

風險因素

閣下在[編纂]於我們的H股之前，應審慎考慮本文件內的所有資料，包括下文所述的風險及不確定因素。以下為我們認為屬重大風險的說明。我們的業務、財務狀況、經營業績或前景可能受到任何該等風險的重大不利影響，因此我們H股的[編纂]或會下跌。閣下可能損失全部或部分[編纂]。

該等因素為或然因素，未必會發生，且我們現時無法就任何有關或然因素發生的可能性發表意見。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，不會於本文件日期後更新，並受本文件「前瞻性陳述」一節的警示聲明規限。

我們認為我們的業務涉及若干風險及不確定性，部分超出了我們的控制。我們已將該等風險及不確定因素分類為：(i)與我們的業務及行業有關的風險；(ii)與我們於經營所在司法管轄區進行業務有關的風險；及(iii)與[編纂]有關的風險。除本文所述風險外，其他目前未知、未提及或未視為重大的風險及不確定因素，亦可能對本公司的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。閣下應同時參照本節所列之各項挑戰，評估本公司之業務前景。

與我們的業務及行業相關的風險

若我們無法持續創新，或未能從我們的研發項目中取得預期成果，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。

我們所經營的全球激光加工設備產業的特點是持續的技術演進及產品創新。我們的競爭對手包括專注於研發、生產和商業化用於太陽能電池及模組以及半導體和新型顯示產品的雷射加工設備的全球企業。因此，我們的競爭地位很大程度上取決於持續改進技術以及開發和優化產品的能力。

為維持我們在行業中的競爭地位，我們一直投入大量資源，並計劃於未來進一步加大對研發活動的投資。我們一直專注於累積技術知識及工藝能力，以支持我們產品的商業化及市場應用。請參閱「業務－研發－重點研發項目」。具體而言，我們計劃將約[編纂]的[編纂]（即[編纂]）用於全面提升研發能力，包括推進先進產品的開發及產業化、強化核心技術、拓展至半導體及新興應用領域，以及投資於研發人才、數字化及數據智能、實驗室基礎設施，以及產學研合作平台，以支持持續創新及商業化。請參閱「未來計劃及[編纂]」。

風險因素

我們所處行業的技術週期快速，且多個下游技術路徑正競爭實現大規模工業應用。我們的競爭地位取決於我們的跨領域平台能力、快速實現產業化及生產線轉換的能力，以及我們的前瞻性技術規劃。就跨領域平台能力而言，我們必須建立一個可擴展且可複製的技術平台，使我們能夠運用在光伏電池及組件設備領域中激光微納加工的技術能力，並將該等能力延伸至新型顯示及半導體行業的高精度加工應用。就快速產業化及生產線轉換能力而言，我們必須建立並維護一個涵蓋精密對位、可靠性驗證及自動化設備整合的全面工程體系。該體系必須使我們的設備能夠有效地與客戶的生產線對接，並有助於加快產能提升。就前瞻性技術規劃而言，我們必須持續投資於下一代激光應用技術的研發，以維持足夠的技術儲備，應對持續的技術演進。我們的競爭力亦取決於技術壁壘與持續的客戶服務。作為將激光技術引入中國光伏製造的先驅，我們採取「前置式服務＋現場支援＋客製化解決方案」的策略，以提升客戶黏性並確保長期訂單。然而，無法保證該策略將持續有效、我們能夠挽留該等客戶，或我們能夠維持或增加長期訂單的數量，上述任何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。

我們無法保證正確預測技術趨勢、保持核心模組的突破速度，或成功將研發成果轉化為經現場驗證且符合資格的解決方案。倘我們無法覆蓋獲得大規模採用的下游技術，或被採用的技術過時速度快於預期，而我們未及時更新設備，即可能面臨客戶資格認證週期延長、贏單率降低、服務和升級收入減少以及利潤率壓力。

此外，我們的研發支出可能無法產生相應的收益。研發活動本質上具有不確定性，我們可能無法獲得並留住足夠的資源，包括合格的研發人員。即使我們在研發工作中取得成功並達到預期成果，我們在將研發成果商業化過程中仍可能面臨實際困難。具體而言，我們未來在產品方面的研發項目，可能無法滿足多變的市場需求，或無法與其他同樣從事類似產品開發的行業競爭者有效競爭。鑒於我們服務的下游行業技術創新的快速進程，我們可能無法以及時且具成本效益的方式（甚至可能無法）升級我們的技術。若出現性能更佳的新型產品或其他新技術，可能使我們正在開發或預期將開發的產品變得不具吸引力或過時，從而限制我們回收相關產品研發成本的能力，可能導致我們的收入、盈利能力及市場份額下降。

作為光伏行業中的上游供應商，下游市場對我們產品的需求疲軟可能對我們的業務、財務狀況和經營業績產生重大不利影響。

在實現碳中和並保障能源安全的全球倡議的驅動下，光伏發電的經濟效益已經日益顯現。光伏行業各領域主要企業憑藉其在技術、品牌及成本控制方面積累的優勢擴張其

風險因素

產能。同時，大量資本和新企業湧入光伏行業，導致新增產能大幅增加，因此市場競爭加劇。我們主要從事太陽能電池及組件激光設備的供應，光伏行業是我們的下游行業。

我們產品和服務的需求通常依賴於整體經濟活動水平和全球光伏行業的市場狀況，而這受到諸多我們無法控制的因素所影響，包括：

- 影響傳統及其他可再生能源經濟可行性的經濟和市場狀況波動，例如石油、天然氣和其他化石燃料價格波動；
- 影響全球可再生能源需求的政府政策；
- 宏觀經濟的週期性波動導致電力需求有所變動；
- 與傳統及其他可再生能源相比，光伏能源的成本效益、性能及可靠性；
- 發展其他可再生能源，如風力發電及水力發電；
- 電廠投資者的資本支出；及
- 影響光伏行業和更多能源行業的放鬆管制或其他監管訴訟。

自2023年第四季度以來，由於光伏行業價值鏈各業務板塊的產能快速擴張，光伏行業整體出現階段性和區域性產能過剩，行業利潤率出現下滑。若終端應用市場的增長速度低於產能擴張的預期，導致新增產能無法有效利用，光伏企業可能面臨週期性的產能過剩風險。這可能會導致競爭加劇、產品價格下滑，從而對我們的業務及財務狀況造成重大不利影響。作為光伏行業激光加工設備供應商，光伏行業出現的任何衰退、產能過剩或競爭加劇，都將對本公司產品的需求及經營業績產生重大不利影響。當下游產品價格下降時，如果我們無法及時向上游轉嫁降價壓力，或無法通過技術創新和縱橫向產品多樣化降低生產成本並維持利潤率，我們的毛利可能會下降，且我們的財務狀況可能會受到重大不利影響。

具體而言，我們激光設備需求的很大一部分源自光伏企業進行的產能升級及技術改造項目，而不僅僅是產能擴張。倘若光伏行業的產能升級及改造需求不足以抵銷全行業產能過剩帶來的不利影響，則我們下游客戶的整體投資意願及資本開支可能下降。在此情況下，我們產品及服務的需求可能大幅減少，從而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

風險因素

於國際市場銷售設備使我們面臨理解及適應當地市場的不確定性，這可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

我們從各個市場獲取收入。於2023年、2024年及2025年，我們來自中國大陸以外司法管轄區的收入分別為人民幣152.8百萬元、人民幣191.3百萬元及人民幣79.1百萬元，分別佔各年度總收入的9.5%、9.5%及3.9%。我們的業務在產品交付與服務方面均具有全球影響力，產品為泰國、越南、新加坡、韓國、馬來西亞及其他亞洲國家的國際客戶設計、製造並提供服務。我們亦策略性地拓展歐美市場，為這些地區的客戶提供專業及高效的定製激光解決方案。隨著我們維持及擴展我們的國際足跡，我們必須根據每個司法管轄區的本地市場慣例、監管要求及客戶期望來調整市場推廣、銷售、交付及服務模式。我們在全球推廣及銷售設備的努力可能使我們面臨多種風險，包括但不限於：

- 目標市場的現行經濟狀況、產業政策及監管要求發生變化；
- 在不同司法管轄區獲得、維持或行使知識產權的挑戰；
- 為海外業務建立及運營有效的風險管理及內部控制系統，包括遵守出口管制、制裁及數據保護規則；
- 更高的市場推廣、渠道開發及本地化成本；
- 為滿足本地響應時間及現場服務期望而增加的客戶服務及技術支持成本；及
- 其他我們無法控制的因素，如地緣政治發展、物流中斷及競爭動態的變化。

倘若我們未能有效理解本地市場狀況、調整我們的商業及服務方法，或管理前述風險，我們的訂單接收、交付計劃、客戶滿意度及盈利能力可能受到不利影響，這可能對我們的業務、財務狀況及經營業績構成重大不利影響。

此外，由於我們自多個司法權區獲取收入，我們已面臨並將繼續面臨眾多風險，包括與在不同司法管轄區開展業務相關的法律、監管、政治、經濟、商業及其他風險，其中任何風險都可能對我們的財務狀況產生負面影響。這些風險包括下列各項：

- 法律、監管、政治、經濟和商業的不穩定和不確定性；
- 當地稅務規則、法規及其他要求的變更，例如稅率及稅法法定與司法解釋的變更；

風險因素

- 處理我們營運所在不同司法權區的進／出口管制措施可能造成的法律衝突的困難；
- 當地監管要求的變更；
- 遵守反賄賂、反腐敗和反洗錢法規以及反壟斷法的複雜性；
- 通過當地法律系統執行協議和收取逾期應收款項的困難；
- 我們開展業務的司法管轄區的地緣政治局勢的變化；
- 嚴格的外匯管制和現金回流限制；
- 通貨膨脹和／或通縮，以及利率的變化；
- 我們運營和供應商的勞資糾紛和罷工；及
- 為保持對本地市場的了解並追蹤其發展趨勢而增加的成本。

我們業務、財務狀況及經營業績可能受到我們經營所在地區(包括新加坡及以色列)之地緣政治局勢及政府政策的重大不利影響。

我們於以色列及東南亞等地擁有資產及業務佈局。該等地區之地緣政治格局複雜，尤其是以色列近年持續面臨高度緊張的地緣政治局勢及武裝衝突。此類衝突的升級、蔓延或長期化，可能引發嚴重的區域外溢效應，導致基礎設施損毀、供應鏈及物流網絡中斷、關鍵勞動力短缺以及跨境貿易受限。此外，地緣政治緊張局勢可能導致監管環境急劇變化，包括貿易制裁、出口管制、數據傳輸限制或外資持股政策的調整，從而增加合規成本並限制我們的業務靈活性。相關事態亦可能觸發外匯管制趨嚴、匯率劇烈波動及投資者信心下降。倘若我們於以色列的運營、人員或資產因地緣政治事件受到直接影響，或我們無法及時適應相關主權國家的政策轉變，我們的業務連續性可能遭受干擾，並對我們的財務狀況及經營業績造成不利影響。

風險因素

倘我們無法通過投資和收購有效實施未來擴張計劃，我們的業務前景可能會受到不利影響。

我們可能會不時評估並考量一系列廣泛的投資和收購，我們認為這些投資和收購可以擴展並鞏固我們的市場地位，這是我們整體業務戰略的一部分。例如，我們正在建立並進一步深化海外市場的銷售網絡。我們可能會就一個或多個此類交易進行討論或談判，並產生與此類投資和收購相關的大量成本和費用，這可能反過來影響我們的財務狀況。此外，投資和收購活動涉及重大風險和不確定性。我們可能在確定合適的收購目標時遇到困難，或面臨來自其他潛在買家或競標者的競爭。我們可能會產生大量的收購成本，這可能會導致潛在的商譽減值。我們可能會產生額外債務，為這些交易提供資金，可能會因支付利息增加我們的財務成本。我們也可能面臨目標公司未預料到的或有負債，並產生額外費用。由於上述原因，我們無法保證未來可能進行的任何投資或收購均會成功。無法執行我們的投資或收購計劃，可能對我們的業務、財務狀況和經營業績產生重大不利影響。

優惠稅收待遇和政府補助的任何損失或重大減少均可能對我們的經營業績和財務狀況產生負面影響。

無法保證適用於我們的優惠稅務政策將維持不變，亦無法保證我們現時享有或日後可能合資格獲得的任何優惠稅務待遇將持續有效。根據《中華人民共和國企業所得稅法》及相關法律法規規定，於中國大陸經營的企業須就其應納稅所得額按25%稅率繳納企業所得稅。根據適用中國稅務規則，我們亦享有貨物出口的增值稅退稅優惠。此外，就我們自主開發的嵌入式軟件產品而言，我們合資格就超過應納稅額3%的進項稅額部分享受增值稅退稅政策。我們無法保證我們或我們的附屬公司將繼續享受上述優惠稅收待遇。倘稅收優惠待遇發生任何變化或終止，我們稅收費用或任何其他相關稅務負債的增加可能會對我們的業務、財務狀況和經營業績產生不利影響。

此外，我們確認的政府撥款具有不確定性，需要遵守當地政府規定的標準和程序。而且地方政府的工作重心可能會不時轉移。於往績記錄期間，我們的政府補助主要指地方政府為鼓勵我們的研發活動及業務營運而提供的政府補貼及獎勵。我們獲得政府補貼的資格取決於多種因素，包括相關政府政策、對我們獲得該等補貼資格的評估以及各補貼機構的資金可用性。我們無法保證我們將來會收到任何此類政府補助。如果將來無法收到我們於往績記錄期間收到的政府補助，我們在此期間的業務、財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。

風險因素

我們經營或銷售產品所在國家實施的貿易壁壘、貿易保護措施及潛在新關稅等貿易限制，或會對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

於往績記錄期間，我們的部分收入產生自海外市場。因此，我們開展業務的國家所實施的新關稅或配額費等任何貿易限制，或會對我們向其提供的產品價格產生重大影響。該等國家及地區的貿易政策、條約及關稅的變更或會對我們的業務及財務狀況產生不利影響。我們亦可能面臨保護主義政策，有關政策可能(其中包括)阻礙我們執行業務戰略的能力，使我們相對於其他司法管轄區的國內公司處於競爭劣勢。

若干國家或地區實施的如新關稅的任何貿易限制，或會對我們設備的銷售產生重大影響。例如，美國對中國光伏產品實施了多項限制措施，如關稅和反傾銷稅。有關措施可能會因應地緣政治、貿易或政策發展而進行修訂、擴大、強化或以其他方式調整。如果我們無法及時監控該等措施的任何演變，或未能有效應對該等措施，我們的海外業務或會受到不利影響。

我們無法保證，我們經營或銷售產品所在國家徵收的進口關稅日後不會提升到更高水平。如果我們未能將因關稅增加而產生的額外成本轉移給客戶，或倘稅率發生重大變化而我們無法及時切換供應商以調整供應鏈佈局，我們的利潤率或會受到不利影響。此外，政治緊張局勢及貿易戰導致的貿易限制政策的不確定性或會令若干客戶難以預測其採購計劃，並可能導致其減少向我們下達的訂單。任何此類情況的發生都可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

我們須遵守進出口管制的法律法規，這些法律法規可能會使我們承擔責任，並損害我們在海外市場的競爭力。

我們的全球營運須遵守各種適用的出口管制法規。我們的產品已出口到其他國家和地區，並通過出口到這些國家和地區獲得銷售額。如果我們出口的任何國家或地區對我們的產品施加進口限制或徵收關稅，我們的業務和營運可能會受到不利影響。此外，我們依賴若干海外供應商來取得製造產品所需的原材料及設備。倘若我們採購的任何國家或地區對向我們提供的任何原材料或設備實施出口管制、關稅、貿易限制或其他貿易壁壘，或者倘若我們生產設施所在的司法管轄區對我們產品的出口施加限制，我們可能無法以具競爭力的價格取得穩定的必要原材料或設備供應，且我們的業務及營運可能會受到重大不利影響。

我們的客群集中度高。

我們的大部分收入來自五大客戶。於往績記錄期間，我們每年來自五大客戶的收入分別佔當年總收入的68.4%、63.4%和66.8%。詳情請參閱「業務－我們的主要客戶」。

風險因素

鑑於某些下游產業(例如光伏產業)的市場集中度相對較高，光伏精密微納加工設備產業的客戶集中度也往往相對較高。無法保證我們的主要客戶不會調整其業務範圍或業務模式、暫停、縮減或終止其營運，或面臨其他營運、財務或流動性困難，無論其是否持續遵守適用法律並維持必要的牌照、許可證及批准。此外，我們無法保證在達到約定的項目付款里程碑後能夠收取全部或任何應收貿易賬款，或者根本無法收取。尤其是，由於我們的收入確認取決於客戶對項目階段的驗收確認，我們前五大客戶的驗收進度波動可能在短期內對我們的財務表現造成影響。我們的客戶可能會面臨意想不到的情況，包括但不限於產品銷量下降造成的財務困難。我們的客戶可能會延遲甚至拖欠他們的付款義務。因此，我們可能無法全額或根本無法收到客戶未收債務的付款，並且可能需要為應收貿易賬款撥備。這些客戶的業務、運營和財務狀況的任何重大不利變化均可能對我們產生重大不利影響。我們無法保證能夠與我們的主要客戶保持良好的關係，亦無法保證我們的主要客戶將來會繼續對我們的產品保持高要求。在上述情況下，如果我們無法在合理時間內找到合適的新客戶，可能會對我們的業務、財務狀況和經營業績產生不利影響。

任何關鍵客戶的流失或無法獲得新客戶均可能導致我們的收入波動或下降。

我們的成功取決於成功管理與主要客戶的關係並獲得新客戶的能力，包括交付滿足客戶要求的高質量產品的能力，提供滿足客戶不斷發展的需求的產品的能力，以及提供雙方均可以接受的貿易條款，並與我們的定價和盈利目標保持一致。我們與這些關鍵客戶關係的任何損失或惡化，均可能對我們的盈利能力和財務狀況產生重大不利影響。

此外，任何涉及我們主要客戶的負面宣傳或法律訴訟均可能影響我們的聲譽及吸引新客戶的能力。因此，任何此類事件的發生均可能對我們的業務、財務狀況和經營業績產生重大不利影響。

我們面臨與客戶相關的信用風險，任何重大違約或應收賬款延遲結算均可能影響我們的業務、前景、財務狀況和經營業績。

我們的應收貿易賬款代表客戶在我們的日常業務過程中銷售產品或提供服務的到期金額。截至2023年12月31日、2024年12月31日、2025年12月31日，我們的應收貿易款項賬面淨額分別為人民幣738.7百萬元、人民幣895.2百萬元及人民幣1,085.4百萬元；應收貿易款項減值分別為人民幣106.8百萬元、人民幣208.1百萬元及人民幣289.3百萬元。請參閱「財務資料—合併財務狀況表中選定項目的討論—貿易應收款項」。

風險因素

我們面臨與客戶延遲付款和潛在違約的有關信用風險。我們根據預期信用損失模型下評估我們的應收貿易賬款和應收票據減值，這涉及重大管理判斷和估計，包括客戶信譽、客戶過往還款記錄及當前經濟狀況。我們無法保證該等評估和估計能夠準確預測未來的信用損失。如果客戶的財務狀況惡化或遇到流動性限制，他們可能會延遲付款或拖欠對我們的義務。此等情況可能導致我們需要計提額外的減值撥備，從而對我們的短期利潤造成不利影響。我們亦無法保證能夠將我們的應收貿易賬款和應收票據週轉日維持在合理水平之內。客戶信譽的任何重大惡化，或倘大量客戶無法全額結算其應收貿易賬款和應收票據，均可能導致減值虧損或撇銷增加。在這種情況下，我們可能需要做額外的減值撥備，這可能會對我們的盈利能力和財務狀況產生不利影響。

此外，我們可能會在正常業務過程中給予某些客戶信用條件。因此，在交付產品或服務及收到付款之間可能存在時間差。任何延遲付款或無法按時付款，可能會增加我們的營運資金需求，使我們面臨更高的信用風險。如果我們無法有效管理應收賬款或及時收款，我們的流動性可能會受到不利影響。此外，倘任何客戶資不抵債，進入破產或無法履行其付款義務，我們可能無法全額或根本無法收回相關應收賬款。如果實際損失超過我們的減值撥備，或者倘我們需要在未來做出重大的額外撥備，我們的經營業績、財務狀況和現金流可能會受到重大不利影響。

我們對知識產權的保護可能不足，並可能使我們與第三方產生知識產權糾紛，兩者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。

截至最後實際可行日期，我們在中國擁有491項專利、5個註冊商標、217項軟件版權及1個域名；於其他司法管轄區擁有2個註冊商標及18項專利。我們計劃繼續尋求通過申請專利來保護我們的知識產權及專有知識。我們無法向閣下保證我們將能夠及時獲得專利，或根本無法獲得專利。此外，即使我們成功了，不同司法管轄區對公司的知識產權也可能提供不同的保護。我們亦利用與員工的合同安排來保護我們的知識產權及專有權。然而，合同安排僅能提供有限的保護，我們為保護知識產權及專有權而可能採取的行動可能並不足夠。

此外，其他人可能通過獨立開發獲得我們的專業知識與技術。我們未能保護我們的生產工藝、相關專業知識與技術、我們的知識產權及專有權或上述各項的任何組合，都可能削弱我們的競爭地位。第三方可能侵犯或盜用我們的專有技術或其他知識產權及專有權。對未經授權使用專有技術的行為進行監管可能困難重重且成本高昂。為執行我們的知識產權、保護我們的商業秘密或確定我們專有權的有效性及範圍，可能須進行訴訟，

風險因素

而訴訟可能代價高昂，並會分散管理層對我們業務的注意力及其他資源。我們無法向閣下保證有關潛在訴訟的結果將對我們有利。任何有關訴訟的不利裁決都將損害我們的知識產權及專有權，並可能對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。

我們原材料的任何價格波動、供應短缺或供應鏈中斷均可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

我們聘用多家供應商採購原材料，例如光學器件、機械零部件及電子元件。於2023年、2024年及2025年，我們於往績記錄期間各年的五大供應商合共佔我們各年度採購總額的40.4%、50.9%及65.7%。於2023年、2024年及2025年，我們於往績記錄期間各年的最大供應商分別佔我們各年度採購總額的13.8%、29.6%及35.2%。

倘我們的任何供應商未能及時提供符合質量、數量和成本要求的材料，可能會削弱我們製造產品的能力、增加成本及阻礙我們遵守協議。這最終可能導致採購訂單被取消，並且我們可能需承擔潛在責任。我們可能無法及時找到替代供應渠道，或者無法以商業上合理的條款按所需數量和有利可圖的價格交付產品。我們無法保證我們的庫存能夠解決可能出現的所有供應鏈問題。原材料價格波動可能導致我們的激光加工設備平均售價下降，並可能對我們的業務、經營業績以及與客戶的關係產生不利影響。我們無法保證不會因全球激光加工設備行業發展、社會及經濟狀況、監管環境及貿易關係的重大變化，或任何流行病的爆發或疫情延續而導致我們的原材料價格波動或原材料供應短缺或供應商所供應的原材料不會出現任何品質問題。舉例而言，如果短期內硅片採購價格大幅上漲，激光加工設備行業無法及時將增加的成本轉嫁給下游，這也可能導致我們的利潤率收窄。因此，我們也可能會面臨毛利率下降的風險，這可能會對我們的財務狀況產生重大不利影響。任何此類事件的發生可能會妨礙我們以合理的價格採購穩定的原材料供應的能力，進而可能影響我們履行對客戶的合同義務的能力，從而對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

產品質量或產品性能問題均可能導致我們產生大量的質保費用，這可能會損害我們的市場聲譽、減少我們的銷售額或降低我們的市場份額，並嚴重影響我們的經營業績。

我們設備的質量與性能對我們業務的成功及維持與客戶的長期關係至關重要，而客戶通常採用嚴格的資質認證、驗收及可靠性標準。請參閱「業務－質量控制」。產品質量與性能可能受到我們無法控制的因素的影響，例如客戶的不當使用、客戶工藝條件的變化，或第三方供應部件的質量問題。此外，質量及性能可能受製造或測試相關因素影響，包括設備校準偏差、操作員失誤、試產或增產期間的工藝變化、軟件配置或程序錯誤、環境波動（如溫度、濕度及震動），或檢測及計量覆蓋範圍的局限性。我們不能向閣下保證我們的措施將始終有效或被我們的員工及供應商嚴格遵守，或所有設備及解決方案將持續滿足每個客戶的規格、驗收標準及正常運行時間目標。

風險因素

倘若我們的設備未能達到客戶的質量或性能標準，我們可能面臨返工及現場修復、延長的現場支持、讓步或降價、客戶驗收及收入確認的延遲，以及重大的保修或更換費用。我們亦可能面臨索賠或法律程序。此類問題可能導致客戶不滿，對我們與現有客戶的關係產生負面影響，阻礙重複訂單及推薦，並使我們在競爭性測試或試運行後更難贏得新項目。任何因此造成的聲譽損害、業務流失或在主要客戶處的份額減少，都可能對我們的銷售額、市場地位、業務、財務狀況及經營業績構成重大不利影響。

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

我們的存貨主要包括原材料、在製品、製成品及在途貨物。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的存貨分別為人民幣1,917.6百萬元、人民幣1,723.0百萬元及人民幣1,569.1百萬元。我們的存貨賬面金額較高，主要是由於已交付但未確認為收入的產品的金額較高。倘客戶遲遲不予驗收或要求修改設備後方予驗收，可能導致收入確認時間延後，並因額外的調試、物流或改造成本而增加我們的營運開支。我們根據會計政策定期評估存貨的減值情況，並於減值出現時確認損失。我們根據供應鏈管理機制決定向供應商採購產品的數量及庫存水平。請參閱「業務－供應鏈管理－存貨管理及物流」。

此外，我們維持有限的庫存量，因此需要在實際銷售前預估相關產品的需求。需求預測本身具有不確定性，是由多種因素造成，例如新產品的推出、激光加工設備客戶不斷演變的偏好及採購需求（適用於激光設備行業），每項因素均可能影響任何預測的準確性。我們無法向閣下保證我們能準確預測該等趨勢和事件，並始終保持充足的庫存水平。一方面，市場對我們所銷售產品的需求如果出現意外下降，可能會導致庫存過多。另一方面，庫存水平不足可能會導致我們的生產及交付進度出現延誤，並使我們的銷售額輸給競爭對手。我們可能會根據我們的減值政策不時記錄減值損失。請參閱「財務資料－重大會計政策及估計－存貨」。

我們未來的成功取決於我們能否以具有成本效益的方式運營我們的製造設施，而該能力受到多種風險和不確定因素的影響。

截至2025年12月31日，我們已在中國及新加坡建立三個生產基地，包括在中國武漢及無錫的兩個生產基地以及在新加坡的一個生產基地。請參閱「業務－製造及生產－生產基地」。我們可能尋求建立新的海外生產基地。我們的成功取決於我們以具有成本效益的方式製造產品的能力，以實現規模經濟並提高生產效率。然而，我們優化產能的能力受我們無法控制的風險和不確定因素所影響，包括我們產品的市場需求波動和生產基地維護成本上升。未能緩解此類風險可能會產生額外的生產成本並導致運營成本增加。

風險因素

我們在中國境外的生產能力要求我們遵守不同的法律和法規，包括與生產、環境保護、僱傭及其他相關事項有關的國家及地方法規。未能取得所需批准、許可、牌照及註冊，或未能遵守相關條件，可能導致罰款、制裁、暫停、撤銷或不予續期批准、許可、牌照或註冊，甚至刑事處罰，從而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。任何該等挑戰均可能增加相關成本或損害我們未來以具成本效益方式運營我們業務的能力，從而對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。

設備意外故障或事故均可能導致生產削減或停工、財產損失或人身傷害。

我們在各生產中心的嚴格管控環境下，透過精密的生產工序製造自家設備。在我們的生產流程中，任何設備故障、公用事業中斷或不當操作、處理或儲存均可能導致事故，從而導致財產損失、人身傷害或減產或停產。此類事件可能引發負面宣傳、聲譽損害、金錢賠償、罰款或處罰，以及補救成本，並可能擾亂交付計劃及客戶驗收時間表。我們的工傷保險及醫療保險可能不足以彌補所有相關的損失及責任。我們實施並要求我們的員工遵守內部安全措施及程序，包括職業安全及消防安全協議。於往績記錄期間，我們並無經歷任何重大安全相關或職業事故。然而，我們不能向閣下保證我們的安全措施及程序會被始終嚴格遵守，或能防止所有類型的故障或事故，包括在制定當前規程時未曾預見的事故。我們的製造過程涉及工具、設備與機器的操作，可能會發生導致員工受傷甚至死亡的事故。此外，運營中斷可能源於與供應商相關的問題，包括關鍵部件、子組件或材料的延遲、質量不合格或故障。倘若供應商中斷與內部設備停機或產能限制同時發生，其綜合影響可能加劇生產中斷並增加成本。上述任何一項都可能導致我們的運營中斷、延遲客戶交付、延長收入確認週期、增加成本並使我們承擔責任，這可能對我們的業務、經營業績及財務狀況產生重大不利影響。請參閱「與我們的業務及行業相關的風險－我們的保險範圍有限，可能不足以覆蓋所有潛在損失」。

我們光伏行業的客戶面臨來自其他可再生能源及不可再生能源的競爭，這可能對我們的財務表現造成不利影響。

我們的客戶主要在可再生能源行業經營，並面臨來自其他可再生能源來源的競爭，包括風力、水力、生質能、地熱及海洋能源，這些能源可能受益於各類政府激勵措施，例如併網電價補貼及調度優先權。該等業務亦面臨來自傳統化石燃料的競爭。由於化石燃料於成熟市場進行買賣，其價格波動（尤其大幅下跌）可能降低可再生能源的相對經濟吸引力，從而對可再生能源的滲透率及應用範圍構成不利影響。倘政府加強對其他可再生能源的支持，我們的客戶可能會面臨更激烈的競爭，這反過來可能會降低彼等對我們產品及服務的需求，並對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。化石燃料於商品市場買賣；若其價格大幅下跌或波動，新能源的滲透率可能受到不利影響。

風險因素

此外，我們的客戶也可能面臨來自使用煤炭、石油及天然氣等不可再生能源發電廠的競爭。化石燃料發電技術的創新，或大規模新化石燃料礦藏的發現，可能降低此類能源的成本，或促使政府提供更多支持，從而提升其相對於可再生能源的競爭力。這可能削弱客戶業務的相對吸引力，並降低市場對可再生能源解決方案的需求。由於化石燃料擁有成熟的交易市場，其價格波動（特別是價格大幅下降時）可能導致可再生能源的經濟性相對下降，從而對可再生能源的滲透速度及應用範圍產生不利影響。由於我們的業務直接取決於可再生能源產業客戶的成長與投資能力，若其競爭力或市場需求持續下滑，將導致對我們設備及服務的訂單減少，進而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

任何未能吸引、激勵及挽留主要管理人員的情況均可能嚴重阻礙我們維持及發展業務的能力，而我們亦面臨與吸引、培訓或挽留足夠合資格人才的能力有關的風險。

我們的主要管理層成員於制定及實施業務策略時帶來寶貴的行業經驗及專業知識，這對我們的成功至關重要。請參閱「董事及高級管理層」。無法保證我們將能夠持續吸引、激勵及挽留有關人員。若任何主要管理人員停止為我們提供服務，我們可能無法找到合適或合資格的替代人員，並可能產生招募及培訓新人員的額外費用，這可能會擾亂我們的業務，並限制我們的發展能力。

我們的長期成功取決於我們吸引、培訓或挽留足夠合資格人才的能力，尤其是該等具備行業經驗及技術專長的個人。於往績記錄期間，我們的業務範圍不斷擴大，因此需要大量生產、研發、質量控制、市場營銷等領域合資格且有經驗的人員。為了留住人才，我們可能需要為員工提供更高的薪酬、更好的培訓、更有吸引力的職業機會及其他福利，而這可能成本高昂。我們無法保證，我們將能吸引或留住一批合資格人才，以支持我們的未來發展。此外，我們與員工之間的任何爭議或任何與勞動力有關的監管或法律程序可能分散管理層的精力及產生額外成本，對員工士氣造成負面影響，降低我們的生產力或損害我們的聲譽以及未來的招聘工作。此外，我們培訓及整合新員工融入我們營運的能力可能無法滿足業務日益增長的需求。上述任何與我們員工有關的問題均可能對我們的營運和未來增長產生重大不利影響。

我們產品的運輸依賴於第三方提供商，且我們面臨與我們產品的物流及長途運輸相關的風險，如清關時間延長。

我們已在國內和海外建立生產基地，並且在國內和全球銷售產品。由於我們的生產基地及客戶位置分散，我們的產品需要經常進行長途運輸。我們聘請第三方物流服務提供商運輸產品，物流服務提供商提供的服務可能會因不可預見的事件而暫停、延遲或取消，從而可能導致我們的產品交貨中斷及增加我們的成本。

風險因素

此外，交貨延遲可能是由於超出我們控制範圍的各種原因造成，包括我們的物流服務提供商處理不當、清關時間延長導致倉儲成本增加、勞資糾紛或罷工、戰爭或恐怖主義行為、流行病爆發、地震和其他自然災害。此外，物流服務提供商對我們產品的任何不當處理也可能導致產品損壞，進而可能導致產品退貨、產品責任、成本增加和聲譽受損，從而對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

未能或被認為未能遵守數據隱私和安全法律可能會使我們面臨潛在責任。

我們的業務涉及機密資料(包括有關我們僱員的個人資料)的使用及儲存。我們須遵守有關收集、使用、保留、保護和傳輸個人資料的法律。在多數情況下，該等法律不僅適用於第三方交易，亦可能限制我們與境外子公司之間的個人資料傳輸。我們已實施旨在保護信息技術系統及防止敏感數據遭未經授權訪問或丟失的系統及程序，包括通過使用加密及認證技術。請參閱「業務－數據隱私及信息安全風險管理」。該等安全措施未必足以應對所有突發情況，並可能易受黑客攻擊、僱員操作錯誤、不當行為、系統故障、密碼管理不當或其他不合規事件影響。不合規可能導致重大處罰或法律責任。倘我們未能遵守適用的隱私相關或數據保護法律法規，可能導致政府實體或他方對我們提起訴訟，繼而可能帶來聲譽影響及重大法律責任。

我們所管理的信息科技(「IT」)、控制及通信系統的中斷或故障，包括對相關系統的網絡攻擊或可令相關系統出現安全漏洞的其他隱私或數據安全事故，均可能對我們產生重大不利影響。

我們依賴我們所管理的IT系統及網絡基礎設施來收集、使用、傳輸、存儲、處置及以其他方式處理電子信息。請參閱「業務－信息技術」。我們的IT系統及其他基礎設施以及在該等IT系統中處理的信息可能會受到多種原因造成的網絡安全事故的影響，包括但不限於斷電、計算機和電信故障、電腦病毒、惡意軟件、試圖未經授權訪問數據及系統、勒索軟件或其他破壞性軟件、手動或使用錯誤、災難性事件、自然災害及惡劣天氣條件。攻擊(包括對IT系統的攻擊)可能嚴重擾亂我們的業務運營並導致巨額系統損壞維修或補救費用。我們無法保證未來將不會發生攻擊及安全事件。全球威脅行為者及恐怖主義者已經並將繼續通過破壞性攻擊(如涉及勒索軟件的攻擊)等針對我們這種在能源領域運營的實體及項目。我們無法保證IT系統、信息或項目的安全或保障。我們的備份系統等防禦性措施可能無法及時或有效地預測、檢測、預防網絡攻擊，或使我們從網絡攻擊中恢復。此外，我們有效應對網絡攻擊風險以及遵守合同及監管合規要求的成本未來可能大幅增加。

風險因素

此外，網絡安全漏洞可能使我們面臨機密及專有信息丟失或濫用的風險。信息被盜、丟失或被欺詐性使用，或其他未經授權的個人或敏感信息披露，均可能在通知及保護受影響人士方面產生高昂成本。其亦可使我們面臨訴訟、損失、負債、罰款或處罰，其中任何一項均可能對我們的業務及經營業績產生重大不利影響。

我們已實施各種安全措施及程序以保護我們的IT系統，提高信息的安全性、監控並降低網絡安全威脅。由於網絡安全威脅是動態、不斷演變的，其複雜程度、嚴重程度及頻率亦不斷增加，故無法保證相關程序及措施能夠成功或足以防止安全漏洞的發生。如發生任何該等潛在網絡安全事故或相應監管訴訟，則可能產生罰款、第三方索賠、維修、保險費用增加、訴訟、補救、安全及合規成本等高額額外成本，從而對我們的經營業績產生不利影響。

環境、社會及管治(「ESG」)事宜及其管理可能會導致額外成本並使我們面臨新的風險。

投資者、股東及其他利益相關者以及第三方對公開的ESG及可持續發展報告的期望越來越高。許多投資基金在進行投資時，注重積極的ESG商業實踐及可持續發展評分，且可能在作出[編纂]時將某家公司的ESG或可持續發展評分視為聲譽或其他因素。如果我們的企業責任舉措或目標不符合投資者、股東、立法者、上市交易所或其他支持者設定的標準，或者如果我們無法從第三方評級服務機構獲得可接受的ESG或可持續發展評級，我們可能會面臨聲譽損害。投資者和上述其他各方對企業責任事宜的持續關注可能會增加額外成本或使我們面臨新的風險，包括調查和訴訟風險的增加，以及對我們產品價值和資本獲取的負面影響，這可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

我們一直並將繼續嚴格監測一系列可持續發展相關關鍵績效指標，制定和監控ESG政策、戰略、原則和願景，並且我們已成立策略委員會來實施ESG政策，制定ESG相關目標並組織實施。請參閱「業務－環境、社會及管治」。實施我們的ESG政策可能會導致我們的供應鏈、履約和公司業務運營成本增加，且可能偏離我們最初的估計，並對我們的業務和財務狀況產生重大不利影響。此外，關於ESG戰略的標準和研究可能會發生變化，對我們和我們的第三方供應商和銷售商來說，要成功滿足這些標準和研究變得更加艱巨。因此，我們無法確定我們將能夠以有效和及時的方式實現我們的ESG或其他戰略目標，或者根本無法實現，亦無法確定我們將成功滿足社會對這方面的期望。

此外，新氣候變化法律法規要求我們改變生產工藝或採購替代原材料，而這可能增加成本或更加難以採購原材料。我們經營所在的多個司法管轄區已實施，或日後可能實施或修訂二氧化碳或其他溫室氣體的排放限制、用水限制、能源管理及廢物管理法規，以及其他氣候變化相關規則及法規，這可能增加我們的開支及對我們的經營業績產生不利影響。我們預期日後與氣候變化相關的全球監管活動將會增加。日後遵守該等法律法規可能對我們的業務及經營業績產生不利影響。

風險因素

如果我們經歷勞動力成本增加、勞動力短缺或勞動關係惡化，我們的生產成本可能會受到影響。

勞動力成本一直在波動，未來可能會上升。2023年、2024年及2025年，計入營運費用的勞動力成本及員工成本分別為人民幣175.7百萬元、人民幣200.0百萬元及人民幣193.8百萬元。勞動力成本的增加可能會導致我們的生產成本增加，我們可能無法將這種增加轉嫁給我們的客戶。我們亦不能向閣下保證我們不會遇到任何勞動力短缺，特別是具備監督複雜項目及實施新技術所需關鍵項目管理及戰略決策能力的熟練人員。任何此類短缺將會阻礙我們維持生產計劃和維持或擴大業務經營的能力，從而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

特別是，工會化及集體談判活動，以及罷工或其他行業行動，在我們經營或計劃擴展的若干司法權區(包括以色列及新加坡)乃更為常見。我們不能向閣下保證我們未來不會有任何勞資糾紛。任何勞資關係惡化都可能導致糾紛、罷工、索賠、法律訴訟和聲譽受損，造成勞動力短缺進而擾亂我們的業務運營，以及導致經驗、專有技術和商業秘密的流失。

我們可能需要大量現金來為我們業務運營提供資金，這或會導致與償債及流動性相關的風險。

我們需要充裕的營運資金以支持日常業務活動及應對潛在的市場波動。由於現金流入可能無法按預期時間或金額實現，我們的短期現金流量及流動性可能會受到重大不利影響。有關營運資金充足性的詳情，請參閱「財務資料—流動性及資本資源」。於往績記錄期間，我們已在研發方面投入大量資源，且為保持技術競爭力，我們預計未來仍將產生巨額研發開支。技術變革及升級的實現以及新產品的推出可能無法取得預期的成功。對此類新產品的初始投資及開發工作可能不會帶來長期成功或產生財務回報，從而對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

除投資外，我們還需要大量現金來為我們的運營提供資金，但我們獲得外部融資的能力受到許多不確定性的影響，包括：

- 我們未來的財務狀況、經營業績及現金流量；
- 全球股票及債務資本市場的一般狀況及政策變化；
- 監管及政府扶持，例如補貼、稅收抵免及其他激勵措施；
- 銀行及其他金融機構對本公司及光伏行業持續的信心；
- 經濟、政治及其他狀況；及
- 我們遵守債務融資項下任何財務契諾的能力。

風險因素

任何額外的股權融資均可能攤薄我們現有股東的權益，且任何債務融資均可能要求訂立限制性契諾。額外資金可能無法以對我們有利的商業條款提供。未能根據所需管理可自由支配的支出及籌集額外資本或債務融資均可能會對我們實現預期商業目標的能力產生不利影響，從而對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

我們可能無法發現、制止及阻止我們的員工、供應商、客戶或其他第三方作出的所有欺詐或其他不當行為。

我們面臨員工、供應商、客戶或其他第三方作出的欺詐、盜竊或其他不當行為的風險，這可能對我們的業務產生重大不利影響。我們亦面臨負責採購及質量控制的員工違反我們的政策，接受供應商賄賂或佣金的風險，這進而可能導致供應品價格過高或不符合我們的質量標準。我們未必能阻止、發現或制止所有相關不當行為。任何有損我們利益的不當行為(可能包括過去未被發現或未來的行為)均可能使我們蒙受財務損失或損害我們的聲譽。

我們的風險管理及內部控制系統未必充足或有效。

由於風險管理及內部控制系統的設計與執行存在風險識別與評估、內部控制措施及資訊傳遞等固有局限，我們無法保證該等系統能夠及時識別、緩減或管理我們面對的所有風險。我們的風險管理及內部控制亦取決於我們員工的專業能力與表現。我們無法保證有關執行不會涉及任何人為錯誤或失誤，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

我們的保險範圍有限，可能不足以覆蓋所有潛在損失。

截至最後實際可行日期，我們投保與業務運營有關的適用商業保險，包括所有財產保險、研發設備的機械故障保險、產品責任保險、貨物運輸保險、僱主責任保險及董高責任險。請參閱「業務－保險」。然而，無法保證我們的保險範圍足以覆蓋我們業務運營中可能產生的所有潛在風險，或補償我們因業務活動而可能產生的所有實際損失。如我們遭致保單承保範圍以外的巨大損失或責任，我們將承受高額成本及資源分散，這可能對我們業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。此外，我們未必可以獲得現有的保障，且我們的保費未來可能會大幅增加，這可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

風險因素

我們可能會不時牽涉訴訟、其他法律糾紛及程序，這可能對我們造成重大不利影響。

在我們的日常業務運營過程中，我們可能會不時成為訴訟、法律程序、索賠、糾紛或仲裁程序的一方。請參閱「業務—法律程序及合規」。任何正在進行的訴訟、法律程序、監管訴訟、索賠、糾紛或仲裁程序或會分散我們高級管理層的注意力，並耗費我們的時間及其他資源。此外，即使我們最終在此類訴訟、法律程序、監管訴訟、索賠、糾紛或仲裁程序中勝訴，亦可能會有與此類訴訟、法律程序、索賠、糾紛或仲裁程序相關的負面宣傳，其將對我們的聲譽和品牌名稱產生重大不利影響。若判決不利，我們可能被要求支付金錢賠償、承擔責任或暫停或終止我們部分業務。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。

我們可能會因知識產權侵權或其他指控而遭受第三方索賠。

我們所處的行業以大量的專利、商標和其他知識產權為特徵，其中部分知識產權的範圍、有效性或可執行性可能存疑。因此，行業內有關專利保護及侵權存在不確定性，無法確保我們的業務行為並無及不會侵犯、盜用或以其他方式侵犯第三方的任何專利、商標、版權、商業秘密或其他專有權利。由於我們多元化的產品組合，我們可能會不時捲入知識產權的糾紛，第三方聲稱我們的產品侵犯其知識產權。知識產權IP訴訟通常較為複雜，且IP訴訟的結果不可預測。該等索賠及由此產生的任何訴訟（倘以不利於我們的方式解決）可能使我們承擔重大賠償責任、對我們的解決方案或業務運營施加臨時或永久禁令，或使我們的知識產權無效或無法執行，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。

自然災害、公共衛生及公共安全隱患可能會嚴重擾亂我們的業務及運營。

天災人禍及我們無法控制的其他不可抗力事件，可能對該等地方的經濟、基礎設施和人民生活帶來不利影響。例如，颱風、沙塵暴、暴風雪、火災和乾旱給有關地區（包括我們開展業務所在的城市）帶來重大風險。這些事件中任何一件的可能發生或再次發生，都可能導致全球經濟放緩，或對我們的運營造成嚴重干擾，從而對我們的業務、財務狀況、經營業績和前景造成重大不利影響。此外，戰爭和恐怖主義行為亦可能會傷害我們的員工、造成人員傷亡、破壞我們的設施、擾亂我們的銷售渠道並摧毀我們的市場。戰爭或恐怖襲擊的潛在威脅，亦可能以我們無法預測的方式損害我們的業務，或給我們的業務帶來不確定性。

風險因素

不當的轉讓定價安排可能會令我們在經營所在國家及地區受到稅務機關的審查並引致相關稅務風險。

根據我們經營所在相關司法管轄區的適用法律法規，關聯方間的安排及交易須受相關稅務機關的審查或質疑。於往績記錄期間，我們在新加坡及以色列等多個國家和地區設立附屬公司開展業務。請參閱「業務－集團內公司間交易」。倘相關稅務機關確定我們的若干集團內公司間交易未經公平磋商並因此以轉讓定價調整的形式調整任何該等實體的收入，我們可能面臨重大不利稅務影響。轉讓定價調整可能會(其中包括)增加我們的稅項負債。倘我們未能在相關稅務機關要求的有限時限內糾正此類事件，相關稅務機關可對我們徵收任何未繳稅款的滯納金利息或附加費及其他罰款。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並不知悉我們經營所在司法管轄區的任何相關稅務機關就我們集團內公司間交易進行的任何質詢、審查、調查或質疑。此外，轉讓定價安排可能由於稅項調整導致於若干司法管轄區的可收回稅項增加。概不保證我們可自相關稅務機關成功收回可收回稅項。我們的業務、財務狀況及經營業績可能因此遭受重大不利影響。

匯率波動可能會對我們的經營業績產生不利影響。

我們面臨匯率波動(主要是人民幣兌美元)產生的風險。人民幣兌其他貨幣的匯價波動受政府政策影響，且在很大程度上取決於國際經濟及政治形勢以及本地市場的供求狀況，市場因素或政府政策未來會如何影響人民幣與其他貨幣的匯率難以預測。隨著外匯市場發展、利率市場化推進及人民幣國際化進程，中國政府未來可能公佈進一步的匯率制度改革。於2023年、2024年及2025年，我們產生的淨匯兌虧損分別為人民幣1.7百萬元、4.3百萬元及5.2百萬元。請參閱「財務資料－重大會計政策及估計－交易及結餘」。我們無法預測未來匯率波動對我們經營業績產生的影響，且未來可能再次產生匯兌虧損淨額。

倘我們未能遵守適用的反腐敗及反賄賂法律，我們的聲譽可能會受到損害，亦可能受到處罰併產生重大費用，進而對我們的業務、財務狀況和經營業績產生重大不利影響。

我們可能須於我們開展活動的各司法管轄區遵守反腐敗、反賄賂、反洗錢及類似法律法規。我們、我們的管理人員、董事、員工及代表我們行事的業務合作夥伴，包括代理人，禁止直接或間接參與、協助、隱瞞或企圖進行任何形式的腐敗、賄賂、洗錢、安置或使用非法資金或犯罪收益、恐怖主義融資，或涉及受制裁人員、實體、司法管轄區或活動的交易。包括禁止以腐敗方式向「外國官員」提供、承諾、授權或提供任何形式的滿足、

風險因素

賄賂或任何有價值的物品，以影響官方決定或獲得或保留業務或以其他方式獲得優惠待遇。我們還須製作並保存準確反映交易和資產處置的賬簿、記錄及賬目，並維持適當的內部會計控制制度。違反該等法律法規將對我們的業務、聲譽、財務狀況及經營業績產生不利影響。

我們無法保證每一位僱員均能嚴格遵守我們的指導方針，遵守反腐敗和反賄賂法律法規，或在指導方針未涵蓋的情況下妥善行事。我們的僱員違反反腐敗、反賄賂法規，僅遭指控違規，均可能使我們受到舉報人投訴、媒體負面報道、調查及嚴厲的行政、民事和刑事制裁、附帶後果、補救措施和法律費用，所有問題均可能對我們的業務、聲譽、財務狀況和經營業績產生重大不利影響。

倘我們未能遵守有關若干租賃物業的法律法規，可能對我們的業務、財務狀況和經營業績造成不利影響。

於最後實際可行日期，我們在中國大陸的三處租賃員工宿舍，相關出租人未能向我們提供完整有效的所有權證明文件。

根據中國法律顧問意見，若租賃物業的出租人並無出租相關物業所需的權利，我們不會就該等物業受到任何行政處罰，即使租賃可能受到影響。我們因此須從相關物業搬離，並搬遷員工宿舍。在此情況下，我們對該等物業的使用可能受到影響，且房東可能無法充分賠償我們的相關損失。此外，我們將因搬遷員工宿舍至其他合適地點而產生額外成本，這可能對我們的財務狀況造成不利影響。另請參閱「業務－物業－租賃樓宇－產權瑕疵」。

於最後實際可行日期，涉及我們46處租賃員工宿舍的租賃協議未向中國有關政府主管機關辦理登記。根據我們中國法律顧問的意見，中國相關主管機關可能會要求我們在規定期限內完成租賃協議的登記。若未能完成該登記，中國相關主管機關可能會就每份未登記的租賃協議，處以人民幣1,000元至人民幣10,000元的罰款。另請參閱「業務－物業－租賃樓宇－租賃登記備案」。

我們可能須補繳社會保險費及住房公積金，並可能被相關政府主管機關處以滯納金及罰款。

於往績記錄期間，我們已為全體員工繳納社會保險及住房公積金。然而，我們並未完全依照中國相關法律法規全額繳納該等供款。根據中國相關法律法規，主管政府機關可能要求我們採取整改措施。倘我們未能按要求採取措施，可能被處以罰款。此外，我們截至最後實際可行日期曾委聘第三方人力資源機構為三名員工繳納社會保險及住房公積金。

風險因素

我們無法保證相關政府主管機關不會要求我們繳納缺口金額，並處以滯納金、罰款、金錢罰則或其他行政措施。倘我們因該等勞動法相關事宜而受到調查並被處以嚴厲處罰，或因勞動法糾紛或調查產生重大法律費用，我們的經營業績、財務表現及業務前景可能受到重大不利影響。有關該等事宜詳情，請參閱「業務－法律訴訟及合規－社會保險及住房公積金」。

與在我們經營所在司法管轄區開展業務相關的風險

我們可能於不同司法管轄區面臨稅務風險。

我們於海外國家及地區開展業務，並需繳納各種稅款。由於不同司法管轄區的稅務環境可能不同，且有關各種稅項(包括但不限於企業所得稅及關稅)的法規非常複雜，我們的國際業務可能面臨與海外稅收政策變化相關的風險。**[編纂]**此類複雜的法規及變更可能需要我們動用更多的管理及財務資源，繼而影響我們的財務狀況及經營業績。

此外，我們需接受本地及海外稅務機關及其他政府部門對我們的納稅申報或其他稅務事項進行的審查、審計及調查。我們交易安排的稅務處理可能受相關稅務機關的解釋影響，我們無法保證任何此類審查或解釋不會導致不利裁定、額外稅務評估、罰款或利息，這些情況可能對我們的業務、財務狀況和經營業績產生重大不利影響。

我們的境外附屬公司可能會被視為中國稅收居民企業。

根據《中華人民共和國企業所得稅法》(「**企業所得稅法**」)以及《中華人民共和國企業所得稅法實施條例》，根據中國境外司法管轄區法律成立而「實際管理機構」位於中國的企業，可能被視為就稅務而言的中國稅務居民企業，並可能須就其全球收入按25%的稅率繳納中國企業所得稅。此外，《國家稅務總局關於境外註冊中資控股企業依據實際管理機構標準認定為居民企業有關問題的通知》(或第82號文)規定，若干境外註冊中資控股企業，定義為由中國境內的企業或企業集團作為主要控股股東依據外國或地區法律註冊成立的企業，若符合以下全部條件，則歸類為居民企業：(i)企業負責實施日常生產、經營及管理的高級管理人員及其高級管理部門主要位於中國境內；(ii)企業的財務和人事決策由位於中國境內的機構或人士決定或批准；(iii)企業的主要財產、會計賬簿、公司印章及董事會和股東會議紀要檔案等位於或存放於中國境內；及(iv)最少半數具有投票權的董事或高級管理人員居住於中國境內。

風險因素

雖然我們大部分的境外附屬公司於所在國家或地區經營實質業務，但因我們是中國企業，境外附屬公司可能受到主管監管部門質疑。倘境外附屬公司被認定為中國稅務居民企業，則該等附屬公司可能須就全球收入按25%的稅率繳納企業所得稅。惟倘股息收入為「中國居民企業從其直接投資企業(亦為中國居民企業)取得的股息」，則從中國附屬公司收取的任何股息免繳企業所得稅。然而，就此將被視作「中國居民企業」的企業類別仍須視未來的詮釋而定。就我們附屬公司的全球收入繳納企業所得稅可能大幅增加我們的稅務負擔並影響我們的現金流量及盈利能力。

我們在運營所在司法管轄區的法律體系和執法方面的差異與不確定性，可能對我們的運營產生不利影響並增加合規成本。

我們經營所在地區市場的法律制度因司法管轄區而異。一些司法管轄區的大陸法系以成文法為基礎，另一些司法管轄區則以普通法為基礎。與普通法體系不同的是，在民法體系下，先前法院判例雖可作為參考，但其判例價值有限，且在缺乏明確或全面的書面法規條文時，法律結果可能更難以預測。

我們面臨我們經營所在部分地區市場的法律制度中固有的變動。新近頒佈的法律法規可能未能充分涵蓋該等市場的所有經濟活動層面。尤其是，該等法律法規的解釋及執行將視乎未來的實施情況而定，而部分該等法律法規對我們業務的應用尚未解決。由於地方行政機構和法院被授權解釋和執行法律規定和合同條款，因此可能很難評估行政裁決和法院訴訟的結果以及我們在許多我們經營的地區市場中所獲得的法律保護水平。地方法院有權酌情拒絕執行外國判決或仲裁裁決。上述因素可能會影響我們對法律規定相關性的判斷，以及我們強制執行合約權利或索賠的能力。此外，可能有人試圖通過不合理的或輕率的法律訴訟、針對第三方行為的索賠或威脅手段向我們索取款項或利益。

此外，我們經營所在地區市場的若干法律體繫在一定程度上依賴於各自的政府政策及內部規則，而部分政策及規則並未及時發佈或甚至根本並未發佈，並且可能會隨時迅速修訂或更改。在其他情況下，主要監管定義不明確、不準確或缺失，或若干監管機構採用的解釋與其他監管機構甚至法院在類似案件中採用的解釋不一致。因此，我們可能在違規一段時間後才意識到觸犯若干政策或規則。此外，我們若干地區市場的行政及法院訴訟程序可能曠日持久，導致產生大量成本及分散資源及管理層注意力。

風險因素

我們所在地區市場及其他地區可能會採納眾多適用於我們的法律法規或就此作出詮釋，而我們的業務及營運可能因此受到影響。對我們經營所在行業的審查及監管可能會進一步加強，且我們可能需要投入額外法律及其他資源以處理有關監管問題。現行法律或法規的變動或我們區域市場內新法律法規的實施可能會減緩物流行業的增長，並對我們的業務、財務狀況及經營業績產生影響。

我們的H股持有人可能須繳納中國所得稅。

根據現行中國稅務法律法規，非中國居民個人及非中國居民企業就我們向彼等派付的股息以及出售或以其他方式處置H股變現的收益須承擔不同的納稅義務。

根據《中華人民共和國個人所得稅法》及其實施條例，非中國居民個人須就來源於中國的股息或股份轉讓收益按20%的稅率繳納中國個人所得稅。因此，除非中國與外國個人居住地的司法管轄區之間的適用稅務條約降低或豁免相關納稅義務，否則我們須從股息付款中預扣該稅項。根據1994年5月13日發佈的《財政部國家稅務總局關於個人所得稅若干政策問題的通知》，外籍個人從外商投資企業取得的股息免徵個人所得稅。

根據2006年8月21日簽署的《內地和香港特別行政區關於對所得避免雙重徵稅和防止偷漏稅的安排》，中國政府可對中國公司向香港特別行政區居民(包括自然人及法人實體)支付的股息徵稅，但該稅項不會超過中國公司應付股息總額的10%。倘香港特別行政區居民直接持有中國公司25%或以上的股權，則該稅項不會超過中國公司應付股息總額的5%。國家稅務總局頒佈的《內地和香港特別行政區關於對所得避免雙重徵稅和防止偷漏稅的安排》第五議定書(於2019年12月6日生效)規定，以獲取上述稅務優惠為主要目的而作出的安排或交易不適用上述條文。

對於在中國境內未設立機構、場所的非中國居民企業，以及在中國境內設有機構、場所及其實施條例但所得與該等機構、場所無關的非中國居民企業，根據《企業所得稅法》及其實施細則，我們派付的股息及該等外國企業出售或以其他方式處置H股變現的收益減按10%的稅率繳納中國企業所得稅。國家稅務總局頒佈的《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》，亦規定，向非中國居民企業H股持有人派發的股息按10%的稅率代扣代繳。

風險因素

儘管有上述安排，適用中國稅務法律法規的解釋及應用仍受當時的相關法律法規所限，原因包括相關優惠稅務待遇會否在未來被撤銷，從而使所有非中國居民個人持有人須按20%的統一稅率繳納中國個人所得稅。此外，中國稅務機關對適用中國稅務法律法規的解釋及應用仍在不斷演變，包括對非中國居民企業資本收益的徵稅、對我們H股的非中國居民個人持有人的股息及出售或其他方式處置H股變現收益的個人所得稅。根據適用稅務法律法規及其解釋或應用，閣下在我們H股的投資價值可能受到重大影響。

股東所獲得的若干針對我們的判決可能難以執行。

我們為根據中國法律註冊成立的公司。我們的多數董事、監事及高級管理層居住於中國。如果香港法院作出的判決符合《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》所載的要求，可在中國獲認可及執行。然而，如果閣下認為閣下的權利根據適用證券法或其他法律受到侵犯，閣下可能難以在香港向我們或該等人士送達法律程序文件，或在香港向我們或該等個人提起訴訟。此外，閣下可能難以根據非中國證券法的責任規定在中國法院對我們或我們的中國居民高級人員及董事提起原訴。

但出現違反《上市規則》的情況時，股份持有人不能就此提出訴訟，而必須倚賴聯交所執行其規則。《上市規則》及《香港公司收購、合併及股份回購守則》在香港不具有法律效力。

隨著相關法規的演變及我們海外業務的發展，我們可能在某些司法管轄區面臨外資限制。

外資投資的監管環境變化不定，且在我們經營所在的不同國家和地區之間存在顯著差異。各國政府可能修訂其法律、政策或行政解釋，從而可能對外商投資企業施加新的限制、所有權上限、許可條件或運營授權。該等變化可能包括更嚴格的國家安全或行業審查，以及與本地合作或資產剝離的要求。任何該等發展都可能影響我們維持或擴展業務運營的能力，改變我們的所有權結構，增加合規成本，並最終對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

風險因素

我們的外匯交易、支付股息的能力和和其他義務都受制於外幣兌換的監管規定。

外幣的兌換及匯款須遵守若干外匯法規。概不保證在特定匯率下，我們將會有足夠的外匯滿足我們的外匯需求。例如，根據中國現行外匯[編纂]，我們進行的經常賬戶下的外匯交易(包括派付股息)毋須取得國家外匯管理局(「國家外匯管理局」)的事先批准；然而，我們須出示該等交易的相關文件證明，並於中國境內擁有經營外匯業務牌照的指定外匯銀行進行該等交易。然而，除非法律另行許可，資本賬項下的外匯交易一般須經國家外匯管理局或其地方分支機構批准或向其登記。任何外匯不足的情況可能限制我們取得足夠外匯向股東派付股息或履行任何其他外匯責任的能力。倘我們未能獲得國家外匯管理局批准，將人民幣兌換成任何外匯以用於上述任何目的，我們潛在的境外資本支出計劃甚至我們的業務均可能會受到影響。此外，倘我們未能遵守任何適用的外匯法規，我們可能遭受行政處罰及罰款，並可能影響我們的業務及聲譽。

支付股息需要遵守中國法律的規定。

根據中國法律，股息僅可以可分派利潤支付。我們的可再分派利潤指我們的可分派淨利潤減去法定盈餘公積金、一般儲備金及任意盈餘公積金(經股東大會批准)的提取金額，每項提取均基於根據中國公認會計準則釐定的合併前淨利潤。上述可分派淨利潤為以下兩者的較低者(i)根據中國公認會計準則確定的某一期間歸屬於我們股東的淨利潤加上該期間開始時的可分派利潤或扣除累計虧損(如有)；及(ii)根據國際財務報告準則確定的某一期間歸屬於我們股權持有人的淨利潤加上該期間開始時的可分派利潤或扣除累計虧損(如有)。因此，我們未來可能沒有足夠的可分派利潤(如有)向股東分派股息，包括就我們在會計上錄得利潤的期間。於特定年度未分配的任何可分派利潤可被保留在隨後年度分配。

與[編纂]有關的風險

我們的H股於[編纂]前並無[編纂]且H股未必形成或維持[編纂]活躍的[編纂]。

在[編纂]之前，我們的H股並無[編纂]。[編纂]完成後，聯交所將是我們H股進行[編纂]的唯一市場。我們無法保證：(i)我們的H股將會形成一個交投活躍的市場；或(ii)倘形成一個[編纂]活躍的[編纂]，其將在[編纂]完成後仍將持續。[編纂]亦務請注意[編纂]的初始範圍由本公司與[編纂](為其本身及代表[編纂])磋商後釐定，而該範圍可能與[編纂]完成後我們H股的[編纂]大不相同。如果在[編纂]後，我們的H股未形成或無法維持活躍的交易市場，我們H股的[編纂]和[編纂]可能會受到重大不利影響。

風險因素

我們H股的[編纂]及[編纂]可能出現波動。

我們的H股的[編纂]及[編纂]可能出現大幅波動。我們的盈利、現金流量及收益波動，及有關新投資及/或戰略聯盟的公告等因素均可能導致H股的[編纂]及[編纂]突然出現重大改變。此外，香港股票市場及若干上市公司的股份過往均出現價格大幅波動。我們H股的[編纂]及[編纂]可能受廣泛的市場及行業波動的影響，這可能與本公司不時的財務或業務表現無關。

A股和H股市場的特點可能有所不同。

我們的A股在深圳證券交易所創業板上市交易。在[編纂]之後，我們的A股將繼續在深交所創業板交易，H股將在聯交所主板[編纂]。在中國現行法律法規下，未經相關監管部門批准，我們的H股和A股不可互換、不可替代，H股和A股市場之間不存在直接[編纂]和結算。H股和A股市場的[編纂]特點不同，[編纂]、[編纂]和[編纂]基礎不同，[編纂]和[編纂]的參與程度亦不同。因此，我們H股和A股的[編纂]可能不具有可比性。儘管如此，我們A股[編纂]的波動可能會對H股的[編纂]產生不利影響，反之亦然。由於H股和A股[編纂]的特點不同，我們A股的[編纂]可能不能代表H股的[編纂]。因此，在評估H股的[編纂]時，不應過分依賴A股的交易歷史。

[編纂]將會因[編纂]而面臨實時及重大攤薄，且可能因未來股本融資而面臨進一步攤薄。

H股[編纂]遠高於緊接[編纂]前每股股份有形賬面淨值。因此，[編纂]於購買[編纂]的[編纂]時，或將面臨實時攤薄。倘我們在緊隨[編纂]後向股東分派[編纂]，[編纂]將收到的金額會低於彼等就股份所支付的金額。為(其中包括)日後可能繼續進行的本公司業務擴張，我們可能需要透過不按比例的方式向現有股東發行本公司證券或與股本掛鈎證券用來籌集額外資金。有關新證券亦可能附有優先於[編纂]所附的權利及特權。

我們的控股股東對我們的業務可能具有重大影響力，而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業務具有重大影響力，包括有關我們管理、政策及併購決策、擴張計劃、合併及出售我們全部或絕大部分資產、選舉董事及其他重大公司的事宜。緊隨[編纂]完成後，我們的控股股東將有權行使本公司[編纂]的投票權。這種所有權集

風險因素

中可能會阻礙、延遲或阻止本公司控制權的變動，並使得控股股東能夠單獨決定本公司的重大事項，而毋須顧及其他股東的反對意見。即使其他股東反對該等事項，該等事項亦有可能發生。此外，我們控股股東的利益可能與其他股東的利益不同。我們的控股股東可能會對我們行使重大影響力，導致我們訂立交易、採取或無法採取行動或作出的決策與我們其他股東的最佳利益相衝突。

無法保證我們未來會否及何時宣派和派付股息。

在可預見的未來，我們可能無法派付任何現金股息。我們派付股息的能力將取決於多種因素，包括我們能否產生足夠的利潤。股息分派應由我們的董事會酌情決定，並須經過公司審批程序。宣派或派付股息的決定及有關金額取決於多項因素，包括但不限於我們的經營業績、現金流量及財務狀況、營運及資本開支需求、根據中國公認會計原則或國際財務報告準則確定的可供分派利潤、組織章程細則及其他章程文件、中國公司法及任何其他適用的中國法律及法規、市場狀況、我們的業務戰略及預測、合同限制及責任、稅項、監管規定及董事會不時認為就宣派或暫停派發股息而言屬相關的任何其他因素。因此，無法保證我們未來是否、何時及以何種形式派付股息。在任何上述限制規限下，我們可能無法根據股息政策派付股息。詳情請參閱「財務資料—股息及股息政策」。

倘證券或行業分析師未能發佈有關我們業務的研究或報告，或倘發佈任何不利建議，則[編纂]和[編纂]可能會下降。

行業或證券分析師所發佈有關我們或我們業務的研究或報告將影響H股的[編纂]。倘對我們進行報道的一名或多名分析師下調我們H股的評級或發佈有關我們的負面意見，則無論信息的準確性如何，我們H股的[編纂]均可能下跌。倘一名或多名分析師不再報導我們或未能定期發佈有關我們的報告，則我們可能在金融市場中失去可見度，進而可能使我們H股的[編纂]或[編纂]下跌。

我們未來的融資可能會導致閣下的持股比例被攤薄或對我們的經營造成限制。

為籌集資金及擴大業務，我們未來或會考慮[編纂]及[編纂]可轉換或可交換為股份的額外股份或其他證券，而不會按比例向當時現有股東[編纂]。因此，該等股東的股權或會在每股股份的資產淨值方面遭攤薄。倘通過債務融資籌集額外資金，則我們的業務經營或會被施加若干限制，因而可能進一步限制我們派付股息的能力或酌情權，增加我們在不利經濟狀況下的風險，對我們的現金流量產生不利影響，或限制我們在業務發展及戰略規劃方面的靈活性。

風險因素

本文件所載的若干事實、預測及統計數據乃摘錄自第三方報告及公開可得官方來源，而該等資料可能並不可靠。

本文件所載有關(其中包括)我們經營所在行業的若干事實、預測及統計數據乃源自第三方報告及若干政府官方刊物。然而，我們並無對來自政府官方的信息及統計數據進行獨立核實，且我們無法向閣下保證該等資料來源的質量或可靠性。該等資料並非由我們、獨家保薦人或彼等各自的任何聯屬人士或顧問編製或獨立核實，因此我們並不會就該等統計數據的準確性發表任何聲明。由於收集方法可能有缺陷或不奏效，或者所公佈資料與市場慣例可能有差異，本文件所載統計數據可能不準確或未必可與就其他經濟體編製的統計數據作比較。在任何情況下，[編纂]均應考慮對該等事實的重視程度。

本文件所載前瞻性陳述涉及風險及不確定因素。

本文件載有若干前瞻性陳述及資料，並使用諸如「相信」、「預期」、「估計」、「預計」、「旨在」、「打算」、「將」、「或許」、「計劃」、「認為」、「預計」、「尋求」、「應該」、「可能」、「應」、「繼續」等前瞻性詞語及其他類似表達。務請閣下注意，依賴任何前瞻性陳述涉及風險及不確定因素，任何或全部該等假設可能會被證實不準確，因此，基於該等假設作出的前瞻性陳述亦可能不正確。鑒於該等及其他風險以及不確定因素，於本文件包含的前瞻性陳述不應被視作我們聲明或保證我們的計劃及目標將會實現，而該等前瞻性陳述應連同多項重要因素(包括本節所述者)一併考慮。在上市規則規則的規限下，我們無意因獲得因新資料、未來事件或其他原因而公開更新或另行修訂本文件所載的前瞻性陳述。因此，閣下不應過分依賴任何前瞻性資料。本警示性聲明適用於本文件所載所有前瞻性陳述。

閣下應仔細閱讀整份文件而不應依賴報章或其他媒體所載的任何資料作出有關我們的H股的[編纂]。

於本文件刊發前，可能會存在關於我們及[編纂]的報章及媒體報導，其中或會包括本文件並無載列的若干資料。我們並未授權在報刊或其他媒體中披露任何有關資料。我們不就該等資料的適當性、準確性、完整性或可靠性發表任何聲明，亦不就該等資料承擔責任。因此，[編纂]務請僅按照本文件所載資料作出有關我們H股的[編纂]，不應依賴任何其他資料。倘閣下在[編纂]中[編纂]我們的H股，即視為閣下已同意不會依賴並非載於本文件的任何資料。