

## 風險因素

**[編纂]我們的H股涉及重大風險。閣下投資於我們的H股前，務請審慎考慮本文件所載所有資料，包括下文所述風險及不確定因素。以下為我們認為重大的風險的描述。我們的業務、財務狀況及經營業績可能因任何該等風險及不確定因素而受到重大不利影響。H股[編纂]可能因任何該等風險而下跌，而閣下亦可能損失全部或部分投資。該等因素為未必會發生的或有事項，而我們無法就任何該等或有事項發生的可能性發表意見。除另有指明外，所提供的資料乃截至最後實際可行日期，不會於本文件日期後更新，且受「前瞻性陳述」所述的警示聲明規限。**

### 與公司從事業務以及所處行業相關的風險

我們於往績記錄期間若干年度錄得虧損及經營現金流量淨額，並可能於未來持續。

我們於2024年及2025年分別錄得虧損淨額人民幣304.2百萬元及人民幣10.1百萬元，主要由於金融資產公允價值變動收益／(虧損)淨額所致，該金融資產主要包括我們於理想汽車的投資及於聯營公司投資的一次性減值虧損。我們的金融資產將繼續影響我們未來的損益。請見「歷史經營業績回顧 — 金融資產／負債公允價值變動之收益／(虧損)淨額」。我們未來的盈利能力將取決於各種因素，包括現有業務的擴張與表現、競爭態勢、客戶偏好、宏觀經濟與法規環境，以及我們現有和未來的金融資產投資。我們未來可能會錄得虧損，且無法保證我們一定能達到預期的盈利能力。

我們於2023年及2024年分別錄得經營活動所用現金淨額約人民幣592.9百萬元及人民幣190.0百萬元。我們的經營現金流量實現可觀的轉虧為盈，於2025年的流入淨額達人民幣430.9百萬元。有關詳情，見「財務資料 — 流動資金及資本資源 — 經營活動」。經營活動淨現金流出淨額可能削弱我們進行必要資本性支出的能力，限制我們的經營靈活性，並對我們滿足流動資金需求的能力造成不利影響。於未來及隨著我們的擴張，我們可能會持續經歷營運活動的現金流出淨額。如果我們無法維持足夠的營運資金，我們可能會拖欠付款義務，也可能無法滿足資本性支出需求或推行增長策略，這可能會對我們的業務、營運業績、財務狀況和前景造成重大不利影響。

於往績記錄期間，我們依賴多家媒體平台為我們的客戶提供數字廣告代理服務。倘我們未能與這些媒體平台維持業務關係，我們的品牌、業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

我們的成功可能受到我們能否挽留現有媒體平台、深化或擴展我們與媒體平台的關係及於日後與新平台建立合作關係的重大影響。媒體平台可能更改框架協議下的任何條款或因更有利的經濟條款而選擇與我們的競爭對手合作。此外，媒體平台(尤其是領先的媒體平台)可能會施加重大限制(包括使用特定創意內容或形式的限制)，並可能會禁止來自特定客戶或特定行業的廣告。倘我們失去與現有媒體平台(尤其是領先的媒體平台)的關係或關係轉差，或倘我們違反任何媒體平台的政策及被暫停向這些平台投放營銷開支，或倘我們未能與新媒體平台建立關係以擴展我們服務的覆蓋範圍，我們可能無法以及時且具有成本效益的方式從其他媒體平台覓得替代品，或根本無法覓得替代品。因此，我們的數字營銷服務收入將會減少，並可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

## 風險因素

此外，我們向客戶提供的返點率乃基於一系列因素，包括客戶的估計總賬單。另一方面，我們從媒體平台收取的返點率一般由媒體平台本身參考一系列因素後設定，包括我們於相關平台的總支出、廣告質量及客戶群以及媒體平台各自的關鍵績效指標政策。於2023年、2024年及2025年，五大供應商（均為媒體平台）於各年度所提供的平均返點率分別為8.8%、12.2%及7.4%。我們就數字營銷業務向該等五大供應商採購額分別佔各相關年度採購總額約74.7%、63.7%及61.3%。由於訂立這些合同的時間差異，我們與客戶的合同條款未必與我們與媒體平台的合同一致或經計及其條款。因此，我們未必能及時調整客戶返點的制定方式，以回應媒體平台對返點政策的改變。此外，由於客戶根據與我們的協議未必須就任何水平的總賬單作出承諾，我們從媒體平台收取的實際返點於我們從客戶實際產生總賬單及於媒體平台下達有關總賬單後方能確認。倘我們可能從媒體平台收取的返點不足以補足我們有義務向客戶提供的客戶返點，我們的業務、經營業績及財務狀況可能會受到重大不利影響。

**若我們無法推出新的或升級的服務，以緊貼數字分析行業的技術發展或新業務模式，或廣告主、發佈者及AI技術用戶不斷轉變的需要，則我們的業務、財務狀況及營運業績可能受到重大及不利影響。**

數字營銷行業的特徵在於持續技術演進、內容傳遞形式快速創新，以及廣告主和用戶期望的動態變化。我們維持長期成長的能力，取決於加強現有產品、整合先進技術，以及推出價格具競爭力的新服務，適時以符合成本效益的方式滿足客戶不斷變化的需求。我們也必須對新興的平台和工具保持敏捷的反應，才能在快速變化的市場環境中維持競爭優勢。如未能做到，可能會導致目前依賴我們服務的廣告主、發佈者和AI技術用戶流失。

生成式AI、自動化內容製作和加強隱私比對營銷機制方面的最新發展，正重塑數字營銷活動的設計、個人化和傳遞方式。特別是，多模式廣告創意、AI輔助即時競價以及活動管理智能自動化等趨勢正在加速發展。這些創新不僅提高了對精準度和效率的期望，也可能降低傳統營銷方法的競爭力。同時，使用者參與的新形式，例如信息流短視頻、交互內容單位、沉浸式環境和嵌入式瀏覽器體驗，正重新定義終端用戶閱覽廣告內容的方式。如果我們無法主動調整我們的服務、技術或傳遞模式以配合這些轉變，我們的市場相關性和營運表現可能會受到不利影響。

**我們面臨與使用AI技術、開源技術和AI產生的營銷內容相關的道德、法律和聲譽風險。**

與許多新興技術一樣，人工智能與開源軟件的使用也會帶來道德、法律與法規方面不斷演進的挑戰。我們對AI技術的應用，尤其是在產生營銷內容作銷售推廣用途時，可能無意地造成偏見或歧視結果。不準確或具誤導性的AI產生營銷材料可能會損害我們的可信度與品牌聲譽，而且如果有關內容包含重大失實陳述或遺漏，可能會使我們面臨法規審查、處罰或法律責任。

## 風險因素

目前，在我們的數字營銷營運中，我們結合使用開源與商業專有AI技術。我們採用的開源軟件和工具主要是在廣泛使用的框架下取得授權，包括GPL、BSD、Apache和MIT系列。雖然這些開源解決方案促進成本效益和快速創新，但繼續使用這些解決方案可能會涉及法律上的不確定性，特別是如果這些軟件、模型或算法的授權人在未來修改授權條款。這些變更可能會施加難以預期、控制或遵守的額外義務或限制，可能引起法律爭議、責任或聲譽風險。此外，我們的部分AI基礎架構建於或整合第三方開源技術，包括Black Forest Labs的FLUX系列等基礎模型。雖然開源工具提供彈性與創新，但訓練數據的來源可能不清楚，而且無法保證AI產生的輸出不會侵犯第三方知識產權。過渡或採用任何國產替代方案(包括中國開發的擴散模型)以使我們的AI模型基礎更多元化，均可能需要大量時間和技術適應。

隨著管理AI、開源軟件及AI所產生內容的法規框架持續演變，我們可能會承受更多合規負擔。如果我們未能符合適用的法律要求，包括知識產權、數據保護或廣告法，我們可能會遭受聲譽損害、增加合規成本或面臨強制行動，其中任何一種情況都可能對我們的業務、財務狀況和經營業績造成重大不利影響。

**如果數字營銷行業或泵與系統市場無法持續發展與成長，或發展或成長速度較預期緩慢，我們的獲利能力與前景可能會受到重大不利影響。**

我們大部分的收入來自數字營銷服務。因此，我們的業務表現和未來成長高度依賴數字營銷行業的持續發展和擴張。數字營銷解決方案的長期需求，尤其是由AI技術驅動的，仍然受到許多因素的影響，其中許多因素是我們無法控制的，包括：(i)數字營銷行業內的技術創新或出現新商業模式；(ii)廣告主、AI技術用戶及其他生態系統參與者的需求與偏好不斷演變；(iii)採用數字營銷作為獲取顧客和建立品牌的主流渠道；(iv)來自其他或傳統營銷渠道的競爭；(v)關鍵市場的數字基礎建設發展速度和網路滲透率；及(vi)適用法律、法規或行業標準(包括與數據隱私、AI產生的內容或廣告透明度相關的)的變更。

我們的泵與系統業務依賴多個下游行業，包括建築、水利工程、工業及配套設施、能源和電力、石油化工、市政基礎設施、農業等領域。若上述任何行業或中國乃至全球經濟出現衰退，均可能對我們的業務產生不利影響。此外，環境法規及行業標準的變動可能對泵產品的需求模式產生積極或不利影響。

**我們收集和處理數據的能力受限，或我們收集和處理有關數據的權利受挑戰，加上個人信息被盜用或不當使用，以及未能遵守數據保護的法律法規，都可能大幅降低我們的技術和服務價值。**

我們收集和處理數據的能力受越來越多法律、技術和商業限制。技術中斷、系統故障或對我們數據收集做法的疑慮，尤其是涉及特定裝置的數據，可能會損害我們提供可靠服務和數據導向洞見的能力。此外，任何未經授權存取我們系統的行為或員工的不當行為，都可能導致隱私相關信息被盜用、不當使用或遺失，使我們可能面臨法規懲處、訴訟、聲譽受損，以及失去重要的合作夥伴。

## 風險因素

在數據保護和隱私方面，我們受到不斷演進的全球監管環境的規範。於海外市場，嚴格的數據保護法律，包括歐盟一般資料保護規範(GDPR)，對個人資料的收集、處理、儲存和傳輸施加全面規定。雖然我們不會收集可直接識別的個人資料，但某些裝置層級的信息可能屬於GDPR下「個人資料」的較廣泛範圍。未履行這些義務的任何行為(不論實際上或觀感上)，都可能導致調查、巨額罰金、海外營運限制，以及增加合規負擔。

**我們的客戶盜用或不當使用我們的創意內容，可能會使我們受到行政處罰或其他制裁，從而損害我們的業務。**

我們提供並製作創意內容，作為我們數字營銷服務的一部分。然而，我們無法保證我們的客戶不會不當使用我們的創意服務來散播不當、欺詐、非法或侵犯第三方知識產權的內容。我們可能無法及時識別或察覺此類潛在的侵權或不當使用行為。

針對任何有關透過使用我們的服務進行欺詐、非法或不當活動的指控，或任何有關我們營運的負面媒體報導，監管機構可能會介入並追究我們的責任，施加行政處罰或其他制裁，例如要求我們暫停或永久終止某些服務。任何此類事件都可能對我們的聲譽、業務、經營業績和財務狀況造成重大不利影響。

**第三方(包括軟硬件供應商)任何服務中斷或延遲，或因我們無法充分規劃和管理服務中斷或基礎設施容量需求所造成的中斷或延遲，可能會損害我們提供服務，並對我們的業務和營運業績造成重大不利影響。**

我們利用向第三方購買的電腦硬件和取得授權的軟件支援我們提供服務。若我們的系統(包括由第三方平台供應商操作的系統)有任何損壞或故障，可能導致服務中斷。此類中斷可能要求我們向客戶提供信貸或罰款，或可能導致保修申索或其他責任。如果客戶或潛在客戶認為我們的產品和服務不可靠，這些事件可能會對我們的客戶保留率造成不利影響，妨礙我們吸引新客戶的能力，減少我們的收入，並損害我們的聲譽。

我們無法控制這些第三方設施的營運，這些設施可能會因地震、水災、火災、停電、電信故障及類似事件而受到干擾。這些設施也可能遭受非法侵入、破壞、惡意破壞及其他犯罪活動，以及行政行動、法律或法規規定的變更，或尋求停止、限制或延遲其營運的訴訟。儘管我們的第三方已採取預防措施，例如災難復原和業務連續性安排，但若發生恐怖襲擊、自然災害、意外設施關閉或其他無法預見的問題，可能會導致服務長期中斷。

此外，我們依賴的軟硬件體及數據服務可能無法繼續以合理的價格、商業上可接受的條款或完全無法取得。如果我們無法取得這些技術，在我們內部開發替代技術或向其他供應商購買這些技術並將其整合至我們的系統時，我們可能會產生龐大的成本或面臨延遲提供服務的情況。如果任何這些第三方供應商表現未如理想或違反其合同義務，我們可能需要取代這些供應商及／或採取其他補救措施，這可能會導致額外成本，並對我們提供客戶的產品和服務造成重大不利影響。

此外，我們的第三方服務供應商的財務狀況可能會在我們與其簽訂的協議期間惡化，這可能會影響其按協定履約的能力，並對我們提供服務和營運業績造成重大不利影響。

## 風險因素

**如我們的客戶直接向媒體平台投放線上廣告，我們可能會面臨平台繞開風險。**

作為數字營銷服務供應商，我們協助客戶從媒體平台取得媒體資源，以推廣其產品或服務。我們還提供增值服務，例如銷售轉換服務，以幫助我們的客戶實現更好的數字營銷效果，同時協助媒體平台變現流量。儘管對我們的客戶而言，透過我們投放廣告通常更省時且更具成本效益，而且他們也依賴我們在數字營銷方面的行業專業知識，但客戶可能會選擇繞開數字營銷服務供應商，直接與媒體平台進行交易。我們無法保證我們的客戶未來不會直接委聘媒體平台。如果發生這種平台繞開情況，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。

**若我們獲提供不準確或虛假數據，可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。**

我們依賴媒體平台提供的營銷績效數據及其他資訊的準確性與真實性，以評估我們協助執行的營銷活動的成效，並計算相對應的營銷結果。然而，如果媒體平台或第三方平台提供的營銷績效數據或其他資訊不準確或存在欺詐行為，我們可能無法提高營銷服務的精準度，難以為客戶取得更好的營銷結果，也可能無法有效取得和保留客戶在我們媒體平台上的營銷支出。因此，我們的聲譽可能會受損，我們可能會失去客戶，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。

**我們的生產過程可能會受到中斷的影響，增加我們泵與系統業務的生產成本。我們可能會因生產困難或潛在意外而導致營運中斷。**

我們的生產過程複雜並依賴需要定期修改和升級的設備，以提高產量和產品效能，並降低單位生產成本。我們可能會不時遇到生產上的困難，導致產品交貨延遲或產量減少。我們無法保證我們在達到可接受的產量或及時交付方面，不會因施工延誤、升級或修改現有生產線的挑戰、建設新的生產設施、適應新的生產技術或製程，或設備交付延誤等因素而遇到生產問題。任何此類問題都可能限制我們的產能，並對我們的營運業績造成不利影響。

此外，我們的生產過程涉及工業意外等固有風險，可能導致重大財產損失、人身傷害或死亡。任何此類事故，無論發生在何處，都可能導致我們的生產大幅中斷和延遲，或因人身傷害、死亡或財產損失而引起重大索賠，並可能對我們的業務、財務狀況和經營業績造成重大不利影響。

**我們可能面臨供應短缺、交貨期延長以及原材料和主要組件成本上升的影響，任何這些因素都可能干擾我們的供應鏈、增加我們的生產成本、對我們的盈利能力造成不利影響以及延遲向客戶交付產品。**

我們的生產營運取決於能否及時獲得充足的優質原材料供應。我們的原材料主要包括銅、鋁及鐵。這些原材料及零部件為大宗商品，其價格會不時波動。於2023年、2024年及2025年，原材料及消耗品成本佔我們銷售成本的大部分，分別為人民幣2,555.7百萬元、人民幣3,077.3百萬元及人民幣2,720.2百萬元，分別佔同期總銷售成本的13.6%、16.0%及14.9%。

## 風險因素

我們的原材料採購價格受到大宗商品價格波動以及市場供需的影響。我們將原材料成本增加轉嫁給客戶的能力可能有限。產品定價在一定程度上基於原材料成本；如我們遭遇原材料成本大幅上漲，而在與客戶協商價格時未能預料有關上漲，我們的獲利能力可能會受到不利影響。此外，我們與客戶協商價格條款的能力，對維持獲利能力至關重要；若未能獲得此類條款，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。

此外，我們應對潛在供應中斷的措施可能並不足夠。如果我們的供應商無法滿足我們日益增加的需求，我們可能無法滿足市場對我們產品的需求，這可能會對我們的聲譽和獲利能力造成不利影響。此外，自然災害、公共衛生危害、內亂、戰爭、罷工或貿易制裁或限制等我們無法控制的因素，可能會影響原材料的供應和市場價格。

儘管我們對原材料實施質量檢驗，但無法保證我們將能識別所有質量問題。任何有關因素均可能中斷原材料採購，並可能對我們的產能利用率造成重大不利影響，進而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

**如果我們無法維持有效的品質管理系統、提高產能及維持生產設施的高利用率，尤其是在擴充產能期間，我們的業務、聲譽、財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。**

我們的產品品質對我們的成功至關重要。儘管我們已建立嚴格的品質管理系統，但仍不一定能找出潛在的產品瑕疵，這些瑕疵可能會導致產品在安裝或使用過程中發生故障，從而為客戶帶來安全隱患或營運問題。我們品質管理系統的有效性取決於各種因素，包括其設計、所使用的機器、人員素質和相關培訓計劃，以及我們確保員工遵守品質管理政策和準則的能力。

如果使用包含本公司零件的終端產品時，因零件故障、生產瑕疵、設計缺陷或產品相關風險或資訊披露不足等原因，導致不安全狀況或傷害，我們可能會面臨產品責任或保修索賠。我們可能在此類索賠中被列為被告，而我們的保險保障可能不足或不適用於所有情況。同樣地，我們的客戶也可能因此類事件而受到索賠，並可能追究我們的責任。此外，如果我們的產品未能達到預期的效能或導致召回，我們的聲譽可能會受損，使我們更難向現有及潛在客戶銷售產品，這可能會對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

我們必須遵守客戶銷售產品所在司法管轄區所適用的產品安全、限用物質及有害物質法律法規。我們的安全檢驗標準也是基於相關的國家和行業標準。無法保證我們的品質管理系統會持續有效並符合所有適用的法律、法規及標準。我們品質管理系統的任何重大失敗或效能下降，都可能導致失去認可、認證或資格，這可能對我們的聲譽、業務和經營業績造成重大不利影響。

為滿足日益增長的需求而擴大生產規模可能會給我們的質量保證流程帶來壓力。例如，這可能會使現有資源(包括人員和設備)超出最佳產能，增加疏忽或錯誤的風險。質量保證流程難以在不延誤或倉促評估的情況下處理更高產量，故可能會出現瓶頸。產量增加亦可

## 風險因素

能導致設備加快磨損，影響產品質量。擴大生產規模可能涉及流程變更或新技術，進而引發不可預見的質量問題。此外，採購額外材料或零部件以滿足更高需求可能會導致質量不穩定，影響最終產品。這些挑戰共同增加了缺陷或不符合標準的風險。

**我們依賴第三方為我們的業務提供物流和倉儲服務。如果這些第三方未能提供可靠且及時的服務，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。**

我們在複雜的物流及倉儲環境中運作，因此會聘請有能力的供應商提供相關服務。這些供應商的營運可能會受到各種因素的影響，例如管理不當、設備故障、商業糾紛、勞工短缺或罷工，以及自然災害等。若任何此類供應商未能提供可靠且及時的服務，或此類服務的成本大幅增加，則我們的產品供應可能會中斷，或我們的物流及倉儲成本可能會增加。此外，我們可能無法及時找到合適的替代供應商，這可能會對我們的業務、財務狀況和經營業績造成不利影響。

**我們依賴第三方經銷商在某些市場銷售我們的產品，如果這些經銷商未能履行其義務，可能會對我們的業務、經營業績和聲譽造成不利影響。**

我們部分泵類產品透過經銷商銷售，且我們目前並沒有完全整合的經銷商管理系統。我們對第三方經銷商的依賴使我們面臨某些第三方風險。例如，海外經銷商可能面臨遵守當地法律法規、文化和語言障礙、地緣政治緊張、外匯波動和物流困難等獨特挑戰。這些因素可能導致產品交貨延誤、市場滲透不足、宣傳不足、經銷商違反合同義務或財務不穩。此外，對海外經銷商的監督和控制有限，也增加了行為不當或未能遵守我們標準的風險，這可能會損害我們的品牌聲譽，並干擾我們的銷售渠道。我們依賴第三方經銷商銷售我們的產品，亦可能使我們面臨通道塞貨以及蠶食效應的相關風險。任何這些風險都可能對我們的業務、財務狀況和經營業績造成重大不利影響。

**我們所經營的行業競爭激烈、高度分散且具有不斷變化的特點。如果我們無法持續創新技術，並提供符合客戶期望的優質產品和服務，我們的業務、財務狀況和經營業績可能會受到重大不利影響。**

我們在業務的各個方面都面臨激烈競爭，而且我們預期這種競爭在未來還會持續增加。我們的競爭對手可能擁有比我們更長的營運歷史和經驗、更大的客戶群、更高的品牌知名度、更廣泛的商業關係，以及更多的財務、技術、營銷和其他資源。因此，這些競爭者可能能夠開發出更受客戶歡迎的產品和服務，或能夠更快速有效地回應新的或不斷變化的機會、技術、法規或客戶需求。此外，我們的某些競爭者可能會採取更進取的定價政策，並提供更具吸引力的銷售條款。這可能會使我們失去潛在的銷售額，或迫使我們以較低的價格銷售產品和服務以保持競爭力，這可能會對我們的營運業績和財務狀況造成重大不利影響。

我們所經營行業的特點亦是不斷變化，包括快速的技術演進、新產品和服務的頻繁推出、客戶需求的持續轉變以及新行業標準和實務的不斷出現。因此，我們的成功部分取決於我們能否以符合成本效益的方式及時因應這些變化。我們需要不斷預測新技術的出現，並評估其市場接受度。我們也需要投入大量資源(包括財務資源)進行研發，以引領技術進步，從而使我們的產品和服務保持創新性和市場競爭力。然而，研發活動本身具不確定性，

## 風險因素

我們可能會在研發成果商品化的過程中遇到實際困難。我們在研發上的龐大支出可能無法產生相應的效益。鑑於技術的快速發展，我們可能無法以有效率且符合成本效益的方式，或根本無法及時升級我們的技術。此外，如果我們無法跟上步伐，新技術可能會使我們現有的技術、產品或服務過時或失去吸引力。因此，我們的產品和服務可能不再吸引客戶，而我們的業務、經營業績和財務狀況也將受到重大不利影響。

**AI行業在中國持續演變且受到廣泛的監管。未來法律法規可能施加額外要求及其他責任，其可能對我們的業務、財務狀況和經營業績造成重大不利影響。**

中國的AI行業持續演變，我們可能會面臨更嚴格的監管環境以及快速的行業變革。我們的業務可能受到廣泛的行業監管。中國政府機關可能繼續頒佈監管我們於中國經營所在行業的新法律、規則及法規。例如，於2023年7月10日，國家網信辦頒佈《生成式人工智能服務管理暫行辦法》（「《生成式AI服務辦法》」），對生成式AI服務提供者施加合規要求。《生成式AI服務辦法》要求生成式AI服務提供者採取有效措施，以提高生成式AI所創作內容的準確性及可靠性。生成式AI服務提供者須(i)承擔內容生產者的責任及履行網絡信息安全責任；(ii)承擔個人信息處理者責任，履行個人信息保護義務；及(iii)處理訓練數據，如根據適用法律法規進行預訓練優化。此外，具備輿情屬性或社會動員能力的生成AI服務提供者須根據《互聯網信息服務算法推薦管理規定》申請安全評估並完成算法備案手續。現有措施的詮釋及實施正在演變，中國監管機構（包括國家網信辦）可能進一步採納與上述措施有關的新法律、法規、規則或詳細實施及詮釋，這可能對我們造成負面影響。因此，我們無法向閣下保證，根據適用法律法規，我們的合規措施一直並將一直被視為充分。倘我們未能遵守當時適用法律法規，有關實際及指稱未能遵守可能令我們面臨重大法律、財務及經營後果。

此外，政府機關已經並可能繼續提出與（其中包括）我們取得新的或額外的牌照、許可證或批准有關的要求，而我們可能無法取得、維持該等牌照或許可證或符合該等要求。我們無法向閣下保證我們能夠及時成功更新或重續我們業務所需的牌照，或該等牌照足以開展我們所有現有或未來業務。新的法律法規以及對現行法律法規的解釋可能會不時頒佈並生效。我們無法向閣下保證，我們不會因對該等法律、法規及政策的解釋變動而被發現違反任何未來法律、法規及政策或任何目前生效的法律、法規及政策。倘我們未能於我們經營業務所在的任何司法管轄區完成、取得或維持任何所需牌照、證書或批准或作出必要備案，我們可能會受到處罰，例如沒收未經批准業務活動所產生的收入、處以罰款及終止或限制我們的營運。任何有關處罰均可能使我們的業務營運造成中斷，並對我們的業務、財務狀況和經營業績造成重大不利影響。

## 風險因素

**國際貿易政策、關稅、地緣政治及貿易保護措施、出口管制及經濟或貿易制裁的變動，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。**

我們的全球營運受到多種制裁和出口管制制度的限制。在我們的泵與系統業務方面，我們是同業中最早拓展海外市場的公司之一。截至2025年12月31日，我們的泵已出口到歐洲、亞洲、美洲和非洲的160多個國家和地區。2023年、2024年及2025年，海外收入分別佔總收入約7.2%、10.7%及11.2%。我們在中國及全球其他地區均設有生產基地，並擁有超過380家經銷商，為我們的全球銷售及市場推廣網絡提供支援。

如果我們出口的任何司法管轄區實施額外的經濟制裁、進口限制或關稅，我們的業務和營運可能會受到重大不利影響。特別是美國不斷演變的外交政策和貿易法規，尤其是可能針對特定產品及原產於某些國家或地區的產品實施進一步的貿易限制和關稅，可能會擾亂我們的供應鏈、增加成本，並對我們在全球市場的競爭能力造成負面影響。此外，此類變動有可能激起其他國家的報復措施，加劇國際貿易緊張局勢，並造成不確定性的商業環境。美國的經濟制裁禁止向指定的國家、地區、政府和個人提供產品或服務；歐盟也有類似的禁令。這些法律和法規經常改變，其詮釋和執行涉及重大的不確定性，往往因國家安全或政治考量而更形重要。我們已實施保障措施，以防止我們的產品流入受制裁方；儘管如此，我們仍可能面臨可能的執法行動、罰款及合規成本，這可能會對我們的業務及營運業績造成重大影響。

**我們的業務受制於複雜且不斷演進的法律法規。許多這些法律和法規會發生變化，且詮釋不確定，可能導致索賠、業務慣例變更、罰款、營運成本增加、用戶增長或參與度下降，或以其他方式損害我們的業務。**

我們受制於各種涉及我們業務核心事項的法律法規，包括隱私權、數據保護及個人資料、公眾權益、內容、知識產權、廣告、營銷、經銷、數據安全、數據保留及刪除、電子合同及其他通訊、競爭、保護未成年人、消費者保障、電信、產品責任、稅務、經濟或其他貿易禁令或制裁。我們可能引進的新服務或採取的其他行動，可能會使我們受到額外的法律、法規或其他政府審查。

這些法律法規(在某些情況下，除了政府實體外，也可由私人執法單位執行)不斷演變，並可能發生重大變更。因此，這些法律法規的應用、詮釋和執行經常是不確定的，尤其是在我們所經營的快速發展的行業中，而且可能會有不一致的詮釋和應用。遵守這些法律法規，以及任何相關的詢問或調查或任何其他政府行動，可能需要高昂的成本，並可能延遲或妨礙新產品的開發，造成負面宣傳，增加我們的營運成本，需要管理階層投入大量的時間和注意力，並使我們面臨可能損害我們業務的補救措施或行政處罰，包括罰款或要求或命令我們修改或停止現有的業務慣例。

**我們可能牽涉在法律訴訟、商業或合同糾紛中，也可能受到行政處罰，任何這些都可能對我們的聲譽、業務、經營業績和財務狀況造成重大不利影響。**

我們可能會在日常業務過程中涉及法律訴訟及商業或合同糾紛。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們涉及一項有關投資糾紛的進行中訴訟及已獲得對我們有利的初

## 風險因素

審判決，該判決目前正處於上訴階段。我們無法保證未來不會涉及各種法律及其他糾紛，這可能會使我們承受額外的風險和損失。此外，我們可能必須支付與此類爭議相關的法律費用，包括與評估、拍賣、執行及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關的查訊、調查和訴訟，並可能導致我們的聲譽受損、額外的營運成本，以及分散業務營運的資源和管理階層對業務營運的注意力。

此外，我們可能會因涉嫌違反適用法律法規而受到監管機構的行政處罰，包括但不限於罰款、沒收收入、暫停業務營運或限制我們的業務活動。任何此類行政處罰或監管制裁可能會進一步損害我們的聲譽、限制我們開展業務的能力、增加我們的合規成本，並對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景造成重大不利影響。本公司若干董事及高級管理人員曾因違反《中華人民共和國證券法》之規定進行短信交易而受到監管機關之行政處罰。他們被警告及罰款，並已全數支付，而有關問題亦已糾正。雖然該等行政處分系針對相關個人而非本公司，但仍可能對本公司之企業治理、聲譽及投資人信心造成不利影響。若本公司實際控制人、高級管理人員或董事未來再次受到監管處分，本公司之業務營運、融資能力及資本市場狀況可能受到重大不利影響。

**我們可能無法充分保護或強制執行我們的知識產權，或防止未經授權的各方複製或逆向還原我們的產品和解決方案，而此類捍衛和保護我們知識產權的努力可能成本高昂。我們可能面臨第三方對專有技術和知識產權的侵權索賠；若解決不利，可能導致我們喪失權利，並有義務支付損害賠償。**

我們將我們的知識產權視為我們成功的重要組成部分，並依賴適用的知識產權法律、商業機密保護、披露限制及其他限制使用我們知識產權之協議的組合來保護這些權利。儘管我們與業務夥伴簽訂的合同禁止未經授權使用我們的品牌、形象、角色及其他知識產權，但我們無法保證他們會一直遵守這些條款。這些協議可能無法有效防止機密資訊的披露，也可能無法在機密資訊遭到未經授權披露時提供足夠的補救措施。此外，第三方可能會獨立發現商業機密及專有資訊，限制了我們向該等人士主張任何商業機密權利的能力。對未經授權使用本公司專有技術、商標及其他知識產權之行為進行監督既困難又昂貴，而且可能必須透過訴訟來強制執行我們的知識產權。未來的訴訟可能導致龐大的成本及資源分散，並可能擾亂我們的業務，以及對我們的財務狀況及營運業績造成重大不利影響。

我們無法保證第三方不會提出索賠，指控我們的業務侵犯或以其他方式違反其持有的專利、版權或其他知識產權，不論該等索賠是否有效。我們可能面臨侵犯第三方(包括我們的競爭對手)商標、版權、專利及其他知識產權的指控，或涉及不公平交易行為的指控。我們的營銷服務可能會涉及與侵犯知識產權、不公平競爭、侵犯隱私權、誹謗及侵犯第三方權利等指控相關的訴訟程序。知識產權的有效性、可強制執行性及保護範圍仍在演變中，尤其是在中國。由於我們面臨的競爭日趨激烈，且訴訟已成為解決中國商業糾紛的普遍方法，因此我們面臨知識產權侵權索賠的風險較高。

## 風險因素

就知識財產索賠進行抗辯的費用高昂，可能對我們的管理和資源造成重大負擔。此外，無法保證我們在所有案件中都能獲得有利的最終結果。此類知識財產索賠可能會損害我們的品牌和聲譽，即使這些索賠是無理取鬧或未導致責任。任何因此產生的責任或費用，或為降低未來責任風險而需對我們的產品或服務進行的變更，都可能對我們的業務、經營業績及前景造成重大不利影響。

**對ESG議題的意識不斷提高，可能會導致採用更嚴格的法律法規，並增加我們的合規成本。**

隨著ESG議題(包括溫室氣體排放和環境保護)意識的提高，採納任何更嚴格的法律法規可能影響我們的業務運營。因此，我們可能需要投入更多的精力和資源，以確保我們遵守這些法律法規。我們無法保證我們的ESG風險管理措施能有效降低相關風險。現有ESG相關法律法規的修訂或新ESG相關法律法規的頒佈可能會增加我們的合規成本，如果我們未能遵守這些ESG相關法律法規，我們的業務、經營業績和財務表現可能會受到不利影響。

**停工、勞工成本上升及其他勞工相關事宜可能對我們的業務營運造成不利影響。**

我們認為，我們與員工的工作關係良好。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們並無遭遇任何重大停工、罷工或其他重大勞工問題。然而，概不保證日後將不會出現任何有關事件。若我們的員工參與罷工或其他停工活動，我們可能會遭遇重大運營中斷及／或人工成本持續上升，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。

此外，我們運營所在地區的人工成本近年來不斷上升，並可能會繼續上升，這可能會進一步增加我們的生產成本。導致人工成本上升的因素包括通脹壓力、最低工資法例的變動及對熟練工人的需求增加。於2023年、2024年及2025年，我們的勞工成本分別為人民幣219.4百萬元、人民幣233.0百萬元及人民幣282.4百萬元。再者，監管變動或法律規定提高員工福利待遇，可能會進一步推高這些成本。業內對熟練勞工的競爭激烈，我們可能需提供更具吸引力的薪酬待遇以挽留及吸引合資格人員。鑑於我們運營所在市場的競爭壓力，我們可能無法通過提高產品售價將這些增加的成本轉嫁給客戶。於這些情況下，我們的利潤率可能會下降，且我們的財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

此外，我們其中一家主要子公司過去曾出現派遣員工佔其總員工人數比例超過10%的情況。儘管有關問題已完成整改，但聘用派遣員工仍可能產生額外的勞工管理風險，包括(但不限於)我們與勞務服務供應商之間合規責任的劃分、派遣員工的穩定性及歸屬感，以及潛在的勞資爭議。若相關勞動法律或監管政策日趨嚴格，我們或我們的子公司可能須調整僱傭安排，進而可能對我們的勞工管理、成本控制及經營效率造成不利影響。

**若未有按照相關法規的要求為員工股份激勵計劃辦理登記，可能會使股份激勵計劃參與者或我們面臨罰款及其他法定或行政處罰。**

於2012年2月，國家外匯管理局頒佈《關於境內個人參與境外上市公司股權激勵計劃外匯管理有關問題的通知》，以取代早前於2007年頒佈的規定。根據有關法規，除若干例外情

## 風險因素

況，中國公民及在中國連續居住滿一年以上的非中國公民，若參與任何境外公眾上市公司的股權激勵計劃，須通過境內合資格代理機構向國家外匯管理局辦理登記及完成其他手續，另外亦需要留聘境外受託機構來處理有關股份期權的行使或出售以及股份及權益的購買或出售的事宜。

此外，中國國家稅務總局（「**國稅總局**」）已頒佈有關僱員股票期權及限制性股份的若干通函。根據該等通函，若在中國工作的本公司僱員行使股票期權或獲授限制性股份，他們將需要繳納中國個人所得稅。我們須向相關稅務機關提交與僱員股票期權及限制性股份相關的文件，並預扣行使股票期權的僱員個人所得稅。如果我們的僱員未能按照相關法律法規繳納個人所得稅或我們未能代扣代繳，我們可能面臨稅務機關的制裁。

**我們可能面臨與我們的產品相關的風險，並且我們可能沒有足夠的保險來應對此類索賠。我們可能無法為我們面臨的各種運營風險和危害所引起的損失和責任獲得足夠的保險。**

我們生產的產品有可能造成損害。因此，於我們的產品出現故障導致財產損壞、人身傷害或死亡時，我們會面臨索賠的固有風險。我們的產品可能出現缺陷，或會使我們面臨法律訴訟、產品召回或重新設計，該等情況均會耗時且對價高昂。針對我們的產品責任索賠可能要求我們支付巨額金錢賠償。此外，產品責任索賠可能會對我們的產品及業務產生大量負面宣傳，並阻礙或妨礙我們未來產品的商業化，該等情況均會對我們的品牌、業務、前景及經營業績造成重大不利影響。我們的保險範圍可能不足以涵蓋所有潛在的產品責任索賠。

此外，我們的業務面臨多種運營風險，包括運營失誤、停電、設備故障導致生產中斷及其他風險導致停工停產；環境或其他監管規定施加的運營限制；社會、政治及勞工騷亂；環境或工業事故；以及火災、地震、爆炸、水災或其他自然災害等災難性事件。再者，隨著我們繼續拓展我們在海外市場的運營，我們可能面臨有關地緣政治緊張局勢、政策變動以及知識產權及技術保護的風險。上述該等風險可能導致（包括但不限於）生產設施損壞或損毀、人身傷害或死亡、環境破壞、金錢損失及法律責任。發生任何該等事件均可能會導致運營中斷及令我們蒙受重大損失或承擔重大責任。我們未必有足夠或任何保險涵蓋該等運營風險。若我們產生重大損失或責任，而保險不足以涵蓋該等損失或責任，我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響。

**我們的業務面臨與國際營運相關的風險，而且我們可能會繼續進行國際擴張，這可能會對我們的業務、經營業績和財務狀況造成重大不利影響。**

我們的泵與系統業務建立了全球製造和銷售網絡。我們完善的全球銷售與營銷網路橫跨歐洲、亞洲、美洲與非洲。截至2025年12月31日，我們擁有五個製造基地，其中兩個分別位於印度尼西亞和匈牙利，我們的泵產品已進入歐洲、亞洲、美洲和非洲，遍及全球160多個國家和地區。根據我們的策略，我們計劃於未來數年繼續拓展我們的國際業務。我們於

## 風險因素

海外營銷及出售的產品的需求及市場接受程度存在不確定性，並可能受當地情況及關稅政策嚴重影響。此外，中國公司進行海外投資亦需經國家發展和改革委員會、商務部、國家外匯管理局及其他中國監管機構的各種批准、備案、報告、登記或其他程序。

下文載列與我們國際業務有關的若干風險：(i)匯率波動及外匯條例；(ii)與了解及分析海外市場、監測區域及當地經濟、行業及消費趨勢以及於這些市場發展及保持高效營銷及銷售業務相關的開支；(iii)發展及維護客戶關係以及提供優質客戶服務及支持；(iv)因遵守當地商業及法律規定(包括勞動、環境及特定行業法規)而產生的開支及與之相關的挑戰；(v)區域及地方經濟狀況發生意外不利變動；(vi)政局動盪及內亂、文化或地區衝突以及勞資糾紛；(vii)貿易壁壘，例如當地的成分要求、關稅、稅務以及其他限制及開支；及(viii)運輸時所產生的預期以外物流開支，例如運輸成本突然飆升及運輸能力不足。

若我們於海外擴張的過程中未能應對任何上述風險或完成與海外業務有關的程序，可能會對我們的業務、財務狀況、運營及前景產生不利影響。特別是，我們的業務受中國及我們經營所在其他司法管轄區有關(其中包括)生產安全、產品質量及環境保護的相關法律法規規管。新法律或法規、法律及法規的變更，以及對現有法律及法規的詮釋及應用的完善，均可能產生額外合規成本或要求我們更改營運方式以確保合規。我們運營所在的行業正不斷發展，法律法規可能會更嚴格地詮釋及實施，或可能會不時出台新的法律法規，要求額外的批准、執照及許可證。如果未能獲得、續期或維持我們運營所需的必要批准、執照及許可證，則可能導致運營受到嚴重干擾，從而對業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

此外，我們可能會受到我們開展業務所在各個司法管轄區的反貪污、反賄賂、反洗錢、金融及經濟制裁、政府進出口管制以及類似法律及法規的規限。我們制定的政策及程序可能不夠充分，若任何董事、高級職員、員工、代表、顧問、代理及業務夥伴作出任何不當行為，我們可能需承擔責任。若我們未有遵守反貪污、反賄賂、反洗錢、金融及經濟制裁法律或政府進出口管制，我們可能會面臨舉報投訴、負面媒體報道、調查以及嚴厲的行政、民事及刑事制裁、附帶後果、補救措施及法律開支，所有上述情況均可能對我們的業務、聲譽、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

**如果我們在若干國家進行的任何銷售受到或將受到美國、歐盟、英國及其他相關制裁機構的制裁，我們可能會因此受到不利影響。**

美國和其他司法管轄區或組織，包括歐盟、英國和其他相關制裁機構，已透過行政命令、通過立法或其他政府手段，針對實體和個人實施國際制裁，包括受制裁對象、屬於若干受制裁國家的國民或位於若干受制裁國家的實體和個人，以及與特定國家的若干產業或領域有關聯的實體和個人。制裁法律法規不斷演變，新的個人和實體亦定期被新列入受制裁人員名單。此外，新的要求或限制措施可能會生效，從而可能加強對我們業務的審查，或導致我們的一項或多項業務活動被視為違反制裁規定。

## 風險因素

如果美國、歐盟、聯合國、英國、英國海外領土、澳洲或任何其他司法管轄區的當局認定我們的任何活動違反其實施的制裁規定或構成對我們被制裁的依據，我們的業務和聲譽可能會受到不利影響。

據我們的國際制裁法律顧問告知，於往績記錄期間，與伊朗及敘利亞有關的美元交易可能違反了美國的主要制裁法律，該法律禁止使用美國金融系統與伊朗或敘利亞進行此類貿易。於往績記錄期間，就有關伊朗美元銷售及敘利亞美元銷售的美元交易收取的付款總額約為22.75百萬美元，佔往績記錄期間總收入約0.2%。經諮詢我們的國際制裁法律顧問後，我們於2025年9月26日就伊朗美元銷售及敘利亞美元銷售向OFAC作出初步VSD通知，並於2026年4月29日向OFAC提交一份全面的VSD報告。該VSD已獲OFAC知悉。有關潛在法律結果的詳情，請參閱本文件「業務—有關受制裁國家的業務活動」。

根據我們的國際制裁法律顧問告知，我們對伊朗、敘利亞、俄羅斯、白俄羅斯和委內瑞拉的銷售業務可能使我們面臨次級制裁風險。有關進一步詳情，請參閱本文件「業務—有關受制裁國家的業務活動」。

我們已就制裁風險向聯交所及其相關集團公司作出承諾。請見本文件「業務—有關受制裁國家的業務活動」。如果我們違反向聯交所作出的有關承諾，我們的股份可能面臨在聯交所[編纂]的風險。

**倘我們未能維持及提升我們的品牌形象及產生正面宣傳，我們的聲譽及品牌可能會嚴重受損，並將對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。**

我們認為維持及提升品牌對於我們的業務成功至關重要。我們的營運及財務表現高度依賴我們的品牌優勢。與客戶及供應商建立長期對我們的品牌至關重要。我們品牌形象成功推廣與否將很大程度上取決於我們持續的營銷工作、我們產品及服務的質素以及我們維持市場領導地位的能力。我們已進行多項營銷活動。但是，這些活動可能並不成功或不會增加收入。倘我們未能維持及提升品牌，我們的定價能力相較競爭對手可能會有所下降，而我們可能會失去現有或潛在客戶，此可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。推廣我們的品牌亦要求我們花費大額開支，隨著我們經營所在的市場競爭更為激烈及我們擴展至新市場，我們預計這些開支將會增加。即使這些營銷活動有效，所產生的額外收入仍可能不足以抵銷開支的相關增幅。

例如，若我們的產品未能達到客戶的預期或存在缺陷或不合格，則我們的品牌、聲譽及產品銷售可能會受到損害。此外，有關針對我們的監管或法律行動的負面宣傳可能會損害我們的聲譽及品牌形象，削弱客戶的信心及對我們產品的長期需求。請見「—我們可能牽涉在法律訴訟、商業或合同糾紛中，也可能受到行政處罰，任何這些都可能對我們的聲譽、業務、經營業績和財務狀況造成重大不利影響」。

此外，有關本公司(包括我們的股東、聯屬公司、董事、高級職員、員工、業務合作夥伴及其他第三方)以及整個行業的負面宣傳亦會產生不利影響。此類宣傳(不論其準確性如何)均會損害我們的聲譽，導致失去客戶信任、銷售額下降，及在與客戶保持或建立業務關

## 風險因素

係方面遇到挑戰。其亦可能致使監管機構及利益相關方加強審查，有可能導致合規成本增加或法律挑戰，進而影響我們的業務運營、財務狀況、業績及未來前景。

**我們的過往業績可能無法代表我們未來的經營情況和業績表現，我們可能無法有效地管理未來的增長。**

預期本文件呈列的過往財務資料不應被視為我們未來期間財務業績的預測或保證。有關資料並非旨在反映或預測任何隨後期間的經營業績。

近年來，我們的業務持續增長，業務範圍和員工人數也隨之增加。隨著我們的產品組合、客戶群體和地域覆蓋範圍的擴展，我們將需要與更多的供應商和合作夥伴高效合作。我們還需要不斷提升我們的基礎設施和升級我們的技術，優化供應商管理，完善內部報告系統和操作程序，擴展員工隊伍、培訓和激勵我們的員工，並完善內控制度。所有這些努力都將需要大量的管理、財務和人力資源。我們無法保證這些努力會成功。我們無法保證我們當前和未來建立的基礎設施、內部系統、操作程序和內控措施足以成功支持我們不斷拓展的業務需求，亦無法保證我們的戰略和新業務計劃會順利執行。

我們的未來增長取決於我們對市場機會的前瞻性評估。概無保證我們的評估總是準確，亦不能保證我們將能實現增長目標。我們的擴張工作可能受到我們無法控制的因素影響，包括宏觀經濟狀況的變化、不斷變化的行業競爭格局、適用法律法規的調整以及我們產品供求的波動。如果我們未能適應這些變化和發展並進行創新，這可能會對我們的業務、財務狀況和經營業績產生重大不利影響。即使我們能夠適應這些變化和發展並進行創新，我們仍有可能未能實現我們採取該等措施的預期效益，我們的盈利能力可能因此受到損害。

維持增長將需大量開支及謹慎的資源分配。由於預期我們的成本及開支將增加，我們須管理我們的擴展並維持利潤。我們亦將需要建立、培訓、管理及激勵員工隊伍，並加強與供應商、客戶及其他利益相關方的關係。此外，我們計劃繼續投資於現有及規劃中的生產擴張項目以及研發活動。所有這些努力涉及風險，並需要大量管理專業知識、投入及額外開支，這可能對運營、財務、人力資源、審計及管理系統造成壓力。如果我們在增長過程中未能達到充足管理、運營或組織效率，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景可能會受到重大不利影響。

**我們在現有業務分部的新產品、新服務的開發管理和新業務拓展上面臨潛在挑戰和風險，包括戰略性進入半導體行業。**

我們的戰略結合數字營銷、泵與系統，以及新興產業孵化，旨在提升競爭力，實現可持續的全球擴張。儘管我們相信這些措施將加強我們的長期市場地位，但我們在新產品和新產業的擴張使我們面臨重大風險和不確定性。

於數字營銷業務，我們正在實施以AI為基礎的模式，以重塑整個營銷鏈。這些計劃需要在研究、技術基礎架構和合作夥伴關係上大量投資。它們的成功取決於客戶的採用、國內外市場的可擴展性，以及我們遵守不斷演進的產業標準和法規要求的能力。如果我們的

## 風險因素

AI解決方案無法實現預期的效率提升，或者採用率低於預期，我們在數字營銷領域的領先地位可能會受到不利影響。

於泵與系統業務，我們正在加速開發永磁同步電機、液冷泵、智能控制器和泵組運維系統。這些產品必須符合嚴苛的效率、安全性和可靠性標準，同時與全球知名運營商競爭。整合AI和自我學習算法到工業產品，進一步增加了複雜性和執行風險。商業化延遲、不可預見的技術問題或無法滿足客戶需求，都可能削弱我們的競爭地位，並損害我們智能製造策略的預期效益。

同時，我們正策略性地擴展至上游功率半導體價值鏈，以配合全球數位化、電氣化及綠色轉型的趨勢。半導體產業是資本密集、技術驅動且具全球競爭力的行業，面臨快速技術變遷、週期性波動、貿易限制及地緣政治的不確定性。我們的成功將取決於我們能否獲得高級人才、知識產權和供應鏈資源，以及建立支援大規模商業化的生態系統合作夥伴關係。如果我們無法及時實現商業化或適應不利的行業週期，我們在此領域的投資可能無法產生預期的協同效益或回報。

如果我們無法有效管理這些業務領域的營運、技術和法規挑戰，或如果我們的數字營銷、泵與系統和半導體計劃的預期協同效應無法實現，我們的業務、財務狀況和經營業績可能會受到重大不利影響。

**我們可能無法檢測和防止我們的僱員、客戶、供應商或第三方實施欺詐或其他不當行為。**

我們面臨員工、代理、客戶或其他第三方作出欺詐或其他不當行為的風險，這可能會使我們遭受經濟損失及政府當局施加的制裁，並嚴重損害我們的聲譽。監控我們的運營及整體合規情況的內部控制體系及程序可能無法及時識別或完全無法識別違規情況及／或可疑交易。此外，我們並非總能發現及預防欺詐及其他不當行為，且我們為防止及發現此類活動而採取的預防措施可能無效。因此，欺詐及其他不當行為仍有可能發生，這可能會對我們的業務、聲譽、財務表現及經營業績產生不利影響。

我們面臨供應商作出欺詐或其他不當行為的風險。如果供應商未能踐行誠信承諾，可能會導致道德問題，並使我們面臨潛在的嚴重聲譽風險及利潤流失，以及導致客戶及合作夥伴的信任度下降。

**無法確保我們的未來計劃將會成功實施。**

我們已制訂未來計劃，以擴大市場份額並維持業務增長。本集團的未來計劃載於「業務—我們的發展戰略」及「未來計劃及[編纂]」，乃基於目前的計劃及假設。我們的未來計劃能否成功實施可能受到多種不可控因素的影響，例如商業環境、經濟狀況、市場需求、監管框架以及其他超出我們控制範圍的突發狀況。有關不確定性與突發狀況可能導致未來計劃延誤或增加實施成本。無法保證未來計劃必定能實現。

## 風險因素

### 我們面臨與第三方付款安排相關的風險。

在往績記錄期間，我們某些客戶透過第三方付款人與我們結算付款（「**第三方付款安排**」）。於2023年、2024年及2025年，我們根據第三方付款安排所結算的總金額分別為人民幣253.8百萬元、人民幣359.4百萬元及人民幣276.9百萬元，分別佔各相關年度收入約1.2%、1.7%及1.4%。

於往績記錄期間，我們面臨與該等第三方付款安排相關的各種風險，包括第三方付款人可能基於其對我們並無合同義務而要求我們退還款項，以及該等第三方付款人的清盤人可能提出索賠。若第三方付款人或其清盤人提出任何索賠，或就該等第三方付款對我們提起任何法律訴訟（無論是民事或刑事），我們可能需要花費額外的財務及管理資源為自己辯護，這可能對我們的財務狀況及經營業績造成不利影響。請見「**業務—內部控制與風險管理—第三方支付安排**」。

### 我們的業務增長及經營業績可能會受到全球及地區宏觀經濟狀況變化、自然災害、健康流行病及大流行病以及社會動盪及其他爆發事件的不利影響。

有關全球及地區宏觀經濟狀況的不確定性，包括利率波動、通脹水平、我們運營所在行業的狀況、失業、勞工及醫療保健成本、信貸渠道、消費者信心及我們無法控制的其他因素，均可能構成風險，並對我們產品及服務的需求造成重大不利影響。此外，自然災害（例如洪水、地震、沙塵暴、雪災、火災或旱災）、健康流行病的大範圍爆發、戰爭、恐怖主義或我們無法控制的其他不可抗力事件可能會中斷我們的研發、製造、商業化活動以及業務營運，所有這些均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生不利影響。

### 與財務、會計及稅務相關的風險

#### 我們以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的公允價值變動，可能對我們的經營業績及財務表現產生重大不利影響。

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損益的金融資產人民幣7,333.5百萬元、人民幣7,883.6百萬元及人民幣7,351.6百萬元。我們以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產歷來主要指受整體市場狀況影響的資金及權益投資。任何市場波動或利率變動均可能影響以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的公允價值。我們亦可能錄得其他公允價值以較高程度判斷釐定及／或更易受市場狀況影響的金融資產。公允價值變動於損益確認，此類損益處理可能導致我們各期間的盈利、經營業績及財務表現出現波動或受到重大不利影響。

#### 我們面臨因現金流量不匹配及現金週轉期過長所產生的流動資金風險。

現金流量不匹配及現金週轉期過長的主要因為(i)來自數字營銷業務的現金不匹配以及(ii)泵與系統業務的貿易應收賬款收回速度緩慢。

我們已加強與領先媒體平台的合作關係，以擴展數字營銷業務。部分平台採用預付模式運作，要求我們於廣告服務交付前支付大筆預付款項。儘管此模式於行業內普遍存在，其顯著增加了營運現金儲備的壓力，尤其是於業務擴張期間。廣告代理商於產業鏈的商業

## 風險因素

談判中往往處於相對弱勢的議價地位。為維護關鍵客戶關係並確保優質媒體資源，我們已同意若干不利於現金流量的合同條款，包括延長客戶信貸期及對媒體平台實施嚴格的預付款項要求。此外，數字廣告代理服務因其返點驅動的收入結構及向客戶延長的信貸期，本質上具有低毛利率及高應收賬款的特點。該等因素結合預付媒體合作模式產生複合效應，加劇了現金流量壓力。

我們與系統業務的過往應收賬款週轉天數較長，可能導致收入轉化為現金的速度出現延遲。於2023年、2024年及2025年，與系統的貿易應收賬款的週轉天數分別為180天、155天及162天。收款期延長會增加我們的現金週轉期長度，而現金週轉期乃透過追蹤將存貨及其他資源的投資轉換為銷售現金流量所需的天數，衡量我們管理營運資金效率的關鍵指標。較長的現金週轉期可能會要求我們更加依賴營運資金或外部融資，以為我們的營運及增長計劃提供資金。

若我們無法有效管理應收款項或無法以可接受條件取得足夠融資，我們的流動資金狀況、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

**我們可能面臨貿易應收賬款帶來的信貸風險。如果未能及時或根本無法收回貿易應收賬款，可能會對我們的業務、財務狀況、流動資金和前景造成重大不利影響。**

我們的貿易應收賬款及應收票據主要包括在日常業務過程中應收客戶的產品及服務款項。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的貿易應收賬款及應收票據分別為人民幣6,558.0百萬元、人民幣5,707.5百萬元及人民幣5,759.3百萬元。我們授予客戶的信貸期一般為自開具發票之日起30至90天。於2023年、2024年及2025年，我們的數字營銷業務的貿易應收賬款週轉天數分別為94天、93天及93天，而我們的與系統業務的貿易應收賬款週轉天數分別為180天、155天及162天。見本文件「財務資料 — 選定資產負債表項目 — 貿易應收賬款及應收票據」。

於往績記錄期間，我們的一名客戶未能與我們結算貿易應收賬款，金額約為人民幣393.0百萬元。於2024年，我們就該金額的90%作出撥備，而於2025年並無進一步計提撥備。詳情請參閱本文件「財務資料 — 歷史經營業績回顧 — 金融資產及合同資產減值虧損淨額」一節。隨著業務增長，我們的貿易應收賬款結餘可能持續增加，或會提高我們的信貸風險。我們無法向閣下保證我們為監控未收回貿易應收賬款及加強貿易應收賬款收款工作採取的措施必然奏效，亦無法確保客戶將在信貸期內結清貿易應收賬款，而未來我們的貿易應收賬款結餘與平均週轉天數可能增加。此外，宏觀經濟狀況亦可能導致客戶面臨財務困境，包括營運及流動資金困難、信貸市場受限、無力償債或破產等狀況，進而導致客戶延遲付款或違反付款責任。在特定情況下，我們可能需對客戶提出訴訟追討欠款，此舉可能耗費額外訴訟資源。倘我們無法向客戶收回貿易應收賬款，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

**未能保持最佳存貨水平可能會增加我們的存貨持有成本，或對我們的銷售產生負面影響。**

本公司存貨主要包括原材料、在製品、製成品、第三方加工的材料、包裝材料及低值消耗品。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的存貨餘額分別為人民幣842.1百萬元、

## 風險因素

人民幣86.2百萬元及人民幣68.2百萬元。於2023年、2024年及2025年，我們泵與系統業務的平均存貨週轉天數(按有關期間的期初及期末存貨結餘平均數除以有關期間的銷售成本再乘以360天(就完整年度期間而言)計算)分別為102天、94天及86天。

然而，我們可能無法有效管理全球營運據點的庫存水平，或無法及時發現庫存過度堆積或不足的情況。我們也可能誤判市場需求。超出客戶需求的過量存貨可能會導致存貨撇減或撤銷，而以折扣價出售過量存貨可能會損害我們的品牌形象和損害我們的毛利率。相反，低估需求可能會導致庫存短缺，造成出貨延遲，這可能會削弱我們的銷售能力，損害我們的聲譽和與客戶的關係。因此，若無法維持最佳的庫存水平，可能會增加我們的庫存持有成本或導致我們失去銷售，這兩種情況都可能對我們的業務、財務狀況和經營業績造成不利影響。

如果我們未能有效管理我們的存貨，可能會面臨存儲成本增加、存貨過時風險加大、存貨價值下降及大量存貨撇銷的風險。我們無法保證我們的存貨水平足夠及時滿足客戶的需求，這可能對我們的收入產生不利影響。我們亦無法保證我們的所有存貨都能在合理的時間內出售。任何這些因素都可能對我們的經營業績和財務狀況產生重大不利影響。另一方面，如果我們低估對產品的需求，或如果供應商未能及時供貨，我們可能遇到存貨短缺的情況，這可能會導致客戶群減少和收入減少，並損害我們的業務和財務狀況。如果因我們無法控制的因素(包括火災或爆炸等)而造成任何損壞或惡化，我們可能會遭受可能無法得到及時和充分補償的損失，而我們的業務表現和財務狀況可能因此受到不利影響。

### 廣告活動的季節性變動可能會影響我們的收入、現金流量及營運業績。

我們的收入、現金流量、營運業績與其他主要營運及績效指標受對廣告交付需求的季節性波動影響。例如，許多廣告主會在節慶期間分配最大比例的預算，因為預期消費者將會增加消費。我們預期收入將繼續因整體線上廣告行業的季節性因素影響而波動。對於泵與系統業務而言，季節性波動主要取決於客戶需求的波動。例如，水利工程產品的銷售於雨水季節達到高峰，由於水資源管理解決方案的需求增加；而家用增壓泵及供水系統的需求則在夏季有所增長，由於氣溫升高導致家庭用水量上升。因此，對我們的泵類產品及解決方案的需求可能在年度內不同時段出現波動。

### 任何對沖策略都可能無法充分保護我們免受商品價格、匯率和利率風險的影響，而匯率波動可能導致外匯虧損。

我們的業務受原材料價格、利率和匯率波動的影響。為舒緩和管理外匯風險，我們可能訂立遠期外匯合同和進行外匯掉期交易。然而，從事外匯對沖活動涉及一定的風險：

- 匯率波動風險：如果實際匯率變動大幅偏離本公司預期方向，對沖交易產生的成本可能超出預期，造成本公司損失。
- 內部控制風險：外匯對沖交易具有高度專業性和複雜性，內部控制系統不足可能增加操作錯誤或損失的風險。

## 風險因素

- 交易對手違約風險：交易對手有可能違約和無法按協定支付對沖收益，這可能無法有效抵銷本公司的實際外匯虧損，導致財務損失。
- 法律風險：適用法律的變更或交易對手的違規行為可能導致無法執行對沖合同，從而使本公司面臨潛在損失。

如果我們無法有效管理對沖活動相關風險，可能會對本公司的業務、財務狀況和經營業績造成重大不利影響。

**我們可能需要額外的資金，但我們可能無法以優惠條件獲得融資，或根本無法獲得融資。**

於往績記錄期間，我們主要依靠經營活動產生的現金流和籌資活動提供的現金流為我們的業務運營提供資金。我們相信，考慮到我們目前的現金及現金等價物，預期經營活動產生的現金流及[編纂]的估計[編纂]淨額，這些資金將足以滿足我們未來12個月的預期現金需求。然而，業務狀況或其他未來發展的變化，包括推出新產品及服務、開拓新業務、進入新的國家和地區開展業務、各類研發活動、營銷活動或我們的潛在投資，均會產生額外的現金需求。如果我們無法從經營活動中獲得足夠的資金，我們可能需要通過額外的股權或債務融資獲得資金。如果我們不能以合適的條款或及時獲得此類融資，我們經營和拓展業務的能力或應對外部競爭的能力可能會受到負面影響。此外，如果我們以發行股份或可轉換為股權證券的證券募集資金，我們現有股東的所有權可能會被稀釋。此外，我們的債務可能令我們受制於相關契約，限制我們的經營及作出若干業務相關決策的能力，並將需要支付相關債務的利息和本金，從而可能為我們帶來額外的現金需求和財務風險。

**我們可能受稅率變化、當地或海外新出台的稅法或面臨額外稅項負債的影響。**

《中華人民共和國企業所得稅法》規定企業所得稅的稅率為25%。於往績記錄期間，我們的若干子公司已獲得高新技術企業認證（「高新技術企業」），因此有權享受15%的企業所得稅優惠稅率，有效期為三年。此資格須每三年接受中國相關稅務機關的審查。此外，本集團多家子公司屬於小微企業，因此於往績記錄期間有權享受20%的企業所得稅優惠稅率。見「財務資料—選定合併損益及其他全面收益表項目說明—所得稅（抵免）／開支」。

若規管稅收優惠待遇的法律及法規發生任何變動，或實際稅率因其他任何原因而有所提高，我們的稅項負債將相應增加。此外，中國政府可能修訂或重列所得稅、增值稅及其他稅項法規。違反中國的稅項法律及法規亦可能受到相關稅務機關的處罰或罰款。中國稅項法律及法規以及稅項處罰或罰款的調整或變動均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成影響。

我們亦於海外國家及地區開展業務，並須繳納多種稅項。見「財務資料—選定合併損益及其他全面收益表項目說明—所得稅（抵免）／開支」。由於不同司法管轄區的稅務環境各異，各種稅項（包括但不限於企業所得稅）的規定複雜，我們可能因海外業務而面臨與海

## 風險因素

外稅項政策變動有關的風險。受經濟及政策條件影響，各司法管轄區的稅率可能出現大幅變動。我們的實際稅率可能受法定稅率不同國家的收益組合變動、遞延稅項資產及負債的估值變動，或稅法或其詮釋變動的影響。見「財務資料 — 選定合併損益及其他全面收益表項目說明 — 所得稅(抵免)／開支」。應對該等複雜的監管及變動可能需要我們投入更多的管理及財務資源，而這可影響我們的經營業績。

我們亦須接受當地及海外稅務機關及政府機構的稅項申報及其他稅項事宜的核查。交易安排的稅務處理可能由有關稅務機關詮釋，且該等核查的結果無法保證。若我們的加權平均實際稅率提高，或最終釐定我們的欠繳稅額高於先前應繳金額，我們的財務狀況、經營業績及現金流量可能受到不利影響。

**我們授信的條款及條件實施慣常的財務契諾，如果我們違反我們的授信，或會對我們的經營業績及財務狀況產生重大不利影響，並使我們容易受到不利的經濟或行業狀況所影響。**

我們授信的條款及條件包含若干限制性契諾，包括慣常的財務契諾。如果我們的業務、經營業績或財務狀況受到不利影響，我們或無法遵守該等契諾。違反任何該等契諾均可能導致我們的授信違約事件。一旦發生違約事件，銀行可以選擇宣佈有關融資項下的任何及所有未償還款項立即到期並須予以支付，以及終止所有延長信貸的承諾。在這情況下，我們可能需要尋求其他融資渠道來為我們正在進行的業務提供資金，並償還尚未償還的數額，以及履行我們現有授信項下的其他責任。有關融資未必能以優惠條件獲得，甚至未能獲得。因此，我們或會在為持續營運及戰略舉措提供資金並部署資本方面，以及我們進行收購及支付股息的能力方面受到限制。因此，如果我們無法遵守我們授信項下的契諾，我們的業務、經營業績及財務狀況或會受到進一步不利影響。

**我們的計息負債可能產生與浮動利率債務相關的利率風險，而我們的負債水平可能使我們無法履行債務下的相關義務的風險，可能會對我們籌集額外資金以支持運營的能力產生不利影響。**

於往績記錄期間，我們產生若干借款，用於支持我們的業務運營和資本性支出，而我們預計未來可能會繼續進行此類融資，這可能會增加我們的流動資金風險。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的借款分別為人民幣3,646.9百萬元、人民幣2,749.8百萬元和人民幣2,762.0百萬元。截至同日，我們的短期借款分別為人民幣3,359.9百萬元、人民幣2,403.7百萬元和人民幣2,440.8百萬元。於往績記錄期間，我們短期借款的年利率分別介乎1.95%至3.65%。我們面臨利率波動產生的利率風險。利率上升可能會增加與我們尚未償還的浮動利率借款相關的利息支出，從而對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景造成重大不利影響。

我們無法保證未來不會產生較大金額的債務。重大債務可能會：(i)使我們更難以履行有關債項下的義務，並增加違約風險，從而對我們的持續經營產生負面影響；(ii)要求我們將更大比例的經營性現金流用於償還借款的本金和利息，從而減少可用於其他用途(如營運資金、資本性支出和其他公司用途)的現金流；(iii)增加我們在經濟或行業環境下行時面臨的壓力；(iv)限制我們在設定戰略目標或應對業務或行業變化時的靈活；(v)限制我們追求潛

## 風險因素

在戰略業務機會的能力；(vi)限制我們產生更多債務的能力；(vii)增加我們對利率波動的風險；(viii)增加我們面臨不可預測的不利事件的風險，例如並無足夠的現金以支付潛在的產品責任賠償和／或用於生產所需技術或設備升級的支出；及(ix)限制我們的財務預算。上述各項因素均會對我們的業務、經營業績和財務狀況造成重大不利影響。

我們的業務可能會受到債務契諾與限制的規限，我們可能無法籌集額外的債務或股本融資，以有效競爭或把握新的商機。違反任何限制性契諾可能導致相關債務違約。如果發生違約，相關貸款人可能會要求立即還款，這可能會引發交叉違約或導致其他債務立即到期應付。如果我們的部分或全部債務被加速並立即到期應付，我們可能沒有足夠的資金償還有關債務，也可能無法再融資。

**以權益結算的股份付款可能導致現有股東的股權稀釋，並對我們的財務表現造成不利影響。**

我們已採納股份激勵計劃以支付員工的服務報酬，並激勵和獎勵為本集團的成功作出貢獻的合資格人士。於2023年，我們產生以權益結算的股份付款開支人民幣11.4百萬元。與以股份為基礎的報酬相關的開支影響了我們的盈利能力，並可能在未來繼續影響。如果我們根據未來可能採納的任何股份激勵計劃增發任何證券，則該增發可能會稀釋我們股東的所有權權益。我們相信，授予以股份為基礎的獎勵對於吸引和挽留關鍵員工至關重要，而且我們計劃在未來授予更多以股份為基礎的獎勵。因此，我們以股份為基礎的報酬支出可能會增加，這可能會對我們的營運業績造成不利影響。

**我們的投資與收購可能無法實現預期效益。**

我們過去按照我們的投資政策和內部程序進行過若干投資和收購，其面臨各項風險。例如，於2025年，我們其中一項投資導致產生人民幣145.1百萬元的一次性減值虧損。我們於日後可能根據我們的投資政策及內部程序繼續進行投資及收購，其可能涉及風險和不確定性，包括可能無法實現預期的業務目標、意外成本、投資回報不足和盡職審查期間未發現的問題。我們在國外的投資亦可能需獲得監管機構的批准。這些因素可能對我們的業務、經營業績和財務狀況造成不利影響。於收購完成後，我們可能會分配資源以支援被收購業務的發展或將其與我們現有的業務整合。這些流程本身存在風險和不確定性，我們無法保證一定能從這些收購中獲得預期效益。

**業務和資產剝離可能對我們的業務和財務狀況造成重大不利影響。**

我們可能於日後就若干業務和資產進行部分或全部剝離或其他處置交易，特別是與我們的核心領域並不緊密相關或可能需要投入過多資源或財務資本的業務及資產，以助本公司實現目標。該等決定主要取決於管理層對業務模式的評估和該等業務獲得成功的可能性。然而，我們的判斷未必準確，我們可能不能從該等交易取得預期的戰略和財務收益。剝離業務相關的盈餘損失和公司對間接費用的投入或分配可能對我們的財務業績造成不利影響。

此外，減少或喪失我們於該等業務的所有權權益可能會對我們的經營、前景或長期價值造成不利影響。我們可能無法獲取對自身業務發展有用的資源或專有技術。我們多元化

## 風險因素

發展或擴充現有業務以及進軍新業務領域的能力可能會被削弱，且我們可能須調整業務策略以更專注於我們已掌握必要專長的業務領域。如果我們過早出售權益，我們可能因而喪失可變現的收益。選擇出售或分拆的業務、為該等業務或其股權物色買家及為難以確定公允市值、流動性相對不足的所有權權益磋商價格的過程，亦需要管理層投入大量精力，並可能分散現有業務資源，從而可能對我們的業務造成不利影響。

### 我們可能面臨遞延所得稅資產可收回性的風險。

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們錄得遞延所得稅資產分別為人民幣379.6百萬元、人民幣388.1百萬元及人民幣399.7百萬元。遞延稅項資產以可能有未來應課稅利潤用作抵扣有關資產為限確認。在釐定可確認的遞延稅項資產金額時，管理層須根據個別實體未來應課稅利潤可能的時間及金額連同稅項規劃策略，作出重大判斷。雖然我們秉持善意，對遞延稅項資產作出評估及確認，我們無法向閣下保證，我們日後將產生充足應課稅利潤以完全抵扣有關遞延稅項資產。若遞延稅項資產價值改變，我們或須撤減遞延稅項資產，而這可能影響我們於相關財政年度的支出、盈虧和財務狀況。

### 未能獲得或維持任何政府補助或稅收優惠待遇可能會對我們的業務、財務狀況和經營業績產生不利影響。

於往績記錄期間，我們收到政府補助，其中許多屬非經常性質。於2023年、2024年及2025年，我們確認為其他收入的政府補助分別為人民幣48.5百萬元、人民幣49.2百萬元及人民幣49.4百萬元。此外，我們及我們的若干子公司享有所得稅優惠待遇。有關詳情，請見「財務資料—選定合併損益及其他全面收益表項目說明—所得稅(抵免)/開支」。

如果我們不再享有有關政府補助或稅收優惠待遇，或如果相關中國法律及法規發生變動，我們的其他收入及收益可能會減少及/或我們的所得稅開支或會增加，這可能會對我們的業務、財務狀況、經營業績和前景造成不利影響。由於有關政府補助通常為一次性提供的補助，因此無法保證我們日後會繼續收到或受益於有關補助。此外，我們可能無法成功或及時獲得日後可能向我們提供的政府補助或稅收優惠待遇，而有關失敗可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成不利影響。

### 根據我們的業務性質及我們所發佈的內容，我們面臨潛在的責任及對我們業務的損害。

營銷可能會導致與版權或商標侵權、公開表演特許權使用費有關的訴訟或基於我們所分發廣告的性質及內容的其他申索。我們的中國法律顧問認為，根據《中華人民共和國廣告法》(「廣告法」)，當廣告經營者就廣告提供廣告設計、製作或代理服務時，須確保其製作或發佈的廣告屬實，並符合適用的法律、規則及法規。例如，其須確保該等廣告不包含被禁止的內容(如屬於最優級別的措辭、破壞社會穩定的內容或涉及淫穢、迷信、暴力、歧視、侵犯公共利益或損害未成年人或殘疾人士健康的內容)，不包含被禁止或限制的產品(例如，

## 風險因素

麻醉劑、精神科藥物、有毒或放射性藥物、母乳代用品、煙草、藥品、醫療器械、農用化學品、食品、酒精及化妝品，以及生產和銷售被禁止或受特定限制和要求規限的其他產品)，且不侵犯第三方合法權益。廣告經營者應當按照有關規定建立並健全登記、審核及檔案管理。若違反以上任何各項或廣告經營者在知悉或應當知悉該廣告屬虛假、欺詐、誤導或其他違法行為的情況下，中國主管部門可沒收該廣告經營者從該等服務中獲得的廣告收入、處以罰款、責令其停止傳播該等虛假、欺詐、誤導或其他違法廣告或更正該廣告，或在若干嚴重情況下暫停其營業或吊銷其營業執照。該等廣告經營者可能與廣告主的客戶就因此對消費者或第三方造成的損害承擔共同及個別責任。根據廣告法，「廣告經營者」包括就其廣告活動向廣告主提供廣告設計、製作或代理服務的任何自然人、法人或其他組織。

此外，我們藉著AI為客戶生成營銷創作內容。我們的中國法律顧問認為，根據廣告法，我們的客戶被視為廣告主。然而，如果該等服務生成或傳播的內容違反相關法律，且我們無法證明相關違法行為是由客戶提供或許可的內容引起，我們可能無法向客戶尋求彌償。此外，在該等情況下，即使協議中沒有賠償條款，我們的客戶亦可能向我們提出索賠，而我們亦可能無法成功辯護。這可能會導致負面宣傳、金錢損失及法律辯護費用。

### **未能按法規規定對各項員工福利計劃作出充分供款可能導致我們受到處罰。**

我們須遵守中國和我們運營所在其他司法管轄區的各项勞動相關法律法規。例如，中國法律法規規定我們參加政府發起的各項員工福利計劃。該等福利計劃包括社會保險、住房公積金和其他福利付款責任。根據適用的中國法律法規，僱主必須為員工開立社會保險登記賬戶和住房公積金賬戶，並為其繳納社會保險費和住房公積金。根據最高人民法院於2025年7月31日頒佈並於2025年9月1日實行的《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)》，用人單位與勞動者約定或者勞動者承諾用人單位無需繳納社會保險費的，人民法院應當認定該約定或者承諾無效。於往績記錄期間，我們並無嚴格遵守相關法律法規的要求，為部分僱員繳納足額的社會保險及住房公積金。暫無相關行政處分紀錄。然而，我們無法保證，新的法律法規或現有法律執行方式的變更將不會要求我們額外繳納或處以逾期繳款罰款，這可能會對我們的財務狀況和經營業績造成不利影響。

### **我們的信息技術網絡及系統或會有失靈、突發系統故障、中斷、不足或安全漏洞的情況。我們的網絡安全漏洞或未能保護機密信息可能會導致法律和財務風險以及我們的聲譽受損。**

我們依賴信息技術網絡和系統在工作人員、供應商、客戶和其他業務合作夥伴之間進行電子通訊以及與製造商及物流供應商在需求預測、下達訂單以及製造和服務狀況及能力方面保持同步。我們的業務涉及儲存及傳輸有關我們業務、供應商、客戶及其他業務合作夥伴的數據。我們的部分信息技術系統由第三方管理，可能會因軟件、數據庫或零部件升級或替換過程中的故障、停電、硬件故障、電腦病毒、網絡攻擊、電信故障、用戶錯誤或

## 風險因素

災難性事件而受到損壞、中斷或關閉。任何此類漏洞均可能危及我們的網絡及其中儲存的信息，可能導致法律及監管行動、運營及客戶服務中斷，並損害我們的商譽及日後運營。如果我們無法及時有效解決問題，我們的業務、經營業績及財務狀況或會受重大不利影響，而我們或需延遲呈報我們的財務業績。

**我們的成功在很大程度上依賴於高級管理人員和關鍵技術人員的持續服務，核心人員的流失可能會對我們的業務、財務狀況和經營業績造成重大不利影響。**

管理水平和研發能力是我們業務發展和保持領先的關鍵因素之一，能否持續保持高水平的高級管理人員團隊、高質量的技術團隊，對於我們的可持續發展至關重要。我們十分重視對管理和技術人才的培養和招聘，以保證各項管理和研發工作的有效協調和成功實施。為保持核心管理和技術人員的積極性和穩定性，我們制定了相應激勵機制，鼓勵技術創新，有效地保證了我們研發體系的穩定和研發能力的持續提升。然而，由於人才競爭激烈，我們可能會面臨核心管理和技術人員流失的風險。

**我們可能成為第三方的不正當競爭、騷擾或其他有害行為的目標，這些惡意行為包括向監管機構投訴、在社交媒體發佈負面訊息和公開傳播與我們相關的惡意言論，這些行為可能損害我們的聲譽，導致我們失去市場份額、客戶和收入。**

我們可能成為第三方不正當競爭、騷擾或其他有害行為的目標。這些行為包括向監管機構提出投訴、在社交媒體發佈負面訊息以及對我們進行惡意評價。由於這些第三方行為，我們可能會受到政府或監管機構的調查，並可能需要投入大量時間和高額費用來應對這些第三方行為，且我們無法保證能夠在合理時間內解決該等指控。此外，針對我們的指控，無論是否與我們相關，都可能由任何人進行傳播。社交媒體通常不會對該等信息進行準確性核查，而我們可能沒有機會進行補救或更正。任何該等事件的發生均可能損害我們的聲譽，最終導致我們失去客戶和收入。

**我們可能會因自然災害或傳染病爆發等非常事件的發生而遭受損失。**

我們的業務，尤其是在我們經營業務所在地，可能會受到颱風、嚴重風暴、地震、水災、火災或其他自然災害或類似事件發生的不利影響。此外，任何傳染性疾病的爆發，例如嚴重急性呼吸系統綜合症(SARS)、中東呼吸綜合症、禽流感或新型冠狀病毒(COVID-19)，都可能擾亂我們的全球供應鏈、生產、交付以及銷售。這些事件可能減少對我們產品的需求，影響我們員工隊伍的生產力，或使我們難以或無法按時生產和交付產品，亦可能導致我們難以或無法從供應商處接收材料和設備。如果發生重大公共衛生問題，包括大流行病，我們可能會面臨更嚴格的員工差旅限制、額外的貨運要求、影響地區間產品流動的相關政策、產品產能提升的延遲以及供應商運營中斷的風險。如果發生自然災害，我們可能會遭受重大損失，需要大量恢復時間，並且在恢復運營時可能會產生重大支出。

## 風險因素

**外匯管理條例可能會限制我們的業務和經營業績，以及我們匯出股息的能力。匯率波動可能導致外匯損失。**

外幣兌換及匯款須遵守外匯法規。概不保證按照某一匯率，我們將備有充足外匯以滿足匯兌需求。例如，根據中國現行外匯管理條例，我們進行的經常賬外匯交易(包括派付股息)毋須國家外匯管理局事先批准，但我們須呈交有關交易的相關文件證明，並在中國境內持有牌照可進行外匯業務的指定外匯銀行進行有關交易。然而，除法律另行批准外，資本賬外匯交易通常須經國家外匯管理局或其地方分支機構批准或向其登記。若外匯不足，可能限制我們取得充足外匯以向股東派付股息或履行任何其他匯兌義務的能力。如果我們未能取得國家外匯管理局批准將人民幣兌換為任何外匯以作任何上述用途，我們可能進行的境外資本開支計劃甚至我們的業務可能會受到重大不利影響，及可能引致我們遭受行政處罰和罰款。

**未能遵守現在或未來的環境、安全和職業健康法規和標準可能會對我們的業務、財務狀況和經營業績造成重大不利影響。**

我們的業務受經營所在地有關環境、安全和職業健康事宜的法規及標準規限。根據這些法律法規，我們必須保持安全的生產條件並保護員工的職業健康。然而，我們無法保證未來在生產過程中不會發生任何重大事故或工人受傷事件。

此外，我們的生產過程會產生廢水、廢氣和工業固體廢物等污染物。在生產經營中向環境排放有關污染物，如果違反相關法規，可能會引致法律責任，或會要求我們承擔整治排放的成本。概不保證會發現引致環境責任的情況，亦無法保證未來通過的任何環境法律不會對我們的經營成本和其他費用造成影響。如果未來實施更嚴格的環境保護標準和法規，概不保證我們能夠遵守有關新法規。由於實施額外環保措施及／或未能遵守新環保法律法規而導致的生產成本增加，可能會對我們的業務、財務狀況或經營業績造成重大不利影響。

**我們H股的非中國居民持有人可能須繳納中國境內所得稅。**

根據《企業所得稅法》及其實施條例，遵循中國境內與境外投資者居住地司法管轄區(所得稅安排與中國境內的不同)之間的任何適用稅收條約或類似安排，中國境內10%的預扣稅稅率一般適用於向非中國居民企業，即在中國境內並無設立機構或營業地點的企業，或在中國境內設立機構或營業地點的企業(前提是有關收入與該機構或營業地點沒有實際關聯)的投資者派發的中國境內所得股息。除非條約或類似安排另有規定，否則該等投資者轉讓股份所變現的任何收益被視為中國境內所得收入的，則須按10%的稅率繳納中國境內所得稅。

根據《中華人民共和國個人所得稅法》及其實施條例，向非中國居民的外國個人投資者支付的中國境內所得股息一般須繳納20%的預扣稅。該等投資者轉讓股份所變現的中國境內所得收益一般須繳納20%的所得稅，上述任一情況均可按中國內地的適用稅收條約和稅法規定予以減免或豁免。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)，向H股非中國居民個人

## 風險因素

股東派付的股息，一般按10%的預扣稅稅率繳納中國境內個人所得稅，取決於中國境內與H股非中國居民個人股東所居住的司法管轄區之間是否有任何適用的稅收條約以及中國內地與香港之間的稅收安排。居住在與中國境內並無訂立稅收條約的司法管轄區的非中國居民個人股東須就向我們收取的股息繳納20%的預扣稅。

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》，個人轉讓企業上市股份所得收益可免徵個人所得稅。此外，於2009年12月31日，財政部、國家稅務總局及中國證監會聯合發佈《關於個人轉讓上市公司限售股所得徵收個人所得稅有關問題的通知》(財稅[2009]167號)訂明，個人在若干境內交易所轉讓上市股份所得繼續豁免繳納個人所得稅，惟《關於個人轉讓上市公司限售股所得徵收個人所得稅有關問題的補充通知》(財稅[2010]70號)所界定的限售相關股份除外。

截至最後實際可行日期，上述條文並未明確規定非中國居民個人出售在境外證券交易所上市的中國居民企業的股份須繳納個人所得稅。

如果就轉讓我們的H股所變現的收益或向我們的非中國居民投資者支付的股息徵收中國境內所得稅，則投資者在我們H股的[編纂]價值可能會受到影響。此外，居住地所屬司法管轄區與中國境內訂有稅收條約或安排的股東未必符合資格享有該等稅收協定或安排項下的利益。

**就中國稅務而言，我們的離岸子公司可能被視為居民企業。**

根據《企業所得稅法》及《中華人民共和國企業所得稅法實施條例》，對依照中國境外司法管轄區法律成立但「實際管理機構」在中國境內的企業，就稅務目的而言，可被視為中國稅收居民企業，並可能須就其全球收入按25%的稅率繳納中國企業所得稅。此外，根據《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》(國稅發[2009]82號) (「82號文」)，某些境外註冊中資控股企業(指由中國境內的企業或企業集團作為主要控股股東，依據外國(地區)法律註冊成立的企業)同時符合以下條件的，應判定其為居民企業：(i)企業負責實施日常生產、經營和管理運作的高層管理人員及其高層管理部門履行職責的場所主要位於中國境內；(ii)企業的財務決策和人事決策由位於中國

## 風險因素

境內的機構或人員決定，或需要得到位於中國境內的機構或人員批准；(iii)企業的主要財產、會計賬簿、公司印章、董事會和股東大會會議紀要檔案等位於或存放於中國境內；及(iv)企業至少一半有投票權的董事或高層管理人員居住於中國境內。國家稅務總局隨後就82號文的執行提供了進一步指導。

由於本公司是一間中國企業，我們的境外子公司可能會受到主管監管機構的質詢，而如果我們的境外子公司被視為中國居民企業，主管監管機構可能會按該等子公司全球收入的25%繳納企業所得稅，但其從我們的中國境內子公司收取的股息(如有)可能免徵企業所得稅，前提是該股息收入構成「中國居民企業從其直接投資實體(該實體也是中國居民企業)收到的股息」。儘管如此，就該等目的而言，何種類型的企業將被視為「中國居民企業」仍有待詮釋。我們子公司全球收入的企業所得稅可能會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。

**閣下在送達法律程序文件或對我們或我們的董事或高級管理人員執行外國判決方面可能會遇到困難。**

我們的大部分資產位於中國，此外，我們的大部分董事和高級管理人員居住在中國，且為中國公民。由於跨境送達程序通常比較繁瑣耗時，中國境外的投資者可能難以對居住於中國境內的我們或管理層送達法律程序文件。由於中國境內與美國並無規定互相認可及執行外國判決的任何條約或其他形式的書面安排，閣下可能無法在中國境內法院執行美國法院基於美國聯邦證券法的民事責任條款對我們或我們的董事或高級管理人員作出的判決。

於2019年1月18日，最高人民法院與香港政府簽署了《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》(「**安排**」)，該安排已於2024年1月29日生效實施。該安排旨在建立更清晰明確的機制，使香港與中國內地之間更大範圍的民商事案件的判決得到認可及執行。該安排取消了雙邊認可和執行須有法院選擇協議的要求。該安排生效後，香港法院作出的判決一般可在中國境內獲得認可及執行，即使爭議各方並無訂立書面法院選擇協議。然而，我們不能保證香港法院作出的所有判決將在中國境內得到認可和執行，因為某項判決是否會得到認可和執行仍須根據安排由相關法院逐案審查。

**我們經營所在的若干地域市場的法律制度發展可能對我們造成重大不利影響。**

我們經營業務所在的地域市場的法律制度因司法管轄區不同而有很大差異。部分司法管轄區的民事法體系以成文法為基礎，另一些司法管轄區則以普通法為基礎。與普通法體系不同，民事法體系的法院先前判決可供參考，但判例價值有限。在我們運營的市場中，我們受制於不斷演變的法律和法規。我們產業最近頒佈的法律法規可能無法全面涵蓋經濟活動的所有層面。特別是，這些法律法規的詮釋和執行可能受制於未來的實施。我們無法預測我們運營所在司法管轄區未來立法發展的影響，包括新法律的頒佈、現行法律的修訂或其詮釋或執行。適用於我們產業的法律和法規的變更可能導致新的和意想不到的挑戰。先前的執法活動紀錄或執法活動的缺失不能作為預測未來的執法行動的依據。因此，我們

## 風險因素

的業務運營面臨越來越多的不確定性及風險。針對我們的任何執法行動均可能對我們造成重大不利影響。任何訴訟或政府調查或執行程序均可能耗時較長，並可能導致大量成本、轉移資源及管理層注意力、負面宣傳及聲譽受損。因此，我們的業務、經營業績及財務狀況可能會受到不利影響。在我們的地域市場和其他地方，可能會採納或詮釋適用於我們的多項法律和法規，這些法律和法規可能會影響我們的業務和運營。有關我們經營的產業的審查和監管可能會進一步增加，我們可能需要投入額外的法律和其他資源來應對這些監管。現行法律或法規的變更或在我們的地域市場實施新的法律和法規可能會影響我們行業的增長，並影響我們的業務、財務狀況和經營業績。

### 我們面對中國居民企業的非中國股東間接轉讓其股本權益的相關不確定因素。

根據稅務總局於2015年2月頒佈並於2017年10月及12月進一步修訂的《國家稅務總局關於非居民企業間接轉讓財產企業所得稅若干問題的公告》，或稅務總局7號文，若非居民企業在沒有合理商業目下通過轉讓境外控股公司的股本權益（在公開證券市場上買賣中國居民企業的股份除外）來間接轉讓中國居民企業的股本權益，則中國稅務機關有權重新評估該交易的性質並將該項間接的股權轉讓視為直接轉讓。因此，該項轉讓所產生的收益，即轉讓價減股本成本，將須按最高10%的稅率繳納中國預扣稅。根據稅務總局7號文的條款，符合以下所有情況的轉讓直接被視為沒有合理的商業目的：(i)境外控股公司股本權益超過75%的價值乃直接或間接來自中國應稅財產；(ii)於間接轉讓前的一年內任何時間，境外控股公司超過90%的財產總額為中國境內的投資，或於間接轉讓前一年內，境外控股公司超過90%的收入直接或間接來自中國境內；(iii)境外控股公司所履行的功能及所承擔的風險不足以證實其具有經濟實質；或(iv)就間接轉讓所徵收的境外所得稅低於就直接轉讓中國應稅財產所徵收的中國稅項。

於2017年10月17日，稅務總局發佈《國家稅務總局關於非居民企業所得稅源泉扣繳有關問題的公告》，或稅務總局37號公告，自2017年12月1日起生效。稅務總局37號公告對當時的扣繳機製作若干主要變動，包括如：(i)收取股息的非居民企業的扣繳義務乃於實際付款當日產生，而非於通過宣派股息的決議案當日產生；(ii)刪除有關非企業居民的扣繳代理如沒有扣繳，則其須於七天內自行申報稅項的條款等。

根據稅務總局7號文，我們及我們的非中國居民投資者可能於該等交易中承擔存檔責任。就非中國居民企業的投資者轉讓本公司股份而言，我們的中國子公司可能被要求協助根據稅務總局7號文辦理存檔。因此，我們可能須耗用寶貴資源以符合稅務總局7號文，或要求我們購買應課稅資產的有關轉讓人遵守此等公告，或確定本公司在此等情況下毋須繳稅，因而可能對我們的財務狀況及營運業績造成重大不利影響。

## 風險因素

### 與[編纂]相關的風險

我們將同時受制於中國和香港的[編纂]和監管要求。

由於我們在深圳證券交易所[編纂]並將在香港主板上市，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，除非有現行豁免或已取得豁免。因此，我們可能因持續遵守兩個司法管轄區的所有上市規則而承擔額外成本和資源。

**A股和H股市場的特點可能有所不同。**

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股將繼續在深圳證券交易所[編纂]，而我們的H股將在聯交所買賣。根據中國現行法律法規，未經相關監管機構批准，我們的H股和A股不可互換或替代，且H股與A股市場之間並無交易或結算。由於交易特點不同，H股和A股市場的交易量、流動性和投資者群體各有不同，散戶和機構投資者的參與程度也不同。因此，我們的H股和A股的[編纂]表現未必可作比較。儘管如此，我們的A股價格波動可能會對我們的H股[編纂]產生不利影響，反之亦然。由於H股和A股市場的不同特點，我們的A股歷史價格未必能反映我們H股的表現。因此，閣下在評估我們的H股投資決策時不應過分依賴A股的[編纂]歷史。

**我們的H股此前並無公開市場，且其流動性及市價可能波動。**

我們的H股於[編纂]前並無公開市場。概不保證於[編纂]完成後將形成並維持具有充足流動性及[編纂]量的H股公開市場。此外，H股的[編纂]預期將由[編纂](為其本身及代表[編纂])與我們協商釐定，未必可作為[編纂]完成後H股的市價指標。如果[編纂]完成後我們的H股並無形成活躍的公開市場，則H股的市價和流動性可能會受到重大不利影響。

**[編纂]後，我們H股的[編纂]可能會出現波動，這可能會給投資者帶來重大損失。**

H股在[編纂]後的[編纂]價將由市場決定，這可能會受到我們無法控制的各種因素影響，包括：

- 我們的財務表現；
- 證券分析師對我們財務表現的估計(如有)變動；
- 我們及我們經營所在行業的歷史及前景；
- 對我們未來收入及成本的預期和時間的評估；
- 獨立研究分析師可能出具的結構評估(如有)；
- 我們的發展現狀；
- 對從事業務活動的上市公司的估值；
- 有關我們經營所在產業的整體市場狀況；
- 中國法律法規的變動；

## 風險因素

- 我們實際或被視為無法在市場上有效競爭；及
- 政治、經濟、金融及社會狀況。

此外，香港聯交所不時出現重大的[編纂]價及成交量波動，影響公司證券在香港聯交所所報的市價。因此，不論我們的經營表現或前景如何，H股[編纂]的H股市價可能會出現波動，其H股價值也可能下跌。

**我們的過往股息不可作為我們未來股息政策的指標，我們也無法保證未來會否及何時派付股息。**

我們過去曾宣派股息，以一致的股息政策保護股東的利益。然而，概不保證我們未來任何年度將會宣派或分派任何金額的股息。根據中國的適用法律法規，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（「中國公認會計準則」）計算的利潤在某些方面可能與根據《國際財務報告準則》會計準則（「《國際財務報告準則》會計準則」）計算的不同。因此，即使我們根據《國際財務報告準則》匯報該年度的利潤，我們可能並無中國公認會計準則所規定的可分派利潤。

此外，任何未來股息的宣派、派付和金額由董事經考慮各種因素後酌情決定，包括但不限於我們的經營業績、財務狀況、現金流量、資本性支出需求、市場狀況、戰略計劃及業務發展前景、派付股息的監管限制和董事認為相關的其他因素，並須於股東大會上獲得批准。任何股息宣派、派付和金額都須遵守我們的憲章文件和中國適用法律法規。有關我們股息政策的進一步詳情，見「財務資料—股息」。

除可合法分派的利潤和儲備外，不得宣派或派付任何股息。我們的過往股息不應被視為我們未來股息政策的指標。

根據現行中國外匯法規，經常賬戶項目的支付，包括利潤分派、利息支付以及貿易和服務相關的外匯交易，可在遵守若干程序規定的情況下以外幣支付，而毋須經國家外匯管理局事先批准。然而，若人民幣兌換為外幣並匯出中國以支付資本開支（如償還外幣貸款），則須經主管政府機關批准或向其登記。如果外匯管制制度不利於我們獲得足夠的外幣以滿足外幣需求，我們可能無法以外幣向股東支付股息。此外，我們無法向閣下保證日後不會出台影響人民幣匯入或匯出中國的新規定。

**如果[編纂]高於每股有形賬面淨值，視乎定價而定，閣下在[編纂]中購買的[編纂]的賬面價值可能會即時稀釋，而如果我們將來發行更多股份，則可能會進一步稀釋。**

如果H股[編纂]高於緊接[編纂]前的每股有形賬面淨值，則[編纂]H股買家將面臨即時稀釋。現有股東所持股份的[編纂]經調整每股合併有形資產淨值將會增加。

## 風險因素

本文件所載的前瞻性陳述受風險及不確定因素所影響。

本文件載有若干前瞻性陳述及資料，並使用諸如「期望」、「相信」、「可能」、「展望」、「擬」、「計劃」、「預測」、「尋求」、「預期」、「或會」、「應當」、「應該」、「將會」或「會」等前瞻性詞彙及類似表述。閣下務須注意，依賴任何前瞻性陳述涉及風險及不確定因素，且任何或全部該等假設可能被證實為不準確，因此，基於該等假設的前瞻性陳述亦可能不正確。鑑於該等因素以及其他風險及不確定因素，本文件所載的前瞻性陳述不應被視為我們將實現計劃及目標的聲明或保證，而在考慮該等前瞻性陳述時應參照多項重要因素，包括本節所載因素。在上市規則規定的規限下，我們不擬因出現新資料、未來事件或其他原因而公開更新或以其他方式修訂本文件內的前瞻性陳述。因此，閣下不應過度依賴任何前瞻性資料。本警告聲明適用於本文件所載的所有前瞻性陳述。

**我們的未來融資可能稀釋 閣下的股權或限制我們的營運。**

為籌集資金及擴大業務，我們日後可能會考慮提呈發售及發行額外股份或可轉換或可交換為股份的其他證券，而不會按比例向當時的現有股東發售及發行。因此，這些股東的股權可能會在每股股份的資產淨值方面遭稀釋。若通過債務融資籌集額外資金，我們的運營可能會被施加若干限制，從而可能：

- 進一步限制我們派付股息的能力或酌情權；
- 增加我們在不利經濟狀況下的風險；
- 對我們的現金流量產生不利影響；或
- 限制我們在業務發展及戰略規劃方面的靈活性。

**若干事實、預測和統計數據來源於本文件中的外部來源，可能不可靠，市場機會估計可能不準確。**

本文件所載若干事實及其他統計數據(尤其是「行業概覽」一節)源自各種公共來源、行業協會、獨立研究機構及其他第三方提供的資料。董事及聯席保薦人於選擇及識別資料來源時已採取合理審慎態度，並相信該等資料的來源為有關資料的適當來源。我們於摘錄及轉載該等資料時已採取合理審慎態度。我們、聯席保薦人、[編纂]、[編纂]或參與[編纂]的任何其他方均未對來自官方政府來源的資料進行獨立核實，亦無就其準確性發表任何聲明。此外，我們無法向閣下保證本文件所載資料陳述或彙編的基準或準確程度與其他地方呈列的類似統計數據或我們所用的類似指標相同或一致，且該等資料可能不完整或並非最新。閣下應仔細考慮對相關事實或統計數據的權重或重視性。

本文件所載的市場機會估計(包括我們在相關市場取得重大份額的能力)存在重大不確定因素，且基於可能被證實為不準確的假設和估計。影響我們市場機遇計算的變量隨著時間的推移而改變，且無法保證我們的市場機遇估計將如預期在使用我們產品及服務的客戶中實現。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、

---

## 風險因素

---

表現及感知價值。即使我們所競爭的市場滿足本文件中的規模估計和增長預測，我們的業務亦可能無法以類似的速度增長，或根本不會增長。我們的增長受多項因素影響，包括我們能否成功實施業務策略，而業務策略本身存在若干風險及不確定因素。

**閣下應仔細閱讀整份文件，並強烈提醒 閣下切勿依賴新聞文章或其他媒體所載有關我們或[編纂]的任何資料。**

[編纂]僅依據本文件所載資料及聲明進行，據我們所知及所信，該等資料及聲明屬真實準確。就[編纂]的證券作出任何[編纂]決定時，不應依賴並非載於本文件的任何資料。於本文件刊發前，媒體曾對我們及[編纂]作出報道，其可能載述(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。投資者謹請注意第三方來源公佈的資料及意見可能基於過時、不完整或不準確的資料。該等來源亦可能存在利益衝突，且有關意見可能並非屬獨立或客觀。有關本公司及[編纂]的媒體報道可能受一系列因素影響，包括個別記者的偏見、媒體的偏好及廣告主的需求。