

風險因素

[編纂]我們H股涉及重大風險。閣下於[編纂]我們的H股前，應審慎考慮本文件所載的所有資料，包括下文所述的風險及不確定因素。下文說明我們認為屬重大的風險。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。在任何有關情況下，我們的H股的[編纂]可能下跌，而閣下可能損失全部或部分[編纂]。該等因素屬未必發生的或然事件，我們不會就任何或然事件發生的可能性發表任何意見。除非另行指明，所提供的資料均截至最後實際可行日期，不會於本文件日期後更新，並受本文件「前瞻性陳述」的警示聲明規限。

我們認為，我們的運營涉及若干風險和不確定性，其中部分超出我們的控制範圍。我們將這些風險和不確定性分為：(i)與我們的業務和行業相關的風險；(ii)與我們運營所在國家和地區開展業務相關的風險；以及(iii)與[編纂]相關的風險。閣下應根據我們面臨的挑戰（包括本節所討論者）考慮我們的業務及前景。

與我們的業務和行業相關的風險

我們對客戶A的高度依賴，以及管理團隊關鍵成員的離職，可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。

於2023年、2024年及2025年以及截至2026年4月30日止四個月，來自前五大客戶的收入分別佔同年度／期間總收入的84.6%、77.6%、64.9%及62.1%。客戶A已連續十餘年為我們的最大客戶，於上述各年度／期間所貢獻之收入分別佔我們總收入之65.7%、61.4%、49.5%及42.9%。若客戶A的訂單減少、延遲或取消，其採購安排變動，或我們未能持續滿足客戶A的資質、績效或交付要求，均可能對我們的收入、經營業績及現金流量造成不利影響。儘管我們已與客戶A簽訂長期協議，但無法保證客戶A將持續以過往水準或類似條款下達訂單。我們亦依賴管理團隊核心成員，包括副董事長兼執行董事Huh博士。關鍵人員的離職可能影響管理層連續性與營運執行，且我們未必能及時招募並整合合適的接替人選，甚至可能完全無法找到替代者。儘管存在上述風險，董事認為，因個人離職導致與客戶A關係發生重大不利變化的風險極低，原因是我們與客戶A的合作關係乃基於產品性能與資質認證流程，並由團隊研發以及本公司自有知識產權交付體系所支撐，且須遵守可自動續約且僅限特定特殊情況方可單方面終止的框架協議。然而，無法保證與客戶A的關係在未來不會受到負面影響，亦無法保證關鍵人員（包括Huh博士）的離職不會對我們的業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。

風 險 因 素

我們的業務與增長前景取決於我們不斷創新、開發並將符合客戶不斷演變偏好，能及時以具成本效益方式實現可持續市場接受度的新產品與改良產品商業化的能力，若未能達成此目標，均可能對我們的經營業績、財務狀況及前景產生重大不利影響。

我們的業務與增長前景取決於我們及時以具成本效益的方式開發、商業化新產品與改良產品，並獲得市場認可的能力。功率半導體行業競爭激烈，且面臨技術變革迅速、產品生命週期短以及客戶需求不斷變化。產品開發複雜、耗時且成本高昂，需要大量的研發投入，且可能無法產生預期的回報。如果我們未能應對技術變革、滿足客戶或行業需求，或未能成功擴大新產品的產能並推向市場，我們的產品可能會過時，我們亦可能失去市場份額。我們拓展新的應用市場亦需要大量的資源、專業知識以及滿足特定應用需求的能力。我們可能面臨激烈的競爭、價格壓力以及市場增長與客戶接受度的不確定性。如果我們未能及時以具成本效益的方式開發和推出新產品或改良產品，或未能獲得可持續的市場認可，我們的收入、盈利能力、財務狀況及前景可能會受到重大不利影響。

我們依賴主要客戶，這可能使我們面臨收入波動或下降風險。

我們的大部分收入來自數量有限的主要客戶。於2023年、2024年及2025年以及截至2026年4月30日止四個月，我們的前五大客戶分別佔我們總收入的84.6%、77.6%、64.9%及62.1%。我們的單一最大客戶分別佔我們同年度／期間總收入的65.7%、61.4%、49.5%及42.9%。我們的業務及財務表現高度依賴該等客戶的持續採購以及我們與彼等的關係。客戶可能因多種原因更改其採購量或終止與我們的合作。失去任何主要客戶，或該等客戶大幅削減訂單，而我們未能及時找到替代客戶，均可能導致我們的收入及現金流量大幅下降，並可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

此外，我們與若干主要客戶的關係得到了管理團隊和關鍵工程師的支持，他們的持續參與對於維持這些關係至關重要。我們無法保證能夠留住這些人員，亦無法保證任何過渡或移交都將有效。我們管治結構的任何重大變化，或大量關鍵工程師的離職，都可能給我們的企業形象或管理層的穩定性帶來不確定性，進而可能對我們與主要客戶的關係產生不利影響，並進一步影響我們的業務、經營業績、財務狀況和前景。請參閱「業務－我們的客戶」。

我們在關鍵的製造、封裝、測試、組裝及物流流程上嚴重依賴第三方服務提供商及業務合作夥伴，他們的運營或我們與他們的關係的任何中斷均可能對我們的生產能力、經營業績、財務業績及聲譽產生重大不利影響。

我們設計和開發PMIC和功率器件產品，但將晶圓製造、光掩模製造、封裝、測試、組裝及庫存存儲外包給外部供應商。儘管我們對主要晶圓製造合作夥伴富芯半導體進行了戰略股權投資，但我們並未控制其運營或生產分配。大型客戶的需求變化或市場動態的轉變可能會導致產能資源從我們這裡流出，重新分配至其他方。

風 險 因 素

生產、物流或原材料供應的任何中斷、延誤或故障，良率下降或其他質量問題，或第三方供應商未能按時交付、達到品質標準或滿足適用的法律法規要求，都可能損害我們按時、按要求的數量和質量交付產品的能力，損害我們的聲譽和客戶關係，使我們面臨潛在的法律責任，並對我們的業務、經營業績和財務狀況產生重大不利影響。

此外，我們可能無法以商業上合理的條款與此類第三方維持關係或續約安排，甚至根本無法維持或續約。他們的履約不佳、不合規、許可證或註冊失效、工傷事故、自然災害或其他超出我們控制範圍的事件，都可能增加我們的成本，需要更換供應商，延誤生產或交付，並對我們的盈利能力、財務業績和增長前景產生重大不利影響。

我們依賴第三方分銷商銷售和交付我們的產品，我們與他們的關係的任何惡化或其未能履約均可能對我們的業務、財務狀況和經營業績產生重大不利影響。

我們的大部分銷售通過第三方分銷商進行。於往績記錄期間，我們很大一部分收入來自向分銷商的銷售。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，我們向分銷商的總銷售額分別為約人民幣363.4百萬元、人民幣391.6百萬元、人民幣480.7百萬元、人民幣136.3百萬元及人民幣247.3百萬元，分別約佔我們同年／同期總收入的22.2%、24.9%、24.6%、23.9%及29.6%。鑒於此種依賴程度，我們分銷商的表現、戰略或財務狀況的任何重大變化都可能對我們的銷售能力造成重大影響。然而，我們無法控制他們的業務戰略、運營重點或資源分配，而且某些分銷商也可能分銷與我們競爭的產品。如果我們的任何分銷商未能優先考慮我們的產品、擴大其覆蓋範圍或維持終端客戶關係，或者他們決定減少或終止與我們的合作，我們的銷售業績可能會受到影響。

此外，我們可能無法以商業有利條款續簽分銷協議或獲得新的分銷商。由於我們向分銷商提供信用期，因此也面臨信貸風險，分銷商財務狀況的任何惡化或付款延遲均可能對我們的現金流和運營資金產生不利影響。我們的分銷網絡的任何中斷，或無法維持或拓展分銷商關係，均可能對我們的銷售、客戶覆蓋範圍、業務、財務狀況和經營業績產生重大不利影響。

如果我們無法充分保護我們的知識產權或其他專有權利，我們的業務、經營業績和財務狀況可能會受到重大不利影響。

我們的成功部分取決於我們的知識產權和自有技術。我們主要依靠專利、商標、版權以及商業秘密保護和保密協議等組合措施來保護我們的知識產權和自有技術。然而，我們可能無法在所有情況下都保護好我們的知識產權和自有技術。我們也無法保證未來能夠及時且具成本效益地成功申請並獲得新的知識產權，因為此類申請既昂貴又耗時。

我們目前在多個司法管轄區擁有多項專利和商標以及待審的專利和商標。然而，其他方可能會質疑或試圖使中國或外國政府授予我們的任何專有權失效或規避該等專有權，或者該等政府可能無法授予目前申請中的專利或專有權。未授權方也可能能夠獲得和使用我們視為專有的資料。為保護我們的知識產權並維持我們的競爭優勢，我們可能提起法律訴訟。法律訴訟通常成本高昂，可能分散管理層的注意力和業務資

風 險 因 素

源。某些情況下，我們可能必須在外國司法管轄區提起此類法律程序，在這種情況下，我們在訴訟結果、可追回的損害賠償金額和執法程序方面面臨額外風險。此外，我們任何專有權利或待審專利和專有權利申請項下授予或預期授予的權利可能比我們預期的範圍小或無法提供競爭優勢。此外，有效專利、商標、版權及商業秘密保護在若干海外國家可能無法獲得、受限制或不適用。

我們亦尋求通過與我們的合作者、顧問、員工和顧問簽訂的保密協議以及（如適用）發明人權利協議等措施來保護我們的自有技術。我們無法保證這些協議將始終得以簽訂或不會遭到違反，亦無法保證我們將就任何違約行為提供充分的補救措施。

我們可能在中國或其他司法管轄區面臨第三方的知識產權侵權和其他索賠，如果索賠成功，可能導致我們支付重大損害賠償並承擔其他成本。

我們的成功取決於我們在不侵犯第三方知識產權的情況下使用、開發和保護我們的技術和商業秘密的能力。截至最後實際可行日期，我們的研發工作已形成知識產權組合，包括全球199項已授權專利（包括179項發明專利）及188項待決專利申請，以及中國30個註冊商標及54項註冊IC布圖設計。其他方可能持有或獲得我們產品和服務中使用的專利、版權、商標或其他專有權利。這可能阻止、限制或干擾我們的生產、使用、開發、銷售或營銷，因此可能擾亂我們的日常運營並分散我們管理層的注意力。我們已收到並可能繼續收到知識產權持有人關於其專有權利的聯絡。持有專利或其他知識產權的公司可能提起訴訟，指控侵犯此類權利或以其他方式主張其權利並敦促我們獲得許可。在此類訴訟中出現不利裁決的情況下，我們可能被要求撤回及／或重新設計相關產品。我們也可能因我們員工在第三方知識產權方面的不當行為而承擔責任。我們使用商標可能被發現侵犯他人擁有的現有知識產權。如果我們被發現侵犯了第三方的知識產權，我們可能須停止銷售受影響的產品，向權利持有人或購買我們產品的客戶支付損害賠償，重新設計我們的產品，或為我們的產品建立和保有替代品牌。

針對我們的任何知識產權相關索賠，均可能導致昂貴的訴訟、我們管理層注意力和資源的分散、重大損害賠償或昂貴的許可安排，並可能對我們的業務、財務狀況、經營業績和前景產生重大不利影響。

如果我們未能有效地管理海外運營，我們的業務、財務狀況可能會受到重大不利影響。

我們的收入大部分來自海外運營。於2024年，我們總收入的約68.1%來自海外客戶，主要通過海外運營產生，於2025年，約58.0%來自海外運營，而截至2026年4月30日止四個月，約51.5%來自海外運營。如果不能有效地管理、監督或支持我們的海外運營，或因商業文化差異、當地法律法規變化、人才招聘和留用困難、外匯波動或相關司法管轄區經濟或政治環境變化而產生的任何挑戰，都可能導致營運中斷、合規問題以及業務戰略實施困難，並可能對我們的業務產生重大不利影響。

風險因素

國際貿易政策、出口管制、經濟制裁和地緣政治緊張局勢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，對我們的客戶關係產生不利影響，並限制我們進入若干市場、使用若干技術或接觸若干客戶。尤其是，與我們所有權結構和跨境運營相關的政治敏感性可能會對我們與主要客戶的業務關係及海外運營的整體穩定性產生不利影響。這些因素可能會限制我們進入某些市場、獲得技術或客戶的能力，從而對我們的財務業績和增長前景產生負面影響。

我們的業務、財務狀況和經營業績可能受到國際政策、國際出口管制及經濟制裁的重大不利影響。

某些司法管轄區已經或可能施加各種形式的出口管制、經濟制裁或其他貿易相關措施，這些措施在一定程度上禁止或限制進出口活動。出口管制和經濟制裁法律或法規的變動可能影響我們於其他國家的業務、出口或銷售及／或可能令我們遭受限制、處罰或罰款。例如，主要經濟體（如美國與中國）之間的緊張局勢加劇，可能導致對晶片及／或半導體實施更嚴格的出口管制，包括根據相關規則基於最終用戶及／或最終用途對特定高性能晶片及受美國《出口管理條例》規管的物品實施許可要求。此外，如果我們日後向其他受制裁或出口管制的國家出口產品及／或若出口管制或制裁的範圍擴大，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。另外，近期中美貿易緊張局勢已導致兩國間多種貿易貨物被徵收更高關稅。

若新訂或更為嚴格的制裁及出口管制措施包括對特定實體的產品銷售實施全面或更嚴格的禁令，這可能不僅影響我們繼續向受影響客戶供應產品的能力，亦可能影響客戶對我們產品的需求，並可能導致在涉及受《出口管理條例》或其他適用法規約束的項目範圍內使我們的產品供應鏈產生變動。即使我們的產品並未被此類措施直接針對，我們仍可能因新的制裁及出口管制措施而在供應鏈中面臨更高的成本及開支，因為針對中國的相關措施可能對我們的客戶及業務合作夥伴產生不利影響。

此外，我們無法控制客戶銷售及／或出口其終端產品的國家。如果客戶終端產品的出口銷售被限制、禁止或受制於任何司法管轄區實施的任何國際政策或國際出口管制或經濟制裁的任何貿易條件，則客戶對我們產品的需求可能下降，因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。

據我們的出口管制及制裁法律顧問所告知，我們於往績記錄期間的活動似乎並無涉及國際制裁項下的限制。然而，制裁及出口管制制度是動態的，並可能發生變化，我們無法向閣下保證，未來的政策變動、名單更新或最終用途／最終用戶禁令將不會對我們的訂單、產品認證週期、定價或收款造成不利影響。

持續進行的中國、美國及其他國家之間的貿易糾紛所產生的影響可能會對我們的國際銷售收入造成額外負擔。

於往績記錄期間，我們絕大部分的收入來自海外產品銷售，分別佔我們2023年、2024年及2025年以及截至2026年4月30日止四個月總收入的74.1%、68.1%、58.0%及51.5%。然而，我們的總收入中僅有1.2%、0.02%、0.001%及0.0%來自向美國客戶的銷售。於往績記錄期間，我們向歐盟客戶的銷售於2023年、2024年及2025年以及截至

風險因素

2026年4月30日止四個月的佔比分別0.2%、1.2%、2.4%及2.2%，僅佔我們收入的極小部分。我們的海外業務主要由韓國供應鏈支持。我們與韓國領先代工廠及供應商維持長期合作關係。儘管此等安排有助提升可擴展性及營運效率，但亦使我們面對影響跨境採購及銷售的貿易、關稅及出口管制制度不斷演變的風險。據我們出口管制及制裁法律顧問所告知及根據已審閱的資料，我們的海外業務並無觸發制裁法律法規方面的關注事項。然而，制裁及出口管制制度不斷變化。無法保證我們的客戶（其中許多為信譽良好的全球品牌擁有人）能夠有效地或根本無法將增加的關稅負擔轉嫁給終端消費者。若關稅增加或維持在高位，客戶可能要求供應商（包括我們）降低價格以分擔負擔，這可能對我們的業務產生重大不利影響。

我們可能會面臨與使用若干海外軟件及技術有關的風險。

我們使用第三方供應商授權的若干軟件，包括美國公司提供的設計工具。此類軟件的使用、轉讓和供應可能受出口管制法規所規限。地緣政治緊張局勢加劇，增加了繼續訪問或使用此類軟件能力的不確定性。於2025年5月，若干領先的美國EDA軟件供應商表示，彼等已收到BIS通知，要求停止向中國供應EDA軟件。2025年7月，據報導，該等供應商確認，BIS已撤銷相關限制。然而，我們無法保證日後不會施加類似限制。任何再次出現的限制可能對我們的研發活動產生不利影響，延誤產品開發，並削弱競爭力。

由於我們某些產品的開發或製造過程採用原產於美國的技術或設備，因此可能受到出口管制法律的約束。我們將在需要時尋求獲得出口許可證。然而，無法保證我們能夠獲得或維持必要的許可證，或者我們未來不會受到額外限制。未能獲得或維持此類許可證可能對我們的業務、財務狀況和經營業績產生重大不利影響。

我們無法發展技術能力並在功率半導體產業中有效競爭，這可能會對我們的業務、經營業績和未來前景產生重大不利影響。

替代半導體材料或架構的重大技術進步可能導致我們現有或未來的產品失去競爭力、過時或無法銷售。為了在競爭中取得成功，我們必須持續開發新產品，並及時改良現有產品和工藝，獲得市場認可。我們已經且預期將繼續進行大量研發投資，這些投資成本高昂且存在不確定性，可能無法產生足夠的收入來抵銷相關開支，從而對我們的利潤率和盈利能力產生不利影響。

競爭壓力，包括產品和價格競爭以及競爭對手整合，可能需要我們提升產品特性和功能、提高生產效率並優化定價。如果我們未能跟上步伐，或者我們的產品的商業化未能達到預期，我們可能會無法收回成本，且我們的業務、經營業績和未來前景可能會受到重大不利影響。

風 險 因 素

我們依賴使用我們產品的行業的增長。該等行業出現任何增長放緩均可能對我們的業務、財務狀況和經營業績產生不利影響。

我們的產品主要提供予行業的下游客戶。因此，對這些行業產生不利影響的因素可能對我們的業務、財務狀況、經營業績和前景產生重大不利影響。該等因素包括但不限於：(i)下游產品需求下降，或對其產生負面看法或負面宣傳；(ii)主要進口國家或地區的經濟狀況下滑；(iii)製造商的競爭加劇；(iv)稅收優惠待遇或經濟激勵措施減少或取消；(v)限制從我們經營所在司法管轄區出口的法律法規；(vi)不利的匯率波動；以及(vii)原材料和勞動成本上升。

半導體產品市場具有週期性。產量增加可能導致產能過剩和價格下降，反之，我們可能無法滿足對我們產品的預期之外的需求，這可能影響我們的經營業績。

半導體行業具有週期性，因此，市場對我們產品的需求會在一段時期內急升或驟減。如果我們的業務擴張步伐過快，但需求增長未達到我們的預期甚至出現下滑，我們的經營業績可能因運營開支增加、利潤率下降或產能利用不足受到不利影響。反之，如果需求迅速增加，但由於產能限制或無法擴大我們的資源或無法對市場需求作出及時響應，我們可能無法滿足客戶需求，從而可能會對我們的業務產生重大不利影響。

無法獲取**design-win**或說服客戶採用我們的產品，可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

我們向客戶銷售PMIC和功率器件產品，該等客戶在其產品組合中選擇並採用我們的產品。該篩選過程通常漫長，可能需要我們投入大量設計及開發成本，並投入稀缺工程資源以尋求單一**design-win**，而無法保證我們的產品將會被選中。我們未來年度的收益可能相當依賴過往年度獲得的**design-win**。一般而言，**design-win**在一年或以上或之後才會產生有利收益，或可能根本不會產生收益。此外，我們於任何期間的大部分收益可能取決於與大客戶的單一產品**design-win**。由於我們的產品與競爭對手的產品所運作系統中各種組件相互依賴，一經採納一種設計或材料，客戶在採用新一代技術前不太可能改用另一種設計或材料。

失去主要客戶或**design-win**、主要客戶的銷售有所減少、客戶的產品開發計劃出現重大延誤或負面發展，或我們無法吸引新的主要客戶或獲取新的關鍵**design-win**，或我們未能回應不斷變化的市場需求，均可能對我們的收入造成重大影響，並對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們的歷史業績可能無法預示我們未來的表現，我們也可能無法成功擴大業務或管理增長。

我們的收入由2023年的人民幣1,640.1百萬元降至於2024年的人民幣1,574.5百萬元，並於2025年增至人民幣1,952.9百萬元。我們的收入由截至2025年4月30日止四個月的人民幣571.1百萬元增至截至2026年4月30日止四個月的人民幣836.5百萬元。我們無法保證未來能夠維持穩定的收入水平。我們面臨著包括需求波動、技術變革和日益激烈的競爭在內的風險。我們的業績部分取決於我們執行增長戰略以及管理增長的能力，而這些都可能對我們的管理、營運和財務資源造成壓力。我們的增長也取決於維

風險因素

持穩定的產能和提供可靠的產品，而擴張的成本可能高於預期，並且可能無法產生足夠的收入來抵銷更高的經營開支。因此，我們可能持續虧損或無法實現並維持盈利能力，而未能達到必要的運營效率可能會對我們的增長率、投資者信心和股票[編纂]產生不利影響。此外，我們的收入、開支和經營業績可能因我們無法控制的因素而發生變化，從而可能會對我們的財務表現和增長前景產生不利影響。

我們於往績記錄期間的部分期間內有負債淨額及流動負債淨額，於往績記錄期間錄得經營活動所用現金淨額，且於可預見的未來，我們可能繼續產生該等負債及現金流出，這可能使我們面臨重大流動性風險。

截至2023年及2024年12月31日，我們的負債淨額分別約為人民幣1,817.3百萬元及人民幣2,670.0百萬元，而截至2025年12月31日及2026年4月30日，我們錄得的資產淨值分別為人民幣5,335.4百萬元及人民幣5,238.0百萬元。於2024年及截至2026年4月30日止四個月，我們分別錄得經營活動所用現金淨額為人民幣64.1百萬元及人民幣97.6百萬元。該等負債淨額及流動負債淨額主要由於授予融資投資者的贖回權所致，於2023年及2024年12月31日，我們分別錄得贖回負債人民幣7,615.4百萬元及人民幣8,161.7百萬元，而於2025年12月31日及2026年4月30日為零。負債淨額和流動負債淨額可能使我們面臨流動性風險，並限制我們的營運彈性。如果我們的經營活動產生的現金流量出現短缺，我們的流動性狀況可能會受到重大不利影響，進而可能對我們的經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

儘管我們截至2025年12月31日及2026年4月30日錄得資產淨值，但概無法保證我們未來不會再次錄得負債淨額、流動負債淨額或經營活動所用現金淨額。概無法保證我們將產生足夠的收入來抵銷成本或管理我們的成本結構，在這種情況下，我們可能會繼續蒙受損失，並且可能無法實現或保持盈利能力，或改善我們的流動性狀況。

我們可能面臨貿易應收款項及應收票據所產生的信貸風險。未能及時收取或根本無法收取我們的貿易應收款項及應收票據可能會對我們的業務、財務狀況、流動性及前景造成重大不利影響。

於往績記錄期間，我們的貿易應收款項及應收票據主要指就銷售PMIC和功率器件產品所產生的應收客戶款項。截至2023年、2024年及2025年12月31日以及截至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140.5百萬元、人民幣156.4百萬元、人民幣188.2百萬元及人民幣247.5百萬元。我們就PMIC及功率器件產品給予客戶的信貸期通常為自發票日期起0-90天。請參閱「財務資料－合併財務狀況表若干關鍵項目的討論－貿易應收款項及應收票據」。

我們無法保證我們將能夠及時收回全部或任何貿易應收款項，或根本無法收回該等款項。我們的客戶可能會面臨意外情況。例如，我們的貿易應收款項周轉天數由2023年的29.1天增至2024年的33.9天，並進一步減至截至2025年的31.8天，並進一步減至截至2026年4月30日止四個月的31.2天。因此，我們可能無法全額收到該等客戶的未收債務付款，或根本無法收到該等付款，並可能面臨信貸風險。此類事件的發生將會對我們的財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

風險因素

我們的無形資產及商譽可能會產生減值虧損，這可能會對我們的經營業績及財務狀況產生負面影響。

截至2023年、2024年及2025年12月31日以及截至2026年4月30日，我們的無形資產分別為人民幣225.2百萬元、人民幣141.0百萬元、人民幣78.1百萬元及人民幣112.0百萬元，商譽分別為人民幣330.7百萬元、人民幣296.1百萬元、人民幣291.5百萬元及人民幣276.3百萬元。於往績記錄期間，我們並無錄得任何無形資產及商譽的重大減值虧損。我們須每年對商譽進行測試，並在有減值跡象時對無形資產進行測試。我們投資業務前景的變化可能導致我們無形資產及商譽產生減值撥備，我們不能保證日後不會產生該等撥備。任何重大減值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。

如果我們需就預付款項確認重大減值虧損，我們的經營業績及財務狀況可能會受到不利影響。

於往績記錄期間，我們的預付款項主要包括購買晶圓及其他原材料的預付款項。截至2023年、2024年及2025年12月31日以及截至2026年4月30日，我們的預付款項及其他應收款項分別約為人民幣7.2百萬元、人民幣12.8百萬元、人民幣13.0百萬元及人民幣6.5百萬元。於往績記錄期間，由於預付款項主要支付予信譽良好的供貨商，因此與預付款項相關的減值損失有限。然而，我們無法保證我們日後不會產生與預付款項有關的減值虧損，且任何重大減值均會對我們的經營業績及財務狀況產生不利影響。

我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的公允價值可能面臨不確定性，並可能因公允價值的估值涉及使用不可觀察輸入數據而出現波動。

於往績記錄期間，我們錄得以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產，主要包括(i)非上市股權投資；(ii)結構性存款；及(iii)衍生性金融資產。截至2023年、2024年及2025年12月31日以及截至2026年4月30日，我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產分別為人民幣228.2百萬元、人民幣1,131.2百萬元、人民幣810.3百萬元及人民幣1,157.4百萬元。我們根據業務需求及投資策略按公允價值基準管理投資及評估投資表現。以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的公允價值計量詳情(尤其是公允價值層級、估值技術及主要輸入數據(包括重大不可觀察輸入數據)以及不可觀察輸入數據與公允價值的關係)於本文件附錄一會計師報告附註24披露。任何不利的公允價值變動均可能對我們的財務狀況和經營業績產生重大不利影響。

以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產的公允價值變動的風險。

我們面臨以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產的公允價值變動的風險。截至2023年、2024年及2025年12月31日以及截至2026年4月30日，我們以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產分別為人民幣1,540.8百萬元、人民幣1,500.3百萬元、人民幣1,499.4百萬元及人民幣1,434.7百萬元，主要代表我們對富芯半導體的長期股權投資。

我們無法控制的因素，包括一般經濟狀況、市場利率的變化，可能影響此類金融資產的公允價值。這些因素，以及在我們的估值中使用的假設變化(其中市場可觀察數據不容易獲得)，可能導致我們以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產的公允價值發生重大調整。我們在以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產的公允價值的任何重大波動都可能反映為其他全面收益的變化，這可能對我們的總全面收益產生不利影響，進而影響我們的財務狀況。

風 險 因 素

我們所享有的政府激勵措施、政府補助及稅收優惠待遇一旦終止或出現變動，可能對我們的財務狀況及經營業績產生不利影響。

於往績記錄期間，我們於2023年、2024年及2025年以及截至2025年及2026年4月30日止四個月的合併全面虧損表中分別獲得政府補助人民幣3.1百萬元、人民幣4.6百萬元、人民幣11.2百萬元、人民幣1.0百萬元及人民幣1.9百萬元，主要包括政府提供的津貼。除我們在中國享有的政府激勵措施和稅收優惠外，我們的部分海外附屬公司還享受地方政府部門提供的各種稅收優惠、政府補貼和研發支持措施。

此類優惠待遇的可獲得性、範圍及金額須經相關政府部門定期審查及酌情批准，並可能因適用法律、政策、政府預算撥款或監管重點的變化而調整或終止。我們無法保證，我們將可繼續獲得同等程度的政府補助，甚或根本無法獲得政府補助，或我們將繼續享有現有稅收優惠待遇。

如果我們無法招募、留住及激勵任何關鍵員工，我們的業務、經營業績及財務狀況可能會受到不利影響。

我們依賴我們執行人員、高級管理層及其他關鍵員工（包括核心研發人員及技術嫺熟的工程師）的持續服務和表現。如果我們無法招募、留住及激勵關鍵人員，或我們的高級管理團隊變動，我們的業務可能會受到影響，且我們可能無法執行業務計劃、把握新的機會或維持有效的產品設計和研發。關鍵人員的流失、招募或整合替代人員的延誤，或我們未能吸引、培訓和留住具備相關專業知識的合格工程師，均可能對我們的業務、財務狀況和經營業績產生重大不利影響。

品牌是我們成功的關鍵。如果我們無法有效地維護、推廣和提升我們的品牌，我們的業務和競爭優勢可能會受損。

我們認為，維護和提升我們知名的品牌對於我們的成功至關重要。維護和提升我們的品牌很大程度上取決於我們能否持續提供優質產品，但我們無法保證一定能成功做到這一點。任何質量、性能、可靠性或穩定性問題，不良的客戶體驗，或新產品遭遇的負面市場反響，均可能損害我們的聲譽和品牌。隨著競爭加劇，品牌認可度將日益重要，而我們推廣品牌的能力也取決於市場營銷工作的成效。概無法保證我們的市場營銷支出一定會增加收入，亦無法保證任何增加都足以抵銷品牌建立和維護的成本。

我們面臨與我們的合作夥伴分享相關研發成果及知識產權的風險。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們與大學及研究機構對若干技術合作進行研發，並分享若干研發成果。我們亦與合作夥伴共同申請專利。我們日後可能與合作夥伴及其他第三方訂立類似安排。如果該等安排並無清楚闡明，則可能導致相關共享研發成果的使用受到限制，且此類共享研發成果的所有權可能並不明確。概不保證我們的相關合作方不會故意或無意濫用我們合作形成的研發成果，或故意或無意挪用我們獨家擁有且在我們與彼等的合作期間不經意分享的研發成果。如果發生任何上述事件，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到不利影響。

風險因素

我們面臨於多個司法管轄區納稅及轉讓定價風險，稅法的變動、詮釋或執行，或不利裁定均可能產生額外的稅款、罰款及利息。

我們面臨於多個司法管轄區納稅，並可能不時受該等司法管轄區的相關稅務機關審查或調查，以符合當地稅法。我們亦進行集團內交易，包括採購和供應原材料及成品，以及提供服務。如果我們的稅務狀況或轉讓定價安排受到質疑，或相關司法管轄區的稅法或政策發生變化，我們可能需要調整我們的稅務狀況、轉讓定價慣例或運行程序。任何不利的裁定或法律變更均可能導致額外的稅款（包括預扣稅）、稅收抵免或優惠被取消或追回，以及罰款及／或利息，從而可能對我們的財務狀況和經營業績產生不利影響。

我們已授予並可能繼續授予股份激勵計劃，這可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

我們為董事及員工的利益採納股份激勵計劃（包括以股份為基礎的薪酬），以激勵及獎勵為我們的成功作出貢獻的合資格人士。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，我們產生的股份支付分別為人民幣47.9百萬元、人民幣64.1百萬元、人民幣55.6百萬元、人民幣11.8百萬元及人民幣23.0百萬元。我們認為，授出以股份為基礎的薪酬對我們吸引及挽留主要人員及員工的能力至關重要。然而，以股份為基礎的薪酬開支可能會攤薄現有股東的股權。我們日後或會繼續向員工授出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有關的開支可能增加，從而可能影響我們的財務狀況及經營業績。

我們的產品可能會遭受保修、賠償及／或產品責任索賠，這可能會導致高昂成本及我們的業務、聲譽及下游客戶關係、我們產品的市場認可度、財務狀況、經營業績及前景受到損害。

我們的PMIC和功率器件產品可能會受到保修、賠償及／或產品責任索賠。由於該等產品複雜，其缺陷或故障可能損害品質或性能，從而損害我們的聲譽及客戶關係，降低市場接受度，並使我們面臨重大成本及責任。倘出現缺陷，根據保修或賠償條款產生開發及補救成本（包括召回），可能面臨來自下游客戶或第三方（可能向我們尋求賠償）的索賠，而此類責任可能是重大的，會分散技術與管理資源，對我們的財務狀況、經營業績及前景造成不利影響。此外，由於我們的產品用於汽車電子、電信及計算、消費電子及工業應用等行業的系統，涉及我們產品的系統故障可能會造成財產損失或人身傷害，並導致產品責任索賠。無論結果如何，抗辯費用可能昂貴，並進一步損害我們的業務及經營業績。

我們於往績記錄期間產生淨虧損，我們未來可能繼續產生淨虧損。

於2023年、2024年及2025年，我們分別錄得淨虧損約人民幣506.3百萬元、人民幣697.1百萬元及人民幣277.8百萬元，而截至2025年4月30日止四個月，我們錄得淨虧損約人民幣159.5百萬元。我們計劃通過(i)實現收入持續成長；(ii)提高毛利率；及(iii)提高運營效率來提高我們的盈利能力。然而，我們日後的盈利能力將取決於多種因素。我們的收入未必能按預期速度增長，且收入增長未必足以抵銷成本及開支的增

風 險 因 素

長。我們日後可能會繼續產生虧損，且我們無法保證，我們最終會實現預期的盈利水平。此外，我們日後可能仍會錄得負現金流，需要尋求外部融資（如可用股權融資或銀行授信）支持我們的運營。

我們產品中使用的材料和其他部件成本的增加將對我們的業務、經營業績和財務狀況產生不利影響。

我們的供應商採購材料、零部件和耗材的市場發生變化，包括潛在的半導體短缺和通脹壓力，可能會增加我們的成本。鑒於競爭性質的價格壓力，我們可能無法將成本上漲轉嫁給客戶，這可能會降低我們的毛利率。此外，我們的利潤率會因產品組合及零部件含量而異，倘我們的產品組合出現任何不利變化或未能維持毛利率和營業利潤率，則會對我們的業務、經營業績和財務狀況造成重大不利影響。

我們的經營業績受季節性波動影響。

我們的經營業績受消費電子產品需求的季節性影響。請參閱「財務資料－影響經營業績的主要因素－季節性」。如果我們無法提高生產能力以滿足需求，我們可能會失去潛在銷售，我們的客戶可能會尋求其他來源來滿足他們的需求。如果我們無法在季節性或市場相關的需求低迷期間管理我們的生產能力，我們可能無法控制成本。我們無法及時對季節性或週期性需求變化作出反應可能對我們的業務、財務狀況和經營業績產生重大不利影響。

整體經濟狀況的低迷或波動可能對我們的業務、財務狀況、經營業績和流動性產生重大不利影響。

我們的銷售及盈利能力取決於整體經濟狀況及客戶對終端產品的需求。經濟不明朗因素可能導致終端用戶需求減少，並促使客戶取消、減少或延遲訂單，亦可能令我們難以進行預測及規劃。我們可能無法準確評估或應對該等變動，且我們的供貨商或經銷商出現財務困難可能導致產品延遲、應收款項違約增加及存貨困境。上述任何情況均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及流動性造成不利影響。

無法取得我們的業務運營適用的必要批准、牌照或許可證可能會對我們的業務、財務狀況和經營業績造成重大不利影響。

根據適用法律及法規，我們須持有多項批准、牌照、許可證及證書方可經營業務。請參閱「業務－牌照和許可證」。遵守這些法律及法規可能需要大額開支，並可能帶來沉重負擔，而任何不合規行為均可能使我們承擔責任。此外，若干領域（如數據安全及網絡安全）的監管規定相對較新，且在不斷演變。有關進一步詳情，請參閱「監管概覽－網絡安全與數據安全相關法律及法規」。我們無法保證能一直維持合規或及時取得或重續所需批准，且任何不合規或重大延誤均可能會干擾我們的運營，並對我們的業務、財務狀況和經營業績造成重大不利影響。

風 險 因 素

我們可能無法維持並預測符合我們產品需求的存貨水平，這可能會使我們面臨存貨過時或銷售損失的風險。

截至於2023年、2024年及2025年12月31日以及截至2026年4月30日，我們的存貨分別為人民幣382.2百萬元、人民幣401.1百萬元、人民幣483.9百萬元及人民幣475.3百萬元，存貨撥備分別為人民幣51.6百萬元、人民幣57.0百萬元、人民幣56.8百萬元及人民幣32.0百萬元。2023年、2024年及2025年以及截至2026年4月30日止四個月，我們的存貨周轉天數分別為144.8天、110.7天、98.9天及84.6天。如果我們的預測需求高於實際需求，我們可能會積累過量存貨，進而導致持有成本上升、存貨過期風險增加或需進行撇銷和撥備；隨著業務擴張，該等風險可能增加。反之，如果存貨不足，我們可能無法滿足需求，並可能導致銷售損失及市場份額流失。我們亦無法保證分銷商將及時準確提供其業務計劃或銷售的相關資料，而這可能會削弱我們的存貨規劃能力，並對我們的業務前景、財務狀況和經營業績造成重大不利影響。

安全漏洞及其他干擾可能會損害我們的機密及自有資料，進而可能對我們的業務及聲譽造成損害。

我們收集及儲存在我們的業務運營中產生或與之相關的業務數據及交易數據，包括我們的業務及與客戶、供貨商及業務夥伴進行交易的數據。請參閱「業務－數據合規和數據安全」。然而，我們的信息技術及基礎設施可能容易受到黑客攻擊、員工失誤、瀆職或自然災害、斷電或電信故障等其他干擾因素的影響。上述任何事件均可能會損害我們的網絡及數據，導致法律或監管行動及運營中斷，從而損害我們的業務、聲譽及未來運營。

我們的員工或第三方的不當行為或違反監管規定可能使我們面臨責任風險，並損害我們的業務及聲譽。

我們的員工、供應商、代理商或業務合作夥伴可能涉及不當行為或從事其他不正當活動。任何該等不當行為或違規均可能損害我們的聲譽，並可能使我們面臨罰款和處罰、賠償或其他責任，或失去現有和未來的客戶合同，從而對我們的業務、財務狀況和經營業績造成重大不利影響。

如果我們無法管理現金流波動，我們的業務和財務狀況可能會受到不利影響。

我們的運營資金需求和現金流可能會因經營收入、收取應收賬款、應付款項的時間及金額、資本支出及債務還款計劃安排的波動而發生變化。如果我們無法管理該等波動，我們可能無法履行業務和運營協議項下的義務，這可能會對我們的經營業績和財務狀況造成重大不利影響。

我們的投保或許並不足以覆蓋我們的潛在責任或損失。

我們面臨與我們的業務有關的各種風險，且可能投保不足或並無相關投保。截至最後實際可行日期，我們尚未取得涵蓋我們業務的任何經營責任險或營業中斷險。請參閱「業務－保險」。我們確定，鑒於投保上述風險的成本及以商業合理條款投購相關保險存在的困難，投購相關保險對我們的業務並不可行。然而，任何未投保事件（包括業務中斷、重大訴訟、自然災害或我們未投保的設備或設施的重大損壞等）均可能導致我們產生大量成本和資源轉移，進而可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生重大不利影響。

風 險 因 素

如果我們無法取得充足的財務資源以滿足未來資本需求，我們未必能夠實施增長或發展計劃。

半導體行業的資本需求因其變幻莫測及週期性特質而難以規劃，而我們預期將需要大量資本為運營撥付資金及管理產能。我們取得外部融資的能力取決於多項非我們所能控制的因素，而我們可能無法按合理條款及時取得足夠外部融資，或根本無法取得融資。倘我們無法於需要時籌集資金，則可能須縮減或延遲擴張、產能調整或新產品線，這可能對我們的業務計劃及財務狀況造成不利影響。任何股本融資均可能攤薄現有股東權益，並可能包括優先權利，而債務融資則可能施加限制性契諾。

未能為我們的客戶或終端客戶提供高質量的售後支持服務可能損害我們與其的關係，進而損害我們的業務。

隨著公司擴張，由於招聘具有經驗的人員或升級系統的限制，我們可能無法擴大客戶支持規模，也可能無法及時回應退貨／換貨請求、技術支持或維護服務。支持需求增加也可能導致營運成本上升，並對我們的財務狀況和經營業績產生不利影響。我們的聲譽及吸引並留住客戶的能力取決於客戶滿意度。我們的分銷商向終端客戶提供售後服務，而我們對於此類服務的質量監控與控制能力有限。產品質量或售後支援出現任何下滑，均可能導致退貨、換貨及保修相關成本增加，降低客戶滿意度，並損害我們的聲譽、客戶關係、業務、財務狀況及經營業績。

我們可能會因未能就租賃合同進行登記備案而承擔責任，這可能會使我們受到處罰。

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同登記備案，並取得房屋租賃登記備案證明。截至最後實際可行日期，我們尚未就兩項中國租賃物業辦理租賃合同登記。請參閱「業務－物業」。我們無法保證出租人將配合並及時完成登記。我們的中國法律顧問已告知我們，未能完成租賃合同的登記備案並不影響租賃合同在中國法律下的效力，但如果我們未能在相關中國政府部門規定的期限內登記該等租賃合同，我們可能會就每項未登記租賃被處以最高人民幣10,000元的罰款。因此，如果因未進行相關登記而被處以任何罰款，可能會對我們的業務運營及財務狀況產生不利影響。

我們面臨與糾紛有關的風險，這可能對我們的業務、前景、經營業績和財務狀況產生不利影響。

我們的競爭對手、員工（包括前員工）、供貨商、客戶、業務合作夥伴或政府實體可能會向我們提出各種類型的糾紛或申索。此類申索和糾紛可能升級為訴訟並損害我們的聲譽和商譽，從而對我們的客戶關係及業務運營產生不利影響。

我們已接獲通知，我們一家附屬公司的一名前員工於2025年6月在美國向我們及相關附屬公司提起訴訟，指控其在我們[編纂]僱員股份激勵計劃下所授予若干虛擬股份中擁有經濟權益，並且其所尋求濟助包括根據證據確定的補償性損害金額。我們在本案中的美國訴訟律師Pillsbury Winthrop Shaw Pittman LLP（「美國訴訟律師」）已依據前僱員就其僱傭協議所簽署的仲裁協議及離職協議中的仲裁條款，向相關法院提交強

風 險 因 素

制仲裁動議。2026年4月，根據雙方簽訂的一項聯合規定，法院已發佈命令，要求在訴訟中提出的所有索賠按照有效和可執行的仲裁協議進行有約束力的仲裁，暫停法院程序直至仲裁程序結果出爐，並在仲裁程序結果出來之前保留對該事項的管轄權。基於本案背景及所收集的相關證據，董事認為我們及相關附屬公司極有可能成功辯護該案件，並認為原告的訴訟缺乏法律依據。我們的美國訴訟律師已知悉董事的觀點，並無更多意見。儘管如此，任何後續仲裁或訴訟的結果本身具有不確定性，且可能會導致額外費用或其他不利後果。

訴訟可能會導致我們承擔辯護費用、需要投入大量管理時間及其他資源，並轉移管理團隊對我們日常運營的注意力。此外，如果我們敗訴或者以不利條款達成和解，我們可能需要支付損害賠償或和解金，這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。

未能按照適用法律法規規定向各類僱員福利計劃作出足額供款可能令我們面臨罰款，並增加勞資糾紛的風險。

我們在中國以及其他我們運營所在司法管轄區受各類勞動相關法律法規規限。根據中國法律法規，我們須參與若干僱員福利計劃，並為符合條件的僱員繳納法定費用。

2025年9月1日，《最高人民法院關於審理勞動爭議案件適用法律問題的解釋（二）》生效。該解釋（其中包括）明確指出，用人單位與勞動者約定或者勞動者向用人單位承諾無需繳納社會保險費的，人民法院應當認定該約定或者承諾無效。該解釋進一步規定，用人單位未依法繳納社會保險費，勞動者根據勞動合同法第三十八條第三項規定請求解除勞動合同、由用人單位支付經濟補償的，人民法院依法予以支持。因此，即便任何僱員聲稱放棄參加社會保險，我們仍可能需要繳納法定費用，且若我們未能按要求繳納該等費用，我們可能會面臨更多由員工發起的索賠及糾紛。

於往績記錄期間，我們遵守有關社會保險及住房公積金供款的適用法律法規。然而，我們無法保證我們未來將不會因（其中包括）適用法律、法規、司法解釋或執法實踐的變化、地方實施規則的不同、繳款基數的調整或無意的錯誤而被認定為不合規。任何未能繳納應繳款項可能導致整改並補繳供款、滯納金及／或行政罰款，以及勞資糾紛、聲譽損害和運營成本的增加，任何該等情況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。

如果我們或與我們合作的第三方代工廠未能或被指稱未能遵守任何現行或新頒佈的環境、職業或安全法規，我們的經營或會受到不利影響。

我們須在全球範圍內遵守與我們在生產過程中所用有毒或其他有害材料的使用、排放及處理相關的多項環境、職業或安全法規，且由於我們專注於設計流程並將製造外包給代工廠，我們可能須遵守與我們所合作的第三方代工廠生產過程相關的相同法規。我們或我們合作的第三方代工廠所發生之任何實際或指控性的違規行為，皆可能

風 險 因 素

導致生產及產能擴充延誤，損害我們的公眾形象，並使我們面臨罰款、責任追究或業務暫停或調整。我們也可能面臨新的氣候變化、空氣質量或其他環境相關規範，遵守這些要求可能會增加我們的能源及環境成本，以及抗辯及解決相關索賠的成本。

我們須遵守不斷變化的環境、社會和治理風險相關法律法規和社會趨勢，這增加了我們的成本及不合規風險。

我們在運營所在司法管轄區皆須遵循相關法規要求，且於[編纂]後，須符合聯交所及證監會之適用規定，同時亦須面對新訂及不斷變化的環境、社會及管治相關措施與期望。遵守這些要求可能增加我們的一般及行政開支，並分散管理層的時間與資源。此外，相關規定的詮釋與適用可能隨著時間的變化而不盡相同，帶來不確定性，要求我們持續更新披露及管治常規。任何未能遵守適用要求的情況，皆可能導致處罰並損害我們的業務。

我們可能受到自然災害、戰爭或恐怖主義行為或超出我們控制範圍的其他因素的影響。

自然災害、戰爭、恐怖主義行為或超出我們控制範圍的其他因素可能對我們經營業務所在地區的經濟、基礎設施及民生產生不利影響。嚴重的自然災害可能會導致人員傷亡及資產損毀，並中斷我們的業務及運營。戰爭或恐怖主義行為亦可能傷及我們的僱員，造成人員傷亡，中斷我們的業務網絡及摧毀我們的市場。前述任何情況均可能造成不確定性，對營運環境產生不利影響，並對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

與在我們經營所在國家和地區開展業務相關的風險

我們經營所在國家及地區的經濟、政治或社會狀況或政府政策的變化可能對我們的業務及運營造成重大不利影響。

我們的業務絕大部分位於中國和韓國。因此，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景可能在很大程度上受到中國和韓國整體政治、經濟和社會狀況以及中國和韓國整體持續經濟增長的影響。我們的業務已經並將繼續受到中國和韓國經濟的影響，而中國和韓國經濟又日益受到全球經濟的影響。此外，地緣政治緊張局勢及衝突、能源危機、通貨膨脹、利率上升、金融市場不穩、貨幣收緊、制裁措施及出口管制等，皆可能對我們的業務造成不利影響，包括通過對商業夥伴的影響、合規成本上升，以及因未遵守規定而產生的潛在罰款產生的影響，即使是無心之失。

H股持有人可能須就我們派付的股息或轉讓H股所變現的任何收益繳納中國所得稅。

根據現行的中國稅收法律法規，非中國居民個人及企業在收取本公司派發的股息，以及出售或以其他方式處置H股而獲得的收益時，需承擔不同的納稅義務。根據《中華人民共和國個人所得稅法》，非中國居民個人股東在取得源自中國境內的股息及資本收益時，一般須繳付20%的預扣稅。然而，根據財稅字[1994]第020號及財稅字[1998]第61號文件的規定，目前非中國居民個人可免於就外商投資企業股息及上市股

風 險 因 素

份轉讓收益繳納個人所得稅。儘管上述免稅優惠截至2026年初仍有效，但其後可能因監管政策調整而改變。對於非居民企業股東而言，根據《中華人民共和國企業所得稅法》及國稅函[2008]第897號文，通常對股息及資本收益均適用10%的預扣稅。合資格的股東可按照適用的稅收協定申請較低稅率，惟相關優惠須經中國稅務機關批准方可執行。儘管存在上述措施安排，主管稅務機關對相關中國稅收法律及規定的解釋與適用，將依據屆時生效的法律法規而定，且可能徵收新稅項，這可能對本公司H股的價值產生重大不利影響。

閣下在向我們及我們的管理層送達法律程序文件及執行判決方面或會遇到困難。

我們是一家根據中國法律註冊成立的公司，且絕大部分業務、資產及運營均位於中國。此外，我們的大多數董事及行政人員居住在中國，而這些董事及行政人員的絕大部分資產均位於中國。因此，閣下可能難以向位於中國境外的我們或該等人士送達法律程序文件，或難以於中國境外執行判決。根據最高人民法院頒佈並於2024年1月29日生效的《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》，中國指定人民法院或香港指定法院就任何民商事案件（不包括部分類型）作出具有可執行性的終局判決的當事人可以向相關中國人民法院或香港法院申請認可和執行該判決。然而，中國並未與美國、英國、日本和許多其他國家簽訂相互承認和執行法院判決的協議，且香港與美國並無訂立安排。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，於中國或香港承認或執行該等司法管轄區取得的法院判決可能屬困難或不可能。

外匯法規或會限制我們的業務及經營業績以及我們匯出股息的能力。

外幣兌換及匯款受外匯法規規限。無法保證在某一匯率下，我們將有足夠的外匯來滿足我們的外匯需求。倘無法獲得充足外匯或所需的國家外匯管理局批准，則可能限制股息支付及其他外匯義務，對我們的境外資本開支計劃及業務造成不利影響，並使我們面臨行政處罰及罰款。

匯率波動可能導致外匯虧損。

我們的業務面臨外匯風險。人民幣兌其他貨幣的幣值可能受國內及國際經濟和政治狀況、市場供求關係及相關政府政策變動等因素影響而出現顯著波動。我們的呈報貨幣為人民幣。儘管我們的部分收入以人民幣計值，但以美元計值的收入佔絕大部分。此外，我們的韓國附屬公司的呈報貨幣雖為韓元，但其絕大部分收入以美元計值。因此，人民幣兌美元、韓元兌美元，以及人民幣兌韓元的任何匯率波動，均可能對我們的經營業績及財務報告造成負面影響。

風 險 因 素

未能遵守任何有關員工股權激勵計劃登記規定的中國法規，可能使中國計劃參與者或我們面臨罰款及其他法律或行政制裁。

根據國家外匯管理局於2012年2月頒佈的《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》，身為中國公民或連續居住於中國不少於一年的非中國公民的員工、董事、監事及其他高級管理人員參與境外上市公司任何股權激勵計劃，除若干例外情況外，須通過一家境內合格代理機構（可為有關境外上市公司的中國附屬公司），向國家外匯管理局辦理登記，並完成辦理若干其他程序。如果其未能完成國家外匯管理局登記，可能導致我們及合資格董事、最高行政人員及其他僱員面臨罰金及法律制裁，亦可能導致我們向中國外商獨資附屬公司額外出資的能力以及該等附屬公司向我們分派股息的能力受到限制。我們亦面臨監管的不確定性，從而可能限制我們根據中國法律為董事及員工採用其他激勵計劃的能力。

我們可能須遵守與中國政府當局就境外證券發行及上市所發佈的新法律法規有關的額外監管要求。

2023年2月17日，中國證監會發佈了《境內企業境外發行證券和上市管理試行辦法》及五項配套指引，自2023年3月31日起施行（「《境外上市條例》」）。《境外上市條例》對直接和間接境外發行的備案監管安排作出了規定，明確了境外市場間接境外發行的認定標準。詳情請參閱「監管概覽—境內企業境外證券發行及上市相關法律法規」。《境外上市條例》和任何未來的規則可能會對我們施加額外的合規要求，而任何不合規均可能嚴重限制或阻礙我們未來的融資活動。

股息派付須遵守中國法律法規。

根據中國法律，股息僅可從可分配利潤派付，而可分配利潤指根據中國會計準則計算的非綜合純利減去法定、一般及任意盈餘公積金儲備（經股東批准的）的撥款。可分配純利按中國會計準則或《國際財務報告會計準則》計算的相關金額中的較低者釐定。因此，我們可能並無充足的可分配利潤（如有）用於派付股息，包括我們錄得會計利潤的期間。未進行分派的可分配利潤可結轉至隨後年度分派。

與[編纂]相關的風險

我們的H股此前並無[編纂]，且我們的H股也可能無法形成活躍[編纂]。

在[編纂]之前，我們的H股並無[編纂]。於[編纂]完成後，概無法保證我們的H股將會形成或維持具有充足[編纂]及[編纂]的[編纂]。此外，預期H股的[編纂]將由[編纂]（代表[編纂]）與我們協議，這可能無法反映我們的H股在[編纂]完成後的[編纂]。如果於[編纂]完成後，我們的H股並無形成活躍的[編纂]，我們的H股的[編纂]及[編纂]可能受到重大不利影響。

風 險 因 素

我們的H股[編纂]與[編纂]之間會存在數個工作日的時間間隔。在我們的H股開始[編纂]前，我們的H股持有人面臨H股[編纂]下跌的風險。

我們的H股在交付前不會在聯交所開始[編纂]，預計交付時間為[編纂]確定後的數個工作日。因此，[編纂]在此期間可能無法[編纂]或[編纂]我們的H股。因此，我們的H股持有人將面臨風險：由於在出售時至[編纂]開始期間可能發生的不利市場狀況或其他不利發展，我們的H股價格在[編纂]開始前可能低於[編纂]。

[編纂]後我們H股的[編纂]、[編纂]和[編纂]可能波動，這可能給[編纂]造成重大損失。

[編纂]後我們H股的[編纂]和[編纂]可能因超出我們控制範圍的各種因素而波動，包括我們的財務表現、分析師估計、我們的發展進度及前景、可比公司的業績和估值、市場情緒、我們的競爭地位、總體市場狀況及公司特定發展。此外，聯交所和其他證券市場的波動（無論是否與我們的業績相關）均可能對我們H股的[編纂]產生重大不利影響。

我們的若干股東對本公司具有重大影響力，且他們的利益未必始終與我們其他股東的利益一致。

我們的若干股東對我們的業務和運營具有重大影響力。請參閱「主要股東」。此類主要股東可通過其在股東大會上的投票權及其在董事會的代表對我們的業務和事務施加重大影響力。此外，此類主要股東的利益可能與我們其他股東的利益不一致。根據《上市規則》、我們的公司章程及其他適用法律法規，此類主要股東將繼續有能力對我們施加重大影響，並導致我們進行交易或採取或不採取與我們其他股東的最佳利益相衝突的行動或決策。

如果[編纂]高於每股股份的有形賬面淨值（視乎[編纂]而定），則閣下於[編纂]中購買的[編纂]的賬面值可能出現實時[編纂]，而如果我們日後發行額外股份，則閣下可能面臨進一步攤薄。

倘[編纂]高於每股股份的有形賬面淨值，[編纂]中[編纂]的買家可能面臨每股股份的[編纂]有形資產淨值的實時[編纂]。此外，如果未來我們[編纂]額外股份，股東可能面臨其權益及每股股份有形資產淨值的進一步[編纂]。此外，我們可能根據股份激勵計劃[編纂]股份，此舉將進一步[編纂]股東於本公司的權益。

我們無法向閣下保證未來何時、是否及以何種形式或金額派付股息。

我們派付股息的能力將取決於我們是否能夠產生足夠的盈利。股息分配應由我們的董事會酌情決定，並須經股東大會批准。宣派或派付股息的決定及其金額取決於

風 險 因 素

多種因素，包括但不限於我們的經營業績、現金流量、財務狀況、資本需求、可分配利潤、市場狀況、業務規劃、合約限制、稅收及監管要求。受上述任何限制因素的影響，我們可能無法按照我們的股息政策派付股息。

未來[編纂]上H股供應大幅增加或預期大幅增加可能導致H股[編纂]大幅下跌，及／或[編纂]H股持有人的股權。

H股[編纂]可能由於日後在[編纂]上大量[編纂]H股或與我們H股有關的其他證券，或[編纂]新股或其他證券，或可能發生的預期相關拋售或發行而出現下跌。日後拋售或預期拋售我們的大量證券（包括任何日後[編纂]）亦可能對我們於特定時間及按對我們有利的條款集資的能力產生重大不利影響。此外，若我們日後發行更多證券，我們股東的股權可能被攤薄。我們發行的新股或與股份掛鈎的證券亦可能賦予優先於H股所賦予者的權利及特權。

我們的未來融資可能攤薄閣下的股權或限制我們的運營。

為籌集資金及擴大業務，我們日後可能會考慮[編纂]及[編纂]額外股份或可轉換或可交換為我們股份的其他證券，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股份的資產淨值方面遭攤薄。倘我們通過債務融資籌集額外資金，我們亦可能受到相關限制，而這些限制可能會限制我們支付股息的能力，對我們的現金流造成不利影響，增加我們在不利經濟狀況下的風險，並降低我們追求業務發展和戰略計劃方面的靈活性。

任何將非上市股份轉換為H股的可能性均可能增加市場上H股的供應，這可能會對H股的[編纂]產生負面影響。

我們的非上市股份可轉換為H股，並在香港聯交所[編纂]或[編纂]，惟須完成所需的內部批准、中國證監會備案，以及遵守適用的監管及上市規定。我們已預先申請將全部或部分非上市股份以H股形式[編纂]。日後有關股份的任何轉換及出售，可能會增加市場上H股的供應量，並對H股的[編纂]產生不利影響。

本文件所載的若干事實、預測及統計數據乃摘錄自公開可得來源，而該等資料未必可靠。

本文件所載有關中國、香港及我們經營所處行業的若干事實、統計數據及數據乃摘錄自公開可得來源，包括官方政府刊物、行業協會、獨立研究機構、第三方報告及／或我們一般認為可靠的其他來源。我們、[編纂]或我們或其各自的任何聯屬人士或顧問並無編製或獨立核實該等資料，且我們無法保證該等原始材料的質量或可靠性。因此，我們概不就該等事實、預測及統計數據的準確性發表任何聲明，而其未必與在中國及香港境內或境外編製的其他資料一致。此外，我們無法向閣下保證該等事實、預測及統計數據與其他來源列示的類似統計數據乃按相同基準陳述或編製，或具有相同準確度。在所有情況下，閣下應充分權衡該等事實、預測或統計數據的應佔比重或重要性程度。

風 險 因 素

本文件所載的前瞻性陳述存在風險及不確定性。

本文件載有有關我們未來計劃及策略的前瞻性陳述，有關陳述可通過「預期」、「將」及「擬」等詞彙識別。該等陳述乃基於管理層判斷作出的估計，並受制於「風險因素」所詳述的風險，有關風險可能導致實際結果出現重大差異。該等陳述並非未來表現的保證，投資者不應過度依賴有關陳述。

閣下應細閱整份文件，我們鄭重提醒閣下切勿依賴報刊或其他媒體所載有關我們或[編纂]的任何資料。

閣下應細閱本文件，而不應依賴報刊或其他媒體所載有關我們或[編纂]的任何資料。我們並無授權於報刊或媒體披露任何資料，且不就任何該等資料的準確性或完整性承擔任何責任。倘任何該等資料與本文件所載資料不一致或存在衝突，閣下不應依賴該等資料。