

風險因素

[編纂]我們的股份涉及諸多風險。閣下於決定[編纂]股份前，應審慎閱讀並考慮本文件所載全部資料，包括下文所述的風險及不確定因素。若發生任何該等事件，可能會對我們的業務、財務狀況、經營業績或前景造成重大不利影響。若發生任何該等事件，股份的[編纂]價格可能下跌，閣下可能損失部分或全部[編纂]。閣下應就擬進行的[編纂]，結合自身具體情況，向相關顧問尋求專業意見。該等因素為可能會或可能不會發生的或然事項，而我們無法就任何該等或然事項發生的可能性發表意見。除另有指明外，所提供資料乃截至最後實際可行日期，不會於本文件日期後更新，並受限於本文件「前瞻性陳述」一節所述的警示聲明。

與我們的業務及行業有關的風險

我們的業務受惠於電網的增長以及能源結構轉型的需求。任何影響這些關鍵驅動因素的政策調整或相關投資的減少，都可能對我們的業務、財務狀況和經營業績產生重大不利影響。

近年來，全球電力需求快速增長、能源結構轉型加速以及電網投資增加，這些因素共同推動了電力設備的需求，並促進了我們業務的增長。

在全球能源轉型持續推進、電力需求不斷增長的背景下，全球電網投資正在加速推進。不斷推進的電氣化、持續的可再生能源建設以及日益增長的數據中心負載，正推動全球電力消耗持續增長，同時也增加了系統的變異性。這些需求轉化為對輸電和配電設備，特別是變壓器的持續投資。詳情請參閱「行業概覽」。

結構性能源轉型正推動電力變壓器效率標準提高，從而加速全球各國現有設備的升級換代，有利於我們的業務。例如，2026年1月，國家電網有限公司宣佈「十五五」規劃（2026年－2030年），預計將通過加快新型電力系統建設、擴大電網基礎設施及促進可再生能源大規模併網以確保能源安全及綠色轉型，進一步加強對電力行業的政策及投資支持。「十五五」規劃進一步規定，固定資產投資預期達到人民幣4萬億元，用於新型電力系統建設，較「十四五」規劃期間增長40%。在中國以外，許多國家亦出台了

風險因素

支持輸電發展及電力行業更新的政策。例如，2026年1月，美國聯邦能源管理委員會發佈《Energized for 2026》，提出加快發電及電網建設。2025年6月，歐盟發佈《歐盟關於確保電網適應未來的指導》，預計配電網升級及輸電網發展將吸引大規模投資。

這些政策及其他因素，可能在一定程度上促進中國及其他地區電力設備行業的發展與增長，並惠及該行業的參與者。然而，政府政策在改善市場趨勢和應對挑戰方面的成效尚不確定。無法保證這些政策能實現預期效果。市場動態、宏觀經濟狀況和全球經濟趨勢等因素可能會限制這些政策的影響，並影響這些政策所鼓勵的投資。若政府政策未能有效激勵電網發展及能源結構轉型，則可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。此外，相關政策（包括強調能源結構轉型層面的政策以及支持電力設備更新層面的政策）亦可能面臨進一步調整。我們無法向閣下保證政府當局將持續向這些領域提供更多支持甚或維持現有支持力度。此類政策支持力度或相關投資的任何變動，都可能為我們的經營環境增添更多不確定性，從而影響我們的業務、財務狀況及經營業績。

若我們無法有效管理增長或執行戰略，我們的業務和前景可能會受到重大不利影響。

我們的收入從2023年的人民幣1,945.6百萬元增至2024年的人民幣2,308.9百萬元，並進一步增長至2025年的人民幣2,411.8百萬元。管理團隊需高度關注企業增長，並合理配置財務、生產、銷售及其他資源。隨著業務規模和地域覆蓋範圍的不斷擴大，我們在戰略執行方面面臨日益嚴峻的挑戰，包括整合新設立的海外生產基地、確保各生產基地保持統一的質量標準、保障對國內外客戶的準時交付、提升基礎設施與技術水平、加強運營、財務及管理層面的管控力度、強化供應商與銷售網絡管理、完善報告系統與流程，以及擴大員工隊伍規模並實施有效管理。我們現有的基礎設施、系統、程序及控制可能不足以支持我們的擴張，尤其是新市場。若我們未能有效管理我們的增長，則我們可能會出現效率低下、成本上升或延遲實現預期效益的情況。

我們可能面臨與規模擴張和全球運營相關的風險。不確定的地緣政治格局，包括國際貿易政策和貿易壁壘的潛在變化，可能會對我們的全球擴張產生重大不利影響。

全球佈局一直是我們商業格局的重要組成部分。我們的產品通過各種渠道已遍佈全球超過120個國家和地區。於2023年、2024年及2025年，我們的海外銷售收入分別為人民幣274.3百萬元、人民幣307.6百萬元及人民幣478.8百萬元。作為我們增長戰略的一部分，我們將繼續拓展海外市場覆蓋範圍。

風險因素

我們面臨著與海外業務及潛在未來全球擴張相關的各種風險和不確定性，包括但不限於以下方面：(i)政治和經濟不穩定因素，包括影響外國投資的政府政策或法規變更、經濟波動和貨幣波動、影響業務運營的地緣政治緊張局勢或衝突；(ii)不熟悉當地法律、監管要求、行業標準、運營和市場情況；(iii)其他國家與中國在環境、建築、勞工保護及其他標準方面的潛在差異；(iv)當地工會造成的業務限制，以及人員配置方面的其他困難；(v)應對陌生的外國法律制度，包括法律訴訟、執行協議和收回逾期應收款；及(vi)管理與外國客戶和當地社區關係的潛在困難，特別是考慮到社會環境、文化和語言的差異。

該等風險因國家而異，且難以預測。我們可能無法在開展業務的每個地區有效應對這些風險，若未能成功應對，可能對我們的業務、財務狀況和經營業績產生不利影響。

近年來，國際貿易政策、關稅和條約發生了重大變化並提出了新的調整方案，導致全球貿易面臨諸多不確定性。例如，美國已對部分自中國及其他多個國家的進口產品提高了關稅並實施了進口限制。作為回應，中國及其他國家已對部分美國進口商品加徵或提議加徵關稅。近期質疑該等關稅合法性的事態發展可能進一步阻礙美國與其貿易夥伴之間的談判，從而加劇有關可能徵收關稅的範圍及水平的不確定性。由於我們向海外市場出口並銷售部分產品，任何不利的國際貿易政策都可能影響我們產品的出口，甚至導致我們無法在部分國家銷售產品。該等不利政策亦可能對本公司產品的需求或競爭地位產生負面影響，從而影響銷售額和盈利能力。若實施任何新的關稅、政策、立法及／或法規，或重新磋商現有貿易協定，該等變動可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

此外，貿易政策引發的政治緊張局勢加劇可能導致各國間貿易額、投資及其他經濟活動減少。該等發展態勢，或市場對其可能發生的預期（即便事後被證實為失實）均可能對全球經濟環境及金融市場穩定性造成重大不利影響，進而嚴重影響本公司的業務運營與財務表現。

此外，西亞近期爆發的軍事對抗加劇了無法預測的升級風險，並給能源市場、供應鏈與跨境運營帶來高度不確定性。隨著情勢發展，我們無法預測對抗的最終規模、持續時間，及其對國際政治穩定、貿易流通、監管體制或總體經濟環境所造成的影響。

風險因素

我們產品的製造過程要求極其嚴格且複雜，若在生产過程中直接或間接遇到問題，我們的聲譽、業務及財務業績可能會受到損害。

我們產品的製造過程涉及高度專業化、多階段、精確且複雜的工藝流程，該流程融合了內部生產與選擇性外包。我們的製造過程可能會遇到設備故障、供應鏈中斷、製造過程偏差、關鍵材料和工具缺陷、人為錯誤或勞動力短缺等挑戰。特別是，我們依賴複雜的機械來生產分接開關，這意味著機械故障或缺乏可用的備件可能會導致大量停機。倘我們在製造過程中遇到問題或延誤，可能會導致良率低於預期、產量減少、生產中斷及產品出現缺陷。我們將需要產生額外成本並分配資源來糾正這些問題，從而導致延誤、收入損失並可能損害我們與客戶的關係，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。

若未能維持有效的質量控制，我們可能面臨財務和聲譽風險，這可能導致產品責任申索和銷售退貨。

我們產品的質量、性能 and 安全性對客戶和我們的成功至關重要。因此，我們在產品整個生命週期內建立並持續維護嚴格的質量保證標準和檢驗程序。請參閱「業務—品質控制」。然而，我們質量控制體系的有效性取決於多種因素，包括體系設計、質量標準的實施、培訓項目的質量，以及員工對質量控制政策和指導方針的遵守程度。此外，質量控制體系應涵蓋製造過程的所有階段，包括原材料和零部件採購、產品生產以及出貨前的檢驗。若未能維持有效或充分的質量控制體系，我們可能生產出缺陷產品。有缺陷的分接開關產品將導致變壓器電壓異常、污染和物理損壞，並可能導致停電、火災和其他相關事件，從而可能使我們面臨重大產品責任和其他法律索賠。此舉亦會嚴重損害我們的聲譽及我們的客戶關係，並產生為調查該等缺陷的原因以及更換及修復該等缺陷的額外成本以及佔用相關的資源，所有這些均將導致我們的業務、財務狀況及經營業績受損。

此外，倘若我們的產品未能符合國內外監管機構強制執行的規格與要求，或未能滿足客戶約定或要求的規格與要求（視具體情況而定），我們可能面臨退貨、違約申索、訴訟、監管調查或其他監管或法律程序，彼等均可能耗費高昂成本且耗時費力，且可能損害我們的聲譽及與客戶的關係。若訴訟結果對我們不利，我們可能需要支付巨額賠償金。此外，若干缺陷可能是由於從第三方供應商採購的原材料和零部件存在

風險因素

缺陷所致。該等第三方供應商可能不會向我們提供全額賠償或根本不會向我們提供賠償。任何有關我們產品質量的法律訴訟，無論是否合理，可能對我們的聲譽、客戶關係以及業務、財務狀況和經營業績造成重大不利影響。

生產設施或生產流程的意外中斷可能影響我們製造業務的生產效率和產量，導致單位成本上升及利潤率下降，並可能對我們的財務業績及業務運營造成重大不利影響。

我們生產設施保持穩定高效運營的能力，對我們的業務至關重要。我們的生產設施存在因（其中包括）以下因素導致的運營風險：(i)生產故障；(ii)人為失誤；(iii)公用事業供應中斷；(iv)生產設施被迫關閉或暫停運營；(v)未能遵守適用的法規和質量控制指南；(vi)影響我們員工的停工或勞資糾紛；(vii)生產設施中的事故，包括設備故障或火災；及(viii)其他生產問題，包括由於監管要求或可能影響持續供應的產品類型變化而導致的產能限制。此外，我們亦容易受生產基地或其周邊的自然災害影響，例如惡劣天氣狀況、生產基地或其周邊爆發重大疾病、停電、不可抗力事件以及其他超出我們控制範圍的事件，這可能對我們的生產基地造成影響。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們的生產設施未曾遭遇任何重大中斷。然而，我們無法向閣下保證上述事件和因素或任何其他事件未來不會發生並對我們生產設施的運營造成重大干擾。若我們未能採取充分措施來降低此類事件或因素發生的概率或潛在影響，或未能在事件或因素發生時作出有效應對，這將對我們的良率及製造成本造成不利影響。此外，此類中斷可能導致我們產品的需求下降，導致邊際生產成本上升及產量下降，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。

此外，我們可能需要對生產工廠實施計劃性停產，以進行例行維護、法定檢驗和測試及產能擴建。我們可能需要不時暫停生產以進行設備升級，以便（其中包括）滿足生產工廠不斷變化的監管要求（包括但不限於新的環境標準）。此類措施可能涉及資本支出增加、生產中斷或客戶訂單延遲交付。我們可能會不時在生產工廠的增產過程中經歷低於預期的製造產出，這通常發生在安裝新設備或實施新製造技術的過程中。隨著我們將更多工廠投入生產，我們可能會在產能提升期間以低於預期的產能運營。

風險因素

上述生產設施中斷或會對我們的業務及經營業績造成不利影響。

若我們無法留住現有客戶並吸引新客戶，或者我們的營銷努力未能取得成功，則可能對我們的業務、財務狀況和經營業績產生不利影響。

於往績記錄期間，我們實現了業務的顯著增長。我們的收入從2023年的人民幣1,945.6百萬元增至2024年的人民幣2,308.9百萬元，並進一步增長至2025年的人民幣2,411.8百萬元。我們一直致力於產品營銷和客戶群的拓展，涵蓋國內及全球市場。請參閱「業務－銷售及營銷」。然而，無法保證我們的營銷工作在未來將行之有效。我們留住現有客戶及吸引新客戶的能力取決於多項因素，包括我們能否以具競爭力的價格提供切合客戶需求的產品、我們產品及服務的質量與性能，以及我們售後及技術支持的有效性。此外，產品缺陷、誤差或其他性能問題可能會損害我們的聲譽，並對我們與客戶的關係造成不利影響。倘若我們未能留住現有客戶或吸引新客戶，或未能獲取額外客戶訂單，我們的業務、前景、財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。

我們可能無法預測未來對我們產品的需求水平，因而難以預測我們未來的財務表現。如果我們未能應對市場及政治狀況的演變，或我們所處市場的發展不如預期，我們的經營業績及業務前景可能會受到重大不利影響。

我們無法保證能夠成功實施定價策略，或維持於往績記錄期間所錄得的毛利率水平。

於2023年、2024年和2025年，我們的毛利率分別為51.5%、48.3%和53.9%。我們的盈利能力取決於多個因素，包括能否實施有效的定價策略、擴大客戶群、拓展產品與服務組合、管控原材料成本、以成本效益高的方式開展銷售與營銷活動，以及提升運營效率。此外，客戶需求的意外變化、經濟狀況及行業格局的重大變動或競爭加劇，都可能導致我們收入減少、成本和費用增加。如果我們無法維持合理的定價策略或有效管理成本及費用結構，我們可能無法達到預期的利潤率。無法保證我們能夠將利潤率維持在往績記錄期間的水平。

我們根據多種因素為產品定價，包括原材料價格、製造複雜度及成本、技術差異化程度、定製化水平、與客戶業務關係以及銷售所在地的競爭格局。請參見「業務－銷售及營銷－定價」。然而，我們的定價策略未必總是有效且具有競爭力，這可能影

風險因素

響我們把握市場需求和創造收入的能力。這些定價策略的有效性可能受到多種因素的影響，包括競爭動態、市場狀況以及客戶需求。如果我們的產品面臨定價下行壓力，且我們未能採取措施以紓緩有關趨勢，我們的利潤率可能會相應下降。此外，倘若我們的成本於未來增加，我們可能無法將其轉嫁予客戶，這可能會影響我們的毛利率。

原材料供應短缺或不穩定可能對我們的業務、財務狀況和經營業績產生不利影響。

我們的運營依賴於及時獲得價格合理且質量優良的原材料和零部件的充足供應。我們在產品生產中使用的關鍵原材料和組件包括銅、鋼錠、鋁錠、鎢粉、錫粉及環氧樹脂。我們一直依賴若干關鍵供應商。於2023年、2024年和2025年，我們向五大供應商採購的金額分別佔總採購額的31.5%、37.4%和18.8%。我們可能會與供應商發生爭議，或未能與其維持穩定的業務關係。若特定原材料、零部件和設備的全部或大部分供應商無法或不願滿足我們對數量、質量或時間的要求，我們可能會面臨供應短缺或採購成本上升的情況。供應商可能因各種不可控因素無法滿足我們的需求，包括供應商的財務困難、火災、自然災害、極端天氣、生產問題、流行病、罷工、運輸中斷或政府監管。更換供應商可能需要較長的準備時間。我們可能無法在合理期限內找到數量充足、質量合適且價格合理的替代供應商，甚至可能完全無法找到。尋找替代供應商的過程，或無法找到替代供應商的情況，一旦發生，可能導致額外成本增加並造成生產流程中斷，進而導致我們向客戶交付延遲。持續的供應中斷可能導致我們的成本增加，我們無法向閣下保證能夠及時或完全將全部或部分成本增加轉嫁給客戶，這可能對我們的業務、財務狀況和經營業績產生不利影響。

我們的業務依賴於關鍵管理人員及其他具備專業技能的高質素人才。若我們面臨勞動力成本上升、勞動力短缺或其他勞動力相關狀況，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到不利影響。

我們未來的成功在很大程度上取決於管理團隊以及具備電氣工程、變壓器設計、自動化控制和智能電力設備製造專業技術的高質素技術人員能否持續提供優質服務並保持卓越表現。我們產品的研發、生產與升級，需要深厚的行業知識和多學科技術能力。我們快速的國際擴張使得我們對本地人才（其中包括運營生產設施所需的人才）

風險因素

的需求顯著增加。招聘和留住海外售後服務及技術維護的專業人員仍然面臨挑戰。若我們無法及時或根本無法為業務運營招募並留住專業技術人才，則可能面臨業務運營嚴重中斷，同時可能需要承擔更高的員工招聘與留任成本。若未來人工成本上升，我們未必能及時將有關成本增幅轉嫁給客戶，或根本無法轉嫁給客戶，這可能會減少我們的利潤率。我們眾多高級管理人員和核心技術工程師在電力設備行業擁有豐富經驗，在推動產品創新、提升製造效率以及拓展海外業務方面發揮了關鍵作用。我們無法向閣下保證我們的關鍵員工不會加入或創立競爭性企業。若出現有關情況，我們可能面臨客戶流失、技術外洩或市場機遇喪失的風險，從而對我們的技術領先地位及潛在的產品質量產生不利影響。若我們失去任何管理層成員或其他關鍵技術人員的服務，我們可能無法及時或以合理成本找到合適的替代人選，甚至可能完全無法找到替代人選。若未能成功吸引、留住或充分激勵關鍵人員，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。

此外，與員工保持良好的工作關係對我們的運營和成功至關重要。倘若我們的員工參與罷工或其他停工活動（無論出於自願或不可抗力因素），我們的運營可能遭受重大干擾及／或勞動力成本上升，其亦可能對我們的業務、財務狀況和經營業績產生不利影響。

原材料和零部件的價格波動可能影響我們的生產成本，並導致向客戶交付產品的延遲。

原材料佔我們運營成本的相當大一部分。於2023年、2024年及2025年，本公司原材料及零部件成本分別為人民幣638.9百萬元、人民幣834.3百萬元及人民幣811.3百萬元，分別佔同期銷售成本總額的67.6%、69.9%及73.0%。因此，我們的產量和生產成本取決於能否以具有競爭力的價格採購關鍵原材料和零部件。然而，我們使用的原材料和零部件會受到外部因素導致的價格波動影響，例如商品價格波動、供需變化、物流和加工成本、我們與供應商的議價能力、通貨膨脹以及政府法規和政策。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們未遭遇任何對經營活動產生重大影響的原材料及零部件質量問題或短缺情況。然而，我們未來可能無法以所需的數量、質量或價格獲得原材料和零部件，這可能導致供應鏈中斷、生產成本上升，並延遲向客戶交付產品。

我們在所處行業面臨競爭，且無法保證未來能夠在與競爭對手的競爭中取得成功。

我們在分接開關行業面臨競爭。請參閱「行業概覽——競爭格局分析」。我們的競爭對手包括：擁有強大品牌知名度、廣泛客戶關係和雄厚技術實力的跨國製造商。

風險因素

在全球分接開關市場中，領先的外國品牌已深耕數十年，持續保持著三大優勢：與主要變壓器製造商及電網運營商建立的長期客戶關係、更廣泛的國際認證體系，以及豐富的國際測試經驗。儘管我們已在中國市場成功確立領先地位，並在海外市場取得進展，但相較於歷史悠久的國際企業，我們的品牌知名度、產品資質往績記錄以及海外客戶滲透率仍有限。

現有競爭對手可能通過多種措施來擴大其市場份額，例如持續開展研發工作、擴大生產能力、優化生產流程、開展積極的市場營銷活動以及降低價格。若干競爭對手可能與市場中的部分關鍵客戶建立了更緊密的關係，或可能與其簽訂獨家合作協議。因此，競爭對手可能比我們更迅速、更有效地應對新機遇、新技術、新標準或客戶需求的變化，並可能具備啟動或承受重大行業變革或監管變化的能力。此外，隨著我們業務拓展至新的地理區域，以及若干本地企業進軍高端產品的全球市場，我們預計將面臨來自現有和新競爭對手的雙重競爭。若我們無法保持競爭力或在競爭中取得成功，則可能面臨市場份額、銷售額及收入的下降，並可能被迫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產生不利影響。

政府補貼、稅收優惠及其他經濟激勵措施的削減、調整、延遲或取消，可能對我們的業務產生重大不利影響。

我們於日常業務過程中受益於若干政府補貼及獎勵政策。我們所獲得的政府補貼、稅收優惠政策及退稅需接受審查，且可能受相關項目或實體狀況的影響。我們無法向閣下保證未來仍能獲得該等補貼及優惠。若因政策調整、財政緊縮或其他因素導致政府補貼及稅收優惠的減少或取消，可能導致我們的支出增加，進而降低我們的淨利潤。

此外，政府為促進新能源、電網相關項目及可再生電力業務發展而提供的財政激勵措施（包括補貼、優惠稅率及其他非貨幣激勵），推動了能源產業的發展，進而增加了對本公司產品的需求。此類補貼和激勵措施的可用性及規模，在很大程度上取決於與環境問題相關的政治和政策發展，以及其他宏觀經濟因素。現有的激勵計劃可能因經濟、政治、財務或其他原因而縮減或取消。政府激勵計劃範圍的大幅縮減或終止可能對本公司產品的市場需求以及我們的收入產生不利影響。

風險因素

由於客戶付款延遲和違約，我們面臨信用風險，可能確認減值損失。

我們在正常經營過程中，面臨與客戶貿易應收款項及應收票據延遲支付和違約相關的信用風險。截至2025年12月31日，本公司貿易應收款項及應收票據金額為人民幣1,256.3百萬元，佔本公司總資產的24.1%。我們致力於對未結應收賬款實施嚴格管控，並力求將信用風險降至最低。然而，我們無法保證應收客戶款項能夠及時收回甚或無法收回，且在追收源自客戶的貿易應收款項及應收票據時，我們面臨信用風險。我們基於歷史結算記錄、過往經驗及當前外部信息，定期對貿易應收款項及應收票據的可收回性進行集體和個別評估。當合理預期資產無法收回時，我們可能計提減值撥備。

我們無法保證已實施的信貸控制政策和措施足以保護我們免受重大信用風險的影響，並使我們能夠避免損失。若應付給我們款項未能按時或完全結清，則可能對我們的業績、流動性和盈利能力產生不利影響。任何主要客戶的破產或信用狀況惡化，亦可能導致我們難以收回源自客戶的貿易應收款項和應收票據，從而使我們面臨信用風險。若任何客戶拒絕支付款項或拖延付款，我們的現金流、業務、財務狀況及經營業績都可能受到不利影響。

匯率波動可能對我們的業務、財務狀況和經營業績產生重大不利影響。

我們相當一部分的收入和銷售成本以人民幣計價。然而，我們也在中國以外的多個國家和地區開展業務，並持有一定的外幣債務和現金。我們很難預測外部因素未來可能對外匯匯率產生何種影響。於2023年、2024年及2025年，我們的海外銷售收入分別為人民幣274.3百萬元、人民幣307.6百萬元及人民幣478.8百萬元。隨著我們全球業務的拓展與發展，以外幣計價的收入佔比可能持續上升，從而增加我們的外匯風險。我們的降低匯率波動風險的措施有效性可能有限，我們可能無法完全抵消外匯風險。人民幣兌外幣的進一步升值或貶值可能對我們的業務運營和財務業績產生重大影響。此外，倘若我們決定將人民幣兌換為港元以支付H股股息，人民幣兌港元的任何貶值都將對H股的價值及應付股息產生負面影響。

風險因素

我們的業務和運營可能需要額外的資本資源，但我們可能無法及時獲得商業上合理的充分融資，甚至可能完全無法獲得融資。

為實施我們的增長戰略，必須將我們的大量資本分配到多個方面，包括研發、擴大生產能力、拓展銷售和服務網絡，以及發展國際業務。隨著業務的擴展，我們預計將產生額外的資本支出和運營成本。我們計劃繼續投資以支持業務發展，可能需要額外資金。然而，無法保證此類融資能夠以有利條件及時獲得，甚至可能根本無法獲得。

我們能否獲得執行業務計劃所需的融資取決於多種因素，包括當前財務狀況、投資者對業務計劃的接受程度、整體市場環境、監管政策以及宏觀經濟因素。該等因素可能導致此類融資的時機、金額及條款條件缺乏吸引力或無法獲得。尤其是，金融市場的任何動盪以及經濟波動，可能影響我們籌集資金的能力。若無法籌集足夠資金，我們可能需要削減開支，或推遲、取消已規劃的項目、活動或擴張計劃。

增發股權或股權掛鈎證券可能導致現有股東權益攤薄。發行債務證券及新增債務將導致債務償付義務增加。任何債務證券或優先股的持有人在清算時，均擁有優先於普通股持有人的優先權和特權。與債務證券相關的任何財務或其他限制性契約都可能限制我們的運營，或妨礙我們向股東支付股息的能力。

由於折舊或業務增長，我們的工廠和固定資產可能需要大量投資和升級。

我們的工廠和運營可能因折舊或業務增長而需要不時進行大量投資和升級，這可能增加我們的成本。若我們無法成功收回此類成本，我們的盈利能力可能會受到不利影響。

隨著我們持續對生產線進行投資、擴大生產能力以及升級裝配系統和測試設施，我們可能會不時購置新設備。一旦設備投入運行，就會導致額外的年度折舊費用。折舊費用的增加將對我們的財務表現和經營業績產生不利影響。此外，計劃升級能否如

風險因素

期完成取決於多個因素，包括我們能否籌集足夠的升級資金、能否從政府部門獲得所需的許可證和批准，以及產品供應充足且交付及時。若未能及時完成升級，我們的運營可能面臨暫時受限的情況，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。

若我們認定無形資產發生減值，則可能對我們的經營業績和財務狀況產生不利影響。

我們的無形資產（商譽除外）主要包括與分接開關和電力設備相關的專有技術、註冊專利、軟件許可，以及為業務運營購置或開發的信息化系統平台。截至2023年、2024年及2025年12月31日，本公司的無形資產（商譽除外）分別為人民幣20.2百萬元、人民幣16.8百萬元及人民幣52.1百萬元。

我們的無形資產（商譽除外）的使用壽命被評估為有限。有限壽命的無形資產按使用經濟壽命攤銷，並於有跡象顯示無形資產可能出現減值時進行減值評估。使用壽命有限的無形資產的攤銷期及攤銷方法至少於每個財政年度末進行覆核。有關本公司無形資產及減值會計政策的詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註2.3及17。若我們認定任何專有技術或專利因行業或技術發展而過時，或其賬面值超過可收回金額，則可能需要計提減值損失，這可能對我們的財務狀況和經營業績產生不利影響。

截至2023年、2024年及2025年12月31日，本公司的商譽均為人民幣99.4百萬元。商譽減值乃透過評估與商譽有關的現金產生單位的可收回金額釐定。倘現金產生單位的可收回金額低於賬面值，則確認減值虧損。有關商譽減值會計政策的詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註2.3及16。任何此類減值都可能對我們的業務、財務狀況和經營業績產生重大不利影響。

若未能維持最佳庫存水平，可能會增加我們的庫存持有成本或導致銷售損失。

雖然我們的成品大多根據客戶的具體要求進行定制，但我們仍保持一定水平的庫存，主要包括原材料和中間產品。截至2023年、2024年及2025年12月31日，本公司庫存金額分別為人民幣324.2百萬元、人民幣352.2百萬元及人民幣386.8百萬元。我們可能無法準確追蹤庫存水平，也無法識別庫存的過度積壓或不足情況。庫存水平過高可能增加持有成本，包括倉儲費及保險費。庫存水平不足可能導致生產延誤、無法按時完成客戶訂單以及潛在的銷售損失。庫存管理中的任何重大效率低下問題，都可能對我們的業務、財務狀況和經營業績產生不利影響。

風險因素

此外，我們的庫存周轉率易受客戶整體需求的影響，而這種需求超出我們的控制範圍，這使我們面臨庫存滯銷的風險。倘我們無法高效管理庫存，則可能面臨庫存過時、可變現價值下降以及成品庫存價值大幅減記的風險。上述任何事件都可能對我們的業務、財務狀況和經營業績產生不利影響。

我們的客戶及潛在客戶僅限於少數主要參與者。

我們業務的性質意味著我們的客戶及潛在客戶主要為變壓器製造商及電網運營商，而這些公司在國內及其營運所在地區均以少數參與者為主導。因此，我們從若干主要客戶產生可觀的收入。於2023年、2024年及2025年，本公司前五大客戶分別貢獻收入人民幣561.9百萬元、人民幣759.0百萬元及人民幣644.8百萬元，分別佔同期總收入的28.8%、32.8%及26.7%。此外，於2023年、2024年及2025年，我們最大客戶帶來的收入分別為人民幣169.3百萬元、人民幣213.0百萬元及人民幣237.9百萬元，分別佔同期總收入的8.7%、9.2%及9.9%。因此，我們可能因該等有限的核心客戶及潛在客戶群而承受風險。我們無法保證未來能夠維持與主要客戶的關係。由於客戶業務策略或財務狀況的變化，發電市場環境及宏觀經濟狀況的變化等因素，主要客戶的需求可能低於我們的預期。此外，我們與主要客戶的關係或關鍵商業安排的任何不利變化，都可能導致收入波動或下降。鑒於我們的潛在客戶範圍有限，我們可能無法及時物色到信譽良好的新客戶來填補此不足。倘若現有主要客戶減少或停止採購本公司產品，且本公司無法在合理期限內或根本無法找到具有同等需求且條款相當的新客戶，則可能對本公司的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

我們的國際業務須遵守不斷發展的國際法律及法規，包括（其中包括）經濟制裁及進出口管制。

產品的出口必須遵守不同司法管轄區實施的各項經濟制裁及進出口管制法律。若干國家或組織（包括美國、歐盟（「EU」）及英國（「UK」）），已實施了各種金融、經濟和貿易制裁計劃以及進出口管制措施，對與特定國家、地區以及具體實體和個人的交易施加了不同程度的限制。我們的國際業務及其未來發展會使我們面臨國際制裁與出口管制有關的風險。此外，若干國家近期出台了更為嚴格的對外投資監管法規，其監管範圍可能會發生變化。

風險因素

我們於2016年7月在俄羅斯成立了一家附屬公司（「華明俄羅斯」）。於往績記錄期間，我們直接透過本公司或間接透過華明俄羅斯向俄羅斯客戶銷售有載分接開關產品。於2023年、2024年及2025年，我們對俄羅斯客戶的銷售額分別為人民幣109.8百萬元、人民幣102.2百萬元及人民幣110.1百萬元，分別佔本公司總收入的5.6%、4.4%及4.6%。

我們的國際制裁法律顧問認為(i)本集團目前面臨的美國出口管制及主要制裁風險極低，且本集團於往績記錄期間的活動違反該法律的風險低；(ii)我們於往績記錄期間的活動不會產生任何重大的美國次級制裁風險；及(iii)本集團目前面臨的歐盟及英國制裁風險有限，且於往績記錄期間，本集團與俄羅斯相關的活動並無發現違反歐盟或英國金融或行業制裁的情況。

我們無法預測適用司法管轄區對我們或我們的聯屬公司當前或未來任何活動的制裁和出口管制相關政府政策的解釋或實施，我們也無法向閣下保證監管機構不會認為我們過去、當前或未來的活動構成受制裁的活動或業務。此外，制裁計劃和進出口管制經常演變和擴大，無法合理確定地預測法規可能如何發展，或者我們是否可能成為這些制裁、進出口管制或其他國際貿易管制的目標。我們無法向閣下保證我們的業務活動不會被視為違反適用的制裁或出口管制法律，特別是考慮到我們變壓器分接開關的廣泛應用，以及我們對最終用戶（包括受制裁人士或實體）對電力或我們產品的最終用途的控制能力有限。倘我們未能及時了解國際制裁或其他法律法規的最新發展，我們可能會面臨制裁風險。

任何違反制裁法律或出口管制的行為都可能產生負面後果，包括政府調查、處罰以及聲譽損害。我們可能因違反制裁和出口管制法律而面臨未來的執法行動，導致遭受處罰和承擔相關費用。我們可能還需要調整業務以避免違反制裁法規或出口管制規定，所有這些都可能對我們的聲譽、業務、財務狀況和經營業績產生重大不利影響。

若未能遵守反賄賂、反洗錢、反欺詐及類似法律法規，或未能發現並防範本公司員工、客戶及其他第三方的相關不當行為，可能導致我們承擔法律責任，並損害公司聲譽及業務。

我們在開展業務的各個司法管轄區均受反賄賂、反洗錢、反欺詐及類似法律法規的規限。此外，我們可能須就員工、代理人、代表、客戶、供應商、業務合作夥伴或其他第三方所實施之詐騙、賄賂、貪污或其他不當行為承擔責任。我們已制定相關政策和程序，旨在確保本公司及其董事、員工、供應商和客戶遵守適用的法律法規。然

風險因素

而，這些政策及程序可能存在不足，且無法保證我們能夠及時有效地識別第三方之不合規事項、可疑交易、欺詐或賄賂行為，或完全無法識別。違反反賄賂、反洗錢或反欺詐法律法規的行為，或員工、客戶及其他第三方存在不當行為，可能導致我們面臨舉報人投訴、負面媒體報道、調查、嚴厲的行政、民事及刑事處罰、附帶後果、補救措施以及法律費用，所有這些都可能對我們的業務、財務狀況、經營業績和聲譽造成重大不利影響。

我們可能沒有足夠的保險來覆蓋因各種運營風險和危害而產生的損失和責任。

我們的業務面臨多種運營風險，包括生產中斷、產品責任索賠、社會動蕩、政治動蕩和勞工糾紛、環境或工業事故，以及火災、地震、爆炸、洪水或其他自然災害等災難性事件。發生上述任何事件，都可能導致我們運營中斷，並使我們遭受重大損失或承擔重大責任。我們致力於根據中國法律及法規以及基於我們對營運需要及行業慣例的評估，維持適當保險單。請參閱「業務－保險」。然而，我們無法保證保險承保足以覆蓋所有潛在損失，且可能面臨超出保險承保範圍的責任風險。此外，若干類型的損失無法以商業上合理的成本投保，甚至完全無法投保，而我們現有的保險單也存在責任限額和免責條款。我們亦無法保證能夠以商業上合理的條款維持或續保現有保險，甚或根本無法維持或續保。倘若我們面臨保險未能覆蓋的重大申索、損失或責任，可能因此產生對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響的費用。

在我們尋求通過收購、合資企業與聯營企業投資以及戰略合作進行擴張的過程中，可能在執行、管理及整合收購項目、合資企業、聯營企業與戰略合作方面遇到問題和困難。

我們致力於並將繼續致力於收購及投資機會以強化產業佈局並拓展至電力設備行業的相鄰細分領域。該等交易固有的不確定性可能使我們面臨潛在的營運、財務及聲譽風險。為提升技術實力、擴充產品線或開拓新市場，我們未來可能會考慮進一步收購公司、產品或技術，以及投資合營企業、聯營公司及其他戰略合作。然而，鑒於在識別合適標的、按商業合理條款協商及完成交易、取得必要監管批准以及實現預期協同效應或戰略效益方面存在挑戰，我們未必能取得成功。

風險因素

即使收購或投資成功完成，我們仍可能面臨整合所收購業務、協調運營體系與企業文化、留住關鍵員工或整合管理與財務控制等方面的挑戰。這些整合工作可能需要管理層投入大量精力和資金，從而分散對核心業務的關注。此外，所收購企業或投資對象的業績可能因市場、運營、財務或治理問題而低於預期。此外，我們進行收購和投資的融資能力可能受到現有債務安排或資本市場狀況的限制。若我們無法以有利條件獲得充足融資，就可能不得不放棄潛在的有利機會。若未能有效執行、整合或管理收購、投資或合作，或出現意外負債，均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及聲譽造成重大不利影響。

我們的風險管理和內部控制體系，以及我們可用的風險管理工具，可能無法充分防範我們業務中固有的各種風險。

我們無法保證現有的風險管理、內部控制體系及風險管理工具在我們所處不斷變化的商業環境中是否充分，或能否有效地全面防範我們業務中固有的潛在風險。此類政策和程序的實施亦可能涉及人為失誤和錯誤，因此，我們無法保證這些內部控制體系能夠或將會得到妥善實施。若我們未能識別並處理任何潛在風險或內部控制缺陷，我們的業務、經營業績及前景可能受到重大不利影響。

此外，我們風險管理和內部控制體系的成功實施，取決於我們的管理層、員工和業務合作夥伴。無法保證我們的管理層、員工及業務合作夥伴將嚴格遵守並執行相關措施和政策。此外，隨著業務的擴展，我們可能需要及時調整風險管理和內部控制措施及政策，以適應業務增長的需求。若未能做到，可能會對我們的業務和經營業績產生重大不利影響。

我們可能無法從研發工作中獲得預期成果，也可能無法跟上技術變革和不斷演變的行業標準。

自成立以來，我們始終持續投入研發，專注於推進分接開關技術及數控設備。請參閱「業務－研發」。憑藉這些能力，我們能夠在中國分接開關市場保持領先地位，並與國際品牌在全球範圍內展開競爭。然而，變壓器及分接開關領域的技術進步仍在進展。可再生能源整合、儲能系統擴容及AI數據中心增長等新興需求驅動因素，正逐步提升運行條件的複雜性，並加速數字監測技術及高性能設計的採用。我們無法保證能夠及時且經濟高效地預見、適應或利用所有此類技術變革。

風險因素

儘管我們持續投入研發，但這些努力能否帶來具有商業可行性的成果仍存在固有不確定性。我們的研發項目可能出現延誤、成本超支或技術故障，新開發的產品可能無法達到預期性能或獲得市場認可。我們研發工作的成功還取決於能否吸引並留住合資格的工程師和技術專家，保護我們的知識產權，並確保創新成果符合不斷變化的市場和監管要求。

此外，我們的國內外競爭對手（包括跨國電力設備公司）正加緊研發智能、自動化及環保技術。若我們的競爭對手開發出更先進或更具成本效益的解決方案，我們可能面臨定價壓力、市場份額流失或技術領先地位被削弱的風險。若未能有效管理研發項目儲備、保護專有技術或及時應對技術與行業趨勢，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。

我們可能無法充分保護我們的知識產權。知識產權未必能保護我們免受所有可能威脅我們競爭優勢的因素的影響。

我們視專利、訣竅、專有技術、商標、著作權、域名及其他知識產權為業務發展與運營的關鍵要素，並依托知識產權法律及合同安排來保護我們的知識產權。儘管採取了這些措施，我們的任何知識產權仍可能面臨遭質疑、宣告無效、規避或盜用的風險，或者此類知識產權可能無法如預期般為我們帶來競爭優勢。此外，無法保證我們的專利申請將獲得批准，已獲批專利能充分保護我們的知識產權，或此類專利不會遭到第三方質疑或被司法機關認定為無效或不可執行。監控未經授權使用我們的知識產權既困難又耗費高昂成本。未經授權使用我們知識產權的行為可能已在我們並不知情的情況下發生或在未來發生。若我們未能有效保護自身知識產權，可能導致技術價值降低並削弱我們的競爭能力，進而對我們的業務、財務狀況、經營業績及發展前景造成不利影響。此外，由於若干地區缺乏全面的知識產權法律，我們可能無法在所有國家和地區獲得充分的知識產權保護，且我們在不同司法管轄區保護知識產權的能力存在差異。

我們嚴格甄選供應商，並實施相應的管理政策。然而，我們無法保證此類措施足以防止供應商提供存在潛在知識產權問題的商品，亦無法確保在第三方就該等商品或知識產權侵權向我們提出申索時，能夠從供應商處追回全部損失或賠償。若發生上述任何事件，我們的聲譽可能受損，業務、財務狀況及經營業績亦可能受到不利影響。

風險因素

儘管我們與若干僱員簽訂了包含保密條款的僱傭協議或保密協議，但我們無法保證這些協議不會遭違反，也無法保證就任何違反行為我們能夠及時或完全獲得充分的補救措施，更無法保證我們的知識產權不會以其他方式被第三方知悉。同樣，若我們錄用其他僱主的曾違反保密協議和／或競業禁止協議的前僱員，可能面臨相關指控：此類僱員通過不當使用或洩露商業秘密及其他專有信息，違反其保密協議和／或競業禁止協議，從而使我們獲得不當利益。

此外，我們與中國多家大學和研究機構在研發與知識產權開發方面開展合作。儘管這些合作能增強我們的創新能力和技術進步，但知識產權的共同所有權或對外部合作夥伴的依賴，可能限制若干技術的排他性，延遲商業化進程，或使我們面臨知識產權所有權及使用權方面的潛在糾紛風險。

我們可能面臨第三方提出的知識產權侵權或盜用申索，這可能導致我們產生法律費用，若最終裁決不利於我們，則可能對我們的業務造成重大不利影響。

在經營過程中，我們可能面臨第三方提出的知識產權侵權或盜用申索。針對上述任何申索進行辯護都將耗費大量資金和時間，並可能分散管理層及其他員工的工作精力和資源。無法保證所有案件都能獲得理想的最終結果。在任何此類訴訟或程序中，若裁決結果不利，可能導致我們向第三方承擔責任、需向第三方尋求許可或授權、支付持續費用或特許權使用費，或面臨禁止提供及營銷相關產品的禁令。倘若我們無法以商業上合理的條款獲得或根本無法獲得此類許可或授權，則可能需要投入大量時間和資源尋找替代技術（如有），或被迫推遲或暫停相關產品的開發。曠日持久的訴訟也可能導致客戶需求下降。此外，侵權申索可能導致我們的業務運營中斷，並損害我們的聲譽，從而對我們的業務、財務狀況和經營業績造成重大不利影響。

若我們未能維持或提升品牌認知度，或在此過程中支出過高費用卻未能實現預期效益，則可能損害我們的聲譽、業務、財務狀況及經營業績。

我們認為，維護和提升我們的聲譽對我們與客戶的關係至關重要。我們能夠保持作為分接開關和電力設備供應商的地位，取決於產品始終如一的高品質、客戶對產品及售後服務滿意度，以及通過營銷活動不斷提升的品牌知名度。任何關於我們產品存在缺陷或存在其他不足的負面公眾認知或口碑傳播，即使事實不符或僅基於個別事

風險因素

件，都可能損害我們的聲譽，動搖我們與客戶建立的信任與信譽，並對我們吸引新客戶或留住現有客戶的能力產生負面影響。若我們無法維持企業聲譽或產品及售後服務獲得的積極認可，則可能無法保持或擴大客戶群，從而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們依賴的信息技術及其他基礎設施存在特定風險，包括網絡安全風險或其他隱私或數據安全事件。

我們依賴信息技術系統來管理和運營業務，其中部分系統由第三方供應商提供支持，包括雲端系統和託管服務提供商。若這些系統未能正常運行、遭遇安全漏洞或中斷，或未能提供預期效益，則可能削弱我們管理運營的能力。

我們可能面臨因自然災害、事故、電力中斷、電信故障、恐怖主義行為或戰爭、計算機病毒、物理或電子入侵，或其他事件或干擾導致的信息技術系統故障或網絡中斷。系統冗餘及其他連續性措施可能無效或不足，且我們的業務連續性與災難恢復計劃可能不足以應對所有突發狀況。此類故障或中斷可能對我們的業務產生不利影響，包括但不限於干擾客戶交易或阻礙產品的組裝和運輸。

我們的信息技術系統可能遭受計算機病毒或其他惡意代碼、未經授權的訪問嘗試、網絡釣魚及其他網絡攻擊的威脅。由於這些網絡攻擊所採用的技術變化頻繁，且在一段時間內可能難以察覺，我們可能面臨難以預判並實施充分預防措施的困境。截至最後實際可行日期，我們尚未受到網絡攻擊的重大影響。然而，我們無法保證我們的安全措施能夠防止數據庫或系統遭受入侵或故障。若我們所依賴的信息技術系統、網絡或服務提供商出現功能故障，或我們遭遇業務信息及利益相關方信息丟失、嚴重不可用或洩露事件，且未能及時有效應對這些故障，則可能面臨聲譽損害、競爭劣勢及業務損失，並可能遭受訴訟和監管行動（包括行政罰款）。應對違規行為並實施補救措施的成本及運營後果可能相當嚴重。

我們的運營和生產依賴於第三方供應商以商業合理的價格提供穩定、及時且充足的公用事業及各類服務。

除主要原材料和設備外，我們還依賴電力、水和互聯網連接等公用事業的供應來維持生產流程和運營。我們的產量和生產成本取決於能否以合理價格採購此類公用事

風險因素

業資源並維持穩定供應。公用事業價格可能因多種因素而波動，這些因素可能超出我們的控制範圍，例如通貨膨脹、全球供應鏈中斷、總體經濟狀況、其他行業對相同公用事業的需求，以及地方和國家監管要求。無法保證未來不會出現公用事業短缺，亦無法保證我們能夠將相關成本增加轉嫁給客戶。此類成本的顯著波動可能對我們的盈利能力產生重大影響，若我們無法相應調整產品價格，同時可能損害我們在相關產品領域的競爭優勢。

我們與眾多第三方服務提供商（例如物流服務提供商）合作以支持我們的業務運營。我們向客戶交付產品的能力取決於第三方供應商提供的可靠服務，而這些服務可能因人為失誤、自然因素及其他事件導致其服務設施出現業務中斷、錯誤或延遲。若第三方服務提供商遭遇上述任何事件，導致其無法及時提供服務或完全無法提供服務，我們無法保證能夠及時找到具備同等服務能力且符合商業可行條件的替代服務提供商。這可能導致向客戶供應產品的中斷。此外，在現有第三方合同到期後，我們可能無法以對我們有利的商業條款續簽此類合同（即使能夠續簽），或無法及時找到合適的替代方案，這種情況下我們的業務可能會受到不利影響。

我們受環境保護及健康與安全法律法規的約束，可能面臨合規成本及法律責任風險。

我們的業務運營受日益嚴格的法律法規約束，這些法規涉及多個領域，包括環境保護、職業健康安全及勞工事務等。特別是在環境保護方面，我們必須遵守與空氣排放、廢水排放、廢氣和固體廢物排放、噪音污染、有毒化學品、廢物處理以及特定產品的能效等相關的法律法規和各類行業標準。請參閱「監管概覽－有關環境保護的法律法規」。我們的生產活動可能對環境造成潛在的不利影響，由此產生的責任可能要求我們承擔相關排放的治理成本，或對生產工藝進行重大調整。此外，我們必須根據適用法律法規的要求，維持安全生產條件並保障員工的職業健康。我們無法保證未來生產過程中不會發生重大事故或員工受傷事件。

環境保護及健康與安全法律法規所規定的要求今後可能進行修訂，也可能出台更嚴格的法律法規。因此，我們可能無法遵守這些法律法規，或無法準確預測遵守這些

風險因素

法律法規可能產生的重大成本。若未能遵守此類法律法規，可能導致我們面臨法律責任、罰款、生產暫停以及喪失特定設施的運營許可等後果，這可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

我們可能涉及因業務運營引發或與之相關的法律或其他訴訟程序。

我們在日常業務活動中不時會涉及訴訟、其他法律程序或爭議。例如，於往績記錄期間，我們因收購長徵電氣而面臨源自其收購前擔保的訴訟。請參閱「歷史、發展及公司架構－重大收購、出售及合併」。該等訴訟、其他法律程序或爭議（包括威脅提起的訴訟）可能損害我們的聲譽，導致巨額成本，並分散我們的資源和管理層的注意力。此外，我們過去及未來可能不時面臨與業務營運若干方面相關的合規事項，當中部分事項已導致或可能導致我們被處以罰款或其他行政處罰。若日後發生任何重大不合規事件，可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

此外，我們可能不時面臨與法律和監管要求相關的各類政府質詢、調查及程序。在若干情況下，該等質詢、調查及程序可能相當複雜，耗時費力，且調查成本高昂，需要公司和管理層投入大量精力。我們無法預測此類質詢、調查及程序的結果及其對本公司業務的影響，此類質詢、調查及程序可能導致巨額罰款及處罰，並要求我們對產品及運營進行調整，從而對我們的品牌、聲譽、業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

任何關於我們或我們產品的負面宣傳，無論其性質或真實性如何，都可能對我們的業務產生不利影響。

我們認為，品牌是業務成功的關鍵所在。我們在推廣品牌時可能會產生額外費用。然而，我們無法保證這些活動會如預期般成功或有效。此外，任何有關本公司、董事、員工、品牌或產品的負面宣傳（無論是否有正當理由）都可能對我們的聲譽和業務造成不利影響。若我們的品牌和聲譽受損，我們在與客戶保持現有業務關係和進入新市場時可能會面臨挑戰，這可能會對我們的業務、財務狀況、經營業績和前景產生不利影響。

此外，監管力度的加強或社會與行業對負責任採購實踐的更高期望，可能增加我們的合規成本。若因供應商的不當行為導致未能遵守此類規定或滿足此類期望，可能引發負面輿論，從而對我們的聲譽產生不利影響。鑒於我們無法直接控制供應商的採購或僱傭慣例，其行為可能導致我們面臨財務或聲譽風險。若我們無法有效管理這些

風險因素

風險，將損害我們及時提供具有競爭力的產品的能力，導致成本上升，並對我們的業務、財務狀況和經營業績產生不利影響。

此外，儘管我們在設施運營中採取了安全措施，但任何設施都存在發生事故或死亡的風險。事故可能導致財產或設備損毀、環境損害、生產或交付延誤，或可能導致我們暫停運營並承擔法律責任。任何此類事故都可能導致訴訟，其結果難以評估或量化，且應訴成本可能相當高昂。因此，為任何訴訟進行辯護的費用，或因任何此類事故或死亡事件、或因任何其他訴訟產生的潛在責任，以及由此引發的負面輿論，均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們面臨與自然災害、健康流行病、其他疾病爆發及超出我們控制的事件相關的風險。

我們的業務可能受到自然災害和極端天氣條件(如地震、暴風雪、火災、洪水、大規模健康流行病或大流行病爆發(包括但不限於COVID-19大流行))以及戰爭、恐怖主義行為或環境事故等其他不可控事件的重大不利影響。此類災難的發生、流行病或傳染病的長期爆發，或其他不利的公共衛生發展，可能導致我們在相關司法管轄區開展的業務活動水平下降。此類事件亦可能對我們的行業產生重大影響，甚至導致我們或業務合作夥伴用於運營的設施暫時關閉，這將嚴重干擾我們的運營，並對我們的業務、財務狀況和經營業績造成重大不利影響。此外，若發生自然災害、健康流行病或大流行病或其他疫情，導致全球或中國經濟整體受損，則我們的收入和盈利能力可能大幅下降。

與於運營所在司法管轄區開展業務有關的風險

若未能充分適應經營所在司法管轄區內經濟、政治和社會環境的變化，以及政府政策、法律法規和行業實踐準則的變化，可能對我們的業務、財務狀況、經營業績和前景產生重大不利影響。

我們的業務運營可能受到所處市場政治、經濟和社會環境的顯著影響，包括地緣政治與經濟形勢發展、政府採購與投資政策、環境與能源法規、資源配置、外匯管

風險因素

理、法律變更，以及不同產品標準和技術要求。此類風險和不確定性可能對我們在國內外市場實施增長戰略和拓展業務的能力產生不利影響。

尤其是，我們所處的電力設備行業受到國家及地區政策的影響，這些政策涉及能源結構、電網投資、本地化生產，以及製造商是否被列入政府批准的採購名單或「白名單」。該等政策的調整或審批或招標流程的延遲可能對我們獲取訂單或參與關鍵項目的能力產生不利影響。此外，新技術標準或質量認證的引入，或環境與安全合規要求的收緊，可能增加我們的生產和測試成本。

我們主要經營區域的經濟和市場狀況對全球經濟活動的波動、國內產業政策的調整、基礎設施投資週期以及整體電力需求的變動均較為敏感。政府在電網和可再生能源項目上的支出變化、原材料價格波動、匯率變動、通貨膨脹以及融資條件變化等因素，均會影響電力設備行業的經營環境及我們的盈利能力。貿易摩擦、出口限制或地緣政治緊張局勢可能限制我們進入若干海外市場，或延遲項目執行。我們所在的各地理市場，經濟增長呈現出地域分佈和經濟板塊發展不均衡的態勢。我們所處地域市場及其他可能運營市場的經濟衰退、經濟增長率進一步下降，或經濟前景的不確定性，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。

我們運營所在的部分市場曾遭遇且未來可能繼續面臨政治動蕩，包括罷工、示威、抗議、遊行、游擊活動、全國性緊急狀態、恐怖主義事件、地區衝突或其他類型的社會動亂。這些不穩定因素以及政治環境的任何不利變化，可能導致客戶信心不足，影響當地經濟實力，增加我們的成本，擴大我們面臨的法律和商業風險，擾亂我們的辦公運營，或影響我們拓展客戶群的能力。

若未能及時在我們運營的任何司法管轄區獲得或更新所需的牌照和批准，可能對我們的業務產生重大不利影響。

根據中國、土耳其、印度尼西亞及我們開展業務的其他司法管轄區的法律法規，我們需為經營活動以及我們人員的合法僱傭、派遣及差旅獲取或完成若干牌照、批准、註冊、備案、簽證及其他授權。隨著我們業務範圍的發展和擴大，以及從事不同的業務活動，我們可能需要遵守更多的許可、審批、簽證和其他要求。若我們不能

風險因素

及時或根本無法獲得、重續或維持任何該等牌照、批准、註冊或商務簽證，我們於相關司法管轄區的運營可能會中斷，我們的人員進入或留在該司法管轄區可能會受到限制，我們可能會受到行政處罰或其他制裁，我們執行項目、拓展業務和保持增長的能力可能會受到重大不利影響。

此外，我們持有的若干牌照、許可或註冊需要定期更新。當牌照和證書的有效期到期時，我們可能無法保持或及時更新這些牌照和證書。此外，任何法律法規的變化或其解釋的演變，都可能要求我們獲取額外的牌照、許可、批准或證書，且無法保證我們能夠及時適應此類變化，或根本無法適應。若我們未能申請、維持或更新運營所需的牌照、許可或註冊，我們可能會受到罰款和額外處罰。解決這些缺陷和加強合規性可能需要額外的運營開支，並分散我們管理層的注意力。此外，我們還可能因這些缺陷而受到負面宣傳。因此，我們的業務、財務狀況和經營業績可能會受到不利影響。

我們經營所在若干地域市場的法律體系發展可能對我們產生重大不利影響。該等地域市場的法律體系在不同司法管轄區之間存在顯著差異。

我們經營所在地域市場的法律體系在不同司法管轄區之間差異顯著。一些大陸法系司法管轄區以成文法為基礎，而其他司法管轄區則以普通法為基礎。我們經營所在部分地域市場的法律體系不斷演變，且這些法律法規的解釋和執行取決於未來的實施情況，其中部分法律法規對我們業務的適用性尚未確定。該等不確定因素可能會影響我們對法律規定是否相關及我們能否執行合約權利或申索的判斷。此外，監管方面的不確定性可能會被無端或瑣碎的法律訴訟、與第三方行為有關的申索或威脅所利用，以試圖從我們這裡獲付款或利益。

此外，我們在各地域市場開展業務的法律體系，部分基於其各自的政府政策和內部解釋。該等政策或解釋性材料可能需要定期更新，在若干情況下，我們對地方政府政策及內部解釋的理解可能與監管機構的解釋或類似案件的司法裁決存在差異。因此，我們可能在違反若干政策或規則一段時間後才意識到已違反有關政策或規則。此外，由於我們對相關要求的理解存在偏差，若干地域市場的行政和司法程序可能被延長，導致產生大量成本，並分散資源和管理層的注意力。

在我們所在的地域市場和其他地方，可能將有諸多法律法規相繼生效或被認為適用於我們，從而影響我們的業務和運營。對我們所處行業的審查和監管可能會進一步

風險因素

加強，我們可能需要投入更多的法律和其他資源來應對該等法規。若未能適應所在地域市場的當前法律法規變化或實施的新法律法規，可能影響我們的業務、財務狀況和經營業績。

我們受若干關於外匯兌換和匯款的監管要求規限。

我們從中國業務獲得大量人民幣收入，可能需要將人民幣兌換成其他貨幣以履行外幣義務，例如為中國境外的業務活動提供資金，以及支付就我們的H股宣派的股息（如有）。人民幣兌換外幣以及在若干情況下將貨幣匯出中國，須遵守中國外匯兌換和匯款相關法律規定的監管要求。外匯供應短缺可能限制我們匯出足夠外匯以履行外幣計價債務的能力。

根據現行中國外匯管理規定，我們進行的經常項目外匯交易（包括股息支付）可通過符合特定程序要求的方式以外幣進行，無需事先獲得國家外匯管理局批准，且該等交易須在中國境內持有外匯業務經營許可證的指定外匯銀行辦理。然而，資本項目的外匯交易通常需要獲得國家外匯管理局或當地分支機構的批准或登記，但法律許可的情況除外。此外，無法保證未來不會頒佈新的法規，對人民幣進出中國的匯款提出進一步要求。若我們因未能滿足外匯兌換的監管要求而無法獲得充足的外幣以滿足需求，則可能無法向股東支付外幣股息。任何現有及未來的外匯兌換要求，都可能限制我們的用匯能力，從而影響我們從中國境外採購原材料和零部件，或為未來的境外業務活動提供資金支持。

若未能遵守演變的政府法規及有關數據保護及網絡安全的其他法律義務，可能對我們的業務造成重大不利影響。

在開展業務過程中，我們可能需要存儲、傳輸和處理員工、客戶及供應商的特定數據，以及運營管理所需的其他數據，因此在使用信息系統保護此類數據的安全性與隱私性時，將面臨固有風險。近年來，網絡安全、隱私保護和數據保護已成為全球各國政府監管機構日益關注的焦點。我們的業務運營受多項網絡安全與數據隱私相關法

風險因素

規約束，包括《中華人民共和國數據安全法》、《中華人民共和國網絡安全法》及《中華人民共和國個人信息保護法》。此外，有關網絡安全及數據隱私的監管要求在演變，其詮釋及應用亦在變化，這可能會對我們產生影響。

若我們未能或被認為未能遵守當前或未來適用的網絡安全及數據隱私與保護法律，或外界對我們在數據處理以及網絡安全方面的做法或政策存在其他擔憂，都可能使我們承擔潛在的責任及聲譽損失。

我們為保障信息技術系統安全並防止敏感數據被未經授權訪問或丟失而實施的安全措施可能不足以應對所有突發狀況，且可能會遭遇黑客攻擊、員工失誤、系統故障或其他異常情況。我們可能因遵守與數據隱私、數據安全和消費者保護相關的法律法規，以及相關行業標準和合同義務而產生額外費用。

在中國境內對本公司或本公司董事及高級管理人員送達法律文書、強制執行外國判決或仲裁裁決時，可能存在不確定性。

我們是一家根據中國法律註冊成立的公司，業務主要在中國開展。此外，本公司絕大多數董事及高級管理人員居住於中國境內，且其絕大部分資產均位於中國境內。因此，投資者就境外法院提起的訴訟向我們或中國境內人員送達法律文書可能存在困難。

《中華人民共和國民事訴訟法》對承認和執行外國判決作出了規定。中國法院可以根據《中華人民共和國民事訴訟法》的規定，按照中國與判決國之間的條約或司法管轄區之間的互惠原則，承認和執行外國判決。中國尚未締結承認和執行其他部分司法管轄區法院判決的條約或安排。雖然香港與中國內地之間存在關於相互認可和執行民商事判決的安排，但在中國內地執行香港法院判決須符合特定要求及程序，且無法保證香港判決在所有情況下均能在中國內地獲得執行。此外，根據《中華人民共和國民事訴訟法》，中國法院若認定外國判決違反中國法律基本原則或損害國家主權、安全或公共利益，則不會對本公司或本公司董事及高級管理人員執行該判決。因此，無法保證中國境外法院作出的判決能在中國的法院獲得承認和執行。

風險因素

我們若未按中國法規要求就各項員工福利計劃作出足額供款，可能會受到處罰。

根據中國相關法律法規，我們須按規定為員工參加社會保險計劃及住房公積金（統稱「員工福利」）並作出供款。於往績記錄期間，我們未按中國相關法律法規要求為員工足額繳存社保及住房公積金。若我們未能按員工實際工資全額繳存社保及住房公積金，可能被要求繳納欠繳款項，並可能面臨法律強制執行。截至最後實際可行日期，我們並未因上述員工福利供款事宜收到相關政府機關的任何通知或質詢，且於往績記錄期間，我們已取得相關主管機關就員工福利供款事項出具的合規證明。誠如我們的中國法律顧問所告知，截至最後實際可行日期，我們並無因未能向社會保險或住房公積金計劃全額供款而受到相關政府機關的任何罰款、調查或行政處罰，且上述事宜並不被視為嚴重違反適用法律法規。本公司及其中國附屬公司受到相關社會保險或住房公積金機關重大行政處罰或責令以追溯供款的可能性甚微。

我們面臨與我們所使用的物業相關的若干風險，該等風險可能導致運營中斷並產生搬遷成本。

我們為多種用途佔用物業。我們擁有、租賃或正在申請取得相關政府許可證與核准文件，以使用我們所佔用的物業。租賃物業的任何權限限制，或出租人對該等物業的所有權問題，均可能影響我們對有關物業的使用，在極端情況下更可能導致搬遷，進而對我們的業務營運造成不利影響。根據中國適用法律法規，所有租賃協議均須向當地土地及房地產管理部門登記。然而，我們在中國的若干租賃物業尚未向中國相關政府部門辦理登記。有關未登記行為本身並不導致租約無效，但如我們在收到中國相關政府部門通知後未於規定期限內整改，則可能被處以罰款。此外，我們的兩間中國附屬公司尚未就佔用土地營運我們的光伏電站取得所有相關政府許可及批准，可能導致罰款、被強制收回土地及／或土地上設施被強制拆除。儘管我們已與政府部門確認，該等情況並不構成重大違法，且我們獲准繼續按現有用途佔用相關土地，我們仍在採取措施以取得相關土地及其上樓宇的所需牌照及／或批准，但無法保證能及時取得。此外，內鄉天海佔用光伏電站的部分地塊，因佔用後監管政策發生變化，未取得

風險因素

所有必要的政府許可，可能受到包括罰款在內的行政處罰。誠如我們的中國法律顧問所告知，根據主管機關發出的確認函，該等事項並不構成重大不合規，並考慮到本公司承諾及時採取補救行動，上述事項產生的任何潛在處罰預期不會構成重大行政處罰或對我們的運營造成重大不利影響。

與[編纂]有關的風險

我們未來的[編纂]需要向中國證監會備案，且目前無法預測能否完成此類備案。

2023年2月17日，中國證監會發佈了《境內企業境外發行證券和上市管理試行辦法》及其配套指引，該等文件於2023年3月31日正式生效（「境外上市規定」）。境外上市規定適用於由下列發行人進行的境外證券發售及上市：(i)在中國境內註冊成立的公司（「中國境內公司」）及(ii)在境外註冊成立且在中國境內有實質性業務運營的公司。根據境外上市規定，中國境內公司經境外發售上市後，若在同一境外市場再次發售證券，或在其他境外市場進行發售上市（「未來發售」），應向中國證監會完成備案手續並報告相關信息。詳情請參閱「監管概覽－有關證券及境外上市的法律法規」。

基於上述情況，我們作為中國境內公司，需在[編纂]後就未來發售事宜遵守中國證監會規定的備案程序。我們尚不確定能否完成與未來發售相關的備案程序，亦無法預估所需時間。我們未來可能需要根據中國法律完成其他中國政府部門的審批、備案或其他要求。若未能完成相關程序，可能對未來發售產生不利影響。

H股持有人可能須履行中國所得稅義務。

根據中國現行稅收法律法規，非中國居民個人和非中國居民企業就本公司向其支付的股息以及[編纂]或以其他方式處置本公司H股所獲得的收益，需承擔不同的納稅義務。

根據個人所得稅法，非中國居民個人在中國收到的利息、股息和紅利，須按20%的稅率繳納個人所得稅。我們須從股息支付中預扣此類稅款，除非中國與外國個人所在司法管轄區之間的適用稅收協定減少或免除相關納稅義務。一般而言，根據《國家稅務總局關於國稅發[1993]045號文件廢止後有關個人所得稅徵管問題的通知》的規定，

風險因素

國內非外商投資企業在香港發行股票時，向稅收協定管轄範圍內的海外居民個人分派股息，可按10%的稅率代扣代繳個人所得稅。當10%的稅率不適用時，預繳公司應：
(i)適用稅率低於10%的，按照規定程序返還超額稅額；(ii)適用稅率在10%至20%之間的，按照約定的實際稅率代扣代繳該外籍個人所得稅；或(iii)在沒有適用的稅收協定的情況下，按20%的稅率預扣該外籍個人所得稅。

對於在中國沒有機構或場所的非中國居民企業，以及在中國有機構或場所但其收入與企業所得稅法規定的機構或場所無關的非中國居民企業，我們支付的股息以及這些外國企業因出售或以其他方式處置股票而實現的收益通常按20%的稅率繳納中國企業所得稅。根據國家稅務總局簽發的《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》，該稅率已下調至10%。

適用的稅收法律和法規或對此類法律和法規的解釋或應用發生任何變化，閣下對我們H股的[編纂]價值可能會受到重大影響。

我們將同時受中國內地和香港[編纂]及監管要求的約束。

由於我們已在深圳證券交易所上市，並將於香港主板[編纂]，除非獲得豁免或取得豁免許可，否則我們必須遵守兩地適用的上市規則及其他監管制度，這將給我們招致額外的合規成本。

本公司的H股此前並無公開市場，且H股活躍[編纂]市場可能無法形成或維持。

在[編纂]之前，本公司H股並無公開市場。我們無法向閣下保證，在[編纂]完成後，將能夠形成並維持具有充足流動性和交易量的H股公開市場。此外，我們H股的[編纂]預計將由[編纂]（為其本身及代表[編纂]）與我們協議確定，該價格未必能反映[編纂]完成後我們H股的市場價格。若[編纂]完成後我們的H股並未形成活躍的公開市場，H股的市場價格和流動性可能會受到重大不利影響。

風險因素

H股的價格及[編纂]量可能因各種不可控因素（包括香港及世界其他地區證券市場的整體行情）而出現大幅波動。

本公司H股的價格及[編纂]量可能因各種不可控因素（包括香港及世界其他地區證券市場的整體行情）而出現大幅波動。尤其是，其他主要在中國內地開展業務並在香港上市的公司其證券的市場價格表現及波動，可能影響本公司H股價格及[編纂]量的波動性。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公司的整體情緒，從而可能影響我們H股的[編纂]表現。無論我們的實際經營業績如何，該等廣泛的市場及行業因素可能會大幅影響H股的市場價格及波動性。除市場和行業因素外，我們的H股價格和[編纂]量可能因特定業務原因（例如收入、盈利和現金流的變化）而出現劇烈波動。上述任何因素都可能導致本公司H股的[編纂]量和[編纂]價格突然出現大幅波動。

我們的A股在深圳證券交易所上市，A股與H股市場的特性可能存在差異。

我們的A股於深圳證券交易所上市及買賣。[編纂]完成後，我們的A股將繼續在深圳證券交易所交易，而我們的H股將在聯交所[編纂]。根據中國現行法律法規，未經相關監管機構批准，我們的H股與A股既不可互換亦不可替代，且H股與A股市場之間不存在交易或結算機制。由於交易特性不同，H股與A股市場在成交量、流動性、投資者基礎以及散戶與機構投資者的參與程度方面均存在差異。因此，H股與A股的[編纂]表現未必可資比較。儘管如此，A股價格波動可能會對H股價格產生不利影響，反之亦然。因此，我們A股的歷史價格並不代表H股的表現。在評估對我們H股的[編纂]時，閣下不應過度依賴我們A股的交易歷史。

[編纂]將導致閣下立即遭受重大股權攤薄，且若我們未來增發股份，閣下可能面臨進一步的股權攤薄。

由於本公司H股的[編纂]高於H股在[編纂]前的每股有形賬面淨值，因此在[編纂]中[編纂]本公司H股的投資者將立即面臨備考有形賬面淨值攤薄。倘若我們未來增發H股，參與[編纂]的H股[編纂]所持股份比例可能進一步攤薄。

風險因素

H股日後在公開市場大量出售或預期大量出售可能對H股當時市價和我們日後籌集額外資金的能力造成重大不利影響。

若未來在公開市場出現大量出售本公司H股或其他與H股相關的證券(尤其是由本公司董事、高級管理人員及控股股東進行的出售)，或發行新股或其他證券，或市場預期可能發生此類出售或發行，則可能對本公司H股的市場價格以及本公司未來在認為合適的時間和價格進行股權融資的能力產生負面影響。

本公司控股股東持有的H股須遵守特定禁售期安排，該禁售期自本公司H股[編纂]在聯交所[編纂]之日起開始計算。雖然我們目前並不知悉此類人士在禁售期屆滿後是否有意出售其持有的H股，但我們無法向閣下保證他們不會出售其目前或未來可能持有的任何股份。此類股東在市場上出售H股以及此類股份可供未來出售的情況，可能會對我們H股的市場價格產生負面影響。

控股股東對本公司具有重大影響力，其利益可能與本公司其他股東的利益不一致。

我們的控股股東將對任何公司交易的結果或提呈予股東批准的其他事項(包括但不限於合併、私有化、整合、出售我們全部或絕大部分資產、選舉董事以及其他重大公司行動)擁有重大影響力。緊隨[編纂]完成後(假設[編纂]未獲行使)，控股股東將共同擁有控制行使約[編纂]投票權的權利，從而繼續作為本公司的控股股東。控股股東的利益可能與其他股東的利益存在差異。倘若控股股東促使我們追求與其他股東利益相衝突的戰略目標，其他股東可能處於不利地位，其利益可能受到損害。控股股東與本公司其他股東之間的任何利益衝突，亦可能對本公司業務計劃的決策與實施等事項產生重大不利影響，進而影響本公司的經營狀況及發展前景。

過往股息不可作為未來股息政策的指標，無法保證未來我們將會宣派及分派任何股息。

我們在過往曾宣派股息。我們以一致的股息政策保護股東的利益。然而，我們無法保證未來任何年度會宣派或派發任何金額的股息。根據中國適用的法律法規，股息的派付可能有一定的限制條件。此外，根據《中國企業會計準則》(「中國公認會計準則」)計算的利潤，在若干方面可能與根據《國際財務報告準則》(「國際財務報告準則」)

風險因素

計算的利潤存在差異。因此，即使我們根據國際財務報告準則報告年度利潤，根據中國公認會計準則確定的可分配利潤亦可能為零。此外，任何未來股息的宣派、派付及金額都由董事在考慮各種因素後酌情決定，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、派付股息的監管限制以及董事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、派付和金額都須遵守我們的章程文件和中國適用法律法規。有關股息政策的更多詳情，請參閱「財務資料——股息」。股息僅可以合法可供分派的利潤及儲備宣派或派付。我們的過往股息不應視為我們未來股息政策的指標。

根據中國現行外匯法規，利潤分配、支付利息以及貿易及服務相關的外匯交易等經常項目符合若干程序規定可以以外幣支付，而毋須取得國家外匯管理局的事先批准。然而，若要為支付資本開支目的（如償還外幣貸款）將人民幣兌換為外幣匯出境外，須經有關政府主管機構批准或在有關政府主管機構登記。若外匯管理制度阻止我們獲得足夠的外匯以滿足我們的外匯需求或影響我們將人民幣匯入或匯出中國內地，我們可能無法以外幣向股東支付股息。

閣下不應依賴我們就A股在深圳證券交易所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上市，我們一直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上公開發佈與我們相關的資料。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間財務和運營數據未必可與本文件所載財務和運營數據直接比較。因此，H股的潛在[編纂]應注意，在作出是否[編纂]我們H股的[編纂]決策時，應僅依賴本文件所載財務、運營及其他資料。一經申請[編纂][編纂]的H股，閣下將被視為已同意不會依賴本文件及我們在香港就[編纂]作出的任何正式公告所載以外的任何資料。

風險因素

本文件中從公開來源獲得的若干事實、預測和其他統計數據未經獨立核實，可能並不可靠。

本文件載有來自第三方報告及其他公開來源的有關我們行業的資料及統計數據。我們相信該等資料的來源為適當渠道，我們已採取合理謹慎措施來提取和複製此類資料。然而，我們不能保證此類原始材料的質量或可靠性。我們、聯席保薦人、我們或彼等各自的任何董事、行政人員或代表或參與[編纂]的任何其他人士並無獨立核實該資料，亦不就其準確性發表任何聲明。因此，閣下不應過度依賴此類資料。

閣下應仔細閱讀整本文件，並不要依賴任何關於我們、我們的H股或[編纂]的新聞報道或其他媒體報道中的資料。

本次[編纂]僅基於本文件所載信息及陳述，據我們所深知及確信，該等信息及陳述均屬真實準確。本文件未載明的任何信息，均不應作為作出有關所[編纂]證券的[編纂]決策的依據。

於本文件刊發前，媒體曾出現有關我們及[編纂]的報道，當中可能載有(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。[編纂]應知悉，第三方來源發佈的信息及意見可能基於過時、不完整或不準確的信息。該等來源可能存在利益衝突，其觀點可能缺乏獨立性或客觀性。媒體對本公司及[編纂]的報道可能受到多種因素影響，包括個別記者的偏見、媒體機構的偏好以及廣告商的要求。

本文件所載前瞻性陳述具有風險性和不確定性。

本文件載有若干前瞻性陳述，就其性質而言，該等陳述受重大風險及不確定因素影響。該等陳述基於我們根據我們的經驗以及我們對歷史趨勢、當前狀況和預期未來發展的看法所做的假設和分析。但請注意，對任何前瞻性陳述的依賴都涉及風險和不確定性，並且任何或所有這些假設可能被證實為不準確。鑒於該等及其他風險及不確定因素，本文件所載前瞻性陳述不應被視為我們對公司計劃及目標必將實現的陳述或保證。因此，閣下不應過度依賴任何前瞻性資料。