

風險因素

[編纂]涉及重大風險。在決定[編纂]前，閣下應當審慎考慮本文件所載的所有資料，包括下文所述風險及不確定因素。下述任何風險均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及發展前景造成重大不利影響。在任何此類情況下，[編纂]的市場價格可能下跌，閣下或會損失全部或部分[編纂]。我們目前尚不知悉或未於下文明示或暗示或被我們視為並不重大的其他風險及不確定因素，亦可能損害我們的業務、財務狀況及經營業績。該等因素為未必會發生的或然事件，且我們現時無法就任何該等或然事件發生的可能性發表意見。除非另有指明，否則已提供的資料均為截至最後實際可行日期的資料，不會於本文件日期後更新，並受限於本文件「前瞻性陳述」一節的警示聲明。

與我們的業務及行業有關的風險

我們解決方案的市場瞬息萬變，且我們經營所在的行業競爭十分激烈。倘我們未能有效應對該等變化及與競爭對手競爭，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。

我們經營所在的行業競爭十分激烈。我們主要在感知交互解決方案市場展開競爭，而擁有更長營運歷史、更雄厚財力及更廣泛客戶群的競爭對手，為我們帶來了巨大的挑戰。倘我們未能有效應對技術進步、客戶及終端客戶的需求或監管變化，或無法擴大營運規模，我們的競爭地位可能會受到負面影響。此外，擁有顛覆性技術或更低價格的新進業者可能會加劇競爭，導致銷量下降、價格降低、利潤率縮水或市場份額流失。為了保持競爭優勢，我們可能需要在研發、行銷及人才引進方面投入大量資金，惟該等投資能否成功尚無定論。倘我們無法有效應對該等競爭壓力，可能會對我們的業務、財務狀況及未來成長前景造成重大損害。

我們在智能手機解決方案以外的解決方案商業化方面的往績記錄有限，因此難以預測我們未來的經營業績，且我們的歷史發展可能無法代表我們未來的表現。

雖然我們與採用我們智能手機解決方案的領先的品牌建立了長期的合作夥伴關係，並在該市場積累了豐富的商業經驗，但我們在智能手機解決方案以外的解決方案商業化方面的往績記錄仍然相對有限，這使得預測該等類別的未來表現更具挑戰性。我們的一些新解決方案組合目前仍處於不同的研發階段或早期商業化階段。因此無法保證我們將能有效應對市場動態及客戶及終端客戶的需求的變化。我們可能會面臨無法預測的挑戰、更高的成本，或解決方案開發及商業化進程的延遲。儘管我們已制定成長策略，但產業的動態特性意味著外部因素，例如監管變化及技術進步，可能會嚴重影響我們於該等新興類別中實現盈利的能力。倘我們未能有效應對該等挑戰，我們財務狀況、營運業績及業務前景可能會受到重大影響。

風險因素

倘我們無法開發並商業化新解決方案或升級解決方案，我們未來的業務、經營業績、財務狀況及競爭地位將受到重大不利影響。

我們未來的成功很大程度上取決於我們開發及商業化新解決方案或升級解決方案的能力。我們解決方案的開發及商業化週期漫長而複雜。我們的解決方案通常需經歷多個階段，包括算法開發、傳感器及晶片設計、流片、製造、封裝、測試、軟件整合及系統優化。在商業發佈及大量發貨之前，我們的解決方案還必須完成智能終端品牌所要求的設計導入及解決方案開發流程。因此，我們在研發上的投資與收益確認之間存在顯著的時間延遲。倘其中任何一個流程出現延誤、中斷或失敗，我們的收益可能面臨不確定性、波動或延遲。在此等情況下，我們可能無法及時收回投資，甚至可能根本無法收回投資。此外，隨著產業不斷發展，向更先進的技術轉型，倘我們未能及時開發出下一代解決方案，我們現有的解決方案可能會比預期更快過時，或面臨需求下降的風險。

我們已投入大量資源進行研發，於2023年、2024年及2025年分別產生研發費用人民幣79.5百萬元、人民幣93.2百萬元及人民幣108.6百萬元。該等投資對於維持我們在感知交互產業的技術領先地位至關重要。然而，研發活動本身就具有不確定性，我們無法保證投資一定能轉化為商業上成功的解決方案。即使我們成功開發新技術，也可能面臨將其推向市場或產生足夠收益以支付研發成本的挑戰。倘無法做到，可能會導致市場份額下降，並對我們的財務表現產生不利影響。

我們的大部分收益依賴於有限數量的客戶，倘客戶需求或訂單模式變更，包括預期外調整或取消訂單，將對我們的業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。

我們的客戶為模組製造商，彼等其後將我們的解決方案與其他組件整合成模組，並售予智能終端品牌。我們於往績記錄期間各年度來自最大客戶的收益分別佔各年度總收益的44.5%、46.8%及41.4%。我們於往績記錄期間各年度來自五大客戶的收益分別佔各年度總收益的99.0%、97.4%及89.6%。有關詳情，見「業務 — 客戶 — 客戶集中度」。該等模組製造商主要由智能終端品牌指定，該等智能終端品牌為我們的終端客戶。我們終端客戶的業務、市場狀況或產品策略的任何不利變動均可能導致頭部模組製造商減少或終止向我們採購解決方案。感知交互解決方案市場的下游市場相對集中。因此，我們的業務、經營業績及財務狀況在可預見的未來可能繼續依賴向相對較少的客戶銷售及採用相對較少數目的智能終端品牌。未來，我們目前的主要客戶及終端客戶相比過去可能會減少購買我們的解決方案，或改變其購買模式，或決定完全不購買我們的解決方案。例如，過去納入我們解決方案的客戶及智能終端品牌可能決定設計內部解決方案，以取代其目前採用的我們的解決方案。

風險因素

我們的客戶及／或智能終端品牌的任何此類自主開發工作，尤其是在成功的情況下，均可能減少其對我們解決方案的需求，並對我們的營運和財務業績造成負面影響。此外，任何單一主要客戶產生的收益金額或我們的主要客戶集中度一般可能在任何特定期間波動。如果我們的主要客戶縮減或終止與我們的業務關係，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。

此外，我們的客戶通常並無義務以特定數量或任何數量購買我們的解決方案。儘管我們努力爭取新訂單並維護現有客戶關係，但無法保證該等努力能夠成功或保證我們能夠如預期獲得客戶的訂單。此外，即使我們能夠獲得客戶的訂單，也無法保證該等訂單不會被調整、減少、延遲或取消，乃因實際結果可能受到市場狀況變化、客戶需求、技術發展或其他我們無法控制的因素的影響。因此，我們任何時候的訂單量可能無法反映我們未來的收益或經營業績。倘客戶調整或取消其訂單，我們可能會面臨庫存積壓或在製品無法快速重新利用或出售的情況，這可能導致庫存減損、持有成本增加，並對我們的財務表現產生不利影響。客戶需求的任何顯著波動或訂單模式的預期外調整都可能對我們的業務、經營業績及財務狀況產生重大不利影響。

我們經營的市場規模及我們解決方案的下游終端市場規模可能不會如我們所預期的那樣快速成長。

我們的業務在很大程度上依賴下游終端市場(包括智能手機、智能眼鏡、具身智能及其他智能終端)的成長、發展及整體狀況，而該等市場正是我們感知交互解決方案的部署領域。該等市場瞬息萬變，我們難以預測遇到每個市場機會的時機及規模。特別是，具身智能市場仍處於早期發展階段，且具身智能大規模商業化的時間仍然高度不確定。我們未來的成長及經營業績將取決於我們能否及時投資於合適的下游應用，並跟上該等終端市場的技術發展、行業標準及監管要求的腳步。該等智能終端商業化的任何延遲或失敗均可能對我們就有關投資產生預期回報的能力產生不利影響。由於我們的解決方案旨在整合到終端智能終端中，我們的解決方案出貨量及上市時間，直接受到下游終端市場的規模、成長及產品週期的影響。該等因素亦在很大程度上取決於相關終端智能終端的出貨量、生產計劃及發佈週期。近年來，若干該等下游終端市場經歷了顯著波動。例如，智能手機市場受到記憶體價格上漲的影響，導致手機出貨量減少，進而降低了智能手機解決方案中所用半導體元件的需求。此外，根據弗若斯特沙利文，由於AI驅動的記憶芯片短缺，導致晶圓代工產能及儲存供應從消費性電子產品移出，從而對智能手機產量及下游組件需求造成壓力，中國感知交互解決方案市場中智能手機生物識別細分市場的規模預計將於2026年縮減，這可能進一步降低對我們解決方案的需求。倘該等下游終端市場未能如預期成長、經歷長期低迷或發生結構性轉變，或者倘我們的解決方案未能滿足日新月異的技術或監管要求，則我們的解決方案可能無法如我們所預期而整合到終端智能終端中。因此，我們的財務狀況、經營業績及業務前景可能會受到重大影響。

風險因素

我們面臨與銷售渠道相關的風險。

於往績記錄期間，我們透過代理向模組製造商銷售解決方案。該等代理通常是信譽良好的供應鏈管理服務公司，其主要提供物流、倉儲、付款結算及信貸期支持（「代理安排」）。根據代理安排，我們的合約製造商會按照我們的規格生產解決方案，並通常直接將解決方案發貨給我們的代理。我們的代理其後再將解決方案發貨給模組製造商。在整個過程中，我們持續直接參與客戶需求規劃、庫存管理、貨運協調及供應鏈管理。有關詳情，見「業務—銷售及營銷—銷售模式」。

於往績記錄期間，我們委聘少數代理，因此面臨許多與代理安排相關的風險。倘任何代理終止、未按可接受條款與我們續簽業務關係，或大幅增加服務費，則儘管我們能夠委聘替代代理，過渡過程仍可能耗費時間，並可能導致我們的解決方案交付、訂單履行、收款及整體供應鏈營運出現暫時中斷。任何長期中斷均可能對我們的業務及財務表現造成重大不利影響。此外，倘任何代理未能按時付款或面臨財務困難，我們的業務及財務狀況可能受到不利影響。再者，我們的代理可能未能依照相關協議條款履行其部分義務，例如未能及時交付解決方案或存貨管理不善。於該等情況下，我們可能無法及時發現或糾正該等失誤，從而對我們的業務營運及財務狀況造成不利影響。

我們可能面臨供應鏈風險，包括因依賴有限數量的供應商而導致供應中斷，或供應商未能達到令人滿意的產量或質量標準。

於往績記錄期間，我們的供應商主要包括晶圓及光學元件的供應商、合約製造商、算力服務供應商及其他服務供應商。我們通常尋求維持多元化供應商基礎。然而，在某些情況下，我們只能找到有限或無法找到令人滿意的替代供應商。倘我們的供應商未能達成協定的生產進度或質量標準，或我們失去關鍵供應商，則我們按時交付解決方案的能力或會受到不利影響。此外，供應商合併或業務失敗可能會影響我們可獲得的解決方案及服務的性質、質量、可用性與定價。我們於往績記錄期間各年度來自最大供應商的採購額分別佔各年度採購總額的42.7%、39.7%及50.1%。我們於往績記錄期間各年度來自五大供應商的採購額分別佔各年度採購總額的90.9%、84.8%及84.0%。

我們對該等供應商的營運及業務策略的穩定控制有限，無法向閣下保證我們將與其維持穩定合作關係。我們的供應商可能面臨產能限制、交貨週期延長、價格上漲、品質問題或供應中斷，而中斷對我們的供應。尋找替代供應商通常是一個漫長的過程，可能導致生產延誤及額外成本，而該等替代方案並非總是可行。此外，倘實際市場狀況或項目進度與預期有重大差異，我們可能需要調整或取消採購訂單，這可能導致庫存積壓、預付款項虧損或與供應商發生爭議。此外，由於整個供應鏈中對負責任採購實務的監管要求日益提高，

風險因素

我們可能無法確保供應商遵守所有適用法律、法規及道德標準。因此，供應商的任何不合規、違規或不當行為均可能影響我們按時交付解決方案的能力，進而可能對我們的財務狀況、經營業績及業務前景產生重大不利影響。

我們專有的基礎模型可能有缺陷，產生不準確或不恰當的輸出，或被濫用，這可能會對我們的業務及聲譽產生不利影響。

我們的專有基礎模型本身就非常複雜，可能包括缺陷、錯誤或偏差。倘我們的模型輸出結果不準確、不可靠或不恰當，可能會對我們的解決方案質量、使用者體驗及聲譽產生不利影響。此外，基礎模型技術仍在快速發展。第三方濫用該等技術於不當目的或違反公眾信任的應用，可能會招致監管機構的審查及負面輿論，並對公眾對我們解決方案的看法產生不利影響。我們模型中任何實際存在或被認為存在的缺陷，無論是由於程序錯誤、訓練數據問題或其他因素造成的，都可能導致產品責任索賠及投訴或業務機會損失。此外，隨著該等模型日益複雜，其本身就存在風險，即在若干情況下可能會出現意料之外的行為或無法如預期運作。我們可能面臨確保模型安全、可靠且符合預期用途的重大挑戰。倘我們無法有效應對該等挑戰，模型在安全性或可靠性方面出現的任何實際或潛在的故障都可能導致聲譽受損、受到監管審查以及客戶信任度下降，這都可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

生產解決方案所需的供應品、我們在解決方案中使用的材料及其他元件的成本增加將對我們的業務、經營業績及財務狀況產生不利影響。

我們採購生產解決方案所需的供應品、購買解決方案所用的材料及元件所在市場的重大變動可能對我們的盈利能力產生不利影響。由於全球半導體短缺及通脹壓力，我們可能面臨解決方案成本增加，因此，毛利率可能因成本增加而下降，至少短期內會如此。例如，於2022年及2023年全球半導體短缺期間，從主要供應商採購某些關鍵零件（如晶圓及封裝服務）的價格較短缺前水平上漲約20%至30%。於往績記錄期間，我們在採購晶圓及封裝服務方面並未遭遇重大困難。競爭及市場壓力限制了我們通過向客戶提價來彌補成本增加的能力。如服務或材料價格迅速上漲或大幅高於歷史水平，而我們無法將成本上漲轉嫁給客戶，將對我們的業務、經營業績及財務狀況產生不利影響。此外，我們不同解決方案的定價及利潤率情況不盡相同，取決於交付的元件的數量、組成和規格等因素。如我們不能維持毛利率，我們的業務、經營業績及財務狀況將會受到不利影響。

風險因素

我們可能無法吸引、挽留及激勵關鍵人才，及我們可能會面臨更高的勞動力成本。

招募、挽留並激勵關鍵人才，例如管理人員、技術人員、行政人員及銷售代表，對我們業務的成功至關重要，尤其是在研發及解決方案商業化方面。我們所在行業對高技能人才的競爭日益激烈，關鍵人員的流失可能會擾亂我們的運營，因彼等的知識及人脈難以取代。為了吸引、挽留並激勵關鍵人才，我們提供員工激勵措施，例如以股份為基礎的薪酬計劃，其於我們整體薪酬策略中發揮重要作用。然而，倘該等薪酬計劃與我們的工作場所文化不再具有競爭力，可能會對我們吸引及挽留關鍵人才的能力產生負面影響，從而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。此外，勞動力成本的不斷上漲，尤其是在通貨膨脹壓力、工資上漲及勞動法規日益嚴格的情況下，可能會增加我們的營運支出。我們無法保證能夠有效管理勞動力成本上漲的影響。勞動力及原材料成本的上漲可能需要我們調整解決方案定價，從而降低我們解決方案的市場競爭力。試圖透過提高價格將增加的勞動力成本轉嫁給客戶，可能會導致需求下降或市場份額流失。

倘我們的解決方案存在問題，我們可能會受到產品責任索賠，並可能會為修復此類問題而產生大量開支。

我們經營所在行業中的產品及解決方案可能包含難以偵測及修正的錯誤、可靠性問題或其他問題，尤其是在首次推出或發佈新版本或增強版時。我們的解決方案仍可能包含我們無法及時成功修正或完全無法修正的錯誤、可靠性問題或其他問題。我們解決方案中的某些問題可能只有在經過測試、商業化並由我們的客戶和終端客戶部署後才會被發現，而我們可能會產生大量額外的開發開支，並產生與產品召回、維修或更換相關的成本。此外，該等問題可能會導致客戶或其他各方針對我們提起法律程序，使我們面臨潛在責任及損失。倘我們解決方案中的任何錯誤、可靠性問題或其他問題導致我們的客戶及終端客戶蒙受損失，該等人士可能就其遭受的任何損失向我們尋求巨額賠償，或完全停止與我們的業務往來。一旦任何客戶或終端客戶對我們提出法律程序、索賠或其他糾紛，作出抗辯很可能會耗費大量時間及成本，並可能對我們的聲譽及品牌造成重大不利影響，使我們更難銷售我們的解決方案。

我們委聘第三方為我們提供專業服務，其服務的任何中斷或價格波動均可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。

就我們的研發活動及業務營運，我們委聘第三方提供高性能及具成本效益的服務，例如測試、分析及技術開發。於2023年、2024年及2025年，我們研發開支項下的專業服務費為人民幣29.6百萬元、人民幣38.1百萬元及人民幣51.9百萬元，分別佔我們研發開支的37.2%、40.9%及47.8%。有關資源或會受到價格波動、服務短缺或服務條款變動的影響。任何此類事件均可能增加我們的開支、壓縮我們的利潤、限制我們解決方案的部署規模，或以其他

風險因素

方式對我們的業務造成不利影響。我們亦可能為使用替代資源或採取其他行動以準備應對或回應損害我們所用第三方服務的事件而產生重大成本。我們可能無法及時獲得或根本無法獲得足夠的替代品，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。

涉及我們、我們的股東、董事、高級人員、員工及業務夥伴的負面宣傳及指控可能會損害我們的品牌及聲譽。

我們認為，維護並提升我們的品牌對我們業務的成功至關重要。打造知名品牌對於增強我們對客戶的吸引力至關重要。由於我們在競爭激烈的市場中經營，維護並提升品牌直接影響我們維持市場領導地位的能力。能否成功推廣我們的品牌，將取決於我們營銷工作的成效以及我們從滿意客戶及業務夥伴處獲得的口耳相傳推薦數量。我們在推廣品牌時可能會產生額外開支。然而，我們無法向閣下保證，有關活動現在及將來均會取得成功，亦無法保證我們能實現預期的品牌推廣效果。此外，有關本公司、董事、員工、品牌或解決方案的負面宣傳，無論是否有正當理由，均可能對我們的品牌、聲譽及業務產生不利影響。若干此類負面宣傳可能由於第三方的惡意騷擾或不正當競爭行為所致，而此類行為均非我們所能控制。

未能為客戶提供高質素的技術支持，可能損害我們與客戶及終端客戶的關係，繼而影響我們的業務。

我們向客戶及終端客戶提供高質素的技術支持，例如售前技術支持服務，包括除錯及設計導入協助，以及現場應用工程（「FAE」）。隨著我們持續擴大業務營運及拓展與客戶及終端客戶的合作，我們需要提供高效且具可擴展性的技術支持，以滿足客戶及終端客戶不斷演變的需求。我們未必能招聘或挽留足夠具備深厚專業知識的合資格技術人員，以支持我們的客戶及終端客戶。擴大技術支持能力的過程中可能面對挑戰，包括招聘及挽留合資格技術人員，此等挑戰可能削弱我們滿足我們客戶及終端客戶的需求及維持市場聲譽的能力。因此，我們可能無法足夠迅速地作出回應，以應付對技術支持需求的短期激增，這可能對我們的業務造成不利影響。此外，我們可能難以調整技術支持服務以保持與競爭對手不斷演進的服務相競爭。倘我們未能提供高效及高質素的技術支持，則我們吸引新客戶及終端客戶以及維持與現有客戶的良好關係的能力可能受到不利影響。我們提高解決方案應用率的能力，高度依賴我們的良好聲譽以及現有客戶及終端客戶的推薦。任何未能維持高質素技術支持的情況，或市場認為我們未有為客戶及終端客戶提供高質素服務，均可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。

我們須遵守有關數據私隱、網絡安全及個人信息保護的複雜的法律、法規及政府政策，任何未能遵守的情況均可能對我們的業務造成重大不利影響。

我們的業務營運涉及數據的收集、處理、存儲及使用，因此須遵守有關網絡安全、數據安全及個人信息保護的複雜且持續演變的監管框架。在中國，近年已頒佈一系列法律及法規，包括中華人民共和國網絡安全法、中華人民共和國數據安全法及中華人民共和國個

風險因素

人信息保護法，該等法規對數據處理者施加重大合規責任，包括取得用戶同意、實施數據安全措施、進行跨境數據傳輸安全評估，以及遵守數據分類和保護要求等。未能或被指未能遵守該等法律及法規，可能導致罰款、處罰、業務營運暫停或聲譽受損。此外，我們可能因不可控因素而無法保障數據安全或網絡安全，任何數據安全事故(包括未經授權的存取或數據外洩)或網絡安全事故(包括系統攻擊、劫持或系統故障)均可能導致機密或專有資料遺失、聲譽受損、業務中斷客戶及終端客戶流失，以及監管調查、罰款及處罰。上述任何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。

用於訓練我們算法及模型的數據可能面臨第三方知識產權侵權索償。

我們算法及模型的數據的開發需要大量數據作訓練用途，該等數據可能包括我們通過與相關數據主體簽署的授權協議而直接採集的數據、來自第三方供應商的數據及公開可得的數據集。儘管我們與第三方賣方訂有數據採購協議，要求其對所提供數據的合法性及來源作出聲明及保證，且於直接採集數據時已向相關人士獲得授權，該等訓練數據可能存在無意中包含受版權保護的材料、商業秘密或其他受保護知識產權而未獲得適當授權或許可的風險。倘我們使用訓練數據被認定侵犯第三方知識產權，我們可能面對成本高昂且耗時的訴訟、被要求支付巨額賠償或授權費用，或須移除有關數據並重新訓練模型，此等工作將極為困難且費用高昂。因此，我們及業界同業可能面臨指控侵犯第三方專利、版權或商業秘密的索償及訴訟。任何該等索償即使最終未能成立，亦可能耗費大量成本及時間以作抗辯、分散管理層注意力、損害我們聲譽，並對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們的經營業績可能不定期受到我們業務的季節性的影響。

我們的業務經歷部分季節性模式。尤其是，我們的客戶通常會在第一季度的農曆新年假期期間及之後減少生產及銷售活動，這可能會影響我們在此期間的收入確認。相反，我們通常在下半年接到較多的訂單，導致該期間的收入貢獻增加。倘我們未能取得符合我們對該季節性需求的預期收入，則我們的經營業績亦可能受到影響，因為我們的許多開支均基於預期的年收入水平。由於該等季節性模式，我們未來期間的財務狀況及經營業績可能會大幅波動，而我們的歷史業績可能無法反映我們未來的經營業績。該波動性可能會影響我們有效規劃營運的能力，並可能影響我們H股的交易價格。

風險因素

隨著我們持續成長，我們可能無法有效管理擴張。

近年來，我們經歷了顯著成長。隨著我們不斷成長，我們面臨與有效管理管理該擴張相關的風險。未來的經營業績將取決於我們應對快速成長帶來的挑戰的能力，包括擴大供應鏈規模、控管成本、提升研發能力以及改善內部系統及營運。此外，我們還需要管理規模更大的組織，擁有更多員工及部門，滿足新的市場需求，並於各種突發挑戰出現時進行應對。擴大業務規模需要大量財務資源，我們可能需要尋求外部融資，這可能涉及債務及出現利息成本。此外，我們可能需要調整業務戰略以應對市場狀況變化，而該等調整可能存在不確定性及風險。倘我們未能有效管理拓展，可能會面臨成本上升、生產延誤以及難以應對競爭挑戰，而這會對我們的業務、財務狀況及長期成長前景產生不利影響。

我們的保險保障未必能涵蓋所有與營運風險有關的損失。

儘管我們已投購保險以減低若干營運風險，但無法保證我們的保險保單將涵蓋所有潛在損失或負債。我們的保險可能不足以涵蓋我們所面對的全部風險範疇，包括財產損毀、產品責任、網絡攻擊、業務中斷或其他不可預見事件。此外，若干類型的風險可能無法投保，或我們可能面對保險金額的限制或保單的除外責任條款。倘發生重大損失，例如大規模營運中斷、產品召回或數據外洩，我們可能須承擔全部財務負擔。倘我們的保險保障不足或出現未獲保障的損失，我們的財務狀況及持續經營能力可能受到重大不利影響。

我們可能無法偵測或防止董事、管理層、僱員、客戶、供應商或其他第三方的欺詐或非法活動、不合規行為或其他不當行為。

我們面臨董事、管理層、僱員、客戶、供應商或其他第三方的欺詐或非法活動、不合規行為或其他不當行為的風險，此等行為可能導致我們承擔政府機關施加的法律責任、罰款及其他處罰，並帶來負面公眾影響。無法保證我們的內部監控及政策能夠防止該等人士進行欺詐或非法活動、不合規行為或其他不當行為，亦無法保證日後不會發生類似事件。任何欺詐或非法活動、不合規行為或其他不當行為（例如洗錢、恐怖主義或賄賂），均可能令我們遭受負面公眾影響，嚴重損害我們的品牌及聲譽；倘有關行為由我們的僱員作出，更可能導致我們面對第三方提出的重大財務及其他法律責任，以及政府機關施加的罰款及其他處罰。因此，倘我們未能偵測及防止董事、管理層、僱員、客戶、供應商或其他第三方的欺詐、非法活動、不合規行為或其他不當行為，我們的業務、經營業績、財務狀況及前景可能受到重大不利影響。

風險因素

我們的風險管理及內部控制系統未必充分或有效。

我們已制定及實施與我們的業務營運、財務報告及一般合規(我們認為就我們的業務營運而言屬適當)有關的風險管理及內部控制系統。儘管我們尋求持續改善我們的風險管理及內部控制系統，但我們無法向閣下保證該等系統足以有效確保(其中包括)財務業績準確呈報以及防止欺詐行為。由於我們的風險管理及內部控制系統取決於我們僱員的執行情況，我們無法向閣下保證我們的僱員或其他相關第三方已獲得足夠或全面的培訓以執行該等系統，或彼等的執行不會出現人為失誤或錯誤。倘我們未能及時更新、執行及修改或未能調配足夠人力資源以繼續實施我們的風險管理政策及程序，則我們的業務、財務狀況、經營業績及前景可能會受到重大不利影響。

收購、投資或策略聯盟可能失敗，並對我們的聲譽、業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

我們將來可能會與各類第三方建立戰略聯盟。與第三方的戰略聯盟可能會使我們面臨諸多風險，包括與共享專有資料相關的風險、交易對手不履約以及建立新戰略聯盟所產生的開支增加，其中任何一項均可能對我們的業務造成重大不利影響。我們可能幾乎無法控制或監督他們的行為，倘戰略第三方因其業務相關事件而遭受負面宣傳或聲譽損害，我們亦可能因與此類第三方的關聯而遭受負面宣傳或聲譽損害。

我們可能收購與現有業務互補的額外資產、技術或業務。相關收購將需要管理層投入大量注意力，並可能分散現有業務的資源。所收購的資產或業務未必能產生預期的財務業績，而我們亦須面對與收購有關的估值風險。倘估計出現偏差或業務環境出現不利變化，我們可能須計提減值支出，從而對財務表現造成重大不利影響。收購可能導致動用大量現金、可能具攤薄效應的股本證券發行、增加債務、重大商譽減值支出、無形資產的攤銷開支，以及面對被收購業務的未知負債。倘我們以股本證券支付收購代價，可能會攤薄我們股份的價值。用於收購的債務融資可能載有限制性契約，其中可能限制我們派發股息。此外，物色及完成收購事項可能涉及重大成本。我們亦可能需要取得股東批准及監管批准及牌照，從而增加成本及導致延誤。倘未能處理該等風險，我們可能無法實現收購的預期效益、產生未預見的負債，並對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

網絡安全事故及我們或合作第三方的信息科技系統的其他中斷可能損害我們的業務及聲譽。

我們使用信息科技(「信息科技」)系統，以支持營運及與業務夥伴、供應商及客戶的溝通。該等系統易受各種風險影響，包括自然災害、網絡攻擊、停電及其他中斷事件。任何有關我們信息科技系統或第三方服務供應商(包括我們所使用的雲端平台)系統的安全性、

風險因素

可靠性和完整性遭破壞或未能維持的情況，均可能中斷我們的營運、延誤銷售訂單或損害商業數據，導致聲譽受損及財務損失。我們無法保證本身的信息科技系統或第三方服務供應商的系統能完全免受入侵、網絡攻擊或數據竊取。此外，我們技術中所使用的第三方特許軟件，可能因缺乏支持而令我們面臨網絡安全風險，從而在系統中產生漏洞。有關風險及漏洞可能導致機密或專有資料遺失或洩露、聲譽受損、業務中斷、客戶及終端客戶流失，以及監管調查、罰款及處罰。上述任何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。

我們可能就環境、社會及管治合規產生額外成本。

為識別、管理及降低ESG風險，我們可能會產生額外的成本及開支，這可能會影響我們的財務表現。我們會監控可能對我們的業務、策略及財務表現產生影響的環境及氣候相關風險，並評估所造成的短期、中期及長期影響的程度。請參閱「業務—環境、社會及管治」。此外，日益增加的ESG相關監管規定（包括我們經營所在司法權地區的各項ESG披露規定）可能導致合規成本上升及銷售成本上升。未能適應新法規或滿足不斷變化的行業期望及標準可能導致客戶及終端客戶選擇其他公司的產品，這可能會對我們的經營業績及財務狀況產生重大不利影響。

我們可能涉及訴訟、法律及合約糾紛、索償或行政程序。

我們在日常業務過程中可能不時面對訴訟、法律及合約糾紛、索償或行政程序。我們經營所處的法律及監管環境複雜，可能與客戶、終端客戶、供應商、僱員或其他第三方產生糾紛。該等糾紛可能涉及合約違約、知識產權侵權、監管合規或其他事項。無法保證我們能在任何訴訟或糾紛中勝訴，亦無法保證任何和解或判決不會對我們的業務構成重大不利影響。即使最終勝訴，為訴訟作抗辯仍可能耗費大量費用及時間。此外，因訴訟、法律及合約糾紛、索償或行政程序而產生的任何負面公眾影響或聲譽損害，可能對我們與現有客戶及終端客戶的關係、吸引新客戶的能力或我們的整體業務表現造成不利影響。

我們面臨與全球和地區宏觀經濟狀況變化、自然災害、區域緊張局勢、地區衝突、衛生流行病及其他傳染病爆發相關的風險。

全球經濟狀況的不確定性、監管變化、區域緊張局勢和其他因素，包括利率、通脹水平、失業率、勞動力及醫療保健成本、信貸可及性、消費者信心及其他宏觀經濟因素的波動，均可能帶來風險，並對我們解決方案的需求產生重大不利影響。伊以衝突、巴以衝突、印巴衝突、烏克蘭衝突升級以及對俄羅斯實施的廣泛經濟制裁可能會推升能源價格並擾亂全球市場。中東和其他地區的動亂、恐怖主義威脅及潛在戰爭可能會加劇全球市場波動。

風險因素

中國與其他國家在貿易政策、條約、政府法規和關稅方面的關係，(其中包括)可能會影響國內和國際的宏觀經濟環境，並可能對我們運營所在的市場造成影響。此外，洪水、地震、沙塵暴、雪災、火災或乾旱等自然災害，爆發大範圍衛生流行病或任何嚴重流行病(如新型冠狀病毒肺炎)、戰爭行為、恐怖主義或超出我們控制範圍的其他不可抗力事件，均可能擾亂我們的研發、生產和商業化活動及業務運營，所有此類事件均可能對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景產生不利影響。

我們潛在的未來全球擴張可能令我們面對額外的監管、經濟及政治風險。

隨著我們推行全球擴張，我們將面對一系列額外風險，可能影響我們在國際市場成功經營的能力。雖然全球業務擴張帶來重大增長機會，但亦使我們面對監管、經濟及政治風險，包括難以理解及遵守當地法律法規，包括數據安全、勞工慣例及行業特定監管規定。管理國際業務(包括人員配置、差旅及在多個司法權地區經營所增加的成本)可能構成重大挑戰。此外，在不同地區取得市場對我們解決方案的接納可能存在困難，而國際市場的競爭亦可能限制我們有效定價的能力。地緣政治因素，例如關稅及經濟制裁，可能進一步增加全球擴張的複雜性。尤其在美國及歐洲等市場，處理出口管制及國家安全政策的複雜性，可能限制我們取得關鍵技術或妨礙產品及解決方案的進出口能力。倘我們未能成功管理該等挑戰，全球擴張可能受阻，從而對我們的業務營運、財務表現及長遠增長前景造成不利影響。

我們面臨與制裁制度、出口管制法律法規以及若干投資限制措施相關的風險。

我們的業務營運、供應鏈及客戶關係可能受到制裁制度、出口管制法律法規、對外投資限制、關稅及多個司法權地區政府機關實施的其他監管措施的影響。該等法律及法規受不斷變化的政策發展、不斷變化的詮釋及不確定的執法趨勢所影響，而上述因素可能會受到地緣政治發展及我們無法控制的其他因素的影響。倘未來適用的限制性措施變得更嚴格或更廣泛，我們的營運、業務關係、財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。

近年來，美國擴大了對華出口管制及制裁措施，包括美國商務部工業與安全局(「BIS」)實施的出口管制及外國資產控制辦公室(「OFAC」)實施的經濟制裁。有關措施包括適用於各類受限方名單(包括BIS所維護的實體清單及OFAC所維護的制裁相關清單)上指定的若干產品、技術、司法權地區及各方的許可規定、交易限制及禁令。倘外國人士被列入實體清單，則受出口管理條例(EAR)規管的物品之出口、再出口及／或(在國內)轉讓一般被禁止，除非滿足指定的許可規定。倘我們的若干客戶及供應商被列入實體清單，並受到從我們採購或

風險因素

向我們出售技術、軟件或產品的限制，則無法保證我們能夠就與該等客戶及供應商的交易取得、延續及維持必要的監管許可，或該等許可將涵蓋我們與該等客戶及供應商的所有現有及潛在交易。我們於往績記錄期間的一名供應商（為一家位於中國的公司，其聯屬公司主要從事集成電路晶圓代工服務）已被列入美國出口管制受限方名單。詳情請參閱「業務—國際制裁及美國出口管制合規」。無法保證未來的監管發展、產品覆蓋範圍的擴大、額外的受限制方指定、許可政策的變動或實施新的制裁措施不會直接或間接影響我們的解決方案、客戶、供應商或其他業務合作夥伴。倘我們的任何解決方案、技術、客戶、供應商或交易於未來受到額外出口管制限制、許可規定或制裁措施所規限，我們進行若干交易或維持現有或潛在業務關係的能力可能會受到限制、延遲或禁止，而我們的合規成本及營運不確定性可能會增加。此外，其他司法權地區未來可能會採取類似或協調的限制性措施，這可能會進一步影響我們的營運及增長前景。

2024年10月28日，美國財政部（「**美國財政部**」）發佈《關於美國在受關注國家投資於特定的國家安全技術和產品的規定》（「**《對外投資規則》**」）。《對外投資規則》於2025年1月2日生效，旨在加強美國政府對涉及中國的美國直接和間接投資的監督，並為與中國有聯繫的實體的跨境合作、投資及融資機會引入新的門檻並帶來不確定性。該規則針對涉及「受關注國家」（目前定義為僅包括中國（含香港和澳門））相關實體的投資，並就美國人士對受關注國家內從事以下三個行業相關「受限活動」的實體進行的各種投資交易施加了投資禁令或通知要求：(i)半導體和微電子；(ii)量子信息技術；及(iii)某些人工智能系統（統稱「**相關行業**」）。根據《對外投資規則》，與中國有重要聯繫並從事受限活動的實體被定義為「受限外國人士」。除某些例外情況外，美國人士對受限外國人士的股權投資（「**受限交易**」）須遵守禁令或通知要求。據我們的法律顧問就上述事項提供的建議，由於我們的業務活動，我們可能會被視為《對外投資規則》項下界定的「受限外國人士」。作為「受限外國人士」，若美國人士參與了「受限交易」，包括涉及收購我們股本權益的交易，有關美國人士可能需要根據《對外投資規則》發佈通知。2025年12月23日，美國財政部就《對外投資規則》發佈補充常見問題解答（「**常見問題解答**」）。其中一項常見問題解答(X.4)規定：在無其他情況下，當美國人士收購「受限外國人士」的股權權益，且相關股權權益於收購時屬公開交易證券時，相關證券符合《聯邦法規彙編》第31編第850.501(a)(1)(i)節所定義的「公開交易證券」，無論投資協議於何時簽訂。基於該常見問題解答指引，據法律顧問告知並考慮其意見，我們認為，當美國人士在本次[**編纂**]中收購我們的H股時（可解讀為收購日，即[**編纂**]日），該等股份將屬[**編纂**]且[**編纂**]的證券；若美國人士於本次[**編纂**]中收購我們的H股（假設該美國人士未獲賦予超出「標準少數股東保護」的權利），則此項收購可能構成「例外交易」。儘管美國人士對公開交易證券的被動投資可能符合《對外投資規則》下的「例外交易」資格，但此項例外的適用範圍與條件仍存有模糊之處。無法保證美國財政部將採納與我們相同的觀點。倘此項例外不適用，參與本次[**編纂**]認購我

風險因素

們H股的美國人士可能需向美國財政部提交申報文件。美國人士[編纂]應就本次[編纂]中涉及的《對外投資規則》規定的適用的合規要求(包括其通知義務及任何適用例外)諮詢其法律顧問；而本公司則無須就本次[編纂]履行《對外投資規則》所規定的申報義務。此外，即使美國人士收購某些發售證券(例如我們[編纂]的H股)將不在受限交易的範圍之內，但鑒於相關法律、法規和政策不斷演變，《對外投資規則》仍可能限制我們在本次[編纂]之前及之後向美國[編纂]籌集資本或或有股本的能力。2025年12月18日，美國總統簽署通過《2026財年國防授權法案》，其中包含《2025年全面對外投資國家安全法案》(「COINS法案」)。COINS法案在保留現行《對外投資規則》核心內容的基礎上，進行若干修訂。儘管COINS法案已於2025年12月18日依法頒佈生效，但該法案不具自動執行效力，亦不會立即取代或修訂《對外投資規則》。COINS法案作為美國聯邦法規，為《對外投資規則》提供法律依據。COINS法案要求美國財政部須於法案通過後450天內頒佈新訂或修訂法規(此後可修訂或取代《對外投資規則》)以落實該法律。此外，我們無法預測《對外投資規則》將如何執行，亦無法保證《對外投資規則》的適用範圍不會擴大，不會通過改變詮釋以擴大其適用範圍，或將來不會頒佈影響我們業務活動的類似法律或法規。《對外投資規則》在詮釋和執行方面的不確定性可能會降低美國投資者對我們股本證券的興趣。在該情況下，我們H股的交易價格和流動性可能會受到不利影響。若我們籌集此類資本的能力受到重大負面影響，亦可能會損害我們的業務、財務狀況及前景。

與我們的知識產權有關的風險

取得及維持我們的專利保護取決於是否遵守各種程序、文件、費用支付以及政府專利代理機構規定的其他要求，而我們可能無法為我們的解決方案取得及維持足夠的知識產權保護。

為我們的解決方案取得及維持專利的過程須遵守不同司法權地區的規定。未能遵守任何該等規定，包括未能在規定期限內回應官方行動或繳納維護費，可能導致放棄我們的專利或專利申請或令其失效。專利的範圍及有效性亦因司法權地區而異，而專利法或其詮釋的變動可能限制我們保護發明、行使知識產權或阻止競爭對手獲取類似技術的能力。即使我們成功取得專利，亦無法保證該等專利能為我們提供有意義的保護或阻止競爭對手開發類似解決方案。此外，待審批的專利申請未必會獲授權，或已授權的專利未必能提供足夠的保護，這可能削弱我們的競爭優勢。未能為我們的解決方案或發明取得足夠的知識產權保護，可能對我們的業務、財務狀況及競爭地位造成重大不利影響。

風險因素

我們可能無法保護我們商業秘密或其他專有資料的機密性。

除了我們的專利外，我們亦使用商業秘密(包括未獲專利的技術訣竅、技術及其他專有資料)來保護我們的競爭優勢。然而無法保證僱員或第三方不會故意或無意地濫用或披露我們的專有資料。特別是，作為一家無晶圓廠的公司，我們向第三方合同製造商披露若干設計規格及其他專有資料，以便生產我們的解決方案。無法保證我們能有效防止所有未經授權的使用或披露。如有任何合同製造商盜用或洩露我們的商業機密或專有設計，競爭對手可能會複製或改進我們的技術，從而削弱我們的競爭地位。此外，保護商業秘密本身已屬困難，而就未經授權披露商業秘密提起法律訴訟可能耗資巨大且曠日持久，且結果難以預料。此外，若我們的僱員或業務夥伴在與我們合作時使用第三方知識產權，則可能產生有關知識產權所有權的爭議。該等爭議即使最終以有利於我們的方式解決，仍可能分散資源及管理層注意力，導致代價高昂的法律訴訟及聲譽損害。我們亦可能面臨僱員就轉讓予我們的職務發明尋求補償或使用費的申索。該等申索一旦出現，可能導致訴訟，進一步消耗財務資源，並分散管理層對我們營運的注意力。

我們使用開源軟件，這可能為我們的業務帶來特定風險。

我們目前在我們的技術堆棧中採用開源軟件，並計劃在未來繼續使用開源軟件。儘管開源軟件提供若干優勢，惟其亦帶來風險，例如可能須根據開源許可披露專有源代碼或對專有軟件作出的修改。該等許可可能允許競爭對手或第三方存取、使用及修改我們的專有軟件，而無需承擔開發成本，從而削弱我們的競爭優勢。此外，開源軟件通常缺乏保障、支持及定期更新，這增加了安全風險，例如可能被網絡攻擊或數據洩露利用的漏洞。倘我們的解決方案依賴於我們所使用的開源軟件，該等軟件的任何缺陷或瑕疵均可能損害我們解決方案的功能、延遲解決方案推出，或損害我們的聲譽。此外，我們可能面臨第三方提出的法律挑戰，該等第三方可能聲稱對我們就開源軟件所作修改擁有所有權，或指控我們違反開源許可。該等挑戰可能導致代價高昂的訴訟，或迫使我們更改解決方案、支付昂貴的許可費用，或停止提供受影響的解決方案。與開源軟件相關的風險，包括潛在的安全漏洞及法律糾紛，可能對我們的知識產權、營運安全及整體業務表現造成重大影響。

我們可能牽涉有關知識產權的申索、糾紛、行政程序或訴訟。

知識產權，尤其是專利，對保護我們的創新至關重要。然而，專利的範圍、有效性及可執行性存在重大不確定性，我們可能牽涉知識產權糾紛。競爭對手可能侵犯我們的專利或盜用我們的知識產權，而我們可能需要進行昂貴且耗時的訴訟，以捍衛我們的知識產權或強制執行我們的專利。同時亦存在第三方可能向我們提出反申索的風險，指控我們侵犯其知識產權。此外，知識產權訴訟的複雜性及高昂成本，可能導致機密資料曝光，並引致專利權被撤銷或範圍被縮窄。倘我們的任何專利無效或裁定為無法執行，可能導致我們的

風險因素

解決方案失去專利保護，這將嚴重損害我們的競爭地位及財務表現。此外，持續使用第三方授權軟件可能使我們面臨知識產權風險，因為任何針對我們的法律挑戰或索償均可能導致代價高昂的訴訟，或要求我們取得授權，而有關授權未必能以有利條款獲得。該等問題可能分散管理層注意力、消耗財務資源，並對我們的業務、聲譽及經營業績產生負面影響。

我們可能無法充分保護或執行我們的知識產權，且競爭對手或其他第三方可能侵犯或盜用我們的知識產權。

我們尋求通過專利申請、商業秘密及其他措施來保護我們的專有技術。然而，取得及維持專利保護程序複雜、費用高昂且耗時，我們可能無法在所有司法權地區獲得或維持足夠的保護。若干司法權地區的法律對我們知識產權的保護，可能不及其他司法權地區的法律全面。此外，第三方可能侵犯、盜用或以其他方式侵害我們的知識產權。我們可能需要訴諸訴訟以強制執行或捍衛我們的知識產權，此舉可能既昂貴又耗時，並分散管理層的注意力。此外，我們部分現有及潛在競爭對手擁有更雄厚的資源來強制執行及捍衛其知識產權，而我們對其主張權利的任何一方，均可能對我們提出反申索。概不保證我們能夠阻止第三方侵犯或盜用我們的知識產權，且該等程序中的任何不利結果均可能使我們的專利面臨失效或被狹隘解釋的風險，從而可能對我們的財務狀況、經營業績及業務前景產生重大不利影響。

倘第三方聲稱我們侵犯其知識產權，我們可能因而招致責任及經濟罰款，且可能須重新設計或終止銷售所涉解決方案。

我們所經營的行業擁有大量專利，其中部分專利的範圍、有效性或可執行性可能並不確定。因此，專利保護及潛在侵權風險存在重大不確定性，我們無法確定我們的業務行為目前及將來不會侵犯、盜用或以其他方式違反第三方的知識產權或專有權利。我們可能面臨第三方指控我們侵犯其專利、版權或商業秘密的申索及訴訟。該等申索及由此產生的任何訴訟，倘若判決結果對我們不利，可能導致我們須承擔重大損害賠償責任、令我們的解決方案或業務營運遭受臨時或永久禁制令，或使我們的知識產權失效或無法執行。倘我們的任何解決方案被裁定侵犯一項有效且可強制執行的專利，或倘我們試圖避免潛在的知識產權糾紛，我們可能須取得授權，而該等授權未必可按商業合理的條款獲得，或根本無法獲得。或者，我們可能須支付巨額專利權使用費，或重新設計我們的解決方案以降低侵權風險，這可能既昂貴又耗時。此外，倘若我們的客戶、業務夥伴或第三方因使用我們的解決方案而面臨侵權指控，我們可能須對彼等承擔彌償申索或其他法律補救責任。此外，第三方(包括專注於專利貨幣化的非執業實體)可能對我們提出知識產權侵權申索。任何該等申索，不論其理據為何，均可能耗費高昂成本及時間來解決，並可能最終引發訴訟，或要求我們取得第三方授權。隨著我們持續拓展解決方案並將新技術整合至我們的解決方案組

風險因素

合中，我們面臨的潛在知識產權風險可能隨之增加。此外，知識產權糾紛(即使最終未能成功)亦可能分散管理層的注意力，消耗大量財務資源，並對我們的業務關係、聲譽及整體營運產生不利影響。

與我們的財務前景有關的風險

我們於往績記錄期間產生虧損淨額，且我們未來可能無法實現或於隨後維持盈利能力。

於2023年、2024年及2025年，我們分別錄得年內虧損淨額人民幣91.8百萬元、人民幣38.3百萬元及人民幣14.4百萬元。由於我們正處於快速增長市場中拓展業務及營運的階段，並持續投資於研發，我們未來可能繼續產生虧損淨額。我們相信，我們未來的收益增長將取決於(其中包括)我們能否有效競爭並成功開發新解決方案、擴大客戶基礎、建立有效的商業化策略，以及提升客戶體驗。因此，[編纂]不應依賴任何過往期間的收益作為我們未來表現的指標。我們亦預期，隨著我們持續拓展業務及營運，並投資於研發，我們的成本及開支將在未來期間增加。此外，我們預期因作為[編纂]公司而產生不斷增加的成本及開支。倘我們無法產生足夠收益並管理開支，我們未來可能繼續錄得虧損淨額，且可能無法實現或於隨後維持盈利能力。

我們於往績記錄期間錄得經營活動現金流出淨額，此情況可能在可預見未來持續，並使我們面臨流動資金風險。

於2023年及2024年，我們的經營活動所用現金淨額分別為人民幣28.7百萬元及人民幣5.3百萬元。我們可能不時繼續錄得經營活動現金流出淨額。詳情請參閱「財務資料 — 流動資金及資本資源」。我們對資本資源支撐業務運營期限的預測屬前瞻性陳述，涉及風險及不確定性。倘我們無法維持充足營運資金或取得足夠融資以滿足資本需求，我們可能無法按計劃持續經營、違反付款義務及未能應付資本開支需求，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。

我們於往績記錄期間錄得負債淨額及流動負債淨額。

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們分別錄得負債淨額人民幣412.5百萬元、人民幣580.5百萬元及人民幣588.8百萬元，及流動負債淨額人民幣448.7百萬元、人民幣610.3百萬元及人民幣613.4百萬元。該等負債淨額及流動負債淨額狀況主要歸因於我們於往績記錄期間的累計虧損、向[編纂]發行的金融工具的重大賬面值，以及我們的銀行貸款。我們的負債淨額及流動負債淨額狀況可能對我們的流動資金及財務靈活性造成不利影響，並可能限制我們於付款義務到期時履行該等義務的能力。倘我們無法從經營中產生足夠現金、有效管理營運資金、為現有借款續期或再融資，或及時按可接納的條款取得額外融資，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。

風險因素

我們可能需要額外資本，而融資未必可按我們接納的條款獲得，或根本無法獲得。

於往績記錄期間，我們主要依賴銀行借款及股權融資來撥付日常營運所需。由於業務狀況轉變或其他未來發展（包括我們可能決定拓展至的新業務或地區市場、市場推廣活動或投資），我們可能需要額外現金資源。倘我們的業務未能產生足夠的經營現金流以撥付該等活動，且我們現有或未來的信貸融資亦未能提供足夠資金，我們可能需要取得額外的股權或債務融資。倘我們無法按令人滿意的條款或及時取得該等融資，我們經營及拓展業務或應對競爭壓力的能力可能受到損害。此外，倘我們透過發行股票證券或可轉換為股票證券的證券籌集額外資本，現有股東的股權可能被攤薄。新證券的持有人亦可能享有較現有普通股持有人優先的權利、優先權或特權。此外，我們所產生的任何債務可能使我們受制於限制我們營運及為業務實施若干公司決策能力的契約，並將需要支付利息及本金，這可能為我們帶來額外的現金需求及財務風險。

我們可能就無形資產產生減值虧損。

我們的無形資產主要包括專利及軟件。彼等於收購日期按公允價值確認，其後以直線法攤銷。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們分別錄得無形資產人民幣29.1百萬元、人民幣22.9百萬元及人民幣16.8百萬元。於2023年、2024年及2025年12月31日，概無就無形資產確認減值。減值虧損的評估涉及管理層在釐定關鍵假設時的重大判斷及估計，而日後不可預測的不利變動亦可能導致我們的無形資產價值下降。無形資產的重大減值虧損可能對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響，並可能繼而限制我們未來獲得融資的能力。

以股份為基礎的付款可能對我們的財務表現造成重大不利影響，並攤薄我們股東的股權。

該股份獎勵計劃乃為本公司董事、高級管理層及核心僱員的利益而設立，作為彼等向我們提供服務的酬金，並旨在激勵及獎勵對本公司的成功有所貢獻的合資格人士。有關員工獎勵計劃的主要條款，請參閱「附錄四 — 法定及一般資料 — D. 限制性股票激勵計劃」。於2023年、2024年及2025年，我們分別錄得以權益結算以股份為基礎的付款開支人民幣6.0百萬元、人民幣6.4百萬元及人民幣6.2百萬元。為進一步激勵我們的僱員，我們未來可能產生額外的以股份為基礎的付款開支。我們相信，該等以股份為基礎的獎勵對我們吸引、挽留及激勵關鍵人員的能力至關重要，而我們未來可能繼續授出以股份為基礎的獎勵。就該等以股份為基礎的付款所產生的開支將增加我們的經營開支，從而對我們的財務表現產生負面影響。就該等以股份為基礎的付款而增發股份，或會攤薄我們股東的股權，並可能導致我們股份的價值下跌。

風險因素

我們可能無法管理我們的存貨水平。

我們面臨與管理存貨水平相關的風險，存貨水平可能因客戶需求變動、市場狀況及技術應用週期而波動。於2023年、2024年及2025年12月31日，我們的存貨分別為人民幣45.6百萬元、人民幣76.3百萬元及人民幣44.9百萬元，而2023年、2024年及2025年的存貨週轉天數分別為79天、95天及76天。我們的絕大部分存貨為在製品。我們一般根據確定採購訂單採購原材料，並偶爾提前採購較大數量以獲取優惠價格。我們在確認客戶訂單後開始進行在製品。儘管設有該等監控措施，我們仍面臨存貨滯銷的風險。滯銷風險可能來自(其中包括)：(i)訂單取消或延遲，可能導致部分完成的訂單無法轉讓；(ii)在使用前發生變質、損壞或逾期；及(iii)客戶在生產開始後無力償債。此外，我們無法保證維持最佳存貨水平；存貨過多可能增加我們的存貨持有成本及撤銷風險。該等因素可能對我們的業務前景、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

未能履行我們在合同負債方面的義務可能會對我們的流動性和財務狀況產生不利影響。

我們的合約負債主要指於履行履約義務前預先收取的現金。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的合約負債分別為人民幣0.8百萬元、人民幣25.0百萬元及人民幣0.1百萬元。我們無法保證將能夠履行有關合約負債的義務，因為我們履行履約義務的情況受多項超出我們控制的因素所影響。倘我們未能履行有關合約負債的責任，合約負債金額將不會確認為收入，且我們可能須退還我們已收取的預付款項。因此，我們的流動資金及財務狀況可能受到不利影響。

我們面臨與代理、客戶或關聯方延遲付款及違約相關的信貸風險，這將對我們的流動資金及財務狀況造成不利影響。

我們面臨與多名代理、客戶或關聯方延遲付款及違約相關的信貸風險。於往績記錄期間，我們委聘若干代理，該等代理通常為信譽良好的供應鏈管理服務公司，主要提供物流、倉儲、付款結算及信貸期支持。詳情請參閱「業務 — 銷售及營銷 — 銷售模式」。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的貿易應收款項分別為人民幣8.8百萬元、人民幣6.3百萬元及人民幣41.8百萬元，而我們的預付款項及其他應收款項分別為人民幣4.0百萬元、人民幣11.7百萬元及人民幣16.2百萬元。我們的貿易應收款項週轉天數於2023年、2024年及2025年分別為19天、8天及19天。由於多項超出我們控制的因素，包括部分代理或客戶的付款週期較長、代理或客戶的經營狀況或財務狀況轉差，以及代理或客戶因其終端用戶延遲付款而無力支付，我們可能無法收回所有該等貿易應收款項、預付款項及其他應收款項。倘我們的代理及／或客戶延遲或拖欠對我們的付款，我們可能須計提減值撥備並撤銷相關應收款項，因而對我們的流動資金、財務表現及財務狀況造成不利影響。

風險因素

與我們經營所在司法權地區開展業務相關的風險

閣下可能難以向我們或本文件所指名的管理層送達法律程序文件、在中國執行外國判決或根據外國法律提起訴訟。

我們的絕大部分業務及營運均位於中國。此外，我們的絕大多數董事、監事及高級管理人員居住在中國，且其絕大部分資產均位於中國。與全球大多數國家一樣，本集團在送達司法文書及執行境外判決方面均面臨諸多困難。中國境外[編纂]可能難以以本公司、董事及高級管理層(不論身處中國境內或境外)等人士送達法律程序文件，或在中國執行境外法院針對本公司及上述人士作出的判決。

雖然中國最高人民法院與香港特別行政區政府簽訂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，該安排並不適用於部分民商事判決。因此，[編纂]在內地針對本公司及本公司管理層申請執行判決時，可能面臨困難。

未能取得或維持任何政府補助或優惠稅務待遇可能對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景造成不利影響。

於往績記錄期間，我們受惠於政府補助，其中許多補助屬於一次性性質或須接受定期審查。於2023年、2024年及2025年，我們確認為其他淨收入的政府補助分別為人民幣1.7百萬元、人民幣0.1百萬元及人民幣15.4百萬元。此外，本公司及我們其中一家附屬公司符合高新技術企業資格，並在若干期間享有15%的優惠稅率。詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註7。我們目前享有的政府補助及優惠稅務待遇如有任何變動或終止，可能對我們的經營業績、財務狀況及前景造成不利影響。由於該等政府補助通常按一次性基準提供，故無法保證我們日後將繼續收取或受惠於該等補助。此外，我們可能無法成功或及時取得日後可能向我們提供的政府補助或優惠稅務待遇，而此等未能取得的情況可能對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景造成不利影響。

任何未能遵守有關僱員股權激勵計劃登記規定的行為，可能導致計劃參與者或我們遭受罰款及其他法律或行政處罰。

根據國家外匯管理局於2012年2月15日頒佈的國家外匯管理局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，參與境外上市公司股權激勵計劃的中國公民及在中國居住至少一年的非中國公民，必須通過合資格的境內代理機構向國家外匯管理局辦理登記並完成若干手續。未能遵守可能導致罰款及法律制裁，並可能限制我們向中國

風險因素

附屬公司出資或收取股息的能力。此外，根據國家稅務總局的通告，行使購股權或收取限制性股份的員工須繳納中國個人所得稅。若我們未能代扣稅款或員工未能繳稅，我們可能面臨稅務機關的制裁。

無法保證我們未來會否及何時派付股息，且派付股息須遵守適用的中國法律。

我們無法保證[編纂]後我們的[編纂]將於何時及以何種形式派付股息。宣派股息由董事會建議，並基於及受限於多項因素，例如我們的業務及財務表現、資本及監管規定以及一般業務及營運狀況，並須經股東大會批准。即使我們的財務報表顯示我們的營運一直盈利，我們未來可能仍沒有足夠或任何盈利以向股東作出股息分派。

與[編纂]及我們股份有關的風險

我們的H股目前並無公開市場。我們的H股可能無法形成活躍的交易市場，且H股的市價及交易量可能波動。

[編纂]完成後，我們無法向閣下保證我們的H股會在香港聯交所發展或維持活躍的交易市場。我們H股的[編纂]是本公司與[編纂]（為其本身及代表[編纂]）磋商的結果，可能未必反映[編纂]完成後我們的H股[編纂]價格。[編纂]完成後的任何時間，我們H股的市價可能跌至低於[編纂]。

我們的收益、盈利、現金流量、新投資、監管發展、主要人員加入或離職，或競爭對手採取的行動等因素的波動，可能導致我們的H股市價或交易量出現重大及出乎意料的變化。此外，近年股價持續大幅波動，而這種波動並不總是與相關公司的表現直接相關。該等波動以及整體經濟狀況，可能對股價造成重大不利影響，因而我們的H股[編纂]可能蒙受重大損失。

[編纂]後未來在公開市場大量出售或預期出售或轉換我們的H股，可能對我們的H股價格造成重大不利影響。

在[編纂]前，我們的H股並無公開市場。[編纂]後，特定股東（須遵守若干監管規定）日後出售或被視為出售大量我們的H股或轉換未上市股份（如有），可能導致我們H股的現行市價大幅下跌。然而，在該等限制屆滿或獲豁免後，日後在公開市場大量出售我們的H股，或預期可能發生該等出售或轉換現有未上市股份（如有）的情況，可能大幅降低我們H股的現行市價及我們未來籌集股權資本的能力。

風險因素

[編纂]將導致 閣下即時及大幅攤薄，且若我們日後發行額外股份或股本證券， 閣下可能面臨進一步攤薄。

H股的[編纂]高於[編纂]前即時的每股H股有形資產淨值。因此，[編纂]中的H股購買者將面臨即時攤薄。為擴展業務，我們可能考慮日後提呈發售及發行額外股份。若我們日後以低於當時每股有形資產淨值的價格發行額外股份，H股購買者可能面臨攤薄。此外，我們可能通過僱員激勵平台發行股份，這將進一步攤薄股東於本公司的權益。

來自官方政府來源的資料及統計數據未經獨立核實。

本文件中有關我們經營業務所處經濟及行業的事實、預測、估計及其他統計數據，均來自官方政府來源的資料。我們無法向 閣下保證或陳述該等資料的準確性或完整性。來自官方政府來源的資料及統計數據未經本集團、董事、聯席保薦人、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]或參與[編纂]的任何其他方獨立核實，且概無就其準確性作出陳述。我們或我們各自的任何聯屬人士或顧問，以及[編纂]或其任何聯屬公司或顧問，均未獨立核實直接或間接源自官方政府來源的該等資料的準確性或完整性。特別是，由於收集方法可能存在缺陷或無效，或已刊發資料與市場慣例存在差異，該等資料及統計數據可能不準確，或可能與其他國家編製的資料及統計數據不具可比性。本文件所使用源自官方政府來源的與經濟及行業有關的統計數據、行業數據及其他資料，可能與其他來源獲得的其他資料不一致，因此[編纂]在作出投資決定時不應過分依賴該等事實、預測、估計及統計數據。

若證券或行業分析師不發表關於我們業務的研究報告，或他們不利地變更對我們H股的推薦，我們H股的市價及[編纂]可能下跌。

證券或行業分析師發表的關於我們業務的研究報告可能影響我們H股的交易市場。若一名或多名跟進我們的分析師下調對我們H股的評價，或發表關於我們營運的負面展望或失實陳述，可能導致我們H股的市價大幅下跌。若一名或多名該等分析師停止跟進我們或未能定期發表有關我們的報告，我們可能在金融市場失去知名度，進而可能對我們H股的市價或交易量造成不利影響。

風險因素

我們對如何使用[編纂]擁有重大酌情權，而閣下未必同意我們的使用方式。

我們的管理層可能以閣下未必同意或未能產生有利回報的方式動用[編纂]。有關我們擬定[編纂]的詳情，請參閱本文件「未來計劃及[編纂]」。然而，我們的管理層將對[編纂]的實際應用擁有酌情權。閣下將資金託付給我們的管理層，閣下必須信賴管理層就本次[編纂]的具體用途所作的判斷。

本文件所載前瞻性資料受風險及不確定因素影響。

本文件載有若干使用前瞻性術語的前瞻性陳述及資料。閣下務請注意，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。鑑於該等及其他風險與不確定因素，本文件所載前瞻性陳述不應被視為我們將能實現計劃及目標的陳述或保證，而該等前瞻性陳述應連同各種重要因素(包括本節所述因素)一併考慮。除上市規則另有規定外，我們不打算因新資料、未來事件或其他原因而公開更新或以其他方式修訂本v的前瞻性陳述。因此，閣下不應過分依賴任何前瞻性資料。本文件的所有前瞻性陳述均受本警示性聲明的規限。

閣下應仔細閱讀整份文件，而不應依賴報章文章或其他媒體所載有關[編纂]的任何資料。

我們強烈告誡閣下不要依賴報章文章或其他媒體所載有關我們及[編纂]的任何資料。在本文件刊發之前，已有報章及媒體對我們作出報導。該等報章及媒體報導可能包含本文件未有載列的若干資料，包括若干營運及財務資料、預測、估值及其他資料。我們並未授權在報章或媒體上披露任何該等資料，亦不對任何該等報章或媒體報導或任何該等資料或刊物的準確性或完整性承擔任何責任。我們不對任何該等資料或刊物的適當性、準確性、完整性或可靠性作出任何陳述。若任何該等資料與本文件所載資料不一致或有衝突，我們對其不承擔責任，閣下亦不應依賴該等資料。