

風險因素

[編纂]我們的H股涉及重大風險。於決定[編纂]我們的H股之前，閣下應審慎考慮本文件內的全部資料，包括下文所述的風險及不確定因素，以及我們的財務報表及相關附註以及「財務資料」一節。我們的業務涉及若干風險及不確定因素，其中部分因素並非我們所能控制，可能會導致閣下於我們H股的全部或部分[編纂]受損。下文闡述我們認為屬重大的風險。以下任何風險均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及增長前景產生重大不利影響。於任何相關事件中，我們股份的[編纂]可能下跌，而閣下或會損失全部或部分[編纂]。我們現時未知或我們現時認為不重大的其他風險及不確定因素亦可能損害我們的業務營運。

該等因素為未必會發生的或然事件，且我們無法就任何有關或然事件發生的可能性發表意見。除非另有說明，否則所提供的資訊均為截至最後實際可行日期，且不會於最後實際可行日期後作出更新，並受本文件「前瞻性陳述」內的警示聲明所規限。

與我們的業務及行業相關的風險

我們可能無法預測及響應智能可穿戴健康設備市場的消費者偏好及需求的快速變化。倘市場採用我們的產品無法按照預期繼續成長，則可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

我們業務的成功取決於我們識別市場趨勢的能力及客戶偏好，然後透過增強現有的產品或開發新產品，設計並及時向市場推出滿足廣大客戶當前偏好的產品。此外，客戶偏好可能會隨著經濟環境的變化而變化。倘未能預測並適應該等變化，可能會影響我們調整產品組合或及時推出具有商業可行性的新產品的能力，從而導致我們的財務表現波動。

在往績記錄期間，我們的財務表現受到此類波動的影響。於2022年、2023年、2024年以及截至2025年9月30日止九個月，我們的收入約為人民幣904.2百萬元、人民幣1,045.8百萬元、人民幣1,044.8百萬元及人民幣878.2百萬元。於往績記錄期間，我們的純利約為人民幣119.3百萬元、人民幣126.5百萬元、人民幣135.5百萬元及人民幣106.4百萬元，淨利率分別約為13.2%、12.1%、13.0%及12.1%。概無法保證我們能夠維持一定的收入及／或利潤水平，且我們的業務及財務狀況可能受到重大不利影響。

風險因素

倘無法有效維護或提升我們的品牌價值，可能會對我們未來的成功產生重大不利影響。

我們堅信，我們作為智能可穿戴健康設備的領導者，我們符合健康、科技、時尚、專業的品牌價值對我們的成功至關重要，而市場對品牌的認知通常為消費者作出購買決策的決定性因素之一。我們專注於品牌推廣，以建立及維護獨特健康的品牌形象。倘我們無法成功推廣我們的品牌形象或無法在目標消費者群體中保持我們的品牌認知度，或倘我們的產品與競爭對手的產品價值差異縮小，我們品牌的市場認知度及消費者接納度可能會受到削弱，且我們的業務、財務狀況、經營業績及前景可能因此受到重大不利影響。

我們的業務及前景取決於我們打造品牌及聲譽的能力，而有關我們、董事、員工、品牌或產品的負面宣傳可能會損害我們的品牌及聲譽。任何負面宣傳無論是否有理據，均可能對我們的業務產生不利影響。

我們將「SKG」品牌視為我們最重要的資產之一。我們核心產品的銷售仰賴我們的品牌聲譽。我們的品牌實力乃以我們提供高品質的產品聲譽為根基。維護及提升我們的品牌對我們的成功至關重要。我們品牌的成功推廣取決於我們的營銷工作效力以及我們所獲滿意客戶的正面口碑推介。我們可能在品牌推廣中產生額外費用。而我們無法保證該等活動現在及未來會大獲成功或我們能夠達到我們預期的品牌推廣效果。倘我們的品牌未來受損，我們可能無法維持當前價格及／或銷量或推出新產品或進入新市場，這可能對我們的業務、經營業績、財務狀況及增長策略產生重大不利影響。

此外，任何有關我們品牌、董事、員工或產品的負面宣傳無論是否有理據，均可能損害我們的品牌、聲譽及業務。若干有關負面宣傳可能源自第三方的惡意騷擾或不公平競爭行為，而該等行為並非我們所能控制。

倘我們無法設計、開發或及時推出適應市場需求變化的新產品，將會對我們未來的業務、財務狀況、經營業績及競爭地位產生重大不利影響。

我們未來的業務、經營業績、財務狀況及競爭地位取決於我們開發及推出融合最新技術進步的全新及增強型智能可穿戴健康設備的能力。為保持競爭力，我們須維護及增強我們的技術，以滿足最新的下游市場需求、技術進步及行業標準。

風險因素

我們的技術相關開發活動可能涉及大量時間、風險及不確定因素，而我們可能遇到意料不到的技術及生產挑戰，或完成新產品及增強型產品的開發及／或以成本高效的方式提高產能遭遇延遲。成功的產品開發及升級需要我們在研發上投入大量資源，亦要求我們：

- 設計可增強用戶體驗並使我們有別於競爭對手的創新功能；
- 有效應對競爭對手的技術進步及產品發佈；及
- 在成本可控的前提下快速地適應不斷演變的客戶需求、市場條件及行業趨勢。

倘我們未能毫不拖延地完成新產品及增強型產品及／或技術的開發或根本無法完成，我們可能無法滿足客戶的需求或獲得市場對我們產品較廣泛的認可，而我們的業務、經營業績、財務狀況及競爭地位將受到重大不利影響。

我們營運所在的行業競爭非常激烈。倘我們未能成功與現有或潛在競爭對手競爭，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

智能可穿戴健康設備行業競爭非常激烈，且我們面臨國際國內兩個層面的競爭。我們的競爭對手可能擁有較我們更高的品牌認知度或財務資源，且彼等或許能夠較我們更迅速地響應新興市場趨勢。倘我們缺乏或未能獲得較競爭對手更多的財務資源、領先的技術能力及更廣泛的客戶群，我們可能難以應對新的或不斷變化的機會、技術、監管要求或不斷演變的客戶需求。

我們亦可能面臨新進入者的競爭，彼等可提供更可承擔及／或先進的產品，從而加劇未來的競爭水平。競爭加劇可能導致銷售下降、價格下跌、利潤率縮水或市佔率損失。此外，我們可能須在研發、銷售及營銷、人才招攬及留存以及獲取與我們當前及未來產品互補或必要的技術方面作出大量額外投資，以應對有關競爭威脅，且我們概無法向閣下保證有關投資將產生預期的結果。倘我們無法成功競爭，或倘成功競爭需要我們採取代價高昂的行動以應對競爭對手的行動，我們的業務、經營業績及財務狀況可能會受到重大不利影響。

風險因素

倘我們未能擴大或留住客戶群，或客戶滿意度下滑，我們的業務及經營業績可能會受到重大不利影響。

我們無法保證客戶將會頻繁復購我們的產品，客戶或根本不會復購我們的產品。亦無法保證產業能夠持續吸引新客戶以支援收入增長，因為這取決於多種因素，包括但不限於客戶的接納程度以及不斷變化的客戶偏好及需求。因此，倘我們未能吸引新客戶或留住現有客戶，我們的業務、經營業績及財務狀況可能會受到不利影響。

我們的收入很大一部分乃透過經銷網絡產生。我們經銷商的任何銷售下降或經銷商的流失均會對我們的業務、經營業績及財務狀況產生不利影響。

於往績記錄期，我們的收入很大一部分來自向經銷商的銷售。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，我們向經銷商的銷售總額分別為人民幣856.1百萬元、人民幣945.0百萬元、人民幣915.7百萬元及人民幣719.0百萬元，分別佔相應期年度／期間我們收入的95.2%、90.8%、88.1%及82.7%。我們的收入及銷量取決於我們維護及擴展經銷網絡的能力。有效管理及擴展我們的經銷網絡取決於我們(i)以對我們有利的條款(例如信貸期)與現有經銷商訂立續約協議，以及(ii)與額外經銷商發展新關係的能力。倘由於經銷商業務模式的變化或任何其他原因導致我們的經銷商銷售下降或我們的經銷商流失，而其他經銷商的銷售並未相應增加，則將對我們的業務、經營業績、財務狀況及現金流量產生不利影響。

我們對經銷商的營運控制有限。我們的業務可能因與經銷商的行為及其可能違反經銷協議或適用法律法規相關的風險而受到不利影響。

我們依賴經銷商進行產品的營銷及銷售。我們與經銷商訂立經銷協議，以規管其於產品營銷及銷售中的行為。然而，概無法保證我們將能夠成功發現經銷商違反經銷協議條款或適用法律法規的任何不合規活動。具體而言，我們可能面臨經銷商不當行為及違規的風險。此外，銷售渠道之間出現不利競爭或互相蠶食的情況(例如經銷商違反合約責任進行跨區域銷售)可能會對我們銷售網絡的穩定性造成負面影響。不當行為及違規可能表現為未經授權向我們的最終客戶進行錯誤陳述、盜用第三方知識產權及其他產權以及於經銷過程中進行賄賂或其他非法支付。

風險因素

於任何有關事件中，我們可能因此面臨就有關經銷商不當行為的申索向最終客戶承擔責任。任何有關申索均可能使我們面臨訴訟，並對我們的財務資源造成重大壓力，並分散我們管理層的注意力，無論申索是否有理據。此外，有關事件可能導致最終客戶投訴，並進而對我們的業務及聲譽造成不利影響。

此外，我們的經銷商可能進一步與其次級經銷商訂立協議，而我們並無訂立經銷協議。因此，我們一般依賴經銷商管理及監控次級經銷商。倘若經銷商未能有效管理其次級經銷商，該等次級經銷商之間的競爭可能會導致銷售渠道內出現互相蠶食的情況，可能會對我們的業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。

來自客戶的持續定價壓力可能導致收入及利潤率低於預期，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。

我們的定價模式面臨不斷演變的市場變化帶來的挑戰。隨著我們產品市場的增長，隨著競爭對手推出與我們競爭的新產品或降低價格，或隨著我們進入新的垂直市場或國際市場，我們可能無法基於過往的定價模式吸引新客戶或留住現有客戶，且我們可能無法準確預測客戶的續約或保留情況。此外，無論採用何種定價模式，若干用戶可能要求更高的價格折讓。因此，我們可能須降低價格或提供替代定價模式，此舉可能對我們的收入、毛利率、盈利能力、財務狀況及現金流產生不利影響。

倘我們無法按時大規模生產或交付高品質的產品，我們的業務可能受到重大不利影響。

我們滿足客戶需求及發展業務的能力取決於我們生產計劃的高效、可靠及不間斷運作，以及持續充足的公共設施供應。倘發生自然災害，例如地震、火災、乾旱、洪水或其他自然災害、政治動盪、騷亂或內亂、關鍵公共設施或交通系統長時間中斷、恐怖襲擊或其他限制或擾亂我們生產設施營運能力的事件，我們可能經歷重大損失，包括因生產中斷產生的收入損失。此外，我們生產及供應產品的能力以及我們履行對客戶的交付義務的能力將受到嚴重干擾，而我們與客戶的關係亦可能受損，從而可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

風險因素

我們生產設施的任何中斷均可能令銷售減少或受限，並對我們的業務產生重大不利影響。

我們不斷改進及優化我們的生產設施。我們的生產設施亦可能面臨我們無法控制的意外故障。倘有關維修保養所需的時間及成本超出我們的預期，我們的營業額可能會低於目前的預測。維修保養所需的時間及成本可能超出我們的預期，具體取決於多種因素，包括：

- 生產設施中的機器故障程度；
- 設備、材料或勞工短缺或價格上漲；或
- 極端惡劣天氣條件，或火災、颱風或其他自然災害。

我們無法向閣下保證，無論因設備故障或其他原因導致的生產設施暫停日後不會再發生。我們亦無法保證有關暫停不會導致客戶流失及收入損失、我們向客戶支付補償、我們的聲譽受損或針對我們的處罰或罰款。我們的生產設施無法使用將導致我們的營運發生重大中斷，從而對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生重大不利影響。

我們容易受到原物料及關鍵部件供應短缺及成本上漲的影響，這可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

我們委聘第三方供應商提供若干材料及部件，穩定的供應及與該等合作夥伴的順暢合作對我們的營運至關重要。我們可能經歷與供應商的營運挑戰，包括但不限於產能下降、未遵守我們的產品規格及服務標準、品質控制不足以及未能滿足客戶的生產計劃。我們的供應商亦可能經歷妨礙其交付能力的營運中斷，例如機器崩潰、材料短缺、營運成本上升、環境違規問題或其他類似問題。此外，我們可能無法續訂與供應商的合約，或未能及時物色到替代供應商。我們供應商的任何有關違約或延遲履約均可能對我們的業務及財務業績造成重大不利影響。

風險因素

倘我們未能有效管理存貨，我們的業務、財務狀況、經營業績及流動資金可能受到重大不利影響。

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及截至2025年9月30日，我們的存貨為人民幣86.8百萬元、人民幣70.1百萬元、人民幣60.9百萬元及人民幣69.7百萬元。同年／期，我們的存貨週轉天數分別為56天、54天、45天及41天。隨著我們的業務擴張，存貨陳舊風險可能會隨存貨水平及我們的存貨週轉天數增加而上升。我們無法保證我們將能夠維持原材料、外包加工材料及成產品的最佳存貨水平。我們根據對客戶需求的內部預測維持存貨水準。倘實際需求低於預測，我們可能會因存貨積壓過剩而面臨更大的存貨風險。存貨過剩可能會增加我們的存貨持有成本、存貨陳舊或跌價風險。反之，倘實際需求超過預測，我們可能無法維持足夠的存貨水平，並可能導致銷售及市場份額被競爭對手奪走。因此，我們的業務前景、財務狀況及經營業績以及流動性可能受到重大不利影響。

我們亦面臨若干與產品倉儲相關的風險。例如竊盜、火災、爆炸、煙霧、水災及天氣損害等事故可能導致我們存儲於倉庫的產品損壞，並對我們按時向客戶及經銷商供應產品的能力產生不利影響。任何該等事故的發生亦可能令我們須產生重大意外費用並延遲交付我們的產品。倘發生上述任何一項或多項風險，我們的市場聲譽、業務、財務狀況及經營業績可能受到不利影響。

我們面臨與客戶延遲付款及違約相關的信貸風險，這將對我們的流動資金及財務狀況產生不利影響。

我們面臨與客戶付款延遲及違約相關的信貸風險。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及截至2025年9月30日，我們的貿易應收款項及應收票據分別為人民幣39.5百萬元、人民幣45.0百萬元、人民幣43.4百萬元及人民幣103.5百萬元。由於各種我們無法控制的因素，包括付款週期長、客戶的經營狀況或財務狀況不佳，以及客戶因其最終客戶延遲付款而無力付款，我們可能無法收回部分(如非全部)該等貿易應收款項、預付款項及其他應收款項。在該等情況下，我們或須作出減值準備，而我們的流動資金及財務狀況將受到不利影響。

風險因素

較高的勞工成本可能對我們的業務及盈利能力產生不利影響。

最低薪資法的變動、勞工市場動態或行業內對技術勞工的競爭加劇等因素可能導致勞工費用升高。有關增長可能對我們支付予員工或其他第三方服務提供者的費用產生上行壓力。我們透過提高營運效率、改進流程或技術創新來管理及減輕勞工成本上升影響的能力，亦將顯著影響我們的競爭力及財務表現。然而，概無法保證我們將能夠有效管理勞工成本上升的影響。此外，勞工成本上升可能令產品價格有必要調整，從而可能使我們的產品在市場上不太具競爭力。嘗試通過上調價格將增加的勞工成本轉嫁予客戶，可能會導致需求減少或市場份額流失。

我們無法保證我們的增長策略將能夠成功實施或帶來預期的結果。

我們持續執行多項策略以拓展業務。詳情請參閱「業務－策略」及「未來計劃及[編纂]用途」。然而，拓展業務涉及風險及挑戰。該等業務舉措為新舉措，尚處於發展階段，部分舉措可能證明無法成功。我們開發技術及建立我們產品的市場接納度所需的時間可能較預期更長，且我們可能缺乏有效執行該等新業務舉措的充足經驗。我們概無法向閣下保證任何該等新業務舉措將會達到我們預期的市場接納度並產生預料的結果。倘我們的努力未能增強我們的變現能力，我們可能無法維持或增加我們的收入，亦無法收回任何相關成本，我們的業務、經營業績及財務狀況可能受到重大不利影響。

我們的國際策略及於國際市場開展業務的能力可能會受到法律、監管、政治及經濟風險的不利影響。

我們的銷售網絡由直銷及經銷商組成，全球版圖分佈於多個國家及地區，包括北美、南亞及歐洲等主要海外市場。於2022年、2023年、2024年以及截至2025年9月30日止九個月，來自中國內地以外市場的收入分別為人民幣51.4百萬元、人民幣79.3百萬元、人民幣64.0百萬元及人民幣79.4百萬元，分別佔同年／期總收入的5.7%、7.6%、6.1%及9.0%。國際市場是我們增長策略的重要組成部分，未來可能繼續需要重大投資，這可能導致我們的資源緊張，對我們的表現產生不利影響，並增加我們營運的不確定。倘我們的任何境外業務或我們的聯營公司、代理或經銷商違反相關司法管轄區的法律，我們可能遭到制裁或其他處罰，這可能對我們的聲譽、業務、經營業績及財務狀況產生不利影響。

風險因素

倘我們的產品存在質量問題，這可能會造成安全問題，減少市場採用，損害我們的品牌形象，使我們面臨產品召回或須承擔產品責任及其他可能對我們的業務造成重大不利影響的申索。

我們的產品可能包含難以發現及矯正的質量問題，特別是在產品首次發佈期間或在新版本發佈或升級之後。儘管經過內部測試，我們的產品仍可能包含我們無法及時或完全解決的質量問題。我們產品中的部分質量問題可能僅在客戶使用後才會發現，而我們可能會產生與產品召回、維修或更換相關的成本。此外，該等問題可能導致我們的客戶或其他人士對我們提起訴訟，使我們須承擔潛在的責任及損害賠償。我們亦可能經歷收入損失、重大資本支出、市場接納度延遲或喪失以及我們的聲譽及品牌受損，其中任何一項均可能對我們的聲譽、業務、經營業績及財務狀況產生不利影響。

任何質量問題均可能對我們的客戶造成損失。我們的客戶可能會就所產生的任何損失向我們尋求補償，或完全終止與我們的業務關係。任何客戶對我們提出的申索均可能耗時，辯護成本高昂，並可能對我們的聲譽及品牌造成重大不利影響，使我們的產品難以銷售及營銷。

我們的轉移定價安排可能受到經營所在國家及地區相關稅務機關的審查。

於往績記錄期間，我們在中國境內及海外附屬公司間進行了若干集團內交易。我們已採納轉移定價安排以規範該等交易。我們確定的轉移價格經董事認為符合獨立第三方按公平交易原則進行交易的可比價格。詳情請參閱本文件「業務－轉讓定價安排」一節。

然而，該等日常業務過程中的交易及跨境業務安排可能為本集團在不同稅收管轄區或中國不同省份的利潤分配及相應稅務狀況帶來不確定性。該等交易或安排的稅務處理可能取決於不同國家、地區或中國不同省份稅務機關的理解。不能保證稅務機關將持相同觀點，或相關法律法規不會發生變更。若任何相關管轄區稅務機關認定該等集團內交易未遵循公平交易原則並影響應納稅所得額，該機關可要求相關附屬公司重新確定轉移價格，進而調整收入、扣減成本費用或調整相關附屬公司應納稅所得額，以準確反映應稅收入。任何此類調整均可能導致我們整體稅負增加，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

我們於往績記錄期間收到政府補助，但我們無法保證我們日後將繼續收到該等補助或補助。

於往績記錄期間，於其他收入項下確認的政府補助主要為所收取的與開支及資產相關的政府補助。於2022年、2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，我們確認為其他收入的政府補助分別為人民幣7.3百萬元、人民幣6.9百萬元、人民幣5.5百萬元及人民幣1.1百萬元。同期，我們確認為其他收入的增值稅退稅分別為人民幣26.5百萬元、人民幣27.3百萬元、人民幣27.4百萬元及人民幣24.7百萬元。中國政府部門可能決定減少或取消該等政府補助或優惠稅收待遇，或要求我們償還部分或全部先前收到的政府補助，這可能對我們的業務、經營業績及財務狀況產生不利影響。由於該等政府補助通常按一次性基準提供，因此概無法保證我們日後將會繼續收到或受益於該等補助。此外，我們可能無法成功或及時獲得我們日後可能獲得的政府補助或優惠稅收待遇，而有關失敗可能會對我們的業務、經營業績及財務狀況產生不利影響。

倘我們未能獲得或產生足夠的資金來維持我們的營運及我們的增長策略，或未能以對我們有利或商業上可接受的條款做到這一點，我們的營運及前景可能會受到負面影響。

我們的資金需求將面臨諸多因素，包括但不限於：

- 技術進步；
- 我們產品的市場接納度，以及我們產品的整體銷售水準；
- 研發開支；
- 我們與客戶及供應商的關係；
- 我們控制成本的能力；
- 銷售及營銷費用；
- 升級我們的基礎設施及系統以及對我們設施的任何資本改善；
- 潛在的業務及產品線收購；以及
- 一般經濟狀況、通脹、利率上升以及國際衝突及其影響。

風險因素

倘我們的資金需求與目前計劃存在重大差異，我們可能會比預期更早需要額外資金。額外融資可能無法按有利條款及時獲得，或根本無法獲得。倘無法獲得足夠資金或無法以可接受的條款獲得資金，我們可能無法按計劃持續營運、開發或改進我們的產品、擴大我們的銷售及營銷團隊、利用未來的機會或應對競爭壓力。

我們可能無法保護我們的知識產權，倘我們的知識產權受到第三方侵犯，我們的競爭能力可能會受到損害。

我們的成功很大程度上取決於我們能否透過取得、維護及執行我們的知識產權來保護我們的專有技術以及產品免受競爭。我們一直透過(其中包括)在中國及其他司法管轄區提交專利申請來保護我們認為具有商業重要性的專有技術。截至2025年9月30日，我們在全球範圍內擁有1,501項註冊專利，包括261項獲授權發明專利，並已提交逾480項有待批准的專利申請，包括365項發明專利申請。請參閱「業務－知識產權」。專利申請過程可能昂貴且耗時，而我們可能無法以合理成本或及時提交及檢控所有必要或可取得的專利申請，或我們根本無法進行提交及檢控。此外，我們可能無法識別研發成果的可申請專利範疇，錯失獲取專利保護的時機。因此，我們未必能夠在所有有關領域防止競爭對手開發及商業化競爭產品。

專利可能失效，且專利申請亦可能因多種原因而不被批准，包括專利申請中已知或未知的先前缺陷或相關發明或技術缺乏新穎性。即使我們的專利申請成功獲批，但批准的形式可能無法為我們提供有效的保護，防止競爭對手與我們競爭或以其他方式為我們提供任何競爭優勢。我們的競爭對手未必能夠透過開發類似或替代的技術或產品，以非侵權的方式規避我們的專利。因此，批准專利申請並非對其發明人、範圍、有效性或可執行性的最終定論，且我們的專利可能會遭中國及／或其他司法管轄區的法院或專利局質疑。

此外，儘管可辦理不同的續期，但專利的期限及其提供的保護有限。即使我們成功取得專利保護，一旦有關產品的專利期屆滿，我們仍可能面臨任何已核准產品的競爭。截至最後實際可行日期，我們有14項專利涉及無效請求。上述任何情況均可能對我們的業務、經營業績、財務狀況及競爭地位產生重大不利影響。

風險因素

我們可能會侵犯第三方的知識產權，這可能導致耗時且昂貴的知識產權侵權申索。

我們的競爭對手可能聲稱我們產品的商業使用侵犯其專利。該等專利的權利要求範圍廣泛，因此我們產品的若干特性可能會被指控屬於有關專利的權利要求範圍。因此，我們的競爭對手可能會提起法律訴訟，指稱我們就相關產品的商業化侵犯、盜用或以其他方式違反其知識產權。我們無法向閣下保證我們或我們的產品日後將不會侵犯任何第三方持有的知識產權。我們或會因侵犯第三方專有權利而遭索償，亦可能因營運或產品設計、開發及經銷出現的侵權行為而遭彌償申索。此外，我們可能並不知悉有關我們產品或業務營運的知識產權登記或申請情況，因而可能導致我們遭提出潛在的侵權申索。我們獲授權使用或所採用的技術亦可能涉及第三方提出的侵權或其他相關指控或索償。

智能可穿戴健康設備產業的公司可能會利用知識產權訴訟來獲得競爭優勢。產品是否侵犯專利涉及對複雜法律及事實爭論點的分析，其裁定通常不確定。我們可能會僱用曾為競爭對手或相關行業的其他公司工作的員工。概無法保證該等員工為我們工作時不會使用其前僱主的專有知識或商業秘密，這可能導致我們遭提起訴訟。我們的競爭對手亦可能提交現時並非為公眾所知的專利保護，或申索我們搜索相關公開記錄惟無從得知的商標權利。我們在確定及避免侵犯第三方知識產權方面的工作未必總能成功。任何有關侵犯專利或其他知識產權的申索（無論有否事實根據）均可能：

- 支付昂貴費用及耗費時間進行抗辯；
- 導致我們向第三方支付重大損害賠償；
- 禁止我們製造或銷售含有受質疑知識產權的產品；
- 要求我們重新設計我們的產品或重塑產品品牌；
- 導致我們訂立版權或授權協議，以獲得使用第三方知識產權的權利，而該等協議可能無法以我們可接受的條款訂立，或根本無法訂立；
- 轉移我們管理層的注意力；或
- 導致客戶終止、延遲或限制購買受影響的產品，直至訴訟解決。

風險因素

我們無法確定我們的營運或業務的任何方面並無或不會侵犯或以其他方式違反第三方持有的專利、版權或其他知識產權。我們已並可能不時於日常業務過程中面臨與知識產權侵權有關的申索或指控。有關申索未必會升級為法律訴訟，其結果不可預測。倘有任何糾紛或訴訟，概無法保證我們能夠成功抗辯或推翻任何對我們不利的判決、裁定或決定。任何該等或日後的程序或行動或申索無論有否事實根據，均可能成本高昂，並分散我們管理層於日常營運中的注意力。無論有否事實根據，我們均可能於辯護抗辯有關侵權申索中產生大量法律費用。倘我們未能成功抗辯該等申索或未能於該等程序中獲判勝訴，我們可能會被禁止使用若干知識產權，並可能遭受巨額損害賠償、罰款或處罰，或被責令停止若干業務的營運，繼而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響，並造成負面宣傳及損害我們的聲譽。

與僱員的保密協議及競業禁止協議可能不足以保護我們的專有權利。

我們已投入大量資源發展我們的技術及專有技術。概無法保證該等協議不會遭違約、我們將能夠及時對任何違約作出充分補救（甚至根本無法作出補救），以及我們自主開發的技術、專有技術或其他知識產權不會以其他方式為第三方知悉。此外，其他人可能獨立發現商業秘密及專有資料，從而限制我們向該等人士主張任何專有權利的能力。執行及釐定我們商業機密及專有權利的範圍或須進行昂貴且耗時的訴訟，而未能獲得或維持商業機密及專有資料保護可能對我們的競爭地位產生不利影響。

我們的成功取決於關鍵的管理人員及其他具有專業技能的高素質人員。

吸納及留住關鍵人才，例如關鍵管理人員、技術人員、合資格行政人員、工程師及銷售代表，對我們的業務至關重要，而且對我們的研發工作及產品銷售尤為重要。管理層團隊的變動會擾亂我們的業務。我們的管理層及高級領導團隊擁有豐富的行業經驗，使得彼等對我們的成功舉足輕重。請參閱「董事及高級管理層」。我們的管理層團隊可能不時發生變動，且我們無法預測是否會發生重大人員辭任或我們能否招攬到合資格的替補人員。此外，與僱傭相關的法律對我們勞工慣例的詮釋及應用發生變動可能導致營運成本增加，並降低我們滿足不斷變化的員工需求的靈活性。請參閱「監管概覽－就業、社會保險和住房公積金」。為幫助吸納、留住及激勵關鍵人才，股份激勵計劃等僱員激勵一直是並將繼續是我們薪酬的重要組成部分。我們的僱員招攬及留任亦

風險因素

取決於我們能否建立及維護多元共融的工作場所文化以及被視為首選僱主。倘我們以股份為基礎的薪酬或其他薪酬計劃及／或工作場所文化不再被視為具競爭力，我們吸納、留住及激勵關鍵人才的能力將被削弱，繼而對我們的業務、經營業績及財務狀況產生重大不利影響。

倘我們未能續租或遵守中國有關我們若干租賃物業的物業相關法律法規，可能對我們的業務產生不利影響。

我們未必能或甚至根本無法以商業上合理的條款在現有租約到期後成功延期或重續，因此可能須被迫搬遷受影響的業務。這可能擾亂我們的營運並產生巨額的遷移費用，從而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。此外，我們與其他企業競爭若干地點或合適規模的場所。因此，即使我們可以延長或重續租約，租金支出亦可能會因租賃物業搶手而大幅增加。此外，隨著我們的業務持續增長，我們未必能夠為我們的設施找到合適的替代地點，而未能遷移受影響的業務可能會對我們的業務及營運產生不利影響。

截至最後實際可行日期，我們未能就我們在中國租賃的六項物業進行租賃協議登記備案。倘該等出租人並非合法擁有人或尚未取得該等場所合法擁有人的正式授權，則該等場所的合法擁有人或已從合法擁有人租賃的第三方租戶將有理由質疑我們於受影響場所中的租賃權益的效力。

根據中國相關法律法規，租賃協議的訂約方有義務對已簽訂的租賃協議進行登記備案。據我們的中國法律顧問告知，租賃協議的有效性及其可執行性不受未向相關政府部門登記或備案租賃協議影響。根據中國相關法規，相關政府部門可能責令我們於規定期限內登記相關租賃協議，倘我們未能遵守規定，我們可能會就每份未登記租約被處以人民幣1,000元至人民幣10,000元的罰款。

此外，倘我們的物業因業權受到質疑而引發糾紛或政府行動，我們可能難以繼續租賃該等物業，並可能須搬遷。倘我們的任何租約因第三方或政府機構的質疑而終止或作廢，我們將須尋找替代場所並產生搬遷費用。我們無法向閣下保證我們能夠將該等業務搬遷至合適的替代場所，任何有關搬遷均可能導致我們的業務營運中斷並造成收入損失。我們亦無法向閣下保證我們能夠有效減輕有關中斷可能造成的不利影響，包括損失及成本。任何有關中斷、損失或成本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

未能發現或阻止我們員工的詐欺或非法活動或其他不當行為，客戶、供應商或其他第三方可能會對我們的業務產生重大不利影響。

我們面臨員工、客戶、供應商或其他第三方的詐欺或非法活動或其他不當行為的風險，該等行為可能使我們須承擔責任、政府部門施加的罰款及其他處罰，並造成負面宣傳。概無法保證我們的控制措施及政策能夠防止有關人員的詐欺或非法活動，或日後不會發生類似事件。我們的員工、客戶、供應商或其他第三方的任何非法、欺詐、腐敗或串通行為，包括但不限於違反反腐敗或反賄賂法律的行為，均可能使我們遭受負面宣傳，從而嚴重損害我們的品牌及聲譽，倘該等行為乃由我們的員工所實施，我們須進一步承擔對第三方的重大財務責任及其他責任以及政府部門施加的罰款及其他處罰。因此，倘未能發現及防止員工、客戶、供應商或其他第三方的任何詐欺或非法活動或其他不當行為，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。

我們已授出並可能繼續授出股份激勵計劃下的若干獎勵，此舉可能導致以股份為基礎的付款開支增加。

我們已為董事、監事及員工的利益實施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。我們於2022年、2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月分別錄得以股份為基礎的付款開支人民幣18.6百萬元、人民幣(8.4)百萬元、人民幣(9.5)百萬元及人民幣4.2百萬元。我們認為，授予以股份為基礎的付款對我們能否吸納及留住關鍵人員及員工至關重要。儘管如此，以股份為基礎的付款開支可能會攤薄現有股東的股權。我們日後可能繼續向員工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相關的開支可能會增加，這可能會影響我們的財務狀況及經營業績。

我們的風險管理及內部控制系統可能不充分或奏效。

我們致力於定期改進及更新我們的風險管理及內部控制系統。詳情請參閱「業務－風險管理及內部控制」。然而，概無法保證該等系統於保障我們的風險管理及內部控制職能，並透過確保(其中包括)準確報告我們的財務表現及防止詐欺來實現其目的將會奏效。由於我們的風險管理及內部控制系統依賴員工的有效實施，即使我們就此提供相關內部培訓，我們亦無法向閣下保證我們的員工已獲得執行該等系統的充分或全面培訓，或披等的執行不會出現任何錯誤。倘我們未能及時更新、執行及修改，或未能調配足夠人力資源以維持我們的風險管理政策及內部控制程序，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。

風險因素

倘我們未能獲得並維持必要的牌照及批准，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

我們須取得並維持在中國及我們經營業務所在的其他司法管轄區開展業務所需的牌照及批准。我們概無法向閣下保證我們能夠及時成功更新或續期我們業務所需的牌照，或該等牌照足以開展我們所有現在或未來的業務。未能取得或續期我們營運及建設設施所需的任何批准、牌照、許可證或證書，例如建築工程施工許可證及環境保護檢查，可能導致有關執法行動，包括相關監管部門下令停止我們的營運，並可能包括需要資本支出的糾正措施或補救行動。規管我們業務活動的現有及日後法律、法規及政策的詮釋及實施存在不確定因素。我們無法向閣下保證我們不會被發現違反任何現行或日後的法律、法規及政策。倘我們未能於我們經營業務所在的任何司法管轄區完成、獲取或維持任何所需的牌照或批准，或未能進行必要的備案，我們可能面臨各種處罰，例如罰款以及中止或限制我們的營運。任何該等處罰均可能擾亂我們的業務營運，並對我們的業務、經營業績及財務狀況產生重大不利影響。

我們或須繳納額外的社會保險及住房公積金供款以及相關政府當局徵收的滯納金及罰款，可能對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。

根據《中華人民共和國社會保險法》、《住房公積金管理條例》及其他相關法律法規，中國建立社會保險制度及其他僱員福利，包括基本養老保險、基本醫療保險、工傷保險、失業保險、生育保險及住房公積金（統稱「僱員福利」）。用人單位應根據相關條例規定的費率為其僱員繳納僱員福利，並應預扣應由僱員承擔的社會保險費及其他僱員福利。據中國法律顧問告知，用人單位未按法律訂明的費率及基數金額繳納社會保險供款或根本未繳納社會保險供款的，或會被責令於規定期限內糾正違規行為並繳付規定供款，且每延遲一日須支付最高為未繳金額0.05%的滯納金。用人單位逾期仍不補繳社會保險供款的，可處欠繳數額一倍至三倍的罰款。

根據社會保險法及住房公積金管理條例，中國附屬公司須向當地社會保險機構登記，及向適用的住房公積金管理中心登記並於受託銀行開設住房公積金專項賬戶。中國附屬公司及其僱員均須為僱員福利供款。

風險因素

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無為僱員就僱員福利作出全額供款。據我們的中國法律顧問告知，只要現行社會保險及住房公積金法規，以及地方政府實施與監管要求維持實質不變，且在缺乏重大僱員投訴的情況下，遭受重大行政處罰或追繳歷史欠款的可能性較低。因此，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無就社會保險及住房公積金供款欠繳計提任何撥備。截至最後實際可行日期，我們並無接獲相關政府機關就此發出任何通知，亦無接獲該等僱員就此提出任何索償或要求。

然而，我們概無法向閣下保證相關政府機關將不會要求我們支付未繳納金額，並對我們徵收滯納金或罰款。倘我們因未遵守勞動法律而以其他方式面臨調查，並就勞動法糾紛或調查被處以嚴厲處罰或產生重大法律費用，則可能對我們的業務、財務狀況及經營成果造成不利影響。

我們可能面臨與國際貿易政策、地緣政治及貿易保護措施相關的風險，包括實施貿易限制及制裁，而我們的聲譽、業務、經營業績及財務狀況可能受到不利影響。

隨著我們尋求拓展我們的全球業務版圖，我們的業務營運及財務表現可能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的影響。國際貿易政策及地緣政治瞬息萬變，充滿不確定因素，通常受我們無法控制的政治、經濟及社會因素所驅動。該等變動可能影響貿易協定、關稅、進口關稅以及國際貿易的其他方面，可能會增加我們的營運成本並影響我們的市場准入。反傾銷稅、反補貼稅或保障措施等貿易保護措施的變動可能會導致我們的出口成本增加或受到限制。出口管制及經濟或貿易制裁可能會限制我們出口產品或在若干市場開展業務的能力。不遵守任何該等管制及制裁均可能導致法律處罰、聲譽受損以及出口特權喪失。

於往績記錄期間，我們曾向包括美國在內的中國以外市場出口產品。我們產品對美出口受現行及潛在關稅政策影響。美國當局可能對我們產品施加、擴大或修改適用關稅。關稅大幅上調可能對我們滿足客戶定價與交付要求的能力產生不利影響，降低產品需求，並對財務業績造成負面影響。因此，美國關稅風險為我們的業務持續帶來重大不確定性。

風險因素

我們的業務增長及經營業績可能受到全球及地區宏觀經濟狀況變化、自然災害、衛生流行病及大流行病、社會動盪及其他疫情的影響。

有關全球經濟狀況及監管變動的不確定因素以及其他因素(包括利率波動、通膨水準、失業、勞工及醫療成本、信貸、消費者信心及其他宏觀經濟因素)均可能構成風險，並對我們產品的需求產生重大不利影響。此外，洪水、地震、沙塵暴、暴風雪、火災或乾旱等自然災害、大範圍流行病的爆發、戰爭、恐怖主義或其他我們無法控制的不可抗力事件均可能擾亂我們的研發、製造及商業化活動以及業務營運，所有該等均可能對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景產生不利影響。

我們可能捲入糾紛及法律訴訟，可能對我們的聲譽、業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

我們在日常業務過程中可能會捲入商業或合約糾紛。於往績記錄期間，我們在佛山的某一工廠項目未能達到協定的經濟績效目標。此外，另一工廠項目的建設工程亦未能於合約期限前取得竣工驗收證。我們現正就上述事宜與相關主管機關持續溝通，旨在與彼等訂立補充協議。截至最後實際可行日期，我們並未根據相關協議被發現違約或被提起任何申索。根據相關協議所訂明的最高潛在賠償金額，本公司認為有關風險不會對本公司的業務、財務狀況或經營業績造成重大不利影響。

我們亦可能會於日常業務過程中捲入法律訴訟。我們無法保證未來不會捲入各種法律及其他糾紛，從而可能使我們面臨額外的風險及損失。此外，我們可能須支付與該等糾紛相關的法律費用，包括與評估、拍賣、執行及法律諮詢服務相關的費用。訴訟及其他糾紛可能導致監管部門及其他政府部門的問詢、調查及訴訟，並可能導致我們的聲譽受損、額外營運成本以及分散資源及管理層對核心業務的注意力。我們的業務因針對我們的裁決、仲裁及法律訴訟，或針對我們董事、高級管理層或主要員工的訴訟的不利裁決而中斷，可能對我們的聲譽、業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

風險因素

我們的保險範圍有限，可能會使我們面臨巨大的成本及業務中斷。

任何未投保的業務中斷、訴訟或自然災害，或我們未投保的設備或設施遭受重大損壞均可能對我們的經營業績造成重大不利影響。我們目前的保險承保範圍可能不足以使我們免受任何損失，概無法確定我們將能否及時或完全根據現有保單成功索賠。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可能會受到重大不利影響。倘有關風險成為現實，我們亦可能遭受重大損失。

戰略聯盟、投資或收購可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

我們日後可能與多個第三方建立戰略聯盟。與第三方建立戰略聯盟可能使我們面臨諸多風險，包括與共享專有資料相關的風險、交易對手不履約以及於建立新戰略聯盟所產生的費用增加，任何有關風險均可能對我們的業務造成重大不利影響。我們可能難以控制或監督彼等的行為。倘戰略性第三方因其業務相關事件而遭受負面宣傳或聲譽受損，我們亦可能因與有關第三方的關聯而遭受負面宣傳或聲譽受損。

此外，我們可能會收購與現有業務互補的額外資產、技術或業務。日後的收購以及其後將新資產、技術及業務整合到我們自己的資產、技術及業務中，需要我們管理層高度重視，並可能導致分散我們現有業務的資源，進而對我們的業務產生不利影響。收購的資產、技術或業務可能無法產生我們預期的財務或營運業績。此外，收購可能導致動用大量現金、發行攤薄性的股本證券、產生債務、產生重大商譽減值開支、其他無形資產的攤銷開支以及承擔被收購業務的潛在未知負債風險。

我們的信息技術系統對我們的業務營運至關重要。

我們的業務營運依賴我們的信息技術系統來支撐多項功能。該等系統對維持運營效率、數據準確性及即時決策至關重要。然而，我們的信息技術系統面臨多項風險，包括系統故障、數據不準確、網絡攻擊、數據洩露及其他安全事件。發生以上任何事件均會中斷我們的運營，並導致重大的補救成本、法律責任及聲譽受損。此外，我們的信息技術系統須定期更新並升級以跟上技術進步及不斷變化的業務需求。該等更新及升級需要大量投資，並可能導致系統中斷或兼容性問題。

風險因素

我們亦委聘若干第三方服務供應商開發、升級及維護若干信息技術系統。倘該等第三方服務供應商未能履行其服務義務，可能影響我們的信息技術系統的表現。此外，倘該等供應商違反合約或終止服務，可能導致我們的信息技術系統運作中斷、產生額外的成本及與過度到新供應商相關的時間延遲。

由我們或第三方廠商或供應商處理的我們的產品及客戶資料面臨網絡安全風險，任何重大故障、弱點、中斷、網絡事件、事故或安全漏洞均可能阻止我們有效經營業務。

於我們的業務營運期間，我們可能會持有來自客戶、供應商及其他業務合作夥伴的業務資料、合約資料及有限的個人資料。隨著我們拓展我們的全球業務版圖，我們面臨與網絡安全及數據隱私相關的當地及海外法律，包括個人資料的收集、使用、保留、安全及轉移。多個司法管轄區已經頒佈嚴格的數據保護法律，許多其他司法管轄區正積極考慮施加額外的限制。該等法律持續發展，可能於各司法管轄區並不一致。遵守新興及不斷變化的海外規定可能會導致我們承擔大量成本或要求我們改變業務實踐。

不遵守該等法規可能使我們須承擔嚴厲的處罰、法律責任及聲譽損害風險。倘我們不遵守當地或海外與隱私或數據保護相關的法律法規，可能導致政府部門等對我們提起訴訟。除聲譽影響外，處罰可能包括持續的審核要求及重大的法律責任。我們已實施旨在保護我們的信息技術系統並防止敏感資料及個人資料遭到未經授權閱覽或遺失的系統及流程，包括透過使用加密及身份驗證技術。與所有公司一樣，該等安全措施未必足以應對所有不測情況，且可能容易受到黑客攻擊、員工錯誤、瀆職、系統錯誤、密碼管理故障或其他違規行為的影響。我們未能保障數據安全及隱私亦可能損害我們的市場聲譽以及與客戶或業務合作夥伴的關係。

我們的經營業績受季節波動影響。

我們的經營業績通常可能受節假日影響。我們通常於中國主要的網絡購物節（例如6月的「618」購物節及11月的「雙十一」購物節）前一段期間以及春節年貨節的前夕錄得較強勁的銷售表現。季節性程度可能因行業狀況及其他因素而逐年變化，從而令我們難以準確預測需求水平。倘季節性需求超出我們的預期，我們可能並無足夠的存貨或無法安排及時生產及交付。倘季節性需

風險因素

求低於我們的預期，我們可能會面臨存貨過剩、營運資金及流動性需求增加以及存貨減值虧損的風險。此外，我們的中期經營及財務表現未必代表我們全年的整體表現。我們預期我們的收入、經營業績及財務狀況將繼續經歷季節性波動，這可能導致波動並對我們的H股價格產生不利影響。

我們接受多種付款方式，因此我們面臨第三方支付渠道處理相關風險。

我們接受通過中國的主要第三方支付渠道付款。我們亦可能容易遭遇與我們提供的各種支付方式相關的詐欺、用戶資料洩漏及其他非法活動。此外，我們的業務依賴第三方支付服務提供者的計費、支付及託管系統，以維護客戶付款的準確記錄並收取有關款項。倘該等支付處理及託管服務的品質、實用性、便利性或吸引力下降，或倘我們因任何原因不得不更改使用該等支付服務的模式，我們產品及服務的吸引力可能會受到不利影響。我們亦受制於各種監管電子資金轉賬的規則、法規及監管等規定。倘我們未能適當或及時遵守該等規則或規定，我們可能會面臨罰款及較高的交易費用，且無法透過我們目前採用的付款方式接受客戶的付款，而我們的業務、經營業績、財務狀況及前景可能會受到不利影響。

有關環境、社會及管治考量因素的預期以及相關報告義務使我們須承擔潛在責任、成本增加、聲譽損害以及其他對我們業務的不利影響的風險。

為識別、管理及減輕ESG風險，我們可能會產生額外成本及費用，可能會影響我們的財務表現。鑑於我們業務的性質，我們不會產生任何重大排放及廢棄物，且並無重污染。儘管如此，我們仍會監控可能影響我們業務、策略及財務表現的環境及氣候相關風險，並評估其在短期、中期及長期內產生的影響程度。我們監控一系列指標，例如電力消耗、溫室氣體排放、水消耗及廢物產生，以管理我們營運中產生的環境及氣候相關風險，並致力於為我們的員工提供足夠的支持，以培育友好及鼓舞人心的企業文化。是項承諾可能需要產生大量額外成本，並可能影響我們的盈利能力。請參閱「業務－環境、社會及管治事宜」。

此外，日益增加的ESG相關監管規定，包括我們經營所在司法管轄區的各種ESG披露規定，可能導致合規成本上升，銷售成本可能增加。倘未能適應新的法規或滿足不斷演變的行業預期及標準，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及財務狀況產生重大不利影響。

風險因素

我們面臨各類與第三方付款相關的風險。

於往績記錄期間，基於方便支付或內部商業安排的原因，若干客戶透過第三方付款人向本公司結算款項。於2022年、2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，通過該等第三方付款人支付款項的客戶數目分別為20名、11名、13名及10名。於同年／期，第三方付款金額分別佔本公司同期總收入低於1%。於往績記錄期間，本公司須承擔與此類第三方付款安排相關的各種風險，包括第三方付款人可能要求退還款項(因其並無合約債務予本公司)以及第三方付款人的清盤人可能提出索償。倘若第三方付款人或其清盤人提出任何索償，因第三方付款事宜而對本公司提起或進行法律程序，本公司可能須動用財務及管理資源以抗辯該等索償及法律程序，而本公司的財務狀況及經營業績可能因此受到不利影響。與一間銀行及其聯屬人士持續進行的第三方支付安排除外。據我們所知，根據該銀行的結算政策，我們與該銀行的交易均由其聯屬人士結算。所有其他第三方付款安排均已結付。倘未來有任何第三方付款安排事宜，我們將要求客戶及付款人與我們訂立正式的第三方協議。

根據我們中國法律顧問的意見，(i)第三方付款安排並未違反任何適用中國法律或法規的強制性規定；(ii)於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們未被要求退還資金；及(iii)我們並未遭受任何行政處罰，亦無涉及任何第三方付款安排的實際或待決爭議或分歧，因此我們被裁定有義務退還資金的風險較低。

與在營運所在地區開展業務的風險

我們經營所在國家及地區的經濟、政治或社會條件或政府政策的變動可能影響我們的業務、財務狀況及經營業績。

於往績記錄期間，我們絕大部分收入均來自中國境內的業務。因此，我們的財務狀況、經營業績及前景在很大程度上受制於中國經濟、政治及法律發展。倘中國宏觀經濟狀況發生重大不利變動，我們產品的需求及我們維持營運的能力可能受到影響，從而將對我們的財務狀況、經營業績及未來前景產生重大不利影響。

自實行改革開放以來，中國經濟於過去幾十年中經歷顯著增長。近年來，中國政府推出一系列措施，強調在經濟改革中運用市場力量，並在企業中建立健全企業管治制度。該等經濟改革措施可能因應不同行業或國內不同地區作出調整。倘中國的營商環境發生變化，我們在中國的業務亦可能受到重大不利影響。

風險因素

我們營運所在的若干地域市場的法律體系的任何發展可能會影響我們的業務、財務狀況及經營業績。

我們營運所在司法管轄區的法律體系差異顯著。若干司法管轄區的民法體系基於成文法，而其他司法管轄區則主要基於普通法。與判例法具有約束力的普通法體系不同，民法體系下的先前法院判決可以引用作為參考，但先例價值有限。我們的總部位於中國，我們在中國的業務受中國法律法規管轄。中國法律體系為基於成文法的民法體系。隨著中國法律體系的不斷發展，法律法規可能會不斷演變並須進行詮釋。由於該等法律法規會因應不斷變化的經濟及其他條件而持續演變，我們無法預見該等法律、規則及法規將如何解釋及執行，這可能會對我們及我們的[編纂]可獲得的法律保護及補救措施產生不利影響。

任何地區或全球經濟下行，或地緣政治環境惡化均可能影響我們的業務、財務狀況及經營業績。

地緣政治、經濟及市場狀況，包括全球金融市場的流動性、債務及股價的水平及波動性、利率、貨幣及商品價格、投資者情緒、通脹以及資本及信貸的可及性及成本等因素，一直在影響並將繼續影響我們營運所在的國家。目前尚不清楚該等挑戰及不確定因素是否會被遏制或解決，以及它們可能對全球政治及經濟狀況產生何種長期影響。全球或中國經濟的任何嚴重或持續放緩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。

閣下向我們、董事、監事及高級管理人員送達法律程序文件或執行境外判決可能存在困難。

我們大部分業務及營運均位於中國。此外，我們幾乎所有董事、監事及高級員工均居於中國，且其絕大部分資產均位於中國。[編纂]可能難以向居住在中國的人士送達法律程序文件或在中國對我們或彼等執行非中國法院頒佈的任何判決。中國並無訂立條約規定相互承認及執行許多其他司法管轄區法院的判決。因此，在中國承認及執行任何中國境外司法管轄區法院的判決可能較為困難，甚至不可能。

於2006年7月14日，中國最高人民法院與香港特別行政區政府簽署《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當事人協議管轄的民商事案件判決的安排》（「《安排》」）。根據《安排》，根據選擇法院書面協議持有任何指定中國人民法院或任何指定香港法院所作出涉及民事及商事案件付款的可執行最終法院判決的一方，可申請於有關中國人民法院或香港法院認

風險因素

可及執行有關判決。選擇法院書面協議的定義是該安排生效日期後訂約方之間訂立的任何書面協議，其中明確指定香港法院或中國法院為就爭議擁有唯一司法管轄權的法院。因此，倘爭議各方並不同意訂立選擇法院書面協議，則可能無法於中國強制執行由香港法院作出的判決。因此，投資者或會難以或不可能對我們於中國的若干資產或董事送達法律程序文件，以尋求於中國承認或執行境外判決。

於2019年1月18日，中國最高人民法院與香港簽署《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》（「**新安排**」）。新安排將擴大該安排下中國內地與香港兩地相互執行判決的範圍。對於根據該安排須由訂約方以書面形式約定選擇司法管轄地以便所選擇的司法管轄地對某事項具有唯一管轄權的情形，新安排規定原審法院可根據若干規定無須經訂約方同意而行使管轄權。新安排於2024年1月29日在中國內地和香港生效。根據新安排，任何一方當事人可按新安排所載之條件向相關中國法院或香港法院申請認可和執行民商事案件的有效判決。儘管新安排經已簽署，惟根據新安排所作出的任何行動的結果及成效仍不明確。我們無法向閣下保證，符合新安排的有效判決可於中國法院被認可和執行。

有關外幣兌換的政策可能會影響我們的外匯交易以及我們支付股利及履行其他義務的能力。

[**編纂**]預計將以人民幣以外的貨幣存入，直至我們獲得相關中國監管機構的所需批准，方會將該等[**編纂**]兌換為境內人民幣。倘我們未能及時將[**編纂**]兌換為境內人民幣，我們有效調配該等[**編纂**]的能力可能受到影響，因為我們將無法將該等[**編纂**]投資於境內以人民幣計值的資產或將其用於境內需要人民幣的用途，這可能影響我們的業務、經營業績、財務狀況及前景。

風險因素

匯率波動可能導致外幣匯兌損失。

人民幣兌港幣及美元的匯率波動幅度有時較大且難以預測。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度及截至2025年9月30日止九個月，我們分別錄得外匯收益淨額人民幣2.7百萬元、人民幣1.1百萬元、人民幣0.7百萬元及零。我們無法向閣下保證人民幣兌港幣或美元日後不會大幅升值或貶值。預測市場力量將如何影響人民幣與外幣之間的匯率。

人民幣大幅升值可能對閣下的[編纂]造成重大不利影響。例如，倘我們需要將本次[編纂]所得的港幣兌換成人民幣用於我們的營運，人民幣兌港幣升值將對我們透過兌換獲得的人民幣金額造成不利影響。反之，倘我們決定將人民幣兌換成港幣用於支付股份股息或用於其他業務用途，港幣兌人民幣升值將對我們可獲得的港幣金額造成負面影響。

迄今為止，我們尚未進行任何對沖交易以降低我們所承擔的外幣匯兌風險。雖然我們日後可能決定進行對沖交易，但該等對沖的可用性及有效性可能有限，我們未必能夠充分對沖我們所承擔的風險，甚至根本無法對沖。因此，匯率波動可能會對閣下的[編纂]產生重大不利影響。

支付股息或因出售或以其他方式處置我們的H股而獲得的收益須根據中國法律繳納稅項。

名列H股股東名冊的H股非中國居民個人持有人（「非中國居民個人持有人」）須就自我們收取的股息繳納中國個人所得稅。根據國家稅務總局（「國家稅務總局」）於2011年6月28日頒佈的《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），派付予H股非中國居民個人持有人股息的適用稅率介乎5%至20%（通常為10%），視乎中國與H股非中國居民個人持有人所居住的司法權區有否訂立任何適用稅收協定及中國與香港之間的稅收安排而定。於並無與中國訂立稅收協定的司法權區居住的非中國居民個人持有人，須就自我們收取的股息按20.0%稅率扣繳預扣稅。見「監管概覽－稅收」。此外，根據中華人民共和國個人所得稅法（「個人所得稅法」）及其實施條例，H股非中國居民個人持有人出售或以其他方式處置H股所得收益須按

風險因素

20%的稅率繳納個人所得稅。然而，根據財政部及國家稅務總局於1998年3月30日頒佈的《關於個人轉讓股票所得繼續暫免徵收個人所得稅的通知》，對個人轉讓上市公司股票取得的個人收益可免徵收個人所得稅。截至最後實際可行日期，前述條文並無明確規定非中國內地居民個人持有人轉讓於海外證券交易所上市的中國內地居民企業股份是否須繳納個人所得稅。據我們所深知，中國稅務機關實際上並無就該等收益徵收個人所得稅。倘日後徵收有關稅項，該等個人持有人於H股的投資價值可能會受到重大不利影響。

根據中華人民共和國企業所得稅法（「**企業所得稅法**」）及其實施條例，非中國居民企業一般須就其來源於中國境內的所得按10%的稅率繳納企業所得稅，包括自中國公司收取的股息及處置中國公司股權所得的收益。該稅率可根據中國與非中國居民企業所在司法權區之間的任何特別安排或適用協定予以調低。根據國家稅務總局於2008年11月6日頒佈的《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繳企業所得稅有關問題的通知（國稅函）[2008]897號》，我們擬就應付予H股非中國居民企業持有人（包括**[編纂]**）的股息按10%的稅率代扣代繳稅項。根據適用所得稅協定或安排有權按經調減稅率納稅的非中國居民企業，須向中國稅務機關申請退還超出適用協定稅率的任何預扣稅款，且有關退款的付款須經中國稅務機關批准。請參閱「監管概覽－稅收」。中國稅務機關對企業所得稅法及其實施條例的詮釋及實施存在不確定性，包括出售或以其他方式處置H股所得收益是否及如何向H股非中國居民企業持有人徵收企業所得稅。倘日後徵收有關稅項，該等非中國居民企業持有人於H股的**[編纂]**價值可能會受到重大不利影響。

我們派付股息受適用法律法規限制。

根據中國法律，股息僅可以可分配利潤派付。可分配利潤界定為根據中國公認會計準則釐定的除稅後利潤減任何收回的累計虧損以及我們須提取的法定及其他儲備後的餘額。因此，我們日後（包括財務報表顯示我們營運盈利的期間）未必有充足的可分配利潤（如有）向股東作出股息分派。於指定年度未分配的任何可分配利潤將予保留，並可供其後年度分派。

風險因素

此外，由於根據中國公認會計準則的可分配利潤的計算與根據國際財務報告準則的計算在若干方面有所不同，因此即使我們的附屬公司於該年度按照國際財務報告準則確定盈利，亦未必有按照中國公認會計準則釐定的可分配利潤，反之亦然。因此，我們可能無法自附屬公司獲得充足分派。倘我們的附屬公司未能向我們作出股息分派，可能會對我們的現金流量以及我們日後（包括財務報表顯示我們營運盈利的期間）向股東分派股息的能力產生負面影響。

任何政府補貼或優惠稅收待遇的中止均可能影響我們的業務、財務狀況及經營業績。

我們被認定為「高新技術企業」，有權享受15%的優惠所得稅率。我們無法向閣下保證中國的優惠稅收政策不會改變，或我們目前享有或有權享受的優惠稅收待遇不會被取消。此外，我們無法向閣下保證我們在該等優惠稅收待遇到期後能夠重續。倘優惠稅務待遇出現任何有關變更、取消或終止，我們將須就應課稅收入按25%的稅率繳納中國企業所得稅。因此，我們稅項開支的增加可能會對我們的經營業績產生重大不利影響。

與[編纂]相關的風險

我們H股的[編纂]及[編纂]可能波動，從而可能導致閣下遭受重大損失。

我們H股的[編纂]及[編纂]量可能會波動。以下因素可能影響我們的H股[編纂]量及[編纂]：

- 我們營運表現及收入的實際或預期波動；
- 我們未能執行我們的策略；
- 因營運故障、天災或我們的關鍵人員或高級管理層發生重大變動而導致的意外業務中斷；
- 市場對我們日後可能產生的任何債務或可能發行的任何證券的不利反應；
- 業內的競爭發展、收購或戰略聯盟的公告；
- 潛在的訴訟或監管調查；
- 影響我們或我們行業的一般市場狀況或其他發展；

風險因素

- 法律或法規的變動或建議變動或對有關不同解釋，影響我們獲得或維持產品監管批准的能力；
- 對我們的知識產權保護不足或因侵犯第三方知識產權而對我們提起法律訴訟；
- 我們行業中其他公司的經營及股價表現，及其他我們無法控制的事件或因素；以及
- 解除我們發行在外H股的禁售或其他轉讓限制，或我們或其他股東出售或被視為出售H股。

此外，資本市場不時出現與市場相關公司的營運表現無關或無直接關係的價格及[編纂]量大幅波動。該等廣泛的市場及行業波動可能對我們H股的[編纂]及[編纂]量造成重大不利影響。

我們的H股可能無法形成或維持活躍且具流動性的[編纂]。

於[編纂]前，我們的H股並無在任何其他市場[編纂]。我們無法保證於[編纂]後，我們的H股將能夠形成或維持一個活躍且具流動性的[編纂]。具流動性且活躍的[編纂]市場通常能夠降低價格波動，並提高投資者買賣指令的執行效率。我們的H股[編纂]可能因多種因素而有重大變動，而其中部分因素並非我們所能控制。倘我們的H股[編纂]下跌，閣下可能會損失於我們H股的大部分或全部[編纂]。

日後在[編纂]上出售或預期出售大量H股可能會對我們H股的現行[編纂]及我們日後籌集額外資金的能力產生重大不利影響，或可能會攤薄閣下的股權。

日後在[編纂]大量出售我們的H股或其他與我們H股相關的證券，或[編纂]新H股或與我們H股相關的其他證券，或認為可能會發生該等出售或[編纂]，均可能導致我們H股的[編纂]下跌。日後大量出售或被視為出售我們證券或與我們H股相關的其他證券(包括任何日後部分[編纂])亦可能對我們H股的現行[編纂]以及我們日後在我們認為合適的時間以合適的價格籌集資金的能力造成重大不利影響。

風險因素

誠如「歷史、發展及公司架構」所述，儘管現有股東自[編纂]起12個月內須遵守出售H股的限制，控股股東或其他現有股東日後於[編纂]後在[編纂]出售大量H股，或預期可能會發生該等出售，均可導致H股的[編纂]下跌，並可嚴重損害我們未來通過[編纂]H股籌集資金的能力。我們無法向閣下保證在上文所載限制到期後，控股股東或其他現有股東將不會出售其持有的H股，或我們將不會[編纂]H股。

我們對如何使用[編纂]有重大酌情權，且閣下未必同意我們使用該等款項的方式。

我們的管理層可能會以閣下可能不同意或無法產生有利回報的方式使用[編纂]。有關我們[編纂]預期用途的詳情，請參閱「未來計劃及[編纂]用途」。然而，我們的管理層將酌情決定[編纂]的實際用途。閣下將資金委託予我們的管理層，因而對於我們就本次[編纂]的具體用途，閣下須倚賴管理層所作出的判斷。

我們無法向閣下保證日後派息的時間、形式及規模或派息與否。

我們無法保證[編纂]後將於何時及以何種形式就H股派付股息。股息宣派由董事會建議，並基於並受多項因素限制，包括但不限於我們的業務及財務表現、資金及監管規定以及整體營商條件。即使我們的財務報表顯示我們的營運一直盈利，我們日後仍可能並無充足的利潤或任何利潤向股東派發股息。詳情請參閱「財務資料—股息」。

倘證券或行業分析師不發佈有關我們的研究報告，或倘彼等對我們H股提出的推薦意見有不利變動，則我們H股的[編纂]及[編纂]量可能會下跌。

我們H股的[編纂]市場可能受行業或證券分析師發佈的關於我們或我們業務的研究報告所影響。倘報道我們的一名或多名分析師將我們的H股降級或發佈有關我們的負面看法，則不論資料是否準確，我們H股的[編纂]均可能會下跌。倘其中一名或多名分析師不再研究我們或未能定期發佈關於我們的報告，我們可能會在金融市場上失去知名度，進而可能導致我們H股的[編纂]或[編纂]量下跌。

風險因素

我們無法保證本文件中從政府官方來源或其他來源獲得的事實、預測及其他統計數據的準確性。

本文件載有摘錄自我們委託弗若斯特沙利文編製的報告以及各官方政府出版物及其他公開出版物的行業數據及預測。我們並無理由相信該等資料為虛假或誤導性資料，或任何事實被遺漏，導致該等資料為虛假或誤導性資料。然而，我們無法向閣下保證從該等來源獲得的資料的準確性或完整性。我們並未獨立核實該等來源的任何數據、預測及其他統計數據，亦未確定該等來源所依賴的基本經濟假設。我們或參與[編纂]的任何其他人士，或我們或彼等各自的董事、高級管理人員、代表、顧問或參與[編纂]的任何其他人士，均未獨立核實來自官方政府來源的信息，且我們未就其準確性作出任何陳述。此外，該等事實、預測及其他統計數據在其他出版物或司法管轄區可能並非以相同基準或相同準確度(視情況而定)編製。鑑於該等原因，本文件中包含的來自各政府出版物的資訊可能並不準確，不應過度依賴該等資訊作為[編纂]我們H股的依據。

本文件中的前瞻性陳述具有風險及不確定因素。

本文件載有有關我們業務策略、營運效率、競爭地位、現有業務增長機會、管理層計劃及目標、若干[編纂]資料及其他事宜的前瞻性陳述。

「預計」、「相信」、「可能」、「潛在」、「繼續」、「預期」、「打算」、「或許」、「計劃」、「尋求」、「將」、「會」、「應該」及其否定形式及其他類似表述可識別出許多有關前瞻性陳述。該等前瞻性陳述載有(其中包括)與我們未來業務前景、資本支出、現金流量、營運資金、流動性及資本資源有關的陳述，為反映我們董事、監事及高級管理層最佳判斷的必要估計，並涉及可能導致實際結果與前瞻性陳述所建議者存在重大差異的若干風險及不確定因素。因此，考慮該等前瞻性陳述時應顧及多項重要因素，包括本文件「風險因素」所載者。因此，該等陳述並非未來表現的保證，閣下不應過度依賴任何前瞻性資料。本警示聲明適用於本文件的所有前瞻性陳述。

風險因素

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

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