

風險因素

[編纂]我們的股份涉及多種風險。在**[編纂]**我們的H股之前，閣下應仔細考慮本文件所載的所有資料，尤其是下文所述的風險及不確定性。下文描述我們認為屬重大風險的事項。倘發生任何下列風險，可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。倘發生任何該等事件，我們的股份**[編纂]**可能下跌，閣下可能損失全部或部分**[編纂]**。

該等因素為可能發生或未必發生的或然事件，我們無法就任何該等或然事件發生的可能性發表意見。除另有說明外，本節所提供資料均截至最後實際可行日期，且於本文件日期後將不予更新，並受「前瞻性陳述」一節中的警示性聲明所規限。

與我們的業務及行業有關的風險

倘我們未能及時經濟高效地開發出滿足不斷變化的需求的先進技術及產品和服務，則我們的業務及財務表現將受到重大損害。

我們未來的業務發展及競爭地位在很大程度上取決於我們能否持續開發及商業化落地先進技術及產品和服務，以滿足不斷變化的客戶要求、行業標準及應用需求。新技術及產品和服務的開發本身具有不確定性及風險，包括技術可行性挑戰、開發週期延長、成本超支、難以實現預期性能或可靠性目標以及商業化延遲。此外，客戶偏好、應用場景、行業標準或監管要求的變化可能要求我們在有限的時間內修改現有技術或開發新產品和服務，這可能進一步增加開發的複雜性及成本。倘我們未能以經濟高效方式及時開發、優化或商業化落地先進技術及產品和服務，或倘我們的新產品未獲得市場接納或未能達到客戶預期，我們的競爭力、客戶關係及市場份額可能會受到不利影響。

行業競爭激烈，我們未必能有效競爭。

工業級3D打印綜合解決方案行業競爭激烈且發展迅速。我們面臨來自國內外工業級3D打印機製造商、材料供應商、集成解決方案提供商以及客戶可能為某些應用而採用的替代製造技術的競爭。工業級3D打印綜合解決方案市場規模由2021年的人民幣729億元增加至2025年的人民幣936億元，2021年至2025年的複合年增長率為6.4%。整體市場規模預期於2030年將達人民幣1,539億元，2025年至2030年的複合年增長率為10.5%。詳情請參閱「行業概覽 — 工業級3D打印綜合解決方案行業概覽」。

競爭主要受以下因素驅動：打印精度及一致性、系統穩定性及可靠性、材料兼容性、工藝可重複性、應用適應性、產品廣度、定價、售後服務及客戶關係。對於面向生產的工業應用，客戶對批量一致性、長期運行穩定性以及與現有製造流程集成的要求日益凸顯，進而提高了解決方案提供商的競爭門檻。此外，部分競爭對手可能擁有更雄厚的財務資源、更悠久的運營歷史、更廣泛的產品組合或更成熟的客戶基礎，因此研發投入更大、定價更有競爭力、服務支持更全面。部分客戶亦可能自行建立內部3D打印能力或整合供應商鏈條，從而減少對第三方工業級3D打印綜合解決方案的需求。隨著競爭加劇及客戶要求不斷演變，我們可能在定價及利潤率方面面臨壓力，在客戶留存方面遇到挑戰，或在特定應用領域擴大市場份額時遭遇困難，任何該等情況均可能對我們的經營業績造成不利影響。

風險因素

我們已進行並預期將繼續進行大量研發投資，這可能對我們的盈利能力及經營現金流量產生負面影響，且無法保證該等投資將達致預期效果。

為支持產品迭代及滿足不斷變化的客戶要求及我們業務中日益發展的應用需求，我們已進行並預期將繼續進行大量研發投資。於往績記錄期間，我們於2023年、2024年及2025年的研發開支分別為人民幣47.7百萬元、人民幣53.8百萬元及人民幣51.4百萬元，分別佔我們各年度收入的9.2%、10.3%及9.1%。該等投資通常涉及大量前期成本及較長開發週期，並可能對我們的盈利能力及經營現金流量構成壓力，特別是在產生可觀商業回報之前的時期。

我們研發工作的成果本質上存在不確定性。開發項目可能遇到技術挑戰、商業化延遲、成本高於預期，或難以實現預期性能或獲得客戶的認可。此外，快速的技術變革或應用需求的轉變可能降低若干開發舉措的商業相關性，從而可能限制我們研發投資的回報。

我們無法保證我們的增長戰略能成功實施或達到預期結果。

我們的增長舉措包括一系列旨在擴大業務範圍及增強市場地位的戰略措施。戰略的成功執行取決於多種因素，包括市場需求、競爭動態、技術發展、合格人員的配備、供應鏈穩定性及我們的營運執行能力。我們無法保證該等舉措將按時、在預算內完成，或達到預期的商業或營運成果。市場狀況、客戶偏好或競爭環境的不利變化，或執行遭遇營運阻力，可能需要我們調整策略或導致無法產生預期效益，從而減緩或損害我們的業務擴張。

於往績記錄期間，我們錄得淨虧損且毛利率曾出現波動。

於2023年、2024年及2025年，我們分別錄得淨虧損人民幣29.0百萬元、人民幣84.8百萬元及人民幣31.4百萬元。經非國際財務報告準則計量調整後，我們於2023年、2024年及2025年分別錄得經調整淨利潤／（虧損）人民幣14.6百萬元、人民幣（42.1）百萬元及人民幣10.6百萬元。我們的毛利率由2023年的29.7%下降至2024年的23.2%，其後於2025年回升至29.2%。淨虧損狀況可能使我們面臨流動資金風險，在此情況下，我們籌集資金、取得銀行貸款及宣派並派付股息的能力將受到影響。

我們的盈利能力取決於多項因素，包括我們能否擴大客戶基礎、拓寬產品及服務組合、實施有效的定價策略、管理直接材料成本、開展經濟高效的銷售及營銷以及提升營運效率的能力。此外，宏觀經濟狀況的波動、客戶需求的變化、行業格局的轉變、競爭加劇，或投資、收購或資本開支活動，均可能減少我們的收入並大幅增加我們的成本及開支。倘我們無法產生足夠收入以抵銷該等成本及開支，或無法有效管理成本架構，我們可能繼續產生重大虧損，並可能無法改善流動資金狀況。

風險因素

我們於往績記錄期間錄得並預期將繼續錄得流動負債淨額、負債淨額及經營活動現金流出淨額，從而使我們面臨流動資金風險。

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的流動負債淨額分別為人民幣276.0百萬元、人民幣334.4百萬元及人民幣225.4百萬元。截至2024年及2025年12月31日，我們的負債淨額分別為人民幣27.0百萬元及人民幣58.2百萬元。我們的負債淨額主要是由於贖回負債所致，該等負債於2023年、2024年及2025年分別達人民幣515.9百萬元、人民幣588.4百萬元及人民幣580.5百萬元。重大流動負債淨額及負債淨額可能限制我們的財務靈活性，制約我們支持業務增長的能力。我們於2024年錄得經營活動現金人民幣69.4百萬元。請參閱「財務資料 — 流動資金及資本資源 — 經營活動產生／（使用）現金淨額」。我們無法向閣下保證未來經營活動能夠產生正現金流量。倘我們繼續錄得流動負債淨額或負債淨額或經營活動現金流出淨額，我們可能面臨流動資金壓力及營運資金受限，進而可能削弱我們獲取外部融資、取得銀行借款以及宣派或派付股息的能力，從而對我們的業務營運及財務狀況造成重大不利影響。

我們未來的流動資金取決於我們的經營活動能否持續產生充足的現金流入以及我們獲取外部融資（包括通過發行證券或舉借債務）的能力。該等融資未必能夠按可接受或商業上合理的條款取得，或根本無法取得。倘我們無法及時獲得足夠資金，我們可能在履行付款義務及支持業務擴張方面遇到困難。因此，我們的業務、經營業績及財務狀況可能受到重大不利影響。

我們面臨關鍵原材料及零部件短缺或成本上升的風險，這可能對我們的業務營運、財務狀況、經營業績及未來前景造成重大不利影響。

我們的打印設備、材料及服務營運依賴關鍵原材料及零部件的穩定及時供應。具體而言，對於我們的工業級3D打印設備涉及精密零件及組件，合格供應商可能有限且交貨週期較長；而我們的應用型材料（包括光聚合物樹脂材料及金屬粉末材料（如適用））則依賴上游投入，其供應及價格可能出現波動。於2023年、2024年及2025年，我們的直接材料成本（計入銷售成本中）分別為人民幣221.4百萬元、人民幣231.6百萬元及人民幣237.4百萬元，分別佔我們各年度銷售成本總額的61.1%、57.8%及59.6%。不論是由於全球供應短缺、供應商產能限制、地緣政治事件、貿易限制、運輸中斷或其他不可預見因素，關鍵投入品的供應出現任何重大中斷、交貨週期延長或成本大幅上升，均可能導致生產延誤、製造成本增加或無法按時履行客戶訂單。

此外，關鍵原材料及零部件的價格波動可能加劇我們成本結構及利潤率的波動性，特別是在因競爭狀況或客戶定價預期而無法及時向客戶轉嫁成本的情況下。供應問題亦可能產生定價之外的營運風險，包括需要認證替代供應商、重新設計或驗證配置，或增加安全庫存，這可能需要額外時間、營運資金及工程資源。此外，倘供應商未能達到所需規格或一致性標準，質量缺陷可能難以在某個環節發現，而僅在後期生產、驗收測試或交付後才顯現，從而可能導致返工、報廢率升高、交付延遲、客戶索賠或額外的保修及服務成本，進而可能損害交付表現及客戶關係。

風險因素

我們的生產設施出現任何意外中斷均可能對我們的交付能力及營運效率造成不利影響。

我們的製造活動於我們在中國的基地進行，該等基地負責我們3D打印設備、材料及相關生產服務的製造、組裝及質量控制。因此，我們履行客戶訂單、維持生產計劃及響應市場需求的能力在很大程度上取決於該等設施的持續不間斷運作。

我們的生產基地順利運作依賴於熟練人員的配備、零部件及公用設施的穩定供應、有效的設備維護以及遵守適用的安全及環境法規。我們的設施面臨各種風險，包括自然災害、工業事故、設備故障、電力或公用設施中斷、供應鏈中斷、人力短缺及其他不可預見事件。

我們的生產設施出現任何重大中斷、暫停或停工可能導致訂單交付延誤、生產效率下降、營運成本增加及潛在收入損失。鑒於我們製造流程、專有設備及配套材料配方的特殊性，我們短期內快速轉移或替代受影響產能的能力可能有限。此類中斷亦可能損害我們的聲譽、削弱客戶信心並導致錯失商機。此外，維修或更換受損設施、設備或庫存的成本可能十分高昂，並可能對我們的財務狀況及經營業績產生重大影響。

我們委聘第三方製造商執行若干生產任務。

作為我們製造及產能管理策略的一部分，我們可能委聘合資格的第三方製造商根據我們的技術規格、質量標準及生產要求開展規定的生產活動，而我們則保留核心設計、系統集成、最終測試及整體質量保證的責任。使用第三方製造商使我們面臨與其產能、營運穩定性、人力供應、質量控制流程及遵守適用法律法規相關的風險。

倘第三方製造商未能達到所需的質量標準、交付時限或合規義務，或其營運因產能限制、設備故障、監管行動或其他不可預見事件而中斷，我們可能面臨生產延誤、製造成本上升、不良率增加，或需要返工或另尋生產安排。在第三方製造商之間轉移生產或將活動轉為內部進行可能需要驗證時間及額外資源，這可能對交付表現及營運效率造成不利影響。

我們的產能擴張計劃及我們維持最佳產能利用率的能力可能面臨延誤、中斷或成本超支，且可能無法產生預期效益，任何該等情況均可能對我們的業務及財務狀況造成重大不利影響。

我們可能尋求產能擴張、整合或設備升級，以支持設備、材料及服務業務的增長。該等舉措涉及固有風險及不確定性，包括場地選擇及建設、設備採購及安裝時間、監管批准、勞動力招聘及培訓，以及潛在的成本超支。該等方面的延誤或中斷可能推遲新增產能的可用時間，導致資本開支及營運成本超出預期。此外，倘因市場需求疲軟、客戶訂單時間變化或產品組合轉變導致實際利用率不足，則可能無法實現預期效益（如效率提升、產量提高或單位成本降低）。

我們的盈利能力亦取決於維持現有產能的適當利用率，其中涉及大量固定成本，包括製造費用、勞工、折舊及能源。因此，訂單量的波動或時間安排可能對單位成本及利潤率產生巨大影響。長期利用率不足可能導致單位製造成本上升、庫存積累及毛利率下降，而需求激增超出產能則可能導

風險因素

致瓶頸、交貨週期延長或對第三方製造商的依賴增加。實現最佳產能利用率需要準確的需求預測、有效的生產計劃以及採購、製造及交付之間的緊密協調，其中任一環節的失誤均可能嚴重損害我們的營運表現及財務狀況。

未能達到產品規格或存在缺陷的產品可能導致安全問題、產品召回、責任索償或業務損失。

我們的產品部署於工業生產環境中，其穩定性、安全性和可靠性至關重要。倘產品未能達到規格、質量標準或客戶要求，或存在設計、製造或材料缺陷，則可能導致安全事故、產品退貨、召回、維修或更換義務以及損害索償。產品缺陷亦可能源於製造工藝偏差、不合標準的組件、誤用，或產品集成到客戶系統時出現的問題。該等事件將使我們面臨責任風險、監管執法、合約處罰以及更高的保修和售後成本，並可能嚴重損害客戶信任及我們的品牌形象。客戶可能因此而削減或停止採購、延遲生產應用，或要求額外的驗證和測試，任何該等情況均將減少訂單量並減緩業務增長。

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

我們的業務取決於與現有客戶維持長期關係以及在目標應用領域擴大客戶基礎。於往績記錄期間，在2023年、2024年及2025年，我們的主要客戶總數分別為172家、187家及161家，而各年度的主要客戶留存率分別為47.1%、47.7% 及43.3%，。工業級3D打印綜合解決方案的購買者通常須實施漫長的評估及資格審計流程，且在下單前往往需要進行大量測試、試點項目及定製化。因此，獲客可能涉及較長銷售週期以及技術支持、應用開發及售後服務方面的大量前期投入，且無法保證該等努力將轉化為訂單。

現有客戶可能因採購策略變動、預算限制、生產計劃調整、採用替代製造技術，或對產品性能、服務響應速度或總體擁有成本不滿等原因而減少或停止採購。部分客戶亦可能分散供應商、要求更大幅度的價格讓步，或開發自主能力，從而限制復購訂單或減少採購量。倘我們無法留住主要客戶、縮短轉化週期，或以可接受的成本獲取新客戶及新應用，我們可能面臨收入增長放緩、銷售及服務費用增加、客戶集中度提高或產能利用率不足等問題，任何該等情況均可能嚴重損害我們的營運效率及財務表現。

未能維持高標準的技術支持、定製化及持續服務可能嚴重削弱我們的客戶關係。

我們的工業級3D打印綜合解決方案部署於生產環境中，通常需要在產品生命週期內提供持續、高質量的技術支持及定製服務。客戶依賴我們提供針對特定應用的配置、系統集成、工藝優化、故障排除、驗證及及時的售後支持。倘我們未能提供穩定、迅速且有效的支持，或未能提供客戶所需的定製化水平，客戶對我們解決方案的信心及滿意度將會下降。

風險因素

提供該等服務取決於我們是否擁有熟練現場工程師及應用專家、完備的快速升級及解決流程、備件及物流能力，以及銷售、工程、生產及售後團隊之間的緊密跨職能協調。合資格人員短缺、響應時間緩慢、服務質量參差不齊、備件可用性差或協調不足可能導致項目延誤、調試時間延長、客戶停機時間增加及保修成本上升。該等失誤可能減少復購訂單、減緩客戶在生產中採用我們系統的速度、增加客戶流失率並損害我們的聲譽，進而將對訂單轉化、收入增長及長期客戶留存產生負面影響。

我們對第三方供應商提供生產材料及服務的依賴可能使我們面臨供應鏈中斷、質量控制或不合規的風險，這可能損害我們的業務。

我們依賴第三方供應商提供用於設備、材料及服務營運的各種生產材料、組件及支持服務。於2023年、2024年及2025年，我們於往績記錄期間各年度向五大供應商的採購額分別為人民幣130.7百萬元、人民幣137.6百萬元及人民幣119.0百萬元，分別佔我們總採購額的36.6%、43.3%及34.8%。同期，我們向最大供應商的採購額分別為人民幣64.5百萬元、人民幣67.5百萬元及人民幣54.9百萬元，分別佔我們總採購額的18.1%、21.2%及16.1%。若干供應商的數量可能有限或擁有專業能力，且其營運穩定性及業務策略受我們無法控制的元素所影響。與主要供應商的關係惡化或終止、其營運中斷、產能限制或定價或交付條款變動可能中斷我們的供應鏈及生產計劃。

此外，供應商可能未能達到我們要求的規格、一致性標準或合規要求，且質量問題可能無法立即識別，而僅在生產、測試後期或交付後才顯現。識別及認證替代供應商可能較為耗時，並可能涉及額外的驗證及客戶驗收流程。該等因素可能導致生產延誤、成本增加、不良率上升或額外的售後服務要求，進而可能影響交付表現及客戶關係。

我們面臨有關第三方付款安排的若干風險。

於往績記錄期間，我們的若干客戶透過其指定的第三方賬戶與我們結算交易（「第三方付款安排」）。於2023年、2024年及2025年，該等第三方付款安排下的付款總額分別為人民幣4.6百萬元、人民幣9.5百萬元及人民幣8.5百萬元，分別約佔相應年度總收入的0.9%、1.8%及1.5%。誠如我們的中國法律顧問所告知，該等第三方付款安排並無違反中國法律的強制性條文。請參閱「業務 — 風險管理與內部控制 — 第三方付款安排」。

我們面臨與該等第三方付款安排有關的各種風險。例如，我們或會面臨第三方付款人以其與我們並無合約債務為由就退還資金提出的潛在申索，以及該等第三方付款人的清盤人提出的潛在申索。倘若任何該等索償乃針對我們提出，或就要求退款或退還第三方付款或就指稱不遵守適用法律法規而提起法律訴訟，我們或需投入大量財務及管理資源為該等索償及訴訟進行抗辯，且可能須遵守任何不利的法院裁決，包括退還已售產品的已收款項。

風險因素

此外，我們無法向閣下保證，我們為減輕與第三方付款安排相關風險而實施的措施將會取得成效。因此，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會面臨重大不利影響。

我們在銷售渠道中聘用分銷商，未能有效管理該等分銷商可能對我們在若干地區的銷售及市場開拓造成不利影響。

我們聘用分銷商作為我們打印設備的補充銷售渠道，以覆蓋各行各業的終端用戶客戶。此分銷模式使我們能夠擴大市場覆蓋範圍，且能更有效響應本地化需求，但同時也引致可能對我們的業務及財務業績產生影響的若干風險。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們分別與30家、35家及43家分銷商合作。於2023年、2024年及2025年，向該等分銷商銷售產生的收入分別為人民幣30.0百萬元、人民幣27.1百萬元及人民幣37.3百萬元，分別佔我們各年度總收入的5.8%、5.2%及6.6%。倘分銷商未能有效推廣或銷售我們的產品，或因市場轉變、競爭壓力或內部問題而減少或停止訂購，我們的銷量及市場覆蓋可能受損。主要分銷商流失或訂單大幅減少可能限制我們觸達終端客戶的能力，並導致收入大幅減少。

分銷商根據其需求評估獨立管理庫存。庫存過剩可能導致其承擔持有成本、出現流動資金壓力或庫存呆滯，並降低其下達新訂單的意願；庫存不足可能導致其錯失銷售機會或交付延遲。我們可能無法實時了解分銷商的庫存及銷售情況，這可能導致訂單波動、去庫存及採購不規律，從而對收入穩定性及生產規劃造成不利影響。倘分銷商面臨財務困難、退出分銷網絡，或將業績不佳歸因於我們的產品或方針，我們的分銷商關係及市場聲譽可能受損。分銷商網絡的任何持續不穩定均可能損害銷售渠道，並嚴重損害我們的經營業績及財務狀況。

我們面臨客戶延遲付款及違約的信貸風險，進而對我們的流動資金及財務狀況造成不利影響。

我們面臨與客戶延遲付款及違約有關的信貸風險。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(包括長期貿易應收款項)分別為人民幣292.2百萬元、人民幣330.6百萬元及人民幣344.5百萬元。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們貿易應收款項及應收票據(包括長期貿易應收款項)的減值虧損撥備分別為人民幣5.2百萬元、人民幣10.5百萬元及人民幣12.8百萬元。請參閱「財務資料 — 綜合財務狀況表選定項目的討論 — 流動資產及負債 — 貿易應收款項及應收票據」。此外，在日常業務過程中，我們可能為了爭取訂單而允許客戶延長付款期及分期付款安排。

由於我們無法控制的因素(包括若干客戶的付款週期延長、客戶的經營狀況不佳或財務困難，以及客戶因其最終用戶延遲付款而無力支付)，我們可能無法收回所有該等應收款項。我們過往曾就重新評估若干應收款項的可收回性及優化客戶組合而確認減值虧損及撇銷該等應收款項。我們仍面臨客戶可能延遲付款或違約所帶來的信貸風險。倘我們進一步遭遇延遲付款或違約，我們可能須作出額外減值撥備或撇銷。因此，我們的流動資金、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。付款延遲或違約亦可能導致週轉減慢、營運資金需求增加及流動資金壓力。因付款違約而產生的爭議可能耗時且成本高昂，且未必總能成功收回款項。

風 險 因 素

倘我們無法吸引、聘用、留任及激勵我們的高級管理層、關鍵工程師及員工，我們的業務可能受損。

我們的業務及未來發展高度依賴於高級管理層，以及在工業級設備、材料、軟件及應用開發方面具有專業知識且經驗豐富的工程師等關鍵技術人員的持續服務。我們所在行業對合資格管理、工程及技術人才的競爭較為激烈，且隨著業務擴展或技術要求演變，我們可能在吸引及挽留具備所需經驗及技能的人員方面面臨挑戰。

任何高級管理層或關鍵技術人員的離職，或難以適時招聘合適的替代人員，均可能中斷我們的營運、延緩產品開發、影響客戶支持或延誤業務計劃的執行。此外，倘我們無法通過具有競爭力的薪酬、職業發展機會及激勵安排有效激勵及留任員工，我們可能面臨員工流失率上升，進而可能影響組織穩定性、執行效率及知識連續性。

勞資關係、人才招聘及不斷增長的勞動力成本可能對我們的營運及財務表現產生重大影響。

我們的營運取決於持續擁有合資格員工。行業內對技術人才(尤其是經驗豐富的工程師及技術人員)的爭奪可能較為激烈，我們在按商業合理條款吸引、留任及激勵此類員工方面可能面臨挑戰。此外，不斷增長的勞工成本、薪酬結構的變化、法定社會保險及福利義務，或不斷演變的勞動法規可能增加我們的營運開支。

勞資關係的任何惡化、高於預期的員工流失率或難以適時招聘合適人員可能中斷我們的營運、延緩產品開發、影響生產效率或削弱客戶支持能力。該等因素可能增加管理複雜性及成本，並影響我們執行業務計劃及維持穩定營運表現的能力。

與我們有業務往來的任何第三方未能遵守監管標準及要求可能中斷我們的營運、損害我們的聲譽，並對我們的經營業績造成不利影響。

我們在日常業務過程中與各種第三方合作，包括供應商、分銷商、物流供應商、第三方製造商及其他業務合作夥伴。倘任何第三方未能遵守適用法律、法規、合約條款或客戶施加的標準(例如產品安全、環境、出口管制、工作場所安全、數據安全或質量要求)，其不合規行為可能中斷我們的營運、損害我們的聲譽，並對我們的經營業績造成重大損害。

由此造成的後果可能包括交付延遲或中斷、生產停工、客戶資格失效、監管調查、罰款、進出口限制及合約責任。補救措施可能要求重新認證供應商、重新設計產品、尋求替代來源以及增加監控及審計成本。該等情況可能提高營運開支、延遲付運、減少收入，並損害我們進入或留在特定市場的能力。第三方合規需要監管及應急規劃；該等控制措施若出現疏漏，可能會對我們的業務造成重大不利影響。

風險因素

我們的業務面臨與國際營運相關的風險。

我們的國際業務可能受到國家間政治經濟關係變化、政府機關實施的制裁及出口管制，以及其他地緣政治挑戰的影響，包括但不限於經濟及勞工狀況、關稅上調、稅收、出口限制及其他貿易保護措施。於往績記錄期間，對於中國內地以外的客戶，我們的產品主要銷往亞太、歐洲及美洲的戰略市場。於2023年、2024年及2025年，來自海外市場的收入分別為人民幣48.1百萬元、人民幣48.3百萬元及人民幣80.8百萬元，分別佔我們各年度總收入的9.3%、9.3%及14.3%。

貿易壁壘可能影響我們產品銷售的利潤率、削弱我們產品的價格競爭力並壓制客戶需求。自2025年初起，美國政府對來自中國的進口商品實施了一系列關稅。於2026年2月20日，美國最高法院裁定該等關稅超出美國總統的法定權限，美國總統隨即頒佈行政命令即時終止該等關稅。同日，美國總統根據《1974年貿易法》(經修訂)第122條頒佈公告，對所有進口商品徵收為期150天的10%從價稅(「**第122條關稅**」)，自2026年2月24日起生效。該等關稅政策(包括現行的第122條關稅)仍可能快速發生變化。我們無法預測該等政策(包括但不限於第122條關稅)對我們業務的潛在影響。倘我們、我們的供應商或其他合作夥伴受到關稅政策的不利影響，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會惡化。此外，我們亦將產品出口至其他市場(例如歐洲)。我們經營業務所在的其他司法權區徵收的任何關稅上調，均會使我們的產品更加昂貴，並可能導致報復性關稅。由於來自世界其他地區的關稅負擔產品可能被轉移至其他市場，因此亦存在供應鏈中斷的重大風險。該等事態發展或對其可能發生的預期，或會降低國際貿易、投資、技術交流及其他經濟活動的水平。此類情況亦可能導致國家之間的政治及經濟關係、制裁、出口管制及其他地緣政治問題發生變化。該等形勢已形成一個動態多變且不可預測的貿易格局，可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成不利影響。

隨著制裁、貿易及出口管制法律法規持續擴展及演變，未來的制裁及出口管制可能影響或針對我們的部分客戶或供應商、或者我們營運所需的原材料、關鍵組件及技術。倘我們未能迅速以可接受的條款找到替代客戶或供應來源，我們的業務可能受到不利影響。

我們可能因在受美國、歐盟、聯合國及其他相關制裁主管機關不斷演變的經濟制裁所規限的國家進行銷售而受到不利影響。

美國、歐盟、英國、澳洲及聯合國已針對若干受制裁國家及／或人士／實體實施經濟制裁。制裁主管機構會不時審查或修訂該等制裁計劃，新的規定或限制可能生效，從而可能加大對我們業務的審查力度，或導致我們的一項或多項業務活動被視為違反制裁或應受制裁。倘我們因任何違反制裁的行為而被要求支付罰款，或為防止違反制裁而改變業務，可能會對我們的經營業績造成不利影響。

於往績記錄期間，我們向位於俄羅斯(不包括克里米亞、頓涅茨克人民共和國、盧甘斯克人民共和國、赫爾松、扎波羅熱地區)的一位客戶銷售3D打印機及材料。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，相關收入分別為人民幣3.2百萬元、人民幣1.8百萬元及人民幣1.7百萬元，分別佔同期

風 險 因 素

我們總收入的0.6%、0.3%及0.3%。考慮到相關交易以人民幣結算、本集團在美國境外並無僱用美國人士、我們的美國附屬公司似乎並無參與支持相關交易的工作，且我們無意在與該俄羅斯客戶的現有合約完成後繼續與俄羅斯任何客戶維持任何業務關係，我們的國際制裁法律顧問認為，本集團被美國財政部外國資產控制辦公室（「OFAC」）制裁的風險似乎較低。

我們亦於2024年在俄羅斯外貿銀行上海分行開立了一個銀行賬戶，且截至最後實際可行日期，該賬戶仍在使用中。俄羅斯外貿銀行上海分行被列入美國財政部外國資產控制辦公室根據美國制裁法律發佈的特別指定國民和被禁人員名單。該銀行賬戶僅用於與俄羅斯客戶相關的交易，且僅用於收取以人民幣結算的未付餘款。我們的國際制裁法律顧問認為，我們擁有俄羅斯外貿銀行賬戶並不違反美國制裁法律，原因是透過該銀行賬戶處理的交易並無涉及美國人士（例如美國公司或銀行）。惟與被封鎖人士進行交易被視為應受制裁，並可能導致我們受到美國政府制裁。

此外，於2022年7月（即往績記錄期間之前），我們與一家科威特公司進行了一項一次性交易，出售若干3D打印設備、配件及相關服務，總交易金額約為78,600美元，而該等設備其後於敘利亞安裝。根據我們的國際制裁法律顧問的意見，美國於2022年已對敘利亞實施全面制裁。因此，該交易可能違反了美國制裁法律，原因是該交易以美元結算，可能導致美國銀行因促成該受限制交易而違反美國制裁，且該3D打印設備安裝於敘利亞。儘管美國自2025年起已放鬆對敘利亞的制裁，但根據適用的美國制裁法律法規，該明顯違規行為可能使我們面臨民事處罰及其他監管後果。一筆78,600美元違反敘利亞制裁法規的交易，如有關違規並非蓄意，最高民事罰款額為377,700美元，這對本集團而言並不重大。然而，現行執法慣例規定，對於並非自願報告且根據《美國聯邦法規》第31編第501部分附錄A《經濟制裁執法指南》所述因素不屬於「嚴重」的民事違規行為，倘交易價值在50,000美元或以上但低於100,000美元，建議民事處罰的基本金額為100,000美元。我們的國際制裁法律顧問並未從我們這裡收到任何關於該違規行為是故意或嚴重的信息，且在無任何加重因素的情況下，很可能適用100,000美元的基本罰款，該金額對本集團而言並不重大。

董事經作出一切合理查詢，並基於目前掌握的事實及國際制裁法律顧問的意見，認為倘美國財政部外國資產控制辦公室就此事採取民事執法行動，則該案件更有可能根據適用於非嚴重明顯違規行為的民事處罰框架進行評估。董事亦確認，該交易為一次性交易，發生於往績記錄期間之前，且本集團過往並無被美國財政部外國資產控制辦公室執法行動的記錄。此外，鑒於交易金額及潛在罰款並不重大，董事認為上述交易及潛在罰款不會對本集團的財務狀況或業務造成重大不利影響。

儘管如此，且雖然我們已採取措施降低制裁相關風險，包括持續監察受制裁司法管轄區的業務關係、不在全面受制裁國家從事任何新項目或業務，以及實施持續監察及加強盡職調查以適當降低潛在制裁風險，倘我們未能有效實施該等措施，我們仍可能面臨制裁風險。

風 險 因 素

此外，倘美國、歐盟或聯合國政府或任何其他政府實體裁定我們的任何活動構成違反制裁，或將我們列入其備存的任何受制裁方名單，我們的業務及聲譽可能受到不利影響。另外，由於許多制裁計劃不斷演變，新的規定或限制可能生效，從而可能加大對我們業務的審查力度，或導致我們的一項或多項業務活動被視為違反制裁或應受制裁。

根據中國法律法規，我們或須就社會保險基金及／或住房公積金補繳額外款項，且或須支付滯納金及罰款。

根據中國法律法規，我們須為員工繳納法定社會保險及住房公積金。於往績記錄期間，我們委託第三方機構代為為少數員工繳納社會保險及住房公積金。此外，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並未根據中國適用法律法規為部分員工足額繳納社會保險及住房公積金。我們估計，2023年、2024年及2025年社會保險及住房公積金欠繳分別約為人民幣2.6百萬元、人民幣3.9百萬元及人民幣5.0百萬元。請參閱「業務 — 僱員 — 社會保險及住房公積金」。

根據我們中國法律顧問的意見，我們可能須以自有賬戶而非通過第三方賬戶為員工繳納社會保險及住房公積金，而且倘我們所聘用的第三方機構未能履行其為相關僱員繳納社會保險及住房公積金的義務，或倘該等安排被相關監管機構提出質疑，我們可能需補繳欠繳款項，以整改相關不合規事項。

然而，我們無法向閣下保證，未來我們不會被要求補繳欠繳款項，或收到整改令、被加收滯納金或處以罰款。倘我們因該等不合規事件遭到投訴、調查或被採取強制執行措施，並被要求補交、支付滯納金或罰款，我們的人力成本可能上升，從而可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

我們於多個地區租賃物業，倘相關租約不予續期、租金大幅上調，或第三方就我們的租賃權益提出質疑，均可能對我們的業務及財務表現造成不利影響。

截至最後實際可行日期，我們於中國內地合共租賃18處物業，總建築面積約為38,788平方米，主要用作生產、研發、辦公及倉儲用途。因此，我們的營運受到物業租賃市場波動的影響。於每份租約到期前，我們均需與相關出租人協商續期條款。無法保證現有租約能夠按相似條款或優惠條款續期，甚至無法保證能夠續約，租金及租期尤為如此。若租金大幅上漲，將導致物業租賃及相關開支增加，從而可能對我們的盈利能力產生重大不利影響。此外，無法保證出租人不會於到期前提前終止現有租約。

此外，截至最後實際可行日期，我們位於中國的9處租賃物業尚未辦理租賃登記及備案手續。根據中國相關法律法規，我們可能被主管機關責令限期補辦該等登記，且倘我們未能遵守規定，就每份未登記的租賃合同，我們可能被處以人民幣1,000元至人民幣10,000元不等的行政罰款。經我們的中國法律顧問告知，該等尚未辦理的登記並不影響相關租賃合同的效力或可執行性，亦不影響我們根

風險因素

據其條款使用租賃物業的權利。截至最後實際可行日期，我們未被主管機關要求補辦該等登記，亦未因該等尚未辦理的登記而受到任何處罰或涉及任何爭議。我們的中國法律顧問認為，上述事項對我們的業務營運並無重大不利影響。請參閱「業務 — 物業 — 租賃物業」。

我們須遵守適用法律、法規、行業標準及客戶合規要求，從而可能需要持續投入精力與資源。

我們的業務營運受到一套複雜且不斷變化的法律、法規、行業標準及合同要求的約束，相關要求因司法權區、客戶行業及應用場景的不同而存在差異。該等義務涵蓋產品安全與質量、環境保護、職業健康與安全、進出口管制、數據保護及制裁制度等方面。此外，眾多客戶（尤其是受監管行業或安全敏感領域的客戶）均施行自身的供應商標準、審計及認證程序，且通常較法定要求更加嚴格。

遵守該等多樣且日益嚴格的要求，可能需要在產品設計、測試、文檔編製、認證及內部控制方面進行大量投入，並持續開展行政管理工作。該等措施可能會增加運營成本，延長產品開發和客戶認證週期，並分散管理層對核心商業及研發重點工作的精力。任何未能合規或被認為未能合規的情況，均可能導致監管處罰、罰款、產品召回、授權被撤銷、合同責任或喪失客戶資質。該等後果可能干擾運營、損害我們的聲譽，並限制我們的增長能力。

倘我們未能於營運所在任何司法權區取得及維持必需的牌照及批文，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到影響。

我們的營運可能要求我們於開展業務的司法權區取得、維持及重續與生產活動、產品合規、環境保護、工作場所安全及其他監管事宜等相關的牌照、許可證、批文及認證。該等要求可能因司法權區而異，並可能隨著時間而變化、增加額外條件或面臨更嚴格的執法。

倘我們未能及時取得或維持必需的牌照或批文，或倘任何該等牌照或批文被撤銷、暫停或續牌申請未獲批准，我們可能被要求暫停或限制部分營運項目、延遲業務擴展計劃，並承擔額外合規整改開支。此外，若干客戶可能將特定資質或認證納入供應商審批流程；倘在維持相關資質方面出現問題，可能影響我們服務該等客戶或參與特定項目的能力。

我們對若干數據的處理須遵守私隱及網絡安全法律法規，不合規行為可能對我們的業務造成不利影響。

我們在日常業務過程中須遵守中國及其他相關司法權區的數據保護、私隱及網絡安全法律法規。該等法律條文繁雜且不時修訂，其詮釋及執行標準可能存在不確定性。我們的產品及服務不涉及大規模或高度敏感的數據收集，但我們仍必須確保所有數據的收集、處理、儲存或傳輸均符合適用要求。

相關合規可能需要在內部控制、技術措施、管理政策、供應商管理及員工培訓方面持續投資。倘被查實或指控違反數據保護及網絡安全責任，又或發生任何未經授權的存取、使用、披露、丟失或數據泄露（包括涉及第三方服務供應商的事件），均可能導致監管調查、罰款、合約責任或聲譽損害。此外，客戶的數據安全及私隱要求日趨嚴格可能提高我們的合規成本，而任何未能滿足該等要求的行為可能降低客戶對我們產品及服務的信任，繼而對我們的業務前景及長期增長造成不利影響。

風險因素

我們的營運系統、IT基礎設施或集成軟件出現任何故障、失效、中斷或安全漏洞均可能擾亂我們的業務，並嚴重削弱客戶對我們解決方案的信任。

我們的業務有賴於涵蓋產品、服務及內部管理的營運及安全系統、IT基礎設施及集成軟件的穩定運行。系統故障、軟件缺陷、硬件損壞、網絡事故、安全漏洞或其他運行中斷問題均可能擾亂營運、削弱生產協調、延遲服務交付，並損害用於決策及客戶支持的數據的完整性、可用性或準確性。系統可靠性或安全性隱患，尤其牽涉核心生產系統時，不論屬主觀認定或客觀存在，均可能削弱客戶對我們解決方案的信任。補救故障或事故通常需要大量的管理層精力、時間及開支。長時間或持續故障可能嚴重損害營運效率、客戶合作關係及品牌聲譽。

我們可能無法妥善註冊、存續、保障及行使自身知識產權與專有權益，或阻止第三方未經授權使用我們的技術及知識產權。

我們的業務部分取決於我們在設備、材料、軟件及應用技術方面妥善註冊、存續、保障及行使知識產權及其他專有權利的能力。我們通過專利、商標、版權、商業秘密管理及保密協議來保護我們的知識產權。儘管如此，知識產權保護本身具有不確定性，且在部分司法權區的保障範圍並不全面或不受保障。我們可能無法阻止競爭對手、前僱員、供應商或其他第三方未經授權使用、披露或盜用我們的專有技術。

我們的發明、設計及專業知識可獲得的法律保護範圍可能有限，而行使相關權利可能成本高昂、耗時且具不確定性。倘我們無法妥善取得及落實知識產權保障，第三方可能開發、製造或營銷競爭產品或技術，從而削弱我們產品的獨特性及我們的競爭地位。不論是主動維護自身權益，還是應對知識產權相關質疑，均可能產生巨額訴訟或授權開支，並分散大量管理層精力，上述任一情形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。

倘第三方指控我們侵犯其知識產權，我們可能須承擔責任及處罰，並可能被勒令重新研製或暫停銷售相關產品或服務。

我們經營所在的市場涉及複雜且不斷發展的技術，第三方持有的知識產權可能與我們的產品、材料、軟件或應用相關技術重疊或衝突。我們可能不時面臨競爭對手、專利持有機構或其他第三方提出的索償、指控及法律訴訟，指稱本公司產品或服務侵權、竊用或侵害其知識產權；有關申索不論理據是否充分，均有可能被提出。

應對知識產權侵權索償可能成本高昂且耗時，並可能需要投入大量管理層精力。倘任何該等索償成功，或倘我們選擇和解，我們可能被要求支付損害賠償或專利授權費、以不利條款取得許可、重新設計或修改產品，或暫停或限制銷售若干產品或服務。任何該等結果均可能中斷我們的營運、對客戶關係造成不利影響，並延遲產品或服務的商业化或部署進程。

風險因素

我們有權享有的若干政府補助屆滿或變動可能對我們的財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們主要憑藉研發項目享有政府扶持優惠，該等扶持提升了我們的財務表現。於2023年、2024年及2025年，計入其他收入的政府補助分別為人民幣9.1百萬元、人民幣11.2百萬元及人民幣8.8百萬元。我們亦根據中國現行稅務法規享有多項優惠稅務待遇。例如，於往績記錄期間，我們被認定為高新技術企業，有權享有15%的優惠所得稅率（一般企業稅率為25%）。請參閱「財務資料 — 我們經營業績主要組成部分的描述 — 所得稅（開支）／抵免」。部分該等優惠可能屬非經常性補貼、須定期審查或按一次性基準提供，無法保證我們日後可持續取得相關優惠。有關部門隨時有權調減、撤銷補助，甚至要求返還已收取的扶持款項。即使後續推出新的補助及稅務優惠，我們亦未必符合申領資格。倘若相關政府扶持縮減、終止或未能成功申領新優惠，均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成不利影響。

倘我們未能維持適當的存貨水平或有效管理存貨，我們可能錯失銷售良機或面臨存貨積壓，繼而對我們的財務狀況及業務營運造成不利影響。

我們的存貨包括履約成本、原材料、在製品及製成品。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的存貨分別為人民幣103.3百萬元、人民幣86.7百萬元及人民幣97.2百萬元。我們須滿足客戶在安全性、可靠性及交付時間表方面的嚴格標準，因此需要提前備貨以確保穩定供應。然而，對客戶需求或市場趨勢的預測失準容易造成存貨結構失衡。快速的技術進步及不斷變化的客戶要求進一步增加了需求及生產計劃的不確定性。未能及時調整採購及生產計劃可能導致庫存過多或短缺，影響客戶交付、損害客戶合作關係並導致銷售損失。為穩固供應鏈，我們通常提前下訂單並備存關鍵材料及組件。倘預期需求未能實現，或行業發展改變產品發展路徑，我們可能面臨存貨減值、折價銷售或直接報廢，繼而對毛利率及經營現金流量產生負面影響。隨著我們產品組合的擴大，跨產品線的存貨管理協調不力可能增加營運難度及風險。預測及存貨管理機制不夠充分可能對我們的業務營運、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們可能需要額外資本，但我們可能無法按優惠條款取得融資，甚至可能完全無法籌得所需資金。

隨著我們持續發展業務（涵蓋研發投入、產能建設與營運體系升級），我們未來的資本需求可能十分龐大。於2023年、2024年及2025年，我們的資本開支分別為人民幣94.2百萬元、人民幣51.1百萬元及人民幣44.7百萬元，用於購買物業、廠房及設備、購買其他無形資產。倘我們的資金需求超出我們現有財務資源及經營所得現金，我們可能需要尋求額外融資、調整投資進度或推遲開支計劃。我們無法保證可按商業上合理的條款適時籌得資金，且我們籌集額外資金的能力可能受到市場狀況及我們營運及財務表現的影響。

倘我們通過股權或股權掛鉤融資籌集額外資金，現有股東可能面臨股權攤薄。或者，倘我們通過債務融資籌集額外資金，則利息開支與還款負擔隨之增加，同時須受貸款契約條款約束，令營運及

風 險 因 素

財務調度靈活性受限。倘我們無法在需要時獲得足夠資本，我們可能被迫縮減或延遲業務計劃或投資計劃，繼而影響我們的執行能力及增長軌跡。

季節性波動可能導致我們的收入及經營業績出現起伏。

我們的收入及經營業績可能因多種因素呈季節性波動，該等因素包括客戶預算及採購週期、項目規劃及實施時間安排、交付及驗收時間以及行業特定的採購模式。特別是工業設備及項目型解決方案的銷售可能受到客戶資本支出規劃及年末預算考慮的影響，繼而導致不同期間的接單金額與收入確認不均衡。

需求的季節性變化亦可能影響生產規劃、產能利用率、庫存水平及回款時間。因此，我們的收入及經營業績難免反覆，不同中期期間的業績數據不宜直接比較，亦不足以反映整個財政年度的整體營運表現。

我們未必能夠物色及落實合適的收購目標，亦可能無法成功整合所收購的業務，導致我們無法從該等收購中獲得預期利益。

我們可能會透過收購與現有業務互補的公司或業務來擴展業務版圖、產品組合及技術能力。然而，我們無法保證能夠物色到合適收購對象，亦無法確保能夠按優惠條款適時完成收購，甚至未必能促成有關交易。物色、評估及執行收購的過程本身既耗時又成本高昂，且可能涉及重大不確定性及風險，例如難以開展全面盡職調查及識別目標業務所有潛在風險及負債。

即使我們成功完成收購，將所收購業務與現有營運整合亦可能面臨重大挑戰。該等挑戰可能包括潛在的持續財務責任或未披露負債、難以將我們的業務模式或標準化程序應用於所收購業務、整合營運、人員及信息系統受阻，以及難以適應不同行政或監管環境。此外，我們可能無法實現預期的戰略目標、協同效應或收入增長潛力，可能在保護及維護所收購知識產權方面遇到困難，或可能需要投入大量管理層精力及資源進行整合工作，進而分散現有業務的管理和營運資源。倘我們無法妥善物色、推進或整合收購目標，我們可能無法實現該等收購的預期利益，且我們的業務擴展計劃、營運效率及增長軌跡可能受到不利影響。

我們可能涉及法律訴訟及爭議，繼而對我們的聲譽、業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們可能不時在日常業務過程中涉及法律訴訟、索償、調查或糾紛，涵蓋合約、產品質量或性能、知識產權、僱傭事宜、合規事宜或其他商業糾紛。應對有關訴訟不僅費用高昂、曠日費時，結果亦存在極大不確定性，同時需要管理層投入大量精力與資源。訴訟、行政程序或政府調查的結果本身具有不確定性。一旦出現不利裁決，我們可能須作出賠償、履行和解協議、遵守禁制令、退還所得，

風 險 因 素

並面臨民事或刑事處罰，部分業務亦可能受到限制。縱使相關索償最終無需承擔巨額財務責任，訴訟開支、管理層精力分散以及相關輿論影響仍可能增加營運開支、干擾業務營運及損害商業關係及客戶信心。

我們的保險保障範圍可能不足以涵蓋所有客戶損失或潛在索償，繼而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們根據行業慣例為與營運相關的若干風險購買保險。然而，我們無法向閣下保證我們的保險保障範圍足以涵蓋業務過程中可能發生的所有損失、負債或索償。保單均設有免賠額、除外條款及賠償限額，部分風險更可能未有投保或保障額不足。倘出現的損失、索償及法律責任超出保險額度，或不屬承保範圍，相關損失須由我們自行承擔。另外，依據保單提出的索償可能引發爭議或出現延誤；保費日後或會調漲，承保條款亦可能轉趨嚴苛。任何該等因素均可能增加我們的成本、影響現金流，並使我們面臨財務及營運風險。

我們的業務可能因不可抗力事件、自然災害或傳染病爆發而受到重大不利影響。

地震、水災、火災、極端天氣、突發公共衛生事件，以及其他非我們所能控制及預見的狀況等不可抗力、自然災害或傳染病疫情，均可能對我們的營運構成影響。有關事件可能會擾亂生產作業、供應鏈及物流安排，並造成人手不足，繼而導致廠房暫停運作、採購與交付延誤，以及營運成本上升。

此外，不可抗力事件或公共衛生突發事件可能影響客戶的生產計劃、投資決策及採購時間安排，這可能導致訂單延遲、縮減甚至取消。我們、供應商或客戶的營運長時間受阻可能對我們的交付能力、營運效率及整體業務持續運作造成不利影響。

有關我們公司、產品、人員、合作夥伴或行業的負面宣傳或謠言可能損害我們的聲譽及業務。

負面宣傳或謠言（不論是否屬實）可能源於媒體報導、市場猜測、網絡平台或社交媒體，內容可能涉及我們、產品、管理層、僱員、股東、客戶、業務合作夥伴或所屬行業。此外，我們現任或前任董事、高級職員、僱員、供應商、分銷商或其他業務合作夥伴的不當行為、疏忽或被公眾視為失當的舉措，縱使我們無須承擔直接責任，亦會因牽連關係，令公眾對我們的業務及品牌產生負面印象。

長期的負面宣傳或聲譽損害可能動搖客戶信心、影響業務關係或降低我們產品及服務的吸引力。應對有關事件，我們或須在公關溝通、市場推廣、補救措施及人力調配方面承擔額外開支，亦會令管理層分心，無法專注日常營運，繼而對我們的營運及業務發展帶來不利影響。

與我們經營業務所在司法權區相關的風險

經濟、政治及社會狀況以及政府政策、法律法規及行業慣例指引出現變動，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。

我們的業務及營運受到我們經營所在的國家及地區的整體經濟、政治及社會狀況的影響。宏觀經濟轉差，包括經濟放緩、消費者情緒變化、通脹壓力、利率波動或信貸收縮，可能影響整體市場需

風 險 因 素

求及下游客戶的採購計劃，進而削弱市場對我們產品及解決方案的需求。此外，政府政策、法律法規、行業或環境要求、貿易政策、關稅、海關措施或跨境合規要求的變動均可能增加我們的合規負擔及營運成本，擾亂生產計劃或供應鏈穩定性，或削弱我們產品在特定市場的競爭力。

我們可能須遵守中國政府機關就資本籌集活動頒佈的適用法律法規及監管規定。

作為一家主要業務位於中國的企業，我們的資本籌集活動（包括[編纂]及未來融資活動）可能受到與境內企業境外證券發行及上市相關的中國適用法律、法規及監管政策約束。該等法律、法規及監管要求可能會不時修訂，其詮釋、實施及執行可能存在不確定性。

具體而言，中國政府機關可能就我們的境外資本籌集活動施加備案、報告、審批或其他監管要求，我們可能須辦理額外程序、提供補充資料或調整交易架構、時間表或披露內容。一旦未能遵守中國適用法律、法規或監管要求，或監管政策或慣例出現變動，均可能導致監管查詢、進度延誤、營運限制、處罰或其他不利後果。因此，我們如期或以可接受的條款完成當前或未來資本籌集活動的能力可能受到不利影響，繼而對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

有關外幣兌換的政策及法規可能影響我們的外匯交易，包括向股份持有人支付股息以及我們以外幣融資的能力。

人民幣（「人民幣」）兌換為外幣須遵守中國相關法律法規。我們幾乎所有的收入均以人民幣收取，並進行若干以外幣計值的交易，尤其涉及國際業務、進口零部件採購及潛在境外資本開支。根據現行中國外匯管理規定，經常賬戶項目（包括利潤分派、利息支付以及貿易及服務相關外匯交易）的付款在滿足若干程序要求後，通常可以外幣支付，且無需事先獲得國家外匯管理局（「國家外匯管理局」）的批准。然而，有關外幣兌換的法律、法規及政府政策條文複雜且可能發生變動。

我們兌換及匯出外幣的能力對維持跨境營運、履行對國際供應商及客戶的義務以及向中國境外的股東分派利潤至關重要。此外，我們資本賬戶下的外匯交易（例如股權融資或注資）須遵守額外監管規定，或須獲得國家外匯管理局或其地方分支機構的批准。倘我們無法通過適用的外匯監管制度獲得足夠外幣，或倘我們未能遵守相關程序，我們以外幣支付股息或作出其他分派、履行以外幣計值的義務或進入國際資本市場的能力可能受到不利影響，繼而對我們的財務狀況、經營業績及證券價值產生重大不利影響。

匯率波動可能對我們的經營業績造成不利影響。

人民幣兌外幣（如港元）的匯率波動受中國及全球政治、經濟環境變動等多項因素影響。[編纂]的[編纂]將以港元計值。因此，人民幣兌外幣一旦升值可能導致我們以外幣計值的資產及[編纂][編纂]

風 險 因 素

的價值下降。相反，人民幣貶值亦可能影響我們H股以外幣計值的價值及應付股息。所有該等因素均可能影響我們的業務、財務狀況、經營業績以及我們H股以外幣計值的價值及應付股息。

股東針對我們取得的若干判決可能難以執行。

我們是根據中國法律註冊成立的公司，且我們的絕大部分資產及附屬公司均位於中國。我們的大多數董事及高級管理層居住於中國境內。倘符合《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》所載的規定，香港法院作出的判決可能在中國得到承認及執行。儘管如此，倘閣下認為自身權利根據適用證券法或其他法律受到侵犯，可能難以在香港向我們或有關人士送達法律程序文件，或難以在香港對我們或該等人士提起訴訟。

此外，股東可能難以根據非中國證券法的責任條款，在中國法院對我們或我們居住在中國的高級職員及董事提起直接訴訟。我們的股份在聯交所**【編纂】**後，我們將受上市規則以及香港《公司收購、合併及股份回購守則》的約束，惟股份持有人不得就違反上市規則的行為自行興訟，只可依賴聯交所執行有關規則。上市規則以及香港《公司收購、合併及股份回購守則》在香港並無法律效力。

本公司為中國企業，須就全球收入繳納中國稅項，而投資者出售我們H股的任何收益以及我們就H股向投資者派付的股息，亦可能須繳納中國稅項。

根據《中華人民共和國企業所得稅法》及其實施條例，並受中國內地與非中國內地投資者所屬司法管轄區訂立之適用稅收協定或類似安排所規限，支付予並無在中國內地設立機構或營業場所，或在中國內地設有機構或營業場所但相關收入與該等機構或場所並無實際聯繫的非中國內地居民企業投資者的中國內地來源股息，通常須按10%的稅率繳納中國內地預扣所得稅。除非稅收協定或類似安排另有規定，否則該等投資者轉讓我們股份所變現的任何收益如被視為來源於中國內地的收入，亦須按10%的稅率繳納中國內地所得稅。

根據《中華人民共和國個人所得稅法》及其實施條例，支付予非中國內地居民的外國個人投資者的中國內地來源股息，通常須按20%的稅率繳納中國內地預扣所得稅，而該等投資者轉讓我們股份所變現的中國內地來源收益，通常須按20%的稅率繳納中國內地所得稅，上述情況均須遵守適用稅收協定及中國內地法律訂明的稅務寬減或豁免條款。根據《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），支付予非中國內地居民個人H股持有人的股息，通常須按10%的稅率繳納預扣稅，具體取決於該等個人持有人居住地司法權區與中國內地之間的適用

風 險 因 素

稅收安排，以及中國內地與香港之間的安排。居住於未有與中國內地訂立稅收協定司法管轄區的非中國內地居民個人持有人，從我們收取的股息通常須按20%的稅率繳納預扣稅。

倘就轉讓我們股份所變現的收益或向我們非中國內地居民投資者支付的股息徵收中國內地所得稅，則閣下對我們股份的[編纂]價值可能受到不利影響。此外，所屬司法權區與中國內地訂有稅收協定或類似安排的股東未必能享有該等協定或安排項下的稅務優惠。作為一家主要業務均位於中國內地的企業，我們向非中國內地投資者分派利潤的能力以及該等投資者的稅後回報，均可能因中國內地稅務法律、法規或其詮釋及執行出現變動而受到重大不利影響。

與[編纂]相關的風險

我們的H股過往並無公開交易市場，且我們的H股未必能發展或維持活躍的交易市場。

於[編纂]前，我們的H股並無公開市場。我們無法向閣下保證，[編纂]完成後，我們的H股將會發展具備充足流動性的活躍交易市場；縱使有關市場得以發展，亦未必能夠持續運作。我們H股的[編纂]預期將由[編纂]（為其本身及代表[編纂]）與我們協商釐定，未必反映我們H股於[編纂]後的[編纂]。倘我們的H股未能發展或維持活躍的交易市場，我們H股的[編纂]及流動性可能受到重大不利影響。在此情況下，閣下可能難以出售所持H股，或僅能以低於[編纂]的價格沽出，甚至完全無法變現，繼而招致[編纂]虧損。

我們的股份被大量出售或被視為大量出售或可供大量出售，尤其由我們的董事、高級管理人員及股東作出有關出售，可能對我們股份的[編纂]造成不利影響。

我們的董事、高級管理人員或股東未來大量出售我們的股份，或市場預期可能發生該等出售，均可能對我們H股在香港的[編纂]以及我們未來在認為適當的時間及價格籌集股本的能力造成不利影響。雖然我們目前並不知悉股東有意出售其大量股份，但我們無法向閣下保證彼等不會出售其目前或將來可能持有的任何股份。無論我們的經營表現或前景如何，任何該等出售，或市場預期可能發生該等出售，均可能導致我們H股的[編纂]下跌。

[編纂]後，我們H股的流動性、交易量及[編纂]或會反覆波動。

[編纂]後，我們H股的[編纂]價格將由市場決定，並可能受許多因素影響，其中部分因素我們無法控制，例如我們的財務表現、分析師估計、行業前景、管理層評估、發展階段、同行公司估值、中國的監管變化及我們的競爭狀況，以及國內外整體政治、經濟、金融及社會狀況轉變。此外，無論我們的經營表現或前景如何，我們H股的投資者可能面臨H股[編纂]波動以及H股價值的下跌。

風 險 因 素

閣下將面臨即時及重大的股權攤薄，而籌集額外資本可能導致進一步攤薄或限制我們的營運。

[編纂]的[編纂]高於緊接[編纂]前的每股H股有形資產淨值。因此，於[編纂]中認購[編纂]的投資者，將面臨[編纂]每股綜合有形資產淨值的即時攤薄，而我們的現有股東所持股份的[編纂]經調整每股綜合有形資產淨值將有所上升。倘我們未來透過出售股權或可轉換債務證券籌集額外資本，閣下的持股權益可能被進一步攤薄，而該等證券的條款可能包括清算或其他優先權，從而對閣下作為股東的權利造成不利影響。此外，債務融資及優先股股權融資(如可獲得)可能涉及包含限制或約束我們採取特定行動能力的契約條款，例如產生額外債務、進行資本開支、宣派股息或其他營運限制。該等限制可能削弱我們的營運靈活性，並對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

倘證券或行業分析師未有就我們業務發表研究報告，或調低我們H股的投資評級，我們H股的[編纂]及成交量可能下跌。

我們H股的交易市場可能受行業或證券分析師發表關於我們或我們業務的研究報告所影響。倘一名或多名跟蹤研究我們的分析師下調我們的H股評級或發表關於我們的不利意見，無論其信息準確與否，我們H股的[編纂]可能下跌。此外，倘一名或多名該等分析師終止跟蹤研究本公司，或不再定期刊發相關報告，我們可能在金融市場失去知名度，這可能導致我們H股的[編纂]或成交量下跌。

我們未必能夠向股東分派股息。

我們無法向閣下保證[編纂]後將於何時及以何種形式就我們的H股派付股息。股息的宣派及分派由董事會酌情決定，而我們向股東派付股息或作出其他分派的能力受多種因素影響，包括我們的業務及財務表現、資本及監管規定以及整體經營狀況。即使我們的財務報表顯示我們的營運已錄得盈利，日後亦未必具備足夠利潤(如有)向股東分派股息。本公司現時計劃，於[編纂]完成後，保留絕大部分(甚至全部)可用資金及日後所有盈利，用作營運資金。基於上述原因，我們無法向閣下保證我們未來能夠就我們的股份派付股息。

本文件所載的若干事實、預測及其他統計數據來自政府官方資料。

本文件所載的若干事實、預測及統計數據摘錄自政府官方刊物及其他有關中國、全球經濟及所屬行業的公開可得來源。我們相信此資料來源為有關資料的合適來源，亦已合理審慎地處理其摘錄及轉載。我們並無理由相信此乃虛假或誤導的資料，或有遺漏任何事實引致有關資料失實或誤導。然而，該等信息未經本集團或獨家保薦人獨立核實，且概不就該等信息的準確性、可靠性及／或完整性作出任何聲明。由於抽樣方法可能存在的不足、已發佈信息與市場慣例之間的差異或我們無法控制的其他因素，本文件所載有關中國、全球經濟及我們所屬行業的統計數據及預測未必準確，或可能無

風 險 因 素

法與為其他經濟體編製的統計數據進行比較。此外，該等事實、預測及統計數據涉及風險及不確定性，並可能基於各種因素而有所變動。因此，閣下應謹慎考慮應對該等事實、預測及統計數據的參考價值，且不應過分依賴該等數據。

閣下應仔細閱讀整份文件，我們強烈告誡 閣下切勿依賴報章文章或其他媒體所載有關我們或[編纂]的任何資料。

我們強烈告誡 閣下切勿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。在本文件刊發前，已有關於我們及[編纂]的報章及媒體報導，其中可能提述本文件並無載列的資料，包括若干營運及財務資料、預測、估值及其他數據。我們並未授權披露任何該等資料，且不會對任何報章或媒體報導的準確性或完整性承擔任何責任。我們並未就任何該等資料或刊物的恰當性、準確性、完整性或可靠性作出任何聲明。倘任何該等資料與本文件所載資料不一致或相衝突，我們概不負責，閣下亦不應倚賴有關資料。

本文件所載前瞻性陳述受風險及不確定性影響。

本文件載有若干前瞻性陳述及資料，並使用「預期」、「相信」、「可能」、「有望」、「擬」、「計劃」、「預計」、「爭取」、「期望」、「或會」、「應」、「將會」、「將」及類似表達等前瞻性詞彙。閣下務請注意，依賴任何前瞻性陳述均涉及風險及不確定性，且任何或所有該等假設可能被證明並不準確，因此，基於該等假設的前瞻性陳述亦可能不正確。

鑒於該等及其他風險及不確定性，本文件載入前瞻性陳述不應被視為我們就我們的計劃及目標必能達成而作出的陳述或保證。閣下考慮該等前瞻性陳述時，務須一併參考各項重要因素，包括本節所載事宜。在上市規則規定的規限下，我們無意因新信息、未來事件或其他原因而公開更新或以其他方式修訂本文件的前瞻性陳述。因此，閣下不應過分依賴任何前瞻性資料。本文件中的所有前瞻性陳述均受本警示性聲明所規限。