

風險因素

[編纂]我們的H股涉及重大風險。在對我們的H股進行[編纂]前，閣下應仔細考慮本文件內的所有資料，包括下文所述的風險及不確定因素。下文為我們認定的重大風險說明。下列任何風險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。在任何該等情況下，我們H股的交易價格可能會下跌，而閣下可能會損失全部或部分[編纂]。

該等因素屬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，所提供的資料乃截至最後實際可行日期，於本文件日期後將不予更新，且受本文件「前瞻性陳述」一節所述警示性聲明所規限。

與我們的業務及行業有關的風險

我們的業務受到經營所處行業宏觀經濟波動的影響。

作為支撐國民經濟發展的基礎產業，我們所處的行業與宏觀經濟週期密切相關，這對行業整體景氣度有重大影響。我們銷售的產品廣泛應用於多個新興產業，包括AI算力基礎設施、新能源基礎設施、汽車及其他應用領域。這類產業兼具高效節能、綠色環保特點，獲得國家產業政策大力扶持，代表經濟轉型未來發展方向，與整體宏觀經濟形勢息息相關。因此，我們的收入、成本、利潤率及現金流量或會隨宏觀經濟狀況的變動而逐期波動。倘行業或宏觀經濟狀況惡化或政策支持減弱，我們的業務、財務狀況、經營業績及發展前景可能會受到直接影響。

我們過往的增長未必能反映未來的財務業績，且我們未必能夠有效實施未來的增長計劃。

我們的收入由2023年的人民幣1,158.5百萬元增加至2024年的人民幣1,662.9百萬元，並進一步增加至2025年的人民幣1,802.2百萬元。我們的收入由截至2025年3月31日止三個月的人民幣383.3百萬元增加至截至2026年3月31日止三個月的人民幣489.6百萬元。然而，我們的歷史增長態勢、盈利能力及財務表現反映了當時的經營環境、市場狀況、競爭格局及成本結構，未必能代表未來的業績表現。未來業績受多重因素制約，其中許多因素超出了我們的控制，包括宏觀經濟大勢、所屬行業週期、客戶需求變動、政策法規及技術迭代等。我們無法保證持續過往的增長幅度與盈利水準。一旦收入增速放緩、利潤空間收窄或是成本走高，各期經營業績或將出現大幅波動。因此[編纂]切勿以過往業績預判未來財務表現，倘未能達成預期增長目標，我們的業務、財務狀況及經營業績均會受到直接影響。

對我們產品的需求取決於我們所服務的終端市場的需求，倘該等需求出現放緩或下降，可能會對我們的業務造成重大不利影響。

我們的產品應用於多個終端市場，例如AI算力基礎設施、新能源基礎設施及汽車應用領域。因此，對我們產品的需求受該等終端市場的需求狀況所影響。該等終端市場的需求可能因技術升級、行業支持、產品更換週期及競爭格局變化等因素而波動。此外，對我們產品的需求亦可能受到客戶採購

風 險 因 素

及庫存計劃變動的影響。倘我們任何主要終端市場的需求放緩、下降或復甦速度慢於預期，我們的客戶可能會減少、延遲或取消對我們產品的採購。我們亦可能面臨收入增長放緩、產能利用率降低、定價壓力加大及利潤率降低的情況。因此，我們所服務的終端市場需求倘出現任何重大需求放緩或下滑，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。

競爭及定價壓力是影響我們利潤率及財務表現的重要因素。

我們在競爭激烈的市場中經營，面臨來自現有行業參與者以及新進入者的競爭。競爭對手可能包括提供同類或替代產品的國內及國際製造商。彼等可能在價格、產品性能、質量、可靠性、交付時間、技術能力、品牌知名度及服務等方面與我們展開競爭。

為維持或增加我們的市場份額，我們需要提供更具競爭力的定價、額外的技術支持，或在產品開發及客戶服務方面投入更多資源。倘我們未能及時且有效地作出應對，技術進步或客戶偏好的改變亦可能導致我們的某些產品失去競爭力。倘我們無法進行有效競爭，我們可能會面臨客戶流失、訂單量減少或降價的壓力，進而可能削弱我們的毛利率及盈利能力。任何競爭激烈程度或定價壓力的持續加劇，均可能直接影響我們的業務、財務狀況、經營業績及發展前景。

我們的生產基地運營倘受到任何干擾，或無法提升我們的生產能力，均可能直接影響我們的財務狀況及經營業績。

我們的業務增長及盈利能力受多項因素影響，其中包括我們根據業務需求提升生產能力以滿足不斷增長的客戶需求的能力。為此，我們需規劃產線升級與產能擴建、新建生產設施，並以經濟高效的方式維護及採購生產設備。該等升級及擴建可能涉及建設設施或購置設備，這取決於我們可用運營資金，並在安裝及實施過程中可能面臨延誤或困難。然而，無法保證我們的升級或擴建計劃（倘實施）在運營或財務上能夠取得成功，並得到足夠市場需求的支撐。

我們的生產基地亦面臨我們無法控制的各種風險可能造成的中斷。這些風險包括火災、洪水、地震及颱風等造成的物理損壞，以及停電、機械故障、電信中斷及所需牌照和許可的喪失等運營挑戰，其中許多風險超出我們的控制範圍。此外，我們的生產運營涉及若干固有風險及危險活動。因此，我們面臨與該等活動相關的風險，包括設備故障、工業事故、火災及爆炸。該等風險可能導致人身傷亡、財產或生產設施的損壞或損毀，以及污染及其他環境損害。上述任何後果，倘情節嚴重，均可能導致業務中斷，並直接影響我們的財務狀況及經營業績。

我們能否順應產品應用領域及相關行業的發展變化，對我們的業務、財務狀況及經營業績至關重要。

我們產品的應用終端市場持續發展迭代，客戶對產品性能要求不斷提升。我們的競爭力在很大程度上取決於能否預判這些技術趨勢，並將其轉化為對現有產品的及時升級，以及開發出能夠滿足客戶需求不斷變化的新產品。技術發展本身具有不確定性，這可能導致我們的產品和技術研發偏離行業發展方向。倘我們無法在具有前瞻性的技術創新方面與行業趨勢保持一致，我們可能面臨產品

風險因素

競爭力下降和客戶認可度降低的風險，進而影響我們的經濟效益乃至可持續發展。

我們面臨與工作安全及事故發生相關的風險，以及其他職業健康及環境相關的風險。

我們的業務及生產受多種風險影響，且我們產品的生產工藝具有高溫、高壓及低氧環境等特點。任何設備故障、操作失誤、人為錯誤，或我們的僱員或其他現場人員未能遵守適用的安全程序，均可能導致事故、工傷、財產損失、生產中斷或其他不利後果。於往績記錄期間，我們對所運營的設施進行定期檢查及設備維護，並實施預防安全事故的措施，包括建立生產安全制度及組織安全培訓計劃。然而，無法保證該等措施足以防止所有事故或工傷，亦無法保證我們的員工及其他現場人員將始終嚴格遵守該等措施及程序。詳情請參閱「業務 — 僱員 — 生產安全事故」。倘我們未能向員工提供深入的安全培訓，並如實告知員工其工作場所及工作崗位存在的危險因素、防範措施及應急處置措施，或未能有效監督員工嚴格遵守安全生產規章制度及操作規程，我們可能會面臨生產中斷、監管措施、賠償申索或聲譽受損，而我們的業務、財務狀況、經營業績及發展前景可能會受到重大不利影響。

維護及提升我們的品牌與聲譽對我們的業務及財務表現至關重要。

任何針對我們、聯營公司、附屬公司、管理團隊、員工、與我們相關的其他人士、我們的業務合作夥伴或其他合作第三方乃至整個行業的負面報道或其他公開信息披露，即使內容不實、部分失實或表述矛盾，亦可能直接影響我們的聲譽、損害我們的品牌形象，或對我們的經營業績、財務表現及業務前景產生直接影響。倘我們無法提供令客戶滿意的高效維護及支持服務，則我們的聲譽及業務亦可能會受到損害。聲譽受損可能難以恢復，耗資巨大且耗時漫長，並可能使潛在或現有客戶不願選擇我們承接新業務，從而導致業務損失。聲譽受損亦可能降低我們品牌的價值及效益，並可能削弱投資者對我們的信心，進而影響我們的股價。

我們的成功取決於維持並擴大客戶基礎，同時鼓勵客戶更廣泛地使用我們的產品和服務。

我們的持續成功取決於維持及擴大我們的客戶基礎，以及擴大客戶對我們產品和服務的應用。我們強調以客戶為導向的研發，並與戰略客戶保持長期合作，以支持持續需求。然而，客戶參與度可能會因產品表現不理想、競爭壓力、宏觀經濟狀況或客戶策略變動等因素而下降。倘我們未能適應行業趨勢、持續創新或維持穩固的客戶關係，則客戶留存及獲取可能會受到直接影響。客戶參與度的任何持續下降均可能導致收入減少，並直接影響我們的業務、財務狀況及經營業績。

風 險 因 素

我們的客戶及供應商集中度較高，主要客戶及供應商的流失可能直接影響我們的業務運營和財務業績。

我們的部分收入源自為數有限的主要客戶，且我們的業務營運依賴若干供應商的持續服務。詳情請參閱「業務 — 我們的客戶」及「業務 — 我們的供應鏈 — 我們的供應商 — 我們的主要供應商」。此等客戶及供應商的貢獻佔比較高，表明存在一定程度的客戶及供應商集中度。我們無法向閣下保證，我們日後能夠維持與主要客戶及供應商的關係。倘我們未能滿足客戶在質量、交付、成本或技術方面的要求，彼等或會減少對我們的依賴或停止向我們採購。倘我們的供應中斷或延遲，我們未必能在合理時間內按可資比較的商業條款尋得具備類似供應能力的替代者，甚至可能完全無法尋獲。因此，與一名或多名主要客戶或供應商的業務關係發生任何不利變動，均可能對我們的收入及經營業績產生直接影響。

我們一直並計劃持續在研發方面進行大量投資，而我們的產品開發週期可能較長，這可能影響我們的盈利能力與經營現金流，並可能導致實際成果未能達到預期目標。

我們或難以配齊資深研發人員、研發設備等資源，支撐新產品或升級產品的研發。研發活動耗時較長，待我們的產品和解決方案進入商業化階段時，新技術可能會使現有產品過時；在此情況下我們可能無法收回相關的研發開支，從而導致我們的收入、盈利能力及市場份額下降。即便研發成功並實現產品商業化，亦未必能按期乃至最終轉化為經營效益。我們新產品的成功及盈利能力受多種因素影響，包括市場需求、宏觀經濟狀況或技術發展速度，而該等因素超出我們的控制範圍。因此，研發工作的成果可能無法達到預期目標，甚至無法覆蓋相關研發開支，這將直接影響我們的業務、經營業績、財務狀況及市場競爭力。

我們的成功取決於關鍵管理人員及其他具備專業技能的高素質人才(包括高級研發人員及資深工程師)的持續服務及貢獻。

我們已培養一支核心研發技術人員團隊，且我們的部分產品及技術尚處於開發階段。當前管理與技術人才的競爭異常激烈。倘未能留住關鍵管理人員或核心技術團隊、未能及時引進或培養合適的接班人，或任何核心技術遭到泄露、盜用或以其他方式受損，我們的研發、技術升級、生產及商業化工作都將受到不利影響，這可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及發展前景造成重大負面影響。

我們持續佈局海外基地或放緩整體利潤增速，進而對經營業績產生負面影響。

我們正在進行設備測試的泰國生產基地旨在拓展全球佈局、深耕本地客戶、優化供應鏈體系。然而，海外佈局同時伴隨在新市場及司法權區運營相關的額外風險及不確定性，例如，海外基地建設、投產爬坡及運營出現延誤、成本超支、監管或許可受阻、供應鏈斷裂、人力短缺或本地人才招聘留存困難等問題。此外，地緣政治緊張局勢、貿易壁壘、關稅調整、匯率波動或其他外部因素，均可能影響經營海外基地的經濟效益，或制約產品及零部件的跨境運輸能力。任何對海外基地產生重大不利影響的因素，都可能推高運營成本、削弱運營靈活性，並對我們的整體業務表現、財務狀況及經營業績造成負面影響。

風 險 因 素

原材料、關鍵供應及供應鏈穩定性對我們的業務、財務狀況及經營業績至關重要。

我們與第三方供應商合作採購生產過程中所需的原材料、其他服務及供應品。儘管我們建立了備存合資格供應商名冊，但我們的運營仍高度依賴這些供應商的穩定性、履約能力與產品質量。第三方提供的材料能否按時到位且保持穩定質量，對我們保障按期生產、把控產品標準、滿足客戶交付需求的關鍵。倘主要供應商在供應所需材料時出現中斷、延誤或短缺，將可能擾亂我們的生產計劃，並直接影響我們履行客戶訂單的能力。

此外，鐵、硅和鎳等原材料價格會影響我們的生產成本及整體盈利能力。我們主要原材料的價格會因市場需求與供應、能源成本、物流限制、地緣政治緊張局勢、自然災害以及大宗商品市場的投機活動等因素的驅動而波動。我們無法向閣下保證始終以合理價格獲得充足數量的優質原材料。倘主要原材料價格出現持續或顯著上漲，我們的生產成本可能受到影響，進而可能波及我們的業務、財務狀況及經營業績。

我們可能面臨與國際貿易政策、地緣政治及貿易保護措施相關的風險。

我們的業務運營受到以下因素的影響：各國間政治經濟關係的潛在波動、我們運營所在國家和地區政府當局實施的反制裁措施及出口管制措施，以及其他地緣政治挑戰 — 包括但不限於經濟與勞動條件惡化、關稅稅率上調、稅費增加及其他成本上升以及政治不穩定。鑒於地緣政治局勢的動態變化，國際貿易爭端、出口管制、制裁與反制裁措施以及投資准入限制，均可能加劇不利的宏觀經濟環境，包括通脹壓力、外匯匯率波動、金融市場動盪及經濟衰退。儘管我們持續密切關注這些風險，但任何長期的全球經濟惡化或貿易緊張局勢升級，均可能對我們的業務運營、資本市場準入渠道、財務狀況及發展前景產生實質性負面影響。

我們的國際業務可能會受制裁及出口管制法律法規的影響。於往績記錄期間，我們於2023年及2024年來自俄羅斯的收入有限，分別為人民幣2.1百萬元及人民幣2.8百萬元，分別佔相應年度總收入的0.2%及0.2%。我們於2024年9月後終止涉及俄羅斯的交易，且於2024年10月後並無錄得任何涉及俄羅斯的銷售。根據內部篩查，所銷售的產品為具有普通民用用途的標準合金軟磁粉芯。經就美國出口管制及制裁事宜諮詢我們的法律顧問後，該等涉及俄羅斯的客戶並未被識別為制裁對象，且所銷售的產品亦未被識別為受美國出口管制條例管制的物項，而過往涉及俄羅斯的交易亦不構成制裁活動。

我們可能無法有效且充分地保護自身的知識產權。同時，我們亦可能面臨知識產權侵權索賠或其他糾紛，這可能導致我們捲入代價高昂的訴訟並承擔重大法律責任，並直接影響我們的聲譽。

知識產權保護是維繫競爭優勢的關鍵。詳情請參閱「業務 — 知識產權」一節。無法保證知識產權可及時獲批，且各地保護標準存在差異。第三方可能獨立開發類似技術或侵犯我們的知識產權。維

風 險 因 素

權訴訟耗時耗資，結果難以預判。未能有效保護我們的知識產權將削弱我們的競爭力，進而影響我們的業務及經營業績。

此外，未來我們可能面臨訴訟指控，指稱我們、我們的在職及離職員工、顧問或諮詢人員無意中或通過其他方式使用或洩露了第三方聲稱擁有的知識產權。我們無法向閣下保證此類糾紛均可勝訴。即使我們成功抗辯，牽涉該等訴訟及法律程序亦會產生高額費用，分散管理層的時間和精力。倘該等訴訟或法律程序得出不利裁決，我們或須向第三方承擔重大責任、尋求第三方的授權許可、持續支付專利使用費，或被勒令禁經銷及推廣我們的產品。即使針對我們的同類索償缺乏依據，亦可能損害我們的聲譽及品牌形象。

我們的產品存在缺陷或性能不達標，或未能有效實施質量控制，可能導致退貨、召回、聲譽受損、客戶流失以及產品運營受挫。

我們的產品存在缺陷或性能不達標，或我們的質量控制流程出現失誤，均可能導致產品故障、效能下降或使用壽命縮短。瑕疵產品或部件可能導致退貨、換貨、維修、產品召回、違約賠償及質保賠付，這可能會推高成本並壓縮利潤空間。法律法規亦可能要求我們調整退換及售後質保制度。儘管該等政策可改善客戶體驗及提高客戶忠誠度，繼而可能有助我們獲得及穩固客源，惟該等政策亦使我們新增額外成本及開支，而該等成本及開支未必能通過收入增長得到補償。倘為降低成本及開支而調整相關政策，客戶可能會感到不滿。客戶不滿可能導致現有客戶流失或新用戶難以獲取，這將直接影響我們的業務和經營業績。

此外，倘我們的產品實際造成或被指造成財產損失、人身傷害或其他損失，我們可能面臨索賠或糾紛，這可能產生額外成本並分散管理層精力，進而可能影響我們的業務表現、財務狀況及經營業績。

我們獲取並維持必要許可、牌照、批文及資質的能力，對我們的業務運營及經營業績至關重要。

我們所從事的行業受到嚴格監管。我們須在中國及所有運營所在司法權區獲取並持續持有必要的許可和批文。遵守相關法規可能需要巨額費用，而違規操作則可能導致我們面臨制裁與處罰。由於這些牌照的有效期有限，我們無法向閣下保證按時完成換證續期。此外，對於現有業務或未來可能拓展的新業務領域，我們可能需要獲取目前尚未持有的額外批文、牌照、許可及資質認證。任何此類許可、牌照、批文或資質的丟失或未能及時獲取／續期，均可能直接影響我們的業務、財務狀況及經營業績。

我們的保險保障未必足以覆蓋全部損失或客戶的潛在索賠，進而影響我們的業務、財務狀況及經營業績。

我們已投保多項保單以覆蓋我們業務的各個方面，以保障我們的業務連續性。然而，保障金額視乎我們所投保之保單而定，未必足以悉數彌補我們日後可能蒙受的各類損失、損害及責任。例如，

風 險 因 素

針對戰爭行為、恐怖活動或自然災害造成損失的保險，或無法投保，或保費高昂而難以承擔。此外，無法保證我們的保單能夠以相似或可接受的條款續保，甚或根本無法續保。倘我們遭受意外的重大損失或遠超保單限額的損失，可能直接影響我們的業務、財務狀況、經營業績及發展前景。

勞工相關事宜可能對我們的業務產生直接影響。

我們相信，我們與員工保持良好勞資關係，且於往績記錄期間並未發生任何重大停工、罷工或其他重大勞工問題。然而，無法保證未來不會發生任何此類事件。倘我們的員工參與罷工或其他停工行為，我們的運營可能會受到重大干擾，及／或我們可能產生更高的持續勞工成本，這可能對我們的業務及經營業績產生不利影響。此外，我們經營所在地區的勞工成本可能上升，進而影響我們的生產成本。鑒於我們經營所在市場的競爭壓力，我們未必能夠通過提高產品銷售價格將該等增加的成本轉嫁給客戶。在此情況下，我們的利潤率可能下降，從而可能對我們的經營業績產生不利影響。

我們的信息技術網絡和系統可能會出現功能故障、意外系統崩潰、服務中斷、性能不足或安全漏洞的情況。

我們與第三方信息技術服務提供商合作，以支持我們的業務營運。該等信息技術系統可能因維護期間發生的故障、停電、硬件故障、惡意軟件攻擊或災難性事件而容易受到損壞、中斷或停機。倘信息技術系統遭受損壞、中斷或停機，我們可能需承擔修復或更換該等系統的巨額成本。倘我們未能及時有效解決該等問題，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到直接影響。此外，倘信息技術系統未能滿足我們業務擴張相關的額外要求，我們的未來增長可能受到直接影響。

我們依賴業務合作夥伴、其他行業參與者、承包商、供應商、客戶、經銷商、僱員或其他第三方。我們有效甄別防範各方欺詐、違法及不當行為的能力，對我們的業務至關重要。

我們面臨業務合作夥伴、其他行業參與者、承包商、供應商、客戶、經銷商、僱員或其他第三方的欺詐、違法或其他不當行為，這些行為可能導致我們承擔政府機構施加的責任、罰款及其他處罰。儘管我們已制定內部控制政策及相關合約條款，但仍無法向閣下保證我們能夠完全杜絕此類人員的欺詐或違法行為或於未來不會發生類似事件。我們的業務合作夥伴、其他行業參與者、承包商、供應商、客戶、經銷商、僱員或其他第三方的任何非法、欺詐、貪污或合謀行為（包括但不限於違反反腐敗法、反賄賂法、反洗錢法、金融及經濟制裁等相關法律的行為）亦可能令我們遭受負面輿論影響，這或會嚴重損害我們的品牌及聲譽，並使我們須對第三方承擔重大財務及其他責任，以及被政府機關處以罰款及其他處罰。因此，未能及時發現並防範我們的業務合作夥伴、其他行業參與者、承包商、供應商、客戶、經銷商、僱員或其他第三方的欺詐、違法或其他不當行為，將直接影響我們的業務。

我們未來可能受到風險管理及內部控制制度的影響。

我們已設計並實施了風險管理及內部控制政策與程序，以監控和控制與我們業務運營相關的潛在風險敞口。儘管我們持續優化風險管理與內部控制制度，但我們無法保證該等制度能夠充分有效地識別、管理及防範所有可能因我們業務運營而產生的潛在風險。倘我們的內部控制制度未能按預

風險因素

期發現業務中的潛在風險，或出現其他漏洞及缺陷，我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到直接影響。

我們的風險管理及內部控制制度亦有賴於我們員工的有效執行。無法保證我們員工的該等執行始終能按預期發揮作用，亦不保證該等執行不會涉及任何人為錯誤、失誤或故意不當行為。倘我們未能及時執行我們的政策及程序，或未能有足夠時間針對影響我們業務的風險制定應急計劃，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到直接影響。

我們的製造業務消耗大量電力及其他形式的能源，易受區域及全球能源漲價、供應中斷風險影響。

我們面臨能源價格上漲以及潛在供應中斷的風險，兩者均可能直接影響我們的運營及財務表現。電力或其他能源投入的波動或短缺可能由我們無法控制的因素引起，包括燃料價格波動、地方或區域電網不穩定、影響能源供應及定價的地緣政治事件、惡劣天氣條件或自然災害，以及能源、環境或氣候相關政策或法規的變動。上述任何因素均可能導致更高的關稅和附加費、強制限電或非計劃停電，從而影響我們獲取電力或其他能源的設施之運行。為應對該等風險，我們可能不時採取緩解措施，例如調整生產計劃、安排替代能源供應或維持備用電源系統。然而，該等措施涉及額外的資本及經營開支，未必在所有情況下均具經濟可行性，且無法保證電力供應不間斷或完全抵禦成本上漲。具體而言，我們能否通過價格調整將更高的能源成本轉嫁給客戶受制於市場狀況、競爭動態及合同安排，無法保證該等成本增加能夠完全或及時得到彌補。

我們受嚴格的环境法律法規約束，合規運維與風險處置將產生巨額成本。

我們在生產過程的不同階段產生污水及其他工業廢棄物。因此，我們的業務運營須遵守各類環保法規與行政裁定。相關法規對廢棄物的處理、處置及污水排放制定了嚴格標準。倘我們未能遵守任何法規或未符合維持我們的許可及證書所需的任何條件，則該等許可及證書可能會被暫時吊銷、撤銷或被拒絕續期，或在其原有期限屆滿時遭延遲續期。這可能直接影響我們的業務、財務狀況及經營業績。鑒於該等法律法規範圍廣泛、內容繁雜且持續修訂，因此與此相關的責任、成本、義務及要求或會十分繁重，並可能延遲我們的業務開展，或導致營運中斷。倘未能遵守適用於我們業務營運之法律法規，甚至可能招致巨額罰款、暫時吊銷或撤銷相關牌照、政府合約終止，或被勒令停運業務。

我們涉及法律程序及商業或合約糾紛，以及該等事件可能對我們的聲譽、業務、財務狀況和經營業績產生的影響，對我們的業務至關重要。

我們可能捲入商業或合同糾紛、法律及行政訴訟程序，以及因日常業務運營而產生的索賠。我們無法保證未來不會發生各類糾紛，這些糾紛可能使我們面臨額外風險和損失。此外，現有或未來的糾紛、訴訟及索賠的應對與解決成本可能十分高昂；我們可能需承擔相關法律費用，包括評估費、拍

風 險 因 素

賣費、執行費及法律諮詢服務費。訴訟及其他糾紛可能導致監管機構和其他政府部門展開調查或啟動程序。任何索賠、糾紛、調查及訴訟都可能損害我們的聲譽、增加運營成本，並分散管理層對核心業務的關注與資源投入。倘因針對我們的判決、仲裁及法律程序，或針對董事、高級管理人員或關鍵員工的不利裁決導致業務受阻，將直接影響我們的聲譽、業務、財務狀況及經營業績。

我們可能面臨與物業相關的風險。

我們就若干自有物業存在法律瑕疵。截至最後實際可行日期，我們尚未就若干自有物業取得不動產權證書。儘管我們正在辦理該等物業所需的權證相關手續，但我們未必能及時或根本無法取得該等證書，在此情況下，我們的業務可能受到影響。詳情請參閱「業務 — 物業 — 自有物業」。

此外，根據《商品房屋租賃管理辦法》，出租人及承租人均需辦理租賃合約登記備案，並取得房屋租賃登記備案證明。截至最後實際可行日期，我們尚未就我們在中國境內租賃的物業完成租賃登記。根據相關中國法律及法規，有關政府部門可能要求我們在規定期限內辦理租賃協議登記備案，就各項逾期的未辦理租賃備案的物業，我們可能被處以人民幣1,000元至10,000元的罰款。

根據《中華人民共和國城鄉規劃法》，在城市或鄉鎮規劃區域內進行臨時建設，須經相關市、縣人民政府城鄉規劃主管部門批准。截至最後實際可行日期，我們已建造了一座用於庫存或輔助生產的臨時構築物。經我們的中國法律顧問告知，相關地方政府部門可責令限期拆除該臨時建築，並處最高等同於建築造價的罰款。

不可抗力事件，例如自然災害、惡劣天氣條件以及公共衛生與公共安全風險，可能嚴重擾亂我們的業務運營。

不可抗力事件可能嚴重干擾我們的業務及運營。我們可能面臨地震、洪水或其他類似事件等超出我們控制範圍的情況，並可能直接影響我們的運營設施及業務活動。未來任何不可抗力事件的發生，包括颶風、地震及其他自然災害、流行病、隔離、恐怖主義、禁運、工廠關閉或其他超出我們控制範圍的不可預見事件，均可能導致嚴重的運營中斷及財產損失。該等事件可能中斷生產、物流或其他關鍵業務功能，並可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大直接影響。

有效管理經銷商，並確保其遵守框架協議與經銷商管理政策，對我們的業務發展、前景及企業聲譽至關重要。

我們委聘經銷商作為產品直銷業務的補充。在經銷合作方面，我們主要通過經銷協議和經銷商管理政策來規範與經銷商的關係。然而，我們無法向閣下保證能夠始終有效管理經銷商，或我們的經銷商不會違反我們的協議或政策。倘經銷商違反或涉嫌違反經銷協議、經銷商管理政策或適用法律法規，可能導致我們承擔潛在法律責任、損害我們的商譽、降低品牌市場價值，並引發公眾對我們產品質量的負面評價，該等因素均將直接影響我們的業務、財務狀況、經營業績及發展前景。

風 險 因 素

外幣匯率波動帶來的市場風險可能直接影響我們的財務表現。

於往績記錄期間，我們擁有海外客戶並以美元進行結算。銷售及採購合同的簽署與外幣的收取及支付之間可能存在一定的時間差。於往績記錄期間，匯兌損益金額相對較小。隨著我們經營規模的持續擴大，海外銷售亦可能相應增加。倘未來匯率出現大幅波動或未能及時完成結算，且我們無法採取有效的應對措施，我們的盈利能力可能面臨匯率波動所帶來的風險。

稅收優惠、政府補助政策倘調整或取消，可能影響我們的業務、經營業績及財務狀況。

於往績記錄期間，我們獲得了政府補助。由於該等補助大多具有非經常性特徵，因此概不保證我們未來仍能持續獲得或從中受益。此外，我們日後未必能夠成功或及時領取我們可能獲得的各項政府補助。此外，我們現在享有所得稅優惠待遇。倘若我們不再享有有關政府補助或稅務優惠，或相關中國法律法規發生變更，則我們的所得稅開支或會上升，進而直接影響我們的業務、經營業績、財務狀況及發展前景。

與客戶或關聯方延遲付款及違約相關的信用風險，對我們的流動性及財務狀況至關重要。

我們面臨客戶及關聯方逾期付款及違約的信用風險。截至2023年、2024年、2025年12月31日及2026年3月31日，我們錄得貿易應收款項及應收票據的虧損準備分別為人民幣28.4百萬元、人民幣42.9百萬元、人民幣42.8百萬元及人民幣41.6百萬元。由於我們無法控制的各種因素，包括付款週期長、客戶經營環境或財務狀況不佳，以及客戶因終端客戶付款延遲而無法償付，我們可能無法收回該等貿易應收款項及應收票據的全部或部分款項。在此情況下，我們或需計提減值，進而直接影響我們的流動性與財務狀況。

我們及時收回貿易應收款項的能力，對我們的業務、財務表現及經營業績至關重要。

我們的客戶及交易對手履行付款義務的能力，可能受到其自身業務表現、財務狀況以及更廣泛的宏觀經濟和行業環境的影響。倘任何主要客戶或大量客戶遭遇財務困境、延遲付款、違約或資不抵債，我們可能需要延長付款期限、重組應收款項、確認減值損失或核銷壞賬。同樣地，倘供應商或其他交易對手在收到我們的預付款項或按金後未能履行義務，我們可能難以收回該等款項或以同等條件獲得替代供應。貿易應收款項、預付款項及其他到期款項的任何重大延遲或違約，均可能直接影響我們的現金流、流動性、運營資金管理及整體財務狀況。

我們面臨庫存減值、短缺及庫存過剩的風險，這些風險對我們的業務、財務狀況及經營業績具有重要影響。

倘市場需求進一步減弱或下游投資持續放緩，我們存貨的可變現淨值可能大幅低於其賬面成本，從而可能需要我們確認大額存貨跌價或減值損失。任何該等減值將直接減少我們的毛利及淨利潤，直接影響我們的資產質量及槓桿比率，並可能削弱我們以優惠條件獲取外部融資的能力。此外，

風 險 因 素

積壓滯銷存貨還會限制我們的經營靈活性，並對流動資金狀況造成不利影響，進而直接損害我們的業務、財務狀況及經營業績。

我們持續的資本投入需求及相關成本管控和融資規劃，對我們的業務至關重要。

我們需要持續大額資本投入，以擴建升級生產設施、添置新設備、提升自動化水平，適配技術標準並優化產品品質。資本投入的規模與時機難以精準預判。倘預判需求偏樂觀而投資於額外產能或新技術，會出現設備利用率偏低、投資收益下降，折舊與融資成本同步走高。相反，倘投入不足或項目擱置，則難以承接客戶訂單，技術效率不敵同行，老舊設備維保開銷亦會增加。

為滿足資本開支需求，我們可能需要依賴內部產生的現金流、銀行借款或其他外部融資。無法保證該等融資能夠以我們可接受的條件獲得，或根本無法獲得。槓桿水平的提高進而可能增加我們的利息支出，並使我們受到限制性契約的約束，從而限制我們的運營及財務靈活性。上述任何情況均可能直接影響我們的業務、財務狀況、經營業績及發展前景。

我們對理財產品的投資可能會影響我們的財務表現及財務狀況。

於往績記錄期間，我們購入理財產品，短期盤活閒置資金。未來我們計劃配置低風險高流動性理財產品開展資金管理。然而，理財投資無法規避虧損風險，或將拖累我們的財務表現及財務狀況。此外，我們無法控制的因素可能會影響我們使用的估值模型並導致其出現負面變化，從而影響理財產品的公允價值。這些因素包括但不限於整體經濟形勢及市場外匯匯率波動。上述任何因素以及其他因素都可能導致我們的估計與實際結果存在差異，進而對我們的財務表現和財務狀況造成負面影響。

我們已授出且可能繼續授出股份激勵，這可能導致股份支付費用增加及影響我們的財務狀況及經營業績。

我們採納了股份激勵計劃，包括以股份為基礎的薪酬，以獎勵我們的員工，從而激勵及獎勵為我們成功作出貢獻的合資格人員。我們相信，授予以股份為基礎的薪酬對於我們吸引及留任關鍵人員及員工的能力至關重要。儘管如此，以股份為基礎的薪酬開支可能攤薄現有股東的持股比例。我們未來可能繼續向員工授予以股份為基礎的薪酬獎勵。因此，我們與以股份為基礎的薪酬相關的開支可能增加，從而可能影響我們的財務狀況及經營業績。我們可能不定期重新評估行權週期、鎖定期等核心條款。倘若如此，我們在本次[編纂]後的報告期內的以股份為基礎的薪酬開支可能發生重大變化。

風險因素

與我們經營所在司法權區開展業務相關的風險

倘未能充分適應國內經濟、政治、社會環境及政策法規、行業規範的變動，將對我們業務、財務狀況、經營業績及發展前景產生重大不利影響。

我們的絕大部分業務資產均位於中國，而於往績記錄期間，絕大部經銷售及收入均來自中國。因此，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景受中國經濟、政治及法律狀況的影響。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。倘未能完全適應該等政治及經濟政策變動可能對我們的增長造成不利影響。近年來，中國政府實施了一系列法律、法規及政策，對行業內的公司提出了更嚴格的質量安全控制及監督檢查等方面的標準。詳情請參閱「監管概覽」。與我們行業相關的法律、法規及政策將繼續發展變化或作出調整，遵守該等規定可能使我們產生額外成本。倘我們未能完全遵守該等法律、法規及政策，我們的業務、財務狀況、經營業績及發展前景可能受到不利影響。

我們受多項法律、法規及監管標準約束，倘未能遵守這些要求，可能導致我們承擔相應法律責任。

我們須遵守中國及我們開展業務的其他司法權區的多項法律、法規及監管要求，任何未能遵守該等要求的行為均可能使我們承擔責任及處罰。例如，我們須遵守中國的多項勞動相關法律法規，包括與員工社會保險及住房公積金繳存相關的法律法規。

根據《住房公積金管理條例》及《中華人民共和國社會保險法》等相關中國法律法規，中國企業須為其員工開立住房公積金賬戶，辦理社會保險登記，並及時足額繳納社會保險及住房公積金。於往績記錄期間，我們並未因社會保險及住房公積金繳存事宜受到相關機關的任何重大行政處罰，但無法保證我們在此方面的過往及當前做法始終被相關監管機構視為完全合規，特別是考慮到相關法律法規的解釋、適用及執行不斷變化。

倘我們的做法被認定不合規，可能被責令限期補繳社保及公積金差額，逾期整改將面臨行政處罰。於往績記錄期間，我們並未收到任何相關監管機構就中國社會保險及住房公積金發出的要求全面整改或一次性補繳差額的行政指令，亦未受到任何重大行政處罰。鑒於上述相關監管政策及事實，我們的中國法律顧問認為，在現行社保公積金政策、屬地監管尺度無重大變動，且無員工集體投訴、仲裁訴訟的前提下，被要求一次性足額補繳社會保險和住房公積金差額及處以重罰的概率較低。儘管有上述規定，但倘違反其他勞動法規，我們仍可能承擔法律責任、行政罰款，或是賠付員工相關賠償。

風 險 因 素

閣下可能難以向位於中國的我方及管理層送達法律文書，或執行來自域外法院或仲裁庭的判決。

我們是一家根據中國法律註冊成立的公司，我們的絕大部分資產和附屬公司位於中國。我們的多數董事和高級管理人員居住在中國境內。這些董事和高級管理人員的資產亦可能位於中國境內。因此，[編纂]可能難以在中國境外向我們以及我們的大多數董事和高級管理人員送達法律程序文件，或在域外執行針對彼等的判決。其他司法權區的法院或法庭作出的判決，只有在相關司法權區與中國簽訂相關條約，或者中國法院或法庭認為該司法權區滿足互惠承認的其他要求的前提下，才有可能在中國獲得互惠承認或執行。然而，中國並未與美國等某些外國國家簽訂關於法院或法庭判決互惠執行的條約，因此在這些司法權區獲得的判決可能難以或無法在中國執行。

外匯法規可能限制我們的外匯交易，包括我們支付股息和履行其他義務的能力，並可能影響 閣下[編纂]的價值。

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擁有足夠的外匯來滿足我們的外匯需求。根據中國現行的外匯管制制度，我們在經常賬戶下進行的外匯交易(包括支付股息)無需事先獲取國家外匯管理局(「國家外匯管理局」)的批准。我們需要為此類交易提供證明文件，並在持有外匯業務經營許可證的銀行進行交易。然而，我們進行的資本項目下的外匯交易，必須事先在國家外匯管理局或其指定銀行辦理登記。

根據現行外匯管理法規，在[編纂]完成後，我們能夠通過遵守特定的程序性要求，在無需事先獲得國家外匯管理局批准的情況下，以外幣支付股息。然而，這些外匯政策的任何變動或外匯儲備的不足，可能會限制我們獲取足夠外匯以向股東支付股息或滿足其他外匯需求的能力，亦可能影響我們落實資本支出計劃的資金安排，甚至可能對我們的業務、經營業績和財務狀況造成不利影響。

我們的業務受中國稅務法律及法規約束。

作為一家於中國註冊成立的公司，我們須遵守中國稅務法律及法規。我們無法向 閣下保證我們能夠完全合規。任何違反相關法律的行為都可能導致罰款、其他處罰或法律訴訟，從而對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

我們的H股持有人可能須承擔中國所得稅的納稅義務。

根據中國現行稅務法律法規，非中國居民個人及非中國居民企業須就我們派發的股息以及出售或處置H股所實現的收益，承擔不同的納稅義務。

根據相關法律法規，非中國居民個人從中國境內取得的任何股息或轉讓股份所得的收益，按20%的比例稅率計徵稅項，並由扣繳義務人代扣代繳。中國政府可根據本國法律對境內企業向香港居民支付的股息徵稅，但所徵收稅款(倘股息的實際受益人並非直接持有派發股息企業至少25%股權

風 險 因 素

的企業)不得超過股息總額的10%。此外，倘非居民企業在境內無營業場所或機構，或雖設有營業場所或機構但其所得收入與該營業場所或機構無實際關聯，則其在中國境內的所得應按10%的優惠稅率繳納企業所得稅。具體而言，境內居民企業向香港居民支付的股息可在香港或依據中國法律徵稅；但倘股息的實際受益人為香港居民，則所徵稅款不得超過：(i)倘該香港居民企業直接持有派發股息的境內居民企業至少25%的資本，則稅款不超過股息總額的5%；(ii)否則，稅款不超過股息總額的10%。鑒於上述情況，持有本公司H股的非中國居民投資者應注意：其可能需就通過出售、轉讓或其他方式實現的H股股息及收益繳納中國所得稅。

我們的運營受網絡安全、數據隱私及個人信息保護風險影響，任何違規行為或安全事件均可能對我們產生不利影響。

我們依賴信息技術系統來支持各項業務運營，包括生產管理、供應鏈協調、財務報告及內部溝通。在業務開展過程中，我們可能會收集、處理和存儲某些數據，這些數據可能包含商業敏感信息以及員工和業務聯繫人的有限個人信息，具體操作須遵守適用的網絡安全、數據隱私和個人信息保護法律法規。在中國及我們經營所在的其他司法權區，規範網絡安全與數據保護的監管框架正在不斷演變並日趨嚴格。倘未能建立並維護適當的政策、系統及控制措施，或對相關要求存在誤解，可能導致違反相關法律法規。

我們的信息技術系統和數據亦可能面臨網絡攻擊、黑客入侵、釣魚攻擊、惡意軟件、勒索軟件、未經授權的訪問、濫用或其他安全事件的風險。任何實際發生的或疑似發生的數據洩露或丟失，以及對信息技術系統的重大幹擾，都可能導致業務中斷、數據丟失、恢復成本增加、聲譽受損，並可能引發監管機構調查或處罰。儘管我們已採取了若干信息安全措施，但可能不足以完全預防或緩解所有此類風險。倘上述任何事件發生，我們的業務、財務狀況、經營業績及發展前景都可能受到重大不利影響。

與[編纂]相關的風險

我們將同時受香港及中國內地的上市及監管規定約束。

由於我們已在深圳證券交易所上市，並即將在香港聯交所[編纂]，因此除非相關監管機構另有規定，否則我們必須遵守兩地的上市規則(倘適用)及其他監管制度。為此，我們在滿足兩地監管要求的過程中可能需要承擔額外的成本和耗費額外資源。

A股及H股市場的特徵可能存在差異。

根據中國現行法律法規，未經相關監管機構批准，我們的H股和A股既不可互換，亦不可替代，且H股市場與A股市場之間不存在[編纂]或結算安排。由於[編纂]特徵不同，H股市場和A股市場在[編纂]、流動性、[編纂]基礎以及散戶和機構[編纂]的參與程度等方面均存在差異。因此，我們的H股和A

風 險 因 素

股的[編纂]可能不具有可比性。儘管如此，我們A股的價格波動可能會對H股的[編纂]產生不利影響，反之亦然。由於H股和A股市場的不同特徵，我們A股的歷史價格可能無法預示H股的表現。因此，閣下在評估對我們H股的[編纂]時，不應過度依賴我們A股的過往交易記錄。

我們的H股此前並無公開市場，且H股的流動性及市場價格可能出現波動。

在[編纂]完成之前，我們的H股並無公開市場。無法保證H股能夠形成活躍的[編纂]或在[編纂]完成後得以維持。[編纂]由本公司與[編纂](為其本身及代表[編纂])協商釐定，該價格未必反映[編纂]完成後H股的實際[編纂]價格。[編纂]完成後，我們的H股[編纂]可能隨時跌破[編纂]。

未來或預期在[編纂]上大量出售H股，可能會對我們的H股[編纂]及未來籌集額外資本的能力產生重大不利影響。

未來倘在[編纂]大量出售我們的H股或相關證券、增發新股及其他證券，或是市場預期將出現上述出售或增發行為，均可能導致我們的H股[編纂]下跌。我們現有股東持有的H股需遵守自其在聯交所開始[編纂]之日起生效的特定禁售期。我們無法保證現有股東當前及未來不會處置其持有的H股。未來大量出售或預計出售我們的證券(包括任何後續發行)，亦可能對我們按特定時間和有利條款籌集資金的能力產生重大不利影響。此外，倘我們未來增發證券，股東的持股比例可能會被稀釋。我們發行的新股或股份掛鉤證券，其附帶權利與權益還可能優先於H股。

過往宣派及派發的股息不代表未來股息派發水平，我們亦無法保證未來是否派發股息以及具體派發時間。

我們過往曾宣派股息，但無法保證未來每一會計年度仍會宣派及派發任何金額的股息。根據中國內地相關法律法規，股息派發存在若干限制。未來股息的宣派、派付及金額，由董事會綜合多項因素酌情決定，包括但不限於經營業績、財務狀況、現金流、資本開支需求、市場環境、戰略規劃、業務發展前景、股息派發相關監管規定及董事會認為相關的其他事項，且須經股東大會批准。股息的宣派、派付及金額，須遵守我們的組織章程文件及中國內地現行法律法規。股息僅可從我們合法可分配利潤及儲備金中列支。我們過往的股息分派情況，不代表未來股息政策。

我們的單一最大股東集團可對我們施加重大影響，並可能促使我們採取不符合小股東最佳利益的行為。

我們的單一最大股東集團對我們的經營事務擁有重大影響力，可左右我們的經營管理、經營方針，以及收購、合併、業務擴張、資產整合、出售全部或絕大部分資產、董事選舉及其他重大公司行為等相關決策。股權集中的現狀可能阻礙、延緩或阻止本公司控制權變更，致使其他股東無法在本公

風險因素

司出售過程中獲取股份溢價，亦可能導致我們的H股股價走低。即便其他股東對此持反對意見，上述情形仍有可能發生。此外，我們的單一最大股東集團的利益可能與其他股東存在分歧。單一最大股東集團或憑藉自身重大影響力，促使我們開展相關交易、作出或不作出特定行為及決策，進而損害其他股東的整體利益。

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信息。

由於我們的A股在深圳證券交易所上市，我們一直須遵守中國的定期報告及其他信息披露要求。因此，我們會不時在深圳證券交易所或中國證監會指定的其他媒體上公開披露與我們相關的信息。然而，我們就A股上市所披露的信息，均依據中國證券監管機構監管規定、行業準則及市場慣例編製，上述規則與[編纂]適用的規則存在差異。在深圳證券交易所或其他媒體上公佈的往績記錄期間的財務及運營信息，可能無法直接與本文件所載信息進行比較。因此，有意[編纂]我們H股的[編纂]務請注意，在決定是否[編纂]H股時，僅應參考本文件所包含的財務、運營及其他相關信息。通過申請參與[編纂][編纂]H股，閣下將被視為已同意，閣下不會依賴本文件及我們就[編纂]於香港作出的任何正式公告所載者以外的任何資料。

閣下應仔細閱讀本文件全文。我們鄭重提醒 閣下，切勿依賴各類新聞報道及其他媒體中有關我們或本次[編纂]的任何信息。

我們鄭重提醒 閣下不要依賴新聞報道或其他媒體有關我們和[編纂]的任何資料。本文件刊發前，已有媒體對我們、我們的業務、所屬行業及本次[編纂]進行相關報道。自本文件刊發之日起至本次[編纂]完成前，相關媒體亦可能繼續發佈有關我們、我們的業務、所屬行業及本次[編纂]的報道。該等新聞和媒體報道可能包含本文件未載明的某些信息，包括某些運營及財務信息、預測、估值及其他信息。我們及參與[編纂]的任何其他人士均未授權在報刊或媒體上披露任何該等信息，我們亦不對任何該等報刊或媒體報道或任何該等信息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、完整性或可靠性作任何陳述。倘任何該等信息與本文件所載信息不一致或存在衝突，我們對此不承擔任何責任，閣下亦不應依賴該等信息。

本文件中包含的若干事實、預測及其他統計資料來自公開可用的渠道，未經獨立驗證，未必具備可靠性。

我們在本文件中援引了若干事實及其他統計數據，特別是與整體經濟狀況及我們所運營的行業相關的數據，這些信息均來源於官方政府機構提供的資料。我們、獨家保薦人、[編纂]、任何[編纂]、其各自的董事、監事及顧問，或參與[編纂]的其他相關方，均未對來自官方政府機構的信息和統計數據進行獨立核實，因此無法保證這些事實和統計數據的準確性。閣下應審慎評估對此類事實或統計數據應賦予何種權重或重視程度。

風 險 因 素

本文件所載的前瞻性陳述受風險及不確定因素影響。

本文件載有若干前瞻性陳述及信息，並使用「預計」、「相信」、「可能」、「未來」、「意圖」、「計劃」、「展望」、「尋求」、「預期」、「可能」、「理應」、「應該」、「將會」或「將要」等前瞻性表述及類似用語。閣下務須注意，依賴任何前瞻性陳述均存在風險與不確定性，相關假設或全部失實，據此作出的前瞻性陳述亦可能出現偏差。鑒於上述及其他各類風險與不確定因素，本文件所載前瞻性陳述不得視為我們就落實各項規劃與目標作出的承諾或保證，而該等前瞻性陳述須結合多項重要因素一併考慮，包括本節所載列的各項因素。在符合上市規則規定的前提下，我們無意因新資料、未來事件或其他事項而更新或以其他方式修訂本文件所載前瞻性陳述。因此，閣下不應過度依賴任何前瞻性資料。本文件中所有前瞻性陳述均受本警示聲明的規限。