

風險因素

[編纂]我們的H股涉及各種風險，其中若干風險可能屬重大。閣下於[編纂]我們的H股前，應審慎考慮本文件內的所有資料，包括本「風險因素」一節所述的風險及不明朗因素。下文闡述我們認為重大的風險。以下任何風險均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。在任何有關情況下，我們H股的[編纂]可能下跌，閣下可能會失去全部或部分[編纂]。該等因素為未必會發生的或然事項，我們無法對任何有關或然事項發生的可能性發表意見。除另有說明外，所提供的資料均為截至最後可行日期的資料，於本文件日期後不會更新，並適用於本文件「前瞻性陳述」一節的警示聲明。

與我們的業務及行業有關的風險

我們所在行業競爭激烈。倘我們未能與其他市場參與者競爭，我們的業務、經營業績及財務狀況可能會受到重大不利影響。

我們的產品營運所在市場競爭激烈，其特點為定價壓力大、新產品定期推出、技術創新快速落地且消費者喜好多樣。科技消費市場高度分散，於中國內地及全球分別有超過2,500家及10,000家行業參與者。於2025年，中國內地泛拓展類科技消費電子產品前五大品牌的合併收入達約人民幣90億元，佔總市場份額約8.1%。有關詳情，請見「行業概覽—泛拓展類科技消費電子市場競爭格局」。我們亦面臨採用低價策略或其他方法為買家提供更具吸引力選擇的實體的競爭。現有競爭對手及新興參與者可能會推出創新產品、技術或功能，令我們的產品過時或吸引力下降。競爭對手可能會通過推銷其替代產品來吸引我們的現有及潛在客戶，從而減少我們的銷量。倘出現任何該等情況，均可能阻礙我們的擴張、削弱我們的競爭優勢、縮減我們的市場佔有率，從而對我們的業務、經營業績、財務狀況及未來前景造成重大不利影響。

未能識別或應對消費者偏好及市場需求的變化、設計符合不斷變化的消費者需求的新產品，或與競爭對手有效競爭，均可能對我們的業務營運及財務表現造成不利影響。

因此，我們的持續成功取決於我們是否具備創新能力及能否創造新產品，同時改進現有產品以滿足市場預期。開發新產品及技術的過程本質上是複雜的，需要大量創新、經驗豐富的研究及開發（「研發」）人員以及對技術進步及市場趨勢的準確預測。我們可能無法成功或適時識別、開發或推出新產品或技術。此外，該等產品未必會受到客戶青睞或於市場上獲得顯著認可。

科技消費電子產品市場不斷發展，並深受通常難以精準預測的消費者偏好波動所影響。然而，研發投入最終能否成功取決於多種因素，其中諸多因素非我們所能控制。倘我們未能準確評估或迅速應對不斷變化的消費者偏好或市場需求，或倘我們誤判產品需求，我們可能會錯失新興增長機會、積壓過多存貨，所有該等情況均可能損害我們的品牌形象、降低消費者體驗並導致銷售額大幅下降。此外，我們推出新產品可能會無意中削弱對舊產品的需求及收入，或影響其定價。

風險因素

具體而言，未能持續加強我們的產品組合、維持生產標準、確保經銷效率或挽留研發人員可能會對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。倘未能應對消費者偏好變化，可能會進一步導致市場份額損失及盈利能力下降。

我們可能無法跟上快速的技術變革以及不斷發展的行業標準及監管規定，這可能會對我們的市場地位產生不利影響，並導致我們的生產或研發中產品以及我們的生產基地缺乏競爭力或過時。

我們產品的市場特點是技術變革迅速以及行業標準及監管規定不斷演變且難以預測。加上新產品及型號頻繁推出，導致產品生命周期縮短，並可能使我們的產品過時或滯銷。面對該等快速的技術變革、不斷發展的行業標準或新監管規定，我們可能無法適時調整我們的研發方向、產品線及產能。倘我們未能適應，或倘競爭對手的行動較我們迅速，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。

我們的銷售覆蓋全球眾多國家及地區，而該等司法管轄區的科技消費電子產品認證標準大相逕庭。為滿足該等標準，我們須投入專業人員、資金及增強研發管理能力。倘該等產品認證標準發生重大調整或變化，而我們無法適時適應並獲得相關產品認證資格，可能會導致我們的收入下降或使我們面臨被處罰的風險。

我們適應不斷變化的行業標準及監管規定以及預測未來變化的能力對我們的成功至關重要。我們研發開支的一部分可能用於開發通用技術基礎設施而非特定產品；這雖然對長期能力至關重要，但未必會立即提升現有產品的競爭力或帶來直接回報。倘未能透過推出新產品及增強產品或調整產品線及產能來有效跟上快速技術變革以及不斷發展的行業標準及監管規定，可能導致我們失去市場份額及收入減少。

倘未能維護品牌形象，可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們的業務在很大程度上取決於我們品牌的價值及聲譽，而品牌價值及聲譽取決於我們產品的質量、營銷措施、產品創新及客戶滿意度等因素。我們擬繼續在該等領域大力投資，以發展、維持及加強我們的品牌形象。維護品牌形象的相關成本可能高昂，而我們可能會產生更多重大開支，以在我們進入或計劃進入的新市場建立品牌形象。我們在維護品牌形象方面的戰略舉措未必始終行之有效，且我們可能無法以具成本效益的方式管理相關開支。倘我們的銷售及營銷策略未能產生足夠收入以抵銷其成本，或我們無法維持開支效益，則可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

例如，若我們的產品未能滿足客戶期望或存在缺陷或故障，我們的品牌、聲譽及產品銷售可能會受到損害。此外，針對我們的監管或法律行動引發的負面輿論可能會損害我們的聲譽及品牌形象、削弱客戶信心及降低對我們產品的長期需求。

社交網站及其他線上論壇有關我們的負面帖文或評論內容(包括不準確帖文或評論)可能迅速傳播並可能嚴重損害我們的聲譽及品牌形象。為吸引及挽留客戶，我

風險因素

們可能需要大幅增加用於建立及維護品牌忠誠度的開支。倘我們無法維持我們的聲譽、提升品牌認知度或培養產品的正面知名度，則可能難以維持及擴大我們的客戶群，而我們的業務及增長前景可能會受到重大不利影響。

我們大部分線上銷售依賴若干電商平台，而該等合作夥伴關係發生任何中斷、不利的政策修訂或不利的合同變更均可能對我們的營運及財務業績造成重大損害。

於往績記錄期間，我們自電商平台產生的收入分別為人民幣3,564.3百萬元、人民幣4,581.5百萬元、人民幣6,903.7百萬元及人民幣4,046.8百萬元，佔各年度／期間總收入的74.2%、74.3%、72.8%及69.6%。我們的盈利能力及業務表現除其他因素外，取決於該等第三方電商平台與我們維持穩定的合作關係。

我們已與第三方電商平台訂立標準協議。倘某平台市場份額下降，而我們未能適時調整銷售渠道策略，則可能會對我們的收入造成不利影響。我們可能無法以優惠條款維持及重續我們的協議，或根本無法維持及重續協議。倘第三方電商平台修訂協議條款或使有關條款對我們不利，我們的業務表現、經營業績及盈利能力可能會受到不利影響。再者，倘未能遵守電商平台不斷變化的規則，可能會導致不利後果。此外，倘針對電商活動設立更嚴格的法律及法規，並對我們施加額外合規責任，我們可能會產生高昂的合規成本。

我們的產品銷售取決於第三方電商平台的正常營運。然而，我們並不控制該等第三方電商平台，而該等平台可能遭受損壞或中斷的影響。第三方電商平台的任何重大中斷或損害均可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。倘任何該等關鍵平台終止其與我們的業務關係或面臨重大營運問題，我們可能無法找到替代電商平台以彌補由此導致的銷售需求減少或業務損失。

我們面臨與全球業務布局有關的風險，並將在我們拓展海外業務時繼續面臨該等風險，這可能會對我們的業務、經營業績及財務狀況產生不利影響。

我們的部分收入來自海外市場。於2023年、2024年、2025年及截至2026年6月30日止六個月，我們所產生收入的50.4%、57.5%、61.4%及66.9%來自海外銷售。於往績記錄期間，我們已於海外市場設立子公司。因此，我們面臨與於多個司法管轄區開展業務有關的眾多風險。

尤其是，我們的部分業務單位可能受到我們營運所在各地理區域的經濟及市場狀況的影響。貿易緊張局勢將如何發展或現時或將來受該等出口管制、關稅、新貿易政策或投資限制影響的貨物的範圍及程度是否會有任何變動存在巨大不確定性。

鑒於我們的全球化布局，我們可能面臨一系列司法管轄區特定的風險，包括潛在的糾紛及訴訟及地緣政治發展，以及當地市場風險，如貿易限制或禁令、外匯波動、競爭壓力及稅務制度。我們開展業務的司法管轄區之間國際政治關係的變動可能會影響我們的成本結構、產品需求及與業務合作夥伴的合作。任何地緣政治緊張局勢或政治不確定性的升級均可能對我們的業務、經營業績及未來前景產生重大不利影響。

風 險 因 素

我們的業務面臨與我們在海外市場營運有關的多種風險，而我們的聲譽、業務、經營業績及財務狀況可能會受到不利影響。

國際貿易環境亦可能影響我們的海外銷售。近年來，國際市場貿易摩擦加劇。倘實施任何新立法及／或法規，或重新磋商現有的貿易協議，特別是倘任何政府因近期全球貿易緊張局勢而採取報復性貿易行動，則有關變動可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。同樣，潛在的國家安全及外交政策關注可能會促使政府實施貿易或其他限制，這可能會使我們的產品更難在若干市場銷售，或限制我們進入若干市場，或影響我們的供應鏈。就此而言，各種貿易、出口管制以及經濟制裁法律及法規可能會影響我們的業務。

然而，該等政策正在迅速發展，並取決於超出我們控制的因素。該等變動及不確定因素可能導致相關監管機構採取行動、進行調查或提出質疑，從而導致營運成本上漲，影響我們進入市場。此外，貿易保護措施的變更可能會導致我們的出口成本上升或受到限制。我們的營運亦受多個政府機構(包括美國財政部海外資產控制辦公室及美國商務部工業和安全局(「**BIS**」))實施的經濟制裁、出口管制及貿易限制法規規限。該等限制可能會影響我們收購或出售對業務營運至關重要的技術、系統、設備或零部件的能力。具體而言，近年透過美國出口管理條例(「**EAR**」)等措施對中國內地、香港及澳門實施的出口管制限制有所增加。於往績記錄期間，我們通過中國供應商採購若干美國原產芯片產品，該等產品受**EAR**規限並整合至我們的**NAS**產品。有關更多詳情，請見「業務－有關關稅、出口管制、制裁及美國境外投資規則的近期法規」。

再者，地緣政治及貿易衝突可能導致更廣泛的經濟後果，包括金融市場波動、貨幣匯率波動及採購成本增加。在極端情況下，有關衝突可能會導致經濟衰退，對我們的營運產生不利影響。

我們依賴第三方製造合作夥伴生產絕大部分產品。我們供應鏈的任何中斷、供應商未能滿足我們的要求或我們與供應商的關係轉差，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。

我們過往將絕大部分產品的生產外包予第三方製造合作夥伴。於2023年、2024年、2025年及截至2026年6月30日止六個月，我們分別委聘165名、203名、229名及209名第三方製造合作夥伴。於2023年、2024年、2025年及截至2026年6月30日止六個月，所購商品成本以及製成品及在製品變動(指向第三方製造合作夥伴作出的付款)分別為人民幣1,845.6百萬元、人民幣2,392.3百萬元、人民幣3,798.8百萬元及人民幣2,277.1百萬元，佔各年度／期間總銷售成本的60.9%、61.4%、63.1%及63.6%。然而，我們一般並無直接控制該等第三方製造合作夥伴的日常營運，彼等未必一直能夠滿足我們的交付期限或嚴格遵守我們的質量規格。倘我們的製造合作夥伴未能向我們分配足夠產能(尤其是在旺季)，可能會導致存貨短缺及延遲向我們的客戶交付。

風險因素

再者，我們對外部製造的依賴使我們面臨供應商營運固有的多種營運風險。該等製造合作夥伴可能面臨設備故障、停電及原材料短缺等風險。倘我們的製造合作夥伴遭遇營運困難或財務困難，該等合作夥伴履行我們訂單的能力可能會受到嚴重影響。

此外，倘製造合作夥伴未能保持一致的質量、未經授權更改原材料或製造工藝，或使用不合標準的原材料，我們的產品可能會出現缺陷。這可能導致產品召回、逆向物流成本、產品更換、保修申索、成本增加，並對我們的品牌聲譽及客戶信任造成重大損害。我們亦容易受到成本波動的影響；倘我們的製造合作夥伴面臨勞動力、原材料或合規成本上漲，該等合作夥伴可能將該等漲幅轉嫁予我們。倘我們無法有效管理該等成本增幅，我們的利潤率可能會受到不利影響。

與主要製造合作夥伴的摩擦，或倘未能按有利條款重續或維持該等關係，可能導致重大營運挑戰。倘我們在中斷後無法及時獲得商業上合理的替代選擇，我們可能會遭遇供應延遲及潛在合同負債。因此，我們外包安排的任何重大中斷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。

我們生產基地的中斷可能會限制或終止我們的銷售，並對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

於最後可行日期，我們在中國內地營運3個生產基地。我們的製造業務容易受到一系列潛在的中斷的影響，包括自然災害、災難性事件及勞資糾紛。該等事件可能嚴重削弱我們生產及交付產品的能力，導致營運停機、供應鏈中斷及延遲履行客戶訂單。倘不可預見的情況迫使我們暫停或關閉生產基地，我們的產量可能會大幅減少，從而導致收入損失及潛在違約。該等事件亦可能破壞現場儲存的原材料或存貨，進一步加劇財務損失。倘設施長期關閉，我們可能需要尋求替代生產安排，這可能涉及大量額外成本、監管批准及時間延遲。倘未能迅速恢復正常營運，可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們供應鏈的中斷，特別是短缺、交貨延遲或關鍵電子元器件價格的上漲，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。

於2023年、2024年、2025年及截至2026年6月30日止六個月，生產所耗用原材料分別為人民幣461.6百萬元、人民幣563.6百萬元、人民幣760.8百萬元及人民幣452.8百萬元，佔總銷售成本的15.2%、14.5%、12.6%及12.6%。倘原材料及電子元器件供應商出現短缺或供應中斷，我們可能無法以具成本效益的方式快速開發替代來源，甚至根本無法開發替代來源。全球供應鏈和經濟的長期中斷可能會對我們的業務、經營業績、流動資金來源供應及財務狀況產生重大負面影響，惟其整體程度及持續時間尚不確定。

原材料及電子元器件的價格波動以及供應短缺可能會中斷我們的供應鏈、延遲向客戶交付產品，並影響我們的市場價格，這將進一步影響我們的業務、財務狀況及經營業績。我們主要原材料的當前或預期供應可能視乎我們無法控制的多項因素而變化，包括但不限於資源可獲得性、市場需求及其他因素。

風 險 因 素

我們原材料供應的任何短缺或延遲交付均可能導致間中價格調整或導致我們向客戶延遲交付。我們可能會經歷價格波動及原材料供應短缺。我們可能無法適時以合理的價格尋得替代供應來源。倘我們因無法供應所需的原材料而無法滿足對我們產品的需求，我們的客戶可能會減少、延遲或取消訂單，我們的業務可能會受到不利影響。

具體而言，我們的NAS產品需與存儲硬件配合使用。因此，有關硬件若出現長期短缺或價格大幅上漲，可能會影響客戶的選擇偏好，從而對我們的業務、前景、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

我們倉儲運營的任何中斷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。

我們的倉儲運營容易受到一系列潛在中斷的影響。倘我們無法迅速恢復受影響的倉庫或搬遷至合適的替代地點，我們的業務營運可能會嚴重中斷，導致產品經銷延遲、存貨短缺及無法履行客戶訂單，進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。

倘我們的任何倉庫發生重大事故，而我們的預防措施不足，我們可能會遭受儲存存貨的損失或損壞、產生大量恢復或搬遷成本，或面臨監管違規而導致受到相關部門的行政處罰、罰款或暫停營運。倘有關事故對第三方造成損害，且我們被認定承擔部分或全部責任，則我們可能需要支付損害賠償。在該等情況下，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

此外，由於我們用於物流解決方案的倉庫採用租賃形式，我們面臨與不可預測且不斷上漲的租金成本以及搬遷開支有關的風險。與業主重新磋商續租可能導致更高的租金或更苛刻的條款，而我們於租約屆滿後可能無法按商業上可接受的條款延長或重續租約，甚至根本無法延長或重續租約，這可能需要我們搬遷倉庫營運。該等搬遷可能會產生大量成本。倘我們無法適時尋獲合適的替代場所，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。

我們面臨與第三方物流及倉儲解決方案以及服務供應商有關的風險。

我們以多種交付方式履行客戶訂單。於2023年、2024年、2025年及截至2026年6月30日止六個月，我們的整體物流費分別為人民幣511.6百萬元、人民幣680.0百萬元、人民幣1,036.1百萬元及人民幣642.5百萬元，分別佔總銷售成本的16.9%、17.4%、17.2%及17.9%，根據弗若斯特沙利文的資料，此與行業平均水平相符。我們與第三方物流解決方案供應商的合作可能使我們面臨潛在的服務中斷、低效率或不合規風險。倘有關第三方物流解決方案供應商未能履行其服務責任，我們可能無法以及時且具成本效益的方式適時向客戶交付產品，從而可能導致產品銷售下降、收入損失，或使我們面臨處罰。此外，有關物流解決方案供應商可能不當處理我們的產品，導致產品損壞，從而可能引發產品責任或申索，並損害我們的品牌聲譽。再者，物流解決方案價格的波動影響我們向客戶提供具成本效益產品的能力，可能損害我們的盈利能力及營運表現。任何該等事件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。

風 險 因 素

我們產品的任何缺陷或質量問題均可能引發產品責任或保修申索、導致產品召回、損害我們的聲譽及造成銷售額及市場份額下降。

我們的產品未必完全沒有缺陷或一直符合高標準的質量及可靠性要求。倘我們的產品引致任何安全問題或造成損害，我們可能會於適用司法管轄區面臨來自該等終端用戶的產品責任申索，其中可能包括集體訴訟。此外，我們無法控制終端用戶如何處理我們的產品，而不當使用可能危及彼等的健康，從而可能導致針對我們的投訴及責任申索。就該等申索進行辯護可能會花費高昂且耗費大量資源，引起媒體的負面關注從而損害我們的形象，並招致政府加強監督或更嚴格的規定，所有該等因素均可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。此外，倘我們產品的質量或功能因任何原因下降，我們可能會遭遇訂單退貨或取消、客戶投訴或強制召回。這可能使我們承擔處理退貨、更換或召回的巨額開支，損害我們的聲譽及市場地位，並對我們的收入和競爭地位產生負面影響。此外，有缺陷的產品可能會引致進一步的監管關注，使我們面臨行政處置及營運整改等不利後果。

我們可能因質保責任產生大額支出，且我們現有的撥備可能不足以支付未來潛在申索。

我們為產品終端用戶提供標準產品保證。鑒於我們銷售的產品數量龐大以及我們設備中集成的電子元器件及軟件複雜，仍存在缺陷在售後發生或顯現的固有風險。我們的產品未必能保持全無缺陷，且我們現有的撥備可能不足以支付實際的質保申索。我們可能面臨重大且不可預測的質保申索，導致重大開支，從而對我們的業務、前景、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。倘我們未能履行該等標準質保安排下的責任，或者未能及時解決與硬件或電子元器件有關的缺陷，我們可能面臨退貨率上升，承擔與產品召回、維修或更換有關且超出我們財務準備的巨額成本，並遭受嚴重的聲譽損害。品牌形象受損可能削弱消費者的信心，對我們的業務營運及盈利能力造成重大不利影響。

我們面臨與第三方付款安排有關的風險。

於往績記錄期間，我們曾接受第三方（「**第三方付款人**」）支付的款項，以償付若干客戶（「**有關客戶**」）就購買我們的產品而結欠的款項（「**第三方付款安排**」）。於2023年、2024年、2025年及截至2026年6月30日止六個月，有關客戶的數目分別為57名、79名、77名及零；及通過有關第三方付款安排結算的總金額分別為人民幣16.8百萬元、人民幣70.0百萬元、人民幣103.0百萬元及零，分別佔同年／期總收入的0.4%、1.1%、1.1%及零。有關進一步詳情，請參閱「業務－第三方付款安排」。我們面臨多項與該等第三方付款安排有關的風險，包括第三方付款人可能要求償還資金的申索（因其中部分第三方付款人對我們並無合同責任）及該等第三方付款人的清盤人可能提出的申索。該等申索或相關法律訴訟可能需要我們分配大量財務及管理資源，這可能對我們的財務狀況及經營業績產生不利影響。

風險因素

我們的轉讓定價安排可能受到我們經營所在國家及地區的有關稅務機關的審查。

於往績記錄期間，本集團的集團內公司間交易涉及中國內地及多個海外司法管轄區的子公司，主要包括商品購銷、支持服務、倉儲服務及業務流程管理服務。於2023年、2024年、2025年及截至2026年6月30日止六個月，集團內公司間交易金額分別為人民幣3,390.9百萬元、人民幣4,985.5百萬元、人民幣8,590.3百萬元及人民幣5,766.4百萬元。

根據我們經營所在司法管轄區的適用法律及法規，關聯方之間的安排和交易可能受到相關稅務機關的審查或質疑。我們的集團內公司間交易日後可能會受到主管當局審查，且適用法規或指引未必會維持不變。倘有關當局後續認定我們的轉讓定價安排不符合公平原則，或其評估結論與我們存在差異，且集團內公司間交易被判定為未遵守相關轉讓定價法律及法規，則我們可能需要重新審查轉移價格、重新分配收入或調整應稅收入。再者，我們可能面臨不利的稅務結果，包括補繳未繳稅款、應計利息或罰款。此外，如我們未能在當局設定的期限內處理任何事宜，我們可能因任何未繳稅款而產生滯納金、附加費或其他處罰。有關情況可能加重本集團整體稅務負擔，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。另外，如當局對集團內公司間交易提出質疑，在部分司法管轄區可能因應稅收入調整而產生退稅。然而，我們可能無法成功向有關當局收回該等稅款，此可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

任何線下與線上經銷渠道的惡化均可能對我們的業務及經營業績造成重大不利影響，且我們可能無法有效管理不同銷售渠道之間的重疊或潛在競爭。

我們通過由線下與線上渠道組成的全球經銷網絡銷售我們的科技消費電子產品。於2023年、2024年、2025年及截至2026年6月30日止六個月，向線上零售商銷售產生的收入分別為人民幣815.8百萬元、人民幣818.9百萬元、人民幣1,159.9百萬元及人民幣473.8百萬元，佔各年度／期間總收入的17.1%、13.3%、12.2%及8.2%；自線下經銷商產生的收入分別為人民幣1,008.3百萬元、人民幣1,343.7百萬元、人民幣2,168.6百萬元及人民幣1,529.8百萬元，佔相應年度／期間總收入的21.0%、21.8%、22.8%及26.3%。若我們的經銷合作夥伴未能有效出售我們的產品，我們的收入可能會下降。此外，我們與經銷合作夥伴訂立的當前協議一般並不限制彼等與我們的競爭對手合作或銷售競品。我們的競爭對手可能通過更具吸引力的激勵措施，促使經銷合作夥伴優先推廣其產品並提升銷量。建立、締結及維持與經銷合作夥伴的關係需要大量時間及資源。我們可能無法於協議屆滿後或按優惠條款與經銷合作夥伴重續協議。倘我們與經銷合作夥伴的關係因任何原因惡化，我們的業務及經營業績可能會受到重大不利影響。此外，我們為管理銷售網絡內的重疊或潛在競爭而採取的措施未必有效。因此，銷售網絡的擴張未必會導致我們的收入淨額按比例增加。再者，不同渠道之間的不利競爭或蠶食可能會對我們與經銷合作夥伴的關係產生負面影響，從而可能對我們的業務及經營業績產生重大不利影響。

倘我們無法有效管理增長或實施戰略，我們的業務及前景可能會受到重大不利影響。

近年來，我們的業務持續增長，業務網絡及員工人數隨之擴大。

風險因素

我們的持續擴張要求我們與業務合作夥伴高效合作，並持續升級我們的基礎設施、內部控制及員工管理。該等舉措將需要投入大量資源，且未必能達致預期成果。我們可能無法有效管理增長，且我們的戰略及新業務計劃可能無法成功實施。倘我們未能適時高效地執行業務計劃及戰略，或倘其他不可預見的事件或因素阻礙我們的進展，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

存貨管理不善可能會對我們的經營業績、財務狀況及流動資金產生重大不利影響。

我們的存貨主要包括原材料、在製品及製成品。截至2023年、2024年、2025年12月31日及2026年6月30日，我們的存貨賬面淨值總額分別為人民幣995.9百萬元、人民幣1,234.6百萬元、人民幣2,000.5百萬元及人民幣2,457.7百萬元。於2023年、2024年、2025年及截至2026年6月30日止六個月，我們的存貨周轉天數分別為104.5天、104.4天、98.1天及112.1天。倘我們未能準確預測需求，我們同時面臨與存貨陳舊過時及潛在短缺有關的風險。存貨水平高於實際需求，或我們產品的市價大幅下跌時，可能須進行存貨撇減或撇銷。此外，我們可能被迫以折讓價清倉過剩庫存，從而對我們的盈利能力及整體財務表現造成不利影響。

未能及時收回貿易應收款項可能會對我們的財務狀況及經營業績產生不利影響。

我們面臨與客戶延遲付款有關的固有信用風險。截至2023年、2024年、2025年12月31日及2026年6月30日，我們的貿易應收款項賬面總值分別為人民幣144.6百萬元、人民幣103.7百萬元、人民幣365.4百萬元及人民幣509.8百萬元。此外，於2023年、2024年、2025年及截至2026年6月30日止六個月，我們的貿易應收款項周轉天數分別為7.6天、7.0天、8.6天及12.8天。

倘客戶的信譽度下降，或倘一大部分客戶群因任何原因未能悉數履行責任，我們日後可能會產生額外減值虧損。此外，即使在協定信用期內，客戶亦可能延遲付款，從而可能須進一步計提減值虧損準備。我們可能無法悉數收回未償還款項，且客戶可能無法按時清償債務。倘結算延遲或根本不會進行，則我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

倘供應商停止向我們提供優惠的信用條款，或縮短現有信用期，或以其他方式實施更嚴格的商業條款，我們的流動資金狀況可能受到重大不利影響。

於往績記錄期間，我們的貿易應付款項及周轉天數均出現波動。截至2023年、2024年、2025年12月31日及2026年6月30日，我們的貿易應付款項分別為人民幣355.8百萬元、人民幣554.1百萬元、人民幣805.6百萬元及人民幣775.0百萬元，分別佔截至相應日期流動負債的62.2%、64.3%、58.0%及56.6%。於2023年、2024年、2025年及截至2026年6月30日止六個月，我們的貿易應付款項周轉天數分別為39.4天、42.6天、41.2天及39.7天。有關更多詳情，請見「財務資料—有關合併財務狀況表若干主要項目的討論—負債—貿易應付款項」。我們可能無法與供應商成功磋商並取得優惠的信用條款，原因為供應商授予的信用條款可能受到若干我們無法控制的因素影響，例如供應商的財務表現、原材料價格及宏觀經濟狀況。倘供應商縮短給予我們的信用期，我們的流動資金狀況可能受到重大不利影響。此外，倘供應商實施優惠程度較差的商業條款或提高採購價格，我們的營運及財務表現可能受到不利影響。

風險因素

我們可能因長現金轉換周期而面臨流動資金風險。

於往績記錄期間，我們於2023年、2024年、2025年及截至2026年6月30日止六個月錄得相對較長的現金轉換周期(按存貨周轉天數加貿易應收款項周轉天數減貿易應付款項周轉天數計算)，分別為72.7天、68.8天、65.5天及85.2天，主要歸因於存貨周轉天數相對較長。有關更多詳情，請見「財務資料—有關合併財務狀況表若干主要項目的討論—資產—存貨」。現金轉換周期較長，可能使我們更依賴營運資金及／或外部融資以支持營運及未來增長。倘我們無法高效管理存貨水平、積極向客戶收款或與供應商維持有利的付款條款，我們的流動資金狀況可能受到負面影響，這可能增加營運資金需求、降低財務靈活性，並對我們的營運及財務狀況產生不利影響。

我們於過往經歷經營活動所得現金流量波動。

我們產生充足經營現金流量的能力取決於營運效率、應收賬款回收、客戶驗收流程、市場環境及行業競爭等因素，其中許多因素超出我們的控制範圍。不利變動可能導致流動資金短缺並對我們的營運造成負面影響。持續的負經營現金流量可能需要額外的營運資金或擴張融資，而該等融資可能無法以可接受的條款獲得或根本無法獲得，並可能增加信貸風險。持續的經營現金流出淨額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。

以公允價值計量的金融資產價值的不確定性可能會影響我們的財務狀況。

截至2023年、2024年、2025年12月31日及2026年6月30日，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零、人民幣1,075.0百萬元、人民幣431.3百萬元及人民幣110.2百萬元。截至2023年、2024年、2025年12月31日及2026年6月30日，以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產分別為零、零、人民幣16.0百萬元及人民幣18.4百萬元。有關詳情，見本文件附錄一所載會計師報告附註36。若干該等金融資產的公允價值乃使用涉及不可觀察輸入數據的估值技術釐定。該等輸入數據及假設可能存在高度不確定性且可能無法反映當前市況，尤其是該等資產並無活躍市場，導致有關估值不準確。

我們的銷售及經營業績受季節性變動影響。

由於基於假日的促銷活動，我們產品的採購存在若干季節性特徵。我們於財政年度第四季度確認的收入比例一般高於其他季度，主要由於若干客戶傾向於在假日及電商平台舉辦的購物節期間安排採購。例如，2025年第四季度的收入佔2025年總收入約32.9%。我們預期季節性因素對我們業務的影響日後將持續。由於該季節性影響，我們認為，比較單一財政年度或不同財政年度內不同季度的經營業績未必具有意義，且該等比較無法作為我們未來業績的指標而加以依賴。此外，銷售旺季及非銷售旺季之間的波動可能影響我們準確預測市場需求以及計劃和協調倉儲活動的能力。倘未能及時預測或應對有關波動，可能會對我們的經營業績產生重大不利影響。

風險因素

我們的業務成功和創新能力在很大程度上取決於我們吸引、挽留和激勵決策人員、高級管理層及高技能技術人員的能力。

我們的成功很大程度上取決於我們的決策人員、高級管理層和其他主要員工的持續貢獻。我們保持競爭地位和執行產品路線圖的能力與我們的研發能力直接相關。倘我們流失研發團隊的主要成員，可能導致產品開發延遲、無法解決複雜的技術難題或現有產品改進速度放緩。此外，我們研發工作所需的特定技術技能需求旺盛、供應短缺。我們亦依賴經驗豐富的銷售人員以維持及擴大銷售及經銷網絡。更換該等經驗豐富的人員通常需要投入大量的時間和資源，在此期間，我們的開發周期可能會停滯不前。對合資格人才的競爭非常激烈。未來成功與否取決於我們能否通過具競爭力的報酬及職業發展機會吸引合資格員工及挽留現有主要員工。倘無法如此行事，我們的業務及增長可能會受到重大不利影響。

因此，我們未來的成功取決於我們招聘、培訓或挽留合資格人員的能力，尤其是具有相關經驗的技術、營銷和其他營運人員。倘我們流失專業人才或未能適時招聘合適的替代者，我們的研發能力及可持續發展可能會受阻。我們可能無法吸引或挽留我們實現戰略目標所需的決策人員、高級管理層、合資格研發人員或其他高技能員工。

有關我們、我們的產品、管理層、董事、員工、股東、客戶、業務合作夥伴或其聯屬人士或本行業整體的負面宣傳或謠言均可能對我們的聲譽及業務產生不利影響。

我們的業務及增長前景在很大程度上取決於維持於科技消費電子行業的良好聲譽及品牌形象。來自不同渠道的負面宣傳或謠言(無論是否準確)可能通過社交媒體、電商平台的線上評論、消費者論壇、新聞報道或其他數字渠道迅速傳播，放大其影響並可能導致錯誤信息迅速擴散。我們可能無法有效或及時地作出應對，以反擊虛假謠言或降低聲譽損害。此外，涉及我們客戶、供應商或同業的不良事件，亦可能因關聯性而導致我們的品牌間接受到損害。

倘我們的聲譽受損，可能導致客戶信心下降、對我們產品的需求減少、市場份額流失、難以吸引新客戶或業務合作夥伴，或難以挽留現有客戶或業務合作夥伴。這可能導致銷量下滑、為重建信任而增加營銷成本、潛在的監管調查或法律訴訟，以及[編纂]後我們的[編纂]發生波動。我們可能無法預防或充分應對所有負面宣傳事件。任何該等事件均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

我們可能面臨與工作場所安全、生產安全、勞資糾紛、勞動力短缺及人工成本上漲有關的風險。

我們的成功取決於我們招聘、培訓、挽留及激勵員工的能力。與員工的勞資關係如有任何轉差均可能引起勞資糾紛，從而擾亂生產和營運，對我們的業務及財務表現構成不利影響。我們的生產活動可能存在事故風險，我們可能面臨與工作場所安全或生產安全有關的責任申索、負面宣傳及政府調查或介入。有關事件可能導致

風險因素

我們與員工的勞資關係轉差並損害我們的聲譽。此外，隨著經濟增長，預期員工平均薪資將有所上漲。人工成本如有任何大幅增加均可能對我們的盈利能力、業務及財務業績造成不利影響。

在中國內地營運的公司必須參加政府規定的各項員工福利計劃，包括若干社會保險、住房公積金及其他福利性支付責任。考慮到中國內地不同地區經濟發展水平各異，員工福利計劃的規定及實施情況可能有所不同，而有關政府當局可能會審查用人單位有否足額繳納必要的員工福利付款，未按規定足額繳納的用人單位可能會面臨滯納金、罰款或其他處罰。於往績記錄期間及直至最後可行日期，我們並無按相關中國法律及法規的規定為本集團若干中國實體僱員全額繳納社會保險及住房公積金。於2023年、2024年、2025年及截至2026年6月30日止六個月，社會保險及住房公積金供款欠繳金額估計分別約為人民幣13.7百萬元、人民幣20.1百萬元、人民幣26.5百萬元及人民幣14.7百萬元。中國法律顧問已向我們告知，根據相關中國法律及法規，我們可能會被相關中國機關責令於規定期限內繳納欠繳的社會保險供款，並可能被按日加收延遲繳納款項0.05%的滯納金。僅當未能在規定期限內補繳有關款項，主管機關方可能進一步處以任何欠繳金額一至三倍罰款。中國法律顧問已向我們進一步告知，根據相關中國法律及法規，倘我們未能按規定全額繳納住房公積金供款，住房公積金管理中心可能責令我們在規定期限內補繳欠繳金額。有關詳情，見「業務－僱員」。於往績記錄期間及直至最後可行日期，我們並無收到任何要求我們全額繳納所有欠繳社會保險及住房公積金供款的通知，亦無就我們的社會保險及住房公積金供款而面臨相關監管機關的任何行政行動或處罰。然而，新法律及法規或現有法律及法規實施中的任何變動可能會令我們須於限期內結付任何欠繳金額，此情況可能導致我們的經營業績及財務狀況受到不利影響。

我們面臨與租賃物業有關的若干風險，該等風險可能導致營運中斷或產生額外成本。

我們的若干租賃物業可能存在租賃權益瑕疵。例如，部分出租人未能就我們的租賃物業提供有效的產權證明，因此其可能無權或未獲授權將該等物業出租予我們。若我們使用存在產權瑕疵的租賃物業，可能會受到第三方對租賃提出申索或質疑的影響。倘我們必須尋找替代物業，將產生額外成本，且業務營運或會受到干擾，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不利影響。此外，根據中國法律，若干租賃須向中國政府辦理登記手續。我們的多項租賃尚未在相關中國政府部門辦理登記。租賃協議未辦理登記不會影響該等租賃協議的有效性，但我們可能面臨處罰，從而可能對我們的經營業績、財務狀況或前景產生不利影響。截至最後可行日期，最高罰款總額約為人民幣0.2百萬元。有關詳情，見「業務－我們的物業」。

風險因素

我們的保險覆蓋範圍有限，可能導致我們面臨重大成本及業務中斷風險。

我們就我們認為面臨主要業務風險的物業投購保險。我們亦就若干潛在風險及責任投購第三者保險。然而，我們並無就在中國內地根據標準行業慣例通常不受保的風險或按商業合理條款不可投保的風險(如有)投購保險。因此，可能存在我們無法就特定損失、損害或責任獲得部分或全部賠償的情況。我們現有的保險覆蓋範圍可能不足以應對所有潛在損失。儘管如此，我們仍會就與受影響財產有關的任何銀行貸款或其他財務承諾承擔責任。

我們可能會不時捲入因營運而產生的法律或其他糾紛，包括產品責任申索，並可能因而面臨重大責任。

我們可能與業務活動相關各方發生糾紛。該等糾紛可能升級為法律或其他訴訟，從而可能損害我們的聲譽、招致重大開支以及分散管理層的資源及精力。我們於營運過程中可能面臨額外的合規質疑，導致行政制裁及不利結果，從而可能導致產生責任、營運延遲或我們的生產或產品推出時間表中斷。無論任何該等訴訟最終有否解決，我們均可能產生大量成本並需要將資源(包括管理層的時間及精力)轉用於處理該等訴訟。該等訴訟的結果存在不確定性因素，而任何不利結果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。

倘我們的產品缺陷造成任何傷害或損害，我們亦須面臨潛在產品責任申索。針對我們成功提起此性質的申索可能導致我們有責任支付巨額賠償。為產品責任申索進行辯護(無論有否依據)均所費不菲且耗費資源，並可能損害我們的品牌聲譽。倘我們的產品被發現存在缺陷，我們可能需要重新設計或召回產品。未來可能會有針對我們提出的產品責任申索。任何有關申索(不論是否正當)均可能引起重大負面宣傳、損害我們產品的適銷性及損害我們的聲譽，繼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。

環境、社會及管治(「ESG」)事宜可能影響我們的業務及聲譽。

我們可能產生成本及開支以識別、管理及減輕ESG風險。我們監測可能影響我們業務、策略及財務表現的環境及氣候相關風險，評估其短中長期潛在影響。我們追蹤耗電量、溫室氣體排放、用水量及廢物產生量等各種指標，以應對我們營運產生的環境及氣候相關風險。我們亦致力為僱員提供充分支持，以培養支持及激勵的企業文化。該承諾可能涉及大量額外開支，從而可能削弱我們的盈利能力。見「業務－環境、社會及管治」。此外，ESG相關監管規定(包括我們營運所在司法管轄區的各種ESG披露責任)越來越多，可能會增加合規成本及提高銷售成本。倘我們未能適應新法規或滿足不斷變化的行業期望及標準，消費者可能會選擇其他公司的產品，這可能會對我們的經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

我們可能會受到稅率變化、採納新海外稅法或承擔額外稅務責任的影響。

我們於不同海外國家及地區營運，須繳納各種稅項。見「財務資料－合併綜合收益表主要組成部分－所得稅開支」。由於不同司法管轄區的稅務環境可能會有所不同，

風險因素

且與各種稅項(包括但不限於企業所得稅)有關的法規複雜，我們的海外業務可能令我們面臨與海外稅務政策變動有關的風險。由於經濟及政治狀況，各司法管轄區的稅率可能出現重大變動。我們的財務狀況、經營業績及現金流量可能受到不利影響。此外，應對該等監管複雜性及變動可能需要我們轉移更多管理及財務資源，從而可能對我們的經營業績造成影響。

我們亦須接受本地及海外稅務機關及政府部門對我們的報稅表及其他稅務事宜的審查。我們交易安排的稅務處理可能由各自的稅務機關進行詮釋，且該等審查的結果存在不確定性因素。倘我們的加權平均實際稅率上升，或倘我們最終確定的應繳稅項金額超過先前應計的金額，我們的財務狀況、經營業績及現金流量可能受到不利影響。

我們可能不會繼續獲得目前可獲得的稅收優惠待遇，而企業所得稅凡有任何增加，均可能會使我們的淨收入減少，並對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

稅收優惠政策可能發生變化，而我們目前享有或有權享有的若干稅收優惠待遇可能會終止。我們及我們的若干子公司於往績記錄期間享有所得稅優惠待遇。有關詳情，見附錄一會計師報告附註11。倘中國政府決定未來撤回或縮減該等優惠待遇，或倘本公司未能重續其資質，我們的實際稅率將會提高。因此，我們的財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響。

我們面臨外匯風險。

貨幣匯率波動可能會影響我們的合併財務業績。由於我們於海外司法管轄區營運我們的部分業務，外幣與人民幣之間的匯率變動可能影響我們的定價競爭力，並對我們的業務營運及財務業績產生負面影響。於2023年、2024年及2025年，計入合併綜合收益表的外匯收益淨額分別為人民幣5.7百萬元、人民幣9.7百萬元及人民幣4.9百萬元。截至2026年6月30日止六個月，我們錄得外匯虧損淨額人民幣43.9百萬元。有關匯率變動可能源於各種不可控因素。我們日後可能無法實現大致或任何外匯收益淨額，此可能會影響我們的財務表現。倘人民幣兌外幣的匯率於未來出現大幅波動，且倘我們無法實施適當策略以減輕該等匯兌風險，我們的經營業績可能會出現波動。

與我們的知識產權有關的風險

倘我們未能在全球多個司法管轄區有效保護或執行專利及商業秘密等知識產權，可能導致產生重大成本並損害我們的競爭地位。

我們通過在中國及其他司法管轄區提交專利申請、依靠專利或商業秘密或結合使用該等方法，尋求保護我們認為具有商業重要性的技術。然而，專利審查程序昂貴、耗時且複雜。此外，我們的知識產權申請獲批未必可完全保護我們免受競爭壓力，且

風 險 因 素

專利保護的期限及覆蓋範圍均有限。再者，部分國家的法律對我們知識產權的保護程度未如其他國家的法律全面。因此，我們可能無法在所有有關領域及司法管轄區阻止競爭對手或其他第三方開發及商業化競爭性產品及技術。

再者，監控未經授權使用及披露我們的專有技術及機密信息可能既困難又昂貴。我們就第三方侵犯我們的知識產權提起的任何訴訟可能昂貴且耗時，並可能導致我們的知識產權無效或無法執行。即使我們就有關侵權行為起訴其他人士，該訴訟亦可能對我們的業務產生不利後果(包括分散管理層的時間及精力)。

倘我們無法充分保護、建立、維護或執行我們的知識產權或其他專有權利，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。

我們可能面臨第三方聲稱我們侵犯其知識產權的申索，這可能導致重大法律成本、損害賠償責任以及擾亂我們的業務營運。

我們可能牽涉第三方聲稱我們的設備、技術或服務侵犯其知識產權的法律程序及申索，而我們可能無法在該等法律程序中勝訴。當前或日後訴訟的不利結果可能會使我們承擔重大的金錢責任，包括被頒發初步或永久禁令。此外，不利判決可能造成聲譽損害，並須採取重新設計產品等昂貴的補救措施。

於2025年2月，我們的競爭對手之一Anker Innovations Technology Co., Ltd. (「原告」)於美國對我們提起民事訴訟。原告聲稱，我們在美國市場營銷、進口、要約銷售及銷售的若干產品(我們擁有授權外觀設計專利)侵犯原告擁有的外觀設計專利(「主張專利」)。原告尋求的救濟包括永久禁令救濟、金錢損害以及律師費及成本的補償。於2026年3月，我們向美國專利及商標局(「美國專利及商標局」)提呈單方面複審主張專利請求，以審查主張專利的有效性。於2026年，美國專利及商標局批准我們就主張專利的請求並啟動單方面複審程序。隨後，我們與原告提交聯合動議以暫緩法院訴訟，以待複審結果，該動議已於2026年6月獲法院批准。因此，預期訴訟將延遲，而有關延期限將取決於美國專利及商標局的複審程序進度。截至最後可行日期，訴訟仍處於中止狀態。經諮詢中國法律顧問後，董事認為，該訴訟不大可能對我們的營運或財務表現產生任何重大影響。

此外，由於專利申請通常在提交後保密一段時間，可能存在我們未知的待審批申請，該等申請可能屬已授權專利而導致我們的產品被指控侵權。如果我們的產品被認定侵犯有效專利，或者如果我們試圖避免訴訟，我們可能須獲得許可證。有關許可證可能無法以商業上合理的條款獲得，或者根本無法獲得。或者，我們可能被迫支付高昂的特許權使用費、重新設計產品以確保不侵權，或就因其使用我們產品而產生的申索向我們的客戶及合作夥伴進行賠償。

風 險 因 素

倘我們的產品在市場上被假冒、模仿或以其他方式未經授權複製或侵權，我們的聲譽、品牌價值及盈利能力可能受到重大不利影響。

我們的產品(包括其設計、特點及相關品牌)可能容易被第三方假冒、模仿或未經授權複製。我們已採用多維度知識產權保護體系以保護我們的知識產權。有關詳情，見「業務—知識產權」。然而，執行反假冒措施可能面臨困難。倘發生有關活動，我們可能無法及時發現、預防或有效解決。倘假冒或仿製產品泛濫，可能會稀釋我們的品牌資產，削弱消費者對我們正品的真實性及質量的信任及信心，導致銷售額從我們流向未經授權的賣家，且倘消費者將劣質假冒產品誤認為我們的產品，可能導致潛在的責任申索，這可能對我們的業務、前景、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。此外，對造假者追究法律補救措施通常費用高昂、程序耗時及結果未知，在法律標準不同的國際市場尤其如此。由於成本效益考慮或管轄權方面的障礙，我們可能在某些情況下選擇不起訴。

倘我們的商標、商號、著作權、專利及其他知識產權未能充分保護產品設計、商業秘密或專有技術，我們可能流失市場份額至競爭對手、削弱競爭優勢及無法在有利可圖的情況下經營業務。

我們依靠結合知識產權及競爭法(包括規管商標、著作權、專利及商業秘密的法律)以及保密協議及其他合同保護，以保護我們的專有權利。然而，該等措施可能無法提供足夠的保護，防止第三方未經授權使用、模仿、偽造或盜用，這可能會削弱我們的市場地位並導致收入損失。

對我們專有技術及知識產權的未經授權使用進行監控及監管本質上具有挑戰性、耗時且成本高昂。我們可能須提起訴訟或其他法律程序以強制執行我們的權利。該等訴訟可能涉及重大財務成本，分散管理層的精力及資源，並導致長期爭議(無論有無依據)。任何有關訴訟或行政爭議如有不利結果均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績、前景及聲譽造成重大不利影響。

此外，我們可能無意中侵犯第三方的知識產權，使我們面臨申索、禁令或和解要求。在技術領域，知識產權狀況往往不確定，存在頻繁的重疊、爭議及不斷演變的司法解釋。主要司法管轄區的知識產權法或其執法的變動可能進一步加劇這些風險，降低我們的保護價值，或導致對我們成功提出質疑的可能性上升。鑒於該等不確定性，我們可能選擇不積極尋求強制執行行動或不分配大量資源進行訴訟，這可能會導致競爭對手得以利用類似技術並損害我們的競爭地位。

我們可能無法充分保護我們的未獲專利權的專有技術、商業秘密、工藝及知識免受第三方披露、盜用或獨立開發，這可能會削弱我們的競爭優勢，並對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

除專利技術外，我們亦高度依賴未獲專利權的專有技術、商業秘密、工藝及知識來維持市場地位，並實現產品及服務的差異化。為保護該等資產，我們採取各種措

風險因素

施。然而，我們可能無法成功防止未經授權披露、使用或盜用我們的專有信息。倘我們未能保持未獲專利權的專有資產的保密性或排他性，我們可能會失去關鍵的競爭優勢，面臨更激烈的競爭，遭受收入下降，或產生開發替代品的額外成本，所有該等因素均可能對我們的業務、前景、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

此外，包含該等未獲專利權的資產的產品或技術承受可能在無意中侵犯第三方知識產權的風險。倘對我們提出該等侵權申索，我們可能須針對訴訟或行政訴訟進行辯護，這可能涉及重大法律費用、分散管理層精力，以及導致禁制令、損害賠償、特許權使用費或被迫重新設計我們的產品等潛在後果。再者，該等爭議相關成本及不確定性可能損害我們的聲譽及經營表現。鑒於有關司法管轄區的商業秘密法律及其執法存在不確定性，我們可能因費用過高或成功希望渺茫而放棄採取若干執法行動，進一步使我們面臨該等風險。

我們的專利申請可能不會獲發專利，這可能會對我們阻止第三方商業化利用與我們類似的技術或產品的能力產生重大不利影響。

我們可能並非專利申請所涵蓋主題事項的首名發明者，亦非首名提交有關申請的人士。中國內地及其他主要司法管轄區實行「先申請」制度，而申請通常於18個月後方會公布。因此，倘第三方先前已提交申請，我們的專利保護可能不獲受理，從而允許競爭對手將類似技術商業化而不構成侵權。此外，我們無法確定我們提交的專利申請將獲發專利，或任何已獲授權專利的保護範圍足以充分保護我們的專有技術、或相較於其他公司的類似產品提供有意義的競爭優勢。

科技行業的特點為專利狀況高度不確定，訴訟及行政爭議頻繁，可能導致專利範圍縮窄、無效或不可執行。此外，強制執行專利、保密協議或其他知識產權通常涉及高昂成本、耗時的訴訟及分散管理資源，這可能使積極強制執行在經濟上或實踐上並不可行。有關司法管轄區專利法或其詮釋的變動可能會進一步降低我們專利權的價值，或使我們面臨專利無效或不受保護的額外風險。

與我們經營業務所在司法管轄區有關的風險

我們經營所在市場的經濟、政治或社會狀況或政府政策的變動可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們的業務營運、資產主要位於中國內地，我們亦於海外市場開展業務。因此，我們的業務、財務狀況及經營業績受該等市場的經濟、政治及社會狀況的重大影響。中國內地的政府政策、監管發展及行業指引持續演變，符合該等變動可能會增加我們的營運成本。此外，科技消費電子市場一般會受宏觀經濟及市場狀況的影響，倘我們未能及時應對或遵守，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。

風 險 因 素

[編纂]可能難以向我們或董事或高級管理層送達法律程序文件，或難以執行中國內地以外法院作出的判決。

我們的大部分業務及資產位於中國內地，且我們的大部分董事及高級管理層成員常居於中國內地。因此，[編纂]可能難以於中國內地境外向我們或該等人士送達法律程序文件，亦難以針對我們或彼等執行中國內地境外法院作出的任何判決。中國與多個外國司法管轄區一般並無訂立相互認可及執行判決的條約或安排。因此，該等司法管轄區法院作出的民事、商業或證券相關判決可能不會在中國內地得到認可或執行，且該等判決可能難以甚至無法執行。

於2019年1月18日，中國最高人民法院與香港特別行政區政府簽署《關於內地與香港特別行政區法院相互認可和執行民商事案件判決的安排》（「**2019年安排**」）。2019年安排於2024年1月29日生效，大幅擴大中國內地與香港之間可相互認可及執行的民商事判決類別。

[編纂]自香港法院或其他非中國法院取得的判決可能不獲中國法院認可或執行。因此，[編纂]在向我們或董事或高級管理層成員送達法律程序文件或在中國內地尋求認可及執行針對我們或彼等的外國判決時可能會遇到重大障礙。

我們經營所在若干地理市場的法律制度的不確定性可能會影響我們的業務、財務狀況及經營業績。

我們經營所在地理市場的法律制度於不同司法管轄區之間存在顯著差異，且我們經營所在若干市場的法律制度不斷發展。新頒布的法律及法規未必能全面覆蓋該等市場商業活動的所有方面，其詮釋及執行仍有待日後實施。若干法律及法規如何應用於我們的業務營運亦尚不明確。監管的模糊性可能引發無端或投機性申索，包括涉及第三方行為的申索或對我們施壓獲取金錢或其他讓步為目的的威脅。

此外，我們經營所在市場的許多法律制度在不同程度上受到政府政策及內部監管詮釋的影響，其中部分政策及詮釋可能不會及時公布或根本不會公布，並可能具有追溯效力。亦存在關鍵監管定義模糊、不完整或缺失的情況，或行政當局採用的監管詮釋與法院於類似事項中適用的詮釋存在分歧的情況。因此，我們可能在違規行為發生後方知悉無意中違反若干規則或政策。於若干司法管轄區，行政或司法程序亦可能耗時漫長，導致高昂成本以及分散管理層精力及其他資源。

風險因素

新的法律及法規可能出台，或現有法律可能以適用於我們在經營所在市場或其他地方的業務的方式進行詮釋，這可能會對我們的業務及活動造成影響。我們經營所在行業的審查收緊及監管力度加大可能需要我們投入額外的法律及合規資源。我們經營所在的市場對現有法律或法規的修訂，或引入新的法律規定，可能會延緩行業發展速度，並對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

我們須遵守中國證監會及深圳證券交易所上市規則的規定。

作為一家於深圳證券交易所上市的公司，我們及董事、高級管理層、僱員及股東須遵守中國證監會頒布的證券法規及深圳證券交易所上市規則。該等法規及規則以及其詮釋或執行可能不時修訂或補充。此外，中國證監會及深圳證券交易所可能會就我們遵守適用監管規定的情況進行定期或突擊檢查、審查或查詢。我們須全面遵守該等法規及規則，這可能迫使我們產生額外開支及投入大量時間及資源。因此，我們的商業信譽、財務狀況及經營業績可能受到不利影響。

我們可能須就任何未來[編纂]遵守規管海外證券[編纂]及[編纂]的新頒布中國法律及法規的額外監管規定。

於2023年2月17日，中國證監會頒布《境內企業境外發行證券和上市管理試行辦法》（「《境外上市試行辦法》」）及5項配套指引，於2023年3月31日生效。由於《境外上市試行辦法》相對較新，其詮釋、實施及執行仍有待進一步發展。倘未能或延遲完成與未來集資活動有關的必要備案或報告程序，我們可能會受到中國證監會或其他中國政府機關的監管制裁。該等機關可能處以罰款或處罰、限制我們於中國內地境外分派股息的能力、限制我們於中國內地境內的業務營運、延遲或限制將[編纂]或未來[編纂][編纂]匯入中國內地，或採取其他可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景以及H股[編纂]造成重大不利影響的行動。

規管外幣兌換及資金匯入匯出中國內地的法律及法規可能會影響我們動用收入及分派股息的能力。

中國政府對人民幣兌換為外幣及在若干情況下的資金匯入匯出維持管制。見「監管概覽—中國法律、法規及政策—有關外商投資、境外投資及外匯監管的法律及法規—有關外匯監管的法規」。此外，收入、資產及負債主要以人民幣計值，而股份則以港元買賣。因此，人民幣兌港元匯率的變動可能會影響以外幣計值的任何應付股東股息的價值。倘匯率出現不利變動，或倘中國政府實施限制我們將人民幣轉換為外幣能力的監管政策，我們可能並無充足的外匯滿足外匯需求，並可能無法以外幣向H股持有人分派股息。

風 險 因 素

我們為中國企業，須就我們的全球收入繳納中國稅項，而持有人出售H股的任何收益及向該等持有人派付的股息可能受中國稅項責任規限。

根據現行中國稅法，倘股息被視為來源於中國，我們向非中國企業股東派付的股息可能需要繳納10%的中國預扣稅，向非中國個人股東派付的股息則可能需要繳納20%的預扣稅。此外，倘出售或以其他方式處置股份所實現的收益被視為來源於中國，非中國企業股東需按10%的稅率繳納中國稅項，非中國個人股東則需按20%的稅率繳納。根據適用稅收法律法規，任何中國稅務責任均可獲減免。

中國稅務法律及法規的詮釋及實施可能會隨時間而改變。例如，尚不確定未來政策或法規的變動是否可能導致現有稅務優惠待遇被撤銷，以致所有非中國居民個人持有人可能須按20%的統一稅率繳納中國個人所得稅。適用稅務法律、法規或其詮釋或執行的任何變動均可能對閣下[編纂]H股的價值造成重大影響。

中國有關我們出口產品的退稅政策若發生任何削減或終止，可能會對我們的盈利能力產生不利影響。

根據《財政部、國家稅務總局關於出口貨物勞務增值稅和消費稅政策的通知》(經不時修訂)等中國適用稅法，我們目前有權就出口銷售享有增值稅(「增值稅」)退稅。然而，中國政府日後可能調整、削減、暫停或取消現有退稅政策，而我們可能不符合獲得有關退稅的資格。適用退稅政策若發生任何削減、暫停、終止或取消，均可能對我們應收增值稅的可收回性產生不利影響，因此，我們的業務、財務狀況及盈利能力可能會受到重大不利影響。

與[編纂]有關的風險

我們將同時遵守中國內地及香港的[編纂]及監管規定。

由於我們已於深圳證券交易所上市，並將於[編纂]主板[編纂]，除非獲得豁免，否則我們將須遵守該兩個司法管轄區的適用上市規則及監管制度。因此，我們可能須持續投入額外成本及資源，以確保遵守深圳證券交易所、中國證券監督管理委員會及[編纂]的相關規定。

我們的A股於深圳證券交易所上市。A股和H股市場的特點可能有所不同。

我們的A股目前在深圳證券交易所上市及買賣。[編纂]後，我們的A股將繼續於深圳證券交易所買賣，而我們的H股將於[編纂][編纂]。根據中國現行的法律及法規，我們的A股與H股不可互換亦不可替換，且A股市場與H股市場之間並無交易或結算機制。A股與H股市場在多個方面存在差異，包括交易特點、流動性水平、交易量及

風 險 因 素

各自[編纂]基礎的構成，以及散戶與機構[編纂]的相對參與程度。因此，我們的A股與H股的[編纂]表現可能無法直接比較，且我們A股的歷史交易價格可能無法反映我們H股的[編纂]。然而，A股價格波動或會對H股[編纂]產生不利影響，反之亦然。因此，閣下在評估H股[編纂]時，不應過份依賴A股的過往交易表現。

我們的H股並無既定的公開市場，且我們無法保證將會形成活躍或具流動性的市場或維持市場平穩運行。

於[編纂]前，我們的H股並無公開市場。因此，[編纂]後可能不會形成或維持擁有充足流動資金或交易活動的穩健交易市場。H股的初步[編纂]將由本公司與[編纂]（為其本身及代表[編纂]）磋商釐定，而該價格未必反映H股[編纂]後的最終[編纂]。我們已向[編纂]提交申請，以獲准H股[編纂]及[編纂]。然而，授出有關批准並不確保我們的H股將會形成或（倘建立）將會維持活躍或具流動性的市場。倘[編纂]後未能發展活躍市場或市場隨後轉弱，我們H股的[編纂]及[編纂]可能會受到重大不利影響，而[編纂]可能難以按等同或高於其於[編纂]中[編纂]H股的[編纂]出售其H股。

日後在[編纂]銷售或預期銷售大量股份可能會對H股的現行[編纂]及我們日後[編纂]額外[編纂]的能力造成重大不利影響。

[編纂]後，於[編纂]大量銷售或預期大量銷售股份可能會對我們H股的[編纂]造成重大不利影響。倘我們的控股股東或任何現有股東於[編纂]後出售大量股份（或倘市場預期有關出售可能發生），我們H股的[編纂]可能會下跌，而我們透過未來[編纂]獲得額外[編纂]的能力可能會受到負面影響。我們的控股股東可能會出售其持有的任何股份，且我們可能會根據授予董事的一般授權或通過其他方式[編纂]額外股份。尚不確定我們的控股股東銷售或潛在銷售股份或我們日後[編纂]任何股份可能對我們H股的[編纂]的影響程度。任何實際或預期的大量[編纂]或[編纂]均可能對我們H股的現行[編纂]造成重大不利影響。

[編纂]中的股份供應未來或預期大幅增加可能會對H股的[編纂]造成不利影響，並攤薄H股持有人的股權。

H股的[編纂]可能會因日後在[編纂]中[編纂]大量H股或與H股有關的其他[編纂]、[編纂]新股或市場認為可能發生的任何有關[編纂]或[編纂]而下跌。未來[編纂]或預期[編纂]大量[編纂]（包括任何未來[編纂]）可能會對我們H股的[編纂]以及我們在特定時間或以有利條款[編纂]的能力造成重大不利影響。此外，倘我們日後[編纂]額外[編纂]，股東的股權可能會被攤薄。我們[編纂]的任何新股份或股份掛鈎證券亦可能附帶優先於或有別於我們H股所賦予的權利及特權。

風 險 因 素

由於我們H股的[編纂]超過每股合併有形資產淨值，[編纂]的H股買家可能會在完成投資後面臨即時攤薄。

由於我們H股的[編纂]高於緊接[編纂]前的每股合併有形資產淨值，對於[編纂]中[編纂]H股的[編纂]而言，其所購買H股的每股[編纂]經調整合併有形資產淨值可能出現即時攤薄。相反，我們的現有股東將受益於其各自股權的每股[編纂]經調整合併有形資產淨值增加。此外，倘我們日後出於[編纂]或其他目的[編纂]額外H股，H股持有人的股權可能被進一步攤薄。

H股的[編纂]及[編纂]或會出現波動，可能導致[編纂]蒙受重大損失。

H股的[編纂]可能波動，並會因我們無法控制的因素而大幅波動。此外，香港聯交所及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[編纂]的[編纂]造成重大不利影響。

我們的過往股息不可作為未來股息政策的指標，且無法保證日後我們將會宣派及分派任何金額的股息。

我們過往曾宣派股息。我們通過維持穩定的股息政策保障股東的利益。然而，我們可能不會於未來任何年度宣派或分派任何金額的股息。根據中國內地的適用法律及法規，派付股息可能受限於若干限制，且我們根據《企業會計準則》計算的利潤可能在若干方面有別於根據國際財務報告準則會計準則計算的結果。任何股息宣派及派付與否以及股息金額將受我們的章程文件以及中國內地的適用法律及法規所規限。有關我們股息政策的進一步詳情，見「財務資料—股息及股息政策」。除股息自我們依法可供分派的利潤及儲備中撥出外，不得宣派或派付。我們的過往股息不應被視為未來股息政策的指標。

尚無法確定日後會否派付股息、何時派付以及派付金額。

日後任何股息的宣派、派付或釐定將由董事會酌情決定，並須經股東會批准，而董事會及股東會將考慮多項因素，包括我們的盈利能力、現金流量產生狀況、財務狀況、營運及資本開支要求、根據國際財務報告準則會計準則可供分配的利潤金額、我們的公司章程、《中國公司法》及中國其他適用的法律及法規條文、現行市況、我們的長期業務及發展策略，以及任何合同或監管限制。

因此，尚不確定我們會否於任何特定時間或以任何特定金額宣派或派付股息。我們亦可能無法根據任何訂明的股息政策分派股息。因此，[編纂]可能無法通過股息分派獲得任何[編纂]回報。

風險因素

我們已授出並可能繼續授出以股份為基礎的獎勵，這可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

我們已制定股份激勵計劃以向若干僱員授予股份，且我們可能於日後授出以股份為基礎的獎勵。我們的財務表現及股東所有權權益可能會受到以股份為基礎的報酬的影響，原因為與報酬相關的開支將減少我們的淨利潤。於2023年、2024年、2025年及截至2026年6月30日止六個月，我們分別錄得股份支付開支人民幣18.9百萬元、人民幣40.3百萬元、人民幣27.5百萬元及人民幣2.5百萬元。我們額外授出的任何股份獎勵將進一步增加以股份為基礎的付款，這可能對我們的經營業績及財務狀況產生不利影響，並可能攤薄現有股東所有權。

我們的控股股東可對本公司行使重大影響力，且其利益未必與我們其他股東的利益一致。

我們的控股股東或能夠對我們的營運施加重大影響力。緊隨[編纂]完成後，控股股東將實益擁有約[編纂]%的已發行股本，使控股股東能夠影響或決定須經簡單多數票通過的股東決議案結果。有關所有權集中情況可能阻礙、延遲或阻止本公司控制權發生變動，從而可能剝奪其他股東獲得與出售本公司有關的H股溢價的機會，並可能對H股的[編纂]產生負面影響。即使其他股東反對控股股東支持的決定或行動，該等後果亦可能發生。此外，控股股東的利益未必一直與其他股東的利益一致。我們的控股股東可影響本公司訂立可能不符合我們其他股東最佳利益的交易、推行策略或採取或不採取行動。

本文件所載若干事實、預測及統計數據來自官方政府來源。

本文件所呈列的若干事實、預測及統計資料源自官方政府來源。

我們認為，該資料的來源為有關資料的適當的來源，且於摘錄及轉載有關資料時已採取合理審慎措施。我們並無理由相信有關資料屬虛假或具誤導性，或遺漏任何事實以致有關資料屬虛假或具誤導性。來自官方政府來源的資料未經我們、保薦人、[編纂]或參與[編纂]的任何其他各方獨立核實，亦無就其準確性發表任何聲明。

因此，[編纂]在詮釋或依賴任何有關事實、預測或統計數據時應謹慎行事，並應審慎考慮對有關資料的依賴程度。

風險因素

本文件所載前瞻性陳述涉及固有風險及不確定因素。

本文件包含可通過「旨在」、「預期」、「相信」及「期望」等詞彙及其他類似表述所識別的前瞻性陳述。該等陳述涉及固有風險及不確定因素；因此，載入該等陳述不應被視為代表我們的未來計劃或目標將會實現。在遵守上市規則規定的前提下，我們並無責任就本文件所載的任何前瞻性陳述作出公開更新或修改，不論因新資料、未來發展或其他原因所致。因此，閣下在依賴本文件中的任何前瞻性陳述時應謹慎行事。所有該等陳述均適用於本警示聲明。

閣下應僅依賴本文件所載資料，而不應依賴有關我們或[編纂]的新聞文章或其他媒體報道。

於本文件刊發前可能曾經存在，且於本文件日期後但[編纂]完成前可能存在的有關我們及[編纂]的新聞及媒體報導。我們不對任何新聞或其他媒體報導或以其他方式公開可得的任何資料的準確性或完整性承擔任何責任，亦不對任何新聞或其他媒體或以其他方式公開可得的有關我們H股或[編纂]或我們的任何估計、預測、觀點或意見的公平性或適當性承擔任何責任。

於考慮是否[編纂]我們的H股時，準[編纂]應僅依賴載於本文件、[編纂]及我們在香港發布的正式公告的財務、營運及其他資料。一經申請[編纂]項下的H股，閣下將被視為已知悉及同意，閣下並無依賴本文件、[編纂]及我們在香港發布的正式公告的資料以外的任何資料。