

風險因素

[編纂]我們的H股涉及風險。在決定[編纂]我們的H股之前，閣下應仔細考慮本文件所載的全部資料，包括下文所述風險及不確定因素。下文載述我們認為屬重大風險的描述。下文任何風險均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生重大不利影響。在此情況下，我們H股的[編纂]價格可能會下跌，閣下可能損失全部或部分[編纂]。

該等因素為可能發生或可能不發生的或然事件，我們無法就任何該等或然事件發生的可能性發表意見。除另有說明外，本文件所載資料均截至最後實際可行日期，且不會於本文件日期後更新，並受本文件「前瞻性陳述」一節的警示性陳述所規限。

與我們的業務及行業相關的風險

我們所處的行業競爭激烈。若我們無法成功有效競爭，我們的業務、經營業績和財務狀況可能會受到重大不利影響。

精密製造行業競爭非常激烈。請參閱「行業概覽」。我們的許多競爭對手提供與我們可資比較的產品，並可能持續提升其產品及服務。因此，競爭對手可能能夠更快速、更有效地應對不斷變化的市場機遇、技術發展、行業標準或客戶需求，以及發起重大的行業變革或承受監管變化。此外，我們的競爭對手可能擁有更先進的設施或設備，開發更高效或更成熟的技術，吸引更龐大的客戶群，僱用經驗更豐富的人員或提供更具競爭力的定價。此外，我們所在行業持續發生的變化與發展，可能要求我們重新評估業務模式，並對長期戰略及商業計劃進行重大調整。若未能創新並適應此類變化，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。即使我們成功適應，也無法保證我們能夠實現長期戰略及計劃的預期收益，且此類變化可能對我們的盈利能力產生負面影響。倘我們無法維持競爭地位或有效競爭，我們的市場份額及銷售量可能會下降，並可能被迫降低價格或提供其他優惠，這可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

我們的業務有賴於全球經濟狀況、客戶領域的需求，以及客戶對我們產品的有效採納和定制化應用。若宏觀經濟環境出現不利變化、該等領域的需求發生波動及該等領域的產品迭代延遲，均可能對我們的財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們的業務成功取決於採用我們產品的領域的增長和擴張，以及客戶對我們產品的有效整合和採納。我們主要向從事智能終端及電子產品、新能源及新興科技領域業務的客戶提供產品。因此，對我們產品的需求與該等領域的市場發展密切相關，而該等市場受全球經濟狀況、監管變化、技術進步及客戶偏好轉變等因素影響。例如，智能終端及電子產品領域的增長面臨多種不確定性，包括消費者需求波動、產品升級週期延長、下游客戶產品發佈計劃調整，以及競爭加劇和定價壓力。新能源電池及新興科技領域受到行業准入門檻、嚴格的車規級質量認證要求以及客戶車型發佈潛在延遲等因素的影響，任一因素均可能對相關業務板塊的增長構成不利影響。上述領域若出現任何嚴重下滑，或其增長態勢無法持續，均可能對我們客戶對我們產品的需求產生重大不利影響，進而對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

風險因素

我們的產品經常被整合到客戶的機器及產品中。因此，客戶的投資週期以及產品迭代、設備更新或擴張的延遲可能會減少對我們產品的需求。我們的產品還需要客戶進行有效的採納、定制化和系統集成，以實現預期性能。倘客戶未能有效採納或定制我們的產品，或性能或客戶體驗低於預期，均可能對我們的財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

我們很大一部分收入依賴於數量有限的客戶。

我們維持當前收入水平的能力取決於我們能否持續成功留住現有客戶及吸引新客戶。此外，我們有很大部分收入依賴少數客戶。於2023年、2024年及2025年，我們於往績記錄期間各年前五大客戶的收入分別約為人民幣7,989.0百萬元、人民幣10,531.2百萬元及人民幣12,157.0百萬元，佔我們同年總收入的58.2%、62.2%及64.6%。我們無法保證主要客戶將繼續按與過往相當的數量、價格或條款購買我們的產品。客戶亦可能更改供應商資質要求。倘我們未能滿足不斷變化的規格、未能按時認證新產品，或倘我們被排除在關鍵產品開發週期之外，我們可能失去項目或遭遇訂單大幅縮減。此外，無法保證該客戶不會因地緣政治緊張局勢及國際貿易相關的不確定性，基於運輸成本或其他考量，而減少向我們採購的訂單。倘我們的一個或多個主要客戶因任何原因(包括其終端產品銷售疲軟、選擇競爭對手產品、未能按約付款)減少、延遲或取消訂單，或倘我們失去該等客戶且無法獲得替代客戶以彌補損失的銷售量及利潤，我們的銷售額可能下降，我們的業務、財務狀況及經營業績可能出現重大波動。

未能有效維護和升級我們的製造設備、實施產能擴張計劃、有效利用我們的製造基地，或妥善應對製造設施或運營流程中任何未預期的中斷，均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們的增長前景及未來盈利能力取決於我們能否根據市場需求變化，以及時且具成本效益的方式，尤其是在需求不斷上升的期間合理規劃並調整產能。這要求我們準確評估未來需求、制定合適的生產及產能擴張計劃，並對新製造設施、設備購置及人員招聘作出審慎投資決策。隨著我們擴大產能和增加產量，對生產人員的需求可能增加，且無法保證我們能夠留用現有人員、及時招聘到充足的勞動力或控制勞動力成本。任何勞動力短缺或勞動力成本上升(由於競爭性定價壓力，我們可能無法將成本轉嫁給客戶)都可能增加我們的製造成本或限制我們的產能。若我們誤判市場需求，或未能高效、及時地執行擴張計劃，我們可能面臨資本支出過高或產能受限的情況，兩者均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

風險因素

此外，我們的業務運營有賴於製造基地持續、穩定及高效的日常運作，包括我們維持現有產能的能力。這涉及製造設施及設備的穩定運行、維護並及時維修和更換，以及招聘和挽留具備合適資質的員工。我們的製造基地面臨多種運營風險，包括設備故障、電力供應中斷、工業事故、勞動力短缺或勞資糾紛、火災及自然災害。若日常生產運營出現任何意外或長期中斷，均可能擾亂製造及交付計劃，導致產能利用不足或停產，對客戶關係造成不利影響，並使我們面臨合約索賠。此外，隨著先進複雜技術及設備的日益廣泛應用，維持穩定運營及及時維修的難度可能會進一步增加。上述任何情況均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

某些原材料和關鍵部件的供應出現意外短缺、質量缺陷或價格波動可能會延遲或阻止訂單履行，並可能會對我們的銷售成本、業務運營和盈利能力造成不利影響。

我們採購(i)原材料，如銅、鋁和塑料，(ii)設備及(iii)輔料及包裝材料。請參閱「業務 – 我們的供應鏈 – 原材料及採購」。我們的報價時間與下達該等原材料和組件訂單的時間之間通常存在間隔。該等材料和組件供應出現意外短缺、延遲、質量問題或價格波動可能延遲或影響訂單履行。倘某些材料或組件供應中斷或無法穩定獲取，我們可能需要尋找替代供應商或修改產品規格，這可能使實施難度高，導致成本增加且耗時較長，並可能需投入額外的研發資源。我們無法向閣下保證能夠以合理成本採購足夠數量的優質材料和組件，任何供應中斷均可能導致交付延遲、客戶要求折扣或賠償、盈利能力下降及聲譽受損。此外，原材料是我們銷售成本的主要部分。於2023年、2024年及2025年，我們與原材料消耗有關的成本分別為人民幣5,103.8百萬元、人民幣7,242.5百萬元及人民幣7,808.3百萬元，分別佔同年總成本的45.5%、52.0%及50.5%。我們面臨原材料和零組件成本波動的風險，且可能無法及時將該等成本上漲及時向客戶傳導，特別是當原材料或組件的市場價格或需求上升時。任何未能準確估算材料成本或對沖價格上漲影響的情況都可能直接對我們的銷售成本、業務運營及盈利能力產生不利影響。

我們交貨和退貨政策的任何缺陷，任何產品質量問題或發生的產品責任索賠可能會對我們的經營業績造成不利影響。

我們的商業成功取決於持續交付優質可靠的產品。倘我們的產品質量下降或未達客戶預期，我們可能面臨客戶投訴、退貨要求或訂單取消。我們的產品可能因產品設計、所用原材料、製造工藝或客戶安裝不當而出現質量問題或潛在缺陷或故障。倘客戶將產品退還給我們，我們將產生額外的人工及原材料成本來修復存在質量問題的產品，這可能對我們的盈利能力以及品牌和聲譽產生不利影響。此外，倘我們的產品未能達到終端用戶要求的標準，我們的客戶可能需要召回該等產品。我們亦可能面臨產品責任索賠。倘我們遭受任何產品責任索賠，無論該等索賠是否成立，我們都將花費大量資金為該等索賠辯護。因此，我們可能需承擔高額法律費用及賠償金。此外，我們的交付和退貨政策存在缺陷，包括其清晰度、一致性或執行方面的不足(例如交付延遲、履行實踐不一致、退貨及退款處理效率低下等)，可能導致客戶不滿、糾紛或聲譽損害，進而對我們的業務和經營業績產生不利影響。

風險因素

我們的經營表現和業績增長在很大程度上依賴於我們的研發能力。我們的技術和研發成果可能會影響我們的競爭地位和盈利能力。

我們的研發能力是我們成功的基石。我們所處的行業以快速技術進步和持續創新為特點。2023年、2024年及2025年，我們的研發開支分別為人民幣1,238.5百萬元、人民幣1,224.3百萬元及人民幣1,393.7百萬元，佔同年總收入的9.0%、7.2%及7.4%。我們預期將持續投入大量資源進行研發，以開發滿足客戶需求的產品，並在這一快速發展的行業中保持競爭力。然而，研發活動涉及重大不確定性，通常需要較長的開發週期和大量投資，且未必能實現預期收益或足額收回研發成本。我們無法保證，我們的研發舉措將在預期時間內或預算內成功完成，技術創新將達到預期效果，研發投入將符合預期，或我們能夠跟上行業快速技術迭代的步伐(包括新型材料進步和精密製造工藝的迭代更新)，或成功將有關研發成果應用於我們的產品。上述任何一項未能實現均可能對我們的競爭地位及盈利能力產生重大不利影響。

我們面臨與全球運營相關的風險，並且在我們繼續於海外拓展業務時將持續面臨該等風險。

我們已建立全球製造和銷售網絡。於往績記錄期間，我們的產品亦銷往海外市場。於2023年、2024年及2025年，我們來自海外市場的收入分別為人民幣6,451.6百萬元、人民幣8,309.9百萬元及人民幣7,983.4百萬元，佔各各同年總收入的47.0%、49.1%及42.4%。我們在香港、韓國和美國設有銷售團隊，致力於為全球客戶群提供優質的端到端服務。我們已建立並正進一步提升及擴展我們主要在越南、匈牙利及墨西哥的海外製造業務。我們在海外銷售和推廣的產品的需求和接受度存在不確定性，並可能受到當地市場狀況、關稅政策和監管要求的重大影響。此外，我們的國際業務涉及重大風險，包括匯率波動、外匯管制、遵守當地監管審批和備案程序、市場准入、客戶支持和法律合規相關的更高成本，以及面臨不利經濟狀況、政治不穩定、貿易壁壘、物流中斷和運輸成本上升的風險。此外，全球或區域經濟增長可能因年份而異，且此類增長可能不平衡。倘我們運營所在海外市場的商業環境發生變化，我們的業務可能受到重大不利影響。

匯率波動可能會導致外匯兌換損失。

我們的很大一部分交易、資產和負債以外幣計價。因此，我們面臨匯率波動帶來的風險。我們於2023年及2024年分別錄得匯兌收益淨額人民幣48.6百萬元及人民幣135.5百萬元，並於2025年錄得匯兌虧損淨額人民幣35.8百萬元。我們的匯率風險主要源於以美元、歐元、越南盾及印度盧比計價的金融資產和金融負債。倘人民幣兌美元、歐元、越南盾及印度盧比升值且其他因素保持不變，我們的稅前利潤將減少，反之亦然。我們無法預測未來匯率波動對我們經營業績的影響，且未來可能產生外匯淨損失。我們的經營業績和財務狀況也將受到美國貨幣政策及其他宏觀經濟狀況的影響，這超出了我們的控制範圍且難以預測。

風險因素

法規、國際貿易政策、關稅、對外投資限制的變化以及日益緊張的政治局勢可能對我們的業務和經營業績產生不利影響。

我們的業務運營和供應鏈可能受到國際貿易政策、出口管制法規、經濟制裁、地緣政治緊張局勢和貿易保護措施變化的影響。由於全球經濟的相互關聯性，世界某個地區的政策變化可能會對全球市場產生直接的重大不利影響。例如，美國對從中國、墨西哥和越南進口的商品實施了一系列關稅措施，包括適用於我們原產於中國的產品的25%的第301條款關稅、對進口到美國的所有汽車零部件以及鋼／鋁衍生產品的第232條款關稅(稅率在25%至50%之間)、自2025年2月至2026年2月期間對我們原產於中國和墨西哥的產品徵收的稅率介於10%至25%之間的IEEPA非法毒品販運關稅，以及自2026年2月起根據《1974年貿易法》第122條對幾乎所有美國進口商品徵收的10%關稅。董事認為，現有的美國和非美國關稅並未對本集團產生直接重大不利影響，因為：(i)由於我們對美國的直接出口有限，於往績記錄期間，美國對本集團的收入貢獻並不重大；(ii)由於我們的外貿合同通常按「離岸價」條款約定，我們並無責任就於往績記錄期間出口至美國的產品向相關美國當局繳納任何關稅；及(iii)在我們主要的非美國出口市場中，大多數稅號根據適用的最惠國稅率或自由貿易協定下的優惠安排享有低關稅或零關稅待遇。關於間接重大不利影響，對我們的下游客戶徵收的關稅可能會減少對上游產品(包括我們的產品)的需求，而美國貿易政策的持續不確定性可能導致影響我們的客戶或本集團本身的進一步措施。我們無法預測貿易政策未來變化的方向或速度；且任何長期的經濟衰退或貿易緊張局勢升級都可能對我們的業務、財務狀況、經營業績和前景產生重大不利影響。

美國政府直接或間接對中國企業實施了經濟和貿易制裁，尤其是通過美國商務部工業與安全局(「BIS」)管理的《出口管理條例》(「EAR」)。這些法規具有域外限制效力，如果相關活動涉及美國連接點，則可能影響非美國實體。美國還通過行政命令、立法或其他政府手段，對特定國家、行業、實體或個人實施經濟制裁。此類法律法規頻繁變動，其解釋和執行存在重大不確定性，而國家安全擔憂或我們無法控制的政治及／或其他因素可能會加劇這種不確定性。儘管董事認為，我們目前的業務活動不應在適用的國際制裁和出口管制下產生重大風險，且我們的產品不屬於EAR的管轄範圍，但前述貿易限制頻繁變動，其解釋和執行存在重大不確定性，而國家安全擔憂或我們無法控制的政治及／或其他因素可能會加劇這種不確定性。我們無法向您保證監管機構不會認為我們過去、當前或未來的全球活動構成應受制裁的活動或業務。此類貿易法規可能影響我們向受影響國家、地區和實體的客戶供應產品的能力，並可能會限制我們獲取用於集成到產品或解決方案中、或用於開發這些產品和解決方案的組件及技術的能力。

風險因素

2024年10月28日，美國政府頒佈了《關於在特定國家涉及國家安全技術和產品的美國投資的規定》，載於《美國聯邦法規》第31編第850部分（「對外投資安全計劃」或「OISP」）。根據OISP，除非存在例外情況，否則美國人士被禁止從事或必須向美國財政部通報涉及「涵蓋外國實體」的某些交易。「涵蓋外國實體」被定義為與中國（包括香港和澳門特別行政區）有關聯，且從事涉及以下領域敏感技術和產品的「涵蓋活動」的實體：(i)半導體和微電子、(ii)量子信息技術及(iii)人工智能行業。董事認為，我們很可能不屬於OISP項下的「涵蓋外國實體」，因為儘管我們在一家從事集成電路設計（這是一項「應通報」的涵蓋活動）的附屬公司中持有股權，但我們每年從該附屬公司產生的收入、淨收入、資本支出或運營開支並未超過50%，且本集團其他實體均未從事OISP項下任何涵蓋活動。在[編纂]後於聯交所獲取我們H股的美國人士，預計也將受益於OISP的「公開交易證券」例外條款，前提是該收購在我們的H股成為公開交易證券之後（預計在[編纂]上午九時正或之後）完成，且未賦予該美國人士超出標準少數股東保護之外的權利。OISP可能因近期監管動向（例如《2025年全面對外投資國家安全法案》的頒佈）而發生未來變化，我們無法預測OISP將如何執行，也無法保證其解釋不會發生變化以擴大適用範圍，或未來不會頒佈類似的法律或法規從而影響我們的業務活動。此外，業務營運或公司架構的變動，包括我們附屬公司業務活動的任何擴展、收購、出售、重組、合資或其他策略性交易，可能導致本集團的若干活動構成或被視為構成OISP或類似法律或法規項下的涵蓋活動。在此情況下，[編纂]、我們H股未來的市場流通價格及流動性可能受到不利影響。這也可能對我們的業務及經營業績造成損害。

未能有效管理業務增長和策略變化可能會對我們的業務造成不利影響。

我們維持增長和實現戰略目標的能力取決於我們有效管理業務擴張的能力。近年來，我們的運營和業務網絡持續增長。隨著我們進一步拓寬產品供應、客戶基礎和地理覆蓋範圍，我們將需要與越來越多的供應商和客戶進行有效協調，同時與現有和新合作夥伴保持和發展互利的關係。同時，我們持續升級基礎設施和技術，強化運營、財務及管理控制，完善供應商與銷售網絡管理，改進報告系統和程序，並招聘、培訓和管理不斷擴大的員工隊伍。上述舉措需投入大量管理精力、財務資源及人力資源，且無法保證能夠達到預期效果。我們無法向閣下保證，我們將能夠有效管理我們的增長，我們現有或增強後的基礎設施、系統、程序和控制措施將足以支持我們不斷擴張的運營，或者我們的戰略和新業務舉措將成功實施。

產品組合調整和新產品及解決方案的多樣化經營可能會分散資源，並導致我們的盈利能力出現波動，從而影響我們的財務狀況和經營業績。

我們的經營業績受產品組合變化以及我們多樣化的產品規格能力的影響。於往績記錄期間，我們為多種終端應用提供產品，包括智能終端及電子產品、新能源電池及新興科技（如人形機器人）、AI數據中心基礎設施及商業衛星通信，以抓住更廣泛的市場機遇，多元化收入基礎並提升盈利能力。2023年、2024年及2025年，來自銷售消費電子產品和解決方案的收入佔我們總收入的很大一部分。隨著我們繼續擴大產品組合，我們預期其他業務線的收入貢獻將增加。不同的產品和解決方案具有不同的定價機制和利潤特徵。因此，產品組合的變化可能導致我們整體毛利率和盈利能力波動。我們無法向閣下保證產品組合、業務重點或資源分配的調整可獲成功，或我們將能夠維持歷史利潤率。

風險因素

此外，我們的增長戰略包括向新終端應用(如人形機器人、AI數據中心基礎設施及商業衛星通信)的橫向業務擴張，以及沿價值鏈從零部件到總裝的垂直整合。倘我們未能有效管理該等擴張或整合，我們可能會面臨資源分散、運營複雜性增加或協同效應低於預期的情況，這可能對我們的運營效率和財務業績產生不利影響。我們所處行業以客戶需求和市場趨勢的快速變化為特點，我們成功與否取決於我們能否及時以可接受的利潤率開發新產品和新解決方案並將其商業化。新產品的商業成功取決於多種因素，包括技術開發和製造能力、需求預測、交付和售後支持的執行。倘新產品、新解決方案或新進入的市場未能取得商業成功，我們可能無法產生預期回報或收回初始投資。某些市場可能也具有較高的進入壁壘，且我們無法保證我們的擴張將帶來可持續或盈利的增長。

我們的歷史財務表現及於往績記錄期間內的經營業績並不代表未來表現，我們未必能夠實現或維持以往的收入水平及盈利能力。

2023年、2024年及2025年，我們的收入分別為人民幣13,722.5百萬元、人民幣16,934.2百萬元及人民幣18,818.7百萬元。2023年、2024年及2025年，我們的淨利潤分別為人民幣151.2百萬元、人民幣840.2百萬元及人民幣669.5百萬元。然而，我們的歷史收入和淨利潤未必能代表我們未來的增長，閣下不應依賴我們的歷史業績來預測我們未來的財務表現。使用我們的該等歷史財務資料來預測或估計我們未來的財務表現存在固有風險，因為它僅反映我們過去的表現。概不保證我們未來能夠保持過去的增長。我們的運營開支以快於收入增長的速度增加，這將對我們的盈利能力產生不利影響。因此，閣下應結合我們作為一家在新興市場和充滿活力的行業運營的公司可能遇到的風險和困難來考慮我們的業務前景，這些風險和困難包括成功應對影響我們運營所在國家和地區市場的宏觀經濟和其他因素的能力、擴大客戶基礎以及保留和擴大與現有客戶業務的能力、維持和擴大生產能力、管理和進一步提高運營效率以及執行收購和投資並成功整合任何該等收購的能力。我們可能無法成功應對該等或其他挑戰，這可能對我們的財務狀況產生不利影響。

如果我們未能有效管理存貨相關風險，或我們的存貨減值的比例及金額進一步上升，我們的財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。

有效的存貨管理對於支持我們的業務擴張以及確保及時交付至關重要。我們的存貨主要包括原材料、在產品、產成品、在途貨物、包裝材料及委託加工材料。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的存貨分別為人民幣3,511.8百萬元、人民幣3,698.7百萬元及人民幣4,682.7百萬元。於2023年、2024年及2025年，我們的存貨週轉天數分別為121.0天、99.1天及104.8天。於該等年度，我們的存貨減值撥備分別為人民幣154.9百萬元、人民幣202.3百萬元及人民幣301.0百萬元。我們準確預測客戶需求和有效管理存貨水平的能力可能受到多種因素的影響，包括我們運營所在市場的快速變化特性、客戶對我們產品需求的變化、整體市場狀況的意外變化以及不可預見事件造成的中斷。倘我們維持的存貨水平超過實際需求，我們可能面臨重大存貨減值或核銷的風險，以及以折價出售過剩存貨的可能性，這可能對我們的盈利能力和財務狀況產生負面影響。相反，倘我們未能維持足夠的存貨水平以滿足客戶需求，我們可能無法及時交付產品，導致客戶關係緊張、聲譽受損並錯失商機。因此，未能準確預測市場需求並維持最佳存貨水平，可能對我們的財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

風險因素

我們於往績記錄期間獲得了政府補助和稅收優惠待遇，若政府補助或稅收優惠待遇中斷或相關政策發生任何變化，可能對我們的財務表現和經營業績產生不利影響。

於往績記錄期間，我們根據相關稅收優惠政策獲得政府補助及稅收優惠待遇。於2023年、2024年及2025年，本公司及我們的若干附屬公司享有優惠企業所得稅稅率。該等資質中的若干項將於2026年第四季度屆滿，屆滿後，我們可能需要為該等資質辦理續期，以便繼續享有稅收優惠待遇。於2023年、2024年及2025年，我們錄得政府補助作為其他收入分別為人民幣118.1百萬元、人民幣97.0百萬元及人民幣62.6百萬元。未來我們可能無法繼續享有類似的政府補助和稅收優惠待遇，因為這些待遇具有非經常性性質。任何政府補助或當前稅收待遇的中斷都可能對我們的納稅義務和淨收入產生重大不利影響。政府補助和稅收優惠待遇需經主管部門審查，並可能在未來隨時被調整或撤銷。我們無法保證我們及我們的部分附屬公司目前享有的政府補助和稅收優惠待遇能夠成功續期。亦無法保證地方稅務機關未來不會改變立場，中斷我們當前的任何稅收待遇，且可能具有追溯效力。

我們可能面臨因貿易應收款項產生的信貸風險。若未能及時收回我們的貿易應收款項及應收票據，可能對我們的流動性產生不利影響。

我們可能無法及時收回貿易應收款項及應收票據，並且可能因我們無法控制的原因(例如客戶運營問題導致付款延遲超過相關授信期或在付款到期時客戶無法向我們付款)而面臨收款困難。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的貿易應收款項及應收票據總額分別為人民幣2,928.4百萬元、人民幣3,143.4百萬元及人民幣4,549.9百萬元。我們於2023年、2024年及2025年的貿易應收款項及應收票據周轉天數分別為85.0天、68.8天及77.1天。我們在收回貿易應收款項及應收票據方面的任何重大延遲或違約，都可能對我們的現金流和營運資金造成壓力，並減少相對於我們預期和支出計劃的可動用財務資源，進而可能對我們的流動性產生重大不利影響。

我們面臨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變動風險。

作為我們投資策略的一部分，為在不干擾我們正常業務運營和資本支出的情況下增加收益，我們投資了各種金融資產。截至2025年12月31日，我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產金額為人民幣281.7百萬元。請參閱本文件附錄一會計師報告的附註15。於往績記錄期間，我們持有被分類為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的理財產品、股權投資和衍生金融資產。我們無法控制的因素可能顯著影響估值並導致不利變化，從而影響公允價值。這些因素包括但不限於：一般經濟狀況、市場利率變化、信用風險以及資本市場的穩定性。估值可能涉及很大程度的判斷和假設，這些判斷和假設本身具有不確定性，並可能導致重大調整，進而可能對我們的財務狀況產生不利影響。

風險因素

我們的遞延所得稅資產可能無法收回，這可能影響我們未來的財務表現。

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的遞延所得稅資產分別為人民幣312.1百萬元、人民幣247.7百萬元及人民幣270.7百萬元。遞延所得稅資產產生於就財務報告而言的資產及負債賬面價值與其計稅基礎之間的可抵扣暫時性差異，以及未使用的稅務虧損和未使用的稅收抵免。對於未使用的稅務虧損和可抵扣暫時性差異，只有在很可能獲得未來應納稅所得額用以抵扣虧損和差異時，才確認遞延所得稅資產。這需要對若干交易的稅務處理進行重大判斷，並評估是否有足夠的未來應納稅所得額以實現遞延所得稅資產的可能性。在這種情況下，我們無法保證我們的遞延所得稅資產的可收回性，亦無法保證其未來可能在多大程度上影響我們的財務狀況。

我們的流動負債淨額可能使我們面臨一定的流動性風險，並可能限制我們的運營靈活性及影響我們拓展業務的能力。

截至2025年12月31日，我們錄得流動負債淨額人民幣881.1百萬元。截至2026年3月31日，我們的流動負債淨額為人民幣1,457.5百萬元。流動負債淨額可能使我們面臨一定的流動性風險，並可能限制我們的運營靈活性，以及對我們拓展業務的能力產生不利影響。我們未來的流動性以及到期應付的貿易應付賬款及應付票據的支付能力，將主要取決於我們從經營活動產生足夠現金流入的能力以及獲得足夠外部融資的能力，這將受到我們未來的經營和財務表現、所處行業的表現以及現行經濟和資本市場狀況等因素的影響，其中許多因素非我們所能控制。

我們錄得重大金額商譽，該商譽可能無法完全實現，並可能因未來減值損失而減少

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的商譽分別為人民幣147.2百萬元、人民幣147.2百萬元及人民幣224.3百萬元，主要原因系我們的收購。請參閱文件附錄一會計師報告的附註39。在我們出售全部或部分業務或發生任何其他流動性事件時，我們財務報表中錄得的任何商譽價值可能無法完全實現。我們每年對商譽進行減值測試，當有事件發生或情況變化表明現金產出單元的資產賬面金額可能超過其可收回金額時，則會更頻繁地進行測試。可收回金額通過使用價值確定，這需要相當程度的判斷，並且對固有不確定性以及關於收入增長率、營業利潤率、稅前折現率、資本支出、營運資金需求、稅率、與應稅交易相關的收益以及市場參與者可實現的協同效應的估計和假設的變化高度敏感。市場狀況下滑、我們的現金產出單元財務表現低於預期的趨勢、我們的股價持續下跌、基於市場的加權平均資本成本增加等因素，均表明我們商譽的賬面價值可能已發生減值。我們無法保證未來不會錄得任何商譽減值。未來任何商譽減值都可能導致我們根據國際財務報告會計準則計算的收入和權益大幅減少。

風險因素

我們的經營及發展需要大量資金支持。倘若我們無法按可接受的條件獲得充足的資金，我們的業務、財務狀況及前景可能會受到重大不利影響。

我們以資本密集型的業務模式運營。我們未來的資本需求可能超過我們可用的現金和運營現金流。我們獲得額外融資的能力取決於多種因素，包括市場狀況、投資者情緒、我們的財務表現、監管發展和整體經濟狀況。我們無法保證在需要時能夠按可接受條款獲得額外融資，或完全無法獲得融資。倘我們無法在需要時獲得足夠融資，我們可能被迫延遲或減少對研發、生產能力、銷售和營銷或其他戰略舉措的投資。此外，任何未來的股權或股權掛鉤融資可能攤薄現有股東持股，而債務融資可能附帶限制性條款或增加我們的利息負擔。前述任何情況均可能對我們的業務、財務狀況及前景產生重大不利影響。

我們面臨生產安全事故、環境問題和職業健康危害的風險。

我們的運營面臨與工作場所安全、環境保護和職業健康相關的風險。我們的製造活動涉及使用可能因運營事故而損壞或中斷的設備和設施，可能導致人身傷害或死亡、製造延誤、業務中斷、財務損失和法律責任。我們須遵守我們運營所在司法管轄區與生產安全、環境保護和職業健康相關的適用法律法規，且概不保證不會發生嚴重事故、工傷或死亡，或我們的風險管理措施足以減輕此類風險。倘發生事故，我們可能面臨賠償索賠、罰款、處罰或其他責任，且我們的運營可能因監管調查或實施額外安全措施而被暫停或限制。此外，我們的製造過程還會產生危險廢物、廢氣和廢水污染物，其處置或排放可能導致環境責任和整治成本。我們無法向閣下保證所有潛在環境責任都能被識別，或未來的環境法規變化不會大幅增加我們的運營成本。倘實施更嚴格的環境標準，我們可能無法以合理成本遵守，這可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

我們在與業務相關的若干服務方面依賴第三方。

於往績記錄期間，我們依賴第三方服務提供商提供與我們業務相關的服務，例如倉儲、物流和外協加工服務。其運營中斷、表現不佳、定價或服務範圍變更或服務終止等情況，可能致使我們需要更換有關第三方服務提供商或採取其他補救措施，從而增加我們的運營成本。

此外，由於我們無法直接控制第三方服務提供商，倘其參與未經授權的服務提供，不符合我們或客戶的要求，包括提供超出其批准範圍的服務、未能遵守約定的服務標準、質量控制程序或合規要求，或在未經我們同意的情況下僱傭分包商，我們在行業內的聲譽將受到影響。我們無法保證，我們能夠及時或完全發現第三方服務提供商違反法律、欺詐、違反對我們客戶的保密義務或其他不當行為，或發現其他可疑交易。上述任何情況均可能使我們面臨法律責任、財務損失及政府調查，這不僅可能損害我們的聲譽和企業形象，還可能對我們的業務及經營業績產生重大不利影響。

風險因素

涉及我們、我們的股東、董事、高級職員、員工、業務合作夥伴或業內同行的不利公開或指控可能會損害我們的聲譽，並對我們的業務、財務狀況和經營業績造成不利影響。

涉及我們、我們的股東、董事、高級管理人員、員工、業務合作夥伴以及我們產品和解決方案的負面新聞和指控可能不時出現。針對我們提供的產品和解決方案、我們的業務運營和管理的負面評論可能不時出現在互聯網發帖和其他媒體來源中並可能導致法律訴訟，過去，我們及我們的管理層曾成為負面報道和指控的對象。我們無法保證未來不會出現其他類型的負面新聞。此外，其他提供與我們類似產品及解決方案的公司可能不時出現負面報道，導致客戶對我們提供的產品及解決方案失去信心。任何此類負面報導，不論屬實與否，均可能損害我們的聲譽，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。

我們可能無法成功完成或整合收購，這可能會擾亂我們的現有業務運營。

我們可能不時尋求收購或戰略合作夥伴關係以支持我們的增長並加強我們的產品開發、技術能力或銷售網絡。儘管我們投入大量時間及資源，仍可能無法物色到合適的收購目標或成功完成收購。此外，此類交易（無論已完成、正在進行或擬進行）均涉及重大風險。該等風險包括(i)磋商期間產生的大量時間和成本、(ii)嚴苛的現金需求、(iii)可能承擔額外債務、或有負債或不可預見的負債、(iv)可能發行攤薄股權的證券、(v)與整合被收購業務的運營、知識產權、技術和產品相關的挑戰、(vi)管理層對現有項目的注意力轉移、(vii)留住關鍵客戶和人員的困難、(viii)與交易對手相關的不確定性，以及(ix)被收購技術或產品可能無法產生足夠收入以實現我們目標的風險。地理隔離、技術和運營複雜性、不同的企業文化、產品質量、監管合規或產品責任方面的潛在缺陷可能進一步加劇該等挑戰，任何該等因素都可能會對我們的業務運營造成不利影響。

無論是實際存在的還是被感知的，無論是有意還是無意的，由我們客戶的終端用戶或其他第三方實施的，對機器人及人工智能技術的任何誤用或缺陷，以及該等技術未能如預期有效實施，均可能對我們的聲譽、業務、財務狀況、經營業績及前景造成不利影響。

機器人和人工智能技術處於發展階段，並在不斷演進。與許多創新技術類似，機器人和人工智能技術存在風險和挑戰，例如第三方可能將其用於不當目的或有偏見的應用，從而損害公眾信心或違反相關司法管轄區的適用法律法規，或者某些個人提起訴訟或其他程序，聲稱侵犯合法權利（包括隱私權或人格權）。該等誤用可能影響客戶認知、公眾輿論、政策制定者和監管機構的看法，並可能導致機器人和人工智能技術的採用率下降。

此外，機器人和人工智能技術的缺陷或不足，或該等技術未能按預期有效實施，可能削弱我們產品和服務的有效性。概不保證我們或採納我們的人形機器人組件的客戶能夠及時或根本無法發現和補救該等缺陷或不足。機器人和人工智能技術以及相關產品和服務的任何缺陷或不足（無論實際存在還是被認為存在）都可能對我們的聲譽、業務、財務狀況、經營業績及前景產生不利影響。

風險因素

我們的轉讓定價安排可能會受到我們營運所在地區相關稅務機關的審查。

在我們營運所在地區的適用法律法規下，關聯方之間的安排及交易可能受到相關稅務機關的審計或質疑。請參閱「業務-轉讓定價」。倘若相關稅務機關認定我們若干集團內部交易並非按公平磋商原則進行，並因而以轉讓定價調整的形式調整我們任何實體的收入，我們可能面臨重大及不利的稅務後果。轉讓定價調整可能會增加我們的稅務負債，以及其他影響。倘若我們未能在相關稅務機關規定的有限時限內糾正此類情況，相關稅務機關可能就任何未繳稅款向我們徵收逾期付款利息、附加費及其他罰款。此外，轉讓定價安排可能因稅務調整而在若干司法管轄區產生可收回稅項。我們無法保證能夠成功從相關稅務機關收回該等可收回稅項。因此，我們的財務狀況可能會受到重大及不利影響。

我們可能捲入知識產權爭議和索賠，可能無法保護我們業務所依賴的商標和其他知識產權，並且如果第三方侵犯我們的商標和其他知識產權，我們的競爭能力可能會受到損害。

我們視知識產權為我們成功的關鍵，我們依賴知識產權法律和合同安排(包括與員工簽訂的保密、發明轉讓和競業禁止協議)的組合來保護我們的專有權利。儘管採取了該等措施，我們的任何知識產權都可能受到質疑、被宣告無效、被規避或被盜用，或者該等知識產權可能不足以為我們提供競爭優勢。此外，概不保證我們的專利申請將獲得批准，任何已授權專利將充分保護我們的知識產權，或該等專利不會受到第三方質疑或被司法機構認定為無效或不可執行。再者，由於我們行業技術變革迅速，我們可能無法以合理條款獲得或持續獲得該等第三方的技術，或根本無法獲得。保密、發明轉讓和競業禁止協議可能被交易對手違反，且我們可能無法獲得足夠的補救措施。倘若我們訴諸訴訟來執行我們的知識產權，該等訴訟可能導致巨額成本，並可能使我們的知識產權面臨被宣告無效或縮小範圍的風險。我們無法保證在此類訴訟中勝訴，即使勝訴，我們也可能無法獲得有意義的賠償。此外，我們的商業秘密可能泄露或以其他方式為競爭對手所知，或被競爭對手獨立發現。任何未能維護、保護或執行我們知識產權的行為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。

我們可能未在所有可能發生未經授權第三方複製或使用我們專有技術的國家和地區擁有足夠的知識產權，並且我們知識產權的範圍在某些國家和地區可能更有限。我們現有和未來的專利可能不足以保護我們的產品、解決方案或技術，及／或可能無法阻止他人開發競爭性產品、解決方案或技術。此外，我們可能面臨第三方聲明我們的技術、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索賠，這可能使我們面臨未來的訴訟。我們也可能發起訴訟以捍衛我們知識產權的所有權。此類爭議的解決方式難以預測。與知識產權相關的訴訟成本高昂，並會使技術和管理人員從正常職責中轉移。此外，我們可能無法在此類訴訟或程序中勝訴。知識產權訴訟或程序中的裁決認定他人未侵犯我們的知識產權或我們的專利無效，可能導致競爭對手使用我們的技術或工藝，並銷售與我們產品相似的產品。

風險因素

我們可能不時捲入因我們的經營和活動而引發的爭議、法律和其他程序，並可能因此而面臨責任。

我們可能不時在日常業務過程中捲入法律訴訟以及商業或合同糾紛。我們無法保證未來不會捲入法律和其他糾紛，這可能使我們面臨額外風險和損失。此外，我們可能需要支付與該等糾紛相關的法律費用，包括評估、拍賣、執行和法律諮詢服務相關的費用。訴訟和其他糾紛可能導致監管機構和其他政府機構的問詢、調查和程序，並可能導致聲譽受損、運營成本增加以及資源和管理層注意力從核心業務轉移。針對我們的判決、仲裁和法律程序所帶來的業務中斷，或在針對我們的程序中作出的不利裁決，可能對我們的聲譽、業務、經營業績、財務狀況及前景產生重大不利影響。

根據中國法律法規的規定，我們可能需要補繳社會保險費和／或住房公積金，並就逾期繳納承擔滯納金及罰款。

中國法律法規要求我們為員工繳納強制性社會保險及／或住房公積金。於往績記錄期間，我們並未為部分員工足額繳納社會保險及／或住房公積金。若出現此類不合規情況，我們可能被要求在指定期限內補繳社會保險及住房公積金的差額，若未能如此行事，則可能須支付罰款。請參閱「監管概覽－社會保險與住房公積金相關法律法規」。

據我們的中國法律顧問表示，基於以下原因，在當前有關社會保險和住房公積金的相關政策、法規、地方政府監管及執法要求未發生重大變化的前提下，我們因未足額繳納社會保險和住房公積金而被處以重大行政處罰的可能性較小：(i)我們未曾因社會保險或住房公積金事宜受到任何行政處罰；(ii)我們及我們的中國境內附屬公司已透過與當地主管政府機關面談並確認，於往績記錄期間，我們並無因社會保險或住房公積金事宜而受到任何行政處罰；及(iii)若相關政府主管部門要求，我們將在規定期限內全額補繳或支付任何欠款。我們無法保證未來不會收到任何糾正此類不合規行為的命令。任何該等命令均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

風險因素

我們委聘外包公司為部分營運提供外協人員。我們對該等人員的控制有限，並可能因違反適用的中國勞動法律法規而承擔責任。

我們委聘外包公司，該等公司派遣員工到我們的生產基地工作。我們與外包公司訂立協議，與該等外協人員並無任何直接合約關係。由於該等外協人員並非由我們直接聘用，與我們自己的員工相比，我們對他們的控制較為有限。倘任何外協人員未能按照我們的規程、政策及業務指引操作或履行職責，我們的市場聲譽、品牌形象及經營業績可能受到不利影響。我們與外包公司的協議規定，如外包公司未能履行其對該等人員的職責，我們毋須對外協人員承擔責任。然而，倘外包公司違反適用的中國勞動法律法規或其與人員簽訂的僱傭協議的任何相關規定，該等人員可能因為在我們的生產基地提供服務而向我們索償。因此，我們可能承擔法律或財務責任，且我們的市場聲譽、品牌形象以及我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到不利影響。

租賃合同未獲續期、租金大幅上漲或第三方就我們的租賃權益提出任何質疑，均可能對我們的業務及財務表現造成不利影響。

由於我們在多個地點租賃物業，主要用於辦公場所、製造、研發及員工宿舍，我們的運營易受物業租賃市場波動的影響。概不保證我們現有的租賃合同將以類似或優惠條款續期，或根本無法續期。我們租賃物業租金的任何大幅上漲都可能增加我們的物業租金及相關費用。我們無法保證我們現有的租賃合同不會在相關期限屆滿前被出租人提前終止。

根據中國法律法規，租賃協議一般須向當地土地及房地產管理局登記備案。若我們在收到相關中國政府主管部門的通知後，未能在指定期限內糾正此類不合規情況，我們可能會被處以罰款。每份未登記的租約，主管部門可酌情處以人民幣1,000元至人民幣10,000元的罰款。截至最後實際可行日期，我們在中國境內有90處租賃物業的租賃協議尚未辦理登記備案。倘我們因未能辦理租賃協議登記備案而被處以任何罰款，我們可能無法向出租人追討該等損失。此外，截至最後實際可行日期，我們有39處租賃物業尚未取得房屋所有權證或出租人的授權證明，因此我們無法確保出租人有權將該等物業租賃給我們。因此，我們可能需要及時尋找功能與原址類似且商業條款合理的地點作為替代，若未能如此行事，則可能為我們帶來額外成本。請參閱「業務－物業」。

我們的業務表現部分依賴於對高級管理團隊的挽留和對合格、有經驗員工的吸引和挽留能力，如未能做到這一點，可能會對我們的經營業績造成不利影響。

招聘和留住關鍵人員(如關鍵管理人員、技術人員、合格的高管、開發人員、工程師和銷售代表)對我們的業務至關重要。我們行業對經驗豐富人員的競爭非常激烈。與我們任何關鍵研發員工或管理層的關係終止可能會削弱我們的競爭優勢，這反過來可能對我們的經營業績產生重大不利影響。

風險因素

我們可能沒有足夠的保險來涵蓋與我們業務相關的所有損失和索賠。

我們在業務中面臨各種風險，並投保以應對該等風險以及與我們運營相關的意外事件。我們投保了財產保險、營業中斷險和團體意外險。請參閱「業務 – 保險」。然而，概不保證我們的保險範圍將足以涵蓋我們的所有風險敞口並防止我們遭受損失。此外，概不保證我們能夠及時或根本無法成功就我們現有的保單提出索賠，因為保險範圍的排除條款和限制可能阻止我們向保險公司索賠。倘我們的保險範圍無法涵蓋或不足以應對任何此類風險敞口，我們可能面臨巨額成本和資源分流，這反過來可能對我們的財務狀況產生重大不利影響。

數據保護和信息安全法規不斷發展，該等要求的任何變化、信息技術系統或數字平台故障、網絡中斷或網絡安全事件可能會對我們的業務和經營業績造成不利影響。

在我們的日常業務過程中，我們收集、處理和存儲與我們的運營以及我們與客戶、供應商和其他交易對手的互動相關的各類業務、管理和交易數據。因此，我們須遵守不斷發展的數據保護和信息安全法律法規，其解釋和適用可能隨時間變化。適用數據保護或信息安全要求的任何意外變化，或任何實際或涉嫌的數據泄露、不當處理數據或其他網絡安全事件(如未經授權訪問我們或我們第三方服務提供商的系統)，都可能使我們面臨聲譽損害、重大的法律、監管、財務和運營責任，並對我們的業務、經營業績及前景產生不利影響。此外，遵守新的或經修訂的監管要求可能需要我們承擔巨額成本或改變我們的業務實踐，這可能對我們的業務產生重大不利影響。我們亦嚴重依賴信息技術系統和數字平台來支持我們的運營。該等系統的任何故障、中斷、安全漏洞或失靈，或該等系統無法提供預期效益(包括由於網絡攻擊、計算機病毒、網絡釣魚嘗試或其他惡意活動所致)，都可能削弱我們有效管理運營的能力。我們無法向閣下保證我們的安全措施或業務連續性和災難恢復計劃足以防止或及時處理該等事件，任何該等事件都可能對我們的業務及經營業績產生重大不利影響。

我們的業務可能會因不可抗力、自然災害或我們控制範圍以外的其他事件而受到重大不利影響。

政治危機、恐怖主義、地緣政治不穩定、公共衛生危機和其他干擾事件可能對國際貿易和全球經濟產生不利影響，從而可能直接或間接地對我們的業務以及我們的供應商、物流服務提供商和客戶產生重大不利影響。我們的運營也可能因我們無法控制的事件(包括與氣候變化或其他相關的自然災害、火災、電力短缺、工業事故、恐怖主義或敵對行為、勞資糾紛、流行病、示威、罷工或類似事件)而中斷。該等事件可能減少對我們產品的需求，阻礙或阻止我們產品的製造和向客戶交付，中斷來自供應商的組件或產品的接收，並導致我們供應鏈的延遲或效率低下。鑒於該等事件固有的不可預測性，其頻率、時間和嚴重程度難以預測。任何該等因素都可能對我們的運營、財務狀況及經營業績產生負面影響。

風險因素

與於我們經營所在司法管轄區開展業務相關的風險

我們經營所在司法管轄區的法律體系不斷發展，可能存在不確定性，從而可能會限制我們可獲得的法律保護。

我們在多個國家和地區開展業務，每個國家和地區都有顯著不同的法律體系。我們運營所在的部分市場遵循主要基於成文法的民法體系，而其他市場則遵循判例法體系(司法判例更具分量)。在民法司法管轄區，先前的法院判決通常不具有先例價值，這可能導致法律不確定性。此外，某些市場的法律框架不斷發展，新頒佈的法律法規可能無法全面涵蓋經濟活動的各個方面。該等法律法規的解釋、適用和執行可能仍有待進一步澄清和未來實施。由於地方行政主管部門和法院在解釋法律條文和合同條款方面擁有廣泛的自由裁量權，因此難以評估行政或司法程序的可能結果或在某些司法管轄區我們可獲得的法律保護程度。此外，某些市場的法院可能拒絕承認或執行外國判決或仲裁裁決，這可能影響我們執行合同權利或索賠的能力。我們運營所在市場的許多法律體系也受到政府政策和內部解釋的影響，其中一些可能具有追溯效力，可能導致違規行為在事後才被發現。此外，某些司法管轄區的行政和司法程序可能冗長複雜，導致成本高昂並分散管理層的時間和資源，這可能對我們的業務和經營業績產生不利影響。

關於外幣兌換的政策可能會影響我們的外匯交易，包括向H股持有人支付股息。

我們可能將部分收入兌換成其他貨幣，以滿足我們的外幣義務，例如支付運營成本和費用以及就H股宣派的任何股息的支付。外幣供應短缺可能限制我們匯出足夠外幣以支付股息或履行其他外幣計價義務的能力。根據現行中國外匯管理規定，經常項目項下的付款(包括利潤分配、利息支付以及貿易和服務相關的外匯交易)可以通過遵守某些程序性要求以外幣進行，而無需事先獲得國家外匯管理局的批准。然而，將人民幣兌換成外幣並匯出中國以外用於支付資本開支(如償還外幣計價貸款)時，需要獲得主管政府部門的批准或登記。根據相關外匯規則，如果國際收支出現或可能出現重大失衡，中國政府可能會實施必要的保障措施和其他措施。我們無法保證有關人民幣匯入或匯出中國的法規未來不會改變。

風險因素

在向我們、董事和高級管理人員送達法律文件或強制執行海外判決時，閣下可能擁有有限追索權。

我們是一家根據中國法律註冊成立的公司，我們的絕大部分業務、資產和運營位於中國。此外，我們的大多數董事和高級管理人員居住在中國。因此，閣下可能無法直接在中國境外向我們或該等董事或高級管理人員送達法律程序文件。中國內地與香港訂立了《關於內地與香港特別行政區法院相互認可和執行當事人協議管轄的民商事案件判決的安排》，該安排於2008年8月1日生效，並於2024年1月29日廢止。根據該安排，任何指定的人民法院或香港法院根據書面管轄協議作出的民商事案件須支付款項的可強制執行終審法院判決的一方當事人，可申請在相關人民法院或香港法院認可和執行該判決。中國內地與香港已簽訂《關於中國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》，該安排自2024年1月29日起生效。因此，司法協助的適用案件範圍得以擴大。原則上，2024年1月29日之後作出的判決適用新《安排》的規定。但對於2024年1月29日之前簽訂的舊《安排》所指的「書面管轄協議」的案件，無論判決作出時間如何，仍適用舊《安排》。此外，中國尚未與美國、英國、日本和許多其他國家簽訂相互承認和執行法院判決的條約。因此，在中國承認和執行該等司法管轄區法院的判決可能存在不確定性。

我們的境外附屬公司可能為中國稅務目的被視為中國居民企業。

根據《企業所得稅法》和《中華人民共和國企業所得稅法實施條例》，在中國內地境外法律註冊成立但「實際管理機構」位於中國內地的企業，在稅務上可能被視為中國居民企業，並可能需就其全球收入按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》（「通知82號」）規定，由中國內地企業或企業集團作為主要控股股東，在境外法律註冊成立的企業（定義為中國控制的境外註冊企業），如果同時滿足以下條件，將被歸類為居民企業：(i)負責日常生產經營管理的高級管理人員和部門主要位於中國內地；(ii)財務和人事決策由中國內地機構或個人決定或批准；(iii)主要財產、會計賬簿、公司印章、董事會和股東會議記錄位於或存放於中國內地；及(iv)至少半數有投票權的董事或高級管理人員居住在中國內地。國家稅務總局隨後就通知82號的實施提供了進一步指引。

由於本公司是一家中國內地企業，我們的境外附屬公司可能會受到主管監管機構的質疑，如果我們的境外附屬公司被認定為中國居民企業，主管監管機構可能要求我們的境外附屬公司就其全球收入按25%的稅率繳納企業所得稅，但該等境外附屬公司從我們中國內地附屬公司收到的股息(如有)可能免徵企業所得稅，前提是該等股息收入構成「中國居民企業從其直接投資的另一家中國居民企業收到的股息」。儘管如此，對於何種企業將被視為此類目的下的「中國居民企業」，仍有待未來解釋。對我們附屬公司全球收入徵收企業所得稅可能顯著增加我們的稅務負擔，並影響我們的現金流和盈利能力。

風險因素

我們是一家中國內地企業，須就我們的全球收入繳納中國內地稅項。因此，出售H股所得的收益以及H股派付的股息，可能需繳納中國內地所得稅。

根據中國現行稅收法律法規，非中國居民個人和非中國居民企業對我們派付的股息以及通過出售或以其他方式處置我們H股實現的收益承擔不同的納稅義務。非中國居民個人根據《個人所得稅法》須就其從中國獲得的利息、股息和紅利按20%的稅率繳納個人所得稅。因此，我們須從股息支付中代扣代繳該等稅款，除非中國與外國個人居住的司法管轄區之間的適用稅收協議減免或豁免了相關納稅義務。一般而言，根據國家稅務總局頒佈的《國家稅務總局關於國稅發[1993]045號文件廢止後有關個人所得稅徵管問題的通知》，在境內非外商投資企業在香港發行股份的情況下，該企業向稅收協議司法管轄區的境外居民個人派發股息時，可按10%的稅率代扣代繳個人所得稅。當10%的稅率不適用時，扣繳義務人應：(a)若適用稅率低於10%，按規定程序退還多扣繳稅款；(b)若適用稅率介於10%至20%之間，按約定的實際稅率代扣代繳該外國個人所得稅；或(c)若無稅收協議適用，按20%的稅率代扣代繳該外國個人所得稅。對於在中國境內未設立機構、場所的非中國居民企業，以及在中國境內設立機構、場所但根據《企業所得稅法》其所得與該等機構、場所無關的企業，我們派付的股息以及該等外國企業通過出售或以其他方式處置股份實現的收益通常按20%的稅率繳納中國企業所得稅。根據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》，該稅率已降至10%。倘適用的稅收法律法規或其解釋或應用有任何發展，閣下對我們H股的投資價值可能受到重大影響。

我們可能會面臨稅率調整、採用新稅法或承擔額外納稅義務的風險。

《企業所得稅法》對企業實行25%的稅率。本公司及其部分附屬公司享有稅收優惠待遇。詳情請參閱「財務資料－經營業績主要組成部分描述」。倘關於稅收優惠待遇的法律法規發生任何變化，或由於任何其他原因導致我們實際稅率增加，我們的稅務負債將相應增加。此外，中國政府可能會修改或重新頒佈有關所得稅、預提稅、增值稅和其他稅種的法規。不遵守中國內地的稅收法律法規也可能導致相關稅務機關處以罰款或罰金。中國內地稅收法律法規的調整或變化以及稅務處罰或罰金可能影響我們的業務、財務狀況和經營業績。我們還在海外國家和地區運營，並需繳納各種稅款。由於不同司法管轄區的稅收環境可能不同，且有關各種稅種(包括企業所得稅)的法規較為複雜，我們的海外運營可能使我們面臨與海外稅收政策變化相關的風險。由於經濟和政治條件，各司法管轄區的稅率可能發生重大變化。我們的實際稅率可能受到我們在具有不同法定稅率的國家的盈利組合變化、遞延稅項資產和負債估值的變化、或稅收法律或其解釋變化的影響。應對該等監管複雜性和變化可能需要我們投入更多的管理和財務資源，這反過來可能影響我們的經營業績。我們還須接受當地及海外稅務機關和政府部門對我們納稅申報和其他稅務事項的審查。我們定期評估該等審查產生不利結果的可能性，以確定我們的稅項撥備是否充足。概不保證該等審查的結果。如果我們的實際稅率提高，或最終確定我們的應付稅款金額超過先前應計金額，我們的財務狀況、經營業績和現金流可能受到不利影響。

風險因素

與[編纂]相關的風險

我們的A股在深圳證券交易所上市，而A股和H股市場的特點可能存在差異。

我們的A股在深圳證券交易所上市。[編纂]完成後，我們的A股將繼續在深圳證券交易所交易，而我們的H股將在聯交所[編纂]。根據現行中國法律法規，未經相關監管機構批准，我們的H股和A股既不可互換亦不可替代，且H股和A股市場之間不存在交易或結算。由於交易特點不同，H股和A股市場的交易量、流動性和投資者基礎不同，零售和機構投資者的參與程度也不同。因此，我們H股和A股的交易表現可能不具可比性。儘管如此，我們A股價格的波動可能對我們H股的價格產生不利影響，反之亦然。此外，由於H股和A股市場的特點不同，我們A股的歷史價格可能無法反映我們H股的表現。因此，閣下在評估對我們H股的[編纂]決策時，不應過分依賴我們A股的交易歷史。

我們將同時受中國內地和中國香港的上市和監管要求規限。

由於我們在深圳證券交易所上市，並將在聯交所[編纂]，除非相關監管機構另有約定，否則我們將須遵守兩個司法管轄區的上市規則(如適用)和其他監管制度。因此，我們可能在遵守兩個司法管轄區的要求方面產生額外成本和資源消耗。

閣下不應依賴我們所發佈的與我們的A股在深圳證券交易所上市有關的信息。

由於我們的A股在深圳證券交易所上市，我們一直須遵守中國內地的定期報告和其他信息披露要求。因此，我們不時在深圳證券交易所或中國證監會指定的其他媒體上公開與我們相關的信息。然而，我們就A股上市發佈的信息基於證券監管機構、行業標準和中國內地市場實踐的監管要求，這與適用於我們H股的要求不同。在深圳證券交易所或其他媒體上披露的往績記錄期間財務和運營信息的呈現方式可能與本文件所載的財務和運營信息不直接可比。因此，H股的潛在投資者應注意，在決定是否購買我們H股的投資決策時，他們應僅依賴本文件所載的財務、運營及其他信息。通過在[編纂]中申請購買我們的H股，閣下將被視為已同意不會依賴本文件及我們在香港就[編纂]作出的任何正式公告以外的任何信息。

我們的H股先前並不存在公開市場，活躍的交易市場可能不會發展或持續。

在[編纂]之前，我們的H股並不存在公開市場。我們無法保證在[編纂]完成後，我們H股將發展並維持一個具有足夠流動性的公開市場。向公眾發售我們H股的初始[編纂]將是談判的結果，[編纂]可能與[編纂]後H股的[編纂]價格存在顯著差異。我們已向聯交所申請批准H股(包括因[編纂]獲行使而可能發行的任何H股)[編纂]及[編纂]。然而，在聯交所[編纂]並不保證H股將發展出活躍且具流動性的交易市場，或即使發展出此類市場，亦不保證其在[編纂]後能持續，或H股的[編纂]價格在[編纂]後不會下跌。如果我們H股的活躍公開市場在[編纂]完成後未能發展，我們H股的[編纂]價格和流動性可能會受到重大不利影響。

風險因素

我們的H股價格和交易量可能會波動，這可能會給投資者帶來重大損失。

我們H股的價格和交易量可能會因我們無法控制的各種因素(包括香港及世界其他地區證券的整體市場狀況)而出現大幅波動。聯交所和其他證券市場不時經歷與任何特定公司經營業績無關的價格和交易量大幅波動。其他從事類似業務的公司的業務和業績以及其股份的市場價格也可能影響我們H股的價格和交易量。除市場和行業因素外，我們H股的價格和交易量可能因具體業務原因而高度波動，例如我們的收入、盈利、現金流、投資、開支、監管發展、與供應商的關係、主要人員的變動或競爭對手採取的行動。此外，在聯交所上市的其他在中國擁有重大業務和資產的公司的股份過去曾出現價格波動，我們H股可能經歷與我們業績無直接關聯的價格變化。

我們的歷史股息可能並不預示我們未來的股息政策，並且概不保證我們將會在未來宣派及分派股息。

我們支付股息的能力將取決於我們能否產生足夠的盈利。股息的分配將由我們的董事會酌情決定，並須經股東會批准。宣派或支付股息的決定以及股息金額取決於多種因素，包括我們的經營業績、現金流和財務狀況、運營和資本支出要求、可分派利潤、我們的公司章程和其他組織文件、中國《公司法》及中國任何其他適用法律法規、市場狀況、我們的戰略和業務規劃、合同限制和義務、稅收、監管限制以及我們的董事會不時認為與宣派或暫停股息相關的任何其他因素。除我們合法可供分配的利潤和儲備外，不得宣派或支付任何股息。因此，概不保證我們未來是否、何時以及以何種形式支付股息。受上述任何限制的約束，我們可能無法按照我們的股息政策支付股息。

我們的單一最大股東集團對本公司具有重大影響力，其利益可能與其他股東的利益不一致。

緊隨[編纂]完成後，不計及因[編纂]獲行使而可能發行的任何股份，我們的單一最大股東集團將控制我們股東會約[編纂]%的投票權。我們的單一最大股東集團將通過其在股東會的投票權及其在董事會的代表，對我們的業務和事務具有重大影響力，包括有關合併或其他業務合併、資產收購或處置、發行額外股份或其他股權證券、股息支付的金額和時間以及我們的管理等方面的決策。我們的單一最大股東集團可能不會以我們少數股東的最佳利益行事。此外，未經單一最大股東集團批准，我們可能無法達成對我們有利的交易。這種所有權集中也可能阻礙、延遲或阻止我們公司控制權的變更，這可能使我們的股東失去作為出售我們公司一部分而獲得股份溢價的機會，並可能顯著降低我們H股的價格。

風險因素

閣下應仔細閱讀整份文件且不應依賴媒體文章或其他媒體中關於我們或[編纂]的任何信息。

我們強烈告誡 閣下不要依賴媒體文章或其他媒體中關於我們和[編纂]的任何信息。在本文件發佈之前，已有關於我們和[編纂]的報刊和媒體報導。該等報刊和媒體報導可能提及本文件中未出現的某些信息，包括某些運營和財務資料以及預測、估值和其他信息。我們未授權在報刊或媒體上披露任何該等信息，且對任何該等報刊或媒體報導或任何該等信息或發佈的準確性或完整性不承擔任何責任。我們不對任何該等信息或發佈的適當性、準確性、完整性或可靠性作出任何陳述。如果任何該等信息與本文件所載信息不一致或存在衝突，我們對此不承擔責任， 閣下不應依賴該等信息。

未來在公開市場上出售或預期出售大量我們的股份，特別是我們的董事、高級管理層及主要股東進行的出售可能會對我們的股份價格以及我們未來籌集額外資金的能力產生負面影響。

我們H股的[編纂]價格可能因未來在[編纂]市場大量出售我們的H股或其他與我們H股相關的證券(特別是董事、高級管理層和主要股東的出售)，或發行新股或其他證券，或預期可能發生該等出售或發行而下跌。未來大量出售或預期出售我們的證券(包括任何未來[編纂])可能對我們在特定時間以對我們有利的條款籌集資金的能力產生重大不利影響。此外，如果我們未來發行更多證券，我們的股東可能面臨持股攤薄。我們發行的新股或與股份掛鈎的證券也可能賦予優先於H股所賦予的權利和特權。

閣下將會立即面臨重大攤薄，而如果我們在未來發行更多股份， 閣下可能面臨進一步的攤薄。

[編纂]的[編纂]高於緊接[編纂]前每股H股的有形資產淨額。因此，[編纂]中[編纂]的購買者將面臨[編纂]綜合有形資產淨額的實時攤薄。概不保證如果我們在[編纂]後立即清算，在償付債權人索賠後，任何資產將分配給我們的股東。如果我們通過出售股權或可轉換債務證券籌集額外資本， 閣下的所有權權益將被攤薄，且該等證券的條款可能包括清算或其他優先權，從而對 閣下作為股東的權利產生不利影響。債務融資和優先股股權融資(如可用)可能涉及包含限制或約束我們採取特定行動能力的協議，例如產生額外債務、進行資本支出、限制我們獲取或許可知識產權的能力或宣派股息，或其他運營限制。

風險因素

本文件中所包含的某些統計數據來源於公開的官方渠道，而該等統計數據可能不可靠。

本文件中的某些事實、預測和其他統計數據來源於各種政府和官方資源。我們並無理由認為該等信息存在虛假或誤導性陳述，或遺漏任何會使該等信息成為虛假或誤導性陳述的事實。然而，董事無法保證該等來源材料的質量或可靠性。我們認為上述信息來源是該等信息的適當來源，並已採取合理審慎措施摘錄和轉載該等信息。我們沒有理由相信該等信息是虛假或具誤導性，或任何事實被遺漏導致該等信息虛假或具誤導性。儘管如此，來自官方政府來源的信息未經我們、獨家保薦人、[編纂]、我們或彼等各自的任何聯屬人士或顧問獨立核實，因此，我們對該等事實和統計數據的準確性不作任何陳述。此外，我們無法向投資者保證該等信息會以與其他地方呈列的類似統計數據相同的基準或同等準確度陳述或編制。在任何情況下，我們的投資者應審慎考慮應對此類事實或統計數據賦予多大權重或重視程度。

本文件所載的前瞻性陳述存在風險及不確定性。

本文件載有與我們的業務戰略、運營效率、競爭地位、現有業務的增長機會、管理層的計劃和目標、某些[編纂]信息以及其他事項相關的前瞻性陳述。閣下可以通過「旨在」、「預期」、「相信」、「可能」、「預測」、「潛在」、「繼續」、「預計」、「打算」、「或許」、「計劃」、「尋求」、「將」、「應當」或其他類似表達的詞語或短語識別部分前瞻性陳述。該等前瞻性陳述(包括與我們未來業務前景、資本開支、現金流量、營運資金、流動性和資本資源相關的陳述)必然是反映我們董事和管理層最佳判斷的估計，並涉及多種風險和不確定性，可能導致實際結果與前瞻性陳述所暗示的結果存在重大差異。因此，該等前瞻性陳述應結合各種重要因素(包括本節所載因素)加以考慮。因此，該等陳述不構成對未來表現的保證，投資者不應過分依賴。