

風險因素

投資於H股涉及重大風險。閣下在投資H股前，應審慎考慮本文件內的所有資料，包括下述風險及不確定因素，以及我們的財務報表及相關附註和「財務資料」一節。下文描述我們認為對我們而言屬重大的風險。任何下述風險均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。在任何此類情況下，H股的市價均可能下跌，而閣下可能會損失閣下的所有或部分投資。

該等因素為或然因素，未必會發生，且我們現時無法就任何有關或然因素發生的可能性發表意見。所提供資料於本文件日期後不會作出更新，並受限於本文件「前瞻性陳述」中的警示聲明。

與我們的業務及行業有關的風險

我們有很大一部分收益來自少數主要客戶。倘若我們無法留住該等現有客戶或吸引新客戶，則我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到影響。

於往績記錄期間，我們有相當大部分的收益來自消費電子行業客戶且我們面臨客戶集中風險。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，來自我們五大客戶於各期間的收益分別佔我們總收益的86.9%、80.5%及85.2%。特別是，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，來自客戶A的收益分別佔各期總收益的53.2%、47.7%及55.8%；而來自客戶B的收益分別佔各期總收益的15.7%、15.0%及14.9%。我們預計，於近期我們將繼續自主要客戶獲得相當部分收益。我們無法向閣下保證主要客戶將維持其現有商業模式、採購慣例、市場地位及聲譽。倘我們的主要客戶改變彼等業務策略、遭遇財務困難或失去市場份額，則我們與彼等之業務關係或會受到不利影響。此外，鑒於當前地緣政治局勢緊張及國際貿易存在不明朗因素，我們的主要客戶或會通過將採購業務從中國供應商處轉移或分散的方式調整彼等的供應鏈安排，從而可能會因運輸成本上漲、供應鏈重新配置或其他商業或合規考慮因素，導致對我們解決方案的需求下降。若我們無法在合理期限內或根本無法按類似條款覓得需求規模相若之新客戶，則我們的業務及盈利能力或會受到重大不利影響。

風險因素

此外，倘若我們無法或根本無法留住主要客戶、與彼等磋商有利之合約條款，或無法或根本無法按有利或相若之條款（甚或完全無法）獲得新客戶，抑或倘客戶決定縮減或終止與我們的合作，則我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響。未來，客戶或會決定較過往減少產品採購量、不將我們的產品納入其業務、延遲採購我們的產品、轉向我們的競爭對手採購產品，或以其他方式改變彼等的採購模式，此等情形中任何一項均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

隨著客戶基礎之擴大及多元化，我們可能無法向客戶提供符合彼等特定技術要求、質量標準及購買其產品的消費者需求之產品，並且我們可能無法提供優質售後服務及技術支持，這或會導致客戶不滿、產品整體需求下降及收益損失。此外，無力滿足客戶期望或會損害我們的聲譽，並且可能因此限制我們維繫現有客戶及吸引新客戶之能力，這可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

未能持續使我們的解決方案與採用該等方案的產品升級迭代保持匹配，可能會對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成影響。

我們為消費電子、智能汽車及其他各類新興智能終端所採用的多種材料，提供全面的界面增強解決方案。因此，我們解決方案的商業成功取決於我們能否緊隨並適應採用該解決方案的基礎產品在產品設計、功能及技術方面的頻繁變動。倘我們的解決方案無法與客戶的最新產品保持兼容並具有相關性，彼等對我們解決方案的需求或會出現下滑。

我們的成功取決於我們能否根據客戶的產品路線圖、技術規格及上市時間表，不斷研發新解決方案並升級現有方案。許多嵌入我們解決方案的消費產品生命週期較短，且需面對設計的快速迭代、行業標準的更新及消費者偏好的轉變。倘我們未能預期這些變化，或無法以具成本效益的方式及時調整解決方案，則我們的解決方案可能不會獲選用於新產品型號，並可能部分或完全被其他技術所取代。

我們的產品研發往往需要與客戶緊密合作。倘我們的研發工作無法配合彼等不斷變化的需求、達成商定的里程碑目標，或滿足彼等在性能、質量及成本方面的目標，彼等對我們解決方案的需求或會下降。此外，我們增長策略的成功取決於多項內部及外部因素，包括我們解決方案的市場接受度、原材料成本、我們提升產能及產量的能力以及研發和銷售新產品的能力。倘我們無法有效管控業務增長，則我們可能無法把握市場機遇、落實商業策略或應對競爭壓力。

風險因素

我們面臨外幣匯率波動的風險，該等波動或會對我們的業務、財務狀況及經營業績產生影響。

人民幣兌換外幣(包括港元、美元及越南盾)乃按中國人民銀行釐定的匯率計算。受(其中包括)政治及經濟狀況變動及中國政府所採納的外匯政策影響，人民幣兌港元、美元及越南盾的價值過往大幅波動，並可能於未來繼續大幅波動。隨著外匯市場的發展以及利率市場化及人民幣國際化的進展，中國政府日後可能會宣佈進一步改變匯率制度，而我們無法向閣下保證人民幣兌港元及美元於未來不會大幅升值或貶值。難以預測未來市場力量或中國或美國政府政策可能如何影響人民幣、港元及美元之間的匯率。我們於2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月分別錄得匯兌收益淨額人民幣0.9百萬元、人民幣22.7百萬元、人民幣16.3百萬元及人民幣7.2百萬元。然而，我們無法向閣下保證我們將繼續錄得匯兌收益或我們將不會於未來錄得匯兌虧損。倘我們日後錄得匯兌虧損，我們的業務、財務狀況及經營業績將受到重大不利影響。

總體經濟狀況、消費者支出趨勢及消費者對我們解決方案的接納度，可能會對我們的增長及盈利能力造成影響。

我們的經營業績顯著受整體經濟狀況及消費支出趨勢所影響。該等因素包括利率變動、信貸可得性、消費者信心、失業率、宏觀經濟及地緣政治動態，以及經濟增長或收縮之整體水平與速度，該等因素往往超出我們控制範圍。

消費者支出模式直接影響我們產品之需求。於經濟形勢不明朗或低迷時期，消費者或會推遲或減少非必要採購，包括採用我們解決方案之智能手機、平板電腦、筆記本電腦及智能手錶以及智能汽車等消費電子產品。消費者對採用我們產品之終端產品需求下降，或客戶延遲採用我們產品，可能會進一步限制市場增長及需求。

此外，採用我們產品及解決方案的各個行業對經濟狀況、貿易政策、政府法規以及行業特定因素(諸如環保標準、補貼計劃或供應鏈衝擊)之宏觀變化較為敏感。我們客戶之表現可能受該等趨勢影響。任何不利發展，例如產量下降、價格壓力、成本削減舉措、重大客戶破產或行業整合，均可能導致對我們產品之需求減少，並對我們收益及營運利潤率產生負面影響。

再者，概不保證消費者偏好將轉向採用我們技術之產品及解決方案，亦無法保證我們或我們客戶所服務之市場將持續增長。經濟狀況、消費者支出或行業接受度的任何不利變動，均可能會導致銷量下降、價格下調、競爭加劇及盈利能力減弱，該等因素均可能對我們的增長及盈利能力造成重大不利影響。

風險因素

我們已投入並計劃繼續投入研發活動，研發成果不理想可能對我們的競爭力及盈利能力造成影響。

為保持我們在PVD行業之競爭優勢並應對瞬息萬變之技術及客戶需求，我們必須持續開發及完善我們的解決方案，以應對客戶需求的變化。我們的研發團隊驅動核心技術的迭代升級，並探索新興創新領域，持續深化及擴展我們的專業知識。我們專注於材料科學的基礎研發及其在實際生產場景中的應用，使我們的核心技術能夠在廣泛的行業領域中具備強大的遷移能力。該等活動需要大量資本投入及技能嫻熟人員，且隨著我們追求產品創新，預計將繼續投資於研發活動。於2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的研發開支分別為人民幣247.7百萬元、人民幣325.9百萬元、人民幣223.3百萬元及人民幣299.3百萬元。往績記錄期間，我們的研發開支有所增加，主要由於僱員福利開支的增加以及材料和消耗品的增加，這與我們持續的研發投入相一致。為滿足不斷演變的客戶需求與偏好、提供優質解決方案並在快速演進之行業中保持競爭力，我們或會於研發方面投入資金。

然而，研發活動本身存在不確定性，並非每個項目均能催生具備商業可行性之產品或實現我們預期之成果或效益。我們無法向閣下保證我們的投資將會取得理想成果、獲得市場認可或產生足夠收益以收回相關成本。倘我們未能從研發活動中實現預期效益，則我們的競爭力及盈利能力或會受到重大不利影響。

我們於經營所在行業面臨競爭，倘未能有效參與競爭，則可能失去市場份額。

我們主要於PVD界面增強解決方案行業經營業務，該領域具有技術發展迅速及客戶需求不斷演變之特徵。PVD產品市場具有不同類型之市場參與者。部分競爭對手可能擁有比我們更強大的品牌知名度、更廣泛的客戶及供應商關係，以及更雄厚的財務、技術及市場推廣資源。該等競爭對手可能擁有更穩固的客戶關係及更深入的市場洞察力，且可能能夠更快應對新市場趨勢、投入更多資源研發新技術，並以更具競爭力的價格提供產品。在某些情況下，彼等較大的規模可提供競爭優勢，包括通過規模效益降低生產成本，以及能夠以更優惠的價格採購原材料及公用事業資源。此外，該等競爭對手或可投入更多資源進行研發，從而開發出較我們更高效之技術、工藝及解決方案。彼等亦可能更善於快速適應新型或新興技術及客戶需求和要求的變化。隨著競爭對手試圖搶佔市場份額，我們可能還會面臨日益加劇的價格壓力，這可能會迫使我們降低價格或做出其他商業讓步，從而可能對我們的利潤率產生

風險因素

不利影響。無論由於競爭對手擁有更優越之資源、技術或市場准入條件，抑或由於客戶的偏好或採購策略發生變化，倘我們未能成功參與競爭，則我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響。

倘若我們的生產能力不足，則我們滿足客戶需求的能力或會受損。

我們的成功取決於能否以滿足客戶需求及支持我們增長策略之方式運營及擴大自身生產基地。截至最後實際可行日期，我們在中國湖北省赤壁市及廣東省深圳市、越南北寧省及富壽省以及韓國龜尾市設有四個生產基地。任何營運中斷，無論是由機器崩潰、技術或機械故障、停電、火災、生產事故、自然災害或我們無法控制的其他事件引起，均可能打亂我們的生產計劃、延遲客戶訂單的履行，並對我們的存貨水平造成不利影響。

此外，任何影響我們生產基地的事故均可能嚴重削弱我們的生產能力。中斷後恢復生產或需大量時間及資源，且未必能輕易覓得合適的備選生產基地或替代機械。若中斷情況曠日持久或頻繁發生，可能影響產品交付的質量及時間表，從而對我們的聲譽、業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

為適應未來增長，我們或需升級現有設施、擴充產能或建設新廠區。例如，我們計劃進一步提升產能及製造能力，以支持客戶需求的快速增長，並鞏固我們在材料科技及界面增強領域的領導地位。擴建項目存在諸多風險，包括項目延誤、成本超支、設備及材料短缺或交付延遲、獲取必要監管批准、許可證或牌照方面的挑戰，以及需招聘和培訓額外人員以支持新增或擴充的經營。在中國，設施的建設及擴建需經過嚴格的政府審查及批准程序。延遲獲得所需許可證，或任何不遵守建築或環保法規之情況，均可能導致罰款、工程停工或擴建項目暫停。

概不保證經擴充之產能將獲得足夠市場需求匹配或得到有效利用。倘需求下降或利用率降低，則我們可能面臨產能閒置、折舊開支增加及盈利能力下降。反之，任何未能以及時或具成本效益之方式擴充產能的行為均可能導致我們無法履行客戶訂單或實現增長目標。任何此等情況均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們向若干經選定主要供應商採購主要原材料。

我們依賴若干關鍵供應商提供對我們製造業務至關重要的主要原材料及組件，例如玻璃基材及功能模組。於2023年及2024年以及截至2025年9月30日止九個月，各期間來自五大供應商的採購額分別為人民幣765.0百萬元、人民幣1,245.5百萬元及人民幣1,288.2百萬元，

風險因素

各佔同期總採購額的34.8%、35.0%及41.4%。於2023年及2024年以及截至2025年9月30日止九個月，各期間來自最大供應商的採購額分別為人民幣303.5百萬元、人民幣428.0百萬元及人民幣599.5百萬元，各佔同期總採購額的13.8%、12.0%及19.3%。我們與該等關鍵供應商的任何業務關係惡化、中斷或終止，或其運營受阻，均可能對我們的供應鏈及生產能力造成不利影響。此外，若我們無法拓展現有供應商基礎，我們的盈利能力或會受到負面影響。

倘我們的關鍵供應商決定終止與我們的業務關係，或關鍵供應商所提供之原材料及組件未能符合我們在質量、數量或時間方面之標準，則我們可能無法及時以商業合理之條款（甚或根本無法）輕易轉換至其他合資格供應商。由於諸多我們無法控制之原因，包括運營中斷、財務困難、業務策略變更或地緣政治緊張局勢、監管及政策變化、自然災害、電力短缺及流行病等外部因素，供應商可能無法滿足我們的供應需求。若尋找替代供應源出現延遲或效率低下，或會導致生產中斷、費用增加及無法完成客戶訂單，這可能損害我們的聲譽及客戶關係。在此等情況下，我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響。

我們或會面臨與國際貿易政策相關之風險，包括關稅、出口管制、經濟制裁及貿易保護措施。

我們的經營或會受到各國間政治經濟關係惡化、關稅、經濟制裁、出口管制及各司法權區政府實施之其他貿易保護措施以及其他地緣政治挑戰（包括但不限於經濟與勞工狀況，關稅、稅費等成本上升，以及政局不穩）之負面影響。再者，對通貨膨脹、能源成本、資本市場波動及流動性問題之擔憂，或會對我們未來之業務經營造成不利影響。當前國際貿易緊張局勢及日益升級之政治對峙（尤其中美之間），可能會影響我們客戶之業務經營及經營業績。

國際貿易政策與貿易保護措施很可能會頻繁變動，且其詮釋與執行涉及重大不確定性，而有關不確定性可能會因國家安全問題而加劇或受我們無法控制的政治及／或其他因素驅動。該等因素可能會對我們關鍵供應商及客戶取得技術、系統、設備或組件的能力造成重大不利影響，而該等技術、系統、設備或組件可能會對我們的產品供應及業務經營至關重要。此類措施亦可能限制、延誤或增加獲取對我們解決方案及生產流程至關重要的特定原材料、組件、設備或技術的成本。因此，我們的採購、物流和供應鏈管理或會受阻，我們的生產線可能會面臨利用率降低、臨時停工或延誤的情況，我們的整體生產時間及運營效率可能會受到不利影響。該等情況反過來可能會導致客戶交付延遲、客戶需求響應靈活性降低，並可能損害我們的聲譽和客戶關係。

風險因素

倘若美國或其他司法權區在未來實施任何新的關稅、立法及／或法規，或重新磋商現有的貿易協定，有關變動可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。遵守有關立法及／或法規亦可能會很困難或成本高昂，並會使我們遭受監管調查、罰款、處罰或其他行動以及聲譽損害。

倘若我們未能完全遵守環境、安全、消防或職業健康方面的法律法規，則我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到影響。

我們須遵守環境保護、消防、職業健康及勞動安全相關法律法規。該等法律法規對污染物及危險廢物之處理與排放、火災預防及控制措施之實施以及職業健康保護與安全生產環境之維持均設有要求。倘我們未能遵守相關法律法規，我們或會面臨整改令、強制設施升級、停業整頓、罰款及經濟損失索償。此外，現有ESG相關法律法規的修訂，或新ESG相關法律法規的頒布，均可能增加我們的合規成本，而倘我們未能遵守該等ESG相關法律法規，則我們的業務、經營業績及財務表現或會受到不利影響。

我們的生產過程會產生污染物及廢物，且機器設備可能對人員構成安全風險。特別是，我們的主要廢棄物包括廢水、固體廢物及受管制排放物。我們無法保證所有污染物及廢物將通過風險管理措施予以識別及預防，亦無法保證我們能夠完全消除工業事故之風險。此外，隨著環境保護、職業健康及勞動安全意識日益增強，我們可能不時被期望達到高於強制性要求之標準。我們無法保證未來不會實施更為嚴格之要求或標準。我們無法向閣下保證我們的程序及培訓將完全有效符合所有相關環境及勞動安全規定。此外，概不保證日後不會發生因機器設備故障或誤用引致之工業事故。在這種情況下，我們或須對受傷僱員或其家屬提出之索償承擔責任。

倘我們未能遵守現行或未來之環境保護、消防、職業健康及勞動安全法律法規，或未能滿足公眾對此等相關事項之期望，則我們的聲譽可能受損，並可能被要求支付罰金或罰款或採取補救措施，且運營可能被勒令暫停，任何此等情形均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及增長前景造成不利影響。

我們的業務取決於能否以商業上合理的條件獲得足量的原材料。任何價格上漲或供應短缺均可能中斷我們的供應鏈、增加生產成本並延遲向客戶交付。

原材料佔我們總銷售成本的很大一部分，而我們製造及交付高質量產品之能力取決於能否以具競爭力之價格及時獲取關鍵原材料。於2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的原材料成本分別為人民幣1,252.4百萬元、人民幣2,203.8百萬元、人民幣1,718.6百萬元及人民幣2,143.1百萬元，各佔總銷售成本的47.1%、55.6%、56.7%及

風險因素

60.6%。我們產品製造主要使用之原材料及組件為玻璃基材及功能模組。原材料及組件之價格可能因市場供需關係、大宗商品價格變動、物流成本、政府法規政策、通貨膨脹及貨幣匯率波動等因素而大幅波動。全行業範圍之供應短缺(例如由自然災害、流行病、地緣政治挑戰及監管變化所引發者)可能導致難以及時或按商業合理之條款獲取充足供應。

倘我們無法以商業合理之條款獲取足量且符合質量要求之關鍵原材料及組件，則生產活動可能中斷、延遲或須承擔更高經營成本。由於合約條款限制、議價能力不足或價格調整滯後，原材料及組件的價格上漲未必能悉數轉嫁予客戶。此外，價格大幅上漲或長期短缺可能迫使我們調整生產排期、延遲向客戶交貨，或在極端情況下暫停運營，這或會對我們業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們產品的缺陷、未能滿足客戶質量標準以及產品退貨，均可能對我們的聲譽、業務、財務狀況及經營業績造成影響。

我們的產品或因設計、研發或製造流程之誤差等因素存在缺陷，可能無法達到所需質量標準。產品缺陷亦可能源於第三方提供之不合規格或有瑕疵原材料或組件，而我們對此類情況的控制有限。此外，由於我們不時依據客戶設定之質量標準及規格製造產品，倘未能達成該等要求，或會對與客戶之關係造成負面影響並損害我們的聲譽。

此外，處理產品缺陷或需我們升級或修改製造工藝，這可能產生重大成本及生產中斷。概不保證我們日後不會面臨重大產品責任損失或產生處理產品質量問題之巨額成本。我們產品之任何缺陷或未能滿足客戶質量標準之情形，均可能對我們的聲譽、業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

再者，客戶或會退回或更換不符合其規格質量要求之產品。產品退回、更換或保修索賠數量過高，可能導致成本增加、銷量下滑、盈利能力下降及聲譽受損。嚴重情況下，我們可能面臨違約申索、產品責任申索以及退款或賠償要求。

倘我們未能有效管理庫存或維持最佳存貨水平，我們或會損失銷售額或產生更高存貨相關開支，這可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成影響。

我們有效管理存貨之能力對業務成功及財務狀況至關重要。我們的存貨包括原材料、在製品、製成品—非在途貨品及製成品—在途貨品。截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們分別擁有存貨人民幣262.7百萬元、人民幣390.3百萬元及人民幣341.0百萬元。於2023年及2024年以及截至2025年9月30日止九個月，我們的存貨週轉天數分別為33天、30天及28天。

風險因素

有效的存貨管理對我們及時滿足客戶需求、支持持續產品開發及執行增長策略至關重要。我們倚賴基於市場趨勢及預期客戶訂單之需求預測來指導自身採購及生產決策。然而，該等預測本質上存在不確定性，因需求可能受諸多超出我們控制範圍之因素影響而波動，包括市場狀況變化、客戶偏好、供應商表現、新技術採用率以及宏觀經濟或行業特定事件。尤其是，客戶對我們產品的需求或會意外變動，而我們可能無法把握存貨採購時機以匹配客戶需求。

倘我們過高估計需求、持有過量存貨或長庫齡存貨增加(尤其在我們拓寬產品種類及原材料多元化之時)，則可能面臨倉儲成本增加、存貨過時風險加劇、存貨價值縮水以及潛在存貨減值或撇銷，均可能對盈利能力造成不利影響。另一方面，若我們低估需求或遭遇生產延遲，則可能面臨存貨短缺、無法按時履行客戶訂單、錯失銷售機會之風險，並可能損害客戶關係及聲譽。隨著我們的業務增長及產品範圍擴大，存貨管理將日趨複雜。倘未能維持最佳存貨水平，則可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們已獲一名主要客戶授權，根據涉及該客戶與我們其中一名控股股東的若干安排向其提供解決方案。該等安排或我們與控股股東之關係出現任何不利變動，或會對我們的業務及經營業績造成影響。

於往績記錄期間各期間，客戶B均為我們五大客戶及五大供應商之一。我們自2007年起獲客戶B授權以獨立供應商代碼為客戶B提供PVD解決方案，中南創發控股(為其自身及代表其聯屬公司(包括本公司在內))與客戶B於2012年訂立主開發與供應協議。我們在研發、定價、下單、服務交付及付款等方面獨立向客戶B提供PVD解決方案。根據灼識諮詢的資料，客戶B通常要求與一家供應商集團的控股公司訂立框架協議，而與中南創發控股訂立的此項安排符合客戶B的通常慣例。倘中南創發控股與客戶B修訂或終止其合約安排，或其商業關係惡化，客戶B或會重新評估或中止與我們的合作。有關進一步詳情，參見本文件「與控股股東的關係」一節。考慮到往績記錄期間客戶B對我們的收益貢獻，來自客戶B的訂單出現任何實質性減少、延遲或中止，不論是否由於缺乏直接框架協議、其與中南創發控股之關係變化或任何其他原因所致，均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成不利影響。

未能取得、維持或續期所需的牌照、許可證或批准，可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生影響。

我們須自不同監管機構處獲取並維持各類牌照、許可證及批准，以開展現有或未來業務。有關進一步詳情，參見「業務—牌照、批准及許可證」。概不保證我們未來不會在及時滿

風險因素

足獲取或續期運營所需之必要牌照、許可證或批准的必要條件方面遭遇重大延誤或困難，甚至根本無法滿足。因此，倘我們在獲取或維持必要牌照、許可證或批准方面面臨重大延誤，則我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響。

此外，相關政府部門可能要求我們須獲取額外之牌照、許可證或批准，方可繼續經營現有或未來業務，甚或禁止我們經營新規所適用之業務類型。再者，新法規或對現行法規之新詮釋，可能增加我們的經營成本、妨礙我們高效生產產品，並使我們面臨潛在處罰。任何該等情況均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

運輸網絡中斷及第三方物流服務供應商延遲交付，可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成影響。

我們依賴第三方物流服務供應商向我們的客戶交付產品。該等服務供應商負責確保及時、高效且安全之交付，但運輸中斷或延遲可能由諸多超出我們控制範圍之因素引致，例如相關服務供應商操作失當、勞工罷工、車輛或駕駛員短缺、道路封閉、惡劣天氣狀況、自然災害、戰爭行為、恐怖主義、疫情、地緣政治緊張局勢或監管要求之突變。

此外，我們可能無法維持或拓展與現有物流服務供應商之關係，或未能以商業合理之條款及時建立與新物流服務供應商之關係。我們與現有服務供應商關係之中斷可能導致交付延遲、物流成本上升或無法按足夠數量及既定時間向我們的客戶交付產品。物色並轉換至新服務供應商之過程可能曠日持久且費用高昂，且可能無法保證順利過渡或獲得滿意之服務水平。物流服務供應商之服務成本的任何增加，均可能導致我們物流開支上升。

再者，我們對物流服務供應商之日常運營及質量標準的控制屬有限。因此，我們無法保證產品將在運輸過程中安全無損。倘若因物流服務供應商操作失當導致產品於運輸途中受損或遺失，可能引致產品召回、產品責任、成本增加及聲譽受損，這或會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們的業務取決於能否維繫高級管理層團隊或吸引、激勵並維繫具備資質及經驗之僱員。

我們未來的成功，在很大程度上取決於高級管理層之持續貢獻，而其中諸多人員均難以物色替代人選。倘任何高級管理層無法或不願繼續為我們提供服務，我們可能無法輕易另覓人選取代彼等，或根本無法取代彼等。倘我們未能吸引、聘請、培養並維繫有能力且經驗豐富的高級管理人員，我們的業務可能會受到嚴重干擾，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。

風險因素

此外，我們未來的成功亦視乎能否吸引、招聘及培訓合資格僱員及維繫現有關鍵僱員，例如我們的研發人員。我們無法向閣下保證我們將能夠吸引或維繫支持我們未來增長所需的合資格員工隊伍。再者，我們與僱員之間的任何糾紛或任何勞工相關的監管或法律訴訟可能會分散管理及財務資源，對員工士氣造成不利影響，降低我們的生產力，或損害我們的聲譽。此外，我們培訓新僱員並將其融入我們經營的能力可能無法滿足我們不斷增長的業務需求。任何上述有關我們員工隊伍的問題均可能對我們的經營及未來增長造成重大不利影響。

勞工成本上升、勞工短缺或勞動關係惡化可能會增加我們的生產成本。

我們吸引、培訓及維繫技能嫻熟人員之能力對滿足生產計劃及實現業務目標而言必不可少。隨著業務擴張，我們或需進一步提高薪酬福利以吸引及維繫合資格僱員，尤其是具備行業相關技術或專業技能之人員。倘勞工成本持續上升，由於當前市場競爭及合約條款所限，我們可能無法將此等增加之成本轉嫁予客戶。即使我們能夠通過提價將上升之勞工成本轉嫁予客戶，此舉亦可能導致產品需求下降及市場份額流失。此外，倘我們遭遇技能嫻熟人員短缺或未能維繫關鍵人員，則維持或擴展營運、履行客戶訂單或交付新項目之能力或會受損。

再者，與僱員維持良好勞動關係對我們的運營穩定性至關重要。我們無法保證日後不會發生任何勞資糾紛。任何勞資糾紛、罷工、索償及訴訟均可能干擾我們的業務經營、損害我們的聲譽、增加勞工成本及損害對我們長期成功至關重要之勞動關係。倘若我們未能有效管理勞工成本、維持勞動力水平或保持良好勞動關係，則我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響。

我們的銷售及經營業績可能受季節性因素影響。

我們的銷售及經營業績面臨季節性波動，主要受客戶所售產品的需求變化所驅動，進而影響彼等對我們解決方案的需求。我們通常會在客戶（尤其是消費電子行業客戶）推出新品前後面臨解決方案需求增加。我們預期自身業務的相關季節性因素未來仍將持續。因此，我們經營的多個方面（包括銷售、生產利用率、營運資金及經營現金流量）均可能受解決方案需求季節性波動相關風險的影響，且季度或半年度業績未必能反映我們的全年業績。

任何未能或被視為未能遵守信息安全及數據保護法律法規的行為，均可能使我們面臨潛在的法律責任。

於我們的正常業務過程中，我們會收集及存儲與我們業務經營、客戶、供應商及其他相關各方有關之數據。因此，我們於各經營所在司法權區須遵守多項且不斷演變之數據保護及

風險因素

信息安全法律法規。該等法律法規之詮釋及應用或會隨時間推移而變化，從而可能影響我們的合規義務及業務慣例。

任何數據處理不當、未經授權訪問或其他信息安全違規等事件，均可能導致聲譽損害、民事或監管責任、業務中斷及成本增加。未能遵守現行或未來之數據保護及信息安全要求，或未能解決相關問題，可能會對我們的聲譽、業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。遵循新增或不斷變動之法律及監管要求亦可能增加我們的合規成本，或需調整我們的業務慣例，這或會對我們的經營造成重大不利影響。

倘若我們未能維持及提升我們的品牌形象及聲譽，或未能營造積極輿論，則我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到影響。

我們認為，維持及提升品牌形象對業務成功至關重要。我們的品牌聲譽在很大程度上取決於能否提供優質、可靠且富有革新精神之產品，但我們無法向閣下保證將能成功行事。產品缺陷、質量問題及用戶體驗欠佳或會損害我們的品牌形象及聲譽，且我們所推出之新產品可能無法滿足客戶需求。

品牌認知於競爭激烈且不斷演變之市場中亦日趨重要。隨著市場競爭加劇，我們成功推廣品牌之能力將取決於營銷舉措之成效。為維持及提升品牌形象，我們或須承擔額外銷售及營銷開支。然而，概不保證該等投資將會達致預期效果或產生與所涉成本相稱之回報。

此外，我們的品牌形象或會因董事、高級管理層、股東、僱員或業務夥伴之實際或被視為不當之行為而受損。無論是否屬實，負面媒體報道、互聯網或社交媒體之不利評論以及其他負面輿論，均可能損害我們的聲譽及品牌形象。在某些情況下，負面輿論可能源自第三方之惡意行為或不正當競爭行為，而我們對彼等的控制屬有限。倘未能維持及提升品牌形象、推廣品牌價值或成功營造積極輿論，則可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們或會不時涉及因我們運營而引起之法律或其他糾紛，這或會使我們面臨金錢賠償，以及資源及管理層注意力被分散。

我們或會不時涉及日常業務經營所產生之法律及其他糾紛。我們可能會面臨消費者、客戶、僱員、商業夥伴、競爭對手、政府機關或其他第三方提出之私人訴訟、集體訴訟、行政或監管調查以及其他法律程序。該等糾紛可能涉及諸多事項，包括僱傭、薪酬、知識產權、合約義務、競爭及與我們產品相關之用戶或第三方傷害。概無法擔保我們將在此類訴訟中最終勝訴，亦無法保證我們將在其他法律及行政訴訟中成功抗辯或於各項法律下成功主張我們的權利。

風險因素

無論結果如何，法律程序、調查及糾紛均可能耗時冗長、對價高昂，並對我們的品牌及聲譽造成損害。抗辯或提出索償可能需管理層投入大量注意力及資源，並可能導致我們承擔巨額法律費用。倘任何申索或法律程序被認定對我們不利，或倘我們須達成和解，則可能引致巨額金錢賠償、須承擔額外責任，並被要求暫停或調整特定業務慣例。在某些情況下，我們亦可能面臨保費上漲，或發現現有保險未能提供足夠承保範圍以緩解該等風險，從而增加我們的財務風險敞口。

再者，因實際或被指稱之法律程序、調查或糾紛所引致之負面輿論（無論是否屬實）或會損害我們的聲譽、降低公眾對我們品牌或服務之信任，並招致監管機構及公眾進一步審視。隨著業務持續增長，預期糾紛及申索之數量及複雜程度將有所增加。任何重大糾紛或法律程序中出現不利結果，均可能會對我們的聲譽、業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們或須支付差額，並因未能為部分僱員登記及繳足社會保險及住房公積金而須繳納滯納金及罰款。

根據中國法律法規的規定，與僱員訂立僱傭合約的公司須為僱員足額繳納社會保險及住房公積金供款。於往績記錄期間，我們及若干附屬公司並未根據部分僱員的實際薪金水平為彼等全額繳納社會保險及住房公積金供款。

誠如我們的中國法律顧問所告知，根據相關中國法律法規，倘我們未能按時足額繳納社會保險基金供款，有關政府部門可要求我們限期補足供款差額，並自欠繳之日起，按日加收0.05%的滯納金。倘我們未能於限期內繳納，我們可能須承擔欠繳數額一倍以上三倍以下的罰款。倘我們逾期未足額繳存住房公積金供款，相關政府部門可要求我們限期補足供款差額，而倘未於限期內繳納，相關政府部門可向法院申請強制執行。

有鑒於以下情況：(i)根據相關部門出具的公開信用報告，我們於往績記錄期間未因社會保險及住房公積金事宜受到任何行政處罰；(ii)根據我們從主管社會保險及住房公積金機關取得的確認，我們於往績記錄期間未因社會保險及住房公積金事宜受到調查、被要求補繳差額或受到行政處罰；及(iii)截至最後實際可行日期，我們未收到相關部門要求我們補繳社會保險及住房公積金差額或滯納金的任何通知，我們的中國法律顧問認為，倘現行法規、政策及執行或監管實務並無重大變動，且不存在僱員集體申訴的情況下，我們受到相關主管機

風險因素

關處罰或要求補繳差額的可能性較低。然而，概不保證政府主管部門不會要求我們於指定時限內結清欠繳款項或對我們處以滯納金罰款，這或會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們尚未就部分租賃物業取得業權文件，並且我們的部分租賃協議並未在相關政府部門登記，這或會使我們面臨潛在成本及開支。

截至最後實際可行日期，我們於中國租賃34項物業。截至同一日期，就其中用於員工宿舍的13處物業，我們尚未從相關業主處取得證明其有權出租該等物業的有效業權證書或授權文件。我們無法向閣下保證該等業主具備出租該等物業的權利。倘若就我們所佔用物業的使用權或租賃權發生任何爭議或索賠（包括任何涉及非法或未經授權使用該等物業的訴訟），我們可能會被要求搬遷營業場所。倘因第三方提出任何質疑、或業主未能續租、未能取得相關合法產權或租賃相關物業所需的政府批准或同意而導致租賃終止，我們或需另覓替代場所並承擔額外的搬遷成本。

根據適用的中國法律法規，物業租賃合同須向住房和城鄉建設部地方分支機構登記。截至最後實際可行日期，我們尚未就我們在中國租賃的29項物業完成租賃登記。有關詳情，參見「業務—物業」。我們的中國法律顧問已告知我們，我們可能被相關主管部門要求在規定期限內備案租賃協議，若未能在限期內備案該等租賃協議，每份租賃協議可能面臨介乎人民幣1,000元至人民幣10,000元的罰款。如果我們因未能登記租賃協議而被處以任何罰款，我們可能無法向出租人收回該等損失。上述罰款的徵收可能要求我們作出額外努力及／或產生額外開支，其中任何一項或會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。我們無法向閣下保證我們租賃協議的其他訂約方將予以合作，以及我們能夠完成該租賃協議及我們未來可能簽訂的任何其他租賃協議的登記。

無法充分保障我們的知識產權及專有資料，或會對我們的業務、聲譽及競爭地位造成不利影響。

我們的成功將部分取決於我們為我們的技術、工藝及產品獲取及維護商業機密及專利保護的能力，以及成功執行我們的知識產權及捍衛我們的知識產權免受第三方挑戰的能力。截至最後實際可行日期，我們在中國擁有278項已註冊專利、97項專利申請、11項版權、7個域名及24項商標，並在海外擁有6項已註冊專利。倘我們已獲授權的專利及專利申請未能充分涵蓋我們的技術、工藝或產品，我們將無法阻止他人開發或使用該等技術、工藝及產品。此外，由於法律手段可能無法充分保護我們的權利或讓我們獲得或保持競爭優勢，因此我們未來對專有權利的保護程度存在不確定性。

我們亦依賴商業機密保護及保密協議來保障我們的利益。然而，商業機密難以保護。儘管我們採取合理的措施保護商業機密，包括要求可能接觸到商業機密的僱員及供應商與我

風險因素

們簽訂保密協議或其他包含保密條款的協議，但其仍可能無意或故意向競爭對手披露我們的資訊。此外，保密協議或其他包含保密條款的協議可能無法強制執行，或在未經授權使用或披露的情況下無法提供足夠的補救。證明或執行第三方非法取得並使用我們商業機密的主張，可能存在困難。此外，我們的競爭對手可能會獨立開發出與我們的商業機密相當的技術，在此情況下，我們將無權強制執行我們的商業機密及我們的業務可能會受到損害。

我們未來可能會遇到第三方聲稱我們的技術、工藝或產品侵犯他人知識產權或我們盜用他人商業機密而提起訴訟。我們亦可能提起訴訟來維護我們的發明及商業機密的所有權。縱使並非絕無可能，我們很難預測此類爭議將如何解決。與知識產權相關的訴訟成本高昂，且會使技術和管理人員無法專注於本職工作。此外，我們可能無法在任何此類訴訟或程序中勝訴。倘知識產權訴訟或程序的判決中認定他人未侵犯我們的知識產權或我們的專利無效，可能會導致競爭對手使用我們的技術或工藝以及銷售與我們產品相似的產品。

我們可能面臨第三方的知識產權侵權索賠。

我們無法向閣下保證我們的經營、服務或業務的其他方面並無或將不會侵犯或以其他方式違反第三方擁有的商標、專利、版權、商業機密或其他知識產權。我們可能會不時捲入第三方提出的聲稱侵權或其他侵犯其知識產權的法律程序或索賠。隨著市場競爭加劇及訴訟成為解決商業糾紛的更常見方式，我們可能面臨成為該等索賠主體的更高風險，包括競爭對手為獲取商業優勢而發起的申索。

我們經營所在的若干司法權區有關知識產權(如專利及商業機密)的法律法規仍在發展之中，可能會有不同的詮釋。我們無法保證法院、行政機關或監管機構將始終同意我們的立場或我們對潛在風險的評估。檢測和管理可能侵犯第三方權利的行為可能需要大量監管和持續投資。

倘我們被發現侵犯了他人的知識產權，我們可能面臨損害賠償責任、罰款或禁令，可能要求我們停止使用對我們的經營至關重要的某些技術、內容或功能。我們或有義務支付許可費或投資開發同等替代方案，這可能導致成本高昂或在商業上不可行。針對實際或威脅的索賠進行辯護可能既昂貴又耗時，並可能導致管理層和其他公司資源從我們的業務經營中分散。

此外，不利結果，包括限制我們業務活動的判決、清算或禁令，可能會導致嚴重貨幣債務和我們的經營中斷，這或會對我們的聲譽、業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

風險因素

未能發現、預防或解決僱員、客戶、供應商或其他業務合作夥伴的欺詐、非法或其他不當行為可能會損害我們的聲譽及業務。

在我們的業務運營過程中，我們面臨我們的僱員、客戶、供應商或其他業務合作夥伴的欺詐或非法活動或其他不當行為的風險。此類不當行為可能包括欺詐、腐敗、賄賂、串通或其他違反適用法律的行為，包括反腐敗和反賄賂法律，這可能會使我們面臨政府當局施加的責任、罰款及處罰，以及重大的聲譽損害。我們無法向閣下保證我們現有的監控和防止此類不當行為的措施能夠始終有效地識別或減輕所有潛在風險。不當行為事件仍可能發生，任何未被發現或未解決的事件都可能導致不利後果，例如財務損失、法律責任或業務運營中斷。

此外，任何與我們的僱員或業務合作夥伴相關的欺詐或非法活動的公開報道均可能損害我們的聲譽，降低客戶和合作夥伴對我們業務的信任。如果此類不當行為涉及我們的僱員，我們還可能面臨第三方的法律責任和當局施加的處罰。因此，未能發現和防止我們的僱員、客戶、供應商或其他業務合作夥伴的欺詐或非法活動或其他不當行為，或會對我們業務、財務狀況和經營業績產生重大不利影響。

我們的信息技術系統如發生中斷、系統故障或遭未經授權訪問，或會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成影響。

我們高度倚賴信息技術系統以管理及支持業務經營，包括供應鏈管理、客戶關係、財務報告及內部通訊。我們的信息技術系統及相關基礎設施或易受各種外部及內部因素引致之中斷及故障影響，包括自然災害、火災事件、停電、電信故障、硬件及軟件故障、計算機病毒、網絡攻擊、未經授權訪問、人為錯誤及其他類似事件。此外，我們的安全措施或會因超出我們控制範圍之因素而被規避或失效，且新出現的威脅可能無法被及時識別或應對。該等中斷及故障可能會阻礙我們訪問互聯網服務、干擾我們的業務交易並妨礙產品之製造及交付，這或會對我們的聲譽、業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

再者，實施新系統、軟件、升級或技術整合(包括為提升性能或安全性而引入的技術)，或會引致中斷或不兼容之風險。我們或關鍵供應商之IT系統如發生任何重大中斷、停頓或故障，均可能削弱我們有效經營業務之能力。此類事件或會阻礙或延誤我們進行業務交易、履行客戶訂單、裝配及發運產品、維持內部控制以及保護專有或機密資料。任何對敏感業務或個人數據之未經授權訪問或遺失，均可能導致監管調查、法律訴訟及聲譽損害。我們或需承擔重大成本以調查、補救系統事件並從中恢復，或實施額外防護措施。任何影響我們信息技術系統之重大故障或安全漏洞，均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

風險因素

我們的業務可能因不可抗力事件、自然災害、傳染病爆發、戰爭行為、恐怖主義或其他我們無法控制的事件而受到影響。

自然災害、電力短缺、流行病、戰爭或恐怖主義行為或我們無法控制的其他因素或會對我們經營業務所在地區的經濟、基礎設施及民生造成不利影響。該等地區可能受到颱風、龍捲風、暴風雪、地震、洪水、乾旱、電力短缺或故障的威脅，或容易受到流行病(如新冠肺炎)、潛在戰爭或恐怖襲擊、暴亂、騷亂或罷工的影響。嚴重的自然災害可能會造成巨大的人員傷亡和資產損毀，擾亂我們的業務和經營。嚴重傳染病的爆發可能導致大範圍的健康危機，對受影響地區的商業活動造成重大不利影響，從而對我們的經營造成重大影響。戰爭或恐怖主義行為、暴亂或騷亂也可能導致我們的僱員受傷或喪生，並擾亂我們的業務網絡和經營。上述任何因素以及我們無法控制的其他因素均可能會對整個商業環境產生不利影響，並對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們的風險管理和內部控制系統可能不充分或無效。

我們建立了由相關組織框架政策、風險管理政策和風險控制程序組成的風險管理和內部控制系統，以管理我們面臨的風險敞口(主要是財務風險、合規風險和人力資源風險)。然而，我們可能無法成功實施我們的風險管理和內部控制系統。雖然我們會隨著未來業務的擴展而不斷加強該等系統，但我們無法向閣下保證我們的風險管理和內部控制系統始終充分或有效。

由於我們的風險管理和內部控制系統取決於僱員的執行情況，我們無法向閣下保證所有僱員均會遵守該等政策和程序，而且該等政策和程序的執行可能會出現人為錯誤或失誤。此外，隨著我們業務的發展，我們的增長和擴張可能會影響我們實施嚴格的風險管理和內部控制政策與程序的能力。倘我們無法及時採納、實施和修改(如適用)我們的風險管理和內部控制政策與程序，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。

我們的保險範圍可能不足以承保客戶的所有損失或潛在索賠，這或會對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生負面影響。

我們面臨與業務相關的各種風險，且可能未投購足夠的保險或並無投購相關保險。我們投保不同類型的保單以保障我們的運營，包括財產一切險及產品責任險。在某些情況下，某些類型的損失、損害和責任可能不在我們的保單保障範圍內。如果我們產生保單未涵蓋的重大損失及負債，我們可能會遭受重大成本及資源分散，這或會對我們業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

風險因素

與我們的財務狀況有關的風險

於往績記錄期間，我們錄得淨流動負債。概不保證我們未來將錄得淨流動資產。

截至2023年及2024年12月31日及2025年9月30日，我們分別錄得淨流動負債人民幣536.0百萬元、人民幣351.5百萬元及人民幣2.6百萬元。概不保證我們未來將能夠錄得淨流動資產。倘我們於未來持續錄得淨流動負債，我們可能面臨流動資金風險，且可能無法償還短期債務。此外，顯著的淨流動負債可能制約我們的運營靈活性並對業務經營產生不利影響。任何該等事件均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們已授出並可能繼續授出以股份為基礎的獎勵，這將增加我們的以股份為基礎的付款開支，並或會對我們的經營業績產生不利影響。

於2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們分別產生以股份為基礎的付款開支零、人民幣4.2百萬元、人民幣4.2百萬元及人民幣24.0百萬元。我們認為，提供以股份為基礎的付款對我們吸引及維繫關鍵人員及僱員的能力至關重要，且我們可能於未來繼續授出以股份為基礎的付款開支或採納新的股份激勵計劃。因此，我們與以股份為基礎的付款相關的開支可能會增加，這或會對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們面臨與貿易應收款項有關的信貸風險及可收回性風險。

我們一般對客戶授出的信貸期介乎30天至120天，因此面臨來自該等客戶的信貸風險。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708.5百萬元、人民幣1,003.3百萬元及人民幣1,065.3百萬元。於2023年及2024年以及截至2025年9月30日止九個月，我們的貿易應收款項及應收票據週轉天數分別為61天、59天及60天。客戶能否及時付款取決於各種因素，例如整體經濟和市場狀況及客戶的現金流狀況，該等因素均非我們所能控制。延遲收到客戶付款或客戶拖欠付款可能會對我們的財務表現、現金流狀況和滿足營運資金要求的能力產生不利影響。

概不保證我們的客戶會及時向我們付款，且客戶甚至可能根本不會付款。倘我們無法有效管理與貿易應收款項有關的信貸風險，我們可能會就貿易應收款項錄得減值虧損，且我們的經營業績將受到重大不利影響。

未能獲得或維持政府補助或稅務優惠待遇，或該等福利的任何減少、延遲或終止，可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成影響。

我們於往績記錄期間收到若干政府補助，主要指地方政府為我們的研發活動及業務經營提供的各種財務支持。於2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的政府補助分別為人民幣61.7百萬元、人民幣26.8百萬元、人民幣20.4百萬元及人民幣118.1百萬元。我們獲得政府補助的資格取決於多種因素，包括相關政府政策、對我們獲得

風險因素

政府補助資格的評估以及不同授出機構的資金供應情況。此外，我們過往收取政府補助所依據的政策可由相關政府部門全權酌情終止。概不保證我們日後將繼續獲得有關政府補助或獲得類似水平的政府補助，甚或根本無法獲得補助。

此外，我們無法向閣下保證中國有關優惠稅務待遇的政策不會改變或任何我們享有或將會有權享有的優惠稅務待遇不會終止。根據適用中國稅務法律及法規，中國的法定企業所得稅稅率為25%。於往績記錄期間，我們及我們的其中一間中國附屬公司被認定為高新技術企業，並受益於15.0%的優惠稅率。我們無法向閣下保證我們將繼續享有上述稅務優惠待遇。倘適用中國稅務法律及法規發生變化，倘我們未能及時重續(或根本無法重續)任何稅務優惠待遇資格，或倘稅務優惠待遇發生任何變動或終止，則我們的稅項支出或任何其他相關稅務負債的增加可能會對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們的遞延稅項資產的適用性或可回收性存在不確定性，這可能會影響我們的業務及財務狀況。

截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們的遞延稅項資產分別為人民幣114.3百萬元、人民幣89.0百萬元及人民幣123.5百萬元。我們對所有可扣減暫時差額確認遞延稅項資產，前提是可能會有應課稅溢利抵減該等可動用的可扣減暫時差額。此類決定需要我們的管理層對某些交易的稅務處理作出重大判斷以及對未來應課稅溢利的可能性、時間和充足性進行評估，以便收回遞延稅項資產。如果該等判斷不夠準確，我們可能需要相應地調整我們的稅務撥備。此外，當我們利用遞延稅項資產來抵減我們未來的應課稅溢利時，我們會相應地將其計入我們的損益表，這反過來又會減少我們未來該期間的年度溢利。此外，我們無法預測我們遞延稅項資產的任何未來變動以及彼等可能在多大程度上影響我們未來的財務狀況。這些事件中的任何一項都可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

與我們無形資產有關的任何減值可能會對我們的經營業績及財務狀況產生不利影響。

截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們的無形資產分別為人民幣10.5百萬元、人民幣11.3百萬元及人民幣16.3百萬元，主要包括軟件及專利。我們於各報告期末審閱使用壽命有限的無形資產的賬面值，以釐定是否存在任何顯示該等資產已遭受減值虧損的跡象。倘存在任何此類跡象，則會估算相關資產的可收回金額，從而確定減值虧損(如有)的程度。

對無形資產應用減值測試需要管理層作出判斷，包括可收回金額(即公平值減去處置成本後與使用價值孰高)之估計。在評估使用價值時，估計未來現金流量會以稅前貼現率折現為現值，該貼現率反映了當前市場對貨幣時間價值及資產(或現金產生單位)特定風險的評估，且該評估並未對估計的未來現金流量進行調整。該等假設或會受到未來市場或經濟狀況

風險因素

意外變動的影響。倘我們的估計及判斷不準確，所釐定的可收回金額可能失準，已確認的減值可能並不充分，且我們未來或需錄得額外減值。

我們可能需要額外資金為我們的經營提供資金，倘我們無法按可接受的條款獲得融資或根本無法獲得融資，我們履行財務責任、實現業務目標或發展業務的能力可能會受到影響。

我們可能需要為我們的未來業務擴張及增長策略獲得額外資金。概不保證我們將能夠按我們可接受的條款獲得資金，甚或根本無法獲得資金。倘我們的內部資本儲備及業務經營所得現金不足以為我們的業務擴張及增長策略提供資金，我們可能須向第三方(包括銀行)尋求額外融資。我們亦可能考慮通過發行股本或可轉換債務證券籌集資金，這將導致我們現有股東於本公司的權益被攤薄。倘我們無法及時以合理的成本及可接受的條款獲得融資，我們可能會被迫推遲我們的擴張計劃，或縮小規模或放棄該等計劃，這或會對我們的業務、財務狀況及經營業績以及我們的未來前景造成不利影響。

與在我們經營所在司法權區開展業務有關的風險

我們的業務受到在不同司法權區開展運營所涉及的政治、經濟、商業、法律、監管及其他風險的影響。

我們於不同司法權區開展業務。於2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們來自交付及付運至中國內地以外地理位置的產品的收益分別佔同期總收益的58.2%、52.7%、55.4%及59.0%。因此，我們面臨廣泛的政治、經濟、商業、法律、監管及其他風險，任何一項均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。該等風險包括：

- 政治、經濟、商業、法律及監管的不穩定與不確定性；
- 外國稅收法律、法規及其他規定的變動，包括稅率調整以及對稅收法律法規的法定或司法解釋的變更；
- 國際貿易政策及法規的變動，包括涉及經濟制裁、出口管控、進口限制及其他貿易壁壘(如徵收關稅)的條款；
- 潛在法律衝突帶來的挑戰，包括我們經營所在司法權區存在差異或矛盾的進出口管控制度；
- 外國監管規定的變化，包括與數據隱私和個人信息法律相關的規定；

風險因素

- 遵守外國反賄賂、反腐敗及反洗錢法律法規以及反壟斷與競爭法律法規的複雜性；
- 在取得、維持或執行知識產權方面存在的困難；
- 通過當地法院或其他爭議解決機制執行合同或追收逾期應收款項的難度；
- 地緣政治狀況的變化，尤其是在我們開展業務的司法權區；
- 外匯管制及資金匯回限制；
- 通貨膨脹或通貨緊縮，以及利率變動；
- 貿易客戶資不抵債及無力收回應收賬款；
- 客戶發生我們無法控制的行為失當或不合規行為，包括違反合同義務或觸犯彼等所在的不同司法權區的適用法律法規；
- 我們或供應商工廠發生的勞資糾紛、罷工及停工事件；及
- 與維持了解當地市場以及遵守不斷變化的當地法規和市場慣例的能力相關的成本增加。

此外，由於我們在多個不同司法權區運營，在正常業務過程中會經常從事跨境關聯方交易。該等交易可能增加稅務機關進行稅務審計及提出質疑的可能性，涉及範圍包括我們的稅收居民身份、常設機構的存在以及轉讓定價政策的合理性。若稅務機關作出任何不利裁定，或我們需調整企業架構或轉讓定價安排，可能導致額外稅負、罰款及合規成本，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。

向我們或我們的管理層送達法律程序文件或對彼等或我們執行任何外國法院判決可能較為複雜。

我們是一家根據中國法律註冊成立的公司，且我們的大部分資產位於中國內地。此外，我們的部分董事及高級管理層於中國內地居住。因此，對投資者而言，在中國內地以外向我們、我們的董事或高級管理層送達法律程序文件，或在中國內地以外的法院執行針對我們的判決，可能相當複雜。在需滿足其他要求的前提下，只有當其他司法權區與中國內地簽訂條約，或該司法權區被中國內地法院認定滿足互認要求的情況下，該司法權區的法院判決才可在中國內地互相認可或執行。然而，中國內地並無與某些外國（例如美國）簽訂有關互相執行法院判決的條約，因此在中國內地執行相關司法權區法院的判決可能困難或屬不可能。

風險因素

2006年7月14日，中國最高人民法院與香港政府簽署了《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》（「2006年安排」）。根據2006年安排，若任何獲指定的中國法院或香港法院，已就一宗民事或商業案件根據書面管轄協議作出須支付款項的可強制執行終審判決，則任何當事人可向有關的中國法院或香港法院申請認可及執行該判決。書面管轄協議的定義為在2006年安排生效日期後，各方以書面形式訂立的任何協議，其中明確指定香港法院或中國法院為對此爭議具有專屬管轄權的法院。因此，倘爭議各方未以書面形式約定訂立書面管轄協議，則無法在中國執行香港法院作出的判決。

於2019年1月14日，最高人民法院與香港特別行政區政府律政司簽署《關於內地與香港特別行政區法院相互認可和執行民商事案件判決的安排》（「2019年安排」），於2024年1月29日生效。2019年安排規範（其中包括）判決的範圍和具體內容、認可或執行的申請程序和方法、發出原判決的法院管轄權的審查、拒絕認可和執行判決的情況，以及中國內地法院與香港法院在民商事案件中相互認可和執行判決的補救方法。然而，2006年安排將繼續適用於2019年安排生效日期前訂立的「書面管轄協議」（定義見2006年安排）。

股息的派付須遵守中國法律法規。

根據中國法律，股息只能從可供分配利潤中支付。可供分配利潤指我們根據中國公認會計原則確定的利潤減去任何累計虧損彌補和我們需作出的法定及其他儲備撥款。因此，我們可能沒有足夠或任何可供分配利潤使我們能向股東派發股息（包括在我們盈利的時期）。任何未在給定年度內派發的可供分配利潤將被保留，並可在後續年度派發。

此外，在釐定派息比率時，我們必須遵守中國監管機構規定的股息分配規則。中國證監會未來可能會進一步修改中國上市公司的股息分配規則，這可能會顯著影響用於支持我們業務發展和增長的可用資本金額。

風險因素

出售H股所得收益及H股股息可能須繳納中國所得稅。

名列本公司H股股東名冊的H股持有人(即非中國居民個人或非中國居民企業)須就自我們獲取的股息及以出售或以其他方式轉讓股份所得的收益根據適用的稅務法律法規繳納中國所得稅。

根據均於2019年1月1日起生效的《中華人民共和國個人所得稅法》以及《中華人民共和國個人所得稅法實施條例》，非中國居民個人從中國境內取得的股息或轉讓股份的所得收益，適用稅率為20%，由扣繳義務人代扣代繳稅款。根據2006年8月21日簽署的《內地和香港特別行政區關於對所得避免雙重徵稅和防止偷漏稅的安排》，中國政府可就中國公司支付予香港居民的股息按照中國法律徵稅，但所徵稅款(在股息受益所有人並非直接擁有支付股息公司至少25%股權的公司的情况下)不應超過股息總額的10%。

根據於2018年12月29日最新修訂並實施的《中華人民共和國企業所得稅法》以及於2024年12月6日最新修訂並於2025年1月20日實施的《中華人民共和國企業所得稅法實施條例》，非居民企業在中國境內未設立機構、場所的，或者雖設立機構、場所但取得的所得與其所設機構、場所沒有實際聯繫的，應當就其來源於中國境內的收入減按10%的稅率繳納企業所得稅。根據《內地和香港特別行政區關於對所得稅避免雙重徵稅和防止偷漏稅的安排》，中國居民企業向香港居民支付的股息可在香港或根據中國法律徵稅。但是，倘股息受益所有人是香港居民，則所徵稅款不應超過：(i)倘香港居民是直接擁有支付股息的中國居民企業至少25%資本的公司，為股息總額的5%；(ii)在其他情況下，為股息總額的10%。

中國稅務機關對中國適用稅務法律及法規的詮釋及執行，包括是否及如何向非中國居民股東征收所得稅將根據當時生效的法律法規釐定。H股的非中國居民持有人應注意，彼等或須就股息及出售或以其他方式轉讓H股所得的收益承擔繳納中國所得稅的責任。

我們可能會受到貨幣兌換條例的影響。

我們的收益和開支基本上以人民幣計價，[編纂]所得款項淨額及我們就H股支付的股息(如有)將以港幣計價。根據中國現行的外匯管理規定，在[編纂]完成後，我們將能夠進行經常賬戶外匯交易，包括在無需獲得國家外匯管理局事先批准的情況下，按照一定的程序要求以外幣支付股息。

風險因素

然而，有關以外幣支付股息的外匯政策未來可能會不時發生變化。此外，任何的外匯不足均可能限制我們獲得足夠外匯以向股東支付股息的能力，並且我們通過離岸融資獲得外匯的能力以及其他外匯相關事項均可能受到影響。

與[編纂]有關的風險

H股過往並無公開市場，概不保證會形成活躍市場。

H股目前並無公開市場。[編纂]可能與[編纂]後的H股的市價有較大差異。我們已向聯交所申請批准H股的上市及買賣。然而，於聯交所上市並不保證H股將形成活躍及流動的交易市場，尤其是在若干部分H股可能會受限於禁售期間，或者即使形成這樣的交易市場，也不保證其在[編纂]後將得以維持，或H股的市價或成交量在[編纂]後不會下跌。

H股的流動性、價格及成交量可能出現波動，這或會導致於[編纂]中購買H股的投資者蒙受重大損失。

H股的交易價格可能會波動，並可能因我們無法控制的因素(包括香港、中國內地及世界其他地區證券市場的整體市場狀況)而大幅波動。特別是，其他主要位於中國內地且其證券於香港上市且具有類似業務營運的公司的業績及市價波動可能會影響H股的流動性、價格及成交量。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，從而影響H股的交易表現。此外，有關我們的企業管制實踐不足或會計欺詐、公司架構或事項的任何負面消息或看法可能會對投資者對我們的態度產生負面影響，無論該等消息是否屬實。再者，部分H股可能被賣空者交易，這可能進一步增加H股交易價格的波動性。無論我們的實際經營表現如何，該等廣泛的市場及行業因素均或會對H股的市價及波幅產生重大影響。

H股的購買者可能會即時遭遇攤薄。

H股[編纂]高於緊接[編纂]前每股H股有形資產淨值。因此，[編纂]H股的買方將面臨備考有形資產淨值的即時攤薄。此外，我們或會於未來提呈發售及發行額外H股或股權相關證券，以籌集更多資金。倘我們日後以低於當時每股股份有形資產淨值的價格發行更多H股，則我們H股的購買者或會面臨進一步攤薄。

控股股東利益可能與其他股東利益不一致。

我們的控股股東通過彼等在股東會上的表決權，對我們的業務及事務具有重大影響力，包括有關兼併或其他業務合併、資產收購、出售全部或絕大部分資產、修改組織章程細則以及其他重大公司行為的決定。緊隨[編纂]完成後，我們的控股股東將合共持有約[編

本文件為草擬本，其所載資訊不完整及可作更改，而閱讀有關資料時，必須一併細閱本文件首頁上「警告」一節。

風險因素

纂]%股份(假設[編纂]未獲行使)。控股股東可能不會以少數股東的最佳利益行事。此外，未經控股股東批准，我們可能會被阻止進行對我們或股東整體有利的交易。此種所有權集中亦可能阻礙、延遲或阻止我們控制權發生變更，可能導致股東喪失因本公司出售而獲取股份溢價的機會，並可能顯著降低股份價格。控股股東與其他股東之間的任何利益衝突，亦可能對我們業務計劃的決策及執行等方面產生重大不利影響，進而可能影響我們的運營及前景。

我們無法向閣下保證我們將來是否以及何時宣派及派付股息。

自我們成立以來，我們並無就H股宣派或派付任何股息。我們無法保證[編纂]後H股股息將於何時及以何種形式派付。宣派股息由董事會建議，並基於多項因素(如我們的業務及財務表現、資本及監管規定以及其他一般營運狀況)並受其限制。我們日後未必有足夠或任何利潤向股東分派股息。因此，閣下於H股的投資回報將可能完全取決於H股的任何未來價格升值。概不保證H股將會升值，甚或維持閣下購買H股時的價格。

本文件所載來自官方政府來源的若干事實、預測及統計數據未必可靠。

本文件(尤其是「業務」及「行業概覽」章節)載有有關PVD界面增強解決方案行業的資料及統計數據。該等資料及統計資料乃來自多個政府官方來源。我們認為該等資料來源為相關資料的適當來源，且我們在摘錄及複製該等資料時已採取合理謹慎態度。然而，概不保證該等來源資料的質量或可靠度。我們、聯席保薦人、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]或參與[編纂]的任何其他各方均未獨立核驗來自官方政府來源的資料，亦不就其準確性作出任何聲明。該等資料的收集方法可能有缺陷或無效，或已公佈資料與市場慣例之間可能存在差異，可能導致本文件所載統計數據不準確或無法與其他經濟體編製的統計數據相比較。因此，閣下不應過度依賴此類信息。此外，我們無法向閣下保證該等資料與其他地方呈列的類似統計數據按相同基準陳述或編製或具有相同的準確度。閣下應仔細考慮對該等資料或統計數據的重視程度。

本文件為草擬本，其所載資訊不完整及可作更改，而閱讀有關資料時，必須一併細閱本文件首頁上「警告」一節。

風險因素

本文件所載前瞻性資料受風險及不確定因素影響。

本文件載有有關我們的若干未來計劃及前瞻性陳述，該等計劃及陳述均由我們管理層根據目前可得的資料作出。本文件所載前瞻性資料存在若干風險及不確定因素。我們是否實施該等計劃或能否實現本文件所述目標將取決於多項因素，包括市場狀況、我們的業務前景、競爭對手的行動及全球金融形勢。

閣下應細閱整份文件，且切勿倚賴有關我們或[編纂]的報章或其他媒體所載的任何資料。

於本文件日期後但於[編纂]完成前，可能會有關於我們及[編纂]的報章及媒體報道，當中載有(其中包括)有關我們及[編纂]的若干財務資料、預測、估值及其他前瞻性資料。我們對報章及媒體報導並無足夠的控制權，而分析師或會對我們發表負面觀點或建議，可能會對H股的市價造成不利影響。

我們並無授權報章或媒體披露任何有關資料，且不會就該等報章或其他媒體報道的準確性或完整性承擔任何責任。我們並無就任何有關我們的預測、估值或其他前瞻性資料的適當性、準確性、完整性或可靠性做出任何聲明。

倘有關陳述與本文件所載資料不符或存有抵觸，我們概不負責。因此，有意投資者務請僅按照本文件所載資料做出投資決定，而不應依賴任何其他資料。

閣下於對H股作出投資決策時應完全依賴本文件、[編纂]及我們作出的任何正式公告所載的資料。我們不對報刊或其他媒體報道的任何資料的準確性或完整性承擔任何責任，亦不對報刊或其他媒體就H股、[編纂]或我們表達的任何預測、觀點或意見的公平性或適當性承擔任何責任。我們概不就任何該等數據或出版物的適當性、準確性、完整性或可靠性發表任何聲明。因此，潛在投資者不應依賴任何該等資料、報告或出版物來決定是否投資於我們的[編纂]。通過申請購買我們在[編纂]中的股份，閣下將被視為已同意不會依賴除本文件及[編纂]中包含的資料以外的任何資料。