

風險因素

[編纂]我們的H股涉及多種風險，其中部分風險可能重大。在[編纂]我們的H股之前，您應仔細考慮本文件中的所有信息，包括本「風險因素」章節所述的風險及不確定性。以下是我們認定的重大風險描述：任何下述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。在此情況下，我們H股的市場價格可能下跌，導致您可能損失全部或部分[編纂]。這些因素均為可能發生或不發生的不確定事件，我們無法對這些事件發生的可能性發表意見。除另有說明外，所提供的信息均截至最後實際可行日期，此後將不再更新，並受本文件「前瞻性陳述」章節中的警示性聲明約束。

與我們的業務及行業相關的風險

於往績記錄期間，我們的盈利能力存在波動，且我們的經營現金流可能持續呈現波動性。

於2023年、2024年及2025年，我們分別錄得毛利人民幣1,658.8百萬元、人民幣2,025.4百萬元及人民幣2,053.6百萬元，毛利率分別為24.6%、24.8%及21.8%。我們持續推進戰略擴張，向更高價值、更高利潤的業務擴張。然而，此戰略性業務擴張現階段仍處於爬升期。我們新興業務的快速成長需要在前期的研發、製造工藝及產品驗證方面投入大量資金，必會影響我們的毛利率和淨利率。此種短期的獲利壓力，更因我們所面臨的市場競爭加劇而進一步擴大。我們的盈利能力於可見將來可能繼續波動，而這將對我們的業務、前景、財務狀況及經營業績產生重大及／或不利影響。

於2023年及2024年，我們的經營活動所得現金淨額分別為人民幣309.9百萬元及人民幣137.7百萬元。於2025年，我們錄得經營活動所用現金淨額人民幣139.3百萬元。經營現金流主要受宏觀經濟環境、市場需求、訂單量以及貿易應收款項及應收票據及貿易應付款項及應付票據波動的影響。隨著業務擴張，營運資金需求預計會增加。我們無法保證日後能從經營活動產生現金淨流入，或我們不會繼續錄得經營活動現金淨流出。倘我們繼續錄得經營活動現金淨流出，或該等流出進一步增加，則可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大及不利影響。

風險因素

我們的業務依賴多個下游行業。這些行業中任何一個出現衰退或結構性變化，都可能對我們的業務及經營業績產生不利影響。

我們經營六個在全球範圍內服務於多樣化下游行業的核心業務板塊。我們的電源板塊服務於網絡通信、儲能系統、醫療器械及商業顯示領域的客戶。值得注意的是，我們的數據中心電源業務對我們的收入及增長日益重要—我們已被一家全球領先的GPU及AI算力基礎設施公司選定為推薦組件供應商，並參與下一代數據中心硬件系統的設計與建設。我們的工業自動化產品板塊服務於工業製造及其他行業，其需求增長源於製造商在數字化轉型與智能化升級方面的資本投入。我們的智慧生活涵蓋暖通空調驅動及控制解決方案、智能衛浴產品及零部件，以及其他智慧生活產品。我們的新能源交通板塊把握新能源汽車及軌道交通領域的機遇。該板塊深受政府補貼、新能源汽車普及率、原材料成本及技術發展水平等因素的影響。這些下游市場受到全球能效標準、消費者需求趨勢以及推動綠色低碳轉型的政府政策的影響。我們的智能裝備板塊同樣服務於工業製造、石油天然氣及其他行業，其需求由製造商在數字化及智能化升級方面的資本開支所驅動。我們的磁電精造板塊則依賴於通信、醫療及汽車終端市場對交互的需求。

監管框架、政府激勵措施或資本支出週期的任何不利變化，或這些下游行業增長放緩，均可能減少對我們各板塊產品的需求，進而對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

我們在電力電子行業面臨激烈的競爭。若無法有效且成功地參與競爭，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。

我們所處的市場競爭激烈，競爭主要集中在價格、技術及提供集成解決方案的能力。我們面臨來自實力雄厚的全球參與者的競爭，這些企業擁有龐大的財務與技術資源以及長期的品牌知名度；同時，我們亦面對中國本土參與者的競爭，他們可能以更低的價格提供產品，或採用更靈活的商業模式。全球領先企業受益於數十年的品牌資產及深厚的客戶關係，難以被取代；而本土競爭對手則可能在價格上壓低我們的價格，或對本地市場需求作出更快速的反應。若我們未能及時建立品牌影響力及競爭優勢，我們可能面臨市場份額下降及價格下行的風險。在新能源交通等新興領域，競爭尤為激烈。我們無法保證始終能夠吸引新客戶及穩健訂單、維繫現有關係，或在價格及技術方面保持競爭力，而上述任何因素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。

風險因素

若無法維繫並擴大客戶基礎，將可能阻礙業務增長，並對運營造成實質性影響。

我們已與智能家居設備、醫療器械、AI算力基礎設施、新能源汽車及工業製造等領域的全球領先客戶建立了長期合作關係。我們的持續成功在於既能深化這些關係，又能拓展新的客戶垂直領域。尤其就我們的關鍵客戶而言，我們的增長取決於我們能否獲選參與並留在其旗艦產品線及高優先採購類別，而該等產品線及採購品類通常代表最大及最具戰略重要性的採購機會。若我們未能獲得或維持此等供應商地位，可能會嚴重限制來自該等客戶的收入。我們吸引新客戶的能力還取決於我們的聲譽以及現有客戶的積極推薦。若我們未能留住核心客戶、在新興垂直領域吸引新客戶，或未能維持高質量的支持服務，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。

我們向數據中心電源及新能源交通等新興領域的戰略擴張需要巨額前期投資、持續的產能擴張、實施複雜流程以及不確定的市場接受度。未能妥善管理這些戰略擴張，可能會延遲或限制我們預期的盈利能力提升及競爭優勢。

在數據中心電源領域，產品設計、認證及交付的任何延誤、客戶採購決策的變化或數據中心設計標準的調整，都可能打亂我們的時間規劃，或削弱我們產品的競爭力。在新能源交通領域，創新週期較短，若我們在開發兼容技術方面滯後，我們的解決方案可能會過時。這些領域的競爭日益激烈，競爭對手既包括實力雄厚的全球製造商，也包括專業的本土企業。這些競爭對手可能擁有更高的品牌知名度、更先進的技術能力或更低的成本。該等新興領域的長期需求潛力、競爭格局及盈利能力仍存在不確定性，且無法保證目前的開發工作能帶來可持續的商業成功。若無法在這些新興領域有效競爭，可能會限制我們收回戰略投資的能力。

此外，我們的擴張需要在研發、專業測試及生產設備以及人才招聘方面投入大量前期資金，這可能會在短期內對我們的現金流及盈利能力造成壓力。儘管市場接受度目前正在增長，但仍存在不確定性；若需求增速低於預期，或終端用戶更青睞其他解決方案，我們的投資可能無法獲得足夠的回報，從而導致產能利用率不足及資產價值潛在減值。我們無法保證在這些領域的商業化努力將會成功，若未能實現有效的市場滲透，可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

風險因素

電力電子行業技術的快速演進要求企業持續創新並進行大量投資。若無法跟上技術進步或行業標準的步伐，企業將喪失競爭優勢及客戶吸引力。

我們的成功在很大程度上取決於我們六個業務板塊的持續創新，我們必須進行大量且持續的研發投資，以跟上不斷演進的行業標準，尤其是在AI算力基礎設施、新能源汽車及高效功率轉換等領域。於2023年、2024年及2025年，我們的研發費用分別為人民幣770.6百萬元、人民幣984.0百萬元及人民幣1,122.3百萬元，佔各年度總收益的11.4%、12.0%及11.9%，而我們的研發費用日後或會進一步增加。研發過程存在固有的不確定性，無法保證我們的項目能在預期的時間框架及預算內取得預期成果。延遲、成本超支或未能滿足客戶期望均可能導致巨額沉沒成本。若無法跟上技術演進的步伐，可能會導致我們喪失競爭優勢，並對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

國際貿易政策、地緣政治及貿易保護措施的變化，出口管制以及經濟或貿易制裁，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。

我們的全球業務受多個司法管轄區的經濟制裁及出口管制法規約束。於往績記錄期間，我們的海外收益由2023年的人民幣1,902.2百萬元增至2024年的人民幣2,645.0百萬元，並進一步增至2025年的人民幣2,733.3百萬元，分別佔各年度總收益的28.2%、32.4%及29.1%。若干外國司法管轄區及政府間組織，主要包括美國、歐盟、英國、澳洲、加拿大及聯合國，根據產品原產地、所有權或其他因素，實施制裁及其他貿易限制，直接或間接影響以中國為基地的公司。美國尤其實施了眾多複雜而廣泛的制裁及出口管制制度，該等制度可能涉及我們的若干客戶及供應商。這些法律法規經常發生變化，其解釋及執行存在重大不確定性。

近期貿易局勢緊張(包括主要經濟體之間的持續爭端)已導致針對特定產品以及源自某些國家或地區的產品實施高額關稅及其他限制性措施。特別是美國對原產於中國的商品徵收高額關稅。關稅增加可能會提高我們客戶的進口成本，並間接影響他們的採購決策。我們無法保證未來不會受到進一步貿易限制或關稅的重大不利影響。作為一家在中國擁有重要製造業務且全球客戶基礎不斷擴大的公司，這些措施可能會擾亂我們的供應鏈、推高成本，並削弱我們在全球市場的競爭力。國際貿易及政治局勢的任何升級，或地緣政治形勢導致對外資限制的加強，均可能對我們擴大全球客戶群的能力以及我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

風險因素

我們在經營業務時可能會遇到困難，並面臨國際運營相關的風險。

我們在美國、德國、韓國、印度、泰國及其他國家及地區設有代表處、研發中心及生產基地。為管理這些全球佈局，我們必須克服文化及語言差異，在供應商及分包商網絡中執行集團統一標準，並遵守各地多樣化的法律法規。我們的國際業務使我們面臨匯率波動、進入新市場的挑戰、遵守當地勞工及環境法規、政治動盪以及貿易壁壘等風險。具體而言，我們面臨與遵守有關(其中包括)製造、稅務、房地產及租賃安排、勞工及僱傭以及環境保護等方面的各項法律法規相關的風險及挑戰。倘我們未能遵守適用法律及監管規定，或未能取得、維持或續期我們於經營所在司法權區開展業務所需的批准、許可、牌照或登記，則可能導致罰款、營運中斷或合規成本增加，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。上述任何因素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。

原材料及零部件成本的上漲可能會對我們的經營業績及財務表現產生不利影響。

於往績記錄期間，原材料成本乃我們銷售成本的最大組成部分。價格受超出我們控制範圍的因素影響，包括地緣政治局勢緊張、自然災害及監管政策變化。特別是，部分原材料的供應及定價可能會受到供應鏈中斷及出口管制的制約，且關鍵金屬原材料的價格歷來波動劇烈。

我們吸收這些價格波動的能力有限。我們可能無法通過價格調整將所有上漲的成本轉嫁予客戶。此外，價格上漲可能導致銷量下降，從而對收入及營業利潤產生不利影響。我們尚未完全對沖原材料及零部件的價格波動風險，且我們實施的任何對沖策略的有效性均存在不確定性。因此，原材料成本的意外上漲可能會對我們的利潤率、運營效率及整體財務表現造成不利影響。

我們可能無法按計劃提升產能或實施其他擴建項目。

我們計劃通過多種方式維持競爭優勢，其中包括在國內及國際範圍內擴大產能，例如持續建設我們在泰國的生產基地。這些擴張計劃需要投入大量資本，並將產生巨額額外成本。擴張計劃的成功取決於我們無法控制的因素，包括第三方建築公司的施工進度、當地法律法規、政府支持(包括頒發相關經營許可證)以及客戶需求。若產能擴張未能達到預期，或我們的管理、系統及支持性基礎設施無法跟上計劃中的擴張步伐，我們的財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

風險因素

我們的製造流程存在潛在的中斷風險，這可能推高生產成本。由於製造困難或潛在事故，我們可能會遭遇運營中斷。

我們的製造流程十分複雜，需要定期對設備進行校準及升級，以提高生產良率及產品性能，同時降低單位製造成本。在生產過程中，偶爾可能會出現各種問題，導致交貨延遲或產量下降。我們無法保證不會因施工延誤、生產線升級、新工廠擴建、設備交付延遲或供應商來料出現品質異常等因素而遇到製造問題，這些因素均可能限制我們的生產能力，並對經營業績產生不利影響。我們的製造流程還存在工業事故等風險，可能導致財產損失、人身傷害、生產中斷或重大損害賠償索賠，從而對我們的業務及財務狀況造成不利影響。

如果我們未能維持有效的質量管理體系，我們的業務、聲譽、財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。

我們質量管理體系的有效性取決於體系設計、設備質量、員工素質與培訓，以及對質量政策的遵循程度。若我們的產品導致安全隱患或人身傷害，我們可能會面臨因零部件故障、製造缺陷或設計缺陷引發的產品責任及保修索賠，而我們投保的保險可能不足以覆蓋所有索賠。我們亦須遵守客戶經營所在司法管轄區適用的產品安全及危險材料法律，以及相關的國家及行業標準。若質量管理體系出現任何重大缺陷，均可能導致產品召回、失去認證資質、聲譽受損，並對我們的業務及經營業績產生重大不利影響。

我們面臨存貨管理風險。

我們的存貨主要包括原材料、在製品、成品及在途貨物。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的存貨及其他合約成本分別為人民幣1,917.7百萬元、人民幣2,416.0百萬元及人民幣2,774.7百萬元。同年的存貨及其他合約成本週轉天數分別為137天、129天及129天。若我們未能有效管理存貨，我們可能會面臨倉儲成本上升、存貨過時及巨額撇銷。我們無法保證存貨水平能滿足客戶需求，也無法確保所有存貨均能在合理期限內售罄。相反，若我們低估需求或供應商未能及時供貨，我們可能會面臨存貨短缺，進而造成收益下降。由災難性事件引起的任何存貨損失或損壞均可能帶來無法完全彌補的損失。

我們的業務相關服務會依賴第三方提供。

我們在製造、物流及其他服務方面與第三方服務供應商合作。若這些服務商表現未能達標、服務範圍縮減、價格上調或終止與我們的合作關係，我們可能需要尋找替代供應商，這將增加我們的成本。由於我們無法直接管控這些服務商，他們若未能遵守適用法律法規，可能會對我們的聲譽、業務及經營業績產生不利影響。

風險因素

我們的業務在很大程度上依賴全球範圍內管理團隊及高技能人才的专业知識與奉獻精神。我們在招募及留住這些人才方面可能面臨挑戰，這可能阻礙我們的技術進步及業務增長。

我們高度依賴管理團隊及高技能人才，包括經驗豐富的工程師、產品開發專家及國際管理人員。隨著我們在全球範圍內的業務擴張，對這些專業人才的競爭日益激烈。我們未必能招募或留住支持我們增長及國際擴張戰略所需的技術人員。若我們失去關鍵成員的服務，且無法及時找到合適的替代人選，我們的業務、財務狀況、經營業績及發展前景可能會受到重大不利影響。

停工、勞動力成本上漲及其他勞工相關事宜可能會對我們的業務運營產生不利影響。

我們無法保證未來不會發生重大停工、罷工或其他勞資糾紛。若員工發起罷工或任何形式的停工行動，可能會導致我們的運營嚴重中斷及持續勞動力成本上升。此外，我們在運營地區的勞動力成本持續上升且可能繼續攀升，尤其是考慮到我們在海外有運營及製造業務。我們未必能將這些成本上漲轉嫁予客戶，這將壓低我們的利潤率，並對我們的財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

我們的運營依賴於穩定、及時且充足的公用事業供應，且價格符合商業合理水平。

我們依賴穩定的公用事業供應(主要包括電力以及水)，以維持我們在國內及國外生產基地的生產。公用事業的價格及供應受超出我們控制範圍的因素影響，且無法保證我們能將任何成本上漲轉嫁予客戶。若公用事業供應因自然災害、設備故障或其他因素而中斷，我們的生產可能會受到重大不利影響。

我們面臨與所持有的及租賃的部分物業相關的風險。

截至2025年12月31日，本公司及主要附屬公司在中國擁有26處主要物業，總建築面積約為338,232.0平方米。截至2025年12月31日，這些物業中有四處尚未取得相關產權證書，這些物業均為預售商品房，我們已與相關轉讓方簽署買賣協議並全額支付相應購房款。我們存在最終無法取得這些產權證書的風險，因此本公司對這些物業的所有權及使用權可能受到影響。

截至2025年12月31日，本集團在中國租賃了31處主要物業，總建築面積合計約為135,665.2平方米，主要用於生產經營。截至最後實際可行日期，這些租賃物業中有25處尚未向當地房屋主管部門辦理登記備案手續。儘管未辦理登記備案不會導致租賃協議失效，但我們可能面臨就每份未登記租賃處以人民幣1,000元至10,000元不等的罰款，且我們無法保證出租方會配合及時完成登記。若未能糾正這些不合規事項，可能會對我們的業務運營及財務狀況產生重大不利影響。詳情請參閱本文件「業務－物業」一節。

風險因素

涉及我們、我們的股東、董事、高級管理人員、僱員及業務夥伴的負面宣傳與指控，或對我們品牌名稱及聲譽造成的損害，均可能對我們的業務及經營業績產生不利影響。

我們的成功取決於我們維護並增強品牌名稱及聲譽的能力。品牌價值取決於產品質量、技術創新及客戶體驗等諸多因素。於2023年、2024年及2025年，我們的銷售及營銷開支分別為人民幣310.0百萬元、人民幣369.0百萬元及人民幣413.7百萬元。我們無法保證持續的品牌發展投資一定能取得預期成果，此類開支可能對我們的經營業績產生不利影響。

若我們的產品未能滿足客戶期望或存在缺陷，我們的品牌、聲譽及銷售額可能會受到損害。此外，關於針對我們的監管或法律行動的負面報道，或涉及我們、我們的股東、董事、高級管理人員、僱員或業務夥伴的負面指控(無論是否屬實)，均可能損害我們的聲譽、削弱客戶信心，並導致監管審查力度加大、合規成本上升以及銷售額下降，上述任何因素均可能對我們的業務及財務狀況產生重大不利影響。

無法保護我們的知識產權，或實際或涉嫌侵犯第三方的知識產權，均可能對我們的業務造成不利影響。

我們依賴專利、商標、商業秘密以及中國及其他國家相關知識產權法律的組合措施來保護我們的專有權利，但這些措施所能提供的保護可能十分有限。我們無法保證針對待審專利申請能以提供充分保護的方式獲得授權，也無法保證已授予我們的任何專利不會受到質疑、被宣告無效或被規避。我們採取的措施(包括保密程序及合同限制條款)可能無法防止我們技術的未經授權使用或逆向工程行為。

我們的品牌也可能遭到假冒或仿冒，且我們無法向閣下保證能及時或有效地識別或處理該問題。我們亦可能成為知識產權索賠或訴訟的當事人(無論是作為原告還是被告)，此類訴訟耗時費錢，會分散管理層注意力，並可能導致我們的專利被宣告無效或範圍縮小。若我們的任何產品被發現侵犯了第三方的有效專利，我們可能會被禁止銷售相關產品，並可能需要向客戶或業務夥伴承擔賠償責任。上述任何因素均可能對我們的聲譽、業務及經營業績產生重大不利影響。

針對我們業務、產品及物業的保險保障，可能不足以保護我們免受潛在損失。

我們提供的保險覆蓋範圍，旨在降低與我們的生產活動、資產、人員及運輸相關的關鍵運營及業務風險。我們無法保證所投保的保險能充分覆蓋所有風險。若我們遭受保險未覆蓋的損失，我們可能面臨巨額費用，這可能對我們的業務及經營業績產生重大不利影響。

風險因素

我們的業務需要大量資本支出用於維護、升級及擴大產能，且無法保證我們能夠產生或取得足夠的現金成功實施資本支出計劃。

我們需要巨額資本支出以確保我們六個業務分部的產品及解決方案的質量、效率及競爭力。於2023年、2024年及2025年，我們的資本支出主要為物業、廠房及設備付款、長期租賃合約的租賃土地及物業與廠房添置，以及無形資產添置，分別為人民幣380.2百萬元、人民幣349.8百萬元及人民幣438.2百萬元。我們無法保證能夠從經營活動中產生足夠現金，甚至完全無法為計劃中的資本支出提供資金支持，包括正在建設的國內及海外生產基地。獲取必要資金的任何延遲或失敗，或成本的意外增加，均可能對我們的運營及財務業績產生不利影響。

我們面臨與現金轉換週期及貿易應收款項回收相關的風險。

我們的貿易應收款項及應收票據主要包括在日常業務運營過程中因向客戶銷售貨品及提供服務而產生的應收的未償付賬款。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的貿易應收款項及應收票據分別為人民幣2,340.8百萬元、人民幣2,731.6百萬元及人民幣2,944.1百萬元。於2023年、2024年及2025年，同期的貿易應收款項週轉天數分別為108天、109天及109天。詳情請參閱本文件「財務資料－綜合財務狀況表若干關鍵項目的討論」一節。

若未來我們的週轉天數增加，較長的現金轉換週期可能會增加我們的現金流及營運資金壓力。我們無法保證能夠按時或完全收回全部或任何貿易應收款項。上述任何因素均可能對我們的財務狀況、流動資金及經營業績產生重大不利影響。

未能履行與銀行貸款及其他借款相關的義務，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。

我們已經並可能繼續通過銀行貸款及其他借款為營運資金融資。截至2026年4月30日，我們的銀行貸款及其他借款為人民幣751.9百萬元。未來我們還可能不時尋求其他債務融資機會，以為現有貸款進行再融資或支持業務擴張。

為擔保銀行貸款，我們可能不時授予擔保權益。詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註28。未能履行這些借款項下的義務可能導致抵押資產被強制執行、業務運營中斷或聲譽受損，上述任何因素均可能對我們的業務及財務狀況產生重大不利影響。此外，銀行貸款項下的限制性條款可能會限制我們處置或以其他方式利用抵押資產的能力。

風險因素

我們面臨與按公允價值計入損益計量的金融資產公允價值變動相關的風險，以及與使用可觀察及不可觀察輸入數據相關的估值不確定性。

於往績記錄期間，我們對上市及非上市權益工具及理財產品均進行了投資。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們按公允價值計入損益（「按公允價值計入損益」）的金融資產（包括流動及非流動部分）分別為人民幣1,588.1百萬元、人民幣1,083.6百萬元及人民幣1,879.3百萬元。詳情請參閱本文件「財務資料 – 綜合財務狀況表若干關鍵項目的討論 – 按公允價值計入損益計量的金融資產」一節。

我們若干按公允價值計入損益計量的金融資產（包括流動及非流動部分）乃利用基於可觀察及不可觀察輸入數據的估值技術進行估算，如貼現率及預期增長率。該等輸入數據可能會對該等資產的公允價值產生重大影響。我們按公允價值計入損益計量的金融資產（包括流動及非流動部分）的波動可能繼續對未來經營業績產生影響。我們無法保證不會錄得按公允價值計入損益計量的金融資產（包括流動及非流動部分）的公允價值虧損，這可能會對我們的經營業績、財務狀況及發展前景產生重大不利影響。

此外，我們於往績記錄期間投資於理財產品，這些產品面臨與宏觀經濟狀況、整體市場環境及發行銀行的信譽相關的風險。我們無法保證不會錄得這些投資的公允價值虧損，這可能會對我們的經營業績及財務狀況產生不利影響。

我們的遞延所得稅資產的適用性或可回收性存在不確定性，這可能會影響我們未來的財務狀況。

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的遞延所得稅資產分別為人民幣93.6百萬元、人民幣186.5百萬元及人民幣266.7百萬元。我們在管理層確定很可能獲得未來的應納稅利潤以供抵扣的範圍內確認遞延所得稅資產。詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註30(b)。這些確定需要對稅務處理以及未來應稅利潤的可能性及充足性作出重大判斷。若這些判斷被證明不夠精確，我們可能需要調整稅務準備金，這可能會對我們的財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

我們在經營地區獲得的任何政府補貼均可能被調整或終止。

於2023年、2024年及2025年，我們分別確認政府補貼人民幣59.2百萬元、人民幣72.6百萬元及人民幣61.1百萬元。我們獲取政府補貼的資格取決於多種因素，包括適用條件、政府政策及資金可用性等。我們無法保證將繼續獲得同等規模的政府補貼，或根本無法獲得補貼。政府補貼的任何大幅削減均可能對我們的經營業績及財務狀況產生不利影響。

風險因素

根據我們的股權激勵計劃授予股份獎勵可能會增加我們的股權薪酬支出，並對我們未來的盈利能力產生負面影響。

我們已採納股權激勵計劃(包括購股權計劃及限制性股份計劃)，向員工及其他合資格人士授予獎勵，以吸引及留住合適人才。詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註32。我們認為授予股份獎勵對於我們吸引及留住核心人員及員工的能力至關重要。因此，我們未來將繼續向員工授予股權薪酬，這可能會進一步增加我們與股權薪酬相關的開支，導致對我們股東的股權攤薄，進而對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

我們的歷史業績未必能反映我們未來的表現及經營業績，且我們可能無法有效管理未來的增長。

本文件所載的歷史財務信息預計未必能預示我們的未來財務業績，亦不代表或預測任何未來期間的經營業績。我們的未來增長在一定程度上取決於我們對市場前景的前瞻性評估，而我們無法保證這些評估將被證明是正確的，或我們能按計劃發展業務。我們的擴張計劃可能受到超出我們控制範圍的因素影響，包括整體經濟環境的變化、競爭格局以及我們所處行業的相關監管法規及政策。

管理我們的增長將需要巨額開支及調配資源，包括持續投資於我們的生產基地，以及我們六個業務板塊的研發。這些舉措需要管理層投入大量精力，並可能對我們的運營、財務及管理控製造成壓力。若我們在增長過程中未能達到必要的效率水平，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。

歷史上的、現有的及潛在的未來合併、收購、合資企業或戰略聯盟的預期收益可能無法實現。

我們已經並可能在未來投資於合併、收購、合資企業或戰略聯盟項目，包括旨在與我們現有的六大業務板塊形成互補並強化核心技術能力的潛在目標。此類舉措本身具有風險，並可能涉及重大不確定性，包括整合難題、面臨未知或或有負債、意外的撇銷或商譽減值。上述任何因素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。

未能遵守環境、安全、職業健康及ESG法規與標準，或因不斷演進的要求而導致合規成本增加，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。

我們無法保證未來在生產過程中不會發生任何重大事故或工人受傷事件。我們的生產流程也會產生廢氣及工業固體廢物等污染物。若違反相關法規排放此類污染物，可能會導致法律責任及修復成本。隨著公眾對ESG問題的關注度提升，我們經營所在的司法管轄區可能會採納更嚴格的環境、社會及管治法律法規。合規成本、環境修復費用以及罰款或處罰的增加，可能導致資本投資及運營成本上升。未能遵守現有或未來的要求，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。

風險因素

我們的信息技術網絡、系統及數據可能遭遇功能故障、意外系統崩潰、服務中斷、性能不足或安全漏洞。網絡安全漏洞或機密信息保護失效，可能導致法律及財務風險以及聲譽損害。

我們依賴信息技術網絡及系統與員工、供應商及客戶進行溝通，同時用於需求預測、訂單管理及物流協調。我們的IT系統(其中部分由第三方管理)可能因軟件故障、停電、硬件故障、網絡攻擊或災難性事件而遭受中斷。任何此類安全漏洞均可能危及我們的網絡及存儲數據，進而引發法律及監管行動、運營中斷及聲譽受損，從而對我們的業務及財務狀況產生重大不利影響。

我們可能不時捲入或面臨索賠、糾紛、訴訟及其他法律或行政程序，這些情況可能對我們的業務產生重大不利影響。

在日常業務活動中，我們可能及已涉及與合同、勞動關係、安全生產、證券、稅務或其他事項相關的索賠、糾紛、訴訟以及各類法律及行政程序。此類訴訟可能導致巨額法律費用、監管審查、聲譽損害以及管理層注意力分散。針對我們或我們的股東、董事、高級管理人員或核心員工的任何不利訴訟結果，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。

我們的業務可能因不可抗力事件、自然災害或其他超出我們控制範圍的因素而受到重大不利影響。

自然災害、人為災害、流行病以及其他超出我們控制範圍的不可抗力事件，均可能擾亂我們的運營、損害我們的設施及供應鏈，或限制受影響地區的經濟活動。任何此類事件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。

與我們運營所在地區的業務有關的風險

根據中國政府部門發佈的有關境外發售及上市的新法律和法規，我們可能須遵守額外的監管要求。

於2021年7月6日，相關中國政府部門發佈《關於依法從嚴打擊證券違法活動的意見》。該等意見強調加強對非法證券活動的管理及對中國公司境外上市的監管，並提出採取有效措施，如推動相關監管體系建設，應對中國境外上市公司面臨的風險及事件。

於2023年2月24日，中國證監會等部門刊發《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》(「**檔案規定**」)，於2023年3月31日生效。檔案規定要求境內企業及涉及海外發售的證券服務機構遵守保密及檔案管理要求。檔案規定的詮釋及實施可能會不斷發展，未能遵守該等規定可能會對我們的業務及財務狀況造成重大影響。

風險因素

我們可能面臨與勞動關係、勞動糾紛、勞動力短缺及勞動力成本增加相關的風險。

我們的成功取決於我們僱用、培訓、留任及激勵僱員的能力。僱員勞動關係的任何惡化都可能導致僱員流失、勞動糾紛及與僱員的訴訟，這可能會擾亂我們的生產及營運，對我們的業務及財務表現造成不利影響。概不保證任何該等尚未了結或面臨威脅的訴訟、糾紛或監管程序的最終結果。儘管我們努力提供安全的工作環境以避免工傷事故，但我們仍可能面臨與工作場所安全或僱員受傷相關的責任索賠、負面宣傳以及政府調查。此類事件可能導致我們與僱員的勞動關係惡化並損害我們的聲譽。

於中國經營的公司須參與各項僱員福利計劃，包括社會保險及住房公積金。由於中國各地經濟發展水平不同，僱員福利計劃的要求和實施也不盡相同；未按當地主管部門要求足額繳納款項的僱主可能會被徵收滯納金、罰款及／或其他處罰。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並未收到相關監管部門就中國社會保險及住房公積金事宜施加的任何重大行政處罰。我們無法保證不會有任何新的法律法規，或對現有及新法律法規的更嚴格闡釋與執行不會導致額外的僱員福利計劃成本，可能對我們的經營業績及財務狀況產生不利影響。

未能遵守數據隱私及安全法律可能會對我們的業務、財務狀況和經營業績產生不利影響。

我們須遵守有關數據安全及隱私的各項法律法規。全球各國政府，尤其是中國政府，日益重視個人資料的整個生命週期內的隱私及資料保護事宜。由於我們的客戶和供應商為企業法人而非個人，我們通常不收集或處理其個人信息，且在往績記錄期間及直至最後實際可行日期，從我們在中國內地及海外營運收集的所有數據均存儲於本地，未涉及任何跨境數據傳輸。有關詳情，請參閱「業務－數據隱私及網絡安全」。隨著該等法律持續演變，且我們進一步拓展海外業務，確保持續合規(包括跨境數據傳輸規則)可能需要投入大量資源。我們無法向閣下保證，我們將隨時遵守所有適用的數據私隱及安全法律，或避免我們所持有的數據遭到任何未經授權存取或丟失、濫用或篡改，其中任何一項導致我們遭受監管調查、罰款、訴訟及聲譽受損，並對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大及不利影響。

我們的業務運營需取得、維持和更新各類審批、許可、執照、註冊及認證，且相關流程可能存在延遲或標準變更等不確定性。

我們須取得並維持由我們運營所在各司法管轄區政府機關所頒發的各類審批、許可及認證。無法保證我們將能夠取得或更新有關審批及認證，亦無法保證其不會被撤銷。若未能取得或更新所需的審批及認證，可能會導致我們面臨延誤，進而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

風險因素

業務合作夥伴、僱員或其他各方違反適用的反洗錢、反賄賂及反腐敗法律以及彼等其他形式的違法行為及失當行為，可能會對我們的聲譽及運營造成重大不利影響。

我們須遵守反洗錢、反賄賂及反腐敗法律，以及我們運營所在司法管轄區的其他規則及法規。違反該等法律或法規可能會對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成不利影響。由於我們的業務擴展，我們面臨有關法律的風險將增加。我們的內部程序及控制未必能防止僱員或業務合作夥伴發生不當行為，此類行為可能導致刑事或民事處罰、聲譽受損、重大合規開支，並對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

外匯管理條例可能會限制我們的業務和經營業績，以及我們匯出股息的能力。

外幣兌換及匯款須遵守中國外匯法規。經常性賬戶交易(包括股息派付)無需事先獲得國家外匯管理局的批准，惟必須符合程序要求，並須透過指定的外匯銀行進行。資本賬戶交易一般需經國家外匯管理局批准或登記。任何外匯不足可能會限制我們向股東派付股息或履行其他外匯義務的能力，這可能會對我們的業務產生重大不利影響，並可能令我們遭受行政處罰。

我們面臨外匯風險，匯率波動可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

於2023年、2024年及2025年，我們的海外收益分別佔總收益的28.2%、32.4%及29.1%。我們的海外收益主要以美元、印度盧比、泰銖及其他外幣計值，而成本及開支則以人民幣以及我們經營所在司法權區的當地貨幣產生。因此，人民幣與該等外幣之間的匯率波動可能影響我們的收益、成本及利潤率。於2023年，我們錄得匯兌收益淨額人民幣1.5百萬元。於2024年及2025年，我們分別錄得匯兌虧損淨額人民幣15.2百萬元及人民幣45.5百萬元。我們可能產生的匯兌虧損淨額可能會對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。我們並未對外幣風險進行全面對沖，且我們未來可能實施的任何對沖策略的有效性尚不明確。

我們可能面臨稅率變化、新出台的地方或海外稅法或者額外的稅務義務。

本公司及我們的部分中國附屬公司享有稅務優惠待遇，包括企業所得稅全額免稅或15%的企業所得稅優惠稅率及適用於自主研發軟件產品的增值稅退稅優惠政策，以及研發費用的額外抵扣額。規管該等優惠待遇的法律發生任何變更，或適用稅務法規有所修訂，均可能導致我們的實際稅率上升。我們亦在多個海外司法管轄區運營業務，我們在該等地區的實際稅率可能受盈利組合或適用稅法變更的影響。我們須接受當地及海外稅務機關對我們的業務及集團內公司間交易的審查，倘最終裁定的應繳稅款超過先前已計提的金額，則可能對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

風險因素

閣下在送達法律文件和執行針對我們及我們管理層的外國法院判決時可能會遇到複雜情況。

於美國或其他相關司法管轄區取得的法院判決，可根據中國與相關國家之間的適用條約，在中國或香港獲得認可及執行。我們為一家根據中國法律註冊成立的公司，且我們的大多數董事及最高行政人員均居於中國。因此，閣下可能無法直接向我們或中國的該等董事或最高行政人員送達法律文書，包括根據美國聯邦證券法或適用的州證券法產生的事項。最高人民法院與香港政府已簽署關於民商事判決相互認可的安排。然而，根據該等安排提起的任何訴訟能否生效仍屬未知。

與[編纂]有關的風險

A股與H股市場的特點可能有所不同。

我們的A股在深圳證券交易所上市並交易。[編纂]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股與A股不可互換或等同使用，且H股與A股市場之間不存在交易或結算關係。我們A股的價格波動可能對H股交易價格產生不利影響，反之亦然。由於H股與A股市場的不同特點，我們的A股的歷史價格未必能準確反映我們的H股的[編纂]。

我們的H股並未有過公開市場，其流動性和[編纂]可能波動。

我們的H股在[編纂]之前並未有過公開市場，無法保證將會形成或維持具有足夠流動性的活躍市場。[編纂]預計將由聯席[編纂]與我們協商確定，且可能無法反映後續的交易價格。如果未能形成活躍的交易市場，我們H股的流動性及交易價格可能會受到重大不利影響。

[編纂]後，我們H股的[編纂]和流動性可能存在波動，這可能導致[編纂]蒙受重大損失。

我們H股的交易價格和流動性可能受到諸多超出我們控制範圍的因素影響而出現顯著波動，這些因素包括香港及其他證券市場的整體市場環境，以及從事類似業務的其他公司的表現。交易價格也可能因公司特定原因(如收益、盈利、現金流的波動、監管政策發展或競爭對手採取的行動)出現波動。

我們的單一最大股東集團對本集團具有重大影響力，其利益可能與我們其他股東的利益不一致。

我們的單一最大股東集團對企業各項決策(包括併購、資產出售及董事選舉)具有重大影響力。緊隨[編纂]完成後(假設未行使[編纂])，單一最大股東集團將掌控約[編纂]%的投票權。其利益可能與其他股東存在差異，這可能對我們的業務規劃與前景產生實質性不利影響。

風險因素

我們的歷史股息記錄未必能反映未來的股息政策，且無法保證我們未來是否會及何時支付股息。

我們此前已宣佈過股息分配。然而，我們無法保證未來任何年度都會宣佈或分配任何金額的股息。根據中國適用法律法規，股息支付可能受到特定限制。此外，我們根據國際財務報告準則會計準則計算的利潤與根據中國公認企業會計準則下計算的可分配利潤可能存在差異。此外，未來股息的宣佈、支付及金額均取決於我們董事的酌情決定，並需綜合考慮我們的財務狀況、資本需求及監管限制。

我們H股持有人可能需就我們派發的股息或轉讓H股所獲得的任何收益繳納中國所得稅。

根據企業所得稅法及國家稅務總局相關通知，在適用任何稅收協定的前提下，通常對支付給非居民企業投資者的股息適用10%的中國預提稅率。此類投資者轉讓H股所獲得的收益，若被視為來源於中國的收入，則需繳納10%(或更低的協定稅率)的中國所得稅。截至最後實際可行日期，尚無針對非居民企業H股持有人轉讓所得徵稅的具體規定。根據中國個人所得稅法及國家稅務總局相關通知，向非中國居民個人H股股東的股息通常適用10%(或更低的協定稅率)的預提稅率；非中國居民個人則適用20%的稅率。根據中國財政部與國家稅務總局的適用通知，上市公司股份轉讓所得可免徵個人所得稅。截至最後實際可行日期，該規定並未明確規定對非中國居民個人出售H股的行為需徵收個人所得稅。

倘[編纂]高於每股股份[編纂]賬面[編纂]值(視乎[編纂])，閣下在[編纂]中所[編纂]的H股賬面價值可能被即時攤薄，且倘若我們在未來增發股份，則可能面臨進一步攤薄。

若本公司H股的[編纂]高於[編纂]前每股股份的[編纂]賬面[編纂]值，參與[編纂]的H股[編纂]將立即面臨股權攤薄。現有股東將獲得每股[編纂]經調整合併[編纂]資產[編纂]值的上調。

未來融資可能導致 閣下的股權攤薄或對我們運營造成限制。

為籌集資金並拓展業務，我們可能考慮在未來向當時現有股東額外配發或發行(而非按比例分配)可轉換為或可交換本公司股份的其他證券。因此，該等股東的股權每股資產淨值出現攤薄。若通過債務融資籌集額外資金，我們的運營可能面臨某些限制，這將進一步制約我們支付股息的能力與酌情權，增加在經濟形勢不利時的風險，對現金流產生負面影響，並限制我們在業務發展和戰略規劃方面的靈活性。

風險因素

閣下不應依賴我們就A股在深圳證券交易所上市所發佈的任何消息。

由於我們的A股已在深圳證券交易所上市，因此我們須遵守中國關於定期報告及信息披露的要求，該等要求不同於[編纂]適用的相關要求。深圳證券交易所披露的財務及運營信息可能無法與本文件所載信息直接對比。持有我們H股的[編纂]應僅參考本文件及我們在香港發佈的任何正式公告中的信息。

本文件中所載的、源自官方政府來源的若干事實、預測及統計數據可能不可靠，市場機會預估也可能不準確。

本文件中的部分事實與統計數據來源於多種公開渠道、行業協會及第三方機構，其中包括我們委託編製的灼識諮詢報告。我們的董事及聯席保薦人已在篩選信息來源時盡到合理謹慎義務，惟該等信息未經獨立核實，且我們不對其準確性作出任何保證。本文件中包含的市場機遇預測存在顯著不確定性，且所依據的假設可能並不準確。

閣下應仔細閱讀整份文件，我們強烈建議 閣下勿依賴新聞報道或其他媒體中關於本公司或[編纂]的任何信息。

[編纂]僅基於本文件所載的信息及陳述；據我們所悉及所信，有關信息均為真實準確。在就所[編纂]證券作出[編纂]決策時，不應依賴本文件未包含的任何信息。在本文件刊發前，媒體已對本公司及[編纂]進行報道，相關報道可能包含財務信息、預測數據、估值及其他前瞻性內容。[編纂]應注意，第三方提供的信息可能基於過時、不完整或不準確的數據，且未必具有獨立性或客觀性。

本文件中所含的前瞻性陳述均存在風險與不確定性。

本文件包含使用「預期」、「相信」、「預計」、「可能」、「應當」、「將會」等術語的前瞻性陳述。此類陳述不應被視為對我們的計劃與目標能夠實現的承諾或保證。我們無意公開更新或修訂本文件中任何前瞻性陳述。所有前瞻性陳述均以本警示聲明為前提條件。