

風險因素

H股投資涉及高風險。閣下在決定購買我們的H股前，請務必認真考慮以下風險資料，連同本文件所載的其他資料（包括我們的綜合財務報表和相關附註）。若確實發生或出現下述任何情況或事件，我們的經營業績、財務表現和業務前景或會受到影響。在任何有關情況下，H股的市價可能會下跌，從而導致閣下可能失去全部或部分投資。本文件亦載有涉及風險和不確定因素的前瞻性資料。受包括下文所述風險在內的多項因素所影響，我們的實際業績或會與該等前瞻性陳述所預期者有重大出入。

與我們的業務及行業有關的風險

我們的增長及盈利能力取決於整體經濟狀況，而整體經濟狀況又可能影響我們客戶所在行業的發展。

我們經營業績取決於整體經濟狀況。客戶採用我們產品的能力和意願直接影響我們的業務表現。我們產品的需求與資本投資周期捆綁，受更廣泛經濟狀況的影響，其中包括資金可用性、監管動態、具體領域的態勢。此外，我們的絕大部分收入來自汽車電子和智能終端中所用產品的銷售。因而，消費者支出類型在形成我們的產品需求時發揮着關鍵作用。這些投資及支出反過來受到許多我們無法控制的經濟和其他因素的影響，如利率、房地產和抵押貸款市場的狀況、失業率、勞動和衛生支出、信貸獲取機會、消費者信心、國際貿易政策（包括關稅）以及其他宏觀經濟因素。經濟不確定性和其他相關因素可能會加劇該等投資及支出的負面趨勢，並可能導致消費者推遲或避免購買電動車輛或智能終端的投資，這反過來又會對客戶對我們產品的需求產生負面影響，從而對我們業務、經營業績和財務狀況產生不利影響。同樣，我們的經營業績直接或間接地受到我們服務的各個行業（包括汽車電子及智能終端行業）的周期性影響。

我們的增長取決於客戶所服務市場的增長及發展。倘終端市場未如我們預期般發展，我們的業務前景可能受到損害。

我們產品的需求取決於（其中包括）我們客戶所服務的市場的增長，其中包括但不限於汽車電子、通信與數據基礎設施、智能終端、工業控制以及其他領域。這些相關行業的特點是技術不斷發展、行業標準不斷演變以及客戶需求不斷變化。這些行

風險因素

業競爭激烈，並在很大程度上受終端市場驅動。這些行業的價格波動和需求變化可能導致終端產品的銷售減少和價格下降，進而將影響我們的收入和利潤率。由於我們的收入增長最終取決於這些領域的成功，如果這些領域的採用速度放緩或出現下滑，我們的業務可能會受到影響。即使這些行業確實發展起來，我們也可能未能做好充分準備，或無法進入並從這些新市場中獲利。由於上述因素，我們的經營業績及財務表現可能會出現波動。

我們的收入部分取決於客戶成功將其產品商業化的能力。客戶的產品可能無法在市場上取得成功，或可能會變得過時。我們無法向閣下保證客戶能夠投入必要的資源來推廣和商業化他們的產品，成功執行這些產品的商業策略，或能夠足量生產這些產品以滿足需求，或以高產量進行節約化生產。客戶未能使其產品在市場上取得成功，包括由於客戶所在市場或行業普遍下滑的結果，可能會對其使用我們產品的意願產生負面影響，從而可能導致我們的收入下降，並對我們的業務及經營業績產生不利影響。

我們的收益亦部分取決於搭載我們產品的客戶產品能否及時推出、其質量水平及市場認可度。客戶產品通常結構複雜，受限於設計複雜性，或會引致設計缺陷，以及潛在的瑕疵、錯誤及漏洞。倘客戶於其產品中發現設計缺陷、瑕疵、錯誤或漏洞，或遭遇市場需求變動、評估未通過或實地測試失敗，或與其他供應商的問題，則客戶可能延遲、改變或取消相關項目，這可能對我們的業務及財務業績產生不利影響。

我們的未來增長取決於與客戶維持及建立關係，並開發符合客戶不斷變化需求的產品。

我們的許多產品高度定制化，以符合個別客戶的特定技術和性能要求。為了維持與這些客戶的關係，我們可能必須設計、開發和交付新的或經改良的產品，以對準客戶的產品路線圖和日新月異的技術。開發此類產品可能遇到大量技術難題、產品特定要求增加、廣泛的定性規程，這需要與客戶密切協調。我們無法向閣下保證這些工作會導致符合客戶需求或商業化預期的產品，亦無法保證這些工作會導致未來訂單或長期業務關係。

如果我們不能及時提供滿足客戶需求的產品，我們與客戶的關係將受到不利影響。此外，如果我們不能通過增強客戶對我們的信心來修復這些關係，我們可能會失去客戶並惡化與客戶之間的關係。再者，我們的客戶在收到我們的產品時，會對這些

風險因素

產品進行質量檢查和檢驗，並且可以退換不符合其質量標準的產品。如果我們遇到大量的產品退換，可能會對我們的產品可靠性質疑，並可能對我們的業務和財務狀況產生不利影響。

倘我們未能及時預判並應對不斷變化的市場環境及技術變革，或未能及時開發及推出新產品或經改良產品，則我們吸引及挽留客戶的能力可能會受損，進而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

我們所處的市場具有技術快速迭代、產品頻繁推出及升級、技術標準不斷演進以及客戶偏好持續變化等特徵。隨著終端市場應用的進步，可能會出現新興技術或替代技術及更高端的產品，從而使我們現有產品的競爭力下降甚至被淘汰，或需要對產品及工藝制程進行耗資耗時的改良。我們未來的成功取決於我們能否預判並有效應對上述變化；能否設計、開發、商業化及支持符合客戶不斷變化的性能、可靠性及功能需求的新產品或改良產品；能否及時獲取關鍵新技術；以及能否獲得市場認可。我們的客戶通常要求嚴格的開發進度和全面的技術支持，這可能需要我們投入大量資金、工程資源及管理層注意力。倘若行業標準或客戶需求變化更快或以不可預見的方式發生變化，我們可能無法以具成本效益的方式及時調整我們的技術或產品路線圖，無法有效實現研發投入的商業化，或無法推出獲得市場認可的具競爭力產品。

激烈的競爭、現有或新市場參與者持續推出新產品或升級產品、競爭對手更快的產品迭代周期及競爭性技術的出現，均可能導致對我們產品的需求下降，定價及利潤率壓縮，並削弱我們的市場份額。此外，我們的產品尤其是在首次推出或整合新功能時，可能存在錯誤、缺陷或漏洞。若交付存在可靠性、質量或兼容性問題的產品，可能會延遲或阻礙市場接受度，導致高昂的整改或召回成本，分散技術及其他資源，損害我們的聲譽及品牌，並使我們面臨保修、賠償或產品責任索賠風險。儘管我們、我們的供應商或客戶已進行測試，我們仍無法向閣下保證在新產品或經改良產品商業化之前或之後不會發現缺陷或其他問題。任何此類問題均可能導致開發、生產或推出進度延誤、增加研發及支持成本、喪失在現有及潛在客戶中的信譽、造成銷售中斷、延遲或終止以及客戶流失。

倘若我們未能成功預判並應對技術、行業標準或客戶偏好的變化，未能獲取或開發關鍵新技術，或未能及時設計、開發、製造並推出獲得市場認可的新產品或經改良

風險因素

產品，我們吸引及挽留客戶的能力可能受到不利影響。由於競爭性技術的出現、客戶需求或偏好變化或其他市場動態導致我們產品需求下降，均可能對我們的業務、經營業績及前景造成不利影響。

我們面臨與全球業務有關的風險，並將於我們拓展海外業務時繼續面臨該等風險。

於往績記錄期間，我們服務了超過700個全球客戶，將產品銷往53個國家或地區。於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，海外市場PCB銷售收入分別佔我們收入的37.5%、38.9%、40.1%及37.6%。隨著我們在海外擴展業務，我們可能面臨以下風險：

- 在提供產品、服務及支持、在國際市場招聘人員以及有效管理銷售網絡方面面臨挑戰；
- 在對當地市場動態經驗有限且並無現有銷售、分銷及營銷基礎設施的新市場商業化產品時面臨挑戰；
- 在處理監管制度、監管機構及政府政策，以獲取在不同司法權區製造或進口、營銷及銷售產品或將產品銷往不同司法權區所需的許可證、執照及批文方面存在困難；
- 可能減弱對我們知識產權的保護及可能違反第三方知識產權；
- 不同司法權區的會計處理差異、潛在不利稅務影響及外幣匯率風險；
- 無法有效執行合約或法律權利；
- 相關司法權區的法律、法規及政策變動以及政治、經濟及市場不穩定或內亂；及
- 我們經營所在地區的通脹和通縮風險。

倘我們無法有效避免或減輕該等風險，我們在國際市場的擴張能力將受損。此外，我們的國際業務可能無法實現或維持盈利能力，這可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

風險因素

我們的全球業務使我們面臨眾多不同的法律法規要求，違反該等法規可能會損害我們的業務。

我們在中國內地、中國香港、泰國、德國、美國、新加坡和日本經營附屬公司。我們須遵守眾多法律體制，關乎多種問題，例如，反腐敗、進出口管制、貿易限制、關稅、稅收、反洗錢、制裁、移民、內部及披露控制義務、證券監管、反競爭、網絡安全、數據隱私及勞動關係。這包括在新興市場，法律制度可能沒有我們這麼完善，或我們可能不太熟悉。尤其是，法律框架可能在不同司法權區之間存在明顯差別，法規高度複雜。相關法律法規的詮釋及實施以及相關政府部門的執行慣例仍有待完善。關於不同司法權區的法律法規要求的更多資料，請參閱「監管概覽」。遵守各種法律規定成本高昂、耗時、且需要大量資源。我們在開展業務時違反一項或多項法規，可能導致我們或我們的高級職員被處以巨額罰款、刑事制裁，我們被禁止開展業務，並損害我們的聲譽。違反與我們對客戶或供應商的義務履行情況相關的法規，也可能導致我們承擔大額金錢損害賠償、罰款及／或刑事責任追究、不利的宣傳及其他聲譽損害、對我們處理信息能力的限制、客戶及供應商指控我們未能履行合約義務等。由於我們經營或銷售所在國家的法律制度的完善程度不同，地方法律可能不足以保護我們的權利。

我們面臨競爭，並預期未來競爭將會加劇。倘我們未能有效競爭，我們的收入增長及經營業績將會受到重大不利影響。

我們面臨其他PCB提供商的激烈競爭，他們的活動直接影響和塑造了競爭力度。儘管先進PCB產品的准入壁壘很高，但是全球PCB市場仍然高度競爭。我們預期，隨著其他公司進入我們的市場，競爭會增加並加劇，許多公司可能具有更大的財務及其他資源，以尋求其產品的技術開發、產品設計、製造、營銷及銷售。競爭增加可能導致價格壓力、盈利能力降低、市場份額丟失，任何情況均可能對我們的業務、收入和經營業績產生重大不利影響。目前，我們的競爭對手有知名大型國際公司，提供各種PCB產品，還有小型專門化公司，專注於具體的PCB產品。此外，隨著PCB市場機遇增長，我們預期新的進入者將進入這些市場，現有競爭對手可能增加投資以更有效地與我們的產品展開競爭。這些競爭對手可能開發使得我們的產品或技術失去競爭力或過時的技術。

風險因素

我們能否從競爭中勝出取決於各種我們能夠控制及無法控制的因素，其中包括：

- 我們的產品相對於競爭對手產品的功能性、性能和定價；
- 我們與客戶及其他行業參與者之間的關係；
- 我們開發創新產品的能力，例如中高端產品；
- 我們挽留高級人才的能力，包括我們的管理團隊、工程師及研發技術人才；及
- 我們的競爭對手的行動，包括併購活動、新產品及解決方案發佈、以及其他可能改變競爭格局的行動。

競爭可能造成定價壓力、收入和盈利能力降低、市場份額丟失，任何情況均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生重大不利影響。倘若市場下行，則我們經營所在市場的競爭可能加劇，因為客戶會縮減購買訂單。倘若我們未能提高競爭力、抓住市場動態和行業發展態勢並創新技術和產品以滿足客戶需求，則我們的行業地位、市場份額、業務、財務狀況及經營業績都會受到不利影響。

倘我們的產能不足，我們滿足客戶需求的生產能力可能會受到阻礙，並且我們的產能擴張工作可能無法帶來預期效益。

如果我們的生產能力無法滿足市場需求，特別是如果隨著我們客戶群的增長而使得對我們產品的需求增加，我們及時向客戶交付產品的能力將會受到影響。同樣，倘若我們無法滿足對我們產品的整體需求或對我們任何特定產品的需求，特別是倘若生產中斷、設計複雜或質量問題而效率低下，或在我們對部分或全部產品的高需求期間如此，則我們滿足客戶需求的能力將受到影響。在此情形下，我們的業務、經營業績及財務狀況均可能受到重大不利影響。

在未來，隨著我們業務的增長，我們可能需要通過各種措施擴大我們的生產能力，包括建設新的生產設施。我們無法向閣下保證我們的新設施將及時準備好，或者我們的生產能力將成功擴大。許多因素可能會延遲我們的擴張計劃或增加我們的成

風險因素

本，包括：(i)未能籌集到足夠的資金，以建立和維持在新場所經營業務所需的營運資金，(ii)未能及時從相關政府當局獲得環境和監管批准、許可或許可證，(iii)未能找到新地點用於我們的生產設施，(iv)建築材料和生產設備短缺或交付延遲，導致場所佔用和使用交付延遲，(v)影響建設進度的各種因素，導致場所交付佔用和使用延遲，(vi)由於市場條件變化而對新場所的計劃進行技術變更、產能擴張或其他變更，及(vii)難以在我們需要的時間和地點招聘足夠數量、技能充分嫺熟的員工。

未能擴大我們的生產能力，可能會阻礙我們滿足客戶需求和增長前景的能力。此外，如果未來市場需求下降，我們可能無法收回建設新場所和維持擴大產能所產生的資本支出。擴張計劃的延遲或取消也可能使我們與各交易對手（包括總承包商和分包商、設備供應商、融資方和相關政府當局）發生爭議。因此，我們的前景、業務、經營業績及財務狀況可能會受到重大不利影響。

倘我們無法維持高產能利用率及生產收益率，我們的盈利能力將受到不利影響。

維持高產能利用率和生產良率對於我們的盈利能力至關重要，因為這使我們能夠將固定成本分攤到大量產品上。產能利用率和生產良率的下降可能會對我們的毛利率產生不利影響。我們維持或提高毛利率的能力將在一定程度上繼續依賴於保持高產能利用率和生產良率。我們無法向閣下保證我們的產能利用率和生產良率不會受到不利因素的負面影響，例如設備故障、公共設施供應中斷、自然災害、質量控制缺陷、樣品測試不足、勞動力短缺、員工無法返崗以及人為錯誤等。我們無法向閣下保證未來我們將能夠維持高產能利用率和生產良率。如果我們的產品需求未達預期，我們的產能利用率和毛利率將受到不利影響。此外，如果我們未能維持高質量的生產標準，我們的聲譽可能會受損，客戶可能會取消訂單或退回產品，這將對我們的業務、經營業績及財務狀況產生負面影響。

倘我們的生產設施出現營運中斷或機器故障，我們的產量或會受到不利影響。

我們的成功和聲譽取決於我們向客戶按時按量交付優質產品的能力，這反過來倚賴於生產流程的妥當、可靠運行。我們的生產流程倚賴於生產設施的穩定運行，尤其

風險因素

是關鍵工藝的機械設備。任何運行中斷、機械宕機、或新安裝設備在初步設置和測試階段未能滿足所需生產標準，均可能導致生產時間表延遲，並阻礙我們按時履行客戶訂單的能力，進而影響客戶滿意度。

生產設施發生運行中斷或機械宕機的原因可能是意想不到的突發情況或災難性事件，包括自然災害、火災、技術或機械故障、停電、爆炸、罷工、流行病、牌照、證書或許可證丟失、相關土地的政府規劃變更、監管動態等。此外，電力供應不穩定或不足可能暫停生產活動，造成延遲履行客戶訂單。倘發生此類中斷，則很難保持產量和確保充足的庫存水平來滿足客戶需求。及時、經濟高效地識別和保全替代設施或機械，未必總是可行。延遲恢復正常運行，還可能影響產品交付的質量和時間表，可能影響客戶滿意度並損害我們的聲譽。我們生產流程中發生任何延長的暫停運行或重大中斷，均可能對我們的業務營運產生重大不利影響。

依賴有限且高度定制化的製造設備以及第三方供應商可能導致供應短缺、維修延誤及技術故障，從而干擾生產，並削弱我們履行客戶及合同要求的能力。

我們的絕大部分製造設備基於我們的技術規格從外部供應商採購，所以我們無法保證該等供應商如我們所預期履行合同職責。尤其是，只有很少公司才能生產達到可觀生產良率所需的機器，而產能也有限。出於任何原因的供應不足均可能阻礙我們擴大及升級產能的能力，這反過來可能對我們的前景、業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

為了滿足終端客戶的各種需求，我們經常以尺寸、外形、組件放置及其他參數的高度靈活性製造定制化產品，從而優化具體應用的性能。因而，我們的一些製造設備根據我們向設備供應商提供的設計或規格進行定制，設備供應商則進行專門化工藝促成和組裝定制設備。由於定制化，設備不能直接從其他供應商獲得，如損壞範圍大或停止工作，則設備的修理或替換也需要時間。未能及時修理或替換該等設備可能造成我們生產活動的中斷，這反過來會對我們的前景、業務、經營業績及財務狀況產生重大不利影響。

風險因素

我們的原材料採購成本增加或供應不足，可能降低我們的盈利能力。

原材料的成本構成我們大部分的銷售成本。我們的經營業績受到生產所用關鍵原材料（尤其是銅相關材料）的供應情況和價格波動性的影響，這些關鍵原材料的成本佔我們產品成本的大部分。我們必須按可接受的價格及時獲得足夠數量的優質原材料，來製造我們的產品。製造PCB產品所用的主要原材料包括覆銅板、銅箔及銅球。原材料的定價可能不穩定，難以預計。原材料價格波動常常歸因於我們無法控制的因素，包括整體經濟狀況的變化、匯率、行業周期和生產水平。於往績記錄期間，銅價暴漲。我們無法保證原材料的價格未來不會波動或暴漲。如果原材料價格上漲且我們無法彌補或將成本的增加轉嫁給客戶，則我們的盈利能力和財務業績可能會受到不利影響。

根據行業慣例，我們一般不會與供應商簽訂長期供應合同。任何關鍵原材料的短缺均可能限制產量，增加我們產品的生產成本，進而壓低我們產品的利潤，以至於我們無法將成本的增加轉嫁給客戶。再者，目前我們的主要原材料來自一些第三方供應商。與這些供應商的業務關係惡化，可能導致我們不能以可接受的成本獲取足夠數量質量令人滿意的原材料。儘管於往績記錄期間我們尚未經歷過原材料供應的任何嚴重不足，也沒有高度集中或倚賴單個原材料供應商，但是無法保證原材料供應的嚴重不足在未來不會發生。

如果我們面臨勞動力成本增加、嫻熟勞動力短缺或勞資關係惡化，我們的生產成本可能會受到影響。

勞動力成本一直在波動，未來可能會上升。勞動力成本的增加可能會導致我們的生產成本增加，我們可能無法將這種增加轉嫁給我們的客戶。我們也無法向閣下保證我們不會遇到任何勞動力短缺，尤其是技能嫻熟的崗位，例如生產管理和質量控制，這些崗位對於維持高效運行和符合客戶規格至關重要。任何此類短缺都可能阻礙我們維持生產計劃和維持或擴大業務運營的能力，這可能會對我們業務、財務狀況、經營業績和前景產生重大不利影響。

我們努力與員工保持良好的勞資關係，因為我們認為我們的長期增長依賴於員工的專業知識、經驗和發展。有關我們員工培訓工作和福利的詳細信息，進一步詳情請

風險因素

參閱「業務－員工」。然而，我們不能向閣下保證我們未來不會發生任何勞動爭議。任何勞動關係的惡化都可能導致爭議、罷工、索賠、法律程序和聲譽損害，勞動力短缺會擾亂我們的業務運營，同時會造成經驗、專業知識和商業秘密的流失。

外交和國際貿易關係變化以及關稅政策，均可能對我們的經營業績產生不利影響，並造成我們產品的需求發生波動。

我們在全球供應鏈內經營，且我們的產品作為各類終端產品的一部分在全球銷售。因此，我們面臨與外交及國際貿易關係以及關稅政策相關的風險。

持續的貿易緊張局勢，尤其是中美之間的貿易摩擦，已導致對高科技產品、半導體及電子產品徵收更高關稅、實施出口管制及其他限制措施。該等措施連同兩國於2025年實施的關稅上調，為出口帶來不確定性，並可能對我們對美國市場的銷售造成不利影響。不利的貿易政策（包括關稅、資本管制或現有協議的變更）可能降低對我們產品的需求，削弱我們的競爭力，限制市場准入，或對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。中美關係的進一步惡化亦可能擾亂全球經濟環境，從而對我們的經營造成不利影響。

關稅政策仍處於動態變化之中，其適用範圍及實施方式存在不確定性。進一步加徵關稅可能提高美國終端產品的成本並削弱其競爭力。客戶可能試圖將該等成本轉嫁予我們或其自身客戶。即使相關成本未被直接轉嫁，客戶產品競爭力的下降亦可能導致訂單減少，而關稅的廣泛影響亦可能削弱中國及其他市場的經濟狀況，從而對我們的業務造成不利影響。

我們經營所在地區的政治發展及外交關係變化亦可能影響我們的經營及財務表現。政治不穩定因素（如政府更迭、社會動蕩或領導層變動）可能擾亂供應鏈、經營及客戶需求。外交關係的變化亦可能導致貿易政策、關稅或制裁措施的調整，從而影響我們產品的進出口能力。

我們面臨與制裁和出口管制法律法規、國際貿易政策以及不斷發展的國內外法律法規相關的風險，這可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

我們的業務可能會受到各國政府部門在我們經營的國家及與之有業務往來的國家實施的貿易政策、制裁和出口管制法規的負面影響，包括但不限於關稅、稅收和其他成本的增加。在某些國家銷售我們的產品以及銷售包括某些外國供應商提供的組件

風險因素

的產品的利潤率，可能會因國際貿易法規（包括關稅、關稅和反傾銷處罰）而受到重大不利影響。除了貿易政策措施之外，美國和其他一些政府還實施了制裁和出口管制措施，這些措施直接或間接影響總部在中國的科技公司。有關更多詳情，請參閱「監管概覽—美國法律法規—美國出口管制法律法規」。這類法律法規可能會經常發生變化，其實施、詮釋及執行存在重大不確定性，而潛在的國家安全問題或其他我們無法控制的因素可能會加劇這種不確定性。將來，不同司法權區可能會施加類似或更廣泛的限制。我們需要保持嚴格的內部控制和風險管理政策，以確保嚴格遵守此類限制，這需要投入大量資源和精力。再者，這類潛在限制可能會對我們及我們的技術合作夥伴獲取對我們的產品及業務運營可能至關重要的技術、系統、設備或組件的能力產生重大不利影響。任何這些動態均可能影響我們、我們的客戶及／或供應商或整體經濟狀況，而這些均可能對我們的業務及財務狀況造成不利影響。

除了美國工業和安全局（「工業安全局」）實施的規則所引入的限制外，工業安全局還保存有受強化出口管制限制的人員名單。這份名單被稱為實體清單，其中包括外國人士名單，包括企業、研究機構、政府和私人組織、個人及其他類型的法人，其上施加了特定技術和商品的某些貿易限制和許可要求。近年來，美國已將越來越多的實體，包括中國的一些實體，列入實體清單及其他受限或禁止方名單。於往績記錄期間，我們的若干客戶被列入實體清單。根據我們的美國出口管制及制裁法律顧問的意見，於往績記錄期間，我們為該等客戶製造的產品不受《出口管理條例》規管，因此我們向該等客戶供應產品無需取得美國出口許可。鑒於這些決定具有突發性和不可預測性，很難預測這方面的動態，我們也無法影響此類決定。

隨著實體清單以及其他制裁和出口管制法律法規的不斷擴展和演變，未來的制裁和出口管制可能會實質性地影響或針對我們的一些重要客戶或供應商、原材料或我們運營所需的關鍵組件或技術，或者我們的一些客戶和供應商未來可能被列入實體清單，在這種情況下，如果我們未能及時以可接受的條款獲取替代客戶或供應來源，我們的業務可能會受到影響。這些出口管制可能對我們及／或我們的供應鏈、業務合作夥伴或客戶產生不利影響，我們的業務、財務狀況和經營業績可能會因持續的國際貿易和政治緊張局勢而受到重大影響。

如果新的制裁和出口管制措施包括對向某些實體銷售產品的全面或更嚴格的禁令，這不僅可能影響我們繼續向受影響客戶供應產品的能力，還可能對客戶對我們產品的需求產生負面影響，甚至可能導致我們的產品供應鏈發生變化，尤其是涉及使用受《美國出口管理條例》（「《出口管理條例》」）或其他適用法規約束的物品的情况下。隨著我們的產品技術不斷進步制裁和出口管制法規限制我們獲取生產所需組件或技術、

風險因素

或限制本公司產品出口或轉讓的可能性亦隨之增加。即使我們的產品並非這些制裁和出口管制的直接目標，我們仍可能因供應鏈中客戶和業務合作夥伴可能因新的制裁和出口管制措施受到針對中國的制裁和出口管制措施不利影響而面臨更高的成本和費用。

我們的產品提供給中國內地及海外的客戶。然而，我們無法向閣下保證我們的客戶不會將包含我們產品的貨物出口到美國或其他國家及地區，也無法保證此類出口不會受到美國或其他國家及政治實體所施加的限制。再者，倘若我們的客戶向遭到制裁或出口管制的國家和地區出口他們的產品，其中整合了我們產品，則我們的產品可能被禁止，客戶可能減少或取消對我們產品的購買訂單，而我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

美國對外投資法規及其他外國法律法規可能對我們未來獲取資本的能力產生不利影響。

2024年10月28日，美國財政部發佈了一條最終規則，該規則編入《美國聯邦法規匯編》第31卷第850部分，用以實施2023年8月9日第14105號行政命令（「**最終規則**」），該規則自2025年1月2日起生效。最終規則對美國人士針對與中國（包括香港和澳門）相關的實體的廣泛投資實施了投資禁令和通知要求，這些實體從事與以下三個領域相關的活動：(i)半導體和微電子，(ii)量子信息技術，及(iii)人工智能系統，統稱為「所涵蓋外國人士」。最終規則項下的美國人士被禁止向所涵蓋外國人士進行若干投資，或必須匯報此類投資，此類投資被定義為「所涵蓋交易」，並包括對股權的某些收購、某些債務融資、合資企業以及作為有限合夥人在非美國人士的集合投資基金中的某些投資。最終規則包含了對若干投資的例外情況，其中包括，對公開買賣證券的投資，但當美國人士投資者保全了超出標準少數股東保護範圍之外的權利時除外。最終規則可能為總部在中國的發行人（包括我們）進行跨境協作、投資和籌資的機會帶來新的障礙和不確定性。誠如我們的美國出口管制及制裁顧問所建議，我們認為，儘管本公司屬最終規則所界定的「受關注國家相關人士」，但本集團的任何業務活動均不屬於「所涵蓋活動」的定義範疇。因此，本集團的任何主體均不被視為最終規則投資條款項下的「所涵蓋外國人士」。據此，「美國人士」對本公司H股進行的投資不構成「所涵蓋交易」，既不受最終規則禁止，亦無需遵守該規則項下的申報要求。

風險因素

2025年2月21日，美國總統發佈了一份題為《美國優先投資政策》的備忘錄（「美國優先備忘錄」），指出第14105號行政命令正在審查中，並且特朗普政府將考慮制定新的或擴大現行的限制措施，例如拓寬最終規則的適用領域範圍。2025年12月18日，美國總統特朗普簽署通過了《2026財年國防授權法案》（「NDAA」），其中納入了《2025年綜合對外投資國家安全法案》（「COINS法案」）。COINS法案在很大程度上將現行《對外投資規則》的核心內容予以法定化，同時作出若干調整。根據COINS法案，美國財政部須在該法案通過之日起450日內，頒布新的或經修訂條例，以落實該法案。最終規則、美國優先備忘錄所涉政策、NDAA及任何相關政策法律法規十分複雜，且可能不時發生變更與更新。未來，若最終規則、美國優先備忘錄及任何相關政策法律法規或其解釋規定發生變更，或美國或其他司法權區出台類似或更具擴張性的限制措施，可能會增加我們的業務成本，限制我們從美國投資者及其他潛在優質渠道籌集資本或或有權益資本的能力，或限制美國人士購買、持有我們證券的能力，進而可能我們的業績、財務狀況、前景及H股價值造成不利影響。

我們一直在投資，並打算繼續投資研發，但這些投資的成效可能不及預期。

我們處於技術密集型行業，科技發展快、迭代快。我們堅持原始技術創新，一直投入研發。於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的研發開支分別為人民幣600.7百萬元、人民幣757.6百萬元、人民幣529.0百萬元及人民幣662.4百萬元。未來，我們將繼續投入多個研發項目，以追求PCB產品密度更高、性能更好、更環保。我們的若干研發項目的特點是資本投資大、技術難度高、項目周期長。

我們的產品在適應新技術方面可能遇到困難。我們的產品向新工藝過渡可能會不時要求我們修改產品的設計與製造流程。在過渡到新設計和工藝制程的過程中，我們可能會遇到困難和延誤，並產生費用增加，這可能反過來導致產品交付延遲。為了保持市場競爭力，我們可能需要在研發上投入大量資源以推進技術發展。再者，研發活動本質上具有不確定性。我們無法保證將持續取得技術突破並成功將這些突破商業化。因此，我們在研發方面的開支可能無法帶來相應的收益。倘若我們的研發工作未能跟上最新的技術發展，則我們的競爭地位將會下降。此外，倘若我們未能準確把握

風險因素

市場發展趨勢或滿足客戶需求，或者未來研發投入不足，則我們的研發項目可能無法產出預期的成果。這可能會對我們的業務發展、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

我們已經根據股權激勵計劃授出並可能繼續授出股權工具，這可能會導致我們股東的股權攤薄，進而導致股份支付增加。

我們實施限制性股份激勵計劃和股票期權激勵計劃，旨在為對我們業務成功作出貢獻的合格參與者提供激勵和獎勵。我們的員工以股份支付的形式獲得報酬，即員工通過提供服務來換取股權工具。於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，我們產生股份支付開支分別為人民幣11.9百萬元、人民幣87.1百萬元及人民幣111.9百萬元。為進一步激勵員工，我們日後可能會採納其他股權激勵計劃並授予額外的股權激勵。根據我們的股權激勵計劃發行股份可能會攤薄我們現有股東的股權，並產生大量股份支付的薪酬，這可能會對我們的經營業績造成重大不利影響。

我們的財務業績受到外幣匯率波動的影響。

本公司及我們的若干附屬公司具有外幣銷售額、貿易及其他應收款項、現金及銀行結餘、貿易及其他應付款項、以及借款，這使我們遭受外幣風險。這些外幣包括美元、歐元、港元和泰銖。我們的記賬貨幣是人民幣，這是本公司的功能貨幣。本集團內部各實體記錄的外幣交易最初用各自在交易日期通行的功能匯率記賬。收入及其他相關貨幣性資產負債折算為人民幣產生的匯兌損益，以及於若干國家產生的利潤及損失，可能導致我們的資產價值及經營業績出現波動。我們還有一些以外幣計值的成本和開支。人民幣與其他貨幣之間的價值波動可能導致計算外國稅項所用的匯兌收益，並可能增加國外應課稅收入。由於我們繼續擴展國際業務，我們將越來越受到匯率波動的影響。

風險因素

此外，由於[編纂][編纂]淨額將以港元計值，人民幣與港元之間的匯率波動將影響[編纂][編纂]以人民幣計值的相對購買力。再者，人民幣兌港元或美元的升值或貶值將影響我們以港元或美元計算的財務業績，而不會引致我們的業務或經營業績發生任何相關變動。

人民幣匯率變動受(其中包括)政治和經濟狀況以及中國的外匯制度與政策變動之影響。隨著外匯市場的發展和利率自由化和人民幣國際化的進程，中國政府可能會在未來宣佈進一步改變匯率制度，我們無法向閣下保證人民幣兌其他貨幣的價值不會在未來大幅升值或貶值。很難預測未來市場力量或相關政府政策可能如何影響人民幣與其他貨幣之間的匯率。

未能保持最佳存貨水平可能增加我們的存貨持有成本或導致我們損失銷量。

為有效經營我們的業務並滿足消費者的需求及期望，我們保持一定的存貨水平，以滿足客戶需要並確保及時交付我們的產品。截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們的存貨分別為人民幣1,364.0百萬元、人民幣1,742.4百萬元及人民幣2,285.2百萬元。於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，我們的存貨周轉天數分別為61天、58天及63天。

我們根據歷史銷售業績、需求預測及供應鏈產能波動釐定存貨水平。我們無法向閣下保證我們將來能夠一直保持最佳存貨水平。倘我們無法準確評估客戶需求，我們可能會遇到存貨陳舊及存貨短缺的風險。存貨水平超出需求、或我們產品的預期市場價格大幅下降，可能會導致存貨撇減，其將對我們的盈利能力產生不利影響。於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們錄得存貨撇減至可變現淨值分別為人民幣48.2百萬元、人民幣57.3百萬元、人民幣32.4百萬元及人民幣47.7百萬元。再者，倘我們低估市場對產品的需求，我們可能無法生產足夠數量的產品來滿足該等未能預期的需求，這可能會導致我們的產品延遲交付以致對我們的聲譽產生負面影響。上述任何事項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

我們遭受客戶的信貸風險。若未能及時收回貿易應收款項及應收票據，則我們的財務狀況及經營業績可能會受到影響。

截至2023年及2024年12月31日及2025年9月30日，我們的貿易應收款項及應收票據分別達人民幣3,899.5百萬元、人民幣4,351.8百萬元及人民幣4,734.2百萬元。於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，我們的貿易應收款項及應收票據周轉天數分別為129天、119天及112天。

儘管我們已就大部分應收款項購買了信用保險，倘客戶的信譽受損，或客戶在各自的信用期以外延遲付款，或大量客戶因任何原因而未能悉數清付其貿易應收款項，我們可能會就應收款項產生信用損失或需確認計提更高額的呆賬撥備，而我們的經營業績及財務狀況可能受到重大不利影響。我們無法保證能自客戶悉數收回貿易應收款項，亦無法保證客戶會及時清付我們的貿易應收款項。倘客戶未能及時清付貿易應收款項或根本無法清付，我們的財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

對新商業戰略、收購和其他形式的業務整合的投資可能會干擾我們正在進行的業務，並帶來未考慮到的風險，導致我們可能無法從收購中實現預期的收益、協同效應、成本節約或效率。

我們已經投資並且未來可能會投資於新的商業戰略或收購。這類努力本質上是有風險的，未來的此類收購可能會涉及重大風險和不確定性，包括分散我們管理層對當前業務運營的注意力、超出預期的負債和費用、資本回報不足以及在我們的盡職調查中未發現的未知問題。

我們可能會因這些交易而承擔重大收購、行政和其他成本，包括與整合被收購業務相關的成本。這些成本可能包括未預見的成本或費用，包括交易結束後的資產減值費用以及法律、監管或合同成本。此外，在完成投資或收購後，我們可能會投入大量資源將被收購的業務整合到我們現有的業務中，以實現協同效應。整合過程涉及某些風險和不確定性，其中一些是我們無法控制的，我們無法向閣下保證我們能夠實現預期的收益、協同效應、成本節約或效率。我們也可能會在將任何投資、收購或合作夥伴關係整合到我們現有的業務和運營中時遇到困難。

風險因素

我們的銷售可能受到季節性因素的影響。

我們產品的需求及銷售通常與整合我們PCB產品的終端產品銷售呈現相同的季節性特徵。就應用於人工智能基礎設施及汽車電子領域的PCB產品而言，其季節性特徵相對不明顯。就用於智能設備的PCB產品而言，由於下游終端市場的新產品發佈周期以及假日季節購物活動的增加，我們通常在下半年錄得較高的銷售額。此外，受春節假期影響，我們通常在第一季度錄得相對較低的銷售額及收入。因此，我們經營的多個方面（包括銷售、營運資金及經營現金流）均面臨因產品需求季節性波動所帶來的風險，而我們季度或半年度業績未必能夠反映我們的全年業績。

我們的經營歷史未必可靠地預測我們的前景和未來的經營業績。

自創立以來及於往績記錄期間，我們經歷了增長及擴張。我們的歷史業績可能無法為評估我們的業務、經營業績、財務狀況及前景提供有意義的依據。我們可能會遇到不可預見的開支、困難、複雜情況、延誤及其他已知及未知因素，也可能無法於未來期間取得可喜的業績。我們無法向閣下保證我們將能夠實現與過往相似的業績或以相同的速度增長。未來，我們的收入增長可能因多種原因而放緩甚至下降，包括對我們產品的需求放緩、競爭加劇、技術發生重大變化、我們的總目標市場增長率下降或我們無法持續把握增長機遇。我們未來的經營業績將在很大程度上取決於我們成功管理擴張和增長的能力。

我們未來的盈利能力將取決於多種因素，包括我們業務的擴張、產品組合、我們的產品性能、原材料價格、競爭格局、客戶偏好以及宏觀經濟及監管環境。我們的淨利潤可能在未來會有波動，我們無法向閣下保證我們未來會實現預期的盈利能力。

我們可能無法有效管理我們的增長及擴展，這可能會對我們的聲譽、整體前景及經營業績產生負面影響。

自創立以來，我們經歷了快速增長，計劃擴展到新的市場和地理區域。我們在進行擴張時面臨的風險包括但不限於：管理一個在多地擁有大量員工的更大的組織；管理我們的供應鏈以支持業務的快速增長；為擴大業務而控制開支及投資；建立或擴大

風險因素

研發、銷售及生產設施；落實及改進行政架構體系及流程；成功執行我們的策略及業務計劃；改變我們的產品價格；應對新市場及隨之而來的潛在不可預見挑戰；改善我們的營運、財務及管理控制、合規計劃及報告系統；及應對新市場及可能出現的不可預見的挑戰。

倘我們未能有效管理業務擴張或提高我們的運營效率，則我們的成本及開支增長速度可能超出我們的計劃，且我們可能無法及時應對競爭挑戰或以其他方式成功執行業務策略。我們的產品組合未來可能會繼續變化，從而影響我們的收入組合及利潤率。我們的增長需要財務資源，並將對我們的管理層提出重大要求。倘我們未能有效管理業務及營運的增長，我們的聲譽、整體前景及經營業績可能會受到負面影響。

倘我們未能完全遵守現行或未來環境、安全和職業健康法律法規，可能會對我們的業務、財務狀況和經營業績產生不利影響。

我們的業務受到環境、安全和職業健康事項相關法律法規的約束。請參閱「業務－環境、社會與治理」。在這些法律法規下，我們被要求維持安全的生產條件並保護員工的職業健康。然而，我們無法向閣下保證我們在未來生產過程中不會發生任何重大事故或員工受傷，或者我們的風險管理措施能夠有效減輕相關風險並幫助我們應對複雜且不斷演變的監管環境。現有ESG相關法律法規的變化或新ESG相關法律法規的頒佈可能會增加我們的合規成本及申報義務，如果我們未能遵守這些ESG相關法律法規，我們的業務、經營業績和財務表現可能會受到不利影響。

此外，我們的生產過程會產生危險廢物及污染物。我們生產運營中危險廢物的處置和污染物向環境的排放可能會產生需我們承擔整改成本的法律責任。我們無法向閣下保證所有可能產生重大環境責任的情況都會被發現，或者未來實施的任何環境法律不會顯著增加我們的運營成本和其他費用。如果有關部門在未來實施更嚴格的環境保護標準和法規，我們無法向閣下保證我們能夠以合理成本遵守這些新法規，甚至根本無法遵守。由於實施額外的環境保護措施或未能遵守新的環境法律或法規而導致的生產成本增加，可能會對我們的業務、財務狀況或經營業績產生重大不利影響。

風險因素

交貨延遲、第三方物流服務提供商的處理不當或運輸網絡中斷可能會對我們的業務產生不利影響。

我們使用第三方物流服務提供商來運輸我們的若干在製品及製成品。由於我們無法對該等物流服務提供商進行直接控制，因此無法保證其服務質量。如果由於運力不足、自然災害、勞動罷工或其他因素導致交貨延遲、產品損壞或其他問題，我們可能會失去客戶和銷量，聲譽也可能受到負面影響。此外，我們的供應商有時會通過第三方物流服務提供商向我們交付材料。交付延遲可能會不利地影響供應商按時向我們交付材料的能力，從而影響我們向客戶交付的能力。

我們可能無法在我們可接受的條款下繼續或拓展與現有物流服務提供商的關係，或無法與新的物流服務提供商建立關係以確保準確、及時、高性價比的配送服務。倘若我們無法維持或發展與物流服務提供商的良好關係，則可能會妨礙我們足量、及時或以客戶可接受的價格提供產品。倘若我們與物流服務提供商的關係出現任何中斷，則我們可能會產生額外成本或遭遇業務中斷，從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。

我們的信息系統可能會出現系統故障、中斷或安全漏洞。

我們的業務運營依賴我們的信息系統來實現各種功能。該等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，我們的信息系統存在各類風險，包括系統故障、網絡攻擊、數據洩露及其他安全事件。任何有關事件均可能擾亂我們的運營，損害我們的數據，並導致重大的補救成本、法律責任及聲譽損害。此外，我們的信息系統需要定期更新升級，緊跟科技發展及不斷變化的業務需要。該等更新升級需要大量投資，並可能導致系統中斷或兼容性問題。

我們還聘請若干第三方服務提供商開發、升級及維護若干信息系統。該等第三方服務提供商未能履行其服務責任可能會影響我們信息系統的性能。此外，該等第三方服務提供商的任何違約或終止服務均可能導致我們信息系統運行中斷，而我們可能會產生額外的成本及在尋找替代的服務提供商時遭遇延誤。

風險因素

倘我們或我們的業務夥伴未能遵守適用的反洗錢、反恐怖主義、反賄賂及類似法律，可能會導致重大處罰及損害我們的聲譽，從而對我們的經營表現、財務狀況及經營業績產生不利影響。

倘我們或與我們合作的業務夥伴未能遵守適用的反洗錢、反恐怖主義、反賄賂法律法規，則可能導致重大處罰及損害我們的聲譽。我們及與我們合作的業務夥伴通常須遵守我們及我們業務夥伴經營所在司法權區的監管機構制定的若干反洗錢規定。我們亦須遵守多項反洗錢、反恐怖主義、反賄賂、出口管制及經濟及貿易制裁法律法規，該等法規禁止的事項包括參與轉移犯罪活動所得款項及進出口受管制產品及技術。為有效遵守該等法律法規，我們及我們的業務夥伴須就反洗錢、反恐怖主義、反賄賂、出口管制、經濟及貿易制裁制定完善的內部控制政策及程序，而這可能需要大量資源及開支。

我們及我們的業務夥伴所採納的政策及程序在防止本公司產品被用於洗錢、恐怖融資、賄賂腐敗、恐怖活動、經貿制裁及其他非法用途方面，可能無法得到有效執行。倘我們未能遵守反洗錢、反恐怖主義、反賄賂、出口管制及經濟及貿易制裁法律法規，我們可能會面臨罰款、執法行動、監管制裁、額外合規要求、對我們業務的監管審查加強或政府機構施加的其他處罰以及聲譽受損，所有這些均可能對我們的業務、經營業績及財務狀況產生不利影響。同樣，倘我們的任何附屬公司、員工、業務夥伴或其他人士從事欺詐、貪腐或其他不法業務活動，或在其他方面違反適用法律、法規或內部控制政策，我們或會遭受一項或多項執法行動或被指違反該等法律，從而可能會導致處罰、罰款或制裁，進而對我們的聲譽、業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

我們可能需要額外的資金來資助我們的運營，而這些資金可能無法獲得，或其條款我們無法接受。

為了開發新產品和技術，支持未來增長並實現運營效率以產生經營現金流，我們必須在設備採購和研發上進行大量資本投資。我們可能會不時經歷現金流量及經營業績的波動。在需要時，我們已經利用了外部融資來源。除了使用我們在經營活動中的現金流入之外，我們在未來可能需要額外資金為我們的持續運營提供資金。然而，我

風險因素

我們可能無法在需要時通過股權或債務融資以有利的條款籌集額外資金或根本無法籌集額外資金。倘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（包括本次發售的投資者）的所有權權益將被稀釋，且該等證券的條款可能包括清算或其他優先權，從而對我們股東的權利產生不利影響。倘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具體行動的能力的契約約束，如產生額外債務、作出資本開支或宣派股息。此外，我們的信用評級可能會受到流動性、財務業績、經濟風險或其他因素的影響，這可能會增加未來借款的成本，並使我們難以在可接受的條款下獲得融資或根本無法獲得融資。我們無法保證我們能夠產生足夠的現金流、獲得資本或信貸市場的支持，或找到其他融資來源來資助我們的運營、償還債務、支付股息，以及進行足夠的資本投資，以在技術開發和成本效益方面保持競爭力。任何未能在需要時籌集資金的情況可能對我們的財務狀況以及我們實施商業計劃及策略的能力產生負面影響。

我們的業務在很大程度上依賴於我們高級管理層的持續努力，以及我們吸引和留住關鍵員工的能力。

我們的業務運營取決於我們管理層的持續努力，尤其是我們的高級管理團隊成員。如果我們的高級管理層中的一個或多個成員無法或不願繼續擔任其目前的職位，我們可能無法輕易地替換，甚至根本無法替換他們。因此，我們的業務可能會受到嚴重干擾，我們可能會產生額外的費用以招聘和留住新高管。此外，如果我們的高級管理層中的任何成員加入競爭對手或成立競爭公司，我們可能會失去一些客戶，更重要的是，可能會導致我們的商業秘密洩露。我們通過與高級管理層的每個成員簽訂包含不競爭條款的保密協議來保護我們的商業秘密。然而，我們無法向閣下保證，如果我們的高級管理層與我們之間發生任何爭議，這些保密條款將能夠充分地對我們有利地執行。

我們的成功在很大程度上還取決於我們的關鍵管理層、技術骨幹、銷售骨幹及其他員工的技能和努力，以及我們繼續吸引、留住和激勵合格人員的能力。我們在與其他公司的競爭中爭奪技術及其他熟練員工，尤其是生產管理和質量控制等技能崗位，這對於保持高效運行和滿足客戶規格至關重要。我們無法向閣下保證我們能夠繼續吸引和留住對我們增長至關重要的合格員工。這些關鍵員工離職或無法吸引或留住合格員工可能會對我們產生重大不利影響。

風險因素

若我們無法保護或提升我們的品牌及聲譽，我們的業務或會受到重大不利影響。有關我們、我們的產品、我們的管理層、董事、員工、股東、客戶、業務合作夥伴或其聯屬人士或我們整個行業的負面宣傳或傳言可能會對我們的聲譽及業務造成不利影響。

我們須維持及提升我們的品牌形象，同時提高我們業務及產品的市場聲譽認知度。品牌推廣成功與否將取決於我們為實現產品的廣泛認可、吸引及留住客戶、保持當前市場領導地位以及成功令我們的產品組合從競爭對手的產品中脫穎而出所作出的努力。這些努力需要大量開支，且隨著市場競爭愈加激烈及隨著我們拓展至新市場，我們預期開支將會增加。此外，上述對品牌推廣及思維引領方面的投資可能不會增加收入，而即便增加，這些收入也未必足以抵銷我們因此增加的開支。

此外，就涉及我們、我們的管理層、董事、員工、股東、業務合作夥伴或其聯屬人士、行業、或同類生產或服務的事件或活動而進行的負面宣傳（無論是否有事實依據）均可能損害我們的聲譽及降低我們的品牌價值。例如，毫無根據及敵對陳述或意見可能會產生誤導，並損害我們的業務及聲譽。鑒於我們經營所在行業的微妙及複雜性質，我們容易受到該等陳述或意見的影響。若我們未能妥善回應該等陳述或意見，我們的商業聲譽、財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。此外，我們的品牌價值取決於我們提供符合市場行業標準的產品的能力。我們的聲譽受損及品牌價值流失可能使我們的產品需求減少、對我們未來的財務業績造成不利影響或降低我們股份的成交價。有關損害亦可能需要額外資源來重建我們的聲譽及恢復品牌價值。若我們無法成功提高及保護我們的聲譽，則我們的業務經營、經營業績及財務狀況可能會受到重大不利影響。

未能保護我們的知識產權或專有技術可能嚴重損害我們的業務。倘若我們無法保密我們的專有信息和技術訣竅，則我們的技術和產品的價值可能會受到嚴重損害。

我們的成功和競爭力部分取決於我們的知識產權保護力。我們倚賴在中國及其他司法權區的知識產權組合，包括專利、版權、商標、商業秘密及專有技術。有關我們知識產權的詳情，請參閱「業務－知識產權」。我們為保護知識產權而採取的措施未必充分，尤其是在國外司法權區。一些外國法律並不像其他國家法律那樣全面保護我們的知識產權，並且我們保護知識產權的能力在各司法權區有所不同。我們持有的任何專利未必充分保護我們的知識產權或產品免遭競爭對手侵權，並且第三方可能挑戰我

風險因素

們已發表專利的範圍、有效性或可強制執行性。相關司法權區的專利法或其詮釋的變化可能減弱我們保護發明、獲取、維持、捍衛和強制執行我們知識產權的能力，並且更普遍地，可能影響我們的知識產權的價值或收窄我們專利權的範圍。此外，其他各方可能圍繞我們持有的任何專利或專利申請獨立研發類似或競爭性技術。概無保證我們能夠在未來以及時、具成本效益的方式成功應用及獲授予新的知識產權，因為這些申請成本高昂且耗時。未能及時尋求產品或技術的專利保護通常會阻礙我們未來對這些產品或技術尋求專利保護。

除了專利外，我們還倚賴與客戶、供應商、員工和顧問達成的合同保護，並且我們執行了安全措施旨在保護我們的商業秘密和技術訣竅。然而，我們無法向閣下保證該等合同保護和安全措施不會遭違約，我們會有充足的補救措施應對任何此類違約，或我們的客戶、供應商、員工或顧問不會主張知識產權或出於此類合同的損害賠償。其他各方可能違反保密協議的風險、我們的商業秘密被競爭對手知道或獨立發現的風險，均可能會對我們造成損害，使競爭對手能夠具有更豐富的經驗和財務資源來複製或使用我們的商業秘密及其他專有資料，以推出其產品、方法或技術。未經授權使用或披露我們的商業秘密會減損我們的競爭地位，從而減弱對我們產品的需求並損害我們維持或增加客戶基礎的能力。

倘若我們無法通過談判圓滿解決問題，則我們可以向第三方提起索賠，來保護我們的知識產權。用來保護和執行我們知識產權的訴訟可能成本高昂、耗時、分散管理層的精神。還可能造成知識產權的部分減損或損失，因為不利的裁決可能限制我們主張知識產權的能力，限制我們技術的價值，或以其他方式對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。此外，執行我們的專利或其他知識產權可能激發第三方向我們提出反申索。若我們未能保全、保護和執行我們的知識產權，則可能對我們的業務造成重大損害。

我們可能面臨知識產權侵權索賠，抗辯或和解可能耗費大量時間和成本，造成重大權利損失，損害我們與客戶之間的關係，或以其他方式對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

PCB行業具有業內公司普遍持有專利及其他各類知識產權，並積極主張、保護、行使其知識產權的特徵。這些公司包括持有專利的公司或沒有相關產品收入的其他不

風險因素

利專利所有者，而我們的專利可能對後者極少、甚至沒有威懾作用。第三方可能不時會對我們及我們客戶的專利及其他與我們業務相關的重要技術的知識產權提出索賠。

針對我們的產品、工藝或技術侵犯了第三方的知識產權的申索，無論該等申索是否具備法律依據或最終如何解決，為抗辯或和解該等申索均可能產生高額成本，並可能分散我們的管理層和技術人員的精力和注意力。我們還可能有義務針對任何此類訴訟彌償我們的客戶或業務合作夥伴，這會導致成本增加。侵權索賠還可能損害我們與客戶之間的關係，並可能阻遏未來客戶與我們開展業務。倘若任何此類法律程序導致不利結果，則我們可能必須停止生產、使用或銷售侵權產品、工藝或技術；為侵權行為支付大量損害賠償；花費大量資源開發不侵權的產品、工藝或技術，可能還不成功；從申索侵權的第三方獲得技術許可，而該許可未必具有商業上合理的條款，或根本不合理；將我們的技術交叉許可給競爭對手以解決侵權索賠，這可能會削弱我們與該競爭對手的競爭能力；或向我們的客戶支付大量損害賠償以中斷其使用已售侵權技術、或用不侵權技術(如有)替換已售侵權技術。上述任何結果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。

再者，由於收購其他公司或技術，我們面臨上述風險的敞口也會增加。例如，我們可能不太清楚知識產權的研發過程，也沒有採取足夠的謹慎態度來防範被收購公司或技術相關的侵權風險。此外，在我們收購了收購之前未被主張的技術後，第三方可能會提出侵權以及類似或相關的索賠。

倘若未能獲取及維持我們的業務營運所必需的適用批准、牌照或許可，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。

我們須持有多項批准、執照及許可，方可經營業務。該等批准、執照及許可在妥善遵守(其中包括)適用的法律及法規的情況下可獲得。同時，該等批准、執照及許可只能在固定時期內有效，並須予續期及認證。

我們在為我們的業務獲取必要的批准、執照及許可方面可能會遇到困難、延遲或失敗。此外，我們無法保證能及時取得或更新現有業務經營所需的所有批准、執照及許可，或可能完全無法取得或重續。倘我們未能取得或重續所需的批准、執照及許可，則我們正在進行的業務可能會中斷，擴張計劃也可能會延誤。

風險因素

遵守政府法規可能需要大量支出，且我們可能需要對任何違規行為承擔責任。如果有任何違規事件，我們或須支付大量費用並花費管理層大量精力及資源來解決這些不足之處。我們亦可能因該等不足之處招致負面輿論，從而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。

法律程序和索賠可能對我們的業務、經營業績或財務狀況產生重大不利影響。

在日常業務過程中，我們可能不時涉及各種訴訟、法律或合同糾紛、索賠或行政程序，包括但不限於來自供應商、客戶及其他第三方的各種糾紛或索賠。持續或潛在的訴訟、法律或合同糾紛、索賠或行政程序可能會分散我們的管理層注意力及其他資源。再者，由於各種因素（例如爭議的標的事項、虧損的可能性、涉及金額及涉及各方等），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升級並對我們造成重要影響。倘若任何裁決、判決或裁定的結果對我們不利或倘若我們與任何第三方達成和解，則我們可能須支付龐大金錢損害賠償或承擔其他法律責任。此外，訴訟、法律或合同糾紛、索賠或行政程序產生的負面報道可能損害我們的聲譽並對我們的業務、經營業績及財務狀況產生重大不利影響。

我們的保險覆蓋可能不足以應對業務風險。

我們已就若干潛在風險及責任投購保險。有關詳情，請參閱「業務－保險」。然而，中國及我們經營所在其他司法權區的保險公司可能提供有限的商業保險產品。因此，我們可能無法就我們在中國及海外業務所面臨的所有類型的風險投購任何保險，且我們的承保範圍可能不足以補償可能發生的所有損失，尤其是與業務或運營損失有關的損失。這種潛在的保險不足可能使我們面臨潛在的索賠及損失。任何業務中斷、訴訟、監管行動、流行病爆發、惡劣天氣狀況或自然災害亦可能使我們面臨巨額成本及資源分散。無法保證我們的保險範圍將足以覆蓋我們的任何損失，或我們將能夠及時根據現有保單成功索賠，或根本無法索賠。若我們產生任何不在我們的保單範圍內的損失，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。

風險因素

我們的風險管理及內部控制系統未必充分或有效。

我們力爭定期提升並升級風險管理及內部控制系統。更多詳情，請參閱「業務－風險管理與內部控制」。然而，概無保證其將能有效保障我們的風險管理及內部控制職能，亦無法保證其能夠實現包括確保財務業績的準確披露、防範欺詐行為在內各項預設目標。由於我們的風險管理及內部控制系統取決於員工的有效落實，即便我們就此提供相關內部培訓，我們也無法向閣下保證，我們的員工獲得的培訓屬充分全面，足以實施該等制度，或彼等的實施將不會出現失誤或錯誤。倘我們未能及時升級、實施及更正，或未能配置充足人力資源以維持我們的風險管理政策及內部控制程序，則我們的業務、財務狀況、經營業績及前景可能會受到重大不利影響。

我們面臨與我們的員工、供應商及其員工以及其他相關人士的不當行為相關的風險。

我們的業務運營及聲譽可能會受到我們的員工、供應商及其員工及其他相關人士的行為的影響。儘管我們致力於執行嚴格的監督機制及道德準則，但未必總能夠防止或發現這些人士的不當行為。該等人士的不當行為，包括欺詐活動、不遵守適用的法律法規、不合乎道德的商業行為或任何其他不符合我們企業政策及價值觀的行動均可能導致我們遭受潛在的法律責任，損害我們的聲譽，造成市場份額下降，以及可能難以吸引及留住客戶。

我們在世界各地的運營可能會遭受自然災害、健康流行病及其他業務干擾因素，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。

我們的業務可能受到自然災害或流行病爆發的不利影響。在我們經營所在的任何市場發生的此類自然災害、傳染病爆發及其他不利的公共衛生狀況，均可能損害我們的技術基礎架構或信息技術系統或影響我們工作人員的生產效率，導致我們的業務營運嚴重中斷，進而可能對我們的財務狀況及經營業績造成不利影響。

未能遵守中國社會保險法、住房公積金管理條例或其他中國勞動相關法規可能讓我們遭受罰款及其他法律或行政制裁。

在中國經營的公司須為其中國內地僱員繳納若干社會保險費及住房公積金供款。社會保險費包括養老保險費、失業保險費、基本醫療保險費、工傷保險費及生育保險

風險因素

費。根據適用的中國法律法規，僱主須為其僱員的利益繳納社會保險費及住房公積金。

於往績記錄期間，我們及我們的若干中國附屬公司並未按照相關中國法律法規的要求為員工充分繳納社保及住房公積金。按照我們的中國法律顧問所言，(i)倘若相關部門要求我們及我們的中國附屬公司在規定時間內支付任何差額，且我們在規定時間內足額支付了這些款項，則我們被處以行政罰款的可能性很小；(ii)如果現行政策、法律法規、地方執法慣例或監管環境未發生重大變化，且不存在重大僱員投訴、舉報或相關訴訟或仲裁，則相關部門主動進行集中追繳以挽回這些差額的可能性也很小。

然而，概不保證我們就繳納社會保險及住房公積金的歷史及現行做法始終被中國內地政府機關所接受。如有任何不遵守規定的情況，我們可能會被要求在規定的時間內支付任何社會保險計劃及住房公積金供款的差額，否則必須支付罰款。進一步詳情，請參閱「監管概覽－僱傭及社會福利法規」。除上述情況外，如我們未能遵守任何其他相關中國內地勞動法律法規，我們可能會受到處罰或被要求向員工作出賠償。

鑒於這些法律法規的範圍、複雜性和不斷修訂，遵守這些法律法規可能十分繁重，可能需要大量財政資源以及其他資源來建立有效的合規和監控系統。因此，與這些法律法規相關的責任、成本、義務和要求可能是巨大的，並可能延遲我們的業務開始或導致業務中斷。不遵守適用於我們運營的法律法規甚至可能導致重大處罰或罰款、暫停或吊銷我們的相關許可證等。

我們可能因未就部分租賃辦理備案而被處以罰款。

我們租賃物業主要用於生產及辦公。截至最後實際可行日期，我們的其中六個租賃協議尚未向中國相關房地產管理局登記及備案。儘管未能登記及備案本身並不會使租賃失效，但倘出租人及承租人在收到相關中國政府部門的通知後未能在規定時間內糾正該不合規事宜，則出租人及承租人可能被處以罰款。有關政府部門可就每項未備案租賃處以人民幣1,000元至人民幣10,000元不等的罰款。我們無法向閣下保證一旦我們被要求進行有關登記，出租人將會配合併及時完成備案。倘我們因未就租賃協議辦理備案而被處以罰款，我們可能無法向出租人追索有關損失。倘我們使用該等物業的權利遭到質疑，我們將須在短期通知下尋找替代物業並產生搬遷成本，概不保證我

風險因素

們將能夠按商業上合理的條款找到合適的替代物業，或根本無法找到替代物業。任何搬遷可能導致我們經營中斷並可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生不利影響。更多詳情，請參閱「業務－物業」。

未能完全遵守勞動相關法律可能讓我們遭受潛在的法律責任及罰款。

我們面臨在不同國家遵守各種勞動相關法律法規的挑戰。我們無法向閣下保證我們已經遵守或將能夠遵守所有勞動相關法律法規，包括與在中國繳納社保及住房公積金的義務相關的法律法規。儘管我們做出合規努力，但由於勞動相關法律及法規的解釋及執行仍可能發生變化，我們的僱傭慣例或會違反我們經營所在司法權區的勞動相關法律及法規，其可能令我們發生勞資糾紛或遭政府調查。一般而言，遵守不同的勞動相關法律及其各自的實施細則可能會增加我們的經營開支，尤其是我們的人員開支。倘我們被視為已違反相關勞動法律及法規，則我們可能被處以罰金及罰款，或須向員工作出額外補償。我們的業務、財務狀況、經營業績及聲譽可能會因此受到不利影響。

與我們業務經營所在司法權區開展業務有關的風險

我們經營所在市場的經濟、政治或社會狀況或政府政策的變化可能會對我們的業務及經營業績產生重大不利影響。

我們在多個司法權區經營業務並獲得收入。因此，若干司法權區的變化均可能會對我們的未來前景、業務、經營業績及財務狀況產生重大影響。例如，於往績記錄期間，我們大部分的收入來自我們在中國的業務。因此，我們的未來前景、業務、經營業績及財務狀況在很大程度上依賴於中國經濟、政治及法律的發展。此外，倘外國政府實施限制投資中國實體的法律或法規，而我們被視為受有關限制規限，則我們股份的投資及交易、我們的業務前景、經營業績、財務狀況及未來集資情況可能會受到不利影響。

風險因素

中國經濟在過去數十年經歷了顯著增長。近年來，中國政府已實施多項措施，強調依靠市場力量推進經濟改革及在商業企業中建立健全企業管治常規。這些經濟改革措施可能會根據不同行業或全國不同地區而作出適應性調整。我們經營所在的營商環境發生變化可能對我們的業務、經營業績及財務狀況產生重大不利影響。

我們經營所在若干區域市場的法律體系不明朗可能會影響我們的業務、財務狀況及經營業績。

我們經營所在的區域市場的法律體系因司法權區不同而大相徑庭。部分司法權區的大陸法系以成文法規為基礎，而其他司法權區的法律體系則以普通法為基礎。不同於普通法體系，大陸法系下的法院先例判決可作為參照，但判例價值有限。

我們經營所在的部分區域市場的法律體系存在若干不明朗因素。近期出台的法律法規可能不足以全方位規管這些市場經濟活動。尤其，這些法律法規的詮釋及強制執行受日後實施情況的影響，其中部分法律法規在我們業務上的應用尚無定論。由於當地行政和法院機關有權解釋和實施法定條款和合約條款，因此可能難以評估行政和法院法律程序的結果以及在我們經營所在的許多區域市場中享有的法律保障程度。地方法院可酌情拒絕執行外國裁決或仲裁裁決。這些不確定性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約權利或索賠的能力。此外，監管不確定性可能會被利用，導致不當或輕率的法律訴訟、有關第三方行為的申索或威脅，以試圖向我們索取款項或利益。

我們可能會受到中國政府機構頒布與境外上市有關的新法律法規的額外監管要求約束。

於2023年2月17日，中國證監會頒布《試行辦法》(自2023年3月31日起生效)及五項配套指引(自2023年2月17日起生效)（「境外上市規定」）。境外上市規定適用於以下發行人進行的境外證券發售及上市：(i)在中國註冊成立的公司（「中國境內公司」）及(ii)在境外註冊成立且大部分業務在中國的公司。境外上市規定對境外直接及間接發售的監管備案進行安排，並明確境外市場進行境外間接發售的釐定標準。境外上市規定規定，有關發行人應在境外股票市場發售及上市申請後三個工作日內履行備案手續。根

風險因素

據境外上市規定，我們擬在境外市場作為中國境內公司發行證券並上市，須在向境外監管機構提交申請文件並報告相關資料後三個工作日內向中國證監會履行備案手續。更多詳情，請參閱「監管概覽－有關證券及境外上市的法規」。

境外上市規定將來可能會對我們提出額外的合規要求，我們無法向閣下保證我們能夠及時獲得境外上市規定規定的備案程序許可，或根本無法獲得許可。我們未能完全遵守新監管要求，可能會嚴重限制或完全阻礙我們繼續向投資者出售證券的能力，對我們的業務營運造成重大干擾，嚴重損害我們的聲譽，從而可能影響我們的財務狀況及營運業績，導致我們的證券價值下降。

我們可能受到中國證監會或其他中國政府部門有關未來集資活動的批准、備案或其他規定的規限。

我們無法向閣下保證，未來頒布的任何新規則或法規不會對我們或我們的融資活動施加額外的要求或限制。倘未來確定須取得中國證監會或其他監管機構的批准或向其備案或履行其他程序，我們可能無法及時或根本無法取得有關批准、履行有關備案程序或滿足有關其他要求。我們可能因未能就本次[編纂]或我們未來的融資活動尋求中國證監會批准或其他政府授權或履行備案程序而面臨中國證監會或其他中國監管機構的制裁，而該等監管機構可能對我們施加罰款及處罰、限制我們在中國的經營活動、限制我們在中國境外派付股息的能力、延遲或限制將[編纂][編纂]匯回中國或採取其他行動限制我們的融資活動，這可能會對我們的業務產生重大不利影響。

因出售或以其他方式處置我們的H股而支付的股息或收益須遵守中國法律納稅。

名列H股股東名冊的非中國居民H股個人股東（「非中國居民個人股東」）須就從我們收到的股息繳納中國個人所得稅。根據中國國家稅務總局刊發日期為2011年6月28日的《關於國稅發[1993]045號文件廢止後有關個人所得稅徵管問題的通知》（國稅函[2011]348號），支付予H股非中國居民個人股東股息適用的稅率為5.0%至20.0%，取決於中國與H股非中國居民個人股東居住所在司法權區之間是否存在任何適用的稅收協定，以及中國內地與香港之間的稅務安排。居住於未與中國訂立稅收協定的司法權區

風險因素

的非中國居民個人股東須就從我們收到的股息繳納20.0%的預扣稅。此外，根據《中華人民共和國個人所得稅法》及其實施條例，H股非中國居民個人股東因出售或以其他方式處置H股取得的收益須按20.0%的稅率繳納個人所得稅。據我們所知，截至最後實際可行日期，中國稅務機關實際上並未就該等收益徵收個人所得稅。倘未來徵收有關稅款，該等個人持有人的H股投資價值可能會受到重大不利影響。

根據企業所得稅法及其實施條例，非中國居民企業一般就其來自於中國的收入（包括從中國公司收到的股息及處置中國公司股權所取得的收益）按10%的稅率繳納企業所得稅。根據中國與非中國居民企業所在司法權區之間的任何特殊安排或適用條約，該稅率可能會降低。根據國家稅務總局於2008年11月6日頒布的《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），我們擬為非中國居民企業H股股東（包括香港中央結算代理人）應收股息以10%的稅率預扣稅款。根據適用的所得稅協定或安排有權享有減免稅率徵稅的非中國居民企業，須向中國稅務機關申請退還預扣超過適用協定稅率的任何金額，並繳納該等退稅須經中國稅務機關批准。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，包括是否及如何向非中國居民企業H股股東徵收因出售或以其他方式處置H股取得的收益的企業所得稅。倘未來徵收該稅款，該等非中國居民企業H股股東投資價值可能會受到重大不利影響。

我們享有的一些政府補助及稅收優惠待遇到期或變動可能對我們的財務狀況及經營業績產生不利影響。

於往績記錄期間，我們的部分附屬公司根據相關稅務法規享有所得稅優惠稅率。例如於往績記錄期間，本集團內若干實體享有15%的企業所得稅優惠稅率，原因為其為高新技術企業。有關詳情請參閱本文件附錄一的會計師報告附註[10]。中國政府機構給予我們的優惠稅務待遇及其他激勵措施須受審查及更新，並可能在未來進行調整或撤銷。我們不能保證我們的中國附屬公司目前享有的稅收優惠待遇及其他激勵措施將保持有效或成功更新。無法保證當地稅務機關將來不會改變立場並終止我們目前的任何稅務待遇。終止我們目前的任何稅收待遇可能會大幅增加我們的稅務責任，並對我們的淨收入產生不利影響。

風險因素

此外，我們於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月分別錄得政府補助人民幣124.3百萬元、人民幣212.9百萬元、人民幣148.1百萬元及人民幣93.0百萬元，這些主要包括政府部門為研發項目提供的非經常性財政支持或補貼作為激勵。我們無法向閣下保證將來能夠繼續獲得並受益於此類補助。若我們不符合領取政府補助的資格，則我們的財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

出口產品退稅的任何減少或終止均可能對我們的盈利能力產生負面影響。

根據財政部及國家稅務總局於2012年5月25日頒布並於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》，除法律另有規定者外，出口貨物及服務實施增值稅免徵及退稅政策。根據相關中國法律，我們有權就我們產品的出口銷售從中國稅務機關獲得增值稅退稅。退稅包括退還我們用於在中國生產產品並隨後出口至海外國家的原材料產生的增值稅。我們不能向閣下保證，中國政府的退稅政策不會改變，亦不能保證我們目前享有的政策不會被取消。倘退稅減少、暫停、終止或取消，其可能對我們的可抵扣增值稅可收回性產生不利影響，而我們的業務、財務狀況及盈利能力將受到不利影響。

對我們或我們的管理層提起訴訟程序或執行外國法院對管理層或我們作出的任何判決可能較為複雜。

我們是一家在中國法律下註冊成立的公司，我們的大部分資產位於中國。此外，我們的大多數董事和高級管理人員居住在中國。因此，投資者在中國內地以外對我們、我們的董事或高級管理人員提起訴訟程序，或執行在中國內地以外法院對我們作出的判決可能較為複雜。只有當一個司法權區與中國內地有條約，或者該司法權區被認為滿足中國內地法院的相互認可要求時，該司法權區的法院判決才可能在中國內地得到相互認可或執行，但這要滿足其他要求。然而，中國內地並未與某些外國（如美國）簽訂規定相互執行法院判決的條約，因此在中國內地執行這些司法權區的法院判決可能很困難，甚至不可能。2019年1月14日，最高人民法院和香港特別行政區政府律政司簽署了《關於內地與香港特別行政區法院相互認可和執行民商事案件判決的安排》

風險因素

(「2019年安排」)，並於2024年1月29日生效。2019年安排規定了(其中包括)判決的範圍和細節、申請認可或執行的程序和方法、對作出原判決的法院的管轄權的審查、拒絕認可和執行判決的情況，以及中國內地和香港法院之間民商事案件判決的相互認可和執行的補救辦法。然而，《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》將繼續適用於「書面法院選擇協議」。

我們須遵守外匯管控制度。

人民幣兌換須遵守中國適用法律及法規。概不能保證在一定的匯率下，我們有足夠的外匯滿足外匯需求。在現行中國外匯管控制度下，我們進行的即期賬目外匯交易(包括支付股息)毋須事先獲得國家外匯管理局的批准，惟我們需要提供有關交易的文件證據，並於中國境內有進行外匯業務許可的指定外匯銀行進行有關交易。

根據現行外匯法規，[編纂]完成後，我們將能夠在遵守若干程序要求的情況下以外幣支付股息，而無須經國家外匯管理局事先批准。然而，概不能保證該等有關以外幣支付股息的外匯政策將來會持續。此外，任何外匯儲備不足可能會限制我們獲得足夠外匯以向股東支付股息或滿足任何其他外匯需求的能力，或變現我們的資本開支計劃，甚至我們的業務、經營業績及財務狀況均可能會受到影響。

與[編纂]有關的風險

我們將同時受到中國內地和香港的上市和監管要求的約束。

由於我們在上海證券交易所上市，同時我們將在香港主板[編纂]，我們將需要遵守兩個司法權區的上市規則(如適用)和其他監管制度，除非可以獲得豁免或已獲得豁免。因此，我們可能會在持續遵守兩個司法權區的所有上市規則方面產生額外的成本和資源。

風險因素

我們的H股先前並無公開市場，而我們的H股活躍交易市場可能無法發展或維持。

在[編纂]完成前，我們的H股並無公開市場。無法保證[編纂]完成後我們的H股交易市場將會活躍發展或持續活躍。[編纂]是本公司與聯席保薦人、[編纂]及[編纂]（為其本身及代表[編纂]）之間協商的結果，未必代表[編纂]完成後我們的H股買賣價格。於[編纂]完成後，我們的H股市場價格可能隨時下跌至低於[編纂]。

我們的A股在上海證券交易所上市，且A股與H股市場的運行特徵可能不同。

我們的A股在上海證券交易所上市和交易。在[編纂]後，我們的A股將繼續在上海證券交易所交易，而我們的H股將在聯交所[編纂]。根據中國內地的現行法律法規，未經相關監管部門批准，我們的H股和A股既不可互換，也不可通用，H股和A股市場之間也沒有交易或結算。由於[編纂]特徵不同，H股和A股市場在[編纂]量、流動性以及[編纂]基礎方面存在差異，同時在零售和機構[編纂]的參與程度上也有所不同。因此，我們的H股和A股的[編纂]表現可能不具可比性。儘管如此，A股價格的波動可能會對H股價格產生不利影響，反之亦然。由於H股和A股市場的不同特徵，A股的歷史價格可能無法反映H股的表現。因此，在評估對我們H股的投資決策時，閣下不應過度依賴A股的交易歷史。

我們的H股[編纂]價格及[編纂]量可能會出現波動，可能會為閣下帶來重大損失。

我們的H股[編纂]價格及[編纂]量可能會出現波動，並可能因我們無法控制的因素而大幅波動。以下因素（其中包括）可能會影響我們H股的交易量及市場價格：

- 我們經營業績及收入的實際或預期波動；
- 我們未能執行我們的戰略；
- 因運營故障、自然災害，或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；

風險因素

- 市場對我們未來可能產生的債務或可能發行的證券所作出的不利反應；
- 行業內競爭動態、收購或戰略聯盟的公告；
- 潛在的訴訟或監管調查；
- 影響我們或本行業的整體市場狀況或其他發展；
- 影響我們取得或維持產品取得監管批准能力的法律或法規的變更或擬議變更，或對其作出的不同解釋；
- 我們的知識產權保護不足，或我們因侵犯第三方知識產權而遭提起的法律訴訟；
- 本行業其他公司的經營及股價表現；及
- 我們已發行H股的禁售或其他轉讓限制的解除，或我們或其他股東出售或被視為出售H股。

具體而言，業務營運主要位於中國內地及其證券在香港上市的其他公司的表現及市場價格波動可能亦會影響我們的H股[編纂]及[編纂]量波動。許多中國內地公司的證券已在香港上市，部分則正準備證券在香港上市。其中部分公司經歷大幅波動，包括首次公開發售後價格大幅下跌。該等公司的證券在發售時或發售後的交易表現可能會影響投資者對在香港上市的中國內地公司的整體情緒，從而可能會影響我們的H股的[編纂]表現。由於禁售規定，[編纂]後短期內H股的流動性及[編纂]量可能會受到重大影響。無論我們的實際經營表現如何，該等因素均可能顯著影響我們的H股的市場價格及波動性。

如果我們日後發行額外的H股，閣下將會即時面臨重大攤薄，且可能會進一步攤薄。

倘我們的H股[編纂]高於緊接[編纂]前我們的H股的每股H股有形賬面淨值，則在[編纂]中購買我們H股的人士將會即時面臨[編纂]有形賬面淨值攤薄。倘我們日後發行

風險因素

額外的H股，在[編纂]中購買H股的人士的持股比例可能會進一步攤薄。此外，[編纂]可能獲授[編纂]（或類似安排），以發行額外的H股用於覆蓋[編纂]中出現的[編纂]情況。若[編纂]獲行使，[編纂]的認購者可能面臨進一步的股份攤薄。

我們的歷史股息未必代表我們未來的股息政策，亦不能保證我們將來會宣派及分派任何股息。

我們宣派未來股息的能力將取決於我們及我們的其他中國境內經營附屬公司實際可供分配的股息。根據中國法律及我們中國營運附屬公司的章程文件，股息只能從可分派利潤中支付，即根據中國公認會計準則釐定的除稅後利潤減去任何已追回的累計虧損及法定資本儲備金的規定分配。指定年內未分配的任何可分配利潤保留待往後年度作分派。根據中國公認會計準則計算的可分配利潤在若干方面與根據國際財務報告準則計算的可分派利潤有所不同。倘本公司或我們的中國營運附屬公司並無根據中國公認會計準則釐定可分派利潤，即使其根據國際財務報告準則釐定為存在利潤，本公司及我們的中國營運附屬公司亦可能無法在指定年內支付股息。更多詳情，請參閱本文件「財務資料－股息」及附錄一的會計師報告附註11。

我們無法保證未來將宣派或派付股息。任何未來股息的宣派、支付及金額均須由董事在考慮我們的經營業績、財務狀況、現金需求及可用性以及其可能視為相關的其他因素後酌情決定，並須經股東會批准。即使我們的財務報表顯示我們的業務已經獲利，我們亦可能缺乏足夠或任何利潤使我們能夠在未來向股東分派股息。

我們對於如何使用[編纂][編纂]淨額擁有主要酌情權，閣下未必會同意我們的使用方法。

我們的管理層可能會以閣下可能不同意的方式使用[編纂]的[編纂]淨額，或不為我們的股東帶來有利的回報。有關詳情請參閱「未來計劃及[編纂]用途」。然而，管理層將酌情決定我們[編纂]淨額的實際申請。閣下將閣下的資金委託予我們的管理層，必須依賴管理層的判斷決定我們於本次[編纂][編纂]淨額的具體用途。

閣下不應依賴我們在上海證券交易所發佈的任何資料。

由於我們的A股在上海證券交易所上市，我們須遵守中國內地的定期報告及其他信息披露規定。因此，我們不時在上海證券交易所或中國證監會指定的其他媒體渠道上公開發佈有關我們的信息。然而，我們就A股上市所公布的資料依據中國內地證券

風險因素

機構的監管規定、行業標準及市場慣例，與[編纂]所適用者不同。呈列於上海證券交易所或其他媒體渠道披露的往績記錄期間財務及運營資料未必可與本文件所載財務及運營資料直接比較。因此，H股的有意投資者請務必注意，在作出是否購買我們的H股的投資決定時，應僅依賴本文件所載的財務、經營等資料。一經申請在[編纂]中購買我們的H股，閣下將被視為已同意不會依賴本文件及我們在香港就[編纂]有關事宜作出的任何正式公告所載以外的任何資料。

日後在公開市場出售或預期出售大量H股可能對我們H股的價格及我們日後籌集額外資金的能力造成重大不利影響。

我們H股的市價可能會因日後在公開市場大量出售我們的H股或其他與我們的H股有關的證券，或發行新股或其他證券，或認為可能發生有關出售或發行而下跌。日後大量出售或預期大量出售我們的證券，包括任何日後發行，也可能對我們在特定時間按對我們有利的條款籌集資金的能力造成重大不利影響。此外，如果我們日後發行更多證券，我們的股東所持股份可能面臨攤薄。我們發行的新股或股份掛鈎證券也可能賦予優先於H股所賦予的權利及優先權。

我們的控股股東可能對本公司有重大影響力，其利益可能與其他股東的利益不一致。

我們的控股股東對我們的經營業務及業務策略有重大影響力，並可能憑藉彼等在本集團的持股比例要求本集團按照彼等的意願實施企業行動。控股股東的利益不一定總是與其他股東的最佳利益一致。倘我們任何控股股東的利益與其他股東的利益發生衝突，或倘我們任何控股股東選擇促使我們的業務追求的戰略目標與其他股東的利益相沖突，本集團或該等其他股東的利益可能會因此受到不利影響。

此外，概不保證控股股東在[編纂]後各自的禁售期屆滿後將不會出售其股份。我們無法預測任何控股股東未來出售股份或任何控股股東出售可供購買的股份可能對股

風險因素

份的市價產生的影響(如有)。我們任何控股股東大量出售股份或市場認為可能發生此類股份出售可能會對股份的現行市價產生重大不利影響。

本文件中來自多個政府官方來源的若干事實、預測及統計數據可能並不準確、可靠、完整或最新。

本文件中有關中國及全球經濟以及我們經營所在行業的若干事實、預測及統計數據從我們認為可靠的官方政府刊物獲得。我們認為，上述資料的來源為該等資料的適當來源，並已合理審慎地摘錄及轉載該等資料。然而，無法保證該等來源的品質或可靠性。我們、聯席保薦人以及我們或其各自的聯屬人士或顧問概無驗證事實、預測及統計數據，亦無確定從該等來源獲得的相關經濟假設。由於收集方法可能有缺陷或無效，或公布的資料與市場慣例之間存在差異等問題，本文件中有關中國、全球經濟及我們經營所在行業的統計數據可能不準確或可能與其他經濟體產生的統計數據相比不具有可比性，故不應過度依賴。因此，我們不對從各種來源獲得的有關事實、預測及統計數據的準確性發表任何陳述。此外，該等事實、預測及統計數據涉及風險及不確定性，可能會因各種因素而變化，故不應過度依賴。此外，不能保證其在一致的基準上或以相同的準確性程度陳述或編製。因此，閣下不應過度依賴本文件所載的行業事實、預測及統計數據。

倘證券或行業分析師並無公布有關我們業務的研究報告，或倘彼等對H股的建議有不利變動，則H股的市場價格及成交量可能會下跌。

我們H股的交易市場將部分取決於證券或行業分析師公布有關我們或我們業務的研究及報告。倘研究分析師未能建立及維持充分的研究覆蓋，或覆蓋我們的分析師中有一名或多名將我們的H股評級下調，或發佈關於我們業務的不準確或不利研究報告，則我們的H股市場價格很可能會下跌。若其中一名或多名分析師不再報導本公司或未能定期發佈有關我們的報告，則我們可能在金融市場中失去可見度，進而可能使我們H股的市場價格或成交量下跌。

風險因素

閣下應細閱整份招股章程，且不應依賴新聞稿或其他媒體所載有關我們、我們的H股或[編纂]的任何資料。

我們強烈勸告 閣下不應依賴新聞稿或其他媒體所載有關我們及[編纂]的任何資料。本文件刊發前，有報章及媒體對我們、我們的業務、行業及[編纂]作出報道。於本文件刊發日期後但在[編纂]完成前，可能另有媒體對我們、我們的業務、行業及[編纂]作出報道。該等報章及媒體報道可能提及本文件未有載列的若干資料，包括若干經營及財務資料和預測、估值及其他資料。我們或參與[編纂]的任何其他人士均未曾授權在報章或媒體披露任何有關資料，且對任何該等報章或媒體報道或任何有關資料或刊物是否準確完整概不負責。本公司、聯席保薦人、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]、我們及彼等各自的任何董事、監事、高級職員、代表、員工、顧問或參與[編纂]的任何其他人士或各方對任何該等資料或刊物是否適當、準確、完整或可靠均不發表任何聲明。倘任何上述資料與本文件所載者不一致或有衝突，本公司、聯席保薦人、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]、我們及彼等各自的任何董事、監事、高級職員、代表、員工、顧問或參與[編纂]的任何其他人士或各方概不負責， 閣下不應依賴該等資料。

本文件載列的前瞻性陳述存在風險及不確定性。

本文件載有若干前瞻性陳述及資料，並使用諸如「相信」、「預期」、「估計」、「預測」、「旨在」、「打算」、「將」、「或許」、「計劃」、「認為」、「預計」、「尋求」、「應該」、「可能」、「應」、「繼續」等前瞻性詞語及其他類似表達。我們謹此提醒 閣下，依賴任何前瞻性陳述涉及風險及不確定性，且任何或全部該等假設可能被證實為不準確，因此，基於該等假設的前瞻性陳述亦可能不準確。鑒於該等及其他風險和不確定性，本文件中包含的前瞻性陳述不應被視為我們聲明或保證我們的計劃及目標將會實現，且該等前瞻性陳述應連同多項重要因素（包括本節所載的因素）一併考慮。在上市規則的規定規限下，我們無意因獲得新資料、日後事件或其他原因而公開更新或以其他方式修訂本文件中的前瞻性陳述。因此， 閣下不應過度依賴任何前瞻性資料。本文件中的所有前瞻性陳述均受本警示聲明影響。