於有新資料、未來事件或其他原因。因此，閣下不應過分依賴任何前瞻性資料。本文件的所有前瞻性陳述須參考此警示性聲明。