

## 風險因素

投資我們的H股涉及重大風險。閣下於投資我們的H股前，務請審慎考慮本文件內的所有資料，特別是下述風險及不確定因素。任何下述風險均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。H股的市場價格或會因任何該等風險而大幅下跌，閣下可能會損失全部或部分投資。

### 與我們的業務及行業有關的風險

#### 我們受到半導體行業劇烈波動的影響

我們提供磁性傳感器產品，該等產品屬於半導體產品，因此受我們經營所在的半導體行業狀況影響。磁性傳感器是更廣泛的半導體行業中的一個專門細分領域，因為它們是使用半導體製造工藝和技術生產的。近年來，中國通過政策變動推動並重塑其國內半導體產業，帶動其半導體產業於過去數年間實現快速發展。全球半導體產業歷經長期發展，製造產能與生產已實現大規模擴張。受半導體及其他製造商需求不斷增長的影響，化學品、氣體、硅晶圓等若干基礎材料及供應品，以及晶圓製造等外包服務，於過去數年中不時存在供應短缺情況，倘未來全行業需求持續增加，或將再次面臨供應短缺問題。與需求模式較為穩定的行業不同，半導體行業的特點是市場狀況變化迅速且往往難以預測，這種變化可能在短時間內發生，包括需求、定價壓力及訂單模式的季度甚至月度轉變，均可能對收入和盈利能力產生重大影響。半導體行業歷來波動劇烈，包括週期性下行，乃由於持續快速的技術變更、產品生命週期縮短、產品供需波動、全球及區域宏觀經濟狀況、經濟危機，以及地緣政治與貿易緊張局勢等因素所導致。於2020年至2024年，全球半導體行業由人民幣31,762億元擴大至人民幣43,710億元，複合年增長率為8.3%。於2024年至2029年，全球半導體行業預計將由人民幣43,710億元增至人民幣65,480億元，複合年增長率為8.4%。半導體行業低迷期的特徵為產品需求驟降、平均售價加速下滑、產能利用率走低、存貨水平攀升及存貨減值。由於該等因素大多超出我們的控制範圍，我們可能無法及時調整存貨水平或甚至不能調整存貨水平以應對需求萎縮，從而導致存貨過剩及對產品定價施加壓力。倘我們無法預測市場變化或就不可預見的波動作出調整，我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到不利影響。

#### 我們的業務增長及前景取決於我們持續創新及改進現有產品和解決方案的能力。

我們未來的成功在很大程度上取決於我們持續創新及改進現有產品和解決方案以及推出融合最新科技進步的新產品的能力。我們經營所在的許多垂直行業具有不斷變化的特點，包括技術發展迅速、新產品和解決方案的頻繁推出、客戶和用戶需求的不斷變化及新行業標準和慣例的不斷出現。許多下游垂直行業亦需要特定行業的技術、專業知識及營銷和運營基礎設施。

## 風險因素

倘我們無法快速、成功地應對技術發展，我們可能會失去競爭地位，而我們的產品、解決方案或技術可能會過時並在技術上落後。與我們的技術相關的開發活動可能涉及大量時間、風險及不確定性，包括與該等投資相關的開支可能影響我們的利潤率及經營業績的風險，以及此類投資可能無法產生足夠的收入以抵銷所承擔的負債及與該等新投資相關的開支的風險。我們必須繼續在研發及產品開發中投入大量時間及資源。然而，無法保證我們將能夠及時或有效地開發及推出新的及改進的產品及解決方案，亦無法保證新的及改進的產品及解決方案(如已開發)將獲得市場認可。

### 我們於往績記錄期間錄得淨虧損及經營活動所用現金淨額。

我們於2022年及2023年分別錄得淨虧損人民幣1,206.1百萬元及人民幣66.6百萬元。我們於2024年及截至2025年9月30日止九個月分別錄得淨利潤人民幣9.9百萬元及人民幣39.8百萬元。我們於2022年及2023年分別錄得經營活動所用現金淨額人民幣77.1百萬元及人民幣30.2百萬元。我們日後或會錄得淨虧損及經營活動現金淨流出。淨虧損狀況可能導致我們面臨流動資金短缺的風險，在此情況下，我們籌集資金、獲取銀行貸款以及宣派及派付股息的能力將受到重大不利影響。倘我們無法產生足夠收入以抵銷相關成本及開支，或未能有效管理成本及開支結構，我們或無法達到預期毛利率，持續錄得重大虧損，並未能改善流動資金狀況。我們若未能產生足夠收入並錄得虧損及經營活動現金淨流出，將對閣下的投資價值造成重大不利影響。

### 我們於往績記錄期間錄得負債淨額。

我們截至2022年12月31日錄得負債淨額人民幣1,445.5百萬元，而截至2023年、2024年及2025年9月30日分別錄得資產淨值人民幣1,053.7百萬元、人民幣1,107.3百萬元及人民幣1,208.5百萬元。我們於2022年12月31日的負債淨額主要歸因於與本公司自註冊成立以來多輪融資中授予投資者的特別權利相關的贖回負債。授予投資者的相關特別權利已於2023年8月終止，其後贖回負債的賬面價值已重新分類至權益。詳情請參閱附錄一會計師報告附註37。我們無法向閣下保證未來不會錄得負債淨額或流動負債淨額。倘我們無法維持充足的營運資金或獲得足夠的融資，我們可能沒有足夠的現金流量為我們的業務、運營及資本開支提供資金，而我們的業務及財務狀況可能受到不利影響。

### 磁性傳感器行業競爭激烈。倘我們未能成功競爭，我們的業務、經營業績及前景將受到損害。

磁性傳感器行業競爭激烈。截至2024年12月31日，全球有超過200家磁性傳感器服務提供商，其中全球前十大企業於2024年佔據了31.0%的市場份額。我們預計將面臨現有競爭對手及潛在新入市者的激烈價格競爭，彼等可能因生產及運輸成本較低等各種因素，能夠以較我們更低的成本供應磁性傳感器產品。倘我們未能獲得足夠的市場份額，或倘我們的商業化未能達到我們或市場的預期，我們可能無法收回成本，而我們的業務、經營業績及前景將受到損害。

此外，磁性傳感器行業高度分散，且我們的競爭對手引入新產品及技術、基於競爭對手的新技術或替代技術而開發的產品獲得市場認可或我們未能預見或及時開發新的或改進的產品或技術以應對不斷變化的市場需求(無論由於技術變化或其他原因)，均

## 風險因素

可能導致客戶流失及競爭力下降。此外，我們的部分直接及間接競爭對手可能擁有更多資源、更長的經營歷史、更強的融資能力、完善的技術以及更穩固的客戶關係。倘我們無法保持競爭力，我們的市場份額及銷量可能會下降，且我們可能不得不降低價格或作出其他讓步，從而對我們的盈利能力、業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

**對下游行業及領域或我們的終端客戶群造成不利影響的因素可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。**

我們的產品主要面向關鍵行業及領域的終端客戶，包括新能源汽車及汽車電子、綠色能源、機器人運動傳感、先進醫療設備及生命科學、高端設備及消費電子。因此，對該等行業及領域或我們的終端客戶群造成不利影響的因素亦可能會對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。該等因素包括(其中包括)：對該等行業產品的需求下降，或出現負面看法或宣傳；該等行業中與傳感器及磁性傳感器的設計及生產有關的材料及勞動力成本不斷上漲；減少或取消對該等行業製造商的稅收優惠待遇及經濟激勵；可能會限制該等行業出口的監管限制、貿易爭端、特定行業配額、關稅、非關稅壁壘及稅收；整體經濟形勢下滑或進口該等行業產品的主要國家及地區的經濟衰退；該等行業中來自其他國家及地區的磁性傳感器製造商的競爭日益加劇；及使用我們產品的終端客戶遭遇任何財務困難、市場份額損失或聲譽損害。

在為終端客戶開發產品及解決方案的過程中，我們會可能產生重大設計及開發成本，而終端客戶的產品可能最終無法獲得市場認可。倘我們終端客戶的產品出現瑕疵、缺陷、錯誤或漏洞，或倘彼等遇到不斷變化的客戶要求以及不斷發展的市場狀況及行業趨勢，彼等可能會延遲、更改或取消項目，而我們可能因此產生重大開發成本且可能無法收回成本，這進而會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

**倘我們無法留住現有客戶、獲得新客戶並增加來自客戶群的收入，我們的財務狀況及經營業績將遭受重大不利影響。**

我們留住現有客戶、吸引新客戶以及維持客戶持續及擴大使用我們產品的能力對我們的收入增長至關重要。我們的客戶參與度可能因各種原因而降低，包括客戶對我們產品的滿意度、我們的定價以及競品的定價及質量、整體經濟狀況或客戶運營的變化。倘我們無法鼓勵客戶簽約並使用我們的產品，預測不斷變化的行業趨勢，加強我們的產品組合，創新及開發滿足客戶不斷變化的需求的新產品，並將我們的業務擴展至新市場，我們可能無法留住現有客戶，或吸引及獲得新客戶，而我們的業務可能會受到重大不利影響。

## 風險因素

**我們的大部分收入來自各期間有限數目的客戶，且該金額可能於任何特定期間波動。**

於往績記錄期間，我們的大部分收入來自主要客戶，主要包括高科技公司、專注於綠色能源領域的分銷商以及新能源汽車原始設備製造商供應商。於2022年、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有關期間總收入的31.3%、24.6%、20.9%及14.3%。於2022年、2023年及2024年以及截至2025年9月30日止九個月，我們來自五大客戶的收入分別佔有關期間總收入的65.2%、62.4%、62.5%及58.5%。

該等客戶的業務、營運及財務狀況出現任何重大不利變動，均可能對我們造成重大不利影響。我們無法保證能夠與主要客戶維持良好關係，亦不保證主要客戶日後將繼續對我們的產品有較高需求。於該等情況下，倘我們無法於合理時間內開發合適的新客戶，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。

**我們經營所在市場的規模及對我們產品的需求可能因多種因素而無法如我們預期般快速增長，這將會對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。**

我們主要在磁性傳感器市場尋找機會，並重點發展採用xMR及TMR技術的產品，因此難以預測我們每種產品的機會出現的時間及規模。

鑒於以上內容，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景將取決於我們在綠色能源、新能源汽車、工業自動化及先進製造等現有市場以及如具身智能、人工智能運算以及先進醫療設備及生命科學等我們產品的新興應用場景的下游應用的市場契機出現時及時作出投資、技術進步及推出產品的能力。即使下游行業的市場大幅增長，我們亦無法向閣下保證我們將能夠把握該等機會。倘其中一個或多個市場的客戶需求發生變化，或客戶選擇低成本替代方案或其他技術(如霍爾效應傳感器)，我們的產品可能無法有效滿足需求，甚至無法滿足需求。我們可能無法因應下游市場需求下滑而調整存貨水平，且我們產品的價格可能會受到不利影響。倘我們無法符合技術發展要求、行業標準或適用監管規定，我們的產品可能被排除在終端客戶的商業化產品之外。鑒於我們經營所在市場的性質不斷變化，及xMR技術在多項應用中仍處於早期階段，因此難以預測我們經營所在或計劃進入的市場的終端客戶需求或未來增長。倘我們未能根據下游行業的市況變動作出相應調整，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景將受到不利影響。

**我們的發展策略可能無法成功，這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。**

我們已實施業務策略，包括開發新技術及擴大營運規模。我們一直在並將繼續推出新產品及改進現有產品，以滿足市場需求及客戶需要。然而，無法保證我們的策略能夠符合市場發展趨勢，包括技術進步、行業趨勢及客戶偏好。倘我們的任何業務策略被證實偏離有關市場發展趨勢，這可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成負面影響。此外，我們可能無法取得必要的資源來為我們的未來計劃撥資，或僱用適

## 風險因素

當的人員來管理我們擴大的業務。倘我們無法以具成本效益的方式及時開發及推出新產品及改進現有產品，我們的業務、財務狀況、經營業績及競爭地位將受到重大不利影響。

**我們生產基地運營的任何中斷均可能限制我們的正常業務運營，並對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。**

截至最後實際可行日期，我們在中國及德國擁有四個生產基地。該等生產基地的運營可能因我們無法控制的各種風險而面臨潛在中斷，包括火災、洪水、地震及颱風造成的物理損害，以及停電、機械故障、電信故障及失去必要執照及許可證等造成的運營挑戰，其中許多因素並非我們所能控制。由於我們的生產過程(尤其是晶圓外延生長加工及安全關鍵工序)需要大量電力，因此任何停電、電力供應中斷或短缺均可能會對我們的生產及僱員安全造成重大不利影響。此外，我們的生產運營涉及若干固有風險及危險活動，包括(其中包括)使用特殊設備及管理特殊氣體。因此，我們面臨與該等活動相關的風險，包括氣體洩漏、設備故障、工業事故、火災及爆炸。該等風險可導致人員傷亡、財產或生產設施被損壞或破壞以及污染及其他環境破壞，且無法保證我們設有足夠的安全生產系統及相關培訓。任何該等後果(倘屬重大)均可能會干擾我們生產基地的運營，導致業務中斷及法律責任，並對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

**未能成功執行產能擴張計劃以及進行設備維護及升級或未能有效利用我們的生產基地，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。**

我們的增長前景及未來盈利能力取決於(其中包括)我們提升生產能力及擴大產能的能力(不論是整體或就客戶對特定產品的需求而言)。為成功提升我們的生產能力及擴大產能，我們需要制定具成本效益且高效的升級及擴張計劃、擴建及建設新設施、維護及購買生產設備以及聘用及培訓操作該等設施或設備所需的專業人員，所有情況均可能受(包括但不限於)下列各項因素的影響：建設設施或購買設備的可用營運資金；竣工延遲及設備短缺或延誤交付；安裝設備時可能出現的困難或延誤；及實施新生產流程。

我們無法保證我們的升級或擴張計劃(倘實施)將在營運上或財務上取得成功，並實現產品的充足市場需求或利潤率。倘我們無法以具成本效益且高效的方式實施升級或擴張計劃，我們的業務及盈利能力可能會受到不利影響。我們擴張計劃的任何延遲或取消或未能履行我們就擴張計劃訂立的任何協議中的承諾亦可能使我們受到處罰或與相關對手方發生糾紛。

此外，倘我們未能從客戶獲得足夠訂單以有效利用我們的生產基地，我們的生產基地可能會出現利用率低企或產能過剩的情況，這可能會損害我們的盈利能力及經營業績。此外，倘未來市場需求下降，我們可能無法收回建設任何新生產基地或擴建任

## 風險因素

何現有設施及維持經擴大產能所產生的成本。因此，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。

**倘我們無法按期大規模製造或交付優質產品，我們的業務可能會受到重大不利影響。**

量產磁性傳感器產品對我們的財務狀況及前景至關重要。作為一家IDM公司，我們控制整個生產流程，以及時滿足客戶的出貨訂單。然而，該全面性方法要求我們在整個生產保持嚴格的質量控制及監測，這增加了營運複雜性，或會影響我們持續交付符合質量標準產品的能力。倘客戶需求激增，我們可能難以管理我們的生產設施及在交付截止日期前完工。倘我們的任何生產設施在供應產品方面出現中斷、延誤或受到干擾，我們向客戶交付產品的能力將會受到影響。未能滿足客戶要求及生產流程中出現的質量控制問題可能會阻礙我們達到規定的交付期限。我們亦可能遭遇第三方物流服務提供商導致的出貨延誤。該等延誤或產品質量問題可能對我們履行客戶訂單的能力造成即時及重大不利影響，並損害我們的聲譽及品牌，從而影響我們的業務、經營業績及財務狀況。

**我們的產品存在未被發現的缺陷、質量控制疏漏或可靠性問題可能會降低市場採用率，損害我們的聲譽，並使我們面臨重大責任及其他索賠。**

由於產品設計及生產流程複雜(如晶圓製造、封裝、組裝及測試)，我們的產品在首次推出時或開始商業出貨後可能存在未被發現的缺陷、故障或可靠性問題，這可能需要更換或召回產品。製造環境中的微量污染物、晶圓製造過程遭遇困難、原材料變動或其他因素可能導致大部分零部件無法運作。這些問題在生產過程的早期階段可能難以被發現，並且往往耗時、昂貴或無法糾正。

我們的質量控制及質量保證協議的有效性依賴設備質量及可靠性、培訓計劃以及僱員對協議的遵守情況等因素。然而，我們的質量控制措施未必能有效防止偏離質量標準。此外，我們依賴若干供應商，而其質量控制程序超出我們的控制範圍，我們無法保證供應商的服務絕對安全、毫無瑕疵或符合相關質量標準。

倘發生產品缺陷、質量控制疏漏或其他可靠性問題，我們可能會面臨收入損失、成本增加(包括保修開支及售後服務成本)、訂單取消、產品退貨、客戶投訴及產品責任索賠。我們可能無法就質量問題向供應商尋求彌償，而針對供應商的法律訴訟可能耗時且成本高昂。我們的聲譽及品牌可能受損，這可能對我們挽留現有客戶及吸引新客戶的能力造成不利影響。任何該等問題均可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

**我們將封裝及組裝等若干生產流程外包，這使我們面臨可能破壞一體化生產鏈的第三方風險。**

作為一家IDM公司，我們將封裝及組裝等若干標準化生產流程外包予合資格第三方服務提供商。我們無法聘請合格的服務提供商可能會阻礙我們成功完成項目的能力。我們對服務提供商表現的定期監察及質量檢查未必有效或足以確保其服務質量。倘我們未能監察服務提供商的表現，或倘我們的服務提供商違反有關環境保護、健康及安

## 風險因素

全等事宜的任何法律、規則或法規，我們或將面臨風險，這可能影響其重續相關註冊或執照，甚至可能導致其註冊或執照被吊銷。委聘這些生產服務提供商亦使我們面臨與服務提供商的任何不履約、延遲履約或不合格履約有關的風險。在此情況下，我們將須委任替代服務提供商，並將產生額外成本。我們亦可能因為服務提供商的進度延誤或工作問題或倘發生導致服務提供商僱員人身傷害或死亡的任何意外而產生額外成本或承擔責任。該等事件可能影響我們的盈利能力、財務業績及聲譽，並導致訴訟或損害索賠。

**原材料價格波動或供應短缺可能擾亂我們的供應鏈、增加我們的生產成本、延遲向客戶交付產品及影響我們的市場價格，從而進一步影響我們的業務、財務狀況及經營業績。**

我們依賴第三方供應商提供製造我們產品所需的各種材料，包括ASIC晶片及PCB、注射成型塑料部件及金屬結構部件、磁性材料、電路元件及晶圓生產材料。於2022年、2023年及2024年以及截至2025年9月30日止九個月，我們的原材料成本分別為人民幣386.2百萬元、人民幣294.3百萬元、人民幣355.3百萬元及人民幣310.1百萬元，分別佔同期銷售成本總額的68.4%、60.4%、61.0%及66.5%。

半導體材料及磁性材料通常佔磁性傳感器總成本的50%及20%。由於技術路線不同及應用範圍廣泛，不同類型磁性傳感器的原材料平均價格存在顯著差異。例如，xMR傳感器的性能主要依賴稀土材料，佔晶片生產總原材料成本約30%。由於汽車及新能源領域等下游行業需求激增以及稀土材料供應短缺，稀土材料價格指數由2020年的145.4上升至2021年的251.9，並進一步上升至2022年的331.5。由於稀土材料產量穩步增加，稀土材料價格指數下降至2023年的226.8及2024年的167.6。此外，由於下游行業需求不斷增加，硅晶圓平均價格由2020年的每平方英寸人民幣6.2元上升至2021年的每平方英寸人民幣6.9元，並進一步上升至2022年的每平方英寸人民幣7.0元。由於隨之而來的供應過剩，硅晶圓平均價格下降至2023年的每平方英寸人民幣6.3元及2024年的每平方英寸人民幣5.7元。

我們的產量及生產成本取決於我們以具競爭力的價格採購充足關鍵原材料的能力。然而，受外部因素影響，如商品價格波動、供需變化、物流及加工成本、我們對供應商的議價能力、通貨膨脹、政府法規及政策、地緣政治影響以及監管及經貿政策變動，我們所用的原材料受價格波動影響。無法保證原材料價格將保持穩定或不會出現供應短缺，因為該等因素受我們無法控制的不確定因素所影響。

原材料成本的任何重大變動可能要求我們調整定價政策，這可能會影響銷量並導致我們的生產及向客戶的交付延遲。半導體相關原材料及供應品的價格會因我們無法控制的外部因素而波動，例如國際環境及匯率變動、通脹、商品價格波動、供需變動、

## 風險因素

政府法規及政策、物流及加工成本以及與供應商的議價能力。我們並無就原材料相關風險敞口採用衍生工具進行對沖，亦無法保證我們將能夠有效地預測或監控任何未來波動。

我們日後或會面臨原材料價格波動及供應短缺的情況，而該等材料的供應及定價的可預測性可能有限。於該等情況下，我們可能需要尋求替代供應來源，且無法保證我們將能夠以合理的價格及時找到替代來源，或根本無法找到替代來源。倘我們因原材料供應失敗而無法滿足我們產品的需求，我們的客戶可能會減少、延遲或取消其訂單，我們的業務可能會嚴重受損，而我們產品的市場接受度可能會受到不利影響。

**我們依賴第三方服務提供商及業務合作夥伴為我們及我們的客戶提供產品及服務。**

除將封裝及組裝等若干生產流程外包外，我們與眾多第三方服務提供商及業務合作夥伴合作，包括物流服務提供商及建築服務提供商。於2022年、2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，因進行若干生產工序(如封裝組裝)而產生的第三方服務成本分別為人民幣75.9百萬元、人民幣57.8百萬元、人民幣66.2百萬元及人民幣48.8百萬元，分別佔我們各期間總銷售成本的13.5%、11.9%、11.4%及10.3%。該等第三方亦面臨彼等本身的業務中斷、系統故障及僱員失職以及網絡安全及數據保護相關的風險，亦面臨其自身的法律、監管及市場風險。

我們的第三方服務提供商及業務合作夥伴可能無法及時根據協議條款或適用法律履行彼等各自的承諾及責任。此外，我們對其業務營運或管治及合規系統、常規及程序並無控制權，這可能增加我們的財務、法律、營運及聲譽風險。倘我們無法有效管理與第三方服務提供商、供應商及業務合作夥伴的關係，或因任何原因導致第三方服務提供商、供應商或業務合作夥伴未能妥善履行其承諾及責任，我們的業務、經營業績及財務狀況可能會受到影響。與第三方的現有合約屆滿後，我們可能無法按對我們有利的商業條款重續該等合約，甚至無法重續合約，或及時找到合適的替代者，於該情況下，我們的業務可能會受到不利影響。

**我們面臨客戶延遲付款及違約有關的信貸風險，從而可能對我們的流動資金及財務狀況造成不利影響。**

我們面臨各種客戶延遲付款及違約有關的信貸風險。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們貿易應收款項分別為人民幣183.7百萬元、人民幣127.5百萬元、人民幣133.8百萬元及人民幣149.6百萬元。於2022年及2023年以及截至2025年9月30日止九個月，我們分別錄得貿易應收款項減值撥備人民幣2.4百萬元、人民幣5.0百萬元及人民幣3.9百萬元。於2024年，我們錄得貿易應收款項減值虧損撥回淨額人民幣1.5百萬元。同期，我們的貿易應收款項週轉天數分別為67天、100天、72天及61天。由於我們不可控的因素，例如我們的客戶經營狀況惡化或財務困難，以及客戶因其終端用戶延遲付款而無法付款，我們可能無法全數收回貿易應收款項。倘我們的客戶延遲付款或違約，我們或須作出減值撥備及撇銷相關應收款項。這將對我們的流動資金及財務狀況造成負面影響。

## 風險因素

**由於現金轉換週期較長，我們可能面臨流動資金風險。**

我們錄得相對較長的存貨週轉天數及應收賬款週轉天數，這可能導致我們將收入轉換為現金出現延遲。我們的現金轉換週期（一項通過追蹤將存貨及其他資源投資轉化為銷售現金流量所需天數來衡量我們管理營運資金效率的指標）於截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年9月30日止九個月分別為169天、258天、219天及205天。現金轉換週期是通過將存貨週轉天數與貿易應收款項週轉天數相加，再減去貿易應付款項週轉天數計算得出。無法保證我們較長的現金轉換週期未來能夠改善，特別是考慮到客戶付款模式的波動、供應鏈的波動性、客戶需求及付款模式的變化以及更廣泛的宏觀經濟狀況。較長的現金轉換週期可能會增加我們對營運資金及／或外部融資的依賴，以支持我們的運營和未來增長。倘我們無法有效管理存貨水平或以可接受的條款獲得足夠融資，我們的流動資金狀況可能會受到負面影響，從而可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

**我們的大部分收入來自我們的分銷網絡。分銷商的銷售額減少或流失將對我們的業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。**

於2022年、2023年及2024年以及截至2025年9月30日止九個月，我們向分銷商的銷售總額分別佔我們同期總收入的55.3%、46.4%、50.7%及55.1%。我們的收入及銷量取決於我們維持及擴展分銷網絡的能力。我們分銷網絡的有效管理及擴展取決於我們能否按有利及具競爭力的條款與現有分銷商訂立重續協議及與其他分銷商建立新的關係。由於分銷商的業務模式改變或任何其他原因，我們分銷商的銷售額減少或流失，而其他分銷商的銷售額卻並未相應增加，這將對我們的業務、經營業績、財務狀況及現金流量造成不利影響。此外，無法保證我們將會成功發現我們的分銷商違反我們的分銷協議或適用法律法規的任何不合規活動。不當行為及違規行為可能以未經授權向我們的終端客戶作出不實陳述、盜用第三方知識產權及其他專有權利，以及在分銷過程中行賄或其他非法付款的形式發生。於任何此類情況下，我們可能會因此對我們的終端客戶承擔因該分銷商的不當行為而提出的索賠。不論索賠是否合理，任何此類索賠均可能使我們面臨訴訟，對我們的財務資源施加重大壓力，並分散管理層的注意力。此外，此類事件可能導致我們的終端客戶投訴，進而對我們的業務及聲譽造成不利影響。

**我們一直並計劃繼續大力投資研發活動，這可能不會帶來我們預期的效果，因此可能會對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景造成不利影響。**

於2022年、2023年及2024年以及截至2025年9月30日止九個月，我們的研發開支分別為人民幣42.7百萬元、人民幣50.9百萬元、人民幣53.7百萬元及人民幣39.8百萬元。為擴大我們的產品組合及保持行業競爭力，我們需要繼續在研發活動方面投入大量資源。無法保證我們的工作將取得成功或達到我們預期的效果、功能或效益。我們可能無法獲得足夠的資源，包括合資格研發人員及研發設備，以支持新產品或改進產品的研發。即使我們的研發工作取得成功並取得我們預期的成果，該等工作可能無法在我們預期的時間範圍內為我們未來的經營業績帶來貢獻，或根本不會帶來貢獻。我們新產品的成功及盈利能力受市場需求、宏觀經濟狀況或技術進步速度等多項因素影響，而這些因素並非我們所能控制。因此，我們的研發工作帶來的貢獻可能無法達到我們的預期，

## 風險因素

或甚至無法收回相關工作成本，這將會對我們的業務、經營業績、財務狀況及競爭地位造成重大不利影響。

**我們可能無法按產品需求維持及預測存貨水平，這可能導致我們面臨存貨過時或銷售虧損的風險。**

截至2022年、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251.3百萬元、人民幣254.7百萬元、人民幣249.5百萬元及人民幣287.3百萬元。於2022年、2023年、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150天、218天、191天及186天。我們根據內部客戶需求預測維持存貨水平，該等預測可能受多種不受我們控制的因素影響，包括所處市場的快速變化、市場對我們產品接受程度的不確定性、新市場或新競爭對手的出現、客戶對我們產品或競爭對手產品需求的增減、整體市場狀況的意外變化以及經濟環境惡化。若我們的預測需求高於實際需求，我們可能因存貨積壓而面臨存貨風險上升。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們分別錄得存貨撇減人民幣22.9百萬元、人民幣36.1百萬元、人民幣46.6百萬元及人民幣50.6百萬元。隨著業務擴張，我們的存貨過時風險可能因存貨量及存貨週轉天數增加而上升。反之，若我們的預測需求低於實際需求，我們可能無法維持足夠存貨水平，從而錯失銷售機會及市場份額予競爭對手。因此，我們的業務前景、財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響。

**我們的業務運營因不同下游行業的需求變化而受到季節性波動的影響。**

受下游行業及應用的市場趨勢以及對我們業務運營（特別是我們的生產週期）的相應影響，我們經歷了並預期將繼續經歷產品需求的季節性波動。例如，對於車規級產品，我們通常會經歷與新產品發佈、行業補貼及汽車行業其他市場動態相對應的不同需求模式，這可能會影響我們的生產和銷售運營。光伏行業通常表現出週期性模式，並且在一年內亦會因項目開發和交付時間表、政策週期及總體供需變化等因素而出現波動。

該等季節性及一般市場波動可能導致我們在某些特定期間的經營業績不能代表我們全年的經營業績，閣下可能無法根據我們經營業績的季度比較來預測我們的年度經營業績。倘我們的增長率下降或季節性支出變得更加明顯，季節性因素可能會對我們各期間的收入、現金流量及經營業績產生不利影響。

**拓展海外市場可能令我們面臨營運、財務及監管風險。**

於2022年、2023年及2024年以及截至2025年9月30日止九個月，向中國內地以外客戶的銷售額分別佔我們總收入的16.8%、18.6%、15.3%及13.6%。擴大全球版圖及增加海外銷售是我們未來增長的重要部分，但該等努力可能不會成功。海外業務面臨多項風險，包括但不限於：外匯管制及匯率波動；與維持了解當地市場及在不同國家發展及維持有效營銷及分銷業務的能力有關的成本增加；於該等市場提供售後服務及客戶支援的困難及成本；海外業務在員工招聘及管理方面的困難；未能針對海外業務量身定製及實施適當的風險管理及內部控制架構；有關遵守我們已經或計劃供應產品的海外市場

---

## 風險因素

---

的不同商業及法律規定的困難及成本；未能在該等市場取得或保持我們產品或服務的許可證；無法取得、維持或執行知識產權；關於客戶產品的嚴格消費者保障及產品合規法規；現時經濟狀況及監管規定的意外變化；及貿易壁壘，如出口規定、關稅、稅項及其他限制和開支。

因此，我們無法保證我們拓展至海外市場的計劃能夠成功實施。發生任何該等風險均可能對我們的海外擴張造成負面影響，從而影響我們的業務、財務狀況及經營業績。

**收購、投資或戰略聯盟可能會失敗，並對我們的聲譽、業務及經營業績造成重大不利影響。**

我們日後可能會與多個第三方建立戰略聯盟。與第三方的戰略聯盟可能使我們面臨多項風險，包括有關共享專有信息、交易對手不履行合同及建立新戰略聯盟產生的開支增加的風險，其中任何一項均可能對我們的業務產生重大不利影響。我們控制或監督其行為的能力有限。倘戰略第三方因與其業務相關的事件而遭受負面報道或聲譽受損，我們亦可能因與有關第三方的關聯而遭受負面報道或聲譽受損。

此外，我們可能收購與我們現有業務互補的額外資產、技術或業務。未來收購及隨後將新資產、技術及業務整合至我們自身的資產、技術及業務中，將需要管理層投入大量精力，並可能導致現有業務的資源轉移，進而可能對我們的業務產生不利影響。所收購資產、技術或業務未必會產生我們預期的財務或經營業績。此外，收購可能使用大量現金、發行具有攤薄效應的股本證券、招致債務、產生重大商譽減值費用、其他無形資產的攤銷開支以及承擔所收購業務潛在的未知負債。

**我們依賴創始人、董事、高級管理層及其他關鍵僱員(包括高級研發人員及熟練工程師)的持續服務與貢獻。**

我們的未來表現依賴創始人、高級管理層及其他關鍵僱員的持續服務與貢獻，以監督並執行我們的業務計劃、識別並追尋新的機會，以及進行有效的產品設計與研發。我們依賴經驗豐富的高級管理層團隊監督及執行我們的業務營運，包括維護分銷商及供應商關係、遵守相關法律法規，以及促進我們產品的商業化及生產。任何關鍵人員的流失或職位變動，均可能嚴重延遲或妨礙我們實現商業戰略目標，並對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。聘請合適的替代人員並將其融入我們的團隊亦需要大量的時間、培訓及資源，並可能影響我們現有的企業文化。我們無法向閣下保證

## 風險因素

我們將能夠培養或留住為實現我們的戰略目標所需的合資格人員。倘我們無法及時應對關鍵人員的流失或職位變動，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。

### 我們的業務取決於我們能否保護專有技術及知識產權。

我們主要依靠專利、商業秘密、商標、僱員簽署的保密協議以及與第三方簽署的保密協議等綜合手段保護我們的知識產權。由於有關申請成本高昂且耗時，故無法保證我們日後能夠及時以具成本效益的方式成功申請及獲授新的知識產權。即使我們的知識產權申請獲得批准，可能也無法使我們的免受競爭影響或獲得任何競爭優勢，且專利的期限及其提供的保護有限。

此外，我們的商業秘密可能被洩露給競爭對手，或被競爭對手以其他方式獲得，或被競爭對手獨立發現。未經授權方可能獲取及使用我們視為專有的資料。於該等情況下，為保護我們的知識產權及保持我們的競爭優勢，我們可能會對我們認為侵犯我們知識產權的各方提起法律訴訟。法律訴訟通常成本高昂，且管理層或須費神兼顧，並會分佔我們的業務資源。於若干情況下，我們可能須於外國司法管轄區提起該等法律訴訟，於該情況下，我們須就訴訟結果、可追回的損害賠償金額及執法程序承擔額外風險。因此，我們可能無法於所有相關司法管轄區有效保護或執行我們的知識產權，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。

我們亦尋求通過與我們的合作者、顧問、僱員及諮詢師簽訂保密協議以及(如適用)發明人權利協議等措施來保護我們的專有技術，包括可能未獲得專利或無法獲得專利的技術。我們無法向閣下保證該等協議將始終得以簽訂或不會遭到違反，亦無法保證我們將就任何違約行為提供充分的補救措施。

### 我們可能會因侵犯知識產權而遭到第三方索賠。

我們在很大程度上依賴我們在不侵犯第三方知識產權的情況下有效開發及維護與我們業務相關的知識產權的能力。我們的產品可能使用其他第三方擁有的專利、版權、商標或其他專有權利。然而，我們無法向閣下保證我們的競爭對手及其他第三方不會就侵犯其專利、版權、商標或其他知識產權向我們提出法律索賠，無論該等索賠是否具有法律依據。中國的知識產權法律涵蓋知識產權的有效性、可執行性及保護範圍，未來可能會進行修訂及發展，訴訟正成為解決商業糾紛的更普遍方式。鑒於上述情況及市場競爭日益激烈，我們面臨較高的訴訟風險。任何針對我們提出的知識產權訴訟，無論勝訴與否，均可能損害我們的品牌及聲譽。知識產權索賠的辯護成本高昂，且可能對我們的管理及資源造成沉重負擔。無法保證我們能夠於所有法律案件中獲得有利判決。倘我們被發現對侵犯若干第三方的知識產權負有責任，我們或須支付損害賠償或停止使用對我們的產品至關重要的若干技術或內容。由此產生的任何負債或費用或我們為限制未來負債而須對我們的產品作出的任何更改，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

我們可能無法按可接受條款獲得額外資金或根本無法獲得額外資金，這可能會影響我們擴展業務或應對不可預見或然事件的能力。

為發展我們的業務及保持競爭力，我們可能會不時需要額外資金用於我們的日常營運及業務擴張。我們能否獲得額外資金受多種不確定因素影響，包括：我們的盈利能力、整體財務狀況及經營業績；我們在磁性傳感器行業的市場地位及競爭力；我們的競爭對手籌資活動的一般市況；及國內外的經濟、政治等形勢。我們可能無法及時或按可接受條款獲得額外資金，或根本無法獲得額外資金。此外，我們未來的資金或其他業務需求可能要求我們出售額外的股本證券或產生額外債務。出售額外股權或股權掛鈎證券可能會攤薄我們股東的股權。由於若干經營及融資契諾，額外債務及相關利息開支可能加重償債責任，並限制我們的經營或我們向股東支付股息的能力。

我們可能面臨國際貿易政策、地緣政治及貿易保護措施的相關風險，包括其他國家和地區施加貿易限制及制裁，而我們的聲譽、業務、經營業績及財務狀況可能會受到不利影響。

我們的營運受到國家間政治及經濟關係可能波動、我們營運所在國家及地區政府機關實施的反制裁措施與出口管理措施，以及其他地緣政治挑戰(包括但不限於經濟及勞工狀況、關稅、稅項及其他成本增加以及政治不穩定)的影響。我們於中國銷售產生的收入分別佔我們於有關期間總收入的83.2%、81.4%、84.7%、84.8%及86.4%。來自中國境外國家及地區的收入主要包括Sensitec業務向歐洲市場的銷售，以及Sinomags直接或通過我們的分銷商向海外市場的銷售。

中美貿易政策持續演變且存在不確定性，關稅、監管規定及貿易限制可能出現變動，或會影響我們於國際市場有效規劃及營運的能力。自2018年起，美國政府已對中國產品實施多輪關稅措施。於2025年2月至4月期間，美國政府進一步宣佈對中國進口商品實施多輪新增關稅。與此同時，中國已採取並可能繼續推行相應措施，以應對美國政府針對中國產品加徵的關稅。儘管中美雙方於2025年5月達成聯合協議，透過取消及暫停若干關稅以緩解貿易緊張局勢，然未來關稅政策仍存在不確定性。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，美國市場產生的收入分別為人民幣11.4百萬元、人民幣14.6百萬元、人民幣15.3百萬元、人民幣12.6百萬元及人民幣11.0百萬元，分別佔各期間我們總收入的1.7%、2.5%、2.2%、2.3%及1.8%。未來在美國的任何擴張，可能需要我們因關稅政策調整產品定價，這可能會降低我們產品在該市場的競爭力。

除關稅措施外，美國政府持續實施直接或間接影響科技公司的經濟及貿易制裁。該等限制措施，連同美國或其他司法管轄區未來可能實施的類似或更廣泛限制，可能令我們及業務夥伴難以符合相關規定或須承擔高昂合規成本，並可能對我們獲取技術、系統、元件或組件的能力造成重大不利影響，而該等技術及部件對我們的技術基礎設施、產品供應及業務運作或屬關鍵。據我們所知，截至最後實際可行日期，我們並無任何產品被任何政府機關明確認定須遵守貿易限制，亦未獲任何政府機關通知我們的產品須取得特定出口許可證或受出口限制約束。此外，據我們所知及截至最後實際可行日期，概無我們重大客戶或供應商被列入相關機關發佈的製裁清單，包括美國商務部實體清

## 風險因素

單或美國財政部特別指定國民(SDN)清單。倘我們、股東、董事、管理層人員、僱員或業務夥伴違反相關法律，可能導致我們遭受制裁或其他處罰，從而對我們的聲譽、業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。

對中國公司的審查趨嚴已帶來更多挑戰，包括可能面臨美國資本市場的退市行動、跨境投資監管加強，以及與中國實體投資或業務關係受限。該等發展或會影響我們進入國際資本市場的能力，並限制我們獲取融資或建立戰略合作夥伴關係的機會。近期頒佈的若干美國政府規例將限制美國人士對具有特定中國關聯並使用特定受關注技術的公司進行直接或間接投資。該等不斷演變的規則可能限制我們從美國及其他來源籌集資金的能力，且其解釋與執行仍存在不明確。此外，該等監管不確定性或會增加投資者的合規負擔，並可能導致若干投資者採取更謹慎的投資策略，從而影響投資者對我們的觀感，進一步對我們的融資的能力造成負面影響。

鑒於地緣政治動態發展，國際貿易爭端、出口管理、制裁與反制裁措施及投資准入或會加劇不利的宏觀經濟環境，包括通脹壓力、外匯波動、金融市場不穩及經濟下行。儘管我們積極監控該等風險，但任何持續的全球經濟惡化或貿易緊張局勢升級，均可能對我們的業務、資本市場進入、財務狀況及前景造成重大不利影響。

**我們可能無法避免在我們的分銷商客戶中發生渠道塞貨及同類相食的情況，這可能減少我們的分銷商客戶數量，從而對我們的財務及經營業績造成不利影響。**

我們透過採納嚴格的產品退貨政策來防止渠道塞貨的發生，即除瑕疵產品外，我們通常不接受客戶的產品退貨或換貨。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並未經歷任何重大產品退貨。然而，我們無法保證該等嚴格的產品退貨政策在未來能像往績記錄期間一樣有效。因此，我們銷售網絡的增長及擴張可能不會導致我們銷售收入的成比例增長。此外，我們銷售渠道之間的不利競爭及同類相食可能對我們銷售網絡的穩定性產生負面影響，這可能對我們的盈利能力、業務、財務表現及經營業績造成重大不利影響。詳情請參閱「業務—質量控制—產品退貨及保修」。

**我們的歷史業績未必代表我們的未來表現，且我們可能無法成功擴展業務或實現增長。**

於2022年、2023年及2024年以及截至2025年9月30日止九個月，我們的收入分別為人民幣666.3百萬元、人民幣594.2百萬元、人民幣703.4百萬元及人民幣626.7百萬元。無法保證我們於未來期間能夠維持歷史增長率。我們可能會遇到在不斷發展的行業中快速

---

## 風險因素

---

成長的公司經常面臨的風險及困難，而有關於我們未來收入及開支的任何預測可能不如對我們擁有更長的經營歷史或在更可預測的行業中經營的預測般準確。我們無法保證能夠成功應對本文所述任何對未來增長的挑戰或風險。該等因素任何一項均可能導致我們的收入增長放緩或下降，並可能對我們的利潤率及盈利能力造成不利影響。

**我們可能捲入法律訴訟及商業或合約糾紛，這可能對我們的聲譽、業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。**

我們可能於日常業務過程中捲入商業或合約糾紛、法律及行政訴訟以及索賠。任何索賠、糾紛、質詢、調查及訴訟均可能導致我們的聲譽受損、產生額外的營運成本並分散資源及管理層對我們核心業務的注意力。我們一直且目前仍然與一家中國磁性傳感器公司涉及多項專利糾紛，包括專利無效訴訟及知識產權侵權索償以及中國法院的相關行政訴訟。截至最後實際可行日期，若干該等專利無效訴訟仍在進行中。詳情請參閱「業務—法律訴訟及合規」。截至最後實際可行日期，我們亦牽涉一項持續股東糾紛。請參閱「歷史、發展與公司架構—我們的主要子公司」。我們的業務因針對我們的裁決、仲裁及法律訴訟或針對董事、高級管理層或主要僱員的訴訟的不利裁決而中斷，可能會對我們的聲譽、業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

**我們的產品可能無法滿足新的行業標準或要求，而滿足該等行業標準或要求所作的努力可能成本高昂。**

我們的產品建基於不斷演進的行業標準。現有行業標準的發展和新行業標準的出現，可能會使我們的產品變得過時。為識別及遵守該等行業標準，我們可能需要重新設計我們的產品，這可能既費時又費錢，且結果可能不確定。倘我們無法成功重新設計我們的產品，我們的產品可能無法符合新的行業標準或無法與競爭對手提供的產品競爭。在此情況下，我們可能錯失取得關鍵設計勝利的機會，並將市場份額拱手讓予競爭對手，進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。

**倘我們未能取得或維持我們經營業務所在任何司法管轄區所需的必要執照及批准，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。**

根據我們經營所在司法管轄區的法律及法規，我們須持有多項批准、執照及許可證以經營我們的業務。倘我們因頒佈新法律及法規或其他原因而須重續現有執照或許可證或取得新執照或許可證，我們無法向閣下保證我們將能夠滿足必要條件及規定，或及時或以合理成本取得所有必要批准、執照及許可證。倘我們無法取得或在取得必要批准、執照及許可證方面出現重大延誤，可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

## 風險因素

**倘未能取得或維持任何政府補助或稅務優惠，可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。**

於往績記錄期間，我們獲得多項政府補助，包括來自中國內地不同政府機關的補助，該等補助旨在鼓勵本集團所屬行業發展。於2022年、2023年及2024年以及截至2025年9月30日止九個月，我們確認為其他收入的政府補助分別為人民幣6.2百萬元、人民幣15.6百萬元、人民幣20.4百萬元及人民幣4.9百萬元。中國政府部門或會決定削減或取消該等政府補助或稅務優惠，這可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。由於該等政府補助通常屬一次性發放，故無法保證我們日後將持續獲批或受惠於該等補助。此外，我們日後可能無法成功或及時取得可能合資格申請的政府補助或稅務優惠，且該等情況可能對我們的業務造成不利影響。

**我們面臨與租賃物業相關的若干風險。**

我們向第三方租賃若干物業作業務營運用途。我們無法保證現有租約屆滿時能夠按商業合理條款(或根本無法)成功續期或重訂租約。因此，我們或需搬遷營運處所，這可能中斷業務運作並產生搬遷成本，從而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。隨著業務持續擴張，我們或難以物色合適替代場所設施。任何搬遷失敗均可能對我們的業務、財務狀況及前景造成重大不利影響。

截至最後實際可行日期，我們的三份租賃協議尚未向相關主管部門辦理登記。根據中國法律顧問意見，未辦理該等登記不影響租賃協議法律效力，惟倘我們未能在中國相關政府部門規定期限內完成該等租賃協議登記，每份未登記租約或會面臨最高人民幣10,000元的罰款。詳情請參閱「業務—物業」。

此外，我們並無獲提供我們其中三項租賃物業的有效業權證書。因此，存在我們可能無法執行有關該物業的租賃協議並繼續使用該物業的風險。倘有關租賃的有效性受到第三方質疑，我們可能無法繼續使用該物業。在此情況下，我們將須搬遷至其他物業，這可能導致額外成本，而這可能對我們的日常營運造成不利影響，並對我們的財務狀況造成影響。

**我們的保險覆蓋可能不足以應對我們的業務風險。**

我們目前的保險範圍可能不足以防止我們蒙受任何損失，且不確定我們將能夠根據我們目前的保單及時成功索賠我們的損失，或根本無法成功索賠我們的損失。倘若我們產生未獲我們保單覆蓋的任何損失或補償金額顯著少於我們的實際損失，則我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。倘出現該等風險，我們亦可能因並無購買相關保險而蒙受重大損失。

**我們的業務及前景取決於我們建立品牌及聲譽的能力，而這可能會因有關我們、董事、僱員、品牌或產品的負面宣傳而受損。**

任何負面宣傳(無論是否有理據)均可能對我們的業務產生不利影響。我們品牌的

## 風險因素

成功維護取決於我們提供具競爭力的產品及加強與我們客戶的業務關係的能力。我們品牌的成功推廣將取決於我們營銷工作的有效性及我們的客戶的口口相傳。我們可能會因推廣品牌而產生額外開支。然而，我們無法向閣下保證該等活動將如預期般成功或有效。此外，有關本公司、董事、僱員、品牌或產品的任何負面宣傳(無論是否有理據)均可能對我們的聲譽及業務產生不利影響。倘我們的品牌或聲譽受損，我們在與我們的客戶維持現有業務關係及進軍新市場時可能面臨挑戰，而我們的業務、財務狀況、經營業績及前景或會受到不利影響。

**我們的信息技術網絡及系統或會有失靈、突發系統故障、中斷、不足或安全漏洞的情況。**

我們依賴我們及第三方信息技術系統促進我們的僱員之間及與供應商及客戶之間的溝通。該等信息技術系統可能容易因維護期間的故障、停電、硬件故障、惡意軟件攻擊或災難性事件而受到損壞、中斷或關閉。倘信息技術系統遭受損毀、中斷或關閉，我們在維修或替換該等系統時可能產生大額成本。倘我們無法及時有效解決問題，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，倘信息技術系統未能滿足與我們業務擴張有關的其他要求，我們未來的增長或會受到不利影響。

**安全漏洞及其他干擾可能會損害我們的機密及專有信息，這可能會對我們的業務及聲譽造成損害。**

我們收集及儲存在我們的業務運營中產生或與之相關的業務數據及交易數據，包括我們的業務及與客戶、供應商及業務夥伴進行交易的數據。詳情請參閱「業務—數據安全及隱私」。我們的信息技術及基礎設施可能容易受到黑客的破壞、僱員錯誤行為、瀆職或自然災害、斷電或通訊故障等其他干擾因素的影響。任何有關破壞行為均可能會損害我們的網絡及當中所儲存的信息，可能導致法律及監管行動、營運及客戶服務中斷，以及損害我們的業務、聲譽及日後營運。

**我們須遵守中國勞動相關法律法規的嚴格監管要求。**

我們在與僱員簽訂勞動合同、最低工資、支付薪酬、確定僱員試用期、支付各種法定僱員福利、勞務派遣用工及勞動合同解除等方面，須遵守更加嚴格的監管要求。若我們決定解僱部分員工、聘用勞務派遣工人或以其他方式變更我們的僱傭或勞動慣例，勞動相關法律法規及其實施條例可能限制我們以預想或具成本效益的方式實施該等變更，從而對業務及經營業績造成不利影響。鑒於勞動相關法律法規仍處於演變階段，我們的僱傭慣例可能存在無意中違反中國勞動法規的風險，進而引發勞動糾紛或政府調查。若我們被視為違反了相關勞動法律法規，我們可能被要求向我們的僱員提供額外補償，並對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

基於歷史原因、地方慣例差異及行政程序複雜性，於往績記錄期間，我們未完全按照相關法律法規為僱員足額繳納社會保險及住房公積金。截至最後實際可行日期，我們未就社會保險或住房公積金繳納事宜接獲中國主管部門的行政處罰或整改通知。然而，我們無法保證主管部門不會要求我們補繳欠繳款項及滯納金或罰款。倘我們因勞動法

## 風險因素

規不合規行為受到調查，並遭受重大處罰或因勞動法糾紛或調查產生高額法律費用，我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到不利影響。

**我們已授出並可能繼續授出以股份為基礎的獎勵，此舉或增加以股份為基礎的付款開支、影響我們的財務狀況及經營業績，並可能攤薄我們現有股東的持股量。**

於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們所產生以股份為基礎的付款分別為人民幣0.1百萬元、人民幣1.6百萬元、人民幣1.4百萬元、人民幣1.1百萬元及人民幣0.9百萬元。我們相信授出以股份為基礎的付款對我們吸引及留任核心人員及僱員至關重要，且我們日後或會繼續向僱員授出以股份為基礎的獎勵。因此，我們與以股份為基礎的付款相關的開支或會增加，此或影響我們的財務狀況及經營業績，及現有股東的持股可能會被攤薄。

**我們的業務增長及經營業績可能會受到全球及地區宏觀經濟狀況變化、自然災害、健康流行病及大流行病以及社會動盪及其他爆發事件的不利影響。**

有關全球及地區宏觀經濟狀況的不確定性，包括利率波動、通脹水平、我們運營所在行業的狀況、失業、勞工及醫療保健成本、信貸渠道、消費者信心及我們無法控制的其他因素，均可能構成風險，並對我們產品的需求產生重大不利影響。此外，自然災害(例如洪水、地震、沙塵暴、雪災、火災或旱災)、健康流行病的大範圍爆發、戰爭、恐怖主義或我們無法控制的其他不可抗力事件可能會中斷我們的研發、製造及商業化活動以及業務營運，所有這些均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生不利影響。

### 與在中國及其他司法管轄區開展業務有關的風險

**未能完全適應中國的經濟、政治及社會狀況以及政府政策、法律及法規以及行業常規指引的變動可能會對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生重大不利影響。**

於往績記錄期間，我們的大部分業務資產位於中國，且我們目前絕大部分銷售及收入均來自中國。因此，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景受中國經濟、政治及法律狀況所影響。中國政府的政治及經濟政策可能影響我們的業務及財務狀況。未能完全適應該等政治及經濟政策變動可能對我們的增長產生不利影響。近年來，中國政府對我們所處行業的公司在(其中包括)質量及安全控制以及監督管理方面實施了一系列標準更嚴格的法律、法規及政策。詳情請參閱「監管概覽」。與我們行業有關的法律、法規及政策將繼續演變及變動或調整，而我們可能因遵守該等法規產生額外成本。倘我們未能全面遵守該等法律、法規及政策，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景可能會受到不利影響。

## 風險因素

**我們經營所在的若干地區市場的法律制度存在重大差異，可能會影響我們的業務、財務狀況及經營業績。**

我們經營所在地區市場的法律體系在不同司法管轄區之間存在顯著差異。相較而言，民法法系可能賦予法院先前的判決有限的判例價值，而近期頒佈的法律或法規或須重新解讀。因此，某個司法管轄區的法律意見及風險評估未必能準確預測另一司法管轄區的結果。例如，合約責任或知識產權的執行可能被延遲、被拒絕或須遵守額外合規程序。該等法律不明朗因素可能使決策複雜化，使我們面臨不可預見的負債，或阻礙商業協議的及時執行，從而對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

**貨幣兌換法規可能會限制我們的外匯交易，包括我們支付股息和其他義務的能力，並可能影響閣下的投資價值。**

人民幣兌換受到中國適用法律法規的約束。我們無法保證在某一種匯率下，我們將有足夠的外匯來滿足我們的外匯需求。根據中國現行外匯管理制度，我們進行的經常賬戶外匯交易(包括派付股息)毋須事先獲得國家外匯管理局批准。我們必須提出該等交易的文件證據，並在擁有外匯業務牌照的銀行進行此類交易。然而，我們在資本賬戶下進行的外匯交易，則必須事先向國家外匯管理局或其指定銀行登記。根據現有的外匯管理規定，在[編纂]完成後，我們將能夠在符合一定程序要求的情況下，不經國家外匯管理局事先批准而以外幣支付股息。然而，該等外匯政策的任何變化或任何外匯不足均可能會限制我們獲得足夠的外匯來向股東支付股息或滿足任何其他外匯需求，或將我們的資本支出計劃資本化的能力，甚至我們的業務、經營業績及財務狀況均可能受到影響。

**匯率波動可能導致外匯虧損。**

我們的大部分收入和支出以人民幣計值，惟若干子公司有外幣銷售、資本開支及現金與銀行結餘，使本集團面臨涉及美元、瑞士法郎及歐元的外匯風險。人民幣或其他相關貨幣的任何重大重估可能會對我們的財務狀況及經營業績造成不利影響。此外，[編纂][編纂]將為港元。就[編纂][編纂]而言，人民幣、港元、美元及其他外幣之間的匯率波動將會影響人民幣的相對購買力。匯率波動亦可能導致匯兌虧損及影響我們所發行任何股息的相對價值，從而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。此外，人民幣兌港元或美元升值或貶值可能會影響我們以港元或美元計算的財務業績，但不會導致我們的業務、財務狀況或經營業績發生任何根本變化。

**我們的營運須遵守中國稅務法律及法規。**

作為於中國註冊成立的公司，我們須遵守中國稅務法律及法規。我們無法向閣下保證我們能夠完全遵守該等法律及法規。任何違反該等法律及法規的行為均可能導致罰款、其他處罰、訴訟或程序，從而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

## 風險因素

### **H股持有人可能須繳納中國所得稅。**

根據《中華人民共和國企業所得稅法》及其實施條例，由中國居民企業(如本公司)向非中國居民企業投資者派付的股息須按10%的稅率繳納預扣稅，惟稅收協定規定的較低稅率適用者除外。根據《中華人民共和國個人所得稅法》，由中國公司向非中國居民個人投資者派付的股息須按20%的稅率繳納預扣稅。該稅率或可按適用的稅收協定調低。為簡化於香港上市股份的稅務管理，向非中國居民個人投資者派付的股息一般按10%的預扣稅率繳稅。非中國居民投資者出售或以其他方式處置我們的H股所變現的收益，會否被視為源於中國境內的收入，因而須繳納中國所得稅，仍存在不明朗因素。若該等收益須繳納中國所得稅，則非居民企業的適用稅率一般為10%，而非居民個人的適用稅率則可能為20%，惟須視乎適用稅收協定的任何寬免而定。倘閣下為非中國居民投資者，應就投資我們H股的稅務影響諮詢閣下自身的稅務顧問。

### **閣下可能在向我們、我們的董事、監事和高級管理人員送達法律程序文件及執行判決方面遇到困難。**

我們是一家根據中國法律註冊成立的公司，我們的大部分資產及子公司位於中國。我們的大部分董事、監事及高級管理人員居住在中國。該等董事、監事及高級管理人員的資產亦可能位於中國。因此，在中國境外向我們、我們的大部分董事、監事及高級管理人員送達法律程序文件或執行判決可能會很複雜且困難。

### **與[編纂]有關的風險**

#### **我們的H股此前並無公開市場交易記錄且股價可能出現大幅波動。**

於[編纂]前，我們的H股並無公開市場。概不保證，[編纂]完成後，我們的H股將形成並維持充分流動及交投活躍的公開市場。此外，H股的[編纂]預期將由[編纂](為其本身及代表[編纂])與我們協定，不可作為H股在[編纂]完成後的市價指標。倘我們的H股於[編纂]完成後未能形成活躍的公開市場，則H股市場價格及流動性可能會受到重大不利影響。

#### **[編纂]後H股的流通性、成交量及市價或會波動，可能導致投資者蒙受重大損失。**

H股於[編纂]後的成交價格將由市場決定，而市場可能受多項非我們所能控制的因素影響，包括：我們的財務表現；證券分析師對我們財務表現估計(如有)的變動；我們本身及我們經營所在行業的歷史及前景；獨立研究分析師可能出具對我們未來收益及成本結構的預期及時機的評估(如有)；我們發展的現狀；對從事與我們類似業務活動的上市公司的估值；有關我們所營運行業的整體市場狀況；中國法律法規的變化；我們實際或被視為無法在市場上有效競爭；及政治、經濟、金融及社會狀況。

## 風險因素

此外，香港聯交所不時出現重大的股價及成交量波動，影響公司證券在香港聯交所所報的市價。因此，不論我們的經營表現或前景如何，H股的投資者或會遭受彼等H股市價波動及彼等H股價值下跌。

**單一最大股東集團對本集團有重大影響力，其利益未必與我們其他股東的利益一致。**

單一最大股東集團對決定任何公司交易或其他提交股東批准的事宜(包括但不限於合併、私有化、整合及出售我們全部或絕大部分資產、選舉董事及其他重大公司行動)的結果具有重大影響力。單一最大股東集團的利益可能有別於其他股東的利益。倘單一最大股東集團促使我們追求與其他股東的利益有衝突的策略目標，其他股東可能會受到不利影響，而彼等的利益可能會受損。單一最大股東集團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實施等方面造成重大不利影響，從而可能影響我們的營運及前景。

**未來於公開市場大量出售或預期出售我們的H股，可能對H股的現行市價及我們的未來集資能力造成重大不利影響，或導致 閣下股權被攤薄。**

若我們的董事、高級管理人員、[編纂]投資者及主要股東未來大量出售H股，或市場對此類出售有所預期，均可能對H股在香港的市價及我們於適當時機按合適價格進行股權集資的能力造成負面影響。單一最大股東集團所持股份受若干禁售期限限制。我們無法保證彼等不會於現在或未來出售所持股份。待[編纂]完成及非上市股份[編纂]為H股後，我們的股份將僅由H股組成。非上市股份與H股均屬本公司股本中的普通股，並視為同一類別股份。詳情請參閱「股本」一節。倘未來進一步[編纂]非上市股份並隨後[編纂]為H股，H股持有人類別的股權將被攤薄。

**我們無法向 閣下保證我們日後將於何時、是否以及以何種形式或規模派付股息。**

我們派付股息的能力將取決於我們能否產生足夠的盈利。股息分派由董事會酌情決定，並將須經股東大會批准。宣派或派付股息的決定及有關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、營運及資本開支要求、根據國際財務報告準則釐定的可供分派利潤(以較低者為準)、組織章程細則及其他章程文件、中國公司法及任何其他適用的中國法律及法規、市場狀況、我們的業務戰略及預測、合同限制及責任、稅項、監管限制及董事會不時認為就宣派或暫停派發股息而言屬相關的任何其他因素。因此，無法保證我們未來是否會派付股息，亦無法保證派付時間及形式。在任何上述限制所規限下，我們可能無法根據我們的股息政策派付股息。

---

## 風險因素

---

如果[編纂]高於每股股份的有形賬面淨值(視乎定價而定)，則閣下於[編纂]中購買的[編纂]的賬面值可能即時出現攤薄，而如果我們日後發行額外股份，則閣下可能面臨進一步攤薄。

[編纂]的[編纂]可能高於緊接[編纂]前每股股份的有形賬面淨值。因此，閣下及[編纂]中[編纂]的其他買家可能面臨[編纂]有形資產淨值的即時攤薄。為擴大業務，我們未來或會考慮發售及發行額外股份。倘我們日後以低於當時每股股份有形資產淨值的價格[編纂]額外股份，則購買[編纂]的人士可能會面臨彼等股份的每股股份有形資產淨值攤薄。此外，我們可能根據股份激勵計劃[編纂]股份，這將進一步攤薄股東於本公司的權益。

本文件所載的若干事實、預測及統計數據乃摘錄自公開可得政府官方來源，而該等資料未經獨立核實。

本文件所載的若干事實、預測及統計數據乃摘錄自多份政府官方刊物。我們認為，上述資料的來源為該等資料的適當來源，並已合理審慎地摘錄及轉載該等資料。我們並無理由相信該等資料屬虛假或具誤導性，或遺漏任何事實致使該等資料屬虛假或具誤導性。然而，來自政府官方來源的資料並非由我們、獨家保薦人、[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編製，亦未經上述人士獨立核實，故此我們並不會就該等事實、預測及統計數據的準確性發表任何聲明。此外，無法保證該等資料的陳述或編製基準或準確程度與其他司法管轄區的情況一致。在所有情況下，投資者應權衡該等事實、預測及統計數據的應佔比重或重要性。

本文件所載的前瞻性陳述受風險及不確定性所限。

本文件載有若干前瞻性陳述及資料，並使用前瞻性術語，例如「相信」、「預期」、「估計」、「預測」、「旨在」、「有意」、「將會」、「可能會」、「計劃」、「認為」、「預計」、「尋求」、「應當」、「或會」、「應該」、「繼續」及其他類似表述。務請閣下注意，依賴任何前瞻性陳述均涉及風險及不確定性，任何或所有該等假設均可能被證實為不準確，因此，基於該等假設的前瞻性陳述亦可能並不正確。鑒於該等及其他風險及不確定性，本文件所載的前瞻性陳述不應被視為我們對我們的計劃及目標將會實現的聲明或保證，及該等前瞻性陳述應根據多項重要因素加以考慮，包括本節所載的風險因素。根據上市規則的規定，無論由於新資料、未來事件或其他原因所致，我們均無意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。本文件的所有前瞻性陳述均受本警示性聲明規限。

---

## 風險因素

---

閣下應細閱整份文件且我們鄭重提醒 閣下不應倚賴報章或其他媒體有關我們或[編纂]的任何資料。

我們強烈提醒 閣下不可依賴新聞報道或其他媒體所載與我們及[編纂]有關的任何資料。於本文件刊發前，報章及媒體報導已有關於我們及[編纂]的消息。有關報章及媒體報導可能包括若干並未載於本文件的資料，包括若干營運及財務資料及預測、估值及其他資料。我們並未授權在新聞或媒體中披露任何有關資料，亦不就任何該等新聞或媒體報道或任何該等資料或刊物的準確性或完整性承擔任何責任。我們概不就任何該等資料或刊物的任何適宜性、準確性、完整性或可靠性作出任何聲明。倘任何有關資料與本文件所載資料不符或相衝突，我們概不就此承擔任何責任，且 閣下不應依賴有關資料。