

## 風險因素

[編纂]於我們的H股涉及高度風險。閣下在決定[編纂]我們的H股前，請務必認真考慮以下風險資料，連同本文件所載的其他資料(包括我們的綜合財務報表及相關附註)。倘確實發生或出現下述任何情況或事件，我們的經營業績、財務表現及業務前景或會受到影響。在任何有關情況下，H股的[編纂]可能會下跌，而閣下則可能失去全部或部分[編纂]。本文件亦載有涉及風險及不確定因素的若干前瞻性資料。由於諸多因素(包括下文所述的風險)使然，我們的實際業績或會與該等前瞻性陳述所預期者有重大出入。

### 與我們的業務及行業有關的風險

我們的產品及解決方案市場正持續變化，市場狀況的變化 — 例如新技術的推出，或客戶偏好的轉變 — 均可能對我們的產品及解決方案的需求造成負面影響。倘我們未能正確預測或應對市況的變化，我們的業務前景及經營業績將會受到影響。

電子測量儀器及解決方案行業持續經歷技術變革，產品及技術亦升級，常有新產品及解決方案推出，技術標準亦不斷更替。新技術的出現可能會令我們的產品及解決方案所依據的現有技術競爭力下降，甚至被淘汰，或需要我們投入大量成本及時間改變技術。由於市場性質不斷改變，我們未來的成功取決於我們能否準確預測及應對行業標準、技術要求、客戶偏好等各種市場狀況的變化。由於一項或多項行業標準及技術要求的變化速度超出我們預期，或出現意料之外的變化，我們的技術亦可能比我們預期的更早過時。此外，我們可能無法及時或一定能夠開發或推出符合客戶要求並得到市場認可的新技術或經改良的技術，亦可能無法成功將我們投入研發成本開發的技術商業化，或預測新的行業標準及技術變化。倘我們未能成功適應技術變化，或無法取得重要的新技術，我們可能無法留住客戶或吸引新客戶。若因競爭技術的出現、客戶偏好及需求變動或其他原因而導致對我們的產品及解決方案的需求減少，可能會對我們的業務、經營業績及前景造成不利影響。

我們的經營歷史未必能反映我們的前景及未來經營業績。

自成立以來及於往績期間，我們的業務持續增長及擴展。我們的收益由2023年的人民幣670.5百萬元增加至2024年的人民幣775.8百萬元，並進一步增加至2025年的人民幣900.2百萬元。於2023年、2024年及2025年，我們分別錄得純利人民幣108.0百萬元、人民幣92.3百萬元及人民幣86.1百萬元。我們的過往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依據。我們未來可能會遇到無法預計的困難、複雜情況、延誤以及其他已知或未知的因素，未必能於未來取得理想成果。我們無法向閣下保證我們未來的業績將會與過往相若，或能維持以往的增長速度。我們未來的收益增長可能會因多種原因(包括我們的產品及解決方案需求放緩、競爭加劇、技術重大變革、整體可開拓市場的增長率下降以及未能繼續把握增長機遇)而放緩甚至下滑。我們未來的經營業績在很大程度上將取決於我們能否成功管理業務擴展及增長。

淨利潤由2023年的人民幣108.0百萬元減少至2024年的人民幣92.3百萬元，再進一步減少6.7%至2025年的人民幣86.1百萬元，主要原因是由於我們擴大了業務及運營，並在快速增長的市場上持續投資研發活動，導致銷售費用及研發費用增加。我們未來的盈利能力將取決於多種因素，包括業務

---

## 風險因素

---

擴展、產品組合、我們的產品及解決方案表現、原材料價格、折舊與攤銷、競爭格局、客戶偏好以及宏觀經濟及監管環境。我們的淨利潤日後可能因為增長放緩或推出新產品的研發開支等開支增加而減少，且我們無法向閣下保證我們將來將能錄得預期的盈利。

我們在擴張過程中面臨的風險包括以下各項，其中包括：管理遍佈不同地區、員工人數更多的龐大組織；調度供應鏈以支持業務快速增長；為預期的擴大運營控制開支及投資；設立或擴展研發、銷售及生產設施；實施及優化行政架構系統及流程；順利執行我們的策略及業務舉措；我們的產品及解決方案的售價變動；新市場的未知挑戰。

倘我們未能有效管理業務擴展或提升運營效率，我們的成本及開支增加可能會超出預期，且我們可能會來不及應對競爭挑戰或確實執行我們的業務策略。我們的產品組合未來可能會持續變動，從而影響我們的收益結構及利潤率。我們的增長需要大量的財務資源，並對管理層帶來重大壓力。倘我們未能有效管理業務及運營的增長，我們的聲譽、整體前景及經營業績可能會受到不利影響。

**我們面臨競爭，並預期未來競爭將會加劇。倘我們未能有效競爭，我們的收益增長及經營業績將受到重大不利影響。**

我們面臨來自其他電子測量儀器及解決方案供應商的激烈競爭。我們預計，隨著更多企業進入市場，競爭將會進一步加劇。部分競爭對手可能擁有更充裕的財務及其他資源，可用於推動技術開發、產品設計、生產、營銷產品。競爭加劇可能導致價格壓力、利潤下降及市佔率流失，任何有關情況均可能對我們的業務、收益及經營業績造成重大不利影響。目前，我們的競爭對手包括大型知名的國際公司，其產品線涵蓋廣泛的電子測量儀器產品、解決方案及技術，亦包括專注於電子測量領域特定應用情景的小型專業公司。此外，隨著電子測量儀器及解決方案市場增長，我們預期將有新競爭者加入，現有競爭對手亦可能加大投資以更有效地與我們競爭。該等競爭對手所開發的技術可能會令我們產品及解決方案或技術失去競爭力，甚至被淘汰。

我們能否成功競爭取決於我們可控及不可控的多種因素，其中包括：

- 我們的產品及解決方案在功能、性能及價格方面與競爭對手的比較；
- 我們與客戶及其他行業參與者的關係；
- 我們開發高性能產品及解決方案的能力；
- 我們留住人才的能力；
- 競爭對手的行動，包括併購活動、新產品及解決方案的推出以及其他可能改變競爭格局的舉措；及
- 我們研發方面的成效。

在市場低迷時，隨著客戶減少訂單，我們所處市場的競爭可能會加劇。如競爭對手的規模比我們大，且擁有更強大的財務資源，就可能更有能力承受不利的經濟或市場狀況。倘我們未能提升競爭力或實現技術創新以滿足客戶需求，我們的行業地位、市場份額、業務、財務狀況及經營業績將會受到不利影響。

---

## 風險因素

---

我們面臨與全球業務佈局有關的風險，且在進一步拓展海外業務時將繼續承受有關風險。

我們在中國內地、美國、德國、日本、香港、新加坡、韓國及馬來西亞設有營運附屬公司。截至2025年12月31日，我們的銷售已覆蓋全球超過90個國家及地區，向全球超過100,000名終端客戶提供產品及解決方案。於2023年、2024年及2025年，我們來自中國內地的收益分別為人民幣412.5百萬元、人民幣501.7百萬元及人民幣583.0百萬元，佔我們的總收益分別約61.5%、64.7%及64.8%。於同期，我們的海外銷售分別約為人民幣258.0百萬元、人民幣274.1百萬元及人民幣317.3百萬元，佔我們的總收益分別約38.5%、35.3%及35.2%。有關我們海外銷售的更多資料，請參閱「財務資料 — 經營業績主要組成部分的說明 — 收益 — 按地區劃分的收益」。隨著我們拓展海外業務，我們可能面臨以下風險：

- 在提供產品與解決方案、在國際市場招聘人員，以及有效管理銷售渠道及分銷網絡方面所面臨的挑戰；
- 因市況不利、競爭加劇、產品與解決方案吸引力不足、售價下跌壓力以及其他與我們的國際業務運營有關的固有風險，導致出現收益波動；
- 在缺乏經驗且尚未建立銷售網絡的新市場中，將我們的產品與解決方案商業化所面臨的挑戰；
- 在不同司法權區生產或銷售產品與解決方案，我們須取得必要的許可證、牌照及批准時，為此，我們可能會遇到我們不熟悉的監管制度、監管機構及政府政策的挑戰；
- 我們的知識產權保護可能減弱，以及潛在的第三方知識產權侵權問題；
- 不同司法權區會計處理方式的差異、潛在的不利稅務影響及外匯損失；
- 無法有效執行合約或法律權利；
- 有關司法權區的法律、法規及政策變化，以及政治、經濟及市場不穩或社會動盪；
- 我們經營所在地區的通脹風險；及
- 外幣匯率風險。

倘我們無法有效避免或減輕該等風險，我們在國際市場的拓展能力將會受損。此外，我們的國際業務或未必能實現或維持盈利，繼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。

於往績期間，我們在中國及海外的附屬公司之間進行若干集團內公司間交易。我們已採用轉讓定價安排以規範該等交易。董事認為我們所釐定的轉讓價格與獨立第三方在公平交易條件下收取的價格相當。更多詳情請參閱「業務 — 轉讓定價安排」。然而，該等交易及跨境業務安排在日常業務過程中可能會對本集團的利潤分配及其在不同司法權區或中國不同省份的稅務狀況帶來不確定性。該等交易或安排的稅務處理或需依不同國家、地區或中國不同省份稅務機關的詮釋作出判斷。概不保證稅務機關會持相同看法，亦無法保證有關法律及法規不會被修改。倘任何相關地區的主管機關認為該等集團內公司間交易並非以公平交易基礎進行並影響應課稅收入，有關機關可能要求我們相關

---

## 風險因素

---

的附屬公司重新釐定轉讓價格，再而調整收益、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。任何有關調整均可能導致我們的整體稅務負擔增加，進而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

**我們可能因無法精準預測客戶需求等種種原因導致生產無法配合市場需求，進而對我們的經營業績造成不利影響。**

我們根據對產品需求及客戶要求的估計作出規劃及開支決策，包括生產水平、生產計劃、零組件採購承諾、人力需求及其他資源分配。我們的產品通常根據採購訂單銷售。儘管客戶可能會向我們提供需求預測，但客戶在合約上並無責任購買超出訂單數量以外的產品。其產品需求出現意外變化的可能性會降低我們準確預估未來客戶需求的能力。此外，近年來，我們加強高性能產品的佈局，並持續鞏固核心競爭力，以滿足電子測量儀器及解決方案的主要需求。客戶可能會要求我們迅速提升產能，這可能會使我們的資源承壓，並需作出更多嚴苛的採購承諾。倘我們高估客戶需求，可能會積壓過多存貨，導致產品價格下調或未售存貨減值。相反，倘我們低估客戶需求或無法確保足夠的產能，則可能錯失銷售機會、失去市場份額或損害與客戶的關係。此行業的快速創新步伐亦可能使我們大量存貨過時。存貨過剩或過時將可能導致意外支出或存貨減值，對我們的業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。

**我們的增長受客戶所服務市場的增長與發展的影響。倘有關市場未如我們預期發展，我們的業務前景可能會受到影響。**

我們的產品及解決方案的需求取決於(其中包括)客戶所服務市場的增長，包括但不限於電信、新能源、半導體及教育與科研行業。我們目前專注於該等相關行業，有關行業仍處於發展初期，且具有技術和行業標準及客戶需求持續改變及發展等特點。AI技術的普及等因素推動全球對電子測量儀器解決方案的需求增長。

有關增長受到多種因素影響，包括技術創新及行業標準不斷完善。此外，商業模式的轉變及消費者偏好的改變亦可能放緩該等行業的增長及發展。由於我們的收益增長最終取決於該等行業的發展狀況，倘該等行業的普及速度放緩或出現衰退，我們的業務可能會受到影響。即使該等行業發展起來，我們未必能夠順利佈局或能夠開拓及把握該等新市場機遇。倘我們所專注的測試測量行業及市場未如預期發展，我們的業務前景可能會受到影響。

**我們一直在加大研發投入，並計劃繼續大舉投資於研發，但有關投入未必能帶來我們預期的成果。**

我們所處的行業屬於技術密集型，技術發展迅速。我們過去在研發方面投入巨大。於2023年、2024年及2025年，我們的研發開支分別為人民幣142.9百萬元、人民幣206.7百萬元及人民幣225.9百萬元，分別佔相應期間收益的21.3%、26.6%及25.1%。

電子測量儀器行業正經歷技術變革。為保持市場競爭力，我們可能需要在研發上投入大量資源

---

## 風險因素

---

以推動技術升級。未來，我們將繼續投入在多個電子測量儀器及解決方案研發項目上，包括高性能數字示波器及微波射頻儀器。該等研發項目的特點是資本投入大、技術難度高及項目週期長。

我們在產品及解決方案適應新技術或設計生產高性能產品時，可能會遇到挑戰。在導入至新設計及生產製程的過程中，我們可能會面臨困難及延誤，並產生更多費用，進而可能導致產品交付延遲。因此，我們預計研發開支將繼續保持在較高水平。此外，研發活動本質上具有不確定性。概不保證我們將能持續實現技術突破並成功將其商業化。因此，我們在研發上的大量投入可能無法產生相應效益。倘我們的研發未能跟上最新技術發展，我們的競爭地位將會下降。此外，倘我們未能準確預測市場發展趨勢、未能滿足客戶需求，或未來研發投入不足，則我們的研發項目可能無法達到預期成果，繼而可能會對我們的業務發展、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

**原材料價格波動可能擾亂我們的供應鏈，並影響我們的售價，從而影響我們的業務、財務狀況及經營業績。**

我們的產品原材料主要包括IC芯片、電子元件、結構件、印刷電路板、顯示器等輔助材料。原材料的供應情況及價格變化，可能對我們的經營業績造成重大影響。於2023年、2024年及2025年，原材料成本分別佔銷售成本的72.3%、67.8%及72.5%。我們的主要原材料的現有或預期供應可能因多種我們無法控制的因素出現波動，包括但不限於原材料市場資源的供應、市場需求、潛在炒作、行業動盪、自然災害及其他因素。我們無法保證我們未來將不會遇到價格波動，繼而可能會對我們的生產成本及經營業績造成重大不利影響。

此外，我們部分的供應商可能會從海外地區進口原材料及零部件。該等進口活動本質上受多種我們無法控制的外部風險影響，包括但不限於國際貿易政策變化、海關程序、關稅、外匯波動及地緣政治緊張局勢。若有關進口材料的供應中斷、延誤或成本上升，均可能削弱我們供應鏈的成本效益，從而影響我們的生產進度，提高生產成本，並對我們的業務運營及財務狀況造成不利影響。

**倘我們未能獲取新客戶或留住現有客戶，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。**

我們的產品及解決方案涵蓋多元行業，橫跨電信、新能源、半導體及教育與科研等行業的科研、產品開發及生產測試。

自成立以來，我們持續投資於品牌建設、銷售及市場推廣上。於2023年、2024年及2025年，我們的銷售開支分別為人民幣102.9百萬元、人民幣102.5百萬元及人民幣122.5百萬元。概不保證我們能夠吸引及留住新客戶，或新客戶所帶來的純利能覆蓋獲取客戶的開支。

於2023年、2024年及2025年，來自我們於往績期間各年度／期間的五大客戶的收益分別佔總收益的31.9%、30.4%及30.6%，而來自我們於往績期間各年度／期間的最大客戶的收益則分別佔總收益的11.3%、10.3%及12.5%。更多詳情請參閱「業務 — 我們的客戶」。

---

## 風險因素

---

若我們向客戶的銷售額出現大幅下降，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。此外，來自客戶的訂單預測或訂單時間的變化(有關情況可能不受我們控制)可能導致我們的經營業績出現波動。現有客戶的訂單可能因多種因素而大幅減少或需求出現波動，其中包括對我們的產品及解決方案的性能、質量或價格不滿意、品牌相關的負面報導，或競爭對手提供替代產品及解決方案等。倘我們無法留住現有客戶或以具成本效益的方式吸納新客戶，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。

**我們產品的複雜性可能導致錯誤、缺陷及漏洞，我們可能會面臨保固、產品召回或產品責任索賠，繼而可能對我們在客戶心中的聲譽造成負面影響，並導致法律責任。**

我們如此精密的產品在首次推出給客戶或發佈新版本時，可能會存在錯誤、缺陷及漏洞。若產品存在生產缺陷或有可靠性、品質或相容性問題，可能會嚴重延誤或阻礙產品被市場接受，導致高昂的召回成本，損害我們的聲譽，並對我們維持現有客戶及吸引新客戶的能力造成不利影響。錯誤、缺陷或漏洞可能導致產品的功能出現問題，進而造成產品銷售給客戶時出現中斷、延遲或停止。我們亦可能需要投入大量資本及資源解決該等問題。即使我們、我們的供應商或客戶已進行測試，我們無法向閣下保證新產品在商業生產前後不會出現問題。任何有關問題均可能導致新產品的開發、生產及推廣延遲；增加開發成本；未能得到市場接受或延遲被市場接受；技術及其他資源被調用至其他項目；客戶或其他第三方對我們提出損害賠償或產品責任索賠；以及損害我們在現有及潛在客戶心中的信譽。倘我們的任何產品存在無法解決的缺陷，或有可靠性、品質或相容性問題，我們的聲譽可能受到損害，繼而使我們更難將產品推廣予下游客戶。任何有關事件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。

**如原材料供應嚴重中斷，可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。**

我們的原材料包括IC芯片、電子元件、結構件、印刷電路板、顯示器等輔助材料。於2023年、2024年及2025年，我們向我們於往績期間各年度／期間的五大供應商的採購分別佔總採購額的45.7%、34.3%及30.9%。於2023年、2024年及2025年，我們向我們於往績期間各年度／期間的最大供應商的採購分別佔總採購額的18.0%、14.0%及11.2%。若該等供應商的運營出現中斷、無法配合我們快速增長的業務規模、終止或暫停供應安排、採購條款變動、合作關係惡化或與第三方供應商發生糾紛，均可能對我們的經營業績造成重大不利影響。此外，供應亦可能因事故、天災、地緣政治不穩、外國政府實施的制裁或出口管制措施，或其他我們無法控制的不可預見事件而中斷。我們可能無法及時或以商業上合理的條件找到及確保替代來源，以所需數量及具有商業可行性的價格向客戶交付產品及解決方案，亦無法保證我們能將成本上升轉嫁予客戶。倘我們無法應對第三方供應商或服務供應商運營中斷的影響，我們的業務運營及財務業績可能會受到重大不利影響。

---

## 風險因素

---

**我們無法控制經銷商的表現。經銷商的不當行為或與我們之間業務關係的任何變化均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。**

於往績期間，我們有大部分的收益來自向經銷商的銷售。更多詳情請參閱「業務 — 銷售及市場推廣 — 經銷商銷售」。倘我們的經銷商面臨財務困難或運營挑戰，經銷商可能會減少我們產品的採購訂單，其有效營銷及銷售我們產品的能力亦可能受到影響。由於經銷商業務模式變更或任何其他原因，或因與該等合作夥伴的關係出現中斷，無論是由於合約糾紛、競爭壓力或其他不可預見的情況，我們亦可能失去經銷商，而其他經銷商的銷售未能相應增加。所有該等情況均可能導致我們的銷售額大幅下降，並對我們的業務、經營業績、財務狀況及現金流量造成重大不利影響。

雖然我們已與經銷商訂立協議以規範其業務行為，但我們對經銷商的運營及行為僅有有限的控制。我們無法保證我們將能有效管理經銷商，亦無法保證經銷商不會違反我們的協議及政策。此外，部分經銷商可能使用次級經銷商。其通常與次級經銷商另行訂立協議，而我們一般不會與次級經銷商訂立協議或直接建立關係。故此，我們對次級經銷商不具控制力。我們無法向閣下保證經銷商或次級經銷商將始終遵守相關法律、法規或分銷協議。倘經銷商未能有效管理其次級經銷商，或經銷商或次級經銷商違反分銷協議、未能持有所需的牌照、許可證或批准，或未能在銷售我們產品時遵守適用的監管要求，或不當使用我們的品牌、產品或知識產權，則可能損害我們的聲譽及品牌形象，削弱客戶對我們的信心，減少客戶對我們產品的長期需求，對我們的產品推廣造成負面影響並降低銷售增長。此外，若干經銷商或次級經銷商亦可能會銷售競爭對手的產品，或直接與我們競爭。我們無法向閣下保證經銷商或次級經銷商能夠成功營銷、銷售及支持我們的產品。倘經銷商或次級經銷商因任何原因偏好競爭對手的產品，則可能無法有效營銷我們的產品。

倘經銷商或次級經銷商向客戶虛假陳述我們產品的功能，或違反法律或我們的公司政策，亦可能使我們面臨訴訟、潛在法律責任及聲譽損害。此外，我們無法保證我們可留住現有經銷商，或能為其取得其他產品或替代方案。經銷商或次級經銷商亦可能將更多資源投入營銷、銷售及支持我們競爭對手的產品。全部該等情況均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

**我們可能無法成功進行理想的收購或投資，且未必能從過去及未來的收購或投資中實現預期效益。**

過去，我們曾透過收購實現業務增長，未來我們亦可能尋求收購或投資於我們認為能夠補足或擴展業務、提升技術能力或帶來其他增長機會的企業、產品、解決方案或技術。於往績期間，我們收購了耐數電子集團的100%股權。然而，有關收購或投資可能會為我們帶來以下風險，其中包括：

- 難以整合新增人員、業務及技術，或難以實現與收購相關的預期協同效應，特別是收購對象為規模龐大且業務分佈廣泛、產品及解決方案複雜的企業，或其經營所在市場為我們歷來較不熟悉的企業；

---

## 風險因素

---

- 與收購相關的意外成本或負債，包括可能產生的訴訟；
- 承擔與收購有關的費用；
- 分散管理層對其他業務的注意力；
- 佔用原本用於其他業務領域的資源；及
- 為完成收購而動用大量手頭現金。

我們在收購公司時，購買價格中相當大一部分可能會分配至所收購的商譽，而商譽必須至少每年進行一次減值評估。倘有關收購未能帶來預期回報，我們可能需要根據減值評估流程對商譽確認減值虧損，繼而可能會損害我們的經營業績。國際收購涉及特殊風險，除上述者外，亦包括跨文化及語言的運營整合、匯率風險，以及與特定國家或地區相關的經濟、政治及監管風險。

任何未來的投資或收購均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大影響。我們可能無法完成收購，或無法以商業上合理的條件完成收購，進而可能會限制我們的未來增長。收購亦可能導致增發股權證券攤薄原有股東權益或增加債務，進而對我們的經營業績造成不利影響，並導致我們的股價下跌，進一步限制我們尋求業務機會(包括潛在收購)的能力。此外，倘被收購業務未能達到我們的預期，我們的經營業績可能會受到影響。

**我們聘用第三方服務供應商及業務合作夥伴，此舉使我們面臨多項風險，包括對交付時效的控制減少及增加經營成本，繼而可能導致收益損失或盈利能力下降。**

於往績期間，我們聘用第三方服務供應商提供與我們業務相關的服務，例如物流、倉庫管理及校準服務。我們選擇自認為能夠滿足我們規格及要求的第三方服務供應商獲取服務。然而，任何自然災害或人為事故或其他不可預期的災難事件，包括但不限於惡劣天氣、火災、技術或機械故障、風暴、爆炸、地震、罷工、恐怖主義行為及戰爭，均可能削弱我們供應商的運營及/或中斷我們的運輸渠道，並妨礙我們及時向客戶製造及交付產品及解決方案的能力。倘第三方服務供應商表現不理想、大幅減少向我們提供的服務數量及範圍、大幅提高服務價格或終止與我們的業務關係，我們可能需要更換第三方服務供應商或採取其他補救措施，繼而可能會增加我們的運營成本。由於我們無法直接控制第三方服務供應商，若其從事未經授權且不符合我們或客戶要求的服務，我們在業界的聲譽將會受損。倘第三方服務供應商有不當行為或違反適用法律及法規，我們在業界的聲譽同樣會受到不利影響。此外，我們的產品中亦包含由第三方製造的零組件。倘該等第三方零組件存在質量問題，我們可能要到產品出貨及安裝後才會發現。此外，面對客戶提出的保固索賠時，我們對該等第三方供應商可能幾乎沒有追索權。倘第三方製造的零組件無法達到我們的規格及品質標準，或未能按時交付，導致我們的產品出貨延誤，我們的業務、聲譽及經營業績均可能會受到重大不利影響。

**我們可能對資產計提額外減值虧損。**

於往績期間，我們對物業、廠房及設備、使用權資產及有限可使用年期的無形資產及合約成本的賬面值進行定期審計及減值評估，以判斷是否有任何跡象顯示該等資產已發生減值。倘存在任何有關跡象，則需估算相關資產的可回收金額，以釐定減值虧損的程度(如有)。於2023年及2025年，

---

## 風險因素

---

我們根據預期信貸虧損模型計提的減值虧損(扣除撥回後淨額)分別為人民幣2.9百萬元及人民幣1.5百萬元。我們於2024年曾根據預期信貸虧損模型撥回減值虧損人民幣2.4百萬元。具體而言，根據我們的會計政策，倘資產(或現金產生單位)的可收回金額估計低於其賬面值，則該資產(或現金產生單位)的賬面值削減至其可收回金額。有關測試涉及管理層的業務判斷，具有主觀性，並存在固有的局限性及風險。請參閱本文件附錄一會計師報告附註4。

**倘我們判定商譽發生減值，我們的經營業績及財務狀況可能受到不利影響。**

截至2024年12月31日及2025年12月31日，我們錄得人民幣322.2百萬元的商譽，該金額主要來自於2024年收購耐數電子集團。商譽的價值乃基於管理層作出的一系列假設。倘其中任何假設未能實現，或我們的業務表現未能與該等假設相符，我們可能需要對商譽作出重大撇銷並計提重大減值虧損。任何大額的無形資產減值均可能對我們的經營業績及財務狀況造成重大不利影響。倘我們判定商譽發生減值，我們的經營業績及財務狀況可能受到不利影響。

**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。**

為有效經營業務並滿足終端客戶的採購需求及期望，我們需要維持一定水平的存貨，以滿足生產需求並確保產品及時交付。當市場需求增加時，我們會相應提高存貨水平以確保供應穩定。然而，有關做法本身存在不確定性，且我們的產品需求在下單日至預計交付日期之間可能會有顯著變化。我們無法向閣下保證我們未來總能維持最佳存貨水平。

倘我們未能準確評估需求，可能會面臨存貨積壓及過時或存貨短缺的風險。存貨水平超過需求，或我們產品的預期市價大幅下降，可能導致存貨撇減或撇銷，且我們可能須以折扣價出售多餘存貨，繼而將對我們的盈利能力造成不利影響。倘我們低估對產品的需求，可能無法生產足夠數量的產品以應付突如其來的需求，從而造成產品交付延遲，並對我們的聲譽造成負面影響。

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們分別就存貨撇減計提人民幣16.3百萬元、人民幣17.7百萬元及人民幣18.8百萬元的撥備。於2023年、2024年及2025年12月31日，存貨週轉日數為219日、248日及255日。即使我們設有供應鏈管理機制，但受新產品推出、定價、客戶採購決策變動，以及電子測量儀器及解決方案消費者偏好變化等多項因素影響，需求預測本身仍具有不確定性，各項因素均可能影響任何預測的準確性。我們可能會根據減值政策不時確認減值虧損。以上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。隨著我們計劃持續擴大產能，我們未來在有效管理存貨方面仍可能面臨挑戰。

---

## 風險因素

---

**我們在全球經營業務需遵守各地眾多且不同的法律與監管規定，若違反該等法規，可能會對我們的業務造成損害。**

我們須遵守眾多法律制度，當中涵蓋反貪腐、進出口管制、貿易限制、關稅、稅務、制裁、移民、內部管理與資訊披露控制責任、證券監管、反競爭、網絡安全與數據隱私，以及勞資關係等多方面事宜，我們目前及未來均可能在法律體系尚不完善或我們不熟悉的新興市場遇到的問題，特別是在不同司法權區之間，法律框架存在重大差異，且相關法規極為複雜。相關法律及法規的詮釋與執法，以及政府主管部門的執法實踐仍在發展中。更多有關不同司法權區法律及監管要求的資料，請參閱「監管概覽」。遵守各類法律要求需要投入大量資金、時間及資源。若我們在經營過程中違反一項或多項法規，可能會導致我們或管理層面臨巨額罰款、刑事處分、被禁止經營業務及損害我們的聲譽。倘在履行對客戶或供應商的責任時違反法規，亦可能導致承擔巨額的金錢賠償、罰款及／或刑事起訴、引發負面新聞及其他聲譽損害、限制我們處理資訊的能力，以及客戶或供應商指控我們未履行合約責任。由於我們經營或銷售所在國家的法律體系發展程度不一，當地法律可能不足以保障我們的權利。

**全球經濟狀況、政治動盪以及外交及貿易關係的變化可能對我們的經營業績造成負面影響，並導致我們的產品及解決方案需求出現波動。**

我們的經營業績直接受我們或主要客戶所屬行業的全球經濟狀況影響。此外，近期緊張局勢已促使多邊貿易中多種商品(包括高科技產品、半導體及電子產品)面臨更高關稅。於2025年4月，美國宣佈對所有國家進口商品加徵廣泛關稅，包括對所有國家徵收10%的「基線」關稅、對特定貿易夥伴徵收浮動的「對等」關稅，以及對來自中國、墨西哥及加拿大的商品徵收20%的「芬太尼相關」關稅。詳情請參閱「業務—貿易限制與關稅的影響」。儘管兩國貿易談判仍在進行中，最終關稅稅率仍存在很大不確定性。目前尚不確定提高關稅及貿易緊張局勢是否會進一步擾亂及加劇國際貿易的不確定性，並導致全球經濟下滑。未來可能還會實施額外的貿易政策措施，包括新關稅、進出口限制或技術管控。任何有關發展均可能為我們這類涉及跨境貿易的企業帶來額外挑戰。若未達成和解協議，貿易限制措施有可能進一步擴大實施範圍。貿易緊張局勢的發展方向無法保證，亦無法確定受出口管制、制裁、關稅或新貿易政策影響的商品範圍及程度是否會改變。我們無法預測持續的貿易緊張局勢的影響以及其對我們所屬行業及全球經濟的影響。該等情況會降低客戶為我們的產品及解決方案可能會支付或願意支付的價格，或降低對我們的產品及解決方案的需求，使我們的業務受到影響，進而對我們的銷售造成負面影響，並對我們的業務、現金流量、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

---

## 風險因素

---

此外，我們的業務運營及財務表現亦可能受到我們經營所在地區的政治氛圍及外交關係的不利影響。政治不穩定(如政府更迭、社會動盪或領導層變動)可能導致局勢難以預測，進而擾亂我們的供應鏈、運營及客戶群。各國外交關係的變動均可能帶來貿易政策、關稅及制裁的調整，進而對我們進出口商品及解決方案的能力造成不利影響。

**我們須承受與制裁及出口管制法律及法規、國際貿易政策，以及國內外不斷變動的法律及法規有關的風險，而我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。**

我們的運營可能會受到我們經營所在國家及與其有業務往來的國家的政府部門所實施的貿易政策、制裁及出口管制法規的不利影響，包括但不限於調高關稅、稅項及其他成本。我們在部分國家銷售產品，以及銷售含有特定外國供應商零組件的產品時，其利潤率可能會因國際貿易法規(包括海關關稅、進口關稅及反傾銷罰款)而受到重大不利影響。於往績期間，我們來自美國的收益分別為人民幣79.0百萬元、人民幣90.0百萬元及人民幣101.0百萬元，分別佔我們總收益的11.8%、11.6%及11.3%。除貿易政策外，美國及部分其他國家政府已對中國科技公司直接或間接實施制裁及出口管制措施。更多詳情請參閱「監管概覽 — 與我們在美國的業務有關的法律及法規」。有關法律及法規可能經常變動，其實施、詮釋及執法充滿重大不確定性，有關不確定性可能因潛在的國家安全顧慮或其他我們無法控制的因素而加劇。未來不同司法權區可能會實施類似或更廣泛的限制。我們需要加強內部控制及風險管理政策，以確保有效遵守相關限制，而這需要投入大量資源及精力。此外，有關潛在限制可能會對我們及我們的技術合作夥伴獲取對我們的產品及業務運營至關重要的技術、系統、設備或組件的能力造成重大不利影響。任何該等情況均可能影響我們、我們的客戶及／或供應商，進而可能對我們的業務及財務狀況造成不利影響。

除美國工業和安全局(「**工業和安全局**」)所制定的規則限制外，工業和安全局亦設有一份針對特定人士加強出口管制的名單。該名單稱為「**實體名單**」，涵蓋包括企業、研究機構、政府及私人組織、個人及其他類型的法人等多類外國主體，對其特定技術及商品的貿易施加若干限制及許可要求。近年來，美國已將越來越多的實體(包括多間中國實體)納入實體名單及其他限制性或禁止交易方名單。鑑於該等決定屬自行裁量、突如其來且無法預測，我們難以預測其發展，亦無力左右相關決定。舉例而言，工業和安全局於2025年9月29日發佈了一項立即生效的臨時最終規則，將實體名單與軍事最終用戶名單的限制範圍擴大至直接或間接由上述名單所列股東持有50%或以上股權的實體。然而，於2025年11月10日，工業和安全局宣布，此項規則將於2025年10月30日中美貿易談判後暫停實施一年直至2026年11月9日。

隨著實體名單及其他制裁及出口管制法律及法規不斷擴大適用範圍及有所變化，未來的制裁及出口管制措施可能會對我們的部分重要客戶或供應商、運營所需的原材料或關鍵組件與技術造成重大影響或作出針對性行動，或我們的部分客戶及供應商日後可能被列入實體名單，屆時，如我們未能

---

## 風險因素

---

及時以可接受條件取得其他客戶或供應來源，則我們的業務可能會受到影響。該等出口管制可能對我們及／或我們的供應鏈、業務夥伴或客戶造成不利影響，而持續的國際貿易及政治緊張局勢亦可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大影響。

倘新出台的制裁及出口管制措施包括對特定實體的產品銷售實施全面或更嚴格的禁令，這不僅可能影響我們繼續向受影響客戶供應產品的能力，亦可能減少客戶對我們產品的需求，甚至會導致產品供應鏈變動，特別是在涉及美國出口管制條例（「**出口管制條例**」）或其他適用法規所管制項目的情況下。隨著我們的產品技術不繼進步，我們面臨限制我們取得生產所需零組件或技術的制裁及出口管制法規的可能性會隨之增加，或出口及轉移產品的限制亦有可能增加。於往績期間，我們曾向被工業和安全局列入實體名單之若干實體銷售自主製造及自主設計之產品。據國際制裁法律顧問霍金路偉律師行告知，向工業和安全局備有之實體名單所列客戶銷售產品不受出口管制條例管轄。因此，於往績期間，我們的銷售無需取得許可證，亦未違反適用於該等客戶之出口管制限制。我們亦曾採購若干被歸類為ECCN 3A991及5A991（此類項目僅基於反恐考量實施管制，因此僅在特定情況下需取得許可證）的零部件。經諮詢國際制裁法律顧問，該等採購行為不違反適用之美國出口管制規定。請參閱「**業務 — 與受國際制裁實體及國家有關之商業活動**」。儘管我們確信向客戶提供的產品不受EAR約束，但若美國政府實施更嚴格的限制措施，或相關政府機關對現行法規的解讀與我們的觀點存在差異，則我們可能面對罰款或可能對我們的銷售造成負面影響。即使我們的產品未被該等制裁及出口管制直接針對，但由於我們的客戶及合作夥伴可能因針對中國的制裁及出口管制措施而受到影響，我們在供應鏈上的成本及支出亦可能因此上升。

此外，因應俄羅斯與烏克蘭的衝突，美國、歐盟及其他多個司法權區已對俄羅斯及多間俄羅斯實體及個人實施範圍廣泛的制裁及出口管制限制，使得向俄羅斯銷售或在俄羅斯開展其他業務，或與有關受制裁實體或個人進行交易時，面臨更高的監管風險。該等措施以及美國、歐盟及其他司法權區持續實施的其他經濟及貿易制裁措施可能禁止或限制我們直接或間接在特定受制裁國家及地區開展業務或交易，或與特定受制裁人士進行業務往來，或以其他方式影響我們的業務。美國、歐盟或其他國家新實施的措施可能會限制我們部分業務運營，並對我們的業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。倘我們未能成功遵守適用的制裁或出口管制規定，可能會使我們面臨不利的法律及商業後果，包括民事或刑事處罰、失去對受管制技術的使用權，以及遭受政府調查，全部各項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。

**我們面臨與對外投資規則有關的風險，該法規禁止美國人士進行若干投資或要求美國人士通報該等投資。**

於2024年10月28日，美國財政部（「**財政部**」）頒佈最終規則，編入美國聯邦法規31 C.F.R.第850部分，以實施2023年8月9日的第14105號行政命令（「**對外投資規則**」），該規則於2025年1月2日生效。對外投資規則對美國人士在與中國（包括香港及澳門）相關的實體中的廣泛投資施加投資禁令及通報要求，該等實體從事以下三個領域的相關活動：(i)半導體及微電子；(ii)量子信息技術；及(iii)人工智能系統，統稱「受管制外籍人士」。受對外投資規則約束的美國人士被禁止對受管制外籍人士進行若

---

## 風險因素

---

干投資或需要通報該等投資，有關投資被定義為「受管制交易」，包括若干股權收購、若干債務融資、合資企業，以及作為有限合夥人投資於非美國人士的集合投資基金。對外投資規則對部分投資設有例外情況，包括公開上市證券，但當美國投資者獲得超出標準少數股東保護範圍的權利時除外。對外投資規則可能為中國發行人(包括我們)的跨境合作、投資及融資機會帶來新的障礙及不確定性。於2025年2月21日，美國總統頒佈「美國優先投資政策」備忘錄，表明第14105號行政命令正在審查中，美國政府將考慮新增或擴大限制，如擴大受管制的行業範圍。

誠如我們的國際仲裁法律顧問霍金路偉律師行所告知，由於我們並無從事「受轄活動」(定義見對外投資規則)，亦不符合對外投資規則所規定之「受轄外國人士」定義，我們認為自己並非對外投資規則所指的受管制外籍人士。然而，概不保證財政部與我們的觀點相同。倘我們被視為「受管制外籍人士」，且如有美國人士參與收購我們股權的「受管制交易」(各項定義詳見對外投資規則)，則該等美國人士可能需要根據對外投資規則作出通報或可能被全面禁止投資。由於對外投資規則規範美國人士的投資，因此，確定任何特定美國人士對我們的[編纂]是否屬於「須通報」或「被禁止」交易，是該等美國人士的責任。建議美國人士在對我們進行投資前，諮詢獨立法律顧問，進行盡職調查，以確定其在對外投資規則下的義務。此外，雖然美國人士收購某些公開交易證券(如我們的H股)不包括在對外投資規則的受管制交易範圍內，但鑑於相關法律、法規及政策不斷變化，且我們無法排除未來因財政部持不同觀點、對外投資規則可能會修訂或類似法規出台而我們被認定為受管制外籍人士的可能性，對外投資規則仍可能限制我們在是次發售後向美國投資者籌集資本或或然股本的能力。倘我們籌集上述資本的能力受到重大負面影響，將對我們的業務、財務狀況及前景造成損害。在此情況下，我們的H股[編纂]可能大幅下跌，甚至在極端情況下變得毫無價值。

**如我們或我們的業務夥伴未能遵守適用的反洗錢、反恐、反賄賂及類似法律，可能導致重大罰款並損害我們的聲譽，對我們的營運表現、財務狀況及經營業績造成不利影響。**

若我們或我們的合作業務夥伴未能遵守適用的反洗錢(「反洗錢」)、反恐、反賄賂法律及法規，可能導致重大罰款及損害我們的聲譽。我們及我們的合作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制定的特定反洗錢要求。我們亦須遵守各項反洗錢、反恐、反賄賂、出口管制及經濟與貿易制裁法律及法規，該等法律及法規禁止(其中包括)參與轉移犯罪活動所得款項、進出口受管制產品及技術。為有效遵守有關法律及法規，我們及業務夥伴必須就反洗錢、反恐、反賄賂、出口管制、經濟及貿易制裁建立健全的內部控制政策及程序，而當中可能需要投入大量資源及支出。

---

## 風險因素

---

我們及業務夥伴所採納的政策及程序未必能有效防止我們的產品被用於洗錢、恐怖分子資金籌集、賄賂及貪污、恐怖活動、經濟及貿易制裁等非法用途。倘果我們未能遵守反洗錢、反恐、反賄賂、出口管制及經濟與貿易制裁法律及法規，則可能面臨罰款、執法行動、監管制裁、額外合規要求、業務受更嚴格監管審查或其他由政府部門處以的處罰，以及聲譽受損，所有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、法規或內部控制政策，我們亦可能受到一項或多項執法行動，或被認定違反相關法律，可能導致罰款、處罰或制裁，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。

**我們過去曾錄得經營活動現金流出，倘未來繼續錄得經營活動現金流出，我們的流動資金、財務狀況及前景可能會受到不利影響。**

截至2023年12月31日止年度，我們錄得經營活動所用現金流出淨額為人民幣28.7百萬元。更多詳情請參閱「財務資料 — 流動資金及資本資源 — 現金流量」。我們無法保證我們未來將不會錄得經營活動現金流出淨額。倘我們無法為運營產生足夠現金流量，或無法獲得足夠資金以支持業務，我們的流動資金、財務狀況及前景或會受到不利影響。倘我們需透過其他融資活動獲取額外資金，將會產生更多融資成本，且我們無法向閣下保證我們將能以對我們有利的條款獲得所需融資，或根本無法獲得。

**我們的銷售額受到季節性波動影響。**

由於客戶的購貨習慣，我們的銷售額受到季節性波動影響。隨季節變化的訂購趨勢通常會導致下半年的訂單量較高，因為主要客戶因應年度預算的慣常做法，往往會將訂單集中在財政年度的年底下達。季節性影響的程度可能每年不同，使我們難以準確預測需求水平。若季節性需求超出我們預期，我們可能沒有足夠的庫存，或無法按時安排生產和交付。若季節性需求低於預期，我們可能會面臨存貨過剩、營運資金和流動資金需求增加以及存貨減值虧損的風險。此外，我們的中期經營及財務業績或不足以反映全年的整體業績表現。

**我們面臨與第三方付款有關的各種風險。**

於往績期間，我們若干客戶透過第三方支付款人向我們結算付款（「**第三方支付安排**」）。於往績期間，第三方支付款總額分別佔我們於同期從所有客戶收取的付款總額少於約1%。詳情請參閱本文件「業務 — 第三方支付」。

我們面臨與該等第三方支付安排相關的各種風險，比如(i)第三方支付款人可能因其未有與我們已訂約欠負債務而提出要求收回資金的索賠，以及第三方支付款人的清盤人可能提出的索賠；及(ii)潛在洗黑錢風險，皆因我們對第三方支付款人所動用的資金來源及彼等身份所知有限。倘第三方支付款人或其清盤人提出任何索賠，或針對我們提出或提出法律訴訟（包括屬民事或刑事），要求退回相關款項或侵犯或法律及法規出現違規，我們將需撥出龐大財務及管理資源以就此類索賠及法律訴訟或監管行動提出抗辯，我們可能被迫遵從法院裁決或命令，退回我們出售的產品及提供的服務所收取的款項，而我們的財務狀況及經營業績可能因此受到不利影響。

---

## 風險因素

---

**我們的客戶可能要求我們的產品通過資格認證程序。倘我們未能成功取得或延遲取得產品的資格認證，我們的業務及經營業績可能會受到損害。**

於選擇及購買我們的產品前，我們的客戶可能要求我們的產品經過廣泛的資格認證程序，包括可靠性測試。然而，獲得電子測量儀器產品所需的資格認證並不保證該產品一定能實現銷售。在我們的產品通過資格認證並獲選用後，客戶仍可能需要一段時間才向我們下單。儘管存在該等不確定性，我們仍要投入大量資源，包括設計、工程、銷售、營銷及管理工作，以確保我們的產品符合客戶要求並為未來銷售作好準備。倘我們未能成功取得或延遲取得產品資格認證，我們可能會喪失銷售機會，從而阻礙我們的發展，損害我們的業務並對我們的經營業績造成重大不利影響。

**如行業標準及與我們的產品及市場有關的技術要求出現變動，可能會對我們的業務、經營業績及前景造成不利影響。**

電子測量儀器及解決方案的行業標準及技術要求經常予以更新及修訂。此乃主要由於技術進步、行業需求變化、對更高的精度、準確度及可靠性的持續追求、對可追溯性及安全性的需求增加以及監管因素所推動。

我們未來的競爭力將取決於我們能否識別並遵守不斷變化的行業標準及技術要求。新出現的行業標準及技術要求可能會導致我們的產品與其他供應商開發的產品不兼容，或使我們的產品難以滿足客戶的要求。因此，我們可能需要投入大量時間及精力，並承擔巨額費用來重新設計產品，以確保符合相關標準及要求。倘我們的產品在一段較長時間內未能符合現行行業標準及技術要求，我們可能會失去市場機會，收益可能會下降，且可能需要承擔高額費用來重新設計產品以滿足相關標準，繼而可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成不利影響。

**如未能有效使用我們的生產設施，或未能成功執行設備維護升級或擴產計劃，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。**

我們的增長前景及未來盈利能力取決於提升生產能力及擴大產能等多項因素。有關我們各生產設施使用率的詳情，請參閱「業務 — 生產 — 我們的生產設施」。為成功提升生產能力及擴大產能，我們需要以具成本效益且高效的方式進行升級，並聘請及培訓操作相關設施或設備所需的專業人員，而上述所有事項均可能受到多種因素影響，包括但不限於以下各項：

- 用於建立設施或購置設備的營運資金是否充裕；
- 建設工程延誤及設備供應短缺或交付延遲；
- 安裝設備時可能出現的困難或延誤；及
- 新推行的生產流程。

我們無法保證我們的升級或擴充計劃(如實施)能夠在運營或財務上取得成功，亦無法保證我們的產品能獲得足夠的市場需求或利潤率來支持相關計劃。倘我們無法以具成本效益且高效的方式實施升級或擴充計劃，我們的業務及盈利能力可能會受到不利影響。此外，若客戶訂單數量不足，導致

---

## 風險因素

---

我們的生產設施無法有效運用，我們的產能利用率可能偏低，繼而將損害我們的盈利能力及經營業績。更甚者，倘未來市場需求下降，我們可能無法收回為建造任何新設施、擴建現有設施及維護擴充產能所產生的成本。因此，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景可能會受到重大不利影響。

### **我們可能無法為運營提供資金、按期償還債務、發放股息及進行足夠的資本投資。**

為開發新產品、解決方案及技術、支持未來增長及實現運營效率以產生經營現金流量，我們必須在設備採購及研發方面進行大量資本投資。我們的現金流量及經營業績有時可能會出現波動。我們已在需要時動用外部融資來源。除來自經營活動的現金流入外，我們未來可能亦需要額外資本以支持持續運營。然而，我們可能無法在需要時以有利條件或甚至根本無法透過股權或債務融資籌集額外資金。倘我們透過公開或私募發行股權籌集資本，現有股東(包括是次發售的投資者)的持股權益將被攤薄，且該等證券的條款可能包含清算優先權或其他可能對我們的股東權益構成不利影響的優先條款。倘我們透過債務融資籌集資本，可能須遵守限制性條款，該等條款將限制或約束我們採取特定行動的能力，如舉債、資本支出或宣派股息。此外，我們的信貸評級可能因流動資金、財務表現、經濟風險或其他因素而受到影響，從而導致未來借款成本增加，並使我們難以在可接受條款下或甚至根本無法獲得融資。概不保證我們將能產生足夠現金流量、進入資本或信貸市場，或找到其他融資來源以支持運營、償還債務、發放股息及進行足夠的資本投資，以保持在技術開發及成本效率方面的競爭力。如未能在需要時成功籌集資金，將對我們的財務狀況以及實現業務計劃及策略的能力造成不利影響。

### **我們面臨來自客戶的信貸風險。如未能及時回收我們的應收款項及應收票據，可能會對我們的財務狀況及經營業績造成影響。**

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的應收賬款及其他應收款分別為人民幣140.8百萬元、人民幣165.0百萬元及人民幣194.3百萬元。於2023年、2024年及2025年，我們的貿易應收款項週轉天數分別為65天、72天及73天。

倘客戶的信貸狀況惡化，或客戶延遲付款超過其信貸期，或有大量客戶因任何原因而未能全數結清我們的應收賬款，我們可能會產生壞賬費用，甚至需計提壞賬撥備，對我們的經營業績及財務狀況造成重大不利影響。概不保證我們將能向客戶收回全數的應收賬款，或客戶能夠及時結清應收賬款。倘客戶未能及時或全額結算款項，我們的財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

### **我們的財務業績受到外幣匯率波動的影響。**

於2023年、2024年及2025年，我們來自海外銷售的收益分別佔總收益的38.5%、35.3%及35.2%。我們的海外採購及銷售業務通常以各附屬公司的記賬貨幣(如歐元、美元及日圓)計值及結算。我們的綜合財務報表的呈報貨幣為人民幣。將有關收益及其他相關貨幣性資產及負債換算為人民幣時產生的損益，以及於若干國家產生的盈虧，均可能令我們的資產價值及經營業績出現波動。我們亦有以外幣計值的成本及費用。若人民幣貶值，相關成本將增加，可能對我們的經營業績造成重大負

---

## 風險因素

---

面影響。此外，人民幣與其他貨幣之間的匯率波動可能產生用於計算境外稅項的匯兌收益，進而導致境外應課稅收入上升。隨著我們持續拓展國際業務，匯率波動對我們的影響亦將越來越多。於2023年及2025年，我們分別錄得人民幣1.2百萬元及人民幣4.2百萬元的匯兌收益淨額。於2024年，我們錄得人民幣6.1百萬元的匯兌虧損淨額。

此外，由於[編纂][編纂]淨額將以港元計值，人民幣與港元之間的匯率波動將影響[編纂][編纂]以人民幣計算時的相對購買力。此外，人民幣相對於港元或美元的升值或貶值，將會影響我們以港元或美元計算的財務業績，當中無需考慮我們的業務或經營業績的任何實際變化。

人民幣匯率的變動受多種因素影響，其中包括政治及經濟狀況的變化以及中國的外匯體制及政策的變化等。隨著外匯市場發展以及利率市場化及人民幣國際化取得進展，中國政府未來可能會宣佈進一步調整匯率制度，我們無法向閣下保證人民幣未來不會對其他貨幣大幅升值或貶值。至於市場力量或相關政府政策未來將如何影響人民幣與其他貨幣之間的匯率，實屬難以預測。

**按公允價值計入損益計量的金融資產及負債的公允價值變動可能會對我們的財務業績造成不利影響。**

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們以公允價值計量且變動計入損益（「以公允價值計量且變動計入損益」）的金融資產分別錄得人民幣1,764.4百萬元、人民幣1,781.2百萬元及人民幣1,485.2百萬元。我們以公允價值計量且變動計入損益的金融資產主要包括大額銀行存款及結構性存款。更多詳情請參閱「財務資料 — 綜合財務狀況表主要項目的討論 — 以公允價值計量且變動計入損益的金融資產」。以公允價值計量且變動計入損益的金融資產及負債的公允價值變動可能會對我們的財務狀況及經營業績造成重大影響。有關金融資產及負債的公允價值的釐定需要我們作出重大估計，而有關估計可能出現重大變動，因此本質上具有一定的不確定性。不受我們控制的因素可能對我們所採用的估計產生重大影響並導致不利變化，從而影響有關金融資產及負債的公允價值。該等因素包括但不限於一般經濟狀況、市場利率的變動及資本市場的穩定性。任何該等因素及其他因素均有可能導致我們的估計與實際結果出現差異，進而對我們的經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

**以股份為基礎的付款可能對我們的財務狀況造成重大不利影響。**

我們實施股份獎勵計劃，旨在激勵及獎勵對業務成功發展有貢獻的合資格參與者。我們的僱員（包括董事）會以股份為基礎的付款形式獲得報酬，即僱員提供服務作為換取權益工具的代價。於2023年、2024年及2025年，我們分別產生以權益結算的股份為基礎付款開支人民幣15.0百萬元、人民幣11.2百萬元及人民幣5.6百萬元。為進一步激勵員工及顧問，我們未來可能會授予更多以股份為基礎的報酬，此舉可能會增加我們的經營開支，並對我們的財務狀況造成不利影響。此外，因發放股份獎勵而發行額外股份可能會攤薄現有股東的持股比例。

**我們的成功取決於吸引及留住關鍵僱員的能力。如未能做到，可能會損害我們的業務增長及執行業務策略的能力。**

我們的業務依賴管理團隊的持續努力，以監督及執行我們的業務計劃，發掘及把握新機會及產品創新。若管理層人員流失，可能會嚴重延遲或阻礙我們實現戰略業務目標，並對我們的業務、財務

---

## 風險因素

---

狀況及經營業績造成不利影響。我們的管理團隊可能會因高層人員的聘用或離職而出現變動，繼而亦可能對我們的業務造成干擾。聘請合適的繼任人選並協助其融入現有團隊亦需投入大量時間、培訓及資源，並可能影響我們現有的企業文化。

此外，我們未來的成功亦取決於我們吸引、招聘及培訓合資格僱員以及留住現有關鍵人員的能力。電子測量儀器及解決方案屬於高科技產品及解決方案。像我們這類具備研發能力的電子測量儀器及解決方案行業公司屬於知識密集型企業。優秀及高端的研發人才正是我們競爭優勢的關鍵。我們依賴頂尖的研發團隊開發核心技術、產品及解決方案。我們同時需要富有經驗的銷售及市場推廣人員與客戶及我們的產品及解決方案的最終客戶保持良好關係。電子測量儀器及解決方案技術領域的人才競爭激烈，合適及合資格的人才供應有限。我們與同行競爭，以吸引及留住合資格的研發人員。為爭奪人才，我們可能需要向僱員提供更高的薪酬、更優質的培訓、更具吸引力的職業發展機會、僱員股份激勵計劃及其他福利，該等措施可能會帶來較高成本及耗費時間。倘我們失去任何主要高級管理人員或僱員的服務，可能無法找到合適或合資格的替任人選，亦可能需支付額外費用以招聘及培訓新員工，此舉將嚴重影響我們的業務及前景。如我們失去一名或多名關鍵員僱員，特別是擁有適當資歷及經驗的關鍵技術人員，或未能吸引及留住合資格的技術人才，均可能損害我們的業務、財務狀況及經營業績。

**倘我們無法保護或推廣品牌及提升聲譽，我們的業務可能會受到重大不利影響。有關我們、我們的產品及解決方案、我們的管理層、董事、僱員、股東、客戶、業務合作夥伴或其關聯方，或我們所屬行業整體的負面報導或謠言，均可能會對我們的聲譽及業務造成不利影響。**

我們需要一方面維持並強化品牌形象，一方面提升市場對我們的業務、產品及解決方案的認知度。品牌推廣能否成功，取決於我們能否令產品及解決方案獲得廣泛認可、吸引及留住客戶、維持現有市場領導地位，以及成功令我們的產品在競爭對手中脫穎而出。該等工作需要大量開支，且隨著市場競爭日益激烈及我們開拓新市場，預計開支將進一步增加。此外，該等在品牌推廣及行業思維領導力方面的投資未必能帶來收益增長，即使收益有所增加，亦未必足以抵銷我們所產生的額外開支。

此外，不論有沒有事實根據，與我們、我們的管理層、董事、僱員、股東、業務合作夥伴或其關聯方、行業，或與我們產品或服務類似的生產或活動有關的不利報導均可能損害我們的聲譽及減低我們品牌的價值。例如，毫無根據且帶有敵意的言論或評論可能會造成誤導，對我們的業務及聲譽帶來損害。鑑於我們所處行業的敏感性及複雜性，我們易受此類言論或評論的影響。如我們未能妥善應對該等言論或評論，我們的業務聲譽、財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。此外，我們品牌價值取決於我們能否在市場上提供符合行業標準的產品及解決方案。如我們的聲譽受損及品牌價值流失，可能會導致我們產品及解決方案的需求減少，對我們未來財務業績造成不利影響，或使我們的股份交易價格下降。倘我們無法成功提升及保護我們的聲譽，我們的業務運營、經營業績及財務狀況可能會受到重大不利影響。

---

## 風險因素

---

**未能保護我們的知識產權或專有技術可能會對我們的業務造成重大損害。倘我們無法保護我們的專有資訊及技術秘密的機密性，我們的技術及產品價值可能會受到重大損害。**

我們的成功及競爭力部分取決於我們保護自身知識產權的能力。我們依賴在中國及其他司法權區的多項知識產權，包括專利、版權、商標、商業秘密及技術秘密。有關我們知識產權的詳情，請參閱「業務 — 知識產權」。我們為保護知識產權所採取的措施可能並不充分，特別是在境外司法權區。部分國家的法律對我們的知識產權的保護程度不及其他國家，因此我們在不同司法權區對知識產權的保護能力亦有所不同。我們現有的任何專利未必能充分保護我們的知識產權或產品免受競爭對手侵權，亦可能會被第三方質疑其獲授專利的範圍、有效性或可執行性。相關司法權區的專利法或其詮釋的變化可能會削弱我們保護發明的能力，以及獲取、維持、維護及執行知識產權的能力，更廣泛而言，或會影響我們的知識產權價值，或收窄我們專利權的範圍。此外，其他各方亦可能獨立開發出類似或具競爭性的技術，繞過我們目前持有或申請中的專利。概不保證我們未來能及時並以具成本效益的方式成功申請並獲得新的知識產權，因為有關申請往往費時且昂貴。如未能及時為產品或技術申請專利保護，通常將使我們無法為該等產品或技術在日後申請專利保護。

我們無法向閣下保證該等合約保障及安全措施不會被違反，亦無法保證我們對於任何違約行為有足夠的補救措施，或我們的客戶、供應商、經銷商、僱員或顧問不會主張因該等合約衍生的知識產權或損害賠償權利。其他各方可能違反保密協議，或我們的商業秘密被競爭對手知悉或自行發現的風險，可能會對我們造成損害，使得競爭對手（其可能擁有更豐富的經驗及資金實力）可藉此複製或使用我們的商業秘密及其他專有資訊，以推動其產品、方法或技術的發展。如我們的商業秘密被未經授權使用或披露，將削弱我們的競爭地位，從而減弱對我們產品的需求，並損害我們維持或擴大客戶基礎的能力。

倘我們無法透過協商圓滿解決相關事宜，我們或需就保護知識產權對第三方提出訴訟。為保護及維護我們的知識產權而提起的訴訟可能會耗費大量成本、時間及管理層精力。訴訟亦可能導致我們的部分知識產權受損或喪失，因為不利判決可能限制我們主張知識產權的能力，減低我們技術的價值，或對我們的業務、財務狀況及經營業績造成其他不利影響。此外，執行我們專利或其他知識產權時，第三方或會對我們提出反訴。如我們未能保障、保護及行使我們的知識產權，則可能對我們的業務造成重大損害。

**我們可能面臨有關知識產權侵權的索賠，有關索賠的抗辯或和解可能耗費大量時間與金錢，導致重要權利喪失，損害我們與客戶及經銷商的關係，或對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。**

電子測量行業的企業普遍持有專利及其他知識產權，並積極維護、保護及行使知識產權。該等企業包括專利持有公司或其他惡意專利持有人，該等公司或專利持有人並無相關產品營收，而我們所擁有的專利對其的阻嚇作用可能微弱，甚或毫無威懾力。第三方或會不時向我們及客戶主張專利及其他知識產權，涉及的技术對我們的業務至關重要。

---

## 風險因素

---

有關我們的產品、工藝或技術侵犯第三方知識產權的指控，無論其有無根據或最終結果如何，均可能導致高昂的辯護或和解費用，並可能分散管理層及技術人員的精力與注意力。我們亦可能有責任就相關訴訟向客戶或業務合作夥伴作出賠償，從而導致成本增加。侵權指控亦可能損害我們與客戶或經銷商的關係，並可能令潛在客戶卻步，不願與我們開展業務。如任何有關訴訟有不利結果，我們可能會被要求進行以下各項：停止生產、使用或銷售被指侵權的產品、工藝或技術；就侵權行為支付巨額賠償；投入大量資源開發不侵權的產品、工藝或技術（但未必能成功）；向提出侵權指控的第三方取得技術授權（但該授權未必能以商業上合理的條款獲得，甚至可能無法獲得）；與競爭對手進行交叉授權以解決侵權指控（可能削弱我們與該競爭對手的競爭力）；或向客戶支付巨額賠償，以停止其使用侵權技術或用非侵權技術取代我們已售出的侵權技術（如有可行的替代技術）。上述任何結果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，我們面臨上述風險的可能性亦會因收購其他公司或技術而增加。例如，對於所收購公司的知識產權開發過程或其防範侵權風險的措施，我們可能掌握的資訊較少。此外，第三方亦可能在我們完成技術收購後，針對先前未曾被主張的侵權或類似相關事項提出指控。

**倘第三方技術授權不足，可能對我們開發及商業化產品、解決方案或進行產品升級的能力造成負面影響。**

於往績期間，我們並無從第三方取得技術授權以開發產品及解決方案。我們有時可能需要從第三方獲取額外技術授權，以開發我們的產品及解決方案或進行產品升級，或推行現有策略。然而，該等第三方授權可能無法以商業上合理的條款獲得，甚至無法獲得。我們如無法取得開發產品、解決方案及產品升級所需的第三方授權，可能需以更高成本取得替代技術，或只能採用品質或性能較低的技術，亦或導致產品開發延誤。上述任何情況均可能限制我們開發新產品及解決方案的能力，進而損害我們的業務、財務狀況及經營業績。

**我們可能在業務、產品及解決方案中運用人工智能。如未能妥善管理人工智能的應用，可能會導致聲譽受損及法律責任，並對我們的經營業績造成不利影響。**

我們可能在產品開發、運營、軟件程式設計及網站智能客戶服務中應用AI。我們的競爭對手或其他第三方可能比我們更快或更成功地將AI應用於其產品或運營流程，繼而可能削弱我們的競爭力，並對我們的經營業績造成不利影響。

此外，開發及應用AI涉及重大風險。概不保證AI的應用將能提升我們的產品或解決方案，或對我們的業務（包括效率或盈利能力）帶來正面效益。例如，有關AI的工作會使我們面臨準確性、知識產權侵權或盜用、數據隱私及網絡安全等相關風險。我們的AI相關業務運營在適用法律框架方面仍存在不確定性，因為近年持續引入及頒佈新的AI相關法例。AI亦帶來新興的倫理議題，若我們的AI

---

## 風險因素

---

應用引起爭議，可能會對我們的品牌或聲譽或帶來法律責任。AI發展迅速，政府或其他監管機構對AI的監管措施亦在不斷變化，我們需投入大量資源以開發、測試及維護平台、產品、服務及功能，確保AI的應用合乎道德並盡量減少任何無意的負面影響。

**如我們的生產設施運作被干擾，或IT系統中斷，均可能對我們的業務造成不利影響。**

我們的產品核心生產工序在蘇州及檳城的廠房進行。廠房的運營可能因火災、水災、地震、颱風、停電、機械故障、電信中斷、牌照、證書及許可證的失效、土地規劃政策變動以及監管發展等實際損害而受到干擾，且其中許多因素均超出我們的控制範圍。任何停電、電源中斷或短缺的情況均可能對我們的生產作業及僱員安全造成重大不利影響。

我們的業務運營依賴高效且不中斷運行的複雜IT系統及網絡。如我們的系統或網絡被嚴重干擾，包括但不限於新系統實施、電腦病毒、資訊安全漏洞、設施問題、自然災害、恐怖主義、戰爭、電信故障或能源短缺，均可能對我們的運營及財務業績造成重大不利影響。有關中斷可能導致我們的知識產權洩漏，或敏感競爭資料、供應商、客戶或僱員個人數據外洩。任何有關信息的外洩均可能損害我們的競爭地位、導致客戶信心喪失，並令我們為彌補損失或解決資訊安全漏洞而產生重大成本。此外，若未能妥善管理僱員及客戶個人數據的收集、處理、傳輸或銷毀，我們可能會面臨監管處罰、執法行動、整改責任、訴訟、罰款及其他制裁。

我們可能會面臨數據被攻擊、有人試圖入侵我們的安全系統以及向我們的IT系統植入惡意軟件的行為。倘攻擊成功，我們可能無法在造成重大損害之前察覺事件的發生、規模或其影響。任何有關攻擊或干擾均可能導致我們須為重建內部系統、應對訴訟、配合監管機構行動或支付損害賠償而產生額外費用。有關攻擊或干擾可能對我們的業務、運營及財務業績造成重大不利影響。

第三方服務供應商可能接觸到我們及客戶的部分敏感數據。倘該等服務供應商未能妥善保護所持有的數據，則可能導致資訊安全漏洞及數據流失。若第三方服務供應商發生數據流失事件，可能會對我們的業務、運營及財務業績，以及我們與客戶的關係造成不利影響。

**為遵守環境法律及法規，我們可能需要調整相關活動或承擔巨額成本；倘我們未能遵守環境法規，我們可能面臨巨額罰款，或要求我們的供應商更改其生產流程。**

為識別、管理及減輕環境、社會及管治（「ESG」）風險，我們可能需承擔額外成本及開支，繼而可能會影響我們的財務表現。鑑於我們的業務性質，我們並不會產生大量排放及廢棄物或嚴重污染問題。儘管如此，我們仍持續監控可能影響我們的業務、策略及財務表現的環境及氣候相關風險，並評估其在短期、中期及長期的影響程度。我們監控多項指標，如用電量、溫室氣體排放、水資源消耗量及廢棄物產生量，以管理因業務運營而帶來的環境及氣候相關風險，並致力於為僱員提供充足支持，營造友善及富啟發性的企業文化。此承諾可能帶來大量額外成本，並可能影響我們的盈利能力。請參閱「業務 — 環境、社會及管治事宜」。

---

## 風險因素

---

此外，ESG相關監管要求日益增加，包括我們經營所在地區各類ESG信息披露規定，可能導致合規成本上升，銷售成本亦可能隨之增加。若未能適應新法規或符合行業不斷變化的期望及標準，消費者可能會轉向其他公司的產品及解決方案，從而對我們的經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

**如未能取得適用於我們的業務運營所需的批准、牌照或許可證，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及法規，我們須持有各項批准、牌照、許可證及證書，以經營我們的業務。遵守有關法律及法規可能需要大量費用，並可能造成重大負擔；而任何不合規行為則可能使我們承擔法律責任。概不保證我們能及時或一定能夠更新或續期業務所需的各項牌照、許可證、證書及批准，或該等牌照、許可證、證書及批准足以涵蓋我們現有或未來的所有業務。現行及未來規範我們業務活動的法律及法規在詮釋及執法方面可能進行調整。若我們未能辦理、取得或維持任何所需的牌照、許可證、證書及批准，或未完成必要的備案，則可能面臨各種處罰，包括罰款、停止經營或限制我們的業務。任何有關處罰均可能擾亂我們的業務運營，並對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

**法律訴訟及索賠可能對我們的業務、經營業績或財務狀況造成重大不利影響。**

我們可能會因在中國境內外的業務運營而面臨或捲入訴訟、合約糾紛、僱傭糾紛，以及其他法律及行政程序或罰款。在運營過程中發生的訴訟及其他行政或法律程序可能涉及大量費用，包括與調查、訴訟及潛在和解、判決、處罰或罰款相關的費用。訴訟以及其他法律及行政程序可能代價高昂且耗時，亦可能需要從我們的日常業務運營中調撥管理層與人力資源。此外，相關訴訟即使並不成立或我們最終未被判定須承擔責任，仍可能會帶來負面輿論，亦可能降低消費者對我們的產品及解決方案的接受度。如發生上述情況，均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績或流動資金造成重大不利影響。此外，我們的董事、管理層、股東及僱員及其關聯方亦可能不時因商業、勞動、僱傭、證券或其他事項而面臨訴訟、監管調查、程序及／或負面輿論，或因此承擔潛在法律責任及費用，從而對我們的聲譽及經營業績造成不利影響。

我們或我們的部分董事或高級管理人員可能成為訴訟一方，包括由股東提起的擬議集體訴訟，以及因董事及高級管理人員在其他上市公司擔任職務而被提起的訴訟。我們無法向閣下保證我們或我們的董事或高級管理人員能夠在辯護中勝訴或在上訴中推翻任何不利判決，且我們及我們的董事或高級管理人員可能會決定以不利條款和解訴訟。該等案件的任何不利結果(包括原告對判決的上訴)均可能導致我們需支付巨額金錢賠償或罰款，或改變我們的業務慣例，從而對我們的業務、財務狀況、經營業績、現金流量及聲譽造成重大不利影響。此外，即使我們或我們的董事或高級管理人員最終勝訴，我們亦可能產生大量法律費用或遭受嚴重的聲譽損害。我們亦可能因上述事項而面臨賠償索賠，我們無法預測該等賠償索賠對我們的業務或財務表現帶來的影響。

---

## 風險因素

---

我們須遵守我們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及法規。倘我們的合規程序或內部控制系統未能正確執行或運作，則我們可能會因涉嫌違反上述法律而受到政府機關的調查及法律程序。該等程序可能導致我們被處以罰款或承擔其他法律責任，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。倘我們的任何附屬公司、僱員或其他人士涉及欺詐、貪污或其他不公平商業行為，或以其他方式違反適用法律、法規或內部控制，我們可能成為一項或多項執法行動的對象，或被認定違反該等法律，可能會導致處罰、罰款及制裁，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。鑑於該等訴訟事項普遍存在不確定性、複雜性及廣泛範圍，我們對其結果一般難以作出合理程度的預測。因此，我們就有關事項所作出的撥備可能不足。此外，即使我們最終勝訴，亦可能產生重大法律費用或遭受嚴重聲譽損害，從而對我們的前景及未來增長造成重大不利影響，包括我們吸引新業務夥伴及客戶、拓展與政府監管機構及行業組織的關係以及招聘及挽留僱員及代理的能力。

### **我們的保險覆蓋範圍可能不足以承保我們的業務風險。**

我們已購買保險以承保部分潛在風險及責任，例如財產損失保險及產品責任保險。更多詳情請參閱「業務 — 保險」。因此，我們可能無法就中國及海外運營中面臨的所有類型風險投保，且現有保險覆蓋範圍可能不足以承保所有潛在損失，特別是有關業務或運營的損失。如此潛在的保障不足可能使我們面臨潛在索賠及損失。若發生業務中斷、訴訟、監管行動、疫情爆發、惡劣天氣或自然災害，亦可能導致我們承擔巨額成本及資源調配。概不保證我們的現有保險覆蓋範圍足以承保所有損失，或我們能夠及時或一定能夠根據現有保單獲得賠償。倘我們有損失未被保單承保，或賠償金額遠低於實際損失，則可能對我們的業務、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系統可能不充分或未能發揮成效。**

我們致力於定期完善及更新風險管理及內部控制系統。更多詳情請參閱「業務 — 風險管理及內部控制」。然而，概不保證該等系統將能有效保障我們的風險管理及內部控制職能，並能實現其目的，其中包括確保財務業績的準確報告及預防舞弊等。由於我們的風險管理及內部控制系統有賴僱員的有效執行，儘管我們已提供相關內部培訓，但我們無法向閣下保證全體僱員均已充分接受培訓以執行該等系統，或在執行過程中並無錯誤或疏漏。倘我們未能及時作出更新、實施及調整，或未能投入足夠人力資源以維持風險管理政策及內部控制程序，則我們的業務、財務狀況、經營業績及前景可能會受到重大不利影響。

---

## 風險因素

---

**我們在全球各地的業務可能會受到自然災害、疫情及其他業務中斷的影響，繼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。**

我們的業務可能會受到自然災害或疫情爆發的影響。在我們營運所在的任何市場中出現該等自然災害、傳染病的爆發以及其他不利公共衛生事件可能會損害我們的技術基礎設施或IT系統，或影響員工的生產力，嚴重擾亂我們的業務運營，繼而可能會對我們的財務狀況及經營業績造成不利影響。

**我們可能因未登記部分租約而被處以罰款，且使用特定物業的合法權利可能會受到質疑或限制。**

我們租賃的物業主要用作辦公室。截至最後可行日期，我們的兩份租賃協議尚未向中國相關房地產管理局登記及備案。儘管未能登記及備案本身並不會使租賃失效，但倘出租人及承租人在收到相關中國政府部門的通知後未能在規定時間內糾正該不合規事宜，則出租人及承租人可能被處以罰款。有關政府部門可就每項未登記租賃處以人民幣1,000元至人民幣10,000元不等的罰款。我們無法保證一旦我們被要求進行有關登記，出租人將會配合併及時完成登記。倘我們因未有登記租賃協議而被處以罰款，我們可能無法向出租人追索有關損失。倘我們使用該等物業的權利遭到質疑，我們將須在短期通知下尋找替代物業並產生搬遷成本，概不保證我們將能夠按商業上合理的條款找到合適的替代物業，或根本無法找到替代物業。任何搬遷可能導致我們運營中斷並可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成不利影響。更多詳情，請參閱「業務 — 物業」。

**若未能全面遵守勞動相關法律，我們或須承擔潛在負債及處罰。**

我們需要遵守各國的多項勞動相關法律法規，因而面臨挑戰。概不保證能遵守所有勞動相關法律法規，包括在中國繳納社會保險金及住房公積金的相關義務。於往績期間及截至最後可行日期，我們未曾因社會保險及住房公積金而於中國受到任何行政處罰。據中國法律顧問告知，頒佈解釋二對我們的經營業績或財務狀況以及遵守相關法律法規的情況並無重大不利影響。然而，概不保證未來若頒佈任何新法律、法規、指引及詮釋時，我們將能滿足其規定要求。儘管我們持續努力合規，但由於勞動相關法律法規的解釋與實施仍在不斷演變，我們的僱傭實踐可能違反營運所在司法權區的勞動相關法律法規，從而面臨勞動糾紛或政府調查。總體而言，遵守各種勞動相關法律及其實施細則可能增加我們的營運成本，尤其是人員開支。若被認定違反相關勞動法規，我們可能面臨罰款處罰或需向員工支付額外補償。由此可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及聲譽造成不利影響。

**於我們營運所在市場開展業務的相關風險**

**經濟、政治或社會狀況或政府政策的變化可能對我們營運所在市場造成重大不利影響，繼而對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。**

我們在中國及海外地區開展業務，業務範圍遍及歐洲、北美及亞洲。因此，我們的業務、財務狀況及經營業績在很大程度上可能受到該等市場的政治、經濟及社會狀況的影響。地緣政治、經濟及市場環境(包括全球金融市場的流動性、債券及股票價格的水平及波動、利率、貨幣及商品價格、通

---

## 風險因素

---

脹以及資本與信貸的可獲得性及成本)過去及未來均會影響我們經營的市場。在部分該等市場中，政府持續透過實施產業政策，在規管行業發展方面扮演重要角色。此外，由於我們的總部位於中國，且大部分資產位於中國，我們的財務狀況、經營業績及前景均受中國的經濟、政治及法律發展影響。中美之間的持續貿易摩擦不僅可能對兩國經濟造成巨大負面影響，同時亦會衝擊全球經濟。美國政府關稅政策的不確定性已引發全球市場的高度憂慮，因為貿易流動中斷的潛在風險可能帶來深遠的經濟後果。目前尚不清楚該等挑戰及不確定性能否得到控制或解決，其對全球政治及經濟環境的長遠影響亦難以預料。全球經濟或我們經營市場內的當地經濟如有任何變動，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。

### 閣下應評估自己根據中國法律體系所享有的法律保障。

中國法律體系以成文法為基礎。投資者應注意，其與普通法體系在法律淵源、判例作用等方面存在差異。此外，與其他成文法國家類似，中國的公開法院判決的數量有限，該等判決僅可作參考，但對後續案件並無約束力，除非最高人民法院另有規定，否則其先例價值有限。中國法律法規及其解釋和實踐可能隨經濟社會發展而演進，投資者在評估其權利保障時應考慮此背景。

此外，由於中國立法機關、司法機關及執法機關在解釋及執行法定條文及合約條款時依法擁有一定自由裁量權，行政或司法程序的結果存在不確定性。該等不確定性可能會影響我們判斷法律要求相關性的能力，以及維護合約權利或侵權索賠的能力。任何訴訟或監管執法行動均可能曠日廢時，並導致高額成本支出，以及分散資源及管理層的注意力。

### 我們可能會受到中國政府機構頒佈與境外上市有關的新法律及法規的額外監管要求約束。

於2023年2月17日，中國證監會頒佈試行辦法(自2023年3月31日起生效)及五項配套指引(自2023年2月17日起生效)(「境外上市規定」)。境外上市規定適用於以下發行人進行的境外證券發行及上市：(i)在中國註冊成立的公司(「中國境內公司」)及(ii)在中國境外註冊成立且主要業務在中國的公司。境外上市規定對境外直接及間接發行的監管備案進行安排，並明確境外市場進行境外間接發行的釐定標準。境外上市條例規定，有關發行人應在境外股票市場發售及上市申請後三個工作天內履行備案手續。更多詳情請參閱「監管概覽 — 有關中國業務的法律及法規 — 海外上市的法規」。

---

## 風險因素

---

境外上市規定將來可能會對我們提出額外的合規要求，我們無法向閣下保證我們能夠及時獲得境外上市規定規定的備案程序許可，或根本無法獲得許可。我們未能完全遵守新監管要求，可能會嚴重限制或完全阻礙我們繼續向投資者出售證券的能力，對我們的業務運營造成重大干擾，嚴重損害我們的聲譽，從而可能影響我們的財務狀況及經營業績，導致我們的證券價值下降或變得一文不值。

**我們可能須就未來集資活動取得中國證監會或其他中國政府機關的批准、進行備案或遵守其他要求。**

我們無法向閣下保證日後頒佈的任何新規則或法規將不會對我們或我們的融資活動施加任何其他規定或限制。倘確定日後須取得中國證監會或其他監管機構的任何批准或向其備案或執行其他程序，我們可能無法及時取得有關批准、執行有關備案程序或符合其他有關規定，或根本無法取得有關批准、執行有關備案程序或符合其他有關規定。我們可能因未就[編纂]或未來的融資活動尋求中國證監會批准或其他政府授權或執行備案程序而面臨中國證監會或其他中國監管機構的處罰，該等監管機構可能對我們實施罰款及處罰、限制我們在中國的經營活動、限制我們在境外派發股息的能力、延遲或限制將[編纂][編纂]匯回中國或採取其他限制融資活動的行動，繼而可能對我們的業務造成重大不利影響。

**如未能遵守迅速變化的政府數據保護及網路安全法規以及其他相關法律責任，可能會對我們的業務造成重大不利影響。**

我們在產品售予客戶後，無法存取或控制儲存在產品中的數據。在經營業務過程中，我們主要收集以下類型的客戶數據：聯絡資料、送貨地址及購買記錄。當客戶購買產品時，我們會將其付款信息作為購買記錄的一部分收集，以完成交易。此外，我們亦會收集經銷商及其指定聯絡人的基本資料，以便管理。根據數據最小化原則，我們僅從客戶、經銷商、供應商及其他第三方服務供應商收集完成產品營銷、銷售、交付以及提供售後服務所需的必要個人資料。更多詳情請參閱「業務 — 數據隱私及安全」。我們須遵守本地及海外有關網路安全及數據隱私的法律。部分司法權區已頒佈嚴格的數據保護法律，亦有許多司法權區正積極考慮施加更多限制。該等法律持續更新，且不同司法權區的規定可能亦有所不同。例如，我們須遵守多項與網路安全及數據隱私有關的監管要求，包括《中華人民共和國數據安全法》、《中華人民共和國網路安全法》、《中華人民共和國個人信息保護法》及《網路數據安全管理條例》(統稱數據安全法規)。倘我們的數據處理活動受上述法律及法規約束，我們必須確保數據處理活動以合法、正當、具體及明確的方式進行。若未能遵守該等法規，可能會使我們面臨嚴重的處罰、法律責任及聲譽損失。如我們未能遵守本地或海外的網路安全或數據保護法律及法規，可能會導致我們被政府機構或其他方提起訴訟。

截至最後可行日期，我們並無收到被歸類為關鍵信息基礎設施營運者的通知，我們亦無收到任何中國政府機關的任何查詢、通知、警告，且未因業務運營或[編纂]事宜引發國家安全風險而受到任

---

## 風險因素

---

何中國政府機關的調查、制裁或處罰。我們的中國法律顧問認為，就[編纂]目的而言，我們無需積極申請網絡安全審查。由於「影響或可能影響國家安全」等術語的定義廣泛，該等規則的執法取決於其實施時間所適用的詮釋，我們無法保證數據安全法規不會以對我們造成不利影響的方式被詮釋。

此外，有關網絡安全及數據隱私的監管規定不斷發展，可能引入新法例或廢除現有的法例，導致我們在該方面的責任範圍需要根據相關時間生效的法律法規靈活地釐定。我們亦可能須遵守與我們的數據收集、分析、存儲及使用方法相關的個人信息及重要數據或隱私相關事宜保護的額外或新法律法規。倘我們未能遵守適用的法律法規或有效解決數據隱私及保護問題，該實際或指稱行為可能會損害我們的聲譽，阻礙客戶購買我們的產品，並使我們承擔重大法律責任。

### 因出售或以其他方式處置我們的H股而支付的股息或收益須遵守中國法律納稅。

名列H股股東名冊的非中國居民H股個人股東（「非中國居民個人股東」）須就從我們收到的股息繳納中國個人所得稅。根據中國國稅局刊發日期為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），H股非中國居民個人股東股息適用的稅率為5.0%至20.0%，取決於中國與非中國居民個人股東居住所在司法權區之間是否存在任何適用的稅收協定，以及中國內地與香港之間的稅務安排。居住於未與中國訂立稅收協定的司法權區的非中國居民個人股東須就從我們收到的股息繳納20.0%的預扣稅。此外，根據《中華人民共和國個人所得稅法》及其實施條例，H股非中國居民個人股東因出售或以其他方式處置H股取得的收益須按20.0%的稅率繳納個人所得稅。據我們所知，截至最後可行日期，中國稅務機關實際上並未就該等收益徵收個人所得稅。倘未來徵收有關稅款，該等個人持有人的H股投資價值可能會受到重大不利影響。

根據企業所得稅法及其實施條例，非中國居民企業一般就其來自於中國的收入（包括從中國公司收到的股息及處置中國公司股權所取得的收益）按10.0%的稅率繳納企業所得稅。根據中國與非中國居民企業所在司法權區之間的任何特殊安排或適用條約，該稅率可能會降低。根據國稅局於2008年11月6日頒佈的《關於中國居民企業向境外H股非居民企業股東派發股息代扣代繳企業所得稅有關問題的通知》（國稅函[2008]897號），我們擬為非中國居民企業H股股東（包括香港中央結算代理人）應付股息以10.0%的稅率預扣稅款。根據適用的所得稅協定或安排有權享有減免稅率徵稅的非中國居民企業，須向中國稅務機關申請退還預扣超過適用協定稅率的任何金額，並繳納該等退稅須經中國稅務機關批准。中國稅務機關對企業所得稅法及其實施條例的詮釋及實施可能進行調整，包括是否及如何向非中國居民企業H股股東徵收因出售或以其他方式處置H股取得的收益的企業所得稅。倘未來徵收該稅款，該等非中國居民企業H股股東投資價值可能會受到重大不利影響。

---

## 風險因素

---

**我們有權獲得的若干政府補助及稅務優惠措施若屆滿或變更，可能會對我們的財務狀況及經營業績造成不利影響。**

於往績期間，我們的部分附屬公司根據相關稅務法規享有所得稅優惠稅率。例如於往績期間，本集團內若干實體為「高新技術企業」，享有15%的企業所得稅優惠稅率。有關詳情請參閱本文件附錄一的會計師報告附註13。中國政府機構給予我們的優惠稅務待遇及其他激勵措施須受審查及更新，並可能在未來進行調整或撤銷。我們不能保證我們的中國附屬公司目前享有的稅收優惠待遇及其他激勵措施將保持有效或成功更新。無法保證當地稅務機關將來不會改變立場並終止我們目前的任何稅務待遇。終止我們目前的任何稅收待遇可能會大幅增加我們的稅務責任，並對我們的淨收入產生不利影響。

此外，於2023年、2024年及2025年，我們分別錄得政府補助人民幣12.7百萬元、人民幣18.3百萬元及人民幣14.5百萬元。我們無法向閣下保證我們未來將持續獲得有關補助並能從中受惠。倘若我們不符合領取政府補助的資格，我們的財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

**出口貨物退稅的任何減少或終止均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日頒佈並於2014年12月9日及2020年1月20日修訂的《財政部、國家稅務總局關於出口貨物勞務增值稅和消費稅政策的通知》，除法律另有規定者外，出口貨物及服務實施增值稅免徵及退稅政策。根據相關中國法律，我們有權就我們產品的出口銷售從中國稅務機關獲得增值稅退稅。退稅包括退還我們用於在中國生產產品並隨後出口至海外國家的原材料產生的增值稅。我們無法向閣下保證，中國政府的退稅政策不會改變，亦不能保證我們目前享有的政策不會被取消。倘退稅減少、暫停、終止或取消，其可能對我們的增值稅可收回性造成不利影響，而我們的業務、財務狀況及盈利能力將受到不利影響。

**向我們或我們居住於中國的董事或行政人員送達訴訟程序或在中國執行從非中國法院獲得的任何判決可能存在法律程序上的不確定性。**

我們為一間根據中國法律註冊成立的公司，大部分資產及附屬公司均位於中國。我們的董事及高級管理層大多數居住在中國境內。該等董事及高級管理層的資產亦可能位於中國境內。因此，可能無法向中國境外的大多數董事及高級管理層送達法律程序文件。中國並無訂立規定相互承認及執行美國、英國、日本或大多數其他西方國家法院判決的條約。然而，倘符合《最高人民法院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》的規定，則香港法院作出的判決可獲中國內地承認及執行。根據中國現行法律，承認和執行中國境外法院判決需滿足特定法律條件，存在法律程序上的不確定性。

---

## 風險因素

---

儘管我們於H股在聯交所[編纂]後須遵守上市規則及香港公司收購守則，但H股持有人將無法以違反上市規則為由提起訴訟，且必須依靠聯交所執行其規則。

### 我們須遵守外匯監管制度。

在中國，人民幣兌換須遵守適用法律及法規。概不保證在特定匯率下，我們將擁有足夠的外匯滿足外匯需求。根據中國現行外匯監管制度，我們於經常賬戶下進行的外匯交易(包括派付股息)毋須事先取得國家外匯管理局批准，但我們須提交有關交易的文件憑證並於中國境內持有經營外匯業務牌照的指定外匯銀行進行該類交易。

根據現行外匯法規，於完成[編纂]後，在符合若干程序規定的情況下，我們可用外幣派付股息，而毋須事先取得國家外匯管理局批准。然而，概不保證有關以外幣派付股息的外匯政策日後仍會持續。此外，任何外匯不足可能會限制我們取得足夠外匯以向股東派付股息、滿足其他外匯需求或為資本支出計劃籌措資金的能力，甚至可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成影響。

### 與[編纂]有關的風險

#### 我們將須同時遵守中國內地及香港的上市及監管規定。

由於我們於上海證券交易所上市並將於香港主板[編纂]，我們將須遵守兩個司法權區的上市規則(倘適用)及其他監管制度，除非被免除責任或獲得豁免。因此，我們在持續遵守兩個司法權區的所有上市規則時可能會產生額外的成本及資源。

#### 我們的H股過去並無[編纂]，且我們的H股可能無法發展成或維持一個活躍的[編纂]。

於[編纂]完成前，我們的H股並無[編纂]。無法保證[編纂]完成後我們的H股[編纂]將會活躍發展或持續活躍。[編纂]是本公司與獨家保薦人、[編纂]及[編纂](為其本身及代表[編纂])之間協商的結果，並不代表[編纂]完成後我們的H股[編纂]。於[編纂]完成後，我們的H股[編纂]可能隨時下跌至低於[編纂]。

#### 我們的A股在上海證券交易所上市，A股及H股市場的特徵可能有所不同。

我們的A股於上海證券交易所上市及買賣。於[編纂]後，我們的A股將繼續於上海證券交易所買賣，而我們的H股將於聯交所[編纂]。根據中國內地的現時法律法規，未經相關監管機構批准，我們的H股及A股不得互換或替代，H股市場與A股市場之間不存在任何交易或結算。由於買賣特點不同，故H股及A股市場的成交量、流通量、投資者基礎，以及個人及機構投資者參與程度均不盡相

---

## 風險因素

---

同。因此，H股及A股的[編纂]可能無法比較。然而，A股價格波動可能對H股價格有不利影響，反之亦然。由於H股市場及A股市場特點不同，故A股的過往價格未必能作為H股表現的指標。因此，閣下評估對我們H股的[編纂]決策時，不應過分依賴我們A股的交易記錄。

**我們的H股[編纂]及[編纂]可能會出現波動，可能會為閣下帶來重大損失。**

我們的H股[編纂]及[編纂]可能會出現波動，並可能因我們無法控制的因素(包括香港、中國、美國及世界各地證券市場的一般市場狀況)而大幅波動。具體而言，業務運營主要位於中國內地及其證券在香港上市的其他公司的表現及市場價格波動可能會影響我們的H股[編纂]及[編纂]波動。許多中國內地公司的證券已在香港上市，部分則正準備證券在香港上市。其中部分公司經歷大幅波動，包括首次公開發售後價格大幅下跌。該等公司的證券在發行時或發行後的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，從而可能會影響我們的H股的[編纂]。無論我們的實際經營表現如何，該等因素均可能顯著影響我們的H股的市場[編纂]及[編纂]。

**閣下會面臨實時的重大攤薄，並有可能在我們未來發行更多H股時遭受進一步攤薄。**

倘我們的H股[編纂]高於緊接[編纂]前我們的H股的每股H股有形賬面淨值，則在[編纂]中購買我們H股的人士將會實時面臨[編纂]有形賬面淨值攤薄。倘我們日後發行額外的H股，在[編纂]中[編纂]H股的人士的持股比例可能會進一步攤薄。

**我們過往的股息未必代表我們未來的股息政策，亦不能保證我們將來會宣派及分派任何股息。**

我們宣派未來股息的能力將取決於會否從我們及我們其他中國營運附屬公司所收取的股息(如有)。根據中國法律及我們中國營運附屬公司的章程文件，股息只能從可分派利潤中支付，即根據中國公認會計準則釐定的除稅後利潤減去任何已追回的累計虧損及法定資本儲積金的規定分配。指定年內未分配的任何可分配利潤保留待往後年度作分派。根據中國公認會計準則計算的可分配利潤在若干方面與根據國際財務報告準則計算的可分派利潤有所不同。倘本公司或我們的中國營運附屬公司並無根據中國公認會計準則釐定可分派利潤，即使其根據國際財務報告準則釐定為存在利潤，本公司及我們的中國營運附屬公司亦可能無法在指定年內支付股息。更多詳情請參閱本文件「財務資料—股息」及附錄一的會計師報告附註14。

概不保證未來將宣派或派付股息。任何未來股息的宣派、支付及金額均須由董事在考慮我們的經營業績、財務狀況、現金需求與可用性以及董事視為相關的其他因素後酌情決定，並須經股東大會批准。即使我們的財務報表顯示我們的業務已經獲利，我們亦可能缺乏足夠或任何利潤使我們能夠在未來向股東分派股息。

---

## 風險因素

---

**閣下不應依賴我們於上海證券交易所發佈的任何資料。**

由於我們的A股在上海證券交易所上市，我們受中國內地定期報告及其他信息披露要求的約束。因此，我們不時在上海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資料。然而，我們就A股上市所公佈的資料乃基於中國內地證券監管機構的監管要求、行業標準及市場慣例，與[編纂]所適用者有所不同。在上海證券交易所或其他媒體上披露的往績期間的財務及經營資料可能無法直接與本文件所載的財務及經營資料相互比較。因此，謹此提醒H股的潛在[編纂]，在作出是否[編纂]H股的[編纂]決定時，應僅依賴本文件所載的財務、經營及其他資料。通過[編纂]中的H股，閣下將被視為已同意，不會依賴除本文件及我們在香港就[編纂]所作的任何正式公告所載資料外的任何資料。

**未來在[編纂]上出售或預期出售大量我們的H股，均可能對我們的H股價格及我們未來籌集額外資金的能力造成重大不利影響。**

我們的H股或與H股相關的其他證券未來在[編纂]大量出售，或發行新股份或其他證券，或預期可能發生上述出售或發行事宜，均可能導致我們的H股[編纂]下跌。未來大量出售或預期出售證券(包括任何未來發售)亦可能對我們在特定時間及按對我們有利的條款集資的能力造成重大不利影響。此外，倘我們未來發行更多證券，我們股東的持股比例可能被攤薄。我們發行的新股或股份掛鈎證券亦可能賦予優先於H股所賦予者的權利及特權。

**我們的控股股東可能對本公司有重大影響力，其利益可能與其他股東的利益不一致。**

我們的控股股東對我們的運營及業務策略有重大影響力，並可能憑藉彼等在本集團的持股比例要求本集團按照彼等的意願實施企業行動。控股股東的利益不一定與其他股東的最佳利益一致。倘我們任何控股股東的利益與其他股東的利益發生衝突，或倘我們任何控股股東選擇促使我們的業務追求的戰略目標與其他股東的利益相衝突，本集團或該等其他股東的利益可能會因此受到不利影響。

此外，概不保證控股股東在[編纂]後各自的禁售期屆滿後將不會出售其股份。我們無法預測任何控股股東未來出售股份或任何控股股東出售可供購買的股份可能對股份的[編纂]產生的影響(如有)。我們任何控股股東大量出售股份或市場認為可能發生此類股份出售可能會對股份的現行[編纂]產生重大不利影響。

---

## 風險因素

---

本文件所載的若干事實、預測及統計數據乃源自多個政府官方來源、其內容可能並不準確、可靠、完整或未予以更新。

本文件中有關中國及全球經濟以及我們經營所在行業的若干事實、預測及統計數據均源自我們認為可靠的政府官方出版物。我們認為上述資料來源屬有關資料的適當來源，並在摘錄及轉載有關資料時採取合理謹慎的態度。然而，概不保證該等來源的質量或可靠性。我們、獨家保薦人以及我們或其各自的聯屬公司或顧問概無驗證事實、預測及統計數據，亦無證實從該等來源獲得的相關經濟假設。由於收集方法可能有缺陷或無效，或公佈的資料與市場慣例之間存在差異等問題，本文件中有關中國、全球經濟及我們經營所在行業的統計數據可能不準確或與其他經濟體產生的統計數據相比不具有可比性，故不應過度依賴。因此，我們不對從各種來源獲得的有關事實、預測及統計數據的準確性發表任何陳述。此外，該等事實、預測及統計數據涉及風險及不確定性，可能會因各種因素而變化，故不應過度依賴。此外，不能保證其在相同的基礎上或以相同的準確性程度陳述或編製。因此，閣下不應過度依賴本文件所載的行業事實、預測及統計數據。

**倘證券或行業分析師並無發佈有關我們業務的研究報告，或其對H股的建議出現不利變化，我們的H股[編纂]及[編纂]可能會下降。**

我們的H股[編纂]將部分取決於證券或行業分析師發佈有關我們或我們業務的研究及報告。倘研究分析師並無設定及維持足夠的研究範圍，或倘研究我們的一名或多名分析師下調我們的H股評級或發佈有關我們業務的失實或不利研究，我們H股的[編纂]可能會下跌。倘一名或多名分析師停止對本公司的報告或未能定期發布有關我們的報告，我們可能會失去在金融市場的知名度，從而可能導致我們的H股[編纂]或[編纂]下降。

**閣下應仔細閱讀文件全文，不應依賴報章報導或其他媒體刊載有關我們、H股及[編纂]的任何資料。**

我們強烈提醒閣下不要依賴報章報導或其他媒體刊載有關我們及[編纂]的任何資料。在刊發本文件前，已有有關我們、我們的業務、我們的行業及[編纂]的報章及媒體報導。在本文件日期後但在[編纂]完成之前，可能會有關於我們、我們的業務、我們的行業及[編纂]的其他媒體報導。有關報章及媒體報導可能包括對本文件未有出現的若干資料的提述，包括若干營運及財務資料及預測、估值及其他資料。我們或參與[編纂]的任何其他人士均未授權在報章或媒體上披露任何有關資料，且我們均不對任何有關報章及媒體報導或任何有關資料或刊物的準確性或完整性承擔任何責任。本公司、獨家保薦人、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]、我們及其各自的任何董事、監事、管理人員、代表、僱員、顧問或參與[編纂]的任何其他人士對任何有關資料或刊物的適當性、準確性、完整性或可靠性不發表任何聲明。倘任何有關資料與本文件載列的資料不一致或有所衝突，本公司、獨家保薦人、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]、我們及其各自的任何董事、監事、管理人員、代表、僱員、顧問或參與[編纂]的任何其他人士均不承擔任何責任，且閣下不應依賴有關資料。