

## 風險因素

投資[編纂]我們的H股涉及重大風險。閣下在[編纂]我們的股份前，應仔細考慮本文件所載的所有資料，包括下述風險及不確定因素。下文為我們認為屬重大的風險，當中任何風險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。我們現時未知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、財務狀況及經營業績。閣下應參照我們面對的挑戰（包括本節所討論者）考量我們的業務及前景。我們的H股[編纂]可能因任何該等風險而下跌，閣下可能損失全部或部分[編纂]。

該等因素為或然因素，可能會或可能不會發生，且我們現時無法就任何此類或然因素發生的可能性發表意見。除另有說明外，所提供資料乃截至最後實際可行日期，於本文件日期後不會作出更新，並受限於本文件「前瞻性陳述」一節的警示性聲明。

### 與業務及行業相關的風險

我們經營所在的行業競爭激烈。倘若我們無法有效競爭，可能會導致市場份額流失，繼而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們經營所在的先進製程芯片用功率電感器解決方案行業發展迅速且競爭日益激烈，具有技術進步迅速、產品持續迭代的特點。新物料、結構設計及製造工藝的應用，可能令我們現有產品處於競爭劣勢或加速其淘汰。倘技術發展速度超出我們的預期，或我們未能提升或商業化新產品、改良產品及技術以迎合不斷演變的市場需求，我們的產品將可能在性能、成本或其他屬性方面失去競爭力，因而變得過時或難以推廣。此外，基於新技術或替代技術的產品的市場接受度本身存在不確定性。

我們在多個業務範疇中，積極地與眾多規模、技術能力及財務實力不一的競爭對手直接競爭。許多競爭對手可能擁有較我們更悠久的經營歷史、在關鍵市場有更強的影響力、更高的品牌知名度、更龐大的客戶基礎、更穩固的戰略及財務關係，以及更雄厚的財務、銷售及營銷、分銷、技術及其他資源。部分競爭對手可能亦擁有自己的生產設施，在某些情況下，彼等相較於我們可以提供更具競爭力的定價、更迅速地回應市場變化，以及更輕易地應對需求增長。有關競爭加劇可能導致銷售額下降、價格下調、利潤率下降或市場份額流失。我們無法向閣下保證我們將始終成功與其他市場參與者競爭。倘我們未能有效競爭，我們則可能無法維持或擴大我們的市場份額，從而將對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

我們產品的需求未必會如預期般快速增長，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。

我們正在多個市場尋求發展機遇，而這些市場中我們每項產品的機遇出現時間及規模均難以預測。儘管我們努力推廣產品及解決方案並爭取新訂單，惟無法保證該等工作將取得成功，或我們能如預期般獲得客戶的採購訂單。此外，即使我們能獲得客戶的訂單，亦無法保證我們產品或解決方案的銷售表現符合我們的預期或預測，因為實際結果可能受市況轉變、客戶需求或我們無法控制

## 風險因素

的其他因素影響。倘有一個或多個該等我們經營所在市場的客戶需求出現轉變，我們的產品可能無法有效競爭，甚至完全失去競爭力。我們未必能根據下游市場需求變化調整存貨水平，我們的產品價格可能受到不利影響。倘我們未能緊跟技術發展、行業標準或適用的監管規定，我們的產品可能不會被終端客戶應用於其運算系統或基礎設施部署。鑒於我們經營所在市場的不斷演變特性，難以預測終端客戶的需求及我們經營所在的或計劃進入的市場的未來增長。倘我們未能相應調整以適應下游行業的市況變化，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景將受到不利影響。

**我們向主要客戶提供定制化產品。倘未能推出符合終端客戶要求及規格的定制化產品並取得設計勝出可能對我們的市場份額造成重大不利影響。**

我們的成功一直並將繼續依賴終端客戶為其產品設計相應的功率電感器解決方案。要取得設計勝出（即終端客戶決定將我們的解決方案設計納入其系統中），我們必須及時界定並提供符合終端客戶要求及規格、具成本效益及創新性的功率電感器解決方案。我們取得設計勝出的能力受制於諸多風險，包括來自其他解決方案的競爭、我們的解決方案與終端產品所採用的新開發技術或設計的兼容性，以及我們產品開發週期的延誤。即使我們的解決方案符合終端客戶的要求，由於終端客戶與特定供應商的既有關係或其他商業考量等我們無法控制的因素，我們最終亦未必能在特定設計勝出。一旦製造商將某一供應商的解決方案設計到其系統中，由於認證新供應商及在許多情況下修改其設計平台需要付出巨大成本、時間、精力及風險，我們的終端客戶可能不願更換其零部件供應來源。

此外，無法保證我們能夠繼續與過往已獲得設計勝出的終端客戶取得更多設計勝出。製造商開展新項目時，並無義務繼續將我們的解決方案設計於其產品中。在先進製程芯片行業的功率電感器解決方案領域，共同開發週期通常長達數年，取決於終端客戶的需求。因此，倘我們未能取得將功率電感器嵌入其產品的終端客戶的設計勝出，我們的市場份額或收入可能受到不利影響。再者，倘競爭對手獲得設計勝出，我們未來拓展業務的能力將受到損害。

儘管我們提供定制化產品，我們的產品仍對價格高度敏感，而價格競爭加劇可能對我們的盈利能力及經營業績造成重大不利影響。由於我們所服務的垂直行業競爭日益激烈，我們過去曾經歷且預期將繼續面臨極大的定價壓力及價格對比。除非我們能提高單位銷量或成功推出更高價值的產品，否則我們來自現有產品及解決方案的收入可能會下降。過往，我們已產生且預期將繼續產生大量研發開支，以開發具備更先進功能、可以更高價格銷售及／或以較低成本生產的新產品及解決方案。然而，倘我們未能及時開發有關產品，或未能成功開發更具成本效益的技術，我們的財務業績可能受到不利影響。持續的定價壓力可能對我們的毛利率造成不利影響。倘我們未能透過降低成本或改進產品來抵銷價格下降的影響，我們的盈利能力將受到負面影響，進而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大影響。

## 風險因素

我們的研發活動未必能轉化為成功的產品或帶來足夠的回報，可能對我們的業務造成不利影響。

我們的產品主要建基於內部研發能力，包括應用技術平台、設計技術平台、材料技術平台、製程技術平台及驗證測試技術平台。我們日後的成功取決於能否成功擴展電感器產品組合及客戶基礎。客戶不斷尋求功能更強、成本更低的新產品，而我們的成功取決於我們開發並交付全新及改良產品的能力。為搶佔市場份額並維持功率電感器方案行業的領先地位，我們必須不斷推出創新產品，緊貼客戶不斷演變的需求。

產品設計、開發、創新及迭代過程往往複雜耗時且成本高昂，需要投入大量研發資金，惟投資回報並無保證。於2023年、2024年及2025年，我們的研發開支分別為人民幣25.7百萬元、人民幣28.8百萬元及人民幣28.3百萬元，佔同期收益的7.1%、6.6%及6.0%。功率電感器方案行業競爭激烈，技術瞬息萬變且容易過時。未來我們或需投入大量資源進行研發活動，承擔巨額研發開支，務求實現技術突破，維持技術領導地位及產品方案的競爭力。無法保證我們能及時有效地開發推出新產品及改良產品，亦無法保證能持續取得技術突破並透過研發活動成功將該等突破商業化。倘未能及時開發新技術或迅速應對現有技術變革，或會嚴重延誤新產品及改良產品的開發進度，導致產品遭淘汰、收益減少及／或市場份額被競爭對手蠶食。我們的研發投資未必能產生足夠收益，以抵銷相關負債及開支。

我們的生產設施出現任何意外中斷，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。

我們在中國設有兩個生產基地（昆山及海寧），在泰國設有一個生產基地（北欖府），且我們依賴生產設施、製造設備及相關系統支持產品的大規模生產。我們無法向閣下保證我們的生產設備及設施不會出現故障或其他營運風險，包括設備老化、硬件或軟件故障、信息系統中斷、員工未遵守操作程序、勞資糾紛及其他不可預見事件，或我們能夠及時修復該等問題或獲得合適的替代設備。倘我們一處或多處生產設施的任何關鍵機器受損、失靈或因其他原因無法使用，我們的產能可能受到不利影響，進而可能導致交付進度延誤，且我們可能產生重大維修或更換成本。此外，我們的生產設施倚賴持續穩定的公用設施供應，包括電力、水及電訊服務。由於火災、爆炸、水災、地震、颶風及其他自然災害，該等公用事業供應的任何中斷、不穩定或故障，均可能擾亂我們的生產流程，或導致原材料、在製品或製成品受損或損失。我們無法向閣下保證防止所有意外、故障或中斷。倘若我們的生產設施遭受任何意外、經常性或長時間中斷，我們或會產生重大損失，我們的業務、經營業績及財務狀況可能受到重大不利影響。

## 風險因素

倘若我們未能成功實施產能擴充計劃、維持或升級設備，或有效利用生產設施，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

我們相信，未來成功部分取決於我們提升產能的能力。擴充產能、維持及升級生產設施，對提升生產效率及資源利用率至關重要。倘我們未能採取該等措施，可能出現產能利用率低、產能過剩或資源使用效率低下的情況。該等情況可能對我們的盈利能力及經營業績造成不利影響。我們的產能擴充及設備升級計劃可能受多種因素影響。該等因素包括用於建設廠房或購買設備的資金是否充足、設備供應或交付延誤、安裝及調試困難、實施新生產流程的挑戰，以及相關人員的培訓及經營能力。我們無法向閣下保證該等計劃將按時或在預算內完成。我們亦無法保證其將能取得預期的營運或財務成果。

此外，即使我們成功擴充或升級生產設施，未來市場需求未必符合我們的預期。因此，我們可能無法充分利用新增產能，進而可能導致單位成本上升或利潤率下降。我們的產能擴充計劃如有任何延誤、取消或未能取得預期成果，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。

因地緣政治、監管或原產地相關因素而產生的限制，可能要求我們依賴第三方合作夥伴或品牌方以進入特定海外市場，這可能對我們的業務及增長前景造成重大不利影響。

作為業務發展策略的一部分，我們一直致力與選定的海外夥伴建立長期合作關係。在特定海外市場，我們的市場准入、客戶觸達及商業化渠道可能依賴於與當地夥伴合作或使用第三方品牌。該等安排可能受地緣政治、監管或原產地相關因素影響，進而限制我們以自身品牌獨立進入或拓展特定市場的能力。

同時，我們可能被要求以合作夥伴的品牌生產產品，或依賴合作夥伴在相關市場的銷售及分銷渠道。該等安排可能限制我們對品牌、定價、客戶關係及市場開發的控制，並可能削弱我們直接實現產品全部商業價值的能力。此外，我們的海外市場准入可能依賴於該等合作夥伴的穩定性及其持續合作的意願。地緣政治局勢、監管規定或原產地相關規則的任何變動，或我們與該等夥伴關係的任何惡化，均可能限制我們拓展海外市場的能力，並可能對我們的業務及增長前景造成重大不利影響。

受地緣政治局勢變化影響，過往我們若干主要客戶已將其部分生產活動從中國內地遷至越南、墨西哥及泰國等海外司法權區。倘我們未能配合客戶的海外生產安排及時調整營運，我們的訂單量、客戶關係及業務穩定性或會受到不利影響。為配合客戶的海外產能擴張，我們可能需要於中國內地以外地區設立或擴大運營，而我們的中國大陸設施將主要服務中國內地市場。此等調整可能會增加我們的營運複雜性、資本開支及管理負擔。無法保證我們的海外擴張計劃能有效實施或取得預期成果，任何延誤、成本超支或營運挑戰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。

## 風險因素

我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到國際貿易行動、法律、法規及政策以及國際出口管制與經濟制裁的重大不利影響。

於往績記錄期間，我們向位於美國、日本、馬來西亞、越南及塞舌爾的海外客戶及經銷商銷售產品，並自該等非中國大陸市場產生小部分收入。我們亦向日本供應商採購零件及技術。因此，我們的業務營運及財務表現可能受到國際貿易政策、地緣政治、貿易保護措施、出口管制以及經濟或貿易制裁的影響。

倘若全球貿易緊張局勢加劇或各國採取限制性貿易政策，我們可能面臨海外客戶訂單減少、被要求降價或承擔額外關稅成本的情況。儘管我們並無主要海外供應商，惟任何貿易限制仍可能影響我們的成本結構及業務營運。除貿易政策措施外，美國及若干其他政府已實施並可能採取額外的制裁、出口管制及其他監管措施，直接或間接影響總部位於中國的科技公司。該等法律、政策及措施可能頻繁變動，其實施、解釋及執行存在重大不確定性，而潛在的國家安全顧慮或其他我們無法控制的因素可能加劇有關不確定性。不同司法管轄區未來可能實施類似或更廣泛的限制。我們將需要維持更嚴格的內部控制及風險管理政策以遵守該等限制，此舉可能需要投入大量資源及努力。該等任何事態發展均可能對我們的業務及財務狀況造成不利影響。此外，倘我們的業務夥伴（包括客戶）受到制裁，我們的業務營運或聲譽可能受到不利影響。

《出口管理條例》由美國商務部工業與安全局管理，規管美國原產物品、軟件及技術（「項目」）以及受《出口管理條例》規管的若干非美國原產項目（例如含有超過最低限度受管制美國原產成分的非美國製造項目）的出口、再出口。

工業與安全局根據《出口管理條例》維持多份受強化出口管制限制的當事方清單，包括實體清單。在往績記錄期間，本集團已委聘第三方篩查供應商對本集團所往來的供應商及客戶進行制裁篩查。於往績記錄期間，我們曾向實體清單上的實體進行一次性銷售。由於所售項目為中國原產，不受《出口管理條例》規管，我們認為該銷售並未違反適用的國際制裁或美國出口管制。

於往績記錄期間，我們並無在或與任何受全面經濟或貿易制裁的國家或地區進行任何交易。然而，於往績記錄期間，我們向並非制裁目標的若干經銷商銷售產品，而該等經銷商其後可能將我們的產品轉售予我們不知悉的終端客戶。我們無法向閣下保證，我們的客戶不會向受制裁的國家或地區銷售、轉售、出口、再出口或轉讓我們的產品，這可能對我們的業務及聲譽造成重大不利影響。

我們大部分收入依賴於少數主要客戶。任何該等客戶的流失或業務大幅減少，可能對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。

我們各年度／期間的五大客戶歷來佔我們收入的重大部分。於2023年、2024年及2025年，來自五大客戶的收入分別為人民幣285.1百萬元、人民幣341.8百萬元及人民幣330.9百萬元，分別佔我們於各年收入的78.7%、78.4%及70.2%。於往績記錄期間各年，我們的單一最大客戶產生的收入分別

## 風險因素

佔各年收入的34.1%、34.7%及32.5%。該等客戶的採購訂單出現任何重大延誤、變更、取消或減少，或採購模式發生任何變化（其可能源於其各自客戶的需求及採購模式變化），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。

我們的業務、財務狀況、經營業績及前景，將取決於我們留住現有客戶、吸引新客戶的能力，以及我們客戶的財務狀況及經營成效（包括其留住自身客戶及吸引新客戶的能力）。此外，我們的主要客戶在與我們磋商合約安排時可能擁有較強的議價能力及影響力。該等客戶過去已且未來或繼續尋求有利的定價及其他商業條款，並可能不時要求我們在向其銷售的解決方案中增加額外功能。因此，我們可能不得不降低解決方案的平均售價及／或承擔增加的平均成本，這可能對我們的毛利率造成負面影響。倘我們未能留住一名或多名主要客戶，或未能維持來自該等客戶的現有收入及毛利水平，我們的業務、財務狀況及經營業績或會受損。

**於往績記錄期間，我們產生虧損淨額，且未來可能無法實現盈利或維持盈利能力。**

我們已產生且可能繼續產生大量研發開支、銷售開支、行政開支及與持續經營有關的其他開支。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們分別錄得虧損淨額人民幣37.8百萬元、人民幣22.3百萬元及人民幣17.9百萬元。我們的創收能力將主要取決於我們銷售產品與擴大客戶群的能力，而此存在重大不確定性。此外，我們可能於可見未來將繼續產生大量成本及開支，例如持續投資於研發及擴大生產，這可能影響我們未來實現盈利的能力。因此，我們無法向閣下保證我們未來能夠產生利潤。

**我們過去曾處於淨負債及淨流動負債狀態，未來可能無法達成或維持淨資產及淨流動資產狀態。**

截至2023年及2024年12月31日，我們分別錄得淨負債人民幣115.0百萬元及人民幣137.3百萬元。截至2023年及2024年12月31日，我們分別錄得流動負債淨額人民幣335.6百萬元及人民幣326.6百萬元。儘管贖回負債已經轉換為本公司權益，從而導致淨負債狀況轉為淨資產狀況，但無法保證我們未來不會錄得淨負債。持有大量淨負債或流動負債淨額可能限制我們的營運靈活性，並對我們拓展業務的能力產生不利影響。倘若我們無法透過營運產生足夠的現金流以滿足當前及未來的流動資金需求，我們可能需要依靠額外的外部借款來籌措資金。倘若無法取得充足資金（不論是否能以令人滿意的條款取得，或根本無法取得），我們可能被迫延遲或放棄成長計劃，而我們的業務、財務狀況及經營業績亦可能受到重大且不利的影響。

**我們的營運可能受到相關稅務機關的轉讓定價調整。**

我們的營運可能受到相關稅務機關的轉讓定價調整。我們有若干集團內交易可能受到相關稅務機關的審核或質疑。於往績記錄期間，本公司及我們在中國內地及香港的若干附屬公司進行了集團內交易。請參閱「業務－集團內交易」。因此，倘相關稅務機關釐定我們的部分集團內交易不符合公平原則或為本集團帶來所得稅優勢，並因而以轉讓定價調整的形式調整任何該等實體的應課稅

## 風險因素

收入，我們可能面臨不利稅務後果。轉讓定價調整可能（其中包括）增加我們的稅務負債或減少我們的稅務虧損，相關稅務機關可能就任何未繳稅款向我們徵收逾期付款費用及／或利息及／或其他罰款。此外，因轉讓定價調整而產生的雙重徵稅可能在某些司法管轄區根據雙重徵稅寬免安排（如適用）產生可收回稅款。我們無法保證能成功向相關稅務機關收回可收回稅款。因此，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到不利影響。

此外，我們預期集團內交易將在可預見未來持續進行，我們將釐定我們認為與獨立第三方按公平原則進行的交易相同或並無為本集團帶來任何所得稅優勢的轉讓定價安排。然而，無法保證相關稅務機關會持相同觀點，或該等轉讓定價法律法規不會被修改。倘任何相關司法管轄區的主管當局釐定該等集團內交易並非按公平原則進行或為本集團帶來影響應課稅收入的任何所得稅優勢，該主管當局可能要求我們的相關附屬公司重新釐定轉讓價格，從而調整收入、扣除成本及開支或調整相關附屬公司的應課稅收入，以準確反映應課稅收入。任何該等調整可能導致我們的整體稅務負債增加，從而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

我們的很大一部分收入來自分銷銷售，且預期分銷商在我們的銷售網絡中將繼續佔據重要地位。

於往績記錄期間，我們的部分產品通過第三方分銷商售予終端客戶。於2023年、2024年及2025年，我們通過分銷渠道的銷售額分別為人民幣270.9百萬元、人民幣320.1百萬元及人民幣277.0百萬元，分別佔我們於各年收入的74.8%、73.5%及58.8%。

我們的成功與對分銷網絡的有效管理及協調有關。倘分銷商未能有效推廣及銷售我們的產品，我們的市場聲譽及業務增長能力可能受到不利影響。此外，我們未必能成功管理分銷商的銷售活動，亦未必能成功識別或阻止任何分銷商不遵守我們及／或現有分銷協議條款的情況。倘任何分銷商違反分銷協議條款，例如未經授權擴充銷售區域及／或渠道、在執行銷售管理政策方面合作不足，以及個別分銷商的營運或財務能力有任何下降，我們與其他分銷商的關係或會受到負面影響，我們的銷售可能中斷且經營業績可能受到影響。

我們對分銷商的控制有限，且我們的分銷商管理未必能如預期有效，這可能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監控程序及其他措施以規管我們的分銷商（包括透過與彼等訂立的分銷協議），但我們對分銷商的控制有限，且無法向閣下保證我們能夠成功管理分銷商，或彼等能夠充分履行其職責。我們可能無法及時或根本無法發現我們的分銷商違反我們的分銷協議條款或適用法律法規的不當行為或違規事件。不當行為及違規情況可能表現為對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，以及分銷過程中的賄賂或其他非法付款。任何分銷商發生該等事件均可能損害我們的品牌、中斷我們的銷售，並破壞我們與該等分銷商及終端客戶的關係。該等及類似行為亦可能對我們的企業及產品形象造成負面影響，導致客戶進一步流失。

## 風險因素

及銷售額下降，甚至使我們承擔負債及索償。此外，倘任何我們的分銷商在重疊市場銷售相同產品，可能導致該等分銷商之間出現蠶食甚至競爭，從而降低該等分銷渠道的效率。

通過分銷商訂購的產品通常不可互換或轉售予二級分銷商。然而，我們無法向閣下保證，倘我們的分銷商委聘任何二級分銷商，該等二級分銷商將始終遵守我們的整體銷售及分銷政策，或彼等不會就我們的產品相互爭奪市場份額。倘任何二級分銷商未能及時向其客戶分銷我們的產品、出現庫存積壓或作出不符合我們業務策略的行為，可能影響我們未來的銷售，進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。

我們的生產對原材料價格的波動高度敏感。倘若我們無法將原材料價格波動導致的成本上漲轉嫁予客戶，我們的盈利能力可能會下降。

我們的核心原材料包括銅線及磁性材料。於2023年、2024年及2025年，原材料成本分別佔我們總銷售成本的63.0%、52.1%及45.4%。我們控制成本的能力部分取決於我們能否以合理價格採購符合質量標準的核心原材料。原材料的採購價格可能因我們無法控制的元素，如市況轉變、全球需求增加或不可抗力事件（包括但不限於戰爭、恐怖主義行為及環境災難），而大幅波動。我們目前並無重大依賴任何單一供應商，關鍵投入品通常從多個供應商採購，惟我們仍可能遭遇供應延誤或中斷。該等中斷可能源於自然災害、運輸問題、地緣政治發展、公共衛生事件或供應商遇到的營運困難。倘我們現時的供應商未能及時或根本無法滿足我們的要求，或原材料的價格大幅波動，我們可能需要尋求該等原材料的替代來源或重新設計產品以製造替代品。我們無法向閣下保證我們能夠及時以合理成本覓得替代材料。倘我們未能成功應對上述情況，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景可能受到不利影響。

供應鏈的任何中斷可能影響生產計劃、增加採購成本或延誤產品交付。倘我們未能因應成本上升而提高我們的產品價格以保持競爭力，則將導致我們無法將該等成本轉嫁予客戶，並對我們的盈利能力造成不利影響。此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。

倘若我們的外協服務提供商無法以商業上可接受的價格，生產符合我們規格且數量充足、品質達標的產品，則該等產品的銷售量及利潤率可能會受到不利影響。

在往績紀錄期間，我們將消費電子產品領域中部分標準化且勞動密集型的功率電感器製造工序外包予外協服務提供商。我們對其生產流程的控制較少，可能面臨該等產品未能按所需產量或合適品質水準生產的風險。此外，外協服務提供商可能未能維持製造我們產品所需的執照、許可證及證書，違反其及時製造及交付我們產品的義務，或未能遵守我們的品質控制要求。外協服務提供商為第三方生產的產品所涉及的品質問題，亦可能被歸咎於其為本公司製造的產品，並對本公司的聲譽造成負面影響。因此，這可能導致消費者對本集團及本集團產品失去信心，進而對本集團的業務、財務狀況或經營業績造成重大且不利的影響。

## 風險因素

我們的業務依賴第三方提供可靠及充足的運輸服務。運輸中斷可能延遲我們的交付，並對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們依賴第三方物流服務供應商運送若干在製品及製成品。倘與物流服務供應商出現任何糾紛或終止合作，可能導致交付延誤或成本增加。我們未必能以可接受的條款延續、續期或建立物流服務安排，此可能影響交付的準確性、及時性及成本效益。倘我們未能與物流服務供應商維持穩定關係，我們以客戶可接受的價格交付足夠數量產品的能力或會受到不利影響。我們與首選物流服務供應商的關係如有任何中斷，可能導致業務受阻，並對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

由於我們無法直接控制該等物流服務供應商，故不能保證其服務質量。交付延誤、產品損壞、運輸短缺、自然災害、罷工或其他不可預見事件可能導致我們流失客戶及銷售額，並損害我們的聲譽。此外，我們部分供應商透過第三方物流服務供應商向我們交付物料，任何交付延誤可能對其向我們供應物料的能力及我們向客戶交付產品的能力造成不利影響。

與合作夥伴分享研發成果可能使我們面臨利益受損、知識產權爭議或為該等合作夥伴開發的技術的所有權、使用權或商業化權利受到限制的風險，這可能對我們的競爭力造成重大不利影響。

在研發活動中，我們需為若干對性能有嚴格要求的終端客戶開發定制化技術或解決方案。在此等情況下，相關技術、結構或知識產權的所有權、使用權及商業化權利可能受到合約限制、客戶特定安排或保密責任的約束。因此，我們未必能將為特定客戶開發的若干研發成果自由應用於我們自身的產品或將其提供給其他客戶、進行授權或許可商業化。

在若干情況下，我們可能為核心客戶開發專有技術解決方案或結構，以滿足其特定性能要求。然而，同一行業或市場的其他客戶可能因此要求類似的解決方案。倘相關技術、結構或設計受到原客戶施加的獨家使用權、非授權或其他使用限制規限，我們可能無法向其他客戶提供該等解決方案。因此，該等客戶可能不願繼續與我們的合作或擴大合作，這可能限制我們的客戶基礎、制約我們的業務機會，並對我們的收入增長及市場競爭力造成不利影響。

我們的海外生產設施面臨營運風險，包括災難及公用事業中斷、勞資糾紛及供應鏈中斷，此可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

於往績記錄期間，我們在泰國設有計劃生產基地，該基地於2025年新建。截至最後實際可行日期，該泰國計劃生產基地處於試產階段，尚未投產。此外，受地緣政治局勢轉變影響，我們的數名主要客戶已將其大部分生產活動從中國內地遷至越南、墨西哥、泰國及其他地區。倘客戶持續擴充其海外產能，我們或需相應設立或擴充自身的海外營運。營運該等設施面臨多種經營及環境不確定因素。該等不確定因素包括火災、水災、地震、颱風等自然災害，以及公共衛生事件與電力、水及電訊等公

## 風險因素

用事業供應中斷。上述各項均同樣對我們的有序生產運作構成損害。任何該等事件發生可能導致我們的海外生產基地暫時關閉或中斷，並可能擾亂我們的生產計劃。因此，我們或會產生額外開支維修設施、更換設備或恢復正常營運，此可能對我們的業務及經營業績造成不利影響。儘管我們已採取若干風險管理及應急措施，惟無法保證該等措施足以預防或減低所有潛在損失。

倘我們、我們的僱員或業務夥伴未能遵守適用的反洗錢、反恐怖主義、反賄賂、出口管制、經濟及貿易制裁法規以及類似法律，可能會導致重大處罰及我們的聲譽受損，進而對我們的經營表現、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們或與我們合作的業務夥伴未能遵守適用的反洗錢（「反洗錢」）、反恐怖主義、反賄賂、出口管制或經濟及貿易制裁法律法規，可能會導致重大處罰及我們的聲譽受損。我們及與我們合作的業務夥伴通常須遵守我們及業務夥伴經營所在司法權區監管機構規定的若干反洗錢要求。我們亦須遵守多項反洗錢、反恐怖主義、反賄賂、出口管制及經濟及貿易制裁法律法規，其中包括禁止參與轉移犯罪活動所得、進出口受管制產品及技術。為有效遵守該等法律法規，我們及業務夥伴必須就反洗錢、反恐怖主義、反賄賂、出口管制、經濟及貿易制裁制定完善的內部監控政策及程序，而此舉可能需要大量資源及開支。

我們及業務夥伴已採納的政策及程序在防止我們的解決方案被用於洗錢、恐怖分子融資、賄賂及貪污、恐怖主義、違反經濟及貿易制裁以及其他非法用途方面未必能有效執行。倘我們未能遵守反洗錢、反恐怖主義、反賄賂、出口管制及經濟及貿易制裁法律法規，我們可能會面臨罰款、執法行動、監管制裁、額外合規要求、監管機構對我們業務的審查加強或政府當局施加的其他處罰，並損害我們的聲譽，所有該等情況均可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。同樣，倘我們的任何附屬公司、僱員、業務夥伴或其他人士從事欺詐、貪污或其他不正當商業行為，或以其他方式違反適用法律、法規或內部監控政策，我們可能面臨一項或多項執法行動，或被認定違反該等法律，從而可能導致處罰、罰款或制裁，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，我們須遵守經營所在司法權區的反貪污、反洗錢、反賄賂及其他相關法律法規。倘我們的合規程序或內部監控系統有所不足或未能正常運作，我們可能會因涉嫌違反該等法律而受政府當局調查及提起法律程序。該等法律程序可能導致罰款或其他責任，並可能對我們的聲譽、業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。類似風險亦適用於我們的附屬公司、僱員或其他人士，該等人士的不當行為可能導致我們面臨執法行動及聲譽受損。由於許多該等訴訟事宜存在不確定性、複雜性及涉及範圍廣泛，其結果通常無法合理準確地預測。因此，我們就有關事項計提的撥備可能不足。此外，即使我們最終在該等事項中獲勝，我們仍可能產生重大法律費用或遭受重大聲譽損害，可能對我們的前景及未來增長（包括我們吸引新業務夥伴及客戶、擴展與政府監管機構及行業團體的關係以及招聘及挽留僱員及代理人的能力）造成重大不利影響。

## 風險因素

我們的若干租賃協議尚未正式登記，若出現業權存在缺陷、租約無法強制執行或租賃物業須意外搬遷的任一情況，均可能對我們的業務造成重大不利影響。

我們的若干租賃協議尚未在中國相關房地產管理部門辦理登記備案。截至最後實際可行日期，我們在中國租賃21項物業，總建築面積約18,414.0平方米，主要用於生產、辦公及員工宿舍用途。截至最後實際可行日期，我們在中國的18處租賃物業尚未向主管機關辦理登記。根據我們中國法律顧問的意見，未完成租賃協議登記備案不會影響租賃協議的效力。然而，中國相關機關可就每份該等租賃協議處以人民幣1,000元至人民幣10,000元的罰款，因此最高罰款總額為人民幣180,000元。我們無法向閣下保證，倘被要求辦理登記，出租人將會配合及時完成登記。

我們亦可能面臨應出租人要求或因其他我們無法控制的原因而意外提前終止租賃的風險，且倘我們未能及時以可接受的條款物色到合適場所搬遷，相關設施可能需暫時關閉。發生該等事件可能幹擾我們的營運，並對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

此外，我們的租賃物業權益可能存在業權缺陷風險，並可能遭到第三方或政府機關質疑。倘出租人並非物業擁有人，且未取得物業擁有人或（如適用）其上游出租人同意或相關政府部門批准，相關租賃協議可能根據相關法律法規被視為不可強制執行。在此情況下，我們可能捲入與物業擁有人或對我們租賃物業擁有權利或權益的其他第三方之間的糾紛，且我們可能需要耗費額外成本及資源將相關物業搬遷至新地點。

我們的物業估值基於若干假設，該等假設本質上具有主觀性及不確定性，可能與實際結果存在重大差異。

由獨立物業估值師中勤資產評估有限公司就我們於2026年1月31日的若干物業權益編製的估值載於本文件附錄四的估值報告。該等估值基於假設，該等假設本質上具有主觀性及不確定性，可能與實際結果存在差異。此外，整體及當地經濟狀況的不可預見變動或其他我們無法控制的元素可能影響我們物業的價值。因此，我們物業的估值可能與我們在市場上實際出售物業時可收取的價格存在重大差異，不應視為其實際可變現價值或對其可變現價值的估計。

我們的業務需要大量資本投入，倘我們未能為資本密集型經營取得必要融資，可能限制我們的產能擴充或研發能力。

我們的業務屬資本密集型，需要大量資本支出。作為增長策略的一部分，我們過往已開展且日後可能繼續開展資本密集型項目或業務。

我們的營運資金主要來自經營活動所得現金、銀行借款、股權發行、債券及其他債務融資。然而，無法保證我們現有現金流量將足以滿足我們未來的發展及擴張需要。此外，外部融資的可得性受多項我們無法控制的元素所影響，包括政府批准、市況、可用信貸額度、利率及我們的經營表現。倘特

## 風險因素

定投資或收購項目所需的額外融資未能獲得，或僅能以過高成本獲得，我們可能被迫重組、延遲或放棄該等交易。因此，我們的產能擴充計劃、研發計劃及整體增長策略可能受到不利影響，進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。

我們未來的業務增長可能產生額外的營運資金需求，而倘若未能有效管理應收賬款及存貨，可能導致流動資金受限。

於往績記錄期間，我們的財務表現經歷波動，且持續處於虧損狀況。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們的收入分別為人民幣362.2百萬元、人民幣435.8百萬元及人民幣471.5百萬元，同期虧損淨額則分別為人民幣37.8百萬元、人民幣22.3百萬元及人民幣17.9百萬元。由於我們尚未實現持續盈利，故無法保證我們的經營現金流量將足以滿足我們未來的營運資金需求。

於2025年12月31日，我們的現金及現金等價物約為人民幣73.1百萬元。儘管我們認為，在不計及[編纂][編纂]的情況下，該現金結餘連同經營產生的現金流量目前預期足以滿足我們未來十二個月的預算經營、資本開支及研發需求，惟該評估乃基於我們當前的業務計劃及市況。由於業務狀況、客戶需求、項目進度或其他我們無法控制的因素變化，無法保證我們的實際資金需求不會超出我們當前的預期。

我們的流動資金狀況很大程度受我們管理應收賬款的能力影響。任何收款延誤、客戶信貸質素惡化、與客戶出現糾紛或付款模式轉變，均可能導致未償還應收款項增加及應收賬款周轉天數延長，進而可能對我們的現金流量造成不利影響。此外，我們的流動資金亦受我們的存貨水平及管理情況影響。於2025年12月31日，我們的存貨主要包括製成品約人民幣40.2百萬元、原材料約人民幣21.2百萬元及在製品約人民幣6.3百萬元。儘管我們已制定存貨管理及監控程序，惟無法保證我們能夠防止存貨過度積壓、滯銷或潛在的存貨撇減。

我們未來的業務擴張可能導致成本及開支增加，倘我們未能有效控制該等成本，我們的盈利能力可能受到重大不利影響。

作為長期發展策略的一部分，我們擬繼續擴大業務規模及產品組合，尤其是在人工智能技術發展驅動的先進電源管理相關領域。我們的擴張計劃主要包括增加研發投資以提升核心技術及產品性能，升級及擴充生產能力及工藝流程，以及為現有及新產品開拓新市場及客戶渠道。我們計劃維持大量研發投入，以支持磁性材料及功率電感器的持續升級。功率電感器解決方案行業從傳統低電壓架構向高壓、更集成化解決方案的轉型，需要持續的技術迭代、產品微型化及系統級集成。該等舉措涉及對研發人員、設備、測試能力及數字化轉型的大量且持續的投資，可能大幅增加我們的經營開支。倘我們未能於業務擴張期間有效控制成本及開支，不斷增加的成本及開支可能對我們的盈利能力造成不利影響。

## 風險因素

此外，為擴大在海外市場（尤其是AI電源供應領域）的佈局，我們可能需要於產品開發、客戶要求、資格認證、營銷及與業務夥伴合作方面產生額外成本。進入新市場及獲得主要客戶認可的過程通常需時漫長且存在不確定性，並可能需要在實現相應收入前投入大量前期支出。無法保證該等市場擴張努力將取得成功，或預期銷售增長將在預期時間內實現。

**通脹壓力及其他因素可能增加勞工成本，此可能對我們的增長及盈利能力造成不利影響。**

我們的勞工成本可能因多種因素而增加，包括潛在的通脹壓力及其他超出我們控制的情況。通脹壓力可能對勞工成本以及其他生產及經營成本構成上行壓力。隨著整體物價水平上升，員工可能要求提高工資及補償以維持購買力，此可能導致我們經營中的勞工費用增加。

除通脹外，我們的勞工成本亦可能因多項其他因素而增加，包括法定最低工資上調、勞工法例及法規變動、對熟練及資深勞工的競爭加劇、社會保險及員工福利供款上升，以及勞動力結構及員工留任要求的變化。勞工成本增加將直接推高我們的經營開支，並可能部分削弱我們的成本競爭力。倘我們未能有效控制該等勞工成本增幅，或未能及時透過價格調整將增幅全部轉嫁予客戶，我們的增長前景、盈利能力、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

**倘與高新技術企業認證相關的稅務優惠取消或減少，可能對我們的盈利能力構成不利影響。**

本公司及我們的若干附屬公司目前獲認證為高新技術企業，按15%的優惠稅率繳納企業所得稅。此項稅務優惠對提升我們的盈利能力至關重要。高新技術企業認證需定期重新評估，而認證標準及相關稅務優惠可能因國家產業政策、財政及稅務政策的調整而變動。倘我們未來未能保持符合認證標準而導致認證資格被取消，或相關稅務優惠的範圍縮小或取消，我們的稅務負擔將會增加，經營成本亦會上升，進而可能對我們的盈利能力造成不利影響。

**我們面臨與潛在收購相關的風險，包括整合及協同效應，過程中的任何挑戰及失誤均可能阻礙我們的業務增長。**

我們可能基於戰略發展需要進行潛在收購。收購過程涉及交易磋商、合規審批及目標估值等多項不確定因素，容易面臨各種實施挑戰，甚至可能出現收購失敗的情況。同時，收購完成後，我們將面臨收購資產、業務系統、管理團隊及企業文化的整合挑戰。倘若整合效果未如預期，被收購方與我們現有業務的協同效應可能無法順利實現，甚至可能產生額外的整合成本。倘收購過程出現重大挑戰或收購失敗，我們的前期投入或未能收回。再者，此等情況可能分散我們投入核心業務的資源及注意力，直接阻礙我們的增長勢頭，對我們的經營發展造成不利影響。

## 風險因素

倘若我們未能成功拓展至新行業領域及應用場景，我們的業務、前景及增長動力或會受到重大不利影響。

為拓展業務範圍及培育新增長動能，我們或會進軍新行業領域及應用場景。新領域的技術標準、競爭格局及客戶需求存在不確定性。我們同時面臨技術適配、市場開發及資源整合等多重挑戰。倘若拓展未能取得預期成效，相關的前期投入或未能收回。此情況更可能導致現有資源分散，影響核心業務的發展，進而對我們的業務佈局、發展前景及增長動力造成重大不利影響。

我們可能無法及時適應市場需求、技術發展或監管政策的重大變化，此可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

我們所處行業的市場需求伴隨下游產業發展及消費趨勢轉變而不斷演變。技術格局亦在快速研發及更新。同時，相關監管政策可能因國家產業規劃、市場規範要求、宏觀調控等原因出現重大調整。前述市場、技術及監管的變化存在重大不確定性且變化速度較快。我們的產品開發、生產運營及業務策略高度依賴市場需求、技術趨勢及監管要求。倘我們未能及時洞悉並把握市場趨勢的演變，未能持續推進前沿技術的研發及產業化應用，或未能因應重大監管變化調整經營策略以符合合規要求，我們的產品可能出現市場競爭力下降、市場份額流失及業務拓展受阻的情況。我們甚至可能面臨經營合規風險，進而對我們的業務發展、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

我們的業務很大程度上倚賴經驗豐富的管理層及高素質員工的持續服務及努力，任何未能吸引、激勵及留住員工的情況都可能嚴重阻礙我們維持及拓展業務的能力。

我們的持續成功很大程度上取決於我們能否留住經驗豐富的管理層及高素質員工，並確保彼等現時及未來在我們的管理及策略規劃工作中的持續投入及能力。任何關鍵人員離職或對本公司的專注度降低，均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及增長前景造成重大不利影響。

我們目前依賴並將繼續依賴管理團隊成員的服務。我們未來的表現亦將取決其在制定及執行業務計劃、識別及把握新機遇方面的持續服務貢獻。任何該等成員的離職，或未能有效管理領導層過渡，均可能嚴重延誤或阻礙我們發展及戰略目標的實現，進而對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成不利影響。

此外，我們的成功取決於我們能否吸引及留住大量其他合資格員工，尤其是技術人員。具體而言，我們依賴研發團隊設計、開發及改進產品線並提升產品質素，依賴經驗豐富的銷售人員維持客戶關係。在人才競爭中，我們或需向員工提供更高的薪酬、更好的培訓、更吸引的事業發展機會及其他福利，此可能產生重大成本。我們無法保證能夠吸引、招聘、培養或留任支持我們未來發展所

## 風險因素

需的合資格人員。即使我們能吸引及留任合資格人員，我們培訓新員工及使其融入業務的能力未必能滿足我們不斷增長的營運需求。再者，與員工的任何糾紛或任何勞工相關的監管或法律程序，可能分散管理及財務資源、損害員工士氣、降低生產力或損害我們的聲譽及未來招聘工作。上述任何與我們員工隊伍相關的問題，均可能對我們的業務及未來發展造成重大不利影響。

**未能取得或持有業務經營所需的牌照、許可證及證書，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。**

根據我們經營所在司法權區的法律法規，我們須持有各類批文、執照、許可證及證書方可經營業務。請參閱「業務－執照、批文及許可證」。遵守該等法律法規可能涉及巨額開支並帶來沉重負擔，而任何不合規情況可能使我們承擔法律責任。此外，隨著新法律法規頒佈及現有法律法規的解釋及執行趨嚴，我們無法保證不會因該等變動及發展而被裁定違反任何未來或現行法律、法規或政策。倘我們未能遵守法律，或無法在我們經營所在的任何司法權區完成、取得或持有所需任何執照或批文，或未能進行必要的備案，我們可能面臨不利後果。

再者，倘因新法律法規頒佈或其他原因，我們需要重續現有執照或許可證，或取得新執照或許可證，無法保證我們能夠符合相關條件及要求，或及時取得所有必要的批文、牌照、許可證及證書。倘我們未能取得所需的政府批准，或在取得該等批准時出現重大延誤，我們的業務可能受到嚴重干擾，此可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

**倘我們的風險管理及內部監控系統未能如預期發現業務中的潛在風險，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。**

我們已為業務經營實施風險管理及內部監控系統，並採用可用的風險管理工具。然而，無法保證我們的風險管理、內部監控系統及風險管理工具足夠或能有效保障我們免受業務中所有潛在固有風險的影響。我們已委聘獨立內部監控顧問，以識別與我們營運相關的風險，並就降低該等風險提供建議。詳情請參閱「業務－風險管理及內部監控」。倘我們未能識別及應對任何潛在風險或內部監控缺陷，我們的業務、經營業績及前景可能受到重大不利影響。

**倘我們被指控侵犯第三方知識產權，可能面臨訴訟，進而可能導致須承擔法律責任或流失市場份額。**

我們無法保證我們經營或業務的任何方面現時或將來不會無意中侵犯或以其他方式違反第三方持有的商標、版權、專利、技術、商業秘密或其他知識產權。因此，我們日後可能面臨更多與第三方知識產權相關的侵權或盜用索償。就任何侵權或盜用索償抗辯可能成本高昂且耗時，而該等索償的結果難以預測。倘我們被裁定侵犯第三方的知識產權，可能被要求暫停有關該知識產權的生產或

## 風險因素

銷售活動、支付巨額損害賠償或訂立可能對我們不利的許可協議。因此，我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到不利影響。

我們的專利申請未必能獲批為專利，這可能對我們防止他人商業化與我們類似產品或解決方案的能力造成重大不利影響。

我們無法確定我們是就某項特定專利申請所涉標的事項的首位發明人，亦無法確定我們是提交該項專利申請的首位人士。倘另一方已就相同標的事項提交專利申請，且該申請相對我們的專利申請享有優先權，則我們可能無權獲得專利申請所尋求的保護，包括阻止第三方商業化相同或類似技術。此外，倘審查機構認定存在理由（例如專利申請中的權利要求涵蓋不符合專利保護資格或顯而易見的標的事項，或被認為缺乏足夠細節以實施發明，或存在先前技術），則專利權利要求的保護範圍可能受到限制或縮窄。因此，我們無法確定我們提交的專利申請將會獲批專利，亦無法確定我們已獲批的專利範圍足以保護我們的技術，或足以提供針對擁有類似技術的競爭對手的保護。此外，專利的頒發對其發明人身份、範圍、有效性或可執行性並非決定性。我們的競爭對手可能質疑或試圖使我們已獲批的專利無效，或繞過我們已獲批的專利進行設計，這可能對我們的業務、前景、財務狀況或經營業績造成不利影響。此外，與執行專利、保密及發明協議或其他知識產權相關的成本可能令積極強制執行變得不可行。

我們、我們的管理層、董事、員工及股東以及其聯屬人士可能面臨訴訟及其他法律和行政訴訟或罰款，這可能對我們的業務、經營業績、財務狀況及聲譽造成重大不利影響。

我們可能牽涉法律訴訟及商業糾紛，日後可能因而產生罰款及新申索，這可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及聲譽造成重大不利影響。此外，我們訂立的協議或會不時載有彌償保證條款，倘受彌償第三方提出申索，我們可能需承擔相關費用及損害賠償。

無論任何特定申索的理據如何，訴訟、禁制令及政府調查等法律程序可能成本高昂、耗時或干擾我們的經營，並可能分散管理層的注意力。基於此等考慮，我們可能訂立新的或進一步的許可協議或其他安排以了結訴訟及解決相關糾紛。無法保證該等協議按可接受條款達成，亦無法保證訴訟將會成功。該等協議亦可能大幅增加我們的經營開支。

董事已確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們或任何董事概無牽涉任何可能個別或共同對我們的業務、財務狀況或經營業績造成重大影響的待決或可能提起的法律程序或商業糾紛。然而，日後可能產生新的法律程序及商業糾紛，而現時未決的事項亦存在內在不確定性。倘針對我們或受彌償第三方的一宗或多宗法律事項的解決金額超出管理層預期，或在和解中發出禁止我們使用某些技術的禁令，我們的業務及財務狀況可能受到重大不利影響。再者，其結果可能導致巨額補償性或懲罰性賠償金、收入或利潤返還、公司補救措施、禁制令救濟或執法行動，此可

## 風險因素

能對我們的財務狀況及經營業績造成不利影響。有關我們的法律訴訟及合規事宜的詳情，請參閱「業務－法律訴訟和合規」及「業務－執照、批文及許可證」。

我們的保險範圍可能不足以涵蓋所有重大風險敞口，可能導致公司經營產生重大成本。

我們的保險可能不足以全數彌償我們日後可能蒙受的各類損失。我們的保險公司每年審核保單，我們無法保證保單能夠按類似或其他可接受條款續期，或根本無法續期。再者，倘我們遭受意外的重大損失或遠超保單限額的損失，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。

### 與我們經營所在司法權區開展業務相關的風險

外匯匯率波動可能對我們的經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

我們的業務涉及外匯收支及外幣資產與負債。人民幣與相關外幣之間的匯率受多項複雜因素影響，包括國際政治和經濟環境、全球貨幣政策及市場供求關係等。該等匯率存在重大不確定性及波動性。倘若未來匯率出現大幅波動，將直接影響我們外幣業務的匯兌損益、進出口交易的成本及收入核算，以及外幣資產負債的賬面價值。因此，這會直接影響我們的營業收入、利潤淨額及現金流量等財務指標。倘匯率出現不利變動而我們未能有效對沖有關風險，可能對我們的經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

人民幣匯入及匯出中國及政府的貨幣兌換監管，可能影響我們支付股息及其他責任的能力，並影響閣下[編纂]的價值。

中國對跨境人民幣匯款、貨幣兌換及跨境資本流動實施嚴格的外匯管理及監管政策。相關監管要求、執行標準及審批程序可能因應國家宏觀經濟形勢及國際收支狀況等因素而動態調整，存在一定的政策不確定性。倘未來跨境人民幣匯款受到限制性要求，或政府外匯兌換監管政策收緊，可能影響我們跨境資金收付的及時性及順暢性。因此，這可能對我們及時向股東作出付款，包括股息分派及償還債務的能力造成不利影響。該等付款能力的限制可能導致[編纂]無法實現其預期的[編纂]回報，從而對閣下[編纂]的價值造成不利影響。

我們可能須遵守中國政府機關就境外證券[編纂]及[編纂]頒佈的新法律法規所規定的額外監管要求。

2021年7月6日，中國相關政府部門頒佈《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監管，強化對中國企業海外上市的監管，建議採取有效措施（如推進相關監管制度建設）應對中國企業海外上市面臨的風險及事件。

## 風險因素

2023年2月24日，中國證監會、財政部、國家保密局及國家檔案局聯合頒佈《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》」），自2023年3月31日起施行。

《檔案規定》要求，境內企業境外發行證券和上市活動中（無論直接或間接），境內企業以及提供相關證券服務的證券公司、證券服務機構應當嚴格遵守相關保密及檔案管理規定，建立健全保密和檔案工作制度，採取必要措施落實保密和檔案管理責任。《檔案規定》的解釋及實施可能持續演變。未能遵守《檔案規定》可能對我們的業務、經營業績或財務狀況造成重大不利影響。

**我們未來的融資活動或須取得中國證監會或中國其他政府機關的批准或符合其規定。**

基於業務發展、策略規劃及資金需求，我們可能開展各類融資活動，包括股權及債務融資。該等融資活動的實施可能需要獲得中國證監會及其他相關政府機關的批准、授權或備案，並符合監管機構訂明的其他條件及規定。相關審批及備案程序的進度及結果存在不確定性，並需遵守相應的審核流程，可能涉及較長的審批週期。未能及時取得所需的批准、授權或備案，或未能符合監管規定，可能導致融資計劃延誤、調整甚至終止。此可能影響我們的集資進度，並對我們的項目投資、業務擴張及經營發展造成不利影響。

**未能遵守不斷演變的網絡安全、信息安全、數據私隱及保護法律法規，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。**

我們的業務受多項數據私隱及安全相關法律法規所規限。未能遵守中國日益嚴格的數據保障法律，以及我們經營所在其他司法權區（包括泰國及香港）的數據安全及私隱法律，可能導致重大聲譽損害，並對我們的業務表現造成不利影響。我們確保遵守該等法律、法規及標準的努力未必足夠或有效。我們的員工因任何不當行為而處理業務及交易資料不當，或因外部因素導致任何資料外洩，可能導致我們未能遵守相關法律法規，引致民事或監管責任，使我們承受重大法律、財務及營運後果。未經授權存取、遺失或誤用數據可能導致安全成本增加、聲譽受損、監管訴訟程序、起訴、罰款、調查、實施補救措施、賠償付款及業務活動中斷。該等事件亦可能引致抗辯法律申索的相關額外成本。

**未能遵守有關繳納社會保險費及住房公積金規定的中國法律法規，或會使我們遭受罰款及其他法律或行政處罰。**

我們與員工簽訂勞動合同，並向指定政府機構繳付基本養老金、住房公積金、醫療保險、工傷保險、失業保險及生育保險等法定員工福利時，必須遵守更嚴格的監管規定。根據於2008年1月生效並於2012年12月修訂的《中華人民共和國勞動合同法》及其於2008年9月生效的實施條例，僱主在簽署勞動合同、最低工資標準、支付補償、釐定僱員試用期及單方面終止勞動合同方面必須遵守更嚴

## 風險因素

格的要求。根據《住房公積金管理條例》，中國企業須為員工設立住房公積金賬戶，並按時足額繳存住房公積金。根據《中華人民共和國社會保險法》，中國企業須為員工辦理社會保險登記，並按時足額繳納社會保險費。

於往績記錄期間，我們並未完全按照相關法律法規的規定為僱員足額繳納社會保險及住房公積金。詳情請參閱「業務—員工—社會保險及住房公積金」。截至最後實際可行日期，我們並未接獲相關政府機關就上述社會保險及住房公積金供款安排發出的任何通知，亦未遭受任何行政處罰或其他紀律處分。然而，我們無法向閣下保證相關政府機關不會要求我們補繳差額及徵收滯納金或罰款、罰金或其他行政措施。倘若相關中國部門裁定我們須補繳社會保險及住房公積金，或我們因未能為僱員足額繳納社會保險及住房公積金而遭受罰款、處罰及強制執行，我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到不利影響。

除上述情況外，倘我們未能遵守中國任何其他相關勞動法律法規，我們或會遭受處罰或須向僱員作出賠償。

**對環境、社會及企業管治（「ESG」）事宜的關注度日益增加，可能會增加我們的成本或使我們面臨更多風險。**

市場及監管機構對ESG事宜的關注度日益提高，相關要求亦日趨嚴格。ESG表現已成為衡量企業可持續發展能力的關鍵指標。為符合這些不斷演變的標準，我們可能需要增加在保護環境、履行社會責任及優化企業管治方面的投入，包括但不限於升級環保設施、建立綠色生產體系、保障僱員權益及落實供應鏈ESG管理等。該等投入將增加我們的營運成本，並可能影響短期盈利能力。同時，若未能及時適應市場及監管對ESG的要求，或ESG表現未達預期，我們可能面臨聲譽受損、合作夥伴收緊合作條件、監管處罰等風險。該等風險對我們的市場競爭力及業務發展造成不利影響。

**我們可能面臨稅率變動、中國大陸或海外新稅法的實施或額外稅務責任的風險。**

我們的業務經營及發展受國內和國際外稅務法規及稅率政策顯著影響。當前適用的稅率、計稅規則及稅務徵管要求，可能因國家宏觀調控、產業結構調整及國際稅收政策協調等因素而調整。國內和國際上亦可能出台新的稅務法規及政策，對我們的納稅義務、稅基計算及稅務優惠適用範圍作出新的規定。倘未來稅率提高，或新稅務法規擴大我們的納稅義務範圍、縮減適用的稅務優惠，我們的整體稅務負擔將相應增加，導致經營成本上升，直接對盈利能力造成不利影響。此外，稅務事宜涉及專業解讀及管理標準差異。在辦理稅務申報及處理相關稅務事宜時，倘因對稅務法規理解

## 風險因素

偏差、稅務管理標準調整或稅務相關文件認定差異而出現分歧，我們可能被稅務機關認定存在稅務問題。這可能導致補繳稅款、繳納滯納金或罰款等額外的稅務責任。該等情況將直接增加我們的財務支出，影響現金流量及經營業績。

**我們H股的[編纂]可能須就收取我們派付的股息及出售我們的H股所得收益繳納中國稅項。**

根據適用的中國稅務法律、法規及規範性文件，非居民個人及企業可能須就所收取的股息及出售H股所產生的收益繳納稅項。根據《中華人民共和國個人所得稅法》，非居民個人一般須就源自中國的收入或收益按20%的稅率繳納中國個人所得稅，惟獲國務院稅務主管部門特別豁免或符合適用稅收協定下的減免資格者除外。我們須就派付的股息預扣相關稅項。

根據適用規例，於香港發行股份的境內非外商投資企業在派付股息時，一般可按10%的稅率預扣個人所得稅。然而，倘我們知悉個人股東的身份及適用稅率，向非中國個人派付的股息可能須根據適用稅務協定按其他稅率預扣稅項。非中國個人在出售境外證券交易所上市股份時所變現的收益是否須繳納中國個人所得稅，目前仍存在不確定性。

根據《企業所得稅法》及其他適用的中國稅務法律、法規及規範性文件，倘非居民企業在中國境內未設立機構、業務場所，或雖設立機構、業務場所但其收入與該機構、場所並無實際聯繫，則其從中國公司收取的股息及出售中國公司股權所得變現收益，須按10%的中國企業所得稅稅率繳稅。根據中國與非居民企業所在司法權區訂立的特殊安排或適用協議，稅項或可獲減免。

中國稅務機關對相關中國稅法的解釋及應用仍存在重大不確定性，包括是否及如何就H股股東在境外證券交易所出售H股所變現的收益徵收個人所得稅。倘徵收任何該等稅項，H股的價值可能受到重大不利影響。

**閣下可能在向我們及我們的管理層送達法律程序文件，以及尋求跨司法權區認可及執行針對彼等的判決時面臨困難。**

由於我們及我們管理實體營運所在的司法權區可能存在差異，且不同司法權區的法律制度、司法協助制度、法律程序文件送達規則以及認可與執行判決的法定條件存在重大差異，閣下在試圖向我們及管理層送達法律文件時，可能面臨送達程序繁瑣、送達渠道有限、送達週期冗長甚或無法送達的風險。此外，倘閣下通過司法程序取得針對我們及我們管理層的判決，基於未能符合當地司法機關對判決認可及執行的法定要求、管轄權衝突或缺乏有效的國際司法協助，申請跨司法權區認可及執行該判決可能遇到困難。前述情況可能妨礙閣下及時有效地實現合法權益，增加閣下的維權成本及時間，從而對閣下的相關權益造成不利影響。

## 風險因素

### 與[編纂]有關的風險

我們的H股先前並無[編纂]市場，且活躍的[編纂]未必能形成或持續，這可能導致我們H股的[編纂]及[編纂]出現波動。

於[編纂]完成前，我們的H股並無[編纂]市場。我們無法保證[編纂]完成後，我們的H股將形成並維持充分[編纂]及足夠[編纂]的活躍[編纂]市場。[編纂]將由本公司與[編纂]（為其本身並代表[編纂]）透過磋商釐定，未必能反映H股於[編纂]後的[編纂]。[編纂]應注意，我們H股的[編纂]可能於[編纂]完成後任何時間跌穿[編纂]。倘未能形成或維持活躍[編纂]市場，我們H股的[編纂]及[編纂]可能受到重大不利影響。

[編纂]後，我們H股的[編纂]、[編纂]及[編纂]可能出現波動，從而可能導致[編纂]蒙受重大損失。

[編纂]後，我們的H股的[編纂]將由市場決定，可能受我們無法控制的多項因素影響，包括：

- 我們的財務表現；
- 證券分析師對我們財務表現的估計（如有）變動；
- 我們本身及我們經營所處行業的過往表現及前景；
- 獨立研究分析可能發佈對我們未來收入及成本結構前景及時間的評估（如有）；
- 我們目前的發展狀況；
- 從事與我們類似業務活動的上市公司的評估；
- 市場對我們經營所處行業的整體情緒；
- 中國大陸、泰國及香港法律法規的變動；
- 我們在市場上實際的或被視為無效的競爭；及
- 政治、經濟、金融及社會狀況。

此外，聯交所過往不時經歷[編纂]及[編纂]的重大波動，這對在聯交所上市的公司證券的[編纂]產生影響。因此，無論我們的經營表現或前景如何，我們的H股[編纂]可能面臨其H股[編纂]波動及股價下跌。

## 風險因素

我們無法向閣下保證日後是否、於何時及以何種形式或規模宣派及分派股息，我們過往的股息分派未必反映我們未來的股息政策。

股息宣派及派付乃由董事會全權酌情決定，並須經股東於股東大會批准。是否宣派或派付股息及具體金額的決定取決於多項因素，包括我們的經營業績、財務狀況、現金流量、營運及資本開支需求、業務發展策略及計劃、市況，以及合約或監管限制。此外，根據公司章程及適用的中國法律，股息僅可從可分派利潤中派付。我們根據中國企業會計準則計算的利潤，可能與根據國際財務報告準則計算的利潤存在若干差異；因此，即使我們根據其中一項會計準則錄得盈利，我們亦未必能在特定年度派付股息。此外，作為控股公司，我們派付股息的能力很大程度上取決於能否從我們位於中國內地及其他司法權區的附屬公司收取足夠分派。倘若我們的附屬公司根據中國企業會計準則釐定並無可分派利潤，或因法律或合約限制而未能作出分派，我們向股東分派股息的能力可能受到重大不利影響，即使我們於該期間錄得盈利亦然。因此，我們可能無法保證能夠按照股息政策派付股息，或根本無法派付任何股息。

倘若[編纂]高於每股股份視乎[編纂]而定的[編纂]，閣下於[編纂]中[編纂]的[編纂]的賬面值立即遭受大幅攤薄，而倘我們於日後發行額外股份，則可能經歷進一步攤薄。

[編纂]的[編纂]可能高於緊接[編纂]前的每股股份[編纂]。因此，閣下及其他於[編纂]中[編纂][編纂]的買家的[編纂]淨值可能將會即時攤薄。為擴展我們的業務，我們或會考慮於日後[編纂]及發行額外股份。倘我們日後以低於當時每股[編纂]的[編纂]發行額外股份，[編纂][編纂]或面臨每股[編纂]被攤薄。此外，我們可能根據股份激勵計劃發行股份，這將進一步攤薄我們現有股東的股權及每股股份[編纂]。

本文件所載的若干事實、預測及其他統計數據乃源自官方政府來源，未經獨立核實，可能並不可靠。

本文件所載的若干事實、預測及統計數據，尤其是與中國經濟及我們經營所處行業相關者，來自多份官方政府刊物。儘管我們認為該等資料來源可靠，且我們已合理審慎摘錄及轉載該等資料，但該等資料未經我們、獨家保薦人、[編纂]或其各自的任何聯屬人士或顧問獨立核實。因此，我們不會對該等事實及統計數據的準確性或完整性作出任何聲明。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，該等統計數據可能不準確，或未必可與其他經濟體的統計數據比較。此外，我們無法向閣下保證該等數據乃按與其他司法權區相同的基準或相同準確度陳述或匯編。在任何情況下，[編纂]均應審慎考慮應對該等事實、預測及統計數據投注或付出的重視程度。

---

## 風險因素

---

本文件所載的前瞻性陳述受風險及不確定因素的影響。

本文件載有若干前瞻性陳述及資料，並使用「相信」、「預期」、「估計」、「預測」、「旨在」、「有意」、「將會」、「可能」、「計劃」、「考慮」、「預料」、「尋求」、「應該」、「或會」、「會」、「繼續」等前瞻性詞彙以及其他類似表述。閣下務請注意，倚賴任何前瞻性陳述均受風險及不確定因素的影響，且任何或所有該等假設均可能證實為不準確，因此基於該等假設的前瞻性陳述亦可能不正確。鑒於該等及其他風險和不確定因素，本文件載入前瞻性陳述不應被視為我們對計劃及目標將會實現的陳述或保證，而該等前瞻性陳述應結合多項重要因素，包括本節所載者一併考慮。根據上市規則的要求，我們無意因新資料、未來事件或其他原因而公開更新或以其他方式修訂本文件的前瞻性陳述。因此，閣下不應過度倚賴任何前瞻性資料。本文件的所有前瞻性陳述均須參考此警示性聲明。

閣下應細閱整份[編纂]，且我們敦請閣下切勿倚賴報刊報道或其他媒體刊載與我們及我們行業[編纂]有關的任何資料。

於本文件刊發前，可能已有、於本文件刊發日期後但在[編纂]完成前，可能將持續有報章及媒體對我們、我們的業務、我們的行業及[編纂]作出報導。該等報章及媒體報道可能提及本文件未有載列的若干資料，包括若干經營及財務資料和預測、估值及其他前瞻性資料。我們、獨家保薦人、[編纂]或任何其他參與[編纂]的人士，並無授權在報章或媒體披露任何有關資料，亦不對有關資料或刊物的準確性、完整性或可靠性承擔任何責任。我們不對任何該等資料的適當性或準確性作出任何聲明。倘任何上述陳述與本文件所載資料不一致或有衝突，我們概不負責。因此，有意[編纂]務請僅依據本文件所載資料作出[編纂]決定，不應倚賴任何其他資料。閣下申請於[編纂][編纂]我們的H股，即被視為閣下已同意不會倚賴本文件所載者以外的任何資料。