

風險因素

[編纂]我們的H股涉及重大風險。閣下應於[編纂]我們的H股前審慎考慮本文件所載的全部資料，包括下文所述的風險及不明朗因素。下文闡述我們認為屬重大風險的內容。下述任何風險均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績或前景造成重大不利影響。我們H股的[編纂]可能因該等任何風險而大幅下跌，閣下或會損失全部或部分[編纂]。

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

與我們業務及行業有關的風險

我們經營所在的市場競爭激烈，我們可能無法有效競爭。

我們在競爭激烈的市場中開展業務，而我們的業務成功取決於多種競爭因素，包括新款或升級產品與服務的推出、競爭對手的定價策略以及客戶偏好的轉變。無法保證我們的競爭對手不會以同等或更具競爭力的價格提供與我們產品相當或更優越的產品，或較我們更快地應對不斷變化的行業趨勢及市場需求變化。若我們未能將可比較產品或服務的價格維持在具競爭力的水平，或未能與競爭對手實現足夠的差異化，我們可能會流失客戶。

我們與跨國及本地製造商，以及較小型的利基市場業者競爭。我們現有及潛在的競爭對手可能透過投資研發、擴大產能，以及實施積極的銷售與營銷活動等措施，來尋求擴大市場份額。我們的競爭對手亦可能試圖透過降價來吸引客戶或增加銷量。該等加劇的競爭可能對我們產品的需求及定價造成不利影響，進而可能導致降價、利潤率受壓及市場份額流失。倘我們未能有效競爭，我們可能無法維持或擴大市場份額，這可能對我們的業務、經營業績及財務狀況構成不利影響。

風險因素

我們高度依賴少數核心產品。倘我們無法維持我們核心產品的銷量、定價水平及毛利率，則我們的收入及盈利能力可能會受到重大不利影響。

我們高度依賴少數核心產品。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們來自低壓成套開關設備的收入分別佔我們收入總額的66.5%、67.9%及55.2%。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們最暢銷的BlokSeT系列產品分別佔我們收入總額的37.5%、42.6%及42.7%。由於我們的收入目前且預期將持續高度集中於少數核心產品，我們特別容易受到可能對該等產品的銷量、定價水平或盈利能力造成不利影響的因素所衝擊。可能對我們核心產品造成不利影響的因素包括(其中包括)：未能重續核心產品的許可證、無法獲得主要長期合約、招標過程中競爭加劇及未能中標、新基礎設施建設需求下降、原材料供應中斷、原材料成本上升、產品質量問題、銷售及營銷網絡出現不利變動，以及政策、法律及法規方面的不利變化。該等因素許多均超出我們的控制範圍，倘任何該等事件發生，我們核心產品的銷量及定價可能受到不利影響，進而可能導致我們的收入及利潤下降。

我們的過往業績未必能反映我們未來的表現。倘我們未能有效管理增長或執行策略，我們的業務及前景可能受到重大不利影響。

本文件所載的歷史財務資料預期不能作為我們未來財務業績的指標。我們無法保證我們的預測將被證實為正確，或我們能夠按計劃發展業務。我們的擴張及增長策略受到多項我們無法控制的因素影響，包括整體經濟狀況、我們經營所在行業競爭格局的變化、相關監管及政策框架的轉變，以及我們產品供求的波動。

我們的業務在近年持續擴張。管理該等增長需要大量資本支出及資源的有效配置。我們需要有效平衡增長目標與維持盈利能力，因為我們的成本及開支預期將隨著我們的擴張而增加。這包括需要擴充、培訓、管理及激勵我們不斷增長的員工團隊，加強及維護與日益增加的供應商、客戶及業務夥伴的關係，提升營運基礎設施及技術，強化營運、財務及內部管理控制，優化我們的報告系統及流程，以及持續投資於進行中及計劃中的產能擴張項目及研發活動。所有該等工作均涉及固有風險，並需要投入大量的管理、財務及人力資源。我們無法保證我們能夠及時有效地實施擴張及增長策略，

風險因素

亦無法保證我們現有的基礎設施、系統、流程及控制措施將足以支持我們不斷擴張的營運。此外，我們行業的變化及發展可能要求我們重新評估我們的業務模式，並對我們的長期策略及業務計劃作出重大調整。倘我們未能適應該等變化，或未能從任何經修訂的策略或計劃中實現預期效益，可能會對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

我們於往績記錄期間的大部分收入來自少數客戶，且於往績記錄期間後，我們可能仍面臨客戶集中的風險。

基於我們業務的性質，我們的客戶基礎相對集中，並一直依賴少數主要客戶貢獻我們的大部分收入。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們對五大客戶的銷售額分別佔我們收入總額的72.7%、81.7%及82.9%。特別是，於往績記錄期間，來自客戶A及客戶B的收入貢獻了我們收入的絕大部分。請參閱「業務 — 我們的客戶」。此項收入集中亦導致我們的貿易應收款項及應收票據以及合約資產出現重大集中。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的五大客戶合共分別佔我們貿易應收款項及應收票據以及合約資產的57.2%、73.0%及67.2%，而我們的單一最大客戶於相應年度分別佔該等結餘的7.7%、32.1%及34.9%。請參閱「財務資料 — 信貸風險 — 貿易應收款項及應收票據以及合約資產」。我們與主要客戶維持穩定關係的能力，對我們的業務增長及盈利能力至關重要。倘我們在任何期間未能留住該等主要客戶，倘主要客戶減少或停止與我們的業務往來，或倘我們未能開發新的主要客戶，我們的收入可能大幅下降，從而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

尤其是，下列有關我們主要客戶的任何事件均可能導致我們的收入出現重大波動或下跌：

- 我們的主要客戶減少、延遲或取消採購訂單；
- 因質量缺陷或未能符合所需規格，導致我們的主要客戶拒絕接收我們的產品；

風險因素

- 失去一個或多個主要客戶，且我們未能找到能以令人滿意的定價及其他商業條款產生可比較銷量的替代客戶；或
- 我們的任何主要客戶延遲付款或違約。

我們預期在可預見的未來，我們的收入將繼續高度集中於少數主要客戶。我們無法保證我們能夠維持及發展我們與彼等的客戶關係，或該等主要客戶將繼續貢獻我們的大部分收入。任何未能維持我們現有客戶關係或擴展我們客戶基礎的情況，均可能對我們的經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

終止我們與施耐德電氣及ABB的業務及許可關係可能對我們的競爭力及業務營運造成重大不利影響。

施耐德電氣及ABB是我們電氣元器件的關鍵供應商，同時亦授權我們製造若干產品。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們來自採用施耐德電氣許可技術的產品產生的收入分別為人民幣205.0百萬元、人民幣268.9百萬元及人民幣285.4百萬元，分別佔我們同期總收入39.4%、43.0%及43.6%。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們來自採用ABB許可技術的產品產生的收入分別為人民幣24.7百萬元、人民幣35.0百萬元及人民幣7.9百萬元，分別佔我們同期總收入4.7%、5.6%及1.2%。於往績記錄期間，來自施耐德電氣及ABB的採購總額分別為人民幣46.0百萬元、人民幣68.7百萬元及人民幣60.8百萬元，分別佔我們相關期間採購總額的16.3%、21.0%及16.6%。我們無法保證能夠與施耐德電氣及ABB維持穩定及長期的業務關係。倘若施耐德電氣或ABB任何一方終止與我們的業務關係，我們可能在短期內難以識別及聘用替代供應商。新供應商可能需要漫長的產品認證、測試及資格審定流程，這可能中斷我們的生產計劃及訂單履行。此外，從替代來源採購的元器件可能成本更高且質量較差。再者，我們無法保證能夠在相關許可協議到期時，按商業合理條款與彼等續簽，或甚至無法續簽。倘我們未能續簽該等協議，我們可能停止生產及銷售BlokSeT系列、RM AirSeT系列、N2X-S系列及其他產品。即使我們能夠開發替代產品，亦無法保證該等產品能取得與許可產

風險因素

品相若的市場認可，或我們能夠收回與之相關的大量研發、營銷及生產成本。上述任何事件均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。有關我們與施耐德電氣及ABB的合作及許可安排的詳情，請參閱「業務 — 採購及供應鏈管理 — 合作及許可安排」。

能源及電力市場需求的波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。

中國能源及電力市場的需求受週期性波動影響，且受到多種非我們所能控制的因素所影響，包括宏觀經濟狀況、人口增長、城市化率、固定資產投資水平及技術發展。儘管近年數據中心的快速擴張以及光伏及風電等新能源的大規模部署推動了對配電解決方案的需求，但該增長未必能夠持續，或可能出現大幅波動。數據中心、雲計算、人工智能或數字基礎設施的發展若出現任何放緩，或政府有關新能源發展的政策出現任何變化，均可能導致配電設備及系統的需求下降，進而對我們產品的需求造成不利影響。此外，客戶的固定資產投資計劃、項目預算及內部決策流程(全部均受市場狀況及政府政策變動所影響)亦會影響對我們電氣開關設備及其他電氣產品的需求。整體經濟放緩可能導致對電力基礎設施及相關行業的整體投資減少，從而削減對我們設備及解決方案的需求。

我們營運(尤其是生產活動)中的任何中斷，均可能對我們的業務產生不利影響。

我們的業務涵蓋從研發、生產、倉儲及物流到市場營銷、銷售及售後服務。該等過程的任何中斷或故障，均可能導致產品質量或安全問題，以及監管和環境風險，任何該等情況均可能對我們的業務產生不利影響。我們的營運可能受到我們無法控制的事件干擾，例如火災、水災、地震、停電、電信故障、網絡安全漏洞及其他不可抗力事件。任何該等營運中斷均可能導致我們無法及時履行客戶訂單，及／或設計和製造滿足客戶需求的產品，甚至完全無法履行訂單。任何對我們整體營運的中斷均可能導致財務損失和聲譽損害，從而可能對我們的業務、經營業績及財務狀況產生重大不利影響。

風險因素

我們的生產因我們量身定制的生產模式而涉及複雜的流程，並可能面臨產能限制、設備及系統故障、設施建設和升級延誤及其他風險。我們無法保證在生產活動中，我們的品質與檢驗控制系統始終有效。生產過程中的任何偏差（例如鈹金加工、匯流排製作及機櫃組裝）、公用設施供應中斷，或用於製造配電開關櫃的關鍵材料出現缺陷，也可能導致生產中斷。若未能維持穩定且可接受的生產良率及維持低廢品率，則可能導致生產成本上升及利潤率下降。此外，在我們生產設施的投產初期階段（通常與推出新產品、安裝新設備或採用新生產技術有關），我們可能會經歷較低的生產良率。任何該等事件的發生均可能導致產品交付延誤及客戶不滿意，從而可能對我們的業務及經營業績產生重大不利影響。

我們可能在產品開發、技術變革及市場需求方面面臨風險及挑戰。

我們為客戶提供全面的電力系統保護解決方案。我們主要產品（包括高壓成套開關設備及低壓成套開關設備）的收入在往績記錄期間增長，從2023年到2025年的複合年增長率為5.6%。我們未來的成功取決於我們能否持續開發新產品、適應行業的快速技術變革，以及有效應對不斷變化的市場需求。無法保證今後我們的成套電氣開關設備銷售額將持續增長。

我們的部分電氣設備產品需要相對較長的開發週期。其競爭力和市場接受度很大程度上取決於我們對新興技術的研究（該等技術隨著行業標準及應用要求的不斷進步而不斷演變）。其亦有賴於我們定期推出新產品和解決方案並持續升級現有產品以滿足不斷變化的客戶需求的能力。為應對日益激烈的市場競爭，我們計劃繼續投資於研發以及銷售及市場推廣活動，這將需要大量資本支出。然而，該等投資通常需要較長時間才能產生回報，且無法保證最終能夠盈利。如果我們未能跟上技術進步的步伐，或者我們的技術和解決方案因新技術的出現而變得過時，客戶對我們產品和解決方案的需求可能會下降，從而可能對我們的業務及財務表現產生重大不利影響。

風險因素

我們拓展新產品、服務及業務活動可能使我們面臨若干風險。

我們已經擴展並計劃持續擴展我們的產品組合，這可能使我們的營運變得更加廣泛及複雜。該業務擴張使我們面臨一系列風險及挑戰，包括：

- 我們的新產品及服務未能獲得市場認可或未能達到預期的銷量；
- 在若干新產品和服務方面經驗或專業知識不足，且難以與新交易對手及客戶打交道；
- 未能對我們新產品的市場需求作出準確的分析及判斷；
- 難以按商業合理條款招聘更多合資格人員或留住現有人才；
- 財務、營運、管理及其他資源不足，無法支持我們的擴張；
- 我們的物流管理未能支持及時的產品交付；
- 銷售網絡管理未能推動收入增長及提升盈利能力；
- 未能及時提升我們的風險管理系統、內部控制能力及信息技術系統，以支持新業務及更廣泛的產品和服務；
- 更嚴格的監管要求以及更高的信貸、市場及營運風險；
- 與我們擴張中的國內及海外業務相關的監管風險，包括遵守勞動、環境及行業特定法規；
- 未能為新產品或服務取得必要的監管批准、牌照及許可；
- 無法以商業合理條款從內部和外部來源獲得足夠資金來支持我們的業務擴張，或根本無法獲得資金；

風險因素

- 未能跨越多個司法權區保護我們的知識產權；及
- 競爭對手模仿或複製我們的產品及服務。

此外，我們的擴張計劃是基於我們對未來市場趨勢的估計和判斷，我們無法向閣下保證該等策略決策將產生預期的結果。鑒於上述與業務擴張相關的風險及不確定性，任何未能有效應對該等挑戰的情況均可能嚴重阻礙我們的增長策略，從而對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

原材料及生產設備的價格波動、供應不足及質量缺陷可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們的業務依賴於及時以商業上合理的條款採購優質原材料及生產設備。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，原材料成本分別佔我們銷售成本的85.1%、85.4%及84.7%。我們面臨與原材料及生產設備的價格波動、供應中斷及質量問題相關的風險，以及我們對若干關鍵投入品的供應商數量有限的依賴。我們電氣設備生產所用的原材料主要包括電氣元器件以及以銅、鋁和鋼為基礎的金屬製品(如銅排和鋼板)。該等原材料的供應和價格可能會因諸多我們無法控制的因素而波動，該等因素包括上游資源的可獲得性、市場供需動態、投機活動、市場干擾及自然災害。2021年至2025年期間，中國的銅及鋁的平均價格分別從每噸人民幣68,654元及每噸人民幣19,330元上漲至每噸人民幣81,259元及每噸人民幣21,035元，複合年增長率分別為4.3%及2.1%。到2030年，中國的銅及鋁的平均價格預計將分別達到每噸人民幣100,516元及每噸人民幣24,070元，2025年至2030年的複合年增長率分別為4.3%及2.7%。任何有關商品價格的預測本身均存在巨大的不確定性。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並未採納任何對沖政策以減輕原材料價格波動產生的風險。無法保證我們未來將採用對沖工具，或任何該等措施(若實施)將會有效。我們可能無法及時將原材料價格上漲的影響轉嫁予我們的客戶，亦無法透過優化採購做法有效減輕成本波動。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。

風險因素

此外，無法保證我們的供應商所提供的原材料會符合我們規定的質量標準。如果缺陷在我們的檢驗過程中未被發現，我們的成品可能無法通過相關測試並被客戶拒絕。再者，我們可能依賴數量有限的供應商提供若干關鍵原材料，尤其是電氣元器件(包括氣室、斷路器、變頻器及中間繼電器)，且可能尚未建立替代供應來源。即使質量問題在早期階段被發現，我們也可能無法及時、以商業上可接受的成本或根本無法獲得合格的原材料替代供應。任何供應中斷均可能導致產品交付延遲、客戶提出損害賠償及罰款索償，以及聲譽損害。

我們先進的生產設備與機械對於確保一致的產品品質至關重要，而我們依賴第三方供應商提供各類生產設備。如果我們的設備遇到交付延誤、質量缺陷或供應中斷，我們的生產流程(例如自動化組裝、精密焊接及檢測)可能受到重大干擾，這亦可能導致產品交付延遲、客戶索償及聲譽損害，所有該等情況均可能對我們的財務表現及經營業績造成重大不利影響。

產能限制及未能擴大產能可能對我們的業務造成重大不利影響。

我們的產能受到設施規模及熟練技術人員可用性的限制。我們無法向閣下保證我們優化產能利用率的措施將會有效，或將有足夠的熟練勞動力來支持生產。為擴大產能，我們計劃升級現有設備、購置新機器及招聘熟練員工。我們無法向閣下保證所需設備能夠及時或以合理成本提供，也無法保證我們能夠獲得足夠數量的熟練員工以升級、安裝或操作設備。如果我們無法有效或及時地提高產能，我們的經營業績及增長前景可能會受到不利影響。

我們產能擴張及升級計劃的成功實施面臨多項風險及不確定性，包括是否有足夠的營運資金用於設施建設及設備採購、施工完成的潛在延遲、生產設備短缺或交付及安裝延遲，以及在實施新生產流程面臨的挑戰。我們可能需要額外資金來支持我們的營運及擴張計劃，而該等資金可能無法按可接受條款獲得，或根本無法獲得。股權融資可能會攤薄我們現有股東(包括[編纂])的擁有權權益，而債務融資則可能對我們施加限制性契約，限制或約束我們採取若干行動，例如增加額外債務、進行資本支出或宣

風險因素

派股息。任何未能在需要時籌集資金的情況均可能對我們的財務狀況及執行業務策略的能力產生負面影響。我們無法保證我們的升級或擴張計劃(如實施)將達到預期的營運或財務回報，或該等投資將獲得足夠的市場需求支持。

此外，客戶訂單不足可能導致產能利用率低下及產能過剩。市場需求下降亦可能使我們無法收回新建或擴建設施所產生的資本支出。因此，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景可能受到重大不利影響。

我們可能面臨產品責任或保修索償，導致重大直接或間接成本，且我們的保修儲備可能不足以支付未來的保修索償，這可能對我們的業務及經營業績造成不利影響。

我們的產品被整合到多種終端產品中。故障、生產缺陷、設計缺陷或產品相關風險披露不足可能導致使用該等終端產品時出現安全隱患或人身傷害。該等事件可能引發針對我們的產品責任或保修索償。我們所持有的保險保障可能不足以覆蓋所有潛在損失，或可能不適用於所有情況。同樣，如果我們的客戶因產品故障而承擔責任，他們也可能向我們提出索償。如果我們的產品未能按預期運行，或該等故障導致產品召回，我們的聲譽可能受損，這可能嚴重損害我們保留現有客戶及獲取新客戶的能力，並對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

我們通常提供自貨物驗收之日起一至六年的保修期。在此保固期內，若客戶能證明貨物存在瑕疵或不符合合約規定，我們將承擔與產品維修及零件更換相關的所有費用。我們根據對適用保修義務下維修或更換的預計成本的最佳估計，為已售產品計提保修撥備。該等估計主要基於對未來潛在索償的性質、頻率及平均成本。我們會定期審查保修撥備項目的充足性。然而，我們無法向閣下保證該等撥備足以支付實際的未來索償。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的產品保修撥備分別為人民幣1.7百萬元、人民幣2.7百萬元及人民幣3.6百萬元。我們可能因補救缺陷、抗辯索償或進行產品召回而產生巨額成本。保修、產品責任索償或負面宣傳可能導致昂貴且耗時的訴訟，包括集體訴訟，這可能分散管理層的注意力，並對我們的業務及經營業績造成重大損害。如果我們的產品被發現存在缺陷或未能符合適用法律法規，我們可能需要進行自願或

風險因素

非自願的召回。任何該等召回，無論是由於我們自身的設計或生產，還是由於所採購零部件的缺陷，均可能涉及巨額開支，並嚴重損害我們的品牌形象、業務、經營業績、財務狀況及前景。

拓展海外市場可能使我們面臨額外的營運、財務及法規風險。

於往績記錄期間，我們的產品主要於中國銷售。隨著我們於2025年開始全球擴張，進一步擴大我們的全球業務及增加海外銷售將是我們未來增長的關鍵。然而，概不保證我們的擴張計劃將會成功。我們的海外營運面臨多項風險，包括但不限於：

- 外匯管制及匯率波動；
- 了解當地市場及在各國建立有效的營銷及銷售據點的困難；
- 在海外市場提供售後服務及客戶支持的額外開支；
- 為海外營運招聘、培訓及管理當地人員的困難；
- 未能為海外營運制定及實施適當的風險管理及內部監控系統；
- 遵守海外市場不同商業及法律規定的複雜性及成本；
- 未能就我們的產品或服務在該等市場取得或維持所需的許可、牌照或批准；
- 無法取得、維持或強制執行我們的知識產權；
- 嚴格的產品安全、合規及消費者保護；
- 當地經濟狀況、政府政策及監管規定的意外變動；及

風險因素

- 貿易壁壘，例如出口管制、關稅、進口稅、配額及其他貿易限制。

任何該等風險的發生均可能阻礙我們的海外擴張計劃，並對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們的財務表現面臨有關我們依賴通過競標獲得的主要固定價格合約的重大風險。

我們的主要合約貢獻了我們收入的相當大一部分。我們在通信及電力行業的大多數主要合約均是透過競爭性招標程序授予，據此我們通常被要求按預先確定的固定價格供應貨品或服務，且合約中定價調整機制有限或並無該等機制。我們在履行該等合約時可能會產生大量的前期資本支出，且無法保證我們能實現預期回報以覆蓋該等資本支出。我們履行合約亦可能受到我們無法控制的眾多因素干擾，包括原材料及設備的短缺及價格上漲、熟練技術人員及工人的短缺及勞動力成本上升、意外事故及其他不可預見事件。任何該等事件的發生均可能導致產品交付延誤，從而造成成本超支、損害賠償責任或對客戶作出賠償。因此，該等固定價格合約的毛利率可能遠低於我們最初的估計。無法保證我們所有的固定價格合約均能按時完成並實現盈利。

若我們未能留住現有客戶或吸引新客戶，則我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

我們的客戶主要包括國有基礎設施公司、電氣設備製造商及製造公司。我們可能因多種原因而無法留住現有客戶或獲取新客戶，該等原因包括我們無法開發滿足客戶不斷變化需求的產品、市場競爭加劇、國家基礎設施投資政策變動、客戶內部採購政策、供應商資格體系或招標標準的調整，以及因產品質量問題、安全事故或負面報導而導致的聲譽損害。此外，由於我們的客戶通常通過招標程序及長期框架協議進行業務往來，我們可能無法成功續簽現有合同或贏得新的招標。任何未能維持客戶關係、獲得訂單或擴大客戶覆蓋範圍的情況，均可能導致訂單量及收入下降，這可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生重大不利影響。

風險因素

我們可能面臨貿易及其他應收款項以及合約資產產生的信貸風險。

我們的信貸風險主要歸因於按攤銷成本計量的貿易及其他應收款項以及合約資產。我們的貿易及其他應收款項主要來自日常業務過程中應收客戶的款項。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198.4百萬元、人民幣183.0百萬元及人民幣290.1百萬元，而我們的合約資產則分別為人民幣141.9百萬元、人民幣176.8百萬元及人民幣171.1百萬元。合約資產已進行預期信貸虧損評估，並且當享有代價的權利成為無條件時重新分類為應收款項。請參閱「財務資料 — 綜合財務狀況表若干關鍵項目的討論」。我們無法向閣下保證我們能夠按時或根本無法收回全部或任何貿易應收款項或合約資產。我們的客戶可能面臨意外的財務困難、營運中斷或其他不利情況變化，這可能嚴重損害其按時付款的能力。我們的貿易應收款項及應收票據週轉天數從2023年的142天減少至2024年的122天，並在2025年增加至140天。我們可能無法收回全部或部分未償還應收款項及合約資產，並可能在追收該等款項過程中產生額外的法律及行政成本。任何未能全額及及時收回應收款項及合約資產的情況均可能對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

如果我們未能維持足夠的存貨或有效管理存貨，我們可能會失去銷售機會或產生巨額存貨相關費用。

我們的存貨主要包括原材料、在製品、製成品、在途貨品及週轉材料。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的存貨分別為人民幣80.4百萬元、人民幣71.9百萬元及人民幣113.8百萬元。我們基於需求預測考慮原材料和消耗品的採購以及生產計劃。該等需求可能因整體市場狀況、客戶偏好、行業趨勢、新產品推出、定價及促銷活動而大幅波動，其中許多因素均非我們所能控制。此外，在開發和推出新產品的過程中，我們可能無法建立穩定的供應商關係或準確預測需求。再者，由於我們計劃繼續擴大產品供應，我們預期將使用更多種類的原材料和消耗品，這可能增加有效管理存貨的難度。

我們無法保證存貨水平能夠滿足客戶需求，或所有存貨都能在合理期限內售出。如果我們未能有效管理存貨，我們可能面臨更高的儲存成本、增加的陳舊風險、存貨價值下降及重大撇銷，任何該等情況均可能對我們的經營業績及財務狀況造成重大不

風險因素

利影響。相反，如果我們低估了產品需求或供應商供應出現延誤，我們可能遭遇存貨短缺，這可能中斷我們的生產計劃，延誤向客戶交付產品，並導致我們失去銷售機會。持續無法及時履行客戶訂單也可能損害我們的聲譽和客戶關係，進而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們過往曾收到中國證監會福建監管局及北京證券交易所就信息披露不合規、收入確認問題及企業管治缺失發出的監管警示函，其可能對我們的聲譽及業務營運造成不利影響。

我們及若干管理層成員已收到中國證券監督管理委員會福建監管局（「**中國證監會福建監管局**」）及北京證券交易所（「**北交所**」）的正式監管措施。該等決定指出涉及信息披露、收入確認及企業管治的三類不合規事項，並裁定相關管理層成員未能履行其應有的審慎職責。有關詳情請參閱「歷史、發展及公司架構—我們的A股上市」。該等監管措施可能損害我們的聲譽，削弱客戶及供應商的信心，並對我們在配電設備行業的競爭地位造成不利影響。尤其是，由於我們的關鍵客戶包括對供應商合規記錄及企業管治標準高度重視的主要電網公司及大型工業企業，該等監管措施可能對我們參與若干項目招標的資格以及我們獲得新長期合約的能力造成不利影響。該等事宜亦可能增加我們的持續合規成本，要求我們將額外的管理時間及資源投入合規事宜。

我們無法向閣下保證日後不會再發生類似問題。亦無法保證我們日後不會受到主管機關的進一步調查或額外監管措施。相關證券監管機構及行業自律監管組織可能隨時根據其職責對過往的不合規行為進行回溯審查、補充核查或延伸檢查。若在此等後續審查中發現任何先前未披露的問題或未整改的隱患，我們及相關管理層人員可能面臨更嚴厲的監管處罰，包括但不限於正式監管談話、限期整改指令、罰款、限制市場准入，甚至取消擔任上市公司董事或高級管理層的資格。任何該等額外監管行動可能進一步損害我們的聲譽，並對我們的業務營運造成不利影響。

風險因素

隨著我們持續拓展業務、增加產能及多元化產品線，我們的內部監控系統將面臨更大的挑戰及複雜性。我們無法向閣下保證，我們現有的內部監控措施足以防範日後所有潛在的錯誤、遺漏或不合規行為。任何企業管治缺失或內部監控失靈的再次發生，可能導致財務報告不準確、重大信息披露不充分，甚至公司資產被挪用，進而可能引發新的監管調查及處罰。

我們產品中未被發現的缺陷、故障或可靠性問題可能損害我們的聲譽，削弱我們挽留及獲取客戶的能力，並使我們面臨產品責任及其他申索。

由於電氣開關設備對電力系統的安全穩定運行至關重要，產品質量與安全的任何問題均可能導致重大不利後果，進而損害我們的業務。鑒於產品設計及製造流程的複雜性，以及我們產品的較長使用壽命，我們的產品在首次推出後可能存在未被發現的缺陷或故障。我們無法向閣下保證我們的產品現在或將來不會出現任何質量缺陷。任何產品缺陷或故障的發生可能導致保修及售後成本增加、訂單取消、交付延遲、產品退貨或價格折扣，任何該等情況均會對我們的經營業績產生不利影響。在嚴重情況下，我們可能須進行產品召回。我們亦可能面臨因此遭受損失的第三方提出的申索或訴訟，其中部分申索可能源於向供應商採購的有缺陷元器件。儘管我們可能向該等供應商尋求賠償，但該等追索通常成本高昂、耗費時間，且未必能成功。

我們質量管理系統的有效性取決於多項因素，包括系統的設計、生產設備的表現、我們人員的能力及相關培訓安排，以及我們確保僱員嚴格遵守質量管理政策及指引的能力。概不保證我們的質量管理系統將持續有效並完全符合不斷演變的法律及標準。該系統的任何失效可能導致無法發現潛在的產品缺陷，這可能導致在安裝或運行期間發生故障，並對我們的客戶造成安全風險。倘我們的產品因設計缺陷、製造缺陷、元器件故障或風險披露不足而導致人身傷害或財產損失，我們可能面臨產品責任及保修申索。此外，我們的客戶亦可能就其自身客戶所遭受的損失向我們提出申索。任何該等事件均可能嚴重損害我們的聲譽，並削弱我們挽留及獲取客戶的能力。

風險因素

此外，為滿足不斷增長的需求而擴大生產規模，可能會對我們的品質控制程序造成額外壓力。例如，這可能使我們的人員及設備超出最佳產能，導致疏忽或錯誤。設備加速磨損、流程調整、新技術的採用以及元器件採購的增加亦可能引致品質波動。上述任何因素均可能對產品質量產生不利影響，並增加產品缺陷的風險，進而可能對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。

我們可能無法維持及提升品牌知名度，而任何有關我們、董事、管理層、股東或業務合作夥伴的負面報導，均可能對我們的聲譽及經營業績造成不利影響。

良好的品牌知名度對於吸引客戶及維持客戶忠誠度不可或缺，而有效的品牌管理對於維持我們的市場地位至關重要。我們過往在營銷及推廣活動上投入巨大，且日後可能需要進一步增加該等開支，以加強品牌知名度及忠誠度、吸引及挽留客戶，以及推廣我們的產品及服務。然而，概不保證該等銷售及營銷活動將會成功或能達致預期效果。倘我們未能妥善管理銷售開支，或倘我們的銷售及營銷活動未達預期，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到不利影響。

此外，任何有關我們、產品、服務、董事、管理層、股東或業務合作夥伴的負面報導，不論真實與否，均可能損害我們的品牌及公眾的看法。隨著業務擴張，我們可能在現有及新市場面臨更嚴格的公眾監督，這可能對我們的聲譽、業務及前景產生負面影響。由於我們在競爭激烈的行業中營運，我們的品牌及業務可能因競爭對手及其他第三方採取激進的營銷及推廣策略而受到負面影響，這可能使我們面臨額外的監管調查、負面媒體報導或第三方索償。我們可能須投入大量時間及資源，並承擔巨額成本以回應及解決該等事宜。此外，任何針對我們或我們的董事、管理層、股東或業務合作夥伴的匿名網上指控，可能透過社交媒體平台迅速傳播。該等信息幾乎即時擴散，並可能即時產生負面影響，令我們沒有或只有極少時間作出回應。因此，我們的聲譽可能受到重大不利影響，我們吸引及挽留客戶及維持市場份額的能力可能受損，而我們的財務狀況可能惡化。

風險因素

我們的生產設施在製造過程中可能發生事故，這可能使我們承擔法律責任並中斷我們的營運。

我們的生產過程複雜，且不可避免地涉及操作各種工具、設備及機械，以及使用化學物質。雖然我們已採用配備工業機器人及智能製造系統的自動化生產線，以提升生產效率及工作場所安全，但我們仍有相當大一部分的生產活動需要人工干預，包括精密零組件組裝、品質檢驗與設備維護。因此，事故可能不時發生，導致人員受傷及死亡。我們無法向閣下保證我們的內部安全政策及程序將始終有效防止該等事件發生，亦無法保證我們的僱員在日常營運及生產中完全遵守該等政策及程序。任何該等事故均可能立即導致我們的生產及營運中斷，並使我們面臨重大的法律責任，包括受傷僱員或第三方提出的賠償申索。該等事件亦可能導致監管機構處以罰款、暫停生產或吊銷相關許可，進一步加劇對我們業務的不利影響。此外，任何事故均可能引發負面宣傳及損害我們的聲譽及品牌形象，這將進而削弱我們維持與客戶及業務夥伴關係的能力，並可能對我們的財務狀況、經營業績及業務前景造成重大不利影響。

根據中國法律法規，我們可能須補繳社會保險及／或住房公積金，並支付滯納金及罰款。

於中國經營的公司須參與多項僱員福利計劃，包括社會保險及住房公積金，並須按僱員薪金(包括獎金及津貼)的若干百分比繳納款項，繳納上限由經營所在地的地方政府不時指定。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並未根據相關中國法律法規的要求，就部分僱員足額繳納社會保險及住房公積金。於2023年、2024年及2025年，欠繳金額分別約為人民幣6.1百萬元、人民幣6.8百萬元及人民幣7.8百萬元。因此，我們可能須根據中國法律法規補繳社會保險及／或住房公積金，並支付滯納金及罰款。請參閱「業務—法律程序及合規—法律合規—社會保險及住房公積金」。

倘中國主管政府機關認定我們為僱員繳納的社會保險費違反相關中國法律法規的要求，我們可能須於指定期限內補繳未繳的社會保險費，並自有關繳納屆滿當日起，按欠繳金額每日0.05%計算繳納滯納金。倘我們未能於指定期限內繳納，主管政府機關

風險因素

可進一步對我們處以未繳金額一倍至三倍的罰款。此外，根據相關中國法律法規，倘未能足額繳納住房公積金供款，住房公積金管理中心可能要求我們於指定期限內繳納未繳金額。倘未能在該限期內繳納，可向中國法院申請強制執行。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們並未就社會保險及住房公積金供款不足可能產生的潛在負債計提撥備。我們的中國法律顧問已就我們未能足額繳納社會保險及住房公積金可能導致不利後果的可能性提供了意見。然而，我們的中國法律顧問亦已告知，該分析乃基於其對現行適用法律法規的理解及過往經驗，且無法保證中國相關監管機構會達成與我們的中國法律顧問相同的結論。我們可能須在指定期限內補繳社會保險及住房公積金的任何欠繳金額，倘未能按時繳納，則需支付滯納金。我們無法向閣下保證我們未來不會收到任何糾正該不合規行為的命令，且我們無法向閣下保證不會有任何員工就未繳納的社會保險及住房公積金提出投訴，或我們不會收到根據相關法律法規提出的任何相關索償。

我們的業務需要若干批准、牌照、許可證或證書，我們未能及時取得或重續該等批准、牌照、許可證或證書可能會對我們的業務產生重大不利影響。

根據適用法律及法規，我們須取得並持有多項批准、牌照、許可證及證書以進行或擴大我們的業務。尤其是，我們的大部分產品均須符合CCC認證。我們開發及計劃在中國市場推出的任何新產品，亦可能須於銷售及分銷前取得相應的CCC認證。倘未能取得我們營運所需的任何牌照、許可證、批准或證書，包括新產品的CCC認證，可能導致政府機關採取強制措施，包括頒令終止經營及要求實施糾正或補救措施，而該等措施可能涉及大量開支。倘發起該等強制行動，我們的業務經營可能受到重大不利影響。

此外，若干批准、許可證、牌照及證書須定期辦理續期及由相關當局重新評估，且該等續期及重新評估的標準或會不時變更。我們無法保證未來將能成功持有或重續現

風險因素

有許可證、牌照、證書及批准，或取得我們業務營運所需的許可證、牌照或其他批准。倘我們未能在CCC證書到期時續期，或未能符合任何經修訂的認證標準，則我們或須暫停受影響產品的生產及銷售，直至取得有效認證為止，此舉可能嚴重中斷我們的業務。

再者，倘因現有法律法規變更或新法律法規生效，我們須取得先前毋須取得的任何額外批准、許可證、牌照或證書以經營現有業務，我們無法向閣下保證我們可成功取得該等批准、許可證、牌照或證書。倘我們未能取得額外批准、許可證、牌照或證書，則可能導致我們的業務營運受限制。我們無法保證能夠適應新頒佈或經修訂的法律法規，或我們在滿足必要條件以及時或根本無法取得及／或續新所有必要牌照、許可、登記、證書、批准及備案方面不會遇到重大延誤或困難。倘我們未能做到，我們可能無法繼續進行計劃中的業務發展或生產活動，這可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

不遵守反貪污及反賄賂法律可能對我們的業務造成重大不利影響。

我們在經營所在的司法權區須遵守反貪污、反賄賂及相關法律法規。在日常業務過程中，我們與政府機構、國有實體及其聯屬公司的官員及僱員有直接或間接的往來，這使我們面臨更高的合規風險。我們的反貪污、反賄賂及其他合規政策及程序可能不足，且我們可能需要為我們的董事、高級職員、僱員、代表、顧問或業務合作夥伴實施的任何違法或不當行為承擔責任。

特別是，我們日後可能聘請第三方代理或中介機構參與招標、項目採購及海外業務擴展，這可能使我們進一步面臨間接違反反貪污法律的風險。該等代理及中介可能向政府官員、客戶或其他相關方行賄、提供回扣、不當招待、饋贈或進行其他未經授權的付款，以獲取商業機會或優待，而即使我們不知情，仍可能需要承擔法律責任。我們可能難以充分監察及監督在不同司法權區(具有不同的監管環境及商業慣例)營運的該等中介的行為，這進一步增加了我們的合規風險。

風險因素

任何不遵守反貪污或反賄賂法律法規的行為，均可能使我們面臨舉報投訴、負面媒體報道、監管調查以及嚴重的行政、民事及刑事處罰、附帶後果及法律費用，所有該等均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們的經營業績受季節性波動影響。

我們的經營業績受電氣開關設備及其他電氣產品需求的季節性波動影響。一般而言，需求於曆年第一季度趨於下降，而於第二季度逐步回升。我們通常在每年第三及第四季度錄得較高銷售額及通常在第四季度產生最高季度收入。請參閱「財務資料 — 影響我們經營業績的主要因素 — 我們業務的經營業績或會因季節性而波動」。如果我們無法提高產能以滿足旺季需求，我們可能失去潛在銷售額，且客戶可能尋求其他來源滿足其需求。相反，倘我們無法在季節性或市場驅動的需求低迷期間縮減生產及控制成本，我們可能面臨產能利用不足。我們未能及時且有效地應對季節性或週期性需求的變化，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。

我們的業務依賴於保護知識產權的能力，且我們可能會面臨第三方的知識產權侵權。

我們主要依賴我們的專利、版權、商標、商業秘密及與我們僱員、客戶、供應商及其他第三方訂立的保密協議相結合的方式以保護我們的知識產權。無法保證我們將來能夠及時且具成本效益地獲得新的知識產權，因為該等申請通常昂貴且耗時。請參閱「業務 — 知識產權」。其他第三方可能在未經我們授權的情況下獲取及使用我們視為機密及專有的資料。該等未經授權的使用可能對我們的品牌價值造成負面影響，侵蝕消費者信任，並削弱我們的競爭地位。為保護我們的知識產權及維持我們的競爭優勢，我們可能會對侵犯我們知識產權的各方提起法律訴訟。該等法律訴訟通常成本高昂，並可能分散管理層對我們業務的注意力及資源。在若干情況下，我們甚至可能需要在海外司法權區提起該等訴訟，這使我們面臨有關訴訟結果、可獲賠償的損害賠償及判決可執行性的額外不確定性。無法保證我們執行或捍衛知識產權的措施總能成功。任何未能保護我們知識產權的情況，均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

風險因素

我們可能面臨第三方提出的知識產權侵權或其他指控的索償。

我們無法向閣下保證我們的業務運營現在及將來不會侵犯、盜用或以其他方式違反任何第三方的專利、商標、版權、商業秘密及其他專有權利。未來我們可能不時成為與侵犯第三方知識產權有關的法律訴訟及索償的對象。特別是，由於我們根據相關許可安排製造及銷售許可產品（例如BlokSeT系列），任何因該等許可權利範圍而引起的知識產權爭議，均可能干擾我們許可產品的生產及銷售。隨著我們未來作為[編纂]獲得更高的知名度及市場曝光率，我們亦可能面臨更大的知識產權訴訟風險。第三方可能聲稱我們的產品或活動侵犯、盜用或以其他方式違反其專利、商標、版權、商業秘密或其他專有權利。為該等指控及訴訟進行辯護，無論其理據如何，均可能成本高昂、耗時，並使管理層從我們的業務運營中分心。倘我們被裁定侵犯第三方知識產權，我們可能被要求支付巨額損害賠償，或受到禁止我們製造或銷售若干產品的命令、判決或行政處罰，或對我們施加其他責任。任何侵犯知識產權的指控，即使沒有根據，也可能損害我們的聲譽及品牌形象，並對我們的業務運營造成重大不利影響。

我們的成功很大程度上取決於高級管理層及關鍵技術人員的持續服務，以及我們招募、培訓及留任合資格人員及維持充足勞動力的能力。

我們高度依賴核心團隊的集體經驗及專業技能，包括高級管理層成員周海珠先生及康泉水先生，以及我們的關鍵技術專家陳澤銀先生、謝貴運先生、莊德森先生及鄭朋先生。該等人員負責操作、維護及排除組裝設備的故障、監督我們福州及揚中生產基地的品質控制、開發新生產方法以及解決生產良率問題。任何該等關鍵人員的流失（尤其是倘彼等加入競爭對手或建立競爭業務）可能會嚴重中斷我們的業務營運。此外，與離任高級管理層或關鍵僱員產生的爭議可能導致昂貴且耗時的法律訴訟，分散管理層注意力，並對我們的聲譽造成不利影響。

電氣設備行業對人才的競爭激烈。無法保證我們能夠吸引或留任足夠的合資格人員，尤其是支持我們業務增長及全球擴張策略所需經驗豐富的技術、營銷、營運及國際管理人員。我們在有效培訓新員工並將其融入營運方面亦可能面臨挑戰。高技能專業人

風險因素

員的短缺或未能留住關鍵人才可能導致產品開發延遲，阻礙我們回應市場需求的能力，削弱我們管理和整合海外營運的能力。任何該等事件均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及實現戰略目標的能力造成重大不利影響。

我們可能遭遇勞動糾紛、停工、勞動力短缺、人工成本上升及其他勞工相關問題，這可能中斷我們的正常營運，並對我們的聲譽及經營業績造成不利影響。

我們依賴大量僱員以支持我們的業務及生產活動。我們無法保證不會遇到勞工相關問題，包括勞資糾紛、罷工，或在吸引及留任合資格工人方面遇到困難。該等問題可能導致停工或勞動力短缺，這將對我們按時滿足客戶需求及履行訂單的能力造成重大不利影響。此外，該等勞工相關問題可能導致與解決勞資糾紛、僱用臨時工或實施應急計劃以減輕勞動力短缺影響相關的額外成本。該等額外開支，加上延遲交付可能造成的收入損失，可能對我們的盈利能力及經營業績產生負面影響。

此外，受當前市場狀況、監管要求、全球勞動力短缺、通脹壓力及新興市場經濟發展的推動，人工成本持續上升。倘若我們無法透過價格調整將該等增加的成本轉嫁給客戶，我們的盈利能力將受到不利影響。

與競爭對手、業務合作夥伴或其他第三方的訴訟及爭議，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。

我們可能面臨各方提起的不同類型的糾紛或申索。我們可能因違約、知識產權侵權或違反相關法律法規而與競爭對手、供應商、業務合作夥伴或政府機構發生爭議。該等申索及爭議可能會演變為訴訟或監管執法行動。我們無法向閣下保證在日常業務過程中可能成為一方的任何法律訴訟或監管執法行動中我們能夠勝訴。法律訴訟不僅分散精力且費用高昂，因為這可能導致我們產生法律費用，消耗大量資源，並可能

風險因素

使管理層無法專注於日常運營。如果判決或裁決結果不利，我們可能需要支付巨額賠償，承擔重大責任，或暫停或終止部分業務運營。因此，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景可能受到重大不利影響。

我們依賴第三方為我們的業務提供物流及若干組裝服務。

我們聘請合資格的服務提供商履行物流及組裝服務。該等服務提供商的表現可能受到多種我們無法控制的因素干擾，包括內部管理不善、設備故障、商業糾紛、勞動力短缺、罷工、惡劣天氣及自然災害。如果任何該等供應商未能提供可靠及及時的服務，或該等服務的成本大幅增加，我們的產品供應可能中斷，或我們的物流及組裝開支可能大幅增加。此外，我們可能無法及時、按商業合理條款或根本無法找到合適的替代供應商。我們亦可能因項目延誤、工藝欠佳或發生我們服務提供商僱員的人身傷亡事故而面臨額外開支或潛在責任。任何該等事件均可能導致訴訟或損害索償，並對我們的盈利能力、財務業績及聲譽造成不利影響。

我們的保險保障可能不足以涵蓋我們業務營運中產生的所有損失。

我們在日常業務過程中面臨多種營運風險。我們目前投購了僱主責任險、財產保險及車輛保險。然而，按照一般市場慣例，我們並無投保任何營業中斷險及產品責任險（中國法律並非強制性規定）。此外，我們並無為關鍵人員投保、購買網絡基礎設施或信息技術系統損壞險。我們無法向閣下保證我們的保險保障足以涵蓋所有潛在損失，或我們能夠成功及時地或根本無法根據保單索償損失。如果我們遭受的任何損失不在保單承保範圍內，或保險賠償金遠低於我們的實際損失，我們將需要自行承擔該等損失及支付額外開支，而我們的財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

我們可享有的政府激勵、補助及稅務優惠待遇的屆滿或變更，可能對我們的財務狀況及經營業績造成不利影響。

於往績記錄期間，我們受惠於稅務優惠待遇及政府補助。中國企業所得稅法及其實施細則採納了25%的法定企業所得稅稅率。然而，在中國被認定為高新技術企業的企業有權享受15%的減免企業所得稅稅率。如果我們不再有權享受優惠稅務待遇，或相關

風險因素

的中國法律法規發生變更，我們的所得稅開支可能會增加。於往績記錄期間，我們於綜合損益及其他全面收益表錄得的政府補助分別為人民幣1.2百萬元、人民幣0.8百萬元及人民幣1.5百萬元，主要包括特定補貼及其他補助。請參閱「財務資料 — 我們綜合損益及其他全面收益表的主要組成部分 — 其他收入淨額」。我們無法向閣下保證未來我們將繼續獲得相同水平的政府補助，或根本無法獲得。該等補助的任何減少或取消可能對我們的財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們對若干物業的業權或使用權存在瑕疵。

截至最後實際可行日期，我們正為兩處總建築面積約188.9平方米的物業辦理房屋所有權證書。該等物業位於福建省，目前用作配套用途。此外，截至最後實際可行日期，我們用作僱員宿舍的其中四處租賃物業的業主並未向我們提供有效的業權證書。截至最後實際可行日期，我們在中國租賃作辦公室及宿舍用途的十四處物業的租賃協議尚未向相關中國政府機關備案登記。誠如我們的中國法律顧問所告知，若租賃協議各方在收到相關中國監管機構通知後未能在指定期限內糾正該等不合規情況，則未能完成租賃登記可能導致我們就每份未登記租賃被處以最高人民幣10,000元的罰款。請參閱「業務 — 物業 — 租賃物業」。我們無法保證業主會配合我們登記該等租約，或我們對相關物業的使用未來不會受到進一步質疑。任何與我們所佔用物業的業權或合法使用有關的爭議、索償或監管質疑(包括指稱未經授權或非法使用該物業的訴訟程序)，均可能迫使我們搬遷營運地點、產生額外的搬遷成本及中斷我們的業務活動。此外，概不保證中國政府不會修訂現有物業法律、法規或規則，以對取得或維持物業業權證書施加更嚴格的要求。任何前述事件均可能對我們的業務營運造成重大不利影響。

風險因素

我們可能無法偵測及防止僱員、客戶、供應商或其他第三方所犯的欺詐或其他不當行為。

我們的僱員、客戶、供應商或其他第三方實施的欺詐或其他不當行為，可能損害我們的聲譽，使我們面臨訴訟及財務損失，並導致監管行動及處罰。該等不當行為可能包括：

- 隱瞞未經授權或非法的活動，例如洗錢、賄賂或收受賄賂以換取不正當利益；
- 故意隱瞞重大事實或未能履行必要的盡職調查程序；
- 未經授權使用或披露機密及專有信息；
- 挪用公司資金或資產；
- 進行超過授權限額的交易；
- 從事虛假陳述、欺詐、欺騙或其他不正當行為；
- 進行對客戶構成不利影響的未經授權交易；及
- 其他未能遵守適用法律、法規、內部政策及程序的情況。

我們的內部監控程序可能無法及時或根本無法識別所有不合規或可疑交易。此外，我們為偵測及防止欺詐及其他不當行為所採取的預防措施可能無效。我們無法向閣下保證未來不會發生欺詐或其他不當行為。任何該等事件均可能嚴重損害我們的聲譽，中斷我們的營運，並對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們的合規及風險管理系統可能不足以保護我們免受信貸、市場、流動性、營運及其他風險的影響。

我們須遵守經營所在司法權區的廣泛法律及法規。概不保證我們的合規及風險管理系統足以應對該等司法權區的所有適用風險。我們的合規及風險管理系統的有效性受多項因素影響，例如僱員的有效執行情況以及為應對不斷變化的情況而持續改進和

風險因素

補充。我們無法保證我們的合規及風險管理系統將始終有效。如果該等系統未能發現及防止業務過程中的各種風險，我們的聲譽可能受損，我們的業務牌照可能被暫停或吊銷。我們亦可能面臨索償及訴訟、監管調查及罰款。任何該等事件均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績、聲譽及前景產生重大不利影響。

我們的營運依賴信息技術系統及網絡，任何系統故障、網絡中斷或網絡安全漏洞均可能影響我們的業務。

我們廣泛依賴信息技術系統及網絡來管理和營運我們的業務，其中部分系統及網絡由第三方服務提供商維護。該等系統的故障、中斷、安全漏洞或表現欠佳可能嚴重損害我們開展業務的能力。我們的系統及網絡可能因我們無法控制的事件而中斷，包括自然災害、意外、停電、電訊故障、恐怖主義或戰爭及其他事件。我們的業務連續性及災難復原能力可能不足以減輕該等營運中斷的影響。我們的IT系統亦可能受到電腦病毒、惡意代碼、未經授權存取、網絡釣魚及其他網絡攻擊。由於該等網絡攻擊中使用的技術頻繁變化且可能難以及時發現，我們可能在實施足夠的預防措施時遇到困難。我們無法保證我們的努力能夠防止我們的系統或第三方提供商的系統遭到入侵或故障。

我們在日常營運過程中收集及儲存業務及交易數據，包括與客戶、供應商及業務合作夥伴相關的資料。保障該等數據的機密性、完整性及可用性對我們的營運至關重要。任何安全事件或數據洩露可能導致敏感信息未經授權披露、遺失或損毀。倘我們的系統、網絡或第三方服務提供商未能正常運行，且我們未能及時解決該等問題，我們可能面臨訴訟、監管處罰、合規成本增加、聲譽受損及客戶信任流失。上述任何事件均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

我們須遵守各項環境及安全法律法規，這可能使我們產生重大成本並造成我們生產設施的建設延誤。

我們須遵守多項與生產相關的環境及安全法律法規，包括規管我們生產過程中涉及的有害物質的使用、儲存、排放及處置的法律法規。如果我們的生產設施或我們未來的任何其他建設未能符合適用的環境及安全法律法規，我們可能面臨與環境修復、

風險因素

人身傷害索償或行政處罰相關的重大責任，或可能被相關政府部門責令暫停或停止相關設施的運營。任何該等事件均可能對我們的經營業績、財務狀況、業務及前景造成重大不利影響。

整體經濟狀況的衰退或波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。

我們的銷售及盈利能力在很大程度上取決於整體經濟狀況及客戶所服務行業的終端市場需求。不利的經濟發展(包括經濟衰退、放緩、金融市場波動及信貸緊縮)可能會降低對我們電氣產品的需求，並導致消費者及企業延遲資本支出。該情況可能導致客戶取消、減少或延遲與我們的現有及未來訂單。經濟不確定性亦使我們難以準確預測市場需求、規劃生產計劃及實施有效的業務策略。我們可能無法及時或準確地評估不斷變化的經濟狀況對我們營運的影響，這可能對我們的業務營運產生負面影響。

此外，不利的經濟狀況可能對我們供應商及客戶的財務健康造成負面影響。我們的供應商遭遇財務困難可能導致供應中斷及延遲。同時，面臨財務壓力的客戶可能難以按時付款，導致應收賬款拖欠增加及信貸風險上升。倘我們根據預期需求過度生產，而該需求最終未能實現，我們亦可能面臨存貨風險。所有該等因素均非我們所能控制，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。

我們的營運可能會因自然災害、流行病、大流行病及其他類似事件而中斷。

我們容易受到自然災害及其他災難性事件(例如海嘯、颶風、火災、水災、惡劣天氣狀況、地震、停電、內亂及恐怖主義行為)所導致的營運中斷及人身與財產損失。按其性質而言，該等災難的發生時間、發生率及嚴重性極難預測。此外，氣候變化(尤其是全球氣溫上升)可能會增加自然災害的頻率及強度。任何該等災難性事件的發生均可能嚴重損害我們的業務營運，從而對我們的經營業績、財務狀況、業務及前景造成不利影響。

風險因素

我們的業務亦可能會受到公共衛生危機(包括流行病、大流行病及其他傳染病，如禽流感、H1N1及COVID-19)的影響。即使我們未受直接影響，該等事件亦可能干擾我們客戶及供應商的營運及財務狀況，進而損害我們的經營業績。如果我們的任何僱員被懷疑感染傳染病，我們可能須實施檢疫措施或暫停營運。此外，未來任何疫情爆發可能限制受影響地區的經濟活動，導致訂單量減少、我們的設施暫時關閉或我們的業務受到其他干擾，這可能對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景造成不利影響。

隨著對ESG議題的意識日益提高，可能導致採用更嚴格的法律法規，此可能增加我們的合規成本。

隨著對ESG議題(包括包裝廢棄物、溫室氣體排放及一般環境保護)的關注日益提高，可能會出台影響我們營運的新的或更嚴格的法律法規。我們可能需要投入更多的精力及資源，以確保我們遵守該等法律法規。我們無法向閣下保證我們的ESG管理措施能有效降低相關風險，並幫助我們應對複雜且不斷演變的監管環境。現有ESG相關法律法規的任何修訂或新ESG相關法律法規的頒佈，都可能進一步增加我們的合規成本。若未能遵守該等法律法規，可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

與在我們經營所在的司法權區開展業務有關的風險

中國或全球經濟、政治或社會狀況或我們經營所在國家及地區的政策發展，可能對我們的業務及營運造成重大不利影響。

我們絕大部分業務均位於中國。因此，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景可能會受到中國整體政治、經濟及社會狀況以及中國整體經濟持續增長的影響。中國經濟在過去數十年大幅增長，中國政府已採取多項措施鼓勵經濟增長。其中一些措施可能會使中國整體經濟受益，但對我們的影響可能有所不同。我們的區域市場或我們可能開展業務的任何其他市場的任何經濟下滑(不論實際或預期)、經濟增長率下降或其他不確定經濟前景均可能影響我們的業務、財務狀況及經營業績。

風險因素

此外，全球經濟、政治及社會狀況正急速演變，並存在不明朗因素。全球經濟面臨由多種因素引起的顯著波動及不明朗，包括地緣政治緊張局勢及武裝衝突、全球能源供應中斷、持續通脹、利率上升、全球金融體系不穩，以及主要中央銀行（特別是美國聯邦儲備局）收緊貨幣政策。目前尚不清楚這些挑戰和不明朗因素會否受到控制或獲得解決，以及它們可能對全球政治和經濟狀況產生的長期影響。此外，美國及若干其他司法權區不時實施（且日後可能實施）單邊經濟制裁、出口管制及其他貿易限制措施。該等措施通常具有廣泛的域外適用效力，並可能對位於目標國家、市場或實體或在當地開展業務的公司的營運造成重大不利影響。中國公司（包括於施加該等措施的司法權區內並無直接業務者）亦可能受到不利影響。倘我們的任何供應商、客戶或其他業務夥伴受到該等制裁或出口管制影響，我們可能面臨風險。在此情況下，我們可能須終止或重構與該等各方的關係，為確保遵守適用法律法規而產生重大額外成本，或面臨處罰、罰款或其他制裁（即使任何不合規屬無心之失）。任何該等事件均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

我們經營所在的若干地理市場的法律制度的發展可能會對我們產生重大不利影響。

我們經營所在地理市場的法律制度因司法權區的不同而產生極大差異。若干司法權區訂有以成文法為依據的民法制度，而其他司法權區則以普通法為依據。我們經營所在若干地區市場的法律制度不斷演變。在我們經營所在的司法權區及其他地方，可能會採納多項新法律及法規，或現有法律及法規被解釋為適用於我們，而該等法律及法規可能影響我們的業務及營運。對我們經營所在行業的監管審查可能會進一步加強，而我們可能須投入額外的法律及其他資源以遵守該等規定。現行法律或法規的變動或有關我們所在地區市場的新訂法律及法規的實施，亦可能會延緩我們行業的增長，並影響我們的業務、財務狀況及經營業績。

風險因素

閣下在向我們及我們的管理層送達法律程序文件及執行判決方面或會遇到困難。

我們是一家根據中國法律註冊成立的公司，且絕大部分業務、資產及營運均位於中國。此外，我們的大多數董事及行政人員居住在中國，而該等董事及行政人員的絕大部分資產均位於中國。因此，閣下可能無法直接向我們或於中國居住的有關董事或行政人員送達法律程序文件(包括有關根據美國聯邦證券法或適用州證券法所引致的事宜)。唯有與中國已簽訂條約的司法權區或中國法院另行視為符合相互認可規定的司法權區的法院判決，方可在中國獲得相互認可或執行。然而，中國並非與若干外國(如美國及英國)訂有相互執行法院判決條約的締約國，故此，在中國執行該等司法權區法院的判決可能難以甚至無法實現。2008年7月3日，最高人民法院公佈《關於內地與香港特別行政區法院相互認可和執行當事人協議管轄的民商事案件判決的安排》(「**2008年安排**」)。根據2008年安排，任何指定的中國法院及香港法院在具有書面管轄協議的民商事案件中作出的須支付款項的具有執行力的終審判決，當事人可以向中國相關法院或者香港法院申請認可及執行該判決。2008年安排於2008年8月1日生效，但於該安排下提出的任何訴訟的有效性仍然不確定。2024年1月25日，最高人民法院發佈《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》(「**2024年安排**」)，於2024年1月29日生效。2024年安排對(其中包括)中國與香港法院相互認可及執行民商事案件判決的範圍及判項詳情、申請認可或執行的程序及方式、對原審法院管轄權的審查、不予相互認可及執行的情形以及救濟途徑等作出規定。然而，2008年安排將繼續適用於「書面管轄協議」(定義見2008年安排)，而上述協議則於2024年安排生效日期前訂立。

風險因素

外匯法規或會限制我們的外匯交易，包括我們支付股息、部署[編纂][編纂]及其他義務的能力。

外幣兌換及匯款受外匯法規規限。無法保證在某一匯率下，我們將有足夠的外匯以滿足我們的外匯需求。例如，根據現行中國外匯監管制度，我們進行的經常賬戶下的外匯交易(包括派付股息)毋須取得國家外匯管理局的事先批准。我們須出示有關這些交易的相關證明文件，並在中國境內持有進行外匯業務所需許可證的[編纂]進行有關交易。然而，除非法律另行許可，資本賬項下的外匯交易一般須經國家外匯管理局或其地方分支機構批准或向其登記。

按照現行外匯法規，在完成[編纂]後，我們將能夠在遵守若干程序規定的情況下以外幣支付股息，而毋須事先經國家外匯管理局批准。然而，該等外匯政策的任何變動或任何外匯不足，均可能限制我們為向股東支付股息而獲得充足外匯的能力，或限制我們滿足任何其他外匯需求或為其資本開支計劃提供資金的能力。此外，資本轉移、直接投資、證券投資及償還借款等資本賬戶交易須遵守外匯政策，並須取得國家外匯管理局的事先批准，或於國家外匯管理局或獲授權銀行進行登記。倘我們未能獲國家外匯管理局批准將人民幣兌換成任何外匯作任何上述用途，則我們可能進行的離岸資本開支計劃(甚至我們的業務)可能遭遇重大不利影響。

匯率波動可能導致外匯虧損。

人民幣兌港元及其他外幣的匯率存在波動，並受(其中包括)國際政治及經濟狀況的變動、中國的外匯政策及當地市場的供求所影響。無法保證在某一匯率下，我們將有足夠的外匯來滿足我們的外匯需求。現時難以預測未來市場力量或政府政策對人民幣與港元或其他貨幣之間匯率的影響。

於往績記錄期間，我們的大部分收入及支出以及大部分金融資產均以人民幣計值。然而，我們的[編纂][編纂]將以港元收取。因此，人民幣兌港元或任何其他外幣的任何升值均可能導致[編纂][編纂]的價值減少。相反，人民幣的任何貶值可能會對我們以港

風險因素

元計值的H股的價值及就股份應付的任何股息造成不利影響。此外，可供我們以合理成本降低外幣風險的工具有限。任何這些因素均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響，並可能降低以外幣計值的H股價值及應付股息。

我們需要遵守各項法律法規和監管標準，任何不能遵守該等規定及標準的情況都可能導致我們承擔責任。

我們須遵守中國及其他我們經營所在的司法權區的各项法律法規，且需要遵守所有相關規定及標準。例如，我們須為中國內地僱員繳納多項社會保險(包括養老保險、失業保險、醫療保險、工傷保險、生育保險)和住房公積金。根據《住房公積金管理條例》，中國企業須設立住房公積金賬戶，並為其員工及時、足額繳納住房公積金。根據《中華人民共和國社會保險法》，中國企業必須為其僱員完成社會保險登記，並及時足額繳納社會保險費。我們無法向閣下保證任何新的法律法規或現行法律法規執行方面的任何變動不會要求我們支付任何供款欠繳金額或向我們追溯施加滯納金罰款及罰金，從而對我們的財務狀況及經營業績造成不利影響。此外，如我們未能遵守任何其他相關中國境內勞動法律法規，我們可能會受到處罰或被要求向員工作出賠償。

鑒於這些法律及法規的廣泛範圍、複雜性和不斷演變的性質，遵守該等法律法規可能十分繁重，並可能需要投入大量財政、營運及人力資源來建立和維持有效的合規及監控系統。因此，與這些法律法規相關的責任、成本、義務和要求可能是巨大的，並可能導致我們的業務中斷。不遵守適用於我們運營的法律法規甚至可能導致重大處罰或罰款、暫停或吊銷我們的相關許可證等後果。此類事件可能影響我們的經營業績及財務狀況。

風險因素

我們的H股持有人可能須就我們的股息或轉讓H股所變現的任何收益繳納中國所得稅。

按照所有主要經濟體的慣例，中國與世界各地的司法權區亦訂有稅收協定或類似安排。根據企業所得稅法及其實施細則以及國家稅務總局頒佈的日期為2008年11月6日的《國家稅務總局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)，就2008年及以後年度的股息而言，中國居民企業向H股的非中國居民企業股東支付股息時，須按10%的固定稅率代扣代繳企業所得稅。

根據《中華人民共和國個人所得稅法》及其實施細則，源自中國而派付予非中國居民的外國個人投資者的收入及收益，通常須按20%的稅率繳納中國預扣稅，除非獲國務院稅務部門特別豁免或根據適用的稅務條約獲減徵或免徵。根據國家稅務總局頒佈的日期為2011年6月28日的《國家稅務總局關於國稅發[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)，支付予非中國居民個人H股持有人的股息，通常須按預扣稅率10%繳納中國個人所得稅，視中國與非中國居民個人H股持有人居住司法權區的任何適用稅務協議以及中國與香港的稅務安排而定。倘非中國居民個人持有人居住的司法權區並無與中國訂立稅務協議，則須就從我們收取的股息按20%的稅率繳納預扣稅。然而，根據中國財政部及國家稅務總局於1998年3月30日頒佈的《財政部、國家稅務總局關於個人轉讓股票所得繼續暫免徵收個人所得稅的通知》(國稅函[1998]61號)，個人轉讓企業上市股份所得收益可免繳個人所得稅。截至最後實際可行日期，上述條文並無明文規定將向非中國居民個人就出售境外證券交易所上市中國居民企業股份徵收個人所得稅。然而，不能保證日後引入的任何新法律、法規或行政常規不會就非中國居民個人因出售我們的H股所產生的收益而徵收所得稅。

風險因素

倘對轉讓H股或支付予非中國居民投資者的股息徵收中國個人所得稅，閣下於H股投資的價值可能受到影響。再者，即使我們的股東居住的司法權區與中國訂立稅務協定或安排，其亦未必符合資格享有這些稅務協定或安排下的優惠。

我們未來籌資活動可能需要中國證監會或其他中國政府機關的批准、備案或遵守其他監管要求。

我們可能不時進行集資活動，包括在中國或海外市場發行股本或債務證券。就該等活動而言，我們可能須遵守中國證監會或其他相關中國政府機關規定的批准、備案、登記或其他監管要求，尤其是監管中國相關實體於境外上市及發行證券的監管框架。未能或延遲取得必要批准或完成所需備案，均可能對我們及時或按商業上有利的條款進入資本市場的能力產生重大不利影響，進而可能影響我們的融資策略、擴張計劃及整體財務狀況。

該等新法律法規的解釋、應用及執行仍在不斷演變及可能會發展。我們正在密切關注其將如何影響我們的營運及我們未來的融資。

與[編纂]有關的風險

我們將同時受中國及香港的[編纂]及監管規定所規限。

由於我們的內資股於新三板掛牌，並將[編纂]，我們將須遵守兩個司法權區的上市規則(如適用)及其他監管制度，除非獲得豁免或已取得豁免。因此，我們可能因持續遵守兩個司法權區的所有上市規則而產生額外成本及資源。

新三板與H股市場的特點可能存在差異。

隨[編纂]後，我們的內資股將繼續於新三板[編纂]，而我們的H股將於聯交所[編纂]。根據中國現行法律及法規，未經相關監管機構批准，我們的H股與我們於新三板的內資股不可互換，亦不可替代，且H股市場與新三板之間並無[編纂]或結算。由於[編纂]特點不同，H股市場與新三板在[編纂]、流動性及投資者基礎方面存在差異，散戶及機構投資者的參與程度亦不同。因此，我們的H股與於新三板的內資股的[編纂]表現可能不可比較。儘管如此，我們於新三板的內資股價格波動可能會對我們H股的[編纂]造成不利

風險因素

影響，反之亦然。由於H股市場與新三板的特點不同，我們的內資股於新三板的過往[編纂]或會不能指示我們H股的表現。因此，閣下於評估對我們H股的[編纂]決策時，不應依賴股份於新三板的[編纂]歷史。

我們的H股過往並無[編纂]，倘我們的H股未能形成活躍的[編纂]，我們股份的[編纂]及流動性可能受到不利影響。

在[編纂]之前，我們的H股並無[編纂]。向公眾人士提供的H股初始[編纂]將由本公司與[編纂]（為其本身及代表[編纂]）磋商後釐定，而[編纂]可能與[編纂]後的股份[編纂]存在重大差異。我們已向[編纂]申請批准H股[編纂]及[編纂]。然而，在[編纂][編纂]並不保證我們的H股會形成活躍且具流動性的[編纂]市場，或即使形成該[編纂]市場，仍不保證其將能在[編纂]後得以維持，或H股[編纂]在[編纂]後不會下跌。

我們的H股[編纂]可能會波動，此可能導致閣下蒙受重大損失。我們的H股[編纂]及[編纂]可能會因我們無法控制的因素（包括香港、中國內地及世界其他地方證券市場的整體市況）而波動，並可能大幅波動。尤其是，其他主要在中國內地經營業務且其證券已在香港[編纂]的公司的表現和[編纂]波動，可能會影響我們H股[編纂]和[編纂]的波動。若干中國內地公司已將其證券在香港[編纂]，其中部分公司正籌備將其證券在香港[編纂]。其中若干公司經歷了大幅波動，包括[編纂]後[編纂]大幅下跌。該等公司的證券在發售時或發售後的[編纂]表現可能會影響投資者對在香港上市的中國內地公司的整體情緒，從而可能影響我們H股的[編纂]表現。該等整體市場及行業因素可能會嚴重影響我們H股的[編纂]和波動性，無論我們的實際經營業績如何。

閣下不應依賴我們就我們內資股在新三板掛牌而公佈的任何資料。

由於我們的內資股於新三板掛牌報價，故我們須遵守中國內地定期報告及其他資料披露規定。因此，我們會不時在新三板或中國證監會指定的其他媒體上公開發佈與我們相關的資料。然而，我們就內資股上市所公佈的相關資料乃基於中國內地證券主管機關的監管規定、行業標準及市場慣例，與[編纂]所適用者不同。在新三板或其他媒

風險因素

體上披露的往績記錄期間財務及經營資料的呈列可能與本文件所載的財務和經營資料不具有直接可比性。因此，謹此提請我們H股的有意[編纂]在作出是否購買我們H股的[編纂]決定時，應僅依賴本文件所載的財務、經營及其他資料。閣下申請購買我們[編纂]的H股，將被視為已同意，除本文件所載資料及我們就[編纂]在香港作出的任何正式公佈外，閣下將不會依賴任何其他資料。

我們的歷史股息可能無法代表我們未來的股息政策，亦不能保證我們將來會派付股息。

任何未來股息的宣派、派付及金額均由我們的董事會酌情決定，取決因素包括(其中包括)我們的經營業績、財務狀況、未來前景以及董事可能認為重要的其他因素。有關我們股息政策的進一步詳情，請參閱本文件「財務資料 — 股息及股息政策」一節。我們無法向[編纂]保證未來何時或是否會派付股息。

我們控股股東的利益未必始終與本集團及其他股東的利益一致。

於[編纂]完成後，假設[編纂]未獲行使，我們的控股股東將控制本公司已發行股本的約[編纂]%。因此，我們的控股股東對我們的營運及業務策略具有重大影響力，並可憑藉其於本集團的持股，有能力要求本集團按照其自身意願進行企業行動。我們控股股東的利益未必始終與其他股東的最佳利益一致。倘我們的控股股東選擇促使我們的業務追求與其他股東利益相衝突的戰略目標，則本集團或該等其他股東的利益可能因而受到不利影響。

閣下將面臨即時及重大攤薄，且倘我們日後[編纂]，則閣下可能面臨進一步攤薄。

H股的[編纂]可能高於緊接[編纂]前每股股份的有形資產淨值。因此，[編纂]中H股的買家可能面臨[編纂]綜合[編纂]的重大即時攤薄。為擴展我們的業務，我們日後可能會考慮[編纂]。倘我們日後以低於當時每股股份有形資產淨值的價格發行額外股份，或我

風險因素

們發行的新股或股權掛鈎證券可能附帶優先於H股所附帶的權利及特權，則H股買家的每股H股有形資產淨值可能出現攤薄。此外，我們可能會根據今後將採納的股份激勵計劃發行股份，這將進一步攤薄股東於本公司的權益。

本文件所載的若干事實、預測及統計數據來自公開的官方政府資料來源，該等資料可能並不可靠。

本文件所載有關中國、中國經濟及我們所經營行業的若干事實、預測及統計數據均來自各種官方政府刊物。我們在轉載或摘錄政府官方刊物時已採取合理審慎的態度，以便在本文件中披露。然而，來自官方政府來源的資料並非由我們、獨家保薦人、**[編纂]**、**[編纂]**、**[編纂]**、**[編纂]**、**[編纂]**、**[編纂]**或其各自的任何聯屬人士或顧問編製或獨立核實，故此我們並不會就該等事實、預測及統計數據的準確性發表任何聲明，而該等事實、預測及統計數據可能與中國境內或境外編製的其他資料不一致。由於收集方法可能有缺陷或不奏效，或者所公佈資料與市場慣例可能有差異，本文件所載統計數據可能不準確或未必可與就其他經濟體編製的統計數據作比較。此外，無法保證該等資料的陳述或編製基準或準確程度與其他司法權區相同。在所有情況下，**[編纂]**應權衡該等事實、預測及統計數據的應佔比重或重要性。

本文件載列的前瞻性陳述存在風險及不確定性。

本文件包含若干前瞻性陳述和資料，並使用「相信」、「預期」、「估計」、「預測」、「目標」、「打算」、「將會」、「可能」、「計劃」、「考慮」、「預計」、「尋求」、「應該」、「可能」、「將會」、「繼續」等前瞻性詞彙及其他類似表述。請注意，倚賴任何前瞻性陳述都會涉及風險和不確定性，任何或所有該等假設均可能被證明不準確，因此，基於該等假設的前瞻性陳述也可能不正確。鑑於上述及其他風險與不確定性，本文件中包含的前瞻性陳述不應被視為我們對我們的計劃和目標將會實現的聲明或保證，該等前瞻性

風險因素

陳述應根據各種重要因素加以考慮，包括本節中列出的因素。在遵守上市規則規定的前提下，我們無意公開更新或以其他方式修訂本文件中的前瞻性陳述，不論是否因新資訊、未來事件或其他原因所致。因此，閣下不應過度依賴任何前瞻性資料。本文件中的所有前瞻性陳述均以本警示聲明為準。

閣下應仔細閱讀整份文件，我們強烈提醒 閣下請勿依賴報章或其他媒體所載有關我們或[編纂]的任何資料。

我們強烈提醒 閣下切勿依賴報章或其他媒體所載有關我們及[編纂]的任何資料。於[編纂]完成前，已有關於我們及[編纂]的報章及媒體報導。該等報章及媒體報導可能引用本文件所載者以外的若干資料，包括若干經營及財務資料及預測、估值及其他資料。我們並無授權在報章或媒體披露任何該等資料，且對任何上述報章或媒體報導或該等資料或刊物的準確性或完整性概不承擔任何責任。我們對任何該等資料或刊物的適當性、準確性、完整性或可靠性概不發表任何聲明。倘任何該等資料與本文件所載的資料不一致或衝突，則我們概不承擔任何責任，故此 閣下不應依賴該等資料。