

風險因素

閣下應在投資我們的H股前仔細考慮本文件的所有資料，尤其是下文所述的風險和不確定性。我們深受法律法規、司法解釋以及我們經營所在的司法轄區業務的幾乎各個方面的政府政策的規定及限制的影響。

下文所述的風險並非能夠影響我們或[編纂]的唯一風險。我們尚未意識到或目前認為屬非重大的其他風險和不確定性，亦可能對我們的業務、經營業績、財務狀況及發展前景造成不利影響。如果下文所述的任一事件有發生的可能性，則我們的業務、經營業績、財務狀況及發展前景可能受到重大不利影響。由於此類風險，我們H股的市場價格可能下跌，閣下的全部或部分投資可能遭受損失。

與我們的業務和行業有關的風險

如果我們未能及時以具成本效益的方式開發符合客戶偏好並獲得市場認可的新產品或升級產品，我們的經營業績或會受到不利影響。

於往績記錄期間，我們主要提供PCB產品。客戶持續追求具備更多功能且成本更低的產品，因此我們的成功很大程度上取決於我們持續開發並向客戶提供創新產品及改進現有產品的能力。為獲取市場份額並保持行業領先地位，我們須不斷推出創新產品，回應客戶不斷變化的新需求。

如果我們未能預測客戶的技術路線圖，或未能因應技術及客戶偏好的轉變及時開發新產品或升級產品，我們的收入可能下降、開發與返工成本可能上升，且可能失去主要客戶或其首選供應商的地位。具體而言，我們可能在產品設計、開發、採用新型或先進材料、市場推廣或認證方面遇到困難，從而延遲或阻礙新產品或升級產品的開發、推出或市場推廣，或導致延長產品上市時間。倘若我們的新產品或升級產品未能滿足客戶需求，或延遲上市，我們可能會損失市場份額，我們的經營業績亦將受到不利影響。

我們的增長與盈利能力取決於整體經濟狀況，而整體經濟狀況轉而會可能影響我們客戶所處行業的發展。

我們的經營業績受宏觀經濟環境影響。由於我們的產品主要應用於消費電子、汽車電子、工業控制及家電等領域，客戶採納與整合我們產品的意願及能力直接影響到我們的業務表現。產品需求與客戶的生產及投資週期密切相關，並受到通脹、利率、信貸條件、地緣政治緊張局勢、國際貿易政策(包括關稅)、監管變動及

風險因素

整體消費者信心等廣泛經濟因素的影響。目前，全球消費電子及家電需求仍相對疲弱，處於逐步復甦階段。倘經濟環境回暖速度低於預期，或消費電子與家電需求持續低迷，客戶對我們產品的訂單或會減少，從而對我們的收入、經營業績及財務狀況造成不利影響。

同樣地，我們的經營業績直接或間接受所服務行業(包括消費電子、汽車電子、工業控制及家電)的週期性影響。該等行業競爭激烈，且在很大程度上受終端用戶市場驅動。該等行業的價格波動與需求變化可能導致終端產品銷量下降、價格走低，進而影響我們的收入與利潤率。基於上述因素，我們的經營業績與財務表現或會出現波動。

具體而言，我們的眾多客戶面臨激烈競爭及持續的終端產品降價壓力。因此，其可能會頻繁提出新要求、期望持續降低成本，並要求提升生產效率與交付時效。倘若我們未能滿足這些預期，或終端市場需求惡化，我們的業務、經營業績、財務狀況及前景將會受到不利影響。

我們未來的增長部分取決於能否維繫並建立客戶關係。

我們的產品為高度定制化產品，依據客戶提供的規格進行生產。為維繫與該等客戶的關係，我們須開發新產品並對現有產品進行調整，這一過程涉及重大技術挑戰、更高的設計靈活性，以及須參與漫長的現場測試及廣泛的認證程序。我們無法保證這些投入將帶來未來訂單或長期業務關係。同時，我們預期這些客戶將對我們施加相當壓力，要求我們配合其緊湊的開發計劃。此外，該等客戶可能需要大量的本地技術支援，這將要求我們大幅擴充客戶支援能力。我們可能需要投入大量有限資源維繫此等客戶關係，從而影響或延遲其他重要開發項目的完成。有關延遲可能損害我們與這些客戶的關係，並對研發中產品的銷售產生負面影響。倘若我們無法及時以具成本效益的方式滿足客戶預期或適應其不斷變化的需求，我們的增長能力將會受限。

倘若我們的生產能力不足，或倘若我們無法維持理想的產能利用率及生產良率，將可能對滿足客戶需求的能力及獲利能力造成不利影響。

倘若我們的產能無法滿足市場需求，尤其是當我們產品的需求隨客戶群擴大而增加時，我們及時向客戶交付產品的能力將受影響。同樣地，倘若我們無法滿足對特定產品類型或規格的整體需求，尤其是在發生生產中斷、設計複雜性或質量問題導致效率低下的情況下，或在部分乃至全部產品需求旺盛期間，我們滿足客戶需求的能力將受影響。此外，維持理想的產能利用率與生產良率對我們的盈利能力至關重要，這使我們能將固定成本分攤至更大量的產品中。若產品需求未如預期，或因設備故障、公用事業中斷、自然災害、品管疏失、樣品檢測不足、人

風險因素

力短缺或人為錯誤等因素導致利用率或良率下降，我們的毛利率、獲利能力及履行客戶訂單的能力恐將受到負面影響。若未能維持高標準的生產品質，我們的聲譽亦可能受損，客戶可能取消訂單或退貨。

未來，隨著業務增長，我們可能需要通過多種措施擴充產能，包括建設新生產設施。我們無法保證新生產設施將如期竣工或產能得以成功擴張。我們的擴張計劃可能因多項因素延遲或增加成本，包括：(i) 未能籌集足夠資金以建立及維持營運新設施所需的流動資金；(ii) 未能及時獲得相關政府部門的環境與監管批准、許可或牌照；(iii) 未能尋得合適的新生產設施選址；(iv) 建材及生產設備短缺或延遲交付導致設施延遲交付使用；(v) 影響施工進度的各類因素，並導致設施交付使用；(vi) 因市場狀況變化而需對新設施的建設計劃進行技術調整、產能變更或其他變動；(vii) 在所需時間及地點難以招聘足量的合資格技術人員。

未能擴充產能可能阻礙我們滿足客戶需求的能力及增長前景。此外，倘若未來市場需求下降，我們或無法按計劃利用已擴充的產能，進而導致利用率偏低、固定成本分攤不足及資本投資回報期延長。我們或無法收回建造新設施或維持額外產能的成本。擴張項目延遲或取消亦可能引發與承包商、設備供應商、融資方或相關機構的爭議。因此，我們的前景、業務、經營業績及財務狀況或會受到重大不利影響。

我們在全球PCB行業面臨激烈競爭。

我們所處的全球PCB行業競爭極為激烈，包含數千家工程技術與工藝成熟度各異的公司，其中部分公司已取得較大的市場份額。業內的普遍競爭主要表現為價格競爭及技術快速迭代。

部分競爭對手可能較我們擁有更長久的經營歷史、更高的品牌知名度、更龐大的客戶基礎，以及更雄厚的財務、銷售及營銷、生產、分銷、技術等資源與經驗。在某些情況下，競爭對手憑借其規模優勢，可通過規模經濟效應及以更低價格採購原材料與公用設施，從而獲得生產成本上的競爭優勢。此外，競爭對手或能投

風險因素

入更多資源研發較我們更具優勢的技術、流程及產品。其亦可能更快適應新技術及客戶需求與要求的變化。倘若我們無法在技術進步方面保持競爭地位、適應不斷變化的市場環境與客戶偏好，或未能成功與現有或新的競爭對手抗衡，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。

我們的銷售可能受季節影響。

我們的業務並無顯著的季節性，從歷史數據來看，全年的生產與銷售活動維持相對穩定。然而，與中國PCB產業的普遍特性相符，由於下遊客戶的需求模式、採購週期及年終生產排程等因素，我們的銷售可能出現溫和的季節性波動。具體而言，部分消費電子及智慧家居家電客戶為因應年末新品發佈及零售旺季，其下半年需求可能增加。相較之下，工業控制與汽車電子客戶的需求模式通常較為穩定，這可能在一定程度上抵銷對我們營運業績的整體季節性影響。此外，農曆新年假期可能暫時影響我們的生產活動，導致生產節奏放緩，部分客戶也可能調整訂單下達與庫存規劃。因此，我們任何中期期間的銷售額、營運資金、營運現金流及經營業績可能出現波動，且不一定能反映全年度的實際表現。

我們從供應商獲得的原材料成本增加或供應短缺可能會降低我們的盈利能力。

我們必須有能力以合理的價格及時為生產產品獲得充足數量的優質原材料。生產PCB產品的主要原材料包括覆銅板、銅箔、銅球、半固化片等。原材料價格可能會波動並難以預測。價格波動通常由我們難以掌控的因素導致，包括整體經濟環境、匯率、行業週期和生產水平。無法保證我們的原材料價格不會在未來大幅上漲或波動。如果原材料價格上漲，而我們無法及時有效地將增加的成本轉移至客戶，或通過改進流程、提升良率、優化原材料或調整產品組合抵消有關成本，我們的盈利能力和財務業績可能受不利影響。

任何關鍵原材料的短缺可能會限制我們可產出產品的數量並導致成本增加，從而削弱我們的邊際利潤率，以致我們無法將增加的成本轉移至客戶。我們向多家第三方供應商採購我們的主要原材料。若與這些供應商的關係受損，或此等供應商出現經營中斷、產能受限、質量問題，或失去或延誤取得環境、安全或其他監管批准，可能會導致我們無法以適當的價格取得足夠數量且質量達標的原材料。於往績記錄期間，我們並無遇到重大原材料供應短缺情況，亦無集中或過度依賴單一原材料供應商。然而，無法保證今後不會出現嚴重短缺或供應中斷情況。任何前述狀況均可能對我們的業務、經營業績和財務狀況產生負面影響。

風險因素

我們可能面臨國際貿易政策、出口管控與經濟制裁、地緣政治和貿易保護措施相關的風險。

我們的營運面臨各國政治經濟關係惡化、政府機構實施的制裁與出口管制，以及其他地緣政治挑戰的風險。若產品中包含來自特定國家與地區供應商的元件，其銷售利潤可能因國際貿易法規(包括關稅、懲罰性關稅及反傾銷稅)而受到重大不利影響。特別是以美國政府針對中國科技公司實施直接或間接的經濟與貿易制裁為例，近年來美國透過商務部(「**商務部**」)產業安全局管轄的《出口管制條例》(「**出口管制條例**」)加強對中國的出口管制，其中包含列有特定貿易限制對象的清單(「**實體清單**」)。此類限制措施或法規，以及美國或其他司法管轄區未來可能實施類似或更嚴格的限制，可能對我們取得技術基礎設施、產品供應及業務營運所需關鍵技術、系統、設備或零組件的能力造成重大不利影響。現有或未來管制措施的任何不確定性與變動，都可能對我們的聲譽與業務產生負面衝擊。倘若部分客戶或供應商被列入實體清單，使其在與我們進行技術、軟體或零組件交易時受限，我們可能無法取得、延續或維持與該等客戶及供應商交易所需的監管許可。此外，若我們將產品出口至已受或將受制裁或出口管制的國家與地區，我們的業務、財務狀況及經營業績亦可能遭受重大不利影響。

此外，近年來美國已對中國進口商品實施一系列關稅調升措施。於2025年，美國政府更宣佈新一輪關稅調整。截至最後實際可行日期，中美及全球貿易緊張局勢將如何演變仍存在不確定性。儘管我們主要向中國境內及特定海外市場客戶銷售產品，但無法保證該等客戶或其他下游參與者不會因其終端市場的關稅稅率調升或貿易政策變動而受到影響。考量到我們的產品通常作為中間元件使用，關稅的影響更可能透過供應鏈調整、採購策略改變或終端市場需求轉移而傳導。因此，全球關稅制度的波動仍可能間接影響我們的銷售量、定價策略或客戶關係。據此，我們的業務、財務狀況及經營業績可能遭受重大不利影響。

若我們面臨勞動力成本上升、技術工人短缺或勞資關係惡化，生產成本可能受到不利影響。

勞動力成本一直存在波動，未來可能進一步上漲。勞動力成本上升可能導致我們生產成本增加，而我們未必能將相關成本轉嫁予客戶。我們亦無法保證不會出現勞動力短缺，尤其生產管理、質量控制等對維持高效運營及滿足客戶規格至關重要的技術崗位。任何相關短缺均可能阻礙我們維持生產計劃及拓展業務的能力，從而對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

風險因素

我們致力與僱員維持良好的勞資關係，因我們相信長期增長有賴於僱員的專業知識、經驗及發展。有關我們僱員培訓及福利的詳情，請參閱「業務—僱員」一節。然而，我們無法保證未來不會產生任何勞資糾紛。勞資關係惡化可能導致糾紛、罷工、索賠、法律訴訟及聲譽受損，勞動力短缺亦可能擾亂我們的業務運營，並造成經驗、技術訣竅及商業秘密流失。

若我們的產品未能及時滿足客戶質量標準，業務及財務狀況可能受到不利影響。

我們PCB產品根據客戶的性能、可靠性及外觀規格生產。若未能供應符合約定規格或交付期限的產品，我們與客戶的關係可能受損。客戶通常會進行來料檢驗、樣品測試及定期審核。對於不符合其標準的產品，客戶可能拒收、退回或要求更換，並可能尋求價格調整、服務抵免或其他商業讓步。我們亦可能須承擔檢驗、物流及更換成本，或採取客戶要求的額外保證措施。拒收或退貨比例上升可能增加運營成本、擾亂生產計劃、延長交付週期，並削弱我們可靠的聲譽。

若我們未能及時實施有效糾正措施並恢復客戶信心，可能面臨合約違約金、保修索賠或損害賠償，並可能損失未來業務。即使個別事件亦可能導致負面宣傳及客戶加強審核。上述任何情況均可能對我們的銷售額、毛利率、經營業績及財務狀況造成不利影響。

若我們遭遇營運中斷、機械或設備故障，或設備供應商未能履行合約義務，我們的生產排程及滿足客戶訂單的能力恐將受到不利影響。

我們的成功與聲譽取決於能否按時、按量向客戶交付高品質產品，而這有賴於生產設施、機械及設備的穩定可靠運作。任何營運中斷、機械或設備故障、新安裝設備在設置測試期間未能達標、或製造技術應用調整困難，都可能導致生產延誤、庫存水平下降，以及按時履行客戶訂單的能力減弱。此外，我們的生產設施可能遭受自然災害、火災、技術或機械故障、電力短缺、爆炸、勞工罷工、疫病、執照認證或許可失效、政府對土地規劃的變更，以及法規變動等因素影響。任何生產流程的長期中斷都可能損害產品品質、延誤交付時程、降低客戶滿意度，並對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景造成重大不利影響。

風險因素

我們多數生產設備是依據技術規格向外部供應商採購，但無法保證該等供應商能如期履約。部分關鍵設備僅能向少數供應商取得，一旦供應短缺、交付安裝延遲或供應商違約，都可能干擾生產運作或阻礙產能擴充計劃。再者，部分製造設備是依我們規格定制，通常需要更長的採購、安裝、調試與驗收週期，且替代供應商不易即時提供替換設備。若此類設備損壞或故障，可能導致維修或更換延誤，甚至引發保固或驗收爭議。倘若我們無法及時且符合成本效益地恢復正常運作、取得替代設備或技術支援，生產活動與履約能力將受到不利影響。

我們可能無法如期完成泰國生產設施的建設，或使其營運如同中國廠區般順暢。

為強化生產能力並配合業務策略，我們正於泰國設立新生產基地，預計將於2026年下半年完成第一期建設並投產。然而，海外生產設施的建置與營運將面臨多種風險，包括當地法律法規、政策環境、商業慣例與文化差異、政治經濟情勢、勞動市場狀況、貿易壁壘及其他營運不確定性等因素。此外，泰國廠區的建設進度可能受當地法令政策變動、天然災害、社會事件及其他不可抗力因素影響，導致工程延誤、完工時程推遲或投產受阻。

泰國廠區的產能提升過程亦存在諸多變數，涵蓋設備安裝調試、生產良率控制、人力招募培訓，以及供應商與原物料的認證等環節。隨著東南亞成為PCB產業新產能的重要聚落，泰國當地對於技術人才的競爭可能日益激烈，這將延長招募週期並增加培訓時間與成本。同時，泰國廠區所依賴的在地與區域供應鏈，其成熟度與穩定性可能不及中國。在營運初期，我們可能面臨較高的資本支出、產能爬坡壓力以及跨文化管理難度，進而對短期獲利能力造成負面影響。倘若建設或量產進度未能符合預期時程與目標，或因成本增加、產品交付延誤中斷而無法準時履行客戶訂單，將損害客戶關係與企業聲譽，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。

若我們未能維持充足存貨或存貨管理不當，可能損失銷售額或產生高額存貨相關開支，從而對財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們存貨主要包括原材料、在製品及製成品。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們存貨分別為人民幣155.0百萬元、人民幣[173.8]百萬元及人民幣[273.7]百萬元。我們的業務模式要求高效管理存貨。

風險因素

我們依賴需求預測作出原材料及消耗品採購決策，並調整生產進度以管理存貨。然而，該等需求可能不時變動，我們未必能始終準確預測。需求可能受整體市場狀況、終端市場狀況、新產品推出、定價及折扣影響，且並非所有因素均在我們的控制範圍內。此外，於開發及推廣新產品時，我們未必能成功建立穩定及良好的供應商關係或準確預測需求。採購若干類型原材料及消耗品可能需要一定週期及預付款，且未必可退貨。此外，由於我們計劃持續拓展產品種類，預計原材料及消耗品種類將更為廣泛，這將使我們更難有效管理存貨及物流。

我們無法保證存貨水平能迅速滿足客戶需求，可能對收入造成不利影響。我們亦無法保證所有存貨均可於合理期間內作為產品售出。若未能有效管理存貨，可能面臨存貨倉儲成本增加、存貨過時風險上升、存貨價值下降及存貨撇銷的情況。上述任何情況均可能對我們的經營業績及財務狀況造成重大不利影響。另一方面，若低估產品需求或供應商未能及時供貨，我們可能面臨存貨短缺，進而導致客戶流失及收入損失，任何上述情況均可能損害我們的業務、財務狀況及經營業績。

我們的研發工作未必能取得預期成果。

為維持競爭地位並持續拓展業務，我們需不斷開發、升級及推出符合客戶需求的產品與工藝技術，包括與核心客戶開展聯合研發項目，確保產品契合其技術要求。PCB行業具有技術持續迭代、客戶規格不斷更新的特點，因此我們投入了大量人力及財務資源用於研發。於2023年、2024年及2025年，我們的研發開支為人民幣42.6百萬元、人民幣39.8百萬元及人民幣42.7百萬元，然而，我們無法保證該等研發工作能達到預期效果。

即使研發取得預定成果，我們也可能無法及時將相關技術轉化應用並推出新產品或根本無法將相關技術轉化應用並推出新產品。若研發成果轉化為客戶認證及量產的過程出現延誤，可能會喪失先發優勢。若未能跟上技術發展步伐或滿足客戶不斷變化的需求，可能會對我們的業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。

風險因素

知識產權是我們的寶貴資產，若未能有效防範侵權行為，我們的業務前景可能受損。

我們的成功部分取決於能否為自身技術、工藝及產品獲取並維持商業秘密與專利保護，能否順利行使知識產權，以及能否防禦第三方的挑戰(如未經授權複製、反向工程及設計盜竊等)。若我們已授權的專利及專利申請未能充分覆蓋自身技術、工藝或產品，將無法阻止他人研發或使用該等技術、工藝及產品。此外，由於法律手段可能無法充分保護我們的權利或幫助我們獲取、維持競爭優勢，未來我們的專有權利能否得到有效保護存在不確定性。

鑒於我們的技術包含未申請專利的專有技術、工藝、訣竅或數據，我們主要依賴商業秘密保護及協議來保障自身利益，但商業秘密的保護難度較大。儘管我們已採取合理措施保護商業秘密(包括要求可能接觸商業秘密的員工及供應商與我們簽訂保密協議或包含保密條款的其他協議)，但該等人員仍可能無意或故意向競爭對手披露我們的信息。此外，若發生未經授權使用或披露的情況，保密協議或包含保密條款的其他協議可能無法執行或無法提供充分補償。且舉證或主張第三方非法獲取並使用我們的商業秘密存在一定難度。另外，競爭對手可能獨立研發出與我們商業秘密相當或更優越的技術，此情形下我們無法主張商業秘密權利，業務可能因此受損。

未來，第三方可能以我們的技術、工藝或產品侵犯其知識產權或我們盜用其商業秘密為由對我們提起訴訟；我們亦可能為維護髮明成果及商業秘密的所有權而提起訴訟。此類糾紛的解決結果難以預料(甚至無法預料)。知識產權相關訴訟耗費高昂，且會分散技術及管理人員的精力，影響其正常職責履行。此外，我們未必能在該等訴訟或程序中獲勝。若知識產權訴訟或程序的裁決結果為他人未侵犯我們的知識產權，或我們的專利被宣告無效，競爭對手可能會使用我們的技術或工藝，並銷售與我們類似的產品。

第三方物流服務供應商交付延誤、操作不當或運輸網絡中斷可能對我們的業務造成不利影響。

我們委託第三方物流服務供應商運送部分產品。與物流服務供應商發生糾紛或終止合同關係，可能導致交付延誤或物流成本增加。由於我們無法直接控制該等物流服務供應商，因此無法保證其服務質量及時效性。運輸能力短缺、惡劣天氣、自然災害、勞動訴訟、交通或港口擁堵、海關或檢疫程序，或其他不可預見事件導致的運輸延誤、貨物損毀或丟失等問題，可能會造成訂單流失、銷售額下降及聲譽受損。

風險因素

我們可能無法按可接受的條款與現有物流服務供應商延續或擴大合作關係，也可能無法與新的物流服務供應商建立合作以確保配送服務的準確性、時效性及成本效益。若與物流服務供應商的合作中斷，我們按數量、時間及具有競爭力的價格供應產品的能力可能會受到影響，進而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。此外，我們的供應商有時會通過第三方物流服務供應商向我們交付原材料，若該等交付出現延誤，可能會影響供應商的原材料按時交付能力，進而影響我們向客戶的交貨能力。

品牌是我們成功的核心要素，若未能有效維護、推廣及提升品牌，我們的業務及競爭優勢可能受損。

我們認為，維護並提升我們頗具知名度的品牌，對業務成功及維持市場地位至關重要。我們所處的市場競爭激烈，具有技術迭代迅速、客戶需求及偏好變化快、新產品及服務頻繁推出、行業標準及慣例不斷更新等特點。

此外，品牌推廣的成功取決於我們的市場推廣成效及滿意客戶的口碑推薦。我們可能需要為品牌推廣承擔額外費用，而該等舉措的成效可能無法覆蓋增加的投資成本。我們無法保證市場推廣工作一定成功，或能帶來與成本相匹配的顯著效益。若市場推廣失敗，可能導致我們的市場知名度及地位下降，並對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

未能完全遵守中國目前或未來的環境、安全及職業健康法律法規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。

我們的業務須遵守有關環境、安全及職業健康事宜的若干中國法律法規。根據這些法律法規，我們須維持安全的生產環境及保障員工的職業健康。儘管我們已定期檢查我們的運營設施並定期進行設備維護，以確保我們的運營符合適用法律法規，無法保證我們日後在生產過程中不會經歷任何重大意外或工傷。

我們的生產過程會產生廢水、廢氣及固體廢物等污染物。我們的製造業務向環境排放廢水及其他污染物可能導致我們須承擔補救有關排放的成本方面的責任。我們無法保證將發現所有會導致重大環境責任的情況或日後採納的任何環境法律將不會使我們的經營成本及其他開支大幅增加。倘若中國日後實施更嚴格的環保標準及法規，無法保證我們將能以合理成本遵守有關新法規，或根本無法遵守有關法規。實施額外環保措施及／或未能遵守新環保法律或法規而導致生產成本增加，可能對我們的業務、財務狀況或經營業績造成重大不利影響。

風險因素

此外，一旦我們成為上市公司，我們將受到監管機構(包括聯交所及證監會)以及中國監管機構的各種ESG規則及規例的規限。我們亦須適應有關ESG風險的適用法律項下新訂及持續發展的監管措施以及不斷變化的社會趨勢。投資者對ESG議題日益關注，並傾向於將ESG表現納入其投資決策，而客戶的環保意識日漸增強，偏好綠色環保設計及生產的產品。詳情請參閱「業務—環境、社會及管治」。我們為遵守新訂及不斷變化的法律、法規及社會趨勢所作的努力可能會導致一般及行政開支增加，以及將管理層的時間及注意力從創收活動轉移至合規活動，可能會對我們的業務、財務狀況或經營業績造成不利影響。

我們的業務依賴執行重要職能的主要人員的持續努力。

我們的業務運營取決於管理層，尤其是高級管理層團隊成員的持續努力。倘我們的一名或多名管理層成員無法或不願繼續受雇於我們，我們可能無法及時或根本無法找到替代人選。我們可能會因招聘、培訓及挽留合資格人員而產生額外成本，且我們業務計劃的執行也可能會受到影響。

我們無法保證能夠以可接受的條款挽留主要人員，或阻止他們加入或創立競爭性業務。相關合同保護措施(包括適用的保密協議及不競爭承諾)可能難以執行，或未必能充分保障我們的利益。一旦失去主要人員的服務，或未能吸引及挽留合資格的繼任者，均可能對我們的運營、項目交付、客戶關係及財務表現造成不利影響。

我們的業務可能受到地緣政治不確定性的影響，例如關稅、戰爭、恐怖主義、公共衛生問題、自然災害以及其他業務中斷事件。

地緣政治不確定性(如關稅、戰爭、恐怖主義、公共衛生問題及其他業務中斷事件)可能會對國際貿易和全球經濟造成破壞或干擾，從而對我們、我們的客戶及供應商造成重大不利影響。此外，我們的運營也可能因超出我們控制範圍的事件而中斷，包括自然災害、極端天氣、洪水、火災、電力供應短缺或限制、水資源供應受限、工業事故、勞資糾紛、公共衛生緊急情況、交通中斷、示威遊行或罷工以及安全事件等。上述事件可能導致我們的產品需求下降，或阻礙我們及時獲取原材料或零部件，妨礙我們的生產和交付能力，或增加物流及合規成本。工廠停工、現場出入受限、員工缺勤、旅行限制或邊境管制均可能在我們的生產和交付計劃中造成延誤和低效。重大事件後的恢復工作可能需要耗費大量時間和開支，且保險賠付可能不足以覆蓋全部損失。上述任何情況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。

風險因素

我們面臨與海外銷售有關的風險。

我們向外國客戶出售產品和服務，該等海外業務面臨多項風險，包括但不限於：外匯管制及匯率波動；維持了解當地市場、發展和維持在各國的有效營銷和分銷能力的成本增加；在該等市場提供售後服務及客戶支持相關的困難及成本；難以配備人員和管理海外業務；未能制定及實施適合海外業務的適當風險管理及內部控制架構；在我們提供或計劃提供產品的海外市場，與遵守不同商業及法律規定(包括但不限於出口法律、制裁法律法規及稅法)有關的困難及成本；未能獲得或維持我們產品或服務在該等市場的許可證；無法獲得、維持或執行知識產權；對我們客戶的產品實施嚴格的消費者保護及產品合規法規；當前經濟狀況及監管規定的意外變動；及貿易壁壘，如出口規定、關稅、稅項以及其他限制及開支。

任何上述風險均可能對我們的海外銷售造成負面影響，進而影響我們的業務、財務狀況及經營業績。

我們於往績記錄期間的歷史財務狀況及經營業績未必能反映未來表現，且我們未必能夠達致並維持過往的收入及盈利水平。

閣下不應依賴我們的歷史業績以預測未來財務表現。於2023年、2024年及2025年，我們的收入分別為人民幣984.1百萬元、人民幣1,042.8百萬元及人民幣1,179.9百萬元。於2023年、2024年及2025年，我們的淨利潤分別為人民幣118.1百萬元、人民幣123.3百萬元及人民幣124.7百萬元。然而，我們的歷史收入及淨利潤未必能反映我們未來的增長情況。以該等歷史財務資料用作推測或估計我們未來財務表現存在固有風險，因其僅反映我們過往的表現。我們無法保證日後能維持過往的增長水平。

此外，隨著市場及我們的業務不斷演變，我們可能調整我們的策略，包括我們的營運、產品及服務，以及銷售及市場推廣方式。該等變動未必能達致預期效果，並可能對我們的經營業績及財務狀況造成重大不利影響。我們的經營開支可能以高於收入增長的速度增加，從而對我們的盈利能力造成不利影響。因此，我們無法向閣下保證我們能夠取得類似的業績，或以與過往相同的速度增長，甚或實現任何增長。

因此，閣下在評估我們的業務前景時，應考慮我們作為一家於新興市場及具高度變動性的行業中經營的公司可能面臨的風險及困難，包括(其中包括)我們是否有能力：(i)成功應對影響我們經營所在國家及地區市場的宏觀經濟及其他因素；(ii)擴大客戶基礎，並維持及拓展與現有客戶的業務；(iii)維持及提升我們的生產能力；(iv)管理並進一步提升營運效率；及(v)執行收購及投資並成功整合。我們未必能成功應對該等或其他挑戰，從而可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。

風險因素

未能及時收回我們的貿易及票據應收款項可能對我們的流動資金造成不利影響。

我們未必能夠及時收回應收賬款及應收票據，且可能因超出我們控制範圍的原因而在收款方面面臨困難，例如客戶於相關授信期後延遲付款，或於到期時無力支付款項。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的應收賬款及應收票據賬面淨值總額分別為人民幣461.0百萬元、人民幣455.9百萬元及人民幣471.7百萬元。倘我們在收回應收賬款及應收票據方面出現重大延遲或違約，可能對我們的現金流及營運資金造成壓力，並減少相對於我們預期及開支計劃可動用的財務資源，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。

我們可能需要額外資金以支持營運，但此類資金未必能以我們可接受的條件取得。

我們相信，自本文件刊發日期起計未來12個月內，我們現有的現金及現金等價物以及預期經營活動所得現金流量，將足以應付我們預期的現金需求。然而，我們可能需要額外現金資源，以支持持續增長或其他未來發展(包括我們可能進行的任何投資或收購)。倘我們的資金需求超出我們的財務資源，我們將需要尋求額外融資或延遲原定開支計劃。我們未必能按我們可接受的條款取得額外資金，甚或根本無法取得。此外，我們日後籌集額外資金的能力受多項不確定因素影響，包括我們未來的財務狀況及經營業績、資本市場集資及債務融資活動的整體市場狀況，以及我們經營所在市場的經濟、政治及其他環境因素。

我們的保險保障範圍可能不足以涵蓋所有潛在虧損。

我們就日常營運及產品運輸投保相關保險。我們無法向閣下保證，我們的保險足以為與我們業務營運有關的所有風險提供充分保障。倘我們產生未獲保單覆蓋的重大損失及責任，或保險保障範圍不足以全數賠付，我們可能須自行承擔有關損失。因此，我們可能產生重大成本及分散資源，從而可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

我們的信息系統可能出現系統故障、中斷或安全漏洞。

我們的業務營運於多項功能上依賴信息系統，該等系統對維持營運效率、數據準確性及及時決策至關重要。然而，我們的信息系統面臨多項風險，包括系統故障、網絡攻擊、數據洩露及其他安全事件。任何該等事件均可能干擾我們的營運、損害我們的數據，並導致重大補救成本、法律責任及聲譽受損。此外，我們須定期更新及升級信息系統，以配合技術進步及不斷變化的業務需要。該等更新及升級需要大量投資，並可能引致系統中斷或兼容性問題。

風險因素

我們亦委聘若干第三方服務供應商開發、升級及維護部分信息系統。倘該等第三方服務供應商未能履行其服務責任，可能影響我們信息系統的表現。此外，倘該等第三方服務供應商違反合約或終止提供服務，可能導致我們信息系統的運作出現中斷，而我們亦可能產生額外成本及在尋找替代服務供應商方面出現延誤。

我們的風險管理及內部控制系統未必足夠或有效。

鑒於風險管理及內部控制系統在設計及實施方面存在固有限制，包括風險識別及評估、內部控制變數設定以及信息交流等方面，我們無法向閣下保證，該等系統能及時識別、減輕及管理我們面臨的所有風險。

我們的風險管理及內部控制亦有賴僱員的專業能力及執行情況。我們無法向閣下保證，有關執行過程不會涉及任何人為錯誤或疏失，而該等情況可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們仰賴與業務夥伴、業界參與者、員工、供應商、客戶及其他協作第三方之合作。若未能偵測或防範該等人員之舞弊、非法活動或其他不當行為，可能對我們的業務造成重大不利影響。

我們面臨員工、供應商、客戶、交易夥伴、銷售合作方或其他協作第三方可能從事舞弊、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、罰款及政府機關的其他處罰。儘管我們已建立內部控制政策及相關合約條款，但無法保證能完全防範此類人員的舞弊或非法行為，亦無法確保未來不會發生類似事件。任何員工、供應商、客戶或其他第三方從事的非法、舞弊、貪腐或串通行為，或違反反貪污、反賄賂、反洗錢、金融經濟制裁及類似法規的情事，都可能引發負面輿論，嚴重損害我們的品牌與聲譽。因此，若未能有效偵測並防範員工、供應商、客戶或其他第三方的舞弊、非法活動或不當行為，將對我們的業務造成重大不利影響。

我們可能不時成為訴訟、其他法律及合約糾紛、索償及行政或其他監管程序的一方。

於日常業務過程中，我們可能不時涉及各類訴訟、法律或合約糾紛、索償或行政程序，包括但不限於與供應商、客戶及其他第三方之間各類糾紛或索償。正在進行或面臨威脅的訴訟、法律或合約糾紛、索償或行政程序可能分散管理層的注意力及其他資源。此外，原本並不重大的訴訟、法律或合約糾紛、索償或行政程序，亦可能因多種因素(例如糾紛性質、敗訴可能性、涉案金額及相關方)而升級並對我們產生重大影響。倘任何不利裁決、判決或裁定對我們作出，或我們與任何第三方達成和解，我們可能須支付重大金額的賠償或承擔其他責任。此外，由於我們的A股將繼續於北京證券交易所買賣，我們須遵守北京證券交易所的上市規

風險因素

則以及中國證監會及其地方分支機構頒布的相關規定。倘未能遵守該等規則及規定，可能導致監管行動，包括監管約談、出具監管函、警示函、罰款及其他處罰。該等行動可能對我們的業務營運及財務表現造成不利影響。另外，因訴訟、法律或合約糾紛、索償或行政程序而產生的負面宣傳，可能損害我們的聲譽，並對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

我們可能會進行收購、成立合資企業並進行其他戰略投資，但可能不會成功。

為進一步拓展我們的業務及鞏固我們的市場領先地位，我們可能會建立戰略合作或進行戰略性投資及收購，以促進業務增長。收購存在多種風險，包括整合所收購公司的業務和人員方面的困難、分散管理層對現有業務的注意力、執行新業務計劃的困難、進入我們沒有或有限直接過往經驗的市場或業務領域、關鍵僱員和客戶可能流失以及難以實現我們預期的協同效應或我們預期的收入、盈利能力、生產力或其他利益。這些交易亦可能會(i)大大增加我們的利息支出、槓桿率和償債要求(如我們為支付收購或投資而產生額外債務)，(ii)發行稀釋我們當前股東持股比例的股份，或(iii)產生資產減值和重組成本及其他相關開支。收購、合資企業和戰略性投資涉及多項其他風險，包括可能面臨被收購和被投資公司的未知負債以及反壟斷相關法規的限制。同時，該等交易通常複雜，需耗用大量管理層時間及資源。我們無法保證我們的收購、合資企業和其他戰略性投資會成功且不會對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

我們面臨無法獲得及維持我們營運所需的批文、執照及許可證的風險。

我們需要維持各種批文、執照及許可證，以經營我們的業務。該等批准、執照及許可證是在滿足(其中包括)適用法律及法規要求的情況下授予的。此外，其可能僅在固定的時間內有效，並需經過續期和認證。

我們可能會在獲取業務所需的必要批文、執照及許可證方面遇到困難、延遲或失敗。此外，我們無法保證能夠及時獲得或更新我們現有業務營運所需的所有批文、執照及許可證，或根本無法獲得。倘我們未能獲得及/或維持所需的批文、執照或許可證，我們的持續業務可能受到干擾，而我們的擴展計劃可能會延遲。

遵守政府法規可能需要大量開支，任何不合規行為可能使我們面臨責任。倘出現任何不合規情況，我們可能需要承擔巨額開支，並將大量管理時間和資源轉移到解決任何不足之處上。我們亦可能因有關缺陷而遭受負面宣傳，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。

風險因素

任何未能遵守或被認為未能遵守數據隱私及安全法律的行為均可能使我們面臨潛在責任。

我們收集和儲存在我們的業務營運過程中或與之相關的業務和交易數據。對於此類數據的安全維護至關重要。我們根據適用的法律規定處理數據，以確保數據安全。我們的營運受各種有關數據隱私和安全的法律法規的約束。未能遵守中國日益增多的數據保護法律，以及我們營運的其他司法管轄區的數據安全和隱私法律，可能導致重大聲譽損害及對我們的業務表現產生不利影響。為確保符合不斷發展的數據隱私法律、法規及標準，維持穩健的內部控制及風險管理政策實屬必要，此將需要投入大量資源及精力。未經授權的數據訪問、丟失或濫用可能導致安全成本增加、聲譽受損、監管程序、訴訟、罰款、調查、補救措施、賠償支出及對我們業務活動的干擾。此類事件也可能導致與抗辯法律索賠相關的額外成本。我們的客戶、僱員及第三方的擔憂，即使屬毫無根據，亦可能對我們的聲譽及營運產生不利影響。

匯率波動可能會對我們的經營業績產生不利影響。

人民幣兌港元、美元及其他貨幣的價值波動，可能受中國政府政策變化的影響，並在很大程度上取決於國內及國際經濟和政治發展以及當地市場的供需狀況。目前難以預測未來市場力量或政府政策會如何影響人民幣與港元、美元或其他貨幣之間的匯率。

於往績記錄期間，我們的部分收入來自中國內地境外市場。由於我們在多個司法權區經營部分業務，我們已作出並可能繼續作出中國境外的股權及其他投資。透過其他收益及虧損，我們於2023年及2024年分別錄得外匯收益淨額人民幣2.3百萬元、及人民幣4.7百萬元，並於2025年錄得外匯虧損淨額人民幣2.5百萬元。

概無法保證未來匯率波動不會對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。倘我們面臨該等外匯匯率的重大波動，而未能採取任何特定外匯管制措施以減輕該等風險，我們的經營業績及財務表現或會受到不利影響。

此外，[編纂]所得款項將以港元收取及我們預計其中一部分將以人民幣支出。因此，人民幣兌港元升值可能導致我們的[編纂]所得款項淨額減少。相反，人民幣兌港元的任何貶值可能對外匯計值股份的價值及就外匯計值股份應付的任何股息產生不利影響。此外，可供我們以合理的成本降低外匯風險的工具有限。所有該等因素均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。

風險因素

若未能遵守《中華人民共和國社會保險法》、《住房公積金管理條例》或其他中國勞工相關法規，則可能使我們面臨罰款及其他法律或行政處罰。

在中國經營的公司被要求為中國境內職工繳納多項社會保險(包括養老保險、失業保險、基本醫療保險、工傷保險、生育保險)和住房公積金。根據中國適用法律法規，僱主須必須為其僱員開立社會保險登記賬戶和設立住房公積金賬戶，並為其員工繳納社保和住房公積金。

於往績記錄期間，我們及若干中國附屬公司未能在相關中國社會保險及住房公積金主管部門處為若干僱員繳足社會保險及住房公積金。我們的中國法律顧問認為，基於下列原因，我們因未能全額繳納社會保險及住房公積金而遭受重大行政處罰的可能性甚微，前提是與社會保險及住房公積金相關的現行政策、法規、地方政府監管及執法要求並無重大變動：(i)於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們並無接獲相關政府機關的任何通知，要求我們支付社會保險或住房公積金的欠款或罰款；(ii)我們並無就社會保險或住房公積金遭受任何行政處罰；(iii)我們已取得當地主管政府機關的書面確認，確認於往績記錄期間我們並無因社會保險或住房公積金而遭受任何行政處罰；及(iv)倘相關政府機關提出要求，我們將於指定期限內補繳全數款項或支付任何差額。儘管我們並無遭受任何行政處罰，惟概不保證我們過往及現時就有關社會保險計劃及住房公積金的供款安排，在任何時候均能符合中國內地政府機關的要求。如發生任何該等不合規情況，我們可能被要求在指定期限內繳納社會保險及住房公積金計劃的欠繳款項，若未能按時繳納，則可能需支付罰款。有關更多詳情，請參閱「監管概覽—有關僱傭及社會福利的法律法規」。除上述情況外，若我們未能遵守中國大陸任何其他相關勞動法律法規，我們可能面臨處罰或被要求向員工支付賠償。

風險因素

我們面臨與租賃物業有關的風險。

我們目前在中國租賃多處物業。根據中國法律法規，商品房租賃協議一般須向當地土地及房地產管理局辦理登記備案。我們可能因在收到相關中國政府主管部門通知後未能在規定期限內糾正該等不合規行為而被罰款。每份未登記租賃協議的罰款金額由相關部門酌情決定，介乎人民幣1,000元至人民幣10,000元。截至最後實際可行日期，我們尚未就2份商品房租賃物業協議辦理登記備案。倘我們收到相關中國政府主管部門通知，要求在規定期限內完成登記備案而未能執行，則我們就該等而言租賃協議面臨的潛在行政處罰最高總額為人民幣20,000元。倘我們因未能辦理租賃協議登記備案而遭受任何罰款，我們可能無法向出租方追償該等損失。

我們可能因未能取得所需的建築許可證而被責令整改、支付罰款或拆除部分物業。

截至最後實際可行日期，我們就兩幅擁有土地使用權的土地上所建的四項自有物業(包括一間已空置的前鍋爐房、兩間門衛室及一間附屬用房)，尚未取得建設工程規劃許可證、建築工程施工許可證及建設項目竣工驗收。該等物業總建築面積約為395.38平方米，佔我們物業總建築面積不足1%。

據中國法律顧問告知，根據相關中國法律法規，倘能夠採取整改措施，我們可能會被責令限期改正，並處以工程造價5%至10%的罰款。倘無法採取整改措施，我們可能會被責令拆除該等物業。倘相關物業無法拆除，我們可能會面臨沒收實物，並處工程造價10%以下罰款。儘管我們相信，倘主管機關責令拆除該等物業，但由於該等物業屬於附屬設施，主要用於安放配套設備、門衛及雜物存放，並非我們的核心生產經營場所，因此拆除不會對我們的經營產生重大影響，但任何處罰、整改或拆除仍可能導致額外成本，並對我們的業務運營及財務表現造成不利影響。該等物業的估計拆卸成本合共約人民幣70,000元。我們的執行董事兼控股股東王雪根先生已承諾承擔任何拆除、重建及搬遷相關的所有成本及開支，以及我們就此產生的所有罰款及損失。

風險因素

我們可能無法獲得中國政府的優惠稅收待遇。

我們的若干中國附屬公司須就其應稅收入按25%的標準稅率繳納中國企業所得稅，而本公司及我們其中一家中國附屬公司被認定為「高新技術企業」並享有15%的所得稅優惠稅率。我們無法向閣下保證中國的優惠稅收待遇政策不會出現變更，亦無法保證我們目前享有或將有權享有的優惠稅收待遇將不會被取消。此外，我們無法向閣下保證相關實體在該等優惠稅收待遇到期後能進行重續。倘優惠稅收待遇出現任何變更、取消或終止，本公司及相關中國附屬公司將須就應稅收入按25%的稅率繳納中國企業所得稅。因此，我們稅項支出的增加可能對我們的經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

與我們經營所在司法權區有關的風險

經濟、政治及社會狀況的變化可能會對我們的未來前景、業務、經營業績及財務狀況產生重大不利影響。

我們從多個司法權區獲得收入並在多個司法權區經營業務。因此，任何這些司法權區的變化均可能對我們的未來前景、業務、經營業績及財務狀況產生重大不利影響。例如，於往績記錄期間，我們的絕大部分收入來自我們在中國的業務。因此，我們的未來前景、業務、經營業績及財務狀況在很大程度上受到中國經濟、政治及法律發展的影響。我們將繼續密切關注核心經營市場的市場及政策環境變化，並及時調整業務策略以應對相關變化。此外，倘外國政府實施限制對中國實體投資的法律或法規，而我們被視為受有關限制規限，則我們股份的投資及交易、我們的業務前景、經營業績、財務狀況及未來集資情況可能會受到不利影響。

中國經濟在過去數十年經歷了顯著增長。近年來，中國政府已實施多項措施，強調依靠市場力量推進經濟改革及建立健全企業管治常規。這些經濟改革措施可能會因應不同行業或全國不同地區而作出適應性調整。中國及其他司法權區營商環境發生變化可能對我們的業務、經營業績及財務狀況產生重大不利影響。

風險因素

我們經營所在的若干地區市場的法律制度存在任何不確定性均可能影響我們的業務、財務狀況及經營業績。

我們經營所在地區市場的法律制度因司法權區而異。部分司法權區有基於成文法的民法體系，而其他司法權區則基於普通法。與普通法制度不同，民法制度下的先前法院判決可作為參考，但先例價值有限。

我們面臨我們經營所在的部分地區市場的法律制度存在的若干不確定因素。近期頒布的法律及法規未必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取決於未來的實施情況，而部分該等法律法規對我們業務的應用尚未明確。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，故可能難以評估行政及法院訴訟程序的結果以及我們在多個經營地區市場的法律保障水平。地方法院可酌情拒絕執行外國裁決或仲裁裁決。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。

此外，我們經營所在地區市場的諸多法律制度部分基於其各自的政府政策及內部規則，其中部分並未及時發佈或根本未發佈，且可能具有追溯效力。在其他情況下，主要監管定義不明確、不準確或缺失，或監管機構採用的解釋與法院在類似案件中採用的解釋不一致。因此，我們可能在違反某些政策或規則後才獲悉我們違反了該等政策或規則。此外，我們若干地區市場的行政及法院訴訟程序可能曠日持久，導致產生大量成本及分散資源及管理層注意力。

於我們所在地區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智能設備的增長並影響我們的業務、財務狀況及經營業績。

風險因素

就本公司或本公司管理層而言，送達法律程序文件或執行中國大陸以外法院所作的判決，均須符合中國大陸的法定程序及要求。

我們是一家根據中國法律註冊成立的公司，我們的大部分資產位於中國內地。此外，我們的大部分董事及高級管理層居住在中國內地。因此，投資者在中國內地境外向我們、董事或高級管理層送達法律程序文件或執行在中國內地境外的法院對我們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內地訂有條約，或中國內地法院認為該司法權區符合相互承認的要求的情況下，方可在中國內地相互認可或執行，惟須滿足其他規定。在中國大陸送達訴訟文書、承認及執行外國法院判決及仲裁裁決，均須遵守《中華人民共和國民事訴訟法》及其他適用的法律法規，以及中國已加入的相關國際條約或互惠安排。承認及執行外國法院判決及仲裁裁決，須符合執行地司法管轄區的法定條件及程序要求，此為全球各司法管轄區跨境司法實踐的共同特點。我們將嚴格按照相關司法管轄區的適用法律評估及處理相關事宜。於2019年1月14日，最高人民法院與香港特別行政區政府轄下的律政司簽署了《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》（「**2019年安排**」），於2024年1月29日生效。2019年安排規定了（其中包括）對中國內地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、申請認可和執行的程序和方式、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年安排將繼續適用於2019年安排生效日期前訂立的2008年安排所指的「書面管轄協議」。

我們可能須遵守中國政府機構頒布的有關境外發售及上市的新法律法規項下的其他監管規定。

2021年7月6日，有關中國政府機構頒布《關於依法從嚴打擊證券違法活動的意見》。該意見強調加強對非法證券活動的管理和對中國公司境外上市的監管，並建議切實採取有效措施，如推進相關監管制度體系建設，以應對中國公司境外上市面臨的風險和突發情況。進一步詳情請參閱「監管概覽—有關證券及境外上市的法規」。

風險因素

2023年2月24日，中國證監會、財政部、國家保密局和國家檔案局發佈《關於加強境內企業境外發行證券和上市相關保密和檔案管理工作的規定》（「**檔案規定**」），於2023年3月31日生效。檔案規定要求，境內企業境外發行上市活動（無論是直接還是間接活動）中，境內企業以及提供相關證券服務的證券公司和證券服務機構應當嚴格遵守保密及檔案管理相關要求，建立健全的保密和檔案工作制度，並採取必要措施落實保密和檔案管理責任。檔案規定的解釋及實施可能會不斷變化，倘未能遵守該等規定，可能會對我們的業務、經營業績或財務狀況產生重大影響。

我們未來籌資活動可能需要中國證監會或其他中國政府機關的批准、備案或遵守其他要求。

我們無法向閣下保證未來頒布的任何新規則或法規不會對我們或我們的融資活動施加額外的要求或限制。倘將來確定需要中國證監會或其他監管機構的批准或備案或其他程序，我們可能無法及時或根本無法獲得該等批准、履行該等備案程序或滿足其他要求。倘我們未能就或我們未來的融資活動尋求中國證監會批准或其他政府授權，或履行備案程序，我們可能會面臨中國證監會或其他中國監管機構的制裁，該等監管機構可能會對我們處以罰款及處罰，限制我們在中國的經營活動，限制我們在中國境外支付股息的能力，延遲或限制將該等融資活動所得款項匯回中國，或採取其他行動限制我們的融資活動，這可能會對我們的財政狀況及業務前景造成重大不利影響。

我們須遵守外匯監管制度。

人民幣兌換外幣及跨境匯款須遵守中國的外匯管理法律法規。根據現行中國外匯監管框架，經常項目下的外匯交易（包括向境外股東派發股息）可於中國境內指定外匯銀行憑真實性交易文件辦理，無需事先取得國家外匯管理局的批准。資本項目下的跨境外匯交易則須遵守相關監管審批及備案程序。

中國外匯管理法律法規可能隨國內外經濟發展不時更新。同時，全球各司法管轄區亦就跨境資金流動及外匯兌換制定了相應的監管規則。上述監管要求的變化可能影響我們兌換貨幣及進行跨境資金匯款的能力，進而對我們的股息分派及跨境業務營運產生影響。我們將持續跟蹤相關外匯政策的變化，並嚴格按照適用的監管要求進行跨境資金活動。

風險因素

我們是一家中國大陸企業，須就全球所得收入繳納中國大陸稅項。因此，出售H股的任何收益和H股股息可能需繳納中國大陸所得稅。

根據《中國企業所得稅法》及其實施條例，在中國大陸與非中國大陸投資者居住地所在的司法管轄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，一般會對源自中國大陸向屬非中國大陸居民企業(在中國大陸境內未設立機構、場所的，或者雖設立機構、場所但取得的所得與其所設機構、場所沒有實際聯繫的)的投資者派付的股息按10%稅率徵收中國大陸預扣稅。倘該等投資者轉讓股份所變現的任何收益被視為中國大陸來源產生的收入，則該等收益亦須繳納10%中國大陸所得稅，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》及其實施條例，向並非中國大陸居民的外國個人投資者派付源自中國大陸的股息一般須按20%的稅率繳納中國大陸預扣稅，而該等投資者因轉讓股份所變現的源自中國大陸的收益一般須繳納20%中國大陸所得稅，在各情況下，均可享有適用稅收條約及中國大陸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)，對非中國大陸居民H股個人持有人派發的股息一般按10%的預扣稅率繳納中國大陸(即非中國大陸居民H股個人持有人居住地)個人所得稅，並須遵守中國大陸與香港之間的稅務安排。非中國大陸居民個人持有人，若所居住的司法管轄區未與中國大陸簽訂稅收條約，則須就我們派付的股息繳納20%的預扣稅。然而，根據中國大陸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》，轉讓上市公司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)，其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大陸居民個人出售中國大陸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。

風險因素

倘有關當局對轉讓我們H股所變現的收益或我們向非中國大陸居民股東支付的股息徵收中國大陸所得稅，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管轄區與中國大陸並無訂有稅收條約或安排的股東未必符合資格享有該等稅收條約或安排提供的優惠待遇。

有關[編纂]的風險

我們將同時受中國大陸及香港的上市及監管規定所規限。

由於我們的A股於北京證券交易所上市，而H股將於香港主板[編纂]，除非獲得豁免或豁免遵守，否則我們將須同時遵守兩個司法權區的上市規則(如適用)及其他監管制度。因此，我們或需投入額外成本及資源，以持續遵守兩個司法權區各套上市規則。

A股與H股市場的特徵可能存在差異。

我們的A股於北京證券交易所上市及買賣。隨著[編纂]完成後，我們的A股將繼續於北京證券交易所買賣，而我們的H股將於香港聯交所[編纂]及買賣。根據中國大陸現行法律法規，未經相關監管機構批准，我們的H股與A股不可互換或替換，且H股與A股市場之間並無交易或結算安排。由於交易特點不同，H股與A股市場的交易量、流動性及投資者基礎不同，散戶及機構投資者的參與程度也不同。因此，我們的H股和A股的交易表現不具有可比性。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。此外，由於H股與A股市場的特點不同，我們A股的歷史價格並不代表H股的表現。因此，在評估對我們H股的投資決策時，閣下不應過分依賴我們A股的交易歷史。

我們的H股以往並無公開市場。

於[編纂]完成前，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，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。我們的H股面向公眾的[編纂]為我們與獨家保薦人兼整體協調人(為其本身及代表[編纂])磋商的結果，而[編纂]可能與H股於[編纂]完成後的市價相差甚遠。我們已向聯交所申請批准H股[編纂]及買賣。然而，於聯交所[編纂]並不保證我們的H股會形成活躍及具流動性的交易市場，或即使形成該市場，亦不能保證有關市場在[編纂]後將會維持或H股市價於[編纂]後不會下跌。

風險因素

此外，我們的H股價格和成交量可能出現波動。諸如以下因素可能影響我們H股交易的交易量及價格：

- 我們的收益、盈利及現金流變動；
- 公佈新的投資、業務合作、戰略聯盟或收購；
- 流行病、天然災害或電力短缺導致意外業務中斷；
- 董事、高級管理層或其他關鍵員工的任何重大變動；
- 我們未能就運營取得或持有監管批准；
- 我們未能與競爭者有效競爭；
- 政治、經濟、財政及社會發展狀況；或
- 我們產品或原材料的市場價格波動。

此外，在聯交所上市且業務及資產位於中國的其他公司股份過去曾遇到重大價格波動。故我們的H股可能發生與我們的表現並無直接關聯的價格變化，而我們的H股投資者可能因此遭受重大損失。

未來在公開市場出售或視作大量出售我們的股份，可能會對我們的H股的現行市價以及日後我們籌集額外資金的能力造成重大不利影響。

股份於[編纂]後在公開市場的日後大量出售或預期大量出售，可能對H股股價造成重大不利影響。若控股股東或其他現有股東日後於[編纂]後在公開市場大量出售股份，或預期有關出售可能會發生，則可能導致H股的市價下跌，並可能嚴重損害我們未來通過提呈發售股份籌集資金的能力。我們無法向閣下保證控股股東不會出售其持有的股份，或我們不會根據授予董事發行股份的一般授權發行股份或以其他方式發行股份。我們無法預測控股股東日後出售任何股份或控股股東持有可供出售的股份的影響，或本公司發行股份對H股的市價可能產生的影響(如有)。控股股東或我們出售或發行大量股份，或市場認為有關出售或發行可能發生，可能會對H股的現行市價產生重大不利影響。

風險因素

此外，儘管認購[編纂]股份的投資者在出售其認購的H股時並無受到任何限制，但出於法律監管、業務市場規定或其他因素，他們可能已訂立安排或協議，在緊隨[編纂]完成後或在[編纂]完成後一段時間內，出售其持有的部分或全部H股。該等投資者根據有關安排或協議出售其認購的任何H股可能對H股的市價造成不利影響，且任何大量出售可能對我們的H股市價產生重大不利影響並造成我們H股交易量的大幅波動。

我們的控股股東對我們擁有重大影響力，且其利益未必經常與其他股東的利益一致。

於[編纂]完成後(假設[編纂]未獲行使)，我們的控股股東將有權在本公司的股東會上行使合共[編纂]%的投票權。我們的控股股東將透過其於股東會議上的投票權及其於董事會的代表或職位，對我們將來的業務及事務(包括有關合併或其他業務整合、收購或出售資產、發行額外H股或其他股本證券、派付股息的金額及時間以及我們的管理等決策)產生重大影響。我們的控股股東未必會以我們少數股東的最佳利益行事。詳情請參閱「與控股股東的關係」一節。

就如何使用[編纂]所得款項淨額而言，我們具有極大的自主權，閣下可能不會同意我們的使用方式。

我們的管理層可能會以閣下可能不同意的方式或不能為我們股東帶來有利回報的方式使用[編纂]所得款項淨額。我們計劃將[編纂]所得款項淨額用於(其中包括)擴大產能及補充營運資金。請參閱「未來計劃及所得款項用途」。然而，我們的管理層將酌情釐定所得款項淨額的實際用途。閣下將閣下的資金委託予我們的管理層，閣下必須依賴我們管理層就我們將如何具體使用此次[編纂]所得款項淨額作出的判斷。

我們過去的股息可能無法反映我們未來的股息政策，我們無法保證未來是否會以及何時會支付股息。

我們過去曾宣佈過股息。然而，我們無法保證在未來任何一年我們會宣派或分發任何金額的股息。根據中國內地的適用法律和法規，支付股息可能會受到某些限制，我們根據企業會計準則計算的利潤在某些方面可能與根據國際財務報告準則計算的有所不同。任何未來股息的宣派、支付和金額將由我們的董事在考慮各種因素後自行決定，所考慮因素包括我們的經營業績、現金流、資本支出需求、市場狀況、我們的戰略計劃和業務發展前景、監管對支付股息的限制以及董事可

風險因素

能認為相關的其他因素，並須經股東會批准。任何股息的宣派和支付以及股息金額將受我們的組織文件和中國內地的適用法律和法規的約束。有關更多詳情，請參閱「財務資料—股息政策」。除我們的利潤和可合法用於分派的儲備外，不得宣派或支付任何股息。我們的歷史股息不應被視為我們未來股息政策的指標。

根據中國內地的外匯管理監管制度，經常項目下的支付，包括利潤分配、利息支付以及貿易和服務相關的外匯交易，可以在遵守某些程序要求的情況下，無需事先獲得國家外匯管理局的批准，以外匯支付。然而，當人民幣需要兌換成外幣並匯出中國內地以支付資本開支，如償還外幣貸款時，需要獲得相關政府當局批准或向相關政府當局登記。如果外匯管理監管制度令我們無法獲得足夠的外幣以滿足我們的外幣需求，我們可能無法以外幣向我們的股東支付股息。此外，我們無法保證未來不會頒布新的法規，進一步調整人民幣進出中國內地的匯款監管規定。

閣下不應依賴我們於北京證券交易所A股上市相關的任何信息披露。

由於我們的A股在北京證券交易所上市，我們一直受到中國內地定期報告和其他信息披露要求的約束。因此，我們不時在北京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信息。然而，我們於A股上市相關的公告信息是基於中國內地證券監管機構的監管要求、行業標準和市場慣例做出，與[編纂]的適用要求不同。在北京證券交易所或其他媒體上披露的關於業績記錄期間的財務和運營信息的呈現方式可能無法直接與本文件中包含的財務和運營信息進行比較。因此，我們提醒H股的潛在投資者在評估是否購買我們的H股時，應僅依賴本文件中包含的財務、運營和其他信息。通過申請購買我們的H股參與[編纂]，閣下將被視為同意僅依賴本文件中包含的信息以及我們在香港就[編纂]所作的任何正式公告。

本文件所載若干統計數據來自公開可得官方來源。

本文件，尤其是「行業概覽」一節，載有與中國及全球PCB行業有關的資料及統計數據。有關資料及統計數據來自多份政府官方及其他出版商刊物。我們相信該等資料的來源乃有關資料的適當來源，且我們在摘錄及轉載有關資料時已採取合理審慎措施。我們並無理由相信有關資料在任何重大方面屬虛假或具誤導性，或遺漏任何事實，致使有關資料在任何重大方面屬虛假或具誤導性。來自政府官方來源的資料未經我們、獨家保薦人、獨家保薦人兼整體協調人、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]或我們或彼等各自的任何董事或參與[編纂]的任何其他各方獨立

風險因素

核實，且並無就其準確性發表任何聲明。因此，閣下不應過分倚賴有關資料。此外，我們無法向閣下保證有關資料的陳述或編製基準與其他地方呈列的類似統計數據相同或具有相同程度的準確性或一致，且有關資料可能不完整或並非最新。在任何情況下，閣下均應仔細考慮對有關資料或統計數據的重要性。

閣下應細閱本文件全文，並僅依賴當中所載資料，切勿倚賴報章或其他媒體所載有關我們及[編纂]的任何資料。

於本文件刊發前，及本文件日期後但在[編纂]完成之前，可能會有報章和媒體對我們進行報導。報章和媒體載述的若干財務資料、行業比較、利潤預測及其他有關我們的資料未必見之於本文件。

閣下就H股作出投資決定時，務請僅依賴本文件、[編纂]及我們於香港刊發的正式公告所載的資料。我們概不就報章或其他媒體所報導的任何資料的準確性或完整性承擔任何責任，也不就報章或其他媒體對我們或[編纂]所發表的任何預測、觀點或意見的公平和恰當性承擔任何責任。

我們概不就任何有關資料、報告或刊物的恰當性、準確性、完整性或可靠性發表任何聲明。因此，有意投資者就[編纂]作出投資決定時，不應依賴任何有關資料、報告或刊物。

有意投資者作出是否投資我們的H股的決定時，務請僅依賴本文件、[編纂]及我們於香港刊發的正式公告所載的財務、運營及其他資料。一經申請認購我們[編纂]項下的H股，即表示閣下已同意不會依賴本文件、[編纂]及我們於香港刊發的正式公告所載資料以外的任何資料。