

風險因素

[編纂]於我們的H股可能涉及重大風險。潛在[編纂]在決定[編纂]我們的H股之前，應仔細閱讀並考量本文件所載的所有資料，尤其是下列風險及不確定因素。下列任何風險及不確定因素均可能對我們的業務、經營業績、財務狀況或H股[編纂]產生重大不利影響，並可能導致閣下損失全部或部分[編纂]。下文所識別的風險及不確定因素並非我們所面臨的唯一風險及不確定因素。我們目前尚未知悉或目前認為並不重大的其他風險及不確定因素亦可能會影響我們的業務及經營業績。

該等因素為未必會發生的或然事件，我們無法就任何該等或然事件發生的可能性發表意見。除非另有說明，否則所提供資料為截至最後實際可行日期的資料，且於本文件日期後將不作更新，並受「前瞻性陳述」中的警示聲明所規限。

我們正處於產品商業化的相對早期階段，因我們於往績記錄期間實現收入增長後，於2025年方符合指南第2.5章「特專科技公司」所載的收入規定。此外，我們自成立以來錄得淨虧損，預計於往績記錄期間後將繼續產生淨虧損。我們認為，我們的營運涉及若干風險及不確定因素，其中部分超出我們的控制範圍。我們已將該等風險及不確定因素歸類為(1)與我們的整體營運及行業相關的風險；(2)與我們產品的研發及知識產權相關的風險；(3)與我們的財務狀況及額外資金需求相關的風險；(4)與於我們營運所在司法權區開展業務相關的風險；及(5)與[編纂]相關的風險。

我們目前尚未知悉或下文並未表明或暗示，或我們目前認為並不重大的其他風險及不確定因素亦可能會損害我們的業務、經營業績及財務狀況。閣下應基於我們所面臨的挑戰(包括本節所討論者)來考量我們的業務及前景。

與我們的整體營運及行業相關的風險

受各種因素影響，我們的可觸達市場規模及產品需求可能無法如我們預期般快速增長，這可能會對我們的業務、經營業績及財務狀況產生重大不利影響。

中國機器人精密傳動解決方案行業一直發展迅速。然而，該行業的未來市場規模及對機器人精密傳動解決方案的需求或難以預測，因其取決於多項變量，而當中絕大部分超出我們的控制範圍。例如，市場增長可能取決於機器人精密傳動解決方案在各行業領域的應用情況以及該等解決方案的表現和成本效益。倘因替代技術、競爭產品或解決方案、技術挑戰、客戶支出縮減、經濟狀況疲軟或其他原因而導致客戶需求減少，我們的業務、經營業績及財務狀況將受到重大不利影響。

此外，機器人精密傳動解決方案的市場接受度可能因行業領域不同而存在差異。因我們立志觸及更多不同行業領域的客戶，我們或面臨更多元化且複雜用例所帶來的挑戰。我們無法向閣下保證，潛在客戶在任何特定行業領域採納及利用機器人精密傳動解決方案的趨勢日後將有所發展或持續發展，反之則會阻礙我們實現產品預期採納程度的能力。

風險因素

我們的產品方案廣泛應用於多個下游行業。倘該等行業出現任何增長放緩，則可能會對我們的業務、經營業績及財務狀況產生不利影響。

截至最後實際可行日期，我們已開發出具有高精度、零背隙和超薄設計且使用壽命長久的產品，適用於多個對精度與可靠性要求極高的主要行業垂直領域，例如人形機器人、工業機器人及其他自動化設備。請參閱「業務－我們的產品」。因此，我們的機器人精密傳動解決方案的需求與上述行業的市場增長及下游需求密切相關。倘該等行業出現任何增長放緩，則可能會對我們產品的採納產生重大不利影響。

客戶產品的市場增長與下游需求是拉動我們各類產品需求的因素，且受限於多項我們無法控制的因素，包括宏觀經濟狀況、技術快速發展、行業標準不斷更新、消費者偏好轉變、監管變動、生產週期及供應鏈限制。技術進步的任何延遲或放緩、供應鏈中斷或監管政策變動均可能會阻礙下游行業的增長。例如，機器人行業的未來前景，無論是工業級抑或家用級，均受限於我們無法控制的因素（包括機器人的實際能力、易用性、定價及替代產品的可行性）。該等因素的任何停滯或收緊均可能對我們產品的需求產生影響。此外，我們無法向閣下保證技術創新將會帶來客戶需求增長或產品獲更廣泛採納。倘技術進步出現任何延誤或新興技術未能拉動下游市場的預期增長，則可能對我們的業務、經營業績及財務狀況產生重大不利影響。此外，我們無法保證，部署我們產品所在的下游行業市場趨勢日後仍將持續向好。我們亦無法保證，該等下游行業對產品供應的需求仍將維持在往績記錄期間的水平或持續增長。倘該等下游行業的客戶需求出現任何減少或下游行業出現任何增長停滯，均可能會對我們的業務、經營業績及財務狀況產生重大不利影響。

我們經營所處行業競爭激烈。倘我們無法與競爭對手競爭，則我們的業務、經營業績及財務狀況可能會受到重大不利影響。

我們經營所處的機器人精密傳動解決方案行業競爭激烈。部分現有競爭對手較我們擁有更悠久的經營歷史、更多的財務及其他企業資源、更嫻熟的技術能力、更穩健的客戶群體及更強大的議價能力，可能會以更快速度開發及推出更具吸引力的產品、適應下游需求或整合先進技術。因此，我們可能無法如該等競爭對手那般快速有效地應對新的機遇、技術、行業標準、客戶需求或監管規定。此外，倘該等競爭對手因進一步節約成本的能力、市場狀況變動或其他原因而進一步下調與我們類似產品的價格，我們可能無法向閣下保證我們能夠及時匹配其定價戰略，倘完全無法匹配，則可能會導致我們產品在市場上的競爭力下降。

我們亦面臨來自新進入者的競爭，其可能提供較我們更具競爭力的產品。該等新進入者可能會加劇行業競爭，並對我們產品的銷售、價格及利潤率以及我們的市場份額產生不利影響。此外，我們可能須在研發、營銷及銷售、招聘及留住人才以及獲得與我們現有及未來產品互補或必要的技術方面，進行大量額外投資，以應對相關潛在競爭，我們概無法向閣下保證該等舉措會奏效。

風險因素

倘我們無法在競爭中取得成功，或倘成功競爭必須採取代價高昂的舉措以應對競爭對手的行動，則我們的業務、經營業績及財務狀況可能會受到重大不利影響。

我們的業務組合不斷演變，這使得難以評估我們的前景以及可能面臨的風險及挑戰。我們過往的增長未必代表未來的表現。

我們於2013年開始營運，並自成立以來持續拓展業務。我們已在多個行業垂直領域創新並將繼續創新機器人精密傳動解決方案。我們的諧波減速器、關節模組及機械臂等業務舉措與自動化工作站尚未得到充分證實，這可能會使我們面臨多項不確定因素及額外成本與開支，並影響我們預測及規劃未來增長的能力。

於2023年、2024年及2025年，我們的收益分別為人民幣94.5百萬元、人民幣107.7百萬元及人民幣260.9百萬元。然而，閣下不應將我們的過往表現視作未來財務表現的指標。隨著我們業務的進一步發展，我們可能會繼續更新我們的業務組合。我們可能基於戰略目的來推出新的產品，或終止任何現有的產品或解決方案。任何該等變動均可能對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景產生重大不利影響。

考量我們的前景時，應結合我們可能面臨的風險及不確定因素，包括（其中部分風險及不確定因素超出我們的控制範圍）：

- 中國的整體經濟增長；
- 不斷演變的監管環境以及政府政策與舉措，特別是與我們經營所處行業相關的政策與舉措；
- 中國數字智能化水平；
- 各行業領域對機器人精密傳動解決方案的認知度及廣泛採納情況；
- 我們持續提升及開發技術的能力；
- 我們開發及交付產品以有效解決客戶需求的能力；
- 我們維繫及擴大客戶群的能力；
- 我們通過營銷及推廣活動提升品牌認知度的能力；
- 我們成功與目前或未來可能進軍我們行業的其他公司競爭的能力；及
- 我們管理成本及開支和提升營運效率的能力。

風險因素

倘我們未能及時推出新產品以適應客戶需求，則我們的業務營運及財務表現可能會受到不利影響。

我們經營所處行業具有技術進步迅速、新產品層出不窮、客戶需求持續演變以及新應用場景不斷外延等特點。此外，新產品的持續湧現，增大了對創新的迫切需求。因此，我們的業務成功在很大程度上取決於我們能否及時且不斷地推出新產品，並對現有產品進行升級。具體而言，及時推出新產品和解決方案以及升級現有產品需要我們：

- 快速且經濟高效地適應不斷變化的客戶要求、市場狀況及監管標準；
- 與客戶、供應商及其他合夥人高效合作，滿足定制化要求；
- 持續提高產品的可靠性、可擴展性和智能化水平；
- 設計增強性能的功能，使我們的產品有別於競爭對手；及
- 及時響應技術變革及競爭對手發佈的產品。

倘我們無法滿足上述任何一項要求，我們的產品可能會喪失競爭力，甚至遭淘汰。升級產品時如出現任何延誤或低效，均可能會影響我們利用新興應用場景或應對不斷變化的市場需求的能力，從而進一步削弱我們的市場地位。

倘我們無法維繫現有客戶、吸引新客戶或提升客戶消費水平，則我們的業務、經營業績及財務狀況可能會受到重大不利影響。

我們產生及增加收入的能力，主要取決於我們維繫現有客戶、吸引新客戶或提升客戶消費水平的能力。而這將取決於諸多因素，包括我們能否以具競爭力的價格提供解決客戶需求的優質產品、能否推出新型及增強型特色和功能性的產品、能否增強自身技術能力以及能否適應不斷變化的行業趨勢和競爭格局。

此外，我們的客戶群及客戶消費水平可能因多種因素而下降或波動，有關因素包括客戶滿意度、客戶預算水平、客戶相關業務變動、客戶類型與規模變動、定價、競爭格局以及整體經濟狀況。我們亦可能無法以經濟高效的方式執行我們的銷售與營銷戰略，或我們的交叉銷售與追加銷售的效果可能不如預期。更甚者，倘我們無法維繫優質客戶的支持，亦可能對客戶留存率產生不利影響。上述任何失誤均可能導致客戶不滿及產品整體需求下降，而這會對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景產生重大不利影響。

風險因素

由於我們一直並將繼續擴大我們的客戶群，豐富我們覆蓋的行業領域，故客戶需求可能互有不同並隨時間推移而演變。因此，我們需要升級、擴展及修改我們的產品以滿足客戶需求。我們亦需積累專長及見解，以服務各行業領域的客戶，並相應調整我們的產品，以確保市場接納度。我們擁有成功拓展至新行業領域的往績記錄。然而，我們無法向閣下保證我們日後將能夠保持該勢頭並始終提供滿足客戶預期的產品。此外，該等領域可能已有一名或多名現有市場領導者。該等公司通過利用其在滿足該等行業客戶需求方面的經驗，以及彼等更深入的行業洞察、更高的品牌知名度、更先進的技術以及更好的客戶基礎和業務機會，或許能夠比我們更有效地競爭。我們亦可能須遵守與我們所涉足的新行業領域相關的其他法規，且我們可能沒有足夠經驗或資源應對該等加強的規定，並可能產生額外合規成本。拓展至任何新行業領域均可能對我們的管理及資源產生巨大壓力。因此，我們可能無法維繫及擴大我們的客戶群，且我們的業務、經營業績及財務狀況可能會受到重大不利影響。

我們的成功部分取決於我們提升生產能力和生產高品質產品的能力。

我們的成敗部分取決於我們能否提升生產能力，包括擴大我們的生產量、提高我們的生產效率或改造我們的生產線以滿足對產品的多樣化需求。於2023年、2024年及2025年，我們紹興租賃生產設施的諧波減速器產能利用率分別為81.9%、89.5%及93.0%；我們紹興生產設施的諧波減速器產能利用率於2025年為97.1%。倘若我們無法做到這幾點，我們可能無法在營運中實現理想的規模經濟水平，或無法將生產成本降致使我們能夠有效競爭的水平，或維持我們的定價及其他競爭優勢。我們提升生產能力及為提升生產能力所做的努力受如下重大風險及不確定因素規限，包括：

- 我們獲得資金的能力，用以滿足提升生產能力所需的額外資金支出、營運資金及其他企業需求。我們可能無法及時獲得此類資金，或無法基於商業上合理的條款獲得，甚至根本無法獲得；
- 由諸多因素導致的意外延誤及成本超支，其中許多因素可能超出我們的控制範圍。該等因素包括原材料、零部件、組件及公用設施價格上漲、工人短缺、運輸限制、與承包商、工程公司及設備供應商的糾紛，以及設備故障和損壞；
- 從第三方或我們內部研發部門獲得必要的技術或設備的可行性；
- 管理層注意力及其他資源被分散；及
- 由自然災害或其他不可預見事件造成的生產中斷。

建造新生產設施或擴建現有設施亦需要大量前期資本投入，且該等設施可能需要相當長的時間方可達到其預期產能或盈虧平衡點。倘若未能及時或根本無法建造或擴建我們的生產設施，可能會耗盡我們的財務資源，並對我們的業務、經營業績及財務狀況產生不利影響。

風險因素

倘未能提升品牌認知度、銷售及市場營銷能力，可能會損害我們擴展業務營運及擴大客戶群的能力，並對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景造成不利影響。

我們認為，保持並持續提升品牌認知度對於我們現有及未來的產品持續獲得市場認可、吸引新客戶、留住老客戶以及成功實施我們的「雙向增長引擎」戰略至關重要。我們亦相信，隨著市場競爭加劇，品牌認知度的重要性將日益凸顯。能否成功保持並提升我們的品牌認知度，將在很大程度上取決於我們的營銷工作的成效、我們以具有競爭力的價格持續提供滿足客戶需求的可靠產品的能力、我們維繫客戶信任的能力，以及我們成功使我們的產品從競爭產品中脫穎而出的能力。然而，我們的努力未必總能取得成功或帶來收入增長。

此外，品牌推廣同樣需要費用支出，且隨著市場競爭加劇，我們預計這些費用的絕對金額將持續上升。於2023年、2024年及2025年，我們的銷售及營銷費用分別為人民幣6.3百萬元、人民幣6.4百萬元及人民幣9.2百萬元。即使銷售及營銷活動能夠帶來收入增長，其增幅仍可能不足以抵銷我們產生的相關支出。我們亦可能無法招聘並培訓足夠數量的合格銷售人員，或無法確保我們的銷售人員在獲取新客戶或向現有客戶進行交叉銷售時的生產效率。倘我們未能成功維持及提升我們的品牌認知度或確保我們的銷售及市場營銷的有效性，則可能損害我們擴大客戶群的能力，進而將對我們的業務、經營業績及財務狀況產生不利影響。

我們可能無法有效地執行我們的戰略。

我們的業務、經營業績及財務狀況部分取決於我們有效實施增長戰略的能力。例如，為擴大我們的產能並拉動增長，我們可能會在現有生產設施基礎上增建新生產線或建設新的生產設施。倘我們於國際擴張期間遇到任何問題，或我們未能妥善管理我們的產品組合擴張，我們的業務、經營業績及財務狀況可能受到重大不利影響。儘管我們於往績記錄期間已獲得若干新興行業垂直領域的頭部客戶訂單，但該等產品可能無法獲得足夠市場認可或實現預期收益。此外，我們必須持續招聘、培訓及有效管理新員工。倘若新聘員工表現欠佳或我們未能成功招聘、培訓、管理及整合新員工，我們的業務、經營業績及財務狀況可能受到重大不利影響。為有效管理運營及人員的預期增長，我們需要持續改善我們的技術、運營及財務系統、政策、程序及控制。所有該等努力均涉及風險，並將消耗大量的管理、財務及人力資源。我們無法保證我們能夠有效管理增長或成功執行所有系統、程序及控制措施，或確保我們的新業務舉措取得成功。倘若我們無法有效管理增長或執行戰略，我們的擴張可能失敗，我們的業務及發展前景可能因此受到重大不利影響。

風險因素

倘生產設施發生營運中斷或機器故障，我們的存貨水平和生產計劃可能會受到不利影響。

我們的成功和聲譽取決於我們保質保量向客戶交付質量合格產品的能力，而這反過來又依賴於我們生產流程的順暢與可靠運行。我們的生產流程依賴於我們生產設施——尤其是關鍵工序所用機器和設備——的穩定運行。任何營運中斷或機器故障都可能直接影響我們的生產計劃和存貨水平，妨礙我們及時完成客戶訂單的能力，進而損害客戶滿意度。

生產設施的營運中斷或機器故障可能源於以下不可預見或災難性事件，包括自然災害、火災、技術或機械故障、電力短缺、爆炸、勞工罷工、流行病、許可證、認證或許可的喪失、政府對相關土地的規劃變更以及監管政策的變化。此外，電力供應的不穩或短缺可能導致生產停擺，進而延誤客戶訂單的履行。倘發生此類中斷，維持生產量並確保充足存貨水平以滿足客戶需求可能會面臨挑戰。及時且經濟高效地尋找替代設施或設備未必可行。此外，我們亦可能遭遇由我們的第三方物流服務提供商引致的發貨延誤。恢復正常營運若出現延遲，亦將影響產品交付的質量與進度，進而損害客戶滿意度及企業聲譽。任何長期停產或生產流程的重大中斷都可能對我們業務運營產生重大不利影響。

倘我們出現人工成本上升、勞動力短缺或勞資關係惡化等問題，我們的生產成本可能會受到影響。

勞動力成本持續波動，未來可能進一步上漲。於2023年、2024年以及2025年，我們的人工成本分別佔我們銷售成本總額的21.6%、27.7%及18.4%。人工成本的上漲可能導致我們的生產成本增加，且我們可能無法將該等成本上漲轉嫁給我們的客戶。我們亦無法向閣下保證我們未來不會出現任何勞動力短缺的情況。任何此類短缺均可能妨礙我們維持既定生產計劃及保持或擴張業務營運的能力，進而可能對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景產生重大及不利影響。

我們致力於與員工保持良好的勞動關係，因為我們認為，我們的長期增長依賴於員工的專業知識、經驗積累和能力發展。有關我們員工培訓及福利方面的詳細信息，請參閱「業務－員工」。然而，我們無法保證我們未來不會發生任何勞資糾紛。勞動關係的任何惡化都可能引起糾紛、罷工、索賠、法律訴訟及聲譽受損、引發勞動力短缺從而擾亂我們的業務運營，並造成經驗、專有技術和商業秘密的流失。

未來經營業績的優劣取決於我們能否基於商業上合理的條款從供應商處獲得足夠數量的原材料。

原材料是我們銷售總成本的主要組成部分。於2023年、2024年及2025年，我們的材料成本分別為人民幣22.4百萬元、人民幣27.1百萬元及人民幣110.9百萬元。我們生產產品所需的主要原材料包括鋼材、合金、部件及軸承。原材料採購自第三方供應商。該等原材料的價格容易受到大宗商品市場的供需趨勢、運輸成本、地緣政治事件、價格管控、經濟環境及其他不可預見因素的影響而出現波動。倘若我們無法及時以合理價格獲得足夠數量的高質量原材料，或原材料成本大幅上漲而我們卻無法將該等成本上漲完全轉嫁給客戶，則我們的經營業績可能會受到不利影響。

風險因素

我們依賴於原材料的及時供應，以按計劃推進生產安排。倘若供應商的供應出現任何延遲或中斷，都可能對我們按時滿足客戶產品需求的能力產生重大不利影響。此外，任何自然災害或人為災難或其他不可預見的災難性事件，包括惡劣天氣、火災、技術或機械故障、風暴、爆炸、地震、罷工、恐怖主義行為、戰爭和流行病爆發，均可能對我們供應商的運營造成影響，進而妨礙我們及時生產並向客戶交付產品的能力。

我們無法保證我們能夠以類似條款延長或續簽現有的原材料供應協議，或可能根本無法續簽。全球或區域性經濟狀況對我們供應商的影響也可能波及我們獲取原材料的能力，且我們仍然面臨供應短缺和價格上漲的重大風險，我們的業務、經營業績和財務狀況可能因此受到不利影響。

我們的大部分收入源於向數量有限的客戶銷售產品，這可能使我們面臨與客戶集中度相關的風險。

於往績記錄期間的各期間，來自我們最大客戶的收入分別佔該期間我們總收入的8.4%、10.9%及12.1%，而於往績記錄期間的各期間，來自我們五大客戶的收入分別佔該期間我們總收入的29.3%、37.7%及39.9%。請參閱「業務－客戶」。

倘若大部分總收入集中於少數的客戶，則會出現固有風險。倘若最大客戶在合約條款談判中或其他方面利用其相對強勢的議價地位所採取的行動，亦可能對我們的經營業績產生不利影響。倘若現有最大客戶停止使用我們的產品，而我們無法在合理期限內或根本無法覓得任何具有類似可歸屬收入的新客戶，則我們的業務及盈利能力可能受到不利影響。此外，倘若任何該等客戶延遲付款甚至違約，我們的經營業績、財務狀況及流動性可能受到重大不利影響。因此，一旦最大客戶的經營出現任何不利變化或因任何其他原因導致我們與一名或多名主要客戶的業務關係惡化或終止，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。

由於我們依賴於部分主要供應商，故我們面臨供應商集中度風險。

在垂直整合業務模式下，我們的業務運營取決於部分供應商的持續服務，主要包括鋼材、合金、部件及軸承供應商。於往績記錄期間的各期間，來自五大供應商的採購額分別佔同期總採購額的29.4%、28.4%及30.5%。於往績記錄期間的各期間，來自最大供應商的採購額分別佔同期總採購額的10.8%、9.6%及11.8%。請參閱「業務－供應商－主要供應商」。

我們對該等主要供應商的依賴使我們面臨供應商集中度風險及交易對手風險，且我們無法向閣下保證我們日後能夠維繫與該等主要供應商的合作關係。倘若上述原材料及零部件的供應出現中斷或延遲，我們可能無法在合理期限內以可比的商業條款覓得具備同等供應能力的替代供應商，或根本無法覓得替代供應商。倘若我們未能有效管控該等風險，我們及時交付有競爭力的產品的能力將受到損害，我們的成本亦將隨之上升，進而對我們的業務、經營業績及財務狀況將造成不利影響。此外，我們無

風險因素

法保證我們的主要供應商不會改變其業務範圍或業務模式，亦不保證彼等將能繼續保有其市場地位及聲譽。若我們主要供應商的業務、財務表現或財務狀況出現任何重大不利變化，彼等與我們的業務往來亦可能會受到重大不利影響。

我們可能面臨與產品缺陷及產品性能不佳相關的風險。

倘我們的產品未能達到預期性能、被證實存在缺陷，或其使用造成、導致或被指控造成或導致項目延誤、損害或其他不利影響，則我們可能面臨潛在的產品質量索賠。一旦我們的產品不符合國內或海外監管機構強制執行的規格或規定或客戶（視乎情況而定）要求的規格或規定，我們可能須面臨產品質量索賠或訴訟。任何產品質量索賠，無論是否涉及項目延誤或損害，或相關的監管行動，均可能耗費大量時間與高昂的費用進行抗辯，並可能損害我們的品牌聲譽及客戶關係。若索賠成立，我們可能需支付高額賠償。此外，某些產品質量索償可能源於我們購自第三方供應商的零部件存在缺陷。彼等第三方供應商可能不會就該等零部件的缺陷向我們作出賠償，或僅向我們提供有限的賠償，而該等賠償並不足以彌補我們因產品質量索賠而遭受的損失。任何產品質量索償，不論有否有依據，都可能引發廣泛的負面輿論，並因此對我們產品的適銷性、聲譽、客戶關係以及我們的業務、經營業績及財務狀況產生重大不利影響。

我們受多項監管及客戶要求所規限，且未必能始終保持有效的質量控制體系。

我們產品的性能、質量和安全性對我們的客戶至關重要，同時也決定了我們的成敗。我們已建立並執行嚴格的質量保障標準和檢測流程，包括對採購自供應商的原材料及部件實施質量控制。詳見「業務—質量控制」。然而，其有效性受體系的設計、質量標準的執行、培訓計劃的質量以及員工對質量控制政策和指引的遵循度等多種因素的影響，並必須涵蓋整個生產流程—從原材料和零部件採購到半成品和製成品階段。倘若我們未能保持質量控制的有效性或充分性，我們可能會生產出有缺陷的產品，從而使我們面臨保修索賠風險，其中可能包括產品退還、召回以及其他賠償和產品責任。任何該等索賠，無論是否最終成立，均可能導致我們產生高額成本，損害我們的商業聲譽並導致我們的營運嚴重中斷。此外，倘若任何該等索賠最終成立，我們可能須支付高額賠償金或罰款，這可能對我們的經營業績及財務狀況產生重大不利影響。

我們依賴於高管層及資深研發人員和技術工程師等關鍵人員的持續服務與貢獻。

我們未來的業績表現有賴於高級管理層及其他關鍵人員的持續服務與貢獻，彼等負責監督並執行我們的業務計劃、識別並把握新機遇，以及推進有效的產品設計與研發。我們依賴經驗豐富的高管層團隊監督並執行我們的業務營運，包括維護我們與關鍵商業夥伴的關係、遵守相關法律法規，以及推動產品的商業化和量產。任何關鍵人員的流失或崗位變動，都可能顯著延遲甚至阻礙我們實現戰略目標，進而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。聘請合適的替代人選並將其融入我們的團隊需要投入大量的時間、培訓及資源，並可能影響我們現有的企業文化。我們未來的成

風險因素

敗在很大程度上取決於我們能否吸引、培訓並留住合格人員，尤其是技術嫻熟的工程師。然而，我們無法向閣下保證我們能夠培養或留住實現我們的戰略目標所需的合格人才。倘若我們未能及時應對關鍵人員的流失或崗位變動，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。

我們的業務可能會受到季節性波動的影響。

我們的業務運營具有季節性特徵。每年第四季度的銷售業績通常較為強勁，主要是因為我們的客戶通常會在第二季度進行設備和工藝測試，並在第三和第四季度完成大部分年度資本支出，從而推動下半年（尤其是第四季度）的銷售強勁增長。相較之下，每年第一季度的銷售業績及生產活動通常較為疲軟，主要是由於春節假期的影響，隨後會在第二季度逐步回升。這種季節性模式可能導致我們的經營業績在不同期間出現波動。請參閱「業務－季節性」。

我們可能無法有效維繫與商業夥伴的合作關係。倘若我們與商業夥伴的關係出現任何不利變化，則可能對我們的業務運營及品牌形象造成重大不利影響。

我們與第三方商業夥伴（如製造夥伴）建立了合作關係。於往績記錄期間，我們就部分生產工序（例如零部件的鍛造與車削服務）與製造夥伴展開合作。請參閱「業務－生產」。於2023年、2024年及2025年，我們的外包成本分別為人民幣2.6百萬元、人民幣2.8百萬元及人民幣3.6百萬元，佔同期總銷售成本的3.9%、3.4%及1.8%。我們在多個層面與商業合作夥伴開展並計劃繼續保持密切合作。若任何商業夥伴終止與我們合作、減少、暫停或停止為我們提供任何形式的支持，則我們需尋求其他商業夥伴提供同類支持或自行提升相關能力。倘若我們無法維繫與商業夥伴的關係，我們的業務及經營業績可能會受到重大不利影響。

倘若經銷商經營不善或我們未能與該等經銷商保持良好關係，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。

於2023年、2024年以及2025年，我們通過經銷商實現的銷售收入分別佔我們總收入的41.6%、42.8%及51.0%。我們預計，經銷渠道仍將是我們銷售網絡的重要組成部分。若經銷商流失或來自彼等的訂單量減少，均可能會對我們的終端客戶觸達能力以及我們的產品銷量和收入產生不利影響。此外，我們的經銷商可能無法成功推廣及銷售我們的產品，或有效運營其自身業務。例如，我們的經銷商可能無法維繫與終端客戶的良好關係，或未能以令人滿意的方式開展的營銷與銷售活動。此外，倘若我們向終端客戶銷售的產品銷量未達預期，則經銷商可能不再向我們下達新訂單，或可能會減少訂單量或要求購買價格折扣，最終甚至可能不再續簽經銷協議。無論因其自身原因還是與我們的產品有關，一旦其運營不善，都將對我們有效銷售產品的能力產生負面影響。

風險因素

我們認為，經銷是我們銷售網絡的重要組成部分，故下列任一何事件均可導致我們的收入波動或下滑，並對我們的業務、經營業績及財務狀況產生不利影響：

- 一家或多家經銷商減少、延遲或取消訂單；
- 未能與我們現有的經銷商續簽協議或維持合作關係；
- 未能按有利或標準條款與新經銷商建立合作關係；及
- 失去一家或多家經銷商後，未能及時物色並委任其他或替代經銷商。

此外，我們無法向閣下保證我們的經銷商網絡的持續擴張將一定取得成功或如預期般產生收益。整合或進一步擴張經銷商網絡的成本可能超出由此產生的收益。

我們對經銷商的營運控制有限。我們的業務可能會因經銷商行為及其可能違反經銷協議或適用法律法規的相關風險而受到不利影響。

我們依賴經銷商來營銷及銷售我們的產品。我們與經銷商訂立經銷協議，以規範他們在營銷及銷售我們的產品時的行為。然而，我們概不保證我們能成功發現經銷商違反經銷協議規定或適用法律法規的任何不合規活動。具體而言，我們可能會面臨我們的經銷商不當行為和違規的風險。不當行為及違規行為可能以未經授權向我們的下游終端客戶作出不實陳述、盜用第三方知識產權及其他專有權利，以及在經銷過程中行賄或進行其他非法支付的形式發生。

在任何此類情況下，我們可能會因此對我們的下游終端客戶承擔因該經銷商的不當行為而提出的索賠責任。不論索賠是否合理，任何此類索賠都可能使我們面臨訴訟，對我們的財務資源造成重大壓力，並分散管理層的注意力。此外，此類事件還可能導致我們的下游終端客戶投訴，進而對我們的業務及聲譽造成不利影響。

我們的資訊科技及軟件系統或會遇到故障、意外系統故障、服務中斷、系統資源不足或安全漏洞，包括遭遇網絡攻擊或其他私隱或數據安全事件，從而導致這些系統出現安全漏洞。

我們倚賴我們的資訊科技及軟件系統有效管理各類客戶及供應商數據、生產及營運數據以及財務及人力資源數據。我們的資訊科技及軟件系統的任何重大故障均可能導致交易錯誤、處理效率低下以及銷售損失和客戶流失，或導致機密資料丟失或洩漏。我們收集並儲存我們業務營運所需的若干客戶聯絡資料。有關資料的安全性至關重要。客戶資料的任何安全及私隱漏洞均可能損害我們與客戶之間的關係及我們的聲譽，並可能使我們面臨法律責任。

風險因素

我們的資訊科技及軟件系統可能受到損害或干擾，主要原因為超出我們控制範圍的突發緊急情況，包括停電、電腦及電訊故障、惡意軟件、勒索軟件或其他破壞性軟件、操作或使用錯誤、災難性事件、火災、自然災害及極端天氣狀況、系統故障、安全漏洞、未經授權進入我們的數據資訊系統、意圖導致故障、數據、軟件、硬件或其他電腦設備遺失或損壞的黑客行為、有意或無意傳播電腦病毒以及其他類似事件。攻擊（包括針對IT系統的攻擊）可能會嚴重干擾業務運營，並導致產生修復或補救系統損壞的巨額開支。我們無法保證日後不會發生攻擊和安全事件。我們亦可能會在升級系統時遇到問題，繼而可能會擾亂我們的運營並對我們的經營業績造成不利影響。此外，我們日後充分應對網絡攻擊風險以及遵守合同及監管合規要求的成本可能會大幅增加。

此外，網絡安全漏洞可能使我們面臨機密及專有資訊丟失或被濫用的風險。該等資訊被盜、丟失或欺詐性使用，或其他未經授權披露個人或敏感數據，可能會因通知和保護受影響人員而導致高昂成本。這還可能會使我們面臨訴訟、損失、責任、罰款或處罰，其中任何一項都可能對我們的經營業績及聲譽造成重大不利影響。

由於網絡安全威脅是動態的、不斷演變的，並且其複雜程度、規模及頻率不斷增加，因此無法保證該等程序及措施將會成功或足以防止安全漏洞的發生。倘發生任何該等潛在網絡安全事件及相應的監管行動，可能會對我們的經營業績產生不利影響，因為這會導致我們承擔高昂的額外成本，如罰款、第三方索賠、維修、保險費用增加、訴訟、補救、安全及合規成本。

我們面臨與海外業務擴張相關的風險。

我們一直在海外地區探尋商機。然而，我們於該等市場經營業務的經驗有限，而我們的產品及業務可能不獲廣泛接納。我們無法向閣下保證我們能複製我們的成功或在這些市場中有效競爭。此外，隨著我們的海外擴張推進，我們或須因應各項法律規定及市場情況調整我們的業務模式以適應當地市場，並產生與該等業務相關的額外成本。

具體而言，我們面臨與海外營運相關的典型風險，包括但不限於遵守當地法律法規，例如與貿易慣例和關稅、知識產權、勞工、反腐敗、稅務、集團內部交易和貿易慣例以及數據慣例相關的法律法規。倘我們的任何海外營運，或我們的聯營公司、代理或經銷商違反相關司法管轄區的法律，我們可能會受到制裁或其他處罰。我們亦可能需要取得額外的政府批准、牌照或其他授權，方可在海外市場營商。我們營運所在市場的政治及經濟環境變動，以及實施關稅、徵稅或其他保護主義措施，亦可能對我們的海外營運產生重大不利影響。

風險因素

國際貿易政策、地緣政治及貿易保護措施的變動（包括實施出口管制、貿易限制及制裁）可能會對我們的聲譽、業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。

我們向中國及海外市場的客戶提供產品，於2023年、2024年以及2025年於海外市場確認的收入分別為人民幣2.6百萬元、人民幣4.6百萬元及人民幣7.0百萬元，分別佔我們同期總收入的2.8%、4.3%及2.7%。我們向海外市場作出的銷售受限於國家之間政治及經濟關係的潛在惡化以及政府當局實施的制裁及出口管制政策，以及其他地緣政治挑戰，包括但不限於經濟及勞工條件、關稅、稅收及其他成本增加以及政治不穩定。

國際貿易政策、地緣政治緊張局勢及貿易保護主義措施（包括出口管制、關稅、貿易限制及制裁）在全球範圍內變得日益複雜及不確定。該等發展可能對本集團產生直接及間接影響。例如，美國及其他司法權區或國際組織實施的經濟制裁制度，包括歐盟、英國及聯合國，限制與某些國家或地區以及指定實體、部門及個人的交易往來。制裁法律及法規正不斷演變，國際制裁項目清單定期加入新目標行業領域、公司群組、個人或組織。

此外，倘我們未能及時了解國際制裁或其他法律及法規的最新發展，我們可能面臨制裁風險。倘相關司法權區的相關機關認定我們未來的任何活動違反該等機關施加的制裁，或將我們、任何董事及／或主要股東列為受制裁公司、個人或組織，則我們的業務及聲譽將受到重大不利影響。

倘我們的上游供應商、下游客戶或行業合作夥伴受到更嚴格的出口管制、貿易限制或制裁，我們的運營可能會受到間接影響，從而影響供應鏈的穩定性、市場需求或我們的業務成本。我們無法向閣下保證，國際貿易政策、出口管制或制裁制度的未來變動不會對我們的業務造成間接不利影響。

倘我們未能完全遵守環境、安全和職業健康法律法規，我們的業務、經營業績和財務狀況可能會受到不利影響。

我們的業務受到與環境、安全和職業健康事宜相關的若干法律法規的約束。請參閱「業務－環境、社會及企業管治」。根據該等法律及法規，我們須維持安全生產條件及保護僱員的職業健康。然而，我們不能向閣下保證在未來我們的生產過程中不會發生任何重大事故或工人受傷，或者我們的風險管理措施能夠有效減輕相關風險並幫助我們應對複雜且不斷演變的監管環境。現有環境、社會和公司治理(ESG)相關法律法規的變化或新頒佈的ESG相關法律法規可能會增加我們的合規成本，倘我們未能遵守該等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。

風險因素

此外，我們的生產過程會產生危險廢物和廢水。我們生產運營中危險廢物的處置和污染物向環境中的排放可能會導致我們承擔相應責任，即支付治理此類排放的費用。我們無法向閣下保證所有會產生重大環境責任的情況均會被發現，亦無保證未來採納的任何環境法例不會大幅增加我們的經營成本及其他開支。如果相關當局在未來實施更嚴格的環境保護標準和法規，我們不能保證我們能夠以合理成本遵守該等新頒佈的法規，或者根本無法遵守此類新規。由於實施額外的環境保護措施或未能遵守新的環境法律或法規而導致的生產成本增加，可能會對我們的業務、經營業績及財務狀況產生重大不利影響。

我們可能未能取得或維持所有經營我們的業務所需的牌照、許可及批准。

我們的業務及營運一直受到廣泛的監管。我們須從不同監管機構獲得並維持適用的牌照、許可及批准，以開展我們現有或未來的業務。由於在解釋和實施規管我們業務活動的未來法律法規方面可能存在相當大的不確定性，我們無法向閣下保證我們將能夠維持我們現有的批准、許可或牌照或取得新的批准、許可或牌照。政府當局可能要求我們獲取額外的牌照、許可或批准才可繼續經營我們現有或未來的業務，否則會禁止我們經營新規定所適用的業務種類。此外，新法規或現有法規的新詮釋或會令我們的營商成本上升，並妨礙我們有效提供服務，也會使我們面臨潛在處罰及罰款。最後，我們的現有牌照或會在未經適當續期的情況下到期，或因違反相關牌照維護規定而被撤銷。倘若我們的任何實體被政府當局認為是在缺少適當許可及牌照的情況下或在其獲授權業務範圍以外運營業務，或在其他方面未能遵守相關法律及法規，則我們可能會受到處罰，而且我們的業務、經營業績及財務狀況可能會受到重大不利影響。

我們可能因我們的營運而不時牽涉法律及其他糾紛及申索，而任何針對我們的訴訟、法律及合約糾紛、申索或行政訴訟程序，以及未能遵守相關法律及法規，均可能使我們面臨法律風險。

我們可能在日常業務營運過程中，不時牽涉與(其中包括)產品及其他類型的責任、勞資糾紛或合約糾紛有關的訴訟、其他法律程序或與我們的僱員、供應商或客戶的糾紛。所有該等糾紛及申訴均可能導致法律或其他程序或針對我們的負面宣傳，從而可能令我們聲譽受損、產生巨額成本，並分散資源及管理層對我們的業務活動的注意力。此外，我們在營運過程中可能會遇到其他合規問題，這可能會使我們面臨行政訴訟及不利後果，並導致與我們生產計劃有關的責任及延誤。我們無法向閣下保證該等法律訴訟的結果，而任何負面結果均可能對我們的聲譽、業務、前景、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

風險因素

我們可能無法擴展及維持與學術機構現有的戰略合作關係。

我們已於2023年9月與重慶大學合作建立「來富－重慶大學智能精密諧波傳動研究機構」。請參閱「業務－研發」。憑藉重慶大學在機械傳動應用基礎研究方面的堅實基礎及其培養高層次人才的優勢，我們持續擴大聯合研發團隊。然而，概無保證重慶大學將繼續以商業上合理的條款與我們合作，或根本不與我們合作。我們亦無法向閣下保證能夠建立新的聯合研究機構，或延長與重慶大學的現有合作關係。若我們與重慶大學的合作終止，我們可能無法通過該合作有效吸引合格人才並提升品牌知名度，這可能對我們的業務、經營業績、財務狀況和前景產生不利影響。

我們面對與勞動相關法律法規有關的若干法律及監管風險，這可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。

根據相關中國法律法規，僱主有義務為其員工繳納社會保險及住房公積金。於往績記錄期間，我們並無為若干員工繳納足夠的社會保險及住房公積金供款。我們估計，於2023年、2024年及2025年，社會保險及住房公積金供款的累計缺口分別約為人民幣1.5百萬元、人民幣2.6百萬元及人民幣3.6百萬元，我們認為這不會對我們的業務造成重大不利影響。根據中國法律顧問的意見，倘任何相關社會保險部門認定我們為員工繳納的社會保險供款不符合相關中國法律法規的要求，其可能會責令我們在規定期限內支付尚欠餘額，另加每日尚欠餘額總額0.05%的滯納金。倘我們未按照相關社會保險部門的要求在規定期限內補繳，我們可能會被處以尚欠餘額一倍至三倍不等的罰款。此外，倘任何相關住房公積金部門認定我們對住房公積金的供款不符合中國相關法律法規的要求，其可能會責令我們在規定期限內支付尚欠餘額。倘我們在規定期限內未能補繳，相關住房公積金部門可能會向中國法院申請強制執行。

於往績記錄期間，相關監管部門並無就我們的社會保險或住房公積金供款施加任何重大行政行動、罰款或處罰。此外，我們並無收到司法或行政部門就我們現任及前任員工因任何供款不足而提出任何重大申索的任何通知。根據中國法律顧問的意見，在並無任何重大員工申索以及現行社會保險及住房公積金供款政策、法規、監管慣例及實施要求並無重大變化的情況下，相關機構要求我們繳納社會保險及住房公積金供款差額及滯納金及／或我們因未能足額供款而面臨重大行政處罰的可能性甚微，原因為(1)我們已從相關主管政府部門獲得確認書，確認不會就我們於往績記錄期間的社會保險及住房公積金供款對我們施加行政處罰；(2)於往績記錄期間，我們並無收到有關社會保險及住房公積金供款的任何行政處罰，亦無收到相關政府主管部門的補繳通知；(3)我們並不知悉有關社會保險及／或住房公積金供款繳納不足的任何重大員工投訴或申索；及(4)我們承諾，倘政府主管部門要求我們在規定期限內繳納供款或補繳供

風險因素

款及滯納金，我們將按時履行有關義務。因此，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無就上述事件作出任何撥備。然而，我們無法向閣下保證相關政府部門不會要求我們補繳差額及滯納金或向我們徵收罰款，於此情況下，我們的業務、經營業績及財務狀況可能會受到不利影響。

我們可能會因未有登記租賃物業的租賃協議而被罰款。

截至最後實際可行日期，我們或相關出租人並無就我們在中國的四處租賃物業辦理租賃協議登記。根據適用的中國法律及法規，物業租賃協議必須向相關地方房屋管理部門登記。根據中國法律顧問的意見，未向相關政府部門辦理租賃協議登記或備案不會影響該等租賃協議的有效性及其強制執行性。根據相關中國法規，我們可能會被相關政府部門責令於規定期限內進行相關租賃協議登記，倘我們未有進行有關登記，我們可能面臨每份未登記租賃人民幣1,000元至人民幣10,000元不等的罰款。

收購、投資或戰略聯盟可能會失敗，並對我們的聲譽、業務及經營業績產生重大不利影響。

我們計劃於國內及國際市場對整個行業價值鏈上的潛在優質目標公司進行戰略投資或收購，以提升我們的競爭力及市場影響力。於物色合適的目標公司時，我們將考慮以下因素，比如其產品的質量及市場潛力、過往的營運及財務表現、團隊專長，以及與我們業務產生戰略及營運協同效應的潛力。然而，我們在進行該等收購方面可能經驗有限，且我們可能無法找到合適的收購對象或以有利條款完成收購，或可能完全無法完成收購。我們亦可能面臨與該等收購活動有關的風險及不確定因素，包括估值風險、與所收購業務及品牌有關的整合風險，以及我們可能無法從該等收購中實現預期利益、協同效應、成本節約或效率的風險。即使我們完成收購，我們最終可能無法鞏固我們的競爭地位或達成目標，而客戶或[編纂]可能會對我們完成的任何收購作出負面評價。我們日後亦可能進行其他形式的業務合作及關係，包括戰略投資、合夥及聯盟。該等交易的談判可能十分耗時、困難且昂貴，而我們完成該等交易的能力可能受制於第三方批准，例如政府監管批准。我們無法向閣下保證該等交易將會完成或會為我們帶來商業利益。

此外，我們可能無法成功整合所收購的業務，或有效管理合併公司或我們的合作關係。倘我們未能成功將收購業務，或與該等收購有關的人員或技術整合至本公司，則合併公司的經營業績可能會受到不利影響。任何整合過程將需要大量時間及資源，需要管理層投入大量精力，並擾亂我們業務的正常運作。我們最終可能無法實現收購預期的成本節約、其他財務利益或戰略利益。此外，收購亦可能透過令我們產生債務或需要我們攤銷所收購無形資產大幅損害我們的經營業績。我們亦可能在我們所收購業務中發現內部控制、數據充分完整性及監管合規以及法律或合約責任存在缺陷，而我們於收購前未能發現有關缺陷。因此，我們可能遭處罰、捲入訴訟或承擔其他責任。倘我們在整合所收購業務或技術方面遭遇任何困難，或面臨與該等業務或技術有關的意外處罰、訴訟或責任，我們的業務、經營業績及財務狀況會受到重大不利影響。

風險因素

就上述戰略交易而言，我們可能會發行會攤薄股東權益的額外股本證券，動用我們未來可能所需的現金來經營我們的業務，並產生大量債務及負債。該等戰略交易亦可能使我們面臨法律及監管審查，並增加我們的合規成本。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。

我們投購的保險範圍可能無法充分保障我們免受所有營運風險。

我們已投購中國法律法規所規定的所有強制性保單，並符合我們所在行業的商業慣例。然而，這可能不足以完全彌補我們未來可能遭遇的各類損失。具體而言，我們並無就中國內地行業慣例中不予承保或不可以商業上可接受條款予以承保的若干風險（如由戰爭、核污染、海嘯、污染、恐怖主義行為及內亂引起的風險）進行投保，或根本無法進行投保。此外，承保方通常每年審核我們的保單，且我們無法保證我們可以類似或其他可接受條款重續該等保單，或根本無法續保。再者，倘我們遭遇意外重大損失或遠超保單賠償限額的損失，可能會對我們的業務、經營業績及財務狀況可能會受到重大不利影響。

未來發生的任何自然災害、傳染病爆發或其他不可抗力事件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。

我們的業務受到中國及我們經營業務所在其他國家及地區整體經濟及社會狀況的影響。天災人禍及非我們所能控制的其他不可抗力事件可能會對該等地方的經濟、基礎設施及人民生活產生不利影響。例如，颱風、沙塵暴、雪災、火災及早災對有關地區（包括我們營運所在城市）產生重大風險。任何上述事件的發生或重現均可導致全球經濟放緩或對我們的營運造成重大干擾，從而可對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景造成重大不利影響。此外，戰爭及恐怖主義行為亦可能傷害我們的員工、造成人員傷亡、設施損毀、分銷渠道中斷及市場萎縮。潛在戰爭或恐怖襲擊亦可能以我們無法預測的方式對我們的業務造成損害或帶來不確定性。

我們可能面臨第三方不正當競爭、騷擾或其他有害行為，包括向監管部門投訴、在社交媒體發佈負面訊息及公開傳播與我們相關且可能會損害我們的聲譽並影響我們的業務營運的惡意言論。

作為知名品牌，我們的形象與客戶對我們整體業務的看法息息相關，其中不僅包括我們的產品質量，亦包括我們的企業管理及文化。我們無法保證我們不會面臨第三方不正當競爭、騷擾或其他有害行為，包括向監管部門投訴、在社交媒體發佈負面訊息及對我們進行惡意評價。我們可能會因有關第三方行為而面臨政府或監管調查，並可能需要投入大量時間及高額費用來應對有關第三方行為，且我們無法保證將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）均可能會被人傳播。社交媒體通常在未核實有關內容且未給予我們機會糾正或更正的情況下公開所發佈內容。我們無法向閣下保證我們面對負面宣傳時的澄清或糾正措施未來將始

風險因素

終有效。任何針對本公司、董事、員工、代言人或產品的不利行為（不論其真實性如何）均可能損害我們的聲譽，或導致消費者信心流失或難以留任或招聘對我們業務營運而言屬重要的人才，從而可能會對我們的業務、經營業績、財務狀況、聲譽及前景造成重大不利影響。

與我們產品的研發及知識產權相關的風險

我們持續並擬繼續加大對研發的投資力度，倘我們的研發工作不成功，我們的競爭地位將受到負面影響，而我們的業務、經營業績及財務狀況將會受到不利影響。

我們持續並預期繼續加大對研發的投資力度。於2023年、2024年及2025年，我們的研發費用分別為人民幣31.7百萬元、人民幣33.3百萬元及人民幣49.2百萬元。我們所處行業技術迭代迅速，科技創新日新月異。為保持產品具有競爭力或拓展產品組合，我們需要於研發方面投入大量資源（包括財務資源）進行技術升級。因此，我們預期未來將持續產生大量研發費用。

然而，我們無法保證研發結果會完全符合預期。研發活動的結果本身存在不確定性。即使我們成功進行研發工作並產生預期成果，我們在商業化包含研發成果的產品的過程中仍可能面臨實際困難。新技術可使我們現有及／或產品或在研技術及／或產品過時或失去吸引力，從而導致我們無法收回研發成本，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。

我們的研發投入可能需歷時數年方能轉化為經營成果，或根本無法轉化，且即便產生效益，其實際貢獻亦可能低於預期。這種情況可能導致我們永遠無法收回相關投資成本，這將對我們的業務、經營業績、財務狀況及競爭地位造成重大不利影響。

我們可能無法為我們的產品獲得或維持充分的知識產權保護，或該等知識產權保護的範圍可能不夠廣泛。

我們通過獲取、維護及執行我們的知識產權（包括專利權）以保護我們的專有技術及產品免受競爭的能力，對我們的長遠競爭力至關重要。我們一直通過在中國申請專利等方式保護我們認為具有重要商業價值的專有技術。截至最後可行日期，我們在中國有81項獲授專利，包括52項發明專利、26項實用新型專利及三項設計專利，並已提交33項待審批專利申請。我們的所有專利均為自有專利，且並非由第三方授權。詳情請參閱「業務—知識產權」。知識產權申請程序可能費用高昂且耗時，而我們未必能以合理成本或及時提交及繼續進行所有必要或必需的知識產權申請工作。此外，我們可能無法識別我們研發成果中可申請專利的要素，以致錯失取得專利保護的先機。因此，我們未必能夠在所有相關領域阻止競爭對手開發及商業化同類競爭產品。

風險因素

即使我們已經識別、提交及繼續進行知識產權申請，我們的申請可能不會獲得批准或我們的知識產權可能因多種原因而無效，包括知識產權申請中已知或未知的先前缺陷或基礎技術缺乏新穎性。因此，我們無法向閣下保證我們將能夠辨別知識產權保護的範圍，或就我們的產品獲得充分的知識產權保護。政府專利機構亦要求在專利申請過程中及專利有效期內遵守多項程序、文件、支付費用及其他類似規定。不合規事件可能導致相關專利或專利申請被視為放棄或失效，致使在相關司法權區喪失部分或全部專利權。

即使我們的知識產權申請獲得批准，其批准形式也可能無法為我們提供任何有意義的保護，使我們免受競爭影響或獲得任何競爭優勢。例如，我們的競爭對手可能會以非侵權方式開發類似或替代技術或產品，從而規避我們的專利。專利的頒發並不能最終確定其發明人、範圍、有效性或可強制執行性，且我們的專利可能會在中國及其他司法權區的法院或專利局受到質疑。此外，儘管存在多種續期途徑，專利期限及其產生的保護效應終究有限。倘我們未能為專利續期，即使於專利到期時成功為產品獲取專利保護，我們仍可能面臨任何經批准產品的競爭。

前述任何一項均可能對我們的業務、經營業績、財務狀況、競爭地位及前景造成重大不利影響。

我們可能無法充分保護我們的知識產權，而有關我們知識產權的有效性、可強制執行性或範圍的不確定性可能削弱我們的競爭地位，且保護我們知識產權的訴訟可能費用高昂。

我們致力通過開發新產品及持續改進產品，強化產品組合並建立差異化優勢。因此，我們視知識產權為業務成功的關鍵要素。我們將持續透過專利、商業秘密、專有技術、商標及版權的組合戰略保護知識產權，然此等保護可能存在不足。例如，我們的商業秘密或專有技術可能遭洩露；待審批或未來專利申請可能無法獲註冊或批准，或即便獲註冊或批准，其保護強度或範圍亦可能不足以保障我們的知識產權。因此，第三方可能對我們的專利申請提出異議，或使用我們研發的技術與專有流程並與我們競爭，從而負面影響我們既有的競爭優勢、稀釋品牌價值，並對業務、經營業績及財務狀況產生重大不利影響。

此外，監控未經授權使用專有技術的行為既困難且成本高昂。我們的成功很大程度上取決於能否在不侵犯第三方知識產權的前提下運用並開發技術、專有技術及產品設計。我們可能面臨涉及專利侵權申索或侵犯其他第三方知識產權的訴訟。與我們產品組合具潛在關聯的專利及其他知識產權持有人可能未被我們識別，或可能因其他原因導致我們難以按商業上可接受的條款取得授權。我們獲授權或所依賴的技術亦可能面臨第三方提出的侵權指控或其他類似指控或申索，進而可能影響我們對該等技術的依賴。此外，我們無法完全避免因產品組件供應商或研發合作公司所引致的知識產權侵權風險。現有或潛在競爭對手可能已取得或將取得專利，從而阻礙、限制或干擾我們在中國或其他國家製造、使用或銷售產品的能力。

風險因素

應對專利侵權訴訟及相關法律行政程序等索賠，不僅費用高昂且耗時，更可能大量分散技術及管理人員的精力與資源。此外，倘我們在任何有關訴訟或程序中獲得不利裁決，可能會導致我們需支付損害賠償、向第三方取得授權或支付額外持續專利權費，從而降低我們的利潤率、重新設計產品或受禁制令限制。

上述因素可能實質阻礙我們開展部分或全部業務，導致現有或潛在客戶推遲、取消或縮減產品採購額或使用度，從而可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

我們可能面臨第三方提出的侵權或不當佔用索賠或與其發生爭議，這可能導致我們損失重大權利並支付巨額損害賠償。

我們的同行公司普遍會就其產品設計申請專利保護，而多家主要競爭對手均擁有龐大專利組合。判斷產品是否構成專利侵權涉及複雜法律與事實分析，其認定往往存在不確定性。我們的產品與技術及其任何使用仍可能侵害第三方知識產權。我們可能不時面臨指控專利、商標或著作權侵權，或不當挪用創意構思與形式，或其他侵害專屬知識產權的法律訴訟及申索。任何有關訴訟及索賠可能會導致我們承擔巨額費用，並分散管理層及技術人員於業務運營中的時間及注意力。此外，我們的員工在任職期間可能使用第三方專有技術或商業機密，從而導致我們面臨訴訟。於開發主要新產品前，競爭對手可能提出尚未公開可得且我們的新產品可能構成侵權的專利申請。倘第三方成功向我們索賠知識產權，我們可能被禁止使用特定技術或開發並商業化特定產品，或可能須支付高額專利權費以取得產品授權。倘我們未能成功抗辯侵害、不當佔用或以其他方式違反他人知識產權的指控，我們可能被迫向原告支付巨額損害賠償。本公司辨識與避免侵害第三方知識產權的措施未必能成功，倘措施失效可能會對業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

取得及維持專利保護須遵守政府專利機構所規定的程序、文件、費用支付及其他相關要求，未能符合該等要求可能導致專利保護範圍縮減或失效。

國家知識產權局及多個政府專利機構在專利申請過程中及專利有效期內均要求遵守程序、文件、費用支付及其他類似相關規定。倘存在未有在規定期限內回應官方行動、未按時繳納維護費及未有妥善認證及提交正式文件等不合規情形，可能導致相關專利或專利申請被視為放棄或失效，致使在相關司法權區喪失部分或全部專利權。倘我們的專利權受到損害，競爭對手可能侵佔市場份額，這將對我們的業務產生重大不利影響。

風險因素

我們可能無法保護商業秘密的機密性，且我們可能因我們、或我們的員工或業務合作夥伴不當使用或披露他人擁有的商業秘密而面臨申索。

除註冊專利及專利申請外，我們依賴包括未申請專利的專有技術與其他專屬資訊等商業秘密來保護產品並進而維持競爭地位。概無法保證員工或第三方不會未經授權使用或披露我們的專有機密資料，該等行為可能屬故意或過失。競爭對手可能獲取並利用該等資料，導致我們的競爭地位受損，倘員工或業務合作夥伴在履職過程中使用第三方知識產權，可能會就有關或所產生的有關專有技術及發明的權利發生爭議。

商業機密難以保護。我們的員工或業務合作夥伴可能有意或無意間向競爭對手披露我們的商業秘密資料，抑或使機密遭受不當侵佔。針對第三方非法取得及／或使用商業機密提起訴訟，不僅耗費龐大成本與時間，且結果難以預料。我們可能無法與員工訂立協議，要求員工約定其在職期間之發明成果須轉讓予本公司，然該等協議未必能全面落實，且依協議所為之智慧財產權轉讓未必具自動執行效力。與我們業務相關之技術確有可能由非協議簽署方獨立研發完成。此外，倘若簽署協議之員工違反該等協議的條款，我們可能無法採取充分補救措施，致商業機密與發明成果經此洩露。任何主張商業機密之法律程序均可能曠日費時、所費不貲，且未必能達成預期成果。

財務狀況及額外資本需求相關風險

我們於往績記錄期間產生重大淨虧損及流動負債淨額並錄得淨虧絀，且於不久將來可能無法實現或維持盈利能力。

我們過往曾產生淨虧損。於2023年、2024年以及2025年，我們分別產生年內虧損人民幣168.8百萬元、人民幣168.8百萬元及人民幣170.6百萬元。此外，我們亦分別於截至2023年、2024年及2025年12月31日錄得淨流動負債人民幣642.8百萬元、人民幣886.7百萬元及人民幣1,001.8百萬元。於我們正處於快速發展的機器人精密傳動解決方案行業的業務擴張階段，並持續投入研發資源，短期內可能繼續產生淨虧損或流動負債淨額。我們或許無法在近期實現盈利，或於盈利後維持該狀態。於往績記錄期間，我們的淨虧損乃主要由於(1)我們產品的下游市場仍處於增長階段，需求逐步釋放；(2)為應對不斷增長的市場需求，我們提前進行了產能投資，導致折舊及製造管理成本等成本上升；及(3)研發投入力度較大。隨著我們持續(1)拓展對精度與可靠性要求嚴苛的下游領域業務、(2)投入研發計劃以維持市場競爭力，以及(3)在尚未實現規模經濟的背景下來開展營銷活動以提升市場份額，我們的銷售成本和經營開支可能會進一步增加。

風險因素

本公司未來的盈利能力將取決於多種因素，包括(1)維持本公司競爭優勢的持續研發投資及技術突破；(2)下游行業及新興應用領域對我們產品的需求增長；及(3)本公司產品的市場持續擴張。我們的收入增長速度可能未達預期，甚至可能不足以抵銷成本費用增幅。因此，我們未來可能持續虧損，且無法保證最終能實現預期盈利。此外，作為[編纂]我們將承擔顯著合規成本。倘若無法創造充足收入並有效管控開支，我們或將持續出現重大虧損，且可能無法實現或維持盈利能力。

截至2025年12月31日，我們累計虧損為人民幣881.0百萬元，均於往績記錄期間產生。根據中國法律，該等累計虧損可能會限制我們派付股息的能力，亦可能影響我們日後獲取融資的能力。此外，截至2025年12月31日，我們的總虧絀為人民幣820.6百萬元。我們的淨虧絀狀況使我們面臨流動資金風險。我們未來的流動資金、支付貿易及其他應付款項、資本開支計劃以及在任何未償還債務義務到期時予以償還，將主要取決於我們從經營活動中獲取充足現金及獲得充足外部融資的能力。虧絀狀況可能會限制我們用於營運的營運資金或用於我們擴張計劃的資金，並對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

我們面臨與現金周轉週期相對較長相關的風險。

我們的現金周轉週期相對較長。現金周轉週期的計算方法為各期間的存貨周轉天數加上相應期間的貿易應收款項周轉天數，減去相應期間的貿易應付款項周轉天數。於2023年、2024年及2025年，我們的現金周轉週期分別為528天、538天及325天，主要由於(1)受同期存貨周轉天數(分別為376天、355天及184天)，及(2)貿易應收賬款周轉天數(分別為201天、246天及207天)的影響。我們的存貨周轉天數相對較高，主要歸因於：(1)我們的垂直一體化生產模式，要求在生產過程的多個階段持有存貨；及(2)我們的產品規格廣泛且提供若干定制化產品。此外，根據灼識諮詢報告，由於從下達訂單到實際生產的生產週期本身較長，諧波減速器行業內的製造商擁有相對較長的存貨周轉天數乃行業慣例。在往績記錄期間，我們的貿易應收款項周轉天數維持在相對較高水平，主要是由於：(1)我們通常給予主要客戶長達180天的信用期。根據灼識諮詢報告，該信用政策符合諧波減速器行業的行業慣例，這是因為下游製造商通常面臨漫長的項目驗收及結算週期；及(2)我們為信譽良好且採購規模重大的客戶提供進一步的信用靈活性。我們認為該等安排有利於鞏固我們的市場地位，並培養長期戰略合作夥伴關係。

我們已經並將繼續實施存貨管理措施，以提高存貨周轉率並改善營運資金狀況。詳情請參閱「財務資料－若干資產負債表項目討論」。然而，該等措施未必始終有效或按我們的預期實施。倘我們未能有效管理存貨餘額，或無法適當匹配貿易應收款項與貿易應付款項的周轉，我們的現金周轉週期可能會進一步延長。就存貨周轉而言，我們無法保證能及時有效地售出存貨，亦無法保證不會因供應鏈中斷、戰略考慮或其

風險因素

他原因而積壓存貨，從而可能增加我們的存貨並延長存貨周轉週期。較長的現金周轉週期可能會加大我們的營運資金壓力；倘我們無法以現金儲備或經營活動現金流量撥付營運資金需求，我們可能須尋求外部融資以支持業務運營，而該等融資未必始終充足、及時，或按可接受的條款提供（如有）。由於現金周轉週期延長，我們的流動性狀況、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

倘我們無法有效管理存貨風險，或存貨減記的比例及金額進一步增加，我們的業務、經營業績及財務狀況可能會受到不利影響。

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的存貨金額分別為人民幣74.3百萬元、人民幣86.9百萬元及人民幣111.5百萬元。於2023年、2024年及2025年，我們的存貨周轉天數分別為376天、355天及184天。於往績記錄期間，我們的存貨周轉天數相對較長，此乃主要由於(1)我們的垂直整合生產模式，該模式需要在生產流程的多個階段持有存貨；及(2)我們廣泛的產品規格及若干定制化產品供應，這要求我們維持安全庫存及在製品存貨，以便及時滿足不同客戶需求。此外，根據灼識諮詢報告，由於從下單至實際生產的生產週期本身較長，因此諧波減速器行業的製造商擁有相對較長的存貨周轉天數屬行業常態。因此，我們的機器人精密傳動解決方案，尤其是諧波減速器，可能因趨勢變化快、技術更新頻繁而迅速過時，且任何存貨管理不善均可能導致減記增加進而直接影響我們的盈利能力，滯銷存貨佔用的資金削弱了我們的資金流動性，而更高的倉儲及處理成本則壓縮了我們的利潤空間，我們的業務、經營業績及財務狀況可能因此受到重大不利影響。

我們過往收到政府補助，而我們未來可能無法收到有關補助或補貼。

我們於2023年、2024年以及2025年分別錄得政府補助人民幣4.0百萬元、人民幣6.6百萬元及人民幣8.1百萬元。然而，該等政策或會出現非我方所能控制之變動。我們無法保證優惠政府政策將會持續。此外，政府補助的時間、金額及條件由政府部門全權酌情決定。政府機關可能要求我們須履行特定契約義務方能獲取補助，且我們無法保證始終能完全符合這些條件或履行相關義務。在此等情況下，政府機關可能中止撥付補助款，甚至要求我們退還已收取之部分或全部政府補助。任何政府資助的削減、終止、追回或其他不利趨勢，均可能對本公司的業務營運、經營業績及財務狀況造成負面影響。

我們過往曾錄得營運活動現金流出淨額，無法保證未來不會出現營運活動現金流出的情況。

我們於2023年、2024年及2025年分別錄得經營活動所用現金淨額人民幣35.2百萬元、人民幣33.7百萬元及人民幣63.4百萬元。見「財務資料—流動資金及資本資源—現金流量」。我們無法保證我們日後將能夠自經營活動產生正向現金流量。倘若我們日後繼續錄得營運活動現金流出淨額，我們的營運資金可能會受到限制，這可能會對我們的財務狀況產生不利影響。我們的未來流動資金主要取決於我們能否維持來自營運活動的充足現金流入及適當的外部融資（如[編纂]證券），及／或外部債務等其他來源，而該等融資可能無法以有利或商業上合理的條款獲得或者完全無法獲得。倘若未能及時按合理條款獲得充足資金，我們將無法履行付款義務且業務擴張計劃可能受阻，最終我們的業務營運、經營業績及財務狀況可能會受到不利影響。

風險因素

我們可能需要額外資金用於業務增長、產品開發、技術研發計劃及市場推廣工作。倘若我們無法及時或按可接受條款籌集資金，或完全無法籌集資金，可能導致虧損並迫使我們延遲、縮減或中止相關計劃。

除營運活動所產生的資金外，我們或需不定期獲取額外資本，用以開展研發活動以升級產品與技術、拓展業務規模並提升客戶服務品質等。因此，我們可能增發股權或債務證券，或申請信貸融資。未來發行股權或股權連結證券可能大幅稀釋現有股東權益，且新發行股權所附帶權利、優先權及特權可能超越本公司及H股持有人現有權益。債務融資將增加償債負擔，並可能觸及限制營運或股東分紅權的經營及融資契約條款。我們能否及時按商業可接受條款維持或獲取額外資本，取決於多重因素，包括同行籌資活動的整體市場環境，以及中國、香港與全球的經濟、政治及其他狀況。倘若無法在需要時獲得足額且條件合宜的融資，我們繼續支持我們的研發及業務增長的能力可能會受到嚴重損害，且我們的業務及前景可能會受到不利影響。

我們面臨與若干貿易應收款項有關的信貸風險，而我們貿易應收款項的任何重大違約均可能對我們的流動資金、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

我們面臨客戶相關信貸風險。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84.7百萬元、人民幣95.0百萬元及人民幣238.5百萬元。我們於2023年、2024年及2025年的貿易及其他應收款項減值虧損分別為人民幣1.9百萬元、人民幣1.7百萬元及人民幣8.2百萬元。請參閱「財務資料－若干資產負債表項目討論－貿易及其他應收款項」。倘若任何客戶因其所處行業的競爭格局及政府政策出現不利變化等無法控制之因素而面臨結付貿易應收款項的財務困難，我們相應的貿易應收款項的可收回性可能會受到不利影響。我們的貿易應收款項結餘可能隨著我們日常業務的發展而持續增長，這可能增加我們無法收回應收款項的風險。倘若我們未能根據合約條款及時或完全無法向客戶收回貿易應收款項，或客戶付款出現任何重大延誤，則我們的流動資金及現金管理將會受到重大不利影響，繼而可能影響我們的業務營運、經營業績及財務狀況。

我們履行財務責任的能力很大程度上取決於我們的客戶向我們履行其付款義務的能力。這在一定程度上受制於整體經濟、金融、競爭、立法、監管及其他我們無法控制的因素。倘若我們在產生足夠現金以償付未償還財務負債方面遭遇困難，則我們的流動資金、業務營運、經營業績及財務狀況可能受到不利影響，且我們可能無法擴展業務。

風險因素

由於我們營運所在司法權區開展業務相關的風險

中國經濟、政治或社會狀況、法律、法規或政府政策的變動可能對我們的業務及營運造成重大不利影響。

於往績記錄期間，我們絕大部分收入均來自中國業務。因此，我們的業務、經營業績、財務狀況及前景在很大程度上受中國經濟、政治及法律環境發展的影響。特別是，企業和政府支出、商業投資、經濟發展水平和資源配置等因素可能會影響我們業務的增長。

自中國實施改革開放政策以來，過去幾十年來中國經濟經歷了顯著增長。近年來，中國政府採取了一系列措施，強調在經濟改革中發揮市場機制的的作用，並推動企業建立健全公司治理實踐。該等經濟改革措施可能會根據不同行業或不同地區進行適應性調整。如果中國的營商環境發生變化，我們在中國的業務也可能受到影響。

我們未來的籌資活動可能須經中國證監會或其他中國政府機關的批准、備案或滿足其他要求，倘若該等要求屬必需，我們無法預測能否獲得該等批准或完成該等備案。

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（統稱「《境外上市試行辦法》」），其於2023年3月31日生效。根據《境外上市試行辦法》，境外上市後進行後續發行亦須在發行完成後3個工作日內備案，且上市公司在發生並公開披露控制權變動、受到境外證券監管機構或相關中國監管機構處罰、轉換[編纂]地位及終止[編纂]等某些重大事項時，需向中國證監會報告。詳情請參閱「監管概覽—關於境外上市的法規」。

倘我們未來的[編纂]、[編纂]或任何其他籌資活動需要根據《境外上市試行辦法》履行向中國證監會的備案程序，我們能否及時或完全完成與任何進一步籌資活動相關的備案程序尚不確定。

於2023年2月24日，中國證監會、財政部、國家保密局及國家檔案局修訂發佈了《關於加強境內企業境外發行證券和上市相關保密和檔案管理工作的規定》（簡稱「《檔案規定》」），並於2023年3月31日生效。《檔案規定》要求，境內企業境外證券發行上市活動（無論是直接或間接活動）中，境內企業以及提供相關證券服務的證券公司、證券服務機構應當嚴格遵守保密及檔案管理相關要求，建立健全保密和檔案工作制度，採取必要措施落實保密和檔案管理責任。根據《檔案規定》，於境外發行及上市期間，倘若境內企業需要向證券公司、證券服務機構和境外監管機構提供或公開披露任何包含國家秘密或對國家安全、公共利益有不利影響的文件資料，該境內企業應完成相關的審批／備案及其他監管程序。

風險因素

鑒於境外上市試行辦法及檔案規定近期才頒佈實施，其解釋、適用和執行仍處於發展階段，可能隨時調整。中國證監會或其他中國監管機構也可能採取行動，要求或建議我們在[編纂]和[編纂]所[編纂]的H股之前停止[編纂]或未來籌資活動。因此，倘若閣下在結算交割前並預期其將發生而進行市場交易或其他活動，閣下需承擔結算交割可能無法完成的風險。此外，倘若中國證監會或其他監管機構隨後頒佈新的規則或解釋，要求我們除《境外上市試行辦法》規定的程序外，還需就本次[編纂]或未來籌資活動獲得其批准或完成所需的備案或其他監管程序，我們可能無法獲得對該等批准規定的豁免（倘若屆時已建立獲得該等豁免的程序）。獲得該等豁免的程序目前尚不明確。有關該等批准、備案或其他要求之任何不確定性或負面宣傳，均可能對我們的業務、前景、財務狀況、聲譽及H股的[編纂]造成重大不利影響。

中國政府對人民幣兌換實施監管，並對人民幣在中國境內的匯入匯出實施限制，這可能限制我們支付股息及其他債務的能力，並對[編纂]價值造成不利影響。

中國政府對人民幣兌換外幣實施監督。我們絕大部分交易以人民幣計值。我們可將部分收益兌換為其他貨幣以履行外幣支付義務，例如向特定供應商付款。外幣供應短缺可能限制我們匯出足夠外幣或履行外幣計價債務的能力。根據現行的中國外匯法規，經常賬戶項目的支付，包括利潤分配、利息支付以及與貿易和服務有關的外匯交易，可以在符合某些程序要求的情況下以外幣支付，而無需事先獲得國家外匯管理局的批准。然而，如果人民幣將被兌換成外幣並匯出中國以支付資本開支，例如直接[編纂]、償還外幣計值的貸款、返還[編纂]及在中國境外[編纂]證券，則須取得主管政府部門的批准或登記。未能取得有關境外直接[編纂]的主管政府部門的批准或完成登記，可能導致相關項目停止實施、人民幣匯入或匯出中國受限，甚至產生法律或行政責任。倘若外匯監管政策阻礙我們獲取充足的外幣以滿足外匯需求，則我們未必能以外幣向股東派發股息。此外，我們無法保證，未來中國不會台新政規，進一步限制人民幣在中國境內的匯入匯出。

中國境內外商投資政策的變動可能限制我們現有或潛在的業務活動。

外國投資者在中國境內的投資活動須遵守相關行業法規，並需經過特定主管部門的額外審核程序。國家發改委及商務部於2024年9月6日頒佈並於2024年11月1日生效的《外商投資准入特別管理措施（負面清單）（2024年版）》（簡稱「《負面清單》」），統一系列明了外商投資的股權及高級管理人員要求等限制性措施，以及禁止外商投資的行業領域。《負面清單》涵蓋11個行業，未涵蓋的領域按照內外資一致原則實施管理。截至最後實際可行日期，我們在中國的主要業務並未列入《負面清單》。然而，特定行業明

風險因素

確禁止外商投資，這可能限制我們以後進入該等行業。此外，由於《負面清單》未來可能更新，概不保證我們在中國的部分業務不會因該等更新而被納入《負面清單》。若我們未能獲得相關審批機關的批准，以從事被禁止或限制外商投資的業務，我們可能被迫出售或重組涉及限制或禁止類別的業務。倘若因外商投資政策變動而必須調整企業架構或業務線，我們的業務營運、經營業績及財務狀況或將受到不利影響。

因為我們在開展業務期間會定期收集、存儲及使用數據，未能遵守快速發展的政府法規和其他有關數據保護及網絡安全的法定義務可能會對我們的業務產生重大不利影響。

我們須遵守中國的各項網絡安全及數據隱私監管規定，包括《中華人民共和國數據安全法》及《中華人民共和國網絡安全法》。我們須確保我們的數據處理活動以合法、正當、具體及明確的方式進行。在業務營運過程中，我們收集的數據主要涉及員工信息、客戶及供應商聯絡信息以及經營管理所需的其他數據。基於我們的業務性質，我們不會通過經營網站、應用程式或互聯網平台上的小程序等公共渠道收集個人信息。然而，為遵守數據隱私、數據安全及消費者保護相關法律法規、行業標準與合同義務，我們仍可能產生合規支出。

網絡安全與數據隱私的監管要求持續演變，且可能存在解釋差異或重大修訂，導致我們在相關領域的責任範圍存在不確定性。我們亦可能因數據收集、分析、存儲及使用的方式而須遵守額外或新頒佈的個人信息及重要數據保護相關法律法規私相關事宜的額外或新法律法規。倘若我們無法遵守適用的法律法規或有效解決數據隱私和保護問題，該等實際或指控的合規缺失可能損害公司聲譽、降低客戶購買意願並使我們承擔重大法律責任。

截至最後實際可行日期，我們無需申報網絡安全審查，理由如下：(1)我們未獲通知被認定為關鍵信息基礎設施運營者。(2)我們未收到中國政府部門的重大問詢或通知，未獲網絡安全審查相關通知，且未因網絡安全、數據及個人信息保護受到監管部門的重大行政處罰或其他制裁。(3)我們的業務並不涉及個人信息及重要數據的跨境傳輸。(4)於往績記錄期間及截至最後可行日期，概無發生有關數據或個人信息被盜、洩露、損壞或丟失的重大網絡安全或數據保護事件。(5)經諮詢中國網絡安全審查認證和市場監管大數據中心(簡稱「CCRC」)，香港並未納入本文「境外」定義範圍，在香港上市亦不屬於「國外上市」的範圍，故無須申請進行網絡安全審查。

風險因素

本公司的業務須遵守中國稅務法律及法規的變動，並可能受其影響。

中國稅務機關會定期對我們履行中國稅務法律及法規納稅義務的情況進行審查。我們無法保證未來中國稅務機關的審查不會導致罰款、其他處分或行動，從而對我們的聲譽、業務營運、經營業績及財務狀況造成不利影響。此外，中國政府不時調整或修改其稅務法律及法規。中國稅務法律及法規的進一步調整或變動，以及由此產生的任何不確定性，亦可能對我們的業務營運、經營業績及財務狀況造成不利影響。

我們的H股持有人或須承擔中國境內所得稅納稅義務。

根據中國現行稅務法律法規，非中國居民個人及非中國居民企業在收取本公司派發之股息，以及轉讓H股所得收益時須履行不同納稅義務。

依據《中華人民共和國個人所得稅法》(簡稱「《個人所得稅法》」)及其實施細則，非中國居民個人從中國境內取得之股息收入應按20%稅率繳納個人所得稅。據此，本公司須從股息支付中代扣代繳相關稅款，惟若中國與該境外個人居住地簽訂之稅收協定另有減免規定則除外。然根據財政部與國家稅務總局於1994年5月13日聯合發佈之《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之股息、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，非中國居民個人轉讓H股所得應按20%稅率納稅，但根據1998年3月30日發佈之《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所得繼續暫免徵收個人所得稅。

截至最後實際可行日期，現行法規未明確規定須對非中國居民個人轉讓境外上市中國居民企業股票徵收個人所得稅，且據我們所知，中國稅務機關在實踐中亦未徵收該等稅款。然而，相關稅務規則或其詮釋日後可能發生變動，從而導致非中國居民個人轉讓H股所得需被課稅。

根據《企業所得稅法》及其實施條例，非中國居民企業如在中國境內未設有機構或場所，或雖在中國設有機構或場所但其收益與該機構或場所無關，則須就我們所派股息及該等外國企業因出售或以其他方式處置H股而獲得的收益按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日頒佈的《關於中國居民企業向境外H股非居民企業股東派發股息代扣代繳企業所得稅有關問題的通知》(國稅函[2008]897號)，應向非中國居民企業H股股東派付的股息代扣代繳稅率將為10%，而我們擬就向非中國居民企業H股股東(包括[編纂])派付的股息按10%的稅率代扣代繳稅。根據

風險因素

適用所得稅協定或安排可按較低稅率納稅的非中國居民企業，將須向中國稅務機關提出申請退回已扣稅款超逾按適用協定稅率計算的稅款的差額，該退稅須經中國稅務機關批准。詳情請參閱「監管概覽—關於中國內地稅務的法規」。

儘管存在上述安排，中國稅務機關對現行稅收法律法規之解釋與執行仍存在重大不確定性，且相關稅法規可能發生變更，此等情況或對閣下於我們H股的[編纂]價值造成不利影響。

閣下於向我們、我們的董事及管理層送達法律程序文件或執行境外判決方面的資源可能有限。

我們是一家根據中國法律註冊成立的公司，我們絕大部分的資產和附屬公司目前均位於中國境內。我們的絕大部分董事及高級管理層均居住於中國境內，其個人資產亦可能位於中國。因此，倘若閣下認為自身權利受到相關證券法律或其他法規侵害，可能難以或無法向本公司及相關個人有效送達法律文書，或對其提起訴訟。

2019年1月14日，中華人民共和國最高人民法院與香港特別行政區政府簽署了《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》（簡稱「《2019年安排》」），並於2024年1月29日生效。《2019年安排》旨在基於非書面雙邊選擇法院協議的標準，建立更清晰明確的判決認可與執行機制，涵蓋更廣泛的內地與香港跨境民商事案件。根據《2019年安排》，任何相關當事人可向內地或香港相關法院申請認可與執行民商事案件的生效判決，惟須符合《2019年安排》所載的條件。然而，我們無法保證所有終審判決均能獲得內地與香港相關法院的認可及有效執行。

與[編纂]相關的風險

我們的H股可能無法形成或維持活躍[編纂]。

於[編纂]完成前，我們的H股並無[編纂]。我們無法保證，在[編纂]完成後，我們的H股將形成或維持具充足流動性的活躍[編纂]。[編纂]乃本公司與[編纂]（代表其自身及[編纂]）協商確定，該價格未必能反映[編纂]完成後H股的交易價格。於[編纂]完成後，H股的[編纂]可能隨時跌破[編纂]。

我們已向聯交所申請由未上市股份轉換的H股、根據[編纂][編纂]的H股（包括可能因[編纂]行使而發行的任何H股）[編纂]及[編纂]許可。然而，於聯交所[編纂]並不保證H股能形成具流動性的活躍[編纂]，亦不保證該市場（若得以形成）能在[編纂]後持續運作，或H股市價不會在[編纂]後出現下跌。倘若[編纂]完成後未能形成活躍的H股[編纂]，則我們的H股[編纂]及流動性可能會受到重大不利影響。

風險因素

H股[編纂]和[編纂]量可能波動較大，可能導致[編纂]面臨重大損失。

H股[編纂]及[編纂]量或會受香港及全球其他地區證券市場整體狀況等諸多不可控因素影響而產生顯著波動。特別是同業公司的經營狀況、業績表現及[編纂]變動均可能對本公司H股[編纂]及[編纂]量造成影響。除市場與行業因素外，特定經營層面因素亦可能引發H股[編纂]與[編纂]量高度波動，包括營收增減、盈利變化、現金流波動、[編纂]動向、資本開支、監管政策變更、客戶及供應商關係變化、核心人員異動或行為，以及競爭對手舉措等。

未來在[編纂]上[編纂]或預期大量[編纂]我們的H股，可能會對我們的H股[編纂]以及日後我們籌集額外資金的能力造成重大不利影響。

倘若日後在[編纂]大量[編纂]H股或與H股相關的其他證券，或發行新股或其他證券，又或市場預期可能發生該等出售或發行情況，均可能導致本公司H股[編纂]下跌。大量證券（包括任何未來[編纂]）的實際或預期出售，亦可能嚴重影響我們在特定時間以有利條款進行融資的能力。此外，倘若我們未來增發證券，現有股東的持股比例可能被稀釋。我們發行的新股或股權掛鈎證券亦可能享有較H股更優先的權利與特權。

儘管[編纂]的[編纂]就其[編纂]的H股不受任何轉讓限制（除非「有關本文件及[編纂]的資料—[編纂]及[編纂]H股的限制」章節所披露），但出於法律監管、商業市場或其他因素，部分[編纂]可能已存在於[編纂]完成後立即或特定期間內處置全部或部分H股的既有安排或協議。該等處置行為可能於[編纂]後短時間內或任意時點發生。

該等[編纂]根據相關安排或協議[編纂]其[編纂]的H股，可能對本公司H股[編纂]產生負面影響，而大規模拋售更可能對H股[編纂]造成重大不利衝擊，並導致H股[編纂]量出現劇烈波動。

任何潛在的未上市股份轉換為H股，皆可能增加市場上H股的供應量，或對H股的[編纂]產生負面影響。

根據國務院證券監督管理機構規定及公司章程細則，我們的未上市股份可轉換為H股，轉換後的H股可在境外證券交易所[編纂]或交易，惟須在轉換及[編纂]前完成必要的內部審批程序、向中國證監會完成備案並取得所需監管批准，且符合相關規章及指引規定的要求與程序。此外，該等轉換、[編纂]及[編纂]必須遵守國務院證券監督管理機構的規定以及相關境外證券交易所的規章、要求與程序。我們可於擬進行轉換前，預先向聯交所申請將全部或部分未上市股份以H股形式[編纂]，以確保在通知聯交所並交付股份登記至H股股東名冊後即可迅速完成轉換流程。此舉可能增加市場上H股的供應量，而轉換H股的未來銷售或預期出售可能會對H股[編纂]產生不利影響。

風險因素

倘若我們於日後增發股份，閣下將面臨即時且顯著的股權稀釋，並可能進一步承受稀釋影響。

本次[編纂]的[編纂]高於緊接[編纂]前每股股份的有形資產淨值。因此，於[編纂]中認購[編纂]的投資者將即時面臨按[編纂]合併有形資產淨值計算的權益稀釋。倘我們於[編纂]後立即進行清盤，我們無法保證在清償債權人索償後會向股東分派任何資產。為拓展業務，我們或會考慮於未來[編纂]股份。若我們日後以低於當時每股有形資產淨值的價格增發股份，則[編纂]認購者可能面臨其持有股份的每股有形資產淨值被稀釋之風險。

本文件所載若干事實、預測及統計數據乃摘錄自多個官方來源。

本文件(尤以「行業概覽」章節)所載之部分資訊與統計數據乃摘錄自我們委託編製之灼識諮詢報告，以及中國政府部門提供之各類官方政府出版物與公開出版物。我們、獨家保薦人、[編纂]、彼等各自之董事與顧問，或[編纂]相關之任何其他人士或各方，均未對政府官方來源之資訊進行獨立核實。因此，我們無法保證該等資訊與統計數據之準確性及可靠性，且其可能與中國境內外彙編之其他資訊不一致。由於不同統計系統在收集方法、編製慣例及更新頻率上有差異，本文件所載統計數據或存有誤差，亦可能與其他經濟體之統計數據不可比，閣下不應對其過度依賴。閣下於任何情況下均應審慎評估對該等資訊與統計數據之採信程度。

倘若證券或行業分析師未發表關於本公司業務之研究或報告，或對本公司H股做出不利之投資建議，則H股之[編纂]及[編纂]量或會下跌。

H股的[編纂]將受行業或證券分析師發佈有關我們業務的研究或報告影響。倘若一位或多位分析師下調本公司H股評級，H股[編纂]很可能隨之下跌。

倘若一名或多名分析師終止追蹤本公司，或未定期發佈相關研究報告，本公司於金融市場之關注度可能降低，從而導致H股[編纂]或[編纂]量下跌。

風險因素

匯率波動可能導致外匯虧損及可能對閣下的[編纂]造成重大不利影響。

於往績記錄期間，我們絕大部分收益、開支以及金融資產均以人民幣計值。港幣兌人民幣的任何重大匯率變動均可能對我們的現金流量、盈利及財務狀況以及我們以港幣計值H股的價值及任何應付股息造成重大不利影響。例如，人民幣相對港幣進一步升值，當我們需要將港幣兌換為人民幣進行新的人民幣計值投資或支出時，將使相關成本增加。此外，由於人民幣是我們中國境內子公司的功能貨幣，在編製財務報告時，若將我們以港幣計值的金融資產（包括[編纂][編纂]）折算為人民幣，人民幣相對港幣升值將會產生匯兌差額損失。反之，若我們決定將人民幣兌換為港幣以支付H股股息或其他商業用途，港幣相對人民幣升值則會使我們可動用的港幣金額相應減少。

閣下應仔細閱讀本文件全文，並僅依賴本文件所載資訊做出[編纂]決定。我們鄭重提醒閣下切勿依賴任何新聞報道或其他媒體報導中有關本公司、我們的H股或[編纂]的資訊。

在本文件刊發前，可能已存在或在本文件日期之後、[編纂]完成之前，出現有關本公司及[編纂]的新聞及媒體報導。我們並未授權任何新聞或媒體披露有關[編纂]的資訊，且對該等新聞報道或其他媒體報導的準確性或完整性不承擔責任。我們對任何有關本公司的預測、估值或其他前瞻性資訊的適當性、準確性、完整性或可靠性不作任何陳述。若該等陳述與本文件所載資訊存在不一致或衝突，我們對此概不負責。因此，潛在[編纂]應僅根據本文件所載資訊做出決定，不應依賴任何其他資訊。