

風險因素

[編纂]我們的H股涉及重大風險。閣下決定[編纂]我們的H股前應審慎考慮本文件所載全部資料，包括下文所述風險及不確定因素。下文載述我們認為屬重大的風險。以下任何風險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。H股的[編纂]可能因任何該等風險而大幅下跌，閣下可能會損失全部或部分[編纂]。該等因素屬未必發生的或然事件，我們無法就會否發生該等或然事件發表意見。除非另有說明，否則所提供的資料乃截至最後實際可行日期，且不會於本文件日期後更新，並受限於本文件「前瞻性陳述」所述的警示性陳述。

與我們的業務及行業有關的風險

倘我們未能因應行業趨勢、下游需求及技術進步及時採用新技術及推出新產品，則可能對我們的業務運營及財務表現造成不利影響。

我們經營所在的半導體存儲產品市場的特點是技術持續快速進步、產品及技術頻繁升級、定期推出新產品及技術標準不斷演進。市場可能會出現新技術，使我們產品目前所採用技術的競爭力降低甚至過時。倘我們無法及時有效地識別新行業標準、技術進步、客戶偏好或市場趨勢並對其作出應對，則我們維持或擴大市場份額的能力可能會受到不利影響。此外，技術轉變或行業標準出現意外變動的速度比預期快均可能導致我們的現有技術及產品過早被淘汰。

為保持競爭力，我們必須成功設計、開發、生產、營銷及商業化既能提供卓越性能、可靠性與功能性，又能滿足市場對成本效益的期望的新產品或增強型產品。然而，我們在產品設計、開發、營銷或認證方面可能遇到挑戰，從而可能延遲或阻止新產品或增強型產品的推出及商業化。此外，我們的研發投資可能無法產生預期結果，且我們的新產品可能無法得到市場認可。倘我們未能有效把握技術趨勢、準確預測市場需求或研發計劃未能獲得預期成果，則我們的產品可能會失去競爭力，從而對我們的財務狀況、經營業績及整體業務前景產生負面影響。此外，半導體存儲產品市場的激烈競爭，加上競爭對手推出新產品或升級產品、採用替代技術以及消費者偏好轉變，可能進一步挑戰我們留住或吸引客戶的能力。若我們的產品需求因競爭技術或市場狀況變化而下降，則我們的業務營運及財務表現可能會受到重大不利影響。

風險因素

我們競爭的行業過往為週期性行業，日後可能影響我們的業務、經營業績及財務狀況。

我們經營所在的半導體存儲產品市場具有高度週期性，過往曾經歷特點為產品需求下降、產能過剩、庫存水平高企及售價下跌的低迷期。這些產業低迷往往受廣泛的宏觀經濟因素（如經濟放緩、地緣政治緊張局勢及通脹壓力）以及行業特定因素（包括新產品推出的時機、現有產品的生命週期以及新興技術的接受度）影響。我們產品的需求主要受下游應用以及工業應用及智能座艙系統推動。該等市場的週期波動往往與整體經濟狀況變化相關，可能導致我們的經營業績出現顯著變動。倘該等終端市場的需求下降，可能對我們產品的銷售造成不利影響。此外，於行業低迷期，貿易應收款項及應收票據逾期或無法收回以及存貨潛在貶值的風險增加。

於往績記錄期間，基於DRAM及基於NAND Flash的產品的市場價格因多重影響而出現波動。該等市場價格波動可能持續並將直接影響我們的平均售價，且我們無法向閣下保證我們的經營業績將持續優於整體市場趨勢。於平均售價下跌期間，倘我們無法通過增加現有產品銷量或成功推出新產品抵銷價格下跌的影響，則我們的毛利可能會受到不利影響。此外，由於市場狀況快速變化，我們可能無法及時將價格波動轉嫁至我們的下游客戶。為減輕平均售價下跌的影響而擴大銷售或推出新產品的努力未必成功，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。此外，競爭對手及客戶施加的定價壓力可能使平均售價下跌的情況加劇，此亦可能導致存貨估值降低並產生撇減。部分受人工智能相關應用需求不斷增長的推動，存儲產品的供應出現階段性緊張與價格波動。倘上游供應商優先向大規模人工智能計算中心或其他客戶供貨，我們作為獨立存儲器廠商獲取充足供應的能力可能受到影響，進而可能影響我們的經營業績。此外，倘存儲產品的市場價格持續快速上漲，我們的採購成本可能增加。倘我們未能及時將增加的成本轉嫁給客戶，履行該等訂單的成本可能超過該等訂單的可變現淨值，可能導致存貨撇減，並影響我們的經營業績。價格持續高企亦可能影響下游客戶需求及生產計劃，進而可能影響長期市場需求。反之，倘存儲產品的市場價格在經歷一段時期的上漲後出現大幅下跌，我們可能面臨存貨價值調整的風險。

風險因素

我們的產品廣泛用於各個下游行業。該等行業的增長出現任何放緩均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們的產品服務於多種終端應用。該等下游市場對我們產品的需求受多種因素影響，包括宏觀經濟狀況、技術進步、市場競爭及消費者偏好的變化。消費電子產品市場尤其易受因消費者偏好變化及新產品發佈時間所致需求波動的影響。此外，全球經濟環境、地緣政治緊張局勢及國際貿易政策轉變均可能導致下游市場需求出現大幅波動。該等不確定性可能導致銷售中斷及對我們的業務表現造成不利影響。下游行業的需求波動及終端產品的定價亦可能受到多種因素的影響，如下游行業的週期性、我們的下游客戶面臨的競爭壓力、監管限制、貿易爭端、關稅和其他可能影響全球貿易和出口的壁壘、終端客戶延遲或取消項目、有關下游產品的負面看法或宣傳，以及地緣政治衝突或自然災害等破壞性事件。倘我們未能準確預測及應對任何上述事件，下游行業的需求可能無法保持強勁增長，且我們產品的需求或價格可能下降，從而將會對我們的業務、前景、經營業績及財務狀況造成不利影響。

我們面臨競爭並預期在未來將繼續面臨競爭。倘我們未能有效競爭，我們的業務、前景、經營業績及財務狀況將受到影響。

半導體存儲產品市場競爭非常激烈，行業特點為技術進步迅速、市場需求轉變頻繁及市場競爭激烈。我們有效競爭的能力受多項因素影響，包括技術發展速度、客戶要求及競爭格局。我們可能面臨來自擁有雄厚資源及市場地位的知名國際及國內半導體公司的競爭，同時亦需應對潛在市場新進入者的挑戰。該等競爭對手的技術進步或投資力度的加大，可能會影響我們產品的競爭力。在市場低迷或經濟前景不明朗的時期，隨著客戶減少採購訂單，競爭壓力可能進一步加劇。擁有更成熟市場認可及優越財務、技術及營銷資源的競爭對手可能在抵禦不利市況並接受較低定價方面較具優勢，從而令我們面臨的挑戰加劇。

風險因素

我們已投資並計劃繼續投資於研究及開發，但該等努力可能無法產生預期結果。

我們未來的增長及競爭力在很大程度上取決於我們開拓新市場、調整產品以適應新應用領域及客戶要求，以及開發獲得市場認可的新產品並實現商業化的能力。作為我們努力保持競爭力的一部分，我們已在研究及開發方面作出大量投資，且我們預期日後研發方面的開支仍然龐大。我們的研發活動本質上存在不確定性，無法保證我們作出的努力能持續帶來技術突破或成功實現新產品的商業化。儘管研發開支龐大，我們仍可能無法達成預期成果或創造相應效益。倘我們的研發工作未能跟上半導體存儲產品市場的技术發展，可能對我們的競爭地位及把握市場機遇的能力造成不利影響。此外，由於我們持續投資於研發，我們的相關開支可能會增加，而該等投資未必能適時帶來成果，或在商業上取得成功。

我們將部分生產流程外包予第三方製造商，此舉使我們面臨潛在風險。

於往績記錄期間，我們將若干製造流程（主要是流片及封裝）向專門的第三方服務提供商外包。儘管此外包安排使我們能夠專注於產品設計及開發，但亦使我們面臨依賴外部服務供應商所固有的各種風險。潛在風險包括供應與產能限制、營運控制權減弱、地緣政治與技術風險、未能達成生產目標、知識產權被濫用、服務供應商不穩定或不當行為，以及外包成本上升。倘任何該等風險成為現實，我們滿足客戶需求及準時交付產品的能力可能受到不利影響。例如，在需求高峰或庫存緊張的時期，第三方供應商可能會優先滿足規模較大或資金實力更雄厚的客戶的需求，從而減少其對我們提供的產能或服務。該等情況可能會令生產延遲、增加成本或導致供應短缺，從而對我們的業務營運造成負面影響。

儘管我們與主要供應商維持持續合作關係，惟我們無法保證不會因供應鏈中斷或其他非我們所能控制的因素而面臨交付方面的不確定因素，從而影響生產、成本或產品的及時交付。此外，倘我們的需求驟增或訂單量意外攀升，或倘我們任何現有供應商無法履行義務，我們在物色及合資格替代供應商或服務供應商方面可能面臨挑戰。與新供應商建立關係通常需耗費大量時間及資源，從而可能導致生產延遲、成本增加或錯失銷售機會。此外，倘我們的任何第三方製造商大幅提高原材料或服務費的成本，或倘我們與該等第三方製造商的關係中斷或終止，我們的經營業績及財務表現可

風險因素

能會受到不利影響。該等中斷可能會損害客戶關係、導致收入損失、市場份額降低或損害我們的聲譽。隨著我們業務的擴展，可能會增加與第三方供應商的協作，而在與彼等的管理或協調方面出現的任何挑戰，均可能對產品品質、交付時間或整體營運造成影響。

我們可能因多種原因而無法使生產與客戶需求相匹配，包括我們無法準確預測客戶需求，從而對我們的經營業績造成不利影響。

我們的生產計劃、採購及資源分配決策基於我們內部對產品需求及客戶要求的估計作出，此估計可能受重大不確定性影響。雖然我們的客戶可提供需求預測，但該等預測並無法律約束力，且客戶並無義務採購任何超出個別採購訂單所訂明數量的產品。因此，客戶需求或市場狀況的意外變動可能對我們準確預測未來需求的能力造成負面影響。市場需求預測不準確、技術快速變革或客戶訂單突然增加，均可能導致存貨過剩或過時、產能受限、錯過銷售良機、成本上升或聲譽受損。存貨過剩或過時、意外開支或存貨撇減，均可能對我們的業務營運、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

我們集中向若干主要供應商採購主要原材料及零部件。倘供應中斷或我們與該等供應商的關係發生變化，可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們生產所需的主要原材料包括DRAM及NAND Flash晶圓以及存儲顆粒。全球存儲晶圓及存儲顆粒市場高度集中，並由為數不多的主要供應商主導。於往績記錄期間，我們向五大供應商採購的採購額分別佔我們2023年、2024年及2025年總採購額的72.5%、76.0%及82.0%，而我們向最大供應商採購的採購額則分別佔我們同年總採購額的46.5%、53.3%及68.5%，反映出我們的供應商高度集中。我們對集中供應商基礎的依賴使我們面臨風險，可能對我們的生產及經營造成不利影響。存儲晶圓供應的任何中斷均可能導致關鍵原材料短缺。此外，合作關係惡化、供應安排終止或暫停、採購條款調整或與供應商發生糾紛均可能對我們獲取維持穩定生產所需材料的能力造成不利影響。鑒於存儲晶圓行業供應商高度集中，以商業上合理的條款或短時間內識別及獲得替代來源可能面臨挑戰。倘我們無法解決供應中斷問題或以商業上可行的價格取得足夠數量的原材料，我們的業務營運及財務業績可能會受到重大不利影響。此外，隨著AI應用帶動對存儲晶圓的需求持續增長，供應可能變得愈加緊張，而我們的供應商集中度可能會維持現狀或進一步加劇。

風險因素

我們的過往表現未必能表明或保證日後將取得類似的業績，且未能達到預期未來表現可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們的過往財務業績未必能為評估未來前景提供可靠依據，且我們在維持增長及盈利能力方面可能面臨難以預見的挑戰。我們的未來營運表現可能會受到多種因素的不利影響，包括行業動態變化、下游需求疲軟、供需關係發生重大轉變、競爭加劇、產品銷售價格下跌或銷量減少。任何該等因素均可能導致我們的收入或盈利能力下降，且無法保證我們將於未來期間實現相若增長率或維持財務表現。此外，我們維持增長的能力在很大程度上取決於我們有效管理擴張的能力。與業務增長及擴張有關的風險包括管理地理位置分散的大型組織、擴充供應鏈與設施、控制成本與投資、執行戰略舉措、應對市場價格波動、進軍新市場，以及強化營運、財務、合規與管理系統等方面所遇到的挑戰。維持持續增長需要投入龐大財務資源，並對我們的管理團隊提出重大要求。我們目前的人員配備、系統、政策及程序可能不足以支持未來營運。倘未能提高營運效率、有效管理擴張或及時應對競爭挑戰，可能會對我們的聲譽、財務狀況及整體業務前景造成負面影響。

我們的專利及其他非專利知識產權為寶貴資產，倘我們無法保護其免受侵犯，我們的業務前景可能會受損。

我們取得成功及保持競爭力的能力部分取決於我們獲得、保護及執行知識產權的能力。我們為保障知識產權所採取的措施可能並不足夠。無法保證我們的專利將為我們的產品或技術提供足夠的保護以免其受競爭對手的侵犯。第三方可能會質疑我們專利的範圍、有效性或可執行性，或獨立開發類似或競爭性技術以規避我們的知識產權保護。此外，成功申請及取得新知識產權可能成本高昂且耗時，且未能及時尋求保護可能會使我們日後無法獲得若干產品或技術的專利。除專利外，我們依靠與客戶、供應商、分銷商、僱員及顧問的合約保障，以及採取安全措施來保護我們的商業機密及專有知識。然而，該等合約保障及安全措施可能遭到違反，在該等情況下，我們可能難以執行補救措施或保障我們的權利。此外，我們的客戶、供應商、分銷商、僱員或顧問可就該等協議產生的知識產權或損害索賠。競爭對手未經授權披露、盜用或獨立發現我們的商業機密可能會損害我們的競爭地位。倘爭議無法經協商解決，我們可能需要對第三方提起法律訴訟以保護及執行我們的知識產權。知識產權訴訟可能成本高

風險因素

昂、耗時且分散管理層注意力，並可能導致不利結果，包括我們的知識產權無效或受到限制。該等結果可能會降低我們技術的價值，限制我們主張權利的能力，或對我們的業務、財務狀況及經營業績造成其他負面影響。此外，執行我們的知識產權可能會招致第三方提出反申索或採取報復性法律行動。

我們的業務面臨與海外市場客戶有關的法律、監管、政治、經濟、商業及其他風險。

我們的部分收入來自海外市場，而我們在多個司法權區經營業務使我們面臨各種風險，包括法律、監管、政治、經濟及商業不確定性。該等風險可能對我們的財務表現及經營穩定性造成不利影響。我們的國際業務使我們面臨多種風險，包括法律、監管、政治、經濟及商業環境不穩，外國稅務規則及詮釋的變動，關稅、制裁、出口管制及進口限制等貿易政策的轉變，跨境法律與進出口管制之間的衝突，不斷演變的外國監管要求(包括數據私隱標準)，反賄賂、反貪污、反洗錢及反壟斷法相關的合規挑戰，在境外司法體系下保障及執行知識產權、執行合約及收回應收賬款的困難，地緣政治不確定性加劇，外匯管制及資金匯返限制，通脹、通縮及利率波動，貿易客戶無力償債或行為不當，涉及僱員或供應商的勞資糾紛或罷工，以及了解及應對當地市場與監管要求的成本增加。

我們的跨境交易可能增加稅務審計的可能性，並使我們面臨與稅務居民身份、常設機構、轉讓定價及其他稅務合規事宜有關的挑戰。該等審計產生的任何爭議或處罰可能對我們的財務狀況及經營表現造成重大不利影響。於往績記錄期間，我們於中國內地及香港的附屬公司之間進行若干集團內公司間交易。為規管該等交易，我們採用了轉讓定價安排，並釐定董事認為與非關聯第三方按公平基準所收取價格相若的轉讓價格。請參閱本文件「業務－集團內公司間交易」。然而，集團內公司間交易及跨境業務安排可能為本集團在中國境內不同司法權區或省份的利潤分配及相關稅務狀況帶來不確定性。該等交易或安排的稅務處理，可能須受不同國家、中國境內不同地區或省份相關稅務機關的詮釋。概無保證稅務機關將持有相同觀點，或適用法規不會被修訂。倘任何相關機關確定該等集團內公司間交易未按公平基準進行且影響應課稅所得，該機關可要求相關附屬公司重新釐定轉讓價格，並調整收入、扣除成本及開支，或以其他方式修訂應課稅所得，以反映正確的稅務基準。任何有關調整可能導致我們整體稅務負債增加，可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

風險因素

我們的財務業績受外幣匯率波動的影響。

於往績記錄期間，我們於2023年、2024年及2025年分別自中國內地境外業務產生收入人民幣1,402.1百萬元、人民幣2,269.8百萬元及人民幣3,278.1百萬元，佔各年度總收入的約58.4%、61.1%及55.4%。我們的海外銷售主要以美元結算，而人民幣兌美元的匯率波動過往一直影響我們的財務表現。匯率波動產生的匯兌收益及虧損對我們於往績記錄期間的盈利能力構成影響。匯率波動可能因各種非我們所能控制的因素而引起。人民幣兌美元或其他貨幣的匯率大幅波動可能導致匯兌虧損，從而對我們的財務狀況、經營業績及整體盈利能力造成不利影響。此外，即使我們的業務營運並無任何潛在變動，人民幣相對於美元的任何升值或貶值可能於將該等金額換算為人民幣時影響我們的海外收入及支出的價值。外匯風險亦可能影響以港元向股東派付的股息價值(如有)，從而進一步影響我們的財務業績及投資者回報。

倘我們未能有效管理存貨，我們的經營業績、財務狀況及流動資金可能會受到重大不利影響。

於往績記錄期間，截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的存貨分別為人民幣872.9百萬元、人民幣1,161.8百萬元及人民幣4,846.7百萬元，分別佔各年度流動資產的約58.1%、50.0%及83.2%。倘存儲市場的供需動態發生不利變動，如市場價格下跌或毛利率下降，我們可能面臨進一步存貨跌價或減值損失，這可能對我們的財務狀況及經營業績造成不利影響。維持最佳的存貨水平本身具複雜性，並取決於多種因素，包括市場需求波動、新產品推出、價格變動、客戶採購決定以及消費者偏好的演變。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們分別對存貨的減值虧損作出撥備人民幣17.1百萬元、人民幣41.6百萬元及人民幣156.9百萬元。雖然我們已實施供應鏈管理機制以減輕風險，但由於行業的動態特性，需求預測仍存在固有的不確定性。倘若我們的預測不準確或未能有效調整存貨水平，可能導致對我們的業務經營、財務表現及整體市場競爭力造成重大不利影響。隨著我們持續擴大業務規模及產能，有關存貨管理的挑戰可能持續存在或加劇，可能影響我們維持穩定營運及滿足客戶預期的能力。

風險因素

原材料價格波動或供應短缺可能擾亂我們的供應鏈，延遲產品交付客戶並影響市場價格，這將會影響我們的業務、財務狀況及經營業績。

我們是一家半導體存儲產品企業，存儲晶圓是我們原材料成本中最主要的組成部分。因此，原材料（特別是存儲晶圓）的可得性及定價變動，對我們的業務營運及財務表現造成重大影響。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佔銷售成本的92.6%、92.8%及90.7%。於往績記錄期間，我們經歷該等原材料價格的波動。存儲晶圓及其他主要原材料的供應及定價可能因超出我們控制範圍以外的因素而波動。任何原材料的短缺或延遲供應均可能導致我們的生產成本上升或製造過程受阻，可能導致我們向客戶交付產品的延遲。我們無法向閣下保證未來不會出現原材料價格波動或供應短缺。倘若發生此類情況，我們可能無法及時以合理價格尋找替代供應商，或根本無法尋找。倘若未能獲得足夠原材料以滿足生產需求，可能導致客戶訂單減少、延遲或取消，而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。

於往績記錄期間，我們持續出現經營現金流量淨流出，這可能對我們造成流動資金風險並影響財務穩定性。

於往績記錄期間，我們經歷經營活動淨現金流出，主要由於業務營運擴張以及與供應商及客戶的結算條款存在差異，導致營運資金需求增加。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們的經營活動所用現金流量淨額分別為人民幣229.7百萬元、人民幣490.6百萬元及人民幣849.6百萬元。請參閱本文件「財務資料－現金流量」。截至2025年12月31日，我們保持充足的銀行授信額度、低負債水平，並獲取多元化的融資渠道。然而，我們無法保證未來經營現金流量將有所改善或我們將持續獲得外部融資渠道。倘若我們未能取得額外銀行信用額度或在使用現有信用額度時面對限制，則我們可能面臨流動性不足相關風險。

我們可能面臨客戶信用風險，而延遲收取貿易應收款項及應收票據可能對我們的財務狀況及經營業績造成不利影響。

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分別為人民幣324.5百萬元、人民幣789.3百萬元及人民幣137.8百萬元，分別佔截至同日流動資產總值的21.6%、34.0%及2.4%。請參閱本文件「財務資料－綜合財務狀況表節選

風險因素

項目的討論－貿易應收款項及應收票據」。應收賬款增加使我們在宏觀經濟環境、行業動態或客戶信用狀況出現不利變化時，面臨更高的減值損失風險。我們無法保證我們將能夠全額收回應收款項或我們的客戶將按時付款。倘若我們未能如預期從客戶收回應收款項，我們的流動資金、財務狀況及業務前景可能受到不利影響。

我們可能因現金轉換週期長而面臨流動性風險。

我們錄得相對較長的存貨周轉天數及貿易應收款項周轉天數，可能導致收入延遲轉換為現金。於往績記錄期間，我們的現金轉換週期（即將存貨及其他資源的投資轉換為銷售所得現金流量所需的天數）分別為156天、151天及263天。現金轉換週期按存貨周轉天數加貿易應收款項周轉天數再減去貿易應付款項周轉日數計算。現金轉換週期長可能會使我們更加依賴營運資金或外部融資以支持營運及增長。若我們無法有效率地管理存貨及應收款項或按可接受條款獲得充足融資，則我們的流動資金狀況、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

我們未必能夠獲得更多銀行借款以支持我們的業務營運及擴張計劃。

我們的業務營運及計劃擴張可能不時需要更多銀行借款。我們獲取新的信貸融資或重續現有信貸融資的能力取決於多種因素，包括我們的財務表現、信貸狀況、可用於抵押的資產、現行利率、銀行的貸款政策以及整體市場及經濟狀況。我們無法向閣下保證，我們將能夠按我們接受的條款獲得更多借款或維持現有銀行融資，或者根本無法獲得或維持。如果我們未能獲得必要的融資，則我們滿足營運資金需求、執行擴張計劃、管理流動資金或應對不可預見的業務發展的能力可能會受到不利影響。該等限制可能進而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們的業務可能因經銷商行為及其可能違反經銷協議的風險而受到不利影響。

於往績記錄期間，截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，分別約60.8%、58.9%及53.1%的收入來自經銷商銷售。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們分別擁有79名、72名及84名經銷商。請參閱本文件「業務－銷售、經銷與營銷－經銷商銷售」。雖然經銷商在我們產品的營銷、銷售及支持中扮演重要角色，但我們對其運營及行為的控制有限。我們無法保證我們將能有效管理經銷商或其將會遵守適用法律、法規或經銷協議條款。倘若經銷商未能有效營銷或銷售我們的產品、違反協議或政策，或進行不合規或不當活動（如虛假陳述產品或濫用我們的知識產權），

風險因素

可能損害我們的聲譽、破壞品牌形象並削弱客戶信心。此類違規行為亦可能使我們面臨法律責任、監管處罰或聲譽損害。

交付延誤、第三方物流服務提供商不當操作或運輸網絡中斷，均可能對我們的業務造成不利影響。

我們委聘第三方物流提供商運送材料及產品，而部分供應商亦使用第三方物流服務向我們交付材料。我們的材料及產品價值相對較高，倘交付過程中出現任何延誤、損壞或其他問題，可能會干擾我們的生產計劃，並影響我們按時向客戶交付產品的能力，從而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。此外，我們維持價值相對較高的原材料及製成品存貨。存貨在儲存、搬運或運輸過程中若發生任何意外損失、損壞或變質，均可能導致財務損失、中斷我們的營運，並對我們的業務、財務狀況及經營業績造成負面影響，而我們的保險範圍未必能全數彌補該等損失。

我們的產品出現任何質量或性能問題均可能導致收入損失、潛在索賠、法律責任及聲譽損害。

像我們這類複雜產品在初次推出或新版本發佈時，可能存在錯誤、缺陷或漏洞。交付的產品存在缺陷或可靠性、質量或兼容性問題，可能顯著延遲或阻礙市場接受，導致高額召回費用，並損害我們的聲譽。此類問題可能對我們留住現有客戶及吸引新客戶的能力造成不利影響。錯誤、缺陷或漏洞可能削弱產品功能，導致銷售中斷、延遲或停止。解決這些問題可能需要大量資本及資源開支、分散我們在其他研發工作上的技術及其他資源。這些問題可能導致新產品的開發、生產及推出延遲；增加開發成本；市場接受度降低或延遲；來自客戶或第三方的損害賠償索賠；以及現有及潛在客戶失去信心。任何這些情況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。

如果我們無法保護或推廣品牌及聲譽，可能對我們的業務造成重大不利影響。關於我們、我們的產品、管理層、董事、僱員、股東、客戶、業務合作夥伴或其聯屬人士或我們行業的負面報導或傳聞通常可能對我們的聲譽及業務造成不利影響。

維護和提升我們的聲譽，同時提高業界對我們業務及產品的認知度，對我們的成功至關重要。我們推廣及保護聲譽的能力取決於產品獲得市場認可、吸引並留住客戶、維持市場領導地位，以及將我們所提供的產品與競爭對手區分開來。這些努力需要投入資金到營銷、宣傳及思想領導。然而，無法保證這些投資將能產生收入增長，

風險因素

或由此產生的任何收入足以抵銷相關開支。我們的聲譽和品牌價值亦容易受到不利報導（不論該等報導是否有根據）的影響，而這些報導與我們、我們的管理層、董事、僱員、股東、業務合作夥伴、聯屬人士、行業，或與我們相似的產品和服務的活動或事件相關。毫無根據或帶有敵意的陳述及觀點，尤其是鑒於我們經營所在行業敏感性質，可能誤導利益相關者並損害我們的業務及聲譽。倘若我們未能妥善回應此類陳述或意見，我們的聲譽、財務狀況及經營業績可能受到不利影響。倘若我們未能成功保護並提升品牌識別及聲譽，我們的業務經營、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

我們的業務可能受地緣政治緊張局勢、戰爭、恐怖主義、公共衛生事件、自然災害以及其他業務中斷的影響。

我們的業務營運及財務表現受外部事件所產生風險的影響，如戰爭、恐怖主義、地緣政治緊張局勢、公共衛生危機、自然災害以及其他對國際商業及全球經濟造成其他不可預見中斷的事件。這些事件可能對我們，以及客戶及供應商造成重大及不利影響。自然災害、火災、停電、工業事故、恐怖襲擊、勞資糾紛、示威、罷工及其他超出我們控制範圍以外的事件，均可能中斷我們的營運及供應鏈。此類中斷可能減少對我們產品的需求、阻礙我們製造並向客戶交付產品的能力，或延遲從供應商取得材料，造成供應鏈無效。倘若發生重大自然災害或公共衛生危機，我們的營運可能因我們技術基礎設施或信息技術系統的潛在損毀或對我們勞動生產率的不利影響而中斷，而我們需投入大量支出及恢復時間來恢復營運。任何此類中斷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。

我們的風險管理及內部控制制度可能不充分或無效。

我們已實施風險管理及內部控制制度，該制度包括設計為支持我們業務營運的組織框架、政策、程序及風險管理方法。雖然我們致力於持續改善相關制度，但其設計及執行存在固有局限性。這些局限性包括風險識別及評估的挑戰、內部控制流程的差異性以及關鍵信息傳遞可能存在漏洞。我們無法保證我們的風險管理及內部控制制度將有效識別、減輕或管理我們所面臨的所有風險。我們的風險管理及內部控制制度的有效性亦取決於僱員的專業水平及執行情況。該等制度執行過程中出現人為錯誤或疏漏可能削弱相關制度的有效性，而這可能導致我們的營運中斷或使我們面臨可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響的風險。

風險因素

我們須遵守反洗錢（「AML」）、反貪腐、反賄賂、反恐怖主義、出口管制、制裁及類似法律，以及國際貿易政策及措施。

我們及我們的業務合作夥伴須遵守我們經營所在地司法權區內有關規管反洗錢（「AML」）、反貪腐、反賄賂、反恐怖主義、出口管制以及經濟及貿易制裁的各項法律法規。遵守此類法律要求我們及我們的業務合作夥伴建立並實施完善的內部控制政策及程序，而這可能涉及大量資源及支出。儘管我們已實施該等政策及程序，但無法保證其將會有效強制執行，或我們的產品及營運將不被用於非法目的，例如洗錢、資助恐怖主義、行賄、貪腐或違反經濟及貿易制裁。我們、我們的附屬公司、僱員或業務合作夥伴未能遵守適用法律或法規，或進行欺詐、貪腐或不公平商業行為，則可能導致罰款、處罰、執法行動、監管制裁、增加合規要求或面臨更嚴格的監管審查。此類事件亦可能損害我們的聲譽，對客戶對我們業務的信任及信心造成不利影響。違反該等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。此外，處理任何違規或執法行動可能需要大量資源，進一步加劇對我們經營及聲譽的不利影響。

未能發現或防範僱員、客戶、供應商或其他業務合作夥伴的欺詐或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。

我們的業務營運及聲譽與僱員、業務合作夥伴、其僱員以及其他相關個人的行為密切相關。該等個人的任何不當行為均可能使我們面臨潛在責任、監管處罰或法律訴訟，而這可能對我們的財務狀況及經營業績造成不利影響。此外，該等行為可能損害我們的聲譽、削弱客戶信心，並導致客戶流失及市場份額下降。聲譽受損亦可能增加我們吸引及留住業務合作夥伴的難度，進一步影響我們維持及擴展業務的能力。該等不利影響可能對我們的經營、財務狀況及未來前景造成重大負面影響。

我們可能不時成為訴訟、仲裁、其他法律及合同爭議、索賠及行政程序的當事方。

作為日常業務營運的一部分，我們可能不時涉及各類訴訟、仲裁、法律或合同爭議、索賠或行政程序。雖然部分爭議初期可能顯得不重大，但由於爭議金額、不利結果的可能性或聲譽影響等因素，這些爭議可能擴大並變得重大。任何不利的裁決、判決或和解均可能導致重大金錢損失、額外責任或增加合規要求。此外，此類爭議產生的負面報導可能損害我們的聲譽，對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利

風險因素

影響。我們無法向閣下保證未來將不會面臨其他法律或合同爭議，而任何此類事件均可能對我們的營運造成不利影響。除該等一般風險外，截至本文件日期，我們面臨與商業機密訴訟相關的一項特定法律風險。請參閱本文件「業務－法律程序及合規－未決商業機密訴訟」。該案件目前正在二審中，尚未達成最終判決。如上訴法院裁定原告勝訴（部分或全部），我們可能被要求承擔相關賠償責任。有關結果可能對我們的財務表現及經營穩定性造成負面影響。此外，我們面臨與處理該等法律程序所需時間及資源相關的風險。該等法律風險（不論是一般或特定）均可能對我們的業務經營、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

未能取得或維持必要的批准、執照及許可證，可能對我們的業務及經營造成不利影響。

根據我們經營所在司法權區的適用法律法規，我們需取得、維持及重續各類批准、執照、許可證及認證以開展業務。遵守該等監管要求可能涉及大量開支，並對我們的營運造成重大行政負擔。未能遵守有關要求可能使我們面臨法律責任或處罰，包括罰款、經營限制，或甚至暫停若干業務活動。我們無法保證能夠及時或順利取得、更新或重續所需的執照、許可證、證書和批准，或根本不能。此外，有關現行及未來法律法規的解釋及實施的不確定性可能對我們的合規工作帶來挑戰。

行業相關政策支持的變化或調整可能對我們的業務表現及未來增長造成不利影響。

有關國內產業政策變化的相關風險，作為國家政策支持的戰略性重要產業，半導體存儲產品市場歷來享有財政補貼、稅收優惠及產業基金扶持。然而，隨著全球格局演變及半導體行業進入不同發展階段，政府政策支持存在可能減弱或調整的風險。有關政策優惠的任何減少或取消均可能對我們的業務表現及未來增長前景造成不利影響。近年來，國際貿易環境日益複雜且波動加劇，尤其是中美等主要全球經濟體之間的地緣政治緊張局勢升溫。圍繞貿易政策的不確定性，包括出口管制、關稅及制裁，

風險因素

對我們的供應鏈構成風險。例如，供應商所在國家或地區的貿易政策出現不利變化，可能限制原材料供應，導致採購成本上升、交付週期延長以及生產中斷。有關發展可能對我們的業務表現及財務狀況造成重大不利影響。

此外，全球貿易動態變化（包括對半導體及電子產品更嚴格的出口管制）可能降低我們產品的需求或降低客戶願意或能夠支付的價格。此外，我們無法保證國際貿易緊張或政治發展的走向如何，或是否會施加進一步限制。全球經濟環境或貿易政策的任何不利變化，可能對我們的業務、現金流量、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。近年來，規管國際貿易及出口管制的監管格局發生重大變化，尤其是針對中國實體的美國措施。美國擴大《出口管理條例(Export Administration Regulations)》(「EAR」)下的制裁及出口管制範圍，由美國商務部產業與安全局(「BIS」)管理。這些措施包括對受EAR管制項目的出口、再出口或轉讓的限制。例如，於2022年10月，BIS發佈臨時最終規則(「BIS 2022年10月IFR」)，倘若「知悉」相關項目擬用於符合特定標準的中國半導體組裝設施的集成電路(「IC」)開發或生產，則要求該等受EAR管制項目須有出口、再出口或轉讓的許可。隨後，於2023年10月，BIS發佈另一項臨時最終規則(「BIS 2023年10月IFR」)，更新並擴大BIS 2022年10月IFR的限制。其後，於2024年12月2日，BIS發佈臨時最終規則(「BIS 2024年12月IFR」)及最終規則(「BIS 2024年12月FR」)，進一步擴大EAR對與先進計算及半導體製造相關項目的管制。作為其更廣泛出口管制框架的一部分，BIS維持遵守加強出口限制的實體及個人名單。其中一份主要名單——實體清單，對所識別外國人士施加特定貿易限制，可能包括企業、研究機構、政府實體、私人組織及個人。近年來，美國將包括中國實體在內的越來越多家實體加入實體清單及其他受限制或禁止方名單。這些名單上的實體列入通常具有突發性及不可預測性，且我們無法影響或預測此類決定。此類發展為我們的業務營運帶來重大不確定性。客戶、供應商或其他業務合作夥伴被列入實體清單或類似名單，可能限制我們與其開展業務的能力、限制獲取關鍵技術或組件，或中斷供應鏈。任何此類發展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。

我們的成功依賴於吸引和留住關鍵僱員的能力，如未能做到，可能損害我們業務增長及執行業務戰略的能力。

我們的業務成功有賴於管理團隊的持續努力，管理團隊負責監督經營戰略的執行、識別增長機會以及推動產品創新。我們失去任何管理團隊的服務，可能重大延誤或阻礙我們實現戰略目標的能力、擾亂營運，並對財務狀況及經營業績造成不利影響。管理團隊變動（如高級行政人員的聘任或離職）可能進一步中斷我們的營運，並需要大量時間和資源以甄選、任命及融入現有團隊的合適接任人員。此類中斷亦可能

風險因素

影響我們的公司文化及整體業務表現。此外，我們未來的成功取決於在組織各層面吸引、招聘及留住合格人才的能力。倘若我們失去任何關鍵的高級管理團隊成員或技術人員，或未能吸引及留住技術熟練的人員，我們可能在物色具備可資比較專業知識及資格的合適替代人選時面臨挑戰。這可能導致招聘、培訓及入職相關開支增加，並對我們的業務營運及增長前景造成不利影響。尤其是，倘若具備專門技能和經驗的核心技術人員離職，或我們未能招聘及留住合格專業人士，可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大損害。

任何未能遵守或被認為未能遵守數據隱私及安全法律均使我們承擔潛在責任。

我們收集、存儲及處理在日常營運過程中產生的業務及交易數據，包括與客戶、供應商及業務合作夥伴往來的相關數據。有關數據的安全維護對於我們的營運及聲譽至關重要。我們致力遵守我們經營所在司法權區（包括中國及其他地區）有關數據安全及隱私的適用法律及監管規定。然而，有關數據保護的監管格局正快速演變，且未能遵守日益嚴格的數據隱私法律，可能使我們面臨重大風險，包括聲譽受損、監管審查及對我們業務表現造成不利影響。存在數據未經授權存取、遺失、濫用或洩漏的風險。此類事件可能導致安全成本增加、聲譽受損、監管調查、訴訟、罰款、補救努力、彌償支付及業務營運中斷。此外，任何數據安全或隱私問題均可能導致承擔為法律索賠或監管行動抗辯相關的重大成本。即使客戶、僱員或第三方提出有關數據安全常規的尚未證實憂慮，可能對我們的聲譽及業務營運造成負面影響。

我們的成功依賴與若干客戶的穩固且穩定關係。

我們的增長戰略着重於加強與現有大型全球客戶的關係，同時通過吸引各行業的嶄新領先企業及加強品牌認知拓展客戶群。為支持該戰略，我們持續在品牌、銷售及營銷方面投入，以獲取及留住客戶。然而，無法保證新獲取的客戶將持續與我們合作，或該等客戶所產生的收入將抵銷為獲得有關客戶而產生的成本。我們對現有客戶群的依賴使我們面臨與任何主要客戶銷售大幅下降相關的風險。任何有關下降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。此外，來自這些主要客戶的預測或訂單時間的變化，通常超出我們的控制範圍，可能導致我們經營業績的波動。我們的現有客戶可能因多種因素而減少採購或出現需求波動，包括對我們產品的性能、質量或定價不滿意、有關我們品牌的負面報導，或競爭對手是否提供替代產品。

風險因素

倘若我們未能以具成本效益的方式留住現有客戶或獲取新客戶，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。此外，我們與主要客戶的合作關係出現任何中斷或未能吸引新客戶，可能阻礙我們實現增長目標並對我們的整體業務表現造成負面影響。

我們可能被相關政府機關施加額外的社會保險及住房公積金供款、滯納金及罰款。

根據適用中國法律法規，公司須參加多項員工福利計劃，包括社會保險、住房公積金及其他與福利相關供款。由於經濟發展水平存在差異，這些要求在中國不同地區有所不同，且主管政府機關可能審查僱主是否已足額繳納。未能遵守相關要求的僱主可能面臨包括滯納金、罰款或其他行政訴訟在內的處罰。雖然我們努力遵守該等法規，但無法保證我們的歷史及現行操作始終被相關機關認定為完全合規。若被認定存在不合規情形，我們可能需要在規定期限內補繳不足部分，並可能因未能及時補繳而面臨處罰。

於往績記錄期間，我們並未完全遵守中國法律對若干僱員的社會保險及住房公積金供款的規定。請參閱本文件「業務－法律程序及合規－社會保險及住房公積金」。根據適用法規，主管部門可能要求我們採取糾正措施，否則可能導致罰款或其他處罰。截至最後實際可行日期，我們概無受到行政處罰、罰款或處罰，亦未被當局要求補繳欠繳的社會保險或住房公積金供款。儘管我們正積極解決該等合規問題，我們無法保證日後不會因該等不合規行為而受到處罰或承擔責任，這可能對我們的業務、聲譽及財務表現造成不利影響。

我們的中國法律顧問認為，只要現行政策、法規、執法慣例並無重大變動，且未出現重大僱員投訴或訴訟，則集中追繳欠繳供款或因上述問題受到重大行政處罰的風險仍然較低。然而，隨著勞動相關法律（包括勞動合同法及社會保險法）的解釋及實施不斷演變，我們無法保證我們的僱傭慣例完全合規或將繼續合規。任何違反勞動相關法律的行為均可能使我們面臨勞動糾紛、政府調查或其他法律訴訟，從而可能對我們

風險因素

的聲譽、業務營運、財務狀況及經營業績造成不利影響。此外，應對此類風險可能需要調配大量資源以管理潛在訴訟、調查或投訴。

我們可能因未能辦理部分租約的登記而被處以罰款，且我們對若干物業的合法權利可能受到挑戰或限制。

我們主要租賃物業作生產、倉庫、業務及辦公用途。截至2025年12月31日，我們的若干租賃協議尚未根據適用法律法規的規定向中國相關房地產管理局登記及備案。雖然未有登記不會使租賃協議無效，但若在收到相關中國機關通知後未能於規定期限內糾正不合規情形，出租人及承租人均可能面臨潛在罰款。根據中國法律，未登記租賃的罰款金額可能介於每份租約人民幣1,000元至人民幣10,000元。倘我們因未登記租賃協議而遭處以罰款，我們可能無法自出租人收回有關損失。截至2025年12月31日，一項租賃物業的用途超出物業所有權證所載的許可用途範圍。因此，存在相關機關可能要求恢復物業的原始用途的風險，可能導致我們無法繼續租賃該物業。倘我們使用該等物業的權利受到質疑，我們將需於短時間內物色替代物業並產生搬遷成本，且無法保證我們將能夠以合理商業條款物色到合適替代物業。任何搬遷均可能干擾我們的業務營運，並可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。請參閱本文件「業務－物業」。

未能有效利用我們的生產設施或成功執行設備維護及升級或產能擴張計劃，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。

我們未來的增長前景及盈利能力取決於（其中包括）我們提升產能並擴大產能的能力。為實現該等目標，我們必須進行具成本效益且高效的升級及擴張，包括新建設施、購置及維護封裝、測試及組裝設備，以及招聘並培訓專業人員以操作相關設施及設備。然而，該等計劃能否順利推行須視乎多項風險及不確定因素，包括是否有足夠營運資金進行設施建設或設備採購、施工進度或所需設備交付出現延誤、設備安裝及調試遭遇困難或延誤，以及實施新生產工藝帶來的挑戰。

我們無法保證我們的升級或擴張計劃（如實施）將在運營或財務方面成功，或我們的產品獲得足夠的市場需求或合適的利潤率。倘若我們未能以具成本效益且高效的方式執行計劃，我們的業務營運及盈利能力可能受到不利影響。此外，倘若我們並無從客戶獲得足夠的訂單以充分利用生產設施，我們可能會經歷利用率低或產能過剩，

風險因素

而這可能對我們的盈利能力及經營業績造成負面影響。此外，倘若未來市場對我們產品的需求下降，我們或未能收回與新建設施、擴建現有設施或維持增加產能相關的成本。

我們的生產設施營運或信息技術系統中斷可能對我們的業務造成不利影響。

我們於中山及深圳的智能製造中心進行生產。這些設施的運營可能受到超出我們控制範圍的事件造成的潛在中斷，包括火災、洪水、地震、颱風造成的物理損害，停電、機械故障、電信失效，失去執照、認證及批文，相關土地政府規劃及監管發展的變動。任何停電、供電中斷或電力短缺均可能對我們的生產流程及員工安全造成重大不利影響，進而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成負面影響。我們依賴複雜的信息技術系統和網絡的高效及連續運行以支持業務活動。這些系統和網絡面臨風險，如新系統實施的中斷、計算機病毒、安全漏洞、設施問題、自然災害、恐怖主義、戰爭、電信故障及能源中斷。任何對我們IT系統或網絡的重大中斷均可能對我們的營運、銷售及財務業績造成重大不利影響。此外，我們可能遭受網絡攻擊、安全漏洞或嘗試惡意軟件入侵IT系統。倘若此類攻擊成功，我們或可能立即發現事件或在造成重大損害之前無法完全了解範圍及後果。任何此類攻擊或中斷可能導致與內部系統重建、訴訟抗辯、應對監管行動或支付賠償相關重大成本。這些事件可能對我們的業務、營運及財務業績造成重大不利影響。如果服務提供商未能妥善保護其持有的數據，可能導致安全漏洞或數據丟失。任何涉及第三方服務提供商的此類事件可能對我們的業務、營運及財務業績造成負面影響，並對我們與客戶的關係造成負面影響。

我們的客戶要求我們的產品進行資格認證流程。如我們產品的客戶資格認證未能成功或延遲，我們的業務和經營業績將會受損。

在購買我們的產品之前，客戶通常要求我們的產品進行嚴格的資格認證流程。這些流程涉及包括可靠性測試在內的嚴格檢測，以確保與客戶的產品兼容。然而，即使產品獲得必要的資格認證，但無法保證有關資格將產生銷售。當我們的產品通過資格認證並被揀選後，客戶開始量產融入我們產品的產品前可能需要數月或更長時間。倘

風險因素

若我們未能成功或在客戶產品資格認證方面出現延遲，預期產品銷售可能被推遲或完全無法實現。此類結果可能阻礙我們的增長，並對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們或未能成功進行必要或期望的收購、投資或設立合資企業，且我們可能無法實現過往或未來交易所預期的裨益。

歷史上，我們曾通過收購及外部投資發展我們的業務。我們可能繼續物色機會收購或投資於企業、產品、技術或進行戰略合作及設立合資企業，以補充或擴展我們的業務、提升技術能力或帶來增長機會。然而，該等活動存在固有風險與挑戰，包括難以整合被收購或投資公司的人員、營運、系統及技術（尤其在大規模或不熟悉的市場），未能實現預期的協同效應或預期的收入、盈利、生產力或其他效益，分散管理層注意力及調配現有營運資源，可能流失主要僱員或客戶，出現訴訟或未知責任等意外成本或負債，收購相關開支、資產撇銷及重組成本，產生額外債務會增加利息開支、槓桿及償債壓力，發行新股會攤薄現有股東的擁有權，大量動用可用現金可能限制其他戰略性舉措，反壟斷規定在內的監管限制，以及跨境交易中須面臨貨幣波動及經濟、政治與監管風險。收購企業的購買價格的主要部分歸因於商譽，而商譽必須至少每年進行評估。如果收購、投資或合資企業未能帶來預期的回報，我們可能需要確認商譽減值損失，而這可能對我們的經營業績造成不利影響。無法保證我們將能以商業上合理的條款完成該等交易，或甚至無法完成交易，亦無法保證該等戰略活動將會成功，或其不會對我們的業務、財務狀況或經營業績造成不利影響。倘若這些努力未能達到我們的預期，可能對我們的整體表現造成重大不利影響。

若干政府補助及我們享有的優惠稅務待遇到期或變動，可能對我們的財務狀況及經營業績造成不利影響。

於往績記錄期間，本集團旗下若干實體根據適用中國稅務法規享有優惠所得稅稅率。例如，本集團內若干實體獲認定為高新技術企業，可享受15%的企業所得稅優惠稅率。有關進一步詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註7。授予本集團旗下若干實體的優惠稅務待遇及其他激勵須經有關政府機關定期審核及重續，並可能在未來調整或撤銷。我們無法向閣下保證該等優惠稅務待遇將繼續有效或於到期時成功重續。此外，無法保證當地稅務機關將不會改變立場並終止目前適用於本集團的優惠稅務待遇。優惠稅務待遇撤銷或終止可能導致我們的稅務義務大幅增加，並對我們的淨收入、財務狀況及經營業績造成不利影響。此外，於往績記錄期間，於2023年、2024年及2025年，我們於損益確認的政府補助分別為人民幣8.2百萬元、人民幣19.4百萬元

風險因素

及人民幣34.2百萬元。該等補助包括政府機關提供的非經常性財務支持或補貼，作為對研發項目的獎勵。然而，我們無法保證我們於未來仍將繼續獲得有關政府補助或類似財務支持的福利。政府補助減少或終止可能對我們的財務表現及資助研發舉措的能力造成不利影響。

我們出口產品的退稅減少或終止可能對我們的盈利能力造成負面影響。

根據財政部及國家稅務總局於2012年5月25日頒布並於2014年12月9日及2020年1月20日先後修訂的《關於出口貨物勞務增值稅和消費稅政策的通知》，除法律另有規定外，出口貨物及勞務一般需遵守增值稅免稅及退稅政策。根據該等政策及相關中國法律，我們有權就產品出口銷售享有增值稅退稅。該等退稅相當於我們的產品在中國生產且其後出口至海外所用原材料所產生的增值稅退稅。然而，我們無法保證有關增值稅退稅的現行中國政府政策將保持不變或我們當前享有的退稅將不會在未來減少或取消。增值稅退稅政策減少、中止或取消均可能對我們收回增值稅款項的能力造成不利影響，並對我們的業務、財務狀況及盈利能力造成負面影響。

我們的保險保障或未能充分保障所有潛在的業務風險。

由於我們已根據中國法律法規及一般市場慣例購買所有強制性保險，因此我們認為我們的投保範圍足夠。有關詳情，請參閱本文件「業務－保險」。然而，中國及我們經營所在的其他司法權區可投購的商業保險產品可能有限。因此，我們或未能投購保險以保障與營運（在中國及海外）相關的所有類型風險。此外，我們現有保單所提供的保障範圍可能不足以完全彌補所有損失，特別是與業務中斷或營運受阻相關的損失。這種潛在有限或不足的保險保障可能使我們面臨索賠及財務損失的風險。業務中斷、訴訟、監管行動、流行病爆發、惡劣天氣狀況或自然災害等事件，可能導致重大成本並分散我們的資源。無法保證現有保險保障範圍將充分保障相關損失或我們將能夠及時根據保險政策收回損失，或根本無法收回。倘若我們遭受不在保單保障範圍內的損

風險因素

失，或倘若我們收到的賠償遠低於所產生的實際損失，均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大及不利影響。

我們面臨與若干付款安排有關的多項風險。

於往績記錄期間，我們若干客戶根據相關買賣合同通過屬於合同對手方以外一方的賬戶向本公司及我們的附屬公司結清款項，有關安排可分為通過客戶的供應鏈服務供應商付款及通過其他第三方支付款。請參閱本文件「業務－我們的客戶」。一般而言，涉及第三方支付人的安排可能會引起若干憂慮，包括潛在的還款事宜或合規考慮因素。於往績記錄期間，我們在處理上述付款安排時曾面臨類似問題，而解決該等問題需要額外時間及資源，對我們的營運構成若干風險。倘若第三方支付人或其清算人向我們提出索賠，或針對我們發起要求返還款項或指稱違反法律法規的法律程序（不論是民事或刑事），我們可能需要分配大量財務和管理資源以就此類索賠或程序抗辯。倘若法院判決對我們不利，我們可能被要求返還產品銷售或服務提供所收取的款項，這可能對我們的財務狀況、經營業績及業務前景造成不利影響。

為遵守環境法律法規，我們可能需要修改活動或產生額外成本。

為識別、管理及減輕環境、社會及管治(ESG)風險，我們可能產生額外成本及開支，而這可能對我們的財務表現造成不利影響。儘管我們的業務並不涉及顯著的排放、廢棄物產生或重污染，我們積極監控可能影響運營、戰略及財務表現的環境及氣候相關風險。這些風險從短期、中期及長期的視角進行評估。

我們追蹤多項環境指標，包括能源消耗、溫室氣體排放、水使用及廢棄物產生，以管理運營產生的風險。此外，我們致力於為僱員營造支持性和激勵性的企業文化，而這可能需要大量投資。此類舉措可能導致額外成本，並對盈利能力造成潛在影響。請參閱本文件「業務－環境、社會及管治」。此外，有關ESG事項的監管格局持續變化，我們所經營司法權區對ESG相關披露的要求日益增加。遵守這些法規可能導致合規成本上升，並可能增加銷售成本。未能適應新的監管要求或滿足行業預期及標準，

風險因素

可能對客戶對我們的業務認知造成負面影響，並導致消費者選擇其他公司的產品。有關發展可能對我們的經營業績、財務狀況及長期業務前景造成重大不利影響。

與我們經營所在司法權區有關的風險

我們經營所在地區的經濟、政治或社會條件或政府政策的變化，可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成影響。

我們主要於中國內地及香港經營業務，並從國內及國際市場獲得收益。因此，我們的業務、財務狀況及經營業績受到這些市場中政治、經濟及社會條件的重大影響。地緣政治、經濟及市場因素已經並將持續影響我們所經營市場。在若干市場中，政府在通過實施產業政策規管產業發展中擔當重要角色，這可能影響我們的經營。此外，由於我們總部位於中國，且我們大部分資產位於中國，我們的財務狀況、經營業績及增長前景與中國的經濟、政治及法律發展密切相關。全球或我們經營所在市場所在的本地經濟的任何不利變化，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。

我們可能會受中國政府機構發佈的與境外上市有關的新法律法規的額外監管要求的約束。

於2023年2月24日，中國證監會、財政部、中華人民共和國國家保密局、中華人民共和國國家檔案局發佈《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」），自2023年3月31日起實施。檔案規定要求，對於境內企業的直接或者間接境外發行證券和上市活動，有關境內企業連同提供相關證券服務的證券公司及證券服務機構應嚴格遵守保密及檔案管理的相關要求，建立完善的保密及檔案制度，並採取必要措施履行其保密及檔案管理責任。檔案規定的詮釋及實施可能會不斷發展，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造成重大影響。

風險因素

我們的H股持有人可能須就我們派發的股息或轉讓我們的H股所實現的任何收益繳納中國所得稅。

名列H股股東名冊的非中國內地居民個人H股持有人須就從我們收取的股息繳納中國個人所得稅。根據日期為2011年6月28日的《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)，對於支付予非中國內地居民個人H股持有人的股息紅利，適用稅率介乎5%至20%，惟視乎中國與非中國內地居民個人H股持有人所在司法權區之間是否有任何適用稅收協定，以及中國與香港之間的稅務安排。根據《中華人民共和國個人所得稅法》及其實施細則，非中國內地居民個人H股持有人須按20.0%的稅率就出售或以其他方式處置H股實現的收益繳納中國個人所得稅。然而，根據財政部及國家稅務總局於1998年3月30日發佈的《關於個人轉讓股票所得繼續暫免徵收個人所得稅的通知》，個人轉讓企業上市股份所得免徵個人所得稅。截至最後實際可行日期，尚無具體條文闡明該等豁免是否適用於非中國內地居民個人持有人轉讓在海外證券交易所上市的中國內地企業股份。據我們所知，中國稅務機關在實務中並未就此等收益徵收個人所得稅。倘日後收取該稅項，非中國內地居民個人持有人於H股的投資的價值可能會受到重大不利影響。

根據《中華人民共和國企業所得稅法》(「企業所得稅法」)及其實施條例，非中國內地居民企業一般須就源於中國內地的收入按10.0%的稅率繳納中國企業所得稅，當中包括來自中國內地企業的股息及出售中國內地企業股權所得收益。中國內地與企業所在司法權區簽訂的適用協議或特別安排可能降低該稅率。企業所得稅法及其規例的詮釋及實施，包括是否及如何向非中國內地居民企業持有人徵收出售或處置H股收益的企業所得稅，仍須遵守當時生效的相關法律法規。倘日後被徵收該稅項，非中國內地居民企業持有人於H股投資的價值可能會受到重大不利影響。倘有中國稅務政策的變動或適用稅務法律及法規的詮釋或實施方面的不確定性，可能對我們及我們的投資者施加額外的合規規定，並對我們的財務狀況及經營業績造成不利影響。

風險因素

有關外幣兌換的政策及法規可能會影響我們支付股息及其他義務的能力。

人民幣兌換為外幣及將外幣匯出中國境外須遵守規管外匯的中國法律法規。根據現行中國外匯監管制度，若干經常項目交易（如利潤分配、利息支付及貿易相關開支）可在未經國家外匯管理局（「國家外匯管理局」）事先批准的情況下以外幣進行，但前提是須符合適用的程序規定。然而，資本項目交易（包括資本轉移、直接投資、證券投資及償還借款）則受外匯政策規限，且須事先獲國家外匯管理局批准或於國家外匯管理局或指定銀行登記。該等監管要求可能會限制我們獲取足夠外幣以滿足我們需求的能力，從而影響我們支付到期開支的能力。

我們可能須就未來集資活動遵守中國證監會或其他中國政府機關的批准、備案或其他規定。

於2023年2月17日，中國證券監督管理委員會（「中國證監會」）發佈《境內企業境外發行證券和上市管理試行辦法》及五項配套指引，試行辦法及指引於2023年3月31日生效（統稱「境外上市規定」）。境外上市規定適用於(i)在中國境內註冊成立的公司（「中國境內公司」）及(ii)在境外註冊成立且在中國境內有實質業務運營的公司進行的境外證券發售及上市。該法規闡述了直接和間接境外發行的備案要求，釐清境外市場間接發行的認定標準。根據境外上市規定，中國境內公司申請證券在境外市場發行上市，須自向境外監管機構遞交申請文件後三個工作日內向中國證監會辦理備案手續。我們計劃履行所需的備案程序。請參閱本文件「監管概覽－中國法律法規概覽－有關境外發行及上市的法律法規」。未辦妥備案手續，或者在備案文件中隱瞞重要事實或偽造主要內容，可能導致責令改正、警告及罰款等行政處罰。同時，控股股東、實際控制人、負責人及其他直接責任人員可能受到警告、罰款等行政處罰。我們無法向閣下保證我們將始終能夠符合該等規定。任何未能遵守境外上市規定的情況均可能限制我們完成建議上市或進行未來融資活動的能力，從而可能對我們的業務、財務狀況及前景造成重大不利影響。

此外，我們無法保證日後頒佈的新規則或法規不會對我們的營運或融資活動施加額外規定或限制。倘日後需要額外的批准、備案或程序，我們可能無法及時或根本無法獲得有關批准、完成有關備案或符合有關要求。未能遵守可能會導致中國證監會或其他中國監管機關的制裁，包括罰款、處罰、限制我們在中國境內營運活動、對我們

風險因素

向中國境外派付股息能力的限制、[編纂][編纂]淨額匯回中國延遲或受到限制，或其他可能限制我們進行融資活動的措施。該等行動可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

可能難以向我們或居住在中國的董事及行政人員送達法律程序文件，或在中國境內執行針對彼等的非中國法院判決。

我們根據中國法律註冊成立，而我們的大部分資產位於中國。此外，我們的大部分董事、監事及高級管理人員居住在中國，且其資產大部分位於中國。因此，投資者在中國境內對該等個人送達法律程序文件或執行判決時可能面臨困難、複雜且耗時的情況。此外，中國並無與若干司法權區訂立條約，訂明相互認可和執行司法裁決及判決。

於2006年7月14日，中國最高人民法院與香港簽署《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》（「2006年安排」），於2008年8月1日生效。根據2006年安排，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力的終審判決，當事人可以申請在中國內地認可和執行，反之亦然。書面管轄協議指於2006年安排生效日期後，由當事人訂立並明確約定香港或中國法院對爭議具有唯一管轄權的協議。於2019年1月18日，中國最高人民法院與香港簽署《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》（「2019年安排」），自其於2024年1月29日生效之日起取代2006年安排。與2006年安排相比，2019年安排為根據香港及中國法律相互認可和執行民商事案件判決建立了更全面的雙邊法律機制。然而，2006年安排仍適用於2019年安排生效前訂立的「書面管轄協議」。由於2019年安排屬新頒佈的安排，因此根據該安排申請在中國認可和執行判決的結果仍存在不確定性。此外，在中國執行仲裁裁決存在不確定性，可能會限制投資者對我們執行權利或索償的能力。儘管我們[編纂]後將受到上市規則及收購守則的規限，H股持有人將無法就違反上市規則的情況直接採取行動，而須依賴聯交所執行其

風險因素

規則。此外，收購守則不具有法律效力，僅提供香港收購及合併交易及股份購回被認為可接受的商業操守標準。因此，該等規則及守則的執行可能有限，從而可能影響H股股東的權利。

與[編纂]有關的風險

我們的H股現時並無[編纂]，且我們的H股未必形成或維持活躍的[編纂]市場。

[編纂]前，我們的股份並無[編纂]，且[編纂]完成後，[編纂]將是股份的唯一[編纂]市場。我們無法保證[編纂]後將會形成或維持活躍的[編纂]，亦無法保證股份[編纂]將不會跌至低於[編纂]。[編纂]將根據[編纂]釐定，且未必會反映[編纂]開始後的實際[編纂]。倘無法維持活躍[編纂]，我們股份的[編纂]及[編纂]可能受到不利影響，從而影響閣下的[編纂]價值。

我們H股的[編纂]及[編纂]量可能會出現波動，該波動可能導致[編纂]遭受重大損失。

H股的[編纂]及[編纂]可能會高度波動並因我們無法控制的因素而大幅波動。該等因素可能包括但不限於我們的收入、盈利或現金流量的實際或預期波動；我們的定價策略因競爭壓力而發生變化；關鍵人員的增減；潛在戰略聯盟或收購；金融分析師或信用評級機構所發佈的評級或展望的變化；我們產品的售價或需求的波動；公眾對我們產品的看法或負面宣傳；因自然災害、電力短缺或其他不可預見的事件而導致的意外業務中斷；我們無法取得或維持營運所需的監管批准；或訴訟、政府調查或其他法律或監管程序。此外，中國內地、香港或全球其他地區的政治、經濟、金融及社會發展亦可能影響我們H股的[編纂]及[編纂]量。此外，聯交所及其他證券市場不時出現與特定公司表現無關的重大[編纂]及[編纂]量波動。無論我們的實際經營業績如何，整體市場波動可能對我們H股的[編纂]造成不利影響，從而可能對閣下的[編纂]價值造成重大不利影響。

風險因素

潛在[編纂]將於[編纂]完成後立即面臨顯著攤薄，並可能因我們日後發行額外股份而進一步遭受攤薄。

我們日後可能需要因應業務狀況的變化或為未來計劃提供資金而籌集額外資金。並非按比例[編纂]或[編纂]可能會攤薄我們現有股東的持股。此外，該等集資活動可能導致[編纂]及每股有形資產淨值減少。[編纂]亦可能附帶優於現有股東所持股份的權利、優先權及特權，此可能進一步影響其[編纂]價值。

無法保證我們將於日後宣派及分派任何金額的股息。

宣派及分派任何股息將由董事根據多項因素（包括我們的未來營運及盈利、資本要求、財務狀況及合約限制）全權酌情決定。任何已宣派及派發的股息及其金額，亦須遵守我們的組織章程細則及適用中國法律。本公司無法保證任何年度內會宣派或派發任何金額的股息。

未來在[編纂]上[編纂]或預期[編纂]大量我們的H股，可能對我們H股的[編纂]及我們日後籌集額外資金的能力產生重大不利影響。

根據上市規則及以我們為受益人的其他承諾，控股股東實益擁有的H股受禁售期所限。然而，無法保證彼等於該等禁售期屆滿後不會出售其股份。我們的控股股東或其他股東日後在[編纂]上[編纂]大量股份，或市場對此類[編纂]的看法均可能對我們H股的[編纂]造成重大不利影響。此外，該等出售可能阻礙我們日後[編纂]，從而限制我們籌集額外資金的能力。我們無法預測對H股[編纂]產生的影響，可能導致閣下的[編纂]價值波動或下跌。

我們的控股股東對本公司具有重大影響力，其利益可能與其他股東的利益不一致。

由於控股股東持有大量股權，其對我們的營運及業務策略行使重大影響力。此影響力可令彼等能夠按自身喜好主導企業行動。彼等的利益未必總是與其他股東的利益一致。倘彼等之間的利益存在任何衝突，或倘控股股東追求的戰略目標與其他股東的利益相左，可能對本集團或其他股東的利益造成不利影響。此外，無法保證控股股東

風險因素

於禁售期屆滿後繼續持有其股份。彼等大量出售股份或市場對此舉的看法，均可能對股份的[編纂]造成重大不利影響。

本文件所載的前瞻性陳述受風險及不確定性所規限。

本文件載有有關我們的戰略、營運效率、競爭地位、增長機遇、管理層的計劃及目標、[編纂]資料及其他事項的前瞻性陳述。該等陳述本身存在風險及不確定因素，可通過使用「預計」、「相信」、「估計」、「預測」、「將」等詞彙及類似的表達方式識別，且其假設依據可能被證實並不準確。所載的該等陳述不應詮釋為我們的計劃或目標必能實現的保證、聲明或擔保。此類陳述應根據多項重要因素加以考慮，包括文件此節所述的各項因素。在符合上市規則規定的前提下，我們概無責任公開更新或修訂該等陳述。謹請閣下不要過分依賴任何前瞻性資料。本文件內的所有前瞻性陳述均受本警示性聲明約束。

本文件所載的若干事實、預測及統計數據來自多個官方或第三方來源，可能不準確、不可靠、不完整或並非最新。

本文件所載有關中國、其經濟狀況及我們經營所在行業的若干事實、預測及統計數據，乃來自政府官方來源及其他第三方來源。我們無法保證該等資料的準確性、完整性或及時性。該資料未經本公司、董事、聯席保薦人、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]，或彼等各自的任何聯屬人士或顧問，或參與[編纂]的任何其他各方獨立核實。該等各方概無就該資料的正確性、準確性或完整性作出任何聲明或保證。該資料的收集方法可能錯誤或無效，或公佈的資料與實際市場慣例之間可能存在差異，從而可能導致統計數據不準確或不一致。有意[編纂]在評估對本公司進行[編纂]時不應過分依賴該資料。

我們對如何運用[編纂][編纂]有很大酌情權，而閣下未必同意我們的運用方式。

我們擬將[編纂][編纂]淨額用於支持若干符合我們戰略的項目及計劃，從而提升我們的競爭力。有關詳情，請參閱本文件「未來計劃及[編纂]用途」。儘管我們已就項目進行透徹分析，惟仍不確定該等計劃能否如期完成或是否符合預期。延期、質量問題、成本超支或政策變化等風險均可能對項目的成功產生不利影響。倘市場環境突變或行業競爭加劇，項目建成後可能無法達到預期的營運效果。該等偏差可能對預計效益產生重大不利影響，並可能對我們的整體業務表現造成負面影響。此外，該等項目

風險因素

將涉及大量固定資產及無形資產。該等資產將導致年度折舊及攤銷開支增加。倘未能及時變現預期效益以抵銷該等開支，我們短期內的淨利潤及權益回報率可能受到負面影響，從而進一步影響我們的未來財務表現。儘管我們的管理層可酌情分配[編纂][編纂]淨額，但我們無法保證其部署將為股東帶來理想回報或符合閣下的預期。

倘證券或行業分析師並無公佈有關我們業務的研究報告，或其關於我們股份的建議出現不利變動，我們股份的[編纂]及[編纂]或會下跌。

我們股份的[編纂]及[編纂]可能會受到研究報告及證券或行業分析師所發出的建議的影響。該等分析師可能評估我們的營運、財務狀況、競爭地位、行業趨勢及前景，從而影響投資者對我們股份的看法及交易決定。倘分析師終止有關本公司的報導或未能刊發有關我們業務的研究報告，[編纂]可獲得的公開資料可能減少，從而可能降低[編纂]於我們股份的興趣及其[編纂]或[編纂]。相反，倘分析師發佈負面報告或向下調整其推薦評級，[編纂]對我們股份的信心可能減弱，從而可能導致股份出現沽壓及[編纂]或[編纂]其後下跌。我們無法控制研究報告或該等分析建議的內容或頻率，且彼等的意見未必能準確反映我們的實際表現或前景。因此，彼等的意見可能導致市場波動，從而對我們股份的[編纂]或[編纂]造成不利影響。

閣下應仔細閱讀本文件，不應依賴新聞報導或其他媒體所載有關我們、我們的H股或[編纂]的任何資料。

在本文件刊發前，獲授權新聞及媒體可能對本公司及[編纂]進行報導。我們並無授權或認可在新聞報導或其他媒體披露任何該等資料，亦並未就其適當性、準確性、完整性或可靠性發表任何聲明。倘與本文件所載資料不一致或存在衝突，我們概不會就該資料承擔任何責任。我們敦促潛在[編纂]僅根據本文件所載資料作出有關H股的[編纂]決定。閣下申請[編纂][編纂]的H股，即視為閣下已同意僅依賴本文件所提供的資料，而不會依賴任何其他資料。