

風險因素

[編纂]我們的H股存在高度風險。在決定**[編纂]**我們的H股之前，閣下應仔細閱讀以下相關風險信息，以及本文件所載的其他資料，包括我們的綜合財務報表及相關附註。倘下文所述的任何情況或事件實際發生或出現，我們的經營業績、財務表現及業務前景可能受到不利影響。此等情況下，我們H股的**[編纂]**可能下跌，從而可能令閣下損失全部或部分**[編纂]**。本文件亦包含涉及風險及不確定因素的前瞻性資料。受諸多因素(包括下文所述風險)影響，我們的實際業績可能與該等前瞻性陳述中的預期存在重大差異。

與我們業務及行業相關的風險

我們產品所處的市場處於發展階段，不斷變化的市場條件(例如新技術的引入或客戶偏好的改變)可能對我們的產品需求產生負面影響。若我們未能準確預測或有效應對市場條件的變化，我們的業務前景及經營業績將受到損害。

電子布行業技術迭代持續進行，產品與工藝不斷升級換代，新品推出頻次高，行業技術標準亦持續更新。新技術的出現可能使我們產品所依賴的現有技術競爭力下降甚至過時，或迫使我們進行技術改造，而相關改造的實施可能成本高昂且耗時。鑒於行業市場處於不斷發展的狀態，我們未來的成功取決於我們能否準確預測並應對行業標準、技術要求、客戶偏好及其他市場狀況的變化。若行業標準、技術要求出現超出預期的快速變革或突發變動，我們現有技術的淘汰速度或將快於預期。此外，我們可能無法及時或根本無法開發或推出滿足客戶要求並獲得市場認可的新技術或升級技術，亦難以將投入大量研發費用開發的技術順利實現商業化落地，或無法預判新的行業標準及技術變革。新行業標準及技術規定一旦出台，可能令本公司產品難以達到客戶的要求。因此，本公司或須投入大量時間與資源，並產生龐大開支，重新研發產品，以確保符合相關標準及規定。若未能成功適應技術變革、未能獲取重要新技術，或未能遵循現行行業標準及技術要求，我們可能無法維持現有客戶或吸引新客戶。因競爭技術涌現、客戶偏好及需求變化或其他因素導致的產品需求下降，均可能對我們的業務、經營業績及前景造成不利影響。

若未能順利落實產能擴充或升級計劃，或無法有效運用生產設施，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。

本公司的增長前景及未來盈利能力，取決於(其中包括)本公司擴充及升級產能的能力。鑒於現有產能或不足以滿足下游客戶需求，我們正著手擴大電子布及電子紗的生產產能。有關各生產設施使用率詳情，請參閱「業務 — 生產 — 生產基地」部分。為順利實現產能擴充與升級，我們需實施經濟高效的擴充與升級規劃，同時招聘並培訓可操作相關設施設備的人員。該過程可能受限於以下(但不限於)因素：

- 可用於建設設施或購置設備的營運資金是否充足；

風 險 因 素

- 設備交付短缺或延遲，或任何質量缺陷，尤其是來自海外的織布機。
- 工程竣工是否出現延誤；
- 生產設施可能涉及鉑金和銻等貴金屬的使用，這些金屬易受大宗商品價格波動的影響，並可能增加我們的資本開支及生產成本；
- 取得與工程建設及產能擴充相關的執照、許可證及批准文件，包括環境影響評估在內；
- 設備安裝過程中可能出現的困難或延誤；以及
- 新生產工藝的實施。

我們無法保證，即使實施產能升級或擴展計劃，就一定能夠實現運營及財務層面的成功，或能獲得充分的市場需求支持。若我們無法以經濟高效的方式實施產能升級或擴產計劃，我們的業務和盈利能力可能受到不利影響。此外，若客戶訂單不足、生產設施無法實現滿負荷高效利用，我們可能會調整產品組合以優化產能管理，此舉可能損害我們的盈利能力及經營業績。再者，若未來市場需求下降，新建及擴建廠房設施的投入成本、擴容產能的維護成本或將無法收回。因此，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景均可能受到重大不利影響。

我們可能因無法準確預測客戶需求等多種因素，導致生產與客戶需求不匹配，從而對經營業績產生不利影響。

我們根據對產品需求和客戶要求的預估，制定產能規劃與支出決策，包括確定生產水平、生產計劃、零部件採購承諾、人員需求及其他資源需求。我們的產品一般按採購訂單進行銷售。客戶雖會提供需求預測，但除正式訂單外，客戶並無合同義務購買任何數量的產品。客戶需求的突發性變化可能削弱我們預判未來需求的能力。此外，近年來，我們加強了高端產品佈局，並持續鞏固核心競爭力，以應對電子布產品的主要需求。若客戶短期內激增訂單，可能導致我們資源緊張並加重採購承諾負擔。若高估客戶需求，可能導致庫存積壓，進而引發產品降價或未售出存貨的撇減。反之，若低估客戶需求或無法確保充足產能，則可能錯失銷售機會、丟失市場份額、須退還產能保證金或損害客戶關係。為應對潛在的供應短缺問題並確保穩定供應，我們的若干終端客戶與我們訂立產能供應協議或條款清單，以預先鎖定我們的產能。根據該等協議，客戶同意支付可退還保證金，以鎖定我們的特種電子布產能，為期約兩至三年。倘我們在特定期限內未能供應所需數量的產品，我們可能面臨違約風險並須退還保證金，甚至需要承擔違約金，此舉可能損害我們與客戶的關係，並可能對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。行業創新加速亦可能導致部分庫存快速過時。過剩或陳舊庫存可能產生意外開支或存貨撇減，從而對我們的業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。

風 險 因 素

我們的業務增長受制於下游客戶所處市場的發展態勢。若相關基礎市場的發展不及預期，我們的業務前景則可能受到損害。

電子布產品的需求增長，根本上取決於下游客戶所處市場的增長程度，包括但不限於人工智能及高性能計算、消費電子、汽車電子、通信和工程等產業。當前我們重點佈局的這些基礎產業尚屬新興領域，其技術演進、行業標準及客戶需求持續動態變化。人工智能等技術的普及推動了全球對電子布及電子紗產品的需求。

但該增長受多種因素影響，包括技術創新及行業標準的持續發展。此外，商業模式演變及消費者偏好變化也可能減緩這些行業的增長與發展。由於我們的收入增長最終取決於這些行業的繁榮，若下游領域（比如人工智能和高性能計算）的市場需求增長未達預期，我們的業務將遭受衝擊。即便相關產業實現發展，我們亦可能因市場定位或滲透能力不足而錯失新興市場機遇。倘我們所專注的電子布行業或相關市場的發展未達預期，我們的業務前景可能受損。

我們長期持續投入研發，並計劃繼續加大研發投入，但該等投入可能無法達成預期成果。

我們身處技術密集型行業，行業技術發展迅速。2023年、2024年及2025年，我們的研發費用分別為人民幣34.0百萬元、人民幣43.6百萬元及人民幣62.9百萬元，佔各期收入比例分別為5.1%、5.2%及5.4%。

電子布行業正經歷技術變革。為維持市場競爭力，我們需投入大量資源推進技術升級。我們始終堅持自主研發與技術創新，未來將持續投資電子布及電子紗產品的多項研發項目。此類研發項目普遍具有投入巨大、技術門檻高、週期較長的特點。

在適應新技術或生產高端產品（比如特種電子布產品）過程中，我們可能面臨技術適配挑戰。向新設計及生產工藝遷移時，可能遭遇實施困難、進度延誤及成本超支，進而導致產品交付延遲。因此，預計研發費用將持續處於高位。此外，研發活動本身具有不確定性。無法保證我們能夠持續實現技術突破並成功實現商業化。因此，我們投入的大量研發開支未必能產生相應效益。若研發進度未能跟上技術發展前沿，或未能推出滿足市場需求的新產品，將導致公司競爭力下滑。此外，倘未能準確預判市場發展趨勢或滿足客戶需求，或未來研發投入不足，研發項目可能無法達成預期成果。這可能會對我們的業務發展、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

原材料及公用事業價格波動可能擾亂供應鏈並影響產品定價，而原材料供應一旦出現嚴重中斷，則可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成影響。

電子布產品的主要原材料包括電子紗與玻璃球。原材料供應情況及價格變動均可能對我們的經營業績造成重大影響。2023年、2024年及2025年，原材料成本分別佔我們銷售成本的18.4%、25.0%

風險因素

及27.1%。我們主要原材料的當前或預期供應可能受到諸多非我們所能控制的因素影響而出現波動，該等因素包括但不限於原材料市場的資源供應情況、市場需求、潛在投機活動、市場波動、自然災害及其他因素。我們無法保證未來不會出現任何價格波動，該等波動可能對我們的生產成本及經營業績產生重大不利影響。於業務記錄期內，公用事業亦佔我們銷售成本的相當比重。我們無法保證原材料及公用事業價格不會波動，這可能影響我們的成本及業務運營。

此外，我們部分供應商可能從海外地區進口原材料及零部件。該等進口活動本身受限於諸多我們無法控制的外部風險，包括但不限於國際貿易政策變動、海關手續、關稅、外匯匯率波動以及地緣政治緊張局勢。任何與該等進口材料相關的供應中斷、延遲或成本增加，均可能削弱我們供應鏈的成本效益，進而可能影響生產進度、推高製造成本，最終對我們的業務運營及財務狀況造成不利影響。

2023年、2024年及2025年，我們向前五大供應商的採購額分別佔我們總採購額58.6%、63.5%及71.2%。2023年、2024年及2025年，我們向最大供應商的採購額分別佔我們總採購額的15.4%、23.7%及21.5%。若相關供應商運營受阻、無法滿足我們快速增長的業務規模、終止或暫停供應協議、變更採購條款、合作關係惡化或與第三方供應商發生糾紛，均可能對我們的經營業績造成重大不利影響。此外，第三方供應可能因事故、自然災害、地緣政治動盪、外國政府制裁或出口管制措施，以及其他超出我們控制範圍的不可預見事件而中斷。我們或無法及時確定替代供應來源，亦無法以商業合理條款獲取足夠資源，從而按所需數量及商業可行價格向客戶交付產品。此外，我們無法保證能將增加的成本轉嫁予客戶。若未能有效應對第三方供應商運營中斷所造成的影響，我們的業務運營及財務狀況可能受到重大不利影響。

若我們未能獲取新客戶或維持現有客戶，則可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們的電子布產品覆蓋多個行業領域，包括人工智能及高性能計算、消費電子、汽車電子、通信和工程等。自本公司成立以來，我們持續投入品牌推廣、銷售及營銷資源以獲取及維繫客戶。2023年、2024年及2025年，我們產生的銷售及市場推廣開支分別為人民幣5.5百萬元、人民幣6.4百萬元及人民幣8.6百萬元。我們無法保證能夠持續吸引新客戶及維繫現有客戶，亦無法確保新客戶產生的淨利潤足以覆蓋客戶開發成本。

2023年、2024年及2025年，我們前五大客戶產生的收入分別佔各年總收入約59.3%、57.2%及62.3%，其中最大客戶產生的收入分別佔各年總收入約15.4%、15.4%及20.1%。詳情請參閱「業務 — 我們的客戶」部分。若對主要客戶的銷售額出現顯著下降，可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。此外，非我們所能控制的客戶預測或訂單時間的變化可能導致我們的經營業績產生波動。現有客戶的採購量可能會大幅減少，其訂單或需求亦可能因諸多因素而出現波動，該等因素包括但不限於：對我們產品性能、質量或價格的不滿；與我們品牌相關的負面輿情；或我們競爭對手提供的替代產品。若我們無法以具成本效益的方式維持現有客戶或獲取新客戶，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

風 險 因 素

我們面臨激烈競爭，且預計未來競爭將持續加劇。倘無法有效參與競爭，我們的收入增長及經營業績將遭受重大不利衝擊。

我們還面臨來自其他電子布供應商的激烈競爭。部分競爭對手可能擁有更雄厚的財務實力和其他資源，可投入更多資源開展技術開發、產品設計、製造和產品營銷。市場競爭加劇可能導致價格壓力、盈利能力下降及市場份額流失，其中任何一項均可能對我們的業務、收入及經營業績產生重大不利影響。目前，我們的競爭對手包括提供各種電子布產品及技術的大型成熟國際化公司，以及專注於電子布領域內特定應用的小型專業公司。競爭對手可能開發出使我們的產品、解決方案或技術喪失競爭力甚至遭淘汰的技術。

我們能否在競爭中勝出取決於我們可控及不可控的多項因素，包括：

- 產品功能、性能及定價相較於競爭對手的優劣性；
- 我們與客戶及其他行業參與者的關係；
- 我們擴充產能的能力；
- 我們開發創新產品(如特種電子布)的能力；
- 我們研發工作的成效；
- 我們對人才的留存能力；以及
- 競爭對手行為，包括併購活動、新品發佈等改變競爭格局的舉措。

電子布行業進入壁壘較高，全球市場集中度相對顯著，尤其是高端電子布市場。若競爭對手在我們經營的市場加大投入，而我們未能通過提升競爭力或實現技術創新以滿足客戶需求，則我們的行業地位、市場份額、業務經營、財務狀況及經營業績均可能受到不利影響。

我們的過往經營業績不代表我們未來的發展前景及經營業績。

我們於2023年錄得淨虧損人民幣63.1百萬元，並於2024年及2025年分別錄得淨利潤人民幣22.8百萬元及人民幣201.9百萬元。我們於2023年、2024年及2025年分別錄得毛利人民幣48.3百萬元、人民幣147.1百萬元及人民幣411.0百萬元，毛利率分別為7.3%、17.6%及35.1%。我們的經營業績曾出現波動，且未來仍可能不時出現波動。我們未來的盈利能力取決於多項因素，包括業務擴展、產品組合、產品性能、原材料價格、折舊及攤銷、競爭格局、客戶偏好以及宏觀經濟與監管環境等。我們無法向閣下保證未來能否實現預期盈利目標。

於業務記錄期內，我們經歷了增長與擴張。我們的收入從2023年的人民幣661.2百萬元增加至2024年的人民幣834.6百萬元，並進一步增加至2025年的人民幣1,171.0百萬元。我們的歷史業績不能作為評估我們的業務發展、經營業績、財務狀況及前景的可靠依據。我們或會遇到不可預見的困難、複雜情況、延誤及其他已知或未知風險因素，且未必能在後續期間取得理想業績。我們無法向閣下保證我們將能夠延續過往增長態勢或維持相同增速。未來我們的收入增長可能因多種原因放緩甚至

風 險 因 素

下滑，此類原因包括產品需求放緩、競爭加劇、技術發生重大變革、目標市場整體規模增速下降，以及我們未能持續把握增長機遇。我們未來的經營業績很大程度上取決於我們能否成功管理業務擴張與增長。

我們在業務擴張中面臨的主要風險包括：員工規模擴大帶來的管理挑戰；支撐業務快速增長的供應鏈管理壓力；業務擴張中的成本及投資管控；生產和研發設施的建立或擴展；行政管理體系及流程的實施和加強；戰略及業務計劃的執行；產品銷售價格的波動；新市場開拓中不可預見的挑戰。

若未能有效提升運營效率或管理業務擴張，可能導致成本費用超預期增長，致使我們無法及時應對競爭或成功實施商業戰略。未來我們產品組合的持續變動可能影響收入結構及利潤率。業務增長需要大量資金支持，並對管理層提出更高要求。倘未能有效管理業務增長及運營，將對公司聲譽、整體前景及經營業績造成不利影響。

我們依賴第三方服務提供商及業務合作夥伴，此舉可能導致對交付時效的控制力下降、運營成本增加，進而引發收入損失或盈利能力削弱。

我們與眾多第三方服務提供商及業務夥伴合作，其中包括設備供應商、設備維修服務提供商、物流服務提供商和公用事業服務提供商等，且小部分業務亦與第三方經銷商合作。該等第三方同樣面臨與我們相似的風險，包括業務中斷、系統故障、員工失誤、網絡安全及數據保護等，同時還面臨其自身特有的法律、監管及市場風險。

我們絕大部分設備均根據自身技術規格向外部供應商採購，而我們無法保證該等供應商將按我們的預期履行合約責任。特別是，僅有少數公司能夠生產實現理想生產良率所必需的特定設備（如織布機），而該等公司的產能有限。任何原因導致的供應短缺，均可能妨礙我們擴大產能的能力。

我們的第三方服務提供商及業務夥伴未必能夠依據適用法律及協議條款，及時履行合約義務與相關責任。任何自然災害、人為事故或其他不可預見的災難性事件，包括但不限於惡劣天氣、火災、技術或機械故障、風暴、爆炸、地震、罷工、恐怖主義行為及戰爭，均可能導致第三方服務提供商及業務合作夥伴運營受阻，擾亂我方運輸渠道，進而妨礙產品製造能力，無法按時向客戶交付產品。若第三方服務提供商及業務合作夥伴未能達到令人滿意的履約標準、大幅縮減服務範圍及數量、顯著提高服務價格或終止與本我們的業務關係，我們可能需要更換第三方服務提供商及業務合作夥伴或採取補救措施，從而導致運營成本增加。由於我們無法直接控制第三方服務提供商及業務合作夥伴，若其擅自提供不符合我們或客戶要求的服務，我們在行業內的聲譽將受到影響。若第三方服務提供商及業務合作夥伴存在任何不當行為或失當行為，或未能遵守適用法律法規，我們在行業內的聲譽亦將受到不利影響。

風險因素

客戶可能要求我們的產品通過認證程序。若未能成功或延遲獲得產品認證，我們的業務及經營業績可能受到損害。

客戶在選擇及採購產品(尤其是新產品)前，通常要求進行包括可靠性測試在內的全面認證流程。但電子布產品通過認證並不保證最終實現銷售。即便我們的產品通過認證且被客戶選用，實際訂單下達仍可能存在時間滯後。儘管存在上述不確定性，我們仍投入大量設計、工程、銷售、營銷及管理資源以確保產品符合客戶要求，為未來銷售做好充分準備。若我們未能成功或延遲獲得產品認證，可能導致銷售機會喪失，進而阻礙我們的增長、對業務造成損害，並對經營業績造成重大不利影響。

我們成功與否取決於能否吸引及留住管理團隊和關鍵員工。若未能做到，可能損害我們拓展業務及執行業務策略的能力。

我們的業務依賴於管理團隊持續監督及執行業務計劃，並識別和追求新的機遇與產品創新。管理層任何人員的流失，均可能嚴重延遲或妨礙我們實現戰略業務目標，並對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。管理層團隊可能不時出現變動，包括行政人員的聘任或離任，此類變動亦可能對業務造成影響。招聘合適的替任人員並使其融入現有團隊，亦需投入大量時間、培訓及資源，並可能對我們現有的企業文化產生影響。

此外，我們未來的成功還取決於能否吸引、招聘和培訓合格員工，並留住現有的關鍵人員。具備研發能力的電子布行業公司(如本公司)屬知識密集型企業。優秀的高端研發人才是我們保持競爭優勢的關鍵。我們依靠研發團隊來開發核心技術與產品，同時也需要經驗豐富的銷售和市場人員來維護與客戶及產品終端客戶的關係。業內人才競爭激烈，合格的候選人供給有限。我們需要與競爭對手爭奪優質研發人才。為了增強人才競爭力，我們可能需要提供更高的薪酬、更好的培訓、更具吸引力的職業機會、員工股權激勵計劃及其他福利，這些措施可能成本高昂且耗時。倘任何主要高級管理人員或員工離職，我們可能無法找到合適或合格的接替人選，並可能產生額外的招聘和培訓費用，從而嚴重影響我們的業務及前景。任何關鍵員工(尤其是具備相應資質和經驗的關鍵技術人員)的流失，或未能吸引並留住合格的技術人員，均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成損害。

我們的產品可能存在缺陷，且我們可能因此面臨產品召回或產品責任索賠，這可能會對我們在客戶中的聲譽產生負面影響並引發法律責任。

新品推出或版本迭代過程中，我們的產品可能存在缺陷。交付存在生產缺陷或在可靠性、質量或兼容性方面存在問題的產品，可能嚴重延遲或阻礙市場接受度，導致高昂的召回成本，損害我們的聲譽，並對我們維繫現有客戶及吸引新客戶的能力產生不利影響。上述缺陷可能導致產品功能異常，從而造成產品銷售中斷、延遲或終止。我們亦可能需要投入大量資金和資源以解決此類問題。儘管我們、我們的供應商或我們的客戶已進行測試，但我們無法向閣下保證在新產品商業化生產前或之後不會發現問題。任何此類問題均可能導致新產品開發、生產及推出延遲；增加研發成本；市場接受

風險因素

度下降或延遲；分散研發技術及其他資源；引發客戶或第三方的損害賠償或產品責任索賠；以及削弱我們在現有及潛在客戶中的信譽。若我們的產品存在無法解決的缺陷或在可靠性、質量或兼容性方面存在問題，我們的聲譽可能受到損害，從而使我們更難向下遊客戶銷售產品。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。

我們的生產設施運營中斷可能對我們的業務和經營業績產生不利影響。

我們的核心生產工序在位於上海及湖北黃石的生產設施中進行。我們的生產設施運營可能因火災、洪水、地震、颱風、停電、機械故障、電信中斷、許可證或資質喪失、基礎用地政府規劃變更以及監管政策變化等因素而受到干擾，這其中的許多因素超出我們的控制範圍。由於我們的生產過程需耗用大量電力及天然氣，若出現停電、電力或天然氣供應中斷或短缺情況，能導致我們的生產線全線或局部停產，從而造成重大生產延誤，並可能對我們的生產經營造成重大不利影響。此外，一般情況下，我們的池窯每六至十年需進行一次維護保養，維護期或長達數個月；倘若電子紗庫存儲備不足，亦可能中斷本公司的生產及業務營運。此外，我們的生產經營本身涉及具有危險性的作業活動，包括化學產品使用，這使我們面臨化學泄漏、設備故障、工業安全事故、火災及爆炸等風險。該等風險可能造成人員傷亡、財產及生產設施損毀以及其他環境損害，進而引發業務中斷及法律責任，對我們的財務狀況及經營業績構成重大不利影響。

我們的境外銷售使公司面臨額外風險，可能對業務、財務狀況及經營成果產生不利影響。

於2023年、2024年及2025年，海外銷售收入分別為人民幣68.9百萬元、人民幣83.9百萬元及人民幣158.4百萬元，分別佔同期總收入的10.4%、10.0%及13.5%。有關我們海外銷售的更多信息，請參閱「財務資料 — 經營業績主要構成說明 — 收入 — 按區域市場劃分的收入」。隨著我們的業務向海外擴展，我們可能面臨以下風險：

- 提供產品以及有效管理銷售渠道和經銷網絡方面存在挑戰；
- 未來因市場環境不利、競爭加劇、產品缺乏吸引力、銷售價格下行壓力以及國際銷售固有的其他風險，導致收入出現週期性波動；
- 為在各司法管轄區獲得進口、營銷及銷售產品所需的許可、執照和批准，需應對不熟悉的監管制度、監管機構及政府政策，這方面存在困難；
- 我們的知識產權保護力度可能減弱，且可能存在侵犯第三方知識產權的風險；
- 潛在不利稅務影響以及匯兌損失；
- 無法有效執行合同或法定權利；以及
- 相關司法管轄區法律、法規及政策變動，以及政治、經濟與市場不穩定或社會動盪風險。

風險因素

若未能有效避免或緩解上述風險，我們在國際市場的擴張能力將受到損害。此外，我們的國際業務可能無法實現或維持盈利，從而對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生重大不利影響。

全球的經濟狀況、政治不穩定以及外交與貿易關係的變化，可能對我們的經營業績產生不利影響，並導致我們產品的需求出現波動。

我們的經營業績直接受到我們或主要客戶所處行業整體全球經濟狀況的影響。此外，近期的緊張局勢已導致對包括高科技產品、半導體及電子產品在內的多邊貿易商品加征更高關稅。自2025年2月起，美國提議對包括中國在內的多國進口商品加征多輪關稅，中國亦實施反制關稅措施。此後雙方將對彼此進口商品的關稅稅率對等上調至125%。2026年2月20日，美國最高法院裁定，《國際緊急經濟權力法》並未授予總統加征關稅的權限，包括對等關稅及芬太尼相關關稅。據此，美國海關當局自2026年2月24日起停止徵收上述關稅。與此同時，特朗普總統發佈公告，自2026年2月24日起，對進口至美國的所有商品徵收10%的臨時進口附加稅，為期150天，其後宣佈該關稅稅率將為15%（實際進口附加稅稅率可能有所變動，具體取決於為實施此項徵收而對相關規定的修改）。儘管兩國間的貿易談判仍在繼續，但最終關稅稅率仍存在重大不確定性。目前尚不確定關稅上調及貿易緊張局勢是否會對國際貿易造成進一步的擾動及不確定性，繼而導致全球經濟下滑。未來可能實施新關稅、進出口限制或技術管制等額外貿易政策措施。任何此類進展均可能對我們這類涉及跨境貿易的業務帶來更多挑戰。若未能達成協議解決相關問題，貿易限制範圍可能擴大。貿易緊張局勢將如何發展，以及當前或未來受出口管制、制裁、關稅或新貿易政策影響的商品範圍和程度是否會出現變化，均無法保證。我們無法預測持續的貿易緊張局勢所帶來的影響及其對本行業及全球經濟的最終影響。上述情況可能導致客戶對我們產品的支付意願及產品需求下降，進而對銷售收入產生負面影響，最終對我們的業務、現金流、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

此外，政府更迭、社會動盪或領導層變動等政治不穩定因素，可能使供應鏈、運營及客戶群體遭受不可預測的干擾。國家間外交關係的任何轉變均可能導致貿易政策、關稅和制裁措施的變化，從而對我們的商品進出口能力產生不利影響。

我們面臨與制裁及出口管制法律法規、國際貿易政策以及持續演變的境內外法律法規相關的風險，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。

我們的運營可能受到相關政府主管部門實施的貿易政策、制裁及出口管制法規的負面影響，包括但不限於關稅、稅費及其他成本上升。受關稅、稅費、反傾銷處罰等國際貿易監管規則影響，我們在部分國家的產品銷售利潤，以及包含特定境外供應商零部件的產品銷售利潤，可能遭受重大不利衝擊。除各類貿易政策措施外，美國及部分其他國家政府還出台多項制裁與出口管制舉措，直接或間接影響中國科技企業。該等法律法規可能頻繁變更，其實施、解釋及執行存在較大不確定性，且可能

風險因素

因國家安全考量等我們無法控制的因素而進一步加劇。未來，不同司法轄區可能出台類似或更為嚴格的限制措施。我們需持續強化內控體系與風險管理機制，嚴格合規遵守各類限制要求，由此將耗費大量資源與精力。此外，上述潛在限制措施，可能嚴重製約我們及技術合作方獲取核心技術、系統、設備與組件的能力，而這些對公司產品研發及日常運營至關重要。上述任一情形均可能對我們、我們的客戶和／或供應商整體經營造成衝擊，進而對我們的業務及財務狀況產生不利影響。

除美國商務部工業與安全局（「**BIS**」）實施的限制規則外，**BIS**還列明多份需接受強化出口管制約束的主體清單。其中，名為實體清單的名單涵蓋境外主體，包括企業、科研機構、政府單位及民營組織、個人及其他類型的法人主體，對清單內主體實施特定技術及商品貿易限制與許可要求。近年來，美國已將更多實體（含多家中國實體）列入實體清單及其他受限或被禁止交易方名單。鑒於此類決策具有較強自由裁量性、突發性及不可預測性，我們難以預測相關政策走向，亦無法對相關決策施加影響。例如，**BIS**於2025年9月2日發佈一項即刻生效的臨時最終規則，將實體名單及軍事終端用戶名單的限制範圍，擴大至由清單內主體直接或間接持股50%及以上的實體；據悉，中美雙方於2025年10月30日開展貿易談判後，該項規則將暫緩實施一年。

隨著實體清單及各類制裁、出口管制法律法規的持續擴展與演變，後續相關管控措施可能對我們的部分重要客戶或供應商、運營所必需原材料、關鍵零部件或技術產生重大影響，亦可能導致我們的部分客戶及供應商未來被列入實體清單。在此情況下，若我們未能及時以合理條件開拓替代客戶或供應來源，我們的業務可能受到不利影響。上述出口管制措施可能對我們和／或我們的供應鏈、業務合作夥伴或客戶產生不利影響，全球貿易摩擦與地緣政治緊張局勢持續發酵亦可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大影響。

若新增制裁及出口管制措施，全面禁止或嚴格限制向特定主體銷售產品，不僅可能影響我們向相關客戶持續供貨的能力，還可能削弱客戶對我們產品的需求，甚至在涉及受美國《出口管理條例》（「**EAR**」）或其他適用法規約束的物項時，導致我們產品供應鏈發生變化。隨著我們產品技術含量的提升，被制裁及出口管制法規限制我們獲取生產所需組件或技術、或限制我們出口或轉移產品的可能性也將隨之增加。於業務記錄期間，本公司向兩家被**BIS**列入實體清單的實體（「**EL實體**」）銷售電子布產品或提供服務。於業務記錄期間各年度，來自該等**EL實體**的收入分別佔我們各年度總收入的不足0.01%。根據我們國際制裁法律顧問的意見，我們與該等**EL實體**的交易並不涉及受《美國出口管理條例》規管的任何物項、技術或材料。因此，於業務記錄期間，我們與該等**EL實體**的交易並不構成違反適用於該等**EL實體**的美國出口管制限制。雖然我們認為我們向客戶提供的產品不受**EAR**的約束，但若美國政府實施更為嚴格的限制措施，或相關政府主管部門對現行法規的解釋與我們的理解

風險因素

存在差異，我們仍可能面臨處罰，產品銷售亦可能受到負面影響。即使我們的產品不是此類制裁及出口管制的直接目標，由於客戶及業務合作夥伴可能受到針對中國的新增制裁及出口管制措施的不利影響，我們的供應鏈仍可能因此面臨更高的成本和費用。

此外，受俄烏衝突影響，美國、歐盟及其他多個司法管轄區已對俄羅斯及眾多俄羅斯實體與個人實施影響深遠的制裁及出口管制限制，因此，向俄羅斯銷售產品或與相關受限實體或個人開展業務將面臨更高的監管風險。上述措施，以及美國、歐盟及其他司法管轄區實施的其他經濟與貿易制裁措施，可能禁止或限制我們直接或間接在某些特定國家／地區開展活動或與特定主體進行交易，或以其他方式對我們的業務產生影響。美國、歐盟或其他國家／地區未來出台的新措施，亦可能限制我們的部分運營，並對我們的業務、經營業績及財務狀況產生不利影響。若我們未能有效遵守適用的制裁或出口管制規則，可能面臨不利的法律及商業後果，包括民事或刑事處罰、失去獲取受管制技術的機會以及政府調查等，任何上述情形均可能對我們的業務、經營業績及財務狀況產生重大不利影響。

我們亦面臨與《對外投資規則》相關的風險，該規則禁止或要求美國主體對特定投資進行申報。

2024年10月28日，美國財政部（「**財政部**」）發佈最終規則，編入《美國聯邦法規》第31卷第850部分，以落實2023年8月9日簽署的第14105號行政命令（即「**對外投資規則**」），該規則於2025年1月2日生效。《對外投資規則》對美國主體投向與中國（包括香港和澳門）相關實體的多類投資活動，設置投資禁止或申報義務要求，前提是相關實體從事以下三大領域的業務：(i)半導體與微電子；(ii)量子信息技術；以及(iii)人工智能系統，統稱為「受限外國主體」。受《對外投資規則》約束的美國主體禁止進行或需申報其對受限外國主體的特定投資（定義為「受限交易」），包括獲取特定股權、特定債權融資、設立合資企業，以及作為有限合夥人對非美國主體集合投資基金進行的特定投資。《對外投資規則》對特定投資設置豁免情形，包括對公開交易證券的投資，但前提是美國投資者不得取得超出標準少數股東權益保護範圍的權利。

經國際制裁法律顧問建議，我們認為，我們不屬於《對外投資規則》定義的受限外國主體。但是，無法保證美國財政部會與我們持相同觀點。若我們被認定為「受限外國主體」，且美國主體開展涉及收購本公司股權的「受限交易」（均按《對外投資規則》定義），則相關美國主體可能需要根據《對外投資規則》履行申報義務，或被完全禁止進行投資。此外，儘管美國主體認購部分公開交易證券（如我們的H股）屬於《對外投資規則》下受限交易的豁免範疇，但鑒於相關法律法規及政策仍在持續演變，《對外投資規則》仍可能在本次發行後限制我們從美國投資者籌集資金或有權益資本的能力。例如，美國總統於2025年2月21日發佈一份題為「美國優先投資政策」的備忘錄（「**美國優先備忘錄**」），表示第14105號行政命令正在接受審查，以審視該行政命令「是否包含充足的管控措施以應對國家安全威脅」。2025年12月18日，作為《2026財年國防授權法案》一部分的《2025年全面對外投資國家安全法案》（「**COINS法案**」）正式成為法律。COINS法案將於相關實施細則採納後取代《對外投資規則》，惟細則

風險因素

內容仍存在不確定性。《對外投資規則》、美國優先備忘錄及任何相關政策、法律法規的適用及影響較為複雜，且可能不時變更及更新。《對外投資規則》、美國優先備忘錄及任何相關政策、法律法規或其解釋未來出現變動，或美國或其他司法管轄區施加任何類似或範圍更廣的限制，均可能導致我們的業務產生額外成本，及／或限制我們向美國投資者及其他對我們有利的來源籌集資金或或有權益資本的能力，可能對我們的經營業績、財務狀況及前景造成不利影響，在此情況下，我們的H股價值亦可能受到重大不利影響。

若我們及我們的業務合作夥伴未能遵守適用的反洗錢、反恐怖主義、反賄賂及類似法律法規，可能面臨高額處罰，並嚴重損害公司聲譽，進而對我們的經營表現、財務狀況及經營業績造成不利影響。

若我們及我們的業務合作夥伴未能遵守適用的反洗錢（「AML」）、反恐怖主義、反賄賂法律法規，可能面臨高額處罰，並嚴重損害公司聲譽。我們及我們的業務合作夥伴通常需要遵守運營所在地監管機構制定的反洗錢相關要求。同時，我們亦受到各類反洗錢、反恐怖主義、反賄賂、出口管制以及經濟與貿易制裁法律法規的約束，該等法律法規禁止（其中包括）參與轉移犯罪所得資金以及受控產品與技術的進出口。為有效遵守上述法律法規，我們及我們的業務合作夥伴必須建立完善的反洗錢、反恐怖主義、反賄賂、出口管制、經濟與貿易制裁相關內控體系與流程，這可能需要投入大量資源和成本。

我們及我們的業務合作夥伴所建立的制度與流程未必能夠得到有效執行，無法完全防止我們的產品被用於洗錢、恐怖融資、賄賂腐敗、恐怖主義、規避經濟與貿易制裁或其他非法用途。若我們未能遵守相關反洗錢、反恐怖主義、反賄賂、出口管制及經濟與貿易制裁法律法規，可能被政府主管部門處以罰款、強制執行措施、監管處分、追加合規整改要求、加強監管審查或其他處罰，並對我們的聲譽造成損害，以上任何情形均會對我們的業務、經營業績和財務狀況產生不利影響。同樣，若我們的任何附屬公司、員工、業務合作夥伴或其他相關人員存在欺詐、腐敗或其他不正當商業行為，或違反適用法律法規及內控體系，我們亦可能面臨一項或多項行政處罰、被認定違法違規，進而遭受罰款、處罰或懲戒，這對我們的聲譽、業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

我們過往曾出現經營現金淨流出，若未來持續出現該情況，可能對我們的資金流動性、財務狀況及發展前景產生不利影響。

截至2023年12月31日止年度，我們經營活動產生的現金淨流出為人民幣97.7百萬元。詳情請參閱「財務資料 — 流動資金及資本資源 — 現金流量」。無法保證我們未來不會再次出現經營活動現金淨流出。若我們無法為經營活動產生充足現金流，或無法獲得足夠資金支持業務發展，我們的流動性、財務狀況及發展前景可能受到不利影響。若我們通過其他融資方式獲取額外現金，將產生額外的融資成本，且無法向閣下保證我們能夠按可接受條款順利獲得融資，甚至無法完成融資。

我們可能就資產計提額外減值虧損。

於業務記錄期間，我們對物業、廠房及設備（包括貴金屬）、使用權資產、有限使用壽命的無形資產的賬面值進行定期審核及減值評估，以確定該等資產是否存在任何減值跡象。倘存在該等跡象，

風 險 因 素

則估算相關資產的可收回金額，以確定減值虧損(如有)程度。於2023年、2024年及2025年，我們的貿易及其他應收款項的預期信用損失分別為人民幣0.2百萬元、人民幣0.7百萬元及人民幣1.4百萬元。根據我們的會計政策，若資產(或現金產生單位)的可收回金額低於其賬面值，則該資產(或現金產生單位)的賬面值將減記至其可收回金額。該等評估涉及管理層商業判斷，具有主觀性且存在固有侷限性與風險。詳見本文件附錄一會計師報告附註2(h)。任何重大金融資產減值均可能對我們的經營業績及財務狀況產生重大不利影響。

若未能有效管理庫存，我們的經營業績、財務狀況及流動性或受重大及不利影響。

為保障業務高效運營並滿足終端客戶的採購需求及預期，我們需要維持特定的庫存水平，以滿足生產需求並確保產品的交付時效。我們的存貨主要包括原材料、在製品及產成品。當市場需求增加時，我們相應提高存貨水平以保障供應穩定。然而，該方法本身具有不確定性，因產品需求可能在下單日至預計交付日期間發生重大變化。我們無法保證未來能始終維持最優存貨水平。

若未能準確評估需求，我們可能面臨存貨積壓滯銷或存貨短缺風險。存貨水平超出需求，或產品預期市場價格大幅下跌，均可能導致存貨減值或核銷，我們或需以折扣價出售過剩存貨，從而對盈利能力產生不利影響。若我們低估產品需求，則可能無法生產足夠數量的產品以滿足該等未預見的需求，進而導致產品交付延遲，並對我們的聲譽造成負面影響。

2023年，我們錄得存貨撇減轉回人民幣2.9百萬元。2024年，我們錄得存貨撇減轉回人民幣4.2百萬元。2025年，我們錄得存貨撇減人民幣4.0百萬元。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的存貨周轉天數分別為119天、106天及89天。儘管建立了供應鏈管理機制，但由於新產品推出、定價、客戶採購決策變動以及電子布和產品客戶偏好迭代等多種因素影響，需求預測本身存在不確定性，任何一項均可能影響預測的準確性。我們可能不時根據存貨政策錄得存貨撇減。上述任何情況均可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。隨著我們持續擴大產能，有效管理存貨的難度或將進一步加大。

我們面臨客戶的信用風險。若未能及時收回貿易及票據應收款項，可能對我們的財務狀況及經營業績造成影響。

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的貿易及其他應收款項分別為人民幣412.4百萬元、人民幣446.3百萬元及人民幣647.0百萬元。於2023年、2024年及2025年，我們的貿易應收款項周轉天數分別為119天、119天及117天。

若客戶信用狀況惡化，或付款遲於其各自信用期，或因任何原因導致大量客戶未能全額結清我們的應收賬款，可能導致壞賬費用甚至需計提壞賬準備，從而對我們的經營業績及財務狀況造成重

風險因素

大不利影響。我們無法保證能夠全額收回客戶的應收賬款，亦無法保證客戶會及時結清我們的應收賬款。若客戶未能及時或根本未能完成結算，我們的財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

我們的財務業績受外幣匯率波動影響。

於2023年、2024年及2025年，本公司海外銷售產生的收入分別佔我們總收入的10.4%、10.0%及13.5%。我們的海外銷售交易通常以美元計價和結算。我們合併財務報表的呈報貨幣為人民幣。此類收入及其他相關貨幣性資產與負債折算為人民幣所產生的損益，均可能導致我們的資產價值及經營業績發生波動。我們亦存在以外幣計值的成本及費用。人民幣貶值可能導致此類成本上升，從而對我們的經營業績產生重大不利影響。隨著我們持續拓展國際銷售，我們受外匯匯率波動的影響進一步加大。於2023年及2025年，我們分別錄得匯兌損失淨額人民幣3.8百萬元及人民幣5.6百萬元，而2024年則錄得匯兌收益淨額人民幣1.6百萬元。

此外，由於[編纂]所得[編纂]為港元，人民幣與港元之間的匯率波動將影響該等[編纂]以人民幣計值的相對購買力。同時，人民幣相對於港元或美元的升值或貶值，將影響我們以港元或美元計值的財務業績，而該影響並未反映我們業務或經營狀況的任何實質變化。

人民幣匯率波動受多種因素影響，包括政治經濟狀況變化及中國的外匯管理制度與政策。隨著外匯市場發展、利率市場化推進及人民幣國際化進程，中國政府未來可能進一步調整匯率機制。我們無法保證，未來人民幣兌其他貨幣的價值不會出現大幅升值或貶值。目前難以預測市場力量或相關政府政策未來將如何影響人民幣與其他貨幣之間的匯率。

以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產，其公允價值波動可能會對我們的財務業績產生不利影響。

截至2023年、2024年和2025年12月31日，我們以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益（「FVOCI」）的金融資產分別為人民幣53.2百萬元、人民幣32.3百萬元及零元。我們以公允價值計量且其變動計入綜合收益的金融資產主要包括存款證。該等存款證餘額主要由期限超過三個月的存款證及相關應計利息構成。詳情請參閱「財務資料 — 合併財務狀況表關鍵項目討論 — 以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產」。上述FVOCI金融資產的公允價值變動可能對我們的財務狀況及經營業績產生重大影響。該等金融資產公允價值的確定需要我們作出重大估計，相關估計可能發生重大變動，因此本質上存在一定程度的不確定性。我們無法控制的因素可能對相關估計產生重大影響並導致不利變化，從而影響該等金融資產的公允價值。此類因素包括但不限於整體經濟狀況、市場利率變動以及資本市場的穩定性。上述任一因素及其他各類因素，均可能導致我們的估計與實際結果存在差異，從而對我們的經營業績及財務狀況產生重大不利影響。

風 險 因 素

我們可能無法籌措充足資金以維持運營、按期償還債務及開展必要資本投入。

為研發新產品與新技術、支撐未來業務增長、提升運營效率以產生經營性現金流，我們必須在設備採購及研發方面進行大額資本投入。我們的現金流及經營業績可能不時出現波動。我們曾在必要時通過外部渠道進行融資。除經營活動產生的現金流入外，我們未來可能仍需額外籌集資金以維持持續經營。然而，我們可能無法在需要時以有利條件或根本無法通過股權或債務融資籌集資金。若我們通過公開或私募股權融資籌集額外資本，包括本次發行投資者在內的現有股東持股比例將被稀釋，且新發證券條款可能附帶清算優先權或其他對股東權益不利的安排。若我們通過債務融資籌集額外資本，我們可能需遵守限制性條款，從而限制或約束我們採取特定行動的能力，例如新增債務、進行資本支出或宣派股息。此外，我們的信用評級可能受到流動性、財務業績、經濟風險或其他因素的影響，從而提高未來借款成本，並使我們難以以可接受條件或根本無法獲得融資。無法保證我們能夠產生充足現金流、順利進入資本或信貸市場，或獲得其他融資來源，以維持日常運營、償還債務、分派股息、開展必要資本投入，從而在技術發展和成本效率方面保持競爭力。如未能在需要時籌集資金，可能對我們的財務狀況、業務規劃與戰略落地能力產生不利影響。

若未能保護我們的知識產權或專有技術，或遭受知識產權侵權索賠可能對我們的業務造成重大損害。

我們的成功及競爭能力在一定程度上取決於我們保護知識產權的能力。我們依賴包括專利、版權、商標、商業秘密及專有技術在內的多種知識產權，在中國及其他司法轄區內進行保護。有關我們知識產權詳情，請參閱「業務 — 知識產權」。我們為保護知識產權所採取的措施可能不夠充分，尤其是在境外司法轄區。部分國家的法律對知識產權的保護力度不及其他國家，我們在不同司法轄區保護知識產權的能力亦存在差異。我們所持專利未必能夠充分保護我們的知識產權或我們的產品免受競爭對手侵害，第三方亦可能對我們已授權專利的保護範圍、有效性及可執行性提出質疑。相關司法轄區的專利法律及其解釋若發生變動，可能削弱我們對發明的保護能力，影響知識產權的申請、持有、抗辯與維權執行，整體拉低知識產權價值，或縮減專利權保護範圍。此外，可能獨立開發出與我們類似或具有競爭性的技術，規避我們現有專利或專利申請的保護範圍。知識產權申請成本高、週期長，無法保證我們未來能夠以合理成本、及時順利獲批新增知識產權權利。若未能及時就產品或技術申請專利保護，通常將導致我們無法在未來就該等產品或技術獲得專利保護。

除專利外，我們亦依賴與客戶、供應商、經銷商、員工及顧問簽訂的合同性保護措施，並實施安全措施以保護商業秘密及專有技術。然而，我們無法向閣下保證該等合同保護條款及安全措施不會遭到違反，亦無法保證在發生違約時我們能夠獲得充分救濟，或我們的客戶、供應商、經銷商、員工或顧問不會基於相關合同主張知識產權權利或提出損害賠償請求。其他方違反保密協議、或我們的商業秘密被競爭對手知曉、或被其獨立破解，均會對我們造成損害。具備更豐富經驗及更雄厚財

風 險 因 素

務資源的競爭對手，可能複製或利用我們的商業秘密及其他專有信息來推進其產品、方法或技術的發展。未經授權使用或披露我們的商業秘密將削弱我們的競爭地位，從而降低市場對我們產品的需求，並損害我們維持或擴大客戶基礎的能力。

若無法通過協商妥善解決相關事項，我們可能會向第三方提起訴訟，以保護我們的知識產權。為保護和行使我們的知識產權而提起的訴訟可能成本高昂、耗時較長，並分散管理層的注意力。訴訟還可能造成部分知識產權價值減損甚至權利喪失；若法院作出不利裁決，將限制我們主張知識產權的能力、降低我們技術的價值，或以其他方式對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。此外，我們對專利或其他知識產權的維權行為，亦可能引發第三方向我們提出反訴。若我們未能取得、保護及行使我們的知識產權，可能對我們的業務造成重大不利影響。

此外，第三方可能會不時對我們、以及我們的客戶所使用的對本公司業務至關重要的技術，提起專利及其他知識產權侵權主張。有關我們產品、工藝或技術侵犯第三方知識產權的指控，無論其是否成立或最終結果如何，均可能導致高昂的抗辯或和解成本，並分散管理層及技術人員的精力。我們亦可能需要就此類訴訟向客戶或業務合作夥伴承擔賠償責任，從而增加成本。侵權指控還可能損害我們與客戶或經銷商的關係，並可能阻止潛在客戶與我們開展業務。若相關訴訟產生不利結果，我們可能被要求：停止生產、使用或銷售被認定侵權的產品、工藝或技術；支付高額侵權賠償；投入大量資源開發非侵權的產品、工藝或技術（且不一定成功）；從主張侵權的第三方獲得技術許可，該許可可能無法以商業合理的條款獲得，或者根本無法獲得；為解決侵權爭議而向競爭對手交叉許可我們的技術，從而削弱我們的競爭力；或向我們的客戶支付高額賠償，以停止其使用或替換我們提供的侵權技術（如有）。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。

我們可能無法成功完成理想的收購或投資，亦可能無法實現我們對過往及未來收購或投資所預期的收益。

我們可能不時尋求收購或投資於我們認為能夠補充或拓展業務、提升技術能力或提供增長機會的業務、資產、產品或技術。然而，該等收購或投資可能帶來多項風險，包括：

- 難以物色符合本公司長遠戰略目標的合適收購目標；
- 在整合被收購方資產、人員、業務及技術方面存在困難，或無法實現預期協同效應，尤其是在收購業務規模龐大、運營分佈廣泛、產品復雜或我們過往經驗較少的市場中的企業時；
- 與收購相關的不可預見成本或負債，包括潛在訴訟；
- 產生收購相關費用；
- 分散管理層對其他業務事項的注意力；
- 佔用原本用於我們其他業務的資源；以及
- 為完成收購而動用大量現金資源。

風險因素

我們所收購企業的對價中，可能有相當部分被計入商譽，而商譽需至少每年進行減值測試。若收購未能實現預期回報，我們可能需根據減值測試確認商譽減值損失，從而對經營業績產生不利影響。除上述風險外，跨境收購還涉及特有風險，包括不同文化和語言環境下的業務整合風險、匯率風險，以及特定國家或地區的經濟、政治及監管風險。

任何未來投資或收購均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大影響。我們亦可能無法物色合適目標、完成收購，或無法以商業合理的條件完成收購，從而限制未來增長。收購還可能導致股權稀釋或新增債務，從而對經營業績產生不利影響，導致股價下跌，並進一步限制我們把握業務機會（包括潛在收購）的能力。此外，若被收購業務未達預期，我們的經營業績亦可能受到影響。

為遵守環境法律法規，我們可能需要調整經營活動或承擔重大成本；若未能遵守環境法規，我們可能面臨高額罰款或被要求供應商調整其生產流程。

為識別、管理及緩解ESG風險，我們可能需承擔額外成本和費用，從而影響我們的財務業績。鑒於我們業務的性質，我們不會產生大量排放、廢棄物或嚴重污染。然而，我們持續監測可能影響業務、策略及財務業績的環境及氣候相關風險，並評估其短期、中期和長期影響程度。我們通過監控包括電力消耗、溫室氣體排放、水資源使用及廢棄物產生等多項指標，管控運營中產生的環境及氣候相關風險，同時致力於為員工提供充分保障，營造和諧、積極的企業文化。實現上述承諾可能需要投入大量額外成本，並可能影響我們的盈利能力。請參閱「業務 — ESG事宜」。

此外，日益增加的ESG相關監管要求，包括我們經營所在司法管轄區的各類ESG披露要求，可能導致合規成本上升，並推高銷售成本。若我們未能適應新的監管要求或滿足不斷變化的行業期望和標準，客戶可能轉向其他公司的產品，從而對我們的經營業績及財務狀況產生重大不利影響。

若我們無法維護或提升品牌及聲譽，我們的業務可能受到重大不利影響。有關我們、我們的產品、管理層、董事、員工、股東、客戶、業務合作夥伴或其關連人士，或整個行業的負面報道或傳聞，均可能對我們的聲譽及業務產生不利影響。

我們需持續維護並強化品牌辨識度，同時提升市場對我們業務及產品聲譽的認知。品牌推廣能否取得成效，取決於本公司能否實現產品廣泛市場認可、吸引並留存客戶、維持現有市場領先地位，以及形成相較於競爭對手的產品差異化優勢。上述工作需投入大量成本；隨著市場競爭加劇，相關費用預計將持續增加。此外，該等品牌推廣及行業影響力建設的投入未必能夠帶來收入增長；即使產生收入增長，亦可能不足以覆蓋由此增加的成本。

同時，無論是否屬實，我們、管理層、董事、員工、股東、業務合作夥伴或其關連人士、所處行業或同類產品及服務相關的負面輿情，均可能損害我們的聲譽並降低品牌價值。例如，無事實依據的負面言論及主觀評價可能產生誤導效應，並損害我們的業務及聲譽。鑒於我們所處行業的敏感性

風險因素

複雜性，我們更容易受到此類言論或觀點的影響。如我們未能妥善應對該等言論或觀點，可能對我們的商業聲譽、財務狀況及經營業績產生不利影響。此外，我們的品牌價值還取決於我們能否提供符合所在市場行業標準的產品。聲譽受損或品牌價值下降可能降低對我們產品的需求，對未來財務業績產生不利影響，或導致我們股份交易價格下跌。聲譽受損還可能需要我們額外投入資源以重建聲譽並恢復品牌價值。若無法有效提升並保護自身聲譽，我們的業務運營、經營業績及財務狀況可能受到重大不利影響。

如未能取得業務運營所需的批准、證照或許可，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。

根據我們經營所在司法轄區的法律法規，我們需維持多項批准、證照、許可及認證方可開展業務。遵守相關法律法規可能需投入大量費用並帶來較重負擔，而任何違規行為均可能使我們承擔責任。無法保證我們能夠及時或完全成功續期或更新我們業務所需的各類證照、許可、認證及批准，亦無法保證該等證照、許可、認證及批准足以支持我們當前或未來全部業務。現行及未來監管法律法規在解釋與執行方面亦存在不確定性。若未能完成、取得或維持必要的證照、許可、認證及批准，或進行必要的備案，我們可能面臨包括罰款、中斷或限制運營在內的多項處罰，從而對我們的業務運營造成干擾，並對業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

截至最後實際可行日期，我們在持有土地使用權的地塊上，位於上海和黃石的部分臨時建築物（如倉庫、輔助設施）尚未取得房屋所有權證及臨時建築許可證，該等建築並非本公司主要生產經營場所。經中國法律顧問告知，根據中國相關法律法規，本公司及其黃石附屬公司所興建的臨時建築因未取得相關權屬證明，我們就該等臨時建築享有的權益可能受到不利影響。主管機關有權依法責令限期拆除該等臨時建築，並對本公司處以罰款。於業務記錄期內及截至最新可行日期本公司及其黃石附屬公司均未就該等臨時建築收到相關監管部門作出的任何行政處置、罰款或處罰。針對黃石附屬公司所建臨時建築，我們已取得黃石當地主管政府部門的書面確認，確認該等建築不構成重大違法違規情形，不會因此遭受行政處罰或被責令拆除。據此，我們的中國法律顧問認為，黃石地區相關建築被拆除及被處以行政處罰的風險較低。針對上海附屬公司所建臨時建築，經具備資質的檢測評估機構出具建築檢測及消防安全評估報告，顯示該等建築狀況良好；據此，我們的中國法律顧問認為，主管機關責令其即時拆除的可能性較低。儘管如此，我們仍可能就上海該等臨時建築面臨罰款，最高罰款金額可等同於其建造成本。經評估，潛在罰款金額預估低於人民幣5百萬元，佔本公司2025年度經審核總資產及收入比例均不足0.5%。綜合考慮：(a)該等臨時建築的實際用途；(b)其並非本公司主要生產經營場所；(c)潛在罰款預估金額，及(d)王先生、王女士及遠益國際已出具書面承諾，倘

風 險 因 素

本公司因該等臨時建築物被主管機關處以任何處罰，控股股東集團將承擔所有相關開支（包括但不限於罰款、拆卸費用、搬遷費用等），以及本公司因相關事項已支付或應承擔的全部損失；同時控股股東集團承諾，不會就該等事項向本公司追索或要求補償。我們的中國法律顧問認為，即使我們及我們附屬公司該等臨時建築被責令拆除、相關違規行為被處以處罰，該等事項不會對我們的生產經營造成重大不利影響。

法律訴訟及索賠可能對我們的業務、經營業績或財務狀況產生重大不利影響。

我們可能在中國境內及境外因業務運營而面臨或涉及訴訟、合同糾紛、勞動爭議以及其他法律或行政程序或罰款。我們在經營過程中產生的訴訟及其他行政或法律程序可能涉及大量費用，包括調查費用、訴訟費用以及潛在的和解、判決、處罰或罰款成本。訴訟及其他法律和行政程序通常成本高昂且耗時較長，可能需要投入大量管理層及員工資源，從而分散其對日常業務運營的關注。同時，訴訟相關的負面輿論亦可能降低客戶對我們產品的接受度，無論相關指控是否成立，或我們最終是否被認定承擔責任。若發生上述任何情況，均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績或流動性產生重大不利影響。此外，我們的董事、管理層、股東及員工及其關連人士亦可能不時因商業、勞動、僱傭、證券或其他事項而面臨起訴、監管調查、訴訟及／或負面輿論，或承擔潛在責任及費用，從而可能對我們的聲譽及經營業績造成不利影響。

我們或我們的部分董事或高級管理人員亦可能成為訴訟對象，包括由股東提起的擬議集體訴訟，以及因其在其他上市公司任職而被提起的針對董事及高級管理人員的訴訟。我們無法向閣下保證我們或我們的董事或高級管理人員能夠在相關抗辯中勝訴或在上訴中推翻不利判決，且我們或相關人員亦可能選擇在不利條件下達成和解。上述案件的任何不利結果，包括原告對案件判決提出上訴，均可能導致支付高額賠償或罰款，或迫使我们改變業務慣例，從而對我們的業務、財務狀況、經營業績、現金流及聲譽產生重大不利影響。此外，即使我們或相關董事或高級管理人員最終勝訴，仍可能產生重大法律費用或遭受顯著聲譽損害。我們亦可能就上述事項面臨賠償責任主張，且無法預測該等賠償主張對我們業務或財務表現的影響。

我們在經營所在地司法管轄區內，均受反腐敗、反洗錢、反賄賂及其他相關法律法規約束。若我們的合規流程或內部控制體系未能有效建立或運行，我們可能因涉嫌違反該等法律而受到政府當局的調查及法律訴訟程序。該等訴訟程序可能導致罰款或其他責任，並可能對我們的聲譽、業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。若我們的任何附屬公司、員工或其他人員存在欺詐、腐敗或其他不正當商業行為，或違反適用法律法規及內控體系，我們亦可能面臨一項或多項行政處罰、被認定違法違規，進而遭受罰款、處罰及懲戒，這對我們的聲譽、業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。鑒於上述多項訴訟事項的不確定性、複雜性及範圍，其結果通常難以作出合理準確的預測。因此，我們就該等事項的撥備可能不足。即使我們最終在該等事項中勝訴，仍可能產生重大法律費用或遭受重大聲譽損害，從而對我們的發展前景及未來增長產生重大不利影響，包括我們吸引新業務合作夥伴及客戶、拓展與政府監管機構及行業組織關係，以及招聘及留任員工及代理的能力。

風險因素

我們可能無法通過保險充分覆蓋業務風險。

我們已投保以覆蓋若干潛在風險及責任，例如針對廠房、存貨、設備及其他資產的財產保險以及員工意外保險。詳情請參閱「業務 — 保險」。然而，中國及我們經營所在其他司法管轄區的保險公司可能提供的商業保險產品有限。因此，我們可能無法就我們在中國和海外運營中面臨的所有類型風險投保，且現有保險覆蓋範圍可能不足以彌補所有可能發生的損失，尤其是與業務或運營中斷相關的損失。保險覆蓋不足可能使我們面臨潛在索賠及損失。任何業務中斷、訴訟、監管行動、流行性疾病爆發、不利天氣狀況或自然災害亦可能導致我們承擔重大成本並分散資源。我們無法保證現有保險能夠充分覆蓋任何損失，亦無法保證我們能夠及時或成功根據現有保險政策獲得理賠，甚至可能完全無法獲得賠付。若發生未被保險覆蓋的損失，或賠償金額顯著低於實際損失，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

我們的風險管理及內部控制體系可能不充分或無效。

我們持續致力於改進及更新風險管理及內部控制體系。詳情請參閱「業務 — 風險管理及內部控制」。然而，無法保證該等體系能夠有效履行其職能及實現其目的，包括確保財務報告的準確性及防範欺詐。由於風險管理及內部控制體系依賴員工的有效執行，儘管我們提供相關內部培訓，仍無法向閣下保證員工已獲得充分或全面培訓以執行該等體系，亦無法保證其執行過程不存在錯誤或失誤。若我們未能及時更新、實施及完善相關制度，或未能配置充足人力資源以維持風險管理政策及內部控制程序，我們的業務、財務狀況、經營業績及發展前景可能受到重大不利影響。

信息系統中斷可能對我們的業務運營造成不利影響。

我們的業務運營依賴複雜信息系統及網絡平穩、不間斷運行。若系統或網絡發生重大故障，包括但不限於新系統實施、計算機病毒、安全入侵、設施故障、自然災害、恐怖襲擊、戰爭、通信中斷、大面積停電等，均可能對我們的經營運作及財務業績造成重大不利影響。信息系統中斷可能導致知識產權流失、商業敏感信息外泄，以及供應商、客戶及員工個人數據泄露。此類信息泄露將削弱我們的競爭優勢、損害客戶信任，同時我們需投入大額成本，彌補系統中斷或安全漏洞造成的損失。此外，若未能規範管控員工及客戶個人信息的收集、處理、傳輸及銷毀流程，我們可能面臨監管處罰、監管強制執行、整改義務、訴訟、罰款及其他懲戒措施。

我們的數據可能遭受網絡攻擊、安全入侵，我們的信息系統可能遭受惡意軟件植入攻擊。若攻擊得逞，在給公司造成實質性損害前，我們可能無法及時察覺事件、評估影響範圍及危害程度。此類網絡攻擊或系統故障，將產生系統重建、訴訟抗辯、監管應對、損害賠償等額外開支，進而對我們的業務、日常經營及財務業績造成重大不利影響。

風 險 因 素

第三方服務提供商可接觸本公司及客戶的部分敏感數據。若該等服務提供商未能妥善保管所持數據，將引發安全漏洞及數據丟失。第三方造成的數據泄露事件，將對我們的業務、經營、財務業績及客戶合作關係造成負面影響。

我們的運營可能受到自然災害、公共衛生事件、戰爭、地緣政治緊張局勢、武裝衝突及其他業務中斷因素的影響，從而對業務、經營業績及財務狀況產生重大不利影響。

我們的業務可能會受到自然災害或流行病爆發的不利影響。在我們開展業務的任何市場中，自然災害、傳染性疾病爆發或其他不利公共衛生事件，可能通過損害我們的技術基礎設施或信息系統，或影響員工生產效率，嚴重擾亂我們的業務運營，從而對財務狀況及經營業績產生不利影響。

各地區的戰爭、地緣政治緊張局勢及武裝衝突，包括近期的軍事衝突，以及全球範圍內的戰爭（包括涉及伊朗的戰爭），已對全球經濟及經營環境帶來不確定性。該等因素可能導致能源價格波動、物流及運輸中斷、匯率波動以及監管或貿易政策變化，從而影響全球商業活動及市場狀況。此外，該等不確定性亦可能影響全球供應鏈穩定性及整體商業信心，進而影響市場環境及跨境商業活動，

並可能直接或間接影響我們的業務運營。儘管於業績記錄期內我們未因上述事件遭受重大不利影響，但無法保證未來不會對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

未能全面遵守勞動相關法律法規可能使我們面臨潛在責任及處罰。

我們在不同國家需遵守多項勞動法律法規，面臨合規挑戰。我們無法向閣下保證已完全或將能夠持續完全遵守所有相關法律法規。於業務記錄期內，本公司有少數員工並未按照中國相關法律法規規定足額繳納社會保險。於業務記錄期內及截至最後實際可行日期，本公司並未收到地方政府機關就未足額繳納事宜發出的任何主張通知，相關政府機關亦未對本公司採取任何相關行政措施或作出任何處罰。此外，於最後實際可行日期，本公司並未收到任何員工針對本公司提出的投訴，亦未與員工就社會保險及住房公積金事宜產生任何勞動糾紛。基於上述情況，我們的中國法律顧問認為，儘管我們未能在規定期限內為員工全額繳納社會保險，但只要我們在被要求支付該等款項時能夠在規定時限內足額補繳相關款項，則我們因此遭受重大行政處罰的可能性甚微。然而，我們不能保證相關政府部門不會要求我們支付未繳款項並處以滯納金或罰款。若我們因違反勞動法事宜受到調查並被處以嚴厲處罰，或因勞動法爭議或調查產生巨額法律費用，我們的業務可能受到不利影響。儘管我們努力遵守合規規定，但勞動法律法規的釋義與執行標準仍在不斷變化，我們的用工行為可能違反我們經營所在司法管轄區的相關勞動法律法規，從而可能引發勞動爭議或政府調查。總體而言，遵守

風險因素

不同勞動法律及其實施細則可能增加我們的運營成本，尤其是人力成本。如被認定違反相關勞動法律法規，我們可能面臨罰款或處罰，或被要求向員工支付額外補償，從而對我們的業務、財務狀況、經營業績及聲譽產生不利影響。

與我們經營所在市場開展業務相關的風險

我們經營所在市場的經濟、政治或社會狀況或政府政策的變化，可能對我們的業務及經營業績產生重大不利影響。

我們在中國內地及香港開展業務。因此，我們的業務、財務狀況及經營業績在很大程度上受上述市場的政治、經濟及社會狀況影響。地緣政治、經濟及市場環境，包括全球金融市場流動性、債務及股權價格水平及波動、利率、匯率及大宗商品價格、通脹以及資本及信貸的可獲得性及成本等因素，已影響並將持續影響我們經營所在市場。在部分市場，政府仍通過實施產業政策在行業發展中發揮重要監管作用。此外，由於我們總部位於中國且大部分資產位於中國，我們的財務狀況、經營業績及發展前景亦受中國經濟、政治及法律環境變化的影響。美國與中國之間持續的貿易緊張關係，可能對兩國乃至全球經濟產生重大負面影響。美國政府關稅政策的不確定性已引發全球市場的廣泛擔憂，潛在的貿易流中斷可能帶來深遠經濟影響。目前尚不明確該等挑戰及不確定性是否能夠得到控制或解決，以及其對全球政治及經濟環境的長期影響。我們經營所在市場的全球或本地經濟環境的任何變化，均可能對我們的業務、經營業績及財務狀況產生重大不利影響。

閣下應評估在中國法律體系下可獲得的法律保障。

中國法律體系屬於以成文法為基礎的大陸法系。不同於普通法體系，既有判例的先例約束力較弱。尤其是新頒佈法律法規在解釋及執行方面存在不確定性，其適用性通常需個案分析。此外，與其他大陸法系國家類似，中國公開發佈的法院判決數量相對有限，該等判決可供參考但對後續案件不具有約束力，除非最高人民法院另有規定。中國的法律法規亦不時進行修訂或解釋。未來頒佈的新法律、法規、指引及解釋可能影響相關主體的權利及義務。因此，閣下應評估在中國法律體系下可獲得的法律保障。

此外，中國立法、司法及執法機關對法律條文與合同條款的釋義及執行擁有自由裁量權，行政及司法訴訟結果難以預測。該等不確定性可能影響我們對法律合規要求的判斷，以及我們執行合同權利或侵權請求的能力。此外，法律訴訟或會產生大額費用、分散本公司資源，並對管理層於戰略規劃及執行方面的專注力造成不利影響，進而可能對本公司的經營效率及整體業務表現構成重大不利影響。

我們可能需遵守中國政府機構就境外上市出台的法律法規所帶來的監管要求。

中國證監會2023年2月17日公佈《試行辦法》（於2023年3月31日施行）及五項配套指引（於2023年2月17日施行）（合稱「境外上市規定」）。境外上市規定適用於以下發行人開展的境外證券發行及上市活

風險因素

動：(i)在中國境內註冊設立的企業（即「境內企業」）；及(ii)在境外註冊設立但主要經營活動位於中國境內的企業。境外上市規定明確了企業直接境外上市與間接境外上市的監管備案安排，並界定了境外市場間接境外上市的認定標準。境外上市規定要求，發行人向境外證券交易所提交發行上市申請後，需在三個工作日內完成備案申請。根據境外上市規定，作為計劃於境外市場發行上市證券的境內企業，我們在向境外監管機構遞交申請文件後，須於三個工作日內向中國證監會履行備案手續並報送相關資料。有關更多詳情，請參閱本文件「監管概覽 — 其他法律法規 — 境外上市相關中國法規」章節。

境外上市規定未來可能使我們面臨額外的合規要求，我們無法向閣下保證，我們能夠及時完成該規定項下的備案審批流程，亦不保證該等備案審批最終可以獲批。倘若我方未能全面遵守各項監管要求，或將嚴重限制甚至完全阻礙我們繼續向投資者發售證券，嚴重擾亂日常經營活動，並對企業聲譽造成重大損害，進而影響我們的財務狀況與經營業績，導致我們證券價值下跌乃至大幅貶值。

我們日後開展融資活動時，可能需要履行中國證監會及中國其他政府主管部門規定的審批、備案及其他監管要求。

我們無法向閣下保證未來出台的新規不會對我們自身及融資活動增設額外要求或施加限制。倘日後相關事項被認定需取得中國證監會或其他監管機構的批准、完成備案或履行其他法定程序，我們未必能夠及時取得該等批准、完成備案手續或滿足其他相關要求，甚至完全無法達成。倘若我們本次[編纂]及後續融資活動未按規定取得中國證監會審批、政府許可或完成備案，或將面臨中國證監會及境內監管部門的處罰措施。監管機構可對我們處以罰款、限制境內經營活動、約束境外分紅安排、延緩或限制本次[編纂][編纂]調回境內，或採取其他限制融資的監管措施，進而對我們業務經營造成重大不利影響。

我們為上海證券交易所上市公司，因此我們、董事、高級管理人員、僱員及股東均須遵守中國境內證券監管法規及交易所上市規則。

我們為上海證券交易所上市公司，因此我們、董事、高級管理人員、僱員及股東均須遵守中國證監會頒佈的證券法規以及《上海證券交易所上市規則》。我們一貫嚴格遵守所有適用監管要求，但監管機構或將不時出台新的法律法規、規則，或調整現行法規及規則的釋義與執行標準。為持續滿足合規要求，我們可能需要投入額外資源，並承擔相應合規成本。此外，中國證監會及上海證券交易所可能就我們對相關監管要求的合規情況，開展定期或臨時檢查、核查及問詢。於業務記錄期內，我們及部分高級管理團隊成員因未遵守上海證券交易所的相關信息披露要求，收到了上海證券交易所的三次口頭警告，以及中國證監會上海監管局發出一封監管關注函。儘管我們（在適用情況下）已按照相關監管機構的要求完成必要整改，且上述事件未對我們造成任何重大不利影響，但日後我們可能再度收到上海證券交易所及中國證監會的監管問詢、警示函和檢查，該等事項或對我們的股價、聲譽、業務及財務狀況造成不利影響。

風 險 因 素

若未能遵守數據保護及網絡安全領域不斷更新的政府法規及其他法律義務，或將對我們的業務造成重大不利影響。

在開展業務的過程中，我們主要收集以下類型的客戶數據：聯系方式、收貨地址及採購記錄。客戶進行採購時，我們會收集其支付信息並納入採購記錄，以完成交易流程。此外，我們亦會收集經銷商及其指定聯繫人的基礎信息，以便開展管理工作。秉持數據最小化原則，我們僅收集客戶、經銷商、供應商及其他第三方服務提供商的必要個人信息，且該等信息僅用於產品營銷、銷售、交付及售後服務相關用途。有關更多詳情，請參閱「業務 — 數據隱私與安全」章節。我們須遵守境內及境外有關網絡安全與數據隱私的法律法規。多個司法管轄區已頒佈嚴苛的數據保護相關法律，另有眾多地區正籌劃增設更多監管限制。相關法律持續更新演變，且各司法管轄區的規定或存在差異。舉例而言，我們需遵守境內多項網絡安全及數據合規監管要求，包括《中華人民共和國數據安全法》、《中華人民共和國網絡安全法》、《中華人民共和國個人信息保護法》及《網絡數據安全管理條例》（合稱「**數據安全相關法規**」）。若我們的數據處理活動適用該等法律法規，我們須確保以合法、正當、特定、明確的方式開展數據處理活動。倘若未能遵守該等法規，我們可能面臨嚴厲處罰、承擔法律責任，並遭受聲譽損害。倘若我們未能遵守境內外網絡安全及數據保護相關法律法規，政府機關或其他相關方可能對我們提起訴訟。

截至最後實際可行日期，我們未被認定為關鍵信息基礎設施運營者，未曾收到中國境內監管部門的問詢、通知或警示，亦無就我們經營活動或**[編纂]**事宜引發的國家安全相關風險，受到境內政府機關的調查、處分或處罰。我們的中國法律顧問認為，我們無需就本次**[編纂]**主動申報網絡安全審查。由於「影響或者可能影響國家安全」等術語的定義較為寬泛，且相關法規的執行取決於實施時的具體解釋口徑，我們無法保證數據安全相關法規的相關解釋不會對我們產生不利影響。

此外，網絡安全及數據隱私相關監管要求持續更新，監管部門或會出台新法規、廢止現行法規，因此我們在該領域的責任範圍需根據屆時生效的法律法規動態界定。同時，就我們的數據收集、分析、存儲及使用方式，我們還可能受到個人信息、重要數據保護及隱私相關領域新增或補充法律法規的約束。若我們無法遵守適用法律法規，或未能有效處理數據隱私與數據安全相關問題，該等實際違規行為或相關指控，或將損害我們聲譽、降低客戶採購意願，並使我們承擔重大法律責任。

出售或以其他方式處置我們的H股所產生的股息派發或收益，均須根據中國法律繳納稅款。

於H股股東名冊登記在冊的非中國居民個人H股持有人（下稱「**非中國居民個人持有人**」），就其從我們收取的股息，須繳納中國個人所得稅。根據國家稅務總局於2011年6月28日發佈的《關於國稅發[1993]045號文件廢止後有關個人所得稅徵管問題的通知》（國稅函[2011]348號）規定，向非中國居民個人H股持有人派發股息所適用的稅率為5.0%至20.0%，具體取決於中國內地與該等H股持有人

風 險 因 素

所屬司法管轄區是否簽訂有效稅收協定，以及內地與香港之間的稅務安排。居住在未與中國內地簽訂稅收協定司法管轄區的非中國居民個人持有人，其從我們收取的股息須按20.0%的稅率繳納預提所得稅。但是，根據財政部、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所得暫免征收個人所得稅。此外，根據《中華人民共和國個人所得稅法》及其實施條例規定，非中國居民個人H股持有人通過出售或以其他方式處置H股所取得的收益，須按20.0%的稅率繳納個人所得稅。但是，根據財政部、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征收個人所得稅的通知》(財稅字[1998]61號)，自1997年1月1日起，對個人轉讓上市公司股票取得的所得繼續暫免征收個人所得稅。據我們所知，於最後實際可行日期，中國稅務機關實務上尚未就該等收益徵收個人所得稅。倘日後徵收該等稅款，將可能對該等個人持有人的H股投資價值造成重大不利影響。

根據《中華人民共和國企業所得稅法》(「**企業所得稅法**」)及其實施條例規定，非中國居民企業取得來源於中國境內的所得(包括從中國境內企業收取的股息及轉讓中國境內企業股權取得的收益)，一般適用10.0%的企業所得稅稅率。若中國內地與該非中國居民企業所屬司法管轄區訂有專項安排或適用稅收協定，可適用優惠稅率。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)規定，我們擬向非中國居民企業H股持有人(包括香港中央結算有限公司代理人)派發股息時，按10.0%稅率代扣代繳企業所得稅。符合適用所得稅協定或稅務安排、可享受優惠稅率的非中國居民企業，若已被按高於協定約定稅率代扣稅款，須向中國稅務機關申請退還超額扣繳部分稅款，且該等退稅事項須經中國稅務機關審批後方可辦理。儘管已有上述相關安排，但中國主管稅務機關對現行適用中國稅收法律法規的解讀與執行，均以屆時生效的法律法規為準，相關規定可能發生調整，且未來亦有可能開徵新稅種；上述任一情形，均可能對閣下所持本公司H股的**[編纂]**價值產生不利影響。

我們所享有部分政府補助及稅收優惠政策若到期終止或發生調整，可能對我們的財務狀況及經營業績造成不利影響。

於業務記錄期內，本公司及我們其中一家附屬公司依據相關稅收法規享有優惠企業所得稅稅率。例如，於業務記錄期內，本集團部分主體因獲評高新技術企業，可享受15%的企業所得稅優惠稅率。詳細內容請參見本文件附錄一會計師報告附註7。中國政府部門向我們授予的稅收優惠及其他扶持政策，均需接受定期審核與續期，未來存在被調整或撤銷的可能。我們無法保證，境內附屬公司當前所享有的各項稅收優惠及其他扶持政策能夠持續有效或順利續期。地方稅務機關亦有可能調整徵

風 險 因 素

管口徑，終止我們現時享有的任何稅務優惠待遇。我們現行任何稅務優惠待遇一旦終止，均可能導致我們稅負大幅增加，並對淨利潤產生不利影響。

此外，我們於2023年、2024年及2025年分別確認政府補助人民幣16.1百萬元、人民幣14.3百萬元及人民幣14.4百萬元，主要為科技創新補助、環保補助及其他政策性扶持補助。我們無法向閣下保證未來可持續獲取同類政府補助。若我們後續不再符合補助申領條件，可能會對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們出口產品的退稅政策若出現縮減或終止，或將對我們盈利能力產生不利影響。

根據財政部、國家稅務總局發佈且於2026年1月1日生效的《財政部、國家稅務總局關於出口業務增值稅和消費稅政策的公告》規定，除法律法規另有規定外，出口貨物及服務適用增值稅免抵退稅政策。依據中國相關法律法規，我們可就產品的出口銷售向中國稅務機關申請增值稅退稅。出口退稅，指退還我們於境內生產出口產品所耗用原材料產生的增值稅進項稅額。我們無法向閣下保證中國退稅相關政府政策不會發生變動，亦無法保證我們現行所適用的政策不會被取消。若出口退稅政策出現下調、暫停、終止或取消情形，進而影響我們可抵扣增值稅的回收能力，將對我們的業務、財務狀況及盈利能力產生不利影響。

對於註冊或居住於中國境內的我們、董事及高級管理人員，境外司法文書送達存在困難，且境外法院作出的判決難以在中國境內對其執行。

我們為依據中國法律註冊設立的企業，絕大部分資產及附屬公司均位於中國境內。我們大部分董事及高級管理人員均居住於中國境內，且該等人士的資產亦可能位於中國境內。因此，難以在中國境外向我們大部分董事及高級管理人員送達司法文書。中國並未訂立相關條約，以互惠承認及執行美國、英國、日本及大部分其他西方國家的法院判決。然而，倘符合《最高人民法院關於內地與香港特別行政區法院相互認可和執行民商事案件判決的安排》所載規定，香港法院作出的判決可於中國內地獲得認可及執行。因此，對於非約束性仲裁條款項下的相關事項，除香港以外，上述其他司法管轄區的法院判決，在中國內地獲得認可與執行可能存在困難，甚至無法實現。

儘管我們的H股於聯交所[編纂]後，將受《上市規則》及《香港收購守則》約束，但H股股東不得直接就違反《上市規則》的行為提起訴訟，僅可依賴聯交所執行相關規則。

我們受外匯管理制度約束。

人民幣兌換須遵守中國適用法律法規的相關規定。無法保證在特定匯率下，我們可持有充足外匯以滿足外匯使用需求。在現行中國外匯管理制度下，我們開展的經常項目外匯交易（包括派付股息）無需經國家外匯管理局事前審批，但須提交相關交易證明文件，並於境內具備外匯業務經營資質的指定外匯銀行辦理相關外匯業務。

風 險 因 素

根據現行外匯監管規定，[編纂]完成後，我們在履行若干程序要求的前提下，可以外幣派付股息，且無需取得國家外匯管理局的事先批准。然而，我們無法保證，未來有關以外幣派付股息的外匯政策將持續適用。此外，若外匯儲備不足，可能會限制我們獲取充足外匯以向股東派付股息、滿足其他外匯需求或落實資本開支計劃的能力，進而對我們的業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。

[編纂]相關風險

我們將同時遵守中國內地及香港兩地的[編纂]規定與監管要求。

由於我們已於上海證券交易所上市，並將在香港主板[編纂]，除非獲得豁免或寬免，否則我們須同時遵守兩地司法管轄區的上市規則(如適用)及其他監管制度。因此，我們為持續遵守兩地全套上市規則，或將產生額外成本並耗用更多資源。

我們的H股過往並無公開交易市場，未來未必能夠形成或維持活躍的交易市場。

於[編纂]完成前，我們的H股並無[編纂]。無法保證[編纂]完成後，我們的H股能夠形成或維持活躍的[編纂]。[編纂]乃本公司與[編纂](代表其本身及[編纂])磋商釐定，未必能反映[編纂]完成後我們H股的後市[編纂]價格。[編纂]完成後，我們H股的[編纂]或於任何時間跌至[編纂]以下。

我們的A股於上海證券交易所上市，A股市場與H股市場的市場特性或存在差異。

我們的A股於上海證券交易所上市及交易。[編纂]完成後，我們的A股將繼續於上海證券交易所買賣，H股則於香港聯合交易所[編纂]。根據中國內地現行法律法規，未經相關監管機構批准，我們的H股與A股不可相互轉換、不可互換流通，且A股市場與H股市場之間不存在跨市場[編纂]及結算機制。由於[編纂]特徵存在差異，H股市場與A股市場的[編纂]量、流通性、[編纂]結構各不相同，散戶與機構[編纂]的參與程度亦有所區別。因此，我們H股與A股的[編纂]表現或不具備可比性。儘管如此，我們A股股價的波動或會對H股[編纂]產生不利影響，反之亦然。由於H股及A股市場特性存在差異，我們A股的歷史股價未必能反映H股的[編纂]。因此，閣下在評估我們H股的[編纂]決策時，不應過度依賴我們A股的過往交易表現。

我們H股的[編纂][編纂]及[編纂]量或會大幅波動，進而可能導致閣下蒙受重大損失。

我們H股的[編纂][編纂]及[編纂]量可能波動劇烈，並會受我們無法控制的多項因素影響而大幅變動，包括香港、中國內地及全球其他地區證券市場的整體市況。尤其是，其他主要經營活動位於中國內地且於香港上市的公司，其股價表現及波動，或會影響我們H股的[編纂]與[編纂]量波動。多家中國內地企業已在香港完成證券上市，另有部分企業正籌備於港上市。其中部分企業股價曾出現大幅

風 險 因 素

波動，包括於首次公開發行後遭遇顯著下跌。該等企業證券於發行期間及發行後的交易表現，或會影響投資者對在港上市內地企業的整體投資情緒，進而可能對我們H股的[編纂]表現造成影響。不論我們的實際經營表現如何，該等因素均可能對我們H股的市價及股價波動造成重大影響。

閣下將立即面臨大幅股權稀釋，倘若我們日後增發H股，閣下或會遭遇進一步的稀釋影響。

倘我們H股[編纂]高於緊接[編纂]前每股H股有形資產淨值，則本次[編纂]項下的H股認購投資者，將面臨[編纂]每股有形資產淨值的即時稀釋。倘我們日後增發H股，本次[編纂]的H股認購者的持股比例或將面臨進一步稀釋。

我們過往股息分派情況不代表未來股息政策，且無法保證我們日後將會宣派及發放任何股息。

我們日後宣派股息的能力，取決於我們及其他境內經營附屬公司是否可分派利潤及能否分派股息。根據中國內地法律及我們境內經營附屬公司的組織章程文件規定，股息僅可從可分配利潤中派發；可分配利潤指按照中國企業會計準則釐定的稅後利潤，扣除累計虧損彌補金額及法定公積金強制計提款項後的剩餘利潤。單一年度未予分派的可分配利潤將予以留存，並可於後續年度用於股息分派。根據中國企業會計準則計算的可分配利潤，在若干方面與《國際財務報告會計準則》的計算口徑存在差異。即便本公司及境內經營附屬公司根據《國際財務報告會計準則》錄得利潤，但若按照中國企業會計準則核算無可供分配利潤，本公司及境內經營附屬公司於特定年度或無法分派股息。有關更多詳情，請參閱「財務資料 — 股息」章節及本文件附錄一會計師報告的附註26(b)。

我們無法保證未來一定會宣派或派發股息。未來任何股息的宣派、派發及金額，均由董事酌情釐定。董事將綜合考慮我們經營業績、財務狀況、現金需求及現金儲備以及其認為相關的其他因素，並須經股東大會批准後方可實施。日後我們可能沒有足夠的利潤，甚至毫無利潤以向股東派發股息，即使我們的財務報表顯示經營已實現盈利。

我們對[編纂]所得[編纂][編纂]的用途擁有較大自主決策權，閣下未必認同我們對該等資金的使用安排。

我們管理層對[編纂]所得[編纂][編纂]的使用方式，未必獲閣下認同，亦可能無法帶來理想回報。詳見「未來發展計劃與[編纂]用途」章節。[編纂][編纂]的實際運用，將由我們的管理層酌情決定。閣下將資金委託予我們管理層，本次[編纂]所得[編纂][編纂]的具體用途，須依賴管理層的判斷決策。

閣下不應依賴我們於上海證券交易所發佈的任何資料。

由於我們的A股於上海證券交易所上市，我們須遵守中國內地的定期報告及其他信息披露相關規定。因此，我們會不時於上海證券交易所或中國證監會指定的其他媒體渠道，對外發佈與我們相關的信息。然而，我們就A股上市所披露的信息，乃依據中國內地證券監管機構規定、行業準則及市場

風 險 因 素

慣例編製，該等規定與適用於本次[編纂]的規則存在差異。於上海證券交易所或其他指定媒體披露的業務紀錄期財務及經營資料，其列報方式未必可與本文件所載財務及經營資料直接比較。因此，有意的H股[編纂]務請注意，在作出是否認購我們H股的[編纂]決策時，應僅以本文件所載的財務、經營及其他相關資料為依據。閣下於本次[編纂]中申請認購我們的H股，即被視為閣下同意將僅依據本文件載內容及我們就本次[編纂]於香港刊發的正式公告作出判斷，而不會依賴任何其他資料。

日後於[編纂]大量出售或擬出售我們的H股，可能對我們H股[編纂]及日後額外融資能力造成重大不利影響。

未來若於[編纂]大規模出售我們的H股或H股相關其他證券、發行新股或其他證券，或市場預期該等出售或發行行為將會發生，均可能導致我們H股[編纂]下跌。我們日後大量出售或市場預期將大量出售我們的證券(包括任何後續發售)，亦可能對我們於特定時間按有利條款籌集資金的能力造成重大不利影響。此外，我們日後如進一步發行證券，股東的持股權益或將被稀釋。我們發行的新股或股份掛鈎證券，亦可能附帶優先於H股所享有之權利及權益。

我們的控股股東集團可能對本公司擁有重大影響力，且其利益未必與其他股東的利益保持一致。

我們的控股股東集團對本集團的經營運作及業務戰略擁有重大影響力，並可憑藉其持有的本集團股份，促使本集團按其意願實施各類公司行為。我們控股股東集團的利益未必始終與其他股東的最佳利益保持一致。倘若我們任何控股股東集團成員的利益與其他股東利益存在衝突，或控股股東集團成員促使本集團推行與其他股東利益相悖的戰略目標，本集團及其他股東的利益均可能因此受到不利影響。

此外，概不保證控股股東集團於本次[編纂]的各自禁售期屆滿後，不會出售其持有的股份。我們無法預測本公司控股股東集團成員日後出售股份，或其所持股份可於市場流通交易，會對股份市價產生何種影響(如有)。我們任何控股股東集團成員大規模拋售股份，或市場預判該等減持行為或將發生，均可能對股份當前市價產生重大不利影響。

本文件所載若干事實、預測及統計數據均取自各類官方機構資料，該等內容未必準確、可靠、完整或為最新信息。

本文件中有關中國及全球經濟、以及我們所處行業的若干事實、預測及統計數據，均取自我們認為可靠的官方公開資料。我們認為，該等信息的來源具備適當性，且我們在摘錄及轉載該等信息時已採取合理審慎措施。然而，我們無法保證該等資料來源的質量及可靠性。我們、獨家保薦人，以及雙方各自的聯屬公司及顧問，均未核實取自該等來源的事實、預測及統計數據，亦未查證其背後的經濟假設。由於數據收集方式可能存在缺陷或不足、公開資料與市場慣例存在差異及其他問題，本文件中有關中國、全球經濟以及我們所處行業的統計數據可能存在偏差，或無法與其他經濟體發佈的統

風 險 因 素

計數據進行類比，故不應過度依賴該等數據。因此，我們不對取自多方來源的該等事實、預測及統計數據的準確性作出任何聲明。此外，該等事實、預測及統計數據存在風險與不確定性，且受多項因素影響或發生變動，故不應過度依賴。同時，無法保證該等資料的編製口徑、統計基準保持一致，亦無法保證其準確度相同。因此，閣下不應過度依賴本文件所載的行業事實、預測及統計數據。

若證券或行業分析師未就我們業務發佈研究報告，或下調我們H股的投資評級，我們H股的市價及[編纂]量或會因此下跌。

我們H股的[編纂]市場，部分取決於證券及行業分析師針對我們及其業務發佈的研究報告。若研究分析師未能建立並維持充分的研究覆蓋，或跟蹤我們的一名或多名分析師下調我們H股的評級、發佈有關我們業務的不實或負面研究內容，我們H股的市價或將下跌。若一名或多名上述分析師停止對本公司的跟蹤覆蓋，或未能定期發佈關於我們的研究報告，我們在金融市場的曝光度或將下降，進而可能導致我們H股的股價及[編纂]量走低。

閣下須仔細閱讀本文件全文，切勿輕信或依賴新聞報道、其他媒體發佈的任何與我們、H股及本次[編纂]相關的信息。

我們鄭重提醒 閣下，切勿依賴新聞報道及其他媒體所載任何有關我們及本次[編纂]的相關信息。在本文件刊發前，已有各類新聞及媒體報道刊載有關我們、我們的業務、所屬行業以及本次[編纂]的相關內容。於本文件日期後、[編纂]完成前，媒體或會發佈更多有關我們、我們的業務、所屬行業及本次[編纂]的報道。該等新聞及媒體報道可能包含本文件並未披露的若干信息，包括部分經營及財務資料、盈利預測、估值數據以及其他相關內容。我們及任何參與本次[編纂]的相關人士，均未授權新聞媒體披露任何該等信息，且不對該等新聞及媒體報道、相關資訊或刊載內容的準確性與完整性承擔任何責任。本公司、獨家保薦人、[編纂]，以及我們與上述各方各自的董事、監事、高級管理人員、代表、僱員、顧問，或任何其他參與本次[編纂]的人士及相關方，概不對任何該等信息或報道的適當性、準確性、完整性或可靠性作出任何聲明及保證。倘任何該等信息與本文件所載內容存在差異或相互抵觸，本公司、獨家保薦人、[編纂]，以及我們與上述各方各自的董事、高級管理人員、代表、僱員、顧問，或任何其他參與本次[編纂]的人士及機構，概不就此承擔任何責任，閣下亦不應依賴該等信息。

本文件所載前瞻性陳述均存在風險及不確定因素。

本文件載有若干前瞻性陳述及信息，並使用前瞻性用語，例如「相信」、「預期」、「估計」、「預測」、「旨在」、「計劃」、「將會」、「可能」、「擬定」、「考慮」、「預計」、「尋求」、「應該」、「能夠」、「或將」、「持續」及其他同類表述。特此提示 閣下，任何對前瞻性陳述的依賴均存在風險及不確定因素，且該等假設中的部分或全部內容均有可能被證實並不準確；因此，基於該等假設作出的前瞻性陳述亦可能存在偏差。鑒於上述及其他各類風險與不確定因素，本文件所載前瞻性陳述，不得視為我們

風險因素

就達成各項計劃及目標作出的陳述或保證。閣下須結合多項重要因素(包括本節所列因素)審慎考量該等前瞻性陳述。在符合《上市規則》規定的前提下，我們無意因新信息、日後發生的事件或其他任何原因，以公開方式更新或另行修訂本文件所載的前瞻性陳述。因此，閣下不應過度依賴任何前瞻性資料。本文件所載全部前瞻性陳述，均須受本風險警示聲明所規限。