

風險因素

[編纂]H股涉及重大風險。在決定作出任何H股[編纂]前，閣下應細閱本文件內的所有資料，包括下文所述的風險及不確定因素。我們的業務、財務狀況或經營業績可能會因任何該等風險及不確定因素而受到重大不利影響。我們目前未知或下文未有明示或暗示，又或我們目前認為並不重大的額外風險及不確定因素，亦可能對我們的業務、財務狀況或經營業績造成損害。由於任何該等風險及不確定因素，H股的市價可能會大幅下跌，閣下亦可能損失全部或部分[編纂]。

與我們的業務及行業有關的風險

我們在競爭激烈的芯片定制服務行業中經營業務，且我們未必能與現有及未來競爭對手成功競爭。

根據灼識諮詢的資料，中國芯片定制服務行業的特點是集中度高，由海外供應商主導，此格局促使國內參與者為爭奪市場份額而展開激烈競爭。根據灼識諮詢的資料，2025年國內供應商按收入計佔據中國芯片定制服務市場的13.7%。倘行業增長趨勢放緩或行業出現負增長，我們或會面臨現有市場內更趨激烈的競爭，可能導致定價面臨下行壓力並使利潤率下降。由於行業領先的競爭對手不斷升級其服務組合，可能導致我們的服務吸引力降低甚至被淘汰，因此我們必須持續提升技術及服務質量。然而，我們無法向閣下保證我們將能完全符合市場需求，或在面對競爭對手提供的替代方案時維持競爭優勢。

此外，我們部分直接及間接競爭對手可能擁有更豐富的資源及特定優勢，包括更悠久的經營歷史、更佳的融資能力、更先進的技術及更完善的IP、更高效的銷售及營銷，以及更穩固的客戶關係。倘我們無法保持競爭力或與競爭對手成功競爭，我們可能會失去項目機會，導致市場份額減少，並可能被迫降價或作出其他讓步，從而對我們的盈利能力、業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

新技術發展或市場趨勢可能使我們失去競爭力，且我們的大量研發投入未必能產生預期結果。

為保持競爭力，我們必須維持並提升技術，以滿足最新的市場需求、技術進步及行業標準。然而，與我們技術相關的開發活動可能涉及大量時間、風險及不確定因素。例如，我們的研發過程可能頗為漫長，並受到流片失敗、設計缺陷或集成問題等意外風險影響。我們可能遇到技術瓶頸或性能欠佳，且我們的研發工作未必能及時產生具備商業可行性的服務及技術，或根本無法產生有關服務及技術。芯片定制服務行業的新技術可能導致我們正在開發或預計於未來開發的服務及技術變得過時或缺乏吸引力，從而限制我們收回相關研發開支的能力，這可能導致我們的收入、實現盈利的可能性及市場份額下降。

在芯片定制服務行業中，難以預測市場機遇的時機及規模。我們的服務迎合廣泛的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客戶及其產品的應用需求。倘我們未能優化服務或完善技術以匹配客戶不同的額外需求，我們的收入可能會減少，且我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。

風險因素

此外，我們一直在研發方面投入大量資金。於2023年、2024年及2025年，我們產生的研發開支分別為人民幣90.9百萬元、人民幣175.5百萬元及人民幣239.0百萬元，分別佔同期總收入的121.5%、50.5%及49.4%。我們將繼續投入大量資源（包括財務及人力資源）進行研發，以保持我們的服務及技術在市場上的創新性及競爭力。因此，我們預計研發開支將繼續增加。由於大量研發投入，我們未必能實現或於其後保持盈利能力。

有關AI芯片開發的不確定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。

我們的業務策略及未來增長與AI技術的發展及商業化緊密相關，人工智能技術的發展及商業化既是提升半導體製造效率的工具，也是專用AI芯片的目標市場。整個行業採用AI的速度、方向及方式仍存在不確定性，且可能發生快速變化。倘AI技術的演進速度較我們預期的為慢、演進方式較我們預期的有所不同或普及程度未如我們預期，或倘我們的服務及技術不符合行業主流趨勢，我們的業務可能會受到重大不利影響。

我們已發現AI生態系統中的潛在機遇。我們擬利用現有能力及行業關係參與該等機遇。然而，倘AI在半導體製造中的應用偏離我們的預期，或倘AI芯片市場的演進方式對我們的發展路徑不利，我們未必能實現預期的業務路徑融合。這可能導致市場份額、收入及盈利能力低於預期，並可能嚴重削弱我們增長業務及有效競爭的能力，從而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

對有限數量供應商的依賴以及半導體材料與製造服務的潛在短缺或產能限制，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。

數量有限的供應商提供我們產品所用材料、設備及服務。我們的主要供應商包括流片服務及晶圓、第三方IP以及半導體封裝材料的供應商。於2023年、2024年及2025年，在各個適用年度向我們五大供應商的採購額分別佔我們採購總額的65.2%、85.7%及65.1%，而於同期在各適用年度向我們最大供應商的採購額分別佔我們採購總額的28.1%、48.7%及22.9%。在可能的的情況下，我們會尋求多個供應來源。然而，對於若干材料、設備及服務，我們依賴有限數量的直接及間接供應商。我們無法向閣下保證供應商將繼續維持與我們的關係。物色並驗證替代或額外供應商的資格往往是一個漫長的過程，可能導致我們的服務中斷、交付延遲或產生額外成本，且有時無法獲得該等替代來源。在任何該等情況下，我們可能會遇到供應延遲或中斷，或產生額外成本，進而導致我們無法滿足客戶需求，或對我們的業務及財務狀況造成不利影響。倘我們無法管理該等風險，我們及時提供具競爭力的服務及技術的能力將受損，成本將會增加，且我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。

此外，我們依賴流片、晶圓以及封裝測試服務的及時供應以提供我們的服務。然而，芯片定制服務行業曾經且日後可能出現若干材料及組件的廣泛短缺，以及代工廠與封裝測試服務產能的限制，這可能導致半導體短缺。若干關鍵材料可從全球有限數量的合資格供應商處獲得。倘我們的供應商因產能限制、生產問題、分配予其他客戶或不可抗力事件而無法滿足我們的需求，我們可能無法以有利條款獲得充足的數量或服務產能，或根本無法獲得。該等必不可少投入的任何

風險因素

大幅價格上漲、持續供應中斷或短缺，均可能嚴重限制我們提供服務的能力，導致交付延遲並增加我們的成本。就該等專門投入或服務轉至替代供應商可能需要漫長的重新資格驗證程序，期間我們的服務交付能力可能會受到重大影響。

此外，我們該等關鍵投入的供應鏈亦容易受到供應商或我們自身無法直接控制的各種潛在干擾影響。該等干擾包括影響供應商設施或物流樞紐的自然災害、地緣政治緊張局勢，或影響該等材料生產或加工地區的貿易限制，以及造成稀缺並加劇有限資源競爭的更廣泛全球宏觀經濟或全行業短缺。任何該等事件均可能加劇價格波動及供應限制，大幅削減我們提供產品的能力，並對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們的經營歷史有限，因此難以預測我們未來的經營業績，而我們的歷史增長未必反映我們的未來表現。

我們於2021年開始運營。鑒於我們的經營歷史有限，尤其考慮到芯片定制服務行業的快速演變趨勢，我們能否準確預測未來經營業績取決於我們能否規劃未來增長等多項不確定因素。我們的業務自創立起快速增長。然而，我們的歷史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準，而我們可能面臨無法預見的開支、困難、複雜形勢、延誤及其他已知和未知因素。未來，我們的增長可能因若干原因而放緩甚至倒退，包括市場需求減緩、競爭加劇、重大技術變革及我們經營所在行業的增速下降。倘我們對於風險及未來增長的假設不正確，或倘我們未能有效應對不確定因素及挑戰，則我們的業務、經營業績及財務狀況可能會偏離我們的預測且可能會受到重大不利影響。

我們的客戶集中度可能使我們面臨風險，進而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們面臨客戶集中度風險。於2023年、2024年及2025年，在各適用年度來自我們五大客戶的收入分別為人民幣55.7百萬元、人民幣330.9百萬元及人民幣379.0百萬元，分別佔我們各年度總收入的74.4%、95.1%及78.3%。我們可能繼續出現一定程度的客戶集中。客戶的需求可能因我們無法控制的因素而波動，且我們的客戶群及收入組合可能隨時間而改變。我們與主要客戶關係的任何惡化，或我們未能滿足其要求或維持服務質量，均可能導致項目數量減少或失去客戶，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。

我們使用自第三方獲得授權的IP以補充我們的服務。該等第三方IP的任何缺陷、錯誤或限制，或未能維持該等授權，均可能對我們的業務造成重大不利影響。

雖然我們主要依賴專有IP，但我們仍繼續利用第三方IP來補充服務，以促進芯片設計過程順暢高效。於2023年、2024年及2025年，我們的第三方IP成本分別為零、人民幣38.5百萬元及人民幣1.5百萬元，分別佔我們各年度銷售成本總額的零、20.6%及0.4%。

倘我們無法成功獲得第三方IP授權以開發未來服務，或無法以有利條款取得該等授權，我們可能無法及時或根本無法開發該等服務。第三方IP中出現的缺陷、錯誤或限制，將對交付時間表及我們的服務質量產生不利影響。上述IP的任何減損，或我們未能維持其有效授權，均會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

風險因素

我們未必能在全球範圍內充分保護或執行我們的知識產權，且為此所作的努力可能成本高昂。

我們尋求透過版權、專利、商業秘密及其他知識產權在中國保護具備商業重要性的技術。然而，獲得、維持及執行知識產權成本高昂、耗時，且存在不確定性，我們未必能在所有相關司法權區獲得或維持足夠的保護。知識產權法律所提供的保護程度因國家而異，未必足以防止競爭對手或其他第三方開發競爭服務或將其商業化。

即使獲得授權，我們的知識產權在範圍及期限上亦受到限制。例如，在中國，發明專利及實用新型專利的有效期通常分別為自申請日起計20年及10年。有效期屆滿後，相關技術可能面臨更激烈的競爭。此外，就我們的知識產權進行執法行動或對其有效性提出質疑可能導致我們產生高昂成本及耗費大量時間，並可能導致該等權利被宣告無效或範圍縮小。監控未經授權使用或披露我們的專有技術、知識產權及機密資料較為困難，且我們實施的措施未必足以防止盜用或侵權。倘我們未能充分保護、維持或執行我們的知識產權，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。

我們可能面臨知識產權侵權索賠或其他法律程序，這可能會對我們的業務造成不利影響。

我們可能不時面臨指控我們的服務、技術或業務活動侵犯第三方知識產權的索賠、糾紛或訴訟。就該等索賠進行抗辯可能成本高昂、耗時，並會干擾我們的營運。倘任何該等索賠獲得勝訴，或倘我們決定達成和解，我們可能須支付損害賠償金或和解金額、以不利條款取得授權、修改或停止提供若干服務或技術，或須遵守限制我們營運的禁令救濟。上述任何一項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。

我們依賴稱職人才的持續貢獻。倘我們無法吸引及留住支持現有營運及未來增長的稱職人才，我們的業務可能會受到重大不利影響。

為保持競爭力並成功執行我們的業務策略，我們必須吸引、聘用、留住及激勵僱員，並招聘及培養多元化人才。由於經驗及芯片定制服務行業的高准入門檻，我們的許多關鍵管理人員及核心僱員難以被取代。勞動力受限於我們無法控制的外部因素，包括我們行業對熟練專業人士及專家的高度競爭市場、成本通脹及勞動力參與率。人員競爭導致薪酬及福利成本增加。此外，我們高度依賴長期任職的執行團隊的服務。未能確保有效的繼任計劃、知識轉移以及涉及管理人員及關鍵僱員的平穩過渡，可能會阻礙我們的策略規劃與執行及長期成功。

未能為客戶提供優質服務可能會損害我們與客戶的關係及業務。

不可預見的技術挑戰、供應問題或我們無法控制的其他因素，均可能影響我們滿足客戶預期的能力。倘我們無法提供及時且有效的技術支持、維護或補救措施，我們的客戶關係及聲譽可能會受損。隨著業務擴展，我們對客戶支持及售後服務的需求可能會增加。倘我們未能有效擴大

風險因素

服務能力，或倘外部因素限制我們及時響應客戶需求的能力，我們的營運成本可能會增加，且客戶滿意度可能會下降。我們服務表現的任何轉差均可能導致額外成本、潛在索賠以及失去現有或有意客戶，這可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們潛在的海外擴張可能面臨多種跨境經營風險，這可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

作為我們長期增長策略的一部分，我們可能會在海外市場尋求業務機遇。然而，我們的國際業務規模目前有限，且在海外司法權區經營的經驗有限。倘我們向海外擴張，我們的服務及業務模式未必能被廣為接受，且我們未必能在該等市場進行有效競爭。此外，海外擴張可能需要我們調整營運以適應當地的法律、監管及市場環境，這可能會增加我們的成本及營運複雜性。

倘我們在中國境外設立或擴張業務，我們將面臨通常與國際業務活動相關的風險，包括遵守與貿易、關稅、知識產權、勞工、反腐敗、稅務、集團內公司間交易及數據保護相關的當地法律法規。我們亦可能須在相關司法權區獲得額外的批准、牌照或許可證。政治或經濟不穩定、監管要求的變動，或徵收關稅、稅費或施加其他貿易限制，均可能對我們在海外市場經營或擴張的能力造成不利影響。

我們曾產生虧損淨額及經營現金流量淨流出，且我們未必能在短期內實現或維持盈利能力。

我們於往績記錄期間產生虧損淨額。於2023年、2024年及2025年，我們的虧損淨額分別為人民幣98.4百萬元、人民幣48.5百萬元及人民幣163.5百萬元。由於我們正處於在芯片定制服務市場迅速擴張業務及營運的階段並持續投入研發，我們在短期內可能會繼續產生虧損淨額。我們未必能在不久的將來實現或於其後維持盈利。隨著我們繼續擴張業務及營運並投入研發活動，我們的成本及開支在未來期間可能會繼續增加。倘我們無法產生充足收入並管理開支，我們可能會繼續產生重大虧損，且未必能實現或於其後維持盈利。

於2024年及2025年，我們分別錄得經營活動所用現金淨額人民幣128.5百萬元及人民幣158.3百萬元。我們無法向閣下保證我們未來將能產生經營現金流量淨流入。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限，這可能會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能否自經營活動維持充足現金流入以及是否有充足的外部融資（如發售及發行證券）或其他來源（如外部債務），而有關融資未必能以對我們有利或商業上合理的條款獲得或根本無法獲得。倘我們未能及時及按合理條款獲得充足資金，或根本無法獲得有關資金，我們將無法履行付款義務且未必能擴張業務。因此，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。

全球資本市場及宏觀經濟環境的趨勢或變動，以及未能獲得充足融資，可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們的業務受全球資本市場狀況及更廣泛宏觀經濟環境的重大影響。根據灼識諮詢的資料，芯片定制服務行業目前處於需要對研究、開發及產能擴張進行大量且持續資本投入的階段。因此，我們及我們營運所處生態系統的資本來源及成本對我們的增長及經營穩定性至關重要。

風險因素

倘我們的資本需求與目前預期有重大差異，我們可能需要比預期更早尋求或尋求更大金額的額外融資。我們能否按有利條款獲得或根本無法獲得額外資本，取決於我們的財務表現、市場地位以及現行資本市場及宏觀經濟狀況。該等融資未必能及時或按可接受的條款獲得。倘我們在需要時無法獲得充足資金，我們可能無法繼續經營、支持研發以及擴張計劃，或無法有效應對競爭壓力，這可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們若干項目可能產生虧損，從而可能對我們的經營業績造成不利影響。

於往績記錄期間，我們承接若干虧損項目，乃主要由於我們爭取戰略客戶及培養長期合作的策略所致。我們無法向閣下保證我們日後不會承接虧損項目。如我們無法有效控制項目成本、準確評估客戶需求或管理項目執行風險，我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到不利影響。

此外，我們的客戶依賴資本市場及其自身現金流量為其營運及投資計劃提供資金，資本市場狀況的任何轉差均可能降低該等客戶的流動資金及融資能力。客戶可能會延遲、減少或取消訂單以節省資本，這將直接減少對我們服務的需求，進而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們過往曾有因[編纂]股份激勵計劃產生的以股份為基礎的付款開支，且未來可能繼續產生此類開支，這可能會導致我們現有股東的股權被攤薄，並導致以股份為基礎的付款開支增加。

於2023年、2024年及2025年，我們分別錄得因[編纂]股份激勵計劃產生的以股份為基礎的付款開支人民幣10.4百萬元、人民幣26.0百萬元及人民幣32.1百萬元。我們認為該等以股份為基礎的獎勵對於我們吸引、留住及激勵關鍵人員的能力至關重要，且我們未來可能繼續授出以股份為基礎的獎勵。因此，我們以股份為基礎的付款開支可能會增加，這或會對我們的財務表現造成不利影響，並攤薄現有股東的權益。

匯率波動可能會對我們的採購成本及財務業績造成不利影響。

人民幣兌美元等外幣的匯率受波動影響。我們的一部分採購以外幣計值，主要為美元。因此，我們面臨外匯風險。人民幣兌相關外幣的任何顯著貶值，均會增加我們折算為人民幣時的採購成本，這可能會對我們的毛利率及盈利能力造成不利影響。此外，我們收到的任何外幣[編纂]以及任何以外幣計值的應付股息，均可能受到匯率波動的影響。人民幣匯入及匯出中國受監管限制。上述任何一項均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們的品牌對業務增長及成功至關重要。任何關於我們的負面宣傳或傳聞（無論是否有據），均可能對我們的業務及經營業績造成不利影響。

涉及我們行業、本公司、服務、董事及管理層、客戶或業務合作夥伴的負面宣傳可能會對我們的業務及聲譽造成不利損害。儘管我們已努力加強對負面宣傳事件的應對能力，但我們無法排除未來出現類似性質的媒體報導或其他方的類似指控，亦無法保證我們將能以令投資者、客戶及業務合作夥伴滿意的方式消除此類負面宣傳，或防止相關誤解及此類報導造成的其他損害。我們可能需產生大額開支並分散管理層的時間及精力，以補救該等負面報導或指控的影響，這可能會對我們的經營業績造成不利影響。

風險因素

我們的保險覆蓋範圍可能不足以保護我們免受可能產生的所有潛在責任或損失，這將對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們已投購保單以覆蓋業務的各個方面，包括產品責任。然而，我們目前的保險覆蓋範圍可能不足以防止我們免受任何損失，且無法確定我們將能夠根據現有保單及時成功就損失索賠，或根本無法成功。倘我們產生任何未被保單覆蓋的損失，或補償金額顯著低於實際損失，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。倘此類風險發生，我們亦可能因缺乏保險覆蓋而遭受巨大損失。

我們的戰略收購及投資可能失敗，並對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

雖然我們尚未訂立任何最終協議或確定特定目標，但我們未來可能會尋求戰略收購、合資或投資，以擴張業務並提升市場地位。此類交易涉及固有風險，包括整合被收購業務及人員的難度、分散管理層注意力、進入新市場或業務領域的挑戰、失去關鍵僱員或客戶，以及未能實現預期的協同效應或財務效益。倘通過債務提供資金，該等交易亦可能提高我們的槓桿比率及利息開支，倘透過股票發行提供資金，則會攤薄現有股東權益，或導致資產撤銷、重組成本或其他意外負債。此外，我們可能就該等交易面臨監管審批或反壟斷相關限制。我們無法向閣下保證任何戰略投資或收購將會成功，任何失敗均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們面臨地緣政治、出口管制制度及監管限制帶來的風險，這可能對我們的供應鏈、業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們的營運面臨地緣政治事態發展、出口管制法規、貿易限制以及美國及其他司法權區實施的制裁。國際貿易政策、關稅、出口管制或制裁的變動，以及更廣泛的地緣政治緊張局勢，均可能干擾全球供應鏈、增加採購成本或限制我們獲取關鍵技術、軟件或製造服務。

具體而言，受美國商務部工業和安全局管轄的美國《出口管制條例》對若干原產於美國的產品、軟件及技術的出口、再出口或轉讓進行監管。倘在美國境外生產的物品含有受控的美國原產內容或使用若干美國原產軟件或技術生產，有關物品可能受《出口管制條例》約束。工業和安全局保有多份個人及實體清單，對指定個人及實體施加額外的許可要求。近年來，美國已擴大與先進計算及半導體製造物品相關的出口管制。其他司法權區亦對出口至中國實施管制、許可要求及限制。

我們依賴第三方代工廠、供應商及軟件供應商提供服務，其中部分可能受出口管制法規約束。例如，我們使用受《出口管制條例》約束的軟件及商品，包括若干電子設計自動化軟件。有關詳情，請參閱「業務－國際制裁及美國出口管制合規」。倘出口管制規則收緊，或倘關鍵工具或軟件的供應商被限制向中國客戶提供服務，我們獲取關鍵軟件、技術或製造能力的機會可能會減少。該等限制可能會延遲我們的開發週期、增加合規及採購成本，或需要我們尋找替代供應商，而該等供應商未必能按商業上合理條款獲得，或根本無法獲得。

風險因素

雖然我們的直接海外銷售規模目前有限，但未來任何向海外市場的擴張亦可能受到貿易限制、制裁或其他地緣政治事態發展的影響，從而限制我們在若干司法權區服務客戶的能力。倘地緣政治緊張局勢升級或施加額外的出口管制或制裁，我們的業務經營及供應鏈穩定性可能會受到重大不利影響。

終止或中斷我們的外包研發安排或會對我們的業務及經營業績造成不利影響。

於往績記錄期間，我們有時根據項目需求將若干非核心及勞動密集型研發活動外包予外部機構。有關合作安排或會令我們面臨若干風險，如研發開支增加、項目延遲，以及依賴合作方的資源及以時且令人滿意的方式進行協定開發工程的承諾。如我們的合作方未能達成協定里程碑、投入充足人員或資源或以其他方式履行其責任，我們的業務及經營業績或會受到不利影響。

我們的僱員及業務合作夥伴可能從事欺詐或非法活動，或作出故意或過失的不當行為，這可能會對我們的業務及聲譽造成不利影響，並使我們承擔法律責任。

我們面臨僱員、供應商、客戶或其他第三方從事欺詐、非法活動或其他不當行為的風險，這可能使我們承擔法律責任、罰款及政府部門施加的其他處罰。儘管我們已制定內部控制政策及相關合約契諾，但我們無法向閣下保證我們將能防止該等人士的欺詐或非法活動，亦無法保證未來不會發生類似事件。我們的僱員、供應商、客戶或其他第三方的任何非法、欺詐、腐敗或串謀活動（包括違反反腐敗、反賄賂、反洗錢、金融及經濟制裁及類似法律的活動），亦可能使我們面臨負面宣傳，嚴重損害我們的品牌及聲譽，並使我們對第三方承擔巨大財務及其他責任，以及面臨政府部門施加的罰款及其他處罰。因此，倘我們未能發現及防止僱員、供應商、客戶或其他第三方的欺詐、非法活動或其他不當行為，可能會對我們的業務造成重大不利影響。

與在我們營運所在司法權區經營業務有關的風險

經濟、政治及社會狀況以及行業執業指南、政府政策、法規及法律的變動，可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們的大部分業務資產位於中國，且於往績記錄期間，我們的絕大部分銷售及收入源自中國。因此，我們的業務、財務狀況及經營業績受中國經濟、政治及法律狀況影響。中國政府的政治及經濟政策可能影響我們的業務及財務狀況。未能完全適應政治及經濟政策的該等變動，可能會對我們的增長造成不利影響。近年來，中國政府實施了一系列法律、法規及政策，對我們行業內公司的質量及安全控制、監督及檢查等方面提出更嚴格的標準。請參閱「監管概覽」。與我們行業相關的法律、法規及政策將繼續演變併發生變動或調整，遵守該等法律、法規及政策可能會使我們產生額外成本。倘我們無法完全遵守該等法律、法規及政策，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。

風險因素

對資本流入或流出、貨幣兌換及匯率波動的監管控制，可能會影響閣下的[編纂]價值，導致[編纂]損失，並限制我們有效利用現金的能力。

人民幣的兌換受中國適用法律法規約束。我們無法向閣下保證在特定匯率下，我們將擁有充足的外匯以滿足我們的外匯需求。根據現行中國外匯管制制度，我們進行的經常項目外匯交易（包括支付股息）無需事先獲得國家外匯管理局的批准。我們須提供該等交易的證明文件，並在擁有外匯業務經營牌照的銀行進行該等交易。然而，我們進行的資本項目外匯交易必須事先在國家外匯管理局或其指定銀行進行登記。根據現行外匯法規，於[編纂]完成後，在遵守特定程序要求的情況下，我們將能夠派付外幣股息而無需事先獲得國家外匯管理局的批准。然而，該等外匯政策的任何變動或外匯不足，均可能限制我們為向股東派付股息、滿足任何其他外匯需求或資本化我們的資本開支計劃而獲得充足外匯的能力，甚至我們的業務、財務狀況及經營業績亦可能受到影響。

我們可能面臨稅率變動、採納新稅收立法，或承擔額外的稅項負債。

我們的營運受中國稅務法律法規約束，並可能受到相關變動的不利影響。中國稅務部門會定期對我們根據中國法律法規履行納稅義務的情況進行檢查。儘管我們認為過往已就會計及稅務合規制定有效的內部控制措施，但無法保證稅務部門未來的檢查不會導致賬目調整、處以罰款、處罰或其他行動，進而對我們的聲譽、業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

此外，中國政府會定期調整或變動其稅務法律法規。目前適用於我們業務的優惠稅務政策是否會持續、修改或屆滿由政府酌情決定，並可能受政策優先順序變動的影響。請參閱「監管概覽－與稅項有關的法規」。中國稅務法律法規的任何進一步調整、變動或詮釋，以及該等發展帶來的任何不確定性，均可能增加我們的整體稅務負擔，施加額外的合規成本，並對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們的業務受益於中國政府支持IC產業的優惠政策，該等政策的任何減少、修改或中止均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們的主要業務於中國開展，IC產業已被中國政府列為具有戰略重要性的產業。因此，國家及地方部門已推出多項支持措施，包括財政及稅務激勵、研發補貼以及人才相關計劃，我們亦已受益於其中若干優惠政策。

然而，該等支持政策可能會發生變動，且不保證會持續。該等政策可能因國家優先事項、經濟狀況、監管發展或財政考量的變動而調整、縮減或中止。任何大幅減少或撤回該等支持均可能增加我們的營運或稅項開支、削弱盈利能力，並限制我們投資研發的能力。

風險因素

此外，政府支持的重點可能隨時間演變，並可能優先支持IC產業內不同的技術領域。倘我們的業務不符合未來的政策優先事項，我們可能不再符合獲得特定激勵或資助的資格。我們亦受益於若干地方支持措施，該等措施屬酌情性質且可能會予以修改或終止。失去該等支持可能會增加我們的營運成本，並對我們的業務造成不利影響。

政府補助及優惠稅務待遇的變動可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

於往績記錄期間，我們收到政府補助，其中許多屬非經常性質或須經定期審查。於2023年、2024年及2025年，我們確認為其他收入淨額的政府補助分別為人民幣1.2百萬元、人民幣9.9百萬元及人民幣8.4百萬元。此外，本公司及若干附屬公司享有優惠所得稅待遇。請參閱「財務資料－稅項」。

倘我們不再有權享有該等政府補助或優惠稅務待遇，或倘中國法律法規發生變動，我們的所得稅開支可能會增加，這可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。由於該等政府補助通常按一次性基準提供，我們無法向閣下保證我們未來將繼續收到該等補助或從中受益。此外，我們未必能成功或及時獲得我們未來可能獲提供的政府補助或優惠稅務待遇，而未能獲得可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

未能遵守中國的社會保險及住房公積金法規可能使我們面臨罰款及其他法律或行政處罰。

根據中國法律法規，我們須為僱員的利益繳納社會保險及住房公積金。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並未根據中國法律法規為部分僱員全額繳納社會保險。於2023年、2024年及2025年，社會保險供款的差額分別為人民幣5.9百萬元、人民幣11.5百萬元及人民幣13.4百萬元。請參閱「業務－法律程序及合規－社會保險及住房公積金供款」。政府部門可能要求我們採取整改措施或對我們施加處罰。倘我們未能按要求採取措施或支付罰金，我們可能被處以罰款。請參閱「監管概覽－與僱傭及社會福利有關的法規－社會保險」。截至最後實際可行日期，並無政府部門對我們採取行政行動、處以罰款或處罰，亦無政府部門要求我們結清社會保險的未付欠款。然而，我們無法向閣下保證我們未來不會因未能為僱員全額繳納社會保險而面臨罰款及處罰。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們曾安排第三方機構為若干僱員繳納社會保險及住房公積金。根據中國法律法規，透過第三方賬戶繳納的社會保險及住房公積金供款可能不被視為完全合規。倘該等第三方安排受到中國主管機關質疑，或倘供款未能及時全額繳納，我們可能須補繳、支付滯納金或罰款，並可能面臨勞資糾紛。任何與不遵守適用法律有關的調查、處罰或糾紛均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

未能登記我們的租賃協議可能會導致處罰。

我們目前在中國租賃多處物業。根據中國法律法規，租賃協議通常須向當地土地及房地產管理局登記。我們在中國的部分租賃物業的租賃協議尚未向中國政府部門登記。請參閱「業務－物業－租賃協議備案」。倘我們在收到中國政府部門通知後的規定時間內未能整改該等不合規事

風險因素

項，我們可能會被處以罰款。政府部門可酌情就每項未登記租賃處以金額介於人民幣1,000元至人民幣10,000元的罰款。截至最後實際可行日期，我們有九份租賃協議尚未就租賃物業進行登記。倘中國政府部門通知我們在規定時間內辦理登記而我們未能照辦，我們就該九份租賃協議可能面臨的行政處罰最高總額為人民幣90,000元。倘因我們未能登記租賃協議而被處以任何罰款，我們未必能向出租人追回該等損失。

閣下在向我們及我們的董事及管理層送達法律程序文件或執行外國判決時可能會遇到困難。

我們是一家根據中國法律註冊成立的公司，且絕大部分資產及附屬公司目前位於中國。幾乎所有的董事及高級管理層居住在中國境內。該等董事及高級管理層的資產亦可能位於中國境內。因此，倘閣下認為自身權利根據適用證券法或其他法律遭到侵犯，就閣下而言可能難以或無法向我們或該等個人送達法律程序文件，或對我們或該等個人提起訴訟。

2019年1月14日，中華人民共和國最高人民法院與香港特別行政區政府簽署《關於內地與香港特別行政區法院相互認可和執行民商事案件判決的安排》，該安排已於2024年1月29日生效。該安排旨在根據書面雙邊協議管轄以外的準則，為中國內地與香港之間更廣泛的民商事案件判決的認可與執行建立更清晰及明確的機制。根據該安排，任何當事人均可根據該安排所載條件，向相關中國內地或香港法院申請認可及執行民商事案件的生效判決。然而，我們無法向閣下保證所有最終判決均能獲得相關中國內地及香港法院的認可及有效執行。

與[編纂]有關的風險

H股此前並無[編纂]，且H股未必會形成或維持活躍的[編纂]市場。

於[編纂]前，H股並無[編纂]。我們無法向閣下保證在[編纂]完成後，具備充足流動性及[編纂]的H股[編纂]將會形成並維持。此外，H股的[編纂]預期將由[編纂]與我們通過協議釐定，且未必能作為[編纂]完成後H股市場價格的指標。倘在[編纂]完成後未能形成活躍的H股[編纂]，H股的市場價格及流動性可能會受到重大不利影響。H股的[編纂]或會波動，這可能導致[編纂]遭受重大損失。

H股的[編纂]或會波動，這可能導致[編纂]遭受重大損失。

H股的[編纂]或會波動，並可能因我們無法控制的因素（包括香港、中國內地、美國及世界其他地區證券市場的一般市場狀況）而大幅波動。具體而言，業務營運主要位於中國內地且已在香港上市其證券的其他公司的市場價格表現及波動，可能會影響H股價格及[編纂]量的波動性。許多中國內地公司已在香港上市其證券，且部分公司正在籌備在香港上市其證券。其中部分公司

風險因素

經歷顯著波動，包括在首次公開發售後股價大幅下跌。該等公司在發售時或發售後的證券交易表現可能會影響投資者對在香港上市的中國內地公司的整體情緒，進而可能影響H股的[編纂]表現。根據中國公司法，自上市之日起一年內，上市前發行的股份不得轉讓。由於此禁售要求，[編纂]後短期內H股的流動性及[編纂]可能會受到顯著影響。無論我們的實際經營表現如何，該等因素可能顯著影響H股的市場價格及波動性。

未來在[編纂]銷售或預期銷售H股可能會對H股的市場價格及我們未來籌集額外資本的能力產生重大不利影響，或可能導致閣下的股權被攤薄。

倘未來在[編纂]銷售大量H股或其他與H股相關的證券（特別是由董事、行政人員及控股股東進行的銷售）、發行新股或其他證券，或預期該等銷售或發行可能發生，均可能對H股的市場價格及我們未來在認為合適的時間按合適的價格籌集權益資本的能力造成不利影響。此外，倘我們未來發行更多證券，閣下所持的股份可能會被攤薄。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，這將進一步攤薄閣下在本公司的權益。我們[編纂]的新股或與股份掛鈎的證券亦可能賦予優先於H股所賦予者的權利及特權。由控股股東控制的若干數量的股份受限於自股份在[編纂]開始[編纂]之日起計的特定禁售期。雖然我們目前並不知悉該等人士有任何意向在禁售期屆滿後處置大量股份，但我們無法向閣下保證其現在或未來不會處置其可能擁有的任何股份。該等股東在市場出售股份以及該等股份可供未來出售可能會對股份的市場價格造成不利影響。

此外，雖然在[編纂]中[編纂]股份的投資者不受其所[編纂]H股處置的任何限制，但其可能因法律及監管、業務及市場或其他原因，已有現行安排或協定在[編纂]完成後立即或在特定期限內處置部分或全部所持H股。該等處置可能在[編纂]日期後的短期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所[編纂]的H股，可能會對H股的市場價格造成不利影響，而任何大規模出售均可能對H股的市場價格造成重大不利影響，並可能導致H股[編纂]量的大幅波動。

控股股東的利益可能與其他股東的利益不一致。

控股股東對我們的業務擁有重大影響力，包括與我們的管理、政策相關的事宜以及有關收購、合併、擴張計劃、綜合入賬及銷售我們全部或絕大部分資產、選舉董事及其他重大公司行動的決策。緊隨[編纂]完成後並假設[編纂]未獲行使，控股股東將持有本公司投票權總數的[編纂]%。這種投票權集中情況可能會阻礙、延遲或妨礙本公司控制權的變動，從而可能使其他股東失去在出售本公司過程中就其股份獲得溢價的機會，並可能降低H股的價格。即使其他股東反對，該等事件仍可能發生。此外，控股股東的利益可能與其他股東的利益有所不同。控股股東可能會以未必符合其他股東最佳利益的方式，對我們的營運及決策行使重大影響力。

風險因素

閣下應仔細閱讀整份文件，並僅依賴本文件所載資料作出[編纂]決定，我們強烈提醒閣下切勿依賴報章文章或其他媒體關於我們、股份或[編纂]的報導中所載的任何資料。

我們強烈提醒[編纂]切勿依賴報章文章或其他媒體所載關於我們、股份及[編纂]的任何資料。於本文件刊發前，可能有關於[編纂]及我們的報章及媒體報導。該等報章及媒體報導可能包含對本文件中未出現的若干資料的引述，包括若干營運及財務資料以及預測、估值及其他資料。我們並未授權在報章或媒體上披露任何有關資料，亦不對任何有關報章或媒體報導或任何有關資料或出版物的準確性或完整性承擔任何責任。我們對任何有關資料或出版物的適當性、準確性、完整性或可靠性不作任何陳述。倘任何有關資料與本文件所載資料不一致或衝突，我們概不負責，故[編纂]不應依賴有關資料。

本文件中取自官方政府來源的若干事實、預測及其他統計數據未經獨立核實且未必可靠。

本文件中的若干事實、預測及其他統計數據源自官方政府來源。然而，董事無法保證該等資料的可靠性。我們認為前述資料的來源為有關資料的適當來源，且在提取及複製有關資料時已採取合理注意。我們並無理由相信有關資料屬虛假或具有誤導性，亦無理由相信遺漏任何會導致有關資料屬虛假或具有誤導性的事實。官方政府來源的資料未經我們、獨家保薦人、[編纂]、[編纂]或參與[編纂]的任何其他方獨立核實，亦未就其準確性作出任何陳述。此外，我們無法向閣下保證其陳述或編製基準或準確程度與其他地方提供的類似統計數據相同。在所有情況下，閣下應仔細考慮應對該等事實或統計數據賦予多少權重或重要性。

本文件所載的前瞻性陳述受風險及不確定因素影響。

本文件包含關於我們的業務策略、營運效率、競爭地位、現有營運的增長機會、管理層的計劃及目標、若干[編纂]資料及其他事項的前瞻性陳述。「旨在」、「預期」、「相信」、「可以」、「預測」、「潛力」、「繼續」、「預計」、「擬」、「可能」、「或會」、「計劃」、「尋求」、「將會」、「將」、「應當」等詞語及其否定形式以及其他類似表達均用於識別該等前瞻性陳述。該等前瞻性陳述(包括與我們的業務前景、資本開支、現金流量、營運資金、流動性及資本資源相關的陳述)是反映董事及管理層最佳判斷的估計，並涉及若干風險及不確定因素，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。因此，應結合多項重要因素(包括本節所載者)考慮該等前瞻性陳述。因此，該等陳述並非對未來表現的保證，閣下不應過度依賴該等陳述。更多詳情請參閱「前瞻性陳述」。