

風 險 因 素

[編纂]我們的H股涉及重大風險。閣下於[編纂]我們的H股前，應審慎考慮本文件內的所有資料，包括下述風險及不確定性。下文說明我們認為屬於重大的風險。以下任何風險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H股的市價可能會下跌，而閣下可能會損失全部或部分[編纂]。該等因素屬未必會發生的或然事件，且我們概不能就有關或然事件發生的可能性發表意見。除另有指明外，資料均為截至最後實際可行日期的資料，不會於最後實際可行日期後更新，並受限於本文件「前瞻性陳述」的警示聲明。

與我們的業務及行業有關的風險

新的研發成果或趨勢可能會使我們的產品喪失競爭力，從而對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

我們的產品所應用的下游應用領域的技術進步及行業標準可能會影響客戶及其產品的應用要求。倘若我們未能開發新產品或改進技術以滿足客戶的要求，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

我們經營所在的行業競爭激烈。

PCB行業競爭激烈，我們面臨來自競爭對手的壓力，這些對手以更低價格提供類似產品，或擁有更雄厚的財務資源、更強大的技術實力或更廣泛的客戶基礎。若我們無法有效地應對技術、行業標準、客戶需求或法規要求的變化，競爭地位恐將削弱。若未能有效競爭，或為此承擔重大成本，將對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

對我們終端客戶所處的應用領域產生不利影響的因素可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

我們的產品提供給數據通訊、智能汽車及工業控制等行業的客戶。對這些行業產生不利影響的因素，包括需求下降、稅務優惠減少、監管要求變更等，會對我們的業務、財務狀況、經營業績和前景產生重大不利影響。如果我們未能適應下游應用領域的市場狀況變化，我們的業務、財務狀況、經營業績和前景將受到不利影響。

風 險 因 素

公司的成功取決於與客戶的合作。

我們的產品按客戶規格定制。我們無法保證在維持與客戶的關係方面所作的努力會帶來訂單或建立長期業務關係。客戶可能施加嚴格的開發時程要求，並需要廣泛本地化技術支援。我們可能需要將有限資源中的相當部分投入客戶服務，導致關鍵開發項目的關注度降低或進度延遲。任何此類延誤、未能滿足客戶期望，或未能及時適應不斷演變的需求，皆可能損害客戶關係，並對我們的業務、財務狀況、經營業績及未來前景造成不利影響。

我們一直在並擬繼續對研發活動進行大量投資，有關活動可能無法產生預期結果。

於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年3月31日止三個月，我們的研發費用分別為人民幣538.9百萬元、人民幣789.6百萬元、人民幣1,140.9百萬元、人民幣212.8百萬元及人民幣417.0百萬元，佔相應期間總收入的6.0%、5.9%、6.0%、5.3%及6.7%。研發活動本質上存在不確定性，我們無法保證相關努力能如預期般成功或實現。快速的技術進步可能導致產品在上市前即遭淘汰，致使相關支出無法回收，進而對我們的收入、盈利能力及市場份額產生不利影響。新產品可能因我們無法控制的因素而未能於商業上取得成功，這將對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

產能不足或無法達到預期的產能利用率可能會對我們的經營業績造成不利影響。

若無法獲得足夠的產能以滿足客戶需求，我們可能無法履行客戶訂單，進而導致銷售損失、客戶關係受損以及市場份額下降。倘產能不能滿足目前及日後的客戶需求，我們的設施將會閒置、銷售收入或不足以填補運營成本，並降低實現預期毛利率的可能性。若利用率未達預期，我們可能無法實現預期的規模經濟，從而對我們的利潤率產生重大影響。詳情請參閱本節「與我們的業務及行業有關的風險－我們可能無法像在中國境內的工廠那樣高效運營泰國生產基地」。

如果我們不能有效管控增長和擴張，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

我們的收入從2023年的人民幣8,938.3百萬元增加49.3%至2024年的人民幣13,341.5百萬元，並進一步增加42.0%至2025年的人民幣18,945.2百萬元。我們的收入由截至2025年3月31日止三個月的人民幣4,037.6百萬元增加53.9%至截至2026年3月31日止三個月的人民幣6,214.2百萬元。我們可能無法繼續按相同的速度增長，或根本無法實現繼續增長。我們未來擴張計劃的執行可能需要大量的資本和其他資源投入以及管理層的關注，且我們可能在有效推進或按預期時間表實施這些計劃時面臨諸多挑戰。倘若我們未能成功執行我們的戰略，或者所獲利益低於我們的預期，我們的業務、財務狀況和經營業績可能會受到不利影響。

風 險 因 素

我們可能無法控制我們產品的質量。

我們的產品品質取決於品質控制程序的有效性，但這些措施未必能完全預防或解決偏離品質要求的情況。若發生品質問題，我們可能面臨客戶投訴、產品責任索賠、召回行動或大量退換貨，且可能無法獲得賠償。解決此類問題（包括採取潛在法律行動）無論結果如何，皆可能耗費大量時間與成本，並對我們的業務、財務狀況、經營業績、產品市場接受度及未來前景造成重大不利影響。任何產品責任索賠都可能導致巨額費用，分散我們研發和管理人員的努力。此外，若干產品責任索賠可能是由於原材料供應商提供的組件存在缺陷造成的。有關供應商可能無法全額或完全賠償我們因缺陷和產品責任索賠而造成的損失。我們的保險可能不足以完全支付所有索賠要求，索賠過程可能會延長。

生產線的中斷和暫停可能對我們的產量產生重大影響，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會因此受到不利影響。

於往績記錄期間，我們全部產品均在中國內地及泰國的生產基地中生產。若因惡劣天氣、自然災害或其他不可預見的災難性事件（包括但不限於停電、缺水、風暴、火災、地震、恐怖襲擊及戰爭或交付出現延誤）而導致生產延誤或停產，可能會嚴重影響我們生產產品及運營業務的能力，即使有關延誤或停產僅屬短暫。

我們可能無法像在中國境內的工廠那樣高效運營泰國生產基地。

在海外營運設施（如泰國生產基地）使我們面臨多種風險，包括政治與經濟不穩定、當地員工狀況、貿易壁壘、潛在政府徵收行為及商業慣例差異，這些因素可能導致成本上升、交付延遲或營運中斷，進而造成營收損失。此外，生產擴增涉及設備安裝、收益率、人力招募培訓、供應商與原材料認證等不確定性；若未能達成預定時程或目標，將損害履行客戶訂單的能力，並影響客戶關係與聲譽。我們在泰國的運營所依賴的供應鏈可能不如中國的供應鏈成熟及穩定。任何中斷均可能導致成本上升、生產效率下降，並最終對我們的財務業績產生負面影響。

我們受環境、消防、健康與安全相關法律法規及生產標準的約束，而遵守此類法規及標準可能繁瑣且成本高昂。

我們的運營受政府監管，包括環境、健康與安全相關的法律法規。有關詳情，請參閱「監管概覽－有關建築及環境保護的法規」。PCB的製造過程必須遵守各級政府（包括市、縣、國家及海外）所頒佈的環境、健康與安全法規，這些法規規範了危險物

風險因素

質的儲存、使用、處理及廢棄程序，同時也涵蓋廢水處理與空氣品質標準。此項合規性至關重要，因為我們的生產流程涉及危險物質的使用與產生。我們可能因污染場址（包括廢棄物處理場址）的調查與整治而產生財務責任，違反環境法規或許可要求可能導致罰款、處罰、許可證撤銷、生產限制或停工，甚至引發耗時耗資的訴訟，即使最終勝訴亦然。環境法規趨嚴，尤其在發展中國家，可能同時增加合規成本及違規相關風險與罰則。排放限值、污染物排放、物料儲存、處理或處置等規範的變更或限制，可能迫使我們進行重大非預期資本投資、擴充合規措施，甚至遷移至法規較寬鬆的地區。因此，持續遵守監管要求，皆可能顯著推升成本，對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們依賴若干主要供應商。

我們依賴若干主要供應商提供原材料及設備。於往績記錄期間各年度／期間，我們向五大供應商的採購總額分別為人民幣2,179.0百萬元、人民幣3,936.1百萬元、人民幣5,972.7百萬元及人民幣2,179.4百萬元，佔我們採購總額的41.3%、40.5%、42.2%及41.6%。請參閱「業務－我們的供應鏈」。因此，如果我們的任何供應商未能及時按需提供原材料或設備，或終止與我們的合作關係，而且我們無法及時獲得替代貨源，我們的業務和經營業績可能會受到不利影響。此外，如果其中任何一家供應商因未能從自然災害及動蕩中恢復而失去資格資質，或受限於貿易保護措施，且我們無法及時獲得替代資源，我們的業務和經營業績可能受到不利影響。

我們可能面臨與國際貿易政策、地緣政治和貿易保護措施相關的風險。

我們的運營受國家間政治及經濟關係變化、我們經營所在國家的政府當局實施的制裁及出口管制及其他地緣政治挑戰影響。特別是，美國政府實施直接或間接影響中國科技公司的經濟及貿易制裁。近年來，美國通過由工業與安全局（「**BIS**」）管理的《出口管理條例》（「**出口管理條例**」）加強了對中國的出口管制限制，其中包括一份對其實施某些貿易限制的外國主體名單（「**BIS實體清單**」）。除非滿足指定的許可要求，否則一般禁止向名單上的外國主體出口、再出口及／或國內轉移受EAR管制的物項。這些限制或法規以及美國或其他司法管轄區可能實施的類似或限制或法規可能會對我們獲取對我們的技術基礎設施、產品供應和業務運營至關重要的技術、系統、設備或組件的能力產生重大不利影響。於往績記錄期間，我們的若干客戶或供應商被列入BIS實體清單，並受到從我們採購或銷售技術、軟件或組件的限制。請參閱「業務－受美國出口管制及制裁的商業活動」。

風 險 因 素

於往績記錄期間，我們的產品供應給中國和海外的客戶。然而，我們無法向閣下保證我們的客戶不會將其包含我們產品的貨物出口到美國或其他國家和地區，並且此類出口不會受到美國或其他國家和政治實體的限制。我們無法控制客戶將向哪些國家銷售其終端產品。如果客戶終端產品的出口銷售受到任何國際出口管制或任何司法管轄區實施的經濟制裁政策的限制、禁止或受任何貿易條件的約束，客戶對我們產品的需求可能會大幅下降。此外，美國財政部（「美國財政部」）頒佈《關於美國在特定國家安全技術和產品領域的投資規定》（「《對外投資安全計劃》最終規則」），針對美國人士涉及與「關注國家」（包括中國）相關人士及實體的投資活動，而該等人士及實體從事半導體、微電子、量子資訊技術或人工智能等領域的相關活動。請參閱「業務－美國境外投資限制」。根據我們的《對外投資安全計劃》最終規則法律顧問的意見，董事認為，(i)美國人士於全球發售中認購H股或(ii)美國人士於上市後在香港聯交所購買及買賣H股，均不構成境外投資規則下的涵蓋交易，亦不受該規則下的任何禁止規定或通知義務所規限。然而，我們無法排除對外投資規則可能修訂以進一步限制美國人士投資的風險，而《美國優先投資政策》可能擴大出境投資規則的適用範圍。我們無法保證美國財政部不會採納不同的解讀，將美國人士對我們H股的股權[編纂]視為需通報或被禁止的涵蓋交易。這種不確定性可能降低美國[編纂]對我們股權證券的興趣，進而對我們H股的現行市價及流通性造成不利影響，並對我們的業務、財務狀況及前景產生負面影響。

我們的業務和前景取決於我們維護聲譽的能力，而我們的聲譽可能會因負面宣傳而受到損害。

我們可能無法有效維持或提升我們的聲譽。對產品失去信任可能會損害我們的聲譽，從而降低我們收入和盈利能力。任何有關我們、我們的董事、員工、品牌、產品的負面宣傳，無論是否有正當理由，都可能對聲譽和業務造成不利影響。如果我們的聲譽受損，我們在與客戶保持現有業務關係和進入新市場時可能會面臨挑戰，這可能會對我們的業務、財務狀況、經營業績和前景產生不利影響。

我們可能面臨原材料成本波動相關的風險。

我們的原材料成本在我們的總銷售成本中佔很大比重。於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年3月31日止三個月，原材料成本分別佔各期間銷售成本的55.8%、56.5%、60.7%、63.8%及62.3%。由於原材料價格或會因經濟狀況、行業週期及地緣政治衝突（例如近期美國、以色列及伊朗的區域衝突）等我們無法控制的因素而波動，我們受到商品價格波動的影響。具體而言，我們受到與全球銅商品價格直

風 險 因 素

接掛鈎的銅相關材料（包括銅箔及陽極銅）價格波動的影響。我們可能無法通過提高產品價格將原材料的成本上漲轉嫁予客戶，因為我們轉嫁成本的能力取決於市場狀況、競爭態勢以及與客戶的談判，而如果我們的產品價格大幅上漲，我們可能會失去市場競爭優勢。無論發生哪種情況，我們的經營業績都會受到影響。請參閱「業務－我們的供應鏈」。

我們可能無法為我們的產品獲得或維持足夠的知識產權保護，或者這種知識產權保護的範圍可能不夠廣泛。

我們的成功極依賴我們通過獲得、維護和執行知識產權（包括專利權）來保護專有技術以及產品免受競爭的能力。知識產權申請流程可能成本高昂又耗時，我們可能無法以合理的成本或及時提交和申辦所有必要的知識產權申請。知識產權申請可能不會以能提供有意義的競爭保護形式獲得批准。專利的頒發並不能決定其發明人、範圍、有效性或可執行性，我們的專利可能會在中國和其他司法管轄區受到質疑。此外，如果我們未能延長專利的期限，一旦我們的產品專利期限到期，我們也可能會面臨競爭。

我們可能面臨知識產權侵權索賠或其他知識產權糾紛，這可能代價高昂、耗時，並可能干擾我們的業務。

我們的競爭對手可能會聲稱我們的產品或製造工藝侵犯了他們的知識產權。對這些指控進行辯護都可能耗費高昂成本、佔用大量時間，並分散管理層對核心業務的關注。若辯護失敗，我們可能面臨支付巨額賠償金、在不利條款下簽訂專利使用費或許可協議，或被迫停止銷售侵權產品並進行重新設計。任何知識產權訴訟中的不利結果都可能導致我們的專利被宣告無效、被認定不可執行或被狹義解釋，從而削弱我們專有保護的範圍，此可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

我們可能無法保護我們的商業秘密。

我們依靠商業秘密（包括未獲專利的專有技術、技術和其他專有信息）來保護我們的產品及競爭地位。如果競爭對手獲得並使用此類信息，我們的競爭地位將受到損害。此外，如果我們的員工或業務合作夥伴在為我們工作時使用了他人擁有的知識產權，則可能會在相關或由此產生的專有技術和發明的權利方面產生糾紛。倘若我們未能就任何該等索賠提起訴訟或進行抗辯，我們還可能須支付費用及可能失去寶貴的知識產權。

風 險 因 素

我們依賴於高級管理層和其他關鍵員工，包括高級研發人員和資深工程師的持續服務和貢獻。

我們的持續成功在很大程度上取決於並將繼續取決於我們留任核心管理團隊成員的能力及他們為制定和執行我們的業務計劃以及發現和尋求新機遇所提供的持續服務。任何這些人員的離職或對領導層過度的管理不善都可能嚴重延遲或阻礙我們實現發展和戰略目標，從而對我們的業務、財務狀況、經營業績和前景產生不利影響。此外，我們的成功取決於我們吸引和留任大量其他合格員工（尤其是我們所依賴開發核心技術及產品的高級研發人員及資深工程師）的能力。為了留住人才，我們可能需要為僱員提供更高的薪酬、更好的培訓、更有吸引力的職業機會及其他福利，而這可能成本高昂。我們無法向閣下保證我們能夠吸引、培養或留任支持未來發展所需的合格人才，或我們將能夠培訓新員工以滿足我們不斷增長的業務需求。

我們面臨客戶延遲付款和違約的信貸風險。

截至2023年、2024年、2025年12月31日及2026年3月31日，我們的貿易應收款項分別為人民幣2,717.7百萬元、人民幣4,092.6百萬元、人民幣5,599.3百萬元及人民幣6,566.1百萬元。於2023年、2024年、2025年以及截至2026年3月31日止三個月，我們的貿易應收款項平均周轉天數分別為99天、91天、91天及87天。貿易應收款項周轉天數的波動和延長可能會對我們的現金流和流動性產生不利影響。詳情請參閱「財務資料－選定資產負債表項目」。如果我們客戶的信用狀況惡化，或者我們的客戶因任何原因無法結清其貿易應收款項和應收票據，我們可能會產生額外的減值損失，而我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。

我們的過往業績未必代表我們的業務、財務狀況及經營業績，我們可能無法有效管理未來的增長計劃。

於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年3月31日止三個月，我們的收入分別為人民幣8,938.3百萬元、人民幣13,341.5百萬元、人民幣18,945.2百萬元、人民幣4,037.6百萬元及人民幣6,214.2百萬元。我們可能面臨經營、行業等相關風險及挑戰，所以我們的過往業績未必代表我們的業務、經營業績及財務狀況，我們可能無法有效管理未來的增長。請參閱「業務－我們的戰略」。

如果無法獲得或維持任何優惠稅收待遇或政府補助，可能會對我們的業務、財務狀況和經營業績產生不利影響。

根據適用的中國稅收法規，中國的法定企業所得稅率為25%。本集團若干成員公司於往績記錄期間享受優惠所得稅率。請參閱本文件附錄一所載的會計師報告附註11。如果我們的優惠稅收待遇被取消或變得不可用，或者我們的納稅義務計算受到中國稅務機關質疑，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，

風險因素

於往績記錄期間，我們還受益於政府補助。於2023年、2024年、2025年以及截至2026年3月31日止三個月，我們將政府補助分別為人民幣75.4百萬元、人民幣70.0百萬元、人民幣85.0百萬元及人民幣30.2百萬元入賬列作其他收入。任何政府補助的中斷、減少或延遲都會對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

我們可能面臨存貨過時的風險。

截至2023年、2024年、2025年12月31日及2026年3月31日，我們的存貨分別為人民幣1,548.4百萬元、人民幣2,274.3百萬元、人民幣4,091.7百萬元及人民幣4,913.4百萬元。未能適當管理存貨風險可能導致存貨過時、存貨價值降低或存貨撇銷。於2023年、2024年、2025年以及截至2026年3月31日止三個月，我們的存貨平均周轉天數分別為87天、76天、91天及100天。存貨周轉天數的任何波動和延長都可能對我們的現金流和流動性產生不利影響。詳情請參閱「財務資料－選定資產負債表項目－流動資產／負債－存貨」。此外，可能難以準確預測需求並確定存貨水平。如果實際需求低於我們的預測，我們可能會出現存貨積壓、以較差的條款轉售存貨，或減記存貨的情況。

如果我們無法履行與合同負債相關的義務，可能會對我們的流動性和財務狀況產生不利影響。

截至2023年、2024年、2025年12月31日及2026年3月31日，我們的合同負債分別為人民幣22.6百萬元、人民幣28.9百萬元、人民幣65.8百萬元及人民幣82.0百萬元。請參閱「財務資料－選定資產負債表項目－流動資產／負債」。如果我們無法履行合同負債的義務，該等合同負債將無法確認為收入，我們可能需要退還客戶的預付款，影響我們的流動性和財務狀況。

我們已經並可能繼續授予以股份為基礎的獎勵。

我們制定了2020年股票期權激勵計劃及2024年股票期權激勵計劃。授予僱員的股份的公允價值在歸屬期內確認為費用，歸屬期是滿足所有歸屬條件的期限。於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年3月31日止三個月，我們確認以權益結算的股份支付所產生的開支分別為人民幣34.5百萬元、人民幣77.1百萬元、人民幣252.1百萬元、人民幣63.8百萬元及人民幣62.4百萬元。請參閱本文件附錄一會計師報告附註26。我們今後可能會繼續授予以股份為基礎的獎勵。我們的財務業績和股東的所有權權益可能會受到股份薪酬的影響，因為與股份薪酬相關的費用將減少我們的淨利潤，而新的股票激勵計劃的建立可能會稀釋股東的所有權權益。

風 險 因 素

如果我們確定我們的無形資產減值，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。

截至2023年、2024年、2025年12月31日及2026年3月31日，我們的無形資產分別為人民幣115.3百萬元、人民幣107.9百萬元、人民幣129.8百萬元及人民幣127.1百萬元。我們的無形資產可能出現減值。請參閱本文件附錄一會計師報告附註16。如果我們確定我們的無形資產減值，我們的經營業績和財務狀況可能會受到不利影響。

我們的收入和銷售成本受外匯波動的影響。

我們向多個海外國家的客戶銷售產品，致使交易及結餘以本公司功能貨幣（即人民幣）以外的貨幣計值，故我們面臨外匯風險。截至2023年、2024年、2025年12月31日及2026年3月31日，我們以美元計值的金融資產分別為人民幣2,809.0百萬元、人民幣4,329.8百萬元、人民幣5,702.1百萬元及人民幣6,788.2百萬元，佔我們總資產的17.5%、20.4%、20.2%及20.7%。同時，我們以美元計值的金融負債分別為人民幣1,801.5百萬元、人民幣2,540.7百萬元、人民幣2,968.7百萬元及人民幣4,320.9百萬元，佔我們總負債的29.1%、27.4%、22.6%及27.1%。外幣與人民幣匯率的任何重大波動可能對我們的經營業績產生重大不利影響。於2024年及截至2025年3月31日止三個月，我們分別產生外匯收益淨額人民幣97.1百萬元及人民幣8.7百萬元。我們於2023年及2025年以及截至2026年3月31日止三個月分別產生匯兌虧損淨額人民幣15.5百萬元、人民幣1.5百萬元及人民幣148.5百萬元。

金融工具的公允價值變動可能對我們的財務狀況及經營業績產生不利影響。

於往績記錄期間，我們若干金融工具乃按公允價值計量。有關進一步詳情，請參閱「財務資料－關鍵會計政策及估計－公允價值計量」。我們在往績記錄期間進行了股權投資及非上市股權投資。根據我們在初始確認時對相關投資的業務意圖及持有目的，該等投資指定為(i)以公允價值計量且其變動計入損益的其他金融資產，或(ii)以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產。截至2023年、2024年、2025年12月31日及2026年3月31日，我們以公允價值計量且其變動計入損益的其他金融資產分別為人民幣118.0百萬元、人民幣69.9百萬元、人民幣85.0百萬元及人民幣85.0百萬元，而我們以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的其他金融資產分別為人民幣210.9百萬元、人民幣430.3百萬元、人民幣486.8百萬元及人民幣1,037.9百萬元。有關資產公允價值的任何淨變動均計入我們的全面損益表及其他全面收益表，因此可能對我們的經營業績產生不利影響。

我們的轉讓定價安排可能會受到我們經營所在司法管轄區相關稅務機關的審查。

於往績記錄期間，我們於中國內地、香港、新加坡及泰國成立的實體存在跨境集團內交易，主要包括(i)製成品的集團內買賣；(ii)集團內提供銷售代理服務；(iii)集團內合約加工安排；及(iv)其他集團內交易。於2023年、2024年及2025年，我們的集團

風險因素

內交易金額分別為人民幣6,505.0百萬元、人民幣10,368.5百萬元及人民幣13,268.1百萬元。根據我們經營所在司法管轄區的適用法律及法規，關聯方之間的安排及交易可能受到相關稅務機關的審計或質疑。請參閱「業務—跨境集團內交易」。倘相關稅務機關認定我們的跨境集團內交易並未按公平交易原則進行，其可能調整相關實體的收入，此舉可能導致稅項負債增加。此外，轉讓定價安排在若干司法管轄區可能產生可收回稅款。

員工人工成本上升及稱職的員工短缺，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。

我們的成功取決於招聘、培訓、留任及激勵員工的能力。員工發起罷工或其他停工行為，我們可能面臨嚴重的運營中斷及／或需承擔更高的員工成本，從而對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。我們的員工遍及多個司法管轄區，需遵守不同的法律法規。此外，我們可能需要自行承擔賠償及其他費用。此類事件可能導致勞資關係惡化，並損害我們的聲譽，可能引發生產及運營中斷。此外，無法保證我們以有利的成本維繫穩定且高素質的員工隊伍。員工成本持續上升且可能繼續上升。為吸引及留住實現業務目標所需的專業人才，我們可能需提高整體薪酬。然而，鑒於市場競爭激烈，這些增加的成本可能無法轉嫁給客戶，從而對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

我們的保險覆蓋範圍可能不足以覆蓋所有損失或客戶的潛在索賠。

我們無法向閣下保證我們的保險足以覆蓋相關損失及潛在索賠。如果我們承擔的賠償金額和索賠超出保險限額或超出保險範圍，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

我們在許多國家和地區經營業務，這些業務面臨內部和跨境運營中固有的法律、監管、運營和其他風險。

於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年3月31日止三個月，我們來自境外銷售的收入分別為人民幣7,217.5百萬元、人民幣11,104.1百萬元、人民幣15,554.8百萬元、人民幣3,330.8百萬元及人民幣5,250.3百萬元，分別佔我們總收入的80.7%、83.2%、82.1%、82.5%及84.5%。我們在多個司法管轄區經營及拓展新市場可能會面臨以下風險：(i)在提供產品和客戶支持、有效招募及管理銷售渠道方面面臨挑戰；(ii)在新市場將我們的產品商業化的挑戰；(iii)不同國家和司法管轄區的會計處理存在差異、稅收法律法規解釋和適用的不確定性、納稅義務和不利的稅收條件以及外

風 險 因 素

匯損失；(iv)面臨訴訟或第三方索賠，且難以在境外獲得或執行法律權利和判決；(v)國際運輸或物流服務不穩定或無法提供；(vi)相關國家和司法管轄區的法律、法規和政策變化以及政治、經濟和市場不穩定、地緣政治風險或內亂；及(vii)不利的市場環境、激烈的競爭、銷售價格的下行壓力。

收購、投資或戰略聯盟可能失敗並對我們的業務和經營業績產生重大不利影響。

我們未來可能會收購或投資各類業務或技術。確定和完成收購、投資以及隨後將新資產、業務或品牌整合到我們現有業務中的過程需要管理層的關注，並且可能導致資源從現有業務中轉移，可能對運營產生不利影響。投資、收購的資產或業務可能不會產生預期的財務結果、增強競爭地位或實現目標和業務戰略，包括預期效益、協同效應、成本節省或效率提升，尤其是當市況發生變化或收購的業務表現不佳時。就估值風險而言，收購或投資可能需要大量現金，並導致稀釋性股本證券發行、商譽減值費用、其他無形資產的攤銷費用以及收購業務或投資的未知負債風險。此外，我們的盡職調查可能無法識別所收購業務的所有問題、負債等。我們可能面臨與被收購公司有關的訴訟或其他索賠，或面臨留任或文化挑戰，在此情況下，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。

我們可能無法在需要時以有利條件獲得額外資本。

未來，我們可能需要籌集更多資金，以拓展業務。我們可能會通過發行股票或債務證券，或從金融機構獲得信貸來籌集更多資金。我們獲得額外資本的能力受到各種因素的影響，包括但不限於我們的市場地位、未來盈利能力、財務狀況以及中國的總體宏觀經濟狀況。我們可能無法以有利條件籌集額外資金，甚或根本無法籌集額外資金。債務證券可能包含需要支付大筆利息的條款、限制我們業務的契約或其他對我們不利的條款。此外，如果我們通過發行更多的股權證券來籌集資金，我們的股份將受到更多的稀釋。

我們可能會捲入法律程序和商業或合同糾紛。

我們可能會面臨索賠、訴訟和糾紛、各種法律和行政程序以及由此造成的任何損害。此外，我們簽訂的協議中可能包含彌償條款，一旦出現針對受彌償第三方的索賠，我們可能須承擔相應的費用和損害賠償。法律和行政程序都可能耗費大量成本和時間，並可能分散我們管理層的注意力，並可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

風 險 因 素

未能遵守《中華人民共和國勞動合同法》、《中華人民共和國社會保險法》、《住房公積金管理條例》或其他中國勞動相關法規及規則，可能令我們遭受法律或行政制裁。

中國的僱主在簽訂勞動合同、確定最低工資標準、支付勞動報酬、確定員工試用期及單方面解除勞動合同時，須遵守各種要求。請參閱「監管概覽－有關勞動、社會保險及住房公積金的法規」。於往績記錄期間，我們及中國境內附屬公司未按照《住房公積金管理條例》及《中華人民共和國社會保險法》的規定，為所有員工足額繳納社會保險及住房公積金。請參閱「業務－員工－社會保險及住房公積金」。

某些租賃物業的使用可能會受到第三方或政府部門的質疑，從而可能導致我們的業務營運受影響。

我們租賃的物業主要用於辦公用途。截至2026年3月31日，我們尚未在相關房地產管理機構完成我們所有七項與在中國各地生產及業務營運有關的租賃物業的租賃備案登記。根據我們的中國法律顧問的意見，未能完成租賃協議的登記和備案不會影響租賃協議的有效性。但是，如果我們在收到中國相關政府部門的通知後未能在規定期限內糾正，我們可能會被處以人民幣1,000元至人民幣10,000元的罰款。詳情請參閱「業務－物業－租賃物業」。

我們的業務增長及經營業績可能會受到自然災害、衛生流行病和疫情，以及社會動蕩和其他突發事件的不利影響。

我們的業務可能會受到自然災害（如暴風雪、地震、火災或洪水）、公共衛生危害（如大規模流行病的爆發）、公共安全隱患或其他事件（如戰爭、恐怖主義行為、環境事故、電力短缺或通信中斷）的不利影響。上述任何事件均可能導致數據丟失或損壞、軟件和硬件故障，並對我們生產產品的能力產生不利影響。因此，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。

風 險 因 素

與我們開展業務所在司法管轄區相關的風險

如果無法適應我們經營所在司法管轄區的經濟、政治和社會狀況以及政府政策、法律法規和行業慣例指引的變化，可能對我們的業務、財務狀況、經營業績和前景產生重大不利影響。

我們的業務、財務狀況、經營業績及前景受我們所經營司法管轄區的經濟、政治及法律狀況的影響。與我們行業有關的法律、法規及政策將繼續演變及變動或調整，而我們可能因遵守該等法規產生額外成本。遵守上述法律、法規及政策，例如獲取及維持所需許可證與核准的規定，可能需要額外資源及開支，以及我們的業務、財務狀況、經營業績及前景可能會受到不利影響。

我們經營所在的某些地域市場的法律體系的發展可能會對我們產生重大不利影響。這些地域市場的法律體系在不同司法管轄區之間存在顯著差異。

我們經營所在的部分地域市場的法律體系不斷變動。該等法律法規的詮釋及執行受日後實施情況的影響，其中部分法律法規在我們業務上的應用尚無定論。可能難以評估行政和法院法律程序的結果以及在我們經營所在的許多區域市場中享有的法律保障程度。地方法院可酌情拒絕執行外國裁決或仲裁裁決。我們某些地域市場的法律程序可能曠日持久，導致產生大量成本、分散資源和管理層的精力。此外，我們地域市場的現行法律或法規的變化或新法律法規的實施都可能會減緩我們行業的增長，影響我們的業務、財務狀況及經營業績。

有關貨幣兌換的法規可能會限制我們的外匯交易，包括我們支付股息及履行其他義務的能力，並且可能會影響 閣下的[編纂]價值。

將人民幣兌換成外幣以及將外幣匯出中國需遵守中國的外匯管理規定。若匯率出現不利變化，或者限制我們將人民幣兌換成外幣，我們可能沒有足夠的外匯。根據中國現行的外匯管理規定，若利潤分配、利息支付以及與貿易相關的費用等某些經常項目交易滿足一定的程序要求，則可以外幣進行而無需事先獲得國家外匯管理局的批准。然而，資本轉移、直接投資、證券投資以及償還借款等資本項目交易需遵循外匯政策，並事先獲得國家外匯管理局的批准，或在國家外匯管理局或授權銀行進行登

風 險 因 素

記。若我們未能獲得國家外匯管理局的批准將人民幣兌換成任何外匯以實現上述任何目的，我們的業務可能受到重大不利影響。

匯率波動可能會導致損失。

人民幣、港元、美元及其他貨幣之間的匯率波動不可預測。因此，匯率波動可能會對 閣下[編纂]我們的股份產生不利影響。此外，於往績記錄期間，我們投資了某些結構性金融產品，其回報與外匯匯率波動掛鉤。未來我們可能繼續進行類似安排，任何重大不利匯率波動都可能導致重大投資損失，進而對我們的財務狀況和經營業績產生重大不利影響。

我們H股的持有人可能需要繳納中國所得稅。

根據中國現行稅收法律法規，非中國居民個人和非中國居民企業須就我們向其派付的股息以及因其出售或以其他方式處置H股所得收益承擔各種納稅義務。除非中國與外國個人或企業所在司法管轄區之間的適用稅收協定減免相關納稅義務，否則我們須從股息派付款項中預扣稅款。請參閱「監管概覽－有關稅項的法規」。儘管有上述安排，由於多種因素，包括未來是否會取消相關稅收優惠待遇，使得所有非中國居民個人持有人須按20%的統一稅率繳納中國個人所得稅，適用中國稅收法律法規的解釋和適用仍受屆時相關法律法規的規限。如果適用稅收法律法規及其解釋或適用發生任何變化， 閣下對我們H股的[編纂]價值可能會受到重大影響。

我們出口產品退稅的減少或終止退稅可能會對我們的盈利能力產生負面影響。

根據財政部及國家稅務總局於2026年1月30日發佈，並於2026年1月1日生效的《關於出口業務增值稅和消費稅政策的公告》，除法律另有規定者外，出口貨物勞務實行免徵和退還增值稅（「增值稅」）政策。根據相關中國法律，我們有權就我們產品的出口銷售獲得中國稅務部門的增值稅退稅。退稅包括我們用於在中國生產產品的原材料的增值稅退稅。我們無法向 閣下保證，有關退稅的中國政府政策將不會改變或廢除。倘退稅減少、暫緩退稅、終止退稅或取消退稅，其可能會對我們可收回增值稅的可收回性產生不利影響，而我們的業務、財務狀況及盈利能力會受到不利影響。

風 險 因 素

閣下在向我們、我們的董事及高級管理層進行法律程序送達和執行判決方面，享有的資源可能有限。

我們是一家依據中國法律註冊成立的公司，且我們大多數資產及附屬公司位於中國境內。我們的部分董事及高級管理層在中國境內居住。該等董事及高級管理層之資產亦可能位於中國境內。**[編纂]**可能無法在中國境內對我們或前述人士進行法律程序送達，或在中國境內對我們或前述人士執行任何從非中國法院獲得的判決。中國未與美國、英國、日本或其他國家簽訂關於相互認可和執行法院判決的條約。《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》（「《新安排》」）於2024年1月29日生效。根據《新安排》，有關當事方可依照該《新安排》規定的條件，向中國內地或香港特別行政區有關法院申請承認及執行民商事案件的生效判決。然而，我們無法向閣下保證所有最終判決均完全符合《新安排》的適用範圍，亦無法保證該等判決將獲中國內地或香港法院承認並得以有效執行。

我們可能須就我們未來的**[編纂]**向中國證監會取得備案，我們無法預測我們能否完成該等備案。

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》（「《試行辦法》」）及五項相關指引，其於2023年3月31日生效。根據《試行辦法》，中國境內企業境外發行上市後，在同一境外市場發行後續證券或在其他境外市場發行上市（「未來發售」）的，應當向中國證監會辦理備案手續並報告相關信息。請參閱「監管概覽－有關證券及境外上市的法規」。目前尚不確定我們能否或我們將需要多長時間完成未來發售相關的備案程序。根據中國法律，我們日後可能受限於中國其他政府部門的批准、備案或其他規定。未能完成相關程序可能會對未來發售造成不利影響。

中國台灣**[編纂]**可能須就中國內地的投資取得中國台灣經濟部投資審議司（「投審司」）批准。

根據中國台灣人民於中國內地投資的適用規則及條例（統稱「中國內地投資批准法規」），於中國台灣設有戶籍之個人或中國台灣註冊實體（統稱為「中國台灣投資人」）於中國內地進行的投資須獲投審司的事先批准或事後申報。有關詳情，請參閱本文件「監管概覽－中國台灣與中國內地投資相關的法規」。我們無法保證投審司目前的慣例及政策未來將保持不變，且任何慣例及政策變動均可能影響我們中國台灣投資人獲投審司批准的可能性。倘中國台灣**[編纂]**於本公司的**[編纂]**違反中國內地投資批准法規，

風 險 因 素

將針對中國台灣[編纂]處以新台幣50,000元至新台幣25,000,000元的罰款。該等處罰不會針對本公司或本公司在中國內地的附屬公司。然而，任何違反[編纂]限制或中國台灣[編纂]未能獲得投審司對其[編纂]本集團的必要批准，可能會延遲或影響中國台灣[編纂]對於本公司的[編纂]。

與[編纂]有關的風險

我們將同時受到中國內地和中國香港的[編纂]和監管規定的規限。

由於我們的A股在深圳證券交易所上市，而我們的H股將在香港聯交所[編纂]，除非可獲豁免或已獲豁免，否則我們將須遵守兩個司法管轄區適用的上市規則和其他監管制度。因此，我們可能會產生額外成本和資源，以確保我們遵守兩個司法管轄區的上市規則。[編纂]完成後，我們的A股將繼續在深圳證券交易所交易，而我們的H股將在香港聯交所[編纂]。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。H股和A股市場之間不存在[編纂]或結算。H股和A股市場因其[編纂]情況不同而在[編纂]量、流動性和[編纂]基礎以及散戶和機構[編纂]參與程度方面存在差異。因此，我們的H股和A股的[編纂]表現可能不具可比性。然而，我們的A股股價波動可能對我們的H股[編纂]產生不利影響，反之亦然。我們的A股歷史股價可能無法代表我們的H股表現。因此，閣下在對H股作出[編纂]決策時，不應過度依賴我們的A股交易歷史。

我們的H股先前未有公開市場，我們的H股可能不會形成或維持其活躍[編纂]市場。

於[編纂]完成前，我們的H股未有公開市場。概不保證我們的H股於[編纂]完成後會形成或維持其活躍[編纂]市場。[編纂]乃本公司與[編纂]經協商後釐定，可能無法代表我們的H股於[編纂]完成後的[編纂]價格。於[編纂]完成後，我們的H股市價可能會隨時跌破[編纂]。

我們的H股股價和[編纂]量可能會因我們無法控制的各種因素而出現大幅波動，包括中國香港及全球各地證券市場的整體市場情況。

我們的H股[編纂]價格可能會波動，並可能會因我們無法控制的因素而出現大幅波動，包括中國香港等全球各地證券市場的整體市場情況。具體而言，業務營運主要

風 險 因 素

位於中國內地的其他公司在中國香港上市的證券的市價表現和波動可能會影響我們的H股股價和[編纂]量的波動性。這些公司證券在發行時或發行後的交易表現可能會影響投資者對在中國香港上市的中國內地公司的整體情緒，從而可能影響我們的H股[編纂]表現。

未來在公開市場上大量出售或預期大量出售我們的H股可能會對我們的H股現行市價和我們未來再度籌集額外資本的能力產生重大不利影響，或會導致 閣下的股權攤薄。

我們的H股市價可能會因未來在公開市場上大量出售我們的H股或其他與我們的H股相關的證券，或發行新股份或其他證券，或預期有關出售或發行而下跌。未來大量出售或預期大量出售我們的證券，包括任何未來發行，亦可能會對我們以特定時間和有利條款籌集資本的能力產生不利影響。此外，如果我們未來發行更多證券，我們的股東可能會經歷股權攤薄。我們發行的新股份或與股份相關的證券亦可能賦予優先於H股的權利和特權。自股份於香港聯交所開始[編纂]日期起，我們最大單一股東控制的若干數量股份[存在]若干限售期。雖然我們目前並不知悉我們最大單一股東在[限售期]屆滿後有否處置其大量股份的意圖，但我們無法向 閣下保證他們將不會出售他們目前或未來可能擁有的任何股份。最大單一股東在市場上出售股份及該等股份可供未來出售的能力可能會對股份的市價產生負面影響。此外，我們可能因法律及監管、業務及市場或其他原因而訂有安排或協議以於緊隨[編纂]完成後或其後的若干期間內出售他們所持有的部分或全部H股。有關出售可能會在[編纂]後的短暫期間或任何時間或期間內出現。根據有關安排或協議出售有關[編纂]認購的任何H股可能會對H股市價產生不利影響，而任何大規模的出售可能會對H股市價產生重大不利影響並可能導致H股[編纂]量出現大幅波動。

我們的最大單一股東權益可能與其他股東權益不一致。

於緊隨[編纂]完成後，不考慮因行使[編纂]或2024年股票期權激勵計劃而可能發行的任何股份，我們的最大單一股東將有權行使本公司股東會合共[編纂]%的表決權。我們的最大單一股東將通過其在股東會上的投票權及其在董事會中的代表，對我們的業務和事務施加重大影響，包括有關合併或其他業務合併、資產收購或處置、增發股份或其他股本證券、股息派付時間和金額以及我們管理的決策。

風 險 因 素

我們的歷史股息可能無法代表我們未來的股息政策，並且我們無法保證未來是否會派發股息，以及派發股息的時間。

我們無法保證未來任何年度均能宣派或分配任何金額的股息。根據適用的中國法律法規，股息的派發可能受到某些限制，並且根據《企業會計準則》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計算的利潤存在差異。未來股息的宣派、派發和金額由我們董事酌情決定，他們將考慮各種因素，包括但不限於我們的經營業績、財務狀況、現金流量、資本支出需求、市場狀況、股息派發的監管限制以及我們的董事可能認為相關的其他因素，並須經股東會批准。有關我們股息政策的進一步詳情，請參閱「財務資料－股息」。除非以我們依法可供分配的利潤和儲備為來源，否則不得宣派或派發任何股息。我們的歷史股息不應被視為我們未來股息政策的指標。

閣下不應依賴我們發佈的與我們在深圳證券交易所上市A股有關的任何資料。

由於我們的A股在深圳證券交易所上市，我們一直受到中國的定期報告和其他資料披露要求的約束。在深圳證券交易所或符合中國證監會規定條件的其他媒體上披露的往績記錄期間的財務和經營資料的列報方式可能與本文件中包含的財務和經營資料不具有直接可比性。閣下申請購買[編纂]中的H股，即表示閣下同意將不依賴本文件和我們於中國香港就[編纂]所作出的任何正式公告以外的任何資料。

閣下應仔細閱讀整份文件，僅依賴本文件中包含的資料作出閣下的[編纂]決策，我們敦請閣下務必不要依賴報章或其他媒體所載有關我們、我們的股份或[編纂]的任何資料。

我們敦請我們的[編纂]務必不要依賴報章或其他媒體所載有關我們、我們的股份及[編纂]的任何資料。我們並未授權在報刊或媒體披露任何此類資料，對任何此類報刊或媒體報道或任何此類資料或刊物的準確性或完整性概不負責。我們概不會就此類資料或刊物的適當性、準確性、完整性或可靠性發表任何聲明。若任何此類資料與本文件所載資料不一致或抵觸，我們對此概不負責，故[編纂]不應依賴此類資料。

風 險 因 素

本文件中從政府官方來源獲得的某些事實、預測和其他統計數據未經獨立驗證，可能不可靠。

本文件中的若干事實、預測及統計數據來自政府官方來源。我們認為，上述資料的來源為該等資料的適當來源，並已合理審慎地摘錄及轉載該等資料。然而，我們、聯席保薦人、[編纂]或彼等各自的任何聯屬人士或顧問並無獨立核實政府官方來源的資料，因此，我們不就該等事實及統計數據的準確性發表任何聲明。此外，我們無法向[編纂]保證，該等事實及統計數據按與其他來源呈列的類似統計數據相同的基準或相同程度的準確性呈列或編製。於任何情況下，我們的[編纂]應審慎考慮該等事實或統計數據的權重或重要性。