

風險因素

投資於我們的H股涉及重大風險。閣下在投資於我們的H股前，應審慎考慮本文件所載的全部資料，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與「財務資料」一節。以下載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、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。在任何該等情況下，我們的H股市價或會下跌，而閣下可能損失全部或部分投資。

該等因素為可能發生或未必發生的或然事件，而我們無法對任何該等或然事件發生的可能性發表意見。除非另有說明，否則所提供的資料乃截至最後實際可行日期，於本文件日期後將不予更新，並受本文件「前瞻性陳述」一節所載的警示聲明所規限。閣下應就本身的特定情況，就潛在投資諮詢相關顧問的專業意見。

與我們的業務及行業相關的風險

我們經營所在的行業競爭激烈，其中我們的許多競爭對手可能更具規模、資源更豐富或適應能力更強。倘我們未能有效競爭，我們可能會失去市場份額，而利潤率亦可能會下降。

我們經營所在的行業競爭激烈，涵蓋三項核心業務，即智能配電網、數據中心及新型儲能相關業務。該市場的特點是技術迭代迅速、創新解決方案頻繁推出、行業標準不斷演變以及激進的定價策略。

儘管存在技術認證及客戶資源積累等進入壁壘，但我們各業務組合的競爭仍然激烈。請參閱「業務－競爭」。

我們的許多競爭對手擁有比我們雄厚得多的財務、技術及營銷資源。彼等可能採取激進的定價政策或提供更優惠的付款條件，以爭取市場份額。為保持競爭力，我們可能被迫降低價格或增加營銷及研發開支，這可能對我們的毛利率及整體盈利能力產生不利影響。

我們的競爭能力亦取決於我們吸引及留住關鍵工程人才的能力。電力及能源行業對合資格研發人員的競爭非常激烈。倘我們未能創新或倘我們的競爭對手開發出顛覆性技術(例如更高效的儲能系統或更智能的配電算法)，我們的產品可能會被淘汰。

未能與現有或新競爭對手成功競爭，可能會限制我們的增長、降低我們的市場份額，並對我們的業務、經營業績及財務狀況產生重大不利影響。

風險因素

我們的國際擴張涉及重大風險及不確定性。

於往績記錄期間，我們的收入主要來自國內市場。然而，我們一直積極尋求擴大我們全球佈局的機遇，業務範圍擴展至東南亞、美洲、歐洲及澳洲。我們亦擬設立海外生產設施，以支持該增長。

拓展國際市場存在高進入壁壘及內在風險，包括：

- 外匯匯率波動，於換算為人民幣時可能影響我們的收益及盈利能力；
- 因了解當地市場狀況、在各國開發及維護有效的營銷及分銷網絡，以及提供適合當地需求的客戶服務及技術支持而增加的相關成本；
- 為海外業務招聘、培訓及管理人員的困難，以及使海外團隊的運營與我們的整體業務策略保持一致的挑戰；
- 因遵守不同海外市場的各种商業、法律及監管規定而產生的複雜性及成本；
- 未能為我們的產品或服務在目標市場取得或維持所需許可、牌照或認證的風險；及
- 貿易壁壘，例如嚴格的出口管制規定、當地政府徵收的額外關稅、稅項及其他限制，該等壁壘可能會增加我們產品在海外市場的成本並降低其競爭力。

此外，我們未來擬設立更多海外生產設施，以支持我們的全球業務擴張。該等海外生產擴張計劃的成功將取決於我們能否充分、及時及有效地應對與海外業務相關的一系列風險。我們未必能夠在我們開展業務的每個海外地點制定及實施完全有效的政策及策略。海外市場的現行經濟狀況、監管規定或政治環境的任何不可預見的變化，或我們未能有效管理風險，均可能對我們的海外業務運營以及我們的整體業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

風險因素

我們面臨與我們產品的長途國際運輸相關的風險。延誤、損壞或物流成本上升可能會對我們的盈利能力及客戶關係產生不利影響。

我們的業務在很大程度上依賴於將我們的產品及時、安全地從國內生產基地運至海外客戶。然而，國際物流涉及內在的不確定性，而該等不確定性通常超出我們的控制範圍。

我們可能會因港口擁堵、清關瓶頸、運力不足、惡劣天氣條件或地緣政治緊張局勢導致主要航線中斷等因素而出現重大運輸延誤。未能按照約定時間表交付產品可能引發違約責任、經濟處罰或訂單取消，從而嚴重損害我們的聲譽及客戶關係。

此外，我們的產品通常包含精密部件或電池等危險材料，需要在運輸過程中進行嚴格的環境控制。長途運輸使該等貨物面臨因不當處理、振動或溫濕度劇烈波動而導致的損壞、變形或功能故障的風險。該等損壞將需要進行成本高昂的返工、維修或更換，從而進一步延遲交付時間表並增加我們的生產開支。

除該等營運風險外，我們還面臨與物流相關的財務波動。國際運費受全球燃料價格、匯率及航運業不斷變化的供求動態所驅動而出現大幅波動。該等成本的大幅增加可能會嚴重侵蝕我們海外銷售的毛利率。雖然我們可能購買運輸保險，但無法保證該等保險足以全額賠償我們的所有潛在損失，例如盜竊、貨物損失或存在責任爭議的損壞。因此，我們的物流網絡出現任何重大中斷或運輸成本上升，均可能對我們履行海外訂單的能力產生重大不利影響。倘任何該等風險成為現實，我們的業務、經營業績及前景可能受到重大不利影響。

客戶集中風險，或我們挽留現有客戶及吸引新客戶的能力，可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

我們向若干類別的客戶銷售產品及解決方案，包括國有電網公司、電信運營商、數據中心運營商以及大型工商企業。於2023年及2024年以及截至2025年9月30日止九個月各期間，我們來自五大客戶的收入分別佔我們於各期間收入的47.7%、41.2%及47.5%。於2023年及2024年以及截至2025年9月30日止九個月，我們來自最大客戶的收入分別佔我們於各期間收入的19.2%、18.4%及19.0%。

風險因素

該等集中情況使我們面臨重大風險。倘我們的任何主要客戶縮減或終止與我們的業務關係，或倘我們無法與彼等協商有利的合約條款，我們的收入可能會大幅下降。儘管我們已與眾多客戶訂立框架採購協議，但該等協議通常並無規定彼等有義務購買任何若干數量的我們的解決方案。我們挽留現有客戶的能力亦取決於我們滿足不斷變化的客戶需求的能力。倘我們未能跟上客戶需求或我們的競爭力遜於同行，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

我們一直並擬繼續投資於研發，倘若我們的研發工作不成功，我們的競爭地位將受到負面影響，且我們的業務、經營業績及財務狀況將受到不利影響。

我們經營所在的行業技術變革迅速，技術創新發展日新月異。我們需要投入大量資源進行研發以取得技術進步，從而擴大我們的產品供應，並使我們的解決方案在市場上具有創新性和競爭力。我們一直並將繼續大力投入研發工作。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137.7百萬元、人民幣157.8百萬元、人民幣92.8百萬元及人民幣96.8百萬元，分別佔我們於各相應期間經營開支(包括銷售開支、行政開支及研發開支)的32.1%、31.9%、30.0%及28.2%。隨著我們努力擴大產品供應並增強解決方案的競爭力，我們預計研發開支將保持高水平。

然而，我們的研發開支未必能產生相應的效益。研發活動本質上具有不確定性，無法保證該等投資將會開發出符合市場需求或技術規格的新產品。我們在將研發成果商業化方面可能會遇到實際困難，或者我們可能無法吸引和留住推動創新所需的合格工程人才。此外，即使我們成功開發新技術，該等技術亦未必能及時推出，或可能因成本因素或競爭對手提供更優質的備選方案而未能獲得廣泛的市場認可。倘我們無法將研發開支轉化為商業上成功的產品，我們的競爭地位將受到負面影響，而我們的業務、經營業績及前景將受到重大不利影響。

風險因素

我們的智能配電網業務高度依賴中國電網的投資規模，尤其是配電網建設及升級的投資。

我們的智能配電網產品的需求主要受國有電網企業的配電網建設及升級，以及工商用戶的數字化需求所推動。該等活動與中國的國家戰略(如智能電網計劃及新能源整合政策)緊密相關。然而，電網投資的規模及分配受我們無法控制的不確定因素影響。政府政策的重大變動(例如優先重點由電網擴張轉向電價下調，或新能源裝機目標放緩)可能導致電網投資預算減少或延遲。此外，國有企業可能會因財務緊縮或技術標準變更而調整其採購計劃。

電網投資的任何重大放緩或戰略轉變均可能對我們造成重大不利影響。具體而言，其可能導致訂單大幅下降、我們的產能利用率不足及對我們定價的下行壓力。倘我們未能預測該等政策轉變或及時調整我們的產品組合以配合新的投資方向，我們的市場地位、財務狀況及經營業績將會受到重大不利影響。我們無法向閣下保證中國的電網投資將維持其歷史增長率或優惠政策將會持續。

我們依賴全球數據中心行業的持續增長，尤其是人工智能驅動的領域，超大規模客戶資本支出的任何放緩或未能適應快速的技術轉變都可能對我們的業務產生重大不利影響。

我們未來增長的很大部分取決於數據中心基礎設施的持續擴張，特別是對人工智能驅動的智能數據中心需求的激增。該市場高度集中於為數不多的超大規模互聯網平台、雲端服務提供商及人工智能技術企業。該等客戶通常擁有巨大的購買力，並可能要求有利的條款，從而對我們的利潤率構成壓力。

我們的業務易受該等客戶資本開支計劃週期性的影響。倘該等客戶因宏觀經濟疲軟或不確定性、產能建設超出需求、其他關鍵部件(如高性能GPU或晶片短缺)的供應鏈瓶頸或延遲獲得所需許可及批准而減少或延遲彼等在數據中心基礎設施方面的投資，我們產品的需求可能會大幅下降。

風險因素

此外，數據中心行業的特點是技術轉變迅速。為支持人工智能工作負載，正加速轉向高密度電力架構及先進液冷技術。倘我們未能預見該等技術轉變，或倘我們的競爭對手開發出更卓越或更節能的解決方案(如下一代液冷系統)，使我們現有的產品過時或競爭力下降，我們可能會失去市場份額。數據中心市場的任何重大整合或超大規模客戶架構偏好的轉變，都可能導致我們的銷量和盈利能力下降，從而對我們的業務、財務狀況和經營業績產生重大影響。

我們面臨與國有企業開展業務相關的特定風險，包括複雜的招標流程及嚴格的合規要求。

雖然我們產品的需求受到中國電網和電信基礎設施整體投資規模的影響，但我們捕捉該需求的能力受到該等客戶採購政策的嚴格規管。與該等國有企業開展業務涉及獨特的營運風險。

該等客戶通常採用嚴格的公開招標程序。與長期關係可保證未來訂單的商業合約不同，我們必須為每個新項目或框架協議期參與公開投標競爭。即使我們是現有供應商，亦無法保證我們將繼續中標或維持我們目前的市場份額。招標標準可能會變為有利於較低價格或不同的技術規格，從而可能侵蝕我們的利潤率或將我們排除在參與範圍之外。

與國有企業的合約須接受嚴格的審計、檢查及合規要求。倘我們、我們的僱員或代理人未能遵守適用的招標法規、反腐敗法或該等客戶的內部廉潔規則，我們可能面臨嚴厲處罰。最重大的風險是暫停參與未來的招標。被主要客戶取消資格將有效地將我們排除在市場的重大部分之外，對我們的業務產生毀滅性及長期的影響。

倘我們未能駕馭該等複雜的採購流程或維持嚴格的合規標準，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

產品缺陷、質量問題及保修撥備不足，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。

我們的產品是電力基礎設施的關鍵部件，其安全性及可靠性至關重要。任何缺陷、故障或未能符合技術標準均可能導致嚴重後果，例如在數據中心或電網等關鍵設施中發生停電、設備損壞或安全事故。倘我們的產品因設計缺陷或製造缺陷而未能按預期運行，我們可能會面臨重大影響。此等影響包括巨額賠償申索、被取消未來招標資格及我們的聲譽嚴重受損。此外，糾正該等問題可能需要進行昂貴的產品召回、現場維修或重新設計，此舉將分散我們管理層的注意力及資源。鑑於我們產品的長期營運性質，潛在缺陷可能在部署一段時間後方會被發現，這可能導致延遲但重大的責任，從而對我們的市場份額及盈利能力造成重大不利影響。

我們通常為客戶提供為期12個月的保修。隨著我們不斷推出新產品型號及採用先進技術，我們過往的保修數據未必能準確預測未來的故障率。倘實際保修索償大幅超出我們的估算，或倘我們被要求進行保險未涵蓋的重大產品召回，我們的保修撥備可能證明不足。

此外，我們的產品質量責任保險未必足以彌償所有潛在索償或與召回相關的開支。倘我們無法以商業上合理的費率獲得足夠的保險保障，或倘索償超出我們的保單限額，我們將須自行承擔巨額成本。任何未能維持產品質量或管理保修風險的情況，均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

我們液冷技術的開發及商業化涉及重大風險，包括潛在的產品缺陷、對客戶關鍵設備造成損壞的責任以及市場採納的不確定性。

為應對人工智能驅動的數據中心日益增長的熱管理需求，我們正積極投資和開發液冷解決方案。與我們傳統的風冷配電產品相比，這對我們而言是一個相對較新的業務領域，我們面臨特定的風險。

風險因素

首先，與傳統的風冷不同，液冷系統涉及流體在靠近高價值電子設備處循環。任何設計缺陷、製造瑕疵、安裝錯誤或操作故障(如管道破裂、密封失效或冷凝問題)均可能導致流體洩漏。該等事件可能導致災難性的短路、數據丟失或對我們客戶的關鍵IT基礎設施造成永久性損壞。

其次，受我們冷卻系統保護的IT設備的價值通常遠超冷卻系統本身的成本。儘管我們試圖通過合約條款限制我們的責任，但重大洩漏事件可能導致巨額間接損害索償、昂貴的產品召回及對我們聲譽的嚴重損害。誠如業內所述，我們未必能夠為所有該等責任全面投保，或在所有司法權區排除財產損害責任。

此外，液冷市場的特點在於相互競爭的技術標準及快速演變。無法保證我們投資的特定技術路線將成為主流行業標準。倘若主要伺服器製造商或超大規模客戶採用與我們解決方案不相容的替代冷卻架構，或倘若我們未能從該等主要行業參與者處獲得必要的技術認證，我們重大的研發投資未必能產生預期回報。

倘我們未能提供可靠、無洩漏的液冷系統，或倘市場對我們特定技術的採納滯後於預期，我們把握人工智能數據中心領域增長機遇的能力將受阻礙，從而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

未來的經營業績取決於我們能否按商業上合理的條款從第三方供應商處獲得足夠數量的原材料、組件及零件，而其供應的任何中斷或價格的任何大幅上漲將對我們的業務產生負面影響。

原材料及組件佔我們銷售總成本的重大部分。我們依賴第三方供應商提供用於我們產品開發、組裝及生產的材料、零件及組件。我們的主要原材料及組件包括銅、鍍金及電子組件。該等材料(特別是銅及鍍金等商品)的價格易受全球市場的供需趨勢、政府法規、地緣政治事件、匯率變動及整體經濟狀況的影響而出現重大波動。倘原材料或組件成本大幅上漲而我們無法將其完全轉嫁給客戶，我們的毛利率及盈利能力將會受損。

風險因素

我們在該等組件的可用性及採購方面亦面臨特定的營運挑戰。若干關鍵材料(包括電芯及若干定製組件)乃從指定供應商處採購，有時應客戶要求。該指定採購模式帶來有關交付時間及質量控制的額外風險，因為倘該等指定供應商面臨短缺或質量問題，我們迅速轉換至替代供應商的酌情權有限或沒有酌情權。同樣，電流互感器、電抗器和控制面板等複雜組件亦受製造瓶頸及行業性短缺的影響。無法保證我們將能夠按類似條款或根本無法延長或續簽該等物料的供應協議。

此外，我們的供應鏈易受外部干擾影響。自然或人為災害、惡劣天氣、火災、罷工、恐怖主義行為、戰爭或疫情爆發可能損害我們供應商的營運或擾亂運輸渠道，阻礙我們按時製造及交付產品的能力。此外，我們的部分供應商可能財務狀況不佳，導致結業或行業整合，這可能進一步限制我們獲取足夠數量材料的能力。倘我們無法按合理價格及時獲得足夠的優質原材料或組件，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。

我們訂立固定價格合約及總包解決方案協議。未能準確估計成本或減輕與該等合約相關的風險，可能導致成本超支及盈利能力下降。

我們收入的重大部分，特別是來自我們的綜合智能配電網及數據中心分部的收入，乃源自性質上屬固定價格的合約，包括通過公開招標授予的合約。根據該等協議，我們通常同意按預先釐定的費用執行既定範圍的工作。該定價模式要求我們在投標或簽訂合約時，準確估計項目總成本，包括工程、原材料、部件採購及物流。

然而，由於多種因素(其中許多超出我們控制範圍)，完成該等項目的實際產生費用可能與我們的初始估算有重大偏差。該等風險包括主要原材料及部件價格的波動、系統集成過程中不可預見的技术複雜性、勞工成本通脹以及供應鏈或物流中斷。就總包項目而言，我們亦面臨為滿足客戶功能要求所需的實際工作範圍可能超出我們初步評估的風險。

風險因素

由於合同價格通常為固定的，我們通常無法將該等增加的成本轉嫁給客戶。倘我們的成本估算被證明不準確，或倘我們因執行延遲而出現重大成本超支，我們於該等項目上的毛利率可能會被侵蝕，而在嚴重情況下，我們可能會產生虧損。此外，任何未能滿足該等總包協議中訂明的嚴格性能標準或交付時間表的情況，均可能導致合約處罰、損害我們的聲譽，並使我們喪失未來招標的資格。因此，我們無法管理與固定價格及總包合約相關的風險，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。

我們未必能從在手訂單中實現所有預期收益，且我們的在手訂單未必能反映我們未來的經營業績。

我們的在手訂單指截至特定日期已簽訂合約及已確認採購訂單，但尚未完全交付、安裝或確認為收入的產品及服務的估計總價值。我們預期在一年內完成該在手訂單的絕大部分，惟須視乎項目進度及客戶交付時間表而定。

然而，在手訂單的存在並不保證未來的收入。儘管該等訂單具有約束力，我們的客戶通常可保留在適用合約訂明的若干情況下，減少所訂購產品或服務的數量、推遲交付時間表或完全終止相關訂單的權利。該等權利可附帶或不附帶罰則，或受限於有限的終止後果，視乎與各客戶協定的合約條款而定。倘我們大部分的在手訂單被終止、減少或推遲，我們於相關期間的銷量及收入將受到重大不利影響。

此外，我們將在手訂單轉換為實際收入的能力取決於我們成功執行合約。由於我們無法控制的因素，例如供應鏈中斷、原材料短缺、生產瓶頸或安裝及調試階段的技術困難，我們在履行該等訂單時可能面臨延誤或失敗。因此，我們於任何特定日期的在手訂單未必能反映我們於任何未來期間的實際收入。倘我們未能及時或根本無法將在手訂單轉換為收益，或倘我們經歷重大的訂單取消，我們的業務、經營業績及前景可能會受到重大不利影響。

風險因素

我們於往績記錄期間的過往增長及成功未必預示我們未來的表現，且我們未必能維持過往的增長率。

我們於往績記錄期間經歷強勁增長，主要受惠於我們在智能配電網行業的穩固地位以及我們向數據中心行業的迅速擴張。然而，我們的過往財務資料未必預示未來表現。我們維持該等增長率的能力存在重大不確定性，包括電網投資的週期性、人工智能算力需求的波動性以及與我們全球戰略相關的執行風險。此外，隨著我們業務規模擴大，由於營運複雜性增加，我們在維持高百分比增長率方面或會面臨挑戰。倘我們未能有效應對該等挑戰或倘有利的市場狀況未能持續，我們的收入及盈利能力未必能按預期增長或可能下降，此舉可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們擴充海外產能可能帶來營運挑戰。

我們計劃於海外市場建立生產設施。在中國境外營運生產設施涉及與我們國內業務截然不同的重大風險及不確定性。

具體而言，由於(包括但不限於)以下因素，我們在實現與國內工廠相同水平的生產效率及成本控制方面可能面臨挑戰：

- 供應鏈成熟度：若干海外市場的本地供應鏈未必如中國的供應鏈般成熟或全面。我們可能在以具競爭力的價格於當地採購優質原材料及部件方面遇到困難，或面臨當地分包商網絡不發達的情況。這可能迫使我們依賴進口材料，從而增加物流成本及存貨管理風險。
- 勞工供應：我們可能在該等本地市場招聘及挽留足夠的熟練工人及合資格管理人員方面遇到困難。與我們的國內勞動力相比，技術技能及勞動生產率方面可能存在差距。因此，我們可能會產生較高的人員培訓相關成本，且人均生產效率可能低於我們在中國的設施。
- 營運效率：我們的海外設施可能需要比預期更長的時間才能達到最佳產能。語言、文化及法律環境的差異也可能妨礙我們標準化管理體系的有效實施。

風險因素

由於該等因素，我們的海外生產設施可能會出現較高的初始營運成本及較低的產能利用率。這可能導致我們的整體毛利率在短期至中期內被攤薄。此外，倘我們無法有效管理該等營運挑戰，我們可能無法按時向海外客戶交付合格產品，這可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

全球經濟狀況的不確定性、政治不穩定以及外交及貿易關係的變化可能對我們的經營業績產生負面影響。

我們的經營業績直接受到我們主要客戶所在行業的整體全球經濟狀況的影響。我們的部分業務分部高度依賴於我們經營所在各個地理區域的經濟及市場狀況。全球經濟狀況的不確定性因地理分部而異，並可能導致全球信貸市場出現大幅波動。例如，當前的國際貿易緊張局勢及日益加劇的政治緊張局勢，特別是中美之間的緊張局勢，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。倘我們無法獲得營運所需的信貸，信貸波動可能會影響我們用於生產的營運資金，或導致我們所依賴的零部件供應商出現成本變動或供應中斷。該等狀況通過降低我們的客戶可能能夠或願意為我們的產品支付的價格或通過減少對我們產品的需求來影響我們的業務，這繼而可能對我們的銷售產生負面影響，並對我們的業務、現金流量、經營業績及財務狀況產生重大不利影響。

此外，我們經營所在地區的政治氣候及外交關係可能對我們的業務營運及財務表現產生不利影響。政治不穩定，如政府動盪、內亂或領導層變動，可能造成不可預測的環境，擾亂我們的供應鏈、營運及客戶基礎。此外，國家間外交關係的轉變可能導致貿易政策、關稅及制裁的變化，這可能對我們進出口商品及服務的能力產生不利影響。

我們或會尋求收購、合營企業或戰略投資以補充我們的內生增長，當中涉及可能對我們業務造成不利影響的重大風險及不確定性。

作為我們擴展技術能力及全球業務版圖的業務策略一部分，我們或會評估及執行戰略性收購、投資或聯盟。然而，我們或會無法識別合適目標或按商業上有利的條款達成協議，且我們或會就具吸引力的資產面臨激烈競爭。即使我們完成該等交易，其後的整合過程亦屬複雜。我們或會在融合不同的企業文化及管理理念、統一研發管線及質量控制標準，以及留住被收購實體的關鍵人員及客戶方面遇到重大困難。此外，跨境收購通常須經嚴格的監管審查，此舉可能延誤或阻

風險因素

礙我們的擬議交易。此外，我們的盡職調查程序未必能發現與目標公司相關的所有重大負債或缺陷。在財務上，倘預期協同效應或回報未能實現，該等交易可能導致產生大量債務、重大攤銷開支或商譽減值。倘我們無法成功管理該等風險，我們管理層的注意力或會從我們的核心業務中分散，且我們的財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

我們可能會因生產設施發生的事故而承擔責任及遭受干擾。

我們的製造過程涉及固有的安全風險。在日常營運中，我們已根據製造業標準建立全面的安全管理體系，包括對新入職及輪崗僱員進行強制性安全培訓、對高風險操作進行專項認證、強制使用個人防護裝備，以及定期對生產設備及存儲區進行安全檢查。儘管如此，無法保證所有安全措施在實踐中都會得到嚴格遵守。例如，在工作量增加的生產高峰期，僱員可能會為趕上最後期限而採取捷徑，或新僱員可能不熟悉安全程序，所有這些都可能增加安全事故的風險。

我們設施的潛在事故可能包括機械傷害、電擊、火災或設備爆炸。發生重大安全事故可能導致監管行動、法律責任及聲譽損害。例如，地方當局可能為進行安全調查及整改而下令臨時或無限期關閉我們的設施，且我們可能面臨巨額行政處罰、刑事調查或來自受傷僱員及第三方的索償。雖然我們為一般製造安全風險投保，但該等保險未必足以完全賠償所有損失，這可能對我們的業務營運、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

我們的成功取決於我們保護知識產權的能力。

我們的成功在很大程度上取決於我們是否有能力通過取得、維持及行使我們的知識產權(包括專利權)來保護我們的專有技術以及我們的候選產品及解決方案免受競爭。我們一直通過(其中包括)在中國及其他司法權區提交專利申請，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，我們擁有知識產權1,045項，其中發明專利87項、實用新型專利386項、外觀設計專利327項，軟件著作權245項，另有78項申請正在審核中。請參閱「業務－知識產權」。然而，專利申請過程可能成本高昂且耗時，我們未必能夠以合理的成本及時提交和處理所有必要或可取的專利申請(如有的話)。此外，然而我們亦可能未能在為時已晚之前識別出我們研發成果中可申請專利的方面以獲取專利保護。因此，我們未必能夠阻止競爭對手在所有該等領域開發具競爭力的產品及解決方案並將其商業化。

風險因素

即使我們的專利申請獲批為專利，其頒佈的形式亦未必能為我們提供任何有意義的保護、阻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。競爭對手可能會通過開發不侵犯我們權利的替代技術，成功地規避我們的專利進行設計。專利的頒發並非對其發明人、範圍、有效性或可執行性的定論，且我們的專利可能會在中國及其他司法權區的法院或專利局受到質疑。此外，儘管可能有多種延期方式，但專利的有效期及其提供的保護是有限的。即使我們成功取得專利保護，一旦產品或解決方案的專利期滿，我們仍可能面臨任何已獲批候選產品或解決方案的競爭。我們亦與華中科技大學、湖南大學及中南大學等知名大學進行合作研究。然而，該等合作帶有內在風險。聯合開發項目可能會遇到預算糾紛，且未來可能會出現有關知識產權或所有權的衝突。上述任何一項均可能對我們的業務、經營業績、財務狀況、競爭地位及前景產生重大不利影響。

我們的研發及業務營運在很大程度上取決於我們高級管理人員及關鍵技術人員的持續服務，以及我們在控制勞工成本的同時招聘、培訓、激勵或留住合資格人員或充足勞動力的能力。

我們未來的大部分成功取決於我們高級管理層及其他關鍵研發技術僱員的持續貢獻，其中許多人難以替代。失去任何行政人員、高級管理團隊及其他高技能研發技術僱員的服務，均可能損害我們的業務。

我們擬招聘額外的合資格僱員，以支持我們的業務營運及計劃擴張。我們未來的成功在很大程度上取決於我們招聘、培訓、激勵或留住合資格人員的能力，尤其是在相關行業具有經驗的研發、技術、營銷及其他營運人員。我們經驗豐富的中層管理人員在實施我們的業務戰略、執行我們的業務計劃以及支持我們的業務營運和增長方面發揮著重要作用。我們管理及營運系統的有效運作亦取決於我們管理層及僱員的辛勤工作和優質表現。我們無法保證能夠吸引或留住我們為實現戰略目標所需的合資格員工或其他高技能僱員。隨著發展中國家的經濟發展以及全球範圍內的勞動力短缺及通脹，勞工成本有所增加。此外，我們培訓新僱員並將其融入我們營運的能力亦可能有限，且未必能及時或根本無法滿足我們業務增長的需求，而快速擴張可能損害我們維持企業文化的能力。

風險因素

我們須取得及維持必要的牌照及批准，倘我們為取得及維持該等必要的牌照及批准而須採取耗時或成本高昂的行動，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。

我們在中國的業務營運須遵守廣泛的監管規定。我們須取得必要的牌照、許可證及認證(如安裝許可證、建築業企業資質證書及施工安全許可證)方可合法製造及銷售我們的產品。

於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，誠如我們的中國法律顧問所告知，我們已取得於中國從事主要業務營運所需的所有重大牌照及許可證。我們無法向閣下保證該等牌照的標準或先決條件將維持不變。主管機關未來可能會施加更嚴格的合規要求、額外的審批程序或延長審核期。因此，由於該等外部監管轉變，我們在更新或重續牌照時可能會面臨不可預見的延誤或困難。倘我們無法適應該等變動，或倘政府批准因我們無法影響的原因而延遲或被拒，我們可能會受到監管處罰、罰款或暫停生產的命令，此舉將嚴重干擾我們的營運，並對我們的業務及財務表現造成不利影響。

我們尚未就若干自有物業取得有效產權證書，使我們面臨潛在法律及營運風險。

截至最後實際可行日期，我們尚未就我們用作輔助用途(包括食堂、倉庫、臨時工程管理辦公室及門房)的部分自有物業取得產權證書。我們已自主管地方當局取得確認函，確認該等樓宇的建設及使用概不構成重大違規，且該主管當局不會處以行政處罰或責令拆除。然而，概不保證政府當局日後不會採取相反觀點。倘無有效產權證書，我們擁有、使用、轉讓、租賃、抵押或以其他方式處置該等物業的合法權利或會受到限制。倘我們因監管執法而被迫遷離該等物業，我們或會產生搬遷成本、面臨其所服務的輔助功能暫時中斷，凡此種種均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

我們面臨與租賃物業的瑕疵相關的風險，包括出租人缺乏產權證書及租賃協議備案。

我們為業務營運租賃若干物業，包括辦公室、員工宿舍及研發設施。然而，就該等租賃物業的一部分而言，出租人並未提供有效的樓宇所有權證或其他必要產權文件，以證明彼等有權將物業出租予我們。根據中國法律，倘無所有權證書或物業擁有人的授權證明，出租人未必有權出租該等物業。在該等情況下，倘第三方對租賃提出異議，則可能影響我們繼續租用該等物業的能力。此外，我們

風險因素

並未根據中國法律規定向相關房屋主管部門備案部分租賃協議。儘管未備案租賃協議不影響該等租賃協議的有效性，我們或會被相關政府當局責令於規定期限內糾正該不合規情況。倘我們未能如此行事，我們或會被處以行政罰款。倘我們因上述產權瑕疵或監管執法而被要求搬遷業務，我們將產生與搬遷相關的額外成本及潛在的營運中斷。我們亦可能在按商業上合理的條款物色及獲得合適的替代物業方面面臨困難，此舉可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

法律及監管程序的不利結果可能對我們的業務、財務狀況及表現產生重大不利影響。

我們的競爭對手、僱員、客戶、業務合作夥伴或其他人等可能會就與合約或勞資糾紛、知識產權侵權，或涉及我們僱員不當行為的索償及糾紛有關的事宜向我們提起各種類型的訴訟、爭議或索償。我們無法向閣下保證，我們未來不會受到類似的糾紛、投訴或法律程序，該等糾紛、投訴或法律程序可能會損害我們的聲譽、演變成訴訟或以其他方式對我們的聲譽及業務產生重大不利影響。訴訟成本高昂，使我們面臨重大損害賠償的風險，需要大量的管理層時間及精力，並可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。我們提起的訴訟結果未必對我們有利或使我們勝訴。針對我們的訴訟亦可能產生負面報導，嚴重損害我們的聲譽，從而可能對我們的客戶群造成不利影響。我們亦可能需要支付損害賠償或以大額現金和解訴訟。儘管我們認為任何當前待決的法律程序均不大可能對我們產生重大不利影響，但倘針對我們的法律程序出現不利裁決，我們可能須支付巨額金錢賠償或調整我們的業務常規，而此舉可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們或我們的若干董事或高級管理人員可能成為訴訟目標，包括股東提起的潛在集體訴訟，以及因我們的董事及高級管理人員於其他上市公司任職而向彼等提起的訴訟。我們無法向閣下保證我們或我們的董事或高級管理人員將能夠在辯護中勝訴或在上訴中推翻任何不利判決，而我們及我們的董事或高級管理人員可能會決定以不利條款和解訴訟。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的上訴，均可能導致我們支付巨額金錢賠償或罰款，或改變我們的業務常規，從而對我們的業務、財務狀況、經營業績、現金流量及聲譽造成重大不利影響。此外，即使我們或我們的董事或高級管理人員最終在該等事宜中勝訴，我們仍可能產生重大法律費用或聲譽遭受重大損害。

風險因素

我們或我們的業務夥伴倘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，可能導致重大處罰及聲譽受損，從而對我們的經營表現、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們及與我們合作的業務夥伴通常須遵守我們及業務夥伴營運所在司法權區的監管機構制定的若干反洗錢（「反洗錢」）規定。我們亦須遵守各項反洗錢、反恐怖主義、反賄賂、出口管制以及經濟及貿易制裁的法律法規，該等法律法規（其中包括）禁止任何參與轉移犯罪活動所得款項以及進出口受管制產品及技術的行為。為有效遵守該等法律法規，我們及我們的業務夥伴必須建立有關反洗錢、反恐怖主義、反賄賂、出口管制、經濟及貿易制裁的健全內部控制政策及程序，而此舉可能需要大量資源及開支。

我們及我們的業務夥伴採納的政策及程序未必能有效實施，以保護我們的解決方案不被用於洗錢、恐怖主義融資、賄賂及腐敗、恐怖主義、經濟及貿易制裁以及其他非法目的。倘我們未能遵守反洗錢、反恐怖主義、反賄賂、出口管制以及經濟及貿易制裁的法律法規，我們可能會受到政府機關處以的罰款、執法行動、監管制裁、額外合規要求、加強對我們業務的監管審查或其他處罰，且我們的聲譽可能受損，所有該等情況均可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。同樣，倘我們的任何附屬公司、僱員、業務合作夥伴或其他人士從事欺詐、腐敗或其他不公平商業行為或以其他方式違反適用法律、法規或內部控制政策，我們可能會受到一項或多項執法行動，或以其他方式被認定違反該等法律，從而可能導致處罰、罰款或制裁，進而對我們的聲譽、業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們面臨與制裁、出口管制以及不斷演變的貿易及監管政策相關的風險。

若干外國司法權區已經或可能對若干國家、個人及法律實體實施各種形式的出口管制、經濟制裁或其他貿易相關措施（如高額關稅或嚴苛的貿易條件），該等措施不時在一定程度上禁止或限制進出口活動。出口管制及經濟制裁法律或法規的變動可能影響我們在其他國家的業務、出口或銷售，及／或可能導致限制、處罰或罰款。

風險因素

具體而言，近期的中美貿易緊張局勢已導致兩國對多種貿易商品(包括高科技產品、半導體及電子產品)徵收更高關稅。倘中美未能達成協議解決問題，貿易限制可能會擴大。無法保證中美貿易緊張局勢將如何發展，亦無法保證兩國推出的該等出口管制、制裁、關稅或新貿易政策所規限的商品範圍及程度會否有任何變動。我們無法預測持續的中美貿易緊張局勢的影響及其對我們行業及全球經濟造成的影響。

尤其是，隨著我們將生產佈局擴展至海外市場，我們可能會就我們產品的「原產國」問題面臨更嚴格的審查。存在一項風險，即監管機構可能認定我們海外設施的加工、組裝或增值水平不足以使我們的產品符合資格被認定為源自該等特定國家。此外，國際貿易格局動盪，且規管原產國認定的規則會頻繁變動並可能收緊。政府可能單方面修改該等標準，以施加更嚴格的本地成分要求。倘我們未能符合該等不斷演變的標準，我們在該等地點生產的產品可能出於關稅目的被視為中國原產貨物。這將使該等產品受到與直接從中國出口的產品相同的高關稅或貿易限制，從而削弱我們海外擴張的戰略利益，並對我們的競爭地位及利潤率產生重大不利影響。

於往績記錄期間，我們的產品提供予世界各地的客戶。無法保證我們的銷售或客戶的產品銷售不會受到美國施加的限制。此外，倘我們未來將產品出口至受制裁或出口管制的其他國家及／或倘出口管制或制裁的範圍擴大，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。此外，我們無法控制客戶將其終端產品銷往及／或出口至哪些國家。倘客戶終端產品的出口銷售根據任何司法權區實施的任何國際政策或國際出口管制或經濟制裁而受到限制、禁止或受制於任何貿易條件，客戶對我們產品的需求可能下降，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。

第三方就我們侵犯其知識產權提出的索償及其他訴訟可能對我們的業務造成不利影響。

我們的成功取決於我們使用、開發及保護我們的技術及專有技術而免於侵犯第三方知識產權的能力。我們所處的行業技術日新月異，且專利及商業秘密數量眾多。隨著我們在國際上擴展業務及進入新市場，面臨知識產權索償的風險增加。我們無法向閣下保證我們不會受到第三方就侵犯其知識產權提出的索償，不論該等索償是否合理。

風險因素

我們無法向閣下保證我們不會受到第三方就侵犯其知識產權提出的索償。與我們的生產技術及專有技術有關的任何潛在索償的有效性及其範圍均涉及複雜的科學、法律及事實問題與分析，因此存在諸多不確定性。第三方(包括我們的競爭對手)可能擁有或取得涵蓋我們產品、生產工藝或設計方面的專利。由於專利申請可能需要數年時間才能公佈，可能存在我們不知悉的待批申請，該等申請日後或會促成我們產品所侵犯的已授專利。此外，我們經常從業內其他公司聘請經驗豐富的專業人士。儘管我們有禁止未經授權使用第三方專有資料的政策，我們仍可能面臨我們或該等僱員無意或其他方式使用或披露其前僱主的商業秘密或其他專有資料的索償。

知識產權訴訟、專利異議程序以及相關法律及行政程序可能成本高昂且耗時，並可能嚴重分散我們技術及管理人員的精力及資源。任何該等訴訟或程序的不利結果可能使我們承擔重大的金錢損害賠償責任，倘我們被裁定為故意侵權，則包括三倍損害賠償。我們亦可能須向第三方尋求許可，而該等許可未必能按商業上合理的條款獲得或根本無法獲得，或我們須支付持續的特許權使用費，從而降低我們的利潤率。更為關鍵的是，我們可能受到禁止製造、進口及銷售我們的產品或使用我們核心技術的法院禁令的規限。倘我們無法重新設計產品以避免侵權，我們產生收入的能力將受到嚴重損害。曠日持久的訴訟亦可能導致我們的客戶或潛在客戶推遲或限制購買我們的產品，直至該等事宜得到解決，從而進一步對我們的業務及財務狀況造成不利影響。

倘我們無法有效管理我們的增長或執行我們的戰略，我們的業務及前景可能會受到重大不利影響。

我們的業務近年來持續增長。隨著我們擴大產品組合、客戶基礎及地域市場，我們將需要與更多供應商及合作夥伴高效合作，並與我們現有及新的供應商及合作夥伴維持及擴大互利關係。我們亦需要不斷加強及升級我們的基礎設施及技術，改善對我們營運、財務及管理方面的控制，加強我們的供應商及銷售網絡管理，完善我們的報告系統及程序，並擴大、培訓及管理我們不斷增長的僱員隊伍。所有該等努力均需要大量的管理、財務及人力資源。我們無法向閣下保證該等努力將取得我們預期的成功。我們無法向閣下保證我們將能夠有效管理我們的增長，我們的現有基礎設施、系統、程序及控制或任何加強該等方面的任何新措施將足以並成功支持我們不斷擴大的業務，或我們的戰略及新業務舉措將獲成功執行。此外，我們經營所在行業發生的變動及發展亦可能要求我們重新評估我們的業務模式並對我們的長期戰略及業務計劃作出重大變動。倘我們未

風險因素

能創新及適應該等變動及發展，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。即使我們創新及適應該等變動及發展，我們仍可能無法實現對我們的長期戰略及業務計劃採納的變動的預期收益，甚至因此損害我們的盈利能力。

我們的風險管理及內部控制系統未必足夠或有效。

我們力求建立由我們認為適合我們業務營運的政策及程序組成的風險管理及內部控制系統。請參閱「業務－風險管理及內部控制」。然而，由於風險管理及內部控制系統在設計及實施方面存在固有局限性，我們無法向閣下保證我們的風險管理及內部控制系統將能夠識別、防範及管理所有風險。我們的內部控制程序旨在監控我們的營運並確保其整體合規。然而，我們的內部控制程序未必能及時或根本無法識別所有不合規事件。及時偵測及防止欺詐及其他不當行為並非總是可行，且我們為防止及偵測該等活動而採取的預防措施未必有效。

我們的風險管理及內部控制亦取決於我們僱員的有效實施。然而，我們無法向閣下保證該等實施不會出現任何可能對我們的業務及經營業績造成重大不利影響的人為失誤或錯誤。由於我們未來可能提供更廣泛及更多元化的服務，我們服務的多元化將要求我們繼續加強我們的風險管理及內部控制能力。倘我們未能及時調整我們的風險管理及內部控制政策及程序以適應我們不斷變化的業務，我們的業務、經營業績及財務狀況可能受到重大不利影響。

我們的保險範圍未必涵蓋所有損失，且我們可能因營運風險、產品質量責任索償、項目建設或業務中斷而產生重大損失。

我們的營運涉及使用、處理、產生、加工、儲存、運輸及處置有害物質，可能導致火災、爆炸、洩漏及其他意外或危險事故，造成人身傷亡、財產損失、環境損害及業務中斷。我們有關物業、設備、環境責任及產品質量責任的保險範圍有限，未必涵蓋所有因我們物業上發生的或與我們營運有關的事件而引起的人身傷害、財產或環境損害相關索償。詳情請參閱「業務－保險」。對於我們保單未涵蓋的風險敞口，我們根據與交易對手訂立的協議以及適用法律法規與該等交易對手分擔潛在責任。我們現有保單未承保的該等或其他事件的任何發生，均可能對我們的業務、財務狀況或經營業績產生重大不利影響。

風險因素

倘使用我們的產品導致損傷，我們亦面臨與產品質量責任索償相關的風險。倘向我們提起的索償勝訴，我們未必有足夠資源履行判決。倘潛在索償超出該保險的承保範圍或金額，我們的業務可能受到重大不利影響。此外，我們生產廠房的正常營運可能因營運風險、電力供應中斷、設備故障以及自然災害造成的事故而中斷。對該等生產廠房的任何重大損壞或中斷仍可能對我們的經營業績產生重大不利影響。

有關我們、我們的股東及聯屬人士、我們的品牌及管理層的負面報導，可能會對我們的業務、聲譽及H股交易價產生重大不利影響。

我們認為，市場對我們品牌形象的認知及認可對我們的商業前景至關重要。儘管我們努力推廣品牌形象，但我們未必能成功。隨著我們業務的不斷發展，我們或會發現有必要擴大我們的合作夥伴網絡，以加強我們的營銷及品牌推廣工作。由於我們對該等人士的控制權有限，我們無法擔保我們的努力會成功，亦無法擔保彼等的表現將符合預期標準。彼等對我們的業務產生負面影響或為我們帶來負面報導的任何行動，均可能阻礙我們建立行業聲譽的努力。

此外，互聯網及其他媒體資源可能不時出現有關我們、我們的股東及聯屬人士的負面報導，或與我們、我們的管理層、僱員、業務合作夥伴或聯屬人士有關的不當行為或不當活動的指控或負面謠言。即使該等指控或謠言未經證實，亦可能損害我們的業務及經營業績。無法擔保我們為應對該等負面報導或謠言所作的辯護或內部處理措施將會成功。任何針對我們的董事及高級管理人員、業務合作夥伴或其他聯屬人士的任何被視為不道德、欺詐或其他不當行為的監管查詢或調查，不論理據或最終結果如何，都可能對我們的聲譽造成特別的損害。這繼而可能影響我們發展業務及吸引客戶、供應商及優秀僱員的能力。

我們整個營運流程在任何長時間的中斷，均可能對我們的業務產生不利影響。

我們的業務依賴於一個從研發及原材料採購到製造、營銷、銷售及售後服務的持續且高度整合的營運鏈。我們嚴重依賴生產設施的高效運作，該等設施利用複雜的專用機器及設備來生產我們的產品。該等設施容易出現意外故障、硬件故障及需要定期維護。隨著我們採用更先進、成本更高的技術來提高效率，我們設備的複雜性亦隨之增加。因此，倘關鍵機器出現故障，我們可能在及時採購替換零件或合資格技術人員方面面臨重大困難，導致我們無法輕易緩解的長時間停機。

風險因素

除實體機器外，我們的營運亦日益依賴信息技術系統來管理生產調度、庫存控制、訂單處理及物流。我們的IT系統的任何故障、不穩定或安全漏洞，不論是因軟件故障、網絡攻擊、勒索軟件或電信故障所致，都可能癱瘓我們在研發、生產及銷售團隊之間的協調能力。例如，我們的ERP系統中斷可能導致有關客戶訂單或原材料庫存的數據丟失，從而導致生產延誤或交付錯誤，損害我們與主要客戶的關係。

此外，我們的營運易受我們無法控制的外部事件影響，包括火災、洪水及地震等自然災害，以及停電、公用事業短缺、勞工罷工或公共衛生危機等人為干擾。儘管我們在不同地點設有設施，但我們其中一個主要生產中心的災難性事件可能使我們無法及時履行訂單。該等中斷可能導致訂單取消、合約罰款責任，以及喪失我們作為主要客戶認可供應商的資格。因此，我們營運流程的任何長時間中斷均可能導致我們遭受重大財務損失及聲譽損害，從而可能對我們的業務、經營業績及財務狀況產生重大不利影響。

我們須遵守有關環境、社會及管治(「ESG」)因素的不斷演變的預期及嚴格標準，這可能會帶來重大的合規成本及營運限制。

若干投資者、客戶及社會其他各方日益關注企業責任，特別是與ESG因素相關的責任。作為一家業務遍及全球的製造公司，我們在整個供應鏈的能源消耗、碳排放、廢物管理及勞工常規方面面臨更嚴格的審查。我們行業的主要客戶越來越多地要求其供應商達到特定的脫碳目標並遵守嚴格的行為準則。倘我們無法滿足該等不斷演變的ESG標準或主要客戶的特定可持續發展要求，我們可能面臨從其供應鏈中被取消資格或失去投標機會的風險，這將對我們的收入產生重大不利影響。

開發新技術產品及增強現有產品以減緩氣候變化的過程通常複雜、成本高昂且不確定，我們所採取的策略或作出的投資可能無法在預期時間內或根本無法取得商業成功，這可能影響我們的經營業績及財務狀況。此外，我們在各項業務中推進碳中和目標的成功，將部分取決於政府、監管機構及其他市場參與者在投資基礎設施、創造適當的市場激勵措施以及以其他方式支持新技術發展方面採取的行動。

風險因素

此外，評估公司企業責任實踐的ESG因素可能會發生變化，這可能導致對我們的期望更高，並使我們為滿足該等新標準而採取成本高昂的舉措。另外，倘我們無法滿足該等新標準，或無法或被認為未能充分應對可持續發展方面的擔憂，投資者可能會認為我們的企業責任政策不充分，而選擇從我們的競爭對手處購買產品。倘我們的企業責任程序或標準不符合各第三方設定的標準，我們的品牌及聲譽將面臨受損的風險。

此外，並非我們所有的競爭對手都會尋求設立與我們相當水平的氣候或其他ESG目標，這可能導致我們的競爭對手通過較低的供應鏈或營運成本獲得競爭優勢，從而可能對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景產生不利影響。

遵守環保安全生產、建設及可再生能源發展法規的成本可能很高，而不遵守該等法規可能會導致負面報導，並可能對我們的業務及經營業績產生不利影響。

我們的業務及／或營運活動，例如我們產品的生產及銷售、我們產品及原材料的儲存及運輸，均受法律法規、行政決定及類似限制的管轄，特別是廣泛的規管有害物質處理及化學品使用的環境法律及法規。

此外，我們須在開始建造生產廠房前取得施工許可證，並在我們的生產廠房開始商業營運前取得中國環保部門的批准。我們亦須遵守可再生能源發展的法規及指令。此外，遵守環保安全生產、建設及可再生能源發展法規可能耗費大量財力及時間，這可能會分散我們董事及管理層經營業務的精力，進而對我們的業務營運及財務表現產生不利影響。

風險因素

我們的業務可能受到政治事件、戰爭、恐怖主義、公共衛生問題、自然災害及其他傳染病爆發或業務中斷的影響。

我們的業務營運可能因(其中包括)自然災害(不論是否由氣候變化或其他原因引起)、火災、電力短缺及其他工業意外、恐怖襲擊及其他敵對行為、勞資糾紛、公共衛生問題、示威或罷工，以及我們無法控制的其他事件而中斷。該等事件可能導致對我們產品的需求下降，使我們難以或不可能向客戶製造及交付產品，或從供應商處接收組件或產品，並在我們的供應鏈中造成延誤及效率低下。戰爭、恐怖主義、地緣政治不確定性、公共衛生問題及其他業務中斷可能對國際商業及全球經濟造成損害或干擾，從而可能對我們、我們的供應商、物流服務提供商、分銷合作夥伴及客戶產生重大不利影響。倘發生自然災害或重大公共衛生事件，我們可能會蒙受重大損失，需要大量恢復時間並產生大額開支以恢復營運。

我們的業務受制於有關數據保護的各種本地及海外法律、規則、政策及其他義務。

在我們的日常業務過程中，我們收集、儲存及傳輸專有業務信息，包括我們的客戶提供的技術數據、製造流程數據及知識產權。我們亦處理有關我們僱員及業務聯繫人的個人信息。與面向消費者的公司不同，我們的主要數據風險涉及工業商業機密的保護以及營運數據在我們全球網絡中的合規傳輸。

在中國，政府已頒佈《網絡安全法》、《數據安全法》及《個人信息保護法》(PIPL)。該等法規對數據本地化及數據的跨境傳輸提出了嚴格要求。

此外，隨著我們製造流程的數字化，我們面臨與網絡安全相關的營運風險。我們的信息技術及營運技術系統易受網絡攻擊、網絡釣魚及內部威脅的影響。一次成功的入侵可能導致我們客戶的機密產品設計被盜，從而導致嚴重的聲譽損害及供應商關係終止。此外，對我們工廠控制系統的網絡攻擊可能對我們的生產線造成物理干擾，導致交付延誤及財務損失。

遵守該等不同且不斷演變的法律需要大量的管理層關注及財務資源。我們無法向閣下保證我們的數據保護措施將始終被監管機構視為足夠。任何實際或被認為未能遵守數據私隱法律或保護機密信息的行為，都可能導致監管罰款、法律訴訟及客戶對我們失去信心，所有該等情況均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

風險因素

我們依賴的信息技術及營運系統面臨若干風險，包括網絡攻擊及基礎設施故障。

我們嚴重依賴一個綜合的信息技術及營運技術系統網絡來管理我們的日常營運，包括研發、供應鏈管理、生產調度及財務報告。隨著我們製造流程的數字化及全球業務的擴展，我們面臨的網絡安全風險亦隨之增加。我們的系統以及我們第三方服務提供商的系統，易受各種來源的損壞或中斷，包括停電、電信故障、自然災害及日益複雜的網絡攻擊。與標準信息技術漏洞不同，對我們信息技術的網絡攻擊可能對我們的設備造成物理損壞，引發安全隱患或迫使我們的生產線長時間完全停工。儘管我們已實施安全措施來保護我們的基礎設施，但該等措施未必足以防止所有預期或非預期的攻擊。該等事件將導致嚴重的聲譽損害、來自客戶的重大責任索償，以及未來訂單的損失。

此外，修復網絡安全事件既昂貴又耗時。我們可能會因取證調查、系統修復及法律和解而產生重大開支。雖然我們為若干風險投保，但保險範圍未必足以涵蓋重大網絡事件所造成的全部財務損失及業務中斷成本。因此，我們信息技術基礎設施的任何重大中斷，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。

與我們財務狀況相關的風險

我們於收回客戶的貿易應收款項時須承受信貸風險。

我們的業務模式通常涉及較長的付款週期，導致應收款項大量積累。截至2023年及2024年12月31日以及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1,824.2百萬元、人民幣2,493.3百萬元及人民幣2,375.7百萬元。於同期，我們的平均貿易應收款項及應收票據周轉天數分別為248天、271天及334天，顯示出收款週期延長的趨勢。

我們面臨客戶可能因其自身財務困難或複雜的內部審批程序而延遲付款或拖欠其責任的風險。對於我們在公共部門及電信行業的客戶而言，此風險尤為突出，該等客戶通常擁有強大的議價能力，並遵循冗長的內部結算及審批程序。倘該等客戶延遲結算付款，或倘彼等對所完成工作的質量或價值提出異議，我們的貿易應收款項未必能夠及時或根本無法轉換為現金。

風險因素

我們的貿易應收款項結餘大幅增加或其賬齡狀況惡化，可能會嚴重擠佔我們的營運資金。我們須評估客戶的信譽，並就潛在的違約計提撥備。截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們的貿易應收款項減值撥備結餘分別為人民幣53.9百萬元、人民幣98.3百萬元及人民幣59.9百萬元。倘客戶的信譽惡化，我們可能需要增加呆壞賬撥備，這將被記錄為開支並直接減少我們的淨利潤。此外，大量的違約或長時間的延遲可能對我們的現金流量產生重大不利影響，可能迫使我們尋求外部融資或限制我們為業務擴張提供資金的能力。

倘我們未能有效管理存貨或倘存貨價值下降，我們的經營財務業績可能會受到不利影響。

為有效經營我們的業務並滿足客戶需求及期望，我們必須維持若干水平的存貨以支持生產需要。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506.9百萬元、人民幣528.8百萬元及人民幣709.1百萬元。

管理我們的存貨水平是複雜的，並取決於我們準確預測需求的能力。超過需求的存貨水平，或我們產品預期市價的大幅下降，可能迫使我們以折扣價出售存貨或記錄存貨撇減。

我們無法向閣下保證我們的存貨不會被損壞或減值。我們已就超出合約金額的履約責任的合約成本計提減值撥備，涵蓋已產生及預期未來將產生的成本。因此，未能有效管理存貨可能會對我們的財務狀況及經營業績產生不利影響。我們於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，分別存貨撇減人民幣19.2百萬元、人民幣9.5百萬元及零。

我們無法向閣下保證，我們未來不會出現重大的存貨撇減或合約成本減值。隨著我們不斷擴大產能，任何未能有效管理存貨風險的情況均可能對我們的財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

風險因素

我們的業務及經營業績受季節性波動影響，此舉或會導致我們的收入及財務狀況於不同期間出現重大變動。

我們過往曾經歷且預期將繼續經歷經營業績的季節性波動。一般而言，與上半年相比，我們於各財政年度下半年產生的收入佔比較高。該季節性主要歸因於我們主要客戶(尤其是電網公司及數據中心營運商)的採購及預算週期。該等客戶通常於日曆年年初制定採購計劃及敲定預算，而招標流程、產品交付、項目查驗、驗收及結算程序通常安排在下半年。由於該等季節性因素，我們上半年的收入及經營業績未必能反映我們全年的表現，且在單一財政年度內不同期間的經營業績比較可能沒有意義。我們亦可能於現金流入可能較低的上半年面臨與流動資金及營運資金管理相關的風險。

我們於資本密集型行業經營，或需額外資本為擴張提供資金。倘我們無法按有利條款或根本無法獲得融資，我們的增長前景可能會受到影響。

我們經營所在的行業為資本密集型，需要大量資本及其他長期開支，包括購買設備及建設生產設施的開支。在我們擴建或新增生產設施的情況下，我們預期以經營所得現金、銀行融資及[編纂][編纂]，為相關財務承擔以及其他資本及經營開支提供資金。

我們過往一直依賴銀行借款為我們的營運提供資金。截至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，我們的融資成本分別為人民幣65.8百萬元、人民幣35.9百萬元及人民幣25.8百萬元。我們進行的任何額外債務融資將增加我們的利息開支，繼而可能對我們的淨利潤率產生不利影響。此外，我們獲得進一步銀行融資的能力或會因我們可用作抵押品的未抵押資產的價值而受到限制。倘我們無法提供足夠的抵押品或滿足金融機構要求的貸款契諾，我們可能無法獲得必要的資金。

我們收入的快速增長導致營運資金需求增加。隨著我們提高產量，在收回客戶款項前，我們必須投入大量的前期現金以採購原材料及管理較高水平的存貨及貿易應收款項。這種時間差對我們的流動資金造成壓力。我們獲得額外資本的能力受多種不確定因素影響，包括我們的未來財務狀況、經營業績及現金流量、集資活動的一般市況，以及我們經營所在地的中國、美國及其他司法權區的經濟、政治及其他狀況。我們無法向閣下保證我們能夠從經營中產生足夠現金或及時獲得必要的融資。即使可獲得融資，其條款對我們而言亦未必屬商業上合理。倘

風險因素

我們未能獲得足夠資金支持我們的增長戰略，我們或會被迫延遲或放棄擴張計劃，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。

政府補助及其他經濟激勵的減少、修改、延遲或取消可能會影響我們的經營業績。

我們過往一直以補貼及激勵的形式獲得各政府部門的財政支持。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，我們收到的政府補助分別為人民幣9.1百萬元、人民幣19.5百萬元、人民幣15.6百萬元及人民幣9.8百萬元，已確認為其他收入。

該等政府補助通常為非經常性，由相關政府部門酌情提供。該等補助通常取決於我們是否符合特定的政策標準，例如技術創新、研發成果或地區投資要求。該等補助的可獲得性、時間及金額受政府政策及宏觀經濟環境變化的影響。

我們無法向閣下保證，我們未來將能夠按過往水平或根本無法獲得任何該等政府補助。倘地方或中央政府改變政策，或倘我們未能滿足未來補貼的資格標準，我們的「其他收入」將會減少。由於該等補助直接貢獻於我們的除稅前利潤，該等激勵的任何減少、修改或取消，均可能對我們的盈利能力及財務狀況產生重大不利影響。

我們已錄得重大合約負債，即來自客戶的預付款項。倘我們未能履行履約責任，我們或須退還該等款項，這將對我們的流動資金產生不利影響。

我們的合約負債主要指就尚未轉讓予客戶的商品或服務而自客戶收取的預付款項。截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們的合約負債分別為人民幣54.0百萬元、人民幣68.3百萬元及人民幣36.8百萬元。

該等負債通常在我們履行履約責任時(例如在交付及驗收我們的產品後)確認為收入。然而，能否成功將合約負債轉化為收入，取決於我們按時執行訂單及滿足質量規格的能力。

倘我們未能履行與客戶訂立的合約項下的責任，我們可能無法將該等合約負債轉換為收入，且我們的客戶亦可能要求我們退還彼等就我們的產品支付的預收款，這繼而可能對我們的流動資金狀況及財務狀況造成不利影響。此外，倘我們未能履行與客戶訂立的合約項下的責任，亦可能對我們與該等客戶的關係造成不利影響，這繼而可能影響我們未來的經營業績。

風險因素

我們的無形資產出現重大減值可能對我們的財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們的無形資產則分別為人民幣237.3百萬元、人民幣245.1百萬元及人民幣268.4百萬元。我們的無形資產主要包括專利、版權、商標、軟件系統、技術訣竅、客戶關係及合約。當有事件或情況變化顯示無形資產的賬面值未必可收回時，我們的無形資產須進行減值測試。該等資產的價值在很大程度上取決於我們從相關技術及知識產權中產生未來經濟利益的能力。技術的快速進步、市場需求的變化或我們的研發項目未能取得預期的商業成果等因素可能觸發減值。於往績記錄期間，我們並無就無形資產錄得任何重大減值虧損。然而，我們無法向閣下保證未來不會出現該等費用，而該等減值虧損可能對我們的經營業績及財務狀況產生不利影響。

我們未必能夠繼續享受優惠稅率，且未來或須繳納額外稅款。

於往績記錄期間，本公司及本公司於中國的若干附屬公司被認定為高新技術企業，並享受15%的優惠所得稅稅率。根據《企業所得稅法》及相關法規，合資格的高新技術企業有權享受15%的企業所得稅優惠稅率，而標準稅率為25%，惟須每三年重新評估。此外，我們於中國經營的若干附屬公司因被視為小型微利企業而有權享受2.5%至5%不等的優惠稅率。請參閱「監管概覽—關於稅務的法規—企業所得稅」及本文件附錄一所載的會計師報告。然而，此等優惠稅收待遇的非經常性可能會對我們的經營業績產生負面影響。我們無法向閣下保證我們的附屬公司將繼續符合高新技術企業的資格並享受15%的企業所得稅稅率。此外，我們無法提供任何擔保，以保證規管優惠所得稅稅率的法律法規未來將維持不變。適用於我們中國附屬公司的企業所得稅稅率的任何上調或追溯調整，或任何優惠稅收待遇的終止，或我們或我們的附屬公司目前享受的稅率的任何上調，都可能對我們的業績、營運及財務狀況產生不利影響。

風險因素

我們或須支付未繳的社會保險及住房公積金供款以及相關政府部門處以的滯納金及罰款。

根據《社會保險法》及《住房公積金管理條例》，在中國註冊及經營的公司須於成立後30天內申請辦理社會保險登記及住房公積金繳存登記，並依法為其僱員繳納養老保險、醫療保險、工傷保險、失業保險及生育保險等各類社會保險。於往績記錄期間，我們並未為若干僱員悉數繳納社會保險及住房公積金。倘相關主管政府部門認為根據相關中國法律法規我們為僱員少繳了社會保險及住房公積金，我們或須補繳我們的供款差額或受到罰款或其他法律制裁。我們亦可能須就逾期未繳的社會保險費繳納每日0.05%的滯納金以及逾期未繳金額一至三倍的罰款。

我們的若干客戶通過第三方付款人結算款項，使我們面臨法律、監管及營運風險。

於往績記錄期間，我們的若干客戶通過第三方付款人而非直接從其自身銀行賬戶向我們結算付款，請參閱「業務－採購－第三方付款」一節。截至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，該等第三方付款總額分別約佔我們收入的1.1%、1.4%及0.4%。

雖然我們已實施內部控制措施以核實該等安排的真實性，但我們無法向閣下保證該等措施在所有情況下均屬有效。我們可能受到嚴格的反洗錢法律法規的約束；倘第三方付款人匯出的資金來自非法活動，我們可能面臨監管調查、罰款或資產凍結。此外，我們面臨第三方付款人其後可能聲稱付款未經授權或屬錯誤付款並要求退還資金的風險，或相關客戶可能否認其付款責任已獲解除的風險。倘任何該等風險成為現實，或倘我們未能有效管理該等付款安排，我們的業務、經營業績及前景可能受到不利影響。

風險因素

與在我們經營所在的司法權區開展業務相關的風險

我們經營所在的中國及其他司法權區的經濟、政治及社會狀況以及政府政策及法律的變動，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。

我們的業務表現嚴重依賴我們經營所在市場的整體經濟狀況，尤其集中於中國。中國經濟的任何嚴重或長期放緩都可能減少公共及私人對基礎設施項目的支出，繼而可能導致對我們產品及解決方案的需求下降。

未能有效應對該等發展可能會產生嚴重後果。不斷演變的法律法規可能會施加更嚴格的合規要求，要求我們產生大量成本來升級設施、購買新設備或調整營運程序。由於我們的營運已融入更廣泛的工業供應鏈，對我們的供應商或客戶的任何政策驅動的中斷都可能導致收入損失。因此，我們無法適應不斷變化的經濟、政治及法律環境，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。

我們須就集資活動遵守中國證監會或其他中國政府機關的批准、備案或其他要求。

我們或須就我們未來的集資活動遵守中國證監會或其他中國政府機關的批准、備案或其他要求。

我們在海外市場籌集額外資金的能力受制於中國不斷演變的監管環境。根據《境外上市試行辦法》及其他相關中國法律法規，就我們未來的融資活動(如後續發售或其他證券發行)，我們或須履行向中國證監會的備案程序或自其他中國監管機構取得批准。

該等法規的詮釋及應用涉及不確定性，且可能不時變動。無法保證我們能夠就我們未來的集資活動及時(或根本)完成該等備案或取得該等批准。倘我們未能遵守該等規定，我們或會面臨監管行動、制裁或處罰，而我們透過股權或債務資本市場為業務發展提供資金的能力可能會受到嚴重損害。這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。

風險因素

閣下在對我們及我們的管理層送達法律程序文件及強制執行判決方面可能會遇到困難。

我們是一家根據中國法律註冊成立的公司，我們的絕大部分業務、資產及營運均位於中國內地。此外，我們的大多數董事、高級管理人員成員居住在中國內地，且該等董事或高級管理人員成員的大部分資產位於中國內地。因此，在中國內地以外向我們或該等董事或高級管理人員成員送達法律程序文件可能會有困難。

根據自2024年1月起生效的《關於內地與香港特別行政區法院相互認可和執行民商事案件判決的安排》，香港法院作出的判決可在中國內地得到認可和執行，而毋須雙方事先達成法院選擇協議。然而，該安排僅適用於香港作出的判決。來自與中國內地沒有相互承認和執行條約的司法權區的判決，未必能在中國內地得到承認或執行。這種限制可能會妨礙閣下對我們或我們的管理層強制執行法律申索的能力。

我們須遵守貨幣兌換法規，並面臨與匯率波動相關的風險。

人民幣兌其他貨幣的價值可能波動，受相關政府政策變動的影響，並在很大程度上取決於國內外經濟及政治發展以及本地市場的供求關係。難以預測未來市場力量或政府政策將如何影響人民幣與港元、美元或其他貨幣之間的匯率。**[編纂][編纂]**將以港元收取。因此，人民幣兌港元的任何升值都可能導致我們自**[編纂][編纂]**的價值下降。相反，人民幣的任何貶值都可能對股份的價值及任何應付股息(按外幣計算)產生不利影響。此外，我們可用以合理成本降低外匯風險敞口的工具有限。所有該等因素都可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生重大不利影響，並可能降低H股的價值及應付股息(按外幣計算)。

風險因素

股息支付受中國法律的限制。

根據中國法律，股息只能從可供分配利潤中支付。可供分配利潤乃按中國公認會計準則或國際財務報告準則釐定的本公司利潤(以較低者為準)，減去累計虧損的任何彌補及我們須作出的法定及其他儲備金撥款。上文所述我們的可供分配淨利潤指以下兩者中的較低者：(i)根據中國公認會計原則釐定的我們某一期間的權益持有人應佔淨利潤加上該期間期初的可供分配利潤或減去累計虧損(如有)，及(ii)根據國際財務報告準則釐定的我們該期間的權益持有人應佔淨利潤加上該期間期初的可供分配利潤或減去累計虧損(如有)。因此，即使我們報告會計利潤，我們也未必有足夠的可供分配利潤向股東支付股息。任何特定年份的未分配利潤均予以保留，並可在以後年度分配，但概不保證未來會支付股息。

我們的H股持有人可能須就我們派發的股息或因轉讓我們的H股而實現的任何收益繳納中國所得稅。

與所有主要經濟體一樣，中國與世界各地的司法權區訂有稅收協定或類似安排。根據《企業所得稅法》及其實施條例，並在中國與閣下居住的司法權區之間的任何適用稅收協定或類似安排(其規定了不同的所得稅安排)的規限下，對非中國居民企業投資者(其在中國沒有設立機構或營業場所，或雖有設立機構或營業場所但相關收入與該機構或營業場所無實際關聯)應付的來自中國境內的股息，通常適用10%的中國預扣稅率。倘有關收益被視為來源於中國境內的收入，則該等投資者因轉讓股份而實現的任何收益須繳納10%(或更低稅率)的中國所得稅，惟條約或類似安排另有規定者除外。根據《中華人民共和國個人所得稅法》及其實施細則，支付予非中國居民的外國個人投資者的源自中國境內的股息一般須按20%的稅率繳納中國預扣稅，均須遵守適用稅收協定及中國法律規定的任何減免。尚不確定非中國個人出售H股所實現的收益是否須繳納中國個人所得稅。倘對該等股息或收益徵收中國所得稅，我們股份的投資價值可能會受到不利影響。此外，居住於與中國訂有稅收協定司法權區的股東未必符合資格享有協定待遇。

風險因素

與[編纂]相關的風險

我們的H股並無過往公開交易市場，其流動性及市價或會波動。

於[編纂]前，我們的H股並無公開市場。我們無法向閣下保證，於[編纂]完成後，我們的H股將會發展並維持一個具備足夠流動性及[編纂]的公開市場。此外，我們的H股[編纂]未必是我們的H股於[編纂]完成後的市價指標。倘若於[編纂]完成後，我們的H股未能發展出活躍的公開市場，則我們的H股的市價及流動性可能受到重大不利影響。

我們的H股價格及[編纂]可能非常波動。多項因素(其中部分非我們所能控制)，例如我們的經營業績出現變動、定價政策變更、新技術的出現、戰略聯盟或收購、主要人員的增聘或離職、財務分析師的盈利預測或推薦意見變更、信貸評級機構的評級變更、訴訟或股份交易限制的解除，均可能導致我們的H股成交量及價格出現大幅及突然變動。

未來在公開市場上大量出售或預期大量出售我們的H股，可能導致我們的H股價格下跌。

未來大量出售我們的H股(尤其是由我們的董事及／或現有股東出售)，或認為或預期將有該等出售，可能會對我們的H股市價及我們未來在我們認為適當的時間及價格籌集股本的能力造成負面影響。我們現有股東持有的H股須遵守自我們的H股於聯交所開始買賣之日起計的若干禁售期。我們無法向閣下保證，我們的現有股東不會出售彼等現時或日後可能擁有的任何H股。詳情請參閱「歷史、發展及公司架構－禁售期」及「歷史、發展及公司架構－[編纂]前投資－概覽」。該等股東在市場上出售我們的H股以及可供日後出售的該等H股，可能會對我們的H股市價產生負面影響，並可能導致閣下於我們H股的投資蒙受損失。

我們未來的融資可能會攤薄閣下的股權或對我們的營運施加限制。

為籌集資金及擴展業務，我們日後或會考慮向並非我們當時現有股東按比例[編纂]及[編纂]額外股份或其他可轉換為或可交換為我們H股的證券。因此，該等股東的股權可能會出現每股資產淨值的攤薄。倘若透過債務融資籌集額外資金，我們的營運或會受到若干限制，這可能會進一步限制我們派付股息的能力或酌情權、增加我們在不利的經濟條件下的風險、對我們的現金流量產生不利影響，或限制我們在業務發展及戰略規劃方面的靈活性。

風險因素

我們的控股股東對本公司有重大影響力，而彼等的利益未必與我們其他股東的利益一致。

緊隨[編纂]完成後，我們的控股股東將共同控制本公司已發行總股本約[編纂]％。

因此，我們的控股股東將對本公司業務有重大影響力，包括有關本公司管理、政策、策略，以及有關合併、擴張、新設合併、出售本公司全部或絕大部分資產、選舉董事及其他重大公司行動的決策。

我們的控股股東的利益未必始終與我們其他股東的利益一致。存在控股股東為追求自身利益而行使其控制權採取可能損害本公司或少數股東利益的行動的風險。例如，彼等可能促使我們訂立並非按公平基準的關聯方交易，將我們的資產或業務機會轉移給彼等自己，或影響股息政策以滿足其個人現金流量需求，而非本公司的長遠發展要求。此外，此股權集中可能導致延遲、推遲或阻止本公司控制權的變更，即使該項交易會因向其他股東[編纂]股份溢價而使彼等受益。

儘管我們已設立內部控制程序以管理潛在利益衝突，惟我們無法向閣下保證我們的控股股東將始終按本公司或我們少數股東的最佳利益行事。我們控股股東任何不當行使控制權的行為可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

於[編纂]中購買我們H股的買家，可能會在購買後即時經歷攤薄，並可能經歷進一步攤薄。

由於我們的H股[編纂]高於緊接[編纂]前的每股綜合有形資產淨值，於[編纂]中購買我們H股的買家可能會經歷[編纂]有形賬面淨值的即時攤薄，而我們現有股東的[編纂]經調整每股綜合有形資產淨值將會增加。此外，倘若[編纂]行使[編纂]或倘若我們日後透過發股籌集額外資金，我們股份的持有人可能會經歷其權益的進一步攤薄。

風險因素

我們對如何動用[編纂]有重大酌情權，而閣下未必同意我們動用[編纂]的方式。

我們的管理層可能會以閣下未必同意或不會產生有利回報的方式使用[編纂]的[編纂]。請參閱「未來計劃及[編纂]」。然而，我們的管理層將對我們[編纂]的實際應用擁有酌情權。閣下將資金託付予我們的管理層，而閣下必須依賴其判斷我們將[編纂][編纂]作出的具體用途。

我們無法向閣下保證我們日後會否及何時宣派及派付股息。

我們在可見將來未必能夠派付任何現金股息。我們派付股息的能力將取決於多項因素，包括我們能否產生足夠的盈利。股息分派須由我們的董事會酌情決定，並須經過公司審批程序。宣派或派付股息的決定及其金額取決於多項因素，包括但不限於我們的經營業績、現金流量及財務狀況、營運及資本開支需求、根據中國公認會計原則或國際財務報告準則釐定的可供分派利潤、我們的組織章程細則及其他憲章文件、中國公司法及任何其他適用的中國法律法規、市況、我們對業務的策略及預測、合約限制及責任、稅務、監管條文，以及我們的董事會不時認為與宣派或暫停派付股息相關的任何其他因素。因此，概不保證我們日後會否、何時及以何種形式派付股息。受上述任何限制所規限，我們未必能夠根據我們的股息政策派付股息。請參閱「財務資料—股息」。

本文件所載的若干事實、預測及統計數據乃源自第三方報告及公開可得的官方資料來源，而該等資料未必可靠。

本文件(尤其是「行業概覽」一節)載有與我們行業相關的資料及統計數據。該等資料及統計數據乃摘錄自我們委聘的弗若斯特沙利文報告，以及各類政府官方刊物及其他公開可得的刊物。我們相信，該等資料的來源為適當的資料來源，而我們已採取合理審慎措施摘錄及轉載該等資料。然而，我們無法保證該等源材料的質量或可靠性。來自官方政府的資料及統計數據並非由我們、[編纂]或彼等各自的任何聯屬人士或顧問編製或獨立核實，因此，我們對該等統計數據的準確性概不作任何陳述。由於收集方法可能存在缺陷或無效，或已刊發資料與市場慣例之間存在差異，本文件中的該等統計數據可能不準確，或未必可與就其他經濟體編製的統計數據相比較。在所有情況下，投資者應考慮應給予該等事實多少比重或重要性。

風險因素

閣下應審慎閱讀整份文件，並僅依賴本文件所載的資料作出投資決定。我們強烈告誡閣下切勿依賴任何新聞文章或其他與我們或[編纂]有關的媒體報導中所載的任何資料。

在本文件刊發前，媒體上已有關於我們或[編纂]的報導，其中除其他事項外，載有關於我們或[編纂]的若干財務資料、預測、估值及其他前瞻性資料。我們並無授權在報刊或媒體上披露任何該等資料，亦不對該等媒體報導或前瞻性陳述的準確性或完整性承擔任何責任。我們對在媒體上傳播的任何資料的適當性、準確性、完整性或可靠性概不作任何陳述。倘媒體上的任何資料與本文件所載資料不一致或有衝突，我們概不承認該等資料。因此，敬請準投資者注意，在作出投資決定時，僅應依據本文件所載資料，而不應依賴任何其他資料。

本文件所載的前瞻性陳述存在風險及不確定性。

本文件載有若干具前瞻性的陳述及資料，並使用「相信」、「預期」、「估計」、「預測」、「旨在」、「擬」、「將」、「可能」、「計劃」、「考慮」、「預計」、「尋求」、「應」、「會」、「將會」、「繼續」及其他類似詞語等前瞻性術語。謹請閣下注意，依賴任何前瞻性陳述涉及風險及不確定性，而任何或所有該等假設均可能證實為不準確，因此，基於該等假設的前瞻性陳述亦可能不正確。鑑於該等及其他風險與不確定性，本文件載入前瞻性陳述不應被視為我們作出我們的計劃及目標將會達成的陳述或保證，且在考慮該等前瞻性陳述時，應顧及各項重要因素，包括本節所載者。除上市規則規定外，我們無意因出現新資料、未來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，閣下不應過分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性聲明的規限。