

風險因素

[編纂]我們的H股涉及重大風險。閣下在[編纂]我們的H股前，應審慎考慮本文件內的所有資料，包括下述風險及不確定因素，以及我們的財務報表及相關附註和「財務資料」一節。下文描述我們認為對我們而言屬重大的風險。以下任何風險均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。在任何有關情況下，我們股份的市價可能下跌，而閣下可能會損失全部或部分[編纂]。目前尚未為我們所知或目前我們認為並不重要的其他風險及不確定因素，亦可能損害我們的業務運營。

該等因素為或然因素，未必會發生，且我們現時無法就任何有關或然因素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

我們所處行業的終端市場需求不斷變化。倘若我們無法有效應對這些變化，將對我們的業務、經營業績以及財務狀況產生重大不利影響。

我們是一家微型馬達主要製造商，從事微型驅動馬達的設計、研發、製造與銷售。於往績記錄期間，我們的大部分收入來自用於智能手機及手持影像設備的影像馬達產品。智能手機和手持影像設備市場呈現出以下特徵：技術變革迅猛，行業標準不斷演進，競爭異常激烈，消費者偏好持續變化，設備更新週期時長時短，且受宏觀經濟與地緣政治不確定性的影響。這些因素可能導致終端客戶調整攝像頭規格，減少每台設備中的攝像模組數量，推遲或取消新機型發佈，或轉向替代技術方案或供應商。智能手機和手持影像設備需求的任何持續下滑、停滯或波動，或此類設備中產品組合或攝像頭相關內容的任何不利變化，都可能導致我們的客戶減少、推遲或取消對我們馬達產品的訂單，或對我們施加更大的定價壓力。若我們未能及時預判終端市場變化並作出響應，未能成功實現收入基礎在不同應用領域的多元化，或未能在現有項目中保持競爭優勢，則我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

此外，隨著採用微型馬達的終端客戶行業日趨成熟，這些市場可能經歷結構性放緩或萎縮的階段。市場飽和、單位出貨量下滑、產品更換週期延長、消費者支出減少，或消費者需求轉向替代設備或功能等因素，可能導致行業整體需求持續下降。這些終端市場若出現長期低迷或萎縮，可能進一步限制我們產品的增長機遇，並對業務營運、財務狀況及經營業績產生不利影響。

我們營收較高比例來自前五大客戶，損失任何一名或以上該等客戶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。

於往績記錄期間，我們絕大部分銷售來自相對集中的直接客戶，主要為攝像模組製造商。於往績記錄期間，我們每年/各期間五大客戶的收入分別為人民幣774.3百萬元、人民幣1,467.6百萬元、人民幣1,670.0百萬元及人民幣598.4百萬元，分別佔同期總收入的90.5%、93.7%、85.4%及86.2%，表明收入在五大客戶中集中度較高。同期內，每年/各期

風險因素

間最大客戶的收入分別佔總收入的37.9%、30.7%、30.4%及41.7%。儘管我們的董事認為公司並未過度依賴前五大客戶，但在可預見的未來，面向少數主要客戶的銷售額預期將持續構成公司收入的重要部分。

在我們目前的銷售模式下，終端客戶對我們的產品選擇及購買量擁有決策權。倘我們失去任何主要終端客戶，或倘終端客戶減少通過直接客戶向我們下達的訂單，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。雖然我們的直接客戶對終端客戶的採購決策並無全權決策權，但我們的直接客戶因任何原因減少採購亦會對我們的業務及財務表現產生不利影響。

我們客戶的購買決策乃受並非我們所能控制的若干因素影響，包括彼等的財務及經營表現、市場對彼等產品及解決方案的接納程度、競爭壓力、地緣政治緊張局勢以及彼等適應技術進步及監管要求的能力。我們客戶可能決定購買比以往更少的產品，不將我們的產品應用於彼等的設備，延遲購買，向我們的競爭對手購買產品，或更改彼等的購買模式，任何該等行為均可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。此外，任何影響我們主要客戶的不利發展(如銷售減少、庫存調整、產品策略變更或經營中斷)均可能導致對我們產品需求減少。

我們對關連人士(即歐菲光)存在重大銷售額，並面臨關連交易及潛在利益衝突相關的風險。

歐菲光是中國攝像模組與光學鏡頭的領先模組製造商及供應商，於在往績記錄期間內位列我們的五大客戶之一。根據適用的上市規則，歐菲光構成我們的關連人士，我們與歐菲光的交易構成關連交易。於往績記錄期間，本集團各期間來自歐菲光的收入分別為人民幣324.0百萬元、人民幣431.9百萬元、人民幣594.4百萬元及人民幣289.8百萬元，分別佔本集團相關收入的37.9%、27.6%、30.4%及41.7%。

我們無法保證未來對歐菲光的銷售比例將持續保持顯著水平或進一步上升。我們面臨的風險在於，歐菲光的利益未必始終與我們及其他股東的利益一致，且關連交易可能存在潛在利益衝突，面臨監管機構和[編纂]的嚴格審查，並須遵守上市規則或其他適用法規中更嚴格的披露、審批、年度審查及限額要求。若我們未能妥善管理與歐菲光的關連交易—例如未完全遵守持續關連交易的相關要求，或此類交易條款被獨立股東視為不符合正常商業條款或不公平合理—則可能面臨監管行動、[編纂]批評或聲譽損害。雖然歐菲光對終端客戶的採購決策並無全權決策權，但其因任何原因減少採購亦會對我們的業務及財務表現產生不利影響。此外，涉及歐菲光的任何潛在或實際利益衝突，都可能引發對本集團治理結構及獨立性的質疑，進而損害[編纂]對本集團的信心。

若我們未能研發新產品或創新現有產品，我們的業務、財務狀況及經營業績將受到重大不利影響。

我們相信，未來的成功將主要取決於研發和推出新馬達產品及創新我們現有產品的能力，以及能否以經濟高效且及時的方式成功預判技術變革和市場趨勢並緊跟其步伐。為緊跟微型馬達與智能驅動系統領域的快速發展，我們高度重視技術創新，並在研發活動中投入了大量資金，並將持續加大投入力度。於2023年、2024年及2025年以及截至2025年及2026年4月30日止四個月，我們在設計、研發活動中的支出分別為人民幣61.0百萬元、人民幣76.9百萬元、人民幣124.5百萬元、人民幣40.3百萬元及人民幣47.3百萬元，分別佔同期收入的7.1%、4.9%、6.4%、6.9%及6.8%。

風險因素

然而，我們在將設計、研發成果商業化並按計劃推出新產品時可能會遇到實際困難，或者我們的設計及研發成果可能無法帶來預期效益。倘我們無法研發新產品或創新目前的產品，我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響。此外，採用我們影像馬達產品的消費電子產品具有迭代週期短的特點。隨著終端用戶對攝影體驗的期望持續提升，客戶所採用的光學設計、攝像模組規格以及生產技術與工藝也在經歷快速而持續的更新。這一趨勢對攝像頭馬達生產商的設計開發能力、製造能力和良品率控制提出了日益嚴苛的要求。因此，我們必須持續提升生產能力、確保產品品質的穩定性，並維持迅速回應客戶定制需求的技術能力。攝像頭相關微型馬達的生產涉及眾多複雜工藝流程，需要高度精密的製造技術。若未能及時以經濟高效的方式調整生產機械設備，或因新裝配技術、產品結構或工藝路線而需大量投資購置新生產機械設備，我們的業務、財務狀況及經營業績將受到重大不利影響。

我們在競爭激烈的市場中經營，倘無法有效競爭、維持市場地位或成功應對競爭格局的變化，我們的市場佔有率可能下跌。

我們主要在中國微型馬達市場開展業務並聚焦於此，特別是智能手機及其他消費和工業電子產品攝像模組中使用的影像馬達領域，該市場競爭激烈。市場參與者包括國際及本土微型馬達製造商，以及為攝像模組等終端產品提供運動控制解決方案的企業。此外，根據弗若斯特沙利文的資料，隨著現有企業持續擴大產能和產品線，中國微型馬達市場(尤其是影像馬達細分領域)的競爭預計將日趨激烈。若我們無法有效應對競爭對手—其中部分企業可能擁有更雄厚的資金實力、更大的生產規模、更先進的產品設計與工藝技術，以及更廣泛、更多元且更成熟的客戶基礎與銷售網絡—則我們的市場份額和銷售額可能下滑。為有效競爭並維持或擴大市場份額，我們可能被迫降低價格、向客戶提供更優惠的商業條款、增加研發投入、加強客戶服務及市場推廣活動。上述任何措施都可能反過來對毛利率構成壓力，並對整體經營業績產生不利影響。若我們無法實現產品與技術的差異化、維持成本競爭力，或未能及時有效應對競爭壓力，則我們的業務、財務狀況及經營業績可能遭受重大不利影響。

我們可能無法成功拓展低空經濟、具身機器人等新應用場景，且這些市場的發展速度可能不及預期。

我們的產品目前主要應用於智能手機和手持影像設備的影像相關應用。為拓展收入來源，我們計劃依託現有技術與工藝平台，進一步進軍低空經濟(涵蓋無人機雲台馬達及推進系統)和具身機器人(包括用於機械臂與靈巧手的微型馬達及關節組件)等新應用場景。然而，這些應用場景仍處於商業化的相對早期階段，其未來發展、監管制度及競爭格局仍存在諸多不確定性。

與現有影像馬達應用相比，我們可能面臨更長的客戶驗證和認證週期、更嚴格的安全性、可靠性和生命週期性能要求，以及更複雜的系統集成。為把握低空經濟和具身機器人領域的機遇，我們可能需要投入額外的研究與開發、資本支出和市場營銷投資，定製產品與工藝流程，並建立新的應用特定工程與服務能力。我們無法保證能在這些新應用場景中獲得足夠的設計導入項目或量產訂單，也無法保證此類業務能否在預期時間內

風險因素

(甚至是否能夠)實現規模化增長，從而為我們的營收或盈利能力帶來實質性貢獻。此外，由於宏觀經濟環境、監管政策變化(包括空域管理、安全及數據安全)、技術路線轉變、下游客戶資金限制以及替代技術方案的競爭等不可控因素，低空經濟和具身機器人市場的實際增長可能低於行業預期。若相關市場未能如預期發展，或我們無法在這些新應用場景中建立競爭優勢及長期客戶關係，則我們在該領域的投資可能無法產生預期回報，多元化增長戰略可能無法按計劃實現，且我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

我們依賴數目相對有限的供應商供應主要部件及材料，而供應商終止業務關係可能導致供應中斷，令我們無法及時向客戶交付所需數量的產品。

我們目前向數目相對有限的供應商購買若干主要部件及原材料以生產微型馬達。我們通常通過採購訂單或短期安排採購主要部件和原材料，而非簽訂包含固定價格和數量承諾的長期供應合同。因此，我們的供應商可能會不時調整價格或其他商業條款，減少供應量，延長交貨期或縮短信貸期，而我們可能缺乏足夠的議價能力來抵制這些變化，尤其是在行業供應緊張、產能受限或原材料價格上漲時期。若主要部件或原材料價格大幅上漲，而我們因市場競爭、客戶採購政策或現有商業安排無法及時或完全將此類漲幅轉嫁給客戶，則我們的銷售成本可能上升，毛利率和經營業績可能受到不利影響。

若未來我們無法與供應商就價格或其他關鍵條款達成一致，或供應商未能按約定數量、時間或質量技術規格交付零部件或原材料，則需另尋替代供應來源，某些情況下還需獲得客戶對供應商或材料替換的批准。合格的替代供應商可能需要較長的準備時間，並需進行額外的測試、認證和客戶驗證，無法保證能夠及時或在商業合理條款下確定或認證此類替代供應商。供應商未能及時供應符合我們質量、數量及成本要求的主要部件或原材料、我們未能與主要供應商保持關係或我們未能及時或以商業上合理的條款從其他來源取得供應，可能令我們無法在所需時間範圍內向客戶交付所需數量的產品，損害我們製造產品的能力及增加生產成本，此可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。

倘我們無法有效管理增長或執行策略，我們的業務及前景可能會受到重大不利影響。

於往績記錄期間，我們的收入、生產規模及產品組合持續增長。隨著我們進一步拓展影像馬達產品線、開發非影像微型馬達，並擴大客戶群及應用場景覆蓋範圍，我們預計業務版圖、客戶與供應商網絡及員工基數將持續擴大。

我們需要與更多供應商及合作夥伴高效合作，並維持及進一步發展與現有及新增供應商及合作夥伴的互惠關係。與此同時，我們需要招募、培訓並留住更多合格人才，同時管理日益多元化且規模不斷擴大的跨職能、跨地域員工隊伍。為支持業務擴張和產品多元化發展，我們還需持續提升和升級生產設施及自動化水平、信息技術和數字系統，同時完善運營、財務、合規及風險管理控制體系。這包括加強我們的供應鏈管理、生產計劃、

風險因素

質量控制、庫存管理、客戶項目管理以及內部報告系統和流程，同時確保我們的管理團隊和組織結構能夠跟上業務複雜性和規模增長的步伐。這些工作將需要大量管理、財務和人力資源，且無法保證我們總能高效及時地配置這些資源，亦無法保證我們的改進措施能按計劃實施或達到預期效果。我們無法保證我們將能夠有效管理增長，亦無法保證我們現有的基礎設施、系統、程序及控制措施或任何新的優化措施將足以成功支持我們不斷擴大的業務，或我們的發展策略及新業務計劃將成功執行。

倘我們未能維持有效的質量控制體系，或會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們高度重視產品質量，並為微型馬達產品建立了完善的質量控制體系。

我們質量控制體系的設計與持續改進、質量相關培訓項目的有效性，以及確保員工嚴格遵守質量控制政策、程序和指引的能力，是影響我們運營表現以及產品品質與可靠性的關鍵因素。鑒於我們產品的生產涉及眾多工藝步驟，且對精度和一致性要求極為嚴格，若質量控制體系出現重大失效、漏洞或劣化，可能導致缺陷率上升、產品召回、客戶投訴、保修索賠，甚至客戶項目終止。任何此類事件可能導致額外返工、報廢、物流及賠償成本，延誤客戶交付，並對本公司聲譽、商業關係、業務運營、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們的主要客戶和潛在客戶可能將此類認證視為衡量我們質量管理能力的重要指標，並作為供應商資質的必要條件。若我們的質量控制體系出現重大失效或惡化，或未能有效實施質量管理程序，可能導致認證機構或客戶的審計結果出現負面發現，進而可能導致相關認證被暫停、降級、撤銷或無法續期。若我們失去或未能續簽任何關鍵質量認證，或質量管理表現未達客戶預期，則我們的聲譽、競爭力及發展前景可能受到重大不利影響，並可能喪失現有或潛在的業務機會。

我們可能面臨與產品缺陷和售後產品性能不佳相關的風險。

我們的產品是微型馬達及相關組件，這些產品被集成到攝像模組和各類終端產品中，包括智能手機及其他手持影像設備、安防監控設備、消費級無人機、機器人(包括具身機器人)、智能家居設備及汽車電子產品。若產品未能達到預期性能、經證實存在缺陷，或其使用導致、引發或被指稱導致客戶或終端客戶出現項目延誤、生產線中斷、召回、設備故障或其他損害及不利影響，我們可能面臨產品質量索賠風險。若我們的產品不符合國內或海外監管機構強制執行的規格或要求，或未能滿足客戶提出的具體要求(視具體情況而定)，包括電氣、安全、可靠性或環境要求，我們可能面臨產品質量索賠、合同索賠、保修義務、召回、更換、退貨、價格調整或訴訟等後果。於往績記錄期間，我們並無接獲任何產品質量索賠。任何產品質量索賠，無論是否與項目延誤或損害相關，或任何相關的監管或客戶行動，都可能需要耗費大量成本和時間來處理或抗辯，並可能不利地影響我們的品牌聲譽和與客戶的關係。若產品質量索賠成立，我們可能需要支付巨額損害賠償金、補償金、罰款，或承擔召回及其他相關費用。

風險因素

此外，某些產品質量問題可能全部或部分源於從第三方供應商採購的零部件、組件或原材料存在缺陷，或源於客戶指定的設計變更或工藝要求。此類第三方供應商可能不會就其零部件缺陷向我們提供賠償，可能僅提供不足以彌補我們損失的有限賠償，或自身缺乏履行賠償義務的財務能力。此外，在實踐中，對於特定質量問題，我們、客戶及供應商各自的責任可能難以確定和證明，為維護重要客戶關係，我們可能需要承擔由此產生的相當大比例的損失。

我們或會遭遇若干原材料及組件供應短缺，如果供應商未能事先通知我們，我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響。

我們通常會維持生產過程中常用某些原材料和組件的庫存水平，庫存週期約為1至2個月，以滿足生產需求，同時為自主設計研發的新產品製作原型。於往績記錄期間，我們並無遭遇主要原材料的任何嚴重供應短缺。

然而，我們可能不時面臨某些原材料及組件供應短缺的情況，例如由於供應商產能限制、下游電子行業需求波動、上游原材料價格波動、物流中斷或其他不可預見事件所致。若任何供應商遭遇供應中斷、產能限制、質量問題或重大交付延遲，或無法或不願繼續按我們可接受的條款向我們供應原材料或組件，現有庫存水平可能不足以完全緩解此類中斷。特別是，如果我們的供應商未能提前通知我們任何預期的供應短缺或減少情況，我們可能無法及時調整採購和生產計劃。因此，我們的生產進度以及按要求數量和時限向客戶交付產品的能力可能會受到不利影響，進而可能對我們的業務、財務狀況和經營業績產生重大不利影響。

未能維持恰當的存貨水平可能導致我們的存貨持有成本上升，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。

有效的存貨管理對於支持我們的業務擴展及確保及時向客戶提供解決方案至關重要。我們的存貨主要包括原材料、在製品及製成品。截至2023年、2024年及2025年12月31日及2026年4月30日，我們分別有存貨人民幣122.2百萬元、人民幣205.0百萬元、人民幣256.2百萬元及人民幣339.4百萬元。於往績記錄期間，我們於2023年、2024年、2025年及2026年4月30日止四個月的過往存貨撇減分別為人民幣7.4百萬元、人民幣11.0百萬元、人民幣10.0百萬元及人民幣14.1百萬元。

我們準確預測客戶需求及有效管理存貨水平的能力可能受多種因素影響，包括我們經營所在市場瞬息萬變的性質、客戶對我們解決方案的需求變化及由健康流行病或其他意外事件造成的中斷。倘存貨水平維持高於實際需求，我們可能面臨存貨減值或報廢的風險，以及可能需要以折扣價出售多餘存貨的風險，從而對我們的盈利能力及財務狀況造成負面影響。相反，倘我們無法維持充足的存貨水平以滿足客戶需求，我們或無法及時提供解決方案，從而導致客戶關係緊張、聲譽受損及錯失創收機會。因此，未能準確預測市場對我們解決方案的需求及維持最佳存貨水平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。

風險因素

我們面臨存貨過時的風險，這可能會對我們的現金流及流動性產生不利影響。

我們的存貨主要包括原材料、在製品及製成品。截至2023年、2024年、2025年12月31日及2026年4月30日，我們的存貨分別為人民幣122.2百萬元、人民幣205.0百萬元、人民幣256.2百萬元及人民幣339.4百萬元。截至2023年、2024年、2025年及2026年4月30日止四個月，我們的平均存貨周轉天數分別為47.0天、44.8天、50.9天及61.3天。

我們的存貨水平隨業務擴張而上升。存貨的任何增加均可能對我們的營運資金造成壓力，並增加我們面臨的存貨過時風險。倘我們未能有效管理存貨，我們的流動性及現金流可能會受到不利影響。此外，隨著我們增加原材料及製成品的採購以支持業務增長，存貨過時的風險可能會增加。再者，我們倉庫存儲條件的任何意外或不利的變化可能會加速我們的存貨變質並增加過時的風險。經濟狀況或客戶需求的任何意外變化均可能導致存貨過剩或過時，從而導致存貨撤減或撤銷。過時的存貨亦可能對我們的銷售及定價產生負面影響，因為我們可能需要降低產品的售價以減少存貨水平，這可能導致利潤率降低。上述任何一項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。

如果我們無法保持生產設施的高利用率，我們的盈利能力或會受到不利影響，尤其是一旦行業出現產能過剩的情況下。

生產設施達到高利用率對於將固定製造成本分攤至大量產品上而言至關重要。有關我們於往績記錄期間產品的利用率，請參閱「業務－我們的生產－利用率」。

我們無法保證未來能夠維持類似的利用率水平。下游需求波動、產品組合變化、產能過剩、設備故障、公用事業供應中斷及質量控制不足等種種不利因素，可能對我們的設施利用及整體運營效率造成負面影響。此外，我們正為滿足未來需求而擴大生產能力。若客戶需求大幅下滑，或我們未能獲得足夠的新訂單來填補擴增產能，或對產能擴張的時機與規模判斷失誤，則部分生產設施或生產線可能閒置或顯著未充分利用。生產設施長期間置或利用率不足可能導致生產效率降低、單位固定成本上升、技術工人流失，嚴重時甚至可能造成生產設施及設備減值或報廢。因產能過剩或其他市場需求因素引發的任何經濟下行，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。

國際貿易政策、地緣政治因素和貿易保護措施、出口管制和經濟或貿易制裁的變化可能會對我們的業務、財務狀況和經營業績產生重大且不利的影響。

在往績記錄期間，我們的產品主要面向中國境內的下游客戶銷售。在往績記錄期間，我們來自海外的收入對於我們的總收入而言微不足道。儘管海外市場目前規模有限，但未來可能存在擴張計劃，並可能面臨更多國際貿易政策、地緣政治與貿易保護措施、出口管制以及經濟或貿易制裁（「國際貿易」）風險。若與我們業務擴張相關的任何國家或地區對我們的產品實施額外經濟制裁、出口管制措施、進口限制或關稅措施，我們的業務和運營可能受到不利影響。

風險因素

我們出口產品必須符合不同司法權區的各项經濟制裁及出口管制法律。例如，美國經濟制裁及出口管制禁止向美國制裁針對的國家或地區、政府及個人提供產品和服務。歐盟制裁也有類似制度，限制向其各自目標名單上的國家或地區、政府和個人提供產品和服務。

該等法律法規可能經常變動，其詮釋及執行涉及重大不確定因素，可能因國家安全問題或受我們無法控制的政治或其他因素推動而加劇。我們採取預防措施以免向任何適用制裁或出口管制限制之對象供應產品。我們日後可能遭到有關遵守政府經濟制裁及出口管制法律的強制行動，所產生的處罰及費用會對業務和經營業績造成重大影響。

根據國際制裁法律顧問的審閱，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們及我們的附屬公司均未從事任何受適用出口管制、國際經濟制裁限制的活動，我們亦未違反任何相關法律或法規，且相關國際貿易風險未對我們的業務或上市資格構成重大不利影響。然而我們無法預測各國國際貿易政策將如何進一步演變，亦無法預測上述政策的演化可能對我們的業務產生的潛在影響。若我們或我們的任何客戶或合作方因有關變動而受到影響，可能會對我們的業務、財務狀況、經營業績、融資能力造成重大不利影響。

就美國對外投資審查制度而言，於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們及我們的附屬公司均不受基於我們當前業務範圍及產品性質的適用美國對外投資審查制度的規限。我們不涉及若干領域的活動，例如人工智能、先進半導體或任何其他目前受美國對外投資審查制度規限的行業，我們的業務不在此類制度範圍內。然而，此類監管框架仍在不斷發展，並仍受到進一步詮釋及擴展的影響。倘我們未來業務擴展，客戶羣、公司結構或投資相關活動涉及受對外投資限制或申報要求規限的司法權區、行業或活動，我們可能面臨更多合規義務、運營限制或延遲，這可能對我們的業務發展、融資安排及戰略規劃產生不利影響。

過往，關稅導致中美之間及美國與國際社會中其他國家之間的貿易及政治緊張局勢加劇。各國能否成功與美國達成貿易協議存在重大不確定性。貿易政策引發的政治局勢日益緊張可能會減少主要國際經濟體之間的貿易量、投資及其他經濟活動。這些發展情況或對其可能發生的預測，均可能對全球經濟狀況及全球金融市場的穩定性產生重大不利影響，進而對我們的業務及經營業績造成重大影響。

因此，我們必須增加投資以監察政策發展，並探討策略以減輕對運營的影響。政府當局採取的經濟制裁及貿易限制措施(包括關稅)或其他貿易緊張局勢或不利的貿易政策可能會影響我們產品的成本及/或適銷性，原因是在並無額外關稅影響的情況下，未受有關關稅影響的其他國家及地區的同業可能會獲得市場份額並提高其價格競爭力。當前的國際貿易及政治緊張局勢，以及該等緊張局勢的任何升級，均可能對我們繼續向全球客戶銷售產品並進一步擴大客戶群的能力產生重大負面影響。此外，由於我們的業務與客戶終端產品在市場上的表現息息相關，如果我們的客戶受到貿易保護或出口管制的限制性措施影響，我們的業績及收入將受到不利影響。地緣政治局勢亦可能導致加強對外商投資的限制，為投資者帶來更多合規要求及不確定性。

風險因素

再者，近年來，國際關係日趨複雜。這種緊張局勢可能會降低國際貿易、投資、技術交流及其他經濟活動的水平，進而對全球經濟狀況及全球金融市場的穩定產生重大不利影響。上述任何因素均可能會對我們及客戶的業務、前景、財務狀況以及經營業績產生重大不利影響。

於往績記錄期間，我們主要向位於中國的客戶銷售馬達產品。然而，鑒於消費電子供應鏈的性質，我們的若干客戶可能將我們的產品嵌入其製成品，其後將該等製成品出口至海外市場，包括可能對源自中國的產品施加關稅、貿易限制或其他貿易政策的司法權區。

截至最後實際可行日期，我們無法得悉客戶製成品的最終目的地，因此未能準確量化我們的產品可能間接出口至受該等貿易政策規限的司法權區的程度。據我們所知及根據我們與主要客戶的溝通，我們於往績記錄期間並不知悉因關稅、貿易限制或其他國際貿易政策而導致彼等向我們採購的任何重大干擾。

然而，倘主要出口市場對中國製造的產品或涉及中國原產部件的供應鏈施加額外關稅、進口限制或其他貿易壁壘，客戶對我們產品的需求可能會受到不利影響。特別是，若該等措施增加嵌入了我們馬達引擎的消費電子製成品的出口成本，或以其他方式影響客戶的生產或出口安排，客戶可能會減少向我們採購、調整其供應鏈或要求價格優惠，繼而可能對我們的銷量、盈利能力及整體財務表現造成不利影響。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並未經歷因國際貿易限制或關稅政策而導致的任何重大訂單減少。然而，不斷演變的地緣政治發展及國際貿易政策的潛在影響仍存在不確定性，而該等措施的任何升級均可能在未來對我們的業務營運及財務表現造成不利影響。

我們業務的成功取決於核心管理人員及技術人員的持續努力，倘若失去他們的服務，我們的業務可能會受到嚴重影響。

我們的未來成功在很大程度上取決於能否吸引、培訓並留住合格的高管、工程師和技術人員，特別是那些在微型馬達、影像與非影像驅動系統、電子控制及精密製造技術領域擁有專業知識的人才，以及與主要客戶建立起合作關係的人才。我們始終高度重視研發工作，並將持續加大投入力度，以開發專有產品和製造技術，並推出創新型微型馬達產品及解決方案，從而滿足客戶需求和技術發展的快速演變。因此，我們必須繼續招募並留住具備相關行業經驗的頂尖工程師、技術人員及其他技術人才。倘我們的關鍵高管、核心研發人員、高級工程師或經驗豐富的技術人員中有一人或多人無法或不願繼續擔任現職，我們可能難以或完全無法找到替代者，尤其是在短期內。由此可能導致我們的業務及進行中的項目嚴重中斷，包括新產品開發、客戶項目實施及流程優化延誤，同時可能產生額外費用，以用於招聘留任新員工或尋找其他合適替代者。

風險因素

我們可能會遇到與員工關係惡化、勞動力短缺或勞動力成本上升等問題，這可能會對我們的經營業績產生不利影響。

中國勞動成本一直波動，並可能繼續上升。我們微型馬達產品的製造過程相對勞動密集，尤其體現在測試和包裝環節。除自有員工外，我們還聘用額外人力加工服務，以支持我們的生產活動。在我們經營所在地區，法定最低工資標準的提高、社會保險及住房公積金繳費率的調整、加班費支付要求的變更，或整體工資水平的提升，均可能導致我們的勞動力成本增加。為支持業務擴張及新產品推出計劃，我們可能需要提供更具競爭力的薪酬福利，以吸引並留住足夠數量的生產工人、技術人員和工程師。鑒於微型馬達行業的競爭激烈程度以及客戶施加的定價壓力，我們可能無法及時或完全將此類增加的勞動力成本轉嫁給客戶。若我們無法有效管控勞動力成本，生產成本可能上升，從而對毛利率、業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們致力於與員工保持穩定和諧的勞動關係，因為我們深知企業的長期發展離不開他們豐富的經驗、精湛的技能以及對生產流程的熟稔。然而，我們無法保證未來不會發生勞資糾紛、停工、罷工、集體行動或其他工業行動。我們的勞資關係的任何惡化，或任何合適勞動力的短缺，無論是由於我們經營地區的勞動力競爭加劇、流行病或公共衛生事件、中國勞工政策的變化或其他因素，都可能擾亂我們的生產，延誤向客戶的交付進度並導致額外成本。此外，經驗豐富的員工流失以及專業知識和商業機密可能外洩，可能對我們的生產效率和產品質量產生不利影響。上述任何情況都可能對我們的業務、財務狀況、經營業績和前景造成重大不利影響。

我們可能無法為我們的核心技術及其他商業秘密獲得或維持充分的知識產權保護，這可能對我們的業務、財務表現及經營業績產生不利影響。

我們的成功與競爭優勢部分取決於我們開發和保護微型馬達相關核心技術及知識產權的能力，包括結構設計、控制算法、材料應用、精密製造工藝以及自動化與測試系統。有關我們知識產權的詳情，請參閱「業務—知識產權」。

申請及維護知識產權的過程可能成本高昂且耗時長久，我們可能無法以合理成本或及時提交並處理所有必要或所需的申請(如有)。此外，我們可能無法在獲得專利保護為時已晚之前，識別出研發成果、流程改進或設計優化中可申請專利的方面。因此，我們未必能夠在任何或所有有關領域防止競爭對手開發及商業化競爭或替代產品或技術。

即使我們已經確定、提交並申辦了我們的知識產權申請，我們的申請也可能不被授予或我們的知識產權可能因多種原因而無效、縮小或撤銷，包括已知或未知的現有技術、申請中的缺陷、底層技術缺乏新穎性或創造性，或第三方的成功挑戰。像我們這樣的微型馬達和智能驅動解決方案供應商的專利地位可能存在不確定性，因為這通常涉及複雜的技術、法律和事實考量，包括權利要求重疊、交叉許可安排以及各國專利局和法院的實踐差異。因此，我們無法保證能夠始終準確界定我們專利所提供的保護範圍，或就我們的產品和技術獲得充分且可執行的知識產權保護。

即使我們的知識產權申請獲得批准，批准的形式也可能無法為我們提供有意義的競爭保護或任何持久的競爭優勢。已授予專利的發明人、範圍、有效性或可執行性並未有定論，而我們的專利或會受中國及其他司法權區法院或專利局質疑。此外，儘管某些延

風險因素

期或延續策略可能可用，但專利的有效期及其提供的保護本質上是有限的。若我們未能維持、更新或以其他方式延長關鍵專利的有效期，或當特定技術的專利保護期屆滿時，基於這些技術的產品可能面臨日益激烈的競爭。

此外，我們的一部分專有技術—包括詳細工藝參數、設備調試方案、生產線自動化解決方案及非專利設計優化—主要通過商業秘密和內部政策而非註冊知識產權進行保護。若我們的保密措施、知識產權管理及信息安全機制遭到規避、破壞或失效，商業秘密及其他專有信息可能在未經許可的情況下被洩露、濫用或被他人獨立開發。上述任何情形都可能對我們的業務、經營業績、財務狀況、競爭地位及前景造成重大不利影響。

我們可能面臨第三方的索賠，指控我們侵犯或盜用知識產權。

我們的成功很大程度上取決於我們能否使用及進一步開發與微型馬達及相關解決方案有關的技術及專門知識，而不侵犯第三方的知識產權。涉及微型馬達、影像與非影像驅動技術及相關製造工藝領域的專利及其他知識產權主張的有效性與範圍，往往涉及複雜的技術、法律及事實問題與分析，且可能存在高度不確定性。儘管我們目前尚未獲悉任何人士正在或計劃對我們提起重大侵權索賠，但我們無法保證未來不會面臨此類索賠。

由於許多司法權區的專利申請在公佈前會於一段長期間內保密，我們可能並不知道其他人士正在申請與我們的技術、產品或工藝有關的專利。我們亦可能無意中使用了第三方認為受其專利、實用新型、軟件著作權或商業秘密保護的技術或專有技術。知識產權訴訟、專利異議或無效程序以及相關法律及行政程序的辯護與起訴，不僅耗費巨大且耗時甚久，還可能顯著分散我們技術和管理人員的精力與資源。

我們所涉訴訟或法律程序的不利判決可能導致我們欠付第三方龐大負債，包括賠償、罰款或和解付款，規定我們向第三方徵求許可（而該等許可可能無法在商業上合理的條款下獲得或根本無法獲得）、持續支付專利費，或重新設計我們的產品、調整我們的製造工藝或停止製造、使用或銷售某些產品或使用某些技術。我們還可能受到限制我們商業活動的禁令或其他衡平法救濟措施的約束。長期訴訟可能導致我們的客戶推遲或限制購買或使用我們的產品，直至該訴訟解決，或重新考慮其供應商的選擇。以上任何一項均可能對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景造成重大不利影響。

我們現在及以後可能涉及法律訴訟。任何重大責任索賠均可能對我們的業務、財務表現及經營業績產生重大不利影響。

我們在日常業務及運營過程中可能不時捲入糾紛、訴訟及各種法律、仲裁和行政程序。此類事項可能涉及產品質量與保修、知識產權、客戶與供應商合同、勞工與僱傭、職業健康與安全、環境保護、土地與房產、稅務、證券及合規事宜。我們無法保證未來不會捲入各類法律及行政程序，此類程序可能使我們面臨額外風險與損失。有關截至最後實際可行日期一項未決法律訴訟的詳情，請參閱「業務—法律訴訟及合規—法律訴訟」。

風險因素

我們可能因判決、仲裁裁決、監管決定或和解安排而被要求支付損害賠償、補償、罰金或罰款，或履行特定義務或停止某些行為。此外，我們可能需要承擔與該等訴訟程序相關的法律及其他費用，包括外部顧問費用以及與證據保全、評估和執行相關的支出。該等訴訟程序還可能引發監管機構及其他政府部門的調查、審查及行動，進而導致我們的聲譽受損、運營成本增加，並使管理層時間及其他資源從日常業務中轉移。

任何因針對本公司、我們的股東、董事、高級職員或主要員工的判決、仲裁裁決、行政決定或和解，或不利裁決、監管調查、警告或其他訴訟而導致我們的業務中斷，均可能會對我們的聲譽、業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。即使我們最終獲勝或取得有利結果，仍可能產生巨大成本，且我們的聲譽仍可能受到負面影響。

我們的過往業績未必代表我們未來的表現及經營業績，且我們可能無法有效地管理未來的增長。

本文件所載的歷史財務資料反映了我們在特定市場條件及發展階段中的過往表現，未必能預示我們未來的財務業績。該等資料並非旨在代表或預測任何未來期間的經營業績。我們未來的收入和盈利能力可能受到多種因素的影響，其中許多因素超出我們的控制範圍，包括影像和非影像微型馬達下游需求的變動、客戶採購策略、產品組合、定價壓力、原材料和勞動力成本、技術變革、競爭態勢、監管政策發展以及宏觀經濟環境。

我們的未來增長在一定程度上基於對現有應用領域市場前景的前瞻性評估，以及我們計劃開發的新應用場景。我們無法保證我們的評估總是正確，亦無法保證我們能夠按計劃發展業務。我們的擴展計劃，包括生產設施的升級與擴建、新產品的研發，可能會受到整體經濟環境、我們所處行業的競爭格局、相關法規政策以及我們產品的供需動態方面的變化所影響。如果我們未能有效管理增長、達到組織所需的效率水平或成功實施發展策略，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。

我們需要獲得並維持各種批准、執照、許可證和認證以經營我們的業務。未能獲得或重續該等批准、執照、許可證或證書均可能會對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。

我們受中國法律法規的約束，這些法規涵蓋製造運營、環境保護、職業健康與安全及對外貿易等多個領域。我們須在中國及其他我們經營所在司法權區獲得並維持所需的必要牌照及批准。遵守相關法規可能需要大量開支，而不遵守可能導致我們受到制裁及處罰。此外，我們無法向閣下保證，我們能夠及時成功更新或重續我們業務所需的牌照，原因是該等牌照可能僅於一段有限期間內有效。我們亦無法向閣下保證，該等牌照足以開展我們目前或未來的所有業務。如果我們未能完成、獲得或保持任何必要的執照或批准，或未能在我們開展業務的任何司法權區進行必要的備案，我們可能會受到各種處罰，如沒收無執照活動產生的收入，或暫停或撤銷我們的許可和批准。任何此類處罰都可能擾亂我們的業務運營，並對我們的業務、經營業績和財務狀況造成重大不利影響。

風險因素

我們的經營業績受客戶產品開發及推出週期的季節性影響及可能變動。

我們的經營業績受到季節性波動的影響，主要反映智能手機的發佈週期和大型零售促銷活動，影像相關產品的出貨量通常在下半年較高，儘管這種季節性的程度可能因產品發佈計劃及市場狀況而異。尤其在新產品推出期和促銷高峰期，包括10月、11月、聖誕節和新年，需求通常會增加，而第一季度的春節假期可能會稍微不利於生產計劃。因此，我們下半年的財務表現通常較強勁。由於我們的業務受季節性變動影響，我們的經營業績可能於不同期間出現波動。由於我們銷售的季節性變化，有關我們中期財務表現的分析可能並不具有意義，以及各期之間的經營業績比較不一定可作為我們整體業務趨勢的可靠指標。我們相信日後的經營業績將繼續出現季節性波動。

針對我們、股東、董事、高級職員、僱員及業務合作夥伴的負面宣傳及指控或會損害我們的聲譽，我們的業務、財務狀況及經營業績或會因此受到負面影響。

儘管我們並非面向消費者的品牌，但在攝像模組製造商、設備品牌及其他商業夥伴中的聲譽，對我們維持和拓展業務關係至關重要。我們的聲譽取決於諸多因素，包括微型馬達產品的質量、可靠性與性能表現，交付與服務標準，合規記錄以及我們的企業管治。如果我們的產品或服務未能滿足客戶期望，或發生重大質量事故、交貨延遲或其他運營問題，可能會對我們的聲譽和客戶信心造成負面影響。

此外，涉及我們、股東、董事、高級職員、僱員、供應商、客戶、其他業務夥伴或更廣泛的微型馬達及電子供應鏈行業的負面宣傳或指控（無論是否屬實），均可能損害我們的聲譽。此類宣傳可能源於產品質量或安全問題、勞工或環境事務、監管或法律行動、公司治理問題，或相關方的個人不當行為。負面宣傳可能導致客戶信任喪失、訂單減少、業務關係維護或建立困難，並引發監管機構及其他利益相關方的更嚴格審查，進而可能導致合規成本上升或法律挑戰。上述任何情況都可能對我們的業務、財務狀況、經營成果及發展前景造成重大不利影響。

我們可能面臨貿易應收款項帶來的信用風險。如果不能及時或根本無法收回貿易應收款項，可能會對我們的業務、財務狀況、流動性和前景造成重大不利影響。

於往績記錄期間，我們主要透過向客戶提供信用銷售的微型馬達及相關產品產生收入，因此面臨因貿易應收款項產生的信用風險。截至2023年、2024年、2025年12月31日及2026年4月30日，我們的貿易應收款項及應收票據分別為人民幣341.4百萬元、人民幣647.8百萬元、人民幣672.1百萬元及人民幣828.2百萬元。儘管我們已實施信用風險管理政策、執行信用評估程序並計提減值準備，但無法保證客戶或關聯方債務人不會延遲付款或違約，亦無法保證已計提的損失準備足以覆蓋實際信用損失。客戶或關聯方債務人的任何重大結算延遲或違約行為，或貿易應收款項減值損失的任何重大增加，均可能對我們的現金流、流動性狀況及財務狀況產生不利影響，進而可能對我們的業務和經營業績造成重大不利影響。

風險因素

我們以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產面臨公允價值波動，而有關資產的估值因使用估值技術以及市場上可觀察及不可觀察輸入數據而存在不確定性，進而可能對我們的財務表現產生不利影響。

我們曾投資於某些金融產品。截至2023年及2025年12月31日，我們未持有任何此類金融資產；而截至2024年12月31日，我們錄得以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產人民幣20.0百萬元；截至2026年4月30日，我們錄得以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產人民幣50.0百萬元。此類結構性存款的公允價值依據公允價值計量會計政策確定，並受市場利率及其他市場條件等因素影響。這些因素的變化，或所採用的估值技術和假設的變化，可能導致此類金融資產公允價值的波動，相應的公允價值損益計入我們的損益。儘管我們力求按照財務風險管理政策管理財務風險，但無法保證不會因這些工具產生公允價值虧損。任何以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產公允價值出現重大不利變動，都可能增加我們報告的經營業績波動性，並對財務表現產生不利影響。

未能遵守現在或未來的環境、安全和職業健康法規及標準可能會對我們的業務、財務狀況和經營業績產生重大不利影響。

我們的業務受經營所在地有關環境、安全及職業健康事宜的法規及標準規限。根據這些法律法規，我們必須保持安全的生產條件並保護員工的職業健康。然而，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。

此外，我們的生產過程會產生廢水及工業固體廢物等污染物。在生產經營中向環境排放有關污染物，如果違反相關法規，可能會引致法律責任，或會要求我們承擔整治排放的成本。無法保證會發現引致環境責任的情況，亦無法保證未來通過的任何環境法律不會對我們的營業成本及其他費用產生影響。如果未來實施更嚴格的環境保護標準及法規，無法保證我們能夠遵守有關新法規。由於實施額外環保措施及/或未能遵守新環保法律或法規而導致的生產成本增加，可能會對我們的業務、財務狀況或經營業績造成重大不利影響。

我們過往錄得經營活動現金流出淨額，且我們未來可能繼續產生有關流出。

於2023年，我們錄得經營活動現金流出淨額人民幣118.0百萬元。詳情請參閱「財務資料—流動性及資本資源—現金流量—經營活動(所用)/所得現金淨額」。我們無法向閣下保證我們未來將產生經營活動正現金流。倘我們繼續產生經營活動現金流出淨額，我們的營運資金可能會受到限制，這可能對我們的財務狀況產生不利影響。我們未來的流動性主要取決於我們能否從經營活動產生充足現金流入，以及按商業上可接受的條款獲得充足外部融資，例如銀行貸款。然而，我們可能無法及時或按有利條款獲得有關融資，甚至根本無法獲得。倘我們未能於需要時獲得充足資金，我們的流動性、業務及財務狀況可能會受到重大不利影響。

我們過去曾產生淨虧損，且未來可能無法維持盈利能力。

我們於截至2023年止年度產生淨虧損人民幣30.1百萬元。詳情請參閱「財務資料—綜合損益及其他全面收益表的主要組成部分—年內虧損/利潤」。儘管我們於2024年及2025

風險因素

年產生淨利潤，我們無法保證未來能夠維持盈利能力。作為一家成長型上市公司，運營需要大量持續成本，且我們未來可能會蒙受虧損。未來任何虧損的程度將取決於各種因素，包括我們研發計劃的規模及成本、我們產生足夠收入的能力，以及我們的經營及行政開支水平。概不保證我們的收入將按足以抵銷上述成本的速率增長。即使我們在未來任何時期實現盈利，我們的盈利能力也可能無法持續或始終如一。倘若我們無法保持盈利能力，我們的業務、財務狀況及前景可能會受到重大不利影響，我們獲得融資、繼續研發活動或擴大業務的能力可能會受到損害。

我們的過往股息不可作為我們未來股息政策的指標，我們亦無法保證未來會否宣佈及派發任何股息。

我們以一致的股息政策保護股東的利益。然而，無法保證我們未來任何年度將會宣派或分派任何金額的股息。根據中國的適用法律法規，股息派付可能受到若干限制。此外，我們根據中國企業會計準則（「**中國公認會計準則**」）計算的利潤在某些方面可能與根據國際財務報告準則（「**國際財務報告準則**」）計算的不同。因此，即使我們根據國際財務報告準則報告該年度的利潤，我們可能並無中國公認會計準則所規定的可分派利潤。此外，任何未來股息的宣派、派付和金額由董事經考慮各種因素後酌情決定，包括但不限於我們的經營業績、財務狀況、現金流量、資本支出需求、市場狀況、戰略計劃及業務發展前景、派付股息的監管限制等董事認為相關的因素，並須經股東會批准。任何股息宣派、派付和金額均須遵守我們的章程文件和中國適用法律法規。有關我們股息政策的進一步詳情，請參閱「財務資料—股息」。除可合法分派的利潤和儲備外，不得宣派或派付任何股息。我們的過往股息不可作為我們未來股息政策的指標。

我們的技術基礎設施可能發生意外的系統故障、中斷、不足、安全漏洞或網絡攻擊。

我們依靠自己及第三方的信息技術系統來促進員工之間、與供應商及客戶之間的溝通，以及業務運營的其他方面。這些信息技術系統可能會因維護期間的故障、停電、硬件故障、惡意軟件攻擊或災難性事件而受到損壞、干擾或關閉。如果信息技術系統受到損壞、干擾或關閉，我們可能會在修復或更換這些系統時產生巨額成本。如果我們不能及時有效地解決問題，我們的業務、財務狀況和運營結果可能會受到重大不利影響。此外，如果信息技術系統無法滿足與我們業務擴張相關的其他要求，我們的未來增長可能會受到不利影響。

若我們目前獲得的政府補助或稅收優惠被削減或終止，可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

於往績記錄期間，我們享有若干政府補助及稅務優惠待遇。於2023年、2024年、2025年及2026年4月30日止四個月，我們確認政府補助分別為人民幣6.4百萬元、人民幣11.2百萬元、人民幣14.1百萬元及人民幣6.9百萬元。我們符合高新技術企業資格，於往績記錄期間須按15%的優惠稅率繳納所得稅。此外，作為一家先進製造業企業，我們符合一項政策資格，該政策允許額外扣除相當於可抵扣進項增值稅（「**增值稅**」）5%的金額，用於抵扣應繳增值稅。於往績記錄期間，我們確認的增值稅額外抵扣額於2023年為人民幣4.6百萬元，於2024年為人民幣8.1百萬元、2025年為人民幣10.8百萬元及2026年4月30日止四個月為人民幣3.4百萬元。然而，這些政策和計劃可能因我們無法控制的因素而發生變化，且

風險因素

無法保證有利的政府政策會持續實施，也無法保證我們未來仍能獲得同等水平的支持。此外，政府補助的時間、金額和條件由相關政府部門自行決定。政府部門可能要求我們在獲得或保留此類補助前滿足特定條件或履行某些義務，我們無法保證始終能夠完全滿足這些條件或義務。在此情況下，有關部門可能停止向我們提供補貼，甚至要求我們退還先前獲得的部分或全部政府補貼。政府補助的任何減少、取消或追回，均可能對我們的業務、經營業績及財務狀況產生不利影響。

未能根據適用法律法規為僱員繳納社會保險費及住房公積金可能會使我們受到處罰。

於中國經營的公司須參與各類政府設立的僱員福利計劃。例如，依據《住房公積金管理條例》，中國企業須為其僱員設立住房公積金賬戶並及時足額繳存住房公積金；另根據《中華人民共和國社會保險法》，中國企業須為其僱員辦理社會保險登記並及時足額繳納社會保險費。於往績記錄期間，我們未為全體僱員足額繳納社會保險及住房公積金。於往績記錄期間，我們於2023年、2024年、2025年及2026年4月30日止四個月的有關社會保險及住房公積金欠繳金額分別為人民幣3.6百萬元、人民幣4.0百萬元、人民幣11.8百萬元及人民幣9.8百萬元。根據中國法律顧問意見，我們被相關主管機關追繳大額款項或處以重大行政處罰的風險較低。然而，無法保證我們過往及/或現行關於社會保險與住房公積金繳存之做法將符合主管機關的所有要求。

若任何相關社會保險主管機關認定我們未根據適用法律法規為僱員足額繳納社會保險費，可能責令我們於限期內補繳欠款，並自欠繳之日起按日加收萬分之五的滯納金。逾期仍未繳納者，可能處以欠繳數額一倍以上三倍以下的罰款。類似地，若相關住房公積金管理部門認定我們未按規定為僱員足額繳存住房公積金，可責令我們限期補繳；我們估計倘於往績記錄期間內，我們被相關主管部門責令繳納該等未付金額，則截至2026年4月30日，最高滯納金約為人民幣2.03百萬元。逾期不履行的，可能由中國法院強制執行。

此外，鑒於勞動相關法律法規持續演變，且政府近年加強社會保險徵收執法力度，我們無法保證我們的僱傭慣例始終完全符合該等法律法規。此可能使我們面臨勞動爭議或政府調查。任何違反勞動相關法律的行為均可能導致罰款及處罰，從而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們可能會因未能登記我們的部分租約而被罰款。

我們租賃的物業主要用於辦公場所和員工宿舍。截至最後實際可行日期，我們租賃物業中的四項尚未完成所需的租賃登記。根據中國住房和城鄉建設部於2010年12月1日頒佈並於2011年2月1日生效的《商品房屋租賃管理辦法》，出租人及承租人均須辦理租賃協議登記備案，並取得其租賃的房屋租賃登記備案證明。我們無法保證我們能夠遵守相關法律法規，完成中國現有及未來租賃協議的所有必要備案。相關政府部門可能會要求

風險因素

我們在一定期限內對未來租賃協議進行備案登記，倘超過期限未進行備案登記，我們可能會被處以人民幣1,000元至人民幣10,000元不等的罰款。

我們可能沒有足夠的保險保障以全面保護我們免受潛在責任或損失。因此，如果發生任何此類責任或損失，我們的業務、財務表現和經營業績可能會受到重大不利影響。

我們依據相關法律法規，並結合運營需求評估及行業慣例購買保險。任何未投保的財產損失或損壞、訴訟或業務中斷，均可能導致我們承擔巨額費用或分散資源，從而對我們的經營業績產生不利影響。火災、惡劣天氣、地震、戰爭、洪水、停電等特定事件造成的損害與損失，可能無法完全或根本不能獲得保險保障。若我們面臨超出保險賠付限額的重大賠償責任，或相關責任未獲保險全額覆蓋，我們可能產生重大成本及損失。這可能會對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

若未來發生任何不可抗力事件、自然災害或爆發傳染病，都可能對我們的業務、財務表現及經營業績造成重大不利影響。

天災人禍及我們無法控制的其他不可抗力事件，可能對這些地方的經濟、基礎設施和人民生活帶來不利影響。任何上述事件的發生或再度發生可能導致我們經營中斷，從而對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成不利影響。倘我們的任何員工疑似感染任何流行病，我們的業務經營可能會被中斷，因為這可能會要求我們關閉辦公室或設施進行消毒或採取其他補救措施，這將對我們的生產計劃造成不利延誤或中斷，而倘我們任何供應商的經營受到流行病的干擾，我們可能會面臨原材料短缺或價格飆升。此外，自然災害(包括地震、水災、山體滑坡及早災)可能導致人員死亡、重大經濟損失以及工廠、輸電線及其他財產的嚴重及廣泛損害以及停電、交通及通信中斷及受影響地區的其他損失。未來的任何自然災害、公共衛生及公共安全危害可能(其中包括)對我們的經營造成重大不利影響或中斷我們的經營。此外，有關自然災害、公共衛生及公共安全危害可能嚴重限制受影響地區的經濟活動，從而可能對我們的業務、經營業績及前景造成重大不利影響。

與在中國經營業務有關的風險

中國經濟、政治或社會狀況或政府政策的變動，可能對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。

我們的大部分業務資產位於中國，且我們目前絕大部分銷售及收入均來自中國。因此，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景均受到中國經濟、政治及法律條件的影響。中國政府的政治及經濟政策可能影響我們的業務及財務狀況。若未能充分適應該等政治及經濟政策的變化，可能對我們的發展造成不利影響。近年來，中國政府在質量安全控制、行業企業監督管理等方面實施了一系列法律法規及政策。詳情請參閱「監管概覽」。與我們行業有關的法律、法規及政策將繼續演變及變動或調整，而我們可能因遵守該等法規產生額外成本。因此，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景可能會受到不利影響。

風險因素

股息支付須受中國法律和法規的限制。

根據中國法律，股息僅可以可分派利潤支付。根據中國公認會計準則，可分派利潤定義為我們的除稅後利潤扣除收回的任何累計損失及要求我們提取法定及其他準備金的金額。因此，我們未必有足夠可分派利潤(如有)供日後向股東分派股息，包括在財務報表顯示經營獲利的期間。任何年度未分派的可供分派利潤可留待以後年度分派。此外，由於根據中國公認會計準則計算的可分派利潤在若干方面與根據國際財務報告準則計算的可分派利潤有所不同，故我們的附屬公司未必有根據中國公認會計準則釐定的可供分派利潤，即使彼等於該年度有根據國際財務報告準則釐定的利潤，反之亦然。因此，我們未必可自附屬公司取得足夠的分派。我們的附屬公司未能向我們支付股息，可能對我們的現金流量及我們日後向股東分派股息的能力造成負面影響，包括在財務報表顯示經營獲利的期間。

閣下在送達法律文件和執行針對我們及我們管理層的判決時可能會遇到困難。

我們是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高級管理人員居住在中國。因此，閣下可能無法向我們或居住在中國的該等董事或高級管理人員直接送達法律程序文件，包括有關根據美國聯邦證券法或適用的州證券法產生的事項。

於2008年7月3日，最高人民法院與香港特別行政區政府簽訂《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，任何指定的中國內地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，當事人可以向中國內地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，惟根據該安排提起的任何訴訟的有效性仍不明確。2019年1月18日，最高人民法院與香港特別行政區政府律政司簽署了《最高人民法院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》(「**2019年安排**」)，該安排於2024年1月29日生效。2019年安排對(其中包括)中國內地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2019年安排生效日期前作出屬2008年安排所界定的「書面管轄協議」。

根據《中華人民共和國民事訴訟法》及其他適用法律、法規及詮釋，考慮到中國與判決地所在國家之間關於相互執行法院判決的條約，在美國和上述任何其他司法權區獲得的法院判決可在中國內地或香港獲承認和執行。

風險因素

我們可能需遵守主管部門就本次[編纂]及進一步籌資活動所規定的備案程序及其他監管要求。

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》。該意見強調需要加強對證券違法活動的管理和對中資公司境外上市的監管，並提出需要採取有效措施，如推進相關監管制度建設，以應對中資境外上市公司面臨的風險和事件。

於2023年2月24日，中國證監會、財政部、中國國家保密局和中華人民共和國國家檔案局發佈《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**」），自2023年3月31日起生效。檔案規定要求，境內企業境外發行上市活動（無論是直接還是間接活動）中，境內企業以及提供相應服務的證券公司、證券服務機構應當嚴格遵守保密及檔案管理相關要求，建立健全保密和檔案工作制度，採取必要措施落實保密和檔案管理責任。檔案規定的解釋與實施可能持續演變，若未能遵守相關要求，可能對我們的業務、經營業績或財務狀況造成重大影響。

閣下或須就從我們收到的股息繳納中國預扣稅，並就轉讓我們的H股的任何已變現收益繳納中國所得稅。

按照各大經濟體的慣例，中國與世界各地的司法權區訂有稅務協定或類似安排。根據企業所得稅法及其實施條例以及國家稅務總局所頒佈日期為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），在中國與閣下的居住地司法權區之間對不同所得稅安排的任何適用稅務協定或類似安排的規限下，10%的中國預扣稅稅率通常適用於向中國境外居民企業投資者支付的來自中國境內的股息，該等企業在中國境內未設立機構或營業場所，或者雖設立機構或營業場所，但相關收入與所設機構或營業場所沒有實際聯繫。除非協定或類似安排另有規定，否則這些投資者轉讓股份所變現的任何收益，倘被視為來自中國境內的收入，則須繳納10%（或較低稅率）的中國所得稅。截至最後實際可行日期，就非居民企業H股持有人通過出售或以其他方式轉讓H股所變現的收益，並無具體徵稅規定。

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。根據國家稅務總局所頒佈日期為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股持有人的股利，通常須按預扣稅率10%繳納中國個人所得稅，視乎中國與非中國居民個人H股持有人居住的司法權區之間的任何適用稅務協定及中國內地與香港的稅務安排而定。居住在並無與中國

風險因素

訂立稅收條約的司法權區的非中國居民個人持有人須就自我們收取的股息繳納20%的預扣稅。然而，根據中國財政部與國家稅務總局於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徵個人所得稅。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。

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。

人民幣兌換須遵守中國適用法律及法規。我們無法保證在特定匯率下，我們將擁有充足的外匯滿足我們的外匯需求。根據現行的中國外匯管制制度，我們在經常賬戶下進行的外匯交易，包括支付股息，無需獲取國家外匯管理局(中國國家外匯管理局)的事先批准。我們需要出示有關交易的書面證據，並在擁有開展外匯業務牌照的銀行進行此類交易。但是，我們在資本項目下開展的外匯交易則需提前於國家外匯管理局或其指定銀行登記。

根據現行外匯管理條例，於完成[編纂]後，在符合若干程序規定的情況下，我們可以外幣派付股息，而毋須事先取得國家外匯管理局批准。然而，這些外匯政策發生任何變動或任何外匯不足均可能限制我們取得足夠外匯以向股東派付股息或滿足任何其他外匯需求、將我們的資本支出計劃資本化的能力，甚至可能影響我們的業務、經營業績及財務狀況。

與[編纂]有關的風險

我們的H股此前並無公開市場，且股份的流動性及市價可能波動。

在[編纂]前，我們的H股並無公開市場。我們H股的[編纂]初步[編纂]範圍是由我們與[編纂](為其本身及代表[編纂])磋商釐定，而[編纂]可能與我們H股在[編纂]後的市價明顯不同。現不保證於[編纂]後我們的H股將建立交投活躍市場，或即使建立交投活躍市場，我們的H股的價格將得以維持，或我們H股的市價將不會跌至低於初步[編纂]。

H股[編纂]與開始[編纂]之間將相距數個營業日的時間。在此期間，我們的H股持有人可能面臨交易價格下跌的風險。

H股[編纂]預期於[編纂]釐定。然而，[編纂]直至交付後(預期為[編纂]後2個香港營業日)始能在香港聯交所開始買賣。因此，在此期間，[編纂]可能無法出售或買賣[編纂]。因此，[編纂]持有人須面對因出售至開始買賣期間可能出現的不利市況或其他不利事態發展而令[編纂]價格於開始買賣前可能下跌的風險。

風險因素

由於每股H股[編纂]高於每股H股[編纂]賬面[編纂]，故[編纂]的H股買家會受到即時攤薄。

如果本公司H股的[編纂]高於緊接[編纂]前的每股H股有形賬面淨值，則[編纂]中購買本公司H股的買家將面臨即時攤薄。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增加。

我們對如何運用[編纂][編纂]淨額具有重大酌情權，而閣下未必同意我們對有關[編纂]的運用方式。

我們的管理層可能以閣下未必認同的方式運用[編纂][編纂]淨額，或運用方式無法為我們的股東取得可觀回報。我們計劃將[編纂][編纂]淨額用於以下用途：建設製造設施、產品研發、數位化及生產線升級，以及運營資金和其他一般公司用途。然而，我們的管理層將有權決定[編纂]淨額的實際用途。閣下向我們的管理層託付資金用於[編纂][編纂]淨額的特定用途，而閣下須信賴我們的管理層的判斷。

H股日後在公開市場的供應大量增加或預期大量增加，均可能導致H股的市價大幅下跌，及/或攤薄現有股東的股權。

倘日後有任何人士大量出售我們的H股，尤其是董事、高級管理人員及控股股東，或被認為或預期可能出現此等出售，會對H股的市價產生負面影響，亦會不利於日後以我們認為合適的時間及價格籌集股本之能力。控股股東控制的部分H股受若干禁售期(自[編纂]開始在聯交所買賣當日起計)所規限。儘管我們目前並不知悉有關人士有任何於禁售期屆滿後出售大量其持有H股的意圖，我們不能向閣下保證彼等將不會出售其目前或日後所擁有的任何H股。此外，H股若干現有股東不受禁售協議規限。此類股東在市場上出售H股以及這些H股未來出售的可用性可能會對我們的H股市場價格產生負面影響。

我們的控股股東對本公司有重大影響，彼等的利益未必與其他股東的利益一致。

緊隨[編纂]後，我們的控股股東將擁有我們已發行股本合共[編纂]% (假設[編纂]不獲行使)。我們的控股股東可對我們的事務發揮重大影響力，並將能重大影響任何股東決議案的結果(而不論其他股東的投票如何)。我們控股股東的利益未必與其他股東的利益一致。我們的控股股東或使我們採取不符合我們或其他股東利益的行動。倘我們控股股東的利益與其他股東相悖，或倘我們的控股股東選擇使我們落實的目標會與其他股東的利益產生衝突，其他股東可能因我們控股股東促成的行動而處於劣勢。

我們的未來融資可能攤薄閣下的股權或限制我們的經營。

為籌集資金及擴大業務，我們日後可能會考慮[編纂]及[編纂]額外H股或可轉換或可交換為H股的其他證券，而不會按比例向當時的現有股東發售及發行。因此，這些股東的股權可能會在每股資產淨值方面遭攤薄。倘通過債務融資籌集額外資金，我們的經營

風險因素

可能會被施加若干限制，從而可能進一步限制我們派付股息的能力或酌情權；增加我們在不利經濟狀況下的風險；對我們的現金流量產生不利影響；或限制我們在業務發展及戰略計劃中的靈活性。

概無保證本文件所載若干事實、預測及統計數據的準確性或完整性，該等數據乃從各種政府刊物、市場數據供應商及其他獨立第三方來源獲得。

本文件中有關中國及全球經濟以及我們經營所在行業的若干事實、預測及統計數據乃從我們認為可靠的政府官方出版物或公開可得來源獲得。然而，我們無法保證該等來源的質量或可靠性。儘管董事在轉載資料時採取合理審慎態度，然而，我們、[編纂]或我們或彼等各自的任何聯屬人士或顧問並未編製或獨立核實該等資料，因此，我們無法向閣下保證該等事實及統計數據的準確性及可靠性，而該等事實及統計數據可能與中國境內外編製的其他資料不一致。此外，該等事實、預測及統計數據涉及風險及不確定性，亦可能因各種因素而發生變化，故而不應過度倚賴。閣下應該考慮該等事實或統計數據的權重或重要性，而不應予以過度依賴。

[編纂]應仔細閱讀整份文件，且不應依賴新聞報道或其他媒體所載與我們或[編纂]有關的任何信息。

[編纂]僅依據本文件所載資料及聲明進行，據我們所知及所信，該等資料及聲明屬真實準確。就發行的證券作出[編纂]決定時，不應依賴並非載於本文件的任何資料。於本文件刊發前，媒體曾對我們及[編纂]作出報道，其可能載述(其中包括)有關我們及[編纂]的若干財務資料、預測、估值及其他前瞻性資料。[編纂]謹請注意第三方來源公佈的資料及意見可能基於過時、不完整或不準確的資料。該等來源亦可能存在利益衝突，且有關意見可能並非屬獨立或客觀。有關本公司及[編纂]的媒體報道可能受一系列因素影響，包括個別記者的偏見、媒體的偏好及廣告商的需求。

本文件中的前瞻性陳述受風險及不確定因素所影響。

本文件載有若干前瞻性陳述及資料，並使用諸如「期望」、「相信」、「可能」、「展望」、「擬」、「計劃」、「預測」、「尋求」、「預期」、「或會」、「應當」、「應該」、「將會」或「會」等前瞻性詞彙及類似表述。閣下務須注意，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。鑒於該等因素以及其他風險及不確定因素，本文件所載的前瞻性陳述不應被視為我們將實現計劃及目標的聲明或保證，而在考慮該等前瞻性陳述時應參照多項重要因素，包括本節所載因素。在上市規則規定的規限下，我們不擬因出現新資料、未來事件或其他原因而公開更新或以其他方式修訂本文件內的前瞻性陳述。因此，閣下不應過度依賴任何前瞻性資料。本警告聲明適用於本文件所載的所有前瞻性陳述。