

風險因素

[編纂]我們的[編纂]涉及重大風險。投資我們的[編纂]之前，閣下應審慎考慮本文件內的所有資料，包括下述風險及不確定因素。下文闡述我們認為屬重大的風險。任何下述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。在任何該等情況下，我們[編纂]的市價均可能下跌，而閣下可能會損失所有或部分投資。

該等因素為未必會發生的或然事件，且我們現時無法就任何該等或然因素發生的可能性發表意見。除非另有指明，否則所提供的資料均截至最後實際可行日期，在本文件日期後不會作出更新，並受限於本文件「前瞻性陳述」所述的警示性陳述。

與我們的業務及行業有關的風險

我們的產品及服務被各行業、各領域的客戶廣泛使用。這些行業與領域會受到供需動態及其他宏觀經濟因素影響，而該等因素進而可能會影響我們的業務、財務狀況及經營業績。

於往績記錄期間，我們的收入主要來自提供打印控制系統、打印機及耗材以及打印軟件及服務，以向市場利益相關者提供全鏈條數字打印解決方案。我們的利潤率及盈利能力可能受到影響該等行業及領域的供需動態及其他宏觀經濟因素的影響。我們對產品及解決方案售價的控制有限，而售價受多項因素影響，例如整體經濟狀況、下游市場的周期性趨勢、供需錯配加劇的競爭、原材料價格、部分客戶業務的季節性及政府政策。該等因素導致我們產品的售價出現波動。

根據弗若斯特沙利文的資料，按收入計，全球數字打印解決方案行業的市場規模由2021年的約369億美元增至2025年的約463億美元，複合年增長率為5.8%，並預計於2030年達到約631億美元，2025年至2030年的複合年增長率為6.4%。倘我們無法維持銷售產品及解決方案的盈利水平，尤其是於往績記錄期間佔我們總收入60.0%以上的打印控制系統，我們的經營業績可能會受到損害。

倘我們未能及時持續創新產品及服務以滿足客戶對性能及穩定性不斷變化的需求，我們可能無法挽留現有客戶、吸引新客戶或增加銷售。因此，我們的財務狀況及經營業績將受到重大不利影響。

數字打印行業具有技術進步快、產品迭代頻繁、需求多變等特點。該等發展可能會導致我們當前技術及解決方案的競爭力降低或過時，或迫使我們需花費大量資源及時間來改進或調整技術。

風險因素

鑒於我們所處市場的不斷變化，我們未來的成功取決於我們預測及應對行業標準、技術發展、客戶偏好及其他市場動態變化的能力。出現快於預期或意料之外的技術或市場需求變化可能會縮短我們產品及服務的預期生命周期，或降低我們當前產品組合的市場相關性。此外，我們可能無法及時開發或引入可滿足客戶要求的新技術或改進技術、獲得市場認可或將開發中的技術有效商業化。此外，我們可能無法準確預測或及時響應新興技術趨勢或不斷發展的行業要求。

倘我們未能適應該等變化或無法獲得必要的新技術，我們可能會失去現有客戶或無法吸引新客戶。倘因技術競爭、客戶偏好轉變或其他因素導致對我們產品及服務的需求減少，則可能會對我們的業務、經營業績及未來前景產生重大不利影響。

我們面臨競爭，並預計未來將繼續面臨競爭。倘我們無法有效競爭，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。

我們在業務的多個方面面臨競爭，並預計將持續面臨競爭。根據弗若斯特沙利文的資料，數字打印解決方案行業內有設備製造商、即時打印服務供應商及耗材供應商等眾多參與者，導致市場集中度相對較低。這種分散結構導致品牌影響力、渠道效率下降以及行業整合及規範難度增加。我們無法保證將能夠有效或高效地與當前或未來的競爭對手競爭。我們的競爭對手或可開發出客戶接受度更高的產品及服務，或能夠更快速有效地應對新機遇以及不斷變化的技術、法規及客戶需求。此外，我們的部分競爭對手或可迅速擴大其現有客戶群及銷售網絡，並採取更積極的定價政策及提供更具有吸引力的銷售條款。這可能導致我們錯失潛在銷售機會，或迫使我們以更低的價格銷售我們的產品及解決方案以保持競爭力。倘我們無法成功與現有或潛在競爭對手競爭，我們的業務、經營業績、財務狀況及前景可能會受到重大不利影響。

我們的成功取決於我們與若干客戶堅實穩固的關係。倘我們未能實現客戶群的多元化，或倘我們與該等客戶的關係出現任何中斷，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。

過往，我們投資於品牌、銷售及營銷以獲取及留住客戶，於2023年、2024年及2025年分別產生銷售開支約人民幣9.3百萬元、人民幣13.2百萬元及人民幣24.5百萬元。我們無法向閣下保證我們能夠留住現有客戶或能夠與新獲客戶維持長期關係。此外，倘我們的獲客努力未能帶來足夠的收入增長，我們的盈利能力可能會受到不利影響。

風險因素

我們客戶的需求可能因多種因素而大幅下降或波動。該等因素包括(i)對我們產品及解決方案的性能、質量或價格不滿意，(ii)出現競爭性替代解產品及解決方案，及(iii)其採購策略出現變化；或出現與我們品牌相關的負面宣傳。倘我們未能以具成本效益及可持續的方式挽留現有客戶、與彼等發展業務或獲取新客戶，我們可能會失去市場份額、遭遇收入波動及面臨利潤率壓力。任何該等結果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。

未能向客戶提供高質量的維護及支持服務可能會損害我們與客戶的關係，從而損害我們的業務。

隨著我們的業務規模及客戶群擴大，我們需要保持提供高效支持及有效維護的能力，以滿足客戶的需求。我們未必能夠招聘或挽留足夠數量的具備豐富經驗的合資格支持人員，為客戶提供我們的產品及服務。因此，我們可能無法充分應對任何短期內激增的技術支持或維護援助需求。我們亦可能無法調整未來維護服務及技術支持的範圍與交付方式，以契合競爭對手不斷發展的服務。

倘客戶對支持及維護的需求增加，我們可能面臨成本增加，這可能會對我們的經營表現造成不利影響。無法提供高效的維護及支持將損害我們的業務。倘未能維持高質量服務水平，或任何市場認為我們的維護及支持服務存在缺陷，均將損害我們的業務、聲譽，並阻礙我們吸引和留住客戶的能力。

倘產品質量有任何下降，我們可能需承擔更高的維護及保修相關成本。應法律要求新制定或經修訂的退貨及保修政策可能帶來額外的成本，該等成本可能無法通過增加收入來彌補。我們無法保證我們的退貨及保修政策不會被客戶濫用，這可能會大幅增加我們的成本，並對我們的業務及經營表現產生重大不利影響。相反，倘我們修改該等政策以降低成本，客戶的不滿可能會導致現有客戶流失或無法以期望的速度吸引新用戶，從而可能對我們的經營表現產生重大不利影響。

我們於研發活動的投資未必會產生預期結果。

我們的技術能力對成功至關重要，我們持續大力投入研發工作。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約為人民幣54.4百萬元、人民幣74.4百萬元及人民幣104.1百萬元，分別約佔我們同期收入的16.4%、17.0%及17.4%。我們所處行業技術變革迅速，技術創新快速推進。我們需要在研發方面投入大量資源，包括財務及人力資源，以確保我們的產品及服務保持競爭力並順應行業發展趨勢。倘若我們未能分配足夠資源，或未能從研發工作中取得成果，我們的競爭力可能會受到不利影響，進而對我們的業務及表現造成重大不利影響。

風險因素

此外，開發活動本質上具有不確定性，我們在將開發成果商業化時可能會遇到實際困難。我們的研發支出未必會產生相應的利益。鑒於技術一直並將持續快速發展，我們可能無法以高效且具成本效益的方式及時升級我們的技術，或根本無法升級。我們所在行業的新技術可能導致我們正在開發或預期未來開發的產品及服務過時、不具備商業可行性或缺乏吸引力，從而限制我們收回相關開發成本的能力，這可能導致我們的收入、盈利能力及市場份額下降。

我們可能無法有效實施未來擴張計劃。即使該等計劃得以實施，我們的投資亦可能對我們的業務、聲譽、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

於往績記錄期間，我們已於若干業務領域進行投資並收購上海色如丹以擴大我們的業務組合。拓展至德國、巴西及墨西哥等新地理市場、實現產品組合多元化以及深化現有下游市場的業務佈局，均可能導致我們的營運中斷。為更好管理業務增長與營運規模，我們須大幅優化交易處理、技術、營運及財務系統，同時完善相關政策、程序及管控措施。該等舉措存在固有風險，並需要大量的管理、財務及人力資源。任何該等策略舉措均可能擾亂我們的持續運營，並對我們的業務、聲譽、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

我們可能就收購上海色如丹產生的商譽確認減值虧損。

作為收購上海色如丹的一部分，截至2025年12月31日，我們錄得商譽約人民幣73.8百萬元，佔截至同日總資產的5.1%。該商譽反映支付予上海色如丹的總現金代價超過其可識別資產淨值公允價值的部分。

商譽每年進行減值測試，若出現減值跡象，則會更頻繁地進行減值測試，當賬面值超過可收回金額時確認減值虧損。可收回金額按公允價值減出售成本與使用價值兩者中的較高者釐定，其中使用價值的計算乃通過使用反映當前市場狀況及資產特定風險的稅前貼現率，將估計未來現金流量貼現至其現值。關鍵假設的變動（如估計未來現金流量或貼現率）可能降低可收回金額，而這或會導致減損虧損，其中包括最高約人民幣73.8百萬元的潛在商譽減值虧損撥備。有關進一步詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註3。

我們自收購資產產生充足現金流量的能力取決於能否成功實現收購事項的預期目標、產生協同效應和獲得增加收入的機會，以及能否有效地將上海色如丹的業務合併至我們自有業務。若未能達成上述目標，則可能導致就商譽確認減值虧損，進而對我們的財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們的無形資產可能因收購上海色如丹而產生減值虧損。

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們分別確認無形資產約人民幣1.2百萬元、人民幣1.8百萬元及人民幣172.4百萬元。截至2025年12月31日，無形資產大幅增加，主要歸因於我們收購了上海色如丹。我們的其他無形資產（如客戶關係、商標及技術）最初由本集團開發以支持其業務運營。有關無形資產的進一步詳情，請參閱「財務資料－綜合財務狀況表中若干項目的說明－無形資產」。

風險因素

無形資產每年進行減值評估，若出現減值跡象，則會更頻繁地進行減值評估。當無形資產的可收回金額低於其賬面值時，確認減值虧損。可收回金額釐定為公允價值減出售成本與使用價值兩者中的較高者，其中使用價值乃通過將預計未來現金流量貼現至其現值計算得出。假設的變動（如未來現金流量、貼現率或市場狀況）可能會對無形資產的可收回金額產生不利影響。有關進一步詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註3。

倘若我們無法實現收購上海色如丹的預期目標或協同效應，或倘若市場狀況或經營挑戰等外部因素造成該等無形資產的預計現金流量減少，則其公允價值可能不再足以支持其賬面值。在該等情況下，我們或須將該等無形資產的減值虧損於綜合財務報表中列賬。任何已確認的減值虧損均可能大幅降低我們的資產價值，對我們的盈利能力造成不利影響，並對我們的財務狀況及經營業績造成負面影響。

我們或須履行認沽期權項下的義務以收購上海色如丹的非控股權益，而認沽期權負債的不確定性可能對我們的財務狀況及經營業績造成不利影響。

截至2025年12月31日，我們錄得認沽期權負債約人民幣347.3百萬元，這與我們於上海色如丹的非控股權益有關。根據投資協議，上海色如丹的非控股股東以零代價獲授一份認沽期權，據此，若上海色如丹於2025年至2027年的淨利潤複合年增長率達到15%或以上，則該等股東可要求我們收購其持有的剩餘49.0%股權。該認沽期權可於2028年1月1日至2028年4月30日期間行使。倘因我方事由未達複合年增長率目標，我們仍須履行收購義務。該代價將經參考上海色如丹的評估值後釐定，且不得低於按照2027年上海色如丹淨利潤的10倍市盈率估值計算得出的49%股權等值金額，可通過現金、發行股份或兩者結合的方式結清該筆金額。有關進一步詳情，請參閱「歷史、發展及公司架構－重大收購、出售及合併－收購上海色如丹－認沽期權」及本文件附錄一 所載會計師報告附註35。

倘約定條件均獲達成，我們須根據投資協議的條款收購上海色如丹的餘下權益。履行該等義務可能對我們的營運資金充足性造成不利影響，進而對我們的財務狀況及營運造成負面影響。這亦可能限制我們實施擴張計劃或將資源分配至其他戰略計劃的能力，從而可能對本集團的整體財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

本集團的整體盈利能力可能因將毛利率低於本集團的上海色如丹合併入賬而受到負面影響。

於收購上海色如丹後，我們已將其經營業績併入本集團截至2025年12月31日的財務報表。於往績記錄期間，我們的毛利率持續高於上海色如丹的毛利率。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們的毛利率分別約為56.9%、55.6%及54.5%。

風險因素

鑒於上海色如丹的毛利率較低，我們無法保證我們的綜合毛利率將於未來繼續增長。若我們於合併上海色如丹的業績後無法維持或提高我們的毛利率，則本集團的整體盈利能力可能下降。盈利能力下降可能對我們的財務表現造成重大不利影響，並限制我們為實現未來增長及擴張而進行資源分配的能力。

我們的業務可能會受到原材料及耗材價格及供應變動的重大影響。

我們提供的打印控制系統以及打印機及耗材依賴於多種原材料。採購範圍主要包括用於打印控制系統的芯片、印制電路板、電容器及電阻器等原材料，以及用於打印機及耗材的打印頭、UV燈、電線電纜、導紙器及色基等原材料。我們的大部分原材料、零部件及間接供應品來自中國境內，小部分零部件及間接材料採購自海外，包括日本及印度等國家。該等重要物料的供應或定價波動對我們的經營業績有直接重大影響。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，原材料成本分別佔我們銷售成本的79.9%、77.3%及77.0%。

我們主要原材料的供應及定價受我們無法控制的因素影響，包括相關市場的資源供應、全球及區域需求、市場投機、行業中斷、地緣政治緊張局勢、監管變動、自然災害及其他不可預見事件。供應的任何短缺或延遲可能導致採購成本增加、價格不時調整、生產計劃中斷以及延遲向客戶交付產品。

我們無法保證我們將能夠按商業上可接受的條款及時訂立替代供應安排，或根本無法訂立替代供應安排。無法以穩定的價格採購足夠的原材料可能會妨礙我們滿足客戶需求，從而可能導致訂單減少、延遲或取消。供應鏈中斷亦可能阻礙我們履行現有合同、損害客戶關係、削弱我們的競爭力及減少市場份額，並對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

我們的產品質量或性能出現任何問題，均可能令我們蒙受收入損失、潛在索償、法律責任及聲譽損害。

我們相信，我們的產品質量對我們業務的成功至關重要。然而，我們無法保證我們的產品將完全沒有缺陷或我們將能夠在未來對我們的產品製造維持有效的質量控制。該成效取決於多項因素，包括我們的僱員是否遵守既定的質量控制措施及指引。因此，倘我們的客戶或終端用戶發現任何產品缺陷，則可能會損害我們的聲譽、客戶關係，並對我們的未來業務產生不利影響。

倘我們的產品未能符合客戶規格及要求，或倘有缺陷或不合格產品導致退貨、大規模召回或客戶損失，我們可能面臨產品責任及其他賠償申索。無論該等申索的最終結果如何，我們均可能產生大量法律開支。產品故障、缺陷、客戶投訴或相關負面宣傳可能導致受影響產品及／或我們其他產品的銷量下降，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。

風險因素

我們生產設施的任何意外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。

截至2025年12月31日，我們在中國廣東省、湖北省及上海市擁有四家生產基地，用於生產我們的產品。該等生產基地面臨各種營運風險，包括供水或供電中斷以及機器故障或失靈。該等事件可能導致我們的生產線出現延誤、暫時停產或部分或全面永久性停產。倘我們或供應商或客戶的生產基地出現營運、供水或供電中斷，我們可能會面臨供應鏈及供應商原材料交付的嚴重中斷或延遲；被迫暫停或停止生產活動，或因交通運輸中斷或其他因素導致向客戶交付產品出現嚴重延遲。任何該等結果均可能對我們的業務及財務狀況造成不利影響。未來電力成本增加將導致我們的生產成本相應提高。此外，運營中斷可能會影響我們的產量及廠房利用率，從而可能導致我們的利潤率及盈利能力下降。

此外，在全球範圍內，(i)自然災害；(ii)政局動蕩、暴亂、內亂及恐怖襲擊；(iii)傳染病爆發；及(iv)其他類似不可抗力事件，可能導致重大損失。該等虧損可能源於停產導致的收入損失，以及維修或更換受損設備及機器的額外開支。此外，我們的產能將受到不利影響，我們可能無法如期向客戶交付產品，而這將削弱客戶信心。

未能有效利用我們的生產設施或成功執行設備維護及升級或產能擴張計劃可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

倘我們的產品面臨需求不足或不穩定的情況，我們的產能利用率將會受到影響。我們的實際產量可能會因對我們產品的需求而波動，而該需求受市場趨勢、客戶偏好及我們無法控制的其他外部因素的影響。有關我們於往績記錄期間的生產利用率，請參閱本文件「業務－生產－產能、產量及利用率」。倘未能刺激對我們產品的需求且隨後未能提高我們生產設施的利用率，則可能會對我們的業務及盈利能力產生不利影響。

我們的生產及經營須遵守廣泛的環保法律及法規，未能遵守該等法律及法規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。

我們的生產及經營活動受中國多項有關生產流程中廢水、固體廢物及氣體排放的環境保護法律及法規規管。相關中國部門可對未能遵守該等法律及法規的生產基地實施處罰、責令暫停營運、強制整改或要求關閉。詳情請參閱「監管概覽－有關環境保護的法規」。

風險因素

我們生產活動的若干過程涉及廢水、廢氣及固體廢物的排放。我們的部分業務活動亦涉及使用及儲存具有潛在危險的化學品。

我們無法保證我們對相關法律法規的詮釋將始終正確，或我們將始終保持完全合規。倘我們未能遵守適用的環保法律及法規，或倘我們的服務提供商未能提供確保我們合規的廢物處理服務，我們可能須進行整改，並可能面臨罰款、制裁、補救令及大量相關成本。這可能會對我們的業務、財務表現及經營業績產生重大不利影響。

此外，中國政府日後可能會引入新的環保法律及法規或對現行法律及法規採納更嚴格的詮釋。因此，我們可能產生大量額外成本以實施相關預防或補救措施、修改我們的生產流程、購置新的污染控制設備以及加強我們的合規及監控系統以確保遵守該等最新法律規定。我們目前的環境合規預算可能不足以支付該等潛在成本，需要我們分配額外財務資源，而這可能會對我們的運營及財務表現產生重大不利影響。未能及時或根本無法實施必要的新措施、調整生產流程、採購所需設備或建立有效的合規制度，可能導致因不合規而被處以巨額罰款或處罰，並擾亂我們的業務運營，從而對我們的運營及財務業績產生重大不利影響。倘中國政府頒佈更嚴格的環保法律及法規，我們的生產成本可能大幅增加。我們亦可能須作出重大資本開支或產生其他重大成本以維持合規。概不保證我們將能夠將該等額外成本轉嫁予客戶。

對環境、社會及企業管治（「ESG」）事宜的日益增強的關注可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大影響。

中國對ESG議題日益關注，使我們的業務（尤其是色料與墨水行業）對ESG相關事宜更加敏感。色料與墨水的生產涉及產生排放物、廢水及有害廢棄物的化學工藝，使該行業成為更嚴格環保政策的監管重點。例如，要求強化廢水處理流程、減少排放及對危險化學品使用實施更嚴格控制的法規，可能大幅增加我們的合規及營運成本。未來法規可能施加更嚴格的要求或需要先進的環保技術，若未能達到該等標準，可能導致罰款、營運中斷或聲譽受損。

此外，客戶及投資者日益優先選擇具備良好ESG資質的供應商。我們在ESG方面的任何被視為不足之處，均可能導致市場份額流失、阻礙資本獲取或損害我們的聲譽，從而對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大影響。

風險因素

我們將部分生產流程外包予第三方製造商，這使我們面臨潛在風險。

為集中精力研發控制系統並及時完成客戶發貨訂單，我們將打印控制板的安裝外包予獨立第三方製造商。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們向外包貼片合作夥伴的總採購額分別約為人民幣8.2百萬元、人民幣9.7百萬元及人民幣11.8百萬元，分別約佔我們總採購額的8.1%、5.7%及4.5%。更多詳情請參閱本文件「業務－生產－生產流程－打印控制系統」。

依賴第三方製造商會減少我們對生產流程（包括質量、成本、供應及時間等方面）的直接控制。我們可能會遇到該等製造商造成的發貨延遲或產品質量問題。倘我們自身的任何設施或第三方製造商因自然災害、健康流行病、停工或產能限制等因素而面臨供應中斷、延遲或干擾，我們向客戶交付產品的能力將會受到損害。此外，倘第三方製造商未能控制質量而使我們的產品未能符合客戶標準或監管標準，我們可能須承擔維修或更換缺陷產品的成本。相關延誤或質量問題可能會對我們的訂單履行能力產生直接重大的不利影響，損害我們的聲譽及品牌，並對我們的業務、經營業績及財務狀況產生負面影響。

此外，倘我們的製造設施或第三方製造商遇到財務、運營或產能限制，面臨必要組件短缺，或無法或不願意按所需數量生產我們的產品，我們的供應鏈將會中斷，這將迫使我们尋找替代製造商，而這一過程可能耗時耗資，且可能不切實際。任何該等供應中斷將對我們如期交付產品的能力產生不利影響，並可能導致銷售損失。

我們的經營業績、財務狀況及前景可能受到應收賬款可收回性的不利影響。

我們的信貸風險來自交易對手（主要包括我們的客戶）違約。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們分別錄得應收賬款結餘總額約人民幣33.5百萬元、人民幣44.0百萬元及人民幣114.5百萬元。我們一般向信貸客戶及經銷商分別授出自發票日期起計0至90天的信貸期。我們的主要客戶可能因財務狀況惡化或流動資金問題而拖欠對我們的付款。截至2023年、2024年及2025年12月31日，應收賬款減值撥備分別為人民幣1.8百萬元、人民幣2.3百萬元及人民幣4.3百萬元。我們無法保證客戶將按時或悉數結清其未償還貿易結餘。倘客戶延遲或拖欠付款，我們的現金流量將受到不利影響。本集團其後可能須列賬減值撥備、撇銷應收款項、產生法律費用以收回欠款及／或取得替代融資以維持營運流動資金及履行我們本身的付款責任，進而可能會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

我們面臨與現金轉換周期延長有關的風險。

於往績記錄期間，我們的存貨周轉天數呈波動趨勢，截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度分別約為111天、71天及121天。此外，我們的貿易應收款項周轉天數於2023年及2024年保持穩定，均約為30天，其後增至截至2025年12月31日止年度的約47天。同時，我們截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度的貿易應付款項周轉天數分別約為48天、46天及57天。請參閱「財務資料－綜合財務狀況表中若干項目的說明－存貨」、「財務資料－綜合財務狀況表中若干項目的說明－貿易應收款項及應收票據」及「財務資料－綜合財務狀況表中若干項目的說明－貿易應付款項、應付票據及其他應付款項」。

因此，於往績記錄期間，我們截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度的現金轉換周期（按貿易應收款項周轉天數與存貨周轉天數相加，再減去貿易應付款項周轉天數計算）分別約為93天、55天及111天。

若我們的存貨周轉天數及貿易應收款項周轉天數維持高位或進一步增加，我們的現金轉換周期則可能延長，從而對我們的現金流量及營運資金造成額外壓力，而這可能會對我們的財務狀況、業務運營及經營業績造成重大不利影響。

第三方未經授權使用我們的知識產權可能會損害我們的品牌及聲譽，並對我們的業務造成重大不利影響。我們可能會花費大量成本來保護我們的知識產權。

我們相信，我們的專利、版權、商標及其他知識產權對我們的成功至關重要。我們依靠專利、商標及版權法、商業秘密保護、披露限制及其他協議來限制我們的知識產權的使用，以保護該等權利。更多詳情請參閱本文件「業務－知識產權」。

我們的業務夥伴未必會一直遵守禁止未經授權使用我們品牌、圖像、標識及其他知識產權的合約條款。該等協議可能無法有效防止機密信息的洩漏，或在未經授權披露機密信息的情況下提供足夠的彌償。此外，第三方可能會獨立發現商業秘密及專有信息，從而限制我們對相關第三方主張任何商業秘密權利的能力。

此外，競爭對手或其他第三方可能會註冊與我們相似的商標或申請專利，這可能導致潛在客戶流失。防止該等不正當競爭行為為本身存在難度。倘我們無法有效阻止該等活動，則可能導致潛在客戶流失、聲譽受損及對我們的業務表現造成重大不利影響。

風險因素

中國的知識產權執法格局不斷變化。針對未經授權使用我們的專有技術、商標及其他知識產權採取行動具有挑戰性且成本高昂，我們可能需要訴諸訴訟來保護我們的權利。未來任何的知識產權訴訟均可能產生巨額成本、分散寶貴資源、擾亂我們的運營，並對我們的財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

我們的業務營運面臨與我們的生產及未能遵守安全措施及程序所產生的潛在事故有關的風險，以及其他不可預見的風險。

鑒於我們的生產流程涉及工具、設備及機器的操作，我們無法保證未來不會發生可能會導致傷亡的工業事故，無論是由於機械故障亦或是其他原因。在該等情況下，我們可能面臨僱員人身傷害、死亡或金錢損失的責任，以及因違反適用法律法規而被罰款、處罰或承擔其他法律責任。我們的運營亦可能因調查或實施安全措施所需的設備關閉而中斷。該等事件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。

與僱員及其他第三方簽訂的保密協議及不競爭契諾未必足以防止洩漏商業秘密及其他專有資料。

我們已分配大量資源開發我們的專有技術及知識。然而，我們與員工簽訂的僱傭協議中包含的保密、競業禁止責任及知識產權所有權條款可能會遭到違反，且我們可能無法及時獲得或完全無法獲得針對該等違反行為的補救措施，或我們的專有技術、知識或其他知識產權可能會被洩漏予第三方，從而損害我們的競爭地位。此外，第三方可能獨立開發類似的商業秘密及專有信息，這將限制我們向彼等主張權利的能力。執行及釐定我們專有權利的範圍可能需提起成本高昂且耗時的訴訟，而未能獲得或維持商業秘密保護可能會對我們的競爭業務地位產生不利影響。

我們可能無法為我們的產品及服務獲得或維持充分的知識產權保護。

我們相信，保護我們的知識產權是且將始終是我們業務成功的關鍵。我們依靠專利、商標及版權法、商業秘密保護、披露限制及其他協議來建立、維護及執行我們的專有權利。截至2025年12月31日，本集團於中國合共擁有對業務屬重大的283項商標、677項專利、120項註冊軟件版權及16項域名。有關詳情，請參閱本文件「業務－知識產權」。

我們獲得額外專利的能力存在不確定性，任何獲授專利的範圍及效力可能有限。專利權可能會受到質疑、失效或規避，而中國或其他司法權區專利法或其詮釋的變動可能會縮小我們的適用保護範圍。概不保證我們的專利申請會成功、已授予的專利能

風險因素

帶來有意義的競爭優勢或我們將能夠阻止競爭對手開發類似或更先進的技術。捍衛或執行我們的專利可能耗費巨大成本、大量時間且結果存在不確定性，同時亦會分散管理層對日常運營的注意力。

倘我們未能充分保護、維護或執行我們的知識產權，無論是由於法律保護不足、執法行動成本高昂，或是未經授權洩漏，我們的競爭地位可能會受到重大削弱，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。

我們可能會面臨知識產權侵權申索，其抗辯可能耗時或成本高昂，並可能導致我們的財務及管理資源被分散。

我們無法保證我們的運營或業務的任何部分並未或將不會無意侵犯第三方的商標、版權、專利、專有技術、商業秘密或其他知識產權。儘管目前尚未對我們提起或威脅提起任何有關此類侵權的重大法律訴訟或申索，但我們未來可能面臨此類申索。我們無法向閣下保證，聲稱與我們的技術或業務方法有關的專利或其他知識產權持有人(如有)將不會尋求向我們強制執行其權利。

此外，中國專利及知識產權法的應用及詮釋以及授予該等權利的程序及標準不斷變化且仍不明朗。我們無法保證中國法院或監管機構會認可我們的法律詮釋。隨著我們在中國的行業競爭加劇，我們面臨的知識產權侵權申索及相關訴訟可能會增加。我們亦可能面臨與監控及識別潛在侵權行為相關的額外成本。

倘我們被發現侵犯他人的知識產權，我們可能會對該等活動承擔責任，並可能被禁止使用有爭議的知識產權。這可能會迫使我们支付許可費或開發非侵權的替代方案。針對侵權或許可申索進行抗辯通常成本高昂且耗時，會分散管理層對核心業務的注意力及資源。相關訴訟的結果本質上不可預測。不利判決、巨額罰款或需支付重大款項的和解，或對我們發出禁令，可能會導致重大資金負債、限制我們使用關鍵知識產權、擾亂我們的業務運營，並對我們的業務、財務狀況、經營業績、前景及聲譽產生重大不利影響。

倘我們未能有效管理存貨，我們可能會出現存貨過時。

保持適當的存貨水平對於滿足客戶採購需求、支持生產及確保及時交付至關重要。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的存貨分別為人民幣34.0百萬元、人民幣42.1百萬元及人民幣137.5百萬元，並分別錄得存貨撥備淨額人民幣1.0百萬元、人民幣1.2百萬元及人民幣0.6百萬元。隨著我們業務的擴張，我們的存貨量可能會增長，從而增加存貨過剩或過時的風險。自我們下訂單至收貨期間，實際市場需求的變化可能會導致存貨過剩或不足，從而難以持續保持最佳存貨水平。

風險因素

存貨積壓可能導致存貨過時，需要撇減或撇銷，尤其是當我們產品的市價下跌時。存貨過剩亦可能迫使我們以折扣價出售，導致利潤率被壓縮，盈利能力降低，營運資金被佔用及流動資金緊張。相反，低估需求可能會導致產品短缺、延遲交付、失去銷售機會以及損害我們的聲譽。

我們的存貨水平可能會難以匹配實際市場需求。任何重大供需失衡均可能對我們的經營業績、財務狀況、現金流及流動性產生重大不利影響。

我們預期僱員激勵計劃項下以股份為基礎的付款開支將對我們的盈利能力造成不利影響。

為激勵我們的核心僱員，我們已採納僱員激勵計劃。有關詳情，請參閱「歷史、發展及公司架構－僱員激勵計劃」及「附錄六－法定及一般資料－D.僱員激勵計劃」。

於往績記錄期間，由於歸屬條件未能評估為可行，故概無確認任何以股份為基礎的付款開支。於[編纂]後，我們預計於截至2026年12月31日止年度確認以股份為基礎的付款開支為零。若我們日後授出股份激勵，則可能會產生額外的以股份為基礎的付款開支。因此，授出股份獎勵會增加我們以股份為基礎的付款開支，因此可能對我們的財務表現造成不利影響並可能攤薄我們的持股量。

外幣匯率波動可能對我們的業務前景、經營業績及財務狀況造成不利影響。

人民幣兌美元及其他貨幣的匯率可能會波動，並受政府政策、國內外經濟及政治狀況以及外匯市場供求動態的影響。該等因素通常不可預測。隨著外匯市場的發展、利率市場化及人民幣國際化，未來中國政府可能會宣佈進一步的匯率調整。我們無法保證人民幣兌美元未來不會出現大幅升值或貶值。難以預測未來市場力量或中國或美國政府政策將如何影響人民幣兌美元匯率。

我們主要面臨人民幣兌美元匯率波動的風險。於往績記錄期間，由於向海外客戶的銷售，我們於截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度分別錄得匯兌收益淨額約人民幣0.2百萬元、人民幣0.6百萬元及虧損淨額約人民幣0.1百萬元。

[編纂][編纂]將以港元支付。因此，人民幣兌港元的任何升值可能會減少[編纂]的人民幣等值價值。反之，人民幣貶值可能會對我們以外幣計值的股份價值及應付股息產生負面影響。此外，我們可用於以合理成本降低外匯風險的工具有限。此外，我們目前須於將大額外幣兌換為人民幣前向國家外匯管理局或其地方分局或合資格銀行完成備案並取得批准。

倘該等因素共同作用，則可能會對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生重大不利影響。

風險因素

我們面臨與第三方付款相關的風險。

於往績記錄期間，應我們若干客戶的要求，彼等通過指定第三方付款人（主要為其法律代表、僱員、配偶及其他家庭成員、朋友及業務合作夥伴）與我們結算付款（「**第三方付款安排**」）。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，第三方付款安排項下的付款總額分別為人民幣0.7百萬元、人民幣2.3百萬元及人民幣13.6百萬元，約佔我們相關年度總收入的0.2%、0.5%及2.3%。有關其他資料，請參閱「**業務－法律程序與合規－第三方付款安排**」。

於往績記錄期間，我們可能面臨與第三方付款相關的各種風險。該等風險包括但不限於(i)第三方付款人可能以其對我們並無合同義務為由要求返還資金；(ii)該等第三方付款人的清算人可能提出申索；及(iii)由於我們對第三方付款人所用資金的來源及用途的了解有限而可能產生洗錢風險。倘針對我們提起有關申索或相關法律程序（民事或刑事），我們可能需要投入大量財務及管理資源進行辯護。因此，我們的財務狀況及經營業績可能受到不利影響。

若未能遵守《中華人民共和國勞動合同法》、《中華人民共和國社會保險法》、《住房公積金管理條例》或其他中國勞工相關法規及規則，我們可能面臨罰款及其他法律或行政制裁。

根據中國法律及法規，我們有責任參與地方政府管理的僱員社會福利計劃。該計劃包括養老保險、醫療保險、工傷保險、生育保險、失業保險及住房公積金。我們根據該計劃須為每位僱員供款的金額應根據國家法律法規及地方部門不時規定的最低及最高水平計算。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無完全遵守相關中國法律及法規為僱員繳納社會保險及住房公積金。因此，主管部門可能要求我們補繳欠款，並可能面臨滯納金或法院強制執行。詳情請參閱本文件「**業務－員工**」。

誠如我們的中國法律顧問所告知，根據相關中國法律及法規，我們可能須指定期間內支付所有未繳社會保險供款，滯納金按未繳金額的每日0.05%計算，自社會保險供款到期之日起累計。倘未在規定期限內支付該款項，主管部門可能會進一步對我們處以逾期金額一至三倍的罰款。此外，根據相關中國法律及法規，倘未能悉數繳納住房公積金，相關住房公積金管理中心可要求我們於指定期間內繳納未繳金額。倘未能於指定期間內付款，則可向中國法院申請強制執行。倘有關部門採取該等執法行動，我們的財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。截至最後實際可行日期，概無主管政府部門提起行政訴訟、處以罰款或要求我們結清未繳社會保險及住房公積金供款。然而，我們無法保證日後相關部門不會強制和解或施加罰款，這可能會對我們的經營業績及財務狀況產生不利影響。

風險因素

根據由最高人民法院於2025年7月31日頒佈並於2025年9月1日施行的《最高人民法院關於審理勞動爭議案件適用法律問題的解釋(二)》，用人單位未依法繳納社會保險費，勞動者請求解除勞動合同並要求用人單位支付經濟補償的，人民法院應當依法予以支持。用人單位後續依法補足供款，要求勞動者返還相應補償的，法院亦應當予以支持。倘日後有關社會保險及住房公積金的法律法規發生變化而我們未能及時遵守，我們可能面臨處罰及其他風險。此外，儘管截至最後實際可行日期並無僱員就該等事宜提出爭議，但我們無法向閣下保證日後不會出現該等索償，從而可能對我們的經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

我們可能未能就若干租賃物業遵守中國物業相關法律及法規，這可能對我們的業務、營運及財務狀況造成重大不利影響。

我們於中國持有若干經營用途的物業。截至最後實際可行日期，我們於中國租賃九項物業，總建築面積約為20,644.3平方米，主要用作標準商業、辦公室及工廠用途。就其中若干該等租賃物業而言，我們已與未提供證據證明其對相關土地或樓宇的法定所有權的訂約方簽訂租賃協議。我們認為該等出租人未能提供該等文件超出我們的控制範圍。誠如我們的中國法律顧問所告知，倘出租人被發現缺乏租賃該等物業的合法權利，我們可能被迫遷出或停止於該等地點的營運。這可能導致我們的區域業務活動暫時中斷，並產生額外的搬遷費用，從而對我們的營運及財務狀況產生不利影響。我們無法向閣下保證我們將能夠及時或以相近成本獲得合適替代物業，這可能進一步加劇業務中斷，並對我們的財務表現造成負面影響。

我們可能涉及法律訴訟及商業糾紛，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。

我們在日常業務過程中不時面臨申索、法律訴訟及行政訴訟，並且未來我們可能面臨新的申索。此外，我們簽訂的若干合同包含要求我們賠償第三方的條款，若受償方遭遇申索，我們可能產生費用及面臨潛在賠償責任。

我們亦一直並可能繼續面臨多項知識產權侵權或盜用申索，請參閱「風險因素－我們可能會面臨知識產權侵權申索，其抗辯可能耗時或成本高昂，並可能導致我們的財務及管理資源被分散」。

法律及行政訴訟(包括訴訟、禁令及政府調查)均可能產生高昂成本、耗時費日、干擾營運，並使管理層精力分散。該等訴訟可能迫使我們訂立新的或補充許可協議或其他安排以解決爭議及訴訟，這可能大幅增加我們的經營開支。我們無法保證該等協議能夠按可接受的條款訂立，或將可避免未來的訴訟。

風險因素

董事確認，除本文件所披露者外，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，概無針對我們或任何董事且將個別或共同對我們的業務、財務狀況或經營業績造成重大影響的未決法律或行政訴訟。然而，未來可能會出現新的訴訟或申索，而現有的訴訟或申索存在固有的不確定性。倘解決針對我們或獲彌償第三方的一項或多項該等事項所需金額超出管理層預期，或倘發出禁令阻止在我們的產品及服務中使用若干技術，我們的業務及財務狀況可能會受到重大不利影響。

該等結果可能導致：大額補償性、懲罰性或其他金錢賠償；收入或利潤追繳；強制性公司措施；或禁令救濟。上述任何一項均可能對我們的財務狀況及經營業績產生重大損害。此外，即使我們最終在該等事項上勝訴，我們亦可能產生重大法律開支或遭受聲譽損害，從而可能對我們的前景及未來增長（包括我們吸引新客戶以及招聘及挽留合資格僱員的能力）產生重大不利影響。有關我們的法律訴訟及不合規事件的進一步詳情，請參閱本文件「業務－法律程序與合規」及「業務－牌照與許可」。

我們的技術基礎設施可能會出現意外的系統故障、中斷、不足、安全漏洞或網絡攻擊。我們的聲譽、業務及經營業績可能因服務中斷或我們未能及時有效地擴大及調整現有技術及基礎設施而受損。

我們的技術基礎設施容易因自身技術及系統的缺陷或故障（如軟件故障或網絡過載）以及外部事件（包括火災、洪水、地震、電信故障、停電、人為錯誤或其他事故）而中斷或停用。未經授權的第三方亦可能利用漏洞入侵我們的系統。

我們無法向閣下保證我們的恢復系統、安全協議、網絡保護機制或其他防禦措施足以或將足以防止服務中斷、系統故障或數據丟失。影響我們技術基礎設施的不可預見問題可能會導致我們產品及服務的可用性中斷。我們可能無法及時或根本無法解決該等中斷問題。

任何導致運營中斷的故障或不足，或未能維護網絡及服務器、未能及時解決該等問題，均可能影響客戶使用我們雲產品及服務的能力，並降低客戶滿意度。實際或疑似的安全漏洞或攻擊可能損害聲譽及品牌，使我們面臨訴訟及賠償責任，並需投入大量資金及資源進行補救。因此，我們的聲譽、業務及財務狀況可能會受到不利影響。

未能獲得或維持任何政府補助或稅務優惠待遇可能會對我們的財務狀況及經營業績造成不利影響。

於往績記錄期間，我們自政府部門收取多項政府補助。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，該等政府補助金額分別為人民幣18.3百萬元、人民幣28.2百萬元及人民幣20.7百萬元。由於高新技術企業認定，本公司及東莞圖創亦有權享有所得稅優惠待遇，包括但不限於為期三年的15%的優惠企業所得稅稅率。

風險因素

我們獲高新技術企業認定。政府補助及稅務優惠待遇的時間、金額及資格標準僅由相關政府部門釐定，我們無法影響該等決定。該等政府補助或稅收優惠待遇的任何中止、削減或延遲撥付，均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。此外，無法保證我們未來能夠成功或及時獲得可能獲得的政府支持或稅收優惠，任何未能獲得的政府支持或稅收優惠同樣可能損害我們的業務、財務狀況、經營業績及前景。

我們的若干租賃物業未能遵守中國物業相關法律及法規可能會對我們的業務及經營業績造成不利影響。

我們目前在中國租賃多項物業。根據中國法律及法規，該等租賃協議一般須向相關地方房地產管理部門登記。截至最後實際可行日期，我們有兩份租賃協議尚未向相關中國部門登記。儘管未登記本身並不會使租賃失效，但相關部門可責令我們於接獲通知後的指定期間內糾正有關不合規情況，並可就每份未登記租賃協議處以介乎人民幣1,000元至人民幣10,000元的罰款。倘被處以任何罰款，我們可能無法向出租人追討有關損失。此外，截至最後實際可行日期，我們其中兩項租賃物業的出租人尚未根據中國法律取得所有相關物業擁有權證、土地使用權證或其他施工許可證。詳情請參閱「業務－物業－租賃物業」。倘第三方或政府機關就上述任何情況向我們提出質疑，我們可能會被處以罰款且可能被迫搬遷（視情況而定），我們的經營業績及財務狀況可能會因此受到不利影響。

我們的保單未必足以承保與我們業務營運有關的所有損失風險。

我們購買各種保險，包括僱主責任保險及財產保險。詳情請參閱本文件「業務－保險」一節。

無法保證我們現有的保險範圍能夠涵蓋與我們業務運營相關的所有風險，或足以覆蓋全部潛在損失或責任。因此，我們可能需要動用自有資金來彌補未投保的財務損失、損害或責任。此外，我們無法保證我們將能夠按類似或可接受的條款續保，或根本無法續保。倘我們遭受重大意外損失，或損失遠超我們的保單限額，可能會對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生重大不利影響。

我們的業務在很大程度上依賴高級管理層及僱員的持續努力，彼等為當前運營及未來增長提供支持。倘我們無法挽留、吸引、招聘或培訓該等僱員，我們的業務可能會受到重大不利影響。

我們未來的成功取決於我們能否吸引、聘用及培養大量合資格僱員，同時保留現有的關鍵人員。我們尤其依賴研發團隊來推進複雜的算法及技術，並依賴經驗豐富的銷售人員來維持客戶關係。為有效爭奪人才，我們可能須提供更優厚的薪酬、更完善的培訓、更具吸引力的職業發展機會及其他福利，這可能產生高額成本。我們無法向閣下保證我們將成功吸引或挽留支持我們計劃擴張所需的合資格人員。

風險因素

此外，與僱員的任何糾紛或涉及勞工相關的監管或法律訴訟可能會分散管理層的注意力及財務資源，對僱員士氣產生不利影響，降低生產力，並損害我們的企業聲譽及未來招聘能力。我們對新員工進行充分培訓並使其融入運營流程的能力，亦可能無法滿足業務擴張的需求。上述任何與員工相關的問題均可能對運營及未來增長產生重大不利影響。

與我們經營所在司法權區開展業務有關的風險

我們的收入部分來自國際市場（主要包括日本及美國），因此我們會受到該等市場任何重大不利變化的影響。因此，我們面臨與國際貿易政策、地緣政治及貿易保護措施相關的風險，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。

我們的業務可能會受到國家間政治及經濟關係惡化、我們經營所在司法權區政府部門實施制裁及出口管制以及其他地緣政治挑戰的負面影響。該等挑戰包括但不限於不利的經濟及勞工條件、關稅、稅收、其他成本上升及政治動蕩。國際貿易法規（包括關稅及反傾銷處罰）可能嚴重損害我們在特定國家／地區（如日本及美國）的產品及服務銷售的盈利能力，以及包含從若干外國供應商採購的組件的產品的盈利能力。

國際貿易政策及保護措施變動頻繁，在詮釋及執行方面存在很大的不確定性。這種不確定性可能會因國家安全考慮或我們無法控制的政治及其他因素而加劇。該等因素可能會對我們以及我們獲取對我們的技術基礎設施、產品供應及業務運營至關重要的技術、系統或組件的能力產生重大不利影響。倘其他司法權區在未來引入新的關稅、立法或法規，或者倘現有的貿易協定被重新談判，該等變化可能會損害我們的業務、財務狀況及經營業績。遵守該等法律法規亦可能具有挑戰性或成本高昂，並可能使我們面臨監管調查、罰款、處罰、其他執法行動及聲譽損害。

H股持有人可能須就自我們收取的股息或因轉讓**H股**而變現的任何收益繳納中國所得稅。

根據中國現行稅務法律及法規，非中國居民個人及非中國居民企業須就自本公司收取的股息及出售或以其他方式處置**H股**所產生的資本收益承擔不同的稅務責任。

根據《中華人民共和國個人所得稅法》（「**個人所得稅法**」）及其實施條例，非中國居民個人從中國境內取得的所得需按20%的稅率繳納中國個人所得稅。因此，我們需從股息付款中代扣代繳該等稅款，除非中國與該外籍個人居住地所在司法權區之間的適用稅收協議對相關稅務責任予以減免或豁免。然而，根據中華人民共和國財政部（「**財政部**」）及國家稅務總局於1994年5月13日發佈的《財政部、國家稅務總局關於個

風險因素

人所得稅若干政策問題的通知》(財稅字[1994]020號)，外籍個人從外商投資企業取得的股息、紅利所得暫免徵收個人所得稅。此外，根據個人所得稅法及其實施條例，非中國居民個人H股持有人出售或以其他方式處置H股所得收益需按20%的稅率繳納個人所得稅。然而，根據財政部及國家稅務總局於1998年3月30日發佈的《關於個人轉讓股票所得繼續暫免徵收個人所得稅的通知》(財稅字[1998]61號)，自1997年1月1日起，個人轉讓上市公司股票取得的所得繼續暫免徵收個人所得稅。於2013年2月3日，國務院批准並頒佈《國務院批轉發展改革委等部門關於深化收入分配制度改革若干意見的通知》。於2013年2月8日，國務院辦公廳頒佈《國務院辦公廳關於深化收入分配制度改革重點工作分工的通知》。根據相關通知，中國政府擬終止目前對外籍個人從外商投資企業取得股息所適用的免稅政策。財政部及國家稅務總局負責制定並實施該政策的具體細則，但相關實施細則及法規尚未由該等部門頒佈。鑒於此不確定性，建議非居民個人H股持有人注意，其可能需就從H股獲得的股息及其他利潤分配繳納中國個人所得稅。

對於在中國境內未設立機構、場所的非中國居民企業，或雖設立機構、場所但取得的所得與其所設機構、場所沒有實際聯繫的非中國居民企業，根據企業所得稅法及其實施條例，本公司支付的股息及出售或以其他方式處置H股所得資本收益需按10%的稅率繳納中國企業所得稅。根據國家稅務總局於2008年11月6日發佈的《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)，向非中國居民企業H股持有人支付股息的預扣稅稅率為10%，我們擬按10%的稅率從向非中國居民企業H股持有人(包括香港結算代理人)支付的股息中代扣代繳稅款。根據適用的所得稅協定或安排有資格享受較低稅率的非中國居民企業，需向中國稅務部門申請退還按超出協定稅率代扣的款項，而支付有關退款需經中國稅務部門批准。

我們須遵守國家及地區的一系列法律及法規。不同司法權區的經濟、政治或社會狀況或政府政策的變動可能對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。

我們向日本及美國等多個國家及司法權區的客戶進行直銷。根據我們的策略目標，我們擬繼續增加國際銷售並擴大地區業務，而這可能需要調整我們的風險管理及內部控制政策，以確保持續遵守規管國際業務的各種法律及監管框架，包括與國際制

風險因素

裁、出口管制及其他類似制度相關的法律。遵守國際制裁及出口管制法規亦可能限制我們按計劃增加國際銷售的能力，並可能增加我們遵守任何適用法律的相關合規成本。

我們的業務須遵守我們經營所在司法權區的稅務法律及法規。

我們需履行納稅義務，並接受我們經營所在司法權區（如中國及香港）對納稅義務履行情況的定期審查。該等法律的應用及解釋以複雜及不斷變化的方式影響我們的國際業務，該等法律可能會發生變化，有時會具有追溯效力。該等安排要求我們作出判斷，而稅務部門可能不同意我們的立場。我們無法向閣下保證，未來稅務部門的審查不會導致可能對我們的業務、前景、經營業績、財務狀況及現金流量造成重大不利影響的罰款、其他處罰或行動。

H股持有人可能難以向我們、董事或高級管理層送達法律程序文件及執行判決。

本公司為根據中國法律成立的股份有限公司，我們絕大部分資產均位於中國境內。此外，我們的大部分董事及監事以及全體高級管理層均為中國居民，且彼等的絕大部分資產位於中國境內。因此，可能難以在美國或中國境外的其他司法權區向本公司或該等個人送達法律程序文件。

就法院判決的跨境承認及執行而言，中國與美國、英國、日本或多個其他國家之間並無規定相互承認及執行外國法院判決的條約。同樣，香港與美國並無相互執行判決的安排。因此，美國或任何其他上述司法權區的法院作出的判決是否會在中國內地或香港得到承認或執行尚不確定。

於2006年7月14日，中國最高人民法院與香港特別行政區政府簽署《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》（「2006年安排」）。根據2006年安排，基於當事人之間的有效書面管轄協議，由指定中國法院或香港法院作出的終局性、可強制執行的民商事金錢判決，可提交至另一司法權區的相關法院，以申請認可與執行。因此，在爭議雙方未訂立符合2006年安排範圍的書面管轄協議的情況下，香港法院的判決無法在中國內地執行。

中國最高人民法院與香港特別行政區政府於2019年1月18日訂立新安排，其於2024年1月29日生效。中國內地與香港之間的該項新安排已取消此前在民商事案件中相互認可及執行判決需具備書面選擇法院協議的要求。儘管如此，對於在2019年安排

風險因素

生效前簽訂的2006年安排所界定的「書面管轄協議」，仍適用2006年安排。鑒於2019年安排為新生效的安排，其解讀、適用及執行需根據當時有效的相關法律法規確定。

有關外幣兌換的政策及法規可能會對我們的業務、我們支付股息的能力及其他責任造成不利影響。

人民幣兌換受中國適用法律及法規規管。我們無法保證在所有匯率條件下將有足夠的外匯滿足外匯需求。根據中國現行外匯管制制度，我們進行的經常賬戶外匯交易（包括支付股息）毋須事先獲得國家外匯管理局批准。然而，我們須就該等交易提供證明文件，並透過獲授權於中國進行該等業務的指定外匯銀行辦理。

根據現行外匯法規，於[編纂]完成後，我們將獲准以外幣支付股息，而毋須事先獲得國家外匯管理局批准，惟須符合若干程序規定。然而，無法保證該等規管外幣股息支付的政策於未來將維持不變。此外，我們外匯儲備的任何短缺可能會限制我們獲得足夠外幣以向股東分派股息、滿足其他外匯需求或為我們的資本支出計劃提供資金的能力，繼而可能會對我們的業務、經營業績及財務狀況產生不利影響。

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

於2023年2月17日，中國證監會發佈《境內企業境外發行證券和上市管理試行辦法》及五項配套指引，自2023年3月31日起生效（「境外上市試行辦法」）。該規定適用於以下發行人的境外證券發行及上市：(i)在中國註冊成立的發行人；或(ii)在中國境外註冊成立但主要經營活動在中國境內的發行人。境外上市試行辦法建立適用於直接及間接境外上市的備案制監管框架，並明確間接境外上市的認定標準。詳情請參閱「監管概覽－有關境外發行及上市的法規」。

根據境外上市試行辦法，本次[編纂]後的任何未來股份發行或發售均須向中國證監會辦理備案手續。我們亦有責任於本次[編纂]後向中國證監會報告若干重大事項。然而，我們無法向閣下保證將能夠及時完成所有該等備案要求，或根本無法完成。

境外上市試行辦法連同任何未來實施規則或相關法規可能對本公司及我們的融資活動施加進一步合規規定。未能完全遵守該等監管義務可能會嚴重限制甚至妨礙我們進行未來融資。

風險因素

與[編纂]有關的風險

我們的H股可能無法發展或維持活躍的[編纂]市場。

於[編纂]完成前，我們的H股並無公開市場。概不保證我們的H股將於[編纂]後發展或維持活躍的[編纂]市場。[編纂]由本公司與[編纂]（為其本身及代表[編纂]）磋商釐定，未必代表H股[編纂]的[編纂]價格。H股的市價可能於[編纂]完成後隨時跌至低於[編纂]。

H股的[編纂]量可能出現波動，可能對H股的市價造成重大不利影響。

H股的[編纂]量可能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況）而出現大幅波動。H股的[編纂]可能因多種因素而出現大幅波動，包括但不限於：

- 我們的經營業績波動，或我們的實際業績與市場或分析師預期存在偏差；
- 政治、經濟、金融、社會及股票市場狀況，以及其他外部因素；
- 投資者對本公司及亞洲（尤其是香港及中國）整體投資環境的信心；
- 影響本公司或我們行業的全球監管變化或市場發展；
- 我們或我們的競爭對手發佈的重大公告；
- 我們或我們的競爭對手宣佈或完成收購、策略聯盟或合資企業項目；
- 修訂證券分析師就本公司發出的財務估計或推薦建議；
- 針對本公司提起的重大法律或責任申索；
- 我們陷入訴訟或監管程序；
- 自然災害、事故或其他不可預見事件造成的運營中斷；
- 我們的主要管理層或高級技術人員的變動；
- 禁售期或其他股份轉讓限制的開始或屆滿；

風險因素

此外，近年來，全球股票市場以及其他中國發行人在聯交所上市的H股經歷大幅的價格及成交量波動。部分波動有時與相關公司的基礎經營業績無關或未能充分反映其基礎經營業績。該等整體市場及行業層面的波動同樣可能影響H股的市價，無論我們的運營業績如何，均可能對其交易價值產生重大不利影響。

控股股東對本公司有重大影響力，彼等的利益未必與其他股東的利益一致。

我們的控股股東將透過彼等於股東大會上的投票權及彼等在董事會的代表，對我們的業務及事務（包括有關兼併或其他業務合併、收購或處置資產、發行額外股份或其他股本證券、派付股息的時間及金額以及我們的管理層的決策）產生重大影響。控股股東的利益未必永遠與其他股東的利益一致。因此，我們的控股股東將能夠對公司行動的結果及其他需要股東批准的事項施加重大影響。所有權集中可能阻礙、延遲或阻止本公司控制權的變更，可能剝奪股東就其股份收取溢價的機會，並可能對股份的市價產生不利影響。此外，倘控股股東與其他股東的利益發生衝突，少數股東的利益可能會受到損害。

我們的過往股息及股息政策未必代表我們未來的股息政策。

概不保證日後將宣派或派付股息。宣派及派付任何未來股息的決定以及確定其金額由我們的董事會全權決定。該決定將於考慮多項因素後作出，包括但不限於我們的經營業績、現金流及財務狀況、營運及資本開支要求、現行市況、我們的策略計劃及業務發展前景，以及任何有關派付股息的監管限制。任何股息宣派亦須經股東於股東大會上批准。詳情請參閱本文件「財務資料－股息」。

倘[編纂]高於每股股份的有形賬面淨值（視乎定價而定），閣下於[編纂]所認購[編纂]的賬面值可能會即時稀釋，倘我們日後發行額外股份，則可能會進一步稀釋。

[編纂]所支付的每股H股價格將遠高於每股H股[編纂]值。因此，於[編纂]中購買股份的[編纂]將遭遇即時稀釋。若[編纂]完成後本公司立即清算，[編纂]從每股可獲得的金額將低於[編纂]中支付的價格。進一步詳情請參閱本文件附錄二所載「未經審核[編纂]財務資料」。

風險因素

概不保證本文件所載自政府官方來源取得之若干事實、預測及其他統計數據的準確性或完整性。

本文件所呈列的若干事實、預測及其他統計數據來自政府官方來源。我們相信，該等資料的來源均屬適當來源，且我們已合理審慎複製或摘錄該等資料以供於本文件中披露。我們並無理由相信該等資料在任何重大方面屬虛假或具誤導性，或遺漏任何重大事實而導致該等資料屬虛假或具誤導性。然而，該等資料未經本公司、獨家保薦人、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]、控股股東或彼等各自的任何董事、高級職員、代表或參與[編纂]的任何其他人士獨立核實。因此，上述各方均不對該等內容的準確性或完整性做出任何聲明、保證或承諾。收集該等資料的方法可能存在缺陷或無效，或已發佈的資料可能有別於市場慣例，從而可能導致統計數據不準確或無法與為其他經濟體編製的統計數據進行比較。此外，我們無法向閣下保證，該等資料乃按與別處呈列的類似統計數據相同的基準或相同準確度列報或編製。在任何情況下，閣下均應仔細考慮對該等資料或統計數據的重要性。

由於數據收集方法可能存在缺陷、不同已發佈來源之間可能存在差異、市場慣例可能不同以及其他固有局限性，本文件的統計數據可能存在不準確之處，且可能無法與為其他目的或在其他出版物中編製的統計數據直接比較。投資者務請不要過度依賴該資料。此外，無法保證該等統計數據的編製基礎與其他地方列載的類似數據一致。投資者應審慎評估該等資料及統計數據的重要性。

本文件所載前瞻性陳述受風險及不明朗因素影響。

本文件載有前瞻性陳述及資料。相關陳述通常以「預期」、「相信」、「可能」、「潛在」、「展望未來」、「打算」、「計劃」、「預測」、「尋求」、「期望」、「或會」、「應該」、「應」、「會」、「將」或類似詞彙來識別。依賴任何前瞻性陳述均涉及固有的風險及不確定性，並且相關假設可能被證明為不正確。因此，基於該等假設的前瞻性陳述亦可能不正確。鑒於該等風險及不明朗因素，本文件所載該等陳述不應被解釋為本公司就我們的計劃及目標將會達成所作的聲明或保證。該等前瞻性陳述應連同各種重要因素一併考慮，包括本節中列出的因素。

在上市規則規定的規限下，我們概無責任因新資料、未來事件或其他原因公開更新或修訂本文件中的任何前瞻性陳述。因此，不應過度依賴任何前瞻性資料。本文件所載的所有前瞻性陳述均受本警示聲明的明確限制。

風險因素

閣下應細閱整份文件，並僅依賴本文件所載資料作出投資決定，我們強烈建議閣下不要依賴新聞報道或其他媒體報道所載有關我們、我們的H股或[編纂]的任何資料。

於本文件刊發前，各類媒體已對本公司及[編纂]進行報道，包括若干財務資料、預測、估值及其他前瞻性陳述。我們並未授權在報章或其他媒體上披露任何該等資料，亦不對該等報道或聲明的準確性或完整性承擔任何責任。我們對通過媒體傳播的任何資料的適當性、準確性、完整性或可靠性不作任何聲明。對於任何與本文件所載資料不一致或相矛盾的媒體報道資料，我們明確表示不承擔任何責任。因此，有意投資者務請僅根據本文件所呈列的資料作出投資決定，而不應依賴任何其他資料來源。