
風險因素

與我們產品研發相關的風險

如果我們未能及時且以具有成本效益的方式開發滿足終端客戶偏好並獲得市場認可的新產品，我們的業務、經營業績及未來前景可能會受到不利影響。

我們的產品主要基於碳化硅半導體技術，而我們未來的成功取決於產品組合及客戶群的成功擴展。我們的客戶不斷按較低成本尋求具有更多特色及功能的新產品，而我們的成功在很大程度上依賴我們持續開發及向客戶提供創新產品及改良現有產品的能力。為了獲得市場份額並保持在碳化硅功率器件行業的領先地位，我們必須不斷推出創新產品，以應對客戶不斷變化的新需求。

新產品的成功取決於多項具體實施因素，包括：

- 及時開發新技術及適應現有技術的變化；
- 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、銷售和服務以獲得市場份額；及
- 強勁且可持續的市場需求。

如果我們未能及時推出新產品或迅速滲透新市場，我們的業務、財務狀況和經營業績可能會受到重大不利影響。此外，儘管我們致力在開發產品時響應客戶偏好及行業預期，我們可能無法優化生產流程且能夠按具成本效益的方式批量生產。我們亦可能在開始批量生產新推出產品時遭遇較低的生產良率及更長的交貨時間表，這可能增加我們的成本及使我們有關產品的供應中斷。此外，如果新產品及改良產品的初始銷量未能在我們預期的期間內達到預期水平，我們可能需要進行額外的營銷工作以推廣這些產品，且這些產品開發及商業化的成本可能高於我們的預測。如果我們未能及時開發新產品或以具成本效益的方式迅速獲得市場接納，我們的經營業績可能會受到重大不利影響。

風險因素

我們一直並計劃持續進行大量研發投入，可能會對我們的盈利能力和經營現金流產生不利影響，且可能無法產生我們預期達到的結果。

碳化硅功率器件行業競爭激烈，技術日新月異且不斷迭代。我們開發新技術、設計新產品和改進現有產品的能力對於維持我們的市場地位至關重要。我們一直大量投資於研發工作。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的研發成本分別為人民幣59.4百萬元、人民幣75.8百萬元、人民幣91.1百萬元、人民幣45.1百萬元及人民幣54.0百萬元。日後我們可能投入大量資源用於研發活動並產生龐大研發開支，以實現技術突破，以及維持我們的技術領導地位和產品競爭力。此外，為鞏固我們的市場地位，我們預計將在新產品研發、購買物業、廠房及設備以及購買無形資產方面產生重大資本支出。於2022年、2023年、2024年及截至2025年6月30日止六個月，我們的資本支出分別為人民幣211.5百萬元、人民幣146.0百萬元、人民幣36.6百萬元及人民幣44.0百萬元。請參閱「財務資料－資本開支」。

同時，產品設計、開發、創新和迭代往往是一個複雜、耗時且成本高昂的過程，涉及大量的研發投資，且無法保證投資回報。這類重大研發支出和資本支出存在固有風險，因為我們的投資可能不會成功或無法產生我們預期的效益。研發活動本質上具有不確定性，我們可能無法獲取和保留足夠的資源，包括合格的研發人員。即使我們在研發工作中取得成功並產生預期的結果，我們的短期現金流和流動性可能會受到不利影響，而且我們在商業化開發成果時仍可能遇到實際困難。新技術可能會使我們的技術、技術基礎設施或我們正在開發或預期在未來開發的產品過時或失去吸引力，從而限制我們收回相關技術和產品開發成本的能力，可能導致我們的收入、盈利能力和市場份額下降。此外，監管機構可能會針對我們的創新對我們施加新的規則或限制，可能會增加我們的支出或阻礙我們成功商業化新產品、解決方案或技術。

我們的研發工作可能無法為我們未來的經營業績做出有效貢獻，即使有貢獻，有關貢獻可能無法達到我們的預期，甚至無法彌補研發工作的成本，因而將對我們的業務、經營業績、財務狀況和競爭地位造成重大不利影響。

風險因素

與我們行業及業務相關的風險

碳化硅功率器件行業競爭激烈。如果我們無法成功競爭，我們的業務、經營業績和未來前景將受到影響。

碳化硅功率器件行業競爭激烈。碳化硅功率產品和相關行業的競爭基於許多因素，如價格和成本、生產能力、物流能力及產品質量。我們預計，由於各種因素，包括較低的生產成本和運輸成本，其他公司可能會以比我們更低的成本提供碳化硅功率產品，從而引發激烈的價格競爭。我們的供應商（如晶圓製造商、晶圓製造及封裝服務供應商及其他半導體公司）亦有可能通過向上游或下游擴張來擴大其業務規模，從而在若干階段成為我們的直接競爭對手。我們未來的成功將取決於我們有效和及時地應對競爭壓力的能力。如果我們在商業化過程中未能獲得足夠的市場份額，或者商業化未能達到我們或市場的預期，我們可能無法收回成本，我們的業務、經營業績和未來前景將受到損害。同時，碳化硅和替代半導體材料的重大技術進步可能會使我們現有或未來的碳化硅半導體產品失去競爭力、過時或無法銷售，並可能以我們目前無法預見的方式對我們的業務和前景產生重大不利影響。

此外，碳化硅功率模塊行業高度集中，前十大公司的市場份額合計為89.7%。我們的競爭對手推出新產品和技術、基於競爭對手新的或替代技術的產品獲得市場認可，或者我們未能預測或及時開發新的或增強的產品或技術以響應不斷變化的市場需求，無論是由於技術變革還是其他原因，都可能導致客戶流失和競爭力下降。此外，我們的一些直接和間接競爭對手可能擁有更多資源和若干優勢，包括但不限於更長的經營歷史、更強的融資能力、更發達的技術和知識產權、更高效的銷售和營銷以及更強大的客戶關係。如果我們無法保持競爭力或成功與競爭對手競爭，我們的市場份額和銷售量可能會下降，並可能不得不降低價格或作出其他讓步，從而對我們的盈利能力、業務、財務狀況和經營業績產生不利影響。

我們的發展戰略可能會失敗，可能會對我們的業務、財務狀況和經營業績產生重大不利影響。

我們已實施全面的業務戰略，包括開發新技術和擴寬我們的業務。我們一直並將繼續推出新產品並改進現有產品，以滿足市場需求和客戶需要。然而，無法保證我們的戰略與市場發展保持一致，包括技術進步、行業趨勢和客戶偏好。如果我們的任何

風險因素

業務戰略被證明偏離此類市場發展，可能會對我們的業務、財務狀況和經營業績產生負面影響。此外，我們可能無法獲取必要資源以資助我們的未來計劃，或無法聘用合適人員管理我們擴展的業務。如果我們無法及時以具成本效益的方式開發和推出新產品並改進現有產品，我們的業務、財務狀況、經營業績和競爭地位將受到重大不利影響。

我們部分產品的成功取決於我們終端客戶開發獲得市場認可產品的能力，而我們終端客戶在這方面的失敗可能會對我們的業務、財務狀況和經營業績產生負面影響。

我們部分產品的成功在很大程度上取決於集成我們產品的終端客戶產品的及時推出、質量和市場接受度，並且受到我們無法控制的因素影響。我們終端客戶的產品通常非常複雜，並受限於可能導致設計缺陷以及潛在缺陷、錯誤和漏洞的設計複雜性。在其他情況下，終端客戶產品因其他供應商的交付物不兼容而延遲。此類終端客戶過去曾且將來可能會在不同時期大幅調整訂單量，要求推遲預定的交付日期，修改訂單或縮短交貨時間。這種情況在需求低迷時期尤為常見。

我們在為終端客戶產品設計我們的產品時可能會產生大量設計和開發成本，而這些終端客戶產品最終可能無法獲得市場認可。如果我們的終端客戶發現其產品中存在設計缺陷、缺陷、錯誤或漏洞，或者他們遭受市場需求變化、評估或現場試驗失敗或來自其他供應商的交付物不兼容等情況，他們可能會推遲、更改或取消項目，而我們可能已經產生了大量額外開發成本且可能無法收回成本，這將對我們的業務、財務狀況和經營業績造成不利影響。此外，行業發展趨勢以及終端客戶使用外包、全新的或革新的供應鏈模式，可能會影響我們的收入、成本和營運資金需求。

我們的成功及收入增長取決於能否獲得**design-win**以及說服客戶採用我們的產品。如果我們無法持續獲得**design-win**或我們的產品未被終端客戶採用，我們的業務和經營業績將受到損害。

我們向客戶銷售碳化硅半導體產品，該等客戶在其產品組合中選擇並採用該等產品。該篩選過程通常漫長，可能需要我們產生大量設計及開發成本，並投入稀缺工程資源以尋求單一**design-win**，而無法保證我們的產品將會被選中。如果我們無法說服現有或潛在客戶在其產品組合中採用我們的產品或持續實現**design-win**，我們的業務、財務狀況及經營業績將受到重大不利影響。

風險因素

由於我們的銷售週期延長，未來年度的收益可能相當依賴過往年度獲得的design-win。一般而言，design-win在一年或以上或之後才會產生有利收益，甚至根本不會產生收益。如果我們於短期內無法繼續獲取design-win，我們未來數年的收益將會惡化。

此外，我們於任何期間的大部分收益可能取決於與大客戶的單一產品design-win。因此，失去任何主要design-win或客戶產品量產出現任何重大延誤均可能對我們的業務、財務狀況和經營業績產生不利影響。

此外，由於我們的產品與競爭對手的產品所運作系統中各種組件相互依賴，一經採納一種設計或材料，客戶在採用新一代技術前不太可能改用另一種設計或材料。因此，如果我們無法及時推出符合客戶需求的新產品或改良產品或滲透新市場，而我們的產品不獲認可，我們將失去市場份額和競爭地位。

失去主要客戶或design-win、主要客戶的銷售有所減少、客戶的產品開發計劃出現重大延誤或負面發展，或我們無法吸引新的主要客戶或獲取新的關鍵design-win，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。

無法保證我們在產品商業化方面的努力會成功，且從產品設計到大規模生產的時間較長，我們面臨合同終止或延期及實施失敗的風險。

我們的產品基於新型碳化硅功率器件技術，我們未來的成功取決於基於碳化硅功率器件技術的產品的成功開發。基於碳化硅半導體技術的產品設計、開發、生產、創新和迭代過程通常複雜、耗時且成本高昂。無法保證我們未來在產品方面遇到的任何開發問題不會導致重大延期或意外成本，或者此類開發問題能夠得到解決。

同時，我們所在的行業競爭環境瞬息萬變，技術革新與產品迭代速度極快。我們的終端客戶不斷尋求具有更多功能且成本更低的新產品，而我們的成功很大程度上依賴於我們繼續開發和向終端客戶推廣新的創新產品以及改進現有產品的能力。我們未能及時開發新技術或對現有技術變化做出快速反應，可能會嚴重延遲我們新產品的開發，這可能導致產品過時、收入下降及／或市場份額被競爭對手奪取。此外，在開發新產品線或進入新市場時，我們必須適應陌生的市場環境，例如與我們過去所熟知的不同的競爭對手和分銷渠道。如果我們無法快速適應這些新條件和額外條件，我們可能無法成功滲透新市場。

風險因素

此外，如果我們新產品或改良產品的初始銷售量未能在我們預期的時間內達到預期水平，我們可能需要進行額外的營銷工作以推廣這些產品，且這些產品營銷及商業化的成本可能高於我們的預測。此外，新產品和改良產品可能無法達到預期性能。我們亦可能在開始批量生產新推出產品時遭遇較低的生產良率及更長的交貨時間表，這可能增加我們的成本及造成我們有關產品的供應中斷。這些情況可能導致客戶不滿，從而可能導致合同終止或延期或實施失敗。

如果我們的產品存在未被發現的缺陷、故障或可靠性問題，市場或會減少使用我們的產品、損害我們的聲譽，並使我們面臨產品責任和其他索賠。

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。由於產品設計及生產流程複雜，我們的產品在首次推出時或開始商業出貨後可能存在未被發現的缺陷、故障或可靠性問題，這可能需要更換或召回產品。此外，生產流程中使用的原材料變動可能導致我們的產品不合格。如果我們的產品出現缺陷、故障或可靠性問題，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，我們產品的生產（包括半導體晶圓的製造、封裝工藝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，亦可能導致我們的客戶或其他人士向我們提出索賠，使我們承擔責任及損害賠償。我們的聲譽或品牌可能因該等問題而受損，導致客戶可能不願意購買我們的產品，這可能對我們留住現有客戶及吸引新客戶的能力造成不利影響，並可能對我們的業務、財務狀況和經營業績造成不利影響。

我們依賴第三方製造若干產品。此類安排可能削弱我們對產品質量、數量、開發、改進和產品交付進度的控制，可能對我們的業務造成損害。

我們聘用若干第三方合同製造商來進行晶圓製造、柵極驅動製造及分立器件封裝。於2022年、2023年、2024年及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們委聘12家、10家、13家、11家及15家第三方合約製造商提供生產委外加工服務，相關成本分別為人民幣5.5百萬元、人民幣31.6百萬元、人民幣24.3百萬元、人民幣6.7百萬元及

風險因素

人民幣10.3百萬元。於2022年、2023年、2024年及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的委外加工服務成本佔我們同期銷售成本的3.1%、9.0%、7.4%、8.1%及7.7%。我們無法聘請合格的合同製造商可能會阻礙我們滿足客戶訂單的能力。我們對合同製造商履約情況的定期監察和質量檢查可能不足以有效或充分確保其服務質量。如果我們無法監察合同製造商的履約情況，或者如果我們的合同製造商違反與環境保護、健康和 safety 等相關事項的任何法律、法規或規定，我們將面臨法律責任，且可能影響他們相關註冊或許可證的續期，甚至可能導致他們的註冊或許可證被吊銷。

此外，聘用合同製造商也使我們面臨與合同製造商不履約、延遲履約或履約質量不達標相關的風險。在這種情況下，我們將不得不指定替代服務提供商，並將產生額外成本。如果我們的合同製造商工作延期或存在缺陷，或者如果發生任何導致合同製造商員工人身傷害或死亡的事故，我們也可能產生額外成本或承擔責任。這些事件可能影響我們的盈利能力、經營業績和聲譽，並可能導致訴訟或損害賠償索賠。

我們對分銷商的運營控制有限。我們的業務可能會受到分銷商的行為及其潛在的違約的負面影響。

我們與第三方專業分銷商合作進行產品（如碳化硅分立器件及功率半導體柵極驅動）的營銷、品牌推廣和銷售。我們分銷商的表現、銷售我們產品的能力和分銷網絡對我們的快速增長至關重要，這可能直接影響我們的收入和盈利能力。無法保證我們能夠成功發現分銷商違反經銷協議條款的任何行為。分銷商的違反行為可能會對我們的品牌聲譽產生負面影響並影響我們的銷售。

此外，我們可能面臨分銷商的欺詐或其他不當行為的風險。分銷商的欺詐或其他不當行為可能包括未經授權向客戶作出虛假陳述、盜用第三方知識產權和其他專有權利，以及進行賄賂或其他非法支付。在任何此類情況下，我們可能因此類分銷商的欺詐或不當行為而對客戶承擔責任。任何索賠都可能使我們面臨成本高昂的訴訟，對我們的財務資源造成重大壓力並嚴重分散管理人員的注意力，無論索賠是否有理據，這些都可能導致客戶投訴、監管和法律責任，對我們聲譽造成嚴重損害。

風險因素

我們的客戶可能延遲或取消訂單，可能對我們的業務、財務狀況和經營業績造成重大不利影響。

當客戶選擇我們的產品或解決方案時，我們通常會收到其預期訂單量的初步估算，而客戶可能會對該估算進行大幅修改，甚至多次修改，且該估算可能無法代表未來的訂單量，未來的訂單量可能會顯著高於或低於預期。因此，獲得意向訂單並不能保證收入。如果客戶延遲或取消訂單，或實際訂單遠少於指示性訂單，我們的業務、經營業績和財務狀況將受到重大不利影響。

我們於每個期間的大部分收入來自少數客戶，而此金額可能在任何特定期間波動。

我們的主要客戶包括汽車製造商及其一級供應商以及專注於新能源技術的高科技公司。於往績記錄期間各期間，來自我們最大客戶的收入分別佔我們於該等期間總銷售額的10.9%、29.7%、45.5%及37.1%。於往績記錄期間各期間，來自我們五大客戶的收入分別佔我們於該等期間總銷售額的32.2%、46.4%、63.1%及58.0%。我們經營所處行業的市場參與者往往客戶集中度較高。我們無法保證我們的主要客戶不會改變其業務範圍或業務模式，亦不會暫停運營，同時根據適用法律維持運營並持有適當的經營許可證及批文，亦無法保證他們不會遇到任何經營或財務困難。若該等客戶的業務、運營及財務狀況出現任何重大不利變動，均可能對我們產生重大不利影響。無法保證我們能夠與主要客戶維持良好關係，亦無法保證我們的主要客戶未來仍會對我們的產品保持較高需求。在上述情況下，若我們無法在合理時間內找到合適的新客戶，我們的業務、財務狀況及經營業績均可能受到不利影響。

我們在快速發展的碳化硅功率器件行業產品商業化方面的往績記錄有限，涉及重大風險和不確定性。

我們在開發、商業化和營銷我們的產品方面的往績記錄有限。我們成功商業化產品的能力可能較擁有更長往績記錄的公司涉及更多不確定性，耗時更長且成本更高。我們可能無法吸引、激勵和留住具有(其中包括)足夠的技術知識可與潛在客戶進行有效溝通，在產品銷售和營銷方面擁有豐富經驗，廣泛的行業關係和經驗的合格和專業

風險因素

員工，以將我們的產品商業化。我們可能無法以足夠快的速度擴大規模以產生顯著收入、籌集額外資金或實現盈利運營。我們將繼續遇到處於商業化早期階段的公司經常遇到的風險和困難，包括營銷我們的產品、擴大我們的運營和人員規模，並可能因我們的增長而產生不可預見的費用、困難或延遲。

如果我們未能準確預測並應對我們經營所在行業的快速技術變革，我們吸引和留住終端客戶的能力可能會受損，我們的競爭地位可能會被削弱。

我們所在的行業技術更新迭代迅速，技術淘汰風險突出。競爭對手的新品發佈、基於新興或替代技術的產品獲得市場認可，或新行業標準的實施，均可能導致我們現有及未來產品喪失市場競爭力、面臨技術淘汰，甚至完全失去商業價值。若我們未能及時預判市場變化並開發出符合需求的新產品或升級技術方案（無論源於技術迭代或其他因素），將可能導致終端客戶流失、收入下滑，進而對我們的業務、財務狀況和經營業績產生不利影響。

如果我們無法留住現有客戶、獲取新客戶並增加客戶群體的收入，我們的財務狀況和經營業績將受到重大不利影響。

我們留住現有客戶、吸引新客戶以及保持我們的客戶繼續和擴大使用我們的產品對我們的收入增長至關重要。我們的客戶參與度可能因各種原因而下降，包括他們對我們產品的滿意度、我們的定價和競爭產品的定價和質量、整體經濟狀況或客戶運營的變化。如果我們無法鼓勵客戶簽約並使用我們的產品，預測不斷變化的行業趨勢，增強我們的產品，創新和開發滿足客戶不斷變化需求的新產品，並將我們的業務拓展到新市場，我們可能無法吸引和獲取新客戶。我們的成功將取決於我們能否繼續提高銷售能力以擴大客戶群體。如果我們無法吸引、激勵和留住足夠數量的合格銷售和營銷人員來支持我們的業務，我們產品的商業化和吸引新客戶的能力可能會受到不利影響。

失去大量客戶或客戶增長率下降可能對我們的業務、財務狀況、經營業績和前景產生重大不利影響。我們業務的增長部分取決於現有客戶繼續或增加使用我們的產品。然而，我們無法保證我們的客戶會繼續使用我們的產品。如果我們無法留住客戶並推動客戶持續或增加對我們產品的使用，或者如果我們客戶的業務表現下降，我們的增長可能會放緩或下降，我們的業務可能會受到重大不利影響。

風險因素

與我們的財務狀況相關的風險

我們的碳化硅半導體產品銷售於往績記錄期間出現毛損。

我們的經營業績一直並可能繼續受我們擴充產品組合及生產線的影響。在業務發展初期，我們出售工藝和設備調試過程中生產的數量有限的產品而錄得收益。我們在達至規模經濟之前亦產生大量費用。於2022年、2023年及2024年，我們分別錄得毛損人民幣56.7百萬元、人民幣131.6百萬元及人民幣29.0百萬元。截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們分別錄得毛損人民幣14.2百萬元及人民幣30.1百萬元。請參閱「財務資料－年度經營業績對比」。由於我們正處於擴展業務及運營的階段，短期內可能會持續產生毛損。

我們仍積極致力於拓展碳化硅半導體產品的應用領域，同時不斷擴大我們的產品組合。倘碳化硅半導體產品的銷售收入無法抵銷我們的成本，有關擴展可能無法持續成功，並可能造成虧損，從而可能對我們的財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

我們於往績記錄期間產生重大經營虧損及淨虧損，且於不久將來可能無法實現或於隨後維持盈利能力。

自成立以來，我們已產生淨虧損。於2022年、2023年及2024年，我們分別錄得年度虧損人民幣241.6百萬元、人民幣342.2百萬元及人民幣237.1百萬元。截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的虧損分別為人民幣117.8百萬元及人民幣177.2百萬元。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度，我們的毛損率分別為人民幣56.7百萬元、人民幣131.6百萬元及人民幣29.0百萬元；截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的毛損率分別為人民幣14.2百萬元及人民幣30.1百萬元。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度，我們經調整淨虧損分別為人民幣190.5百萬元、人民幣313.5百萬元及人民幣202.9百萬元；截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們經調整淨虧損分別為人民幣101.1百萬元及人民幣131.7百萬元。我們正處於業務擴張和運營拓展階段並持續投資於研發，因此短期內可能繼續產生淨虧損。我們於不久將

風險因素

來可能無法實現或於隨後維持盈利能力。我們認為，我們未來的收入增長將取決於（其中包括）我們開發新技術、提升客戶體驗、建立有效的商業化策略、有效及成功地競爭、開發新產品以及成功維護和獲得新客戶的能力。因此，閣下不應依賴任何過往期間的收入作為我們未來表現的指標。我們亦預計，隨著我們繼續擴大業務及營運，並投資於研發及地域擴張，我們的成本及開支將在未來期間增加。此外，作為一家公眾公司，我們預計將產生大量成本及開支。倘我們無法產生足夠的收入及管理我們的開支，我們可能繼續產生重大虧損，且可能無法實現或於隨後維持盈利能力。

我們的歷史業績未必代表我們的未來表現，且我們可能無法成功擴大業務或管理我們的增長。

我們仍處於發展初期。我們經歷快速的收入增長，2022年、2023年、2024年及截至2024年及2025年6月30日止六個月分別實現收入人民幣116.9百萬元、人民幣220.6百萬元、人民幣299.0百萬元、人民幣68.3百萬元及人民幣104.4百萬元，2022年至2024年的年複合增長率為59.9%。尤其是，我們來自碳化硅功率模塊的收入由2022年的人民幣5.1百萬元大幅增至2024年的人民幣145.6百萬元，年複合增長率為436.70%，並由截至2024年6月30日止六個月的人民幣17.5百萬元進一步增至截至2025年6月30日止六個月的人民幣49.8百萬元。然而，概不保證我們將能夠於未來期間維持過往增長率。我們可能會遇到在不斷發展的行業中快速成長的公司經常面臨的風險和困難，而有關我們未來收入及開支的任何預測可能不如對我們擁有更長的經營歷史或在更可預測的行業中經營的預測般準確。我們的業務、經營業績及財務狀況部分取決於我們有效管理增長或實施增長策略的能力。請參閱「業務－我們的戰略」。我們擬通過擴展業務、提高現有產品的市場滲透率及開發新產品實現增長。我們的增長管理可能對我們的管理、行政、營運、財務及其他資源產生重大需求。此外，增長有賴我們維持穩定產能及向客戶提供可靠產品的能力。我們拓展業務的成本可能高於預期，而且我們增加的收入可能難以抵銷增加的經營開支。我們日後可能因多項原因而蒙受重大損失，包括本節所述的其他風險、不可預見的開支、困難、複雜難題及延誤以及其他未知事件。倘我們未能實現及維持盈利能力，我們的業務可能會受到損害。倘我們未能實現增長所需的效率水平，我們的增長率可能會下降，投資者對我們業務及前景的看法可能會受到不利影響，而我們股份的市價可能會下跌。

我們的應收款項出現任何重大延遲付款或違約情況，均可能對我們的流動性和財務業績產生重大不利影響。以賒銷方式銷售產品可能會增加我們的營運資金需求，並使我們面臨客戶的信貸風險。

我們的貿易及其他應收款項主要包括於日常業務過程中就產品應收客戶的款項。截至2022年、2023年、2024年12月31日及2025年6月30日，我們的貿易應收款項及應收票據分別為人民幣59.4百萬元、人民幣121.7百萬元、人民幣163.6百萬元及人民幣

風險因素

116.9百萬元。授予客戶的信貸期一般為收到發票後或月結日後30至90天。請參閱「財務資料－綜合財務狀況表主要項目的討論－貿易應收款項及應收票據」。

我們無法保證將能夠及時收回全部或任何貿易應收款項，或根本無法收回。我們的客戶可能面臨無法預料的情況。我們的貿易應收款項周轉天數由2022年的169.5天減至2023年的149.8天，並增至2024年的174.1天。我們的貿易應收款項及應收票據周轉天數由2024年的174.1天增至截至2025年6月30日止六個月的241.8天。我們可能無法悉數收到這些客戶的未收回債務付款，或根本無法收到付款，並可能面臨信貸風險。此事件的發生將對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們過去存在淨流動負債情況，且錄得經營現金流出淨額，在可預見的未來該情況可能繼續發生，並使我們面臨流動性風險。

截至2023年及2024年12月31日，我們的淨流動負債為人民幣87.7百萬元及人民幣293.9百萬元，而截至2025年6月30日，淨流動負債為人民幣174.9百萬元。淨流動負債狀況可能使我們面臨流動性短缺的風險，在此情況下，我們籌集資金、獲得銀行貸款以及宣派和支付股息的能力將受到重大不利影響。倘我們無法改善淨流動負債情況，則可能在償還到期短期債務方面面臨更多困難，這可能導致我們無法向債權人及供應商支付款項，並可能限制我們把握商機或應對突發事件的能力。此外，持續的淨流動負債可能對我們的信譽產生負面影響，並增加融資成本，從而進一步加劇流動性風險。如果我們無法扭轉這一趨勢，亦無法以優惠的條件獲得充足的外部融資，甚至根本無法獲得融資，這可能會對我們的業務、財務狀況和經營業績產生重大不利影響。

我們於2022年、2023年及2024年分別錄得經營活動所用現金淨額人民幣306.8百萬元、人民幣119.7百萬元及人民幣24.1百萬元，而截至2024年及2025年6月30日止六個月，經營活動產生的現金淨額分別為人民幣10.0百萬元及經營活動所用現金淨額人民幣39.3百萬元。我們無法向閣下保證我們日後將能夠自經營活動產生正現金流量。倘我們日後繼續錄得經營現金流出淨額，我們的營運資金可能會受到限制，這可能會對我們的財務狀況產生不利影響。持續的負經營現金流亦可能限制我們為日常營運提供資金、投資業務發展計劃或應對行業變動及監管環境調整的能力。此外，若經營活動產生的現金不足，可能迫使我們尋求額外的外部融資以滿足流動性需求，而該等融資條款可能對我們不利或不符合商業合理性，甚至根本無法取得。持續依賴外部融資可能會增加我們的財務成本，並使其面臨更大的流動性風險及再融資風險。持續的營

風險因素

運現金流出亦可能使投資者、債權人及其他利益相關方對我們的信心產生負面影響，從而進一步限制我們的融資渠道及對業務營運造成不利影響。倘我們未能改善營運現金流情況，其維持正常運營及實現業務目標的能力或將受到重大不利影響。請參閱「財務資料—流動資產／(負債)淨值—綜合財務狀況表主要項目的討論」及「財務資料—流動性及資本資源—現金流量—經營活動所用現金流量淨額」。

我們的未來流動資金主要取決於我們能否維持來自經營活動的充足現金流入及充足的外部融資(如發售及發行證券)及／或其他來源(如外債)，而該等融資可能無法以對我們有利或商業上合理的條款獲得或者根本無法獲得。倘我們未能及時以合理的條款獲得足夠的資金或根本無法獲得資金，我們將違反付款義務，且可能無法拓展我們的業務。因此，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。

未能獲得或維持任何政府補助或稅收優惠待遇可能會對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生不利影響。

於往績記錄期間，我們受惠於政府補助，其中許多屬非經常性質或須定期檢查。截至2022年、2023年、2024年12月31日及2025年6月30日，我們確認為其他收入的政府補助分別為人民幣7.8百萬元、人民幣2.4百萬元、人民幣24.0百萬元及人民幣2.6百萬元。此外，根據現行中國稅法，我們享受多種類型的稅收優惠待遇。例如，於往績記錄期間，我們被認定為高新技術企業，並有權享受15%而非25%的優惠所得稅稅率。請參閱本文件附錄一會計師報告附註10。

有關機關可能隨時決定減少或取消該等補助或稅收優惠待遇，或要求我們償還我們先前所收取的部分或全部補助，這可能會對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生不利影響。由於有關補助通常為一次性提供的補助，因此不能保證我們日後會繼續收到或受益於有關補助。此外，我們可能無法成功或及時獲得我們日後可能獲得的補助或稅收優惠待遇，而有關失敗可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生不利影響。

我們的經營業績受季節性波動影響。

我們的經營業績受到我們產品需求的季節性波動的影響。尤其是，我們在下半年的銷售額通常較高，原因是許多汽車製造商會在年底前進行新能源汽車促銷，以及汽車行業在中國新年期間及之後通常會面臨銷量下降，而這可能會影響我們第一季度的銷售額。倘我們無法提高產能去滿足需求，我們或會失去潛在的銷售額，且我們的客

風險因素

戶或會尋求其他渠道以滿足需求。倘我們無法在季節性或與市場相關的需求低迷期間管理我們的生產能力，我們可能無法控制成本。倘我們無法及時應對季節性或週期性需求的變化，則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。

若干金融資產的公允價值計量須使用基於不可觀察輸入數據的估計，而這本質上涉及一定程度的不確定性，我們的財務狀況及經營業績可能會受到以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的公允價值變動的不利影響。

我們的若干金融資產以公允價值計量，其中包括非上市股權投資及理財產品。就財務報告而言，該等金融資產的公允價值計量乃依據（其中包括）公允價值計量的輸入數據「可觀察」程度分類為第一級、第二級或第三級。分類為第一級和第二級的金融資產的公允價值乃根據可觀察的價格和輸入數據釐定，而第三級金融資產的公允價值乃根據估值技術和輸入數據的各種假設釐定，該等輸入數據均為不可觀察數據，其本質上涉及一定程度的不確定性。請參閱本文件附錄一會計師報告附註2.3「重大會計政策」。

該等不可觀察輸入數據的變動將影響我們第三級金融資產的估計公允價值，從而導致會計估計產生不確定性。一系列因素（其中眾多因素未能為我們所控制）可能會影響並導致我們所使用的估計發生不利變動，從而影響該等資產的公允價值。該等因素包括但不限於整體經濟狀況、市場利率變動及資本市場的穩定性。其中許多因素以及其他因素可能導致我們的估計與實際結果產生差異，並導致我們的金融資產公允價值出現大幅波動。我們亦面臨以公允價值計量的金融資產交易對手的信用風險。我們金融資產的公允價值大幅下降可能會對我們的財務狀況造成不利影響，並可能導致我們確認以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的重大公允價值發生變動，進而可能對我們的經營業績造成不利影響。

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，這可能導致以股份為基礎的付款開支增加，影響我們的財務狀況及經營業績，並可能攤薄我們現有股東的股權。

我們為董事及僱員的利益採納包括以股份為基礎的付款在內的股份激勵計劃，以激勵及獎勵為我們的成功作出貢獻的合資格人士。於2022年、2023年、2024年及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們分別產生以股份為基礎的付款人民幣51.1百萬元、人民幣28.7百萬元、人民幣32.0百萬元、人民幣16.7百萬元及人民幣31.7百萬元。

風險因素

元。我們認為，授出以股份為基礎的付款對於我們吸引及挽留關鍵人員及僱員的能力意義重大。然而，以股份為基礎的付款開支可能會攤薄現有股東的股權。我們日後或會繼續向僱員授出以股份為基礎的付款獎勵。因此，我們與以股份為基礎的付款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。我們可能會不時重新評估股份激勵計劃項下的歸屬時間表、禁售期或適用於授出的其他主要條款。倘若我們選擇如此行事，我們於本次[編纂]後的報告期間以股份為基礎的付款開支或會出現重大變動。

未來我們可能需要籌集額外的資金，以執行我們的業務計劃，惟我們可能無法以可接受的條款獲得或根本無法獲得這些資金。

我們日後可能需要額外資金為持續經營提供資金，且我們可能無法於需要時以有利條款籌集額外資金（不論通過股權或債務融資）或根本無法籌集額外資金。倘若我們通過公開或私募股權發售籌集額外資金，我們現有股東（包括本次[編纂]的[編纂]）的所有權權益將會被攤薄，而這些證券的條款可能包括清盤或其他對股東權利造成不利影響的優先權。倘若我們通過債務融資籌集額外資金，我們可能受到限制或制約我們採取特定行動能力的契諾的約束，如產生額外債務、作出資本開支或宣派股息。未能在需要時籌集資金，可能會對我們的財務狀況及我們實施業務計劃及策略的能力造成不利影響。

根據我們截至2025年10月31日的現金及現金等價物、質押存款及未使用銀行融資，並假設未來平均現金消耗率將為人民幣9.0百萬元，我們估計，在不考慮[編纂]的情況下，可維持約22.3個月的財務可行性。若我們無法取得[編纂]，或未能及時用對自身有利的條款獲得其他融資來源，則可能無法滿足營運資金需求或為所計劃的資本支出提供資金，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。

與我們一般運營相關的風險

未能發現或防止我們的員工、客戶、供應商或其他第三方的欺詐、非法活動或其他不當行為可能對我們的業務產生重大不利影響。

我們的員工、客戶、供應商或其他第三方的任何非法、欺詐、貪污或合謀行為（包括但不限於未經授權向我們的客戶作出虛假陳述、盜用第三方知識產權及其他專有權利、濫用敏感客戶資料以及參與賄賂或其他非法付款）均可能令我們遭受負面報導，

風險因素

令我們的品牌及聲譽嚴重受損，如果該等行為由我們的員工作出，還可能使我們進一步對第三方負上重大財務及其他責任，並會被政府機構罰款及作出其他處罰。無法保證我們的控制和政策將能防止此類人員進行欺詐或非法活動，也無法保證未來不會發生類似事件。因此，我們未能發現及防止我們的員工、客戶、供應商或其他第三方的欺詐或非法活動或其他不當行為可對我們的業務、財務狀況、經營業績和前景造成重大不利影響。

我們的業務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，如果失去其服務，我們的運營可能會嚴重受損。

我們的未來業績取決於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都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產生不利影響。我們的管理團隊可能會不時因高級職員的聘用或離職而發生變化，進而可能擾亂我們的業務。聘請合適的替代者並使其融入現有團隊也需要大量的時間、培訓和資源，並可能影響我們當前的企業文化。

此外，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，我們可能要花費巨額成本。我們可能無法成功地吸引、整合或留住合格的人才來滿足我們當前或未來的需求。我們曾經及預期將在與其他公司爭奪聘用並留住具有適當資質的高技能人才方面面臨困難，特別是工程及產品開發方面的人才。此外，求職者和現有員工通常會考慮他們在就業時獲得的股權獎勵的價值。如果我們的股權或股權獎勵的估計價值下降，可能會對我們留住高技能人才的能力產生不利影響。如果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會受到不利影響。

我們的信息技術網絡和系統可能發生故障、突發性癱瘓、服務中斷、性能不足或安全漏洞。

我們的業務運營依賴我們的信息系統執行各種功能。這些系統對於維持運營效率、數據準確性和及時決策至關重要。然而，我們的信息系統面臨各種風險，包括系統故障、網絡攻擊、數據洩露和其他安全事件。任何此類事件都可能擾亂我們的運營，損害我們的數據，並導致巨額修復成本、法律責任和聲譽損害。此外，我們的信息系統需要定期更新和升級，以適應技術迭代，滿足業務發展需求。這些更新和升級需要大量投資，並可能導致系統中斷或兼容性問題。

風險因素

我們還聘請若干第三方服務提供商進行部分信息系統的開發、升級和維護。這些第三方服務提供商未能履行其服務義務可能會影響我們信息系統的性能。此外，這些第三方服務提供商的任何違約或終止服務可能導致我們信息系統運行中斷，而我們可能產生額外成本並在尋找替代服務商時面臨業務延誤。

我們的產品可能無法滿足新的行業標準或要求，而為滿足該等行業標準或要求所做的努力可能成本高昂。

我們的產品基於不斷發展的行業標準。我們未來的競爭能力將取決於我們識別並確保符合這些不斷發展的行業標準的能力。新行業標準的出現可能會導致我們的產品與競爭對手設計和開發的產品相比失去競爭力。因此，我們可能需要投入大量時間和精力，並可能產生大量費用來重新設計我們的產品以確保符合相關標準。如果我們的產品不符合現行行業標準或要求，我們可能會錯失贏得關鍵設計的機遇，從而可能對我們的業務、財務狀況和經營業績產生重大不利影響。

若未能取得我們業務所需的若干批文、執照、許可證及證書或將其續期，可能會對我們的業務、財務狀況和經營業績造成重大不利影響。

根據相關法律法規，我們須從有關部門取得、維持及重續經營業務所需的多項批文、執照、許可證及證書。其中部分批文、許可證、執照及證書須定期重續及／或由相關部門重新評估，且該等重續及／或重新評估的標準可能不時變更。若未能取得或重續經營所需的任何批文、執照、許可證及證書，可能導致相關強制執行措施，包括有關監管部門責令我們採取補救措施、暫停經營或處以罰款及處罰，這可能對我們的業務、財務狀況和經營業績造成重大不利影響。

此外，倘現有法律法規的詮釋或實施變更或新法規生效，我們可能須取得任何其他批文、許可證、執照或證書，而我們無法保證我們能夠取得該等批文、許可證、執照或證書。倘若我們未能取得其他批文、許可證、執照或證書，則可能導致我們的業務經營受限及成本增加，進而對經營業績及前景產生不利影響。

風險因素

安全漏洞和其他中斷可能會損害我們的機密和專有信息，這可能會導致我們的業務和聲譽受損。

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「業務－數據安全與隱私」。妥善保管這些數據至關重要。我們的信息技術和基礎設施可能受到黑客入侵、員工錯誤行為、惡意行為或自然災害、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。

我們的品牌對我們的成功至關重要。如果我們未能有效維護、推廣和提升我們的品牌，我們的業務和競爭優勢可能會受到損害。

我們認為，維持並提升我們的品牌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、新產品頻繁推出，以及新行業標準和常規不斷出現。

我們品牌的成功推廣將取決於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。任何該失敗可能導致我們的市場認可度及地位下降，並對我們的業務、財務狀況和經營業績造成重大不利影響。

我們可能會捲入法律程序和糾紛，這可能對我們的聲譽、業務、財務狀況和經營業績產生重大不利影響。

我們在日常業務過程中可能遭受各種投訴、糾紛及訴訟，包括不時與商業交易、產品責任、工人賠償、知識產權索賠及監管行動有關的實際或面臨的訴訟。如果任何投訴處理不當，我們可能會面臨訴訟，並須支付巨額賠償。由我們或針對我們提起的任何投訴、糾紛及訴訟，無論是否有依據，均可能導致巨額成本及資源分散，並可能對我們的聲譽造成嚴重損害。

具體而言，我們製造的產品可能導致產品責任索賠風險。如果此類產品設計、製造或交付不當，可能會導致人身傷害、財產損失或業務中斷，這可能使我們面臨索賠損害賠償。與產品責任索賠相關的抗辯成本和賠償金支付可能相當高昂。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們持續面臨與產品質量相關的法律程序及針對我們

風險因素

的索賠，且我們無法向閣下保證我們能夠成功地就此類程序及索賠進行辯護，亦無法保證未來不會再發生針對我們的法律程序及索賠。無論此類索賠是否成功，我們的聲譽也可能受到不利影響。此外，有缺陷的產品可能導致銷售損失或客戶流失，從而對我們的聲譽產生重大不利影響。此外，客戶可能提出的損害賠償、延遲交付或我們未能符合質量要求，可能會對我們其他產品的市場接受度產生負面影響，這可能對我們的業務、財務狀況和經營業績產生重大不利影響。

此外，針對我們的投訴、糾紛及訴訟可能是由於對我們的不當或劣質供應造成的，而我們的供應商可能無法及時或根本無法賠償我們因該等投訴、糾紛及訴訟而產生的任何費用。在這種情況下，我們的業務和財務狀況可能會受到負面影響。

我們向新地理區域和司法管轄區的擴張涉及固有風險，這可能對我們的業務和經營業績產生不利影響。

我們的海外擴張計劃可能會面臨各種挑戰，例如我們識別合適市場的能力，能否與海外銷售合作夥伴達成有利條款，我們的產品在我們希望進入的市場的受歡迎程度，海外相關物流及倉儲安排以及我們能否滿足當地市場的法律及其他要求。具體而言，不同市場有其獨特的社會經濟環境及消費者偏好，這對我們在該等市場推出產品提出了挑戰。不同的法律及其他要求（如產品安全標準），亦可能導致額外的合規成本，並轉移我們管理層的注意力及資源。此外，於若干國家的業務運營可能會受到國家間政治經濟關係惡化、制裁和出口管制、國際貿易法規和貿易保護措施的負面影響，及可能受其他地緣政治挑戰、經濟和勞工狀況、關稅、稅收和其他成本增加以及政治不穩定所影響。此外，我們的國際擴張計劃亦面臨業務本地化及在海外市場與擁有更多本地資源的競爭對手競爭的挑戰。因此，我們無法保證我們的海外市場擴張計劃能夠順利進行。未能實行我們的海外擴張計劃可能對我們的未來前景、業務、經營業績和財務狀況造成重大不利影響。

環境、社會和治理合規要求的變化可能對我們的業務、財務狀況和經營業績產生不利影響。

為識別、管理及減輕環境、社會及企業管治（「ESG」）風險，我們可能會產生額外成本及開支，這可能會影響我們的財務業績。例如，我們承認與採購我們產品相關的潛在環境影響。我們原材料的生產工藝消耗大量能源，對環境保護工作施加壓力。因此，為應對該影響，我們可能需要於整個供應鏈優先考慮可持續實踐，這可能涉及

風險因素

實施節能措施並與我們的供應商合作探索使用環保材料。該承諾或會產生大量額外成本，並可能影響我們的盈利能力。請參閱「業務－環境、社會及管治」。我們預計，截至2025年12月31日止年度，與識別、管理及減輕ESG風險相關的潛在額外費用將不超過人民幣0.5百萬元，其中包含就識別、管理及減輕ESG風險諮詢ESG顧問的額外費用，以及生產線的額外環保費用。

此外，ESG相關監管要求不斷提高，包括我們經營所在司法管轄區各種ESG披露要求，可能導致合規成本上升，而銷售成本亦可能上升。如果未能適應新法規或滿足不斷變化的行業期望及標準，則可能導致消費者選擇其他公司的產品，這可能對我們的經營業績和財務狀況產生重大不利影響。

我們的保險可能不足以保障我們的業務風險，包括我們客戶的所有損失或潛在索賠，這將影響我們的業務、財務狀況和經營業績。

我們的業務面臨各種風險，且我們可能未足額投保或並無相關保險保障。截至最後實際可行日期，我們並無投購任何根據中國法律並非強制性的業務中斷保險或產品責任保險。請參閱「業務－保險」。我們不能保證將來不會發生針對我們的產品責任索賠或其他訴訟，或我們能夠以可接受的條款購買產品責任險或其他相關保險。如果我們因火災、爆炸、水災或其他自然災害、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蒙受重大損失或負債，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可能不足以防止我們遭受任何損失，也無法確定我們能否及時按保單就損失成功索賠或根本無法索賠。如果我們須承擔並無投保的損失或金額，及超過我們保險保障範圍的受保損失索賠，我們的業務、財務狀況、經營業績和前景可能會受到重大不利影響。

未能遵守與我們擁有及租賃的物業相關的中國法律法規可能會對我們的業務產生不利影響。

截至最後實際可行日期，我們位於深圳的地塊（「該地塊」）的完工時間可能會推遲。該地塊佔地8,447.59平方米，通過司法拍賣獲得，指定用作我們的車規級碳化硅功率模塊生產基地。據我們的中國法律顧問告知，根據相關法律法規及土地使用權轉讓協議，如果未能按時完工，我們可能面臨經算定的損害賠償、罰款和無償收回土地使用權。

風險因素

此外，截至最後實際可行日期：(i)我們三處租賃物業的出租人未能向我們提供房地產所有權證書，及(ii)我們七處租賃物業的租賃協議尚未在相關部門登記。請參閱「業務－物業－租賃物業」。截至最後實際可行日期，我們未受到相關主管部門的任何行政處罰。

如果我們的租賃物業在上述任何情況下受到第三方或政府部門的質疑，我們可能會被處以罰款，並可能被迫搬遷（視情況而定），因此，我們的經營業績和財務狀況可能會受到不利影響。此外，如果我們被要求搬遷，且我們無法以商業合理條件或及時或根本無法找到合適的位置，我們的運營將會中斷。

我們可能需要額外繳納社會保險費和住房公積金供款，並被相關政府部門處以滯納金和罰款。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並未按照中國相關法律法規的要求為部分員工足額繳納社會保險和住房公積金。於2022年、2023年、2024年及截至2025年6月30日止六個月，社會保險金及住房公積金供款短缺總額分別約為人民幣6.8百萬元、人民幣9.7百萬元、人民幣11.7百萬元及人民幣7.2百萬元。據我們的中國法律顧問告知，用人單位未按法律規定及時足額繳納社會保險供款，可能會被社會保險費徵收機構責令整改，並於規定期限內繳納規定的供款，且被處以每日最高0.05%的滯納金。如果用人單位未能於規定期限內整改未繳納社會保險供款，則可能被處以逾期金額一倍以上三倍以下罰款以及每日最高0.02%的滯納金。此外，用人單位未按照法律規定的比例及數額繳納住房公積金供款的，或根本不繳納的，可能會被住房公積金管理中心責令整改不合規情況，並於規定期限內繳納規定的供款。如果用人單位未能於規定期限內整改未繳納住房公積金供款，可由法院強制執行。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並未就社會保險及住房公積金供款的不足部分計提撥備。於往績記錄期間，我們在繳納社會保險費及住房公積金供款方面並未受到任何行政處罰。截至最後實際可行日期，我們並未收到相關中國機關的任何通知，指稱我們並未於規定日期前悉數支付社會保險費及住房公積金並要求我們

風險因素

支付該等款項。然而，我們無法保證主管政府部門不會要求我們補繳欠繳金額，並向我們徵收滯納金或處以罰款。如果我們因違反勞動法而遭到投訴或調查，並被要求作出額外的社會保險費及住房公積金供款，以及支付滯納金及罰款，我們的勞工成本可能會增加。有關增加可能會對我們的業務、經營業績、財務狀況和前景產生不利影響。

我們的風險管理及內部控制系統可能不足或無效。

我們致力於建立及維持穩健的風險管理及內部控制系統。我們已採用並不斷改進內部控制機制，以確保我們業務營運合規。儘管我們致力於持續改進風險管理及內部控制系統，但我們無法保證相關系統在確保準確報告財務業績及防止欺詐等方面足夠有效。詳情請參閱「業務－風險管理及內部控制」。由於我們依賴員工實施此類系統，即使我們在這方面提供相關的內部培訓，我們也無法保證我們的員工已充分或完全接受培訓以實施有關系統，也不能保證實施過程中不會出現人為錯誤或失誤。如果我們未能及時更新、實施及修改，或未能部署足夠的人力資源以維持我們的風險管理政策及程序，我們的業務、財務狀況、經營業績和前景可能會受重大不利影響。

我們的業務增長和經營業績可能會受到全球和區域宏觀經濟狀況變化、自然災害、衛生流行病和疫情、社會動盪和其他突發事件的影響。

我們的業務可能因全球和區域宏觀經濟狀況變化、自然災害(如暴風雪、地震、火災或洪水)、大範圍衛生流行病或疫情的爆發，或其他事件(如戰爭、恐怖主義行為、環境事故、電力中斷或通信中斷)而受到重大不利影響。

全球功率器件行業受宏觀經濟因素影響，包括海外、國家、地區及當地經濟狀況的變化。全球經濟的任何惡化、對經濟衰退的恐懼以及客戶信心的下降都可能導致訂單的減少。這些宏觀經濟因素可能會對我們的財務狀況和經營業績造成重大不利影響。

主權債務危機、銀行業危機或其他可能影響信貸供應的全球金融市場中斷事件的發生，可能會對我們的融資造成重大不利影響。影響金融市場、銀行體系或貨幣匯率的動盪，可能會大幅限制我們從資本市場或金融機構以商業合理條款獲得融資的能力，甚至可能根本無法獲得融資，這可能會對我們的業務、財務狀況和經營業績造成重大不利影響。

風險因素

此外，一些世界主要經濟體的中央銀行和金融管理部門所採取的貨幣和財政政策的長期影響也存在不確定性。一些世界主要經濟體在貿易政策、條約、政府法規和關稅方面的未來關係也令人擔憂。我們的開展業務所在地區的經濟狀況對全球經濟狀況、國內經濟與政治政策的變動，以及預期或感知到的總體經濟增長率都很敏感。此外還有自然災害、衛生流行病和疫情、社會動盪和其他突發事件也可能對我們的行業造成重大影響，甚至可能導致我們或我們的業務夥伴用於營運的設施暫時關閉，這將嚴重干擾我們的營運，並對我們的業務、財務狀況和經營業績造成重大不利影響。例如，颱風、火災和乾旱對我們開展業務的地區（包括城市）構成重大風險。如果我們的任何員工或業務夥伴的員工被懷疑感染任何傳染病或流行病，我們的營運也可能會中斷，因為這可能要求我們或他們將部分或全部此類員工隔離或對我們營運所用的設施進行消毒處理。此外，如果自然災害、衛生流行病或疫情或其他突發事件損害全球或中國整體經濟，我們的收入及盈利能力可能會大幅下降。

我們的業務、財務狀況和經營業績可能會受到國際政策以及國際出口管制和經濟制裁的重大不利影響。

若干境外司法管轄區不時以各種形式（如繁重關稅或苛刻貿易條件）對若干國家、個人及法律實體實施或可能實施出口管制、經濟制裁或其他貿易相關措施，這些措施在一定程度上禁止或限制進出口活動。出口管制及經濟制裁法律或法規的變動可能影響我們在其他國家的業務、出口或銷售及／或可能令我們遭受限制、處罰或罰款。例如，主要經濟體（如美國與中國）間的緊張局勢加劇，可能導致對芯片及／或半導體更嚴格的出口管制（包括需遵守出口管制條例的若干高性能芯片及物品許可規定（視乎最終用戶及／或相關規則所載物品的最終用途而定））。此外，如果我們日後向其他受制裁或出口管制的國家出口產品及／或如果出口管制或制裁的範圍擴大，則我們的業務、財務狀況和經營業績可能受到重大不利影響。

此外，近期中美貿易緊張局勢導致對兩國多項商品貿易加收高額關稅。截至本文件日期，根據中美雙方的最新協議，美國對中國商品實施的對等關稅稅率已下調至10%。先前適用的24%加徵關稅初步延期90天，而在兩國政府進行後續協商後，該延期已自此延長至2026年11月10日。值得注意的是，在延期內或2026年11月10日之後，可能恢復24%的加徵關稅。此外，自2025年11月10日起，芬太尼相關關稅已降至10%，因此目前美國對中國商品加徵的關稅稅率為20%。概不保證中美貿易緊張局勢

風險因素

會如何發展，也不保證正在或將會受到兩國實施的出口管制、制裁、關稅或新貿易政策影響的貨物範圍及程度會否出現任何變動。我們無法預測持續的中美貿易緊張局勢的影響以及對本行業及全球經濟產生的影響。

美國對外投資規則

2023年8月9日，拜登政府頒佈《關於處理美國對受關注國家的特定國家安全技術及產品領域投資的行政命令》，授權美國政府建立和執行對外投資審查制度。2024年10月28日，美國財政部頒佈《關於美國在受關注國家投資有關國家安全技術和產品的規定》（「最終規則」），以實施2023年8月9日的總統令。最終規則於2025年1月2日生效。最終規則對美國人士於與中國（含港澳地區）存在關聯且從事涉及以下三類行業相關活動的實體進行的廣泛投資，施加了投資禁令和通知要求：(i)半導體和微電子；(ii)量子信息技術；及(iii)人工智能系統（統稱「受轄活動」）。受最終規則約束的美國人被禁止或被要求報告對「受轄外國主體」的某些投資，這些投資被定義為「受轄交易」，包括收購股權和或有股權、某些債務融資、綠地和棕地投資、合資企業，以及以有限合夥人身份在非美國人集合投資基金中的某些投資。最終規則將某些投資排除在受轄交易範圍之外，其中包括公開交易證券的投資。據我們的法律顧問告知，就上述事項而言，由於我們的業務活動屬於最終規則所針對的「受轄活動」，我們可能被視為最終規則所定義的「受轄外國主體」。因此，如果美國人參與「受轄交易」（定義見最終規則），包括涉及收購我們股權的交易，則該等美國人可能需要根據最終規則進行通知。任何參與[編纂]過程的美國首次購買者均有義務通知財政部。根據最終規則，有義務申報的美國人士須於完成須申報交易或獲悉相關資料後30日內，向美國財政部提交詳盡的電子通知。該通知應涵蓋關鍵信息，包括代表聯繫方式、涉及的美國及外國人士描述、交易細節（理由、狀態、價值及股權）、組織架構圖，以及觸發申報要求的受轄活動詳情。若交易完成前提交的通知發生重大變更，須於30日內更新。根據截至本文件日期

風險因素

的最終規則，完成申報後將不存在進一步風險披露。這亦可能會增加美國[編纂]的合規負擔，並可能導致某些美國[編纂]在[編纂]時採取更加謹慎的態度，影響投資者對我們的情緒，從而對我們籌集[編纂]的能力產生負面影響。如果我們籌集此類[編纂]的能力受到重大負面影響，則可能對我們的業務、財務狀況和前景造成不利影響。截至本文件日期，最終規則尚未有進一步更新。

關稅

美國徵收關稅以及我們經營所在國家採取的任何報復性關稅也可能對我們的業務產生重大影響。2025年2月至4月期間，特朗普總統對加拿大、中國、歐盟和墨西哥等若干主要貿易夥伴徵收關稅，對所有國家徵收10%的基準關稅，並對美國貿易逆差最大的國家加徵個別對等更高的關稅。2025年4月9日，特朗普總統宣佈對「對等關稅」政策生效後未採取報復行動的貿易夥伴暫停實施90天，但10%的基準關稅將適用於幾乎所有其他美國貿易夥伴。截至本文件日期，根據2025年5月12日發佈的《中美日內瓦經貿會談聯合聲明》，自2025年5月14日起，美國對中國商品的互惠關稅稅率維持為10%。先前適用的24%加徵關稅初步延期90天，而在兩國政府進行後續協商後，該延期已自此延長至2026年11月10日。2025年5月28日，美國國際貿易法院（「CIT」）作出裁決，認定《國際緊急經濟權力法》未授權任何全球性、報復性或走私關稅命令。因此，受質疑的關稅命令將被撤銷，其效力亦將永久禁止執行。2025年5月29日，美國聯邦上訴法院（「CAFC」）在簡短裁決中表示，將批准川普政府提出的立即行政暫緩執行請求，前提是「國際貿易法院在這些案件中做出的判決和永久禁令將被暫時中止」。於2025年8月29日，CAFC全員審理後裁定，特朗普總統實施的關稅超出了其法定權限，但該裁定的生效暫緩至2025年10月14日，以便政府尋求進一步審查。於2025年9月9日，美國最高法院同意加快審理此案，並將口頭辯論安排在2025年11月。因此，截至本文件日期，《國際緊急經濟權力法》關稅（包括對所有來自中國的芬太尼類商品徵收10%關稅及互惠關稅）將持續生效，直至相關法院頒佈進一步命令或裁決為止。這些貿易和政治緊張局勢的發展存在重大不確定性。政策變化以及與政策變化相關的不確定性可能加劇市場波動。

從歷史上看，關稅不僅加劇了美國和中國之間的貿易和政治緊張局勢，也加劇了美國和國際社會其他國家之間的貿易和政治緊張局勢。各國是否能夠成功與美國達成貿易協定存在重大不確定性。貿易政策導致的政治緊張局勢加劇可能會減少主要國際經濟體之間的貿易量、投資和其他經濟活動。

風險因素

於往績記錄期間，我們主要向中國的客戶提供產品。然而，無法保證我們銷售或客戶銷售的產品將不受制於美國不時實施的限制措施。

這些地緣政治緊張局勢及其發展，或其中任何一種可能發生的看法，均可能對全球經濟狀況和全球金融市場的穩定產生重大不利影響，進而可能對我們的業務和經營業績產生重大影響。

我們依賴使用我們產品的終端市場的增長。此類終端市場的任何增長放緩都可能對我們的業務、財務狀況和經營業績產生不利影響。

我們的產品廣泛應用於新能源汽車、可再生能源及工業應用等多個行業的客戶產品中。對我們產品的需求很大程度上取決於終端產品市場的增長，這受到我們無法控制的因素影響。影響這些市場的因素包括：

- 客戶無法投入必要資源推廣和商業化其產品；
- 客戶無法適應不斷變化的技術需求，導致其產品過時；
- 客戶產品無法滿足不斷變化的行業要求；
- 客戶的產品未能取得市場成功及獲得廣泛市場認可；
- 客戶開發的產品因存在設計缺陷而導致的延遲和項目取消；
- 與客戶供應鏈和其他製造和生產運營的潛在中斷相關的成本增加；
- 客戶財務狀況惡化；及
- 客戶辦公室或設施發生災難性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、大流行病、流行病或傳染病的其他爆發、安全漏洞或關鍵數據丟失。

這些終端市場的任何增長放緩都可能對我們的業務、財務狀況和經營業績產生不利影響。

風險因素

我們可能會面臨產品責任或保修索賠，這可能導致產生直接或間接成本，進而對我們的業務和經營業績產生不利影響。

我們的產品被集成到各種終端產品中。使用集成我們產品的終端產品可能會由於組件故障、製造缺陷、設計缺陷或未充分披露產品相關風險或信息等因素而導致不安全狀況或傷害。這些因素可能導致產品責任或保修索賠，我們可能被列為此類索賠的被告，而我們購買的任何保險可能不足夠或可能不適用於所有情況。同樣，我們的客戶可能因此類事故而面臨索賠，並對我們提出索賠要求我們負責。

此外，如果我們的產品未能達到預期性能，或產品故障導致召回，我們的聲譽可能受損，這可能使我們更難向現有及潛在客戶銷售產品，並可能對我們的業務、經營業績和財務狀況造成重大不利影響。

若客戶要求，經協商後，我們可對碳化硅分立器件提供一至兩年的一般保修期，對功率半導體柵極驅動提供一年的一般保修期。此外，根據應用場景，我們也可依要求為新能源汽車客戶提供乘用車不低於10年或不低於200,000公里（以先到者為準）的保修期及商用車不低於5年或不低於100,000公里（以先到者為準）的保修期。對於銷售給分銷商的產品，我們一般提供一年的保修期。如果我們的產品出現任何重大缺陷，我們可能須承擔損害賠償及保修索賠。我們可能因糾正任何缺陷、保修索賠或其他問題而產生重大成本，包括與產品召回有關的成本。保修、召回、產品責任索賠或負面報道可能導致訴訟，包括集體訴訟，這些訴訟可能費用高昂、耗時且分散注意力，並對我們的業務和經營業績造成不利影響。

與我們產品生產相關的風險

若我們生產基地的運營受到任何干擾，均可能限制我們的日常業務運營，並對我們的財務狀況和經營業績造成重大不利影響。

於往績記錄期間，我們擁有三個生產基地，即光明生產基地、無錫生產基地及坪山測試基地。我們生產基地的運營或會因火災、洪水、地震、颱風、停電、機械故障、電信故障、失去執照、認證和許可證、政府對相關土地規劃的變更及監管發展等因素造成的實際損害而中斷，其中許多因素並非我們所能控制。由於我們的生產流程（尤其是晶圓外延生長加工和對安全至關重要的運營）需要大量電力，因此任何停電、電力供應中斷或短缺均可能對我們的生產和僱員安全造成重大不利影響。

風險因素

作為我們生產運營的一部分，我們從事若干固有風險及危險的活動，包括（其中包括）使用特種設備和管理特種氣體。因此，我們面臨與這些活動有關的風險，包括氣體洩漏、設備故障、工業事故、火災及爆炸。儘管我們相信我們設有足夠的安全生產系統和相關培訓，該等風險可導致人身傷害和死亡、財產或生產設施的損壞或破壞，以及污染和其他環境破壞。任何該等後果（若嚴重）可能會干擾我們生產基地的運作，導致業務中斷及法律責任以及對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

如果我們未能成功執行產能擴張計劃以及設備維護及升級或有效利用我們的生產基地，可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們的增長前景及未來盈利能力取決於（其中包括）我們升級及擴大生產能力的的能力（不論是整體或就客戶對特定產品的需求而言）。

為成功升級及擴大我們的生產能力，我們需要採用具成本效益及高效的升級及擴張計劃、擴充及建設新設施、維護及購買生產設備，以及聘用及培訓操作這些設施或設備所需的專業人員，所有這些因素均可能受（包括但不限於）下列各項因素負面影響：

- 缺乏建設設施或購買設備的營運資金；
- 竣工延誤及設備短缺或延誤交付；
- 安裝設備時可能出現的困難或延誤；及
- 未能實施新生產流程。

我們無法保證升級或擴張計劃（倘若實施）將在營運上或財務上取得成功，並實現產品的充足市場需求或利潤率。倘若我們未能以具成本效益及高效的方式實施升級或擴張計劃，我們的業務及盈利能力可能受到不利影響。

風險因素

此外，倘若我們未能從客戶取得足夠訂單以有效利用我們的生產基地，我們的生產基地可能出現產能利用率低企或產能過剩，這可能會損害我們的盈利能力及經營業績。此外，倘若日後市場需求下降，我們可能無法收回建設任何新生產基地或擴充任何現有設施及維持經擴大產能所產生的成本。此外，我們已經且日後亦可能就擴張計劃簽訂協議。擴張計劃的任何延遲或取消或未能履行相關承諾也可能使我們受到處罰或與多名交易對手發生糾紛。因此，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景可能受到重大不利影響。

於往績記錄期間，我們碳化硅產品的平均售價呈下降趨勢，並且可能持續面臨下行壓力，這可能會對我們的利潤率產生重大不利影響。

我們產品的平均售價受多種因素影響，包括但不限於市場需求、產品組合、技術進步、競爭對手定價、客戶議價能力和原材料成本，其中若干因素是我們無法控制的。於往績記錄期間，碳化硅產品的市場價格以及我們主要產品（包括碳化硅分立器件、碳化硅功率模塊及功率半導體柵極驅動器）的平均售價總體呈下降趨勢。

例如，我們的碳化硅分立器件平均售價於2022年的人民幣4.5元降至2023年的人民幣3.5元，並於截至2024年6月30日的六個月的人民幣4.7元降至截至2025年6月30日的六個月的人民幣3.7元。我們的碳化硅功率模塊平均售價於2022年的人民幣9,871.2元大幅度降至2023年的人民幣2,558.7元，並進一步於截至2024年6月30日的六個月的人民幣2,724.6元降至截至2025年6月30日的六個月的人民幣1,821.0元。我們的功率半導體柵極驅動器平均售價也於2022年的人民幣176.1元降至截至2025年6月30日的六個月的人民幣130.6元。這些下降主要歸因於(i)市場競爭加劇；(ii)產品組合的變化，我們加速銷售包括以相對較低價格出售上一代產品；以及(iii)碳化硅產品市場價格的整體下降趨勢。請參閱「業務－主要經營數據」。

根據弗若斯特沙利文的資料，近年來中國碳化硅產品市場價格呈現明顯下降趨勢，在可預見的未來中仍將持續下跌；這一普遍的市場趨勢可能會進一步加劇我們產品的價格壓力，並有可能限制我們維持或提高利潤率的能力。我們無法準確預測產品平均售價的未來趨勢。任何產品平均售價的持續或進一步下降，而成本沒有相應降低，都可能導致毛利率和淨利潤大幅下降，並對我們的經營業績和財務狀況產生重大不利影響。

風險因素

我們易受原材料及關鍵部件供應短缺、交貨期長以及成本增加的影響，其中任何一個因素都可能使我們的供應鏈中斷、增加我們的生產成本、延期向客戶交付產品，並對我們的盈利能力造成不利影響。

我們依賴第三方供應商提供製造碳化硅半導體產品（包括碳化硅晶圓、專用封裝材料、光刻膠、清洗液、靶材及特種氣體）所需的各種材料。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們分配至銷售成本的材料成本分別為人民幣115.5百萬元、人民幣288.4百萬元、人民幣280.5百萬元、人民幣71.2百萬元及人民幣87.3百萬元，佔相應期間總銷售成本的66.5%、81.9%、85.5%、86.3%及64.9%。我們的產量及生產成本取決於我們能否以具競爭力的價格採購主要原材料。然而，受外部因素影響，如商品價格波動、供需變化、物流及加工成本、我們對供應商的議價能力、通貨膨脹以及政府法規和政策，我們所用的原材料受價格波動影響。我們已採取全面政策和措施管理原材料價格波動。請參閱「業務－採購與供應鏈管理－原材料與採購」。

於往績記錄期間，我們生產所需的關鍵原材料（尤其是碳化硅襯底和外延片）的價格出現了大幅波動，這對我們的平均銷售價格造成了下行壓力。此類價格波動可能會對我們的業務、財務表現以及客戶關係產生不利影響。由於這些因素受全球功率器件行業的不確定性、經濟及貿易政策的轉變、法規變動、地緣政治干擾或供應鏈限制的影響，因此無法保證原材料價格會保持穩定或不會發生供應短缺。此外，潛在的供應商質量問題，或者碳化硅晶圓成本在短期內急劇上升且無法迅速將成本增加轉嫁給下游客戶，可能會壓縮我們的利潤空間，降低毛利潤率。這些風險可能會妨礙我們獲取具有成本競爭力且穩定的原材料供應、履行客戶合約或維持運營效率的能力，其中任何一種情況都可能對我們的業務、財務狀況和經營業績產生重大不利影響。

我們的原材料供應短缺或延遲，可能導致價格偶爾調整或延遲我們的生產及向客戶交付。我們日後亦或會面臨某些原材料價格波動及供應短缺的情況，而該等材料的供應及定價的可預見性可能有限。倘我們因未能及時取得順利製造及交付產品所需的材料而無法滿足對我們產品的需求，我們的業務可能會嚴重受損，而我們產品的市場接受度可能會受到不利影響。

風險因素

倘我們無法按時大規模製造或交付優質產品，我們的業務可能會受到重大不利影響。

我們的產品量產對我們的未來前景至關重要。作為一家IDM公司，我們控制整個生產流程以及時滿足客戶的出貨訂單。隨著我們一直提升產能，倘客戶需求急增，我們可能難以管理生產設施及滿足交付期限。倘我們的任何生產設施在供應產品方面出現中斷、延誤或干擾，我們向客戶交付產品的能力將會受到阻礙。未能滿足客戶要求及生產流程中出現的質量控制問題可能會阻礙我們滿足規定的交付期限。例如，良率下降會對我們的生產效率及產品質量產生不利影響。我們亦可能遭遇第三方物流服務提供商導致的發貨延誤。該等延誤或產品質量問題可能會對我們履行訂單的能力造成直接重大不利影響，並損害我們的聲譽及品牌，從而影響我們的業務、財務狀況及經營業績。

此外，倘我們的生產設施或供應商遭遇任何困難或原材料短缺，或倘我們的供應商因其他原因無法或不願繼續提供所需數量的原材料，或根本無法提供原材料，我們的供應可能會中斷，而我們可能須尋求替代供應來源。該過程將耗時較長，且可能成本高昂及不切實際。供應中斷將對我們如期交付產品的能力造成不利影響，繼而導致銷售減少。

我們面臨依賴主要供應商的集中風險。

我們的主要供應商包括碳化硅晶圓、碳化硅外延片以及生產設備和機械的供應商。於往績記錄期間內各期間，我們向最大供應商支付的採購額分別佔我們於相應期間總採購額的31.1%、20.2%、26.5%及30.4%。於往績記錄期間內各期間，我們向前五大供應商支付的採購額分別佔我們於相應期間總採購額的49.3%、50.5%、43.9%及49.6%。

我們對該等主要供應商的依賴使我們面臨集中風險和交易對手風險。我們無法向閣下保證，未來我們將能夠維持與主要供應商的關係。此外，我們也無法保證我們的主要供應商不會改變其業務範圍或商業模式，或將繼續保持其市場地位和聲譽。我們主要供應商的運營、財務表現或財務狀況的任何重大不利變化，均可能對我們與之的業務往來產生重大不利影響。例如，如果我們主要供應商的關鍵原材料供應中斷或延遲，我們無法保證能在合理時間內，或根本無法找到具有相似供應能力且商業條款相當的新供應商。如果發生上述任何情況，我們的業務、財務狀況、經營業績和盈利能力可能會受到不利影響。

風險因素

倘我們未能保持充足存貨，或倘我們的存貨管理不善，我們的銷售可能會下跌，或產生高額的存貨相關費用，這可能會對我們的財務狀況及經營業績產生負面影響。

我們的存貨主要包括原材料、在製品、製成品、在途貨物和生產用品。截至2022年、2023年、2024年12月31日及2025年6月30日，我們的存貨分別為人民幣112.5百萬元、人民幣80.9百萬元、人民幣78.9百萬元及人民幣92.6百萬元。我們的業務模式需要我們有效管理存貨。

我們依賴我們的需求預測作出原材料及耗材的採購決定，並調整生產進度以管理存貨。然而，有關需求可能不時出現重大變動，而我們未必能夠一直作出準確預測。需求可能受整體市況、終端市況、新產品推出、定價及折扣影響，且並非全部屬於我們控制範圍以內。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及良好的供應商關係或準確預測需求。購買若干類型的原材料及耗材可能需要頗長交貨時間及大量預付款項，且可能無法退還。此外，由於我們計劃繼續擴大產品供應，我們預期將納入更多種類的原材料及耗材，這將使我們更難以有效管理存貨及物流。

我們無法保證我們的存貨水平將能夠迅速滿足客戶需求，這可能對我們的收入造成不利影響。我們也無法保證所有存貨可在合理時期內作為產品出售。倘若我們未能有效管理存貨，我們可能面臨存貨儲存成本增加、存貨陳舊風險增加、存貨價值下降及大量存貨撇銷。我們會對存貨的可變現淨值以及存貨所需撇減金額進行評估，此過程涉及對我們在正常業務過程中釐定產品估計售價的重大判斷，需扣除預計完工成本及銷售費用。該等估計乃基於現時市場狀況、產品合同價格（倘其為特定合同而持有）及分銷和銷售類似性質產品的歷史經驗，且可能存在大量不確定性。於2022年、2023年及截至2025年6月30日止六個月，我們計提存貨撇減人民幣37.6百萬元、人民幣9.0百萬元及人民幣3.8百萬元。請參閱「財務資料－綜合財務狀況表主要項目的討論－流動資產／（負債）淨值－存貨」。上述任何情況均可能對我們的經營業績及財務狀況造成重大不利影響。另一方面，倘若我們低估對我們產品的需求，或倘若我們的供應商未能及時供應，我們可能面臨存貨短缺，這可能導致客戶群減少及收入損失，其中任何一項均可能損害我們的業務、財務狀況及經營業績。

風險因素

與我們的知識產權相關的風險

我們的業務取決於我們能否保護知識產權，且我們可能面臨相關司法管轄區第三方的知識產權侵權及其他索賠，如果其成功，可能會導致我們支付巨額損害賠償並產生其他費用。

我們主要依靠將我們的專利、商業秘密、商標、僱員簽署的保密協議以及與第三方簽署的保密協議相結合來保護我們的知識產權。倘因有關申請可能費用高昂且耗時，我們將來無法及時、經濟高效地成功申請並獲得新的知識產權，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。請參閱「業務－知識產權」。未經授權方可能獲取及使用我們視為專有的信息。在該等情況下，為保護我們的知識產權及保持我們的競爭優勢，我們可能會對我們認為侵犯我們知識產權的各方提起法律訴訟。法律訴訟一般費用高昂，且管理層或須費神兼顧，並會分佔我們的業務資源。在若干情況下，我們可能須在境外司法管轄區提起該等法律訴訟，在此情況下，我們須就訴訟結果、可追回的損害賠償金額及執法程序承擔額外風險。截至最後實際可行日期，我們並未針對我們認為侵犯我們知識產權的各方提起任何法律訴訟。

我們的成功亦取決於能否在避免侵犯第三方知識產權的情況下使用、開發及保護我們的技術及商業秘密。他人可能持有或取得我們產品所用的專利、版權、商標或其他專有權利，這或會妨礙、限制或干擾我們的生產、使用、開發、銷售或營銷，因而可能會干擾我們日常運營，分散管理層精力。知識產權持有人可能就其專有權利與我們聯絡。持有專利或其他知識產權的公司可能提起訴訟，指控侵犯該等權利或以其他方式主張其權利，並敦促我們取得許可。我們的設計、軟件及技術使用的商標可能會被認定為侵犯他人擁有的現有知識產權。此外，若我們被發現侵犯第三方的知識產權，我們或須採取以下一項或多項行動：

- 停止銷售涉及侵犯他人擁有的知識產權的產品；
- 支付損害賠償；
- 重新設計產品；或
- 為我們的產品建立及維持替代品牌。

風險因素

任何潛在申索／請求是否成立及申索／請求的範圍可能較為複雜且涉及複雜的科學、法律及舉證問題及分析，因此難以確定。就知識產權訴訟、專利異議訴訟以及相關法律及行政訴訟或請求作出抗辯及起訴涉及高昂費用且相當費時，管理層可能須費神兼顧，並投入大量資源。若我們牽涉的任何訴訟或法律程序或請求作出判決，或會使我們的專利無效，令我們須向第三方支付損害賠償、向第三方徵求許可、持續支付特許權使用費、重新設計我們的產品或遭勒令禁止生產及銷售我們的產品或使用我們的技術。上述任何情況均會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

取得及維持我們的專利保護取決於是否遵守各種程序、文件、支付費用以及政府專利機構規定的其他要求，且不符合該等要求可能導致對我們專利的保護減少或被取消。

國家知識產權局及多個政府專利機構在專利申請過程中及專利有效期內均要求遵守多項程序、文件、支付費用及其他類似規定。違規事件(包括未能在規定時限內回應官方行動、未支付定期維護費及未能適當合法化及提交正式文件)可能導致專利或專利申請被放棄或失效，導致在相關司法管轄區喪失部分或全部專利權。在任何有關情況下，我們的競爭對手或能夠進入該市場，這將對我們的業務造成重大不利影響。

專利法的變更或會整體降低專利的價值，從而削弱我們保護產品的能力。

多個司法管轄區的專利保護範圍尚不確定。在中國或其他國家，專利法或其解釋的變更可能會削弱我們保護我們的發明以及取得、維護、捍衛及強制執行我們知識產權的能力，且從更廣泛的角度而言，可能會影響我們的知識產權價值或縮小我們的專利權範圍。我們無法預測我們當前正在尋求及日後可能尋求的專利申請是否將在任何特定司法管轄區獲頒發為專利，或任何未來獲授專利的權利要求是否將提供防止競爭對手競爭的足夠保護。專利申請中權利要求的範圍可能在專利申請頒發為專利之前大幅縮減，且仍可能在專利頒發之後重新解釋。

即使我們目前或日後擁有的專利申請獲頒發為專利，其頒發形式未必能為我們提供任何有意義的保護、防止競爭對手或其他第三方與我們競爭或者以其他方式為我們提供任何競爭優勢。因此，我們專利權的頒發、範圍、有效性、可強制執行性及商業價值具有極大的不確定性。

風險因素

與我們主要業務所在地的業務及行業有關的風險

經濟、政治或社會狀況或我們經營所在國家及地區的政策變化的變化，可能對我們的業務及經營造成重大不利影響。

我們絕大部分業務位於中國。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總體政治、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。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。

此外，全球經濟、政治及社會狀況正急速演變，並存在不確定性。例如，衛生流行病給全球經濟帶來巨大的下行壓力。地緣政治緊張局勢及衝突、能源危機、通脹風險、利率上升、金融體系不穩，為全球經濟帶來新挑戰及不確定性。目前尚不清楚能否控制或解決該等挑戰和不確定性，亦不確定該等挑戰和不確定性對全球政治及經濟狀況的長期影響。此外，其他司法管轄區不時單方面施加制裁及出口管制措施。這些措施可能對目標國家、市場及／或實體造成重大影響。中國公司或會受這些制裁或出口管制措施影響。我們也可能面臨與受制裁或出口管制的業務夥伴進行交易的風險。因此，我們可能須因遵守這些複雜的法規及措施而產生額外成本，並可能因任何違反行為而面臨處罰，即使是無心之失。

由於中國政府部門不時頒佈有關境外上市及發售以及未來籌資活動的新法律法規，我們可能須遵守額外的監管規定。

於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》」）及五項配套指引，該辦法於2023年3月31日生效。《境外上市試行辦法》要求（其中包括）中國境內企業境外首次公開發行或者上市的（不論直接或間接），應當在境外提交發行上市申請文件後3個工作日內向中國證監會備案。中國境內企業在境外發行上市後，在同一境外市場發行後續證券或在其他境外市場發行上

風險因素

市（「**[編纂]**」）的，應當向中國證監會辦理備案手續並報送相關資料。基於上述情況，對於擬定**[編纂]**後的**[編纂]**，我們須遵守中國證監會的備案程序。

於2023年2月24日，中國證監會、中國財政部、中國國家保密局及中國國家檔案局頒佈《關於加強境內企業境外發行證券和上市相關保密和檔案管理工作的規定》（「**《檔案規定》**」），該規定於2023年3月31日生效。《檔案規定》規定，境內企業直接或間接到境外進行證券發行及上市活動的，該等境內企業及提供相關證券服務的證券公司及證券服務機構，均須嚴格遵守相關的保密和檔案管理要求，建立健全的保密及檔案制度，並採取必要措施履行其保密及檔案管理責任。《檔案規定》的詮釋及實施可能不斷變化，違反有關規定可能會嚴重影響我們的業務、前景、經營業績、財務狀況及現金流量。請參閱「監管概覽—有關證券及境外上市的法規」。

我們須遵守相關法律，否則可能會限制我們完成擬定**[編纂]**或**[編纂]**的能力。未能完成任何相關程序均可能對我們的籌資活動造成不利影響。

H股持有人可能須就我們派付的股息或轉讓H股所變現的任何收益繳納中國所得稅。

按照所有主要經濟體的慣例，中國與世界各地的司法管轄區訂有稅務協定或類似安排。根據《企業所得稅法》及其實施條例，以及就不同所得稅安排作出規定的中國與閣下所在司法管轄區訂立的適用稅收協定或類似安排，10%的中國預扣稅率一般適用於向屬中國境外居民企業且在中國境內未設立機構、場所的，或者雖設立機構、場所但取得的所得與其所設機構、場所沒有實際聯繫的投資者派付來源於中國的股息。除非某協定或類似安排另有規定，否則若有關投資者轉讓股份所變現的任何收益被認為是在中國境內獲得的收入，則須繳納10%（或較低稅率）的中國所得稅。根據《中華人民共和國個人所得稅法》及其實施條例，中國境內來源向並非中國居民的外國個人投資者支付的股息，一般須按照20%的稅率繳納中國預扣稅，而此類投資者轉讓股份所得的來自中國來源的收益，一般須按照20%的稅率繳納中國所得稅，而且前述稅款均可根據適用稅收協定和中國法律減免。

風險因素

倘通過轉讓H股所變現的收益或向我們非居民投資者支付的股息被徵收中國所得稅，則閣下於股份中的投資價值可能會受到不利影響。此外，即使股東居住所在司法管轄區與中國訂有稅收協定或安排，該等股東亦未必合資格可享有有關稅收協定或安排項下的利益。

股東贏得的針對我們作出的若干判決可能難以強制執行。

我們為根據中國法律註冊成立的公司，我們的絕大部分資產及附屬公司均位於中國。我們的大多數董事及高級管理層也居住於中國。因此，閣下可能難以直接向我們或居住在中國的有關董事或高級管理層送達法律程序文件，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認可和執行法院判決的協定。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定，在美國及上述任何其他司法管轄區取得的法院判決可在中國或香港得到認可和執行。

股份持有人無法以違反《上市規則》為依據提起訴訟，而必須依賴聯交所執行其規則。《上市規則》及香港《公司收購、合併及股份購回守則》在香港不具有法律效力。

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。我們無法保證於一定的匯率下，我們將有足夠的外匯來滿足我們的外匯需求。例如，根據中國當前的外匯管制制度，我們所進行經常項目下的外匯交易（包括派付股息），毋須事先得到國家外匯管理局的批准，但我們須提供此類交易的相關文件證據，並在中國境內具有經營外匯業務許可證的指定外匯銀行進行此類交易。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

風險因素

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，我們潛在的境外資本開支計劃甚至我們的業務均可能受到重大不利影響，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損失。

人民幣兌換美元及其他外幣匯率存在波動，並受(其中包括)國際政治和經濟狀況的變化以及當地市場供需的影響。我們無法保證於一定的匯率下，我們將有足夠的外匯來滿足我們的外匯需求。難以預測市場力量或政府政策將來會如何影響人民幣與港元、美元或其他貨幣之間的匯率。

[編纂]將會以港元收取。因此，人民幣兌美元、港元或任何其他外幣的任何升值，均可能導致我們[編纂]價值下降。反之，人民幣的任何貶值可能對以外幣計價的股份價值及任何應付股息造成不利影響。此外，我們能以合理成本用於降低外幣風險的工具有限。上述任何因素均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響，並可能降低以外幣計價的股份價值及應付股息。人民幣匯入及匯出中國均受到嚴格限制。

未能完全遵守中國目前或未來的環境、安全及職業健康法律及法規可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們的業務須遵守有關環境、安全及職業健康事宜的若干中國法律及法規。根據該等法律及法規，我們須維持安全生產條件，並保障我們僱員的職業健康。儘管我們已定期檢查我們的運營設施並定期進行設備維護，以確保我們的運營符合適用法律及法規，我們無法向閣下保證我們日後在生產過程中不會發生任何重大意外或工傷。

風險因素

我們的生產過程會產生廢水、固體廢物及溫室氣體等污染物。我們的製造業務向環境排放廢水及其他污染物可能導致我們須承擔補救有關排放的成本方面的責任。我們無法向閣下保證將發現所有會導致重大環境責任的情況或日後採納的任何環境法律將不會使我們的經營成本及其他開支大幅增加。倘若日後實施更嚴格的環保標準及法規，我們無法向閣下保證我們將能以合理成本遵守有關新法規，或根本無法遵守有關法規。實施額外環保措施及／或未能遵守新環保法律或法規而導致生產成本增加，可能對我們的業務、財務狀況或經營業績造成重大不利影響。

與[編纂]有關的風險

本公司H股先前並無公開市場，也未必能形成一個活躍的[編纂]市場，且其[編纂]價可能會大幅波動。

於[編纂]前，本公司H股並無公開市場。我們無法保證在[編纂]完成後，本公司H股會形成一個具有足夠流動性和[編纂]量的公開市場，並能持續下去。此外，預期本公司H股的[編纂]將由[編纂]（為其本身及代表[編纂]）與我們協議釐定，而該價格未必反映[編纂]完成後的本公司H股市價。如果本公司H股在[編纂]完成後未能形成活躍的公開市場，本公司H股的市價和流動性可能會受到重大不利影響。

本公司H股日後於公開市場的大量出售或預期大量出售可能造成本公司H股的價格下跌。

股份或與股份相關的其他證券日後在公開市場大量出售，或新股或其他證券發行，或預期可能發生上述出售或發行，均可能導致股份的市價下跌。我們的證券日後大量出售或預期大量出售（包括任何未來發售）亦可對我們在指定時間按有利於我們的條款籌集資金的能力造成重大不利影響。我們所發行的與股本相關的證券亦可能具有較股份優先的權利和特權。

風 險 因 素

我們可能需要額外資金，而出售或發行額外H股或其他股本證券可能導致對股東造成額外攤薄。

儘管我們有現有的現金及現金等價物以及[編纂]，但我們仍可能需要額外現金資源為我們的持續增長或其他未來發展提供資金。我們無法向閣下保證將以我們可接納的金額或條款獲得融資，或能夠獲得融資。如果我們無法籌集額外資金，則我們可能需要出售額外股本證券，這可能對股東造成額外攤薄。

由於本公司H股的[編纂]高於我們每股綜合有形資產賬面淨值，[編纂]中購買本公司H股的人士的股權於購買後或會被立即攤薄。

由於本公司H股的[編纂]高於緊接[編纂]前的每股綜合有形資產淨值，我們[編纂]H股購買者的股權將被立即攤薄。現有股東所持H股的每股[編纂]經調整綜合有形資產淨值將增加。此外，倘若[編纂]行使[編纂]或我們日後發行額外H股以籌集額外資金，本公司H股持有人的權益可能遭進一步攤薄。

[編纂]後本公司H股的流通性、[編纂]量及市價或會波動，可能導致[編纂]蒙受重大損失。

本公司H股於[編纂]後的成交價格將由市場決定，而市場可能受多項非我們所能控制的因素影響，包括：

- 我們的財務表現；
- 證券分析師對我們財務表現的估計（如有）變動；
- 我們本身及我們經營所在行業的歷史及前景；
- 獨立研究分析師可能出具對我們未來收入及成本結構的預期及時機的評估（如有）；
- 我們的發展現狀；
- 對從事與我們類似業務活動的上市公司的估值；
- 有關我們經營所在行業的整體市場情緒；
- 中國法律法規的變動；

風險因素

- 我們實際或被視為無法在市場上有效競爭；及
- 政治、經濟、金融及社會狀況。

此外，聯交所不時出現影響聯交所上市公司證券市價的重大[編纂]價及[編纂]量波動。因此，不論我們的經營業績或前景如何，本公司H股[編纂]所持H股的市價或會出現波動，且其H股價值可能會下跌。

控股股東集團對本集團具有重大影響力，其利益未必與我們其他股東的利益一致。

控股股東集團對決定任何公司交易或其他提交股東批准的事宜（包括但不限於合併、私有化、整合及出售我們全部或絕大部分資產、選舉董事及其他重大公司行動）的結果具有重大影響力。緊隨[編纂]完成後（假設[編纂]未獲行使），控股股東集團將合共有權控制行使約[編纂]%的投票權，因此仍為本公司的一組控股股東。控股股東集團的利益可能有別於其他股東的利益。倘控股股東集團促使我們追求與其他股東的利益有衝突的策略目標，其他股東可能會受到不利影響，而彼等的利益可能會受損。控股股東集團與其他股東之間的任何利益衝突亦可能對我們業務計劃的決策及實施等方面造成重大不利影響，從而可能影響我們的經營及前景。為滿足其融資需求，青銅劍科技的股東將其持有的青銅劍科技股份質押予深圳農村商業銀行股份有限公司光明支行（「深圳農商行」），作為人民幣160百萬元信貸融資（「青銅劍科技信貸融資」）的擔保。倘青銅劍科技信貸融資項下發生違約事件（例如未能付款），深圳農商行可對出質人強制執行其權利，包括就青銅劍科技質押下的全部或部分青銅劍科技股份行使權利。詳參閱「主要股東－青銅劍科技股份質押」。

我們無法向閣下保證我們日後將於何時、是否以及以何種形式或規模派付股息。

我們派付股息的能力將取決於我們能否產生足夠的盈利。股息分派由董事會酌情決定，並將須經股東大會批准。宣派或派付股息的決定及有關金額取決於多項因素，包括但不限於我們的經營業績、現金流量及財務狀況、運營及資本開支要求、根據中國公認會計準則或《國際財務報告準則》會計準則釐定的可供分派利潤（以較低者為

風險因素

準)、我們的組織章程細則及其他章程文件、中國《公司法》及任何其他適用的中國法律及法規、市場狀況、我們的業務戰略及預測、合約限制及責任、稅項、監管限制及董事會不時認為就宣派或暫停派發股息而言屬相關的任何其他因素。因此，概無法保證我們日後是否、於何時以及以何種形式派付股息。在任何上述限制的規限下，我們可能無法根據我們的股息政策派付股息。

本文件所載的若干事實、預測及統計數據來自公開可得官方政府來源，未必可靠。

本文件中，尤其是「行業概覽」及「業務」章節，包含了有關我們運營所在行業的資料及統計數據。該等資料及統計數據摘錄自我們委託弗若斯特沙利文編製的報告，以及各種政府官方政府出版物及其他公開出版物。我們相信該等資料的來源為有關資料的適當來源，且合理謹慎地摘錄及轉載有關資料。我們並無理由相信該等資料屬虛假或含誤導成分，或遺漏任何事實致使有關資料屬虛假或含誤導成分。僅有來自官方政府來源的資料尚未經我們、聯席保薦人、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]、彼等各自的任何董事及顧問或參與[編纂]的任何其他人士或各方獨立核實，對其準確性亦不發表任何聲明。該等資料的收集方法可能有缺陷或無效，或者公佈的資料與市場慣例之間可能存在差異，這可能導致統計數據不準確。因此，閣下不應過分依賴該等資料。此外，我們無法向閣下保證，該等資料與其他地方提供的類似統計數據按相同基準陳述或編製或具有相同的準確性。無論如何，閣下應仔細考慮對該等資料或統計數據的重視程度。

本文件所載前瞻性陳述受風險及不確定因素所影響。

本文件載有若干前瞻性陳述及資料，並使用前瞻性詞彙，如「相信」、「預期」、「估計」、「預測」、「旨在」、「有意」、「將會」、「可能會」、「計劃」、「認為」、「預料」、「尋求」、「應」、「可」、「將」、「繼續」及其他類似表述。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不準確，故基於該等假設作出的前瞻性陳述亦可能不正確。鑒於該等及其他風險以及不確定因素，於本文件中納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

風險因素

陳述應與各項重要因素（包括本節所述者）一併考慮。在《上市規則》規定的規限下，我們不擬因新資料、未來事件或其他原因而公開更新或另行修訂本文件內的前瞻性陳述。因此，閣下不應過度依賴任何前瞻性資料。本警示性聲明適用於本文件內的所有前瞻性陳述。

閣下應仔細閱讀整份文件，我們強烈提醒閣下不要依賴報刊文章或其他媒體所載有關我們或[編纂]的任何資料。

我們強烈提醒閣下不要依賴新聞報道或其他媒體有關我們和[編纂]的任何資料。在本文件刊發之前，已有關於我們和[編纂]的新聞和媒體報道。該等新聞和媒體報道可能包含對本文件未有刊載若干資料的引述，包括若干經營和財務資料以及預測、估值和其他資料。我們並未授權在新聞或媒體上披露任何有關資料，亦不就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。我們對任何該等資料或刊物的適當性、準確性、完整性或可靠性不作任何聲明。倘若任何該等資料與本文件所載資料不一致或有所衝突，我們概不對此承擔任何責任，閣下亦不應依賴該等資料。