

風險因素

閣下在投資H股前，應審慎考慮本文件所載的所有數據，包括下文所述的風險及不確定因素。下文載列我們認為的重大風險描述。以下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，H股的市價可能會下跌，而閣下可能損失全部或部分投資。

該等因素為可能會或可能不會發生的或然事件，且我們無法就任何或然事件發生的可能性發表任何意見。除非另有指明，否則已提供的數據均為截至最後實際可行日期的數據，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相關的風險

受多種因素影響，我們可觸及市場的規模及對我們解決方案的市場需求未必如我們預期般快速增長，這將對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

我們可觸及的市場主要集中在中國內地的製造業及工業領域，此等領域近年來正加速智能化轉型。然而，工業智能解決方案的未來市場規模與需求可能難以預測，因牽涉諸多變量，其中大多數超出我們的控制範圍。例如，市場增長可能取決於政府扶持政策、新技術的普及程度，以及市場上現有解決方案的效能及成本效益。為推動業務增長及擴大市場地位，我們擬持續積累行業經驗及專業知識，以洞察客戶痛點，向現有及潛在客戶倡導我們的解決方案優勢，並提升及創新我們的技術與功能，以提高市場接受度。然而，倘若我們未能培育及發掘現有客戶對我們的解決方案的長期業務需求，或我們的智能工業軟件解決方案未能在先進行業中獲得廣泛認可，或因替代技術、競爭產品或服務、技術挑戰、數據安全或隱私疑慮、監管趨嚴、客戶支出減少、宏觀經濟下行、國際與地區政治緊張局勢或其他原因導致客戶需求減少，我們的業務、經營業績及財務狀況將會受到重大不利影響。

此外，不同行業對工業智能解決方案的接受程度可能有所差異。隨著我們試圖拓展更多行業領域的客戶，我們正專注於我們已有佈局的行業，例如家電、機械裝備、電子、汽車及能源化工產業等。然而，我們可能會面臨更多元複雜的應用場景所帶來的挑戰。我們無法向閣下保證在任何特定行業中，潛在客戶採用及使用我們解決方案的趨勢會在未來發展或持續，繼而可能阻礙我們實現解決方案達致預期採用水平的能力。

我們經營所在行業具有持續發展的特點。倘我們未能持續改進技術並提供符合客戶期望的解決方案，我們的業務、財務狀況及前景可能會受到重大不利影響。

根據弗若斯特沙利文的資料，我們經營所在的行業具有技術快速演進、新解決方案頻繁推出、客戶需求不斷變化以及行業標準持續更迭等特徵。成功與否，部分取決於能否及時具成本效益地應對該等變化，包括預見新技術、優化解決方案，以及適應客戶需求、市場狀況和監管環境的變化。在

風險因素

新開發或優化解決方案時，我們可能會面臨技術挑戰或延誤，使我們需要投入大量研發資金。此外，我們可能無法及時或以具成本效益的方式升級技術，且新技術可能會使我們的現有技術或解決方案變得過時或吸引力降低。上述任何情況都可能對我們的業務、營運成果及前景造成重大不利影響。

為維持競爭優勢，我們需要投入大量資源於研發，倘有關投入未能達到預期成果，我們的財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

我們的技術能力及基礎設施對我們的成功至關重要。我們需要分配大量資源(包括財務資源)用於研發，以引領技術進步，從而使我們的解決方案在市場上具有競爭力。因此，我們一直在研發方面進行大量投資。於2023年、2024年、2025年及截至2025年及2026年3月31日止三個月，我們的研發開支分別為人民幣422.4百萬元、人民幣373.2百萬元、人民幣420.5百萬元、人民幣90.6百萬元及人民幣104.2百萬元。我們預計研發開支日後將會繼續增加。此外，研發活動本質上具有不確定性，我們在將研發成果商業化時可能會遇到實際困難。我們投入的大量研發支出可能無法產生相應效益。鑒於技術發展過去一直及未來將繼續快速演變，我們可能無法以高效且具成本效益的方式及時升級我們的技術，甚至無法升級。行業內的新技術可能使我們正在開發或預計未來開發的技術、技術基礎設施或解決方案被淘汰或失去吸引力，從而限制我們收回相關研發開支的能力，這可能導致我們的營收、盈利能力及市場份額下降。

我們在往績記錄期間經歷客戶與供應商集中的情況，未來可能持續面對這類集中的風險。

於2023年、2024年、2025年及截至2026年3月31日止三個月，來自我們於往績記錄期間各年度／期間五大客戶的營收分別佔總營收的約81.7%、80.2%、68.1%及68.3%。我們無法保證能維持與現有客戶的關係，或從彼等獲得新合約。倘若我們無法從新客戶獲得相若的項目，或未能適時從現有客戶獲取足夠的新業務或完全無法獲得新業務，我們的業務、營運業績及財務狀況將受到重大不利影響，營收或會出現重大波動。此外，若任何主要客戶在付款時出現延拖欠或違約，亦將對我們的現金流及財務狀況造成不利影響。

於2023年、2024年、2025年及截至2026年3月31日止三個月，向我們於往績記錄期間內各年度／期間五大供應商的採購額分別佔總採購額的30.8%、30.0%、27.4%及24.5%。若供應商大幅調升價格，將導致本公司成本上升。倘若我們無法將成本增加轉嫁予客戶，則可能對本公司業績造成不利影響。供應商的定價可能受我們無法控制的因素，包括通脹、監管政策發展及經濟週期所影響。供應商集中度使我們面臨可用性與及時交付、品質穩定性，以及因產能限制、營運中斷等因素導致的供應鏈中斷風險。

我們的大部分營收來自於與關聯方的銷售。若有關交易的數量或次數有所減少，可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

於往績記錄期間，我們的營收有很大一部分來自於關聯方交易，包括海爾集團旗下的實體。於往績記錄期間，我們來自關聯方的銷售營收於2023年、2024年、2025年及截至2025年及2026年3月31日止三個月分別為人民幣3,662.0百萬元、人民幣3,465.1百萬元、人民幣3,585.4百萬元、人民幣820.3

風險因素

百萬元及人民幣852.0百萬元，分別佔同年／期內總營收73.3%、68.4%、56.5%、65.5%及57.8%。我們能否維持並深化與海爾集團現有的合作關係，並為海爾集團提供更多價值，對我們的經營業績至關重要。概不保證該等關係將以相同條款持續，亦無法保證能為我們的產品帶來持續訂單。倘我們無法維持與海爾集團及其他關聯方的關係，或我們的安排被修改導致經濟條款對我們不利，我們的業務營運、經營業績及財務狀況可能會受到重大不利影響。此外，我們已與海爾集團及其聯營公司訂立多項框架協議，用以規範我們與關聯方之間的關連交易。請參閱「關連交易」一節。我們無法保證關連方未來將持續以相同規模向我們採購產品及服務。此外，若與該等關聯方合作關係惡化，我們可能需建立新客戶關係，這項工作存在不確定性且需要耗費大量時間。

我們的業務成功取決於我們留住現有客戶並吸引新客戶的能力。

我們創造及增加營收的能力在很大程度上取決於我們能否留住現有客戶、吸引新客戶及提升客戶的消費支出。這取決於多項因素，包括我們是否能以具競爭力的價格提供滿足客戶需求的解決方案、提升特性、加強我們的技術，以及應對行業趨勢及競爭。我們主要根據項目提供數據智能解決方案，並可能需要按客戶要求量身打造解決方案。這可能限制我們複製、進行交叉銷售、或追加銷售，以及將客戶轉化為長期收費服務的能力。客戶亦可能認為其現有解決方案經已足夠，自行開發內部替代方案，或減少對這類第三方供應商的依賴。我們於往績記錄期間通過公開招標獲得若干大型企業項目，該過程涉及激烈競爭及定價壓力。倘我們的客戶基礎或客戶的消費支出下降，或我們未能執行銷售及營銷策略，或未能提供被認為具有附加價值的解決方案，則我們的業務、經營業績、財務狀況及前景可能受到重大不利影響。

倘我們向新行業領域及應用場景的拓展不成功，我們的業務、前景及財務狀況可能會受到重大不利影響。

我們已成功拓展至多個新行業及應用場景。我們提供多種解決方案，以滿足不同行業領域及多樣化應用場景中客戶的多元化需求。然而，我們無法向閣下保證我們未來將能維持此增長態勢。拓展至新行業及應用場景涉及新風險及挑戰，例如難以跟上不斷變化且我們可能不熟悉的客戶需求及偏好。此外，有關領域中可能已存在一個或多個現有市場領導者。該等公司可憑藉其在滿足相關應用場景客戶需求方面的經驗、更深入的行業洞見、更高的品牌知名度、更先進的技術，以及更廣泛的客戶基礎及商機獲取渠道，擁有比我們更高的競爭力。我們亦可能需要遵守進入新行業領域及應用場景相關的額外監管規定，而我們在應對該等更嚴格的要求方面可能缺乏足夠的經驗或資源，因此可能產生額外的合規成本。拓展任何新行業領域及應用場景均可能對我們的管理層及資源造成重大壓力。

倘我們無法妥善管理與國際市場擴張相關的風險（其中包含各種技術及監管風險與不確定性），我們的業務、財務業績及前景可能會受到不利影響。

在國際擴張時，管理層可能需要投入大量精力及資源，我們也可能面臨與中國境內不同的風險及不確定性，包括需針對特定市場對解決方案進行在地化調整並產生額外成本；海外營運的人力配

風 險 因 素

置及管理挑戰；更長的銷售與收款週期及不同的定價環境；在新司法權區內經驗、基礎設施或市場知識有限；面臨更激烈及不同的競爭格局；國際市場的經濟與政治動盪；匯率波動；需要遵守複雜且不斷演變的跨境法律法規（包括與數據保護、僱傭、稅務及電信有關的法律法規）；保護及強制執行知識產權力度較弱；當地法律或慣例偏袒本土競爭對手；以及財務報告與合規負擔加重。

我們的業務及財務表現受已完成、正在進行或潛在收購或戰略合作夥伴關係的相關風險影響。

我們通過收購（包括收購杭州赤霄及上海碳索）增強了我們的能力並擴大了我們的市場佔有率，並可能繼續尋求類似的收購或戰略合作夥伴關係。我們在過去曾通過收購提高了我們產品及服務的市場定位、開拓新領域及新產品，我們未來可能會繼續如此。該等交易及新計劃可能需要管理層提高在新領域方面的專業技能，管理新業務關係並吸引新型客戶。此外，該等交易及計劃可能需要管理層的高度重視，而管理層注意力及資源的分散可能對我們的業務管理能力造成重大不利影響。此外，我們可能會產生與此類交易有關的重大收購、管理及其他費用，包括整合收購或重組業務相關的費用。該等成本可能包含無法預期的成本或費用，包括結賬後資產減值費用，法律、法規及合約成本以及與減少重複設施有關的費用。

將任何投資、收購及／或合夥企業與現有業務及營運整合時，我們亦有可能遇到困難。我們無法保證我們能夠成功實施該等舉措，亦不保證我們日後能夠確定成功的舉措。該等收購及業務舉措亦可能使我們面臨潛在風險，包括以下方面的風險：(i)因整合新業務線、營運及人員而產生的營運、管理及組織挑戰；(ii)難以實現有效的文化融合，因為企業文化、管理方法及商業慣例的差異可能對整合效果產生不利影響；(iii)無法實現預期的協同增效、成本節省、營收增長機會或收購業務產生的其他預期效益，或以我們可接受的盈利水平營運該等業務；(iv)因對收購目標的價值或預期協同效應及利益的誤判而產生的估值風險，可能使支付的價格過高、出現商譽或其他無形資產減值或回報低於預期；(v)難以對新收購的業務進行有效控制及監督，包括我們的內部控制及風險管理程序出現延誤或未能實施；(vi)失去我們與被收購業務的關鍵僱員、客戶或業務夥伴的關係或關係惡化；及(vii)與所收購業務相關的不可預見、或有或隱性負債。

概不保證我們將能成功地將所有收購的業務整合到現有業務中，亦不能保證該等業務經整合後，其表現能符合預期。亦不保證我們將實現我們預期會帶來的協同增效。同樣，處置某些非核心資產的利潤可能不如預期，並且可能影響我們的銷售及經營業績。概不保證我們將能按合理的條款（如有）識別並獲取合適的收購對象或投資機會。由於持續合併很可能會成為一種行業趨勢，我們爭奪具吸引力的收購對象的競爭會越來越激烈。遵守反壟斷法或任何其他法規可能會延遲擬議收購或阻止我們以提議的方式完成該等收購或投資（如有）。該等延遲或未能完成擬議收購可能會損害我們實現戰略目標的能力。

風 險 因 素

我們於往績記錄期間錄得淨虧損，未來亦可能會繼續錄得淨虧損。

截至2023年12月31日止年度，我們錄得淨虧損人民幣82.7百萬元。我們於2024年、2025年及截至2025年及2026年3月31日止三個月均錄得淨利潤。過往的盈利能力未必能夠持續，且無法保證未來能夠維持盈利或可避免錄得淨虧損。我們能否實現及維持盈利能力乃取決於多項因素，包括但不限於我們有效管理經營及研發成本的能力、改善經營效率、擴大營收基礎以及應對市場需求及競爭環境變化的能力。此外，我們在業務擴展、技術開發、市場推廣及人員成本方面可能持續產生重大開支，而該等開支增長速度可能會不時超過營收增長速度。此外，我們的經營業績亦可能受到我們無法控制的因素影響而波動，包括客戶需求變化、競爭壓力、宏觀經濟狀況及行業發展動態。若我們未能產生足夠營收以抵銷成本及開支，或未能有效管理成本結構，我們可能持續錄得淨虧損。任何持續或日後出現的淨虧損狀況，均可能使我們面臨流動性受限的風險，並可能對我們為營運提供資金、籌集額外資本、進行投資或宣派及派付股息的能力造成不利影響。

倘我們無法提升我們的品牌知名度以及加強銷售及營銷能力，可能會損害我們擴大客戶基礎的能力，並對我們的業務、經營業績及前景造成不利影響。

成功維護並提升我們的品牌知名度主要取決於我們營銷工作的成效、我們是否能夠持續以具競爭力的價格提供滿足客戶需求的可靠解決方案、我們能否維持客戶的信任、我們是否能夠持續開發更優質的功能及服務，以及我們的服務能否成功在競爭對手之中脫穎而出。然而，我們的努力未必總是成功或帶來更高的營收。此外，品牌推廣需要投入資金，我們預期隨著市場競爭加劇，該等支出將會增加。於2023年、2024年、2025年及截至2025年及2026年3月31日止三個月，我們的銷售及分銷開支分別為人民幣315.4百萬元、人民幣285.0百萬元、人民幣311.5百萬元、人民幣65.2百萬元及人民幣75.6百萬元，分別佔同年／期內總營收的6.3%、5.6%、4.9%、5.2%及5.1%。我們亦可能無法聘用及培訓足夠的合資格銷售及營銷人員，或無法確保我們的銷售及營銷人員在獲取新客戶或向現有客戶交叉銷售時的生產力。

我們的成功依賴具備專業技能及豐富行業經驗的高級管理層和優秀人員，如研發人員。

我們的成功取決於我們的高級管理層和研發人員的持續服務，以及我們持續吸引、留住及激勵合資格研發人員的能力，在快速增長或技術變革時期尤為重要。具體而言，我們專注於推出新解決方案，這意味著我們必須積極招募具備先進技術專長的工程師。在本行業中，無論是在中國還是我們經營所在的海外地區，對頂尖研發人員的競爭均非常激烈，概不保證我們將能吸引或留住有關人員。若我們的研發及工程人員離職且無法得到適當替補人員，或無法吸引新的合資格人員，將對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

我們的歷史財務表現及經營業績未必能代表我們未來的表現。

我們自2017年開始營運，並自成立以來持續擴展業務。我們已開發並將持續開發適用於多元化場景的解決方案。由於新業務舉措的往績記錄有限，尚未得到充分驗證，可能使我們面臨諸多不確定性及額外成本及開支，並對我們預測及規劃未來增長的能力造成不利影響。我們的營收由2024年的

風險因素

人民幣5,069.5百萬元增加至2025年的人民幣6,351.1百萬元。我們的營收由截至2025年3月31日止三個月的人民幣1,252.6百萬元增加至截至2026年3月31日止三個月的人民幣1,474.9百萬元。然而，閣下不應將我們的歷史業績視為未來財務表現的指標。由於我們的業務組合持續演變及部分解決方案經營歷史有限，難以對我們的整體業務、經營業績及財務狀況進行精確的期間比較。此外，隨著業務進一步發展，我們可能會調整商業模式或持續變更業務組合。我們可能因戰略需要推出新解決方案或終止現有解決方案。上述任何變動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。

我們容易受到供應短缺、交貨期延長以及原材料及關鍵組件成本上升的影響，任何一種情況均可能擾亂我們的供應鏈、增加生產成本、對盈利能力造成不利影響，並延遲向客戶交付產品。

我們的生產營運仰賴原材料供應確保充足，這主要包括物聯網產品所需的電子組件。於往績記錄期間，原材料成本佔銷售成本之比例甚高，分別達人民幣3,082.5百萬元、人民幣2,946.1百萬元、人民幣3,357.7百萬元、人民幣745.3百萬元及人民幣845.5百萬元，分別佔2023年、2024年、2025年及截至2025年及2026年3月31日止三個月的銷售總成本的75.1%、71.0%、64.3%、72.1%及69.5%。我們的生產營運仰賴原材料供應確保充足。倘我們的供應商未能滿足我們日益增長的需求，我們可能無法實現客戶的定製要求，或無法滿足市場對我們產品的需求，可能會對我們的聲譽及盈利能力造成不利影響。此外，超出我們控制範圍的因素（包括自然災害、公共衛生危害、社會動盪、戰爭、罷工或貿易制裁或限制）亦可能影響原材料的供應及市價。

我們可能面臨存貨過時的風險且未必可有效管理存貨。

截至2023年、2024年及2025年12月31日及截至2026年3月31日，我們的存貨分別有人民幣943.8百萬元、人民幣916.8百萬元、人民幣1,251.3百萬元及人民幣1,296.5百萬元。我們同期的存貨周轉天數分別為90天、81天、75天及94天。隨著業務持續擴展及存貨水平增加，我們面臨的存貨過時風險亦可能會上升。我們根據內部對客戶需求的預測維持存貨水平。我們無法保證能就原材料、在製品及製成品維持適當的存貨水平。倘若我們的需求預測高於實際需求，我們可能出現積壓過量或滯銷存貨的情況，從而增加存貨持有成本及存貨過時或減值的風險。若未能有效管理存貨，財務風險可能會上升，包括當存貨的可變現淨值低於其出售前賬面值時需計提存貨減值撥備。隨著市場需求變化、產品升級、存貨老化及業務規模擴大，我們的存貨減值撥備金額及比例可能會進一步上升。反之，若我們的需求預測低於實際需求，我們可能無法及時維持充足的存貨水平，因而導致銷售機會流失及市場佔有率被侵蝕。

我們的成功一定程度上取決於我們能否維持、提升及擴展生產能力，以緊跟市場動向。

我們的成功在一定程度上取決於能否持續提升及擴展生產能力，包括擴大產能、提高效率以及升級解決方案，以滿足客戶不斷變化的定製化需求。若無法實現預期的規模經濟效益、降低製造成本或維持競爭優勢，則我們的業務及經營業績可能會受到不利影響。我們提升製造能力的工作面臨各

風 險 因 素

種風險與不確定性，包括能否為資本開支及營運資金籌措足夠資金、可能因原材料或能源價格上漲、勞動力短缺、運輸限制、供應商或服務商中斷服務、設備故障等因素而導致延誤及成本超支，以及能否向第三方或透過內部研發獲得或重續必要的許可證、執照、批准、技術或設備。此外，我們的廠房擴建計劃可能無法如期或在預算內完成。

倘我們未能提供令人滿意的解決方案及客戶服務，我們的品牌形象、業務、經營業績及財務狀況可能會受到損害。

我們可能無法持續維持客戶服務的標準、未能保留足夠數量的客戶支持人員，亦未能為有關人員提供充分培訓。此外，我們的客戶服務亦可能未能及時有效地解決與解決方案產品有關的問題。此外，為拓展業務及擴大客戶基礎，我們需要持續提供符合客戶需求、具規模效益的有效維護及技術支持。如未能維持令人滿意的維護及技術支持服務，或市場認為我們未能為客戶提供此類服務，將對我們的業務造成損害。我們亦可能收到來自客戶關於服務的投訴。倘我們未能有效處理客戶投訴，我們的品牌及聲譽可能會受損，客戶可能會對我們失去信心，減少或停止使用我們的解決方案。由於我們的解決方案經常被企業客戶應用於日常營運中，若我們未能有效解決產品問題，可能會對其業務造成重大干擾，而我們的品牌形象及客戶挽留及拓展能力亦可能會因而受到負面影響。客戶可能會在社交媒體及其他渠道發佈及討論我們的產品，若未能提供令人滿意服務，該等渠道上可能會出現投訴或其他形式的負面輿論。此外，客戶可能因軟件故障導致的業務中斷或其他不利影響而要求賠償。有關索賠可能耗費大量資金及時間，並分散管理層對其他業務活動的注意力。

我們的業務營運可能會因解決方案中的實際或被認為存在的重大缺陷或錯誤，以及新技術的缺陷或不當使用而受到損害。

我們解決方案所採用的底層技術相當複雜，可能存在缺陷、錯誤、漏洞或程式錯誤，特別是在推出新版本或新功能時，或當我們的解決方案與第三方軟硬件整合時。任何實際或被認為存在的缺陷或故障，都可能導致負面輿論、系統停機、資料遺失或效能問題，進而損害我們的聲譽、客戶關係及業務營運。要發現及解決此類問題，可能需要花費大量成本及時間，我們也可能因該等缺陷或故障而陷入爭議或面臨法律責任。

此外，我們解決方案所採用的若干新技術(包括人工智能)仍在持續演進，可能存在缺陷或不足，從而影響輸出結果的準確性或可靠性。AI技術亦會帶來營運、合規及聲譽風險，包括潛在的濫用、偏頗或不當的輸出結果、數據操縱、知識產權侵權，或違反適用法律法規。無法保證我們為防止濫用、處理數據保護問題或遵守現行及未來法律法規而採取的措施將始終有效。任何涉及AI或其他新技術的濫用行為、監管變動或使用限制，均可能限制我們提供或提升解決方案的能力，並可能對我們的聲譽、業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

風 險 因 素

我們與大型企業的銷售週期可能較長且難以預測，所需的人力及成本投入亦相當可觀。

我們主要向家電、機械裝備、電子、汽車及能源化工產業等的大型企業提供物聯網產品及數據智能解決方案。我們的大部分營收來自該等大型企業。我們的銷售週期長短——即從與潛在客戶的初次接觸到最終向該客戶銷售的時間——會因潛在客戶及項目的規模而有所不同。根據我們的經驗，大型企業的銷售週期往往較長且難以預測，尤其是以項目形式為其提供服務時更為明顯。許多潛在客戶正處於智能化轉型的早期階段，且過去並無工業互聯網服務的經驗。因此，該等客戶通常會在購買我們的產品前，需花費大量時間及資源評估我們的解決方案。同樣，我們亦通常需花更多時間及精力釐清客戶的需求，並向該等客戶說明解決方案的優點及用途。大型企業往往比規模較小的企業要求更多的定製化與附加功能。因此，我們可能需要調配更多銷售、產品交付及研發資源予大型企業，導致可用於支持其他客戶的人手減少，或可能需要增聘人員，這將增加我們的營運開支。國有企業與大型民營企業可能因評估預算限制、與現有供應商協商提前解約，或等待我們開發新功能而推遲採購。倘在某一期間或年度延遲完成或無法完成與有關客戶的銷售機會，可能會對我們的預期增長率造成重大不利影響，並導致我們於各期間的新簽約銷售額出現大幅波動。倘我們未能有效執行針對大型企業的解決方案銷售、配置、實施及持續支持，我們的經營業績及整體拓展客戶基礎的能力均可能受到重大不利影響。

我們可能無法充分保護我們的知識產權，且有關我們知識產權的有效性、可執行性或範圍的不確定性，可能會削弱我們的競爭地位，而維護知識產權的訴訟費用可能很高。

我們認為，我們的專利、版權、商標及其他知識產權對我們的成功至關重要。我們的知識產權未必能獲充分保護。若我們的專有技術遭到侵權或盜用，可能會對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。我們的知識產權亦可能被競爭對手或其他第三方盜版或以其他方式侵權。另外，我們的商業機密可能會被競爭對手知悉或被其自行發現。此外，為執行我們的知識產權、保護商業機密或釐定其他人士的專有權利效力與範圍，可能需要提起訴訟行動。該等訴訟成本可能很高，亦會分散管理層對我們業務的專注。倘訴訟裁決不利，我們的知識產權將受損，或會損害我們的業務、前景及聲譽。概不保證我們將在此類訴訟中勝訴，即使我們勝訴，倘敗訴方的可強制執行資產不足以彌補我們的損失，我們亦可能無法獲得有效的全額賠償。再者，我們執行知識產權的行動可能會遭遇對方提出抗辯、反訴及反請求，質疑我們知識產權的有效性及其可執行性。另外，我們並無投購訴訟費用的保險，倘發生訴訟，我們將需要承擔所有未能自另一方收回的費用。

我們可能會面臨第三方提出的侵權或盜用索賠或糾紛，這可能導致我們失去重要權利並需支付巨額賠償。

我們無法向閣下保證我們的營運或業務的任何方面目前或將來不會侵犯或以其他方式違反第三方所持有的商標、版權或其他知識產權。我們亦無法向閣下保證，倘有任何據稱涉及我們技術基礎設施或業務某些方面的專利持有人存在，有關持有人不會在中國或其他司法權區對我們主張其專利

風險因素

權。例如，第三方可能聲稱我們的僱員盜用或泄露其前僱主的專有權利或機密信息。此外，我們無法向閣下保證中國法院或監管機構會同意我們的分析。倘我們被認定侵犯他人的知識產權，我們可能需要為侵權行為承擔責任，或被禁止使用該等知識產權，並可能需支付授權費用或被迫自行開發替代方案。為應對此類侵權或授權相關的指控及索賠，不僅成本高昂且耗時，並可能分散管理層用於業務與營運的時間與資源，而許多此類索賠及訴訟的結果往往難以預測。若發生涉及支付重大款項的判決、罰款或和解，或被發出禁制令，可能會導致我們承擔重大金融負債，並因限制或禁止我們使用相關知識產權而對我們的業務及營運造成重大幹擾。

我們面臨與保護客戶業務及營運數據相關的風險，若有關數據遭到不當收集、使用或披露，可能會損害我們的聲譽，並對我們的業務及前景造成重大不利影響。

我們認為數據隱私及安全對我們的品牌及聲譽，以及客戶對我們服務的信心極為重要。在為客戶進行現場解決方案部署或維護時，我們可能會接觸到客戶的某些數據。在處理及保護我們所接觸客戶的業務及營運數據時，我們可能面臨若干固有挑戰及風險。技術基礎設施的開發及建設缺陷，或僱員在執行營運及維護服務時的失誤或不當行為，亦可能導致我們遭受網絡攻擊、計算機病毒、實體或電子入侵或其他類似干擾。

對客戶業務及營運數據的不當收集、使用或披露可能導致我們失去客戶及其他商業夥伴，失去對我們解決方案的信心或信任，引發訴訟、監管調查，遭受處罰或對我們採取行動，以及對我們聲譽造成重大損害，上述任何情況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。我們在業務營運中部署用以保護數據安全的安全協議、網絡防護機制或其他防禦程序，可能無法如我們所預期般發揮作用，或可能被攻破。由於用於破壞或未經授權存取系統的技術及機制經常變化，且通常在實際攻擊發生前難以識別，我們可能無法預先預測或實施足夠的預防措施應對此類技術及機制。任何意外或蓄意的安全漏洞或其他未經授權的存取均可能導致機密數據被竊取並用於不當或犯罪用途。由第三方行為、僱員失誤、不當行為或其他類似因素，或我們技術基礎設施的設計缺陷（如有）而引發的安全漏洞或未經授權存取，可能會損害我們與客戶及其他商業夥伴的關係，我們亦可能承擔重大責任或面臨法律或監管行動，從而對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景造成重大不利影響。

我們曾經及未來也可能會不時面臨索賠、糾紛、訴訟以及其他法律及行政程序。

我們容易面臨索賠、糾紛、罰款及各類法律及行政程序。客戶、商業夥伴、供應商、競爭對手、僱員或政府機構可能在調查及法律訴訟中提出針對我們實際或涉嫌違法、違約、侵權或與第三方責任分配等事由的索賠，索賠形式可能是個人訴訟或集體訴訟。截至最後實際可行日期，我們被列為三宗重大待決法律訴訟的被告，三宗法律訴訟涉及的爭議金額均低於人民幣3.0百萬元。於最後實際可

風險因素

行日期，我們正準備就其中一項訴訟程序之一審判決提出上訴，根據該判決，我們被裁定須支付約人民幣1.9百萬元；其餘兩項訴訟程序則尚處於一審審理階段。此外，相關法律及監管程序的結果具有不確定性，進行中或潛在的訴訟、法律或合約糾紛、調查及行政程序可能分散管理人員注意力並消耗公司資源，從而干擾正常業務營運並對財務狀況造成不利影響。對於集體訴訟等特定事項，可能難以獲得具有成本效益的保險保障。無論特定索賠是否成立，法律及行政程序均可能導致高昂費用、時間消耗及業務中斷，並分散管理人員的精力。此類程序還可能引發負面輿論，損害公司聲譽及品牌形象。基於上述考慮，本公司可能選擇通過協議解決訴訟及爭議。我們無法保證能以可接受條款達成該等協議或避免訴訟發生。該等協議亦可能大幅增加公司支出。未來可能出現新的法律或行政程序及索賠，可能導致我們承擔辯護成本，進而對業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。此外，本公司董事、管理層、股東、僱員及其關聯方可能不時面臨與商業、勞動、僱傭、證券等事項相關的訴訟、監管調查、法律程序及／或負面輿論，或因此承擔潛在責任及費用，最終對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們對部分轉租賃物業的合法權益可能受到質疑。

我們租賃物業主要用於開展業務。截至最後實際可行日期，我們部分轉租賃物業有以下情況：(i)尚未完成登記備案手續或(ii)出租人未能提供物業所有權證明，或未獲業主同意轉租。請參閱「業務 — 物業 — 租賃物業」。任何與該等物業相關的爭議或索償，可能影響我們的租賃權益或使我們面臨罰款。倘我們使用該等物業的權利受到質疑，我們將需要在短時間內尋找替代物業並承擔搬遷成本，概不保證我們能夠以合理的商業條款找到合適的替代物業，甚至根本無法找到。

我們部分自有物業在產權方面存在瑕疵，這可能使我們面臨法律及營運風險。

截至最後實際可行日期，我們在中國內地已取得其中14項物業的房屋所有權證，而餘下10項物業（總樓面面積約2,148平方米，佔我們擁有物業總數少於2.0%）則未持有房屋所有權證。這些未獲證明的物業主要用作變電站、壓縮空氣站、儲物室、倉庫、門房、保安室及廢物處理室。請參閱「業務 — 物業 — 自有物業」。該等瑕疵可能導致我們不合法規，並使我們面臨潛在的行政處罰、罰款或對該等物業使用的限制。此外，缺乏適當的產權文件可能引發產權糾紛，並可能對我們的營運造成不利影響。我們最終可能無法取得房屋所有權證，且我們對該等物業的擁有權及使用權可能受到影響。

我們可能會面臨僱員工資及福利上升、勞動力短缺或勞資關係惡化，以及在中國可能出現違反勞動相關法律法規的情況，全部均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

我們與僱員的關係是我們實現可持續增長的關鍵。概不保證我們日後不會遇到任何重大勞工問題。倘僱員參與罷工或其他停工行動，可能導致我們營運嚴重受阻及／或持續勞工成本上升。此外，我們營運所在地區的勞工成本近年來一直上升，並且可能繼續上升，這可能會進一步增加我們的製造成本。另外，法律規定的監管變動或僱員福利的提高亦可能進一步增加此類成本。

風險因素

根據中國法律法規，我們須參與員工社會保險及住房公積金計劃，根據該計劃，我們須按每位員工上年度實際薪酬水平繳納款項，並須遵守當地主管機關不時規定的最低與最高繳納標準。於往績記錄期間，我們未有按若干僱員的實際薪金水平為彼等足額繳納社會保險金及住房公積金，且未有為若干僱員繳納有關住房公積金。於2023年、2024年、2025年及截至2026年3月31日止三個月，社會保險及住房公積金的總補繳欠款分別為人民幣5.2百萬元、人民幣5.4百萬元、人民幣8.7百萬元及人民幣8.7百萬元。根據中國法律法規，倘社會保險繳納不足，我們可能須於規定期限內補繳欠款，並按逾期金額每日0.05%繳納滯納金。未能在規定時限內履行義務，亦可能導致被處以逾期金額一至三倍的罰款。此外，根據適用之中國法律法規，若雇主未辦理住房公積金繳納登記及開立繳納賬戶，主管部門可責令其在限期內改正；逾期未改正者，處以不低於人民幣10,000元、不超過人民幣50,000元之罰款。同樣地，若未能按規定繳納全額住房公積金，主管住房公積金管理中心可要求在指定期限內補繳欠款。若逾期仍未繳納，主管機關可向中國法院申請強制執行。

此外，於往績記錄期間，我們曾委託第三方機構代為辦理特定員工的社會保險及住房公積金繳納事宜。然而，中國法規規定雇主必須直接從自有帳戶繳納此類款項，不得透過第三方中介機構代辦。此舉可能導致需補繳未繳款項、支付滯納金，或面臨政府主管機關的強制執行措施。於最後實際可行日期，我們已終止委聘第三方機構辦理該等供款的安排。我們無法向閣下保證日後不會收到任何整改令，亦無法向閣下保證目前或將來不會收到任何針對我們提出的相關僱員投訴。任何此類整改令均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

關於我們、我們的解決方案、管理層、業務夥伴或其他利益相關者，或我們經營所在行業的負面報導，可能會對我們的聲譽及業務造成重大不利影響。

我們可能不時會面臨關於我們自身、業務夥伴及我們所提供解決方案的負面報導。其中部分負面報導可能源自第三方惡意騷擾或不當競爭行為。任何此類負面觀感及報導，不論是否屬實，均可能損害我們的聲譽，降低我們品牌的價值，並對我們吸引及保留客戶的能力造成負面影響。此外，若其他提供工業互聯網應用的公司或在類似行業經營的公司，因其產品、服務、客戶及商業行為受到媒體大幅負面報導或引用，我們作為可信賴解決方案服務商的聲譽也可能受到牽連。然而，我們無法排除未來出現性質類似的負面媒體報導，亦不能向閣下保證我們能消除此類負面報導，以令投資者、客戶及業務合作夥伴滿意，或能防止由此類負面報導產生的誤解及其他損害。防範及減輕此類負面媒體報導的影響亦可能耗費大量資源及管理層注意力。

我們面臨與第三方付款相關的各種風險。

於往績記錄期間，我們接受若干客戶經由第三方付款人的賬戶代為付款。請參閱「業務 — 銷售、營銷及定價 — 我們的銷售 — 銷售合約的主要條款 — 第三方付款安排」。我們面臨有關此類第三方付款安排的多項風險，例如(i)第三方付款方可能因其並不在合約上結欠我們債務而申索退還

風險因素

資金，且第三方付款方的清算人亦可能提出申索；及(ii)由於我們對第三方付款方所使用資金的來源及其身份了解有限，存在潛在的洗錢風險。倘第三方付款方或其清算人對我們提出或發起任何申索或法律訴訟（包括民事、刑事或監管行動），以要求退還相關付款，或因違反或未遵守法律法規被追究責任，我們將需花費大量財務及管理資源抗辯有關申索、法律訴訟或監管行動，而我們可能須強制遵守法院判決或判令，並退還我們已售產品及已提供服務的付款。

我們面臨與客戶違約相關的信貸風險，且應收款項的任何重大違約可能會對我們的流動資金、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們面臨與各類客戶違約相關的信貸風險。截至2023年、2024年及2025年12月31日及截至2026年3月31日，我們的貿易應收款項及應收票據分別為人民幣1,698.1百萬元、人民幣1,649.2百萬元、人民幣2,217.2百萬元及人民幣2,140.5百萬元。於2023年、2024年、2025年及截至2026年3月31日止三個月，我們的貿易應收款項及應收票據周轉天數分別為122天、119天、110天及133天。請參閱「財務資料 — 綜合財務狀況表主要項目的討論 — 流動資產／（負債） — 貿易應收款項及應收票據」。由於多項超出我們的控制的因素，我們可能無法收集所有該等貿易應收款項。倘我們與任何客戶之間的關係終止或惡化，或倘任何客戶於結算貿易應收款項時遭遇財務困難，就可收回性而言，我們的相應貿易應收款項可能會受到不利影響。隨著我們的業務擴張，我們的貿易應收款項結餘可能會繼續增長，這可能會增加不可收回應收款項的風險。倘我們未能自客戶收集貿易應收款項，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。

我們擁有大額商譽及其他無形資產，倘商譽及其他無形資產出現減值，我們的經營業績可能會出現重大波動。

截至2026年3月31日，我們於綜合財務報表中錄得商譽人民幣517.9百萬元及其他無形資產人民幣50.2百萬元。根據國際財務報告準則，我們須每年（或更頻繁地）測試已入賬商譽，並在出現減值跡象時評估其他無形資產賬面值，過程涉及大量管理判斷以及估計，以便釐定關鍵假設。根據測試結果，若資產或現金產生單位之賬面值高於可收回金額，即需要於損益表中計提減值支出，潛在減值金額無法預測。可能觸發此類資產減值的因素包括：業務表現遜於預期未來營運業績、行業或經濟趨勢惡化（含市場利率、加權平均資本成本或適用稅率變動）。若未來需計提減損，此潛在損失可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們於截至2025年3月31日止三個月錄得經營現金流出淨額。

由於我們業務的性質，我們在收到客戶的相應現金流入之前，可能會產生前期營運開支及營運資金流出。過往，我們於截至2025年3月31日止三個月錄得經營活動所用現金淨額人民幣80.1百萬元。我們未來的流動資金、應付貿易款項及其他應付款項的支付，以及任何潛在債務義務到期時的償

風險因素

還，將主要取決於我們維持充足現金流入的能力。我們無法向閣下保證，我們能夠使現金流入的時間及金額與付款義務及其他現金流出的時間及金額相匹配。因此，我們無法向閣下保證，我們未來不會出現經營現金流為負數的情況。經營現金流為負數需要我們動用現金儲備或取得足夠的外部融資，以資助我們的業務營運，並滿足我們的融資需求及義務。倘我們無法做到，我們可能無法履行付款義務，且我們的日常業務活動可能受到影響。因此，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

我們可能需要額外資本，而我們可能無法及時或以可接受的條款獲得該等資本，甚或根本無法獲得該等資本。

我們擬繼續對我們業務的長期營運及發展進行投資，並可能需要額外資金。具體而言，我們可能會尋求額外資金以開發新產品、鞏固我們的平台及現有產品、擴大我們的業務（包括我們的銷售及營銷工作以及我們在中國境外的業務）、改善我們的基礎設施或收購配套業務、技術、服務、產品及其他資產。因此，我們可能需要進行股權或債務融資以獲得額外資金。倘我們日後通過發行股權或可轉換債務證券籌集額外資金，我們的股東可能會遭受重大攤薄，我們發行的任何新的股本證券可能擁有優於普通股及美國存托股份持有人的權利、優先權及特權。我們日後可能獲得的任何債務融資可能涉及與我們的籌資活動及其他財務及營運事項有關的限制性條款，這可能使我們更難以獲得額外資本及尋求商機。我們未必能以有利於我們的條款獲得額外融資，甚或根本無法獲得額外融資。倘我們無法在需要時獲得充足的融資或以令我們滿意的條款獲得融資，我們繼續支持業務增長、擴大基礎設施規模、開發產品升級及應對業務挑戰的能力可能會受到重大損害，而我們的業務、經營業績及財務狀況可能會受到不利影響。

終止任何政府補助可能導致額外的合規責任及費用。

政府機構可隨時決定減少、取消或終止我們的稅收優惠。因此，我們無法保證向閣下目前享有的稅收優惠將持續有效。若相關稅收優惠待遇出現中斷、減少或延遲，可能對我們的財務狀況及經營業績造成不利影響。我們獲得政府補助，主要為中國地方政府提供的非經常性財政資助。於2023年、2024年、2025年及截至2025年及2026年3月31日止三個月，我們於其他收入及收益項下確認的政府補助分別為人民幣97.6百萬元、人民幣79.7百萬元、人民幣82.6百萬元、人民幣8.3百萬元及人民幣12.6百萬元。請參閱「財務數據 — 經營業績主要組成部分的說明 — 其他收入及收益」。由於該等政府補助通常為一次性提供，概不保證我們未來能持續獲得或受益於該等補助。在若干情況下，我們需要滿足特定條件或履行合約責任後方能獲得政府補助。然而，無法保證我們能夠完全滿足該等條件或履行相關義務，且政府部門可能終止發放補助，或要求我們退還部分乃至全部已獲得的政府補助。因未能履行有關義務導致補助減少、取消或需要退還可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到不可抗力事件、自然災害或我們無法控制的其他問題的重大不利影響。

自然災害及其他超出我們控制範圍的不可抗力事件，包括地震、洪水、疫情及其他公共衛生或公共安全事件，均可能會擾亂受影響地區的經濟活動、基礎設施及日常生活。任何此類事件均可能干擾我們的營運，包括使辦公室或設施關閉、生產進度延誤、運輸或通訊中斷，以及因供應商中斷服務而導致原材料短缺或價格上漲。此外，如爆發疫情或其他公共衛生事件，我們可能需要採取應急措

風 險 因 素

施，例如暫時關閉設施，從而對我們的營運造成不利影響。未來若發生此類自然災害或不可抗力事件，可能會對我們的業務營運、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

與我們經營所在司法權區相關的風險

全球或區域性的政治及經濟政策變動可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們的業務、財務狀況及經營業績受我們經營所在國家及地區的經濟、政治、社會及法律環境的影響。該等領域中任何不利發展均可能對我們的營運及前景造成重大不利影響。全球各地政府已經並可能繼續實施各種政策及監管措施，以促進經濟增長、管理行業發展及引導資源分配。此外，區域性經濟下行或政府重點項目調整（如減少對智能製造計劃的支持）等可能導致我們解決方案的應用速度放緩。該等因素可能對我們的營收增長、盈利能力以及在全球市場維持競爭地位的能力造成不利影響。

我們進出口的產品可能會受到國際貿易壁壘的不利影響。

我們過去曾經也可能繼續因貿易壁壘而受到不利影響，例如我們生產產品或採購商品、零件及組件的司法權區遭施加關稅及反補貼稅。此外，國際市場狀況與國際監管環境歷來受各國競爭及地緣政治摩擦所影響。倘營運所在司法權區的貿易政策、條約及關稅出現變動，或市場認為變動可能發生，均可能對該經營所在司法權區的財務及經濟狀況造成負面影響，進而波及我們的財務狀況與經營業績。非關稅貿易壁壘，例如針對技術或知識財產的潛在轉移限制，亦可能對我們賴以研發及創新產品的技術知識造成不利影響。上述關稅，連同美國行政部門可能對中國商品施加的任何進一步關稅，或者其他營運所在司法權區實施的任何類似額外關稅，將可能進一步對我們的經營業績造成不利影響。此外，倘我們出口至主要海外市場的產品，與其他貨品一同遭施加其他貿易壁壘或保護措施，將可能對我們向該地區的出口造成重大不利影響，進而影響我們的經營業績與財務狀況。

我們受經濟制裁及出口管制法律的約束，這可能使我們承擔法律責任並削弱我們在海外市場的競爭能力。

我們的全球業務使我們受到各種可能適用於我們的制裁及出口管制法規的約束。我們已將產品出口至多個國家及地區。美國及其他司法權區已實施關稅、經濟制裁及出口限制等貿易措施，有關措施直接或間接影響於某些司法權區經營的企業。該等措施連同潛在的報復行動可能擾亂既有的貿易關係及供應鏈。我們無法預測美國或其他主要經濟體將如何解釋或執行貿易政策，亦無法保證未來國際貿易關係的變化不會對我們的營運造成不利影響。我們可能面臨如下挑戰：(i)技術出口或組件採購的限制，可能限制我們獲取關鍵材料或交付產品的能力；(ii)合規責任增加，需投入更多資源以監控並遵守不斷變化的制裁及出口管制規範；及(iii)地緣政治緊張局勢帶來的間接影響，包括聲譽風險以及在某些司法權區融資或合作的潛在限制。

風險因素

於往績記錄期間，我們向海爾集團內的一名位於俄羅斯的關聯方客戶及一名位於白俄羅斯的第三方客戶銷售家用電器智能控制器（「**俄羅斯及白俄羅斯銷售事項**」），該等銷售分別佔2023年、2024年、2025年及截至2026年3月31日止三個月的總營收約2.3%、3.4%、1.0%及0.4%。該等產品於中國境內發貨、以人民幣結算、採用PTC Creo電腦輔助設計(CAD)軟件設計，並整合特定美國原產物品及自美國採購之物品，所有產品均歸類為EAR99。有關制裁及出口管制風險之討論，請見「**業務 — 美國制裁及出口管制的影響**」。誠如國際制裁法律顧問之意見：(i)本公司非受制裁對象，亦未於受制裁國家設立、註冊、組織或居住，且不構成受制裁貿易商；(ii)俄羅斯與白俄羅斯銷售案所涉項目均未列入高優先級共同清單；(iii)參與俄羅斯與白俄羅斯銷售之客戶均未被列為受制裁人士；(iv)該等銷售未違反適用制裁措施，亦未涉及構成美國制裁法下次級制裁行為之活動；(v)現行國際制裁制度下本公司面臨之制裁風險並不顯著。基於上述情況，我們的董事認為，(i)我們於往績記錄期間的活動不會構成美國制裁下的一級受制裁活動或二級受制裁活動；及(ii)俄羅斯及白俄羅斯銷售事項於往績記錄期間，對我們的經營業績或財務狀況並無重大影響。

此類制裁或出口管制法律法規可能會頻繁變動，且其詮釋及執行存在重大不確定性，而這可能因國家安全問題或我們無法控制的政治或其他因素而加劇。因此，此類限制以及美國或其他司法權區日後可能施加的類似或更廣泛的限制，可能會為我們的國際業務造成繁重負擔或招致昂貴成本，並可能對我們、業務夥伴、主要供應商及客戶獲得對我們提供的解決方案及業務運營至關重要的技術、系統、設備或組件的能力造成重大不利影響，並可能影響我們對若干海外市場的銷售額。

我們的業務須受政府嚴格監管及批准。

為經營業務及拓展國際市場，我們需要取得並遵守有關行政機關頒發的各種許可證、執照、證書、同意書及其他批准。每項許可證、執照、證書、同意書及批准均需滿足若干條件，而未能取得政府批准可能會對我們的經營構成不利影響。此外，作為保有或更新許可證、執照或證書流程的一部分，我們亦需接受政府機關的檢查、審查、查詢及審核。概不能保證我們將能夠達成取得必要政府批准的先決條件，亦無法保證我們能夠適應可能不時生效且與我們經營有關的新法律、法規或政策。有關行政機關在審視我們的申請及批准方面可能會出現延誤。

外匯管理規定可能會限制我們的外匯交易，包括我們支付股息及其他付款。

我們的大部分營收及開支均以人民幣計價，而人民幣無法自由兌換為外幣。外幣的兌換及匯出須遵守中國的外匯管理規定。根據現行中國法律法規，經常賬目下的付款（例如利潤分配及經營開支）在符合特定程序規定的前提下，毋需事先獲得國家外匯管理局（「**國家外匯管理局**」）批准，即可使用外幣支付。相較之下，資本賬交易（包括償還貸款本金及直接投資回報）仍須經國家外匯管理局批

風 險 因 素

准或登記。無法保證我們能夠及時獲得有關批准，甚至根本無法獲得批准。任何有關人民幣兌換或匯出的限制，或與外幣股息支付相關的政策變動，均可能對我們的外匯交易及以外幣支付股息的能力產生不利影響，並可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們面臨外匯匯率波動帶來的風險。

我們面臨的外匯風險主要來自以功能貨幣以外的貨幣計值的銷售和採購。於2023年、2024年及截至2025年3月31日止三個月，我們分別產生外匯收益人民幣6.7百萬元、人民幣1.0百萬元及人民幣0.6百萬元。於2025年及截至2026年3月31日止三個月，我們產生淨外匯虧損分別為人民幣2.2百萬元及人民幣2.4百萬元。此外，我們亦面臨因海外銷售和採購而產生的貨幣匯兌風險。人民幣、美元及其他外幣之間的匯率波動，可能會影響我們的財務表現及經營業績。我們可用於降低所面臨匯率波動風險的工具可能有限，而且我們用於降低所面臨外匯風險的工具可能無效。此外，此類外匯匯率對沖工具的成本可能隨時間大幅波動，其支出甚至可能超過因降低貨幣波動性所帶來的潛在收益。中國政府可能會進一步改革匯率制度，包括在未來准許人民幣自由兌換。然而，無法保證該等進一步改革是否或會於何時發生。人民幣匯率未來的任何波動，均可能會對我們的業務、財務狀況、經營業績及未來前景產生重大影響。

我們可能會因稅率變動、新出台的本地或海外稅收法律或額外稅務責任而受到影響。

根據中國企業所得稅法，企業一般須按25%的稅率繳納企業所得稅，然而，於往績記錄期間，本公司及若干附屬公司享有優惠稅率，例如適用於高新技術企業的15%減免稅率。如相關稅法、法規或優惠政策有變，或我們的實際稅率增加，均可能會增加我們的稅務負債，並對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。此外，我們在多個司法權區開展業務，受各種當地稅制規範，海外稅法或政策如有變動，可能會使我們面臨額外稅務風險。我們亦須接受中國及海外稅務機關的審查、審核及檢查。若干交易(包括集團內公司間交易)的稅務處理方式，須由相關稅務機關進行詮釋。無法保證該等機關不會對我們的歷史稅務立場或交易安排提出異議，亦無法保證適用稅務法規日後不會變化。任何不利的裁定均可能要求我們進行追溯性稅務調整、重新分配收入或產生額外稅務負債，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，並可能分散管理層的時間與資源。

閣下在履行法律程序或執行針對我們、董事、監事及高級管理層的判決時可能會遇到困難。

我們於中國註冊成立，我們的大部分業務及營運位於中國。此外，我們的大部分董事及高級管理層均居住於中國。該等董事及高級管理人員的資產亦可能位於中國境內。投資者可能難以向該等居於中國的人士送達法律程序文件，或難以在中國對我們或該等人員執行任何來自非中國法院的判

風險因素

決。中國並無與大部分其他司法權區訂有相互承認與執行法院判決的條約。因此，在中國承認及執行中國以外任何該等司法權區法院的判決可能有困難，甚至不可能。此外，雖然H股在聯交所[編纂]後我們將受上市規則及收購守則的約束，但H股持有人將不能以違反上市規則為由提起訴訟，而必須依賴聯交所執行其規則。此外，收購守則並不具有法律效力，其僅提供在香港進行收購、併購交易及股份回購時可接受的商業行為標準。

與[編纂]相關的風險

境外投資的規則與法規可能會增加海外投資者的合規負擔，進而對我們的籌資能力產生負面影響。

美國財政部於2024年10月28日發佈最終規則，據此，美國企業從事特定國家安全技術研發活動的，對中國企業的對外投資將受到限制（「**最終規則**」）。該規則已於2025年1月2日生效，對美國人士及其控制的海外實體施加額外盡職審查責任、記錄保存與通報要求，並限制美國人士及其控制的海外實體與從事半導體與微電子、量子信息科技或人工智能相關特定活動之中國關聯實體或人士進行特定交易。在最終規則中，此類實體及個人統稱為「受規範外國人士」，而受規範外國人士與美國人士之間的相關交易（包括在首次公開發售中收購涵蓋外國人士的股權）則稱為「受規範交易」。根據受規範外國人士涉及前述三大領域的具體活動，受最終規則約束的美國人士(i)不得進行受規範交易（最終規則中稱為「禁止交易」）；或(ii)除非豁免條款適用，否則須申報受規範交易（最終規則中稱為「須申報交易」）。最終規則可能增加美國投資者的合規負擔，導致部分美國投資者採取更審慎的投資策略，並影響其對本公司的投資意願，進而對我們的集資能力造成負面影響。鑒於相關法律、法規及政策持續演變，我們無法排除最終規則可能出現更嚴苛的修訂，或出現類似法規（例如《2024年綜合對外投資國家安全法》草案）的情況，在此情況下，最終規則亦可能會限制我們向美國投資者籌集資本、或有股權資本的能力。倘我們籌集相關資金的能力受到重大負面影響，就可能會對我們的業務、財務狀況及前景造成重大不利衝擊。

概無H股公開市場，其流動性及市價可能有所波動。

於[編纂]前，H股並無公開市場。我們無法向閣下保證[編纂]完成後將形成並維持一個有充足流動性及交易量的H股公開市場。向公眾人士提供的H股初始[編纂]將經我們與[編纂]（為彼等本身及代表[編纂]）磋商釐定，而[編纂]可能與[編纂]後的H股市場價格存在重大差異。

H股的價格及交易量可能會波動，這可能對H股的市場價格造成重大不利影響。

H股的價格及交易量可能因我們無法控制的各種因素而出現大幅波動，包括香港及世界其他地方證券的整體市場狀況。聯交所及其他證券市場不時經歷與任何特定公司的經營表現無關的重大價格及交易量波動。從事類似業務的其他公司的業務及表現以及股份的市場價格亦可能影響股份的價

風 險 因 素

格及交易量。除市場及行業因素外，股份的價格及交易量可能因特定業務原因而大幅波動，例如我們的營收、盈利、現金流量、投資、支出、監管發展、與供應商的關係變動、關鍵人員流動或活動，或競爭對手採取的行動。此外，其他於聯交所上市並在中國擁有重要業務及資產的公司的股份過往曾出現價格波動，而H股可能會出現與我們表現並無直接關係的價格變動。

未來在公開市場上大量出售或預計大量出售H股可能會對H股的現行市價及我們未來籌集額外資本的能力造成重大不利影響，或導致您的股權被攤薄。

若日後H股或與H股有關的其他證券被大手拋售（包括由本公司董事、高級管理人員或控股股東進行出售）或發行新股份或證券，均可能對H股市價及未來籌集股本的能力造成不利影響。如實際進行或市場預期會發生此類出售，均可能對H股市價造成負面影響。此外，股東可能因未來發行股份或股份掛鈎證券（包括根據購股權激勵計劃發行）而遭受攤薄，且該等證券可能被賦予較H股更優先的權利或特權。控股股東持有的若干股份在[編纂]後設有禁售安排。據我們所知，有關人士目前無意在禁售期屆滿後大量出售其股份。概不保證彼等不會大手拋售股份，且任何此類出售均可能對H股市價造成不利影響。此外，[編纂]投資者一般不設出售限制，可於[編纂]後不久出售其持有的H股，這可能會對H股的市價及成交量造成下行壓力或波動。

H股的[編纂]高於緊接[編纂]前每股H股有形資產淨值。因此，在[編纂]中購買H股的買家將面對[編纂]合併有形資產淨值實時攤薄的情況。為擴大業務，我們可能會考慮在未來[編纂]及增發股份。若我們日後以低於當時每股H股有形資產淨值的價格增發股份，H股的買家所持H股的每股H股有形資產淨值可能遭攤薄。此外，我們可能會根據任何現有或未來股票期權激勵計劃發行股份，此舉將會進一步攤薄股東在本公司的權益。

控股股東對本公司有重大影響力，而其利益未必與我們其他股東的利益一致。

控股股東對提交股東批准的任何公司交易或其他事項的決策結果具有重大影響力，包括但不限於併購、私有化、合併及出售所有或絕大部分資產、選舉董事以及其他重要的公司行動。控股股東的利益可能有別於其他股東的利益。倘控股股東促使我們追求與其他股東利益相沖突的戰略目標，其他股東可能處於不利地位且其利益可能受損。控股股東與其他股東之間的任何利益衝突亦可能對我們業務計劃的決策及實施等方面造成重大不利影響，從而可能影響我們的經營業績。

股息支付受到限制，包括須具備足夠的可分派溢利，方能向股東派發股息。

根據適用中國法律，我們僅可從可分派溢利中向股東派發股息。可分派溢利指中國公認會計原則（「中國公認會計準則」）所釐定的除稅後溢利，扣除任何累計虧損撥回以及法定及其他儲備轉撥後的餘額。此外，根據中國證監會頒佈的規則，我們不得將計入可分派溢利的金融資產的公允價值變動

風 險 因 素

收益作為現金股息分派。然而，我們未來(包括在財務報表顯示並無經營溢利的期間)可能無法產生足夠或任何可分派溢利，因而無法向股東派發股息。

H股股東可能需要就我們派發的股息或轉讓H股所實現的任何收益繳納中國所得稅。

中國已與多個司法權區訂立稅收協定或類似安排。在任何適用之稅收協定或類似安排的規限下，倘中國居民企業向非中國居民企業H股股東支付源自中國的股息，而該等股東在中國境內無常設機構或營業場所，或其收入與相關常設機構或營業場所並無實質關聯，一般須按10%的稅率繳納中國預扣企業所得稅。倘若該等投資者因轉讓H股而獲得的收益被視為源自中國，亦可能須按10%(或較低稅率)繳納中國所得稅，除非適用之稅收協定或類似安排另有規定。截至最後實際可行日期，並無特定規則規管非中國居民企業持有人因出售H股而產生收益的課稅事宜。根據《中華人民共和國個人所得稅法》及其實施細則，非中國居民個人投資者從中國來源獲得的股息及收益，一般須繳納中國預扣個人所得稅，惟須遵守任何適用稅收協定或優惠稅務待遇。支付予非中國居民H股個人持有人的股息，一般須按10%或20%的稅率繳納中國預扣稅，具體稅率取決於適用的稅收協定安排。個人因轉讓上市股份而獲得的收益可免徵個人所得稅，且截至最後實際可行日期，相關規則並未明確要求就非中國居民個人因轉讓在海外上市的中國居民企業股份而獲得的收益徵收中國個人所得稅。倘若因我們就H股派付股息或轉讓H股而獲得收益，並被徵收中國所得稅，閣下的投資價值可能會受到影響。此外，即使股東居住的司法權區與中國訂有稅收協定或類似安排，彼亦可能不合資格享受相關稅務優惠待遇。

本文件所載的前瞻性陳述存在風險及不確定性。

本文件包含若干前瞻性陳述及信息，並使用前瞻性術語，如「相信」、「預期」、「估計」、「預測」、「目標」、「擬」、「將」、「可能」、「計劃」、「考慮」、「預計」、「尋求」、「應該」、「可」、「會」、「繼續」及類似的表述。請注意，依賴任何前瞻性陳述都涉及風險及不確定性，任何或所有該等假設都可能被證明不準確，因此，基於該等假設的前瞻性陳述亦可能不正確。鑒於此等風險及其他風險及不確定性，本文件中包含的前瞻性陳述不應視為我們對我們計劃及目標將實現的陳述或保證，而該等前瞻性陳述應根據各種重要因素加以考慮，包括本節所述者。除遵從上市規則的規定外，本公司無意因出現新信息、發生日後事件或其他原因而公開更新或以其他方式修訂本文件中的前瞻性陳述。因此，閣下不應過分依賴任何前瞻性信息。本提示聲明適用於本文件所載的所有前瞻性陳述。

本文件中的若干事實、預測及其他統計數據乃摘錄自官方政府來源，而該等資料未經獨立核實且未必可靠。

本文件(尤其是「行業概覽」一節)載列與我們經營所在行業有關的數據及統計數據以及其他經濟數據。該等數據及統計數據乃來自政府官方來源，而該等數據及統計數據未經我們、任何聯席保薦人、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]、彼等各自的任何董事及顧問、聯屬人士或參與[編纂]的

風險因素

任何其他人士或各方均未對摘錄自政府官方來源的數據進行獨立核實，亦無就其準確性作出任何陳述。收集信息的方法可能存在缺陷，或發佈的信息可能與市場慣例不一致，可能導致統計數據不準確或無法與其他經濟體的統計數據比較。因此，閣下不應過度依賴有關資料。

閣下應細閱文件全文，切勿在未審慎考慮本文件所載風險及其他數據的情況下，單獨考慮本文件或已刊發媒體報導中的任何特定陳述。

在本文件刊發前，媒體會報導我們及[編纂]，當中載有(其中包括)若干財務資料、預測、估值及其他有關我們及[編纂]的前瞻性資料。我們並未授權在報章或媒體中披露任何有關資料，亦不就任何有關媒體報導或前瞻性資料的準確性或完整性承擔任何責任。我們不會對任何媒體傳播數據的適當性、準確性、完整性或可靠性發表聲明。倘媒體所載有關數據與本文件所載資料不符或相悖，我們概不會就此承擔責任。因此，我們鄭重提醒潛在投資者應僅根據本文件所載資料作出投資決定，不應依賴任何其他數據。