

## 風險因素

閣下在投資我們的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。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、經營業績、財務狀況及前景造成重大不利影響。在任何此類情況下，我們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。除另有指明外，所提供的資料均為截至最後實際可行日期的資料，不會於最後實際可行日期後更新，並受限於本文件「前瞻性陳述」一節的警示聲明。

我們認為，我們的運營涉及若干風險及不確定因素，部分風險及不確定因素非我們所能控制。我們已將該等風險及不確定因素分類為：(i)與我們的業務及行業有關的風險；(ii)與在我們經營所在司法權區經營業務有關的風險；及(iii)與[編纂]有關的風險。

我們目前尚不知悉，或並未於下文明示或暗示，或我們目前認為並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、財務狀況及前景。閣下應根據我們面臨的挑戰(包括本節所述者)考慮我們的業務及前景。

### 與我們的業務及行業有關的風險

我們業務的擴張及盈利能力取決於消費者對智能產品的需求及支出水平，這可能會受到我們無法控制的因素的影響。

我們業務的成功在很大程度上取決於消費者對智能產品的需求及支出。許多我們無法控制的外在因素可能會影響消費者對智能產品的需求及支出水平。此等因素包括總體經濟狀況、通脹壓力、消費者可支配收入、經濟衰退擔憂、失業率、地緣政治緊張局勢、流行病、消費者信貸的投放、利率、銷售稅率以及消費者對個人福祉及安全的認知。消費者信心下降及支出削減可能導致智能產品需求下降，進而可能影響對我們客戶產品的需求。如客戶產品銷售下降或其產品未能達到預期的市場認可度，我們的業務及經營業績可能會受到不利影響。

具體而言，消費電子市場歷來具有週期性，經歷過低迷期，平均售價下降，這對我們的業務、經營業績及財務狀況造成了不利影響，並且未來可能造成重大不利影響。尤其是近年來，全球經濟面臨重大挑戰，包括各行各業受到干擾及供應鏈中斷、許多國家的通脹壓力以及全球市場的波動。任何持續的全球經濟衰退均可能導致智能產品的可自由支配支出減少，導致消費者減少採購。因此，我們可能難以維持或擴大收入或客戶群，這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。

與我們的產品及市場相關的行業標準及技術要求的變更可能會對我們的經營業績及業務前景產生不利影響。

我們向全球頭部科技企業提供移動終端、計算及數據基礎設施產品、AIoT產品、汽車電子、軟件、機器人及其他工業產品等智能產品。我們的產品必須符合監管機構或行業參與者所發佈的各種行業標準及技術要求。我們市場的行業標準及技術要

## 風險因素

求正在不斷發展，並且可能隨著時間的推移而發生重大變更。此外，業界領先的大型科技企業在制定標準及技術要求方面發揮著重要作用。我們的客戶亦可能自行設計，或要求我們為其產品定制特定的規格及其他技術要求。此等技術要求可能會隨著客戶推出新產品或升級產品而改變。我們未來的競爭能力將取決於我們識別並遵守不斷發展的行業標準及技術要求的能力。新的行業標準及技術要求的出現可能導致我們的產品與其他競爭對手開發的產品不兼容，或使我們的產品難以滿足若干客戶的要求。因此，我們可能需要投入大量時間及精力，並承擔巨額費用來重新設計我們的產品，以確保符合相關標準及要求。如我們的產品不符合現行的行業標準及技術要求，我們的業務、經營業績、財務狀況及前景可能會受到不利影響。

我們經營所在市場競爭激烈。如我們無法有效競爭，我們的市場份額及盈利能力可能會受到不利影響。

我們經營所在市場競爭激烈。具體而言，全球消費電子ODM行業的特點為價格競爭激烈、新品迭代頻繁、消費者換機或升級產品的需求旺盛、技術進步快速普及，以及消費者偏好多元化。全球消費電子ODM行業亦相對集中，少數主要參與者佔據大部分市場份額。我們主要在產品設計、開發及製造能力、產能、產品及解決方案質量以及按照全球各項質量標準交付產品的能力方面競爭。這需要結合各種要素，包括但不限於準確分析及預測市場趨勢、及時收集消費者反饋、強大的研發能力以及靈活且具成本效益的產品生產。

我們預期，隨著技術及市場的發展，以及現有競爭對手在現有產品之外推出更具競爭力的新產品，未來競爭將更加激烈。現有競爭對手及新進業者可能會尋求開發新的產品、技術或功能，這可能會導致我們的許多產品及解決方案過時或競爭力下降。隨著品牌所有者越來越要求其ODM供應商提供更強大的技術能力、更快的上市時間及更具創新性的解決方案，我們面臨日益嚴峻的競爭挑戰。如我們未能透過持續的研發投入及人才引進來保持技術優勢，品牌所有者可能會加速向內部產品開發及製造能力轉型。這種全行業主要品牌之間垂直整合的趨勢構成了一種結構性風險，可能會縮小我們產品類別中消費電子ODM服務的潛在市場。此外，我們的競爭對手可能會吸引我們現有和潛在客戶及與客戶進行互動，從而影響我們的市場份額。任何上述情況的發生均可能阻礙我們的增長及競爭能力，降低我們的市場份額及盈利能力，進而對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景造成重大不利影響。

為了有效競爭，我們亦需要滿足快速變化的客戶需求及消費者偏好，這需要我們不斷研發新產品及產品技術。開發新產品及產品技術是一個複雜的過程，需要高水準的創新及熟練的研發人員，以及對技術及市場趨勢的準確預測。我們無法向閣下保證我們將能夠成功或及時識別及開發新產品及產品技術，甚至完全無法識別及開發新產品及技術。此外，推出新產品或進入新市場存在固有的市場風險，包括營銷及消費者偏好方面的不確定性。未能預計及回應此等偏好可能會對我們的銷售業績及盈利能力產生不利影響。有關詳情，請參閱本節「與我們的產品及市場相關的行業標準及技術要求的變更可能會對我們的經營業績及業務前景產生不利影響」。

## 風險因素

我們的研發工作可能無法取得我們預期的結果。

為保持我們的競爭地位並繼續發展我們的業務，我們需要不斷為現有及潛在客戶開發和推出創新產品。具體而言，我們經營所在的市場以持續的技術發展和創新為特點，以應對日益複雜和多樣化的客戶需求。因此，我們重視研發活動，而這需要大量人力資源及資本投入。於2023年、2024年及2025年，我們的研發開支分別為人民幣4,547.5百萬元、人民幣5,155.8百萬元及人民幣6,363.5百萬元，分別佔各期間收入的5.3%、4.7%及3.7%。我們未來可能會繼續產生大量研發開支，以維持創新能力及市場競爭力。然而，我們無法向閣下保證這些努力會產生預期的結果。即使我們的研發工作取得成功，我們可能也無法及時或根本無法將我們開發的技術應用於推出新產品或升級生產流程，以抓住先發優勢。

我們的業務受到在不同司法權區經營業務所涉及的法律、監管、政治、經濟、商業和其他風險的影響。

我們相當一部分收入來自海外市場。於2023年、2024年及2025年，我們來自海外市場的收入分別為人民幣56,291.1百萬元、人民幣56,402.5百萬元及人民幣92,247.0百萬元，佔我們同期總收入的66.0%、51.3%及53.8%。因此，我們一直面臨並將繼續面臨眾多風險，包括在不同司法權區經營業務所涉及的法律、監管、政治、經濟、商業和其他風險，任何這些風險都可能對我們的財務表現產生重大不利影響。這些風險包括以下各項：(i)海外司法權區法律、監管、政治、經濟和商業的不穩定和不確定性；(ii)外國稅收規則、法規和其他要求的變化，如稅率以及稅收法律的法定和司法解釋的變化；(iii)國際貿易政策和法規的變化，包括與經濟制裁、出口管制和進口限制有關的變化，以及貿易壁壘，如關稅的實施；(iv)應對我們運營或計劃運營所在的不同司法權區的進口／出口控制措施可能導致的法律衝突的困難；(v)外國國家監管要求的變化，包括數據隱私法律；(vi)遵守外國反賄賂、反腐敗和反洗錢法規以及反壟斷法的複雜性；(vii)獲取或執行知識產權的困難；(viii)通過當地法律系統執行協議和收取逾期應收款項的困難；(ix)地緣政治局勢的變化，尤其是在我們開展業務或計劃開展業務的司法權區的地緣政治局勢變化；(x)嚴格的外匯管制和現金回流限制；(xi)通脹及／或通縮，以及利率的變化；(xii)貿易客戶破產和無法收回應收賬款；(xiii)貿易供應商破產或被制裁及供應中斷；(xiv)我們無法控制的客戶及供應商的不當行為，包括但不限於違反與他們的協議以及適用於他們的各個司法權區的法律和法規；(xv)我們運營和供應商的勞工糾紛和罷工；及(xvi)與維持了解當地市場和跟隨其趨勢的能力相關的成本增加。

未能應對這些風險可能會對我們的業務、聲譽、經營業績、財務狀況及前景造成重大不利影響。

倘我們的議價能力下降或市場狀況變化，我們可能無法有效控制產品的定價。

我們在制定定價政策時考慮多項因素，例如產品成本、開發費用、產品競爭力、市場需求及市場競爭動態。除其他因素外，我們以期望的利潤率設定優惠價格以及準確估計成本的能力對我們的盈利能力有重大影響。我們無法向閣下保證我們將能夠

## 風險因素

維持定價或議價力，或我們的毛利率將不會受到市況或其他因素的影響。如我們因其他製造商的競爭加劇、終端市場價格持續下跌或任何其他原因而面臨更大的定價壓力，或因產品需求減弱而失去議價力，我們可能需要降低產品價格並下調利潤率。此外，我們可能無法準確估計成本，或將成本（尤其是原材料及零部件成本）的全部或部分上漲轉嫁給客戶。因此，我們的經營業績及盈利能力可能會受到重大不利影響。

**我們可能無法成功實施增長戰略，亦無法應對新興及發展演變業務領域中的相關挑戰。**

作為我們長期主義戰略的一部分，我們正在積極拓展創新業務，特別是汽車電子、軟件及機器人。我們預期未來將持續拓展至新品類。我們在開發及製造該等新產品方面的經驗及業績記錄相對有限，這可能無法為評估我們的業務提供有意義的依據。此外，我們不斷增長的業務可能給我們的管理、人員、系統及資源帶來壓力。倘若我們無法管理該等新產品的業務增長，我們可能無法利用市場機會，實施我們的增長戰略或應對競爭壓力。為成功實施增長戰略及管理我們的增長，我們認為我們必須有效地：(i)保持高效及有效的組織和管理能力；(ii)增強及提升我們的產品設計與開發能力；(iii)僱用、培訓、整合及管理新加入的合格高級管理人員、工程師、銷售及營銷人員與信息技術人員；(iv)實施更多並改進現有的管理及運營系統、程序及控制；(v)管理我們與客戶及供應商的業務關係；及(vi)管理我們的財務狀況並分配資源，以滿足未來對不同產品的需求。

隨著我們進入新的市場，我們也會遇到新的競爭對手，他們可能會以更優的質量或更具成本效益的方式製造及提供與我們產品類似的產品。倘若我們無法有效地管理增長或就我們的新業務板塊在市場上有效競爭，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。此外，我們的經營業績會受到產品組合變化的影響。不同售價及利潤率的新產品推出，可能導致盈利水平出現波動。

於往績記錄期間，我們從若干主要客戶獲得大部分收入，而失去該等客戶的收入或來自該等客戶的收入大幅減少可能會對我們的經營業績產生重大不利影響。

於往績記錄期間，我們的大部分收入來自數量有限的客戶。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們向最大客戶的銷售額分別佔我們收入的25.9%、18.9%及14.9%，而同期我們向五大客戶的銷售額分別佔我們收入的64.6%、56.7%及54.1%。我們的業務集中在少數主要客戶，倘若該等主要客戶大幅減少對我們的訂單，或完全停止與我們的業務往來，我們將面臨重大損失的風險。具體而言，以下任何事件均可能導致我們的收入大幅波動或下降，並對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響，其中包括：(i)一名或多名主要客戶減少、延遲或取消採購訂單；(ii)我們產品的採購價下跌；(iii)我們為一名或多名主要客戶製造的產品因生產缺陷或其他原因而被拒收；(iv)我們的一名或多名主要客戶流失，且我們未能物色並獲取額外或替代客戶，以致無法按理想的定價或其他條款彌補銷量下降；或(v)我們的任何主要客戶因財務狀況惡化而未能或無力及時為產品付款，繼而對存貨、研發及貿易應收款項造成不

## 風險因素

利影響。此外，我們的主要客戶通常不會向我們作出長期採購承諾。儘管我們的若干主要客戶可能向我們提供其採購預測，但數量及價格最終按確認訂單執行。我們無法向閣下保證訂單量及售價將符合我們的過往記錄或預期。

我們無法向閣下保證，我們將能夠維持現有名單的客戶，或者該等客戶能否於未來繼續為我們帶來可觀的收入，若出現客戶流失或收入下滑，將對我們的業務、經營業績及財務狀況產生重大不利影響。

我們的成功有賴於穩定且充足的原材料供應，而原材料面臨價格波動及其他風險。

我們採購的原材料主要包括電子元器件、結構件及包裝材料。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們的原材料成本分別為人民幣73,262.8百萬元、人民幣95,809.3百萬元及人民幣150,700.5百萬元，分別佔我們各期間銷售成本的96.4%、95.8%及95.3%。我們的產量及生產成本取決於我們能否以具競爭力的價格採購優質原材料。倘我們未能獲取所需數量、質量或價格的原材料，我們的產量、產品質量、銷量及利潤率可能會受到不利影響。我們生產所用的原材料須面對外部環境導致的價格波動，如市場供求、商品價格波動、貨幣波動、運輸成本波動、政府政策變動及自然災害。例如，對若干進口商品的限制或抑制措施可能會影響我們獲得生產所需原材料或供應品的能力。因此，無法保證我們的原材料成本日後不會大幅上漲。我們將增加的原材料成本轉嫁予客戶的能力可能受競爭壓力所限。我們無法向閣下保證，我們能夠將產品價格調高至足以彌補因原材料成本增加而上漲的成本，或克服產品所用的優質原材料供應中斷的問題。因此，任何原材料價格大幅上漲均可能對我們的盈利能力及經營業績造成不利影響。

倘我們目前的供應商決定與我們終止業務關係或倘我們現有供應商所供應的原材料未能符合我們的標準，或我們原材料現有供應因任何原因中斷、無法及時物色到合資格供應商，而我們不能順利及時轉投其他供應商，則我們的業務、經營業績及財務狀況可能受到重大不利影響。

未能成功執行我們的設備維護和升級以及產能擴張計劃，或未能有效利用我們的製造中心，可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

我們的增長前景及未來盈利能力取決於諸多因素，其中包括我們提升產能及擴大產能的能力，無論是整體或滿足客戶對特定產品的需求方面。詳情請參閱「業務－製造－製造中心」。

為成功提升產能並擴大產能，我們需制定具有成本效益且高效的升級與擴張計劃，並通過自主研發或向第三方採購擴建及新建設施或設備，同時招聘並培訓操作該等設施或設備所需的專業人員。所有該等工作可能會受到諸多因素影響，包括但不限於以下方面：(i)可用於購買設施或設備的營運資金；(ii)設施或設備短缺或交付延誤；(iii)設施或設備安裝過程中可能出現的困難或延誤；及(iv)新生產工藝的實施。

## 風險因素

我們無法保證我們的升級或擴建計劃（如實施）能夠在運營層面順利實施或在財務上取得成功，亦無法確保該計劃能獲得足夠的市場需求或產品利潤率支撐。如果無法以經濟高效的方式推進相關升級或擴建計劃，我們的業務及財務表現或受到不利影響。具體而言，我們擴張計劃的實施可能會產生高額的員工成本、折舊攤銷費用及其他開支，該等成本開支可能對我們的財務狀況產生不利影響。此外，如果我們因日後市場需求下滑等原因而未能從客戶獲得足夠訂單以有效利用產能，可能導致產能利用率偏低或出現產能過剩或高折舊費用，這可能損害我們的盈利能力及經營業績。任何擴張計劃的延遲或取消，亦可能導致我們與多個對手方發生糾紛。因此，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景可能受到重大不利影響。

與我們產品有關的任何質量問題均可能使我們面臨潛在責任，使我們面臨有關保修索賠的風險，導致客戶及銷售流失、產品召回以及合規成本增加，這可能會對我們的經營業績及財務狀況產生不利影響。

我們的成功取決於持續打造優質可靠的產品。倘我們的任何產品質量下降或未能達到消費者預期，我們可能會面臨客戶投訴、退貨要求、罰款或訂單取消。任何產品瑕疵可能令我們面臨潛在責任，例如保修索賠或損害賠償。我們可能會產生高額成本以解決質量問題。倘出現瑕疵產品，我們可能不得不召回產品並面臨產品責任索賠，這可能會導致財務及聲譽受損。即使我們最終在對此類索賠的抗辯中勝訴，仍可能產生巨額成本。我們產品出現任何質量問題均可能對我們的銷售產生負面影響，對我們的經營業績及財務狀況造成不利影響。此外，我們須遵守規管產品質量的法律及法規，倘有關法律及法規變得更加嚴格，則我們可能產生額外成本。

我們面臨與委外生產相關的風險，包括管理製造流程及時間安排的固有風險。

於往績記錄期間，我們聘請合格第三方製造商執行若干加工任務，主要涉及SMT加工、最終組裝和包裝。於2023年、2024年及2025年，我們分別委聘九名、七名及八名外協製造商，以支持我們的生產活動。我們面臨與委外生產相關的風險，包括管理製造流程和時間安排的固有風險。我們無法保證能夠像監督我們內部員工一樣直接有效地監督該等第三方製造商的表現。倘若我們無法以合理成本或根本無法向第三方製造商採購，我們完成訂單的能力可能會受到影響。倘若第三方製造商未能按要求提供材料或服務，我們可能需延遲或以高於預期的更換成本採購替代品，這可能會對我們的財務狀況產生不利影響。

我們面臨與該等第三方製造商生產的產品相關的質量風險。我們已制定質量控制措施，如定期評估及在收到合約製造商的成品後進行質檢。然而，我們不能保證對製造過程或原材料採購進行全面監督。缺乏控制會給我們的業務帶來潛在風險。第三方製造商的質量控制體系可能不充分，且可能存在我們並不知曉的缺陷，這可能導致產品中存在收貨時難以發現的隱藏缺陷。在維持產品質量方面的任何失誤均可能使我們面臨產品責任索賠，對我們的業務、聲譽、前景、財務狀況及經營業績產生不利影響。即使我們能夠發現任何隱藏的缺陷，退貨及更換一批新產品的過程可能非常耗

## 風險因素

時，導致交付延遲及客戶對合約責任的潛在索賠。倘若對該等第三方製造商供應的產品質量產生爭議，我們可能需訴諸法律救濟，這可能既耗時又昂貴。產品缺陷亦可能損害我們的品牌聲譽，對我們的銷售業績及財務業績產生負面影響。該等情況可能對我們的業務、聲譽、前景、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

此外，我們可能受到第三方製造商生產成本波動的影響。若關鍵原材料價格上漲，可能導致該等第三方製造商的生產成本增加，進而影響我們的成本及盈利能力。

我們可能面臨與國際貿易政策、地緣政治及貿易保護措施、出口管制、經濟或貿易制裁及投資限制有關的風險。

我們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，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。

近年來，國際關係錯綜複雜帶來新的挑戰及持續的不確定性因素。多個國家已宣佈相關計劃及／或已實施新的關稅政策，或對現有關稅政策作出調整。此外，我們亦將我們的產品出口至歐洲等其他市場。歐洲關稅增加會導致我們的產品更為昂貴，並可能招致報復性關稅。我們亦面臨較大的供應鏈中斷風險，原因為來自全球其他地區的被徵收巨額關稅的產品可能會被重新銷往其他市場。該等情況可能會降低國際貿易、投資、技術交流及其他經濟活動的水平，亦可能導致國家之間政治及經濟關係的變化、制裁、出口管制、供應限制及其他地緣政治問題。該等發展促成動態多變且難以預測的貿易環境，這可能會對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生不利影響。在我們絕大多數的交易中，客戶需承擔進口稅和關稅。只有在極少數情況下，即採用DDP(稅後交貨)條款交付時，我們才會在向特定國家出口產品時承擔這些成本。該等DDP交易概無涉及向美國出貨。於往績記錄期間各年度或期間，我們所支付的關稅總額佔同期收入的比例低於0.03%。對於由客戶承擔關稅的交易，我們不會追蹤客戶實際支付的關稅金額。基於盡力而為的統計數據，於往績記錄期間，間接運往美國的產品(包括個人電腦、平板電腦、智能穿戴產品和AIoT產品)的收入佔總收入約10%。我們面臨的關稅風險主要於我們的客戶尋求將部分或全部加重的關稅負擔轉嫁予我們時產生，而不論我們的產品直接出售予該等客戶或最終轉售予該等客戶。該等客戶可能要求我們分擔增加的關稅成本，或減少採購量，或要求降低價格以應對關稅，這可能會對我們的財務業績產生重大不利影響。於往績記錄期間，尚未有客戶直接因任何貿易政策或關稅規定而提出取消訂單、暫停交付、或重新協商價格、訂單數量、付款或任何其他重要條款的請求。

地緣政治及國際貿易緊張局勢導致若干國家及組織對高科技解決方案(包括先進節點集成電路、高性能計算集成電路和其他人工智能相關產品)採取經濟制裁、出口管制、投資限制、供應限制及其他限制性措施。該等政策已導致全球投資活動存在不確定性，合規成本提高，並限制受影響行業企業研發活動及日常運營所需關鍵資源的獲取。此外，不保證美國或其他政府或組織不會實施可能對我們及／或我們的子公司造成影響的額外制裁或出口管制。任何有關事件均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

## 風險因素

美國及其他司法權區或組織（包括歐盟、英國及聯合國）透過行政命令、通過立法或其他政府手段，對該等國家或該等國家內的目標行業、集團公司或個人或組織實施經濟制裁的措施。除制裁措施外，美國已實施對中國科技企業產生直接或間接影響的出口管制措施。該等類型的法律法規可能會頻繁變動，而其實施、解釋和執行涉及大量不確定性，這或會因潛在國家安全問題或我們無法控制的其他因素而加劇。不同司法權區未來可能施加類似或更廣泛的限制。同樣，潛在國家安全及外交政策問題可能促使政府實施貿易或其他限制，而此可能使我們更難以在若干市場銷售我們的產品，或限制我們進入若干市場。我們將需要保持嚴格的內部控制及風險管理政策，以確保妥善遵守該等限制，而這需要大量資源及努力，並須持續更新及監督。此外，該等潛在限制可能對我們獲取可能對我們的業務運營屬至關重要的技術、系統、設備或組件的能力產生重大不利影響。任何該等發展或任何管控或合規缺陷均可能影響我們、我們的客戶及／或供應商或整體經濟狀況，其中任何一項均可能對我們的業務及財務狀況產生不利影響。

近年來，美國通過美國商務部工業與安全局（「BIS」）實施的出口管理條例（「EAR」）加大對中國的出口管制力度。除BIS規則引入的限制外，BIS備有受加強出口管制限制的人員名單。近年來，美國將越來越多的實體（包括若干中國實體）列入實體清單及其他受限制或禁止方清單。除將其他人士列入該等名單外，BIS亦制定適用於與名單所列人士開展業務的複雜及限制性規則。於往績記錄期間，我們有兩名客戶被列入實體清單。其中一名客戶被列入實體清單後，我們已停止與其開展任何業務往來。對於另一名客戶，本集團於往績記錄期間為其生產的產品不受出口管理條例所約束，因此無需BIS許可即可供應。於往績記錄期間，該客戶的收入貢獻微不足道。因此，我們認為與該兩名客戶的業務往來並無違反美國出口管制及制裁法規。隨著實體清單及其他制裁及出口管制法律法規的持續擴大及演變，未來的制裁及出口管制可能會對我們的部分客戶或供應商、我們運營所需的原材料或關鍵組件或技術造成重大影響。倘我們未能按可接受的條款及時獲得替代客戶或供應來源，出口管制法規發生變化（包括實體清單及適用於與名單所列人士開展業務的限制）可能對我們的業務及我們與其他客戶及供應商的關係造成不利影響。該等出口管制可能對我們及／或我們的供應鏈、業務合作夥伴或與客戶及供應商的關係造成不利影響，而我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到持續的國際貿易及政治緊張局勢的重大影響。

制裁及出口管制法律法規較為複雜，且不斷發展演變，「受制裁人士」名單中定期列入新的人士和實體，即名列美國財政部海外資產控制辦公室（「OFAC」）持有的特別指定國民及被封鎖人士清單或美國、歐盟、英國、聯合國或澳大利亞持有的其他受限制人士清單的人士及身份。此外，可能生效的新規定或限制或會增加對我們業務活動的審查，或導致我們的一項或多項業務活動被視作違反制裁或出口管制。該等類型的法規較為複雜，我們預計須投入更多資源以遵守該等法規。即便具備合規措施，我們無法保證我們的業務目前或日後不會面臨制裁或出口管制風險或我們的業務目前或日後符合美國

## 風險因素

或任何其他司法權區有關機構的預期及要求。倘美國、歐盟、英國、聯合國或其他司法權區的有關機構認定我們的任何未來活動違反其實施的制裁或出口管制，或提供將我們列入制裁或出口管制名單的依據，我們的業務及聲譽可能會受到不利影響。

再者，我們可能會受到根據規管外國投資與收購的國內外法律開展的審查及強制執行。在美國及非美國司法權區，該等監管規定可能會根據公司性質及所涉投資者的狀況而適用不同要求。因此，特定投資者的投資可能需要向當地監管機構備案，在若干情況下甚至可能會被禁止，從而限制我們從事可能對我們及投資者有利的策略性交易的能力。該等法律法規亦會不時修改及更新。例如，美國政府最近出台的法規（如2025年1月2日生效的實施第14105號行政令的最終規則（「最終規則」））限制美國人士（定義見最終規則）對使用受關注的特定技術且與中國有特定聯繫的公司進行直接及間接投資。值得注意的是，2025年2月21日，美國政府發佈《美國優先投資政策》，建議進一步擴大受關注技術（如半導體、AI、量子信息技術及超級計算）的範圍。2025年12月18日，美國總統特朗普簽署《2026財年國防授權法案》，其中包括《2025年全面對外投資國家安全法案》（「COINS法案」）。COINS法案將當前最終規則的大部分核心內容彙編成法案，同時進行若干修改。COINS法案要求美國財政部在通過後450天內頒佈新法規或經修訂法規，從而實施該法律。該等規則旨在加強美國政府對美國在若干領域涉及中國的直接及間接投資的監管，並可能為包括我們在內的中國發行人的跨境合作、投融資機會帶來新的阻礙及不確定因素。據我們的美國出口管制及制裁法律顧問所告知，根據最終規則的定義，我們不屬於「受管轄外國主體」，原因為(i)我們並無從事最終規則界定的任何「受限活動」；及(ii)在我們直接或間接擁有本集團以外任何實體的董事會席位、投票權或股權，或擁有指導或促使指導本集團以外任何實體的管理或政策的合約權力的情況下，我們並未自該等實體獲得超過50%的收入或淨收入，亦未自該等實體產生超過50%的資本支出或經營費用。然而，我們無法向閣下保證，美國有關部門不會對最終規則的適用範圍持有不同意見。此外，美國及非美國司法權區對外國投資法律及規則的持續更改可能會對我們的策略舉措、財務表現及增長前景產生不利影響。

**我們面臨與工傷事故以及處理及儲存危險材料相關的風險。**

我們的生產過程存在一定的風險（如工業事故），這可能導致重大的財產損失或人身傷害。儘管我們已實施嚴格的安全程序，以盡量降低有關風險，但意外事故仍可能發生。此外，我們的部分材料及產品包含危險、有毒或易燃物質。儲存該等危險、有毒或易燃材料以及在生產過程中處理該等材料會帶來固有的風險。我們生產過程或危險材料的處理及儲存的任何事件，無論其位置在哪，均可能導致嚴重的生產中斷和延遲，或因人身傷害或財產損失而導致重大損失索賠，從而對我們的業務、聲譽、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

**交貨延誤、第三方物流服務提供商處理不當或運輸網絡中斷可能會對我們的業務產生不利影響。**

我們委聘第三方物流服務提供商在全球範圍內交付我們的產品。與物流服務提供商的合同關係發生爭議或終止，可能會導致產品交付延誤或成本增加。我們可能無法按可接受的條款繼續或延長與現有物流服務提供商的關係，或與新物流服務提供商

## 風險因素

建立關係，以確保提供準確、及時和具成本效益的交付服務。如果我們無法與物流服務提供商保持或發展良好的關係，可能會阻礙我們以足夠的數量、及時的方式或客戶可接受的價格提供產品。如果我們與首選物流服務提供商的關係出現任何破裂，我們可能會面臨業務中斷，這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。由於我們對該等物流服務提供商並無直接控制權，我們無法保證他們的服務質量。如果由於運輸短缺、自然災害、勞工罷工或其他因素導致交貨延誤、產品損壞或任何其他問題，我們可能會失去客戶訂單且我們的聲譽可能會受損。此外，我們的供應商有時通過第三方物流服務提供商向我們交付材料。交付延誤可能會對供應商及時向我們交付材料的能力以及我們向客戶交付的能力產生不利影響。

我們可能無法充分保護我們的知識產權或商業秘密，並可能產生知識產權糾紛，這可能導致我們的市場份額被競爭對手搶佔，繼而影響我們的業務及經營業績。

我們的成功取決於我們能否保護我們自有及客戶的知識產權。我們依賴適用知識產權法律和保密協議為我們的專利、商標、著作權及其他知識產權提供雙重保護。請參閱「業務－知識產權」及「附錄七－法定及一般資料－B.有關我們業務的進一步資料－2.知識產權」。儘管我們已採取預防措施保護我們和客戶的商業秘密、專利、商標及其他知識產權，但我們無法向閣下保證，該等知識產權不會遭盜用。倘我們採取的預防措施未能充分保護客戶的知識產權，客戶可能減少或停止向我們下達採購訂單，甚或針對我們提起法律訴訟，而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。

監管未經授權使用專有技術困難且成本高昂，而我們可能需要訴諸法律途徑追索以執行或捍衛已頒發予我們的專利或確定我們或其他人士的所有權的可執行性、範圍及有效性。任何該等法律程序均可能需要龐大財務支出及管理資源，並可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。任何該等訴訟的不利判決都將損害我們的知識產權，並可能對我們的業務、前景及聲譽造成損害。此外，鑒於專有權利的可執行性及保護範圍存在不確定性，我們可能不會為執行我們的知識產權或保護我們的專利免遭第三方未經授權盜用而選擇提起訴訟或於訴訟中動用大量資源。

此外，我們可能會面臨來自其他方的索賠，如行業參與者及競爭對手以及其他第三方指控我們侵犯彼等的商業秘密、專利、商標及／或其他知識產權。由此類指控引起的任何法律或行政訴訟都可能使我們承擔重大責任或巨額罰款，甚至導致我們現有知識產權宣告無效。解決該等訴訟或法律程序（無論其真實性如何）將耗費大量時間及高昂成本，並會嚴重分散我們管理層的注意力及佔用管理資源。倘我們被發現侵犯其他各方的知識產權，我們或會面臨重大法律責任，這可能對我們的業務、聲譽、財務狀況、經營業績及前景產生重大不利影響。

我們可能成為第三方不公平競爭、騷擾或其他有害行為的目標，包括向監管機構投訴、社交媒體負評發佈和公開散佈對我們業務的惡意評估，可能損害我們的聲譽，導致我們失去市場份額、客戶和收入。

我們可能成為第三方不公平競爭、騷擾或其他有害行為的目標。有關行為包括以匿名或其他方式向監管機構投訴。我們可能因該等第三方行為而受到政府或監管機構的調查，並可能需要花費大量時間及大量費用來處理該等第三方行為，且無法保證

## 風險因素

我們將能夠在合理時間內最終反駁各項指控，或根本無法反駁。此外，直接或間接針對我們的指控可能會被任何人士（無論是否與我們有關）以匿名方式在網上發佈。客戶重視有關製造商及其產品及服務的現有信息，並經常在未經進一步調查或核實的情況下因該等信息採取行動，而不會考慮其準確性。社交媒體上的信息實時可見，其影響也是如此。社交媒體實時發佈其訂閱者及參與者發佈的內容，通常不會對發佈內容的準確性進行過濾或檢查。所發佈的信息可能不準確及對我們不利，並可能損害我們的聲譽、業務經營及財務業績。前述有關損害可能突然發生，而我們並無補救或糾正的機遇。我們的聲譽可能因公眾散佈有關我們業務的匿名指控或惡意陳述而受到負面影響，繼而可能導致我們市場份額、客戶及收入流失。

我們可能需要投入額外的精力和資源，以獲得和維持我們經營或計劃經營所在司法權區所需的必要牌照及批准。

我們的營運需要多個牌照、許可證及批准。我們持有的若干牌照、許可證或批准需要定期重續。倘我們未能在當前期限到期時重續我們的一份或多份牌照和證書，或及時完成有關重續，我們的營運可能會中斷。倘我們未能按時重續任何有關必要的牌照，我們可能會面臨處罰。此外，隨著我們的業務不斷發展，我們可能須遵守額外法律法規，而遵守該等法律法規可能令我們產生額外成本，且任何違規行為均可能使我們承擔責任。在不合規的情形下，我們可能不得不產生金錢開支，並將大量的管理時間和資源用於解決任何缺陷。我們亦可能因該等缺陷而面臨負面宣傳，從而可能會對我們的業務、聲譽、財務狀況及經營業績產生不利影響。

對新商業戰略、收購和其他形式的業務整合的投入可能會干擾我們正在進行的業務，並產生最初意料之外的風險，導致我們可能無法從收購中實現預期的收益、協同效應、成本節約或效率。

我們的長期業務戰略包括通過收購實現增長。我們曾收購多家公司的控股權，以提升在核心零部件領域的能力，並入選多家主要客戶的供應商名單。無論是已完成、進行中還是潛在的收購交易或戰略合作夥伴關係，均可能伴隨諸多風險，具體包括：(i) 未能為被收購公司（在收購前缺乏有關控制、程序及政策的公司）實施或採取專為大型上市公司設計及合適的控制、程序及政策的措施；(ii) 未能有效整合或未及時完成對被收購企業的業務及人員整合；(iii) 承擔被收購公司的潛在責任；(iv) 應對我們持續性業務可能出現的中斷；(v) 導致管理層精力偏離我們的核心業務；(vi) 未能實現被收購公司管理層的留任；(vii) 收購合適企業的困難，包括預測收購最終將對我們的業務做出貢獻的價值的挑戰；(viii) 就收購支付過高價格的可能，尤其是擁有大量無形資產的收購，該等無形資產使用創新性工具產生價值及／或涉及特定市場；(ix) 損害與僱員、客戶及戰略合作夥伴的關係；(x) 產生與無形資產攤銷或減值相關的費用，尤其是知識產權及其他無形資產；(xi) 由於市場狀況的改變、若干競爭市場的經濟疲軟或若干收購未能實現預期利益，導致產生與全部或部分商譽及其他無形資產的減值相關的費用；及(xii) 稀釋現有股東的股票價值和投票權。

## 風險因素

我們許多收購的預期收益可能無法實現。未來的收購或出售可能導致產生債務、或有負債或攤銷費用，或商譽及其他無形資產減值或撇銷，其中任何一項均可能損害我們的財務狀況。我們可能需要獲得額外的融資，如債務融資或股權融資。倘若我們選擇這一途徑，融資可能無法以優惠條件或根本無法獲得，而發行股票可能會攤薄現有股東的權益。

**未能全面遵守中國勞動相關法律可能使我們面臨潛在處罰。**

由於勞動相關法律及法規的解釋及實施尚在發展中，我們無法向閣下保證我們慣常的僱傭方式並無及不會違反中國勞動相關法律及法規，這可能使我們面臨勞動糾紛或政府調查。如我們被視為違反相關勞動法律及法規，我們或須向員工提供額外補償，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。

根據《勞動合同法》及其修正案，擬將勞務派遣作為補充僱傭方式，基本方式應為聘用僱員的企業及組織直接僱傭。此外，2014年3月1日生效的《勞務派遣暫行規定》規定，用工單位使用的被派遣勞動者人數不得超過其用工總量的10%。用工單位未能遵守相關勞務派遣規定，由主管部門責令限期改正。逾期未改正的，按超過10%用工比例的被派遣勞動者人數為基準，用工單位或被處以每人人民幣5,000元至人民幣10,000元的罰款。於往績記錄期間，本公司部分中國子公司所使用的被派遣勞動者佔比曾超過10%。我們已採取措施減少相關中國子公司的被派遣勞動者人數。截至2025年9月30日，本公司所有中國子公司均已符合中國勞務派遣相關法規要求。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並未收到相關部門就勞動與社會保障事宜發出的任何通知，亦未曾就有關事宜受到任何行政處罰。我們的中國法律顧問已告知我們，我們因未遵守勞務派遣法規而面臨重大行政處罰及實際損失的風險較低。

此外，在中國經營的公司須參與政府規定的各種僱員福利計劃，包括若干社會保險、住房公積金及其他福利性付款義務。僱員福利計劃的規定及實施可能因中國不同地區的不同經濟發展水平而異，且有關政府部門或會審查僱主是否已就必要的僱員福利款項作出充足供款。未就規定款項作出充足供款的僱主或須繳納滯納金、罰款及／或面臨其他處罰。於2025年7月31日，中國最高人民法院發佈《最高人民法院關於審理勞動爭議案件適用法律若干問題的解釋（二）》（「《解釋（二）》」），自2025年9月1日起施行。根據《解釋（二）》，用人單位和勞動者均須依法參加社會保險，任何單方面承諾或雙方協議放棄參加社會保險的行為均屬無效。此外，《解釋（二）》明確規定，當勞動者以用人單位未依法繳納社會保險費為由解除勞動合同，並向用人單位主張經濟補償時，中國人民法院應予以支持。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無收到任何相關監管部門就中國社會保險和住房公積金對我們施加的行政處罰。自《解釋（二）》生效日期起至最後實際可行日期，我們並無發生任何因我們未能依法繳納社會保險費而導致員工單方面解除與我們或我們任何中國主要子公司的勞動合同的事件。此外，我們未曾與員工達成任何通過單方面承諾或雙方協議方式選擇放棄參加社會保險

---

## 風險因素

---

的安排。因此，我們預計《解釋(二)》不會對我們的營運或財務狀況產生任何重大不利影響。然而，我們無法保證我們就繳納社會保險計劃及住房公積金的歷史及現行做法始終被中國政府部門所接受。如有任何不遵守規定的情況或如果中國相關部門對《解釋(二)》的解讀與我們不同，並認定我們未遵守相關要求，我們可能會被要求在規定的時間內支付任何欠繳的社會保險費及住房公積金，如果我們未能及時繳清，我們將被處以罰款。除上述情況外，如我們未能遵守任何其他相關中國勞動法律法規，我們可能會受到處罰或被要求向員工作出賠償。

**我們的租賃及自有物業需取得廣泛的監管許可、備案、證書及批文。**

根據適用的中國法律法規，我們需為在中國租賃及擁有的物業辦理備案手續，並從相關政府部門獲得各種許可、證書及批文。

截至最後實際可行日期，我們的38項租賃協議尚未向相關政府部門登記及備案。根據適用中國法律法規，租賃協議的出租人及承租人須在租賃協議簽署後30天內向相關政府部門登記及備案租賃協議。由於租賃協議的登記及備案需要房東配合，我們無法向閣下保證我們能夠及時或根本無法完成有關租賃協議的登記及備案。中國有關部門可能要求我們限期辦理登記，並可能對每份有關租賃協議處以人民幣1,000元至人民幣10,000元的罰款。因此，我們租賃協議未登記的最高潛在罰款約為人民幣380,000元。

截至最後實際可行日期，我們尚未取得一項用作辦公室及研發設施的自有物業的所有權證書。雖然我們正在辦理該等物業所有權證書所需的相關手續，但我們可能無法及時或根本無法取得該等證書。由於上述原因，我們擁有該等物業的權利可能會受到相關政府部門或第三方的限制或質疑。我們無法向閣下保證，我們不會遭受任何處罰及／或被迫搬遷，這可能會對我們的經營業績及財務狀況產生不利影響。

**我們受環境、健康及安全法律法規以及生產標準規限，遵守該等法規及標準的合規要求可能變得更加嚴格且費用更加高昂。**

我們受多項環境、健康及安全法律法規規限，包括但不限於在我們的業務營運過程中處理及向環境排放污染物。請參閱「監管概覽」。此外，我們的生產線只有在負責環境保護、健康和安全的相關行政主管部門對相關設施進行審查和批准後才能投入運行。延遲或未能獲得有關設施的所有必要監管批准可能會影響我們按計劃研發及製造產品的能力。隨著有關法律法規的發展，我們可能無法遵守或準確預測遵守該等法律法規的任何潛在的重大成本。倘我們未能遵守有關法律法規，我們可能會就業務營運收到整改令、罰款、潛在金錢損失或停產。

---

## 風險因素

---

我們的業務營運受與環境、社會及管治有關的風險影響。

我們的業務須遵守廣泛且日益嚴格的环境保護法律法規。企業責任日益備受關注及多項有關環境、社會及管治表現的法規及要求對我們構成聲譽、監管及其他風險。我們認為，投入可觀的時間及資源開發為減少碳足跡及維持環境友好的業務運營而設計的技術及產品為我們的責任。開發新生產技術及改進現有生產技術以減緩氣候變化的過程通常較為複雜、成本高昂且具有不確定性，我們可能需採取相關戰略舉措及進行投資，而這可能無法在預設時間範圍內或根本無法取得商業成功。此外，同業機構未必均制定與本公司標準相當的氣候相關或其他ESG目標，此可能對我們在相關市場的競爭力產生不利影響。

遵守該等環境、社會及管治要求及相關環境保護法律法規須投入增量資源；且未能遵守可能令我們面臨包括法律責任、罰款、停產、失去運營若干設施的許可證及其他制裁、運營中斷、證券訴訟及投資者普遍失去信心在內的事項，均可能對我們的業務及財務表現產生重大不利影響。倘我們無法滿足該等新訂標準或我們無法對可持續發展問題作出響應或被認為響應不足，投資者可能會認定我們在企業責任方面的政策不足，並轉而投資我們的同業機構。倘我們的企業責任程序或標準不符合多個第三方制定的標準，我們的品牌及聲譽可能會受損。此外，若我們披露ESG事務的若干倡議或目標，可能存在我們無法或被視為無法達成其中若干倡議或目標的風險或者我們可能因有關倡議或目標的適用範圍而招致質疑。任何該等情況均可能造成負面宣傳，且我們的業務、聲譽、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

我們的歷史財務及經營業績未必能反映我們未來的表現。

於往績記錄期間，我們的收入和利潤出現波動。我們過往的業績並不一定反映未來的業績。我們的財務及經營業績未必符合市場分析師的預期。監管、經濟、公共衛生、環境、競爭條件以及許多其他因素變化的影響無法完全預測，並可能對我們的業務、財務狀況、經營業績和前景造成重大不利影響。此外，我們各業務線貢獻的利潤可能因整體經濟及金融市場狀況而每年有所不同。倘重心轉向利潤率低的產品或高利潤率的產品表現不佳，我們的整體利潤率可能下降。隨著我們業務的持續擴張，我們無法向閣下保證我們將實現預期業績或保持與歷史水平相同的收入增長和盈利能力。我們認為，往績記錄期間經營業績的期間比較未必能反映我們未來的表現，閣下不應依賴此等來預測我們未來的經營業績表現。

倘我們無法有效管理存貨或維持最佳存貨水平，我們的存貨可能面臨過時或短缺問題，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

我們持續提升產品管線並推出新產品以應對客戶不斷變化的偏好，而這要求我們有效管理我們的存貨。我們的存貨主要包括原材料、委外加工物資、在製品、製成品及已發客戶在途貨物。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的存貨分別為人民幣4,343.7百萬元、人民幣11,476.1百萬元及人民幣14,623.9百萬元，並分別錄得存貨

## 風險因素

減值損失計提人民幣199.4百萬元、人民幣121.6百萬元及人民幣195.3百萬元。於2023年、2024年及2025年，我們的存貨周轉天數分別為25.3天、28.9天及30.1天。

我們的採購決策及存貨管理措施主要基於對行業理解及產品市場需求的預測。然而，我們的需求預測未必準確反映實際市場需求。重大及無法預測的市場需求轉變可能影響我們市場需求預測的準確性和我們採購及存貨管理常規的有效性，且我們未必能及時或根本無法減輕隨之而來的存貨壓力。此外，我們準確預測產品的市場需求及確定最佳存貨水平亦可能具有挑戰性。新產品上市、產品週期及定價快速變化、質量缺陷、推廣、客戶消費模式變化及客戶偏好變化等因素均可能影響市場需求，導致無法預測的購買行為及可能偏離我們預期的數量。倘我們未能有效管理我們的存貨，我們可能面臨存貨過時，導致存貨價值下降及存貨減值或撤銷。而且，存貨水平過高可能佔用大量資金資源，從而妨礙我們將這些資金用作其他重要用途。倘我們低估客戶需求，我們可能面臨存貨短缺，而這可能導致損失銷售、為確保必要生產而產生的額外成本、交付延長、客戶忠誠度下降及失去收入。上述任何情況均可能對我們的業務、經營業績及財務狀況產生重大不利影響。

我們面臨外匯波動風險。

我們大部分收入和銷售成本以人民幣計值。然而，由於我們的部分業務營運亦涵蓋海外市場，因此我們面臨外匯波動相關的風險。

外幣價值的變動可能會影響我們海外業務的業績。我們的若干海外銷售收入以美元等外幣計值。很難預測未來外部因素如何影響人民幣兌美元或其他外幣的匯率。人民幣兌外幣進一步升值可能會影響我們的海外業務。相反，如我們決定將人民幣兌換成港元用於支付H股股息或用於其他業務用途，人民幣兌港元的任何貶值均將對我們H股的價值及任何應付股息產生負面影響。

在管理外匯風險方面，我們使用外匯遠期合同作為對沖工具。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們入賬列作資產的衍生金融工具分別為人民幣83.3百萬元、人民幣223.0百萬元及人民幣134.1百萬元，而我們入賬列作負債的衍生金融工具分別為人民幣49.9百萬元、人民幣231.7百萬元及人民幣158.3百萬元。我們就對沖工具的採用和決定取決於交易性質和金融市場狀況，並經過詳細評估。然而，此等對沖措施的可用性和有效性可能有限，我們可能無法充分覆蓋我們的風險敞口，甚至根本無法覆蓋。

我們已並可能繼續根據股份激勵計劃授出若干獎勵，這可能導致股份支付開支增加，影響我們的業務、經營業績、財務狀況及前景，並可能攤薄現有股東的持股比例。

為了董事及僱員的利益，我們已採納包括股份支付在內的股份激勵計劃，以激勵及獎勵對我們的成功作出貢獻的合資格人士。於2023年、2024年及2025年，我們錄得以權益結算的股份支付開支分別為人民幣110.7百萬元、人民幣90.3百萬元及人民

## 風險因素

幣98.4百萬元。我們相信，授出股份支付對於吸引及挽留關鍵人員和僱員至關重要。然而，股份支付開支可能會攤薄現有股東的持股比例。我們未來可能會繼續向僱員授出股份支付。因此，我們的股份支付開支可能會增加，從而可能影響我們的財務狀況及經營業績。我們亦可能不時重新評估根據股份激勵計劃授出獎勵所適用的歸屬時間表、禁售期或其他主要條款。倘我們選擇如此行事，於本次[編纂]後的報告期內，我們的股份支付開支可能會出現重大變動。

### 我們可能錄得無形資產及商譽減值。

我們可能會錄得無形資產及商譽減值，這可能對我們的財務狀況及經營業績造成不利影響。商譽的減值測試會在每個財政年度末進行。其他非金融資產則在有跡象表明其賬面餘額可能無法收回時進行減值測試。當該等事件發生時，我們會通過比較資產的賬面餘額與其可收回金額（即公允價值減去出售成本與使用價值兩者中的較高者），衡量是否存在減值。倘可收回金額低於資產的賬面餘額，我們將根據該資產的可收回金額確認減值損失。

對商譽及無形資產進行減值測試需要管理層作出判斷，包括估算其可收回金額（即其使用價值與公允價值減去出售成本的較高者）。我們使用分配至該商譽的現金產生單位的使用價值，確定可收回金額。用於確定現金產生單位使用價值的現金流量預測乃基於收入增長率、長期增長率、毛利率、預測現金流使用的折現率等假設。未來市場或經濟條件的意外變動可能會影響該等假設。倘我們的估算及判斷不準確，則所確定的可收回金額可能不正確，已確認的減值金額亦可能不足，我們未來可能需要進一步計提減值。

### 我們面臨按公允價值計入損益的金融資產的公允價值變動及估值的不確定性。

作為我們投資策略的一部分，我們投資於各種金融資產，以在不影響正常業務運營及資本開支的情況下增加收入。截至2025年12月31日，我們按公允價值計入損益的金融資產為人民幣777.9百萬元。詳情請參閱本文件附錄一附註25。於往績記錄期間，我們持有理財產品及非上市公司的股權，分類為按公允價值計入損益的金融資產。在我們控制範圍之外的因素可能對估值產生重大影響，導致估值出現不利變動，進而影響公允價值。該等因素包括但不限於整體經濟狀況、市場利率變動、信用風險及資本市場的穩定性。估值可能涉及相當程度具有固有不確定性的判斷及假設，並可能導致重大調整，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。

此外，我們持有多家上市公司的股權投資。有關股權投資分類為按公允價值計入損益的金融資產，其公允價值以股份的市場報價計量。該等證券的價格可能會隨著市場狀況的變化以及該等公司的表現及業務前景等因素而波動，所有該等因素均非我們所能控制。任何該等證券的價格下跌均會導致按公允價值計入損益的金融資產產生公允價值損失，並可能對我們的財務狀況造成不利影響。

## 風險因素

我們可能需要額外資金來資助我們的運營，而可能無法在我們可接受的條款下獲得這些資金。

我們認為，綜合考慮我們的現有資源（包括手頭現金及現金等價物、經營現金流、可用銀行融資以及[編纂]估計[編纂]淨額），我們擁有充足的營運資金，可滿足我們的當前需求及自本文件日期起未來12個月的需求。然而，我們可能需要額外的現金資源來資助我們的持續增長或其他未來發展，包括我們可能決定進行的任何投資或收購。在我們的資金需求超出我們的財務資源的情況下，我們將需要尋求額外的融資或推遲計劃支出。我們可能無法在可接受的條款下獲得額外資金，甚至可能根本無法獲得。此外，我們未來籌集額外資金的能力受到各種不確定因素的影響，包括我們未來的財務狀況、經營業績、在資本籌集和債務融資活動方面的總體市場條件以及我們運營的市場中的經濟、政治和其他條件。

此外，如果我們通過承擔債務來籌集額外資金，我們可能會受到相關債務工具下的各種契約的約束。履行此類債務義務也可能會對我們的運營造成負擔。如果我們未能履行我們的債務義務或無法遵守這些契約中的任何一項，我們可能會在這些債務義務下違約，我們的流動性和財務狀況可能會受到不利影響。

未能及時收回我們的貿易應收款項及應收票據可能會對我們的流動性產生不利影響。

我們可能無法及時收回我們的貿易應收款項，我們可能會面臨由於我們無法控制的原因而難以收回應收款項的情況，例如客戶的經營問題導致其延遲支付超出授予的相關信用期或在到期時無法向我們付款。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的貿易應收款項及應收票據總額分別為人民幣14,417.6百萬元、人民幣25,507.0百萬元及人民幣34,368.7百萬元。於2023年、2024年及2025年，我們的貿易應收款項及應收票據周轉天數分別為61.5天、66.3天及63.7天。我們在收回貿易應收款項及應收票據時遇到任何嚴重延遲或拖欠可能會對我們現金流和營運資金造成壓力，減少我們預期和支出計劃相關的可用財務資源，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。

我們過往曾錄得經營現金流出淨額，且未來仍可能持續產生經營現金流出淨額。

截至2025年12月31日止年度，我們錄得經營現金流出淨額人民幣223.3百萬元。該等經營現金流出淨額的產生主要歸因於我們的營運資金需求密集及存貨水平高，以應對期內業務快速增長。儘管我們於2023年及2024年產生經營活動所得正現金流量淨額，我們無法向閣下保證我們將能夠於日後產生經營活動所得正現金流量。倘我們於日後錄得經營現金流出淨額，則我們的營運資金或會受到限制，進而對我們的財務狀況造成不利影響。

我們於往績記錄期間獲得政府補助及稅收優惠待遇，任何政府補助或稅收優惠待遇的終止或相關政策的任何變更可能對我們的財務表現及經營業績造成不利影響。

於往績記錄期間，我們根據相關稅收優惠政策獲得政府補助及稅收優惠待遇。於2023年、2024年及2025年，我們的數家子公司於往績記錄期間獲認定為「高新技術企業」，因此可享有15%的優惠所得稅率。於2023年及2025年，我們獲認定為「高新技術

## 風險因素

企業」，並享受15%的優惠所得稅率。於2024年，我們獲有關政府部門認定為「重點軟件企業」，並享受10%的優惠稅率。於2023年、2024年及2025年，我們入賬列為其他收入的政府補助分別為人民幣350.8百萬元、人民幣496.7百萬元及人民幣508.3百萬元。

由於類似政府補助及稅收優惠待遇屬非經常性，我們未來可能無法繼續享有。任何政府補助或現行稅收優惠的中止可能會對我們的納稅義務及淨收入造成重大不利影響。政府補助及稅收優惠待遇須經主管機關審核，未來可能隨時調整或撤銷。我們無法保證我們及若干子公司目前享有的政府補助及稅收優惠待遇會成功續期。我們不保證地方稅務當局未來不會改變立場，終止我們目前享有的任何稅收待遇，且可能具有追溯效力。

**我們預期產生與擴建生產設施有關的額外資本開支及折舊開支。**

我們計劃在國內及海外製造中心建設及試運行新生產線，並提高中國、越南及印度現有製造工廠的產能及效率。由於擴產項目開始爬坡並對收入及利潤作出實質性貢獻前會間隔一段時間，若干財務指標（如每股盈利）可能於擴產期出現波動。此外，我們未來或會產生額外資本開支，其可能對我們的財務狀況及經營業績造成不利影響。此外，概不保證我們近期能夠就設立及使用我們的內部生產設施或根本無法達到生產效率及其他預期收益。

**我們面臨有關稅務合規的監管風險。**

在日常業務過程中，我們可能會受到經營所在司法權區的有關稅收機關進行的查詢、審核、申索、評估或其他監管行動。此類監管行動也可能分散我們管理層的注意力和其他資源，尤其是在其未獲及時解決的情況下。例如，我們於往績記錄期間進行若干集團內部交易，我們與有關轉移定價安排相關的利潤分配和所得稅狀況須遵守相關稅務機關對適用稅法的解釋以及相關司法權區有關轉移定價的適用規則和法規。概不保證各稅務機關不會質疑我們過往轉移定價安排的適當性，也無法保證規範有關安排的相關法規或標準日後不會發生變化。如果主管稅務部門隨後確定我們採用的轉移定價和交易條款以及我們過往的所得稅撥備和應計費用不適當，該部門可能會要求相關子公司重新評估轉移定價並重新分配收入或調整應課稅收入。如果我們被認為不符合適用的轉移定價規則和法規，相關稅務部門也可能有權命令我們支付所有未繳稅款和法定利息及／或罰款。

**我們的成功主要依賴高級管理層及關鍵技術人員的持續貢獻以及我們招募、培訓或留任優秀人才或充足人手的能力。**

我們日後成功主要依賴高級管理層及其他關鍵員工的持續貢獻，其中大部分人員難以替代。倘我們的一名或多名最高行政人員、高級管理層團隊及其他資深員工無法或不願繼續提供服務，我們可能無法及時作出更換。合資格人才競爭極其激烈。我們

---

## 風險因素

---

未來的成功取決於能否吸引大量優秀員工及留任現有關鍵員工，否則我們的業務及增長可能受到重大不利影響。

我們擬招聘更多優秀員工支持業務經營及擬定擴張。日後的成功很大程度上取決於我們能否招募、培訓或留任優秀人才，尤其是有豐富相關行業經驗的技術、營銷及其他運營人員。經驗豐富的中層管理人員在實施業務策略、執行業務計劃及支持業務運營和增長方面舉足輕重。管理及經營制度的有效運作亦有賴管理層及員工的努力及出色表現。

我們所處行業中人才及勞動力需求高且競爭激烈，而相關行業合格人員的供應短缺，勞動力競爭激烈。我們概不保證能夠吸引或留任必要的優秀員工或其他資深員工以實現策略目標。此外，我們培訓新員工融入經營的能力也可能有限，未必能及時或甚至根本不能滿足業務發展需求，快速擴張亦可能削弱我們樹立企業文化的能力。

**如果我們出現勞動力成本增加、勞動力短缺或勞動關係惡化，我們的生產成本及經營開支可能會受到影響。**

勞動力成本一直在波動，未來可能會上升。勞動力成本的增加可能會導致我們的生產成本及經營開支增加，我們可能無法將成本增加轉嫁予我們的客戶。我們亦無法向閣下保證我們不會遇到任何勞動力短缺。任何有關短缺都可能阻礙我們維持生產計劃和維持或擴大業務運營的能力，這可能會對我們業務、財務狀況、經營業績和前景產生重大不利影響。

我們努力與僱員保持良好的關係，因為我們認為我們的長期增長依賴僱員的專業知識、經驗和發展。有關我們僱員培訓工作和福利的詳情，請參閱「業務—員工」。然而，我們無法向閣下保證我們未來不會發生任何勞資糾紛。任何僱傭關係的惡化均可能導致糾紛、罷工、索賠、法律程序及聲譽損害，勞動力短缺會擾亂我們的業務運營，以及失去經驗、專業知識及商業秘密。

**我們的營運依賴信息技術系統和網絡，信息技術系統故障、網絡中斷或網絡安全漏洞可能會對我們的業務及聲譽造成影響。**

我們嚴重依賴信息技術系統來管理及運營我們的業務，其中部分系統由第三方供應商支持。我們日後可能會遭遇該等系統故障問題。如果該等系統無法正常運行、出現安全漏洞或中斷，或者無法提供預期的效益，我們管理運營的能力可能會受到損害，這可能會對我們業務、經營業績及財務狀況產生重大不利影響。倘若我們及我們的僱員所用計算機上安裝的軟件未經適當授權或許可，我們可能會被軟件供應商申索或提起訴訟。我們可能會受到由自然災害、事故、電力中斷、電信故障、恐怖主義或戰爭行為、計算機病毒、物理或電子入侵或其他事件或中斷導致的信息技術系統故障或網絡中斷的影響。系統冗餘和其他連續性措施可能無效或不足，我們的業務連續性及災難恢復計劃可能不足以應對所有情況。此類故障或中斷可能會通過阻止我們訪問互聯網服務、干擾客戶交易或阻礙產品組裝和運輸等方式，對我們的業務產生不利影響。該等事件可能會對我們的聲譽、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

## 風險因素

我們的信息技術系統可能會受到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影響。我們持續評估潛在威脅，並投資以應對和預防該等威脅，包括為我們及我們第三方提供商監控我們的網絡和系統及升級技能、僱員培訓及安全政策。然而，由於該等網絡攻擊所使用的技術頻繁變化，且可能在一段時間內難以被發現，我們可能難以預測和實施足夠的預防措施，且我們無法保證我們的安全措施能夠防止我們或我們的第三方提供商的數據庫或系統遭受入侵或故障。如果我們所依賴的信息技術系統、網絡或服務提供商無法正常運行，或者我們或我們任一第三方提供商遭受損失、業務或利益相關者信息的重大不可用性或洩露，且我們的業務連續性計劃未能及時有效地處理該等故障，我們可能會面臨聲譽、競爭和業務損害，以及訴訟和監管行動，包括行政罰款。

在日常經營過程中，我們可能會捲入索賠、糾紛及法律訴訟。

我們可能會不時在日常業務過程中被捲入索賠、糾紛及法律訴訟，可能涉及(其中包括)違約、僱傭或勞務糾紛、反壟斷、侵犯知識產權及環境事宜。倘我們未能針對任何有關索賠為自身辯護，我們可能須向索賠者支付重大損失賠償。我們提出或針對我們提出的任何索賠、糾紛或法律訴訟，無論有無證據，均可能導致巨額成本及分散資源，且可能嚴重損害我們的聲譽。此外，針對我們的索賠、糾紛或法律訴訟可能由於供應商向我們出售瑕疵物資，而彼等可能無法及時或根本無法向我們賠償因該等索賠、糾紛及法律訴訟而招致的任何費用。

我們的業務營運易受不可抗力事件(包括自然災害、傳染病爆發及其他特殊事件)的干擾，從而對我們的業務及經營業績造成重大不利影響，且此類損失可能無法完全由保險賠償。

我們的業務，尤其是在我們經營業務所在地，可能會受到不可抗力事件的不利影響，包括自然災害、傳染病爆發及其他特殊事件，如颱風、風暴、地震、水災、火災或其他自然災害或類似事件。此外，任何傳染病的爆發，如嚴重急性呼吸系統綜合症(SARS)、中東呼吸系統綜合症、禽流感或新型冠狀病毒病(COVID-19)，都可能擾亂我們全球供應鏈、生產、交付及銷售的營運。此類事件可能會降低對我們產品的需求、影響我們員工的生產力、使我們難以或無法及時製造產品並交付給客戶，或從供應商接收材料和設備。若發生重大公共衛生緊急事件，包括流行病，我們可能會遭遇更嚴格的員工出行限制、貨運方面的額外要求、影響產品在地區間運輸的相關政策、製造產能提升的延遲，以及供應商的營運中斷等重大不利影響。若發生自然災害，我們可能會遭受重大損失，這可能需要頗長的復原時間，並需要龐大的支出才能恢復營運。

我們有限的保險範圍可能無法涵蓋所有損失，這可能會增加我們的營運成本。

我們已投購多項商業保單，包括財產一切險、貨物運輸險及商業綜合責任保險，涵蓋產品責任、商業物業及場所責任。然而，根據我們投保的保單，保險金額可能不足以全額補償我們未來可能遭受的各種損失、損害及責任。例如，涵蓋戰爭、恐怖主

## 風險因素

義或自然災害損失的保險可能無法獲得或成本過高。此外，我們無法保證我們的保單可以類似或可接受的條款續期，或甚至根本無法續期。倘我們蒙受意料之外的嚴重損失或損失遠遠超過保單限額，則可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生重大不利影響。

有關數據保護及信息安全的監管規定仍在發展，有關規定發生變化或任何數據保護及信息安全事故均可能對我們的業務及經營業績產生不利影響。

在我們日常的業務營運過程中，我們會收集並存儲業務、管理及交易相關數據，例如與我們的業務活動相關的資料，以及我們與客戶、供應商及其他相關方之間的交易資料。因此，我們須遵守與數據保護及信息安全相關的法律法規。任何對數據的不當處理或任何其他信息安全事故（如黑客未經授權訪問我們的數據庫）均可能導致聲譽受損及／或民事或監管責任，從而可能產生重大法律、財務及經營後果。

有關數據安全及數據保護的監管規定仍在發展，其詮釋和應用也仍在發展，且可能發生對我們產生影響的變化。倘我們無法遵守當時適用的法律法規，或未能解決任何數據隱私和保護問題，該等實際或指稱未能遵守有關法律法規可能會損害我們的聲譽、經營業績及業務前景，及／或可能導致民事或監管責任。遵守新頒佈的法律法規，亦可能導致我們產生高額成本，或要求我們調整業務營運方式，而該調整可能對我們的業務造成重大不利影響。

我們可能無法發現並防止我們的員工、客戶、供應商或其他第三方所犯下的欺詐或其他不當行為。

我們可能會遭遇員工、客戶、供應商或其他第三方作出欺詐或其他不當行為的風險，這可能會影響我們的聲譽，並使我們遭受訴訟、財務損失及政府機關的處罰。此類不當行為可能包括：(i)隱藏未經授權或非法的活動；(ii)故意隱瞞重要事實，或未執行必要的盡職調查程序，而該等程序乃為了識別出會嚴重影響我們是否決定投資或出售投資及參與某些項目的潛在風險；(iii)不當使用或揭露機密信息；(iv)從事不當活動，例如向交易對手行賄或收受交易對手的賄賂，以換取任何類型的利益或收益；(v)挪用資金；(vi)進行超出授權限額的交易；(vii)從事不實陳述或欺詐、欺騙或其他不當活動；或(viii)在其他方面未能遵守適用法律或我們的內部政策與程序。

我們的內部控制程序旨在監控我們的營運並確保整體合規性。然而，此類內部控制程序可能無法及時發現所有由我們的員工作出與營運有關的不當行為、違規行為或可疑交易，甚至完全無法發現該等不當及違規行為或可疑交易。此外，我們並非總能發現並預防欺詐及其他不當行為，且所採取的預防和監測措施可能無法奏效。無法保證未來不會發生欺詐或其他不當行為。倘若發生此類欺詐或其他不當行為，可能會對我們造成負面宣傳，在此情況下我們的業務、聲譽、經營業績及財務狀況可能會受到重大不利影響。

---

## 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

未能完全適應中國的經濟、政治及社會狀況以及政府政策、法律法規及行業規範的變動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。

我們的大部分業務資產位於中國。因此，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景受中國經濟、政治及法律狀況的影響。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。近年來，中國政府對我們所處行業的公司在質量及安全控制以及監督管理等方面實施了一系列法律、法規及政策。有關詳情，請參閱「監管概覽」。與我們行業有關的法律、法規及政策將繼續完善，而我們可能因遵守該等法規產生額外成本。倘我們無法完全遵守該等法律、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。

我們經營所在若干地區市場的法律制度發展可能對我們造成重大不利影響。

我們經營所在區域市場的法律體系在不同司法權區之間存在顯著差異。一些司法權區基於成文法的民法制度，而另一些則基於普通法。與普通法體系不同，民法制度下的先前法院判決可以作為參考，但先例價值有限。

我們經營所在部分地區市場的法律制度不斷演變。近期頒佈的法律及法規可能不足以涵蓋該等市場經濟活動的所有方面。尤其是，該等法律法規的解釋及執行將視乎未來的實施情況而定。由於地方行政及法院機關獲授權解釋及實施法定條文及合約條款，故可能難以評估我們經營所在多個地區市場的行政及法律程序的結果。地方法院可酌情拒絕執行外國裁決或仲裁裁決。該等情況可能會影響我們對法律要求變更的相關性及我們執行合約權利或申索的能力的判斷。此外，監管程序可能會通過不合理或無意義的法律行動、有關第三方行為的申索或威脅向我們收取款項或利益而被利用。

於我們經營所在的地域市場及其他地方可能採納或詮釋為適用於我們的多項法律及法規，可能影響我們的業務及營運。對我們經營所在行業的審查及監管可能會進一步增加，且我們可能需要投入額外的法律及其他資源來應對該等法規。我們所在地區市場的現行法律或法規的變動或新法律法規的實施可能會減緩我們行業的增長並影響我們的業務、財務狀況及經營業績。

外匯法規可能限制我們的外匯交易，包括我們支付股息、調配[編纂][編纂]及其他債務的能力，並可能影響閣下的投資價值。

人民幣兌換須遵守中國適用法律法規。根據中國現行的外匯監管制度，我們在經常賬戶下進行的外匯交易（包括支付股息）無需獲取國家外匯管理局的事先批准。我們

---

## 風險因素

---

需要出示有關交易的書面證據，並在擁有開展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通常需要經國家外匯管理局或其指定銀行批准或於國家外匯管理局或其指定銀行登記。

根據現行外匯法規，於[編纂]完成後，我們將能通過遵守若干程序規定以外幣派付股息而無需經國家外匯管理局事先批准。然而，任何該等外匯政策變更或任何外匯不足可能會限制我們獲得足夠的外匯以向股東支付股息或滿足任何其他外匯要求或為我們的資本支出計劃提供資金的能力，甚至可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生影響。

此外，資本轉移、直接投資、證券投資以及償還借款等資本項目交易需遵循外匯政策，並事先獲得國家外匯管理局的批准，或在國家外匯管理局或授權銀行進行登記。若我們未能獲得國家外匯管理局的批准，無法將人民幣兌換成任何外匯以實現上述任何目的，我們潛在的海外資本支出計劃乃至我們的業務都可能受到重大不利影響。

**我們的H股非中國持有人可能須承擔中國所得稅義務。**

根據《企業所得稅法》及其實施細則，在中國與非中國投資者居住地所在的司法權區所訂立並訂明不同所得稅安排的任何適用稅收條約或類似安排規限下，一般會對源自中國向屬非中國居民企業（其並無在中國成立機構或營業地點，或有在中國成立機構或營業地點，而相關收入與該機構或營業地點並無實際關連）的投資者派付的股息按10%稅率徵收中國預扣稅。倘該等投資者轉讓股份所變現的任何收益被視為源自中國境內產生的收入，則該等收益亦須繳納10%中國所得稅，除非條約或類似安排另有規定則當別論。

根據《中華人民共和國個人所得稅法》及其實施細則，向並非中國居民的外國個人投資者派付源自中國境內的股息一般須按20%的稅率繳納中國預扣稅，而該等投資者因轉讓股份所變現的源自中國的收入一般須繳納20%中國所得稅，在各情況下，均可享有適用稅收條約及中國法律所載的任何減免。根據國家稅務總局於2011年6月28日發佈的《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》（國稅函[2011]348號），向非中國居民H股個人持有人派付的股息一般按10%的預扣稅率繳納中國個人所得稅，視乎中國與非中國居民H股個人持有人所在司法權區是否有任何適用稅收協定，以及中國內地與中國香港之間的稅務安排而定。倘非中國居民個人股東所在司法權區未與中國簽訂稅收協定，則須就我們提供的股息繳納20%的預扣稅。然而，根據中國財政部和國家稅務總局於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》，轉讓企業上市股份的個人所得可免交個人所得稅。此外，2009年12月31日，財政部、國家稅務總局、中國證監會聯合發佈了《關於個人轉讓上市公司限售股所得徵收個人所得稅有關問題的通知》（財稅[2009]167號文），其

---

## 風險因素

---

中規定個人轉讓境內若干交易所上市股份的所得繼續免徵個人所得稅，但《關於個人轉讓上市公司限售股所得徵收個人所得稅有關問題的補充通知》(財稅[2010]70號)所界定的相關有限售條件的股份除外。截至最後實際可行日期，上述規定並無明確規定非中國居民個人出售中國居民企業在境外證券交易所上市的股份需繳納個人所得稅。據我們所知，在實踐中，中國稅務機關並無要求就非中國居民個人轉讓中國居民企業在境外證券交易所上市的股份的所得徵收個人所得稅。然而，我們無法保證日後進一步實施的法律、法規或常規是否會導致對非中國居民個人出售H股的所得徵收所得稅。

倘對轉讓我們H股所變現的所得或我們向非中國居民投資者派付的股息徵收中國所得稅，閣下於我們H股中的投資價值可能受到影響。此外，其居住地所在的司法權區與中國訂有稅務條約或安排的股東未必符合資格享有該等稅務條約或安排提供的優惠待遇。

我們可能會受到中國證監會或其他中國政府部門有關未來融資活動的批准、備案或其他監管要求的約束。

我們可能不時進行融資活動，包括在中國或海外市場發售股權或債務證券。就該等活動而言，我們可能會受到中國證監會或其他相關中國政府部門的批准、備案、註冊或其他監管要求的約束，特別是中國相關實體的離岸上市及證券發行監管框架。於獲得必要批准或完成所需備案方面的任何失敗或延遲均可能對我們及時或以商業有利條款進入資本市場的能力產生重大不利影響，從而可能影響我們的融資策略、擴張計劃及整體財務狀況。

閣下可能在對我們、我們的大多數董事及高級管理層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。我們的大多數董事及高級管理層居住在中國。該等董事及高級管理層的資產亦可能位於中國。因此，投資者在中國境外向我們及我們的大多數董事及高級管理層送達法律程序文件或對我們及我們的大多數董事及高級管理層執行中國境外的判決可能較為複雜。另一司法權區法院的判決，只有在該司法權區與中國訂有條約，或中國法院認為該司法權區符合相互承認的要求的情況下，方可在中國相互認可或執行，惟須滿足其他規定。然而，中國並非與若干境外國家(如美國)訂立相互執行法院判決的條約的締約國，因此，該等司法權區的法院判決可能難以或無法在中國執行。於2008年7月3日，最高人民法院公佈《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》(「2008年安排」)。根據2008年安排，任何指定的中國法院或香港法院在具有書面管轄協議的民商事案件中作出的須支付款項的具有執行

## 風險因素

力的終審判決，當事人可以向中國的有關法院或者香港法院申請認可和執行該判決。2008年安排於2008年8月1日生效，但根據該安排提出的任何訴訟是否有效仍不確定。於2024年1月25日，最高人民法院頒佈《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》（「2024年安排」），自2024年1月29日起生效。2024年安排規定了（其中包括）對中國法院與香港法院相互認可和執行民商事案件判決的範圍和判項內容、申請認可或執行的程序和方式、原判決法院管轄權的審查、不予認可和執行的情形、救濟途徑。然而，2008年安排將仍適用於2024年安排生效日期之前訂立的「書面管轄協議」（定義見2008年安排）。

未能遵守有關員工股權激勵計劃的登記規定的相關法規可能令我們的股權激勵計劃參與者或我們面臨罰款以及其他法律或行政處罰。

於2012年2月，國家外匯管理局發佈《關於境內個人參與境外上市公司股權激勵計劃外匯管理有關問題的通知》，取代先前於2007年頒佈的規則。根據該等規則，中國公民及在中國連續居住不少於一年並參與境外上市公司的任何股票激勵計劃的非中國公民，均須通過國內合資格代理機構向國家外匯管理局登記並辦妥若干其他手續，但少數例外情況除外。此外，該等公民還須聘請境外受託機構辦理股份期權的行使或出售、股份及權益的買賣等相關事宜。當我們在[編纂]完成後成為H股上市公司時，我們、我們的高級職員及其他身為中國公民或在中國連續居住不少於一年且已獲授H股期權的員工將須遵守該等法規。如未能辦妥國家外匯管理局登記，他們可能會被處以罰款及法律處罰。有鑒於此，我們無法向閣下保證我們未來實施的H股激勵計劃將符合中國法律的相關安排。此外，國家稅務總局已發佈有關員工股份期權及限制性股份的若干通知。根據該等通知，我們在中國工作並行使股份期權或獲授限制性股份的員工將需要繳納中國個人所得稅。我們有義務向相關稅務機關提交與員工股份期權或限制性股份有關的文件，並代扣代繳行使股份期權的員工的個人所得稅。如我們的員工未能按照相關法律法規支付或者我們未能代扣代繳其所得稅，我們可能會面臨稅務機關的處罰。

### 與[編纂]有關的風險

我們將同時遵守中國及香港的上市及監管規定。

由於我們已於上海證券交易所上市並將於香港聯交所主板上市，我們將須遵守兩個司法權區的適用上市規則及其他監管制度，除非已獲免除或已獲得豁免。因此，我們在持續遵守兩個司法權區的所有上市規則時可能產生額外成本及資源。

A股市場與H股市場的特點可能有所不同。

我們的A股在上海證券交易所上市及買賣。於[編纂]後，我們的A股將繼續於上海證券交易所買賣，而我們的H股將於聯交所買賣。根據現行中國法律法規，未經相關監管機關批准，H股與A股不得互相轉換或取代，且H股與A股市場之間不能互相買

## 風險因素

賣或結算。由於買賣特點不同，H股市場與A股市場的成交量、流動性、投資者基礎，以及散戶及機構投資者參與程度均不盡相同。因此，H股與A股的成交表現未必可資比較。儘管如此，A股價格波動可能對H股價格產生不利影響，反之亦然。由於H股市場與A股市場的特點不同，故A股的過往價格未必能作為H股表現的指標。因此，閣下對我們H股作出投資決策時，不應過分依賴我們A股的過往交易記錄。

**我們的H股過往並無公開市場，且我們的H股可能不會形成或維持活躍的交易市場。**

於[編纂]前，我們的H股並無公開市場。我們無法向閣下保證，在[編纂]完成後，我們的H股公開市場將能夠形成並維持充足的流動性及成交量。此外，我們H股的[編纂]預期將由[編纂]（為其本身及代表[編纂]）及[編纂]與我們協定，且未必可作為[編纂]完成後H股的市價指標。如[編纂]完成後我們的H股並無形成活躍的公開市場，則H股的市價及流動性可能會受到重大不利影響。

**日後在公開市場出售或預期出售大量H股可能對我們H股的現行市價及我們日後籌集額外資金的能力造成重大不利影響，或可能會攤薄閣下的股權。**

我們H股的市價及我們日後按我們認為合適的時間及價格籌集股本的能力可能會因日後在公開市場（尤其是我們的董事、高級職員及控股股東集團）大量出售我們的H股或其他與我們的H股有關的證券，或發行新股或其他證券，或認為可能發生有關出售或發行而受到負面影響。此外，如我們日後發行更多證券，可能會攤薄股東的股權。此外，我們可能會根據任何現有或未來的購股權激勵計劃發行股份，這將進一步攤薄股東於本公司的權益。我們發行的新股份或股份掛鈎證券也可能賦予優先於H股所賦予者的權利及優先權。雖然我們目前並無了解到相關人士有意在禁售期結束後出售其大量股份，但我們無法向閣下保證他們不會出售其現在或未來可能擁有的任何股份。有關股東在市場上出售股份及該等股份日後是否可供出售可能會對我們股份的市價產生負面影響。

**我們控股股東集團的利益未必與其他股東的利益一致。我們控股股東集團於本公司的股權變動可能影響我們的股權架構。**

緊隨[編纂]完成後及假設[編纂]未獲行使，我們的控股股東集團將持有已發行股份總數約[編纂]，這可能阻礙、延遲或阻止本公司控制權變更，繼而可能令其他股東喪失在本公司出售過程中獲得股份溢價的機會，並可能降低我們的H股價格。即使其他股東反對，該等事項仍可能發生。此外，我們控股股東集團的利益可能與其他股東的利益不同。我們的控股股東集團可能對我們施以巨大影響力，並致使我們訂立交易或採取或未能採取行動或作出與其他股東最佳利益存在衝突的決定。

## 風險因素

截至最後實際可行日期，上海海賢所持本公司20,400,000股A股被質押予西藏信託作為債務償還責任的擔保。該質押預計將於2026年4月22日到期。質押擔保包括本金、利息、罰款及相關費用在內的所有債務償還責任，未經西藏信託事先書面同意不得轉讓。如若違約，則須提供額外抵押品，否則西藏信託可強制執行質押。請參閱「歷史及公司架構—我們的股權及公司架構」。倘上海海賢訂立的上述股份質押被強制執行，上海海賢可能不再能夠對本公司施加相同程度的影響，從而可能會對我們的股權結構產生重大不利影響。

**我們H股的流動性、成交量及市價可能因應多項並非我們所能控制的因素（包括香港及世界其他地區證券市場的整體狀況）而大幅波動。**

我們H股的價格及成交量可能因應多項並非我們所能控制的因素（包括香港及世界其他地區證券市場的整體狀況）而大幅波動。尤其是，其他從事類似業務的公司的業務及表現以及股份的市價或會影響我們H股的價格及成交量。除市場及行業因素外，我們H股的價格及成交量可能因特定業務原因而大幅波動，例如我們的收入、盈利、現金流量及投資波動、定價政策及支出變動、監管發展、服務需求、自然災害或停電所造成的意外業務中斷、我們獲得或維持經營所需監管批准的能力、與供應商的關係、關鍵人員流動或活動，或競爭對手所採取的行動。此外，在聯交所上市並在中國有重大業務及資產的其他公司的股份過往曾出現價格波動及成交量波動，而我們的H股可能會出現價格及成交量波動，此波動與我們的表現並無直接關係，但與香港、中國或世界其他地區的整體政治及經濟狀況有關。

**我們的過往股息未必可作為我們未來股息政策的指標，也無法保證我們日後會否及何時派付股息。**

我們過往曾宣派股息。然而，我們的過往股息未必可作為我們未來股息政策的指標。我們無法保證[編纂]後將於何時及以何種形式就H股派付股息。股息宣派由董事會建議，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整體業務狀況。即使我們的財務報表顯示營運獲利，我們日後未必有充足或任何利潤可供分派股息予股東。有關更多詳情，請參閱「財務資料—股息」。

**我們面臨與潛在分拆有關的風險。**

鑒於我們在多個司法權區及市場的業務佈局以及我們的新業態培育，我們定期評估提升股東價值的戰略機遇，其中包括分拆子公司。該等評估視乎管理層對業務模式及發展的評估、融資要求、市場狀況及監管批准等因素而定。根據《上市公司分拆規則（試行）》，中國上市公司在國內證券市場上市滿三年及以上，方可進行分拆。由於我們的A股已於2023年8月8日在上海證券交易所上市，我們可自2026年8月8日起進行分拆。儘管我們尚未制定具體計劃，但若分拆符合本公司及其股東的利益，我們不能排除於上市後三年內進行分拆的可能性，這可能需要進一步申請聯交所豁免。

## 風險因素

分拆可使我們的子公司或業務直接且獨立地進入資本市場，並取得加速增長所需融資、促進業務持續創新、提升企業形象與聲譽、增強競爭地位及創造更一致的獎勵，但無法保證該等目標將能夠完全實現。與分拆相關的重大風險仍可能包括對本集團業務模式及運營的潛在干擾、意外成本，以及經分拆實體業績發展軌跡的不確定性（包括其維持競爭地位的能力）。我們可能無法從該等分拆交易中取得預期的戰略與財務利益。倘若經分拆實體遭遇不利的行業格局變化、經營挑戰或財務困難，可能會對本集團的戰略目標、財務表現或狀況及企業聲譽造成不利影響。倘進行任何擬議分拆，我們將確保向股東提供全面披露，並根據適用法律、規則及規例取得所有必要的監管及股東批准。

**閣下不應依賴我們就A股上市而發佈的任何資料。**

由於我們的A股在上海證券交易所上市，我們須遵守中國的定期報告及其他信息披露規定。因此，我們會不時在上海證券交易所或中國證監會指定的其他媒體機構公開發佈有關我們的資料。然而，我們就A股上市所公佈的資料依據中國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。於上海證券交易所或其他媒體機構披露的往績記錄期間財務及運營資料未必可與本文件所載財務及運營資料直接比較。因此，H股的有意投資者務請注意，在作出是否購買我們H股的投資決定時，應僅依賴本文件所載的財務、經營等資料。一經申請在[編纂]中購買我們的H股，即表示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。

**本文件所載的前瞻性陳述存在風險及不確定性。**

本文件載有有關我們業務策略、運營效率、競爭地位、現有業務的增長機會、管理層計劃及目標、若干[編纂]資料及其他事項的前瞻性陳述。諸如「旨在」、「預期」、「相信」、「能夠」、「預測」、「潛在」、「持續」、「期望」、「意圖」、「可能」、「或許」、「計劃」、「尋求」、「將」、「會」、「應當」及其否定形式和其他類似表達均用於識別若干前瞻性陳述。該等前瞻性陳述，其中包括有關我們未來業務前景、資本支出、現金流量、營運資金、流動性及資本資源的陳述，均為反映我們董事及管理層最佳判斷的必要估計，且涉及可能導致實際結果與前瞻性陳述所暗示的結果有重大差異的多項風險及不確定性。因此，該等前瞻性陳述應與各項重要因素（包括本節所列的因素）一併考慮。故此，該等陳述並非對未來表現的保證，投資者不應過分依賴。

**閣下應細閱整份文件，並僅依賴本文件所載資料作出投資決定，我們強烈建議閣下不要依賴報章或其他媒體報導所載有關我們、我們的H股或[編纂]的任何資料。**

我們強烈建議投資者不要依賴報章或其他媒體所載有關我們、我們的H股及[編纂]的任何資料。於本文件刊發前，可能會出現有關[編纂]及我們的報章及媒體報導。該等報章及媒體報導可能引述本文件並無載列的若干資料，包括若干經營及財務資料

---

## 風險因素

---

以及預測、估值等資料。我們並無授權在報章或媒體披露任何該等資料，也不就任何有關報章或媒體報導或任何該等資料或刊物的準確性或完整性承擔任何責任。我們不會就任何該等資料或刊物的適當性、準確性、完整性或可靠性發表任何聲明。如任何該等資料與本文件所載資料不一致或存在衝突，我們概不負責，而投資者不應依賴該等資料。

本文件中自公開來源取得的若干事實、預測等統計數據未經獨立核實，且未必可靠。

本文件中的若干事實、預測等統計數據來自各種政府及官方資源。然而，董事無法保證該等來源材料的質量或可靠性。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，我們、聯席保薦人、[編纂]、[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並無獨立核實政府官方來源的資料，因此，我們不就該等事實及統計數據的準確性發表任何聲明。此外，概不保證該等事實及統計數據按與其他來源呈列的類似統計數據相同的基準或相同程度的準確性呈列或編製。於任何情況下，我們的投資者應審慎考慮該等事實或統計數據的權重或重要性。