

## 風險因素

投資H股前，閣下應審慎考慮本文件內的所有資料，包括下述風險及不確定因素。下文闡述我們認為屬重大的風險。任何下述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股的市場價格均可能下跌，而閣下可能會損失所有或部分投資。

該等因素為未必會發生的或有事件，且我們現時無法就任何該等或有事件發生的可能性發表意見。除非另有指明，否則所提供的資料均截至最後實際可行日期，在本文件日期後不會作出更新，並受限於本文件「前瞻性陳述」一節所述的警示性陳述。

### 與我們的行業及業務有關的風險

我們的歷史業績可能無法預示我們未來的表現，我們在擴展業務或管理增長方面可能無法取得成功。

於往績記錄期間，我們經歷了收入的快速增長，於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年3月31日止三個月分別產生收入人民幣417.0百萬元、人民幣1,250.7百萬元、人民幣1,768.1百萬元、人民幣426.1百萬元及人民幣408.0百萬元。然而，無法保證我們將能夠在未來期間維持過往增長率。我們可能會遇到快速增長的公司在不斷變化的行業中常見的風險及困難，例如(i)在擴大生產規模的同時保持產品質量及可靠性；(ii)有效管理日益擴大的業務運營，同時保持企業文化；(iii)平衡產能與市場需求，避免產能過剩或生產利用率不足；(iv)投入大量資本用於升級製造設施及設備；(v)在競爭激烈的就業市場中吸引及留住經驗豐富的僱員；及(vi)應對不同市場及司法管轄區複雜且不斷變化的法規。任何有關我們未來收入及開支的預測未必能如我們擁有較長營運歷史或在可預測性較高的行業經營般精確。我們的業務、經營業績及財務狀況部分取決於我們有效管理增長或實施增長策略的能力。我們擬透過擴展業務、提高我們現有產品的市場滲透率及開發新產品以實現增長。管理我們的增長可能會對我們的管理、行政、營運、財務及其他資源提出重大需求。此外，我們的增長取決於維持穩定產能及向客

## 風險因素

戶提供可靠產品的能力。我們為擴展業務所作的努力可能比預期成本更高，且我們可能無法實現足夠的收入增長以抵銷增加的營運開支。我們日後可能會因多種原因(包括本文件所述的其他風險、不可預見的開支、困難、複雜情況及延誤以及其他未知事件)而產生重大虧損。倘我們無法達到及維持盈利能力，我們的業務可能會受到損害。倘我們在增長時未能達到必要的效率水平，我們的增長率可能會下降，投資者對我們的業務及前景的看法可能會受到不利影響，且我們H股的市場價格可能會下跌。

**我們的業績受到採用我們產品的下游行業需求和原材料供應波動的影響。該等下游行業增長放緩，可能會對我們的業務、財務狀況和經營業績產生不利影響。**

我們的業績受下游行業需求波動的影響。於往績記錄期間，我們的碳化硅材料主要銷售予功率半導體製造商，該等半導體製造商將其產品提供予各行各業的下游客戶，包括電動汽車、AI數據中心、光伏系統、軌道交通、電網、家電、先進通信基站及AI眼鏡。對我們產品的需求在很大程度上取決於終端產品市場的增長及競爭，而該等增長及競爭受到我們無法控制的因素影響。倘終端產品市場無法維持強勁增長或陷入激烈競爭，我們的碳化硅襯底供應以及業務及盈利能力可能受到不利影響。例如，於2025年初，中國電動汽車製造商掀起價格戰，不僅壓縮了品牌利潤，亦對包括碳化硅襯底製造商在內的上游供應商造成壓力。可能會影響終端產品市場增長的因素包括(其中包括)：

- 對下游產業產品的需求下降，或對下游產業產品的負面看法或宣傳；
- 中國及全球總體經濟狀況下滑，導致對我們產品的需求下降、庫存過剩及價格壓力；
- 監管限制、貿易糾紛、行業特定配額、關稅、非關稅壁壘及稅項，該等因素可能會限制中國的出口；
- 我們的客戶無法投入必要的資源來推廣其產品並將其商品化；
- 我們的客戶無法適應主要由技術升級、產能投資及庫存變化引起的全球半導體市場週期性波動，導致彼等產品過時；

---

## 風險因素

---

- 使用我們產品的客戶終端產品無法滿足不斷變化的行業要求或獲得市場認可；
- 客戶開發的產品存在設計缺陷而造成的延誤和項目取消；
- 因客戶供應鏈及其他製造與生產運營可能受到的中斷而增加的成本；
- 我們客戶的財務狀況惡化；及
- 我們客戶的辦公室或設施發生災難性及其他破壞性事件的影響，包括自然災害、電信故障、網絡攻擊、恐怖襲擊、大流行病、疫情或其他傳染病爆發、安全漏洞或關鍵數據丟失。

倘發生任何上述事件，終端產品市場可能無法維持強勁增長，對我們產品的需求亦可能減少。因此，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景可能會受到重大不利影響。

**倘我們未能及時且具成本效益地開發出符合客戶偏好並被市場接受的新產品，我們的經營業績可能會受到不利影響。**

我們未來的成功取決於能否成功擴大碳化硅襯底產品組合及客戶群。我們的客戶不斷尋求尺寸更大、性能更佳的新產品，我們的成功在很大程度上取決於能否持續開發並向客戶提供新產品及改良現有產品。為贏得市場份額並緊跟半導體行業的科技進步，我們必須不斷推出新產品，以應對新興及不斷變化的客戶需求。

新產品的成功取決於各種具體的實施因素，包括：

- 及時開發新技術並適應現有技術的變化；
- 及時且具成本效益的加工及大量生產，以適應新產品設計，同時確保功能、性能及可靠性；

## 風險因素

- 借助有效的營銷、銷售及服務來獲取市場份額；及
- 強勁及可持續的市場需求。

產品設計、開發、創新及迭代往往是一個複雜、耗時且成本高昂的過程，涉及大量的研發投資，且無法保證投資回報。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年3月31日止三個月，我們分別產生研發開支人民幣127.6百萬元、人民幣137.2百萬元、人民幣141.8百萬元、人民幣22.3百萬元及人民幣44.9百萬元。然而，半導體行業競爭激烈，其特點在於技術不斷迭代、日新月異。未來，我們可能會投入大量資源進行研發活動，並產生巨額的研發開支，以實現技術突破，並維持我們的技術領先地位以及我們產品和解決方案的競爭力。我們無法保證將能夠及時或高效地開發及推出新型及改良型產品，亦無法保證我們將持續通過研發活動取得技術突破，並成功將該等突破商業化。倘未能及時開發新技術或對現有技術的變化迅速作出反應，可能會嚴重延遲我們新型及改良型產品的開發，從而可能導致產品過時、收入減少及／或市場份額被競爭對手搶佔。我們在研發活動上的投資可能無法產生足夠的收入，以抵銷與該等投資相關的負債及開支。

此外，我們可能無法以具成本效益的方式優化生產流程及大量生產的能力。在開始大量生產我們推出的新產品時，我們也可能面臨製造良品率較低及交付時間較長的問題，這可能會增加我們的成本，並擾亂該等產品的供應。此外，倘新型或改良型產品的初始銷量未在我們預期的時間內達到預期水平，我們可能需要進行額外的營銷工作來推廣該等產品，則開發及商業化該等產品的成本可能會高於我們的預測。倘我們未能及時開發新產品，或以具成本效益的方式迅速獲得市場認可，我們的經營業績可能會受到重大不利影響。

**半導體材料行業競爭激烈。倘我們未能成功競爭，我們的業務、經營業績和未來前景將受到損害。**

半導體行業的特點在於技術不斷迭代、日新月異。替代半導體材料方面的重大技術進步，可能會使我們現有或未來的產品失去競爭力、過時或無法銷售，並可能以我們目前無法預料的方式，對我們的業務及前景造成重大不利影響。未來，不同半導體

## 風險因素

產品供應商之間的競爭可能會大幅加劇。倘我們的碳化硅襯底在商業化過程中未能在競爭中獲得足夠的市場份額，或商業化未能達到我們或市場的預期，我們可能無法收回成本，我們的業務、經營業績及未來前景都將受到損害。

此外，半導體行業競爭激烈，集中度高。根據弗若斯特沙利文的資料，按2024年碳化硅襯底的銷售收入計，前五大碳化硅襯底製造商合合計佔市場份額的68.0%。我們的競爭對手推出新產品和技術，基於我們新技術或替代技術的產品市場的接受度，我們未能預見或及時開發新型或改良型產品或技術以應對不斷變化的市場需求，無論是由於技術變革或其他原因，均可能導致客戶流失及競爭力下降。此外，我們的部分直接及間接競爭對手可能擁有更雄厚的資源和某些優勢，包括但不限於更長的營運歷史、更強的融資能力、完善的技術及知識產權、更高效的銷售及營銷以及更牢固的客戶關係。倘我們無法保持競爭力或成功與競爭對手競爭，我們的市場份額及銷量可能會減少，且可能不得不降價或作出其他讓步，從而對我們的盈利能力、業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

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

若中國內地以外的地區已經或可能對若干國家、個人和法律實體實施各種形式的關稅、出口管制、經濟制裁或其他貿易相關措施(例如苛刻的貿易條件)，其不時在一定程度上禁止或限制進出口活動。例如，美國與中國等主要經濟體之間的緊張局勢加劇，可能導致更嚴格的關稅、出口管制及經濟制裁法律或法規，從而可能會影響我們在其他國家的業務、出口或銷售及／或可能導致限制、處罰或罰款。

近期中美貿易緊張局勢亦導致兩國之間對各類貿易商品加徵更高的關稅。於2024年12月23日，美國貿易代表辦公室(「**USTR**」)宣佈根據《1974年貿易法》(經修訂)第301條啟動一項新調查(「**301條款調查**」)，審查中國在半導體行業為取得主導地位而採取的行為以及此類行為對美國的影響。儘管301條款調查的聽證會於2025年3月11日召開，但截至



## 風險因素

最後實際可行日期，聽證會仍在進行中，鑒於USTR可能對中國產碳化硅襯底加徵關稅，此情況或會對我們在美國的銷售及海外客戶購買我們產品的意願造成負面影響。此外，於2025年2月至4月期間，特朗普總統對美國數個主要貿易夥伴(包括加拿大、中國、歐盟及墨西哥)實施多項關稅措施。

經數輪調整後，仍維持對自中國進口的商品徵收10.0%的對等關稅，但額外24.0%的關稅已於2025年5月14日暫停徵收90天。於2025年5月28日，美國國際貿易法院裁定《國際緊急經濟權力法》(「**IEEPA**」)並未授權實施任何全球性、報復性或涉及貿易流通的關稅命令，故撤銷了相關受質疑的關稅措施。在特朗普政府提出緊急上訴後，美國聯邦巡迴上訴法院(「**CAFC**」)於2025年6月10日批准了特朗普政府的行政暫緩執行令，並將於2025年7月31日舉行口頭辯論。因此，截至本文件日期，**IEEPA**關稅仍具效力。

截至最後實際可行日期，美國對中國半導體產品徵收的關稅總計達70.0%，包括50.0%的301條款關稅及根據**IEEPA**徵收的20.0%與芬太尼相關的關稅。因此，中美之間的政治緊張局勢、貿易政策及市場動態將如何演變存在重大不確定性。儘管於往績記錄期間，我們於美國的銷售收入少於0.1%，但特朗普政府關稅政策的波動性及不確定性以及上述不確定因素，使我們難以預測美國與其他國家關係的未來變化，或美國及其他國家採納的新法律法規對我們業務的重要性及影響。

同時，美國自2020年起收緊向中國出口半導體相關物品(如高科技產品、半導體及電子產品)的出口管制措施。此外，由美國商務部工業和安全局管理的《出口管制條例》(「**EAR**」)第734.9條，即「外國直接產品(**FDP**)規則」，進一步擴大受**EAR**限制的物品範圍，以限制若干終端用戶獲取可能用於發展美國所關注產業的非美國原產物品的能力。如果中美雙方未能達成協議解決相關問題，貿易限制有可能進一步擴大。無法保證中美貿易緊張局勢將如何發展，也無法確定目前或未來受兩國此類出口管制、制裁、關稅或新貿易政策所約束的商品範圍及程度是否會有任何變化。我們無法預測中美貿易緊張局勢持續發展的影響，以及其對我們行業及全球經濟造成的後果。

## 風險因素

此外，於2023年8月9日，拜登政府發佈行政命令—《關於美國在受到關切的國家投資於特定的國家安全技術和產品的問題》(「**反向CFIUS行政令**」)，授予美國政府建立並執行一項對外投資審查制度(「**對外投資計劃**」)的權力。2024年10月28日，美國財政部發佈了關於美國在受到關切的國家投資於特定的國家安全技術和產品的規定(「**最終規則**」)，以落實反向CFIUS行政令。該最終規則於2025年1月2日生效。**[編纂]**完成後，預計美國人士將能夠根據最終規則下的**[編纂]**證券豁免條款**[編纂]**我們的H股。然而，最終規則可能會增加美國投資者的合規負擔，可能導致若干美國投資者在投資時採取更為謹慎的態度，影響投資者對我們的信心，從而對我們的融資能力產生負面影響。

目前，歐盟針對中國的主要貿易政策包括反傾銷稅、反補貼稅及單邊保護措施。截至最後實際可行日期，歐盟並無(i)對從中國進口的碳化硅襯底徵收任何反傾銷或反補貼稅；(ii)對碳化硅襯底展開任何調查；或(iii)對我們的碳化硅襯底採取任何單邊保護措施。然而，繼一名歐盟高級官員在2025年6月的G7峰會上對中國提出批評後，隨著中歐地緣政治緊張局勢加劇，中歐之間的貿易關係可能會惡化。鑒於我們來自歐盟的收入於往績記錄期間持續增加，該等不利發展可能導致徵收額外關稅、出口限制、制裁或監管變動，從而可能限制我們的業務增長及擾亂我們在歐洲的營運，削弱我們有效服務歐洲客戶的能力。在此情況下，我們的業務營運、財務表現及未來前景可能會受到重大不利影響。

於往績記錄期間，我們向中國內地及海外市場的客戶提供產品。無法保證我們的銷售或我們客戶對其半導體產品的銷售不會受到美國出台的限制措施影響。此外，如果我們日後將產品銷售予其他受制裁或出口管制的國家及／或終端用戶及／或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會受到重大不利影響。

此外，我們無法控制客戶將其終端產品銷售及／或出口到哪些國家。如果客戶終端產品的出口銷售受到任何國際政策、國際出口管制或任何司法管轄區實施的經濟制裁的限制、禁止或需遵循特定貿易條件，客戶對我們產品的需求可能下降，進而我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

---

## 風險因素

---

**倘我們無法跟上半導體行業的技術進步，我們可能無法保留現有客戶，吸引新客戶，或保持我們的市場地位。**

半導體行業的特點在於技術發展迅速及持續進步。隨著新材料及創新工藝的出現，競爭格局與營運規範也會隨之改變。要緊跟技術創新，須在研發上進行大量投資，並持續適應新興趨勢。若無法有效採用尖端技術或適應行業標準的變化，可能會導致競爭力下降、市場份額流失，以及面臨財務挑戰。因此，我們維持及提升行業地位的能力將會受到重大影響，可能會影響股東價值及企業的長期可持續發展。倘我們無法跟上該等技術發展，我們的業務營運、財務表現及未來前景可能會受到重大不利影響。

**我們未來或會面臨碳化硅襯底價格下降的趨勢。**

全球半導體市場具有週期性波動，主要受技術升級、產能投資及存貨變化的影響。週期性變化可能導致市場經歷快速增長後進入低迷期。於市場低迷期間，我們可能會面臨碳化硅襯底的價格壓力。碳化硅襯底價格持續下降的趨勢可能會對我們的收入及利潤率產生不利影響。尤其是，如果我們無法透過增加銷量、降低成本或產品組合升級抵銷價格下降的影響，則可能會對我們的財務表現及經營業績產生不利影響。

**我們的業務在很大程度上依賴於管理層和包括研發人員在內的高等人才的努力，若我們失去彼等的服務，我們的營運可能會受到嚴重干擾。**

我們未來的表現取決於管理層在監督及執行我們的業務計劃，以及發現並尋求新機遇及產品創新方面所提供的服務及貢獻。管理層任何成員的流失，均可能會大幅延遲或阻礙我們實現戰略業務目標，並對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。我們的管理層團隊可能會不時因人員的離職而出現變動，其亦可能會擾亂我們的業務。招聘合適的替代人員並將其融入我們現有的團隊亦需大量時間、培訓及資源，且可能會影響我們現有的企業文化。



## 風險因素

此外，對於高等人才的競爭往往十分激烈，我們可能需承擔高昂的成本，以吸引及留住研發團隊中的高等人才。我們未必能夠成功吸引、整合或留住合資格人才，以滿足我們當前或未來的需求。此外，求職者及現有僱員經常會考慮其因受僱而獲得的激勵及獎勵的價值。倘該等激勵或獎勵減少，可能會對我們留住高等僱員的能力產生不利影響。倘我們無法吸引新人才，或未能留住及激勵現有人才，我們的業務和前景可能會受到不利影響。

### 擴展至海外市場可能使我們面臨營運、財務及監管風險。

隨著我們開始擴展海外業務，於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年3月31日止三個月，我們來自中國內地以外的銷售收入分別為人民幣52.4百萬元、人民幣414.4百萬元、人民幣845.5百萬元、人民幣144.0百萬元及人民幣195.1百萬元，分別佔我們總收入的12.6%、33.1%、47.8%、33.8%及47.8%。擴大我們的全球足跡及增加海外銷售是我們未來增長的重要組成部分，但該等努力未必會成功。我們的海外業務及擴張計劃(如我們計劃在東南亞建立一個新的生產基地)面臨若干風險，包括但不限於：

- 外匯管制及匯率波動；
- 維持了解當地市場、發展和維持在各國的有效營銷能力的成本增加；
- 在該等市場提供售後服務及客戶支持相關的困難及成本；
- 難以配備人員和管理海外業務；
- 未能制定及實施適合海外業務的適當風險管理及內部控制架構；
- 在我們提供或計劃提供產品的海外市場，與遵守不同商業及法律規定有關的困難及成本；
- 未能獲得或維持我們產品在該等市場的許可證；
- 無法獲得、維持或執行知識產權；

---

## 風險因素

---

- 對我們客戶的產品實施嚴格的消費者保護及產品合規法規；
- 當前經濟狀況及監管規定的意外變動；及
- 貿易壁壘，如出口規定、關稅、稅項以及其他限制及開支。

任何上述風險均可能對我們的海外擴張產生負面影響，進而影響我們的業務、財務狀況及經營業績。

我們的業務依賴於保護知識產權的能力，並且我們可能會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，如果這些索賠成功，可能會導致我們支付巨額賠償並承擔其他費用。

我們主要依靠將我們的專利、商業秘密、商標、僱員簽署的保密協議以及與第三方簽署的保密協議相結合來保護我們的知識產權。我們無法保證日後能夠及時以具成本效益的方式成功申請及獲授新的知識產權，因為有關申請成本高昂且耗時。請參閱「業務 — 知識產權」。未經授權方可能獲取及使用我們視為專有的資料。在該等情況下，為保護我們的知識產權及保持我們的競爭優勢，我們可能會對我們認為侵犯我們知識產權的各方提起法律訴訟。法律訴訟通常成本高昂，且管理層或須費神兼顧，並會分佔我們的業務資源。在若干情況下，我們可能須在中國內地以外的地區提起該等法律訴訟，在此情況下，我們須就訴訟結果、可追回的損害賠償金額及執法程序承擔額外風險。

我們的成功亦取決於能否在避免侵犯第三方知識產權的情況下使用、開發及保護我們的技術及商業秘密。他人可能持有或取得我們產品中使用的專利、版權、商標或其他專有權利，這或會妨礙、限制或干擾我們的生產、使用、開發、銷售或營銷，因而可能會干擾我們日常運營，分散管理層精力。於中國或其他司法管轄區持有專利或其他知識產權的公司可能提起訴訟，指控我們侵犯此類權利或以其他方式主張其權利並

---

## 風險因素

---

敦促我們取得許可。我們亦可能因員工在第三方知識產權上的不當行為而負法律責任。我們的設計、軟件及技術使用的知識產權可能會被認定為侵犯他人現有知識產權。此外，若我們被發現侵犯第三方的知識產權，我們或須採取以下一項或多項行動：

- 停止銷售涉及他人擁有的受質疑知識產權的產品；
- 向產權所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
- 就我們的產品建立並維持替代品牌。

在中國或其他司法管轄區，如果第三方提出的知識產權侵權或其他索賠成立，可能會導致我們的專利失效，令我們須向第三方支付損害賠償、向第三方徵求許可、持續支付特許權使用費、重新設計我們的產品或遭勒令禁止生產及銷售我們的產品或使用我們的技術。上述任何情況均會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

**我們可能會尋求戰略投資、合作夥伴關係或收購，倘我們未能成功識別、評估並整合目標業務，我們的業務可能會受到不利影響。**

我們可能會不時自行或與外部合作方共同通過戰略投資、合作夥伴關係或收購來推動業務增長。然而，進展取決於多種因素，例如市場狀況、監管變化及資源可用性。我們可能無法找到合適的目標，即使能夠找到，我們也可能會根據對項目可行性及其與戰略目標一致性的評估，決定終止投資、合作夥伴關係或收購。這可能導致我們的投資資本無法產生預期回報，或引發來自其他相關方的索賠或責任，從而對我們的財務狀況、經營業績及前景產生負面影響。

**我們面臨與僱員、競爭對手、業務夥伴或其他方發生訴訟和爭議的風險，這可能會對我們的業務、財務狀況、經營結果和前景產生不利影響。**

我們可能會面臨各類外部或內部各方提起的不同類型的糾紛或索賠。例如，我們可能遭遇勞動糾紛及不良僱員關係問題，這可能引發法律訴訟，並導致聲譽受損、經濟賠償、經營中斷或分散管理層的注意力。

## 風險因素

我們還可能與競爭對手、供應商、業務合作夥伴或政府機構發生與合同糾紛、知識產權侵權或合規相關的爭議。此類索賠及爭議可能會演變為訴訟或執法行動。我們無法保證在日常業務過程中不會捲入法律訴訟。法律訴訟不僅分散精力，成本也很高，因為這可能導致我們產生辯護費用，消耗大量資源，並使管理層無法專注於日常運營，上述任何一點都可能損害我們的業務。如果判決結果不利，我們可能需要支付巨額經濟賠償，承擔重大責任或暫停、終止部分業務運營。因此，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景都可能受到重大不利影響。

**我們於2022年產生毛損，於2022年及2023年產生淨虧損，並於2022年及2023年產生經營現金淨流出，我們日後可能會持續產生虧損及經營現金淨流出。**

我們的經營業績一直並可能繼續受到生產線及產品種類擴大的影響。在業務發展早期階段及我們實現規模經濟之前，我們自銷售數量有限的合格產品錄得收入，同時產生了大量的開支，如原材料成本、水電費、僱員開支以及物業及設備的折舊及攤銷。於2022年，我們錄得毛損人民幣33.0百萬元，於2022年及2023年，我們分別產生淨虧損人民幣175.7百萬元及人民幣45.7百萬元。此外，我們於2022年及2023年分別錄得經營現金淨流出人民幣64.4百萬元及人民幣68.1百萬元。該等淨虧損及經營現金淨流出主要歸因於我們的營運資金需求密集及存貨水平高。儘管我們於2023年、2024年及截至2025年3月31日止三個月錄得毛利，並於2024年及截至2025年3月31日止三個月實現淨利潤，但無法保證我們未來能夠維持該盈利能力。請參閱「財務資料 — 各期間的經營業績比較」。與此同時，儘管我們於2024年及截至2025年3月31日止三個月分別錄得經營現金淨流入人民幣30.4百萬元及人民幣144.0百萬元，但概不保證我們於未來不會出現產生經營現金淨流出之情況。倘本集團未來持續錄得經營現金淨流出，或會導致營運資金受限，從而對本集團之業務及財務狀況造成不利影響。

我們仍然致力於積極拓展碳化硅襯底的應用領域，同時繼續擴大我們的產品種類。倘我們的碳化硅襯底銷售收入無法抵銷我們的成本，則有關擴大可能不會一直成功，並可能產生虧損，這可能對我們的財務狀況、經營業績及前景產生重大不利影響。

我們未來的盈利能力將取決於多種因素，包括我們現有業務的擴張及表現、競爭格局、客戶偏好以及宏觀經濟及監管環境。我們的收入可能不會以我們預期的速度增長，

## 風險因素

收入增長亦可能不足以抵銷我們成本和費用的增長。我們可能會在未來繼續產生虧損，我們無法向閣下保證我們最終會實現預期的盈利能力。此外，我們未來仍可能出現負現金流，可能需要尋求外部融資(如可用股權融資或銀行授信)以支持我們的運營。

**我們產品中未被檢測出的缺陷、故障或可靠性問題可能會減少市場對我們產品的採用，損害我們的聲譽或使我們面臨產品責任和其他索賠。**

我們的客戶通常對產品的品質、性能及可靠性有著嚴苛的規格要求，我們的產品必須滿足該等要求。由於產品設計及生產流程複雜，我們的產品在初次推出或開始批量出貨後，可能存在未被檢測出的缺陷或故障，這可能需要進行產品更換或召回。此外，生產過程中所用原材料的變動，也可能導致我們的產品出現故障。如果我們的產品出現缺陷及故障，我們可能會面臨收入損失、成本增加(包括保修費用以及與售後服務相關的成本)，還可能遭遇訂單或發貨的取消、重新安排，以及產品退貨或折扣等情況，上述任何一種情況都會損害我們的經營業績。

此外，我們碳化硅襯底的生產涉及高度複雜的流程。例如，製造環境中極微量的污染物就可能在晶體生長過程中引發缺陷，比如位錯或微管缺陷，該等缺陷會降低我們碳化硅襯底的電學及物理性能。而該等缺陷會嚴重影響採用我們碳化硅襯底的終端產品的性能與可靠性。該等問題在生產過程早期可能難以察覺，且往往耗時長、成本高，甚至無法糾正。該等問題還可能導致客戶或其他相關方對我們提出索賠，使我們承擔責任並遭受損失。由於該等問題，我們的聲譽或品牌可能受損，客戶可能不願購買我們的產品，這可能對我們留住現有客戶及吸引新客戶的能力產生不利影響，進而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成負面影響。

**我們可能會面臨產品責任或保修索賠，這可能導致高額的直接或間接成本，進而對我們的業務和經營業績產生不利影響。**

我們的產品被應用於各類終端產品中。採用我們產品的終端產品在使用過程中，可能因元件故障、製造瑕疵、設計缺陷，或未充分披露產品相關風險或資料等因素，導致安全隱患或人身傷害。該等因素可能引發產品責任或保修索賠；我們可能會在這類索賠中被列為被告，而且我們所購買的保險可能不足以應對，或並非適用於所有情況。同樣，我們的客戶可能因這類事故而面臨索賠，進而向我們索賠以要求我們承擔責任。



---

## 風險因素

---

此外，如果我們的產品未能達到預期性能，或因產品故障導致召回，我們的聲譽可能受損。這會使我們向現有客戶及潛在客戶銷售產品變得更為困難，進而對我們的業務、經營業績及財務狀況產生重大不利影響。

倘我們的產品出現任何缺陷或質量問題，我們可能需於收到客戶通知後的規定時間內提供補貨或更換。我們可能會因糾正任何缺陷或其他問題而產生巨額成本，包括與產品補貨及更換相關的成本。產品補貨及更換或負面宣傳可能會招致訴訟，此類訴訟不僅成本高昂、耗時漫長，還會分散精力，並對我們的業務及經營業績產生不利影響。

**我們生產基地的任何運營中斷都可能限制我們的日常業務運營，並對我們的財務狀況和經營業績產生重大不利影響。**

我們成立了山東生產基地及上海生產基地。我們生產基地的運營可能會因火災、洪水、地震、颱風、停電、機械故障、通信故障、失去牌照、證書及許可證、政府變更改用地規劃及監管發展造成的物理損壞而受到干擾，其中多項並非我們所能控制。由於我們的生產流程需要大量電力，因此任何停電、電力供應中斷或短缺都可能對我們的生產及僱員安全產生重大不利影響。

作為生產運營的一部分，我們從事若干具有固有風險及危險的活動，包括(其中包括)使用特種設備及特種氣體的管理等。因此，我們面臨與該等活動有關的風險，包括氣體洩漏、設備故障、工業事故、火災及爆炸。儘管我們確信已建立完善的生產安全體系及相關培訓制度，但該等風險可能導致人身傷害和死亡、財產或生產設施的損壞或破壞，以及污染和其他環境破壞。任何該等後果(若嚴重)均可能中斷我們生產基地的運營，導致業務中斷並引發法律責任，進而對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

**未能成功執行產能擴張計劃以及我們的設備維護和升級，或未能有效利用我們的生產基地，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。**

我們的增長前景及未來盈利能力取決於諸多因素，其中包括我們提升產能及擴大產能的能力，不論是整體或滿足客戶對特定產品的需求方面。

## 風險因素

為成功提升產能並擴大產能，我們需制定具有成本效益且高效的升級與擴張計劃，擴建及新建設施，維護並購置生產設備，同時招聘並培訓操作該等設施或設備所需的專業人員。而所有該等工作可能會受到諸多因素影響，包括但不限於以下方面：

- 可用於建設設施或購買設備的營運資金；
- 建設工程竣工延誤及設備交付出現短缺或延誤；
- 設備安裝過程中可能出現的困難或延誤；及
- 新生產過程的實施。

我們無法保證我們的升級或擴建計劃(如實施)能夠在運營層面順利實施或在財務上取得成功，亦無法確保該計劃能獲得足夠的市場需求或產品利潤率支撐。如果無法以經濟高效的方式推進相關升級或擴建計劃，我們的業務及盈利能力或將受到不利影響。

此外，如果我們未能從客戶獲得足夠訂單以有效利用生產基地，可能導致生產基地產能的生產利用率偏低或出現產能過剩，這可能損害我們的盈利能力及經營業績。此外，若未來市場需求下降，我們可能無法收回為新建生產基地、擴建現有設施以及維持擴大產能所投入的成本。此外，本公司已簽訂且未來可能繼續簽訂與擴張計劃相關的協議。任何擴張計劃的延遲或取消，或未能履行相關承諾，均可能導致我們面臨多個對手方的處罰或與其發生糾紛。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。

**我們未來於物業、廠房及設備的資本開支或會導致折舊開支增加，並可能影響我們的盈利能力。**

截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年3月31日止三個月，我們的物業、廠房及設備的折舊開支分別約為人民幣135.2百萬元、人民幣210.9百萬元、人民幣336.2百萬元及人民幣88.0百萬元。作為擴大產能業務策略的組成部分，我們計劃

## 風險因素

根據產能擴張計劃建造若干新物業及購置生產設備。請參閱「業務 — 我們的戰略」及「未來計劃及[編纂]用途」。該等物業及設備一旦投入營運，便會產生額外年度折舊費用。折舊增加會對我們的財務狀況及經營業績產生不利影響。

**倘我們未能維持足夠的存貨，或者存貨管理不善，我們可能會失去銷售機會或產生高額的存貨相關費用，這可能對我們的財務狀況及經營業績產生負面影響。**

我們的存貨主要包括原材料、在產品及產成品。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年3月31日，我們的存貨分別為人民幣533.3百萬元，人民幣843.3百萬元、人民幣1,021.9百萬元及人民幣1,032.9百萬元。我們的業務模式要求我們有效地管理存貨。

客戶需求可能受整體市場狀況、終端市場狀況、新產品發佈、定價及折扣影響，而其中部分因素並非我們可控。此外，在開發及推廣新產品過程中，我們可能無法成功建立穩定且有利的供應商關係或準確預測需求。若干類型的原材料及耗材的獲取需較長的前置時間並需預付貨款，且可能無法退貨。此外，隨著我們計劃持續擴大產品種類，預計將涉及更多類型的原材料及耗材，這將使有效管理存貨及物流的難度顯著增加。

我們的存貨按成本與可變現淨值孰低計量。成本包括所有採購成本及其他為使存貨達到當前場所及狀態所發生的其他成本。可變現淨值指在日常業務過程中，估計售價減去至完工時的預計成本及銷售所需的預計成本後的金額。請參閱「財務資料 — 若干重要資產負債表項目的討論 — 存貨」。如果存貨撇減情況發生，我們的盈利能力、財務業績及前景將受到不利影響。

於往績記錄期間，我們的存貨週轉天數由2022年的372.7天減少至2023年的235.1天，主要由於我們的銷售額增加。我們的存貨週轉天數隨後由2023年的235.1天增加至2024年的255.4天，主要由於截至2024年12月31日8英寸碳化硅襯底存貨餘額增加所致，此乃反映我們為應對需求上升及確保大尺寸碳化硅襯底訂單能及時交付而作出的備貨努力。截至2025年3月31日止三個月，我們的存貨週轉天數由2024年的255.4天增加至293.0天，主要是由於(i)銷售成本相對較低及(ii)同期的春節假期導致銷售暫時放緩。存貨週轉天數波動可能因未售出存貨暫時佔用現金或缺貨風險增加而影響我們的營運資金效率。

---

## 風險因素

---

於往績記錄期間，存貨週轉天數波動已嚴重影響我們的現金轉換週期（一項衡量我們營運資金管理效率的指標），其由2022年的362.3天減少至2023年的148.5天，其後於2024年維持相對穩定（為160.2天），並增加至截至2025年3月31日止三個月的248.9天。此外，我們的存貨週轉天數相對較長，可能使我們面臨存貨陳舊及潛在撇減等風險。我們無法保證我們的存貨水平將能夠迅速滿足客戶的需求，這可能對我們的收入產生不利影響。我們亦無法保證我們所有的存貨均能在合理的時間內作為產品出售。如果我們未能有效管理我們的存貨，我們可能會面臨存貨儲存成本增加、存貨陳舊風險增加、存貨價值下降以及大量存貨撇減。上述任何情況均可能對我們的經營業績及財務狀況產生重大不利影響。另一方面，如果我們低估了對產品的需求，或我們的供應商未能及時供貨，我們可能會遇到存貨短缺，這可能導致客戶群減少及損失收入，任何一種情況均可能損害我們的業務、財務狀況及經營業績。

**倘我們無法按時量產或交付高質量產品，我們的業務可能會受到重大不利影響。**

碳化硅襯底的量產對我們未來的財務前景至關重要。我們控制整個生產工藝流程以確保按時完成客戶出貨訂單。然而，當客戶需求激增時，我們可能在生產設施管理以及按時交付方面面臨困難。如果我們的任何生產設施在產品供應過程中出現中斷、延遲或干擾，我們向客戶交付產品的能力將受阻。無法滿足客戶要求以及生產過程中出現的品質控制問題，可能導致我們無法在規定的交貨期限內完成交付。例如，良品率下降會對我們的生產效率和產品質量產生不利影響。此外，第三方物流服務提供商也可能導致我們的發貨延遲。該等延遲或產品質量問題可能會立即對我們完成訂單的能力產生重大不利影響，並損害我們的聲譽和品牌，進而影響我們的業務、經營業績及財務狀況。

此外，若我們的生產設施或供應商遭遇任何困難或原材料短缺，或供應商因其他原因無法或不願繼續按所需數量或完全停止供應原材料，則可能導致供應中斷，迫使我們尋求替代供應源。該過程將耗費時間，且成本高昂甚至難以實施。供應中斷將對我們履行既定產品交付計劃的能力產生不利影響，繼而導致銷售流失。

## 風險因素

**我們的品牌對我們的成功至關重要。倘我們未能有效地維護、推廣及提升我們的品牌，我們的業務及競爭優勢可能會受到不利影響。**

我們相信，維護及提升我們的知名品牌對我們業務的成功及維持我們的市場地位至關重要。我們運營所在市場競爭激烈，其特點是技術發展迅速、客戶需求及偏好快速變化、新產品頻繁推出以及新的行業標準及慣例不斷出現。

作為一家專注於碳化硅襯底研發及生產的半導體公司，我們面臨來自眾多市場參與者的競爭及挑戰，包括無晶圓廠公司、代工公司及其他進入碳化硅襯底市場的半導體公司。無晶圓廠公司擁有設計能力及技術實力，而代工公司擁有具競爭力的生產優勢。此外，過往專注於硅基半導體的成熟IDM公司現正憑藉其完善的基礎設施及專業知識進入碳化硅襯底市場。該等公司在大規模生產方面擁有數十年經驗且擁有現有客戶基礎，同時亦加大力度調整其生產線以適應碳化硅襯底技術，因而帶來挑戰。

此外，我們品牌的成功推廣將取決於我們營銷工作的成效及我們滿意客戶的口碑推薦。我們在推廣品牌時可能會產生額外開支。此類舉措的結果可能不足以覆蓋所增加投資的成本。概不保證我們的營銷工作會取得成功，亦無法保證其會產生證明成本合理的顯著收益。任何該等失敗均可能導致我們的市場認可度及地位下降，並對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

**原材料價格的上漲或供應短缺可能會擾亂我們的供應鏈，增加我們的生產成本，並延遲我們向客戶交付產品的時間。**

我們依賴第三方供應商提供製造我們碳化硅襯底所需的各種材料，包括碳粉、硅粉、石墨保溫材料以及晶體生長、切片、研磨及拋光設備。於2022年、2023年、2024年，以及截至2024年及2025年3月31日止三個月，我們分配至銷售成本的材料成本分別為人民幣256.2百萬元、人民幣734.9百萬元、人民幣733.8百萬元、人民幣202.5百萬元及人民幣155.1百萬元，分別佔各期間總銷售成本的56.9%、68.8%、55.1%、60.6%及49.2%。我們



## 風險因素

的實際產量及生產成本取決於我們以具競爭力的價格採購關鍵原材料的能力。然而，我們使用的原材料會受到外部因素（如商品價格波動、供需變化、物流及加工成本、我們與供應商的議價能力、通貨膨脹以及政府法規及政策）導致的價格波動影響。我們通常每年或通過招標程序與供應商磋商價格，且我們於框架協議中載列有關條款，框架協議一般為期一至三年。我們已採取全面政策及措施管理原材料的價格波動。請參閱「業務 — 採購及供應鏈管理 — 原材料及採購」。

任何原材料供應短缺或延遲，均可能導致偶發的價格調整，或致使我們的生產及向客戶交付的延遲。未來我們可能面臨若干原材料的價格波動及供應短缺問題，且該等原材料的可用性及定價的可預測性可能有限。倘我們因無法及時獲取成功生產並交付產品所需的原材料，而無法滿足對我們產品的需求，我們的業務可能會受到重大損害，我們產品的市場接受度也可能受到不利影響。

### 我們面臨依賴主要客戶和供應商的集中風險。

於往績記錄期間，我們大部分收入來自主要客戶，主要包括半導體生產商。於2022年、2023年、2024年以及截至2025年3月31日止三個月，來自我們往績記錄期間各年度的五大客戶的收入分別佔總收入的65.0%、51.3%、57.2%及52.9%。同時，於往績記錄期間，我們依賴於為我們碳化硅襯底的生產提供原材料及建築服務的供應商。於2022年、2023年、2024年以及截至2025年3月31日止三個月，來自我們往績記錄期間各年度的五大供應商（不包括建築服務提供商）的採購額分別佔採購總額的39.1%、35.9%、45.6%及49.9%。

我們對該等主要客戶及供應商的依賴使我們面臨該等客戶及供應商帶來的集中及交易對手風險。我們無法向閣下保證我們未來將能夠保持與主要客戶及供應商的關係。此外，我們無法保證我們的主要客戶或供應商將不會改變業務範圍或業務模式，或將繼續保持其市場地位及聲譽。我們主要客戶及供應商的運營、財務表現或財務狀況的任何重大不利變動可能對其與我們的業務產生重大不利影響。例如，倘我們的主要客戶停止購買我們的產品，或倘組裝及檢測服務供應中斷或有所延遲，無法保證我們將能夠在合理的時間內按可資比較的商業條款或根本無法找到具有類似需求水平的新客戶或具有類似供應能力的新供應商。倘發生上述任何情況，我們的業務、財務狀況、經營業績及盈利能力可能受到不利影響。

## 風險因素

**我們依賴第三方服務提供商和業務合作夥伴為我們及我們的客戶提供產品和服務。**

我們與包括物流服務提供商在內的若干第三方服務提供商和業務合作夥伴合作。該等第三方同樣面臨自身業務中斷、系統問題及僱員失誤，以及網絡安全及數據保護等相關風險，同時亦面臨自身法律、監管及市場風險。

我們的第三方服務提供商及業務合作夥伴可能無法按照約定條款或適用法律及時履行各自的承諾及責任。此外，儘管我們已建立相關程序用於評估風險，並用於選擇、管理及監控我們與第三方服務提供商、供應商及業務合作夥伴的關係，但我們無法控制彼等的業務運營或治理與合規系統、實踐及程序，這或會增加我們的財務、法律、運營及聲譽風險。如果我們無法有效管理我們與第三方服務提供商、供應商及業務合作夥伴的關係，或者由於任何原因，我們的第三方服務提供商、供應商或業務合作夥伴未能令人滿意地履行其承諾及責任，我們的業務、經營業績及財務狀況可能會受到影響。與第三方的現有合同到期後，我們可能無法以對我們有利的商業條款續簽有關合約（甚至完全無法續簽），或無法及時找到合適的替代者，在這種情況下，我們的業務可能會受到不利影響。

**我們可能需要在未來籌集額外資金以執行我們的商業計劃，而這些資金可能無法以可接受的條款獲得，或者根本無法獲得。**

我們在未來可能需要額外資金為我們的持續運營提供資金，而我們可能無法在需要時通過股權或債務融資以有利的條款或根本無法籌集額外資金。倘我們通過公開或私募股權發售籌集額外資金，我們現有股東（包括本次[編纂]的投資者）的所有權權益將被稀釋，且該等證券的條款可能包括清算或其他優先權，從而對我們股東的權利產生不利影響。倘我們通過債務融資籌集額外資金，我們可能受到限制或制約我們採取具體行動的能力的契約約束，如產生額外債務、作出資本開支或宣派股息。任何未能在需要時籌集資金的情況可能對我們的財務狀況以及我們實施商業計劃及策略的能力產生負面影響。

## 風險因素

我們可能面臨來自貿易應收款項的信用風險。未能及時或完全無法收回貿易應收款項或會對我們的業務、財務狀況、流動資金及前景造成重大不利影響。

我們的貿易及其他應收款項主要包括貿易應收款項、應收票據及其他應收款項。截至2022、2023年及2024年12月31日以及2025年3月31日，我們的貿易及其他應收款項分別為人民幣176.3百萬元、人民幣393.2百萬元、人民幣575.8百萬元及人民幣555.8百萬元。請參閱本文件「財務資料—若干重要資產負債表項目的討論—貿易及其他應收款項」。

我們無法向閣下保證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。我們的客戶可能面臨意外情況。我們的貿易應收款項週轉天數由2022年的85.7天減少至2023年的65.2天，主要是由於我們加強對貿易應收款項的管理。我們的貿易應收款項週轉天數隨後於2024年增加至85.6天，截至2025年3月31日止三個月進一步增加至115.8天，主要是由於我們的銷售額增加導致我們按個別情況向客戶提供更長的信貸期，以維持穩固的合作關係。我們可能無法全數或根本無法收取該等客戶的未收回債務款項，從而面臨信用風險。該等事件的發生將對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們按公允價值計入損益的金融資產的公允價值可能面臨不確定性，並受到波動的影響，因為其公允價值的評估涉及使用不可觀察輸入數據。

於往績記錄期間，我們錄得按公允價值計入損益的金融資產（「按公允價值計入損益」），主要包括中國及日本的浮動利率銀行存款。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及截至2025年3月31日止三個月，我們按公允價值計入損益的金融資產分別為人民幣1,792.1百萬元、人民幣277.1百萬元、人民幣2.1百萬元及人民幣1.9百萬元。我們根據業務需求及投資策略，以公允價值基準管理及評估投資表現。按公允價值計入損益的金融資產的公允價值計量的詳情，尤其是公允價值等級、估值方法及主要輸入數據（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

## 風險因素

一會計師報告附註23中披露。我們按公允價值計入損益的金融資產的公允價值受到潛在波動影響。該等資產的評估涉及使用不可觀察輸入數據，其本屬主觀性質，未必能準確反映市場狀況。評估過程中所用假設或方法的變動，可能導致該等金融資產的呈報公允價值出現大幅變動。因此，該等資產公允價值的任何不利變動，可能會對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

**我們已根據股份激勵計劃授予並可能繼續授予若干獎勵，這可能會導致股份支付薪酬開支增加，影響我們的財務狀況及經營業績，並可能攤薄我們現有股東的股權。**

我們為我們的董事、監事及僱員採納了股份激勵計劃(包括股份支付薪酬)，以激勵及獎勵對我們的成功作出貢獻的合資格人士。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年3月31日止三個月，我們分別產生股份支付零、零、人民幣10.2百萬元、零及人民幣5.2百萬元。我們相信，授出股份支付薪酬，對我們吸引及留住關鍵人員及僱員的能力至關重要。然而，股份支付薪酬開支可能會攤薄現有股東的股權。我們日後可能會繼續向僱員授出股份支付薪酬獎勵。因此，我們與股份支付薪酬有關的開支可能會增加，這可能會影響我們的財務狀況及經營業績。我們可能會不時重新評估股份激勵計劃項下授予的歸屬期、禁售期或其他適用的主要條款。若我們選擇這樣做，在本次[編纂]後的報告期內，我們的股份支付薪酬開支可能會出現大幅變動。

**全球經濟狀況的下滑或波動可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及流動性產生重大不利影響。**

我們的銷售及盈利能力在很大程度上取決於全球經濟狀況，以及我們客戶所競爭市場對終端產品的需求。經濟及金融市場的疲弱可能導致我們目標產品類別的需求下降。經濟的不確定性以多種方式影響像我們這樣的企業，使我們難以準確預測及規劃未來業務活動。終端用戶需求下降可能影響客戶對我們產品的需求，金融市場的信貸緊縮可能導致消費者及企業延遲消費，這兩者均可能導致我們的客戶取消、減少或延遲與我們的現有及未來訂單。

我們未必能準確評估不斷變化的市場及經濟狀況對我們業務及營運的影響。全球經濟狀況的任何不利變動(包括任何經濟衰退、經濟放緩或信貸市場擾亂)亦可能導致

---

## 風險因素

---

對我們產品的需求下降。此外，我們的供應商所遇到的財務困難，可能導致產品延遲、應收款項拖欠增加以及存貨方面的挑戰。所有該等與全球經濟狀況相關且我們無法控制的因素，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。

**未能獲得適用於我們業務營運的必要批准、執照或許可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。**

根據我們營運所在司法管轄區的法律及法規，我們須持有各種批准、執照、許可及證書方可經營業務。遵守該等法律法規可能需要大量費用，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法律責任。此外，數據安全及網絡安全等若干行業的監管規定相對較新，且在不斷演變，因此，隨著新法律及法規的出台及頒佈，以及現有法律及法規的解釋及應用的完善，我們無法向閣下保證，我們不會因該方面的變化及發展而被發現違反任何未來的法律、法規及政策，或任何現行的法律、法規及政策。倘我們未能持續遵守法律，或未能在我們經營業務所在的任何司法管轄區完成、取得或持有任何所需執照或批准，或作出必要的備案，我們可能會面臨不利後果。

此外，倘由於新頒佈的法律法規或其他原因，我們須重續現有的執照或許可或取得新的執照或許可，我們無法向閣下保證我們將能夠滿足必要的條件和要求，或及時獲得所有必要的批准、執照、許可及證書。倘我們無法取得必要的政府批准，或在取得必要的政府批准方面出現重大延誤，則我們的運營可能會受到重大干擾，進而對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

**安全漏洞及其他破壞可能會洩露我們的機密和專有信息，從而導致我們的業務和聲譽受到損害。**

我們收集、儲存並處理在我們的業務運營過程中的業務數據及交易數據。請參閱「業務 — 數據安全及隱私」。該等數據的安全維護至關重要。儘管我們設有數據安全和保護措施，但我們的信息技術及基礎設施或會容易因黑客攻擊、僱員失誤、瀆職或自然災害、



---

## 風險因素

---

電力故障或通訊故障等其他中斷而被破壞。任何此類破壞均可能損害我們的網絡及當中所儲存的資料，並可能導致法律及監管措施、業務運營及客戶服務中斷，以及以其他方式損害我們的業務、聲譽及日後經營。

**我們的僱員或其他第三方可能會從事不當行為或其他不當活動，包括不遵守監管標準和要求，這可能使我們面臨重大責任，損害我們的聲譽，或者導致其他後果，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。**

不當行為可能包括違法、欺詐或其他不當活動。例如，未能遵守我們的政策和程序或與環境、健康或安全問題、進出口管制、游說或類似活動相關的監管要求，以及任何其他適用的法律法規。我們已實施的預防措施可能無法防止所有的不當行為，因此，我們可能面臨未知的風險或損失。由於我們的任何僱員、供應商或業務合作夥伴的不當行為或其他不當活動，導致我們未能遵守適用的法律法規，可能會損害我們的聲譽，並可能使我們受到罰款和處罰、賠償或其他損害或失去當前和未來的客戶合同，任何該等情況均會對我們的業務、財務狀況和經營業績產生不利影響。

**我們可能未投保足額保險以覆蓋潛在的責任或損失，因此，如果發生任何此類責任或損失，我們的業務、財務狀況、經營業績和前景可能會受到重大不利影響。**

我們面臨與業務有關的各種風險，並可能缺乏足額保險或未投保相關保險。截至最後實際可行日期，我們已取得並投購我們認為符合我們規模及類型的企業慣例及與中國標準商業慣例一致的保單，而並無投購產品責任保險或任何業務中斷或訴訟保險。請參閱「業務 — 保險」。我們無法保證未來不會發生針對我們的產品責任索賠或其他訴訟，亦無法保證我們能夠以可接受的條款購買產品責任保險或其他相關保險。如果我們因火災、爆炸、洪水或其他自然災害、網絡基礎設施、生產設施或業務營運中斷或

## 風險因素

任何重大訴訟而遭受重大損失或責任，我們的經營業績可能會受到重大不利影響。我們目前的保險範圍可能不足以防止我們遭受任何損失，且亦無法確定我們是否能夠根據目前的保單及時成功索賠我們的損失，或完全無法索賠。如果我們須對未投保損失或金額負責，以及對已投保損失的索賠超出我們的保險賠償限額，我們的業務、財務狀況、經營業績和前景可能會受到重大不利影響。

**我們可能因在中國擁有和租賃的現有物業存在缺陷而受到重大不利影響。**

截至最後實際可行日期，由於(i)缺乏施工前備案及工程質量、安全監督程序不完整，或(ii)我們未能於竣工驗收後15天內完成向相關主管部門的備案，我們的若干自有物業尚未取得權屬證明。此外，我們將若干自有物業出租用於與其建築規劃許可證所註明用途不符的用途。據我們的中國法律顧問告知，我們可能會被處以罰款，並可能被要求在規定期限內整改有關缺陷。

截至最後實際可行日期，我們主要租賃三項用於生產經營活動的物業，總建築面積為16,276.8平方米，用作我們的生產設施及辦公室。截至最後實際可行日期，我們尚未根據中國適用法律法規就三項所有租賃物業向相關主管部門完成租賃登記備案。據我們的中國法律顧問告知，缺乏租賃登記備案並不影響其租賃協議的有效性，亦不會導致我們被要求遷出該等租賃物業，但我們可能會被相關主管部門勒令於指定期限內完成登記備案，且可能會就我們未能於期限內登記的每份租賃協議被處以人民幣1,000元至人民幣10,000元的罰款。

截至最後實際可行日期，我們其中兩項租賃物業的業主未向我們提供完整有效的房屋所有權證。此外，其中一項租賃物業目前的用途與房屋產所有權證上所述的規劃用途不同，這可能導致業主被勒令在某一期限內整改。如果上述租賃物業的租賃協議被視為無效，或如果我們需要遷出上述租賃物業，概無法保證我們能夠及時搬遷至替代處所，或以類似的商業條款訂立租賃協議。

**我們的物業估值基於性質上屬主觀及不確定的若干假設，可能與實際結果有重大差異。**

獨立物業估值師亞太評估諮詢有限公司編製的我們截至2025年5月31日的選定物業權益估值載於本文件附錄三所載的估值報告。估值基於性質上屬主觀及不確定的假設作出，可能與實際結果不同。此外，整體及本地經濟狀況的不可預見變動或我們無法

---

## 風險因素

---

控制的其他因素可能影響我們的物業價值。因此，我們的物業估值可能與我們在市場上實際出售該等物業時可能收取的價格有重大差異，因此不應被視為其實際可變現價值或其可變現價值的估計。

**我們面臨與自然災害、衛生疫情和其他爆發相關的風險，這可能會嚴重擾亂我們的運營。**

我們的業務可能受到自然災害(如雪暴、地震、火災或水災)、大範圍衛生疫情或流行病爆發或其他事件(如戰爭、恐怖主義行動、環境事故、斷電或通信中斷)的重大不利影響。此類事件亦可能會嚴重影響我們的行業，甚至可能導致我們或我們的業務合作夥伴暫時關閉我們運營使用的設施，這將嚴重擾亂我們的運營，並對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。倘我們或我們業務合作夥伴的任何僱員疑似患有任何傳染性疾病或流行病，由於我們或我們的業務合作夥伴可能必須隔離部分或全部相關僱員或對我們運營使用的設施進行消毒，則我們的業務可能會中斷。此外，由於自然災害、衛生疫情、流行病或其他爆發對全球或中國經濟造成普遍影響，故我們的收入和盈利能力可能會大幅減少。

### **與我們在主要營業地點的業務及行業有關的風險**

**全球經濟、政治或社會條件或我們運營所在國家和地區的政策變化，可能對我們的業務和運營產生重大不利影響。**

全球經濟、政治及社會狀況發展迅速，並存在不確定性。地緣政治緊張局勢及衝突、能源危機、通脹風險、利率上升、金融體系不穩定及美國聯邦儲備系統收緊貨幣政策為全球經濟帶來新挑戰及不確定性。目前尚不清楚能否控制或解決該等挑戰和不確定性，亦不確定該等挑戰和不確定性對全球政治及經濟狀況的長遠影響。此外，美國或其他

## 風險因素

司法管轄區不時單方面施加制裁及出口管制措施。該等措施將對目標國家、市場及／或實體產生重大影響。中國公司可能受該等制裁或出口管制措施影響。我們亦可能面臨與受制裁或出口管制的業務合作夥伴進行交易的風險。因此，我們可能須產生額外成本以遵守該等複雜的法規及措施，並可能因任何違規而面臨處罰（即使屬無心之失）。

我們絕大部分業務位於中國。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總體政治、經濟及社會狀況以及中國整體經濟持續增長的影響。

中國經濟於過去數十年大幅增長，且中國政府已實施多項措施鼓勵經濟發展。該等措施可能對中國整體經濟有利，但未必對我們有相同影響。我們所在地區市場或任何我們運營所在其他市場的任何經濟下行（不論是實際或預期的）、經濟增長率下滑或其他經濟前景不確定性，均可能對我們的業務、財務狀況和經營業績產生影響。

**我們的H股持有人可能須就我們的股息或轉讓H股所變現的任何收益繳納中國所得稅。**

按照所有主要經濟體的慣例，中國與世界各地的司法管轄區亦訂有稅收協定或類似安排。根據企業所得稅法及其實施細則以及國家稅務總局頒佈的日期為2008年11月6日的《關於中國居民企業向境外H股非居民企業股東派發股息代扣代繳企業所得稅有關問題的通知》（國稅函[2008]897號），除中國與閣下的居住地司法管轄區之間的任何適用的稅收協定或類似安排規定的不同的所得稅安排外，中國10%的預扣稅通常適用於支付給中國境外居民企業投資者的股息，該等企業在中國沒有設立機構或營業場所，或者有設立機構或營業場所，但相關收入與該機構或營業場所沒有實際聯繫。除非協定或類似安排另有規定，否則這些投資者轉讓股份所變現的任何收益，倘被視為來自中國境內的收入，則須繳納10%（或更低稅率）的中國所得稅。截至最後實際可行日期，對於H股非居民企業持有人通過出售或以其他方式轉讓H股變現收益如何徵稅並無明確規定。

根據《中華人民共和國個人所得稅法》及其實施細則，源自中國而派付予非中國居民的外國個人投資者的收入及收益，通常須按20%的稅率繳納中國預扣稅，除非獲國務院稅務部門特別豁免或根據適用的稅務條約獲減徵或免徵。根據國家稅務總局頒佈日

---

## 風險因素

---

期的為2011年6月28日的《關於國稅發[1993]045號文件廢止後有關個人所得稅徵管問題的通知》(國稅函[2011]348號)，支付予非中國居民個人H股持有人的股息，通常須按預扣稅率10%繳納中國個人所得稅，視中國與非中國居民個人H股持有人居住司法管轄區的任何適用稅務協議以及中國與香港的稅務安排而定。倘非中國居民個人持有人居住的司法管轄區並無與中國訂立稅務協議，則須就從我們收取的股息按20%的稅率繳納預扣稅。然而，根據財政部與國家稅務總局於1998年3月30日頒佈的《關於個人轉讓股票所得繼續暫免徵收個人所得稅的通知》(財稅[1998]61號)，個人轉讓上市企業股份所得收益可免徵收個人所得稅。此外，於2009年12月31日，財政部、國家稅務總局及中國證監會共同頒佈《關於個人轉讓上市公司限售股所得徵收個人所得稅有關問題的通知》(財稅[2009]167號)，其中規定，個人通過若干國內證券交易所轉讓上市股份所得收入，繼續免徵個人所得稅，惟《關於個人轉讓上市公司限售股所得徵收個人所得稅有關問題的補充通知》(財稅[2010]70號)所指相關限售股除外。截至最後實際可行日期，上述條文並無明文規定將向非中國居民個人就出售境外證券交易所上市中國居民企業股份徵收個人所得稅。

倘對轉讓H股或支付予非中國居民投資者的股息徵收中國個人所得稅，閣下於H股投資的價值可能受到影響。再者，即使股東居住的司法管轄區與中國訂立稅務協定或安排，股東亦未必符合資格，享有這些稅務協定或安排下的優惠。

**閣下可能在對我們及我們的管理層送達法律程序文件和強制執行判決方面遇到困難。**

我們是一家根據中國法律註冊成立的公司，且我們幾乎所有業務、資產及運營均位於中國。此外，我們的大多數董事、監事及行政人員均於中國居住，且該等董事、監事及行政人員的絕大部分資產均位於中國。因此，閣下可能無法直接向我們或該等於中國居住的董事、監事或行政人員送達法律程序文件，包括有關美國聯邦證券法或適



---

## 風險因素

---

用州證券法項下事宜的訴訟文件。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》，當事人就任何民商事案件接獲任何指定中國人民法院或任何指定香港法院的可執行終審法院判決，可申請相關中國人民法院或香港法院認可並執行有關判決。

中國並未與美國、英國、日本及許多其他國家訂立相互認可和執行法院判決的條約。再者，香港並未與美國訂立相互執行判決的安排。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，考慮到中國與判決地所在國之間關於相互執行法院判決的條約，在美國和上述任何其他司法管轄區獲得的法院判決可在中國內地或香港得到承認和執行。

### 若干外匯交易可能受制於外幣兌換的監管規定。

外幣的兌換及匯出均須遵守外匯法規。概不保證在特定匯率下，我們將會有足夠的外匯滿足我們的外匯需求。例如，根據現行中國外匯管制制度，我們在經常賬戶下進行的外匯交易(包括支付股息)無需獲取國家外匯管理局的事先批准，惟我們需要出示相關交易的書面證據，並在中國境內擁有開展外匯業務許可證的指定外匯銀行進行此類交易。然而，資本賬戶下進行的外匯交易通常須經國家外匯管理局或其分支機構批准或向其登記，法律另有允許者除外。倘外匯不足，可能使我們不能取得充足外匯以向股東支付股息或履行任何其他匯兌義務。倘我們未取得國家外匯管理局批准，將人民幣兌換為任何外匯以作上述用途，我們可能進行的境外資本開支方案以至我們的業務可能受到重大不利影響，並可能令我們遭受行政處罰及罰款。

---

## 風險因素

---

**匯率波動可能導致外匯虧損。**

人民幣兌美元及其他外幣的匯率存在波動，並受(其中包括)國際政治與經濟狀況變動，以及當地市場的供求影響。概不保證在特定的匯率下，我們將有足夠的外匯滿足我們的外匯需求。現時難以預測未來市場力量或政府政策對人民幣兌港元、美元或其他貨幣匯率的影響。

[編纂][編纂]將以港元收取。因此，人民幣兌美元、港元或任何其他外幣升值可能導致[編纂][編纂]價值減少。相反，人民幣貶值可能會對股份以外幣計算的價值及應付股息造成不利影響。此外，可供我們以合理的成本降低外幣風險的工具有限。任何該等因素均可對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響，並可能導致我們股份以外幣計算的價值及應付股息減少。

**我們可能須遵守中國政府部門頒佈的有關海外證券發行及上市的新法律及法規的額外監管規定。**

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，並於2023年3月31日生效(「**境外上市條例**」)。境外上市條例適用於以下發行人進行的境外證券發行及上市活動：(i)在中華人民共和國境內註冊成立的公司(「**中國境內公司**」)；及(ii)在境外註冊成立但主要業務運營在境內的公司。境外上市條例對直接和間接境外發行的監管備案作出安排，並釐清在境外市場進行間接境外發行的判定標準。有關詳情，請參閱本文件「監管概覽 — 有關證券及境外上市的法律法規」。境外上市條例，或未來頒佈的任何相關規則或規例，日後可能會對我們或我們的融資活動施加額外的合規要求。若我們未能完全遵守新的監管要求，可能會大幅限制或完全阻礙我們未來的融資活動。

## 風險因素

**未能按照中國法規的要求對各種僱員福利計劃作出充分供款，可能會使我們面臨處罰。**

在中國營運的公司須參與各種僱員福利計劃，包括養老保險、失業保險、醫療保險、工傷保險、生育保險及住房公積金，而供款金額相等於僱員的若干百分比薪金（包括花紅及津貼），最高可達業務營運所處地點的當地政府不時指定的最高金額。

於往績記錄期間，我們並未根據中國相關法律及法規的規定，為若干僱員全額繳納社會保險及住房公積金供款。據我們的中國法律顧問告知，根據《中華人民共和國社會保險法》，我們可能被責令在指定期限內補繳欠款及滯納金，若未能在規定期限內完成繳納，或會被處以罰款，最高罰款金額可達社會保險供款累計差額的三倍。此外，根據《住房公積金管理條例》，我們可能被責令在指定期限內補繳欠款，若未能在有關期限內完成繳納，可向中國內地法院申請強制執行。該等法律後果可能對我們的業務、財務狀況或經營業績造成不利影響。

此外，截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年3月31日，我們聘請第三方機構分別代我們為三名、六名、五名及五名僱員繳納社會保險及住房公積金供款，該行為並未嚴格遵守中國適用法律法規。據我們的中國法律顧問告知，若相關主管部門質疑此類安排的有效性，我們可能因未能履行僱主在繳納社會保險及住房公積金方面的義務，而須按照中國相關法律法規的要求，補繳款項、支付滯納金及／或罰款，或被責令糾正此類做法。

**我們的營運須遵守中國稅法及法規，並可能受其變更所影響。**

《中華人民共和國企業所得稅法》對商業企業徵收25%的稅率。我們的部分子公司享有稅收優惠待遇。請參閱本文件「財務資料 — 經營業績主要組成部分說明 — 所得稅抵免」。倘有關稅收優惠待遇的法律法規有任何變化，或因任何其他原因導致我們的實際

---

## 風險因素

---

稅率上升，我們的稅務責任將相應增加。此外，中國政府可能會修改或重新制定有關所得稅、預扣稅、增值稅及其他稅項的法規。未能遵守中國稅法及法規亦可能導致相關稅務機關處以處罰或罰款。中國稅法及法規的調整或變更以及稅務處罰或罰款可能會影響我們的業務、財務狀況及經營業績。

我們亦於海外國家及地區開展業務，並需繳納各種稅款。請參閱本文件「財務資料—經營業績主要組成部分說明—所得稅抵免」。由於不同司法管轄區的稅務環境可能不同，且有關各種稅項(包括但不限於企業所得稅)的法規非常複雜，我們的國際業務可能面臨與海外稅收政策變化相關的風險。應對此類監管複雜性和變化可能需要我們投入更多管理及財務資源，繼而可能影響我們的經營業績。

### 與[編纂]有關的風險

我們將同時受到中國及香港的[編纂]及監管要求的約束。

由於我們於科創板上市，且將於聯交所主板[編纂]，故我們將須遵守兩個司法管轄區的[編纂]規則(倘適用)及其他監管機制，除非相關監管機構另有協定者。因此，我們可能在遵守兩個司法管轄區規定的過程中產生額外的成本及資源。

我們的A股於科創板上市，A股及H股市場的特點可能有所不同。

我們的A股於科創板上市。[編纂]後，我們的A股將繼續在科創板買賣，而H股將在聯交所[編纂]。根據現時的中國法律法規，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。由於[編纂]特點不同，H股與A股市場的[編纂]量、流動性及投資者基礎

---

## 風險因素

---

不同，散戶及機構投資者的參與程度也不同。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股的投資決策時，閣下不應過分依賴我們A股的[編纂]歷史。

### 我們的H股可能未能形成或維持活躍的[編纂]市場。

在[編纂]之前，我們的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的H股公開市場。向[編纂]提供的H股初始[編纂]將經磋商釐定，而[編纂]可能與[編纂]後的H股市場價格存在重大差異。

我們已向聯交所申請批准H股(包括因[編纂]獲行使而可能發行的任何H股)[編纂]及[編纂]。然而，在聯交所[編纂]並不保證一定能形成活躍及具流動性的H股[編纂]市場，或者即使形成有關交易市場，並不保證其一定能在[編纂]之後得以維持，或H股市場價格不會在[編纂]後下降。假若我們的H股在[編纂]完成後未能形成活躍公開市場，H股的市場價格及流動性可能會受到重大不利影響。

### 我們的控股股東集團對本集團具有重大影響，其利益可能與其他股東的利益不一致。

我們的控股股東集團在釐定任何公司交易的結果或其他提交股東審批的事項方面具有重大影響，包括但不限於我們的所有或絕大部分資產的兼併、私有化、合併及出售、董事選任以及其他重要公司行動。緊隨[編纂]完成後(假設[編纂]未獲行使)，控股股東集團將合共有權控制行使約[編纂]%的投票權，因此仍為本公司的控股股東集團。我們的控股股東集團的利益可能有別於其他股東的利益。倘我們的控股股東集團促使我們追求與其他股東利益相衝突的戰略目標，其他股東可能處於不利地位且其利益可能受損。我們的控股股東集團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營運及前景。



---

## 風險因素

---

我們H股的價格及[編纂]量可能會波動，這可能對我們H股的[編纂]產生重大不利影響。

我們H股的[編纂]及[編纂]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[編纂]及[編纂]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[編纂]及[編纂]量。除市場及行業因素外，我們H股的[編纂]及[編纂]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，而我們的H股可能會出現與我們表現並無直接關係的價格變動。

我們無法向閣下保證未來何時、是否以及以何種形式或規模支付股息。

我們支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。宣派或支付股息的決定及其金額取決於多種因素，包括但不限於我們的經營業績、現金流量和財務狀況、運營和資本支出需求、根據中國公認會計原則或國際財務報告準則釐定的可分配利潤(以較低者為準)、我們的公司章程及其他章程文件、《公司法》及中國任何其他適用法律法規、市場條件、我們的戰略及業務預測、合約限制及義務、稅收、監管限制以及董事會不時認為與宣佈或暫停派息相關的任何其他因素。因此，我們無法保證未來是否、何時及以何種形式支付股息。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支付股息。

---

## 風險因素

---

倘[編纂]高於每股股份的有形賬面淨值(視乎定價而定)，則閣下於[編纂]中購買的[編纂]的賬面值可能即時出現攤薄，而倘我們日後發行額外股份，則閣下可能面臨進一步攤薄。

[編纂]的[編纂]可能高於緊接[編纂]前每股股份的有形賬面淨值。因此，閣下及[編纂]中[編纂]的其他買家可能面臨[編纂]有形資產淨值的即時攤薄。為擴展我們的業務，我們日後可能會考慮[編纂]及[編纂]額外股份。倘我們日後以低於當時每股股份有形資產淨值的價格發行額外股份，則[編纂]買家的每股股份有形資產淨值可能出現攤薄。此外，我們可能會根據股權激勵計劃發行股份，這將進一步攤薄股東於本公司的權益。

本文件所載的若干事實、預測及統計數據乃摘錄自公開來源，該等資料未必可靠。

本文件所載的若干事實、預測及統計數據乃摘錄自公開來源。我們認為本資料來自適當的來源，且於轉載或摘錄該等資料供本文件披露時，已採取合理審慎的態度。我們並無理由相信該等資料屬虛假或具有誤導性，或遺漏任何會導致該等資料屬虛假或具誤導性的事實。然而，來自官方政府來源的資料並非由我們、聯席保薦人、[編纂]、[編纂]或彼等各自的任何聯屬人士或顧問獨立核實，故此我們並不會就該等事實、預測及統計數據的準確性發表任何聲明。由於收集方法可能有缺陷或不奏效，或者所公佈資料與市場慣例可能有差異，本文件所載統計數據可能不準確或未必可與就其他經濟體編製的統計數據作比較。此外，無法保證該等資料的陳述或編製基準或準確程度與其他地方呈列的類似統計數據情況一致。在所有情況下，投資者應權衡該等事實、預測及統計數據的應佔比重或重要性。

---

## 風險因素

---

**本文件載列的前瞻性陳述存在風險及不確定性。**

本文件載有若干前瞻性陳述及資料，並使用諸如「相信」、「預期」、「估計」、「預計」、「旨在」、「打算」、「將」、「或許」、「計劃」、「認為」、「預計」、「尋求」、「應該」、「可能」、「應」、「繼續」等前瞻性詞語及其他類似表達。我們謹此提醒閣下，依賴任何前瞻性陳述涉及風險及不確定性，且任何或全部該等假設可能被證實為不準確，因此，基於該等假設的前瞻性陳述亦可能不準確。鑒於該等及其他風險和不確定性，本文件中包含的前瞻性陳述不應被視為我們聲明或保證我們的計劃及目標將會實現，且該等前瞻性陳述應連同多項重要因素(包括本節所載的因素)一併考慮。在上市規則的規定規限下，我們無意因獲得新資料、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，閣下不應過度依賴任何前瞻性資料。本文件中的所有前瞻性陳述均受本警示聲明影響。

**閣下不應依賴我們發佈的與A股於科創板上市相關的任何信息。**

由於我們的A股於科創板上市，我們須遵守中國的定期報告及其他信息披露要求。因此，我們會不時於科創板或中國證監會指定的其他媒體上公開發佈與我們相關的資料。然而，我們公佈的與A股有關的資料乃基於中國證券監管機構的監管要求及中國的市場慣例，與適用於我們H股的要求有所不同。該等資料並不構成亦不會構成本文件的一部分。因此，我們H股的有意投資者應注意，在作出是否購買我們H股的投資決定時，應僅依賴本文件所載的財務、經營及其他資料。在[編纂]中申請購買H股，即表示閣下已同意，閣下不會依賴本文件及我們就[編纂]於香港作出的任何正式公告以外的任何資料。

---

## 風險因素

---

閣下應仔細閱讀整本文件，僅依賴本文件所載資料作出投資決定，我們強烈提醒閣下不要依賴報章或其他媒體報導所載有關我們、我們的H股或[編纂]的任何資料。

本文件刊發前已有，以及於本文件日期後但於[編纂]完成前可能有關於我們及[編纂]的新聞及媒體報導。我們並無授權新聞或媒體披露任何有關[編纂]的資料。我們概不對於新聞或其他媒體報道的任何資料的準確性或完整性，以及新聞或其他媒體就我們的H股、[編纂]或我們所發表的任何預測、觀點或意見的公正性或適當性負責。我們並無就任何有關我們的預測、估值或其他前瞻性資料的適當性、準確性、完整性或可靠性作出任何聲明。倘該等陳述與本文件所載資料不符或存有抵觸，我們概不負責。閣下在作出有關我們H股的投資決定時，應僅依賴本文件、[編纂]及我們在香港作出的任何正式公告所載資料。在[編纂]中申請購買H股，即表示閣下已同意，閣下不會依賴本文件及我們就[編纂]於香港作出的任何正式公告以外的任何資料。