

風 險 因 素

[編纂]我們的H股涉及多種風險。在[編纂]我們的H股前，閣下應仔細考慮本文件的所有資料，包括下文所述的風險及不確定因素。該等風險可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。我們的H股[編纂]可能因任何該等風險及不確定因素而下跌，閣下可能會損失全部或部分[編纂]。我們目前未知、下文並無明示或暗示、或我們認為不重大的其他風險及不確定因素，亦可能損害我們的業務、財務狀況及經營業績。

該等因素為未必會發生的或有事件，我們目前無法就任何該等或有事件發生的可能性發表意見。所提供的資料於本文件日期後將不會更新，並受限於本文件「前瞻性陳述」一節警示性陳述。閣下應就閣下於特定情況下的預期[編纂]向相關顧問尋求專業意見。

我們認為我們的經營涉及若干風險及不明朗因素，當中部分非我們所能控制。我們將該等風險及不明朗因素分類為：(i)與我們的業務及行業有關的風險；(ii)與我們的財務狀況及其他資本需求有關的風險；(iii)與在我們經營所在司法權區開展業務有關的風險；及(iv)與[編纂]有關的風險。

我們目前未知、下文並無明示或暗示、或我們目前認為不重大的其他風險及不明朗因素，亦可能損害我們的業務、財務狀況、經營業績及前景。閣下應結合我們面臨的挑戰(包括本節所討論者)考量我們的業務及前景。

與我們的業務及行業有關的風險

我們的業務受所服務產業的週期性與宏觀經濟波動影響。

我們的業務受到整體宏觀經濟環境以及所服務產業與終端市場(包括工業、消費電子及其他應用領域)的投資與消費週期影響。客戶的資本支出計劃、下游消費變化、技術升級、供應鏈庫存調整以及整體經濟狀況等因素，皆可能影響對我們產品的需求。

在經濟放緩、產業衰退或終端市場需求疲弱的時期，我們的客戶可能會推遲、減少或取消訂單，調整庫存水平，或協商更低的價格和更長的付款期限。此外，宏觀經濟環境中的不確定性因素(包括通脹、利率變動、匯率波動以及區域性或全球性危機)，可能對客戶的業務表現及投資新項目或產品的意願產生負面影響。

因此，我們的收入、利潤率及現金流可能在各期間出現顯著波動，且過往表現未必能反映未來業績。倘若行業或宏觀經濟狀況惡化，或持續疲弱一段較長時間，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景可能受到重大不利影響。

於往績記錄期間，新能源產品為我們按收入計算的最大產品種類。於2023年、2024年、2025年以及截至2026年6月30日止六個月，新能源產品收入分別佔我們總收入的54.0%、57.3%、55.7%及53.8%。尤其是，由於我們的新能源產品主要應用於光伏發電、儲能系統及光伏逆變器設備，因此光伏產業的衰退(包括任何光伏裝置放緩、項目投資減少、光伏產業鏈存貨調整或價格競爭加劇)可能減少對我們光伏相關變壓器和電能轉換元件的需求，從而對我們的收入、盈利能力及總體財務表現造成重大不利影響。

風 險 因 素

我們經營所在市場競爭激烈，面臨定價壓力，這可能對我們的利潤率產生不利影響。

我們經營所在市場競爭激烈，面臨現有行業參與者及新進者的競爭。競爭對手可能包括提供相似或替代產品的國內外製造商。他們可能在價格、產品性能、品質、可靠性、交貨時間、技術能力、品牌認知度和服務等方面與我們競爭。

為維持或增加我們的市佔率，我們可能需要提供更具競爭力的定價、提供其他技術支持或在產品開發和客戶服務上投入更多資源。倘若我們未能及時有效地應對技術進步或客戶偏好變化，我們的部分產品競爭力可能下降。此外，部分競爭對手可能擁有較我們更雄厚的財務、技術或推廣資源，他們能夠承受市場低迷期、更積極加大研發投資或向客戶提供更有利的商業條款。

倘若我們無法有效競爭，可能會經歷客戶流失、訂單量減少或降價壓力，這將有損我們的毛利率和盈利能力。任何競爭強度或定價壓力持續增加，均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生重大不利影響。

我們的業務高度倚賴基礎設施、新能源產品和消費電子產品等下游行業的資本投資週期。該等行業的市場需求放緩，可能對我們的收入及盈利能力產生直接影響。

我們的產品組合涵蓋新能源類產品、數據中心類產品、配電類產品、工控類產品、照明類產品及其他類產品。於往績記錄期間，該等產品線為我們貢獻了收入。進一步詳情請參閱「財務資料 — 經營業績主要組成部分的說明」。

我們的客戶主要分佈於資本投資週期較長的行業領域，如可再生能源、數據基礎設施、電網現代化及工業自動化，通常遵循較長的資本開支週期。該等行業資本開支週期通常長達數年，涵蓋設備投資、產能擴張及技術升級等多個階段，反映其行業的資本密集型性質。因此，對我們產品的需求與相關下游行業投資活動的規模、時機及持續性緊密相關，而非與短期消費需求相關。

例如，對我們光伏相關變壓器和電能轉換元件的需求與可再生能源項目、儲能部署和電網建設的全球投資週期直接相關。光伏裝置、電網擴建或基礎設施升級的任何放緩、延後或減少均可能導致項目開發商、公用事業公司及承包商的採購減少，從而削減對該等產品的需求。同理，我們配電變壓器的銷售與電網擴建及升級週期密切相關，基礎設施投資的延遲或縮減或對該產品類別的銷量產生不利影響。

於往績記錄期間，來自我們新能源產品的收入於2023年、2024年、2025年以及截至2026年6月30日止六個月分別為人民幣1,953.2百萬元、人民幣2,636.3百萬元、人民幣2,904.1百萬元及人民幣1,432.0百萬元，分別佔我們各期間總收入的54.0%、57.3%、55.7%及53.8%。於2025年，我們新能源產品的毛利由2024年的人民幣492.6百萬元減少16.8%至2025年的人民幣410.1百萬元，毛利率同期由18.7%減少至14.1%。任何光伏產業的衰退或光伏發電、儲能及相關電網基礎設施投資的放緩，均可能減少對我們新能源產品的需求、加劇價格競爭，並對我們的收入、毛利率及盈利能力造成重大不利影響。

風險因素

此外，對我們照明類產品的需求受到消費電子產品行業的產量及住宅、商業和工業應用中節能LED推廣步伐的影響。該分部尤為容易受到宏觀經濟狀況、建築活動及改造週期的影響，該等因素可能隨時間而大幅波動。

該等終端市場的資本支出週期受我們無法控制的因素所影響，包括全球及區域經濟狀況、政府政策及財政預算、融資成本和信貸獲取能力、技術發展及大宗商品價格波動。我們任何一個關鍵終端市場的持續放緩或收縮均可能導致客戶訂單減少、價格競爭加劇及項目延遲或取消。

鑒於我們短期內快速調整成本結構或分散收入源的能力有限，該等資本支出週期引起的不利需求變動，可能對我們的收入、毛利率和整體盈利能力產生放大效應，我們的財務狀況及經營業績可能因而受到重大不利影響。

我們面臨原材料及元件價格波動及供應鏈中斷的風險。

我們的製造業務倚賴供應商及時供應具成本效益的原材料和元件。於往績記錄期間，直接材料成本構成我們銷售成本的最大組成部分。於2023年、2024年、2025年以及截至2026年6月30日止六個月，我們的直接材料成本分別為人民幣2,504.8百萬元、人民幣3,173.9百萬元、人民幣3,557.9百萬元及人民幣1,763.6百萬元，分別佔我們總銷售成本的88.4%、86.3%、82.8%及81.6%。因此，我們主要材料的價格變化可能直接影響我們的銷售成本，進而對我們的財務業績產生影響。

我們主要原材料(尤其是銅、鋁以及主要電子元件)的價格在過去經歷顯著波動。銅、鋁或主要電子元件價格的任何大幅上漲均會直接增加我們的銷售成本，如果我們在短期內無法將該等上漲的成本轉嫁予客戶，便會壓縮我們的毛利率及盈利能力。

我們的主要原物料價格可能受到全球和區域供需變動、大宗商品價格波動、產能變化、能源成本、法規發展和地緣政治事件等因素的影響，並隨市況波動。銅、鋁及電子元件為本公司的主要原料。根據弗若斯特沙利文的資料，銅因其導電性優越成為首選線圈材料，受疫情後製造業復甦及新能源和電網投資加速的推動，其平均價格由2021年的人民幣68,654元／噸大幅上漲至2025年的人民幣81,076元／噸，複合年增長率約為4.2%。在可預見的未來，在電氣化和新能源領域需求強勁的支撐下，銅的平均價格預計將維持偏高水平，並持續波動。鋁具備良好的導電性，且成本較低，其平均價格由2021年的人民幣19,330元／噸上漲至2025年的約人民幣20,742元／噸，漲幅較小，促使龍頭企業採取銅鋁結合的多元化材料策略以控制成本。短期內，由於電力基礎設施及輕量化應用的需求持續擴大，預計鋁的平均價格將保持相對穩定，並存在輕微上行壓力。同時，對電壓調節及智能控制至關重要的電子元件在2021年至2025年期間維持相對穩定的平均價格，在推動產品升級及產能擴張的同時亦可預測成本。短期展望方面，隨著供應鏈逐漸恢復正常，主要電子元件的平均價格預計將大致維持穩定。詳見「行業概覽 — 原材料價格分析」。然而，由於市場競爭、合約安排或客戶敏感度，我們可能無法始終及時將原物料成本增幅轉嫁予客戶，或根本完全無法轉嫁予客戶。

此外，我們的供應鏈可能因供應商產能限制、海關或關稅政策的變動、貿易限制(包括制裁及出口管制)、品質問題、物流延誤、勞資糾紛、自然災害、流行病、法規限制或其他不可預見事件而中

風險因素

斷。如果任何主要供應商未能按時交付所需品質、數量或規格的材料或元件，我們可能經歷生產延遲、返工增加或產生換貨成本，或難以達致客戶交貨安排。

電力電子和新能源行業的快速技術變革需要持續的研發投入，未能維持足夠的研發能力可能削弱我們的競爭力。

我們保持競爭力的能力視乎我們能否跟上變流效率、儲能、系統整合、電網互動能力、數字化和智能能源管理等領域技術發展的步伐。我們必須確保高頻磁性器件、箱式變電站、數據中心變壓器和高壓直流供電系統等產品能持續滿足不斷變化的客戶要求和行業標準。

於往績記錄期間，我們產生重大的研發費用。於2023年、2024年、2025年以及截至2026年6月30日止六個月，我們的總研發費用分別為人民幣185.8百萬元、人民幣191.2百萬元、人民幣239.1百萬元及人民幣102.3百萬元。然而，我們的研發投入增長率落後於收入增長，且研發開支佔收入比例未完全重回先前水平。

倘若我們的研發投入不足或分配不當，產品升級和技術升級可能落後於市場發展。若競爭對手推出效率更高、成本更低或性能更優的產品，我們可能不得不降價以維持市佔率，這將對我們的毛利率構成進一步壓力。

研發活動本質上具有不明朗因素，無法保證我們的投資帶商業上成功的產品。倘若我們的技術優勢減弱，我們可能會經歷市佔率下降、研發成本無法收回和盈利能力降低，從而可能造成競爭力下降和未來研發投入受限的不利循環。任何該等發展均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

我們的部分收入來自北美、歐洲及亞洲(不包括中國大陸)等海外市場，令我們的出口業務和經營面臨我們無法控制的法律、監管、政治和經濟風險。

我們已逐步建立起全球銷售網絡。我們的海外收入來自全球各大主要地區，各洲的收入佔比詳見本文件「業務章節」。於2023年、2024年、2025年以及截至2026年6月30日止六個月，我們來自中國大陸以外客戶的收益總額分別約人民幣981.3百萬元、人民幣1,357.1百萬元、人民幣1909.7百萬元及人民幣1,293.5百萬元，分別佔我們總收益的27.1%、29.5%、36.6%及48.6%。其中，於相同期間，來自北美的收益分別約為人民幣376.2百萬元、人民幣600.1百萬元、人民幣900.2百萬元及人民幣484.4百萬元，分別約佔我們總收益的10.4%、13.0%、17.3%及18.2%（具體而言，我們直接來自美國的收入分別約為人民幣257.4百萬元、人民幣471.3百萬元、人民幣777.4百萬元及人民幣452.8百萬元，分別佔本集團收入的約7.1%、10.2%、14.9%及17.0%；但我們並不知曉來自美國的潛在間接收入）；來自歐洲的收益分別約為人民幣352.8百萬元、人民幣521.2百萬元、人民幣524.9百萬元及人民幣244.8百萬元，分別約佔我們總收益的9.8%、11.3%、10.1%及9.2%；來自亞洲（中國內地除外）的收益分別約為人民幣222.9百萬元、人民幣195.5百萬元、人民幣452.4百萬元及人民幣545.3百萬元，分別約佔我們總收益的6.2%、4.2%、8.7%及20.5%。因此，我們的出口業務及海外業務面臨我們無法控制的法律、監管、政治及經濟風險。

風 險 因 素

該等風險包括貿易爭端、關稅增加、貿易限制、保護主義措施，以及不同司法權區在監管和安全要求、技術標準(如電網互連和能效要求)、海關程序和產品認證制度方面的差異。如未遵守適用要求，可能引致銷售延遲、罰款、市場准入限制，或需要產品進行耗費高昂的重新設計或延遲產品發佈。

此外，地緣政治發展、自由貿易協定變動、對我們供應予該等市場產品的出口管制加強限制、可能對該等市場部分客戶實施的制裁、貨幣波動、外匯管制、利潤匯回限制及不同的稅收制度，均可能對市場准入、元件採購和整體財務表現產生不利影響。倘若我們無法有效管理該等挑戰，我們的國際擴張、成本結構、客戶留存和增長前景可能受到限制，從而對我們的出口銷售、競爭力、業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

我們涉及某些高風險司法管轄區及實體的運營及交易可能引起潛在的制裁及／或貿易管制問題，使我們面臨合規風險，該等風險可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

於往績記錄期間，本集團與以下交易對手進行了交易：

- 受針對性制裁措施及／或某些出口管制法律限制的受限制方(統稱「**受限制方交易**」)。

就受限制方交易而言，根據我們的國際制裁及貿易管制法律顧問的意見，基於已審閱的資料，並無跡象顯示該等交易構成任何違規行為，或衍生任何重大制裁或出口管制風險(視情況而定)，因為：(i)若干受限制方的相關制裁限制僅適用於美國人士，而與該等受限制方交易的本集團相關實體並非美國人士；及(ii)對於受出口管制限制的受限制方，向該等交易對手供應的產品不受美國商務部工業與安全局(「**BIS**」)管理的《出口管理條例》(「**EAR**」)或美國出口管制規定約束。尤其是，就第(ii)項而言，**EAR**並沒有對在被列入「實體名單」的銀行開設存款賬戶施加一般限制。

除前述交易外，本集團亦曾在往績記錄期間，與位於從制裁及／或貿易管制角度通常被視為高風險司法管轄區的客戶進行交易。該等司法管轄區包括俄羅斯、白俄羅斯、烏克蘭、緬甸及剛果民主共和國。

儘管存在上述情況，制裁法律與出口管制法規複雜且可能發生變動。倘本集團未來擬與任何該等司法管轄區或實體進行交易，未來法律及監管變動(包括但不限於制裁名單擴增或執法重點調整)可能使本集團面臨更高的合規風險。此類交易的性質及規模均概述於本文件「業務」。

任何未能遵守適用制裁、出口管制或其他貿易相關法規的行為，可能導致監管調查、行政及／或刑事處罰、營運與供應鏈中斷以及聲譽損害。本公司的業務、財務狀況及經營業務或會因此受到重大不利影響。

本集團的成功視乎我們能維持及擴大客戶群，同時鼓勵客戶增加對我們產品及服務的使用。

我們的持續成功視乎我們能維持及擴大客戶群，以及增加客戶對我們產品及服務的使用。於往績記錄期，我們的客戶留存率於2023年、2024年、2025年以及截至2026年6月30日止六個月分別約為61%、57%、63%及78%。於往績記錄期，我們的淨收入留存率分別為90%、87%、81%及94%。於

風險因素

往績記錄期，淨收入留存率逐年下降，主要歸因於我們最大客戶的採購量減少。此外，於2023年、2024年、2025年以及截至2026年6月30日止六個月，來自我們前五大客戶的收入分別佔我們總收入的56.4%、52.2%、40.2%及47.3%，而來自我們最大客戶的收入於同期分別佔我們總收入的43.0%、35.3%、23.8%及28.1%。倘我們任何主要客戶(尤其是我們的最大客戶)大幅減少採購量、改變採購戰略、延遲付款或終止與我們的業務關係，我們的收入、現金流量及經營業績可能會受到重大不利影響。儘管我們於往績記錄期間獲得了新客戶，且來自我們前五大客戶及最大客戶的收入貢獻有所減少，但我們可能無法持續保持我們的客戶群多元化，且任何主要客戶採購量的大幅減少可能對我們的收入、現金流量及經營業績造成重大不利影響。

然而，由於客戶對產品性能不滿、競爭壓力、宏觀經濟狀況或客戶策略變動等因素，客戶互動可能減少。若我們未能適應行業趨勢、持續創新或維持穩固的客戶關係，客戶留存及獲取可能受到不利影響。客戶互動持續減少的任何情況均可能引致收入減少，對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

主要物料短缺或供應鏈中斷均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

我們倚賴第三方供應商提供生產過程中使用的材料及元件。於2023年、2024年、2025年以及截至2026年6月30日止六個月，我們於往績記錄期各年度／期間向五大供應商的採購額約為人民幣555.2百萬元、人民幣694.3百萬元、人民幣677.4百萬元及人民幣331.4百萬元，分別約佔該期間總採購額的20.1%、20.5%、13.6%及17.6%。於往績記錄期各年度／期間，我們向最大供應商的採購額約為人民幣159.9百萬元、人民幣174.6百萬元、人民幣210.3百萬元及人民幣135.1百萬元，分別佔同年總採購額的5.8%、5.2%、4.2%及7.2%。

第三方及時供應品質穩定的材料，對我們能否按計劃製造產品、維持產品標準和滿足客戶交貨要求至關重要。主要供應商提供的所需材料供應中斷、延遲或短缺均可能擾亂我們的生產計劃，並對我們履行客戶訂單的能力產生不利影響。

此外，隨著我們的業務在全球擴張，我們向海外供應商採購部分材料。地緣政治緊張局勢、貿易限制、出口管制或海關或關稅政策的變動或會增加採購成本、影響定價、延長交貨時間，或在某些情況下，根據適用法律法規限制或阻止從特定供應商進口材料的採購。

任何主要材料的持續短缺或供應鏈中斷均可能增加經營成本、降低生產效率、延遲訂單履行並損害客戶關係。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。

風險因素

我們經營多個產品類別，倘未能有效平衡各產品分部之間的資源配置，可能對我們的整體表現造成不利影響。

我們經營多個產品類別，包括(i)變壓設備及電力設備產品(包括新能源產品、數據中心產品、配電產品及工業控制產品)，(ii)照明產品，以及(iii)其他產品。各產品類別在市場需求、客戶要求、競爭格局、技術發展週期及資本投入需求方面均存在差異。

我們的管理層須根據不斷變化的市場環境及公司策略重點，持續在不同產品分部之間分配財務、人力及營運資源。然而，我們未必能於任何時候準確預測市場趨勢，或適當地在各產品分部之間平衡資源配置。倘對任何特定產品類別的投資過多或不足，或未能及時根據市場變化調整資源配置，均可能導致錯失發展機遇、成本上升或營運效率下降。

倘我們未能有效平衡各產品分部之間的資源配置，我們的整體經營表現、盈利能力及未來增長前景可能受到不利影響，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。

我們的製造業務消耗大量電力及其他能源，令我們面臨全球及地區能源成本上漲及潛在供應中斷的風險。

我們面臨能源價格上漲及潛在供應中斷的風險，均可能對我們的經營及財務表現產生不利影響。電力或其他投入能源的波動或短缺可能因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、影響能源供應和定價的地緣政治事件、惡劣天氣或自然災害，以及能源、環境或氣候相關政策或法規的變動。任何該等因素均可能導致電價、附加費上漲、強制性限電，或影響我們獲得電力或其他能源的設施意外停電。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護備用電力系統。然而，該等措施涉及其他的資本和經營支出，未必對所有情況下均具備經濟可行性，且無法保證不間斷的電力供應或完全防止成本增加。特別是，我們透過價格調整將上漲的能源成本轉嫁予客戶的能力受限於市場條件、競爭變動及合約安排，無法保證將能悉數或及時收回該成本增幅。

能源價格持續上漲或能源供應長期或反復中斷將直接增加我們的經營開支，可能導致生產中斷或延遲，並可能對我們的成本結構、利潤率、盈利能力和競爭地位產生不利影響。我們滿足交貨安排、維持產品質量或高效經營設施的能力因而減弱，可能對我們的客戶關係和聲譽產生負面影響。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。

未能維持所需的認證及監管合規或會限制我們的市場准入及中斷我們的經營。

「業務 — 我們的產品」一節所述的我們的產品在銷售所在司法權區須符合強制性的安全、質量及環保標準，包括ISO認證及各國特定的認證。該等認證需定期重續及接受持續監管。若我們未能重續必要認證，或認證因不合規或產品缺陷而被暫停或撤銷，我們可能會被禁止製造、銷售或出口相關產品。監管機構亦可能施加處罰或要求採取整改措施。

風 險 因 素

考慮到我們業務的國際化規模，任何認證相關問題均可能導致經營中斷、聲譽受損及喪失市場准入，從而對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

我們的財務業績可能受到我們轉讓定價安排稅務風險的不利影響。

於往績記錄期間，我們在位於中國、美國、日本、馬來西亞、泰國和香港的附屬公司之間進行集團內部交易。然而，概不保證我們的安排不會受到稅務機關質疑，或相關法律法規日後不會進行修訂或重新解釋。

若稅務機關認定任何集團內部交易未按公平原則進行，則可能通過轉讓定價調整對相關實體的應納稅所得進行調整。這可能導致收入重新分配、徵收其他稅項評稅及徵收法定利息或罰款。任何該等調整均可能增加我們的稅務負債和整體稅務負擔，並可能需要改變我們的經營或定價慣例。若未能在規定期限內糾正任何不合規事項，則可能面臨進一步逾期付款利息、附加費或其他處罰。此外，一個司法權區作出的稅務調整可能導致另一司法權區產生可收回稅項。

有關轉讓定價的不利裁定亦可能引起爭議、增加合規成本及分散管理層的注意力。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。

我們倚賴持續大量的研發投入，以增強我們的技術實力、支持多元化的產品組合，並推進電力電子及可再生能源解決方案發展，預計研發開支將維持於較高水平。

2023年、2024年、2025年以及截至2026年6月30日止六個月，研發開支分別為人民幣185.8百萬元、人民幣191.2百萬元、人民幣239.1百萬元及人民幣102.3百萬元，佔同年／期總收入的5.1%、4.2%、4.6%及3.8%。研發活動具有固有不明確因素。我們實現預期技術成果的能力視乎（其中包括）是否有充足的資源（包括合資格人員），以及有效的項目管理與執行。即使達致技術里程碑，商業化或因監管要求、供應鏈限制或高於預期的生產及實施成本而延遲或受限。

鑑於我們行業技術變革迅速，無法保證解決方案能以及時、高效或具有成本效益的方式進行升級。競爭對手的技術突破可能令我們現有或未來的技術過時或失去商業吸引力，這可能限制我們收回研發開支的能力。因此，我們的收入、市佔率、盈利能力及現金流可能受到不利影響。

此外，研發投入不足或關鍵開發項目未能達到預期目標均可能削弱我們的競爭地位。上述任何情況均可能對我們的市場地位、業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

我們未必能夠有效管理我們的分銷商，而分銷商如違反框架協議或銷售指引而採取的任何行動，均可能對我們的業務、前景及聲譽造成重大不利影響。

我們對分銷商的營運及行為的控制有限。據董事所深知，於往績記錄期間，所有分銷商均為獨

風 險 因 素

立第三方。我們主要依賴分銷協議及銷售指引以規管我們與分銷商之間的關係。然而，我們不能保證我們始終能有效管理分銷商，或分銷商不會違反我們的協議或政策。

倘任何分銷商從事以下一項或多項行為，我們的業務、經營業績、前景及聲譽可能會受到重大不利影響：(i)違反分銷協議或我們的內部政策及措施；(ii)在銷售、出口或轉讓我們的產品時，未能取得或維持必要的牌照、許可或批准，或未能遵守適用的監管要求；或(iii)違反中國或其他司法權區的制裁、進出口管制、海關要求或其他貿易法規、反貪污、反賄賂、競爭或其他適用的法律法規。分銷商如違反或被指稱違反分銷協議、銷售指引或任何適用的法律法規，均可能導致我們可能承擔潛在法律責任、我們的商譽受損、品牌市場價值下降，以及公眾對我們產品質量產生不利觀感，從而對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

我們須遵守ESG相關的法律法規，而任何未能遵守有關規定的情況，均可能對我們的業務營運造成不利影響。

我們須遵守由包括聯交所(於我們成為[編纂]後)以及中國相關監管機構所制定的各項ESG法律法規。有關詳情，請參閱本文件「業務」。我們須根據適用法律以及與ESG風險相關的不斷變化的社會趨勢，適應新訂及持續演變的監管措施。然而，該等法律、法規及政策仍在不斷發展，[編纂]亦日益重視ESG事宜，並傾向於將ESG表現納入其[編纂]決策之中，而客戶亦愈趨重視環保因素，並更傾向選擇在設計及生產過程中注重環保的產品。

為應對上述趨勢，我們持續監控可能對我們的業務、策略及財務表現造成影響的環境及氣候相關風險，並評估該等風險在短期、中期及長期層面的潛在影響。我們亦監察多項指標，以管理我們營運過程中產生的環境及氣候相關風險，並致力為員工提供適當支援，以培養正面及具凝聚力的企業文化。然而，我們為遵守新訂及不斷變化的法律、法規及與ESG相關的社會趨勢所作出的努力，可能導致一般及行政開支增加，並要求管理層投放更多時間及精力於合規事宜而非日常營運，從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。

任何稅收優惠待遇的終止或任何額外稅項及附加費的徵收均可能對我們的財務狀況及經驗業績造成不利影響。

我們享受若干稅收優惠及出口退稅待遇。例如，於往績記錄期間，我們於中國運營的若干附屬公司獲認定為「高新技術企業」(「**高新技術企業**」)，因此合資格享有15%的優惠企業所得稅稅率。若干附屬公司有權享有其他類型的稅收優惠待遇。**詳情請參閱「財務資料 — 經營業績主要構成項目說明 — 所得稅費用」**然而，該等稅收優惠待遇的任何到期或變化均可能對我們的經營業績產生不利影響。我們無法保證，稅收優惠待遇及出口退稅政策將維持不變，或我們目前享受的稅收優惠待遇不會取消。此外，我們無法保證我們未來可享受同類優惠稅收待遇。倘我們的任何附屬公司不再有權享有優惠稅收待遇，可能對我們的經營業績產生不利影響。

風 險 因 素

我們的產品在重要基礎設施中應用，任何安全或品質問題均可能嚴重損害我們的聲譽及財務表現。

我們的變壓器、照明電源及相關元件等產品用於主要基礎設施中，包括電網、數據中心及再生能源系統，在該等領域中，安全性、可靠性及運行穩定性至關重要。於業務過程中，可能會發生意外。除因意外引起的索賠外，我們還可能因政府調查或意外事故後實施安全措施而面臨業務中斷。詳情請參閱本文件「業務 — 環境、社會及管治 — 5.3員工健康與安全」部分。

倘若我們的產品未能達到適用的安全標準或法規要求，我們可能被要求啟動召回、執行糾正措施或面臨產品責任申索。產品問題可能源於絕緣材料、功率半導體模組、控制系統或磁性元件等元件，而補救的直接成本未必始終能悉數向供應商追討。

除直接成本外，產品瑕疵或召回可能導致間接後果，包括生產中斷、保修申索增加、負面宣傳、客戶信心喪失及潛在的監管行動。即使認為的品質問題亦可能對我們的聲譽產生負面影響。任何重大的產品品質問題均可能嚴重損害我們的品牌、客戶關係和市場地位，從而對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

我們從照明電源產品中獲得相當一部分收入，而照明電源市場日益同質化，可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們從銷售照明電源產品中獲得相當一部分收入。由於技術快速擴散、產品規格日趨標準化，以及眾多國內及國際競爭對手的存在，照明電源市場競爭激烈，且呈現日益同質化的趨勢。因此，照明電源產品普遍面臨激烈的價格競爭。

此外，行業整體產能擴張及相對較低的進入門檻，可能不時導致照明電源市場出現供過於求的情況。該等供應過剩情況或會進一步加劇價格壓力，並限制我們將原材料、人工及其他生產成本上升轉嫁予客戶的能力。隨著競爭加劇及產品差異化日益困難，我們可能需降低產品售價、提供更具吸引力的商業條款，或承擔額外的市場推廣及銷售開支，以維持或擴大市場份額。

倘我們未能有效提升照明電源產品的差異化水準、提高營運效率或妥善應對價格壓力，我們的毛利率及盈利能力可能受到不利影響。因此，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。

我們倚賴主要管理層和技術人員，任何該等人員流失均可能對我們產生不利影響。

我們的成功在很大程度上視乎主要管理、技術和工程人員的經驗、專長及持續服務。該等人員對我們的業務、產品、技術、客戶關係和運作流程有深入了解，在制定和執行我們的策略、管理業務及推動產品開發方面發揮重要作用。

在我們的行業中，招募合格管理及技術人員的競爭非常激烈。倘若我們的任何關鍵人員辭職、退休或因其他原因離職，我們可能無法及時或以商業合理的條款招聘或留聘合適的替代人選。新人

風險因素

員的融入亦可能需要時間，且未必成功。此外，關鍵人員流失可能會擾亂我們的經營，影響我們與客戶、供應商和其他業務合作夥伴的關係，並導致喪失組織知識及技術訣竅。

無法保證能夠留聘關鍵人員或必要時吸引新人才。任何關鍵管理或技術人員的重大流失，或未能有效招聘、培養及留聘合資格人員，均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生重大不利影響。

我們的單一最大股東組別倘未能履行其於真誠商業貸款項下的責任，則可能不再為我們的單一最大股東組別，這可能對肖先生於本公司營運的控制權構成負面影響，繼而影響我們的業務、營運及財務業績。

截至最後實際可行日期，為滿足其個人融資需求，肖先生已不時將其直接或間接持有的A股股份質押予若干中國金融機構作為抵押品。截至最後實際可行日期，肖先生已將相當於本公司投票權12.7%的股份質押，作為向受國家金融監督管理總局及／或中國證監會監管的若干中國金融機構提供的擔保。有關質押安排的進一步詳情，請參見「單一最大股東組別 — 肖先生作出的股份質押」。

倘若肖先生及麥格斯於上述真誠商業貸款項下發生違約（儘管可能性較低），貸款人可執行股份質押安排，而肖先生及麥格斯則可能不再為單一最大股東組別的成員，這可能對肖先生於本公司營運的控制權構成負面影響，繼而影響我們的業務、營運及財務業績。

我們正積極向新能源產品領域擴展，這屬於我們增長策略的一環，但由於技術變革迅速，該新業務分部令我們面臨風險。

我們其中一款核心新能源產品為「高頻磁性器件」，是光伏逆變器、新能源汽車、充電樁及儲能系統的關鍵功能性部件。高頻磁性器件是光伏相關產品，運作頻率通常在約1 kHz以上，倚賴專用的磁芯材料、繞組結構及高功率密度設計。我們的產品開發及設計流程融合專用高頻磁芯材料和改良的繞組結構，旨在滿足高可靠性場景下長久使用的耐熱性、抗老化性能及運行可靠性要求。

然而，電力電子行業的特點是系統架構、材料科學及系統集成等領域的技術發展極為迅速。該等領域的持續進步可能導致頻繁的產品迭代和重新設計。我們無法保證現有或未來的設計將隨技術發展仍能保持競爭力，且某些設計可能會隨著時間失去吸引力或被淘汰。任何未能跟上技術發展步伐的情況，均可能削弱產品的競爭力，對我們的市場地位產生不利影響。

我們倚賴少數主要客戶，而該等客戶減少訂單的任何情況均可能對我們產生不利影響。

我們的部分收入源自少數主要客戶。具體而言，於2023年、2024年及2025年以及截至2026年6月30日止六個月，於往績記錄期各年度／期間向單一最大客戶的銷售額分別為人民幣1,554.4百萬元、人民幣1,623.7百萬元、人民幣1,241.8百萬元及人民幣748.6百萬元。此外，於2023年、2024年、2025年以及截至2026年6月30日止六個月，於往績記錄期各年度／期間歸屬於前五大客戶的總收入分別為人民幣2,041.0百萬元、人民幣2,403.2百萬元、人民幣2,094.4百萬元及人民幣1,259.4百萬元。少

風險因素

數客戶的貢獻相對較高，表明存在一定程度的客戶集中度，這令我們面臨與該等主要客戶的需求波動、採購決定及信用狀況相關的風險較高。因此，如與一名或多名主要客戶的業務關係發生任何不利變化，均可能對我們的收入及經營業績產生極大影響。

該等客戶或會不時出現其自身業務策略、採購政策、產品路線圖或財務狀況的變動，這可能轉而影響我們的產品需求。我們向任何特定客戶的銷售額因應不同年度會有顯著差異，且無法保證該等客戶未來將維持或增加向我們進行採購的水平。

我們的主要客戶可能因不同原因減少訂單、延遲交付、要求降價、更換供應商或終止合作，包括其自身市場表現、內部供應鏈優化、戰略調整或其他供應商的競爭性報價。此外，若我們未能滿足其在質量、交付、成本或技術方面的要求，他們可能會降低對本公司的倚賴或停止向我們採購。

若我們失去一個或多個主要客戶，或任何該等客戶大幅減少訂單量或未能及時付款，我們可能無法以相當條款迅速找到新客戶或訂單以彌補失去的業務。

獲客渠道受限或中斷可能對我們的收入增長產生不利影響。

我們透過被動及主動獲客渠道進行獲客，包括國際貿易博覽會、展覽會、客戶推薦及業務開發團隊的精準接觸。過往，被動渠道在提升曝光度及促進客戶互動方面發揮重要作用。

我們面臨無法控制的因素，如公共衛生事件、地緣政治局勢緊張或預算限制，這些可能會限制我們參加展覽會或貿易博覽會的能力。替代渠道可能無法讓我們取得同等的曝光度或成本效益。

推廣及獲客渠道持續受限可能會降低市場知名度、延誤產品推廣和增加獲客成本，從而對我們的收入增長及業務表現產生重大不利影響。

我們的成功在很大程度上視乎我們能透過知識產權(包括在中國及海外司法權區申請的專利、軟件著作權、註冊商標及域名)保護我們的專有技術、產品及解決方案。

我們的成功在很大程度上視乎我們能透過知識產權(包括在中國及海外司法權區申請的專利、軟件著作權、註冊商標及域名)保護我們的專有技術、產品及解決方案。截至2026年6月30日，我們在中國擁有47項註冊商標、688項專利及52項著作權。

申請、辦理及維護知識產權的過程耗時且成本高昂。我們未必能及時識別研發活動中具備專利性的方面，或未必能以具有成本效益的方式提交及辦理所有必要的申請。即便獲得專利授權，該等專利可能僅提供有限的保護，因為競爭對手可能設計出不構成侵權的替代方案，對我們知識產權的有效性或可執行性構成挑戰，或在該等權利法定有效期屆滿後從中獲益。此外，維持知識產權需要持續遵守程序性規定(如回覆審查意見通知書及繳納維護費)，任何未能遵守規定的行為均可能導致權利失效或被視為放棄。

若我們的知識產權受到損害，競爭對手可能複製我們的產品或進行更有效的競爭，從而削弱我們的市場地位。此外，我們可能面臨第三方的侵權申索，這在我們行業中並不少見。無論該等申索最

風 險 因 素

終是否成功，均可能引發高昂的訴訟費用、產品重新設計、銷售中止或簽署不利的授權安排，並會分散管理層的精力和資源。任何該等結果均可能對我們的業務、經營業績、財務狀況、競爭地位及前景產生重大不利影響。

我們可能未能識別或避免侵犯第三方知識產權，因為專利侵權的認定需要進行複雜的法律與事實分析，且結果具有不明朗因素。

由於侵權認定涉及複雜的法律與事實分析，且結果具有不明朗因素，我們未必始終能識別或避免侵犯第三方的知識產權。員工或承包商可能不經意使用專有資料，且某些專利或商標可能無法被公眾識別。

任何指稱知識產權侵權的申索（無論其理由是否充分），其解決過程均可能耗費且耗時，並可能須要我們暫停產品銷售、重新設計產品或支付損害賠償或授權費。該等風險可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生重大不利影響。

本集團正積極拓展全球佈局，目前於多個國家及司法權區設有分支機構及業務

本集團正積極拓展全球佈局，於美國、歐洲、日本、泰國、香港、墨西哥、秘魯及馬來西亞等多個境外司法權區設有業務及／或設施。我們現時的戰略重點是擴大現有廠區的產能，而非設立新的生產基地。

該等海外業務令我們面臨一系列不能控制且難以預測的法律、監管、政治及經濟風險。每個司法權區都有不同的監管及安全要求、技術標準、海關程序及產品認證制度，任何未能遵守規定的行為均可能導致延遲、處罰或銷售限制。此外，產品可能需要根據當地的電網標準、併網要求、節能法規及客戶規格進行調整，而管理不同的法律、稅務、勞工及文化環境亦增加經營的複雜性及成本。

我們的國際業務亦面臨政治動盪、地緣政治緊張、貿易壁壘、保護主義政策、關稅變動、出口管制及經濟制裁所引起的風險，該等因素可能增加成本，或限制市場准入及元件採購。貨幣波動、外匯管制、利潤匯回限制及不同的稅務制度可能進一步對財務業績產生不利影響。未能有效管理該等風險可能制約我們的海外擴張、增加經營成本、損害客戶獲取及留存，對我們的業務、財務狀況、經營業績及增長前景產生重大不利影響。

本集團的市場聲譽得益於著名行業協會授予的認證、排名及獎項。

本集團的市場聲譽一定程度依靠行業組織及第三方機構授予的認證、認可與成員資格，以及我們於行業協會的參與。在評估我們的信譽、產品質量及競爭力時，我們的客戶、供應商及其他持份者可能考慮該等認證及認可。

然而，我們無法保證能夠維持、重續或升級該等認證及認可。該等認證及認可通常要求我們遵守特定標準，並接受定期審查、審計或評估。若我們未能達到相關標準、出現質量問題，或無法分配充足資源維持該等資格，我們可能會失去特定認證，或未能及時獲得新認可。此外，行業標準、評估方法或監管要求的變化可能增加我們維持或獲得該等認可的難度或成本。

風險因素

喪失關鍵認證或聲譽認可或受到行業組織或協會的任何負面評價，均可能對我們在市場的感知可靠性及競爭力產生不利影響，進而可能削弱客戶對我們產品及服務的信心。任何相關發展均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生重大不利影響。

產品缺陷或性能欠佳或未能維持有效的質量控制可能導致退貨、召回、聲譽受損、客戶流失及產品經營中斷。

產品缺陷或性能欠佳或質量控制流程失效可能導致產品故障、效率降低或使用壽命短於預期。我們無法保證能在產品交付至客戶或集成至其終端產品或系統前發現和修復所有缺陷。

有缺陷的產品或元件可能引發退貨、換貨、維修、產品召回、違約金或保修申索，這可能增加我們的成本並對盈利能力產生負面影響。在某些情況下，產品質量問題還可能導致客戶項目延誤、干擾其經營，或促使客戶轉向其他供應商。此外，若我們的產品造成或被指造成財產損失、人身傷害或其他損失，我們可能面臨申索或糾紛，從而引發其他費用及分散管理層的精力。

任何重大的質量問題或產品故障，特別是影響主要客戶的情況，均可能損害我們在可靠性及性能方面的聲譽、降低客戶滿意度，以及削弱我們贏得新訂單或重續現有業務的能力。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。

我們須遵守多項法律、法規及監管標準，任何違反該等要求之行為均可能使我們承擔法律責任。

我們須遵守中國及其他業務經營所在司法權區各項相關法律、法規及監管要求，任何違反該等要求的行為均可能使我們承擔法律責任並面臨罰款。例如，我們須遵守中國各項與勞動相關的法律、法規，包括與僱員社會保險及住房公積金繳存相關的規定。

根據中國相關法律法規（包括《住房公積金管理條例》及《中華人民共和國社會保險法》），中國企業須為其僱員開立住房公積金賬戶、辦理社會保險登記，並按時足額繳納社會保險費及住房公積金。截至2023、2024及2025年12月31日止年度以及截至2026年6月30日止六個月期間，我們的社會保險及住房公積金繳費短缺金額分別為人民幣18.4百萬元、人民幣22.8百萬元、人民幣29.8百萬元及人民幣14.9百萬元，分別約佔本集團於往績記錄期內各年度／期間總收入的0.5%、0.5%、0.6%及0.6%。有關此類繳費不足的詳細資訊，請參見「業務 — 僱員」。我們無法向閣下保證相關主管部門不會要求我們補繳任何欠款、支付滯納金或承擔罰款。若我們需要繳納額外款項，或者需要承擔任何滯納金或罰款，我們的財務狀況和經營業績可能會受到不利影響。

我們在日常業務過程中可能會捲入法律訴訟以及商業或合同糾紛。

我們過去曾是、未來亦可能不時成為日常業務過程中而產生的各類法律、仲裁或行政程序的當事人。

無論具體索賠是否成立，法律和行政程序均可能耗費高昂且耗時，並可能分散管理層的注意力。此外，若一項或多項重大法律或行政事項的裁決結果對我們或獲彌償第三方不利，我們可能需承

風險因素

擔重大額外費用，用於支付補償性或懲罰性賠償金、返還相關利潤、制定補救措施或遵守禁令或履行特定義務。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。

不可抗力事件(如自然災害、惡劣天氣、公共衛生及公共安全隱患)可能嚴重擾亂我們的業務及經營。

不可抗力事件(包括自然災害、惡劣天氣、公共衛生事件及公共安全隱患)可能嚴重擾亂我們的業務及經營。我們可能面臨地震、水災、雪災、颱風、停電或其他類似超出我們控制範圍的事件，該等事件可能對我們的經營設施及業務活動產生不利影響。

未來發生的任何不可抗力事件(包括天災、颶風、地震及其他自然災害、流行病、隔離、恐怖主義、禁運、工廠關閉或我們無法控制的其他不可預見事件)均可能導致重大的經營中斷及財產損失。該等事件可能中斷生產、物流或其他重要業務功能，並可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

與我們的財務狀況及其他資本需求有關的風險

我們的過往增長未必能反映未來的財務表現。

於往績記錄期間，我們的收入、毛利及淨利潤均有所增長，且我們的客戶群、產品組合及產能均有所擴展。我們的收入由2023年的人民幣3,616.3百萬元增至2024年的人民幣4,602.7百萬元，並進一步增至2025年的人民幣5,214.0百萬元；我們的收入由截至2025年6月30日止六個月的人民幣2,440.9百萬元增至截至2026年6月30日止六個月的人民幣2,662.1百萬元。我們的淨利潤由2023年的人民幣216.8百萬元增至2024年的人民幣300.2百萬元，並進一步減至2025年的人民幣215.0百萬元；我們的淨利潤由截至2025年6月30日止六個月的人民幣109.8百萬元增至截至2026年6月30日止六個月的人民幣115.7百萬元。然而，該等過往增長及財務表現反映相關期間普遍的經營環境、市場狀況、競爭格局及成本結構，未必能反映我們的未來業績。

我們的未來表現將視乎多項因素，其中許多因素並非我們所能控制，包括整體宏觀經濟狀況、我們所服務領域的行業週期、客戶需求的變動、競爭對手的定價壓力、原材料及能源成本的波動，以及監管或技術發展。此外，隨著我們的業務擴大及複雜程度加大，在維持經營效率、管理經營資金、招聘及留聘合資格人員，以及整合新項目或生產基地方面，我們可能面臨更多挑戰。

我們無法保證能夠維持過往的增長率或盈利能力。收入增長放緩、利潤率收縮或成本增加均可能導致我們的經營業績在不同期間大幅波動。因此，[編纂]不應倚賴我們的過往業績作為未來財務表現的指標，且任何未能實現預期增長的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。

我們可能面臨存貨減值、短缺或過剩，這可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

截至2023年、2024年、2025年12月31日以及截至2026年6月30日，我們的存貨分別為人民幣483.8百萬元、人民幣734.0百萬元、人民幣957.8百萬元及人民幣998.9百萬元。同期，我們的存貨周轉天數由2023年的約54.0天增至2024年的59.6天，再增至2025年的70.9天，並進一步增至截至2026年6月30日的81.5天。存貨結餘及存貨周轉天數持續增加，表明庫存持有壓力上升，並反映在市場需求有變時產品周轉緩慢或滯銷的風險。

風 險 因 素

如此高企的存貨水平增加我們面臨市場需求波動、定價壓力及產品過時的風險，特別是在可再生能源及電力基礎設施領域技術快速迭代及投資模式呈週期性的環境下。

若市場需求進一步轉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，這可能需要我們確認重大的存貨撇減或減值虧損。任何該等減值均將直接減少我們的毛利及淨利潤，對我們的資產質量及槓桿比率產生不利影響，並可能削弱我們以有利條款獲取外部融資的能力。此外，過剩或過時的存貨或限制我們的經營靈活性，並對我們的流動性狀況產生負面影響，從而對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

外匯匯率波動引發的市場風險可能對我們的財務表現產生不利影響。

我們面臨以人民幣以外貨幣計值的交易、投資及融資活動產生的外匯風險。截至2026年6月30日，我們的現金及現金等價物包括以美元計值相當於人民幣893.3百萬元的結餘、以歐元計值相當於人民幣42.1百萬元的結餘及以日元計值相當於人民幣21.7百萬元的結餘。

相關波動表明我們的財務業績極易受外匯匯率變動的影響。具體而言，人民幣兌美元及其他外幣的升值可能削弱我們產品在海外市場的價格競爭力，而人民幣貶值則可能增加從海外供應商採購原材料、元件及經營開支的成本。此外，儘管我們海外附屬公司的大部分經營成本以當地貨幣計值，但其部分收入以美元結算，這進一步放大貨幣錯置對我們綜合業績的影響。

我們目前並未設緩解該等外匯風險的全面或有效的對沖安排。若匯率波動持續或加劇，我們報告的收益、現金流及權益可能出現重大波動。該等波動可能損害[編纂]準確預測我們表現的能力，對市場信心產生不利影響，並對我們H股的估值及我們未來籌集資金的能力產生負面影響，從而對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

與我們的新能源產品有關的若干項目需投入重大前期資本，且具有建設與開發週期較長的特點。倘我們在項目選擇或風險管理措施執行方面未能作出合理判斷，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。

具體而言，該等項目在開發及營運初期通常需要投入大量財務及營運資源。項目能否及時完成並順利推進，取決於多項我們無法控制的因素，包括取得必要監管批准、氣候條件以及供應鏈穩定性等。倘任何該等因素出現延誤、中斷或不利變動，均可能導致成本上升、建設延遲、項目暫停或終止，從而對我們的業務、財務狀況及經營業績構成負面影響。此外，該等項目具有資本密集性質且投資回收期較長，或會對我們的流動資金及盈利能力帶來壓力。我們無法保證能持續且準確評估項目可行性、有效管理建設與營運風險，或及時適應不斷變化的市場狀況；倘未能做到，均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

投資及研發回報不足可能導致盈利能力減弱及保留盈利減少。

於2023年、2024年、2025年以及截至2026年6月30日止六個月，我們的研發開支分別為人民幣185.8百萬元、人民幣191.2百萬元、人民幣239.1百萬元及人民幣102.3百萬元，與收入增長相比，其

風險因素

增長率相對較低。具體而言，2023年至2024年間，研發開支的增幅約為2.9%，顯著低於同期約27.3%的收入增幅，表明研發強度有所下降。

截至2026年6月30日，我們的保留盈利僅為人民幣815.2百萬元，相較截至2025年6月30日的人民幣763.6百萬元，僅錄得小幅增長。盈利能力持續受壓可能限制我們再投資於技術開發的能力，削弱我們的權益基礎，並增加未來股權融資的難度和成本。若我們無法提高研發效率及持續產生投資回報，我們的長期增長前景、財務穩健性及股東價值可能受到重大不利影響。

我們可能受到地緣政治發展這一不利因素對收入及盈利能力的影響。

我們的照明產品業務面臨地緣政治及其他外部因素風險例如，中美近期的貿易摩擦已導致美國對中國原產商品加徵關稅，影響本集團部分中國原產的照明產品，從而限制收入增長，降低出口市場的競爭力。

地緣政治緊張局勢進一步加劇、貿易限制、關稅上調、成本通脹或海外市場壓力均可能進一步降低利潤率、限制收入增長及增加盈利波動性。該等發展可能損害投資者信心，對我們在資本市場的估值產生不利影響，並對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

我們持續在海外設立據點的策略，可能導致整體利潤增長放緩，進而對我們的業務表現產生負面影響。

我們持續建立與擴展海外生產基地及運營平台，旨在強化全球佈局、更有效地服務當地客戶，並優化供應鏈體系。然而，這些舉措使我們面臨與在新市場及司法權區運營相關的額外風險與不確定性。

截至2026年6月30日，我們於美國、墨西哥、馬來西亞及泰國設有四個海外生產基地。其中，我們的美國生產基地已於2025年10月開始投產，且我們的墨西哥生產基地已於2026年6月開始投產。海外基地的建設、擴建與運營可能面臨延誤、成本超支、法規或許可障礙、供應鏈中斷、勞動力短缺，或招募與留任合格當地人員的困難。此外，我們可能面臨陌生的法律、稅務、監管及商業環境，以及文化與語言差異，這可能使我們對這些基地的管理與監督工作更為複雜。新海外設施的利用率與盈利能力，特別是在初期產能提升階段，可能低於預期，且達到最佳水平所需的時間可能較長。

此外，地緣政治緊張局勢、貿易限制、關稅變動、匯率波動或其他外部因素，可能對海外基地的運營經濟效益或我們跨境運輸產品與組件的能力造成不利影響。任何影響我們海外基地的重大不利發展，都可能增加我們的成本、降低運營靈活性，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。

持續的資本投資需求使我們面臨成本超支與融資短缺的風險，這可能對我們的業務造成重大不利影響。

本集團需要持續且龐大的資本投資，以擴充及升級生產設施、引進新設備、提升自動化程度，並改善產品品質及符合不斷演進的技術標準。資本支出規模與時機受業務計劃、客戶需求、技術趨勢及監管要求所影響，可能在各期間出現顯著波動。

風 險 因 素

於往績記錄期間，我們的資本支出於2023年、2024年、2025年分別為人民幣553.7百萬元、人民幣1,753.0百萬元、人民幣1,282.7百萬元及人民幣420.9百萬元。截至2023年、2024年、2025年12月31日及2026年6月30日，我們已訂約但尚未撥備的資本承擔分別為人民幣725.2百萬元、人民幣1,094.3百萬元、人民幣158.9百萬元及人民幣591.6百萬元，主要與採購生產設施相關的廠房及設備有關。倘我們的資本支出或資本承擔高於預期，或倘我們無法以可接受的條款獲得充足融資，我們可能須延遲業務擴展或升級，且我們的流動性狀況、財務費用或經營業績可能會受到重大不利影響。

我們未必總能準確預測所需資本投資的規模或時機。若我們基於過度樂觀的需求預期而投資擴增產能或引進新技術，可能導致設施閒置率上升、投資回報率下降，並增加折舊與融資成本。反之，若我們對必要資本項目投資不足或延遲，可能導致無法滿足客戶需求、在技術與效率方面落後於競爭對手，或面臨老舊設備維修保養成本攀升的風險。

為籌措資本支出資金，我們可能需要依靠內部產生的現金流、銀行借款或其他外部融資。無法保證此類融資能否以我們接受的條款獲得，甚或能否獲得。槓桿率的提升可能進而增加我們的利息支出，並使我們受限於限制性條款，進而限制我們的運營與財務靈活性。上述任何情況都可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

我們的投資及收購可能無法實現預期效益，並可能使我們面臨各種運營、財務估值、監管及其他方面的風險。

我們已並可能繼續對變壓器設備等產業的企業或資產進行戰略投資及收購，以擴展我們的能力、獲取新技術、豐富產品組合或進軍與本公司業務產生協同效應的各產業的新興市場。請參閱「[編纂]」。

該等交易面臨各種風險及不確定因素，且無法保證能帶來預期效益或回報。任何該等交易的成功取決於多項因素，包括目標公司達成業績預期的能力、人員、系統及營運的整合情況、戰略目標的一致性，以及預期協同效應的實現程度。我們可能在業務整合方面遇到困難、產生未預計的成本，或未能達成擬定業務目標，如加速生產、提升市場地位或鞏固供應鏈等。我們亦可能對收購目標估值過高，或未能精確判斷相關風險及負債，繼而令收購無法達致預期收益、發揮協同效應、節省成本或提升營運效率。該等挑戰可能分散管理層對我們現有業務運營的注意力及資源。

對於按公允價值計量的投資，我們無法保證市場狀況及監管環境將為我們投資的產品帶來公允價值收益，亦無法保證我們未來不會就相關投資產生公允價值虧損。若發生公允價值虧損，我們的經營業績及財務狀況可能會受到不利影響。相關投資的公允價值計量涉及運用專業判斷以及使用若干基準、假設和可觀察或不可觀察的輸入數據，而這些因素本身存在不確定性。估計及判斷的變動可能會影響相關投資的公允價值，進而可能對我們的經營業績及財務狀況造成不利影響。

此外，許多收購或策略性投資可能需要獲得監管機構的批准，或須遵守適用的法律及法規。這些要求可能會增加交易的複雜性及成本，並可能導致若干交易延遲或無法完成。我們亦可能面臨被收購企業的未知或或有負債，包括來自過往法律訴訟、合約義務或違反監管規定的負債，而我們可能無法就此獲得全額賠償，甚至可能完全無法獲得賠償。

風 險 因 素

我們可能無法收回貿易應收款項、預付款項及其他應收款項，這將對我們的流動性與財務狀況造成重大不利影響。

我們在日常運營中為客戶提供信用期，並於若干情況下向供應商及其他交易對象支付預付款項。於往績記錄期，於2023年、2024年、2025年以及截至2026年6月30日止六個月，我們的貿易應收款項、預付款項及其他款項減值虧損分別約為人民幣12.8百萬元、人民幣17.2百萬元、人民幣3.1百萬元及人民幣7.2百萬元，分別佔各期間我們總收入的0.4%、0.4%、0.1%及0.3%。於往績記錄期間，我們的應收貿易款項及應收票據周轉天數於2023年、2024年、2025年以及截至2026年6月30日止六個月分別為124.6天、134.2天、133.7天及116.4天。我們的應收貿易款項及應收票據周轉天數進一步增加，可能對我們的現金流量、流動性狀況及營運資金管理造成重大不利影響。隨著應收款項餘額增加，客戶付款行為或信用狀況的任何惡化，都可能對我們的現金流量及財務狀況產生更顯著的影響，我們可能面臨更高的收款延遲、減值或壞帳損失風險。

客戶及交易對手履行其付款義務的能力，可能受到其自身業務表現、財務狀況、現金流管理及融資渠道以及更廣泛的宏觀經濟環境與行業狀況影響。倘若任何主要客戶或大量客戶遭遇財務困難、延遲付款、違約或陷入無力償債狀態，我們可能需要延長付款期限、重組應收款項、確認減值虧損或撤銷壞帳。同樣，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其義務，我們可能面臨難以追討該等款項或難以在相當條款下取得替代供應的困境。

若貿易應收款項、預付款項及其他應收款項的收款出現重大延遲或違約，可能對我們的現金流量、流動性狀況、營運資金管理及整體財務狀況造成不利影響。

我們截至2025年12月31日錄得流動負債淨額，這可能使我們面臨流動資金風險。

我們的流動資產淨額由截至2023年12月31日的人民幣1,740.1百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣689.4百萬元，並進一步轉為截至2025年12月31日的流動負債淨額人民幣28.6百萬元，乃主要由於我們流動負債增長超過流動資產增長。該等變動主要歸因於銀行借款和應付貿易款項及應付票據的增加，以及供應商融資安排項下負債水平較高，而為支持我們的業務擴展，部分營運資金仍被存貨、合約資產及預付款項以及其他應收款項及其他資產所佔用。我們的流動性狀況由截至2025年12月31日的人民幣28.6百萬元的流動資產淨額增長至截至2026年6月30日的人民幣1,049.8百萬元的流動資產淨額。倘我們面臨應收款項收回延遲、存貨周轉放緩、供應商信貸期縮短或融資獲取困難，我們的流動性狀況、營運資金管理、業務運營及財務表現可能會受到重大不利影響。

我們租賃的海外設施使我們面臨法律、監管及營運風險，這些風險可能導致生產中斷，並對我們的業務造成重大不利影響。

本集團運營的製造設施包含自有與租賃設施，其中部分海外廠房係向第三方業主租賃。該等海外租賃設施的運營，使我們面臨與當地物業、環境、勞工及安全要求相關的各類法律、監管及運營風險。我們可能對若干當地慣例、執法標準或爭議解決機制不甚熟悉，這可能增加我們的合規與法律風險。

我們能否繼續使用這些租賃設施，取決於相關租賃協議的有效性與可執行性，以及業主履行合約義務的意願與能力。倘若任何業主未能妥善維護物業、違反租約條款、於租約屆滿時拒絕按我們可

風險因素

接受的條款續約，或涉及爭議、無力償債或政府強制執行行動，我們在相關地點的運營可能受到干擾或暫停。此外，倘若政府機關或第三方基於分區規劃、產權瑕疵、建築違規或未符合當地法規等理由，對我們使用租賃物業提出質疑，我們可能須承擔額外成本以進行整改、搬遷或取得補充批准。

新設立的海外租賃設施在初期階段，其建立與擴充進程亦可能面臨延遲、成本高於預期或使用率低於預期等狀況。若該等海外租賃設施的運營發生重大中斷，或未能及時取得合適的替代場地，可能對我們的生產能力、交貨時程、客戶關係及成本結構造成不利影響。因此，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景可能受到重大不利影響。

我們在中國的認購租賃物業存在登記瑕疵或產權不明的情況，如果我們須清空或搬離，可能會對我們的營運造成影響。

截至最後實際可行日期，為在中國製造及營運，我們位於中國的12項租賃物業（不包括集團內部租賃）存在若干產權瑕疵或不合規問題。具體而言，(i) 6項租賃物業（總建築面積約12,724.6平方米）的出租方未能提供有效的產權證明；及(ii) 10項租賃物業（總建築面積約74,297.74平方米）尚未向相關中國房管部門完成租賃登記。受影響的物業主要用於辦公、生產及研發用途。

根據適用中國法律法規，若缺乏有效的產權證明文件，相關租賃協議可能遭到法定業主或其他有權第三方的質疑。在此情況下，我們可能須遷出受影響的物業並尋求替代地點。關於租賃未登記事宜，雖然根據《中華人民共和國民法典》規定，此情況並不影響租賃協議的有效性，但相關主管機關可能會命令我們限期糾正此違規情況。若未能如期糾正，我們可能面臨每項未登記租賃協議人民幣1,000元至人民幣10,000元的罰款。

倘若因產權瑕疵而須撤離或搬遷任何受影響物業，我們可能會產生與物色及租賃替代物業、裝修及翻新，以及設備搬遷相關的費用。根據我們的內部評估，我們可能會利用自有物業作為替代方案。若在尋覓替代物業方面出現任何意外延誤，或生產線中斷時間過長，均可能對我們的營運及財務表現造成不利影響。

政府補助或稅務優惠待遇若終止，可能導致我們的成本大幅增加，並對我們的業務造成不利影響。

本集團過往受惠於各項政府補助及利息收入，2023年補助總額達人民幣44.2百萬元，2024年為人民幣59.9百萬元，2025年則達人民幣68.6百萬元，以及截至2026年6月30日止六個月為人民幣20.4百萬元對本集團財務表現作出積極貢獻。該等優惠待遇包括（其中包括）：與工業發展、技術升級及就業支持相關的政府補助，以及授予合資格企業的優惠稅率或稅務優惠。此類補助與優惠待遇之可獲取性及金額，取決於適用之政府政策、我們的資格狀態，以及主管機關之審查與核准。

我們無法保證未來仍能獲得與過往相同程度或條款的政府補助，或享有與過往相同程度或條款的稅務優惠待遇，甚至可能完全無法獲得此類補助或優惠。相關政策可能由政府當局修訂、暫停或終止，或我們可能無法維持必要的資格或遵守此類優惠所附帶的條件。此外，若未滿足相關條件，或當局認定補助未經適當取得或使用，特定補助可能須予以追繳或退還。

風險因素

倘若政府補助減少或中止，或優惠稅務待遇停止提供或大幅縮減，我們的實際稅率可能上升，且運營成本可能增加。任何此類變動都可能降低我們的盈利能力，並對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成不利影響。

我們的保險承保可能有限，這可能導致我們需承擔額外費用。

我們持有各種保險單，包括財產險、責任險、產品責任險、營業中斷險以及董事及高級職員保險，我們認為這些保險涵蓋與我們的運營相關的主要風險。然而，我們無法保證保險承保足以涵蓋所有潛在風險，或能完全彌補我們實際蒙受的損失。例如，因自然災害、工業事故、網絡攻擊或產品缺陷所導致的損失，可能超過保單限額或超出承保範圍。此外，若干高成本或複雜的索賠可能無法獲得保險公司全額賠償，且索賠流程可能出現延誤或爭議。倘若我們蒙受重大未投保損失或負債，可能面臨顯著財務成本，並導致管理層注意力與資源從核心業務中分流。此外，任何保費上調或無法以現行水平續保的情況，都可能增加運營成本並降低我們的財務靈活性。該等因素可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

我們面臨與第三方支付安排相關的若干風險。

於往績記錄期間，我們若干客戶透過第三方支付人向我們結算款項（「第三方支付安排」）。於往績記錄期間，透過該等第三方支付安排所收取的付款總額分別佔我們各期間總收入的0.3%、0.3%、0.5%及0.5%。有關詳情，請參閱本文件「業務 — 第三方支付」。

儘管第三方支付所涉金額佔比並不重大，於往績記錄期間，我們仍面臨與該等第三方支付安排相關的若干風險，包括（其中包括）第三方支付人可能基於其並未對我們負有合約債務而提出要求退還款項的索償，及第三方支付人的清盤人或管理人可能提出的索償以及存在潛在的洗錢風險，因為我們可能無法掌握第三方支付人所使用資金的真實來源及用途。倘第三方支付人或其清盤人作出任何索償，或就第三方支付向我們提出或展開任何法律程序（不論屬民事或刑事），我們可能須投放大量財務及管理資源以抗辯該等索償或法律程序。因此，我們的財務狀況及經營業績可能受到影響。

與在我們經營所在司法權區開展業務有關的風險

我們運營所在司法權區的經濟、政治及監管環境變化，可能對我們的業務造成重大不利影響。

本集團於多個司法權區開展業務，面臨因地緣政治緊張局勢、宏觀經濟不穩定、外幣匯率波動及利率波動所衍生的市場風險、業務風險及財務風險。例如，人民幣兌美元、歐元或日元升值可能削弱我們在海外市場的定價競爭力，而貶值則可能增加進口組件的採購成本。不同司法權區的法規差異（例如安全與環境標準），亦增加運營複雜性與合規成本。此等經濟及監管不確定性可能對我們的增長戰略造成重大影響，干擾運營，並對我們的財務表現、業務及經營業績造成不利影響。

此外，我們經營所在的部分司法權區某些國家、個人及法律實體已實施或可能實施制裁、出口管制或其他貿易限制，禁止或限制與該等國家、個人及／或法律實體進行某些商業交易及活動。制裁及出口管制法律或法規可能發生變更，從而影響我們的業務、出口或銷售活動，及／或導致調查、處罰或罰款。貿易政策、關稅或當地市場法規的變動，可能導致供應鏈中斷、營收減少或市場准入受限。

風 險 因 素

我們的運營面臨網絡安全、數據隱私及個人資訊保護等風險，任何不合規行為或安全事件都可能對我們造成不利影響。

我們仰賴資訊技術系統來支持業務運作，包括生產管理、供應鏈協調、財務報告及內部溝通。在業務過程中，我們可能會根據適用的網絡安全、數據隱私及個人資訊保護法律法規，收集、處理及儲存特定資料，其中可能包含商業敏感資訊，以及員工與業務聯繫對象的有限個人資料。

中國及其他我們運營所在司法權區的網絡安全與數據保護監管框架正不斷演進，且日益嚴格。我們必須遵守各項與資料分類、儲存、傳輸、跨境轉移、安全評估及事件通報相關的規定。若未能建立及維持適當的政策、系統及控制措施，或對適用要求產生任何誤解，均可能導致違反相關法律法規。

我們的IT系統及數據亦可能面臨網絡攻擊、黑客入侵、網絡釣魚、惡意軟件、勒索軟件、未經授權存取、濫用或其他安全事件的威脅。任何實際或疑似發生的數據外洩或遺失事件，或任何對我們IT系統的重大干擾，都可能導致業務中斷、數據損失、恢復成本增加、聲譽受損，以及可能面臨監管機構的調查或處罰。倘若發生上述任何事件，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景可能受到重大不利影響。

本集團可能須依照中國政府部門新發佈的有關海外[編纂]及上市的法律法規遵守額外監管規定。

於2021年7月6日，中國政府有關部門發布了《關於依法從嚴打擊證券違法活動的意見》。該意見強調要加強證券違法活動的管理和加強中概股監管，並提出切實採取措施做好中概股公司風險及突發情況應對，推進相關監管制度體系建設。請參閱「監管概覽 — 有關海外上市證券及備案的法規」。

於2023年2月24日，中國證監會、財政部、中華人民共和國國家保密局及中華人民共和國國家檔案局發布《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，在中國境內企業境外直接或間接發行證券及上市活動中，該等境內企業以及提供相關證券服務的證券公司及證券服務機構須嚴格遵守保密及檔案管理的相關要求、建立健全保密及檔案工作制度以及採取必要措施落實保密和檔案管理責任。《檔案規定》的解釋及實施可能不斷演變，未能遵守該等規定可能會對我們的業務、經營業績或財務狀況造成重大影響。

國際貿易政策、地緣政治局勢、貿易保護措施、出口管制及經濟或貿易制裁的變化，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。

由於我們在多個司法權區開展業務，我們的營運受到不斷演變的國際貿易政策、地緣政治發展及貿易保護措施的影響，包括關稅、進出口管制、經濟或貿易制裁以及其他監管限制。近年來，地緣政治緊張局勢及國家安全考量加劇，導致全球貿易環境的不確定性及波動性上升。

風險因素

適用貿易法律法規的適用範圍、詮釋及執行方式可能不時發生變化，亦可能對跨境交易、技術轉移、採購活動或市場准入施加新的限制或合規要求。任何上述變化均可能增加我們的合規成本、幹擾供應鏈運作、限制我們服務特定客戶或市場的能力，或以其他方式對我們的業務營運造成不利影響。

此外，出口管制措施或經濟或貿易制裁的實施（不論是否直接針對我們，或間接影響我們的供應商、客戶或業務夥伴）均可能限制我們獲取若干產品、技術或零部件，削弱對我們產品的需求，或妨礙我們開展跨境業務。於往績記錄期間，本集團的產品主要供應予下游工業最終客戶，其中大部分位於中國，少部分分布於北美、歐洲、中東及亞洲等地區的司法權區。可能出現的情況包括：(i)我們的任何產品可能受到出口管制或貿易限制；(ii)我們的客戶可能受到制裁；(iii)我們運營所需的原材料及零部件可能受到出口管制、進口管制或其他貿易限制；或(iv)我們的供應商可能受到制裁，從而影響我們依照適用法律法規採購原料、製造產品及供應予客戶的能力。此外，隨著我們尋求在其他司法權區擴展業務，我們在該等地區開展業務的能力亦將取決於任何相關貿易管制或限制的範圍及適用性。我們無法向閣下保證能夠及時預見、充分化解或有效管理上述所有風險。因此，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。

我們在中國境內及我們運營所在其他司法權區的外商投資政策變動，可能對我們的業務及經營業績造成不利影響。

隨著我們於中國及境外市場開展及拓展業務，我們須遵守中國境內及我們運營所在其他司法權區有關外商投資的法律、法規及政策。該等法律法規可能規定，其中包括，市場准入要求、所有權結構、審批、備案或許可程序、持續合規義務以及對外商投資活動的限制。

該等外商投資法律法規及其詮釋和執行方式可能不時發生變化，並可能因不同司法權區而存在差異。近年來，受地緣政治局勢及國家安全考量影響，部分國家及地區對外商投資的審查力度加大，投資審查制度趨於嚴格，且監管不確定性上升。上述趨勢可能導致對我們的現有業務營運或未來擴張計劃施加額外的監管審批、限制、附加條件或合規要求。

倘外商投資政策收緊，或適用法律法規出現不利變動，可能限制我們於中國或境外市場投資、擴展或調整業務的能力，增加合規成本，延誤或阻礙我們業務策略的實施，或影響我們進入若干市場。此外，倘我們未能遵守適用的外商投資相關法律法規，亦可能使我們面臨處罰、罰款、整改要求或聲譽受損。

我們無法保證，中國或其他司法權區的外商投資政策或監管環境日後發生任何變化，不會對我們的業務營運產生不利影響。因此，我們的業務、財務狀況及經營業績受到重大不利影響。

風 險 因 素

本集團的運營面臨來自外交及國際貿易關係變化所帶來的風險，這可能對我們的業務造成不利影響。

我們的業務受到全球宏觀經濟狀況與國際貿易環境的影響。中國與若干其他國家或地區之間的貿易關係變化，可能導致關稅、貿易壁壘、投資限制、制裁、出口管制或其他貿易限制實施或擴大的不利情況，可能對我們的跨境貿易和投資流動造成不利影響。

近年來，尤其是美國實施制裁及出口管制措施，直接或間接地影響了中國公司。此等監管措施會隨著其背後現行國家安全及外交政策目標的變化而頻繁調整。因此，制裁及出口管制監管變更的實施及執法存在重大不確定性，可能超出我們的控制範圍。例如，美國商務部工業與安全局維護的實體清單，列明須承受加強出口管制限制的實體。近年來，美國亦不斷將更多中國實體列入實體清單及其他受限制方名單。其他司法權區未來亦可能施加類似限制。

此類措施可能增加我們的成本，或限制我們向受影響市場出口產品、從這些市場進口組件和設備的能力，或限制我們在特定司法權區服務客戶或採購供應品的能力。我們的海外銷售與運營亦可能受到客戶採購政策變動、本地化要求或因地緣政治考量所驅動的供應鏈重組所影響。

這些迅速演變的限制意味著我們需要維持更高水平的內部控制，以持續監察關於該等限制的合規情況，並需投入大量資源。

此外，地緣政治緊張局勢加劇亦可能導致匯率、商品價格及金融市場出現波動，從而間接影響我們的業務表現。

倘若地緣政治緊張局勢、貿易限制或相關措施持續或加劇，我們在特定市場的收入增長、盈利能力及擴張計劃可能受到不利影響。國際貿易環境的任何重大不利變化，均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成負面影響。

非中國居民的H股持有人，就我們派發的股息或轉讓我們的H股所實現的任何收益，可能須繳納中國所得稅。

根據現行中國稅法規定，非中國居民企業及我們的H股個人持有人在特定情況下，可能須就其從我們收取的股息及轉讓我們的H股所實現的任何收益繳納中國所得稅。具體稅務處理將取決於其稅務居民身份、適用稅收協定或安排的存在，以及中國稅務機關對相關稅務規則的解釋與執行。

適用於我們的H股非中國持有人的中國稅務待遇，可能因法律、法規、稅收協定或行政慣例的變更而產生變化。無法保證現行稅務處理方式將維持不變，亦無法保證中國稅務機關未來不會採取不同的解釋或執法方式。中國稅務責任的任何增加，或稅務規則應用中的任何不確定性或不一致性，均可能影響非中國[編纂]從其[編纂]於我們的H股所獲得的淨回報。

建議潛在[編纂]就持有及出售我們的H股所涉及的中國及其他稅務後果，諮詢其稅務顧問。任何適用稅務待遇的不利變動，可能對[編纂]回報產生負面影響，進而影響我們吸引及留住非中國股東的能力。

風 險 因 素

針對我們及關鍵人員送達法律程序文件與執行判決所存在的不確定性，可能對救濟措施造成重大阻礙，並對我們的業務產生不利影響。

我們的業務橫跨多個司法權區，這些地區的法律體系不斷演變，近期頒佈的法律可能無法完全涵蓋商業活動。地方法院可能不一致地適用法定條款或契約條款、駁回判決，或對法規進行溯及既往的解釋。行政及監管機關亦可能行使酌情權，使法律救濟途徑變得複雜。舉例而言，本集團或關鍵人員可能在執法機制不確定的司法權區內遭受訴訟，這可能導致訴訟程序拖延、產生龐大訴訟成本、分散管理層注意力，並使資源分配偏離核心業務。執法的不確定性可能阻礙我們追討應收款項、執行合約或保護知識產權。該等因素可能對我們的業務運營、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們運營所在司法權區的法律體系差異顯著，這可能影響我們對法律要求的判斷，以及我們執行合約權利的能力。

我們在採用大陸法系、普通法系或混合法律體系的國家開展業務，這些地區對法律的解釋與適用可能存在顯著差異。大陸法系通常賦予先前法院判決有限的先例效力，而近期頒佈的法律或法規則可能面臨重新詮釋。因此，某一司法權區的法律意見與風險評估，未必能準確預測在另一司法權區的結果。例如，契約義務或知識產權的執行可能延遲、遭拒，或需要額外的合規程序。這些法律上的不確定性可能使決策過程複雜化、使我們面臨不可預見的法律責任，或阻礙商業協議的及時執行，從而對我們的運營、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

與[編纂]有關的風險

本公司須同時遵守中國內地及香港的[編纂]及監管規定

由於本公司A股在深圳證券交易所[編纂]，而本公司H股則將在聯交所主板上市，故除非獲得豁免或寬免，否則本公司須同時遵守該兩個司法權區的上市規則（倘適用）及其他監管制度。任何未能遵守該等監管規定的情況均可能導致監管查詢、批評、制裁或其他紀律處分，並可能對本公司聲譽及進入資本市場的能力產生不利影響。因此，本公司可能會因持續遵守兩地的所有上市規則而產生額外的費用和資源投入。

A股於深圳證券交易所上市，而A股及H股市場的特點可能有所不同。

我們的A股於深圳證券交易所上市及交易。[編纂]後，我們的A股將繼續在深圳證券交易所買賣，而H股將在聯交所主板[編纂]。根據現時的中國大陸法律法規，未經相關監管部門批准，我們的H股與A股不可互換或替換，且H股和A股市場之間不存在任何交易或結算。由於交易特點不同，H股與A股市場的[編纂]量、流動性及[編纂]基礎不同，散戶及機構[編纂]的參與程度也不同。因此，我們的H股和A股的[編纂]表現不具有可比性。儘管如此，A股價格波動可能會對H股價格產生不利影響，反之亦然。此外，由於H股與A股市場的特點不同，我們A股的歷史價格並不代表H股的表現。因此，在評估對我們H股的[編纂]決策時，閣下不應過分依賴我們A股的交易歷史。

風 險 因 素

H股以往並無[編纂]市場，且可能不會形成或保持活躍買賣市場

於[編纂]前，我們的H股並無[編纂]市場。我們無法向閣下保證於[編纂]完成後，我們的H股會形成及維持具充足流動性及交易量的[編纂]市場。由於我們H股的[編纂]高於緊接[編纂]前每股[編纂]綜合有形資產淨值，於[編纂]中認購我們H股的買家可能面臨即時攤薄。此外，我們H股的[編纂]預計將由[編纂](代表其自身以及[編纂])與我們協商確定，可能並不指示H股完成[編纂]後在市場上的交易價格。倘我們的H股在[編纂]完成後未形成活躍的[編纂]市場，則H股的市價和流動性可能會受到重大不利影響。

我們H股的價格及交易量可能會波動，這可能導致閣下蒙受重大損失。

我們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我們H股的價格及交易量。除市場及行業因素外，我們H股的價格及交易量可能因特定業務原因而大幅波動，例如我們的收入、收益、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[編纂]的公司的股份過往曾出現價格波動，而我們的H股可能會出現與我們的業務表現並無直接關係的價格變動。

我們的歷史股息可能無法反映我們未來的股息政策，我們無法保證未來會否及何時派付股息。

我們過往曾宣派股息。然而，概不保證我們將於未來任何年度宣派或分派任何金額的股息。根據適用的中國內地法律及法規，派付股息可能須遵守若干限制，而我們根據企業會計準則計算的利潤在若干方面可能有別於根據國際財務報告準則計算的利潤。未來任何股息的宣派、派付及金額均須由董事會經考慮多項因素後酌情決定，包括但不限於我們的經營業績、財務狀況、現金流量、資本開支需求、市況、業務發展的戰略計劃及前景、派付股息的監管限制及董事會可能認為相關的其他因素，並須經股東會批准。宣派及派付任何股息以及股息的金額均須符合我們的章程文件及適用的中國內地法律及法規。詳情請參閱本文件「財務資料 — 股息」。除自溢利及法定可供分派儲備宣派或支付股息外，不得宣派或支付任何股息。我們的歷史股息不應被視為衡量未來股息政策的指標。

若未來在[編纂]市場出售或預期出售H股，可能會對我們H股的[編纂]及我們日後籌集額外資金的能力造成重大不利影響，或可能導致閣下的持股遭攤薄。

若日後股東在[編纂]市場出售H股或與H股有關的其他證券，或發行新股或其他證券，或市場預期會發生此類出售或發行，均可能對H股的[編纂]以及我們日後按自身認為適當之時間及價格籌集股本的能力造成負面影響。此外，倘我們日後發行額外證券，股東的持股可能會遭到攤薄。而且，我們

風 險 因 素

可能根據現有或未來購股權激勵計劃發行股份，這將進一步攤薄本公司股東的權益。我們所發行的新股或股份掛鈎證券亦可能具有較H股優先的權利和特權。該等股東在市場上出售股份以及該等股份可供日後出售可能會對我們H股的市價產生負面影響。

此外，雖然於[編纂]認購股份的投資者在出售所認購的H股時不受任何限制，但彼等可能事先有相關安排或協議，以便在[編纂]完成後立即或在一定期限內出售其持有的部分或全部H股，原因可能包括法律和監管、業務和市場或其他考量。該等出售可能在短期或[編纂]後任何時間或期間發生。任何此類投資者依據相關安排或協議出售所認購H股的行為，均可能對我們的H股市價產生不利影響，而任何大規模的出售行為則可能對H股市價造成重大不利影響，並可能導致H股的交易量出現大幅波動。

閣下不應依賴我們發佈的與我們在深圳證券交易所上市A股有關的任何資料

由於我們的A股在深圳證券交易所上市，我們一直受到中國內地的定期報告和其他資料披露要求的約束。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發佈與我們有關的資料。然而，我們發佈的與A股上市有關的資料是基於證券監管機構的監管要求、行業標準和中國內地市場慣例，這與適用於[編纂]的要求不同。在深圳證券交易所或其他媒體上披露的往績記錄期間的財務和經營資料的列報方式可能與本文件中包含的財務和經營資料不具有直接可比性。因此，應提醒我們H股的[編纂]，在作出是否購買我們H股的投資決策時，應僅依賴本文件中包含的財務、經營和其他資料。閣下申請購買[編纂]中的H股，即表示閣下同意將不依賴本文件和我們於中國香港就[編纂]所作出的任何正式公告以外的任何資料。

閣下應細閱整份文件，且不應依賴報章報道或其他媒體所載有關我們、H股或[編纂]的任何資料。

我們強烈建議投資者不要依賴報章或其他媒體所載有關我們、我們的H股及[編纂]的任何資料。於本文件刊發前，可能會出現有關[編纂]及我們的報章及媒體報導。該等報章及媒體報導可能引述本文件並無載列的若干資料，包括若干經營及財務資料以及預測、估值等資料。我們並無授權在報章或媒體披露任何有關資料，也不就任何有關報章或媒體報導或任何有關資料或刊物的準確性或完整性承擔任何責任。我們不會就任何該等資料或刊物的適當性、準確性、完整性或可靠性作出任何聲明。如果任何該等資料與本文件所載資料不一致或相衝突，我們概不負責，我們的投資者不應依賴該等資料。

本文件中自官方政府刊物取得的若干事實、預測等統計數據未經獨立核實，且未必可靠。

本文件所載的若干事實、預測及其他統計數據來源於多種渠道，包括(i)政府官方刊物及(ii)為本次[編纂]而委託編製的行業研究報告。源自政府官方刊物的信息尚未由我們、獨家保薦人或其各自的聯屬公司或顧問進行獨立核實。因此，投資者應審慎考慮對源自政府官方刊物的事實或統計數據的

風 險 因 素

採信程度。為就[編纂]目的而委託編製的行業研究報告所載信息已由相關行業專家審核並批准，根據適用上市規則及《新上市申請人指引》第3.4章的規定，我們的董事及獨家保薦人對此類信息的準確性及完整性承擔責任。

本文件載列的前瞻性陳述受到風險及不確定因素的影響

本文件載有與我們相關的若干前瞻性陳述和資料，此類陳述和資料乃根據管理層所信及管理層所作假設和目前已有的資料作出。本文件就與本公司或管理層相關事宜採用「旨在」、「預計」、「相信」、「能夠」、「繼續」、「可能」、「估計」、「預期」、「有意」、「應會」、「可能」、「或會」、「計劃」、「潛在」、「推測」、「預測」、「尋求」、「應該」、「將會」、「將」等詞彙和類似表述時，即表示有關陳述為前瞻性陳述。此類陳述反映管理層當前對未來事件、運營、流動性和資本資源的看法，而當中部分看法可能不會實現或可能改變。此類陳述受若干風險、不確定性和假設影響，當中包括本文件所述的其他風險因素。在上市規則有關規定的規限下，我們不擬因新資料、未來事件或其他原因而公開更新或另行修訂本文件所載的前瞻性陳述。投資者不應過分依賴此類前瞻性陳述及資料。