

風險因素

[編纂]H股涉及高度風險。閣下在決定購買我們的H股之前，應審慎考慮以下有關風險的資料，以及本文件所載的其他資料，包括我們的綜合財務報表及相關附註。倘下文所述任何情況或事件實際發生或發生，我們的業務、經營業績、財務狀況及前景可能會受損。在任何該等情況下，H股的[編纂]均可能下跌，閣下或會損失全部或部分[編纂]。本文件亦載有涉及風險及不確定因素的前瞻性資料。由於諸多因素（包括下文所述的風險），我們的實際業績可能與該等前瞻性陳述中的預期存在重大差異。

與我們的業務及行業有關的風險

市場狀況及對我們產品及解決方案的需求波動可能會對我們的未來增長及盈利能力造成重大不利影響，而行業的供需動態的潛在不利發展可能會嚴重影響我們產品及解決方案的價格及市場需求。

我們主要於數字能源行業經營，整體市場狀況及對我們產品及解決方案的需求波動可能影響我們未來的增長及盈利能力，尤其是核心產品，如一二次融合斷路器及環網櫃。於截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，數字能源分部收入為人民幣2,000.7百萬元、人民幣2,101.2百萬元、人民幣1,429.8百萬元和人民幣1,459.9百萬元，分別佔收入的約66.1%、78.2%、76.0%及76.7%。我們亦於智能機器人行業中運營，而我們的核心產品及解決方案為我們的工業機械手、堆垛機和巡檢機器人。於截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，智能機器人分部的收入為人民幣1,023.9百萬元、人民幣585.6百萬元、人民幣451.8百萬元和人民幣443.8百萬元，分別佔收入的約33.9%、21.8%、24.0%及23.3%。對我們產品及解決方案的需求通常取決於整體經濟活動水平及行業的市場狀況，受多項無法控制的因素影響，包括中國電網投資變動、中國宏觀經濟狀況變化、我們所屬行業競爭格局變化、政府法規及我們產品及解決方案供求變化等。

倘我們核心產品及解決方案的市場需求沒有達到我們預期的增長，或行業的發展沒有進一步推動對我們產品及解決方案的需求，我們的未來增長及盈利能力或會受到重大不利影響。此外，我們識別及預測客戶需求以及開發滿足其需求的產品及解決方案的能力可能會影響我們未來的增長及盈利能力。倘我們無法準確預測客戶對我們產品或解決方案的需求並因此採取適當的業務策略，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

未能持續提升我們的技術、開發及改進我們的產品及解決方案以及擴大我們的產品及解決方案組合可能會對我們的競爭地位造成不利影響。

我們經營所在行業的特點是技術不斷發展以及產品及解決方案創新。因此，我們的競爭地位很大程度上取決於我們不斷提升技術、開發及改進產品及解決方案以及擴大產品及解決方案組合的能力。儘管我們致力繼續投資於技術開發及產品及解決方案創新，但該等努力需要大量財務及管理資源，而我們可能並無足夠資源如此行事。此外，我們上游的有色金屬、電子材料及絕緣材料等行業的特點是技術及標準不斷發展。倘若我們未能緊跟技術發展步伐，或無法提升產品與解決方案的功能性、性能及可靠性以回應客戶不斷變化的需求，則可能導致失去客戶及市場份額，進而對我們的競爭地位及業務前景造成重大不利影響。

此外，我們將繼續擴大產品及解決方案種類，以滿足行業下游客戶多樣化的需求。該等產品及解決方案組合擴展涉及多項風險及不確定因素，包括(i)市場接受度，由於新產品及解決方案在目標市場可能不受歡迎，導致銷售額及收入低於預期，從而可能對我們的財務狀況造成不利影響；(ii)競爭，競爭對手可能推出類似產品及解決方案、提供更具競爭力的價格、實現更快速的技術調整及更短的服務響應時間，導致競爭加劇，使我們難以在市場站穩腳跟；(iii)生產及供應鏈，因為生產或供應鏈可能出現問題而可能影響我們新產品及解決方案的供應；及(iv)市場份額，因為我們的新產品及解決方案推出節奏可能無法跟上技術創新的步伐。未能有效管理該等風險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。

我們於競爭日益激烈的行業營運，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到現有及新市場的本地及全球競爭對手的重大不利影響。

我們經營所在的數字能源及智能機器人行業競爭日益激烈。詳情請參閱「行業概覽」。我們主要與國內專注於開發、生產及銷售一二次融合斷路器、環網櫃或其他智能配用電設備公司以及工業機器人製造商競爭。在我們繼續擴展業務的同時，我們的部分競爭對手亦迅速擴展其業務運營及產能。我們在規模、技術和品牌聲譽方面已建立競爭優勢。然而，隨着我們擴大銷售網絡，我們面臨來自現有本地及全球競爭對手的激烈競爭，而後者在若干市場可能擁有較長的企業經營歷史及更多的財務資源、更佳的经营及管理能力、更成熟的技術能力、更廣泛的客戶基礎或比我們更強大的客戶關係。因此，對於新的或不斷變化的機遇、技術、監管規定或用戶需求，我們的競爭對手可能比我們更快更有效地作出反應。

風險因素

我們亦面臨來自新進入者的競爭，他們可能提供更低廉的價格或嶄新的技術與產品，從而進一步加劇未來的競爭。來自既有競爭者與新進者的競爭加劇，可能導致產品供應過剩、價格下跌、利潤率下降或失去市場份額。此外，隨着競爭加劇，我們或需於研發、生產、銷售及營銷及人才招聘作出大量額外投資，以應對有關競爭威脅。我們無法向閣下保證，該等措施一定有效。若我們無法成功競爭，我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響。

我們面臨數字能源行業政策變化的風險。

為應對全球氣候變化挑戰，世界各國和各地區對綠色低碳、可持續發展的重視程度日益提高，並實施支持綠色低碳發展與能源轉型的政策。

根據弗若斯特沙利文的資料，在中國大陸，國家政策明確推動源網荷儲一體化、綠電直連和智能微電網推進，逐步將可再生能源消納、系統安全和市場化交易納入統一監管框架。隨着「雙碳」目標的進展，政策繼續加強可再生能源友好型電力系統的建設，要求電網適應更高水平的可再生能源發電和增強靈活性。同時，相關政策鼓勵諸如虛擬發電廠和微電網等新的商業模式進入以市場為導向的試點項目，為儲能系統、電動汽車充電以及其他新型負荷參與調度和市場交易創造了制度條件。

這些政策，加上其他因素，推動了數字能源產業的發展與成長。然而，此類政策所提供的支持的持續時間和力度均不在我們的掌控範圍內，而且我們也無法保證這些有利政策能夠持續下去。此類政策支持程度的不確定性與變化，可能影響我們的營運。

我們可能面臨與智能機器人技術相關的風險，該技術具有高度複雜性，可能存在缺陷或無法如預期般運作。

我們的智能機器人業務背後的技術本質上是複雜的，並可能包含重大缺陷或錯誤。我們無法保證我們現有的智能機器人將不包含缺陷或錯誤。我們的智能機器人中的任何實際或預期的錯誤、故障、漏洞或缺陷均可能導致負面報道或導致性能問題，所有這些都可能損害我們的業務。糾正該等缺陷或錯誤可能成本高昂且耗時耗力。此外，該等實際或感知上的缺陷或錯誤對我們的聲譽造成的損害及法律責任可能很大，並可能損害我們的業務。

我們的智能機器人中，某些錯誤或缺陷可能僅在客戶完成測試、商業化部署後方能發現。在該情況下，我們可能產生大量額外開發成本及產品召回、維修、重置成

風險因素

本或賠償。倘發生與我們的智能機器人相關的事故，我們可能須承擔責任、索賠、政府審查及進一步監管。我們的聲譽或品牌可能因此而受損，且客戶可能不願意購買我們的智能機器人，從而可能對我們留住現有客戶及吸引新終端客戶的能力造成不利影響，並對我們的財務業績造成不利影響。儘管我們試圖盡可能有效及迅速地糾正我們在智能機器人中觀察到的任何問題，但該等努力未必及時、可能會阻礙生產或未必令客戶滿意。此外，由第三方的智能機器人引起的事故或缺陷，可能在智能機器人相關技術方面對公眾認知產生負面影響或導致監管限制。

此外，任何在我們智能機器人存在的缺陷或重大故障，可能會削弱客戶對我們的智能機器人的信心。由於智能機器人市場正在興起及發展，客戶對我們的智能機器人業務失去信心可能對該等市場的整體未來，尤其是我們的業務前景造成重大不利影響。

此外，我們的智能機器人業務的成功有賴於我們成功開發算法及處理硬件的處理效率，但並不能保證我們能夠有效地開發算法或提高處理硬件的效率以保持競爭力。未能持續提供算法創新可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。此外，先進及精密算法的性能水平往往受到運行算法的處理硬件的處理效率、容量和功率效率的限制。因此，我們的業務及財務狀況取決於我們有效提升處理硬件處理效率及容量的能力，以滿足我們在智能機器人算法方面的未來發展。

我們過去持續投入未來亦將繼續在研發方面進行投資，而此類投資未必能產生預期成效。

我們一直投資於研發工作。於往績記錄期間，我們的累計研發投入為人民幣582.7百萬元。我們所處的行業面臨技術快速變革，技術發展日新月異。我們需要投入大量資源（包括財務資源）於研發，以取得技術進步，從而使我們的產品及解決方案在市場上具有競爭力。因此，我們的研發能力將持續對業務營運至關重要。然而，研發活動本質上具有不確定性，且我們在開發、概念化及將研發成果商業化時或會遇到實際困難。我們於研發方面的巨額開支亦未必會產生相應的效益。鑒於本行業技術發展步伐迅速，且此趨勢將持續，我們可能無法及時或以具成本效益的方式開發或升級技術，甚或完全無法實現此目標。本行業的新興技術可能使我們現有或未來的技術過時或失去吸引力，從而限制我們收回相關研發成本的能力，這可能導致我們的收入、盈利能力及市場份額下降。

風險因素

於往績記錄期間，我們出現淨虧損的情況，未來或許無法實現或持續保持盈利能力。

於2023年，我們的淨虧損為人民幣170.7百萬元。更多詳情，請參閱「財務資料—經營業績—2024年與2023年比較」。由於我們處於在快速增長的市場上擴大我們的業務和運營，並不斷投資於研發的階段，故我們未來可能會繼續出現淨虧損的情況。我們相信，我們未來的收入增長將取決於我們開發新技術、增強客戶體驗、制定有效的商業化戰略、有效競爭並成功開發新產品和服務的能力。因此，閣下不應依賴任何前期的收入作為我們未來業績的指標。隨着我們繼續擴大業務和運營並投資於研發，我們亦預計我們的成本和開支將在未來期間有所增加。如果我們無法產生足夠的收入並對我們的開支進行管理，則我們可能會在未來繼續蒙受重大虧損，並且可能無法實現或持續保持盈利能力。

我們面臨與我們的貿易應收款項及應收票據以及預付款項、其他應收款項及其他資產有關的信貸風險。

我們面臨在日常業務中就已售貨品或提供其他服務向客戶收取的貿易應收款項及應收票據以及預付款項及其他應收款的信貸風險。我們的貿易應收款項及應收票據於截至2023年及2024年12月31日及2025年9月30日分別為人民幣1,776.4百萬元、人民幣1,597.4百萬元及人民幣1,448.2百萬元。於2023年及2024年以及截至2025年9月30日止九個月，我們的平均貿易應收款項及應收票據周轉天數分別為210天、229天及219天。此外，截至2023年及2024年12月31日以及截至2025年9月30日，我們的預付款項、其他應收款項及其他資產分別為人民幣248.8百萬元、人民幣184.2百萬元及人民幣198.0百萬元。截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年9月30日止九個月，我們的貿易應收款項及應收票據以及其他應收款項的減值虧損分別為人民幣4.1百萬元、人民幣16.9百萬元及人民幣2.3百萬元。貿易應收款項及應收票據周轉期的波動及擴大可能對我們的現金流及流動資金狀況造成重大不利影響。詳情請參閱「財務資料—關於綜合財務狀況表若干組成部分的討論—貿易應收款項及應收票據」。我們有專職人員負責貿易應收款項及應收票據，以及預付款項、其他應收款項及其他資產。由於許多交易對象的財務或公開資訊有限，儘管我們已盡力對其進行信用評估，仍無法保證所有交易對象均具備良好信用及聲譽，且未來不會出現違約情況。因此，我們面臨交易對手可能無法履行其於我們的合同項下的義務的風險。

於往績記錄期間，我們經歷了客戶集中度較高的狀況，且未來可能持續面臨此類集中風險。

於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，各年度或期間來自我們前五大客戶的收入分別為人民幣1,238.1百萬元、人民幣1,191.9百萬元及人民幣983.6百萬元，分別佔有關年度或期間我們收入的40.8%、44.4%及51.6%。於往績記錄期各年度或期間，來自我們單一最大客戶的收入分別佔有關年度或期間我們收入的23.5%、32.3%及36.0%，有關詳情，請參閱「業務—我們的客戶」。倘現有客戶的銷售額出現任

風險因素

何損失，則可能對我們的收入造成不利影響。於日後，該等客戶可能決定購買較過往更少的產品及解決方案、不將我們的產品及解決方案納入彼等的業務、延遲購買我們的產品及解決方案、向我們的競爭對手購買產品及解決方案，或以其他方式改變其購買模式，尤其是因為：

- 我們的客戶可能取消、變更或延遲向我們採購產品與解決方案；
- 倘中國電力行業總投資下降，我們的客戶無法保證其採購量；
- 儘管我們的產品與解決方案業務具備高進入門檻，部分客戶仍可能自行開發替代方案；
- 客戶可能向競爭對手採購解決方案，尤其是當我們的供應鏈或解決方案出現延誤或短缺時；及
- 我們的客戶可能在彼等購買我們解決方案的市場中終止銷售或失去市場份額。

任何上述因素的發生均可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。我們的部分客戶為大型國有企業及汽車製造商，相對我們而言具有強大的議價能力。該等大型國有企業及汽車製造商亦擁有大量的開發資源，可能使其得以獨立或透過合作方式取得或開發具競爭力的技術。我們需要投入大量時間及資源，才能滿足任何該等公司的技術要求並獲選中提供產品及解決方案。我們無法向閣下保證，我們的產品及解決方案將被該等公司或其他公司選用，亦無法保證向這些關鍵潛在客戶銷售解決方案能產生顯著收益。倘我們的產品及解決方案未被該等大型國有企業及汽車製造商選擇，或倘該等國有企業及汽車製造商開發或獲取具有競爭力的技術，則可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。倘我們的客戶無法定期結算賬目或無法按時付款，我們的業務亦可能受到不利影響。彼等業務的任何虧損或波動可能對我們的經營業績及財務狀況造成不利影響。

倘我們未能維持現有客戶及吸引新客戶，或未能以具成本效益的方式維持現有客戶及吸引新客戶，則我們的業務或會受到不利影響。

我們的成功部分取決於我們能否以具成本效益的方式吸引新客戶、留住現有客戶及鼓勵該等客戶繼續使用我們的產品及解決方案。我們投入資金於廣告、推廣、行業會議及其他營銷活動以獲取新的終端客戶，並預期隨着持續實施提升品牌及產品解決方案認知度的策略，未來銷售及營銷開支的絕對值將呈現增長。

風險因素

雖然我們尋求以我們認為最有可能鼓勵客戶購買我們產品及解決方案的方式規劃營銷活動，但隨着投資規模擴大，我們可能無法識別能滿足銷售及營銷開支預期回報的商機，亦可能無法完全理解或評估驅動客戶行為的條件與因素。倘若任何營銷活動在留存現有客戶或吸引新客戶方面成效低於預期，我們可能無法收回相關支出，且銷售業績可能未能達到預期目標，上述任一情況均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。我們無法保證我們的營銷努力將令我們的產品及解決方案銷量增長。倘我們無法留住現有客戶或吸引新客戶，或未能以具成本效益的方式達成此目標，則我們的增長可能慢於我們的預期，且我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到損害。

倘我們在成長過程中未能招聘、留住並激勵高技能人才，或未能維持企業文化，則可能喪失推動業務發展的創新能力、協作精神與專注力。

我們日後的成功很大程度上有賴於主要僱員（包括高級管理層、工程師、研發人員、產品設計師、財務及法律人員以及支持服務專業人員）的持續貢獻，其中多屬難以替代。倘因管理人員的不時聘用或離職導致高級管理層團隊出現變動，我們的正常業務運作可能受到干擾。任何行政人員、高級管理層團隊及其他高技能員工的離職，均可能對我們的業務造成損害。

我們擬聘請額外的合格僱員以支持我們的業務運營及擴展計劃。對合格人才的競爭非常激烈。我們與眾多公司競爭具備解決方案設計與開發實質經驗的工程師及研發專業人員，以及熟練的營銷、運營及支持服務專業人員，我們可能無法成功吸引及留住所需的專業人員。倘我們無法有效地聘用、培訓及留住僱員，則我們實現戰略目標的能力可能會受到不利影響，而我們的業務、財務狀況及經營業績可能受損。由於本行業的特點是對人才和勞動力的需求量巨大且競爭激烈，因此我們無法保證能夠吸引或留住實現戰略目標所需的合資格員工或其他高技能員工。人工成本隨着發展中國家經濟發展及世界各地勞工短缺及通貨膨脹而增加。此外，我們培訓新僱員及將其融入營運的能力可能受限，可能無法及時滿足甚或完全無法滿足業務增長的需求，且快速擴張或會損害我們維持企業文化的能力。

來自供應商的必要服務的中斷可能使我們面臨供應鏈風險，從而可能損害我們的業務。

我們的供應商遇到的延誤及其他問題，可能對我們的業務運營造成負面影響。我們無法控制供應商營運的穩定性及業務策略，故我們無法保證能與此類供應商建立穩定的合作關係。尋找並審核替代或額外供應商與廠商，通常是一個漫長過程，並可能導致生產延遲、我們的服務被中斷或產生額外成本，而該等替代方案有時甚至根本不可用。倘供應商或廠商無法交付必要的生產材料、設備或服務，我們提供所需解決方案的能力將受到干擾，並使業務策略的實施更加困難。

風險因素

隨着業務擴張，我們必須持續擴充與調整供應鏈規模，否則可能對業務造成不利影響。因此，我們面臨若干重大風險，可能影響我們滿足客戶需求、擴充供應鏈規模的能力，並可能對業務營運及財務業績產生負面影響，包括：

- 供應商設施遭遇任何事故及自然災害；
- 供應商面臨破產或財務償付能力受到挑戰；
- 供應商未能為我們的處理硬件採購原材料或提供或分配足夠（或任何）製造或測試能力；
- 供應商未能成功開發、取得或實施相關技術；
- 對我們的處理硬件的交付時間表或數量質量缺乏直接控制；及
- 我們的合作夥伴將競爭對手的訂單優先於我們的訂單或其他情況，導致處理硬件及材料運輸的延遲、短缺、處理硬件質量下降及／或開支上升。

此外，如果供應商選擇不與我們合作而是與我們的競爭對手建立合作關係，我們將面臨維持該等關係的不確定性。上述可能性可能會降低我們成功執行業務策略及為客戶創造具競爭力、吸引力及用戶友好的產品及解決方案的能力。日後或需就該等合作或業務夥伴關係的各方面重新磋商協議。我們業務關係的不確定性以及競爭導致不利結果的可能性或會對我們的業務運營、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

儘管我們努力使我們的供應商網絡多元化及將整體供應鏈本地化，但尋找替代或額外供應商通常是一個漫長的過程，並可能導致生產延遲、服務中斷或產生額外成本，有時甚至根本無法找到替代方案。供應商無法交付必要的生產材料、設備或服務會干擾我們訂單的生產流程，並使我們更難實施業務策略。供應商可能不時延長交貨時間、面臨產能限制、限制供應、提價、遇到質量問題，或發生網路安全或其他足以中斷供應鏈運作或推升供應成本的問題。資源短缺將導致訂單生產中斷。物料或資源的短缺或供應減少，將迫使我們削減產能或承擔額外成本，進而損害我們的業務、營運業績及財務狀況。

風險因素

此外，鑒於我們無法直接控制這些供應商與廠商的採購或僱用行為，因此可能因供應商與廠商的行為而面臨財務或聲譽風險。倘我們無法管理該等風險，我們及時提供具有競爭力的解決方案的能力將會受損，我們的成本將會增加，且我們的業務、經營業績及財務狀況將會受到不利影響。

我們的製造營運面臨多種風險，可能導致延誤或中斷。

我們絕大部分產品均在中國生產基地內部製造。同時，我們亦與外部供應商合作生產並供應部分生產所需的結構件。我們的產品及解決方案的生產涉及複雜的流程。請參閱「業務－生產及製造－生產及製造流程」。由於生產活動的性質，我們的生產營運可能面臨產能限制、設備及系統故障以及設施的建設及升級延誤等風險。任何該等事件的發生將導致減產或停產，從而導致產品交付延遲，進而引起客戶不滿。製造流程的偏差、公用設施供應的中斷或用於製造我們產品及解決方案的主要材料存在缺陷均可能導致生產流程的中斷。無法維持穩定及可接受的生產良率及維持低廢品率可能導致生產成本上升及利潤下降。在生產工廠的投產階段，我們可能不時面臨產量較低的狀況。這通常發生在引入新產品、安裝新設備或實施新生產技術的過程中。隨着我們將額外的生產廠房投入運營，我們可能於產能提升期間以相對較低的產能利用率運營。

我們未來的成功歸因於我們能夠維持生產設施的最佳利用率及以具有成本效益的方式擴大我們的產能，而當中存在風險及不確定性。

我們主要從事數字能源與智能機器人兩大領域的產品與解決方案的研發及生產。截至最後實際可行日期，我們在安徽省合肥、上海及廣東省深圳均設有生產基地。請參閱「業務－生產及製造－我們的生產設施」。我們的持續成功歸功於我們以具有成本效益的方式製造產品的能力（其進而取決於我們準確預測客戶需求及維持生產設施最佳利用率的能力）以及有效擴大產能以實現經濟規模及提高生產效率。然而，我們優化產能的能力受制於我們無法控制的風險及不確定因素，包括我們產品市場需求波動、生產廠房建設成本上升及施工進度延誤。未能緩解該等風險可能會產生額外的生產成本，並導致我們的經營成本增加。此外，我們的產能擴張需要大量的資本投資及時間成本，此可能會影響我們的流動資金並阻礙我們及時交付產品的能力。

風險因素

意料之外的設備故障或事故可能導致減產或停工、財產損失或人身傷害。

我們的產品是在嚴格控制的環境下通過複雜的生產工序製造。請參閱「業務－生產及製造－生產及製造流程」。由於生產活動的性質，我們的生產營運可能面臨產能限制、設備及系統故障以及延遲建設及升級設施等風險。任何該等事件的發生將導致減產或停產，從而導致產品交付延遲，進而引起客戶不滿。任何不適當的處理或儲存都可能導致事故，甚至導致財產損失或人身傷害。任何該等事件均可能令我們蒙受負面宣傳、聲譽受損或金錢賠償，從而對我們的正常營運及業務前景造成重大不利影響。我們將員工的安全放在首位，並已實施全面的安全生產政策，以確保各層面的工作環境安全。請參閱「業務－環境、社會及管治－社會責任」。儘管我們已採取預防措施，我們無法向閣下保證該等意外不會發生。任何該等風險的發生可能會干擾我們的生產活動、損害我們的業務運營及對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們的經營業績隨期間波動且有關波動可能會持續。

我們的經營業績曾經且可能繼續經歷周期性波動，主要是因為我們的大部分收入是於交付產品並獲客戶接受時確認。從歷史上看，於一年中，下半年確認的收入比上半年多，因為我們在下半年交付更多產品。此外，我們無法保證客戶檢查驗收不會延遲完成。客戶對我們產品的接納若有任何輕微延遲，均可能導致於一年中不同季度甚至不同年度內確認的收入比例發生重大變化。由於我們的收入確認於不同期間之間出現波動，因此對單一財政年度內不同期間的收益及經營業績進行比較未必有意義，亦不可據此評估或預測特定年度或期間的未來財務表現。

風險因素

我們預期業務營運及擴張計劃將產生額外資本支出，此舉可能對短期現金流、流動性及盈利能力造成不利影響。

我們預期將因投資於生產廠房以擴大產品系列及升級生產技術而產生大量資本開支。請參閱「財務資料－資本開支」。於2023年及2024年以及截至2025年9月30日止九個月，我們的資本開支分別為人民幣50.6百萬元、人民幣42.2百萬元及人民幣8.9百萬元。具體而言，我們擬在安徽合肥建設數字能源產業基地，建設周期為五年。此基地建成後，預計將用於研發和製造我們的數字能源相關產品。該等重大資本開支存在固有風險，因為我們的投資可能無法成功或產生預期的利益，從而可能對我們的盈利能力造成重大影響。

即使我們實現了該等投資的目標，我們的短期現金流及流動資金仍可能受到不利影響。雖然我們打算探索替代安排以降低未來任何擴張的資本密集度，但無法保證此舉將會成功。我們的若干產品的市場仍然相對較新，且不確定我們的努力及相關投資是否將為我們帶來足夠的財務回報。此外，我們引入技術變革及升級以及推出新產品及服務可能不會成功。對該等新產品及解決方案的任何早期投資及開發可能不會為我們帶來長期成功或財務回報。

我們可能無法履行合同負債方面的義務，從而可能對我們的業務、聲譽及流動資金狀況造成重大不利影響。

截至2023年及2024年12月31日及2025年9月30日，我們錄得的合同負債分別為人民幣699.4百萬元、人民幣541.8百萬元及人民幣579.6百萬元。這些金額反映了客戶預付款項，該等款項通常在我們全面交付產品及解決方案之前支付。未能履行與該等合同負債相關的義務可能對我們的業務、經營、財務狀況及聲譽造成重大不利影響。倘我們未能按時交付解決方案或未能達到客戶期望，可能會導致無法確認預期收入，從而可能對我們的財務表現造成重大影響。未能按時交付解決方案或未能滿足客戶期望亦可能導致要求退款、罰款或終止合同，從而可能對我們的業務、聲譽及流動資金狀況造成重大不利影響。

我們面對以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的公允價值變動。

我們的經營業績受到以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的公允價值變動所影響。截至2023年及2024年12月31日及2025年9月30日，我們以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產分別為人民幣210.5百萬元、人民幣332.4百萬元及人民幣

風險因素

236.1百萬元。於往績記錄期間，我們的金融資產主要由第三層級公允價值計量的理財產品構成。公允價值乃根據採用可觀察市場輸入數據釐定的預期回報率對現金流量進行折現後釐定。一般經濟狀況、市場利率變動及資本市場穩定性等非我們所能控制的因素均能夠對該等市場可觀察數據造成重大影響及不利變動，進而影響該等金融資產的公允價值。任何該等因素均可能導致我們的估計與實際業績有差異，從而對我們的經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

與員工及其他第三方訂立的保密協議及不競爭契諾未必足以防止商業秘密及其他專有信息的洩露。

我們已對技術及技術知識的開發投入大量資源。儘管我們與員工訂立載有保密、不競爭契諾及知識產權所有權條款的僱傭協議，我們無法保證該等協議不會遭違反，亦無法保證我們將及時就任何違反作出適當補救或根本無法補救，或我們的專有技術、技術知識或其他知識產權不會以其他方式為第三方所知。同樣，若我們招聘的員工違反與其前任僱主訂立的保密、不競爭契諾，我們可能會遭索賠，指稱該等員工在違反其保密、不競爭契諾的情況下以有利於我們的方式不當使用或披露商業秘密或其他專有信息。此外，其他方可能獨立發現商業秘密和專有信息，從而限制了我們針對其主張任何專有權利的能力。執行及確立專有權利的範圍可能需要進行昂貴及耗時的訴訟，而未能獲得或維持商業秘密保護可能會對我們的競爭地位產生不利影響。

我們數字能源業務分部下的儲能系統及解決方案業務涉及電池電芯的儲存、運輸及集成，我們可能在該等過程中遇到安全問題。

我們的儲能系統及解決方案業務涉及由第三方供應的電池電芯的儲存、運輸及集成。我們定期測試我們的產品，並針對電池電芯採取安全措施。然而，由於電池電芯的高能量密度，處理不當、儲存不當、不遵守安全說明或現場故障可能導致電芯快速釋放其儲存的能量，進而可能在附近點燃材料，包括電池電芯。任何上述風險均可能導致財產損失、人身傷害、訴訟及負面宣傳，從而可能對我們的聲譽、財務狀況及經營業績造成不利影響。

風險因素

股份支付費用可能對我們的財務狀況產生重大不利影響。

為表彰我們僱員及顧問的貢獻，並激勵彼等進一步促進我們的發展，本公司及附屬公司於往績記錄期間通過了部分員工激勵計劃，包括2025年股份激勵計劃。於2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們確認股份支付費用人民幣7.1百萬元、人民幣1.1百萬元、人民幣0.8百萬元及人民幣12.9百萬元。有關詳情，請參閱附錄七「法定及一般資料－4.我們的股份激勵計劃－A.2025年股份激勵計劃」。

為進一步激勵僱員及顧問，我們日後或會授出額外以股份為基礎的薪酬，此舉可能會增加我們的經營開支並對我們的財務狀況造成不利影響。此外，發行額外股份以進行以股份為基礎的獎勵或會攤薄現有股東的所有權百分比。

截至2024年9月30日止九個月，我們產生了經營現金流出，且無法保證未來不會出現經營現金流出。

截至2024年9月30日止九個月，我們錄得經營活動所用現金淨額為人民幣64.2百萬元。我們可能會不時繼續經歷經營活動現金流出淨額。另請參閱「財務資料－流動資金及資本資源」。如果我們無法維持充足的營運資金或獲得足夠的融資以滿足我們的資本需求，我們可能無法按計劃繼續運營、未能履行支付義務且無法滿足資本支出要求，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。

我們存在歷史處置事項，對往績記錄期間的經營成果和財務報表產生影響。

於業績記錄期間，我們於2023年及2024年出售我們現有業務分部中的若干非核心或經營業績欠佳的實體的若干股權，包括宏達電氣、合肥科技、冠致自動化及華曉精密。由於過往出售，我們於2023年及2024年的財務報表受到影響。詳情請參閱「財務數據－影響本公司經營業績之主要因素－於往績記錄期間內過往出售之影響」。在正常經營過程中，我們可能不時處置或轉讓附屬公司股權，這可能導致財務報表出現顯著波動。未來處置及轉讓對經營業績和財務狀況的影響難以準確預測，且無法保證我們緩解此類波動不利影響的努力將取得成功，亦無法保證此類處置及轉讓未來不會對經營業績、財務狀況及前景產生重大不利影響。

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、我們的解決方案、我們的管理層、董事、僱員、股東、客戶、業務合作夥伴或其聯屬人士或整個行業的負面報道或傳言可能會對我們的聲譽及業務造成不利影響。

我們必須維持及提升我們的品牌形象，並為我們的業務及解決方案聲譽提高市場知名度。成功推廣我們的品牌將取決於我們在實現解決方案獲廣泛接受、吸引並留住客戶、保持目前的市場地位及成功區分我們的產品與競爭對手的產品各方面的努力。該等努力需要大量開支，而我們預期隨着我們的市場競爭愈加激烈及隨着我們拓展至新市場，開支將會增加。此外，這些在品牌推廣方面的投資未必會增加收入。即使可以，所得收入仍可能不足以抵銷我們增加的開支。

此外，有關我們、我們的管理層、董事、僱員、股東、業務合作夥伴或其聯屬人士、行業或類似我們的解決方案或服務的事件或活動的負面消息（不論理據是否充分）均可能損害我們的聲譽及降低我們的品牌價值。例如，毫無根據及對抗性的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。若我們未能以適當方式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安全解決方案的能力。我們的聲譽受損及流失品牌資產可能會減少我們的解決方案需求量，對我們未來的財務業績造成不利影響，或影響我們的A股及H股[編纂]。受損後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，我們的業務運營、經營業績及財務狀況可能會受到重大不利影響。

我們的存貨可能會出現減值、短缺或過剩，這可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

截至2023年及2024年12月31日及2025年9月30日，我們的存貨分別為人民幣1,221.7百萬元、人民幣989.0百萬元及人民幣1,052.1百萬元。於2023年及2024年以及截至2025年9月30日止九個月我們的存貨周轉天數分別約為187天、197天及193天。同期，我們的存貨減值虧損分別為人民幣74.9百萬元、人民幣28.1百萬元及人民幣10.1百萬元。存貨管理對我們的業務十分重要。我們可能因多種因素而出現存貨減值、短缺或過剩，包括技術快速迭代導致客戶需求或市場趨勢變化、市場價格及監管環境變

風險因素

化。我們無法保證我們的存貨管理將使我們避免存貨不足或存貨過多，從而防止存貨減值、短缺或過剩。我們的存貨可能因不可預見或突發事件而流動緩慢、未能迅速使用或出售存貨或存貨陳舊，可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

市場變化可能影響我們的定價模式並對我們的經營業績造成不利影響。

我們根據對生產成本、銷售目標、市場需求及競爭的綜合評估制定產品及解決方案的價格。我們在制定價格時主要參考公開招標或邀請招標價格及商業談判結果。我們的定價模式面臨市場不斷變化的挑戰。隨着我們的產品及解決方案市場增長、隨着競爭對手引入與我們競爭的新解決方案或降低其價格、或隨着我們進入新的垂直市場或非國內市場，我們根據過往的定價模式可能無法吸引新的終端客戶或留住現有客戶。此外，無論採用何種定價模式，若干客戶可能要求更高的價格折扣。因此，我們可能需要降低價格、提供更短合同期或提供其他定價模式，從而可能對我們的收入、毛利率、盈利能力、財務狀況及現金流量造成不利影響。

此外，我們的產品及解決方案的價格取決於特定解決方案所包含的產品，而我們提供的解決方案價格差異很大。我們的解決方案具有不同的利潤率概況，視乎我們交付組件及服務的金額、數量及類型而因產品及解決方案而異。若我們調整業務組合或未能維持產品及解決方案的毛利率及經營利潤率，我們的業務、經營業績及財務狀況將受到不利影響。

倘若未能提供高質量的客戶服務，可能會損害我們與彼等的關係，從而損害我們的業務。

隨着我們不斷發展業務及為客戶群提供服務，我們需要能夠繼續提供滿足客戶需求的售前、售中及售後服務。我們未必能夠招募或挽留足夠的符合資格及富有經驗的客服團隊為我們的產品及解決方案客戶提供支援。因此，我們可能未必能夠快速地回應客戶對技術支援或維護協助的短期增加需求。我們亦可能無法修改我們未來的維護服務及技術支援範圍及進行交付，以應對競爭對手提供的技術服務變化。

風險因素

倘我們遇到客戶對支持及維護的需求增加，我們可能面臨成本增加，從而可能損害我們的經營業績。特別是，由於消費者權益保護法規及市場慣例更趨嚴格，我們可能將業務擴展至提供維護及支援服務成本更高的國家及地區。若我們無法提供高效的客戶維護及支持，我們的業務可能會受到損害。我們吸引新客戶的能力在很大程度上取決於我們的商業聲譽及現有客戶的積極推薦。倘若未能維持高質量的維護及支援服務，或使市場認為我們並無向客戶提供高質量的維護及支援服務，均會損害我們的業務。

無法保證我們將能遵守有關網絡安全、數據隱私及個人資料保護的適用法律及法規。

我們遵守與網絡安全及數據隱私及個人信息保護相關的法律及法規。根據適用法律法規的規定，我們已建立並實施相應的內部管理制度及技術措施，以規範個人信息和數據的收集、使用、存儲及保護，並防範個人信息和數據洩露、被盜或被篡改的風險。此外，我們可能受到員工或第三方不當行為的影響，例如侵佔或非法披露在我們業務運營中獲得的機密信息。因此，我們可能需要投入大量資源制定安全措施，以應對潛在違規事件導致的網絡安全及數據隱私問題。

此外，網絡安全及數據隱私及個人信息保護的監管規定不斷演變，並可能有多種詮釋或重大變動，導致我們在此方面的職責範圍存在不確定性。我們無法保證相關法律或法規的詮釋或實施不會對我們造成不利影響。我們可能亦須遵守有關網絡安全及數據隱私事宜的新法律及法規。未能遵守適用法律及法規或未能有效解決數據隱私及保障的問題，可能使我們面臨法律訴訟、監管行動或受到處罰，從而可能進一步對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

風險因素

無法保證我們將能取得、維持、更新或重續所有適用於我們業務的監管環境所需的牌照、許可證、證書及批准。

我們提供產品及解決方案的行業受多個政府部門（包括但不限於發展和改革委員會、工業和信息化部、能源局以及住房和城鄉建設部）的規管監督。

截至最後實際可行日期，我們已自相關政府主管機關取得其經營市場內開展業務運營所需之所有重大許可證、批准及執照。詳情請參閱本文件「業務－牌照及許可」一節。無法保證我們能夠成功及時更新或重續我們業務所需的牌照、許可證、證書及批准，或根本無法做到，或該等牌照、許可證、證書及批准足以進行我們所有目前或未來的業務。規管我們業務活動的現有及未來法律及法規的詮釋及實施存在不確定因素。若我們未能完成、取得或維持任何所需牌照、許可證、證書及批准或完成必要的備案，我們可能會面臨各種處罰，如處以罰款以及終止或限制我們的業務。任何該等處罰可能會擾亂我們的業務運營，對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

任何人工智能技術的缺陷或不當使用，無論實際存在或被認為存在、蓄意或無意、由我們或其他第三方所為，皆可能對我們的業務及聲譽造成負面影響。

人工智能技術持續演進。為維持產業競爭力，我們必須緊跟快速的技術發展步伐，並持續掌握不斷變化的產業趨勢。面對這些持續變革，我們已投入研發資源並採取其他應對措施，但我們無法保證這些努力能產生預期回報，甚至可能完全無法帶來任何回報。若未能有效因應人工智能技術的急速發展，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。

人工智能技術仍處於發展初期階段，並將持續演進。人工智能技術中的缺陷或不足可能會削弱我們產品與解決方案所進行分析與決策的準確性與完整性。我們無法保證能及時或根本無法發現及糾正該等缺陷或不足。若人工智能技術的檢測、分析或建議存在缺陷或不準確，可能導致競爭劣勢、潛在法律責任，以及道德或聲譽損害。無論實際存在或被認為存在，人工智能技術的任何缺陷或不足，均可能對我們的業務，聲譽，經營業績及前景造成重大不利影響。

風險因素

我們可能無法充分保護或行使我們的知識產權，而我們為此付出的努力可能代價高昂。

倘若我們無法充分保護或行使與我們的產品及解決方案及其他技術有關的知識產權，競爭對手或能獲取及使用這些知識產權，而我們的營運及財務狀況可能會受到不利影響。我們目前嘗試結合專利、版權、商標及商業機密法例、僱員及第三方保密協議及類似方式保護我們的技術。儘管我們作出努力，其他各方仍可能無意或故意披露、獲取或使用我們的技術或系統。我們的競爭對手亦有可能在不複製我們的技術、不規避我方專利設計的前提下，自主研發出同類或更優的產品或解決方案。此外，在部分當前未持有任何已授權專利或專利申請的司法區域內，若未來這些地區對我們的業務發展具有重要戰略意義，我們可能無法在這些地區就相關技術獲得充分的知識產權保護。

此外，我們就第三方侵犯我們的知識產權而提起的任何訴訟可能代價高昂及耗時，並可能導致我們的知識產權無效或無法執行，或可能對我們產生負面後果。我們可能因第三方被指稱侵犯我們的知識產權而成為申索及訴訟的一方。即使我們就該等侵權起訴其他方，該訴訟仍可能對我們的業務產生不利後果。解決任何此類訴訟可能耗時且成本高昂，並可能分散管理層對我們業務的時間及注意力。此外，這可能導致法院或政府機構宣佈我們作為訴訟依據的專利或其他知識產權無效、縮小其範圍或使其無法執行，從而可能嚴重損害我們的業務。此外，監控我們的技術、知識產權及機密信息未經授權使用及披露可能既困難又昂貴。我們無法確定我們已採取的步驟將防止我們的知識產權或權利被挪用、侵權及違反。若我們無法充分保護、建立、維持或執行我們的知識產權或其他權利，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。

我們的專利申請可能無法獲准核發專利，這可能對我們阻止他人對與我們類似的解決方案進行商業開發的能力產生重大不利影響。

我們無法確定我們是否為已提交特定專利申請的主題的第一發明人，或確定我們是否為第一提交有關專利申請的人士。若另一方已提交涵蓋與我們已開發相同主題的專利申請，且該申請相對我們的專利申請具有優先權，則我們可能無權獲得專利申請所尋求的保護，包括阻止第三方將相同或類似技術商業化。此外，若審查機關認定存在限制或縮小保護範圍的理由，例如專利申請所含權利要求涵蓋不具專利保護資格

風險因素

或顯而易見的主題，或被視為缺乏足以實施發明的充分細節，抑或存在先前技術，則專利權利要求的保護範圍可能受到限制或縮小。因此，我們無法確保所提交的專利申請能獲核發專利，亦無法保證已獲核發的專利範圍足以保護我們的技術，或有效抵禦擁有類似技術的競爭對手。此外，專利核發結果並不必然確定其發明人身份、保護範圍、有效性或可執行性。我們的競爭對手可能對我們已獲核發的專利提出異議或尋求撤銷，或採取設計規避策略，此類行為可能對我們的業務、發展前景、財務狀況或營運業績造成不利影響。此外，執行專利權、保密協議、發明協議或其他知識產權所產生的相關成本，可能使積極維權變得難以實現。

倘我們無法保護我們的專有信息及專有技術，我們的技術及解決方案的價值可能會受到重大損害。

除專利技術外，我們倚賴商業機密、專有技術及其他專有資料經營我們的業務。倘該等資料未獲充分保護，則可能以未經授權的方式被披露或使用。倘顧問、主要僱員或其他第三方將彼等獨立開發的技術信息或由他人開發的技術信息應用於我們的產品或解決方案，則可能會出現有關該等信息的所有權的爭議，且該等爭議可能無法以有利於我們的方式解決。此外，儘管我們的政策要求參與知識產權構思或開發的特定員工、供應商、顧問、諮詢人及獨立承包商簽署協議，將相關知識產權轉讓予我們，但我們無法保證已與所有可能為我們開發知識產權的對象簽訂此類協議。參與開發我們的知識產權的個人，可能對我們現有及未來的知識產權提出不利的所有權主張，從而可能損害我們利用知識產權資產實現商業目標的能力。參與開發我們的知識產權的個人所簽訂的權利轉讓協議，其效力可能無法自動生效，或轉讓協議內容可能存在不足或遭違反，且我們可能無法就該等違約行為獲得足夠的補救。我們可能被迫向第三方提出申索或就彼等可能對我們提出的申索進行抗辯，以釐清我們所主張的知識產權的所有權。此外，倘我們的僱員、獨立承包商或與我們有業務往來的其他第三方為我們工作時使用他人擁有的知識產權，則可能會產生有關或由此產生的專有技術及發明的權利的糾紛。上述任何情況皆可能對我們的競爭地位、業務營運、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

其他方可能違反保密協議，或我們的商業秘密被競爭對手所知悉或獨立發現，此等風險可能使我們的競爭對手(可能擁有更豐富的經驗及財務資源)得以複製或使用我們的商業秘密及其他專有資訊，藉此提升其產品、方法或技術，從而損害我們的利益。未經授權使用或披露我們的商業秘密將削弱我們的競爭地位，進而降低市場對我們產品與解決方案的需求，並損害我們維持或擴大客戶群的能力。

風險因素

任何營運流程的中斷都可能對我們的業務造成不利影響。

我們的運營流程涵蓋從研發到生產、倉儲、物流、營銷和銷售再到售後服務。任何運營流程中涉及第三方供應商所提供的原料、零件及組件的中斷或故障，均可能導致產品質量或安全問題及其他監管或環境風險，從而可能對我們的業務造成不利影響。我們的運營流程可能因火災、水災、地震、停電、電信故障、安全漏洞及我們無法控制的其他事件而中斷。任何運營中斷均可能導致我們無法及時履行客戶訂單，及／或無法設計及供應令客戶滿意的產品與解決方案，或根本無法提供產品與解決方案。此外，使用更先進、更複雜及成本更高的技術及設備可能進一步增加我們面臨的運營風險以及及時維修或更換的難度。此外，我們的產品製造與供應能力，以及履行客戶交付義務的能力將受到嚴重干擾，與客戶的關係亦可能受損。若整個營運流程中任何環節發生長期中斷，可能導致我們蒙受財務損失與聲譽損害，進而對我們的業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。

我們的生產流程依賴可能受價格波動或短缺影響的組件及原材料。

我們在中國的生產設施內自行生產我們的絕大部分產品。我們亦與外部供應商合作生產並供應部分生產所需的結構件。我們產品及解決方案的關鍵組件可能面臨價格波動或短缺。整個機器人行業及其他行業的任何短缺均可能導致芯片的購買價格上漲及我們生產流程中該等關鍵零部件的供應中斷。

我們可能無法為我們的現有生產流程獲得充足的替換零件，或無法及時獲得額外的原材料，甚至根本無法獲得，或者我們可能只能以溢價購買原材料。該等事件可能對我們執行策略的能力造成重大不利影響，從而可能對我們的業務及證券價值造成重大不利影響。

我們的技術基礎設施可能遭遇意外的系統故障、中斷、不足、安全漏洞或網路攻擊。

我們的技術基礎設施可能會遇到因我們自身的技術及系統出現問題或缺陷（如軟件故障或網絡超載）而導致的中斷或其他停機狀況。我們的技術基礎設施可能容易因電訊故障、停電、人為錯誤、網絡攻擊或其他意外而受損或中斷。儘管我們可能採取任何預防措施，但影響我們技術基礎設施的意外問題的發生可能導致我們的產品、解決方案及服務的可用性中斷。概不保證我們能及時應對此類中斷，甚至可能完全無法應

風險因素

對。該等中斷可能影響客戶使用我們產品、解決方案及服務的雲功能的能力，從而損害我們的聲譽、減少我們的未來收入、損害我們未來的利潤、使我們受到監管審查及導致我們的客戶及最終用戶尋求替代解決方案和服務。

此外，我們的技術基礎設施亦容易因火災、水災、地震及其他自然災害、電力中斷及電信故障而受損。任何導致我們營運中斷的網絡中斷或不足，或未能維護網絡及服務器或及時解決該等問題，均可能降低我們的客戶及用戶滿意度，進而可能對我們的聲譽、業務及財務狀況造成不利影響。

我們在海外拓展業務時面臨風險。

於往績記錄期，我們向海外國家出售我們的產品及解決方案，我們的部分收入來自該等非國內市場。展望未來，我們預計將繼續進行國際擴張，這將使我們面臨(其中包括)以下風險：

- 在提供解決方案、服務及支援、在非本地市場招聘人才方面以及在有效管理銷售網絡及分銷網絡方面面臨挑戰；
- 未來各期間的收入由於不利市場條件、競爭激烈、缺乏吸引力的解決方案及服務、銷售價格下行壓力及與我們國際業務運營有關的任何其他固有風險而波動；
- 在我們對當地市場動態經驗有限，且缺乏現有或已建立的銷售、分銷及營銷基礎設施的新市場中，將產品商業化所面臨的挑戰；
- 為就於或向各司法權區製造、進口、營銷及銷售解決方案取得所需的許可證、執照及核准文件，而需應對不熟悉的監管制度、監管機構及政府政策所產生的困難；
- 對我們知識產權的保護可能減少及對第三方知識產權的潛在侵犯；
- 不同司法管轄區的會計處理差異、潛在的不利稅務影響及匯兌虧損；
- 無法有效執行合同或法定權利；及
- 法律、法規及政策的變動，以及相關司法管轄區的政治、經濟及市場不穩定或內亂。

風險因素

倘若我們無法有效避免或減輕這些風險，我們拓展海外市場的能力將受到損害，或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。

國際貿易政策、地緣政治及貿易保護措施、出口管制及經濟或貿易制裁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，我們向海外國家銷售我們的產品及解決方案，而我們從該等非國內市場獲得小部分收入。因此，我們的業務運營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。國際貿易政策和地緣政治經常發生變化和不確定性，通常由我們無法控制的政治、經濟和社會因素驅動。這些變動可能影響貿易協定、關稅、海關稅及其他國際貿易層面，可能增加我們的營運成本並影響市場准入。貿易保護措施（如反補貼稅）或保障措施的變動，可能導致成本增加或限制我們的進口。我們無法向閣下保證未來的國際貿易法規、配額、關稅及稅費不會增加我們的成本，或使競爭對手獲得相對於我們的優勢，上述任一情況都可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

此外，某些司法管轄區或國際組織已通過行政命令、立法或其他政府手段，實施針對特定國家或該國特定產業部門、企業集團、個人及／或組織的經濟制裁措施。制裁法規持續演變，受制裁名單亦定期新增個人及實體。新規定或限制可能生效，導致我們業務面臨更嚴格審查，或使一項或多項業務活動被認定違反制裁條款。我們無法保證未來業務完全免於制裁風險，亦無法確保業務完全符合美國或其他司法管轄區主管機關的預期與要求。倘若任何其他司法管轄區認定我們未來活動構成違反其實施之制裁，或構成將我們列入制裁名單之依據，則可能對我們業務及聲譽造成不利影響。

隨着我們持續成長，我們可能無法有效管理成長並擴展業務，這可能對我們的營運表現、財務狀況及經營業績造成負面影響。

過去幾年我們經歷了成長。未來的經營業績在很大程度上將取決於我們能否成功管理擴張與成長。

我們在進行此擴張時面臨的風險包括但不限於：

風險因素

- 管理一個在不同地理位置擁有更多僱員人數的大型組織；
- 管理我們的供應鏈，以支持業務快速增長；
- 控制預期擴大業務的開支及投資；
- 建立或擴大研究及開發、銷售及服務設施；
- 實施及加強行政架構的系統和流程；
- 成功執行我們的策略及業務計劃；
- 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，並應付出現的不可預見挑戰。

為有效管理我們業務的預期增長，我們亦須完善我們的運營、財務及管理控制以及報告系統及程序。我們目前及計劃中的人員配備、系統、政策、程序及控制可能不足以支持我們的未來運營。倘我們未能有效管理業務擴展，則我們的成本及開支增長可能快於，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我們的業務策略。我們的產品組合日後可能繼續變化，從而影響我們的收入組合，而這可能對我們的利潤率造成不利影響。我們的增長需要大量的財務資源，將對我們的管理層提出重大要求。若我們未能有效管理我們的業務及營運的增長，我們的聲譽、整體前景及經營業績可能會受到負面影響。

我們的業務策略需要一定的資金。倘我們未能取得足夠融資以支持我們的業務發展，我們的業務營運、財務狀況及前景可能受到重大不利影響。

我們的業務及未來策略需要投資於（其中包括）研發、提高生產能力以及產品和解決方案的推廣和營銷。隨着我們產能及營運水平提高，我們亦可能需要額外資金維持物業、廠房及設備，而有關成本可能高於預期。我們預期我們的資本開支水平將受到用戶對我們的產品及解決方案需求的重大影響。我們的未來資本需求可能不確定，而實際資本需求可能與我們目前所預期者不同。我們可能尋求股本或債務融資以撥付

風險因素

部分資本開支。倘我們未能及時或以可接受的條款取得足夠資金，或根本無法取得足夠資金，我們可能須大幅削減開支、延遲或取消我們的計劃活動，或大幅改變我們的企業策略，這可能對我們的業務、財務狀況及前景造成重大不利影響。

此外，由於未來資金需求及其他業務原因，我們可能需要發行額外的股本或債務證券或獲得信貸融資。發行額外的股本或股本掛鈎證券可能會攤薄我們的股東股權並減少每股股息。債務的產生會導致償債責任增加，並可能產生經營及融資契諾，從而限制我們的營運或向股東派付股息的能力。

我們委聘第三方物流服務提供商交付產品。任何交付延遲、處理不當或運輸成本增加均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們已建立自有生產基地，以支撐境內及全球市場銷售，上述產品的配送需要通過長距離運輸方式完成。我們委聘第三方物流服務提供商運輸我們的產品，而物流服務提供商所提供的服務可能因不可預見的事件而暫停、延遲或取消，包括我們的物流服務提供商處理不當、客戶清關時間延長導致儲存成本增加、戰爭或恐怖主義行為、流行病爆發、地震及其他自然災害。此可能導致我們的產品交付受到干擾及增加我們的成本。此外，物流服務提供商對我們產品的任何不當處理亦可能導致產品損壞，從而可能導致退貨、產品責任、成本增加及聲譽受損，進而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

倘我們或我們的僱員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、出口管制、經濟及貿易制裁法規及類似法律，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（「反洗錢」）、反恐怖主義、反賄賂、出口管制或經濟及貿易制裁法律法規，可能會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、出口管制和經濟及貿易制裁法律法規，該等法律法規禁止（其中包括）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，而這需要大量資源及開支。

風險因素

我們及我們的業務夥伴所採納的政策及程序可能無法有效實施，以保護我們的解決方案免遭洗錢、恐怖融資、賄賂及貪污、恐怖主義、經濟及貿易制裁及其他非法目的所利用。倘我們未能遵守反洗錢、反恐怖主義、反賄賂、出口管制和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部門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、僱員、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，此可能會導致處罰、罰款或制裁，從而對我們的聲譽、業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

此外，我們須遵守我們經營所在的司法權區的反貪腐、反洗錢、反賄賂及其他相關法律法規。倘我們的合規程序或內部控制系統未能妥為執行或運行，我們可能因被指控違反該等法律而受到政府部門的調查及訴訟。該等訴訟可能導致罰款或其他法律責任，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。倘若我們的任何附屬公司、僱員或其他人士從事欺詐、貪腐或其他不公平商業行為或在其他方面違反適用法律、法規或內部控制，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、罰款及制裁，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。鑒於許多該等訴訟事項的不確定性、複雜性及範圍，其結果通常無法合理確定地預測。因此，我們對該等事項的撥備可能不足。此外，即使我們最終在該等事項中勝訴，我們仍可能產生大額法律費用或遭受重大聲譽損害，此可能對我們的前景及未來增長（包括我們吸引新業務夥伴及客戶、擴大我們與政府監管機構及行業團體的關係以及招聘和留住僱員及代理的能力）產生重大不利影響。

若我們未能成功執行收購、成立合營企業或進行其他戰略投資，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。

我們可能不時進行收購、成立合營企業或進行其他戰略投資，以擴展我們的業務、提高技術能力或實現其他戰略目標。該等活動涉及多項不確定因素。我們在物色合適目標或合作夥伴、整合所收購業務或技術、或達致預期協同效應、收入或其他預期利益方面或會遇到困難。有關交易可能分散管理層對現有營運的注意力，並可能導致成本增加、槓桿增加、資產撇銷、重組開支或攤薄現有股東權益。我們亦可能面臨所收購或投資公司的未知或或然負債。概不保證任何收購、合營企業或戰略投資將會成功或不會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

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。

我們力求定期提升並升級風險管理及內部控制系統。有關詳情，請參閱「業務－風險管理及內部控制」。然而，概不保證其將能有效保障我們的風險管理及內部控制職能，並通過確保（其中包括）準確呈報財務業績及防止欺詐以達致其目的。由於我們的風險管理及內部控制系統取決於僱員的有效執行，即使我們就此提供相關內部培訓，我們無法向閣下保證，我們的僱員獲得的培訓屬充分全面，足以實施該等系統，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、實施及修改，或未能配置充足人力資源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。

此外，概不保證我們的僱員不會作出可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響的不當行為或疏忽。此外，儘管我們制定嚴格的業務夥伴選擇標準，概不保證我們的業務夥伴不會作出不當行為或疏忽。業務夥伴的任何不當行為可能影響我們的營運及聲譽，進而可能影響我們的業務、經營業績及財務狀況。

我們、我們的董事、管理層、僱員及股東及其聯屬人士可能面臨訴訟、合同糾紛、僱傭相關爭議以及其他法律及行政程序或罰款，此可能對我們的業務、經營業績、財務狀況及聲譽產生重大不利影響。

截至最後實際可行日期，我們並非任何重大法律或行政程序的一方。然而，我們日後可能面臨或涉及與我們業務營運有關的訴訟、合同糾紛、僱傭相關爭議以及其他法律及行政程序或罰款。於我們的營運過程中可能出現的訴訟及其他行政或法律程序可能涉及大量成本，包括與調查、訴訟及可能的和解、判決、處罰或罰款相關的成本。訴訟及其他法律和行政程序可能成本高昂且耗時，且可能需要管理層和人力資源的投入，這將使我們偏離正常的業務營運。無論指控是否有效或我們最終是否被認定負有責任，均可能存在與訴訟相關的負面報道，這可能會降低消費者對我們解決方案的接受度。倘發生任何該等情況，我們的業務、財務狀況、經營業績或流動資金可能受到重大不利影響。此外，董事、管理層、股東及僱員及其聯屬人士可能不時面臨訴訟、監管調查、法律程序及／或負面報道，或面臨與商業、勞工、僱傭、證券或其他事宜有關的潛在責任及費用，這可能對我們的聲譽及經營業績造成不利影響。

風險因素

我們或我們的若干董事或高級職員可能成為訴訟的目標，包括由股東提起的推定集體訴訟以及由於董事及高級職員於其他上市公司的職位而對其提起的訴訟。我們無法向閣下保證我們或董事或高級職員能夠於辯護中勝訴或於上訴中推翻任何不利判決，我們和董事或高級職員可能決定以不利的條款進行訴訟和解。該等案件的任何不利結果，包括任何原告就該等案件的判決提出上訴，均可能導致支付巨額損害賠償或罰款，或改變我們的商業慣例，從而對我們的業務、財務狀況、經營業績、現金流量及聲譽產生重大不利影響。此外，即使我們或董事或高級職員最終在該等事項中勝訴，我們仍可能產生大量法律費用或遭受重大聲譽損害。我們亦可能會就該等事項面臨彌償索賠，而我們無法預測彌償索賠對我們業務或財務表現的影響。

任何與我們有業務往來的第三方不遵守監管標準及要求可能會擾亂我們的業務、損害我們的聲譽並對我們的財務狀況及經營業績產生不利影響。

與我們進行業務往來的第三方（如供應商及其他業務夥伴）可能會因未能遵守相關監管規定而受到監管處罰或懲罰，或可能侵犯其他各方的合法權利，從而可能會直接或間接擾亂我們的業務。在與第三方訂立合同關係之前，我們會審閱法律手續及認證，並將採取措施降低我們在第三方不遵守合同情況下可能面臨的風險。然而，我們無法確定該第三方是否已違反任何監管規定或侵權或日後不會違反或侵犯任何其他各方的合法權利。例如，我們從合作業務夥伴中獲得的數據可能存在缺陷，而我們可能無法識別所有侵犯知識產權的情況，我們可能須就有關侵權承擔責任並支付損害賠償。因此，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

我們不能排除由於第三方不遵守規定而引起責任或蒙受損失的可能性。我們無法向閣下保證，我們將能夠識別與我們進行業務往來的第三方的商業行為中的違規或不合規行為，或有關違規或不合規行為將得到迅速及適當糾正。任何影響我們業務所涉及的第三方的法律責任及監管行動均可能影響我們的業務活動及聲譽，進而影響我們的業務、聲譽、經營業績及財務狀況。

風險因素

我們面臨有關租賃的若干風險。

我們的若干租賃協議尚未向中國相關房地產管理局登記及備案。截至2025年9月30日，我們於中國共租賃十項物業，合共建築面積約31,848平方米，主要用作生產、研發及辦公室用途。截至最後實際可行日期，我們尚未就中國境內十項租賃物業向主管機關辦理租賃協議的登記備案，原因為相關出租人未能及時向當地政府部門辦理租賃登記備案手續。如本公司中國法律顧問所告知，未辦理上述租賃協議的登記備案不會影響租賃協議的有效性，亦不會導致我們被要求搬離相關租賃物業。然而，相關中國主管機關可能會就有關租賃協議各自處以人民幣1,000元至人民幣10,000元的罰款，因此最高合計罰款金額將為人民幣100,000元。我們無法向閣下保證一旦我們被要求進行有關登記，出租人將會配合並及時完成登記。倘我們因未有登記租賃協議而被處以罰款，我們可能無法向出租人追索有關損失。

我們亦可能因出租人要求或非我們所能控制的其他原因而面臨意外提前終止租賃的風險，倘我們無法及時以可接受的條款找到合適的搬遷場所，則相關設施需暫時關閉。該等事件的發生可能會干擾我們的營運，並對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

此外，我們租賃物業權益可能存在產權瑕疵風險，可能面臨第三方或政府部門的質疑。若出租方並非物業所有者，且未獲得業主或其出租方的同意，或未取得相關政府部門的許可，根據相關法律法規，相關租賃協議可能被視為無法強制執行。在此類情況下，我們可能與物業所有者或對租賃物業享有權利或權益的第三方產生糾紛，並可能因將相關物業遷至新址而產生額外成本及資源消耗。

我們的物業估值基於若干假設，而該等假設本質上具有主觀性與不確定性，其結果可能與實際情況存在重大差異。

由獨立物業估值師亞太評估諮詢有限公司出具的截至2025年12月31日我們選定物業權益的估值結果，載於本文件附錄六之估值報告中。該等估值基於相關假設作出，此類假設本質上具有主觀性與不確定性，可能與實際結果存在差異。此外，整體及本地經濟狀況發生的不可預見變化，或其他超出我們控制範圍的因素，均可能影響我們的物業價值。因此，物業估值結果可能與該等物業於市場實際出售時可獲取的價格存在重大差異，不應將其視為物業的實際可變現價值或對可變現價值的預估。

風險因素

我們或須為所有僱員足額繳納社會保險費和住房公積金，並可能面臨相關政府部門處以的滯納金和罰款。

根據中國相關法律法規，僱主應直接並按時為僱員繳納社會保險費和住房公積金。於往績記錄期間，我們未按中國相關法律法規為部分僱員足額繳納社會保險費和住房公積金。根據適用法律法規，主管政府部門可能會要求我們採取整改措施。倘未能按要求採取措施，我們或會面臨罰款。

根據《中華人民共和國社會保險法》，對於未足額繳納社會保險費的情況，我們可能面臨以下法律後果：(i)被責令限期補足，並自欠繳之日起，按日加收0.05%的滯納金，及(ii)逾期仍不繳納的，將被處以欠繳數額一倍以上三倍以下的罰款。根據《住房公積金管理條例》，對於未足額繳納住房公積金的情況，我們可能面臨以下法律後果：(i)被責令限期繳存，及(ii)逾期仍不繳存的，可以申請人民法院強制執行。

我們無法保證相關政府部門不會要求我們補足差額及對我們處以滯納金或罰款、金錢處罰或其他行政處罰。倘我們因涉及勞動法的相關事件而受到調查，並因此遭受嚴厲處罰，或在勞資糾紛或調查中產生重大法律費用，我們的經營業績、財務表現及業務前景可能會受到重大不利影響。

為應對任何ESG風險，我們可能會產生額外成本，這可能會對我們的財務表現產生重大不利影響。

為識別、管理及降低ESG風險，我們可能會產生額外的成本及開支，這可能影響我們的財務表現。鑒於我們的業務性質，我們不會產生任何重大排放物及廢棄物，亦不會造成嚴重污染。儘管如此，我們仍會監控可能對我們的業務、策略及財務表現產生影響的環境及氣候相關風險，並評估短期、中期及長期影響的程度。我們監察一系列指標，以管理我們營運所產生的環境及氣候相關風險，並致力於為僱員提供充分的支持，以培養友好和鼓舞人心的企業文化。該承諾可能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」。

風險因素

此外，日益增加的ESG相關監管規定（包括我們經營所在司法權區的各项ESG披露規定）可能導致合規成本上升且銷售成本可能上升。未能適應新法規或滿足不斷變化的行業預期及標準可能導致消費者選擇其他公司的產品，這可能會對我們的經營業績及財務狀況產生重大不利影響。

我們面臨與自然災害、健康流行病及其他傳染病爆發相關的風險。

我們的業務可能受到自然災害的不利影響，例如水災、地震、沙塵暴、暴風雪、火災或旱災、大規模健康流行病或任何嚴重流行病爆發（如SARS、埃博拉、寨卡或COVID-19）、戰爭行為、恐怖主義或其他非我們所能控制的不可抗力事件。該等事件可能干擾我們的研發、製造和商業化活動以及業務營運，所有這些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。特別是，該等自然災害、傳染病爆發及其他不利的公共衛生事態發展，均可能損害我們的技術基礎設施或信息技術系統或影響我們工作人員的生產力，嚴重干擾我們的業務營運，從而對我們的財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們的保險範圍可能不足以覆蓋我們的業務風險。

我們已就若干潛在風險及責任投購保險，如產品責任保險及僱主保險。有關進一步詳情，請參閱「業務－保險」。然而，中國的保險公司可能僅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者。這種潛在的保險範圍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。概不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。

較高的人工成本及通脹可能對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景造成不利影響。

通貨膨脹率上升可能會反映在我們供應商的原材料價格上。最低工資法的變動、勞工市場動態或行業內對熟練勞工的競爭加劇等因素均可能導致勞工開支增加。有關

風險因素

增加可能會對我們支付予僱員或其他第三方服務提供商的費用造成上調壓力。我們通過提高運營效率、改進流程或技術創新管理及減輕人工成本上漲影響的能力，亦將對我們的競爭力及財務表現產生重大影響。然而，概不保證我們將成功有效管理人工成本上漲的影響。

此外，人工及原材料成本上升可能需要調整服務定價，從而可能降低我們的解決方案在市場上的競爭力。試圖通過提高服務費將增加的人工成本轉嫁至客戶可能導致需求減少或市場份額損失。

我們面臨與我們的合營企業或聯營公司有關的若干流動性風險。

我們已投資聯營公司或合營企業，且日後可能會繼續如此行事。該等聯營公司或合營企業表現已影響並將繼續影響我們的經營業績及財務狀況。我們於聯營公司及合營企業的投資的流動性不如其他投資產品。此外，我們為應對不斷變化的經濟、財務及投資狀況而迅速出售我們於聯營公司或合營企業中的一項或多項權益的能力有限。市場受各種因素影響，如整體經濟狀況、融資狀況、利率及供需關係，其中許多因素非我們所能控制。我們無法預測我們是否能夠以我們設定的價格或條款出售我們於聯營公司或合營企業中的任何權益，或潛在買家提供的任何價格或其他條款是否為我們所接受。我們亦無法預測找到買家並完成相關交易所需的時長。因此，我們於聯營公司及合營企業投資的流動性不足可能會嚴重限制我們應對聯營公司業績不利變動的能力。聯營公司或合營企業的成功取決於多項因素，其中部分因素非我們所能控制。因此，我們可能無法從該等聯營公司及合營企業獲得預期的經濟及其他利益，例如自該等公司收取股息。

與在我們經營所在司法權區經營業務有關的風險

閣下在中國法律體系下有權獲得的法律保障方面存在不確定性。

中國法律體系是以成文法為基礎的民法制度。與普通法制度不同，民法制度下已判決的法律案件的先例價值有限。中國的法律及法規可能不時進行進一步的修訂或解釋。日後頒佈的新法律、法規、指引及解釋，可能會對當事人的權利和義務產生影響。因此，閣下應評估在中國法律體系下有權獲得的法律保障。

風險因素

[編纂]可能在向我們及我們的董事及管理層送達法律程序文件及執行判決方面遇到困難。

我們為一家根據中國法律註冊成立的公司，且我們的絕大部分資產位於中國。我們大部分董事及高級管理人員居住於中國。該等董事及高級管理人員的資產亦可能位於中國。因此，可能無法在中國境外向大部分董事及高級管理人員送達法律程序文件。

儘管我們的H股在聯交所[編纂]後，我們將須遵守上市規則及收購守則，但出現違反上市規則的情況時，H股持有人不能就此提出訴訟，而必須倚賴聯交所執行其規則。上市規則及收購守則在香港不具有法律效力。

中國政府對外幣匯兌的管控可能會對我們業務、經營業績以及匯出股息的能力產生不利影響。

在中國，人民幣兌換須遵守適用法律及法規。概不保證在特定匯率下，我們將擁有足夠的外匯以滿足外匯需求。根據中國現行外匯管制制度，我們進行經常項目下的外匯交易（包括派付股息）毋須事先取得國家外匯管理局批准，但我們須提交有關交易的文件憑證，並於中國境內持有經營外匯業務牌照的指定外匯銀行進行該類交易。

根據現行外匯法規，於[編纂]完成後，在符合若干程序規定的情況下，我們可以外幣派付股息，而毋須事先取得國家外匯管理局批准。然而，概不保證有關以外幣派付股息的外匯政策日後仍會持續。此外，外匯不足或會限制我們獲取足夠外匯以向股東派付股息或滿足任何其他外匯需求或為我們的資本開支計劃提供資金的能力，甚至我們的業務、經營業績及財務狀況亦可能受到影響。

人民幣價值波動可能對我們的財務業績產生不利影響，並對我們股東的任何股息支付（如有）產生影響。

人民幣、港元、美元及其他貨幣之間的匯率波動不可預測，並可能受經濟及政治發展等多項因素影響。於2023年，我們確認外匯虧損淨額人民幣0.2百萬元。於2024年及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們分別確認外匯收益淨額人民幣0.2百萬元、人民幣0.1百萬元及人民幣0.9百萬元。

風險因素

人民幣的重估可能會對 閣下的[編纂]產生不利影響。例如，倘我們需要將從本次[編纂]收取的港元兌換為人民幣以供運營，則人民幣兌港元的升值將對我們從兌換中收取的人民幣金額產生不利影響。相反，倘我們決定將人民幣兌換為港元以支付我們股份的任何股息或用於其他業務目的，則港元兌人民幣升值將對我們可用的港元金額產生負面影響。因此，匯率波動可能會對 閣下的股份投資產生不利影響。

我們可能受稅率變化、當地或海外採用新稅法或面臨額外稅務責任的影響。

《中華人民共和國企業所得稅法》規定中國居民企業的稅率為25%。我們的部分附屬公司享有稅收優惠待遇。例如，我們中國內地的部分附屬公司獲批為高新技術企業，於往績記錄期按15%的優惠稅率繳納企業所得稅。倘稅收優惠待遇相關法律法規發生任何變動，或實際稅率因任何其他原因而提高，我們的稅務責任會相應增加。此外，中國機關或會修訂或重申所得稅、預扣稅、增值稅等其他稅收法規。違反中國內地的稅收法律法規可能會受到相關稅務機關的處罰或罰款。中國內地稅收法律法規以及稅務處罰或罰款的調整或變動均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生影響。

我們計劃日後在海外多個國家及地區經營業務，並可能需繳納不同稅項。由於各司法權區的稅務環境及法律框架可能有很大差異且有關不同稅項(包括但不限於企業所得稅及進口關稅)的法規高度複雜，我們的海外業務及擴張可能使我們面臨與海外稅務法律、法規及政策有關的風險。此外，由於我們向多個非國內市場銷售我們的產品及解決方案，複雜的進口關稅法規可能會導致產品出口時出現糾紛，原因是各國對有關規定的解釋及應用可能有所不同。在該等情況下，我們將被處以罰款或其他處罰，而該等處罰未必一定合理。鑒於經濟及政治條件，不同司法權區的稅率可能會出現大幅變動。我們的實際匯率可能會受到不同法定稅率國家的收入組合變動、遞延稅項資產及負債的評估變動，或稅法或其詮釋變動的影響。應對有關監管複雜性及變動可能需要我們轉移更多的管理及財務資源，從而可能影響我們的經營業績。

我們亦須接受當地及海外稅務機關和政府機構對我們稅務申報和其他稅務事宜的核查。我們定期評估該等核查出現不利結果的可能性，以確定稅務撥備充足。該等核

風險因素

查的結果無法保證。倘我們的實際稅率上升，或最終確定我們的欠繳稅額高於先前應計金額，我們的財務狀況、經營業績及現金流量可能會受到不利影響。

我們經營所在及計劃進入市場的法律體系中存在的不確定性可能會影響我們的業務、財務狀況及經營業績。

我們經營所在及計劃進入地區市場的法律體系因司法權區不同而大相徑庭。部分司法權區的民法法系以成文法規為基礎，而其他司法權區則以普通法為基礎。不同於普通法體系，民法法系下的法院先例判決可作為參照，但判例價值有限。

我們經營所在及計劃進入部分地區市場的法律體系在不斷完善。近期頒佈的法律法規可能不足以涵蓋該等市場內經濟活動的各個方面。特別是，該等法律法規的詮釋及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文及合同條款，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及計劃進入的大部分地區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。該等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同權利或索賠的能力。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。

此外，我們經營所在及計劃進入地區市場的許多法律體系部分以各地政府政策及內部詮釋為依據，其中部分政策及詮釋可能並未及時公佈或根本並無公佈，且可能具有追溯效力。還存在其他情況，如主要監管定義不明確、不準確或缺失，或監管機構採用的解釋與法院在類似案件中採用的解釋不一致。因此，我們可能在違規行為發生一段時間後才意識到我們違反了若干政策或規則。此外，我們某些地區市場的行政和法院法律程序可能曠日持久，導致產生大量成本、分散資源和管理層的精力。

我們的地區市場及其他地方，可能會有多項法律法規被採納或被解釋為適用於我們，此可能會影響我們的業務及營運。對我們經營所在及計劃進入行業的審查和監管可能會進一步加強，我們可能須投入額外的法律和其他資源來應對該等法規。我們地區市場的現行法律或法規的變動或新法律法規的實施均可能會減緩我們行業的增長，並影響我們的業務、財務狀況及經營業績。

風險因素

[編纂][編纂]H股的任何[編纂]及就H股向[編纂]支付的股息可能須繳納中國稅項。

我們是一家中國企業，我們須就全球收入繳納中國稅項。根據中國現行稅務法律法規，非中國居民個人及非中國居民企業須就我們向其派付的股息及因出售或以其他方式處置H股所實現的收益履行不同的稅務責任。

根據《個人所得稅法》及其實施條例，非中國居民個人從中國境內取得的收入須按20%稅率繳納中國個人所得稅。因此，除非中國與外國個人居住的司法權區間的適用稅務協定就相關稅務責任提供減免，否則原則上我們須自股息支付中預扣該稅項。然而，根據財政部及國家稅務總局於1994年5月13日頒佈的《財政部、國家稅務總局關於個人所得稅若干政策問題的通知》(財稅字[1994]020號)，外籍個人從中國外商投資企業取得的股息所得暫免徵收個人所得稅。此外，根據《個人所得稅法》及其實施條例，H股的非中國居民個人持有人因出售或以其他方式處置H股所實現的收益須按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》(財稅字[1998]61號)，從1997年1月1日起，對個人轉讓上市公司股票取得的所得繼續暫免徵收個人所得稅。

截至最後實際可行日期，上述條文未明確規定是否就非中國居民個人持有人轉讓中國居民企業於境外證券交易所上市的股份徵收個人所得稅，且概不保證中國稅務機關不會改變該等慣例而對非中國居民個人持有人出售H股所得收益徵收所得稅。

根據《企業所得稅法》及其實施條例，非中國居民企業在中國境內未設立機構、場所的，或雖在中國設立機構、場所但取得的所得與其所設機構、場所沒有實際聯繫的，應當就我們所派股息及該等外商企業因出售或以其他方式處置H股所得收益按10%稅率繳納中國企業所得稅。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代繳企業所得稅有關問題的通知》(國稅函[2008]897號)，向H股非中國居民企業持有人派發股息時，統一按10%的稅率代扣代繳企業所得稅，我們擬就派付予H股非中國居民企業持有人(包括[編纂])的股息按10%

風險因素

的稅率代扣代繳企業所得稅。根據適用所得稅協定或安排有權按較低稅率繳稅的非中國居民企業，將須向中國稅務機關申請退還預扣稅款超過適用協定稅率的部分，且該退稅須經中國稅務機關批准。

儘管有上述安排，主管稅務機關對適用的中國稅務法律法規的解釋及應用將按照屆時有效的法律法規進行，並可能會發生變動，且或會徵收新稅項，在這兩種情況下均可能會對 閣下於我們H股的[編纂]價值造成不利影響。

根據中國政府部門發佈的有關境外[編纂]及[編纂]的新法律和法規，我們可能須遵守額外的監管要求。

根據中國政府部門發佈的有關境外[編纂]及[編纂]的新法律和法規，我們可能須遵守額外的監管要求。於2021年7月6日，相關中國政府部門發佈《關於依法從嚴打擊證券違法活動的意見》。該等意見強調加強對非法證券活動的管理及對中國公司境外上市的監管，並提出採取有效措施，如推動相關監管體系建設，應對中國境外上市公司面臨的風險及事件。於2023年2月24日，中國證監會、中國財政部、中國國家保密局、中國國家檔案局發佈《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」），並於2023年3月31日生效。檔案規定中要求，境內企業境外證券發行上市活動（無論是直接還是間接活動）中，境內企業以及提供相關證券服務的證券公司、證券服務機構應當嚴格遵守保密及檔案管理相關要求，建立健全保密和檔案工作制度，採取必要措施落實保密和檔案管理責任。檔案規定的詮釋及實施可能會不斷發展，未能遵守該等規定可能會對我們的業務、前景、經營業績及財務狀況造成重大影響。

根據中國法律派付股息方面存在不確定性及限制。

根據中國法律，股息僅可從可分配利潤中支付，而中國法律並未規定適用的會計原則。可分配利潤為我們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利潤減去任何累計虧損彌補額以及我們需要作出的法定公積金和其他公積金的提取額。我們可能並無足夠或任何可分配利潤可供我們向股東分派股息，包括我們獲利的

風險因素

年度。於特定年度未分配的任何可分配利潤可被保留在隨後年度分配。我們的中國法律顧問認為，於彌補虧損及提取法定公積金後，我們可分配除稅後利潤。

此外，在釐定派息率時，我們須遵守中國監管機構規定的股息分派規則。中國監管機構日後或會進一步修訂上市公司股息分派規則，此可能會嚴重影響可用於支持我們的業務發展及增長的資本金額。

此外，由於中國公認會計準則項下可分配利潤的計算方式在若干方面與國際財務報告準則會計準則項下的計算方式不同，我們的附屬公司可能並無按中國公認會計準則釐定的可分配利潤，即使彼等擁有根據國際財務報告準則會計準則釐定的該年度利潤，反之亦然。因此，我們未必可自附屬公司取得足夠的分派。若附屬公司未能向我們支付股息，日後或會對我們的現金流量以及我們向股東分派股息的能力造成不利影響，包括我們的財務報表顯示經營盈利的期間。

與[編纂]有關的風險

我們將同時遵守中國內地及香港的[編纂]及監管規定。

由於我們的A股於深圳證券交易所創業板[編纂]而H股將於聯交所主板上市，我們將須遵守兩個司法權區的上市規則（如適用）及其他監管制度，除非已獲免除或已獲得豁免。因此，我們可能產生額外成本及資源以持續遵守兩個司法權區的所有上市規則。

A股市場與H股市場的特徵可能有所不同。

我們的A股於深圳證券交易所創業板上市及買賣。於[編纂]後，我們的A股將繼續於深圳證券交易所創業板買賣，而我們的H股將於聯交所主板[編纂]。根據現行中國法律法規，未經相關監管機關批准，H股與A股不得互相轉換或取代，且H股與A股市場之間不能互相直接[編纂]或結算。由於[編纂]特點不同，H股與A股市場的[編纂]量、流通量、[編纂]基礎，以及零售及機構[編纂]參與程度均不盡相同。因此，H股與A股的[編纂]表現未必可資比較。儘管如此，A股價格波動可能對H股價格有不利影

風險因素

響，反之亦然。由於H股與A股市場特點不同，故A股的過往價格未必能作為H股表現的指標。因此，閣下對我們H股作出[編纂]決定時，不應過分依賴A股的過往交易記錄。

我們的H股過往並無公開市場，且我們的H股可能不會形成或維持活躍的交易市場。

於[編纂]前，我們的H股並無公開市場。我們無法向閣下保證，在[編纂]完成後，具有充足流動性及成交量的H股公開市場將能夠形成並維持。此外，我們H股的[編纂]為[編纂]（為其本身及代表[編纂]）與我們協商的結果，且未必可作為[編纂]完成後H股買賣的市價指標。倘若[編纂]完成後我們的H股並無形成活躍的公開市場，則H股的市價及流動性可能會受到重大不利影響。

我們的H股價格及成交量或會波動，可能導致[編纂]蒙受重大損失。

我們的H股價格及成交量可能因應多項並非我們所能控制的因素（包括香港及世界其他地區證券市場的整體狀況）而大幅波動。聯交所及其他證券市場不時經歷與任何特定公司的經營表現並無關連的價格及成交量大幅波動。從事類似業務的其他公司的業務及表現以及股份的市價亦可能影響我們H股的價格及成交量。除市場及行業因素外，我們H股的價格及成交量可能因特定業務原因而大幅波動，例如我們的收入、盈利、現金流量、投資、支出、與業務夥伴的關係波動、關鍵人員流動或活動、競爭對手採取的行動或監管發展。此外，在聯交所上市的其他公司的股份過往曾出現價格波動，而我們的H股可能會出現與我們的業務表現並無直接關係的價格變動。

日後在公開市場出售或預期出售H股可能對我們H股的市價及我們日後籌集額外資金的能力造成重大不利影響，或可能導致閣下的股權被攤薄。

我們H股的市價及我們日後按我們認為合適的時間及價格籌集股本的能力可能會因日後股東在公開市場出售我們的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受到負面影響。此外，如果我們日後發

風險因素

行更多證券，可能會攤薄股東的持股。此外，我們可能會根據任何現有或未來的股權激勵計劃發行股份，此將進一步攤薄股東於本公司的權益。我們發行的新股或股本掛鈎證券亦可能賦予優先於H股所賦予的權利及特權。有關股東在市場上出售股份及該等股份日後是否可供出售可能會對我們H股的[編纂]產生負面影響。

此外，儘管[編纂][編纂]股份的[編纂]在出售其[編纂]的H股時不受任何限制，但出於法律和監管、業務和市場等原因，他們可能已有出售在[編纂]完成後隨即或在一定期間內持有的部分或全部H股的安排或協議。有關出售可在短期內或[編纂]後的任何時間或期間內進行。根據該安排或協議出售有關[編纂][編纂]的H股可能對我們H股的市價造成不利影響，任何大規模出售也可能對我們H股的市價產生重大不利影響，並可能導致我們H股的成交量大幅波動。

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

於往績記錄期間，本公司並無派付或宣派任何股息，原因是組織章程細則所規定的派發現金股息相關條件未獲達成。概不保證我們未來任何年度將予宣派或分派的股息金額。根據適用的中國內地法律法規，股息的支付可能有若干限制條件，我們根據企業會計準則計算的利潤可能在若干方面與根據國際財務報告準則計算的不同。任何未來股息的宣派、派付及金額均由董事會在考慮多項因素後酌情決定，包括但不限於我們的經營業績、財務狀況、現金流量、資本開支需求、市場狀況、業務發展的戰略計劃及前景、派付股息的監管限制以及董事會可能認為相關的其他因素，並須經股東會批准。任何股息宣派、派付及金額均須遵守我們的組織章程細則文件及適用的中國內地法律法規。有關詳情，請參閱「財務資料—股息及股息政策」。除可合法分派的利潤及儲備外，不得宣派或派付任何股息。我們的過往股息不應被視為我們未來股息政策的指標。

風險因素

閣下不應依賴我們就我們的A股在深圳證券交易所創業板上市而發佈的任何資料。

由於我們的A股在深圳證券交易所創業板上市，我們須遵守中國內地的定期報告及其他信息披露規定。因此，我們不時在深圳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股上市所公佈的資料依據中國內地證券機構的監管規定、行業標準及市場慣例，與[編纂]所適用者不同。於深圳證券交易所或其他媒體渠道披露的往績記錄期財務及經營資料的呈列未必可與本文件所載的財務及經營資料直接比較。因此，H股的有意[編纂]務請注意，在作出是否購買我們H股的[編纂]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，即表示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]作出的任何正式公告所載以外的任何資料。

閣下應仔細閱讀整份文件，僅依賴本文件所載資料作出[編纂]決定，我們強烈建議閣下不要依賴報章或其他媒體報導所載有關我們、我們的股份或[編纂]的任何資料。

我們強烈建議[編纂]不要依賴報章或其他媒體報導所載有關我們、我們的股份及[編纂]的任何資料。於本文件刊發前，可能會出現有關[編纂]及我們的報章及媒體報導。該等報章及媒體報導可能引述本文件並無載列的若干資料，包括若干經營及財務資料以及預測、估值等資料。我們並無授權在報章或媒體披露任何有關資料，亦不就任何有關報章或媒體報導或任何有關資料或刊物的準確性或完整性承擔任何責任。我們不會就任何該等資料或刊物的適當性、準確性、完整性或可靠性作出任何聲明。如果任何該等資料與本文件所載資料不一致或相衝突，我們概不負責，我們的[編纂]不應依賴該等資料。

本文件中自公開官方來源取得的若干事實、預測等統計數據未經獨立核實，且未必可靠。

本文件中的若干事實、預測等統計數據來自不同的政府及官方來源。然而，董事無法保證該等來源材料的可靠性。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呈列該等資料。我們並無理由相信該等資料屬虛假或具誤

風險因素

導性，或遺漏任何事實致使該等資料屬虛假或具誤導性。然而，我們、聯席保薦人、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]或彼等各自的任何聯屬人士或顧問並無獨立核實政府及官方來源的資料，因此，我們不就該等事實及統計數據的準確性發表任何聲明。此外，我們無法向[編纂]保證，該等事實及統計數據按與其他來源呈列的類似統計數據相同的基準或相同程度的準確性呈列或編製。於任何情況下，我們的[編纂]應審慎考慮該等事實或統計數據的權重或重要性。

本文件所載的前瞻性陳述受風險及不確定因素影響。

本文件載有有關我們業務策略、營運效率、競爭地位、現有營運的增長機會、管理計劃和目標、若干[編纂]信息及其他事項的前瞻性陳述。諸如「旨在」、「預料」、「相信」、「可能」、「預測」、「潛在」、「繼續」、「預期」、「擬」、「或許」、「也許」、「計劃」、「尋求」、「將」、「將會」、「應當」及該等詞彙的否定詞和其他類似表述均用於識別若干該等前瞻性陳述。該等前瞻性陳述，包括（其中包括）有關我們未來業務前景、資本開支、現金流量、營運資金、流動資金及資本資源的陳述，為反映董事及管理層的最佳判斷的所需估計，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多項風險及不確定因素。因此，該等前瞻性陳述應基於多項重要因素予以考慮，包括本節所載的因素。因此，該等陳述並非對未來表現的保證，[編纂]不應過分依賴。