

風險因素

[編纂]於我們的H股可能涉及重大風險。潛在投資者務請細閱及審慎考慮本文件所載全部資料，尤其是，在決定對我們的H股作出任何[編纂]前，務請評估下列風險及不確定因素。閣下應特別注意我們主要在中國開展業務，其法律及監管環境在某些方面可能與香港有所不同。下文所列任何風險及不確定因素均可能對我們的業務、經營業績、財務狀況或H股的[編纂]造成重大不利影響，並可能導致閣下損失全部或部分[編纂]。下文識別的風險及不確定因素並非我們面臨的全部風險及不確定因素。我們目前尚不知悉或目前認為並不重大的其他風險及不確定因素亦可能影響我們的業務及經營業績。

該等因素為未必會發生的或然事件，且我們無法就任何該等或然事件發生的可能性發表任何意見。除非另有說明，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會更新，並受「前瞻性陳述」中的警告陳述所規限。

我們於往績記錄期間實現收益增長後，方於2024年達到上市規則第18C.03(4)條所載的收益規定。此外，我們自成立以來錄得淨虧損，並預期於往績記錄期後短期內產生淨虧損。我們認為我們的經營涉及若干風險及不確定因素，其中部分風險及不確定因素並非我們所能控制。我們已將該等風險及不確定因素歸類為(1)與我們一般營運及行業有關的風險；(2)與我們產品的研發及知識產權有關的風險；(3)與我們財務狀況及額外資金需求有關的風險；(4)與我們在經營所在司法權區開展業務有關的風險；及(5)與[編纂]有關的風險。

我們目前尚不知悉，或並未於下文中明示或暗示，或我們目前認為不重大的其他風險及不確定因素亦可能損害我們的業務、經營業績及財務狀況。閣下應考慮到我們面臨的挑戰(包括本節所討論者)來審視我們的業務及前景。

與我們運營及行業相關的風險

我們經營所在的行業的特點是瞬息萬變。倘若我們未能緊貼技術創新並持續改進產品以滿足客戶及終端用戶的期望及需求，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。

我們經營所在的行業的特點是不斷變化，包括技術發展迅速、新產品頻繁推出、客戶需求轉變以及新行業標準及慣例不斷湧現。具體而言，我們的產品應用於多個應用領域及下游行業。該等下游行業的技術進步及新行業標準可能會影響我們終端客戶及其產品的應用要求，而我們必須開發新產品或改進技術，以配合終端客戶不同或額外的要求。因此，我們的成功將部分取決於我們能否以具成本效益及時的方式應對該等變化。為保持競爭力，我們必須繼續緊貼不斷演變的行業趨勢及迅速地進行技術發展。我們的業務增長亦有賴我們能否及時識別及預測客戶及終端用戶不斷演變的期望及需求，並相應開發及提供令人滿意的產品。

我們已投入並將繼續投入大量資源以提升我們的產品及技術。然而，鑑於我們所處行業已經並將繼續快速發展，我們未必能夠以有效及具成本效益的方式及時升級我們的產品及技術，甚至完全無法升級。我們亦可能無法有效利用新技術或調整我們的產品以滿足客

風險因素

戶需求或新興行業標準，倘若我們無法(不論出於技術、法律、財務或其他原因)以具成本效益及時的方式適應不斷變化的市場狀況，我們的技術方針或會與我們未來的發展計劃不符，甚至變得過時。此外，領先行業參與者不斷升級其產品組合，我們未必能夠有效追趕彼等的成就。任何該等情況均會導致我們現有的技術或產品過時或缺乏吸引力，並引致客戶不滿。因此，我們的業務、經營業績、財務狀況及前景可能會受到重大不利影響。

我們的過往增長未必代表我們的未來表現，而且我們的經營歷史及商業化往績有限，致使評估我們的業務及前景困難。

我們於往績記錄期間實現快速增長。我們的收益由2022年的人民幣130.3百萬元增加至2023年的人民幣150.3百萬元，並進一步增加至2024年的人民幣355.2百萬元。然而，儘管我們近年致力於商業化，但自成立以來的營運主要集中於研發活動。我們於2016年開始營運，與部分競爭對手相比，我們的經營歷史有限。由於我們的經營歷史有限，尤其是鑑於功放音頻芯片行業的快速發展特性，可能難以評估我們目前的業務並可靠地預測我們未來的表現。我們的過往業績未必能為評估我們的業務、經營業績、財務狀況及前景提供有意義的基礎，且我們可能會遇到不可預見的開支、困難、複雜情況、延誤及其他已知或未知因素，並可能無法在未來期間取得理想的業績。

尤其是，我們在產品商業化以及銷售及營銷方面的往績記錄有限。本公司成功商業化未來產品之能力，相較於具備較長商業化實績之公司，可能涉及較多固有風險，且需投入更多時間與成本。尤其是，新產品的商業化需要額外資源，這可能需要我們吸引、激勵及挽留合資格及專業的僱員，彼等(其中包括)須具備足夠的技術知識，並擁有銷售及營銷經驗，以便與行業持份者有效溝通。由於我們在產品商業化方面的往績記錄有限，概無法保證我們產品的銷售業績將符合我們的預期及預測，第三方將購買及部署我們的產品，或我們將能夠全面維持對我們產品的質量控制，任何一項或多項均會對我們產品的商業化造成重大不利影響。

我們面臨客戶集中度風險。

於往績記錄期間，我們自相對少數主要客戶產生相當大部分的收益。於往績記錄期間各期間，來自我們五大客戶的收益分別佔我們同期總收益的93.0%、78.6%、83.0%及88.2%，而來自我們最大客戶的收益則分別佔我們同期總收益的32.7%、23.7%、30.3%及30.5%。我們集中於少數主要客戶，倘該等主要客戶大幅減少向我們下達的訂單或完全停止與我們進行業務往來，我們或會面臨重大虧損的風險。此外，我們無法向閣下保證我們的該等主要客戶與我們之間的交易金額不會出現任何波動或不會發生任何糾紛，或我們將能夠與現有客戶維持業務關係。我們亦無法向閣下保證我們的主要客戶未來將繼續為我們產生重大收益。倘若現有主要客戶停止聘用我們提供產品及解決方案，而我們無法擴大我們的客戶基數及在合理時間內或根本無法找到具有類似應佔收益的新客戶，我們的業務及前景可能

風險因素

會受到不利影響。此外，倘若任何該等客戶拖欠或延遲支付或結算我們的應收貿易賬款及應收票據，我們的流動資金、財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。

由於我們依賴若干主要供應商，故面臨供應商集中度風險。

在我們的無晶圓業務模式下，我們的業務營運依賴若干供應商的持續服務，主要包括晶圓生產、芯片封裝及芯片測試服務供應商。於往績記錄期間各期間，來自我們五大供應商的採購額分別佔我們同期總採購額的89.1%、91.9%、93.9%及97.8%。於往績記錄期間各期間，來自我們最大供應商的採購額分別佔我們同期總採購額的31.5%、62.0%、52.7%及33.7%。詳情請參閱「業務—供應商—主要供應商」。

我們對該等主要供應商的依賴使我們面臨來自該等供應商的集中度及交易對手風險。我們已在中國、韓國及日本建立我們的供應鏈，但我們概無法向閣下保證我們未來能夠與主要供應商維持關係。倘晶圓或封裝及測試服務的供應中斷或延遲，我們可能無法在合理時間內或根本無法按可資比較商業條款找到具有類似供應能力的替代供應商。倘我們無法管理該等風險，我們及時供應具競爭力產品的能力將受到損害，我們的成本將會增加，而我們的業務、經營業績及財務狀況亦將受到不利影響。此外，我們無法保證我們的主要供應商不會改變業務範圍或業務模式，或會繼續維持其市場地位及聲譽。我們主要供應商的營運、財務表現或財務狀況的任何重大不利變動，均可能對其與我們的業務造成重大不利影響。

由於我們產品的複雜專有性質，倘我們的任何晶圓代工及封裝測試服務合作夥伴的設施發生災難或其他業務中斷，採購及過渡至新合作夥伴將需要很長時間才能完成，並可能對我們的庫存、業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。此外，我們亦面臨現有晶圓代工及封裝測試服務合作夥伴可能無法滿足我們產品需求或完全停止營運的風險。此外，我們晶圓代工及封裝測試服務合作夥伴所用原材料的任何短缺，均可能導致其產品供應短缺及封裝測試流程延遲。因此，我們亦面臨現有晶圓代工及封裝測試服務合作夥伴可能無法滿足我們需求的風險。

此外，我們獲得充足產品供應的能力可能會受到自然災害(包括地震、乾旱及颱風)以及我們供應商經營所在地之地緣政治挑戰等事件的不利影響。我們獲得充足產品供應的能力亦可能受到國際貿易政策、地緣政治及貿易保護措施(包括施加貿易限制及制裁)的不利影響。此外，有關負責採購實務的監管加強或社會及行業期望提高，均可能增加我們的合規成本。因我們供應商的不當行為而未能遵守該等法規或滿足該等期望，均可能導致負面宣傳，從而對我們的聲譽造成不利影響。鑑於我們無法直接控制我們晶圓代工及封裝測試服務合作夥伴的採購或僱傭常規，我們可能會因其行為而面臨財務或聲譽風險。

我們經營所在的行業競爭激烈。倘若我們未能與其他市場參與者競爭，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。

我們經營所在的功放音頻芯片行業競爭激烈。部分現有市場參與者擁有較我們更長的經營歷史、更充裕的財務及其他企業資源、更先進的技術能力、更穩固的客戶基數及更大的議價能力。該等競爭對手可能會較我們更快地開發及推出更具吸引力的產品、適應下游

風險因素

需求或採用先進技術。我們未必能夠足夠迅速地迭代及提升我們的產品，並可能落後於能夠提供更先進技術或擁有更卓越產品性能的競爭對手。因此，我們未必能夠像該等競爭對手一樣快速有效地應對新機遇、技術、行業標準、客戶需求或監管規定。此外，倘若該等競爭對手因其有能力實現進一步的成本節約、市場狀況變化或其他原因而進一步降低其與我們類似產品的價格，我們概無法向閣下保證我們能夠及時(倘能)匹配其定價策略，此舉可能導致我們的產品在市場上競爭力下降。

我們亦面臨來自新進入者的競爭，彼等可能提供較我們更具競爭力的產品。該等新進入者可能會加劇行業競爭，並對我們產品的銷量、價格、利潤率及我們的市場份額產生不利影響。此外，為應對該等潛在競爭，我們可能需要對研發、營銷及銷售、招聘及挽留人才以及收購對我們目前及未來產品而言屬補充或必要的技術進行大量額外投資，而我們概無法向閣下保證該等措施將會有效。

倘若我們無法成功競爭，或倘若成功競爭需要我們為應對競爭對手的行動而採取代價高昂的措施，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。

由於多種因素，我們的目標市場規模及對我們產品的需求可能不會如我們預期般快速增長，此可能會對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

功放音頻芯片行業發展迅速。然而，功放音頻芯片行業的未來市場規模及相關產品的需求可能難以預測，因為其取決於多項變量，而其中大部分非我們所能控制。我們無法向閣下保證，我們的目標市場規模及對我們產品的需求將會如預期般持續增長(倘會增長)。例如，未來市場規模可能取決於該等產品在各種用例中應用的增長、下游行業需求的變化及技術發展。倘若我們的產品未能在任何下游行業獲得廣泛接受，或倘若客戶對我們產品的需求因經濟狀況轉弱、消費者偏好轉變、技術挑戰、法規加強或替代技術或產品的出現而下降或改變，我們的業務、經營業績及財務狀況將受到重大不利影響。我們亦可能無法因應下游市場需求下降而調整庫存水平，且我們產品的價格可能會受到不利影響。

對我們客戶經營所在的行業及領域產生不利影響的因素，可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們的產品提供予多個主要行業及領域的客戶，例如消費電子產品及電動汽車，該等產品乃作為彼等向其自身客戶提供的產品的一部分。因此，對該等行業及領域或終端客戶基數產生不利影響的因素，亦可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。該等因素包括(其中包括)：

- 對該等行業產品的需求下降，或對其產品的負面看法或宣傳；
- 使用我們產品的客戶的任何營運挑戰、增長放緩、財務困難、市場份額損失或聲譽損害；

風險因素

- 可能影響該等客戶價值鏈的監管限制、貿易爭端、特定行業配額、關稅、非關稅壁壘及稅收；
- 針對該等公司的優惠稅收待遇、經濟激勵或其他優惠政策的減少或取消；及
- 我們客戶經營業務所在主要國家及地區的經濟狀況下滑。

我們的業務主要位於中國，並易受中國影響功放音頻芯片行業的任何政策變動所影響，而該等變動可能對我們的業務造成重大不利影響。

於往績記錄期間，我們的大多數業務營運均位於中國，且我們的大多數收益乃來自於我們在中國的銷售。因此，我們依賴影響中國功放音頻芯片行業的政策。近年來，中國政府已實施政策或政策調整，以刺激功放音頻芯片行業的增長。許多功放音頻芯片公司(包括我們)已享受該等有利政策。我們的成功、持續增長及前景取決於並將繼續取決於在可預見的未來有利於功放音頻芯片行業的政策。然而，我們無法向閣下保證，中國政府將會實施對我們有利的額外有利政策，或維持現行有關功放音頻芯片行業的政策。因此，倘該等政策日後有變或終止，我們的業務、財務狀況、經營業績及未來業務增長可能會受到重大不利影響。

倘若我們未能吸引新客戶及／或挽留現有客戶，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。

我們的客戶通常按個別情況或個別項目基準購買我們的產品。鑑於此慣例，概不保證我們的客戶會經常或再次購買我們的產品。亦概不保證該行業能夠持續吸引新客戶以支持收益增長，因為此取決於多項因素，包括但不限於客戶的接受程度、用例擴展速度以及不斷變化的客戶偏好及需求。因此，倘若我們未能吸引新客戶或挽留現有客戶，我們的業務、經營業績及財務狀況可能會受到不利影響。

我們產品的材料及加工成本的增加將對我們的業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。

我們的供應商為生產我們的產品而採購材料、組件及用品的市場發生重大變化，可能會對我們的盈利能力造成不利影響。由於全球半導體行業的潛在波動及通脹壓力，我們未來可能會經歷產品材料及加工成本的增加。鑑於我們經營所在市場的競爭性質及壓力，我們可能無法通過提高產品價格將成本增加轉嫁給客戶。因此，我們產品成本的任何大幅增加均可能對我們的毛利率、業務、經營業績及財務狀況產生不利影響。此外，視乎我們根據不同客戶需求所交付的組件金額、數量、類型以及定製解決方案，我們產品的利潤率狀況可能不盡相同。倘若我們未能維持我們的產品組合或維持我們的毛利率及經營利潤率，我們的業務、經營業績及財務狀況將受到不利影響。

倘若我們無法有效為我們的產品及解決方案定價，我們的業務、經營業績及財務狀況可能會受到不利影響。

我們未必能有效為我們的產品及解決方案定價。我們在釐定產品定價時會考慮多項因素，包括原材料價格等成本、毛利率、市場狀況、競爭格局、我們品牌的市場定位、採購金額及與特定客戶的關係。因此，我們的定價受到市場競爭程度、我們與相關客戶的相對議價

風險因素

能力及我們的商業化策略的影響。我們未必總能以最優價格提供現有及新產品，這可能導致該等產品無法盈利或無法獲得市場份額。隨著我們的競爭對手推出與我們競爭的新產品及解決方案，我們可能無法以與過往相同的價格或基於相同的定價模式吸引新客戶，甚至可能導致我們降低價格以獲取或維持我們的市場份額。為吸引若干客戶，我們亦可能以降低盈利能力的方式為若干產品及解決方案定價。例如，我們於2023年錄得毛損人民幣0.1百萬元，主要歸因於一項旨在透過更具競爭力的定價策略加快市場份額增長的戰略舉措。此外，由於我們不時推出新產品，我們有效為新產品定價的能力存在不確定性。倘若我們無法長期有效地為我們的產品定價，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。

我們面臨存貨減值風險。

截至2022年、2023年、2024年12月31日及2025年10月31日，我們的存貨分別為人民幣65.1百萬元、人民幣65.5百萬元、人民幣111.9百萬元及人民幣129.6百萬元。於同等年度，我們的存貨週轉天數分別為119.3天、158.5天、104.9天及163.4天。我們未必能夠維持適當的存貨水平，尤其是隨著我們進一步擴展業務。我們或會不時根據內部對客戶需求的預測調整存貨水平。倘我們的預測需求高於實際需求，我們可能會因積累過多存貨而面臨更高的存貨風險。過多存貨可能增加我們的存貨持有成本、存貨減值或撇銷風險。相反，倘我們的預測需求低於實際需求，我們可能無法維持足夠的存貨水平，並可能將銷售額及市場份額拱手讓予競爭對手。因此，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。

倘我們未能確保按時及按足夠規模生產或交付高質量產品以滿足客戶需求，我們的業務及經營業績可能會受到重大不利影響。

由於我們以無晶圓模式營運，我們的業務營運專注於芯片的研發及設計，同時將晶圓製造外包予可信賴的第三方合作夥伴。與其他以無晶圓模式營運的業者類似，我們持續及時安排生產及交付符合市場需求的高質量產品的能力，對我們的生存能力、業績及前景至關重要。

由於多種因素，我們在滿足客戶的交付要求方面可能面臨困難，其中許多因素與供應鏈或市場需求有關，而該等因素通常超出我們的控制範圍。未能滿足客戶要求以及我們供應商在生產過程中出現的質量控制問題，可能會導致我們無法按期交付。例如，良率下降會對我們第三方合作夥伴的生產效率及產品質量造成不利影響。倘任何第三方合作夥伴的生產設施在供應產品方面出現中斷、延誤或停頓，我們向客戶交付產品的能力將受到阻礙。此外，倘我們的第三方合作夥伴的生產設施或供應商遇到任何困難或原材料短缺，或倘我們的供應商因其他原因無法或不願繼續按所需數量或根本無法供應，我們的供應可能會中斷，我們可能需要尋找替代供應來源。尋找替代供應商的過程將非常耗時且成本高昂，我們無法保證能夠按合理或可接受的商業條款找到新的供應商，或者根本找不到。此外，我們亦可能遭遇第三方物流服務供應商導致的貨件延誤。此外，市場需求可能不時激增，而我們

風險因素

未必能夠安排生產及交付能力以有效應對該等需求。任何該等問題均可能對我們履行訂單及完成銷售的能力產生即時及重大的不利影響，損害我們的聲譽及品牌，並影響我們的業務、經營業績及財務狀況。

我們未必能夠完全維持對我們產品的質量控制。

我們產品的質量取決於我們質量控制及質量保證規程的有效性。然而，我們的質量控制及質量保證規程未必能有效防止及解決偏離我們質量標準的情況。任何未能執行我們質量控制及質量保證規程的情況，均可能導致我們的產品不適合使用，或對我們的市場聲譽及與業務夥伴的關係造成不利影響。

我們對供應商提供的產品或服務的質量控制甚少。我們無法向 閣下保證我們的晶圓代工合作夥伴生產的產品或我們的封裝及測試服務供應商提供的服務安全無瑕疵，或能夠符合相關質量標準。我們依賴供應商的質量控制程序。倘出現任何質量問題，我們可能會面臨投訴及產品責任索償，而我們未必能夠向供應商尋求彌償。倘我們捲入針對供應商的法律诉讼，不論結果如何，該等訴訟均可能耗時且成本高昂。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。

倘我們的產品質量出現任何惡化，我們將承擔與退貨、換貨及保修相關的更高成本。我們亦可能不時被法律要求採納新的或修訂現有的退貨、換貨及保修政策，使我們承擔額外成本及開支，而該等成本及開支未必能通過增加收益收回。我們亦無法保證我們的退貨、換貨及保修政策不會被我們的客戶或其他第三方濫用。倘我們修訂該等政策以降低成本及開支，我們的客戶可能會感到不滿，從而可能導致流失現有客戶或未能以理想的速度吸納新用戶，進而對我們的經營業績造成重大不利影響。

我們的產品可能存在缺陷，我們可能面臨產品責任索償，從而可能產生費用並對我們的聲譽及業務營運造成負面影響。

我們行業內的產品（例如我們開發的產品）結構複雜，可能存在難以發現及糾正的錯誤、缺陷、漏洞或其他問題，尤其是在首次推出或發佈新版本或增強功能時。儘管已實施驗證及測試程序，我們的產品仍可能存在我們無法及時或根本無法成功糾正的嚴重錯誤、缺陷、漏洞或其他問題。我們產品中的某些錯誤或缺陷可能僅在我們的終端客戶測試、商業化及部署後才會被發現。在此等情況下，我們可能需要承擔額外的補救成本以召回、維修或更換產品，並需要承擔額外的開發成本以重新設計我們的產品。此外，由於我們受若干與客戶訂立的協議中的保證及彌償條款所規限，我們的客戶可能會就其因我們產品缺陷而蒙受的財務損失向我們提出索償或威脅索償。任何該等索償均會耗費我們大量時間及成本進行抗辯，並分散管理層的注意力，從而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。該等客戶可能完全終止與我們的業務關係，因此，我們的經營業績可能會受到不利影響。該等糾紛、訴訟及客戶關係惡化可能會產生對我們不利的負面宣傳，並對我們的業務造成不利影響。

倘我們無法提供優質的客戶支持，我們的聲譽及業務可能會受到負面影響。

根據弗若斯特沙利文報告，我們的保修期通常為24個月，大致與行業標準一致。我們在售後與客戶保持積極溝通，並努力與其合作解決任何質量問題。隨著我們不斷擴展業務及支持客戶基數，我們需要提供高效的客戶支持，以大規模滿足客戶的需求。我們未必能

風險因素

夠招聘或挽留足夠具備支持我們產品及解決方案客戶經驗的合資格支持人員。因此，我們可能無法迅速回應客戶對技術支持或維護協助的短期需求增加。我們亦可能無法調整未來技術支持的範圍及交付方式，以應對競爭對手提供的技術服務的變化。倘我們遇到客戶對支持及維護的需求增加，我們可能會面臨成本增加，從而損害我們的經營業績。倘我們無法提供高效的客戶維護及支持，我們的業務可能會受到損害。

我們依賴創辦人、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)的持續服務及貢獻。

我們未來的業績取決於創辦人、高級管理層及其他關鍵僱員的持續服務及貢獻，以監督及執行我們的業務計劃、識別及尋求新機遇以及進行有效的產品設計及研發。我們依賴經驗豐富的高級管理團隊監督及開展我們的業務營運，包括維持與主要業務夥伴的關係、遵守相關法律法規以及促進我們產品的商業化及生產。任何關鍵人員的離職或職位變動，均可能嚴重延遲或妨礙我們實現戰略業務目標，並對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。招聘合適的替代人選並將其融入我們的團隊亦需要大量時間、培訓及資源，並可能影響我們現有的企業文化。我們未來的成功在很大程度上取決於我們吸引、培訓及挽留合資格人員(尤其是熟練工程師)的能力。然而，我們無法向閣下保證能夠培養或挽留為實現戰略目標所需的合資格人員。倘我們未能及時應對關鍵人員的離職或職位變動，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。

倘我們的代理商未能成功營運，或我們未能與該等代理商維持良好關係，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。

於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年10月31日止十個月，我們向代理商銷售所得收益分別佔我們總收益的96.1%、86.2%、91.4%、92.3%及85.2%。我們預期代理將仍然是我們銷售網絡的重要組成部分。流失代理商或其訂單減少，可能會對我們接觸終端客戶以及我們的銷量及收益造成不利影響。此外，我們的代理商可能無法成功推廣及銷售我們的產品，或有效營運其自身業務。例如，我們的代理商可能無法與終端客戶維持良好關係，或以令人滿意的方式進行營銷及銷售活動。此外，倘我們產品對終端客戶的銷量不理想，我們的代理商可能不會向我們下新訂單，或者他們可能會減少訂單或要求降低採購價格，最終，他們可能不會與我們續簽代理協議。倘我們的代理商因其自身原因或就我們的產品而言未能成功營運，我們有效銷售產品的能力可能會受到不利影響。

由於我們認為代理是我們銷售網絡的重要組成部分，以下任何事件均可能導致我們的收益波動或下降，並可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成不利影響：

- 我們一名或多名代理商減少、延遲或取消訂單；
- 未能與我們現有代理商續簽協議及維持關係；
- 未能以有利甚至標準條款與新代理商建立關係；

風險因素

- 在失去一名或多名代理商後，無法及時識別及委任額外或替代代理商。

此外，我們無法向閣下保證擴大代理商網絡將繼續取得成功，或將按預期產生收益。任何整合或進一步擴大代理商網絡的成本可能超過該等努力所產生的收益。

我們對代理商的控制有限，且我們的代理商管理可能不如我們預期般有效，這可能會對我們的業務及聲譽造成不利影響。

儘管我們已實施一系列內部控制程序及其他措施來規範我們的代理商，包括通過與彼等訂立的代理協議，但我們對代理商的控制有限，且我們無法保證能夠成功管理我們的代理商或者彼等可以完全履行其職責。我們可能無法及時(或根本無法)發現我們的代理商違反代理協議條款或有適用法律法規的不當行為或違規事件。不當行為及違規行為可能以下列形式出現：向我們的終端客戶作出未經授權的失實陳述、盜用第三方知識產權及其他專有權利，以及在其代理過程中行賄或作出其他非法付款。任何代理商發生該等事件，均可能損害我們的品牌、擾亂我們的銷售，並損害我們與該等代理商及終端客戶的關係。該等及類似行動亦可能對我們的企業及產品形象產生負面影響，導致客戶進一步流失及銷售額下降，甚至使我們承擔責任及面臨索賠。此外，倘我們的任何代理商在重疊市場銷售相同產品，則可能導致該等代理商之間出現蠶食甚至競爭，從而降低該等代理渠道的效率。

我們的代理商一般無需我們的特別授權即可委聘次級代理商。我們無法向閣下保證，倘我們的代理商聘用任何次級代理商，該等次級代理商會時刻遵守我們的整體銷售及代理政策，或彼等不會就我們的產品爭奪市場份額而相互競爭。倘任何次級代理商未能及時向其客戶代理我們的產品、存貨過多或採取與我們業務策略不符的行動，則可能會影響我們未來的銷售，進而對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

我們的信息技術及軟件系統可能會遇到故障、意外系統故障、中斷、不足或安全漏洞，包括導致該等系統安全漏洞的網絡攻擊或其他私隱或數據安全事件。

我們依賴信息技術及軟件系統有效管理各種客戶及供應商數據、生產及營運數據以及財務及人力資源數據。我們信息技術及軟件系統的任何重大故障均可能導致交易錯誤、處理效率低下、銷售額及客戶流失，或導致機密資料丟失或洩露。我們收集並儲存若干對我們業務營運屬必要的客戶聯絡資料。該等資料的安全性至關重要。任何有關客戶資料的安全及私隱洩露均可能損害我們的客戶關係及聲譽，並可能使我們承擔法律責任。

我們的信息技術及軟件系統可能因超出我們控制範圍的突發緊急情況而受到損壞或中斷，該等情況包括停電、電腦及電訊故障、惡意軟件、勒索軟件或其他破壞性軟件、人為或使用錯誤、災難性事件、火災、自然災害及極端天氣狀況、系統故障、安全漏洞、未經授權存取我們的數據資訊系統、意圖造成故障的黑客攻擊、數據、軟件、硬件或其他電腦設備的丟失或損壞、有意或無意傳播電腦病毒以及其他類似事件。攻擊，包括針對信息技術系統的攻擊，可能會嚴重擾亂業務營運，並導致修復或補救系統損壞產生巨額開支。我們無法保證未來不會發生攻擊及安全事件。我們在升級系統時亦可能遇到問題，從而可能擾亂

風險因素

我們的營運並對我們的經營業績造成不利影響。此外，我們為充分應對網絡攻擊風險以及遵守合約及監管合規要求而產生的成本未來可能會大幅增加。

而且，網絡安全漏洞可能使我們面臨機密及專有資料丟失或被濫用的風險。該等資料的盜竊、丟失或欺詐性使用，或其他未經授權披露個人或敏感數據，可能會導致通知及保護受影響人士產生高昂成本。該等情況亦可能使我們面臨訴訟、損失、責任、罰款或處罰，其中任何一項均可能對我們的經營業績及聲譽造成重大不利影響。

我們已實施各種安全措施及程序，以保護我們的信息技術系統、加強資訊安全，以及監察和減輕網絡安全威脅。請參閱「業務 — 數據安全及私隱」一節。由於網絡安全威脅是動態、不斷演變且複雜性、規模及頻率不斷增加，因此無法保證該等程序及措施能夠成功或足以防止安全漏洞發生。倘發生任何該等潛在網絡安全事件及相應的監管行動，則可能因罰款、第三方索償、維修、保險費用增加、訴訟、補救、安全及合規成本等高昂的額外成本而對我們的經營業績造成不利影響。

我們可能面臨與國際貿易政策、地緣政治及貿易保護措施相關的風險，包括貿易限制及制裁的實施，而我們的聲譽、業務、經營業績及財務狀況可能受到不利影響。

我們的營運受制於國家間政治及經濟關係惡化、政府當局實施的制裁及出口管制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、課稅、稅項及其他成本增加以及政治不穩定。包含從其他國家及地區若干供應商採購的組件的產品銷售利潤，可能會受到國際貿易法規(包括關稅、課稅、制裁及反傾銷處罰)的重大不利影響。尤其是，美國政府實施的經濟及貿易制裁直接或間接影響了中國科技公司。該等制裁的程度及範圍可能會升級。無法保證中美貿易緊張局勢將如何發展，亦無法保證受該等出口管制、制裁、關稅或兩國推出的新貿易政策影響的貨物範圍及程度是否會發生任何變化。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，美國政府已實施並可能繼續實施針對若干實體(包括中國國有企業及科技公司)的經濟及貿易制裁，而該等實體可能為我們的客戶或供應商。美國或其他司法權區未來可能實施的類似或更廣泛的限制，可能難以遵守或成本高昂，並可能對我們及我們的技術合作夥伴獲取對我們的技術基礎設施、服務產品及業務營運至關重要的技術、系統、設備或組件的能力產生重大不利影響。倘我們任何一方，或我們的股東、董事、管理人員、僱員及業務合作夥伴以及供應商與客戶違反該等法律，我們可能會受到制裁或其他處罰，從而可能對我們的聲譽、業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。倘我們的若干客戶及供應商被列入任何制裁清單，並受限於向我們採購或銷售受EAR規限的技術、軟件或組件，我們可能無法獲得、延長或維持與該等客戶及供應商交易相關的必要監管許可。

最終規則於2025年1月2日生效。最終規則針對美國人士涉及與「受關注國家」(目前包括中國)相關的某些個人及實體的投資，該等個人及實體從事半導體及微電子、量子資訊技術或人工智能等若干行業的活動(最終規則將其定義為「受涵蓋活動」)。受關注國家中從事

風險因素

「受涵蓋活動」(定義為「受涵蓋外國人士」)的個人及實體。最終規則對受最終規則規限的美國人士進行的廣泛投資(定義為「受涵蓋交易」)施加禁止或通知規定，該等投資包括收購股權、若干債務融資、合營企業以及作為非美國人士集合投資基金有限合夥人的若干投資。誠如我們的制裁顧問所告知，儘管我們從事涉及半導體的活動(最終規則的一項受涵蓋活動)，我們的產品不符合亦不超過《美國聯邦法規》第15編第774部附錄1中出口管制分類編號3A090.a所訂明的性能參數，亦非設計用於在4.5開爾文或以下溫度運行(如《美國聯邦法規》第31編第850.224(c)條所述)。根據上述資料，我們的制裁顧問認為，我們的芯片設計業務構成《美國聯邦法規》第31編第850.208條及第850.217(a)條下的「受涵蓋活動」，僅觸發「須予申報交易規定」。美國人士對我們的[編纂](包括透過[編纂]購買H股)不應構成受禁交易。

於2025年12月23日，財政部就對外投資規則發佈了額外的常見問題解答(「常見問題解答」)。其中一項常見問題解答(X. 4)規定，在無其他事實的情況下，當美國人士收購「受涵蓋外國人士」的權益，且於該收購時該權益為公開交易，則無論何時訂立進行其投資的協議，該證券均屬於31 C.F.R. § 850.501(a)(1)(i)中「公開交易證券」的描述。鑑於常見問題解答的指引，經我們的制裁法律顧問提供意見並考慮其意見後，我們認為，假設美國人士不會同時獲賦予超出「標準少數股東保障」的權利，則美國人士在此次[編纂]中收購我們公開[編纂]及[編纂]的H股可能構成「例外交易」。儘管最終規則及常見問題解答均無界定收購時間，但經我們的制裁法律顧問提供意見，由於[編纂]將於結算時收取我們的H股，故可合理得出結論，[編纂]收購H股乃於與彼等結算時發生。只要美國人士購買的H股的結算於[編纂]上午九時正之後發生，彼等收購的H股即為公開[編纂]及[編纂]的證券。然而，倘結算於[編纂]上午九時正之前發生，而當時H股尚未公開[編纂]及[編纂](例如，[編纂]的結算即屬此情況)，則最終規則項下的公開[編纂]證券例外情況是否適用仍存在不確定性。

儘管根據最終規則，美國人士對公開交易證券的被動投資或屬於「例外交易」，但該例外情況的範圍及條件仍存在不明確之處。倘該例外情況不適用，則在此次[編纂]中購買我們H股的美國人士或須向美國財政部提交通知。

任何身為美國人士的投資者均應就適用合規要求諮詢其本身的法律顧問。最終規則及任何相關政策、法律及法規或其詮釋的未來變動，或美國或其他司法權區施加的任何類似或更廣泛的限制，可能會導致我們的業務產生額外成本及／或限制我們從美國市場及其他可能對我們有利的來源籌集資金或或有股本的能力，從而可能對我們的業績、財務狀況及前景造成不利影響。此外，最終規則可能增加美國投資者的合規負擔，並可能導致若干美國投資者在投資時採取更審慎的態度，從而影響投資者對我們的看法，進而對我們的融資能力產生負面影響。

於整個2025年，美國政府根據《國際緊急經濟權力法》(「IEEPA」)公告對從中國進口的商品徵收多輪關稅。該等關稅於2026年2月20日被美國最高法院裁定為違法。作為回應，美國總統暫停徵收該等基於IEEPA的關稅，並對進口至美國的商品徵收10%的臨時從價進口附加費，為期150日，自2026年2月24日起生效(若干例外情況除外)。受地緣政治動態、經濟優

風險因素

先事項及監管議程所驅動，美國的關稅政策持續演變且不可預測。倘我們的客戶因對我們產品的整體需求下降、將我們更換為其他供應商、宏觀經濟下滑或其他原因而減少訂單，或倘我們因競爭格局變化而須調整定價策略，我們的業務、財務狀況及經營業績將受到不利影響。

於往績記錄期間，我們的產品提供予中國內地及香港的客戶。我們無法向閣下保證我們的終端客戶不會將其包含我們產品或解決方案的貨物出口至美國或其他國家及地區，亦無法保證該等出口不會受到美國或其他司法權區實施的限制。倘終端客戶的終端產品出口銷售受到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的限制、禁止，或受制於任何貿易條件，則終端客戶對我們產品的需求可能會大幅下降，因此，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。

此外，我們無法控制下游客戶將其最終產品銷售及／或出口至哪些國家。倘下游客戶的終端產品出口銷售受到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的限制、禁止，或受制於任何貿易條件，則下游客戶對我們產品的需求可能會大幅下降，因此，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。

我們可能涉及訴訟、法律或合約糾紛、政府調查或行政程序，該等事宜可能會分散我們管理層的注意力，並對我們的業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。

我們在日常業務過程中可能涉及訴訟、法律或合約糾紛、政府調查或行政程序。該等事宜可能涉及(其中包括)與我們日常業務營運有關的知識產權、稅務申報、勞資及合約糾紛等問題。亦請參閱「與我們產品的研發及知識產權有關的風險—倘第三方聲稱我們侵犯其知識產權，我們可能須承擔法律責任及處罰，並可能須重新設計或暫停銷售相關產品。」。任何涉及我們的該等索償或程序，不論是否有理據，均可能耗費巨大、費時，並擾亂我們的營運及分散管理層的注意力。此外，即使我們最終在該等糾紛或程序中勝訴，亦可能因此產生負面報導，從而對我們的聲譽及業務造成重大不利影響。倘一項或多項法律或行政事宜的裁決對我們不利，或授予若干禁制令以阻止我們在產品中使用若干技術，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。此外，不利的結果可能導致重大的補償性或懲罰性金錢損害賠償、收益或利潤的交出、公司補救措施、針對我們的禁制令或特定執行，從而可能對我們的經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

我們面臨一項專利侵權申索，其可能導致我們無法銷售若干產品，並可能要求我們支付金錢損害賠償。

我們目前涉及一宗由半導體行業一名競爭對手提起的專利侵權訴訟。原告指稱我們的數個音頻放大器產品型號侵犯其「開環電荷泵」發明專利，並正尋求(其中包括)針對製造、銷售及要約出售所涉產品的永久禁制令以及金錢損害賠償。倘若出現不利結果，可能導致我們無法銷售訴訟中引述的特定產品型號。此事的最終解決仍有待司法裁決。任何不利裁決均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。詳情請參閱「業務—法律訴訟及合規事宜—法律訴訟」。

風險因素

根據中國法律法規，我們或須額外繳納社會保險基金及／或住房公積金供款以及滯納金及罰款。

在中國經營的公司須參與各項僱員福利計劃，包括社會保險基金及住房公積金，並須按其僱員薪金（包括獎金及津貼）的若干百分比繳納供款，上限為當地政府不時在其經營業務所在地訂明的最高金額。於往績記錄期間，我們並未根據相關中國法律法規為我們的僱員足額繳納社會保險及住房公積金。於往績記錄期間的總差額約為人民幣14.1百萬元，我們認為這不會對我們的業務產生重大不利影響。因此，根據中國法律法規，我們或須額外繳納社會保險基金及／或住房公積金供款以及滯納金及罰款。我們估計，截至2022年、2023年、2024年12月31日及2025年10月31日，社會保險及住房公積金供款的差額分別約為人民幣3.7百萬元、人民幣3.8百萬元、人民幣3.6百萬元及人民幣3.0百萬元。倘未能在規定時限內按有關政府機關的規定繳納未繳的社會保險金及滯納金，我們或會被處以最高達欠繳金額三倍的罰款。

根據我們的中國法律顧問的意見，倘中國主管政府部門認定我們為僱員繳納的社會保險費違反相關中國法律法規的規定，我們可能須在規定限期內繳清所有未繳社會保險費，並須繳納滯納金，滯納金按未繳金額每日0.05%的利率計算，自社會保險費到期日起計。倘我們須結清社會保險供款差額，而我們未能在規定限期內付款（儘管此可能性不大），主管部門可進一步對我們處以逾期金額一至三倍的罰款。此外，根據相關中國法律法規，倘未能足額繳納住房公積金，中國主管政府機關可要求我們在規定期限內支付未繳金額。倘未在該規定期限內支付，可向中國法院申請強制執行。據我們的中國法律顧問告知，相關地方社會保險及住房公積金管理部門對我們施加行政處罰的風險甚微，因此上述事件不會對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。

我們無法保證相關地方政府部門日後不會要求我們在特定限期內支付未繳金額或向我們徵收滯納金或額外費用或罰款，亦無法向閣下保證目前並無或日後亦不會有任何僱員就未繳社會保險及住房公積金供款向我們作出投訴，或我們不會收到任何根據國家法律法規就未繳社會保險及住房公積金供款提出的索償。此外，我們可能須為遵守中國政府或相關地方部門頒佈的該等法律法規而承擔額外開支。

此外，於往績記錄期間，我們聘請第三方機構代為若干僱員繳納該等供款，此舉並未嚴格遵守適用的中國法律法規。我們實施該等安排主要因為該等僱員位於我們並無任何註冊經營實體的城市。截至2022年、2023年、2024年12月31日及2025年10月31日，我們分別委聘第三方機構為18名、六名、五名及七名僱員繳納社會保險或住房公積金。於往績記錄期間，該等第三方機構代我們繳納的社會保險及住房公積金供款總額為人民幣2.9百萬元。我們現正糾正通過第三方機構繳納社會保險及住房公積金供款的不合規情況，包括將該等機構的社會保險及住房公積金供款轉移至我們的附屬公司及分公司。根據我們的中國法律顧問的意見，倘該等安排的有效性受到中國主管部門的質疑，我們可能因未能履行作為僱主繳納

風險因素

社會保險及住房公積金的義務而須根據相關中國法律法規繳納額外供款、滯納金及／或罰款，或被責令糾正該做法。我們無法向閣下保證相關主管政府部門不會認為該等第三方代理安排不符合相關中國法律法規的規定。我們亦可能因與相關僱員訂立的該等安排而面臨勞資糾紛。

未能保障我們的租賃權益可能會對我們的業務營運造成不利影響。

截至最後實際可行日期，由於難以取得我們出租人的合作以登記租賃，我們未能就我們於中國的七項租賃物業辦理租賃協議登記備案。倘該等出租人並非該等物業的合法擁有人或未取得該等物業合法擁有人的適當授權，則該等物業的合法擁有人或已向合法擁有人租賃的第三方租戶將有理由質疑我們於受影響物業的租賃權益的有效性。根據相關中國法律法規，租賃協議各方有義務登記及備案已簽訂的租賃協議。根據我們的中國法律顧問的意見，租賃協議的有效性及其可執行性不受未能向相關政府部門登記或備案租賃協議的影響。根據相關中國法律法規，我們可能被相關政府機關責令於指定期限內辦理相關租賃協議的登記，否則我們可能就每份未登記租賃被處以人民幣1,000元至人民幣10,000元的罰款。倘我們的任何租賃因第三方或政府機構的質疑而遭終止或宣告無效，我們將需要物色替代物業並承擔搬遷成本。

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。

我們未來可能會與各類第三方建立戰略聯盟。與第三方建立戰略聯盟可能使我們面臨多項風險，包括與共享專有資料、交易對手方不履約以及建立新戰略聯盟所產生的開支增加相關的風險，其中任何一項均可能對我們的業務造成重大不利影響。我們可能無法有效控制或監察彼等的行動。倘戰略第三方因與其業務相關的事件而遭受負面報導或聲譽受損，我們亦可能因與該等第三方的關聯而遭受負面報導或聲譽受損。

此外，我們可能會收購對我們現有業務構成補充的額外資產、技術或業務。未來的收購以及隨後將新資產、技術及業務整合至我們自身業務，將需要我們管理層投入大量精力，並可能導致資源從我們現有業務中轉移，進而可能對我們的業務產生不利影響。收購的資產、技術或業務可能無法產生我們預期的財務或經營業績。此外，收購可能導致動用大量現金、攤薄股權證券的發行、產生債務、產生重大商譽減值支出、其他無形資產的攤銷開支以及面臨所收購業務的潛在未知負債。

現金轉換週期延長及存貨水平高企可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

我們面臨與現金轉換週期延長相關的風險，主要由於存貨週轉天數延長所致，此舉可能對我們的流動資金狀況產生不利影響，增加我們的營運資金需求，並可能對我們的營運效率造成壓力。該風險的一個主要組成部分為我們的存貨管理。誠如過往存貨週轉天數所示，相對較長的存貨持有期導致大量資金須投放於未售出的存貨及在製品。此舉固有地增加了

風險因素

存貨陳舊的風險，尤其鑑於技術發展迅速及行業內的競爭壓力。倘市場對我們產品的需求意外下降或我們未能準確預測客戶需求，我們或須撇減存貨價值，此舉將直接對我們的盈利能力及財務狀況造成不利影響。

勞動力多元化預期及人口結構趨勢的轉變可能影響招聘、挽留人才及品牌認知，繼而影響我們的業務、經營業績及財務狀況。

社會意識日益提高及持份者審查日趨嚴格，尤其是在ESG框架內，使勞動力構成(包括性別多元化及年齡結構)更受重視。倘未能有效調整人力資源策略以適應有關多元化、公平及包容性方面不斷演變的社會規範，可能會阻礙本集團吸引及挽留所有年齡層的合資格人才的能力。這可能會影響營運效率及創新能力。此外，有關我們對該等不斷演變的社會價值觀的承諾的看法，可能會影響我們在客戶、投資者及潛在僱員中的聲譽。雖然我們監察該等趨勢並尋求加強我們的常規，但社會預期或相關法規的重大變動可能需要我們對人力資本管理方法作出重大調整，可能增加營運成本或影響僱主品牌，繼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。

未來倘發生任何自然災害、傳染病爆發或其他不可抗力事件，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。

我們的業務受中國及我們經營所在的其他國家和地區整體經濟及社會狀況的影響。全球經濟狀況及監管變動的不確定性，以及利率波動、通脹水平、失業率、勞工及醫療成本、信貸渠道、消費者信心及其他宏觀經濟因素等其他因素，均可能構成風險，並對我們產品的需求造成重大不利影響。此外，我們無法控制的自然及人為災害以及其他不可抗力事件，可能會對當地經濟、基礎設施及民生造成不利影響。例如，颱風、沙塵暴、暴風雪、火災及乾旱，以及COVID-19、SARS、埃博拉或寨卡等大規模流行病的爆發，均可能對我們或我們的業務夥伴經營業務所在的地區(包括研發、製造及商業化活動)構成重大風險。任何該等事件的潛在發生或再次發生，均可能導致全球經濟放緩或對我們的營運造成重大干擾，從而可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。此外，戰爭及恐怖主義行為亦可能損壞我們業務夥伴的設施、擾亂我們的代理渠道並摧毀我們的市場。戰爭或恐怖襲擊的可能性亦可能以我們無法預測的方式損害我們的業務或為我們的業務帶來不確定性。

與我們產品的研發及知識產權有關的風險

倘我們未能開發及推出新產品，我們的未來業務、經營業績、財務狀況及競爭地位可能會受到重大不利影響。

我們的未來業務、經營業績、財務狀況及競爭地位取決於我們開發及推出包含最新技術進步的新產品及增強型產品的能力。我們在以具成本效益的方式完成新產品及增強型產品的開發過程中，可能會遇到意想不到的技術及生產挑戰或延誤。成功的產品開發及升級不僅需要我們投入大量資源進行研發，亦需要我們：

- 設計具有更佳功能或其他優於競爭對手產品的產品；

風險因素

- 快速且具成本效益地適應不斷變化的客戶需求、市場狀況及行業趨勢；及
- 持續提升我們現有的技術棧。

倘我們未能及時或根本無法完成新產品及增強型產品及／或技術的開發，我們可能無法滿足客戶的需求或使我們的產品獲得更廣泛的市場認可，而我們的業務、經營業績、財務狀況及競爭地位將受到重大不利影響。

我們一直並擬繼續大力投入研發，這可能會對我們的盈利能力及經營現金流量產生不利影響，且可能無法產生我們預期實現的成果。

我們一直並預期將繼續大力投入研發工作。我們的研發開支由2022年的人民幣48.7百萬元增加至2023年的人民幣59.3百萬元，並進一步增加至2024年的人民幣68.1百萬元。我們所在的行業技術日新月異，技術創新發展迅速。我們需要投入大量資源(包括財務資源)進行研發以取得技術進步，從而保持我們產品的競爭力或擴大我們的產品組合。因此，我們預期未來將繼續產生重大的研發開支。

然而，我們無法保證我們的努力會取得我們預期的成果。研發活動的成果具有內在的不確定性。即使我們的研發工作取得成功並產生我們預期的成果，我們在將包含我們研發成果的產品商業化方面仍可能遇到實際困難。新技術可能使我們現有的技術及／或產品或我們正在開發的技術及／或產品過時或失去吸引力，從而使我們無法收回研發成本，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。

我們的研發工作可能在數年內(倘有)無法為我們的經營業績作出貢獻，即使能夠作出貢獻，該等貢獻亦可能無法達到我們的預期，且我們可能永遠無法收回該等工作的成本，這將對我們的業務、經營業績、財務狀況及競爭地位造成重大不利影響。

我們可能無法為我們的產品獲得或維持足夠的知識產權保護，或該等知識產權保護的範圍可能不夠廣泛。

我們通過取得、維持及行使我們的知識產權(包括專利權)以保護我們的專有技術及產品免受競爭的能力，對我們的長遠競爭力至關重要。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，以保護我們認為具有商業重要性的專有技術。截至最後實際可行日期，我們於中國、美國及歐洲分別擁有32項、2項及1項註冊專利，包括32項發明專利及三項實用新型專利，並於中國已提交21項專利申請及於美國已提交一項專利申請。我們所有的專利均為自有，而非由第三方授權。詳情請參閱「業務 — 知識產權」。知識產權申請過程可能耗資不菲且耗時，我們可能無法以合理的成本或及時(倘能的話)提交及處理所有必要或合適的知識產權申請。此外，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部分，從而無法獲得專利保護。因此，我們可能無法阻止競爭對手在所有該等領域開發及商業化具競爭力的產品。

風險因素

即使我們已識別、提交及處理我們的知識產權申請，我們的申請亦可能因多種原因(包括知識產權申請中已知或未知的先前缺陷或相關技術缺乏新穎性)而未獲授權或我們的知識產權可能被宣告無效。此外，像我們這樣的功放音頻芯片供應商的專利狀況可能不確定，因為其涉及複雜的法律及事實考量。因此，我們無法向閣下保證我們能夠辨別知識產權保護的範圍或就我們的產品獲得足夠的知識產權保護。政府專利機構亦要求在專利申請過程中及專利有效期內遵守若干程序、文件、費用支付及其他類似規定。不合規事件可能導致相關專利或專利申請被放棄或失效，從而導致在相關司法權區部分或全部喪失專利權。

即使我們的知識產權申請獲批，亦可能並非以能夠為我們提供有意義的競爭保護或任何競爭優勢的形式獲批。例如，我們的競爭對手可能能夠通過以非侵權方式開發類似或替代技術或產品來規避我們的專利。專利的授予並非對其發明人、範圍、有效性或可執行性的最終定論，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，儘管可能有多種延長方式，但專利的有效期及其提供的保護乃屬有限。倘我們未能延長我們專利的有效期，即使我們成功獲得專利保護，一旦產品或解決方案的專利有效期屆滿，我們仍可能面臨任何已獲批產品或解決方案的競爭。

上述任何情況均可能對我們的業務、經營業績、財務狀況、競爭地位及前景造成重大不利影響。

我們可能不時捲入訴訟以保護或行使我們的知識產權，倘在任何司法權區的法院或任何相關知識產權機構受到質疑，我們的權利可能被認定為無效或不可執行。

競爭對手可能侵犯、盜用或以其他方式侵犯我們的專利權或其他知識產權。為應對侵權或未經授權的使用，可能有必要提起訴訟以行使或捍衛我們的知識產權、保護我們的商業秘密或確定我們自身知識產權的有效性及範圍或他人的專有權利。此舉可能耗資不菲且耗時。我們對被認為侵權者提出的任何索償亦可能促使該等人士向我們提出反索償，指控我們侵犯其知識產權。我們的若干現有及潛在競爭對手已經並可能繼續投入大量資源以行使及／或捍衛其知識產權。因此，儘管我們已作出努力，我們仍可能無法阻止第三方侵犯或盜用我們的知識產權。任何訴訟程序的不利結果均可能使我們的專利以及未來可能根據我們待批專利申請簽發的任何專利面臨被宣告無效、不可執行或狹隘解釋的風險。

此外，視乎知識產權訴訟所需證據開示的範圍，我們的若干機密資料可能因披露而受到損害。被告提出無效或不可執行主張的反訴很常見，並且可以基於多種理由提出。第三方亦可能在中國或其他司法權區的行政機構提出類似的索償。該等程序可能導致我們的專利被撤銷或修改，使其不再涵蓋及保護我們的產品或候選產品及解決方案。提出無效及不可執行法律主張的結果難以預測。

倘被告在無效及／或不可執行的法律主張中勝訴，我們將至少失去部分甚至全部對我們產品或候選產品及解決方案的專利保護。該等專利保護的喪失可能對我們的業務造成重大不利影響。

風險因素

倘第三方聲稱我們侵犯其知識產權，我們可能須承擔法律責任及處罰，並可能須重新設計或暫停銷售相關產品。

我們經營所在的行業屬於專利密集型行業。本行業的公司(包括我們)通常會為其產品及解決方案設計尋求專利保護。我們的若干競爭對手擁有龐大的專利組合，且權利廣泛，彼等可能會聲稱我們預期對產品或解決方案進行的商業用途已侵犯其專利。具體而言，該等競爭對手可能指控我們產品或解決方案的若干特徵屬於其專利範圍。我們的競爭對手已經或可能繼續提起法律訴訟，指控我們在產品商業化過程中侵犯、盜用或以其他方式侵犯其知識產權。

產品是否侵犯專利涉及對複雜法律及事實問題的分析，而該等分析的結論通常具有不確定性。儘管我們擬識別及避免知識產權侵權活動，(1)我們可能聘用曾為我們競爭對手工作的僱員，且無法保證該等僱員不會在其為我們工作時使用其前僱主的專有技術、科技及其他專有資料，這可能導致針對我們的訴訟；(2)倘我們的僱員根據轉讓協議有義務將其在為我們工作期間創造的任何發明轉讓給我們，我們可能無法在所有情況下獲得該等協議，且該等協議項下的知識產權轉讓可能並非自動生效；及(3)我們的競爭對手亦可能已申請專利保護，而該等專利保護目前尚未公開，或已主張權利但尚未通過我們對相關公開記錄的搜索披露。因此，我們識別及避免侵犯第三方知識產權的努力未必總能成功。

任何專利或其他知識產權侵權索償，無論其理據如何，均可能耗資不菲且耗時。該等索償及相關程序可能會分散管理層的注意力並導致巨額財務成本。倘我們的競爭對手或僱員成功提出索償，我們可能須暫停具爭議相關產品的銷售工作、重新設計、重新改造或重塑該等產品品牌、向第三方支付巨額損害賠償，或訂立版權費或特許協議，而該等協議的條款可能對我們不利。

我們可能無法保護我們商業秘密的機密性，且我們可能面臨我們或我們的僱員或業務合作夥伴不當使用或披露據稱由他人擁有的商業秘密的索償。

除我們的註冊專利及專利申請外，我們依賴商業秘密(包括未獲專利的專有技術、科技及其他專有資料)來保護我們的產品，從而維持我們的競爭地位。我們部分通過與有權接觸該等商業秘密的人士訂立不披露及保密協議、不競爭契諾或在協議中加入該等承諾來保護該等商業秘密。我們亦與僱員訂立僱傭協議，其中包括有關轉讓發明及發現的承諾。然而，無法保證僱員或第三方不會未經授權使用或披露我們的專有保密資料。這可能是故意或無意中發生的。儘管我們可能對該等人士採取任何法律行動，競爭對手仍可能獲取並使用該等資料，從而損害我們的競爭地位。此外，倘我們的僱員或業務合作夥伴在其為我們工作時使用他人擁有的知識產權，則可能就相關或由此產生的專有技術及發明的權利產生爭議。

商業秘密難以保護。我們的僱員或業務合作夥伴可能有意或無意中向競爭對手披露我們的商業秘密資料，或者我們的商業秘密可能以其他方式被盜用。主張第三方非法獲取及／或使用我們的任何商業秘密的索償耗資不菲且耗時，且結果難以預測。儘管我們尋求與僱員訂立協議，規定彼等將其在為我們工作期間創造的任何發明轉讓給我們，但我們可能無法在所有情況下獲得該等協議，且該等協議項下的知識產權轉讓可能並非自動生效。與我

風險因素

們業務相關的技術可能由並非該等協議一方的人士獨立開發。此外，倘作為該等協議一方的僱員違反該等協議的條款，我們可能對任何該等違約行為沒有足夠的補救措施，並且我們可能因此類違約行為而失去我們的商業秘密及發明。任何主張我們商業秘密的法律訴訟均可能耗時且成本高昂，並且可能無法取得成功結果。

與我們的財務狀況及額外資金需求有關的風險

我們於往績記錄期間產生重大淨虧損並錄得毛損，且未來短期內可能無法實現或其後維持盈利能力。

我們過往曾產生淨虧損。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年10月31日止十個月，我們分別產生淨虧損人民幣65.9百萬元、人民幣94.1百萬元、人民幣56.8百萬元、人民幣46.9百萬元及人民幣51.8百萬元。於2023年，我們錄得毛損人民幣0.1百萬元。由於我們正處於在快速增長的功放音頻芯片行業擴展業務及營運的階段，並持續投入研發，我們短期內可能會繼續產生淨虧損。我們近期可能無法實現或其後維持盈利能力。我們於往績記錄期間的淨虧損主要由於我們對研發計劃的重大投資以及我們產品相對較短的商业化往績。我們的銷售成本及經營開支可能會進一步增加，原因為我們繼續(1)將業務擴展至更多下游行業，例如車規級功放音頻芯片行業；(2)投資於我們的研發計劃以維持我們在市場上的競爭力；及(3)從事銷售及營銷活動以增加我們在功放音頻芯片行業的市場份額，而且我們尚未實現規模經濟效應。我們於2023年的毛損狀況主要歸因於一項旨在透過更具競爭力的定價策略加快市場份額增長的戰略舉措，以應對日益激烈的競爭。

我們未來的盈利能力將取決於多種因素，包括(1)持續的研發投入及技術突破以維持我們的競爭優勢；(2)下游行業以及我們的音頻芯片正成為關鍵推動因素的新興下游應用的需求增加；及(3)我們的車規級功放音頻芯片的市場持續擴張。特別是，我們通過有效為產品定價以提高毛利率的能力對我們的成功至關重要。我們的收益亦可能無法按我們預期的速度增長(倘有)，且其增長可能不足以抵銷我們成本及開支的增加。因此，我們未來可能會繼續產生虧損，且我們無法向閣下保證我們最終能夠實現預期的盈利能力。此外，我們預期作為一家上市公司將產生額外成本及開支。倘我們無法產生足夠收益及管理我們的開支，我們可能會繼續產生重大虧損，且可能無法實現或其後維持盈利能力。

我們過往錄得經營現金流出淨額，無法保證我們未來不會出現經營活動現金流出淨額。

於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年10月31日止十個月，我們分別錄得經營活動現金流出淨額人民幣105.8百萬元、人民幣88.6百萬元、人民幣82.7百萬元、人民幣52.5百萬元及人民幣57.3百萬元。請參閱「財務資料 — 流動資金及資本資源 — 現金流量」。我們無法向閣下保證我們未來能夠從經營活動中產生正現金流量。倘我們未來繼續錄得經營現金流出淨額，我們的營運資金可能會受到限制，從而對我們的財務狀況造成不利影響。我們未來的流動資金主要取決於我們維持經營活動產生充足現金流入及充足外部融資(例

風險因素

如發售及發行證券)及／或其他來源(例如外部債務)的能力，而該等融資可能無法按對我們有利或商業上合理的條款獲得，或根本無法獲得。倘我們未能及時按合理條款獲得足夠資金，或根本無法獲得資金，我們將拖欠付款責任，並可能無法擴展業務。因此，我們的業務、經營業績及財務狀況可能會受到不利影響。

倘我們未能履行合約義務，我們未來的流動資金及財務狀況可能會受到重大不利影響。

我們的合約負債主要指我們已自客戶收取的預付款項，而相關貨品則尚待我們提供。截至2022年、2023年、2024年12月31日及2025年10月31日，我們的合約負債分別為人民幣2.4百萬元、人民幣4.7百萬元、人民幣7.8百萬元及人民幣2.3百萬元。倘我們未能履行有關合約負債的責任，我們可能無法按預期將該等合約負債轉換為收益。此外，倘我們未能履行有關合約負債的責任，我們的客戶未來可能要求不再向我們預付款項。任何該等情況均可能對我們的業務、經營業績、現金流量及流動資金狀況造成重大不利影響。

我們已授出並可能於未來繼續授出股份獎勵，此舉可能導致股份支付開支增加或股東權益攤薄。

於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年10月31日止十個月，我們分別錄得股份支付開支人民幣7.8百萬元、人民幣7.8百萬元、人民幣7.8百萬元、人民幣6.5百萬元及人民幣6.1百萬元。我們認為授出股份支付對我們吸引及挽留主要人員及僱員的能力至關重要，我們未來將繼續向僱員授出股份支付。就股份支付發行額外股份可能會攤薄我們現有股東的持股百分比。我們與股份支付相關的開支可能會增加，從而對我們的經營業績造成不利影響。

我們面臨與若干應收貿易賬款有關的信貸風險，任何有關我們應收貿易賬款的重大違約均可能對我們的流動資金、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們面臨與客戶延遲付款及違約有關的信貸風險。截至2022年、2023年、2024年12月31日及2025年10月31日，我們的減值虧損前應收貿易賬款總額分別為人民幣14.3百萬元、人民幣30.8百萬元、人民幣42.3百萬元及人民幣48.3百萬元，而截至同日，應收貿易賬款的信貸虧損撥備分別為人民幣0.1百萬元、人民幣0.3百萬元、人民幣0.4百萬元及人民幣0.5百萬元。於2022年、2023年、2024年及截至2025年10月31日止十個月，我們的應收貿易賬款周轉天數分別為22.2天、54.2天、37.2天及48.6天。由於多種我們無法控制的因素(例如若干客戶的付款週期較長)，我們可能無法收回所有該等應收貿易賬款。倘我們與任何客戶的關係終止或惡化，或倘任何客戶在結算應收貿易賬款方面遇到財務困難，我們相應的應收貿易賬款可收回性將受到不利影響。應收貿易賬款撥備金額的增加將於我們的經營業績中列為開支。因此，倘我們未能有效管理與應收貿易賬款相關的信貸風險，我們的經營業績可能會受到重大不利影響。此外，客戶的重大違約或延遲付款可能會對我們的現金流量及營運資金狀況造成重大不利影響，我們可能不得不終止與該等客戶及第三方的關係。

風險因素

與在我們經營所在司法權區經營業務有關的風險

我們經營所在司法權區的經濟、政治或社會狀況、法律、法規或政府政策的變動可能對我們的業務及營運造成重大不利影響。

我們經營所在司法權區的經濟、政治及社會狀況以及政府政策的變動可能對我們的業務及前景造成不利影響。我們的大多數業務及資產位於中國。因此，我們的業務、財務狀況及經營業績亦可能受到該市場政治、經濟及社會狀況變動的影響。任何經濟衰退（不論是實際發生還是預期發生）、經濟增長率下降或我們區域市場或我們可能經營的任何其他市場的經濟前景不明朗，以及該等市場的經濟或政治環境變動，均可能影響我們的業務、財務狀況及經營業績。

近年來，中國政府實施了一系列法律、法規及政策，就（其中包括）質量及安全控制，以及對我們行業內經營的企業的監督及檢查施加了更嚴格的標準。請參閱「監管概覽」。倘中國政府繼續對我們的行業實施更嚴格的法規，我們可能面臨更高的成本以遵守該等法規，這可能會影響我們的盈利能力。

政府對貨幣兌換的監管以及對人民幣匯入及匯出中國的限制，可能會限制我們支付股息及其他債務的能力，並對 閣下的投資價值造成不利影響。

中國政府對人民幣兌換外幣實施監管。我們的大多數交易均以人民幣計值。我們可能將部分收益兌換成其他貨幣，以應付我們的外幣債務，例如向若干供應商（如有）付款。外幣供應短缺可能會限制我們匯出足夠外幣或以其他方式償付以外幣計值的債務的能力。

根據中國現行外匯法規，經常賬戶項目下的付款（包括利潤分配、利息支付以及與貿易及服務相關的外匯交易）可以外幣支付，而無須事先取得外匯局批准，惟須遵守若干程序規定。然而，倘人民幣須兌換成外幣並匯出中國以支付資本開支（例如直接投資、償還外幣貸款、撤回投資及投資於中國境外證券），則須取得主管政府機關的批准或向其辦理登記。未能就境外直接投資取得主管政府機關的批准或完成登記，可能導致相關項目停止實施、限制人民幣匯入或匯出中國，甚至承擔法律或行政責任。倘外匯監管政策使我們無法取得足夠外幣以滿足我們的外幣需求，我們可能無法向股東支付外幣股息。此外，我們無法向 閣下保證日後不會頒佈新法規，從而進一步限制人民幣匯入或匯出中國。

人民幣兌港元、美元或其他外幣的匯率波動可能導致外幣匯兌虧損，並可能對 閣下的投資造成重大不利影響。

於往績記錄期間，我們的大部分收益、開支及金融資產以人民幣計值。人民幣兌港元、美元及其他外幣的匯率波動受（其中包括）中國及國際政治經濟狀況變化的影響。於2022年、2023年、2024年及截至2024年10月31日止十個月，我們分別錄得匯兌收益淨額人民幣4.7百萬元、人民幣1.4百萬元、人民幣4.8百萬元及人民幣3.1百萬元，並於截至2025年10月31日止十個月錄得匯兌虧損淨額人民幣1.9百萬元。人民幣兌美元及其他外幣的匯率會波動並受（其中包括）中國政府的政策以及中國及國際政治經濟狀況變化的影響。難以預測市場力量或

風險因素

政府政策未來可能如何影響人民幣與港元、美元或其他貨幣之間的匯率。港元兌人民幣、美元或其他外幣的匯率如有任何重大變動，均可能對我們的現金流量、盈利及財務狀況，以及我們H股的價值及任何應付股息(以港元計)造成重大不利影響。例如，倘人民幣兌港元進一步升值，則倘我們需要將港元兌換為人民幣作此等用途，任何新的人民幣計值投資或開支對我們而言將更為昂貴。倘人民幣兌港元升值，於我們將港元計值金融資產(包括[編纂][編纂])換算為人民幣時，亦會就財務報告而言導致外幣換算虧損，原因為人民幣乃我們於中國境內的附屬公司的功能貨幣。相反，倘我們決定將人民幣兌換為港元以支付H股股息或作其他業務用途，港元兌人民幣升值將對我們可獲得的港元金額產生不利影響。

由於我們在業務過程中會常規收集、儲存及使用數據，因此未能遵守快速演變的有關數據保護及網絡安全的政府法規及其他法律責任，可能會對我們的業務造成重大不利影響。

我們須遵守中國有關網絡安全及數據私隱的各項監管規定，包括《中華人民共和國數據安全法》及《中華人民共和國網絡安全法》。我們須確保我們的數據處理活動以合法、正當、特定及明確的方式進行。在我們經營業務的過程中，我們收集的數據主要涉及僱員資料、客戶及供應商聯絡資料，以及營運及管理所需的其他數據。由於我們的業務性質，我們一般不會通過營運網站、應用程序或互聯網平台上的小程序等公開渠道收集個人資料。然而，我們仍可能產生開支以遵守有關數據私隱、數據安全及消費者保護的法律法規，以及相關行業標準及合約義務。

有關網絡安全及數據私隱的監管規定不斷演變，並可能受到不同詮釋或重大變動的影響，導致我們在這方面的責任範圍存在不確定性。我們亦可能須遵守有關保護個人資料及重要數據或與我們的數據收集、分析、儲存及使用方法相關的私隱事宜的額外或新法律法規。倘我們未能遵守適用法律法規或有效處理數據私隱及保護問題，該等實際或被指稱的失誤可能會損害我們的聲譽、阻礙客戶購買我們的產品，並使我們承擔重大法律責任。

截至最後實際可行日期，我們不適用於網絡安全審查申報，理由如下：(1)我們未獲通知被列為關鍵信息基礎設施運營者，(2)我們未曾收到任何中國政府機關的任何重大查詢或通知，未曾收到有關網絡安全審查的任何通知，且未曾因網絡安全、數據及個人信息保護而受到任何主管監管機構的任何重大行政處罰或其他制裁，(3)我們的業務不涉及個人信息及重要數據的跨境傳輸，(4)於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，概無發生有關數據或個人信息被盜竊、洩露、損壞或丟失的重大網絡安全或數據保護事件，及(5)香港不在此處「境外」的定義之內，且於香港[編纂]不屬於「[編纂]」的範疇，故並無明確規定須申請網絡安全審查。

風險因素

我們的H股持有人可能須承擔中國所得稅責任。

根據目前的中國稅務法律及法規，非中國居民個人及非中國居民企業須就我們向彼等支付的股息及因出售或以其他方式處置H股所變現收益遵守不同的稅務責任。

根據《中華人民共和國個人所得稅法》(「**個人所得稅法**」)及其施行細則，非中國居民個人須就其於中國取得的所得按20%的稅率繳納中國個人所得稅。因此，除非中國與該外籍個人居住的司法權區之間簽訂適用稅務條約減免或豁免相關稅務責任，否則我們須自股息付款中預扣該稅項。然而，根據財政部及國家稅務總局於1994年5月13日發佈的《財政部、國家稅務總局關於個人所得稅若干政策問題的通知》(財稅字[1994]第020號)，外籍個人從外商投資企業取得的股息、紅利所得暫免徵收個人所得稅。此外，根據個人所得稅法及其實施條例，持有H股的非中國居民個人股東出售或以其他方式處置H股變現的收益須繳納20%的個人所得稅。然而，根據財政部及國家稅務總局於1998年3月30日發佈的《關於個人轉讓股票所得繼續暫免徵收個人所得稅的通知》(財稅字[1998]第61號)，自1997年1月1日起，個人轉讓上市公司股票所得繼續暫免徵收個人所得稅。

截至最後實際可行日期，上述規定概無明確訂明須向非中國居民個人持有人就轉讓在境外證券交易所上市的中國居民企業股份徵收個人所得稅，且據我們所知，中國稅務機關在實務中並無徵收該等個人所得稅。然而，中國稅務機關可能會改變該等做法，從而導致向非中國居民個人持有人就出售H股所得收益徵收所得稅。

根據企業所得稅法及其實施條例，就在中國境內未設立機構、場所的非中國居民企業，以及雖設立機構、場所但取得的所得與其機構、場所沒有實際聯繫的非中國居民企業而言，我們支付的股息以及該等外國企業出售或以其他方式處置H股所得收益須按10%的稅率繳納中國企業所得稅。根據國家稅務總局於2008年11月6日發佈的《關於中國居民企業向境外H股非居民企業股東派發股息代扣代繳企業所得稅有關問題的通知》(國稅函[2008]第897號)，向H股非居民企業股東派發的股息的預扣稅率為10%，我們擬就向H股非居民企業股東(包括香港中央結算(代理人)有限公司)派發的股息按10%的稅率預扣稅款。有權根據適用所得稅協定或安排按較低稅率繳稅的非中國居民企業，須向中國稅務機關申請退還任何超出適用協定稅率的預扣稅款，而該等退款的支付須經中國稅務機關批准。請參閱「監管概覽 — 稅務相關法律法規」。

儘管存在上述安排，主管稅務機關對適用中國稅務法律法規的詮釋及應用仍存在重大不確定性，且中國稅務法律法規亦可能發生變動，從而可能對閣下於我們H股的[編纂]價值造成不利影響。

風險因素

我們或會因過往未遵守中國關聯方交易報告義務而受到行政處罰。

我們未能就2022年、2023年及2024年度按時向相關中國稅務機關提交年度關聯方交易報告。該不合規事宜乃因我們的行政人員對相關法律規定的誤解所致。根據企業所得稅法及《中國稅收徵收管理法》，相關稅務機關可就每份逾期報告處以最高人民幣10,000元的行政處罰。因此，於往績記錄期間，我們或會因該等逾期提交而被處以合共最高人民幣30,000元的罰款。儘管我們已追溯提交所有未提交的報告，且截至最後實際可行日期概無被處以任何處罰，惟相關機關保留採取行動的權利，而該行動可能導致我們被處以罰款。

與[編纂]有關的風險

我們的H股未必會發展或維持活躍的[編纂]。

於[編纂]完成前，我們的H股並無[編纂]。我們無法向閣下保證，於[編纂]完成後，我們的H股將會發展或維持具有充足流通性的活躍[編纂]。首次[編纂]乃本公司與[編纂]（為其本身及代表[編纂]）磋商的結果，未必能反映我們的H股於[編纂]完成後的[編纂]價格。我們的H股的[編纂]可能於[編纂]後的任何時間跌破[編纂]。

我們已向聯交所申請H股（包括根據行使[編纂]可能發行的任何H股）[編纂]及[編纂][編纂]。然而，於聯交所[編纂]並不保證H股將會發展活躍及具流通性的[編纂]，或倘其發展，亦不保證其將於[編纂]後得以維持，或H股的[編纂]將不會於[編纂]後下跌。倘於[編纂]完成後我們的H股未能發展活躍的[編纂]，我們的H股的[編纂]及流通性可能會受到重大不利影響。

我們的H股[編纂]可能會出現波動，從而可能導致投資者蒙受重大損失。

我們的H股[編纂]可能會因應我們無法控制的各種因素（包括香港及世界其他地方證券的整體市況）而出現重大波動。尤其，從事類似業務的其他公司的業務及表現以及股份[編纂]可能會影響我們H股的[編纂]。除市場及行業因素外，我們的H股[編纂]亦可能因特定業務原因而出現高度波動，例如我們的收益、盈利、現金流量、投資、開支、監管發展、與客戶及供應商的關係、主要人員的變動或活動，或競爭對手採取的行動。此外，於中國擁有重大業務及資產的其他[編纂]公司股份過往曾出現價格波動，我們的H股價格亦可能出現與我們的表現並無直接關係的變動。

日後於[編纂]出售或被視為出售大量我們的H股，可能會對我們的H股價格及我們日後籌集額外資金的能力造成重大不利影響。

日後於[編纂]出售大量我們的H股或與我們H股有關的其他證券，或發行新股份或其他證券，或認為可能發生該等出售或發行，均可能導致我們的H股的[編纂]下跌。日後出售或預期出售大量我們的證券（包括任何未來發售），亦可能對我們於特定時間及按有利條款籌

風險因素

集資金的能力造成重大不利影響。此外，倘我們日後發行更多證券，我們的股東於其持股量方面可能會被攤薄。我們發行的新股份或股份掛鈎證券亦可能賦予較H股所賦予者優先的權利及特權。

儘管[編纂][編纂]股份的投資者並不受任何出售其[編纂]H股的限制（「關於本文件及[編纂]的資料 — [編纂]」所披露者除外），惟彼等可能因法律及監管、業務及市場或其他原因而訂有現有安排或協議，以於[編纂]完成後即時或於若干期間內出售其所持有的部分或全部H股。該等出售可能於[編纂]後的短時間內或任何時間或期間發生。

該等[編纂]根據該等安排或協議出售其[編纂]的H股，可能會對我們H股的[編纂]造成不利影響，而任何大規模出售均可能對我們H股的[編纂]造成重大不利影響，並可能導致我們H股的[編纂]大幅波動。

倘我們日後發行額外股份，閣下將即時產生重大攤薄，並可能經歷進一步攤薄。

[編纂]的[編纂]高於緊接[編纂]前的每股有形資產淨值。因此，[編纂]的[編纂]購買人將於[編纂]合併有形資產淨值方面即時遭攤薄。我們無法向閣下保證，倘我們於[編纂]後立即清盤，於償還債權人申索後將有任何資產分派予股東。為擴展我們的業務，我們日後可能考慮發售及發行額外股份。倘我們日後按低於當時每股有形資產淨值的價格發行額外股份，則[編纂]的購買人於其股份的每股有形資產淨值方面可能會被攤薄。

本文件所載的若干事實、預測及統計數據乃摘錄自政府來源，未必準確、可靠、完整或為最新資料。

我們已自我們委託編製的弗若斯特沙利文報告以及政府機構及其他來源提供的公開可得刊物中摘錄本文件（尤其是「行業概覽」一節）的若干資料及統計數據。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以及其他問題，來自該等政府來源的統計數據可能不準確或無法與其他經濟體編製的統計數據相比較，故閣下不應過分依賴該等統計數據。此外，我們無法向閣下保證該等統計數據的呈列或編纂基準或準確程度與其他地方呈列的類似統計數據相同。在任何情況下，閣下均應審慎考慮應賦予或給予該等資料或統計數據的權重或重要性。

我們未必能夠就我們的H股派付任何股息。

自成立以來，我們從未派付或宣派任何股息。我們無法保證將於[編纂]後何時及以何種形式就我們的H股派付股息。股息的宣派乃由董事會建議，並基於及受限於多項因素，包括但不限於我們的業務及財務表現、資本及監管規定以及一般業務狀況。我們未來可能沒有足夠或任何溢利以向我們的股東作出股息分派，即使我們的財務報表顯示我們的經營已錄得盈利。因此，閣下不應依賴對我們H股的[編纂]作為任何未來股息收入的來源。有關詳情，請參閱「財務資料 — 股息」。

風險因素

倘證券或行業分析師並無發表有關我們業務的研究或報告，或倘彼等對我們的H股的推薦意見有不利變動，H股的[編纂]及[編纂]可能會下跌。

我們H股的[編纂]將受到行業或證券分析師發表的有關我們業務的研究或報告的影響。倘一名或多名分析師下調對我們H股的評級，我們H股的[編纂]可能會下跌。

倘一名或多名該等分析師停止覆蓋我們或未能定期發表有關我們的報告，我們可能會失去於金融市場的知名度，繼而可能導致我們H股的[編纂]或[編纂]下跌。

閣下務請細閱本文件全文，並僅依賴本文件所載資料作出[編纂]決定，且我們強烈警告 閣下切勿依賴新聞稿或其他媒體報導所載任何有關我們、我們H股或[編纂]的資料。

於本文件刊發前曾經，及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]的新聞及媒體報導。我們並無授權於新聞或媒體披露任何有關[編纂]的資料，亦不會對該等新聞稿或其他媒體報導的準確性或完整性承擔責任。我們概不就任何有關我們的預測、估值或其他前瞻性資料的恰當性、準確性、完整性或可靠性作出任何陳述。倘該等陳述與本文件所載資料不符或有抵觸，我們概不對其負責。因此，潛在投資者務請僅按照本文件所載資料作出決定，而不應倚賴任何其他資料。

本文件所載之前瞻性陳述涉及風險及不明朗因素。

本文件載有前瞻性陳述，內容有關我們的業務策略、經營效率、競爭地位、現有業務的增長機會、管理層的計劃及目標、若干[編纂]資料及其他事宜。

風險因素

「預期」、「相信」、「可能」、「潛在」、「繼續」、「期望」、「擬」、「可」、「計劃」、「尋求」、「將」、「會」、「應」等詞語及其否定詞及其他類似詞彙，均可識別為該等前瞻性陳述。該等前瞻性陳述，包括(其中包括)與我們未來業務前景、資本開支、現金流量、營運資金、流動資金及資本資源有關的陳述，乃反映我們董事、監事及高級管理層最佳判斷的必要估計，並涉及多項風險及不確定因素，可能導致實際結果與前瞻性陳述所建議者有重大差異。因此，該等前瞻性陳述應經計及多項重要因素後審閱，包括本文件「風險因素」所載者。因此，該等陳述並非未來表現的保證，閣下不應過分依賴任何前瞻性資料。本文件所載的所有前瞻性陳述受本警示聲明所約束。