

風險因素

投資H股涉及重大風險。閣下在投資H股前，應仔細考慮本文件所載所有資料，包括下文所述的風險及不確定因素以及我們的財務報表及相關附註與「財務資料」一節。以下為我們認為屬重大的風險的描述。下列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。倘發生任何有關情況，H股的市價可能會下跌，而閣下可能會損失全部或部分投資。

該等因素為可能發生或可能不會發生的或然事件，我們無法就任何該等或然事件發生的可能性發表意見。所提供的資料於本文件日期後將不會更新，並受本文件「前瞻性陳述」中的警示聲明所規限。

與我們的業務及行業有關的風險

我們的產品及解決方案由多個下游行業客戶廣泛應用，其市場需求在很大程度上取決於相關終端產品及終端市場的趨勢及發展。對上述下游行業造成不利影響的因素，可能會削弱對我們產品及解決方案的需求，進而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們的產品及解決方案廣泛應用於多個下游行業及領域，包括離散製造行業如鋰電池、光伏、3C製造、機床、注塑成型、紡織、印刷和包裝、空氣壓縮機、暖通空調、汽車製造、工程機械、製藥和電梯等，以及流程製造行業如冶金、採礦、有色金屬、石油、化工、市政公用事業、造紙和電力等。對該等行業造成不利影響的因素亦可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成不利影響。該等因素包括行業需求下降、行業特定配額、貿易及稅收政策的調整或變化，以及整體宏觀經濟狀況的不確定性，其中任何一個因素均可能在某種程度上限制我們產品及解決方案的應用。所有這些因素均非我們所能控制。

下游行業對我們產品及解決方案的需求有任何下降將導致客戶訂單減少。即使下游需求增加，我們亦可能無法及時識別並利用市場機遇。此外，該等下游行業的行業標準轉變或技術進步可能會減少我們產品及解決方案的應用，甚或使其過時。因此，倘我們未能適應下游行業市場狀況的變化，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景將受到不利影響。

倘我們不能及時應對技術變革並開發滿足不斷變化的客戶需求的產品及解決方案，或倘我們的研發投資未能產生預期結果，我們的業務可能會受到不利影響。

我們所處行業具有技術迭代速度快、產品更新頻繁、性能及功能持續提升以及不斷拓展新應用場景等特點。我們的持續成功取決於我們在不同產品線及應用場景中開發、整合及應用核心技術的能力，以及我們持續推出能夠緊跟技術發展趨勢、滿足客戶日益提高之要求的新產品、改進產品並不斷增強整體解決方案的能力。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們產生的研發開支分別為人民幣2,624.1百萬元、人民幣3,147.1百萬元及人民幣4,255.8百萬元，分別佔我們收入的8.6%、8.5%及9.4%。

風險因素

我們經營所處行業的技術變革可能對我們現有產品、解決方案甚至部分製造設施產生不利影響。倘我們無法改進現有產品、及時有效推出新產品、升級製造技術以支持新產品或將我們的技術路線圖與主要客戶的平台及產品策略保持一致，我們可能無法挽留現有客戶、吸引新客戶或維持我們的競爭地位。在某些核心技術領域，例如工業軟件與控制層技術，我們不斷縮小與國際領先同行的差距，但仍有進一步提升的空間。我們現有或潛在的競爭對手亦可能開發出與我們的產品類似或更優越的產品，並且價格更具競爭力。

開發新產品或升級產品及解決方案並將其商業化需要於研發、專業設備、測試及人才方面進行大量及持續投資，而該等活動本質上存在不確定性。我們無法保證我們的研發工作將帶來預期收益，亦無法保證每個項目均能產生商業上成功的產品。即使研發產出具有前景的技術，我們亦可能無法按計劃迅速或有效地將其商業化。儘管我們進行研發投資，新技術的出現仍可能會削弱我們當前或計劃中的產品及解決方案的競爭力。在這種情況下，我們可能無法收回相關開發成本，並遭遇收入下降、盈利能力減弱及市場份額減少的情況。

我們所在的行業競爭激烈，倘我們不能有效競爭，我們的業務及經營業績可能會受到不利影響。

我們在工業自動化與數字化、新能源汽車動力系統及我們的新興業務(包括智能機器人及數字能源)面臨激烈競爭。我們的競爭對手包括全球及中國的工業集團以及專業製造商。其中許多競爭對手擁有強大的品牌、與主要客戶建立的穩固關係、豐厚的研發資源以及在技術及定價方面的競爭能力。

就我們的工業自動化與數字化業務而言，市場受快速的技術迭代及強勁的成本壓力所推動。隨著競爭對手升級其產品、擴大產能及優化製造流程，我們可能在功能及定價方面面臨壓力。就我們的新能源汽車動力系統業務而言，我們主要與國際及國內的電驅與電源系統一級供應商以及具備內部開發能力的汽車製造商競爭。汽車主機廠可能日益將我們目前供應的關鍵系統及零部件之設計與生產工作內部化，從而縮小我們可觸達的市場規模，加大我們的定價壓力。就我們的新興業務(即智能機器人及數字能源)而言，我們與成熟的工業及電氣設備製造商以及專業製造商競爭。

我們無法向閣下保證我們將維持目前的市場地位。倘競爭對手推出具有更卓越性能、集成度或易用性的產品，通過更大的規模或成本優勢維持較低的定價或加強與主要客戶及渠道的長期合作夥伴關係，我們可能會流失項目或客戶或須降價，這可能會對我們的收入增長、利潤率及整體經營業績造成不利影響。

倘我們不能挽留現有客戶或吸引新客戶，我們的業務及經營業績可能會受到不利影響。

我們的成功在很大程度上取決於我們維持並擴大客戶群以及獲取現有客戶復購訂單的能力。我們的客戶主要包括廣泛的汽車主機廠、工業製造商、系統集成商及分銷商。截至2023年、2024年及

風險因素

2025年12月31日止年度，來自我們五大客戶的收入分別佔我們總收入的23.43%、29.64%及29.99%，而我們最大客戶應佔收入分別佔我們總收入的7.69%、15.16%及8.16%。我們客戶的購買決定並繼續購買我們產品及解決方案取決於多種因素，包括：

- 我們以具競爭力的價格提供滿足其需求的高質量產品及解決方案的能力；
- 我們推出全新及改進特性、功能及一體化產品的能力；
- 我們支持客戶平台、產品及工藝升級的能力；及
- 我們預見及應對行業趨勢轉變，並於競爭格局中突顯自身優勢的能力。

倘客戶不再認為我們的產品及解決方案相較於競爭產品具吸引力(例如出於性能、集成、成本或服務考慮)，我們可能無法擴大甚至維持我們的客戶群。我們無法向閣下保證任何現有客戶將繼續按過往或增加的水平向我們採購，或根本不再採購。客戶可能會減少其訂單量、尋求降價或更優惠的條款、引入更具競爭力的投標方或將部分採購轉移至其他供應商或進行內部生產。

倘我們無法挽留關鍵現有客戶，或倘來自該等客戶的訂單大幅減少，或倘我們無法吸引足夠的新客戶及新項目以抵銷任何下降，我們的銷售及盈利能力可能會受到不利影響。

倘我們未有效管理我們的增長或執行我們的增長策略，尤其是在擴展進入新產品及行業領域方面，則我們的業務及前景可能會受到重大不利影響。

近年來我們經歷快速業務擴張。我們的收入由截至2023年12月31日止年度的人民幣30,392.4百萬元增至截至2024年12月31日止年度的人民幣37,013.3百萬元，並進一步增至截至2025年12月31日止年度的人民幣45,085.3百萬元。我們已跨多個領域擴張業務。隨著我們擴大並完善我們的產品及解決方案組合、服務更龐大及更多元化的客戶群、進入或擴展至新應用場景及地理市場以及整合新收購的業務與新成立的附屬公司，管理增長需要管理層投入大量注意力以及分配財務、生產、銷售及其他資源。

尤其是，我們向新產品及行業領域的拓展帶來獨特的執行風險。例如，我們已識別並正推進兩項新興業務(即智能機器人及數字能源)。這些均為快速發展的領域。我們可能無法及時預見或應對這些市場的變化，且我們的產品及解決方案可能無法實現預期的商業影響力、規模或盈利能力。此外，就我們的工業自動化與數字化業務以及新能源汽車動力系統業務而言，我們亦正積極拓展產品組合。例如，我們推出了智能底盤系統產品系列，包括主動懸架液壓泵和主動穩定桿。於現有業務範疇內擴展至新產品領域，同樣涉及工程風險、客戶認證風險，以及客戶未必會按我們預期的速度或規模採用我們新產品的風險。

我們的行業亦在經歷持續發展。技術、客戶偏好、競爭結構、產業政策及監管標準的變化可能需要我們調整長期策略及業務計劃，包括轉移我們在產品、領域及地區之間的重心。未能適應該等變化以調整我們的策略及業務計劃可能會對我們的競爭力及增長前景造成重大不利影響。即使我們確實作出適應並進行創新，我們亦未必能實現預期收益，且在某些情況下，我們的策略調整及新舉措可能涉及成本及風險，從而對我們中短期的盈利能力及業務表現產生負面影響。

風險因素

我們的業務運營取決於我們能否按在商業上合理的條款持續獲取充足數量的所需原材料。倘若原材料價格上漲或供應短缺，可能會對我們的供應鏈造成干擾，增加生產成本，以及導致向客戶延遲交付。

我們的生產營運依賴於及時獲得充足的優質原材料及關鍵部件供應。我們使用廣泛的原材料及部件，如功率半導體、芯片、線材及永磁體。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為人民幣17,388.1百萬元、人民幣22,466.3百萬元及人民幣27,380.3百萬元，分別佔我們銷售成本總額的83.7%、84.2%及84.5%。

該等原材料及部件的價格與可得性受大宗商品價格變化以及市場供需、我們供應商的產能與營運狀況以及宏觀經濟與地緣政治因素影響，所有該等因素均非我們所能控制。我們無法保證能一直通過調整定價或其他措施，及時地完全抵銷原材料及部件成本的上漲。倘我們面臨任何在商定價格時未預料到的原材料及部件成本大幅增加，我們的盈利能力可能會受到不利影響。我們與客戶協商價格調整機制的能力對減輕該風險至關重要。倘我們無法獲得該等條款，或倘該等條款被證明不足，我們的毛利率及整體經營業績可能會受到負面影響。

我們亦面臨供應短缺及交貨時間延長的風險。我們的任何供應商均可能面臨其自身的限制或中斷，包括生產中斷、產能減少、質量問題、環保及安全執法、物流中斷、貿易限制、罷工、自然災害、公共衛生事件或其他不可抗力事件。無法保證彼等將繼續按現有條款向我們供貨，亦無法保證我們能夠始終以相若成本認證符合我們技術規格、質量標準及交付要求的替代供應商。倘我們現有供應商大幅減少或停止其供應、經歷延誤或未能滿足我們的質量要求，我們可能無法及時以具成本效益的方式自其他來源採購足夠數量的合適材料及部件，或根本無法採購。

原材料及關鍵部件供應的任何重大短缺或中斷或其價格的任何重大上漲，均可能導致生產成本增加、產能利用率降低、交付延誤或短缺、潛在合同處罰或申索、對我們的聲譽及客戶關係造成損害，並最終導致收入及盈利能力下降。在該等情況下，我們的業務營運、財務狀況及經營業績可能會受到影響。

倘若我們產品及解決方案中存在缺陷、未能滿足客戶質量要求，或發生產品退回等情形，可能會對我們的聲譽、業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

由於設計、研發、系統集成或製造過程中的錯誤或不足等因素，我們的產品及解決方案可能會受到缺陷影響，並可能未能滿足所需的質量標準。我們產品及解決方案中的缺陷亦可能由於第三方提供的原材料、部件、軟件或服務不合格或存在缺陷而引起，對此我們的控制有限。此外，由於我們有時根據客戶設定的質量標準及規格設計、開發及製造產品及解決方案，未能達到該等要求可能會對我們與該等客戶的關係產生負面影響並損害我們的聲譽。

解決我們產品及解決方案中的缺陷可能需要我們升級或修改設計、軟件、系統架構或製造工藝、進行額外測試或提供補救服務，這可能導致成本增加及生產中斷。尤其是，我們的汽車相關產品可能面臨產品召回及客戶索賠，這可能導致額外成本並進一步損害聲譽，無法保證我們未來不會面

風險因素

臨重大的產品或解決方案責任損失或因解決質量問題而產生額外成本。我們產品或解決方案中的任何缺陷或未能滿足客戶質量標準的任何情況，均可能對我們的聲譽、業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

此外，我們的客戶可能會退回、更換或暫停驗收任何未能滿足其標準或合同要求的產品及解決方案。高水平的產品或解決方案退回、更換、返工、保修或售後申索可能導致成本增加、銷量下降、盈利能力減弱及聲譽受損。在嚴重情況下，我們可能面臨違約申索、產品或專業責任申索、違約金以及退款或賠償要求。

我們的業務依賴於我們的關鍵管理人員及技術人才，未能吸引、挽留及激勵該等人員可能會對我們的業務及創新能力造成不利影響。

我們的成功在很大程度上取決於我們關鍵管理人員(包括我們的董事長兼總裁、其他行政主管及高級經理)的經驗、視野及領導能力，以及我們核心研發及技術團隊的專業知識。倘我們高級管理層或核心研發和技術團隊的一名或多名成員辭職、退休、喪失行為能力或因其他原因離職，且倘我們無法及時聘請合適的替代人員，我們的策略規劃、業務發展及技術路線圖可能會受到不利影響。此外，隨著我們進入新興領域，我們需要招聘及培養具備新技能的專家。我們無法保證現有的激勵機制、企業文化、培訓計劃及職業發展路徑將始終足以吸引及挽留我們發展所需的所有關鍵人員。

關鍵管理人員或核心技術人員的任何重大流失，或未能於研發、產品開發、技術支持及項目交付等關鍵職能部門建立及維持穩健的團隊，均可能延誤產品及解決方案的開發、影響產品質量或項目執行、削弱我們對市場需求的響應能力，並對我們的業務營運、創新渠道及財務表現造成不利影響。

我們在製造基地的產能擴張及設備升級方面可能面臨風險。

我們已擴大並預期將繼續擴大於中國及海外的生產能力，並升級相關設備，以支持我們廣泛的產品組合及不斷增長的國際業務。截至2025年12月31日，我們於中國及海外營運多個製造基地。我們採用混合製造模式，即整機及成品由內部生產，同時就若干中間組件按選擇性原則外判予外部工廠生產，而該等外部工廠則須遵照我們統一的標準及要求進行管理。就上述措施，我們已產生且預期將繼續產生重大資本開支。有關我們的已規劃產能，請參閱「業務—製造基地」。鑒於我們未來的產能擴大計劃，未來我們可能因此產生較高的物業、廠房及設備折舊與攤銷開支。

我們的擴充產能計劃或設備升級未必能達致預期的營運或財務成果。我們能否有效運用新增產能，取決於能否取得足夠的客戶訂單及獲得市場認可，而此等情況可能受市場狀況、客戶需求、定價壓力、技術變革、監管發展或競爭格局所影響。倘若我們未能取得與新增產能相匹配的訂單量，或倘市場需求低迷、增長不及預期或轉向我們的開發或商業化步伐較為緩慢的技術、產品或標準，我們可能會面臨利用率偏低、產能過剩、庫存風險增加等情況，同時可能無法收回資本開支，上述任何一種情況均可能對我們的毛利、盈利能力、業務、財務狀況、經營業績及前景造成不利影響。

風險因素

我們面臨與國際營運相關的風險及挑戰。

我們的產品銷往亞洲、歐洲及北美的海外市場，且我們已成立或收購海外附屬公司以支持我們的國際業務。此外，截至2025年12月31日，我們亦在匈牙利、泰國及韓國營運三家海外生產基地，並在德國及韓國營運海外研發中心。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們分別有5.7%、5.5%及5.9%的收入來自海外。

我們可能受到與國際活動相關的其他風險的影響，包括但不限於經濟及勞工狀況、關稅、稅項及其他成本增加以及政治不穩定。我們在外國銷售產品及解決方案可能會受到國際貿易法規（包括關稅、稅項及反傾銷罰款）的重大不利影響。我們亦面臨與若干國際市場客戶的貿易應收款項有關的信貸及可收回性風險。我們無法保證能夠有效限制我們的信貸風險並避免損失。上述問題均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們依賴直銷與分銷商相結合的方式，未能有效管理該等銷售渠道可能會對我們的業務造成不利影響。

我們依賴直銷與分銷商相結合的方式。對於我們的新能源汽車動力系統、數字能源及智能電梯產品，我們主要依賴直銷；對於我們的工業自動化與數字化產品（智能電梯產品除外）及智能機器人，我們主要通過分銷商進行銷售。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，直銷分別佔我們收入的64.7%、71.3%及70.1%。於同年，分銷銷售分別佔我們收入的35.3%、28.7%及29.9%。該方法的有效性取決於我們與現有分銷商維持富有成效的關係和持續合作、引入合格新合作夥伴及管理分銷商之間潛在衝突的能力。分銷商在擴大我們的市場覆蓋範圍、提供本地化服務及實施解決方案方面發揮重要作用。然而，彼等對我們產品的能力、資源及承諾可能各不相同。倘任何主要分銷商表現不佳、減少採購、違反合同條款或未能與我們的品牌及服務標準保持一致，這可能會擾亂我們的市場地位、損害我們的聲譽或導致存貨積壓。

同時，我們對關鍵客戶的直銷需要密切互動、定製化解決方案設計及項目管理能力。隨著我們的規模擴大，我們在協調直銷團隊與分銷商方面可能面臨挑戰，包括定價一致性、避免客戶重迭及衝突管理。未能有效管理各渠道的激勵及責任，或未能使我們的渠道策略適應不斷變化的客戶偏好或監管要求，可能降低我們銷售組織的效率，並對我們的收入增長、盈利能力及長期市場地位造成不利影響。

我們的製造工序可能會受干擾，從而增加生產成本或限制產能。

我們於中國內地及海外營運多個製造廠，且我們的製造工序複雜，須倚賴專用設備、工藝工程以及關鍵組件的協調供應。我們會定期改造及升級生產線，以支持新產品推出、提升良率及性能，以及降低單位製造成本。生產過程中或會出現困難，導致交貨延誤、產量減少或廢品率上升。由於新建

風險因素

或擴充生產廠房及生產線、為配合新產品或新技術而升級或修改現有生產線、整合新製造技術或工序，以及設備交付及驗證延誤等因素，我們無法保證不會遇到未能達致可接受的良率、產量或按時交付產品等製造方面的問題。上述任何問題均可能限制我們的生產能力、導致製造成本上升、令我們無法按時向客戶交貨，並對我們的聲譽及經營業績產生不利影響。

此外，我們的製造流程涉及若干風險，例如工業意外、火災、設備故障及其他工作場所安全事故，此等風險可能導致財產損失、人身傷害或環境影響。我們無法保證未來不會發生重大安全或環境事故。於我們任何自有生產廠房或主要合約製造商處發生任何重大安全或環境事故，均可能導致大幅生產中斷及延誤、監管機構調查或處罰、整治成本，或因人身傷害或財產損失而引致的重大索償，從而對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

我們的併購活動、合資企業、策略性投資及產業投資基金未必能產生預期的協同效應，且可能使我們面臨風險及不確定性。

我們過去已完成多宗併購交易，未來亦可能開展其他難以預測的併購活動，以及成立合資企業、進行策略性投資及通過我們的產業投資基金進行投資。此等活動旨在產生協同效應，例如收入增長、成本節約、技術升級、市場準入及營運效益提升。該等協同效應的程度、出現時間及持續性均存在不確定性。過往的併購交易可能無法實現預期的整合效益，而未來的交易可能建基於有關市場狀況、競爭格局、監管環境、技術發展及目標公司財務及營運表現的假設，而該等假設或會被證實為不準確或已過時。

我們或會進軍新業務領域、新技術或新市場，而我們於該等範疇的經驗有限，因而使我們面臨有別於我們歷來所面對的財務、營運及合規風險。我們亦可能因目標公司或被投資公司而面對隱藏或意料之外的問題及潛在責任，包括不符合監管規定、稅務風險、資產負債表以外承諾、知識產權爭議、環境或產品質量問題、勞工及僱傭索償，或其他未解決爭議。完成收購後，我們或會持續面對整合或協調所收購業務及合資企業的挑戰，包括統一業務模式及管治架構、整合系統及內部控制、調和不同企業文化、挽留主要人員，以及整合供貨商、客戶及分銷渠道。倘若未能實現協同效應或協同效應出現延遲，可能導致業務中斷、客戶或僱員流失、營運效率低下及回報低於預期。

倘若我們過往之併購交易、合資企業、策略性投資或產業投資基金所預期之協同效應未能實現，或倘若我們日後未能有效執行或管理此等範疇之活動，則可能對我們的業務、財務狀況及營運業績造成重大不利影響。

任何必需之批准、牌照、許可證及認證之過期，或未能取得、維持或續期，均可能對我們的業務、營運業績及財務狀況造成重大不利影響。

根據我們業務所在司法管轄區的法律法規，我們須維持多項批准、牌照、許可證和認證以經營我們的業務。請參閱「業務—牌照及許可證」。此外，我們的產品須符合若干產品層面的認證要求，包括由監管機構及標準化機構所發出的安全、質量、環保及行業特定認證。遵守該等規定可能費用高昂

風險因素

沉重，並且任何違規行為均可能使我們承擔責任。我們無法保證能夠及時取得、維持或續期所有必需的批准、牌照、許可證及認證，或是否能夠取得、維持或續期該等批准、牌照、許可證及認證，尤其是法律法規及其詮釋或執行方式可能會隨時間而改變。倘若我們未能取得、維持或續期任何所需批准，或被視為在未獲必要授權的情況下經營業務，則我們可能被處以罰款、暫停或撤銷牌照，或受到營運限制或被停止營運。

我們的生產設施須遵守多項監管規定，包括與工廠牌照、地點適宜性、分區規劃、土地用途及建築管制有關的規定。倘未能遵守該等規定，可能導致執法行動，包括罰款、暫停或撤銷工廠牌照，或被命令停止營運，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。儘管我們已竭力遵守適用的法律法規，惟我們無法向閣下保證不會出現投訴或執法行動。倘若任何工廠牌照或其他必要許可證遭撤銷、無法取得或未能續期，或倘有關部門針對我們採取任何執法行動，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。

我們可能會面臨與國際貿易政策(包括關稅、出口管制、經濟制裁及貿易保護措施)相關的風險。

我們的營運可能會因國家間政治及經濟關係的任何變化、各司法管轄區政府部門實施的關稅、經濟制裁、出口管制及其他貿易保護措施以及其他地緣政治挑戰(包括但不限於經濟及勞工狀況、增加的關稅、稅項及其他成本以及政治不穩定)而受到負面影響。此外，對通脹、能源成本、資本市場波動及流動資金問題的擔憂可能於未來對我們的業務營運產生負面影響。

國際貿易政策及貿易保護措施可能會頻繁變動，且其詮釋及執行涉及重大不確定因素，該等不確定因素可能會因國家安全擔憂而加劇或受我們無法控制的政治及／或其他因素驅動。此類情勢可能會干擾我們與主要供應商及客戶之間的交易，或導致交易成本增加。因此，我們的採購、物流及供應鏈管理可能會中斷，我們的生產線可能會經歷較低的利用率、暫時停工或延誤，而我們的整體生產時間及營運效率可能會受到不利影響。該等事態發展可能進而導致向客戶交付延誤、應對客戶需求的靈活性降低以及對我們的聲譽及客戶關係造成潛在損害。

此外，某些外國投資限制可能會影響我們吸引外國投資的能力。例如，2024年10月28日，美國財政部發佈了《對外投資規則》，該規則於2025年1月2日生效。《對外投資規則》對美國人就與中國(包括香港和澳門)相關的、從事涉及以下三個領域的受涵蓋活動的實體(統稱為「受涵蓋外國主體」)進行廣泛投資，施加了投資禁令及申報要求。這三個領域為：(i)半導體與微電子；(ii)量子信息技術；及(iii)人工智能系統。受《對外投資規則》約束的美國人士被禁止對受涵蓋外國主體進行某些投資，或須就該等投資進行申報。此外，2025年12月18日，美國國會頒佈了《2025年全面對外投資國家安全法案》(「《全面對外投資法案》」)，該法案將《對外投資規則》編纂為法律並予以擴展。美國財政部被給予450天時間修訂《對外投資規則》以符合該法案的規定，在此期間，現行的《對外投資規則》仍然有效。我們認為本公司並非受涵蓋外國主體，因為我們未從事《對外投資規則》項下的任何受涵蓋活動。然而，我們不能排除由於美國財政部採取不同觀點、對《對外投資規則》的潛在修訂或類似法規的出台而導致我們被視為受涵蓋外國主體的可能性。這可能會降低美國投資者對我們股本證券的興趣及股份的價值，並限制我們在本次[編纂]後從美國投資者處籌集資本的能力。如果我們籌集此類資本的能力受到不利影響，則可能對我們的業務、財務狀況及前景造成損害。

風險因素

倘美國或其他司法管轄區未來實施任何新關稅、立法及／或法規，或倘重新談判現有貿易協定，該等變更可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。遵守該等立法及／或法規可能亦屬困難或成本高昂，並將使我們面臨監管調查、罰款、處罰或其他行動以及聲譽受損。

勞工成本增加、勞動力短缺或勞資關係變化可能會增加我們的生產成本，這可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們吸引、培訓及挽留熟練人員的能力對滿足生產進度及實現業務目標至關重要。隨著我們的業務增長，我們可能需要進一步提高薪酬及福利以吸引並挽留合資格僱員，尤其是具備與我們行業相關的技術或專業技能的僱員。倘勞工成本持續增加，由於普遍的市場競爭及合同條款，我們可能無法通過調整定價或其他措施，完全抵銷該等增加的成本。即使我們能夠通過調整定價或其他措施完全抵銷所增加的成本，有關嘗試亦可能導致對我們產品的需求減少及我們的市場份額流失。此外，倘我們經歷熟練人員短缺或無法挽留關鍵人員，我們維持或擴大營運、履行客戶訂單或交付新項目的能力可能會受損。

此外，與我們的僱員維持良好的勞資關係對我們的營運穩定性至關重要。我們無法保證未來不會發生任何勞資糾紛。任何勞資糾紛、罷工、申索及訴訟均可能擾亂我們的業務營運、損害我們的聲譽、增加勞工成本並損害對我們長期成功至關重要的勞資關係。倘我們未能有效管理勞工成本、維持勞動力水平或保持良好的勞資關係，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。

影響我們信息技術系統的中斷、系統故障或未經授權訪問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。

我們廣泛依賴我們的信息技術系統管理及支持我們的業務營運，包括供應鏈管理、客戶關係、財務報告及內部溝通。我們的信息技術系統及相關基礎設施可能容易受到由各種外部及內部因素引起的中斷及故障影響，包括自然災害、火災、停電、電信故障、軟硬件故障、計算機病毒、網絡攻擊、未經授權的訪問、人為錯誤及其他類似事件。此外，我們的安全措施可能會因我們無法控制的元素而被規避或失效，且新興威脅可能無法被及時識別或解決。該等中斷及故障可能會阻止我們訪問我們的互聯網服務、干擾我們的業務交易並阻礙我們產品的製造及交付，這可能會對我們的聲譽、業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

此外，實施新系統、軟件、升級或整合技術(包括為提高性能或安全性而引入者)可能引入中斷或不兼容的風險。我們的IT系統或我們關鍵供應商的IT系統中的任何重大中斷、干擾或故障均可能損害我們有效營運業務的能力。該等事件可能會阻止或延遲我們進行業務交易、履行客戶訂單、組裝及運送產品、維持內部控制以及保護專有或機密信息。任何未經授權訪問或丟失敏感業務或個人數據的行為均可能導致監管調查、訴訟及聲譽受損。我們可能需要承擔大額成本調查、補救系統事件並從中恢復或實施額外的保護措施。影響我們信息技術系統的任何重大故障或安全漏洞均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

風 險 因 素

倘若我們未能持續有效維護及持续提升我們的品牌形象及市場聲譽，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。

我們的品牌聲譽在很大程度上取決於我們能否提供高質量、可靠及具創新性的產品，而我們無法保證我們將始終能夠做到這一點。任何產品缺陷、質量問題或客戶體驗不佳，均可能對我們的品牌形象及聲譽產生不利影響，而我們推出的新產品亦存在未能完全滿足客戶需求的風險。

在競爭激烈且不斷發展的市場中，品牌知名度亦日益重要。隨著市場競爭加劇，我們成功推廣品牌的能力將取決於我們營銷工作的有效性。我們可能會為維護及提升品牌形象而產生額外的銷售及營銷開支。然而，無法保證該等投資將達到預期效果。

此外，我們的品牌形象可能因我們的董事、高級管理層、股東、僱員或業務合作夥伴的實際或被視為不當的行為而受損。負面媒體報導、互聯網或社交媒體上的不利評論以及其他負面報導，無論有否理據，均可能損害我們的聲譽及品牌形象。在某些情況下，負面報導可能源於第三方的惡意行為或不正當競爭手段，我們對此的控制有限。任何未能維護及提升我們品牌、推廣我們品牌價值或成功管控任何負面報導的情況，均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們可能會牽涉到營運產生的法律或監管糾紛或其他事項，這可能使我們面臨金錢損害賠償並分散資源及管理層的注意力的風險。

我們可能不時牽涉日常業務營運產生的法律或監管糾紛或其他事項。我們可能會面臨客戶、僱員、商業夥伴、競爭對手、政府部門或其他第三方提起的行政或監管調查或執法行動，或法律訴訟。該等糾紛可能涉及一系列事項，包括勞動用工、知識產權、合同義務以及與我們的產品相關的競爭。例如，根據相關法律規定，用人單位須與其員工共同或分別為員工繳納社會保險費及住房公積金。未足額繳納社會保險費及住房公積金的用人單位，可能會受到行政處罰或其他行政措施。由於上述法律法規的解釋和執行仍在不斷發展變化過程中，相關中國主管機關可能認定我們未完全遵守某些勞動法律法規，要求我們進行補繳或採取其他補救措施，我們也可能因此受到行政措施或處罰。上述任何結果都可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

此外，我們無法向閣下保證未來不會捲入任何訴訟，或我們不會承受相關法律程序產生的責任。我們也無法保證在任何此類訴訟或程序中最終獲得有利結果。無論結果如何，法律程序、調查及糾紛均可能耗時良久、成本高昂且對我們的品牌及聲譽造成損害。對申索進行辯護或追討可能需要管理層投入大量注意力及資源，並可能使我們面臨巨額法律開支。倘任何申索或程序的裁定對我們不利，或倘我們須訂立和解，我們可能會產生巨額金錢損害賠償、需要承擔額外負債，並須中止或更改若干業務慣例。

此外，由實際或指控的法律程序、調查或糾紛引發的負面報導（無論有否理據）可能會損害我們的聲譽、降低公眾對我們品牌或服務的信任，並引來監管機構及公眾的進一步審查。隨著我們業務的不斷增長，我們預計糾紛及申索的數量與複雜性將會增加。法律程序中的任何重大糾紛或不利結果均可能對我們的聲譽、業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

風 險 因 素

我們的部分租賃協議未向相關政府部門辦理登記，這可能使我們面臨潛在罰款。

截至2025年12月31日，本公司及主要附屬公司在中國向第三方租賃20項物業，用作生產、運營、辦公及倉儲。根據適用的中國法律法規，物業租賃合同必須向住房和城鄉建設部的地方分支機構辦理登記。截至最後實際可行日期，我們尚未就本公司及主要附屬公司於中國租賃的若干物業完成租賃登記。有關詳情，請參閱「業務—物業」。我們的中國法律顧問已告知我們，相關主管部門可能要求我們於規定期限內將租賃協議備案，且我們可能因未能於規定期限內將該等租賃協議備案而面臨罰款，每份租賃協議的罰款金額可能介乎人民幣1,000元至人民幣10,000元。倘我們因未能辦理租賃登記而被處以任何罰款，我們可能無法向出租人收回該等損失。我們無法向閣下保證我們租賃協議的其他方將予以配合，且我們能夠完成該租賃協議以及我們未來可能訂立的任何其他租賃協議的登記。

未能充分保護我們的知識產權及專有資料可能會對我們的業務、聲譽及競爭地位產生負面影響。

我們的成功將部分取決於我們為我們的技術、工藝及產品獲取並維持專利或其他形式的知識產權保護的能力以及成功強制執行我們的知識產權及保護我們的知識產權免受第三方質疑的能力。截至2025年12月31日，我們的主要知識產權包括專利、商標、軟件著作權及已註冊域名。請參閱「業務—知識產權」。倘我們已發佈的專利及專利申請未能充分涵蓋我們的技術、工藝或產品，我們將無法防止他人開發或使用該等技術、工藝及產品。此外，我們專有權利的未來保護程度屬不確定，因為法律手段可能無法充分保護我們的權利或使我們獲得或保持競爭優勢。

我們亦依賴商業秘密保護及保密協議維護我們的利益。然而，商業秘密可能難以保護。我們要求可能接觸商業秘密的僱員及供應商與我們訂立保密協議或包含保密條款的其他協議，但該等人士可能會無意或故意向競爭對手披露我們的信息。此外，保密協議或包含保密條款的其他協議在未經授權使用或披露的情況下可能無法強制執行或提供充分補救。證明或強制執行有關第三方非法獲取並使用我們商業秘密的申索可能十分困難。此外，我們的競爭對手可能會獨立開發與我們商業秘密相當的技術，在該情況下，我們將無權強制執行我們的商業秘密，而我們的業務可能會受到損害。

我們未來可能會遇到第三方基於我們的技術、工藝或產品侵犯他人知識產權或我們盜用他人商業秘密的申索而提起的訴訟。我們亦可能提起訴訟以捍衛我們發明及商業秘密的所有權。即使並非不可能，預測該等糾紛將如何解決亦屬困難。與知識產權相關的訴訟成本高昂，且會分散技術及管理人員對其正常職責的注意力。此外，我們未必能在任何該等訴訟或程序中勝訴。在知識產權訴訟或程序中的裁定（導致認定他人並無侵犯我們的知識產權或我們的專利無效）可能會導致競爭對手使用我們的技術或工藝，並由競爭對手銷售與我們產品相似的產品。

風險因素

我們可能面臨第三方的知識產權侵權申索，這可能會對我們的聲譽、業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們無法向閣下保證我們的營運、服務或我們業務的其他方面並無或將不會侵犯或以其他方式違反第三方擁有的商標、專利、版權、商業秘密或其他知識產權。我們可能不時牽涉由第三方提起的指控侵犯或以其他方式違反其知識產權的法律程序或申索。隨著市場競爭加劇及訴訟成為解決商業糾紛的更常見手段，我們可能面臨成為該等申索對象的更高風險，包括由競爭對手為獲取商業優勢而發起的申索。

我們經營所在的若干司法管轄區內有關知識產權(如專利及商業秘密)的法律法規仍在發展中，且可能存在不同的詮釋。我們無法保證法院、行政部門或監管機構將始終同意我們的立場或我們對潛在風險的評估。發現並管理對第三方權利的潛在侵犯可能需要大量的監控及持續投資。

倘我們被認定侵犯他人的知識產權，我們可能面臨損害賠償、罰款或禁制令的責任，這可能要求我們停止使用對我們營運至關重要的若干技術、內容或功能。我們可能被迫支付許可費或投資開發同等的替代方案，這可能成本高昂或不具商業可行性。就實際或潛在申索進行自我辯護可能成本高昂、耗時良久，並可能導致管理層及其他企業資源自我們業務營運轉移。

此外，不利結果(包括限制我們業務活動的判決、和解或禁制令)可能導致巨額金錢負債及對我們營運的干擾，這可能會對我們的聲譽、業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們受限於不斷變化的有關環境、社會和治理(ESG)問題的法律法規及社會趨勢，這將增加我們的成本與不合規風險。

我們現時或今後將受各監管機構及中國各主管部門的ESG相關規則法規所規限，亦須遵守適用法律項下新出台及不斷演變的ESG相關監管措施。我們亦受限於不斷發展變化的有關ESG風險的社會趨勢。我們為遵守新出台及不斷變化的法律法規及社會趨勢而付出的努力，已導致及可能將繼續導致一般及行政開支增加，並促使管理層將原本用於創收活動的時間和精力轉而用於合規活動。

我們的業務可能會因不可抗力事件、自然災害、傳染病爆發、戰爭行為、恐怖主義或我們無法控制的其他事件而受到重大不利影響。

自然災害、電力短缺、流行病、戰爭行為或恐怖主義或我們無法控制的其他因素可能會對我們開展業務的地區的經濟、基礎設施及民生造成不利影響。該等地區可能面臨颱風、龍捲風、暴風雪、地震、水災、旱災、電力短缺或故障的威脅或容易受到流行病、戰爭或恐怖襲擊、暴亂、騷亂或罷工的影響。嚴重的自然災害可能導致重大生命損失及受傷以及資產破壞，並擾亂我們的業務及營運。嚴重的傳染病爆發可能導致廣泛的健康危機，這可能對受影響地區的商業活動造成重大不利影響，從而可能對我們的營運造成重大影響。戰爭行為或恐怖主義、暴亂或騷亂亦可能導致我們的僱員受傷或喪生，並擾亂我們的業務網絡及營運。任何該等因素及我們無法控制的其他因素均可能對整體商業環境產生不利影響，並對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

風險因素

我們的保險範圍可能不足以涵蓋所有損失或潛在申索，這可能會對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生不利影響。

我們面臨與我們業務相關的各種風險，並可能缺乏足夠的保險範圍或無相關保險範圍。我們為位於中國境內及海外的生產設施購買了財產保險。我們已就產品購置有限的產品責任保險及運輸保險（例如出口信貸保險）。我們已為海外投資投保海外投資保險，以應對因海外徵收、客戶違約、戰爭及政治動盪所導致的業務中斷風險。在某些情況下，若干類型的損失、損害及負債未必受我們的保單涵蓋。倘我們產生不被我們保單涵蓋的巨額損失及負債，我們可能會遭受巨額成本及資源轉移，這可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

與我們的財務狀況有關的風險

我們的過往業績未必能反映未來業務、財務狀況及經營業績，且我們可能無法有效管理未來增長。

我們於本文件內的歷史財務資料未必可反映未來表現。該等財務資料並非旨在代表或預測任何未來期間的經營業績。在往績記錄期間，我們的收入增長及盈利能力受多項因素影響，包括我們於各業務線優化及豐富產品及解決方案組合的能力、以具成本效益方式成功落實業務發展策略的能力，以及有效管理成本及開支及持續提升營運效率的能力。然而，閣下不應依賴此前任何季度或年度期間的收入增長作為我們未來表現的指標。我們亦可能招致未可預見之開支，或於執行業務策略、產生收入或維持現有盈利水平時遇到困難、複雜情況或延誤。倘若我們未能產生足夠收入及有效管理開支，則日後或會出現虧損，而我們的業務、財務狀況及營運業績可能會受到重大不利影響。

我們面臨與貿易應收款項可收回性相關的風險。

我們根據與行業慣例一致的信貸條款銷售產品及解決方案，這使我們面臨信貸風險。近年來我們的業務規模及應收款項絕對水平有所增長。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的貿易應收款項分別約為人民幣9,608.5百萬元、人民幣11,404.1百萬元及人民幣12,281.1百萬元，同期貿易應收款項週轉天數分別為90天、95天及89天。應收款項的可收回性受我們無法控制的因素影響，包括宏觀經濟狀況、客戶的財務健康及流動資金、行業狀況變化及客戶自身的營運表現。倘客戶延遲付款、尋求重新談判付款條款或拖欠其義務，我們的現金流量及營運資金可能會受到不利影響。我們亦可能需要產生額外成本及耗費管理層時間，以通過談判、法律程序或其他方式追討款項，且無法保證成功。

無法保證我們的客戶將及時或根本不會向我們付款。倘我們經歷逾期、減值或無法收回的應收款項大幅增加，或倘我們需要作出大量額外減值撥備或撇銷，我們的收入確認、盈利能力、現金流量及財務狀況可能會受到重大不利影響。

風險因素

倘若我們未能有效地管理庫存，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。

我們的庫存主要包括原材料及耗材、在製品、製成品及在途商品。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的庫存分別為人民幣6,163.0百萬元、人民幣6,782.1百萬元及人民幣8,013.0百萬元。保持最佳庫存水平對我們業務的成功至關重要。我們根據經驗、客戶訂單數量及對客戶需求的評估來確定庫存水平。然而，我們無法保證可成功管理庫存風險。與此同時，由於各種超出我們控制範圍的因素，我們面臨庫存過時及庫存短缺的風險，有關因素包括但不限於客戶需求的變化及產品能否成功發佈的固有不確定性。倘若庫存水平超出需求，則可能導致庫存撤減或撤銷，從而對我們的盈利能力產生不利影響。此外，倘若我們低估對我們產品的需求，則我們可能無法生產足夠數量的產品來滿足該等意料之外的需求，這可能導致我們的產品交付延誤，並損害我們的聲譽。上述任何一項均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們的債務及還款可能對我們的流動性及應對不利經濟與行業狀況的能力產生重大不利影響。

過去，我們通常依賴經營活動所得現金、銀行貸款及股權融資為我們的運營與擴張提供資金。我們預計未來仍會如此，且流動性風險可能增加。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們分別錄得負債(包括銀行及其他借款和租賃負債)人民幣5,358.5百萬元、人民幣4,502.9百萬元及人民幣4,536.6百萬元。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們分別產生融資成本人民幣178.4百萬元、人民幣161.6百萬元及人民幣170.4百萬元，主要包括銀行借款、貼現票據及租賃負債的利息。

我們履行債務義務的能力在很大程度上取決於我們的經營表現以及客戶履行向我們付款義務的能力。這在一定程度上受制於我們無法控制的宏觀經濟、金融、競爭、立法、監管及其他因素。我們可能無法以商業合理的條款對任何債務進行再融資，或完全無法再融資。如果我們在產生足夠現金以償還未償債務方面遇到困難，我們的流動性、業務、經營業績和財務狀況可能會受到重大不利影響，且我們可能無法擴展業務。我們可能被迫出售資產、增發資本、削減或推遲資本支出、戰略收購及投資，或尋求債務重組或再融資，而上述任何舉措均可能無法成功或無法提供充分的補救措施，並可能阻礙我們業務策略的實施，或使我們無法訂立原本有利於我們業務的交易。

我們須就以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產及以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產承受公允價值變動的影響。

在往績記錄期間，我們持有以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產，該等資產主要與投資於上市及非上市股本證券、理財產品及結構性產品有關。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們分別錄得以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產人民幣3,057.2百萬元、人民幣4,388.4百萬元及人民幣7,865.0百萬元。我們亦錄得以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產，即可能已背書予供貨商或向銀行貼現的應收票據及貿易應收款項。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們錄得以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產分別為人民幣2,132.4百萬元、人民幣2,375.2百萬元及人民幣3,507.0百萬元。

風險因素

我們按以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產及按以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產的價值受公允價值波動及會計估算不確定性影響，可能對我們的財務狀況及經營業績產生不利影響。我們按以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的公允價值取決於相關上市股本證券的市場價格，以及非上市股本證券、理財產品及結構性產品的評估價值；該等項目均受市場波動、信貸風險及估值不確定性影響。具體而言，非上市股本證券的公允價值乃採用含不可觀察輸入值的估值技術計量，因此歸類為公允價值層級第三級，反映其本身即須承受重大的管理判斷及估計不確定性。我們以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產的公允價值，乃根據合約現金流入的現值估算，所採用之貼現率反映當時市場信貸狀況，並承受對手方信貸風險，包括該等票據之發行方或承兌方違約之風險。倘以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產或以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產出現任何不利之公允價值變動（不論已實現與否），均可能對我們的盈利能力、其他全面收益及整體財務狀況造成不利影響。

我們錄得其他收入、收益及虧損淨額，該等項目可能大幅波動，並對我們的經營業績產生影響。

我們錄得其他收入、收益及虧損淨額，主要包括增值稅退稅、政府補助、銀行利息收入以及按公允價值計入損益的金融資產收益。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們的其他收入、收益及虧損淨額分別為人民幣904.5百萬元、人民幣821.9百萬元及人民幣971.8百萬元。當中多個項目存在波動性，並取決於並非完全由我們掌控的因素，例如政府政策變動、市場狀況及估值假設、匯率波動等。

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們錄得增值稅退稅分別為人民幣497.4百萬元、人民幣446.0百萬元及人民幣474.3百萬元。該等項目的波動可能對我們某一財政年度的損益產生重大影響，並可能扭曲我們核心經營業績的潛在趨勢，從而影響我們不同期間的經營業績。某一財政年度其他收入、收益及虧損所帶來的正面貢獻可能不會在後續財政年度重現，而不利變動（例如減值虧損增加、不利的公允價值變動或匯兌虧損）則可能顯著降低我們的盈利能力或導致淨虧損。因此，我們的過往利潤率及增長率未必能反映未來表現，而其他收入、收益及虧損的任何重大不利變動均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及H股市場價格產生不利影響。

我們的業務需大量資本開支以維護、升級及擴充生產能力，但我們未必能籌得足夠資金以成功落實資本開支計劃。

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們分別錄得資本開支人民幣1,508.7百萬元、人民幣2,112.2百萬元及人民幣3,023.9百萬元。我們無法保證可從營運中產生足夠現金，甚至可能完全無法產生現金，以撥付我們計劃的資本開支。倘籌集所需資金出現延誤或失敗，或資本開支計劃的實施出現未預見的成本增加或延誤，則可能對我們的營運及財務業績造成不利影響。此外，我們所營運行業的發展可能要求我們作出額外且未預見的投資，以維持競爭力。倘若我們未能撥出充足資源以適應此等技術轉變，或倘我們的投資未能帶來預期效益，則可能對我們的市場地位及盈利能力造成不利影響。

風 險 因 素

我們面臨外匯匯率波動的風險，這可能對我們的財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們部分銷售及採購活動以外幣進行，且我們擁有功能貨幣並非人民幣而是外幣（如美元、歐元、印度盧比及韓元）的海外附屬公司。我們的綜合財務報表以人民幣呈列，因此我們面臨因換算海外實體財務報表及以外幣計值的貨幣項目而產生的外匯波動風險。

受經濟與政治發展、貨幣政策、貿易平衡及監管干預影響，人民幣兌其他主要貨幣的價值過往一直存在波動，未來可能繼續波動。匯率變動可影響我們呈報的收入、成本、利潤率、資產及負債。例如，人民幣兌外幣貶值可能增加我們進口原材料、部件及設備的成本，而人民幣升值則可能減少我們海外銷售收入的人民幣價值。此外，換算我們海外附屬公司、合資企業及關聯企業的財務報表可能產生於其他全面收益中確認的匯兌差額，從而影響我們的權益。

我們無法保證未來不會產生外匯虧損。匯率的任何重大不利變動（尤其是人民幣與我們擁有風險敞口的貨幣之間的變動）均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們面臨商譽及無形資產減值虧損風險。

我們面臨商譽及無形資產減值虧損確認的風險，該類風險可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。我們的商譽乃來自收購其他業務實體。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們分別錄得商譽人民幣2,161.3百萬元、人民幣2,153.6百萬元及人民幣2,094.6百萬元。作為我們業務策略的一部分，我們亦投資於無形資產，包括軟件、專利及遞延開發成本。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的無形資產分別為人民幣235.2百萬元、人民幣241.0百萬元及人民幣233.5百萬元。此等資產初始按成本確認，其後按成本減累計攤銷及減值虧損計量。

商譽及若干無形資產須進行減值測試，此項測試要求管理層作出重大判斷及估計，包括有關未來現金流量、貼現率及增長前景之假設。此等假設本身具有不確定性，且可能因市場狀況、技術發展或業務表現的變動而受到不利影響。倘若商譽或其他無形資產的賬面金額超過其可收回金額，則我們可能須確認減值虧損，從而對我們的盈利能力、淨資產值及財務表現造成不利影響。此外，日後收購事項可能增加我們資產負債表上的商譽及無形資產金額，並進一步增加我們面對減值風險的程度。

我們可能面臨股權激勵及長期激勵計劃下以股份為基礎的付款開支增加的風險，這可能會對我們的經營業績造成不利影響。

我們已為董事、高級管理層及核心僱員實施多項以股份為基礎的激勵及長期持股計劃。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們錄得的以股份為基礎的付款開支分別為人民幣296.3百萬元、人民幣206.5百萬元及人民幣252.9百萬元。整體而言，以股份為基礎的付款及長期激勵開支已成為我們員工成本及經營開支的經常性組成部分，並將在未來年度隨著歸屬持續及可能授出新獎勵而繼續如此。

風險因素

然而，隨著我們擴大業務及員工隊伍，我們可能授出額外獎勵或採納新激勵計劃，這可能會增加我們以股份為基礎的付款開支並攤薄現有股東利益。倘我們以股份為基礎的付款開支大幅增加，或倘未能滿足表現條件但我們已在歸屬期內確認大量開支，我們於相關期間的盈利能力及收益可能會受到不利影響。此外，倘投資者認為我們的股權激勵安排過度攤薄或成本過高，對我們股份的市場情緒可能會受到負面影響。

我們可能會面臨稅率變動、採用新本地或海外稅務立法或承擔額外稅務責任的風險。

《中華人民共和國企業所得稅法》對企業徵收25%的企業所得稅稅率。於往績記錄期間，本公司及若干附屬公司符合資格享受介乎0%至20%的優惠所得稅稅率。倘規管稅收優惠待遇的法律法規發生任何變更，或因任何其他原因導致我們的實際稅率提高，我們的稅務負債將相應增加。此外，中國部門可能會修訂或重新制定有關所得稅、增值稅及其他稅項的法規。不遵守中國稅收法律法規亦可能導致相關稅務機關施加處罰或罰款。對中國稅收法律法規的調整或變更以及稅務處罰或罰款可能會影響我們的業務、財務狀況及經營業績。

我們亦在海外國家及地區營運，並須繳納各種稅項。由於不同司法管轄區的稅務環境可能有所不同，且有關各種稅項(包括但不限於企業所得稅)的法規十分複雜，我們的海外業務可能使我們面臨與海外稅收政策變動相關的風險。由於經濟及政治狀況，各司法管轄區的稅率可能會發生重大變化。我們的實際稅率可能受具有不同法定稅率國家盈利組合的變更、遞延稅項資產及負債估值變動或稅務法律或其詮釋的變更的影響。處理該等監管複雜性及變動可能需要我們轉移更多管理及財務資源，這進而可能會影響我們的經營業績。我們亦須接受本地及海外稅務部門及政府機構對我們的納稅申報表及其他稅務事宜的檢查。我們交易安排的稅務處理可能由各自稅務部門進行詮釋，且無法保證該等檢查的結果如何。此外，於往績記錄期間，本公司及其附屬公司根據轉讓定價政策進行集團內部交易，遵循的基本原則為集團內部交易按公平交易原則進行。我們的轉讓定價安排可能受到我們運營所在國家和地區相關稅務機關的審查，若其認為該等安排不符合公平交易原則，可能會對其進行審計或質疑並作出轉讓定價調整。若我們無法在規定時限內解決此類事項，我們可能須就未繳稅款支付利息、附加費及其他罰款。倘我們的加權平均實際稅率提高，或倘最終釐定的欠稅金額超過先前應計金額，我們的財務狀況、經營業績及現金流量可能會受到不利影響。

與在我們經營所在司法管轄區開展業務有關的風險

中國及我們經營所在的其他司法管轄區的經濟、政治及社會狀況的發展以及政府政策、法律及法規以及行業實踐指引可能會對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成影響。

我們的業務、財務狀況、經營業績及前景受中國及我們經營所在的其他司法管轄區的經濟、政治及法律發展的影響。近年來，中國政府實施強調在經濟改革中利用市場力量以及在企業中建立健全企業管治慣例的措施。該等經濟改革措施可能會因行業或地區不同而作出適應性調整。整體經濟

風 險 因 素

增長受有關資本投資、貨幣政策、金融服務及機構監管、對特定行業或公司的優惠待遇及其他方面的政府法規及政策影響。倘中國或我們經營所在的其他司法管轄區的營商環境發生變化，我們的業務及其增長前景可能會受到影響。我們無法預測中國或我們經營所在的其他司法管轄區的經濟、政治及社會狀況的未來變動以及新政府政策對我們的業務及前景可能產生的影響。

閣下在送達法律程序文件或對我們及我們的董事及高級管理層強制執行外國判決方面可能會遇到困難。

我們根據中華人民共和國（中國）法律註冊成立，且我們的大部分業務、資產及營運均位於中國。此外，我們的大多數董事及行政人員居住在中國，且他們幾乎所有的資產均位於中國。因此，閣下可能無法直接向我們或居住在中國的董事或行政人員送達法律程序文件，包括就美國聯邦證券法或適用的州證券法引起的事項。

根據最高人民法院頒佈並於2024年1月29日生效的《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》，就若干民商事案件取得任何指定中國內地人民法院或任何指定香港法院作出的可強制執行最終法院判決的當事人，可向相關中國內地人民法院或相關香港法院申請認可及執行該判決，惟受限於若干例外情況。

中國內地尚未與美國、英國、日本或許多其他國家締結關於相互認可和執行法院判決的條約。此外，香港與美國並無相互執行判決的安排。根據《中華人民共和國民事訴訟法》及其他適用法律、法規及司法解釋，在美國或上述任何其他司法管轄區取得的法院判決，僅能在相關國內法及（如適用）規定中國內地與作出判決的國家之間相互執行法院判決的任何條約允許的範圍內，在中國內地或香港獲得認可及執行。

股息派付受中國法律法規規限。

根據中國法律，股息僅可自可供分派利潤中派付。可供分派利潤為我們根據中國企業會計準則（「中國會計準則」）釐定的利潤減去任何彌補的累計虧損以及我們必須提取的法定及其他儲備金。因此，我們未必有充足或任何可供分派利潤可供我們向股東作出股息分派（包括在我們獲利的期間）。於特定年度未分派的任何可供分派利潤將被保留並可用於隨後年度的分派。

此外，我們在釐定股息派付率時必須遵守中國監管部門規定的股息分派規則。中國證監會未來可能進一步修訂中國上市公司的股息分派規則，這可能對可支持我們業務發展及增長的資本金額產生重大影響。

風 險 因 素

出售H股的收益及H股股息可能須繳納中國所得稅。

作為非中國居民個人或非中國居民企業且名列本公司H股股東名冊的H股持有人，須根據適用稅收法律法規就自我們收取的股息以及該等股東通過出售或以其他方式轉讓股份變現的收益繳納中國所得稅。

根據均於2019年1月1日生效的《中華人民共和國個人所得稅法》及《中華人民共和國個人所得稅法實施條例》，適用於非中國居民個人的稅款就自中國境內取得的任何股息或轉讓股份的收益按20%的稅率計繳，並應由扣繳義務人代扣代繳。根據於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》，中國政府可根據中國法律對中國公司向香港居民派付的股息徵稅，但所徵稅款（倘股息的實益擁有人並非直接持有派付股息公司至少25%股權的公司）不應超過股息總額的10%。

根據於2018年12月29日最新修訂並實施的《中華人民共和國企業所得稅法》（「《企業所得稅法》」）以及於2019年4月23日最新修訂並實施的《中華人民共和國企業所得稅法實施條例》，倘非居民企業在中國境內未設立機構或場所，或已設立機構或場所但取得的所得與其所設機構或場所沒有實際聯繫，其應就來源於中國境內的所得減按10%的稅率繳納企業所得稅。根據《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》，中國居民企業向香港居民派付的股息可於香港徵稅或根據中國法律徵稅。然而，倘股息的實益擁有人為香港居民，所徵稅款不應超過：(i)（倘該香港居民為直接擁有派付股息的中國居民企業至少25%資本的公司）股息總額的5%；(ii)（在其他情況下）股息總額的10%。

中國稅務部門對中國適用稅收法律法規的詮釋及執行（包括是否及如何對非中國居民股東徵收所得稅）將根據當時有效的法律法規釐定。H股的非中國居民持有人應注意，彼等可能有義務就股息及通過出售或以其他方式轉讓H股而變現的收益繳納中國所得稅。

我們可能受到有關貨幣兌換的法規的影響，包括與向H股持有人支付股息有關的法規。

我們的收入及開支絕大部分以人民幣計值，而[編纂]及我們就H股派付的股息（如有）將以港元計值。根據中國現行外匯法規，於[編纂]完成後，通過遵守若干程序要求，我們將能夠進行經常賬外匯交易，包括在未經國家外匯管理局事先批准的情況下以外幣派付股息。

然而，有關以外幣派付股息的外匯政策未來可能不時變動。此外，任何外匯不足均可能限制我們獲取充足外匯以向股東派付股息的能力，我們通過離岸融資獲取外匯的能力及其他外匯相關事宜亦可能受到影響。

風 險 因 素

與[編纂]有關的風險

我們將同時受中國及香港的上市及監管要求規限。

鑒於我們已於深圳證券交易所上市，並將於港交所主板上市，除非相關監管機構另行同意，否則我們須遵守兩個司法管轄區的上市規則(如適用)及其他監管制度。因此，我們可能因遵守兩個司法管轄區的規定而產生額外的成本和應用額外的資源。

A股與H股市場的特徵可能有所不同。

我們的A股於深圳證券交易所上市及買賣。於[編纂]後，我們的A股將繼續於深圳證券交易所買賣，而我們的H股將於港交所買賣。根據中國現行法律法規，未經相關監管部門批准，我們的H股及A股既不可互換亦不可替代，且H股與A股市場之間並無交易或結算。由於交易特徵不同，H股與A股市場具有不同的交易量與流動性及投資者基礎以及不同水平的散戶及機構投資者參與度。因此，我們的H股與A股的交易表現未必具有可比性。儘管如此，我們的A股價格波動可能會對我們的H股價格造成不利影響，反之亦然。由於H股及A股市場的特徵不同，我們A股的歷史價格未必能代表我們的H股的表現。因此，在評估對我們H股的投資決定時，閣下不應過分依賴我們A股的交易歷史。

我們的H股過往並無公開市場，其流動性及市場價格可能出現顯著波動。

[編纂]前，我們的H股並無公開市場。我們H股的初始[編纂]範圍將視[編纂](代表其自身和[編纂])與我們之間的磋商結果而定，未必能反映[編纂]完成後我們H股的市場價格。倘若[編纂]完成後，我們的H股未能形成活躍的公開市場，則我們H股的市場價格及流動性可能會受到重大不利影響。

我們的H股的流動性、股價及交易量或會顯著波動，從而可能導致投資者蒙受重大虧損。

我們的H股的股價及交易量可能因我們無法控制的各種因素而大幅波動，包括香港及世界其他地區證券的整體市場狀況。港交所及其他證券市場不時出現重大價格及交易量波動，而該等波動與任何特定公司的經營表現無關。從事類似業務的其他公司的業務和業績以及股份市價亦可能影響我們的H股的價格及成交量。除市場及行業因素外，我們的H股的價格及交易量可能因特定業務原因而大幅波動，如我們的收入、盈利、現金流量、投資及開支的波動、監管發展、與供貨商的關係、核心人員的變動或活動，或競爭對手採取的行動。

風 險 因 素

倘[編纂]高於每股有形賬面淨值（視乎定價而定），則 閣下於[編纂]中所購入的[編纂]的賬面價值將被實時攤薄。

倘若我們的H股的[編纂]高於緊接[編纂]前的每股有形賬面淨值，我們[編纂]H股的購買者的股權將被立即攤薄，而現有股東將獲得其股份的[編纂]經調整每股綜合有形資產淨值的增額。

閣下不應依賴我們或我們在A股市場深圳證券交易所上市的附屬公司聯合動力公佈的任何資料。

我們的A股及我們的上市附屬公司聯合動力的A股在深圳證券交易所上市後，我們及該附屬公司須遵守中國定期報告及其他資料披露規定。因此，我們及該公司會不時通過深圳證券交易所或中國證監會指定的其他媒體發佈有關我們的資料。然而，我們或我們的附屬公司所發佈有關我們的A股的資料乃基於中國內地證券機關的監管規定及市場慣例，而該等監管規定及市場慣例與我們的H股所適用者有所不同。有關資料現時及以後均不會構成本文件的一部分。因此，我們提醒H股的有意投資者，在決定是否購買我們的H股時，彼等應僅倚賴本文件所載的財務、營運及其他資料。通過申請購買我們於[編纂]的H股， 閣下將被視為已同意 閣下將不會倚賴本文件所載者以及我們在香港就有關[編纂]刊發的任何正式公告以外的任何資料。

我們的歷史股息未必能代表我們的未來股息政策，且我們無法向 閣下保證我們未來會否及將在何時派付股息。

我們過去曾宣派股息。然而，我們無法保證未來任何年度將會宣派或分派任何金額的股息。根據適用的中國法律法規，股息派付可能受到若干限制。此外，我們根據《中國企業會計準則》計算所得之利潤，在若干方面或有別於根據《國際財務報告準則》計算所得之利潤。因此，即使我們根據《國際財務報告準則》報告當年盈利，按《中國企業會計準則》釐定可能並無可分派利潤。此外，任何未來股息的宣派、派付及金額，均須由我們的董事酌情決定，並考慮多項因素，包括但不限於我們的營業業績、財務狀況、現金流量、資本開支需求、市場狀況、我們的策略計劃及業務發展前景、有關股息派付的監管限制，以及董事認為相關的其他因素，且須獲股東大會批准。任何股息的宣派及派付以及金額將受我們的組織文件及相關法律法規所規限。有關我們股息政策的進一步詳情，請參閱「財務資料—股息及股息政策」。股息僅可自可供合法分派的利潤及儲備中宣派或派付。我們的過往股息政策不應被視作未來股息政策的指標。

本文件所載前瞻性陳述涉及風險及不確定因素。

本文件載有若干具前瞻性的陳述及資料，並使用「預計」、「相信」、「可」、「將來」、「有意」、「計劃」、「預測」、「尋求」、「預期」、「或會」、「應當」、「應」、「會」或「將」等前瞻性詞匯及類似表述。 閣下務請注意，倚賴任何前瞻性陳述涉及風險及不確定因素，且任何或所有該等假設可能被證明屬不

風 險 因 素

準確，因此，基於該等假設的前瞻性陳述亦可能屬不正確。鑒於該等及其他風險及不確定因素，本文件包含前瞻性陳述不應被視為我們對我們計劃及目標將會實現的聲明或保證，且應結合各種重要因素(包括本節所述因素)考慮該等前瞻性陳述。根據《上市規則》規定，我們無意因新資料、未來事件或其他原因公開更新或以其他方式修訂本文件所載前瞻性陳述。因此，閣下不應過分倚賴任何前瞻性資料。本警示聲明適用於本文件所載所有前瞻性陳述。

本文件所載來自外部來源的若干事實、預測及統計數據未必可靠，且市場機遇估計未必準確。

我們已自各種公開來源、行業協會、獨立研究機構及其他第三方來源(包括我們委託編製的弗若斯特沙利文報告)提供的資料中提取本文件中的若干事實及其他統計數據(特別是「行業概覽」一節)。我們的董事及聯席保薦人在選擇及識別信息來源時已採取合理謹慎的態度，並相信該等信息的來源為適當來源。我們在提取及轉載該等資料時已採取合理謹慎的態度。來自政府官方來源的資料並無經我們、聯席保薦人、[編纂]或參與[編纂]的任何其他各方獨立核實，亦不對其準確性發表任何聲明。

本文件所載的市場機遇估計(包括我們獲取相關市場重大份額的能力)存在重大不確定性，並基於未必被證明屬準確的假設及估計。用於計算我們市場機遇的變量會隨時間而變動，且無法保證我們的市場機遇估計將會如預期般在客戶使用我們的產品及服務中實現。我們市場的任何擴張取決於多項因素，包括與我們及競爭對手的業務相關的成本、性能及感知價值。即使我們競爭的市場達到本文件預測的規模估計及增長，我們的業務亦可能無法以相似的速度增長(如能增長)。我們的增長受許多因素影響，包括我們成功實施業務策略(其本質上受若干風險及不確定因素規限)。

閣下應細閱整份文件，且不應倚賴報章或其他媒體所載有關我們及[編纂]的任何資料。

[編纂]僅基於本文件所載的資料及聲明進行，就我們所知及所信，該等資料及聲明屬真實及準確。在就提呈發售的證券作出投資決定時，不應倚賴本文件未載列的任何資料。

於本文件刊發前，媒體已有關於我們及[編纂]的報導，其中可能包含(其中包括)有關我們及[編纂]的若干財務資料、預測、估值及其他前瞻性資料。投資者應注意，第三方來源發佈的資料及意見可能基於過時、不完整或不準確的資料，且未必獨立或客觀。