

風 險 因 素

[編纂][編纂]涉及各種風險。在[編纂][編纂]之前，閣下應仔細考慮本文件中列出的所有資料，特別是下文所述的風險。

發生以下任何事件都可能對我們的業務、財務狀況和經營業績產生重大不利影響。如果發生任何這些事件，股份的[編纂]可能會下跌，閣下可能會損失全部或部分[編纂]。閣下應根據閣下的具體情況，就閣下的未來[編纂]向相關顧問尋求專業建議。

與我們的業務及行業相關的風險

如果我們不能有效管理增長和擴張，我們的業務、財務狀況和經營業績可能會受到重大不利影響。

我們的持續經營業務收入從2022年的人民幣5,202.7百萬元增加8.6%至2023年的人民幣5,651.8百萬元，並在2024年進一步增加23.3%至人民幣6,971.2百萬元。我們可能無法繼續以與往績記錄期間相同的速度增長，或無法按預期增長，甚至根本無法增長。我們的經營業績在很大程度上取決於我們執行增長計劃和成功管理擴張和增長的能力。我們業務的成功增長取決於如下能力：

- 生產滿足客戶期望的產品和解決方案；
- 開發並整合核心技術；
- 以合理的成本確保關鍵原材料的穩定供應；
- 管理為我們製造產品和解決方案的電子製造服務（「EMS」）供應商；
- 維護和擴展銷售網絡；
- 加強人才管理並招募更多關鍵人員；
- 面對經營擴大的局面時，監控和控制費用和投資情況；
- 健全運營、財務和管理內部控制、合規計劃和報告系統；及
- 應對出現的新市場機遇和不可預見的潛在挑戰。

風 險 因 素

此外，我們未來的發展可能會受到不可控因素的影響。這些因素包括中國及全球宏觀經濟狀況的變化、我們所處行業的競爭格局的變化、政府法規、國際地緣政治局勢以及產品及解決方案的供求變化等。

新的科技成果或發展趨勢可能會使我們的產品和解決方案失去競爭力及過時。

我們的成功取決於我們開發和整合核心技術的能力，包括模組設計和基於模組的解決方案開發，以支持我們的產品和解決方案。為保持競爭力，我們必須保持和增強核心技術，以滿足最新的下游市場需求、技術進步和行業標準。與我們的核心技術相關的開發活動可能涉及大量時間、風險和不確定性。例如，我們的研發團隊可能無法協調和管理開發項目，與這些投資相關的費用可能會影響我們的利潤率和經營業績，並且這些投資可能無法產生足夠的收入來抵銷相關負債和費用。

新的技術趨勢可能會使我們的產品和解決方案過時。例如，隨著半導體製造技術的快速進步，集成電路的性能顯著提高，使微處理器能夠支持越來越多的功能。這導致智能終端設備的集成度更高，功能增強。目前，一些半導體製造商已經推出了內置無線通信功能的集成芯片。如果這些集成芯片在物聯網終端設備中得到廣泛採用，可能會對我們的模組產品及解決方案業務構成潛在挑戰。

此外，我們的產品和解決方案用於各種終端應用場景，主要包括汽車電子、智慧家庭、消費電子及智慧零售。這些下游行業的技術進步和新行業標準可能會影響我們終端客戶及其產品和解決方案的應用要求。如果我們未能開發新產品和解決方案，或改進我們的技術以滿足我們終端客戶的不同或額外要求，我們產品的銷量可能會下降，我們的業務、財務狀況和經營業績可能會受到不利影響。

風 險 因 素

我們的產品及解決方案獲多個行業和領域的終端客戶使用。對這些行業和領域產生不利影響的因素可能對我們的業務、財務狀況和經營業績產生不利影響。

我們的產品和解決方案主要提供給多個行業的下游終端客戶，主要包括汽車電子、智慧家庭、消費電子和智慧零售。對這些行業產生不利影響的因素也可能對我們的業務、財務狀況、經營業績和前景產生重大不利影響。這些因素包括但不限於：

- 產品及解決方案需求下降、負面認知或宣傳；
- 對無線通信模組供應商的稅收優惠、經濟激勵和其他政府優惠政策減少或取消；
- 可能會限制中國這些行業出口的監管限制、貿易爭端、行業特定配額、關稅、非關稅壁壘和稅費；
- 進口我們產品和解決方案的主要國家和地區的總體經濟狀況下滑；及
- 影響終端消費者消費習慣的宏觀經濟狀況。

下游行業對我們產品和解決方案需求的任何下降都將導致客戶對我們產品和解決方案的訂單減少。即使下游需求增加，我們也可能無法識別和把握市場機會。如果我們未能預測或適應這些下游行業的行業標準變化或技術進步，我們的產品和解決方案可能無法有效競爭。此外，這些下游行業的行業標準變化或技術進步也可能減少我們產品和解決方案的應用，甚至使其過時。因此，如果我們未能適應下游行業的市場狀況變化，我們的業務、財務狀況、經營業績和前景將受到不利影響。

風 險 因 素

如果我們的新產品和解決方案未能如預期獲得市場認可，或者我們無法開發出滿足不斷變化的市場需求的產品和解決方案，我們的業務、財務狀況和競爭地位將受到重大不利影響。

我們的成功取決於我們滿足客戶期望和增加產品和解決方案的銷售的能力。如果我們無法提供滿足客戶不斷變化的需求的產品和解決方案，或者我們的競爭對手能夠提供質量和參數更具競爭力的產品和解決方案，我們留住客戶的能力可能會受到不利影響。特別是，我們在2024年及2025年推出了一系列新產品和解決方案，包括(i) AI模組、(ii)端側AI解決方案及(iii)機器人解決方案。我們無法向閣下保證此類新產品和解決方案將如我們預期般獲得市場認可，或在我們預期的時間內產生利潤。我們新產品和解決方案的成功和盈利能力受市場需求、宏觀經濟條件和技術進步速度等各種因素的影響，我們可能無法準確估計。

此外，由於不可控因素，包括但不限於客戶業務模式的變化、競爭對手以較低價格提供同類產品和解決方案以及宏觀經濟狀況的變化，我們可能無法維繫與客戶的關係。這些方面的任何不利發展都可能對我們的客戶群造成不利影響，進而影響我們的業務、財務狀況、經營業績和前景。

此外，我們增加產品和解決方案銷售的能力取決於我們有效營銷產品和解決方案、正確響應客戶要求和提供適當售後服務的能力。如果我們未能以具有成本效益的方式開展或加強銷售和營銷活動，我們可能會產生大量銷售和分銷費用。我們的品牌推廣和營銷活動可能不會受到客戶的歡迎，也可能不會產生任何預期的銷售增長。我們可能無法產生足夠的收入來抵銷銷售和分銷費用的增加。因此，我們的業務、財務狀況和經營業績可能會受到不利影響。

我們所處的行業競爭激烈，若我們無法與其他市場參與者競爭，我們的業務、經營業績和財務狀況可能受到重大不利影響。

我們所在的無線通信模組行業競爭尤為激烈。我們主要與專注於開發和商業化類似的產品及解決方案的其他公司競爭。如果我們與提供價格更低的競爭性產品和解決方案的公司競爭，或者如果我們沒有或將來無法獲得比競爭對手更多的財務資源和先進的技術能力以及更廣泛的客戶群和關係網，我們將可能無法如競爭對手般迅速有效地應對新的機遇、技術、行業標準、客戶需求或監管要求。

風 險 因 素

我們還可能面臨新進入者的競爭，他們可能在未來以更低的價格提供競爭性產品和解決方案。此類新進入者可能會加劇行業競爭，並對我們產品和解決方案的銷售、價格和利潤率以及我們的市場份額產生不利影響。此外，為了應對此類潛在競爭，我們可能需要在研發、營銷和銷售、招聘和留住人才以及獲取與我們當前和未來產品和解決方案互補或必要的技術方面進行大量額外投資，並且我們無法向閣下保證此類措施將有效。

如果我們無法在競爭中勝出，或者勝出需要我們採取成本高昂的行動來應對競爭對手的挑戰，我們的業務、經營業績和財務狀況可能會受到重大不利影響。

我們可能無法實施增長計劃，我們的業務和經營業績可能受到不利影響。

我們的業務計劃和戰略的成功取決於各種因素，例如經濟狀況、市場狀況、競爭、監管要求、技術進步和客戶偏好。這些因素可能難以預測或控制。如果該等因素沒有按照我們的預期發展，我們的業務計劃和戰略可能無法按預期成功提升我們的業務。

此外，執行這些計劃可能需要大量資本和其他資源的投入以及管理層的關注，我們可能會面臨有效實施或在預期時間範圍內實施這些計劃的挑戰。因此，我們可能會遇到延誤、成本超支或其他障礙，這些障礙可能會限制我們充分實現這些計劃的效益。如果我們無法成功執行我們的業務計劃和戰略，或者我們實現的效益低於我們的估計，我們的業務、財務狀況和經營業績可能會受到不利影響。

我們依賴於高級管理層和其他關鍵員工，包括高級研發人員和技術工程師的持續服務和貢獻。

現在乃至將來，我們的持續成功在很大程度上取決於我們為留住管理團隊的核心成員付諸努力並成功留住他們的能力，以及確保他們每個人都積極參與我們的管理和戰略規劃。我們未來的業績還將取決於他們為制定和執行我們的業務計劃以及發現和尋求新機遇所作的持續服務貢獻。任何這些人員的離職或對領導層過渡的管理不善都可能嚴重延遲或阻礙我們實現發展和戰略目標，從而對我們的業務、財務狀況、經營業績和前景產生不利影響。

風 險 因 素

此外，我們的成功取決於我們吸引和留住大量其他合格員工（尤其是技術人員）的能力。特別是，我們依靠研發團隊開發核心技術、新產品和解決方案。為了爭奪人才，我們可能需要為員工提供更高的薪酬、更好的培訓、更具吸引力的職業機會和其他福利，而這些可能會花費不菲。我們無法向閣下保證我們能夠吸引、吸收、培養或留住支持我們未來發展所需的合格人才。即使我們吸引並留住了合格的人才，我們培訓和將新員工融入我們運營的能力也可能無法滿足我們不斷增長的業務需求。此外，我們與員工之間的任何糾紛或任何與勞工相關的監管或法律訴訟都可能轉移管理和財務資源、對員工士氣產生負面影響、降低我們的生產力或損害我們的聲譽和未來的招聘工作。與我們的員工有關的上述任何問題都可能對我們的運營和未來增長產生重大不利影響。

我們一直在並擬繼續對研發活動進行大量投資，這可能會對我們的盈利能力和經營現金流產生不利影響，也可能不會產生我們預期實現的結果。

我們投資於研發活動以開發和推出增強型新產品和解決方案。2022年、2023年及2024年，我們持續經營業務的研發費用分別為人民幣542.6百萬元、人民幣540.2百萬元及人民幣582.7百萬元，佔相應期間總收入的10.4%、9.6%和8.4%。我們所在的行業技術創新迅速。為了擴大產品組合並保持在行業內的競爭力，我們需要繼續在研發活動上投入大量資源。因此，我們未來可能會繼續產生大量研發費用。

然而，我們無法保證我們的努力會成功或產生我們預期的效果、功能或效益。研發活動本身具有不確定性。我們可能無法獲得足夠的資源，包括合格的研發人員和研發設備來支持研發新的或增強型的產品和解決方案。即使我們的研發工作取得成功並產生我們預期的結果，我們仍可能在將研發成果商業化方面遇到實際困難。研發活動耗時費力，當我們的產品和解決方案即將實現商業化時，新技術可能會使我們的產品和解決方案過時，在這種情況下，我們可能無法收回相關的研發費用，從而導致我們的收入、盈利能力和市場份額下降。

即使我們的研發工作成功開發並實現了新產品和解決方案的商業化，這些努力也可能不會在我們預期的時間內為我們未來的經營業績作出貢獻，甚至根本不會作出貢獻。我們新產品和解決方案的成功和盈利能力受市場需求、宏觀經濟條件或技術進步速度等各種因素的影響，這些因素是我們無法控制的。因此，我們的研發工作貢獻可能無法滿足我們的預期，甚至無法彌補此類工作的成本，這將對我們的業務、經營業績、財務狀況和競爭地位產生重大不利影響。

風 險 因 素

我們可能無法為我們的產品和解決方案獲得或維持足夠的知識產權保護，或者這種知識產權保護的範圍可能不夠廣泛。

我們的成功在很大程度上取決於我們通過獲得、維護和執行我們的知識產權（包括專利權）來保護我們的專有技術以及我們的產品和解決方案免受競爭的能力。我們一直在保護我們認為具有商業重要性的專有技術，其中包括在中國和其他司法管轄區提交專利申請。截至最後實際可行日期，我們在國內外獲授予515個專利，包括352個發明專利，以及668個專利申請。截至最後實際可行日期，我們在國內外擁有163個軟件版權、55個註冊商標和12個域名。請參閱「業務－知識產權」。知識產權申請流程可能成本高昂又耗時，我們可能無法以合理的成本或及時提交和申辦所有必要或適宜的知識產權申請，甚至根本無法提交和申辦有關申請。此外，我們可能無法及時識別研發成果中可獲得專利的方面，從而無法獲得專利保護。因此，我們可能無法阻止競爭對手在任何或所有此類領域開發和商業化競爭產品和解決方案。

即使我們已經確定、提交並申辦了我們的知識產權申請，我們的申請也可能不被授予或我們的知識產權可能因多種原因而無效，包括知識產權申請中已知或未知的先前缺陷或底層技術缺乏新穎性。因此，我們無法向閣下保證我們將能夠辨別知識產權保護的範圍或獲得對我們產品和解決方案知識產權的充分保護。

即使我們的知識產權申請獲得批准，它們也可能不會以能為我們提供任何有意義的競爭保護或任何競爭優勢的形式獲得批准。例如，我們的競爭對手可能能夠通過以非侵權的方式開發類似或替代的技術、產品或解決方案來規避我們的專利。專利的頒發並不能決定其發明人、範圍、有效性或可執行性，我們的專利可能會在中國和其他司法管轄區的法院或專利局受到質疑。此外，儘管可能存在各種延期，但專利期限和其提供的保護是有限的。例如，在中國，發明專利和實用新型專利自申請日起有效期分別為20年及10年。如果我們未能延長專利的期限，即使我們在產品的專利期限到期後成功獲得專利保護，我們也可能會面臨任何已獲批准產品和解決方案的競爭。

風險因素

政府專利機構要求在專利申請過程中以及專利有效期內遵守許多程序、文件、費用支付和其他類似規定。不合規事件，包括未能在規定時限內對官方行動作出回應、未支付定期維護費以及未能正確合法化和提交正式文件，可能導致相關專利或專利申請被放棄或失效，從而導致在相關司法管轄區內部分或完全喪失專利權。如果我們的專利權受到損害，我們可能會向競爭對手流失市場份額，這將對我們的業務產生重大不利影響。

上述任何一項都可能對我們的業務、經營業績、財務狀況、競爭地位和前景產生重大不利影響。

我們面臨客戶集中度風險。

於2022年、2023年及2024年，我們從五大客戶獲得的總收入分別為人民幣3,332.1百萬元、人民幣3,610.9百萬元及人民幣4,063.9百萬元，分別佔我們持續經營總收入的64.0%、63.9%及58.3%。同期向我們最大客戶的銷售額分別為人民幣1,456.0百萬元、人民幣1,481.6百萬元及人民幣1,187.4百萬元，分別佔我們持續經營總收入的28.0%、26.2%及17.0%。詳情請參閱「業務－我們的客戶－我們的主要客戶」。因此，我們可能承受與該等主要客戶有關的集中風險。如我們未來因為產品和解決方案質量下降及客戶自身業務模式變化等因素而無法維持與主要客戶的合作關係，我們對該等主要客戶的銷售情況可能受到不利影響。如果我們的任何主要客戶大幅減少對我們產品和解決方案的需求、延遲付款或終止與我們的業務關係，我們可能無法及時或成功地從其他客戶獲得新業務以緩解銷售需求的減少或業務損失。因此，我們的業務、財務狀況和經營業績將受到不利影響。

我們在許多國家和地區開展業務，這些業務面臨內部和跨境運營中固有的法律、監管、運營和其他風險。

於2022年、2023年及2024年，我們來自海外銷售的持續經營業務收入分別為人民幣3,106.5百萬元、人民幣3,296.9百萬元及人民幣4,139.7百萬元，分別佔我們持續經營業務總收入的59.7%、58.3%及59.4%。

此外，於2021年7月，我們訂立了一份股權購買協議，以收購深圳銳凌（一家在中國註冊成立的有限責任公司，主要從事海外汽車前裝市場的車載無線通信業務）合共51%的股權，並於2022年11月完成相關收購。於2024年7月，我們出售深圳銳凌的海外汽車前裝市場的車載無線通信業務的相關資產，其包括盧森堡銳凌的100%股權以及香港銳凌的部分資產及負債（為我們當時所經營的海外汽車前裝市場的車載無線通信業務的全部）。我們作出該出售主要是鑒於日益複雜多變的國際市場環境以及應對有關

風 險 因 素

變化所面臨的困難和成本。請參閱「歷史及公司架構－重大收購、出售及合併事項－2022年收購深圳銳凌及隨後於2024年的出售」。我們希望進一步擴張至國際市場。我們未來可能會進一步受到國際市場環境的影響並可能決定終止經營或限制我們海外業務的發展。

在全球多個司法管轄區經營及拓展新市場可能會面臨以下風險：

- 在提供產品、解決方案和客戶支持、在國際市場招聘人員和有效管理銷售渠道方面面臨挑戰；
- 在新市場將我們的產品和解決方案商業化的挑戰，我們對當地市場動態的經驗有限，沒有現有或開發的銷售和營銷基礎設施；
- 為保持了解當地市場和跟蹤其趨勢以及開發和維護有效營銷和銷售佈局的能力，因之增加的成本；
- 為辦理或維繫在不同國家或司法管轄區生產、營銷和銷售我們的產品和解決方案所需的許可證、執照和批准，而面臨應對監管制度、監管機構和政府政策方面的困難；
- 當我們在開展業務的不同國家或司法管轄區之間進口原材料和組件或出口我們的產品和解決方案時，當地政府和中國政府制定的海關法律、法規、關稅、貿易政策和配額發生不利變化，或我們或我們的供應商或客戶未能遵守此類海關法律、法規、關稅、貿易政策和配額；
- 對我們的知識產權保護可能減少，並可能侵犯第三方知識產權；
- 不同國家和司法管轄區的會計處理存在差異、稅收法律法規解釋和適用的不確定性、更繁重的納稅義務和不利的稅收條件以及外匯損失；
- 面臨不同司法管轄區的訴訟或第三方索賠，以及無法有效執行合同或法律權利，且難以獲得或執行合法權利和判決，包括知識產權以及商業協議下的逾期應收款權利；
- 由於宏觀經濟、地緣政治和其他因素，國際運輸或物流服務不穩定或無法提供；

風 險 因 素

- 相關國家和司法管轄區的法律、法規和政策變化以及政治、經濟和市場不穩定、地緣政治風險或內亂；
- 國際貿易政策和法規的變化，包括與經濟制裁、出口管制和進口限制有關的政策和法規，以及徵收關稅等貿易壁壘的變化；
- 外國監管要求的變化和遵守難度，包括數據隱私法、外國反賄賂、反腐敗和反洗錢法規以及反壟斷法；及
- 不利的市場環境、激烈的競爭、缺乏吸引力的產品和服務、銷售價格的下行壓力以及與我們的國際業務運營相關的任何其他固有風險。

我們可能面臨與國際貿易政策、地緣政治和貿易保護措施相關的風險，包括實施貿易限制和制裁，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。

我們的業務受國家間政治及經濟關係惡化、我們經營所在國家的政府當局實施的制裁及出口管制及其他地緣政治挑戰影響，包括但不限於經濟及勞工狀況、關稅、稅費及其他成本增加及政治不穩定。

特別是，美國政府實施直接或間接影響中國科技公司的經濟及貿易制裁。該等制裁的程度及範圍可能會升級。無法保證中美貿易緊張局勢將如何發展，也無法保證兩國出台的此類出口管制、制裁、關稅或新貿易政策所針對的商品範圍和程度是否會發生變化。我們無法預測持續的中美貿易緊張局勢將對我們的行業和全球經濟產生何種影響。

近年來，美國通過《出口管理條例》(「**EAR**」)加強了對中國的出口管制限制，其中包括一份對其實施某些貿易限制的外國主體名單(「**實體名單**」)。除非滿足指定的許可要求，否則一般禁止向名單上的外國主體出口、再出口及／或國內轉移受EAR管制的物項。這些限制或法規以及美國或其他司法管轄區未來可能實施的類似或更廣泛的限制或法規可能會對我們獲取可能對我們的技術基礎設施、產品供應和業務運營至關重要的技術、系統、設備或組件的能力產生重大不利影響。這些當前或未來限制或法規的任何不確定性和變化都可能對我們的聲譽和業務產生負面影響。如果我們的某些

風 險 因 素

客戶或供應商，包括我們的EMS供應商被列入實體名單，並受到從我們採購或銷售技術、軟件或組件的限制，我們可能無法獲得、延長或維持與這些客戶和供應商交易所需的監管許可。

於往績記錄期間，我們的產品和解決方案供應給中國和海外的下游客戶。然而，我們無法向閣下保證我們的下游客戶不會將包含我們產品和解決方案的貨物出口到美國或其他國家和地區，並且此類出口不會受到美國或其他國家和政治實體的限制。此外，如果我們將產品和解決方案出口到目前或未來將受到制裁或出口管制的其他國家和地區，我們的業務、財務狀況和經營業績可能會受到重大不利影響。

於2025年，美國政府宣佈對來自中國的進口商品進行一系列關稅上調。自2025年2月起，對來自中國的所有進口商品徵收10%的基礎關稅，隨後於2025年3月及4月連續調整。截至2025年4月11日，美國政府對來自中國的進口商品徵收的關稅稅率上升到145%。針對美國發起的關稅戰，中國實施一系列措施，包括對原產自美國的進口商品加徵關稅，稅率高達125%。截至最後實際可行日期，尚不確定中美乃至全球貿易緊張局勢將如何發展。倘我們的客戶因對我們產品及解決方案的整體需求減少、以其他供應商取代我們、宏觀經濟低迷或其他原因而減少訂單，我們的業務、財務狀況及經營業績將受到不利影響。此外，倘我們須降低我們的價格以獲取客戶訂單，我們的業務、財務狀況及經營業績將受到不利影響。鑒於地緣政治格局以及貿易緊張局勢和關稅政策的發展存在不確定因素，我們無法向閣下保證我們未來對美國的銷售將仍然不受影響，亦無法保證我們的銷售將如何受到影響。美國對我們的產品及解決方案施加的任何貿易限制可能增加我們美國客戶購買我們產品的成本，因此可能會降低我們的競爭力。

此外，我們無法控制下游客戶將向哪些國家銷售或出口其最終產品和解決方案。如果下游客戶最終產品和解決方案的出口銷售受到任何國際政策或國際出口管制或任何司法管轄區實施的經濟制裁的限制、禁止或受任何貿易條件的約束，下游客戶對我們產品和解決方案的需求可能會大幅下降，因此，我們的業務、財務狀況和經營業績可能會受到重大不利影響。

風 險 因 素

我們可能無法完全控制我們產品和解決方案的質量。

我們產品和解決方案的質量取決於我們質量控制和質量保證協議的有效性，而這又取決於相關培訓計劃的質量以及我們確保員工遵守質量控制和質量保證協議的能力等因素。然而，我們的質量控制和質量保證協議可能無法有效防止和解決偏離我們質量標準的現象。任何未能執行我們的質量控制和質量保證協議的行為都可能導致我們的產品和解決方案在其使用期限內不適合使用或存在缺陷，這可能會對我們的市場聲譽和與業務合作夥伴的關係產生不利影響。

此外，我們的供應商（包括我們的EMS供應商）提供的產品或服務的質量不受我們控制。我們無法向 閣下保證我們的供應商生產的產品是安全且無缺陷的，或可以滿足相關質量標準。如果出現任何質量問題，我們可能會受到投訴和產品責任索賠，並且我們可能無法向供應商尋求賠償。請參閱「我們的模組產品可能受到保修、賠償和產品責任索賠，這可能會導致重大成本並損害我們的業務、聲譽和下游客戶關係、我們產品的市場接受度、財務狀況、經營業績和前景」。如果我們對供應商提起法律訴訟，無論結果如何，此類訴訟都可能耗時且成本高昂。任何此類問題都可能對我們的業務、財務狀況和經營業績產生重大不利影響。

我們依賴數量有限的供應商提供原材料和生產產品。

我們依賴數量有限的供應商提供原材料和生產產品和解決方案。於2022年、2023年及2024年，我們向五大供應商的採購總額分別為人民幣3,150.0百萬元、人民幣3,632.2百萬元及人民幣4,524.1百萬元，分別佔我們持續經營總銷售成本的76.1%、81.4%及79.3%。向最大供應商的採購分別佔同期持續經營總銷售成本的34.3%、40.5%及34.3%。詳情請參閱「業務－我們的供應商－我們的主要供應商」。由於地緣政治和貿易緊張局勢、產品質量不盡如人意或與我們產品生產相關的原材料和服務價格大幅上漲等因素，我們可能無法與供應商保持業務關係。具體而言，我們的若干供應商是代理商及經銷商。請參閱「業務－我們的供應商－我們的主要供應商」。他們的代理或經銷關係可能因我們無法控制的理由而被原材料製造商終止。如果發生該情形，我們可能需要獲得原材料的替代來源。因此，如果我們的任何供應商（尤其是五大供應商中的任何一家）未能及時按需提供原材料，或終止於往績記錄期間與我們的合作關係，而且我們無法及時獲得替代貨源，我們的業務和經營業績可能會受到不利影響。

風險因素

此外，我們的若干供應商可能會受到各種法規的約束，可能需要在其經營所在的司法管轄區獲得並維持各種資質、政府許可和批准。發生在他們運營所在地的地震、乾旱和颱風等自然災害、製造設施中斷、國際貿易政策、地緣政治和貿易保護措施（包括實施貿易限制和制裁）都會對他們提供足夠原材料的能力造成不利影響。請參閱「我們可能面臨與國際貿易政策、地緣政治和貿易保護措施相關的風險，包括實施貿易限制和制裁，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」。如果其中任何一家供應商因未能遵守監管要求、從自然災害及擾動中恢復而失去資格資質，或如果其中任何一家供應商受限於貿易保護措施，我們可能無法及時甚或根本無法找到替代供應商。

收購、投資或戰略聯盟可能失敗並對我們的聲譽、業務和經營業績造成重大不利影響。

我們未來可能會收購或投資與我們的業務互補的業務或技術。確定和完成收購、投資以及隨後將新資產和業務整合到我們現有業務中的過程需要我們管理層的關注，並且可能導致資源從我們現有業務中轉移，進而可能對我們的運營產生不利影響。投資、收購的資產或業務可能不會產生預期的財務結果、增強我們的競爭地位或實現我們的目標和業務戰略。收購或投資可能需要大量現金，並導致稀釋性股本證券發行、商譽減值費用、其他無形資產的攤銷費用以及收購業務或投資的潛在未知負債風險。我們還可能因最終未完成的交易而產生成本和管理時間。

此外，我們的盡職調查可能無法識別所收購業務、產品、技術或投資的所有問題、負債或其他缺陷或挑戰，包括與知識產權、產品質量或產品架構、監管合規實踐、收入確認或其他會計實踐或員工或客戶問題有關的問題。此外，我們可能面臨與被收購公司有關的訴訟或其他索賠，包括來自被解僱員工、前股東或其他第三方的索賠，這些索賠可能與其業務面臨的風險不同或更為嚴重。我們還可能面臨與將被收購公司的員工融入我們組織相關的留任或文化挑戰。如果我們未能確定、完成和整合我們的收購或投資，我們的業務、財務狀況和經營業績可能會受到不利影響。

風 險 因 素

我們的產品及解決方案可能面臨保修、賠償和產品責任索賠，這可能會導致重大成本，並損害我們的業務、聲譽和下游客戶關係、我們產品和解決方案的市場接受度、財務狀況、經營業績和前景。

我們的產品和解決方案非常複雜，可能包含影響其質量或性能的缺陷。此外，由於我們的產品和解決方案用於各種應用場景，我們產品的集成系統發生故障可能會造成財產或人員傷害。如果我們的產品和解決方案或我們產品和解決方案的集成導致系統故障，我們可能會面臨產品責任索賠。

任何產品責任索賠，無論是否對我們有利，都可能導致重大費用，分散我們研發和管理人員的努力，並損害我們的業務。此外，如果我們的任何產品存在缺陷，或存在無法解決的可靠性、質量或兼容性問題，我們可能會失去現有客戶，也無法吸引潛在客戶。此外，如果出現重大產品缺陷，我們的聲譽可能會受到不利影響。鑒於我們個人產品和解決方案與我們品牌的關聯，我們產品或解決方案中的任何一個問題都可能對我們其他產品和解決方案的需求或我們的整體聲譽產生負面影響，這可能會對我們的業務、經營業績和財務狀況產生不利影響。

此外，若干產品責任索賠可能是由於我們的原材料供應商提供的組件缺陷或在我們EMS供應商的製造過程造成的。試圖對此類供應商行使我們的權利可能產生高昂成本、也很耗時，最終也可能徒勞無益。此類供應商可能無法全額或完全賠償我們因此類缺陷和產品責任索賠而造成的損失。此外，我們的保險可能不足以完全支付所有索賠要求，索賠過程可能會延長。因此，任何重大產品責任索賠或訴訟都可能導致花費資金和管理精力來為其辯護，並可能對我們的聲譽產生負面影響。

產品召回成本和大量退貨或換貨可能會對我們的業務和財務業績產生不利影響。

一般來說，除產品設計缺陷或質量問題等限定原因外，我們不接受銷售退貨。我們無法向閣下保證我們不會遇到重大產品召回、訂單取消或因產品缺陷而受到保修索賠。如果發生這種情況，我們的業務、財務狀況和經營業績可能會受到不利影響。此外，如果發生重大產品召回，我們的聲譽可能會受到不利影響。例如，如果我們召回一種產品，這可能會對我們其他產品的需求或我們的整體聲譽產生負面影響，從而對我們的業務、財務狀況和經營業績產生不利影響。

風 險 因 素

我們的業務和前景取決於我們建立品牌和聲譽的能力，而我們的品牌和聲譽可能會因有關我們、我們的董事、員工、品牌或產品和解決方案的負面宣傳而受到損害。任何負面宣傳，無論是否有正當理由，都可能對我們的業務產生不利影響。

我們認為，我們的品牌是我們業務成功不可或缺的一部分。由於我們所處的市場競爭激烈，品牌的維護直接影響到我們維持市場地位的能力。對我們的產品和解決方案失去信任可能會損害我們的品牌價值，從而降低我們的收入和盈利能力。我們的品牌能否成功維護，取決於我們能否提供有競爭力的高質量產品和解決方案，能否提供客戶滿意的產品、解決方案和售後服務，能否維護和加強與客戶的業務關係，以及能否通過營銷活動提高品牌知名度。此外，任何有關我們、我們的董事、員工、品牌、產品及解決方案的負面宣傳，無論是否有正當理由，都可能對我們的聲譽和業務造成不利影響。即使事實並非如此或只是一些孤立事件，這種負面宣傳也可能損害我們的聲譽，破壞我們已與客戶建立的信任和信譽，並對我們吸引新客戶或留住現有客戶的能力產生負面影響。如果我們的品牌和聲譽受損，我們在與客戶保持現有業務關係和進入新市場時可能會面臨挑戰，這可能會對我們的業務、財務狀況、經營業績和前景產生不利影響。

我們依賴EMS供應商來製造我們的模組和解決方案的硬件。

於往績記錄期間，我們聘用了一批業界領先的跨國EMS供應商來製造我們的模組和解決方案的硬件。請參閱「業務－我們的供應商－EMS供應商」。我們無法保證我們的EMS供應商不會提高服務價格、交付有缺陷的產品、產品交付延遲或短缺，或因原材料短缺、製造設施關閉或自然災害等因素而停止運營。鑒於我們產品和解決方案的複雜性和專有性，我們的EMS供應商設施的任何中斷都可能對我們的運營產生重大影響。過渡到替代EMS供應商將耗費大量時間和資源，這可能會對我們的存貨產生不利影響。

此外，發生在EMS供應商運營所在地的地震、乾旱和颱風等自然災害、製造設施中斷、國際貿易政策、地緣政治和貿易保護措施（包括實施貿易限制和制裁）都會對我們從EMS供應商獲取穩定且足夠的成品供應的能力造成不利影響。請參閱「－我們可能面臨與國際貿易政策、地緣政治和貿易保護措施相關的風險，包括實施貿易限制和制裁，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」。

風 險 因 素

此外，監管力度加大或利益相關者對負責任的商業行為的期望增加可能會增加我們的合規成本。我們的EMS供應商未能遵守此類法規或滿足此類期望可能會導致負面宣傳，從而對我們的聲譽產生不利影響。鑒於我們不直接控制我們的EMS供應商的採購或僱傭行為，我們可能會因其行為而面臨財務或聲譽風險。如果我們無法管理這些風險，我們及時供應有競爭力產品和解決方案的能力可能會受到阻礙，我們的成本可能會增加，我們的業務、財務狀況和經營業績可能會受到不利影響。

我們可能面臨直接材料成本波動的風險。

直接材料成本在我們的總銷售成本中佔很大比重。於2022年、2023年及2024年，直接材料成本分別佔各期間持續經營銷售成本的95.4%、95.8%及95.5%。由於諸如外匯匯率波動、地緣政治環境和經濟狀況變化、自然災害或原材料、運輸和其他必要供應或服務的供求變化等我們無法控制的元素，我們可能會受到原材料以及運輸和其他必要供應或服務價格波動的影響。

例如，我們採購的原材料之一（即存儲芯片）的價格近年來有所波動。我們無法保證我們的原材料價格今後不會大幅上漲。如果發生這種情況，我們可能無法通過提高產品價格來抵銷價格上漲，因此，我們的利潤率可能會下降。另一方面，如果我們的產品價格大幅上漲，我們可能會失去市場競爭優勢，進而可能導致銷售和客戶流失。在這兩種情況下，我們的業務、財務狀況和經營業績都可能受到重大不利影響。

我們可能無法保護我們的商業機密。

我們依靠商業秘密（包括未獲專利的技術訣竅、技術和其他專有信息）來保護我們的產品和解決方案，從而保持我們的競爭地位。但是，我們不能保證員工或第三方不會有意或無意地未經授權使用或披露我們的專有機密信息。儘管我們可能會對未經授權披露此類信息的人士採取任何法律行動，但如果競爭對手獲得並使用此類信息，我們的競爭地位將受到損害。此外，如果我們的員工或業務合作夥伴在為我們工作時使用了他人擁有的知識產權，則可能會在相關或由此產生的技術訣竅和發明的權利方面產生糾紛。

風 險 因 素

此外，強制執行針對第三方非法獲取並使用我們的任何商業秘密的索賠既導致高昂成本又耗時，而且結果難以預料。倘若我們未能就任何該等索賠提起訴訟或進行抗辯，除需要承受經濟損失之外，我們還可能會失去寶貴的知識產權。即使我們成功對此類索賠提起訴訟或進行抗辯，訴訟也可能導致巨額財務和人力資源成本。

我們可能會捲入保護或執行知識產權的訴訟，如果在任何司法管轄區的法院或任何相關知識產權機構受到質疑，我們的專利權可能會被認定為無效或無法執行。

競爭對手可能侵犯我們的專利權或盜用或以其他方式侵犯我們的知識產權。為應對侵權或未經授權的使用，可能有必要提起訴訟，以執行或捍衛我們的知識產權，保護我們的商業秘密，或確定我們的知識產權或他人專有權利的有效性和範圍。這可能既導致高昂成本又耗時，並可能分散我們管理層對業務發展的注意力和專注力。我們對被視為侵權者提出的任何索賠也可能導致這些當事人對我們提出反訴，聲稱我們侵犯他們的知識產權。與我們相比，我們的許多現有和潛在競爭對手可能會投入更多的資源來執行及／或捍衛他們的知識產權。因此，我們可能無法阻止第三方侵犯或盜用我們的知識產權。任何訴訟程序中的不利後果均可能導致我們的專利以及我們待審批專利申請未來可能發出的任何專利面臨被宣告失效、無法強制執行或狹義詮釋的風險。

此外，取決於知識產權訴訟所要求的披露範圍，我們的一些機密信息可能會因披露而受到損害。被告聲稱主張無效或不可執行的反訴很常見，可基於多種理由提出。第三方也可能向中國或其他司法管轄區的相關行政機構提出類似索賠。此類訴訟可能導致我們的專利被撤銷或修改，使其不再涵蓋和保護我們的產品、解決方案或其各自的候選產品和解決方案。法律認定無效和不可執行後的結果不可預測。

如果第三方聲稱我們侵犯他們的知識產權，我們可能會承擔相應的責任和罰款，並可能不得不重新設計或暫停銷售相關產品或解決方案。

我們所在的行業是專利密集型行業。該行業的公司（包括我們在內）通常會為其產品設計申請專利保護。我們的一些競爭對手擁有權利廣泛的大型專利組合，可能會聲稱我們對產品或解決方案的預期商業使用侵犯了他們的專利。具體而言，這些競爭對手可能會聲稱我們產品或解決方案的若干功能屬於他們的專利範圍。因此，競爭對手可能會提起法律訴訟，指控我們在產品和解決方案商業化過程中侵犯、盜用或以其他方式侵犯了他們的知識產權。

風險因素

我們可能無法識別或避免知識產權侵權活動，這主要是因為產品是否侵犯專利涉及對複雜的法律和事實問題的分析，而這種分析的結論往往不確定。例如：

- 我們可能會僱用曾為我們的競爭對手工作的員工，但我們無法保證這些員工在為我們工作時不會使用他們前僱主的專有技術訣竅、技術和其他專有信息，這可能會導致對我們的訴訟；及
- 競爭對手也可能申請了尚未為公眾所知的專利保護，或者申請了我們在搜索相關公共記錄時尚未發現的聲稱商標權。

因此，我們為識別和避免侵犯第三方知識產權所作的努力未必始終成功。

任何專利或其他知識產權侵權索賠，無論其是否合理，都可能導致高昂成本且耗時，並可能分散管理層注意力及內部資源。這些索賠和相關訴訟可能會分散管理層的注意力，並導致巨額財務成本。如果我們的競爭對手或員工成功提出索賠，我們可能會被要求暫停相關爭議產品或解決方案的銷售工作，重新設計或重塑這些產品和解決方案，向第三方支付巨額賠償金，或簽訂特許權使用費或許可協議，而這些協議的條款可能對我們不利。

我們面臨客戶延遲付款和違約的信用風險。

在我們的正常業務過程中，我們面臨與我們應收客戶或關聯方的貿易應收款項、應收票據和其他應收款項的延遲支付和違約相關的信用風險。我們通常給予客戶一至三個月的信貸期。截至2022年、2023年及2024年12月31日，我們的貿易應收款項分別為人民幣2,235.7百萬元、人民幣1,974.8百萬元及人民幣1,993.4百萬元。於2022年、2023年及2024年，我們的貿易應收款項平均周轉天數分別為107.1天、97.7天及86.6天。貿易應收款項、應收票據和其他應收款項周轉天數的波動和延長可能會對我們的現金流和流動性產生不利影響。詳情請參閱「財務資料－節選資產負債表項目－流動資產／負債－貿易及其他應收款項」。我們基於歷史結算記錄、過往經驗及當前外部資料，定期對貿易及其他應收款項的可收回性進行集體及個別評估，並可能在合理預期無法收回時計提減值撥備。如果我們客戶的信用狀況惡化，或者我們的客戶因任何原因無法結清其貿易應收款項和應收票據，我們可能會產生額外的減值損失。我們可能無法及時收回甚或根本無法收回貿易應收款項。因此，我們的財務狀況和經營業績可能會受到不利影響。

風險因素

如果無法獲得或維持任何優惠稅收待遇或政府補貼，可能會對我們的業務、經營業績和財務狀況產生不利影響。

我們無法保證有關稅收優惠待遇的政策不會發生變化，也無法保證我們享有或有權享有的任何稅收優惠待遇不會終止。根據適用的中國稅收法規，中國的法定企業所得稅率為25%。我們和我們的若干附屬公司獲認定為「高新技術企業」，因此於往績記錄期間享受15%的優惠所得稅率。詳情請參閱本文件附錄一所載的會計師報告附註9。如果我們的稅收優惠待遇被取消或變得不可用，或者我們的納稅義務計算受到中國稅務機關質疑，我們所享受的各種稅收優惠待遇會終止，這可能會對我們的業務、財務狀況和經營業績產生不利影響。

此外，於往績記錄期間，我們還受益於政府補貼。其中一些政府補貼是非經常性質。於2022年、2023年及2024年，我們在來自持續經營業務的其他收入淨額項下記錄的政府補貼分別為人民幣68.9百萬元、人民幣58.8百萬元及人民幣63.6百萬元。詳情請參閱本文件附錄一所載的會計師報告附註6。任何政府補貼的中斷、減少或延遲都會對我們的業務、財務狀況和經營業績產生不利影響。

按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的公允價值變動可能會對我們的經營業績和財務狀況產生不利影響。

我們於往績記錄期間投資了若干金融產品，截至2022年、2023年及2024年12月31日，錄得按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的賬面價值分別為人民幣86.5百萬元、人民幣104.1百萬元及人民幣608.5百萬元。我們的金融資產包括現金管理產品及或有對價。進一步詳情請參閱本文件附錄一所載的會計師報告附註22。

我們面臨按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產公允價值變動的風險。未來，我們可能會繼續投資金融產品。我們無法保證，諸如總體經濟和市場狀況、市場利率變化、資本市場穩定性和監管環境等我們無法控制的因素會使我們投資的金融產品獲得公允價值收益，或我們投資的金融產品將來不會出現任何公允價值損失。如果我們出現此類公允價值損失，我們的經營業績和財務狀況可能會受到重大不利影響。即使我們產生公允價值收益，我們的投資收益率可能大大低於預期，而且這些金融產品的公允價值可能會大幅波動，從而導致估值的不確定性。如果我們無法從這些金融產品中獲得預期收益，可能會對我們的業務和財務狀況造成重大不利影響。

風 險 因 素

我們可能面臨存貨過時的風險。

我們的存貨主要包括(i)原材料、(ii)委外加工物資、(iii)製成品、(iv)在途貨物及(v)合同成本。截至2022年、2023年及2024年12月31日，我們的存貨分別為人民幣1,096.6百萬元、人民幣1,285.6百萬元及人民幣979.7百萬元。未能適當管理存貨風險可能導致存貨過時、存貨價值降低或存貨撇銷。於2022年、2023年及2024年，我們的存貨平均周轉天數分別為77.0天、72.8天及62.6天。存貨周轉天數的任何波動和延長都可能對我們的現金流和流動性產生不利影響。詳情請參閱「財務資料－節選資產負債表項目－流動資產／負債－存貨」。

此外，我們根據市場預測和先進先出政策管理存貨水平，並保持安全存貨水平。準確預測需求並確定我們應保持的適當存貨水平可能很困難。客戶對我們產品需求的任何變化或發生災難性事件，都可能對我們的產品銷售和業務前景產生不利影響。如果實際需求低於我們的預測需求，我們可能會出現存貨過多、以較差的條款轉售存貨，甚至減記存貨的情況。如果我們需要降低銷售價格來增加產品銷售需求以減少存貨水平，我們的利潤率可能會受到不利影響。如果實際需求高於我們的預測需求，我們可能無法完成收到的所有訂單，從而無法實現收入最大化。因此，我們產品的市場份額可能會受到不利影響。上述任何情況都可能對我們的業務、財務狀況和經營業績產生不利影響。

如果我們無法履行合同負債，可能會對我們的流動性和財務狀況產生不利影響。

我們的合同負債主要來自客戶在我們履行履約義務之前向我們支付的預付款。截至2022年、2023年及2024年12月31日，我們的合同負債分別為人民幣67.1百萬元、人民幣49.4百萬元及人民幣27.9百萬元。請參閱「財務資料－節選資產負債表項目－流動資產／負債－合同負債」。由於履行履約義務受制於各種因素，包括市場需求、原材料供應和價格的穩定性、我們EMS供應商所提供服務的質量和價格及其生產能力，因此無法保證我們能夠履行與合同負債相關的義務。如果我們無法履行與合同負債相關的義務，合同負債金額將無法確認為收入，我們可能需要退還客戶的預付款。因此，我們的流動性和財務狀況可能會受到不利影響。

風 險 因 素

我們已經並可能繼續授予以股份為基礎的獎勵，這可能會對我們的經營業績和財務狀況產生不利影響。

我們制定了股票激勵計劃，向選定參與者授予股份。根據股票激勵計劃授予參與者的股份的公允價值在行權期內確認為費用，行權期是滿足所有行權條件的期限。公允價值基於我們股份在各授予日的市價確定。我們亦設立了購股權計劃，旨在向僱員授出購股權，以吸引及挽留人才。所有購股權將以權益結算。請參閱本文件附錄一會計師報告附註36。

我們認為，此類以股份為基礎的獎勵對我們吸引、留住和激勵關鍵員工的能力非常重要，我們今後可能會繼續授予以股份為基礎的獎勵。因此，我們的財務業績和股東的所有權權益可能會受到股份薪酬的影響，因為與股份薪酬相關的費用將減少我們的淨利潤，而新的股票激勵計劃的建立可能會稀釋股東的所有權利益。另一方面，如果我們減少股份數量或其他股份薪酬獎勵，我們可能無法通過提供與股份價值掛鈎的激勵措施來吸引或留住關鍵人員。

如果我們確定我們的無形資產減值，我們的經營業績和財務狀況可能會受到不利影響。

截至2022年、2023年及2024年12月31日，我們的無形資產分別為人民幣373.1百萬元、人民幣367.5百萬元及人民幣248.0百萬元，主要包括專利、開發平台、客戶關係、軟件及開發支出。無形資產的使用壽命評估為有限或無限期。使用壽命有限的無形資產隨後按直線基準在其估計使用壽命內攤銷。在每個報告期間結束時，對使用壽命有限的無形資產的攤銷期和攤銷方法進行審查。請參閱本文件附錄一所載的會計師報告附註2及附註20。如果我們確定我們的無形資產減值，我們的經營業績和財務狀況可能會受到不利影響。

我們的遞延稅資產的可收回性受到會計不確定性的影響。

根據我們的會計政策，我們的管理層需要對若干資產和負債的賬面價值作出判斷、估計和假設，而這些判斷、估計和假設並不能從其他來源輕易獲取。這些估計和假設根據歷史經驗和其他相關因素作出。因此，實際結果可能有別於該等會計估計。截至2022年、2023年及2024年12月31日，我們分別錄得遞延稅資產人民幣95.1百萬元、人民幣119.7百萬元及人民幣156.6百萬元。

風險因素

根據我們的會計政策，資產和負債的計稅基礎與其在歷史財務資料中的賬面價值之間的暫時性差異確認為遞延稅項資產。通常對所有應稅暫時性差異確認遞延稅負債。在應稅利潤有可能用於抵扣可抵扣暫時性差異的情況下，為所有可抵扣暫時性差異確認遞延稅項資產。若暫時性差異是由於不影響應稅利潤及會計利潤的交易中資產和負債的初始確認（企業合併除外）而產生，不確認該等遞延稅項資產及負債。此外，若暫時性差異源自商譽的初始確認，不確認遞延稅項資產及負債。遞延稅項資產的變現主要取決於我們管理層對未來是否有應稅金額來利用這些暫時性差異和虧損的判斷。如果預計不會產生足夠的利潤或應稅暫時性差異，或其數額低於預期，則可能會在未來期間出現遞延所得稅資產的重大轉回。

我們的轉讓定價安排可能會受到我們開展業務的國家和地區相關稅務機關的審查。

於往績記錄期間，我們主要參與了兩類集團內公司間交易，即(i)與持續經營業務有關的集團內公司間交易及(ii)與終止經營業務有關的集團內公司間交易。於2022年、2023年及2024年，與持續經營業務有關的集團內公司間交易金額分別為人民幣8,260.5百萬元、人民幣9,293.9百萬元及人民幣15,407.5百萬元，而與終止經營業務有關的集團內公司間交易金額則分別為人民幣1,195.3百萬元、人民幣1,849.3百萬元及人民幣2,277.0百萬元。

根據我們運營所在司法管轄區的適用法律法規，關聯方之間的安排及交易可能會受到相關稅務機關的審計或質疑。我們的全球業務通過遍佈多個司法管轄區的附屬公司構建。請參閱「業務－轉讓定價安排」。如果相關稅務機關認定我們若干集團內公司間交易並非在公平交易的基礎上進行，並因此以轉讓定價調整的形式對這些實體的任何收入進行調整，我們可能會面臨重大的不利稅務後果。如果轉讓定價調整，我們的稅務負債可能會增加。此外，如果我們未能在相關稅務機關要求的有限期限內糾正我們的轉讓定價安排，相關稅務機關可能會就任何未繳稅款向我們徵收滯納金利息或附加費及其他罰款。此外，轉讓定價安排可能會導致在若干司法管轄區因稅務調整而產生可收回的稅款。我們無法保證能從相關稅務機關成功收回應收稅款。因此，我們的業務、財務狀況和經營業績可能會受到重大不利影響。

風 險 因 素

我們就第三方支付安排面臨風險。

於往績記錄期間，我們接受通過若干客戶（「**有關客戶**」）指定的第三方支付商賬戶代表有關客戶作出的付款（「**第三方支付安排**」）。於2022年、2023年及2024年，有關客戶的數量分別為12名、13名及5名。於2022年、2023年及2024年，根據第三方支付安排結算的款項總額分別為人民幣3.8百萬元、人民幣3.3百萬元及人民幣20.1百萬元，分別佔我們同期總收入的0.07%、0.06%及0.29%。於往績記錄期間，第三方支付安排主要包括兩種情況：(i)供應鏈支付服務供應商付款及(ii)相關客戶的僱員付款。於往績記錄期間，按此兩種情況作出的付款佔第三方支付安排下結算總額的99.5%以上。有關詳情，請參閱「業務－法律程序及合規性－第三方支付安排」。

我們面臨有關該等第三方支付安排的多項風險，例如(i)第三方支付商可能因他們並不在合約上結欠我們債務而申索退還資金，且第三方支付商的清算人亦可能提出申索，及(ii)潛在洗錢風險，此乃由於我們對第三方支付商所用資金來源及其身份的了解有限。倘第三方支付商或其清算人針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聲稱違反或不遵守法律法規，我們將不得不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。

如果我們無法獲得和維持我們運營所在任何司法管轄區所需的許可和批准，我們的業務、財務狀況和經營業績可能會受到重大不利影響。

根據中國及我們運營所在其他司法管轄區的法律法規，我們的運營需要獲得或完成一系列牌照、批准、註冊、備案和其他許可。隨著我們業務範圍的發展和擴大，以及從事不同的業務活動，我們可能需要遵守更多的牌照、批准和其他要求。我們可能無法及時滿足甚或根本無法滿足這些要求，在這種情況下，我們可能會受到行政處罰，我們拓展業務和保持增長的能力可能會受到不利影響。

風 險 因 素

此外，我們持有的若干牌照、許可或註冊需要定期更新。當許可和證書的有效期到期時，我們可能無法保持或及時更新這些許可和證書。此外，對現行法律的解釋和執行不斷變化，以及頒佈了更多的法律法規，我們持有的牌照、許可、註冊或備案可能會被相關政府視為不充分。如果我們未能申請、維持或更新運營所需的牌照、許可或註冊，我們可能會受到罰款和額外處罰。解決這些缺陷和加強合規性可能需要額外的運營開支，並分散我們管理層的注意力。此外，我們還可能因這些缺陷而受到負面宣傳。因此，我們的業務、財務狀況和經營業績可能會受到不利影響。

我們的保險承保可能不足以覆蓋所有損失或客戶的潛在索賠，這將影響我們的業務、財務狀況和經營業績。

我們面臨著與我們的運營相關的各種運營風險，包括但不限於操作失誤、停電、設備故障、貨物運輸、法律訴訟、環境或其他監管要求施加的限制，以及環境或工業事故和災難性事件。除其他事項外，這些風險可能導致我們的資產受損、人身傷害或死亡、經濟損失和法律責任。此外，當我們的產品或解決方案出現故障，導致財產損失和人身傷害時，我們可能面臨索賠風險。針對我們的產品責任索賠可能要求我們支付巨額賠償金。任何這些事件都可能導致我們的運營中斷，使我們蒙受重大損失或承擔重大責任。

我們可能沒有足夠或任何保險來承保此類運營風險和與產品責任索賠相關的風險。我們無法保證我們的保險足以涵蓋上述重大事故。如果我們要對超出保險承保限額或保險承保範圍之外的金額和索賠負責，我們的業務、財務狀況和經營業績可能會受到重大不利影響。即使金額和索賠在我們的保險限額和範圍之內，保險商也可能無法及時向我們支付賠償金。

風 險 因 素

我們可能無法在需要時以有利條件甚或根本無法獲得額外資金。

未來，我們可能需要籌集更多資金，以進一步拓展業務並保持增長。我們可能會通過發行股票或債務相關證券，或從政府或金融機構獲得信貸來籌集更多資金。我們獲得額外資本的能力受到各種因素的影響，包括但不限於我們的市場地位、未來盈利能力、財務狀況以及中國的總體宏觀經濟狀況。我們可能無法以有利條件甚或根本無法籌集額外資金。如果不能在需要時以有利條件獲得額外資金，我們的業務、財務狀況和經營業績可能會受到不利影響。通過發行債務證券或貸款安排籌集資金可能包含需要支付大筆利息的條款、限制我們業務的契約或其他對我們不利的條款。此外，如果我們通過出售更多的股權證券來籌集資金，我們的股份將受到更多的稀釋。

我們的信息技術網絡和系統可能會出現故障、意外系統故障、中斷、不足或安全漏洞。

我們依靠信息技術系統來開展和監控我們的日常運營，如內部溝通、客戶數據管理、產品開發、項目管理和生產過程。此外，我們還在這些系統中存儲各種專有信息和客戶數據。詳情請參閱「業務－信息技術系統」。因此，我們的業務依賴於信息技術系統的持續維護和改進。

這些信息技術系統存在一定的風險，如故障、自然災害和惡意軟件攻擊。我們的網絡安全措施可能無法及時發現或阻止所有破壞我們系統的企圖，包括分佈式拒絕服務攻擊、病毒、惡意軟件、入侵、網絡釣魚攻擊、社會工程、安全漏洞或其他可能破壞信息技術系統運行的攻擊。任何違反我們網絡安全措施的行為，或我們信息技術系統的故障、損壞、中斷或關閉，都可能導致未經授權訪問我們的系統、盜用信息或數據、刪除或修改客戶信息，或拒絕服務或其他干擾我們業務運營的行為。在出現惡意軟件攻擊的情況下，我們也可能會被要求一次性支付一筆費用，以恢復系統運行。我們無法保證將來不會遇到任何此類網絡安全問題。如果我們不能及時有效地解決這些問題，我們的業務、財務狀況和經營業績可能會受到不利影響。

此外，我們需要不斷升級和改進我們的信息技術系統，以跟上我們運營和業務的持續增長。我們未必能成功安裝、運行或實施業務發展所需的新軟件或先進的信息技術系統。所有上述情況都可能對我們的業務、財務狀況和經營業績產生不利影響。

風 險 因 素

如果不能發現或防止我們的員工、供應商、直接客戶和經銷商或其他第三方的欺詐或非法活動或其他不當行為，可能會對我們的業務造成重大不利影響。

我們可能會面臨員工、顧問、代理人、供應商（包括我們的原材料供應商和EMS供應商）或任何其他第三方的不道德或非法行為。此類不當行為可能包括不遵守與我們採購原材料或選擇供應商期間不當處理資金或非法回扣有關的適用法律法規。對涉及針對我們的物流網絡、運營和其他活動或與之相關的非法、不道德或反競爭行為的第三方，我們也幾乎無法控制，例如不遵守法律，或第三方蓄意破壞或旨在傷害我們的指控。我們可能會遭受重大經濟損失，聲譽受損，受到行政處罰和罰款，我們的執照和許可證被吊銷，甚至因不當行為被監管機構責令暫停運營。相關司法管轄區的監管機構也可能要求我們分配大量資源並承擔額外費用，以防止或篩查我們員工或第三方的任何非法、不道德或反競爭行為。

我們的風險管理和內部控制系統可能不夠充分或有效。

我們設計並實施了與業務運營、財務報告和一般合規性有關的風險管理和內部控制系統，我們認為這些系統適合我們的業務運營。詳情請參閱「業務－內部控制及風險管理」。我們無法保證這些系統在確保準確報告我們的財務結果和防止欺詐等方面足夠有效。由於我們的風險管理和內部控制系統依賴於我們員工的執行，我們無法保證我們的員工或其他相關第三方在執行這些系統方面受過充分或全面的培訓，也無法保證他們在執行過程中不會出現人為錯誤或失誤。如果我們未能及時更新、實施和修改或未能部署足夠的人力資源來維護我們的風險管理政策和程序，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。

我們可能會捲入法律程序和商業或合同糾紛，這可能會對我們的聲譽、業務、財務狀況和經營業績造成重大不利影響。

我們可能會面臨索賠、訴訟和糾紛、各種法律和行政程序以及由此造成的任何損害。此外，我們簽訂的協議中可能包含彌償條款，一旦出現針對受彌償第三方的索賠，我們可能須承擔相應的費用和損害賠償。無論特定索賠是否合理，法律和行政程序都可能耗費大量成本和時間，並可能分散我們管理層的注意力。

風 險 因 素

我們今後可能會受到法律或行政程序和索賠的影響。如果一個或多個法律或行政事項對我們或受彌償第三方不利，我們可能會產生額外的費用，以支付補償性或懲罰性賠償金、交出任何相關利潤、制定補救措施或遵守禁令或進行特定履行。因此，我們的業務、財務狀況和經營業績可能會受到重大不利影響。

不遵守《中華人民共和國社會保險法》和《住房公積金管理條例》可能會使我們受到罰款和其他法律或行政制裁。

根據中國法律法規，我們必須參加地方政府管理的員工社會福利計劃。該計劃包括養老保險、醫療保險、工傷保險、生育保險、失業保險和住房公積金。根據該計劃，我們需要為每位員工繳納的金額應根據國家法律法規和地方當局時常規定的最低和最高水平之間計算。截至最後實際可行日期，概無有關監管部門就我們的社會保險及住房公積金繳納情況實施任何行政行動或處罰。

根據我們的中國法律顧問的建議，根據中國相關法律法規，如果我們將來未能按照中國相關法律和法規繳納社會保險費，我們可能會被要求在規定期限內支付所有未繳納的社會保險費。滯納金按未繳金額的0.05%按日計算，自未繳社會保險費到期之日起計算。如果未在規定期限內支付，主管部門可能會對我們處以逾期金額一至三倍的罰款。此外，根據中國相關法律法規，如果未能全額支付住房公積金，相關住房公積金管理中心可能會要求我們在規定期限內支付未付金額。如果未在規定期限內付款，可向中國法院申請強制執行。如果有關當局採取這些執法行動，我們的財務狀況和經營業績可能會受到重大不利影響。

風 險 因 素

未能續簽我們的租約或遵守中國有關我們某些物業及租賃物業的相關物業法律法規可能會對我們的業務產生不利影響。

我們租賃的物業主要用於辦公用途。截至最後實際可行日期，我們在中國有26處租賃物業。截至最後實際可行日期，我們尚未收到15處租賃物業的出租人的房地產所有權證書或授權證明，證明他們有權將這些物業出租給我們。如果出租人不是物業的業主，並且出租人沒有獲得業主同意或其出租人的轉租同意，或如果物業在出租予我們之前已抵押，我們的租約可能會因第三方的質疑而失效或終止。如果我們無法以可接受的條款簽訂新租約或續簽現有租約，並且可能會對我們的業務、財務狀況和經營業績造成重大不利影響。

截至最後實際可行日期，我們尚未在相關土地和房地產管理機構完成租賃物業的租賃登記。根據我們的中國法律顧問的建議，未能完成租賃協議的登記和備案不會影響租賃協議的有效性。但是，如果我們在收到中國相關政府部門的通知後未能在規定期限內糾正，我們可能會被處以人民幣1,000元至人民幣10,000元的罰款。

此外，截至最後實際可行日期，就我們所擁有及佔有的兩幅地塊而言，其中一幅尚未取得土地使用權證，該地塊總建築面積約為23,995.7平方米。我們正在申請相關土地使用權證，且我們預期將於2025年內獲得。截至最後實際可行日期，據我們的中國法律顧問告知，我們並無因有關物業所有權瑕疵而被主管機構認為違反適用法律法規，且我們並無因有關瑕疵而受到任何行政處罰。然而，我們無法向閣下保證我們將能夠及時獲得有關土地使用權證，或根本無法獲得有關土地使用權證。在未獲得該地塊的土地使用權證的情況下，有關地塊不得用作借款的抵押物，亦不得購買、轉讓或出售。

我們的業務增長及經營業績可能會受到自然災害、衛生流行病和疫情，以及社會動盪和其他突發事件變化的不利影響。

我們的業務可能會受到自然災害（如暴風雪、地震、火災或洪水）、公共衛生危害（如大規模流行病的爆發）、公共安全隱患或其他事件（如戰爭、恐怖主義行為、環境事故、電力短缺或通信中斷）的不利影響。我們無法向閣下保證，任何備份系統足以使我們免受自然災害、公共衛生和公共安全隱患或其他事件的影響。上述任何事件均可能導致業務中斷、故障、系統故障或網絡故障，這可能會導致數據丟失或損壞、軟件和硬件故障，並對我們生產產品和解決方案的能力產生不利影響。因此，我們的業務、財務狀況和經營業績可能會受到不利影響。

風 險 因 素

與我們開展業務所在國家相關的風險

未能完全適應我們經營所在司法管轄區的經濟、政治和社會條件以及政府政策、法律法規和行業實踐準則的變化，可能對我們的業務、財務狀況、經營業績和前景產生重大不利影響。

我們的業務面臨若干市場、業務及財務風險和不確定因素，包括與地緣政治及經濟不穩定、外幣匯率及利率波動、競品組合、本土產品偏好及要求有關的風險和不確定因素。有關風險和不確定因素可能會對我們在該等司法管轄區實施發展戰略的能力產生不利影響。

此外，消費者、企業和政府支出、商業投資、資本市場的波動以及通貨膨脹等因素均會影響商業和經濟環境、無線通信模組行業的增長情況，並最終影響我們業務的盈利能力。若未來發生自然災害或傳染病爆發等重大災害，可能導致我們經營所在相關司法管轄區的經濟活動水平下降。因此，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景可能會受到不利影響。

我們的業務主要在中國開展，易受到中國出台的任何影響無線通信模組行業及我們模組產品和解決方案終端市場的政策變化的影響，這些政策變化可能會對我們的業務產生重大不利影響。

有關無線通信模組行業及我們模組產品和解決方案終端市場的監管要求的變化，包括汽車電子、智慧家庭、消費電子以及智慧零售行業的監管要求變化，可能會影響我們的業務、財務狀況、經營業績以及前景。

例如，中國政府已頒佈、修訂及更新有關數據安全、安全標準、環境影響及消費者保護的法規。應對這種不斷變化的監管環境可能需要對我們的產品及服務作出重大調整以符合新標準，導致合規成本增加，或導致經營滯後。此外，未能遵守該等法規可能會使我們面臨法律處罰及聲譽受損，並妨礙我們在中國市場經營或擴張的能力。法規變動為我們的戰略規劃帶來複雜因素，且可能對我們的業務運營、財務狀況及整體增長前景產生重大影響。

風 險 因 素

我們經營所在的某些地域市場的法律體系的發展變化可能會對我們產生重大不利影響。這些地域市場的法律體系在不同司法管轄區之間存在顯著差異。

我們在多個採用不同法律體系的地域市場開展業務。我們經營所在的司法管轄區採用大陸法系或普通法系。在大陸法系中，先前的法院判決可以作為參考被援引，但先例價值有限。我們經營所在司法管轄區的若干法律法規相對較新。因此，閣下可能需要評估我們經營所在的許多地域市場中所能獲得的法律保護程度。任何不遵守這些法律法規的行為均可能導致巨額成本，以及資源和管理層注意力的分散，從而對我們的業務、財務狀況和經營業績產生不利影響。

有關貨幣兌換的法規可能會限制我們的外匯交易，包括我們支付股息及履行其他義務的能力，並且可能會影響 閣下的[編纂]價值。

在若干情況下，將人民幣兌換成外幣以及將外幣匯出中國需遵守中國的外匯管理規定。若匯率出現不利變化，或者中國政府實施限制我們將人民幣兌換成外幣的監管政策，我們可能沒有足夠的外匯來滿足我們的外匯需求。根據中國現行的外匯管理規定，若利潤分配、利息支付以及與貿易相關的費用等某些經常項目交易滿足一定的程序要求，則可以外幣進行而無需事先獲得國家外匯管理局的批准。然而，資本轉移、直接投資、證券投資以及償還借款等資本項目交易需遵循外匯政策，並事先獲得國家外匯管理局的批准，或在國家外匯管理局或授權銀行進行登記。任何外匯不足均可能限制我們獲得足夠外匯以支付股東股息，或限制我們履行其他任何外匯義務的能力。若我們未能獲得國家外匯管理局的批准，無法將人民幣兌換成任何外匯以實現上述任何目的，我們潛在的海外資本支出計劃乃至我們的業務都可能受到重大不利影響。

匯率波動可能會導致外幣兌換損失。

人民幣、港元、美元及其他貨幣之間的匯率波動不可預測，並可能受到諸多因素的影響，如經濟和政治發展情況。我們無法保證未來人民幣兌港元或美元的匯率不會出現大幅升值或貶值。很難預測市場力量在未來會如何影響人民幣與外幣之間的匯率。

風險因素

人民幣升值可能會對閣下的[編纂]產生不利影響。例如，就我們需要將從本次[編纂]中獲得的港元兌換成人民幣以用於運營而言，人民幣對港元升值將對我們兌換所得的人民幣金額產生不利影響。相反，如果我們決定將人民幣兌換成港元，用於支付我們股份的任何股息或出於其他商業目的，港元對人民幣升值將對我們可獲得的港元金額產生負面影響。因此，匯率波動可能會對閣下[編纂]我們的股份產生不利影響。

我們H股的持有人可能需要繳納中國所得稅。

根據中國現行稅收法律法規，非中國居民個人和非中國居民企業須就我們向其派付的股息以及因其出售或以其他方式處置H股所得收益承擔各種稅收義務。根據《中華人民共和國個人所得稅法》及其實施條例，非中國居民個人須就來源於中國的股息或股份轉讓所得收益按20%的稅率繳納中國個人所得稅。因此，除非中國與外國個人或企業所在司法管轄區之間的適用稅收協定減免相關稅收義務，否則我們須從股息派付款項中預扣有關稅款。根據1994年5月13日發佈的《財政部國家稅務總局關於個人所得稅若干政策問題的通知》，外籍個人從外商投資企業取得的股息免徵個人所得稅。根據於2006年8月21日簽署的《內地和香港特別行政區關於對所得避免雙重徵稅和防止偷漏稅的安排》，中國政府可對中國公司向香港特別行政區居民（包括自然人和法人實體）派付的股息徵稅，但有關稅款不得超過中國公司應付股息總額的10%。如果香港特別行政區居民直接持有中國公司25%或以上的股權，有關稅款不得超過中國公司應派付股息總額的5%。由國家稅務總局發佈並於2019年12月6日生效的《〈內地和香港特別行政區關於對所得避免雙重徵稅和防止偷漏稅的安排〉第五議定書》規定，主要為獲取上述稅收優惠而作出的安排或交易不適用上述規定。

根據《中華人民共和國企業所得稅法》及其實施條例，非中國居民企業在中國境內未設立機構、場所的，或者雖設立機構、場所但取得的所得與其所設機構、場所沒有實際聯繫的，通常須按10%的稅率就由我們派付的股息以及有關外國企業因其出售或以其他方式處置H股所得收益繳納中國企業所得稅。由國家稅務總局發佈的《關於中

風 險 因 素

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》亦規定，向非中國居民企業H股持有人派發的股息按10%的稅率代扣代繳，但根據中國與相關非中國居民企業所在司法管轄區之間的特殊安排或適用協定可進一步減免。儘管有上述安排，由於多種因素，包括未來是否會取消相關稅收優惠待遇，使得所有非中國居民個人持有人須按20%的統一稅率繳納中國個人所得稅，適用中國稅收法律法規的解釋和適用仍受屆時相關法律法規的規限。如果適用稅收法律法規及其解釋或適用發生任何變化，閣下對我們H股的[編纂]價值可能會受到重大影響。

我們出口產品退稅的減少或終止退稅可能會對我們的盈利能力產生負面影響。

根據財政部及國家稅務總局於2012年5月25日頒佈、於2014年12月9日及2020年1月20日修訂的《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》，除法律另有規定者外，出口貨物勞務實行免徵和退還增值稅（「增值稅」）政策。根據相關中國法律，我們有權就我們產品的出口銷售獲得中國稅務部門的增值稅退稅。退稅包括我們用於在中國生產產品（後續出口至海外國家）的原材料的增值稅退稅。我們無法向閣下保證，有關退稅的中國政府政策將不會改變或我們享受的現行政策將不會廢除。倘退稅減少、暫緩退稅、終止退稅或取消退稅，其可能會對我們可收回增值稅的可收回性產生不利影響，而我們的業務、財務狀況及盈利能力會受到不利影響。

對我們、我們大多數董事、監事及高級管理層進行法律程序送達和執行判決可能存在不確定性。

我們公司乃依據中國法律註冊成立，且我們大多數資產及附屬公司位於中國境內。我們大多數董事、監事及高級管理層在中國境內居住。該等董事、監事及高級管理層之資產亦可能位於中國境內。投資者可能無法在中國境內對我們或前述人士進行法律程序送達，或在中國境內對我們或前述人士執行從非中國法院獲得的判決。

風 險 因 素

中國未與美國、英國、日本或其他國家簽訂關於相互認可和執行法院判決的條約。2019年1月18日，最高人民法院與香港特別行政區政府簽署了《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》（「《新安排》」）。《新安排》於2024年1月25日發佈，並於2024年1月29日生效，旨在為香港特別行政區與中國內地之間在更廣泛的民商事案件中建立更清晰和確定的判決認可和執行機制。《新安排》不包括要求當事人選擇法院書面協議。如果爭議當事人未同意簽訂選擇法院書面協議，香港法院作出的判決在中國內地執行可能存在不確定性。因此，投資者可能難以或無法在中國境內對我們若干資產或董事進行法律程序送達，以尋求非中國內地法院（包括中國香港法院）判決在中國內地的認可和執行。

任何未能遵守有關員工股份激勵計劃登記要求的法規的行為均可能會導致我們股份激勵計劃參與者或我們面臨罰款及其他法律或行政處罰。

根據國家外匯管理局的規定，參與境外上市公司股份激勵計劃的中國居民須向國家外匯管理局或其地方分支機構登記並完成若干其他程序。請參閱「監管概覽－我們在中國業務的適用法律法規－境外投資法規」。由於我們在香港[編纂]，我們及參與我們股份激勵計劃的中國居民員工須遵守這些規定。我們正在按照相關規則為參與我們股份激勵計劃的中國居民員工向國家外匯管理局的地方分支機構進行登記。如果我們或任何這些中國居民員工未能遵守這些規定，我們或有關員工可能會面臨罰款及其他法律或行政處罰。我們還面臨可能限制我們根據中國法律為董事、高級管理人員和員工採用額外激勵計劃的不確定性。

我們的未來發行需要向中國證監會備案，且我們無法預測是否能夠完成有關備案。

於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》（「《試行辦法》」）及五項相關指引，自2023年3月31日起生效。根據《試行辦法》，中國境內公司境外發行上市後，在同一境外市場發行證券的或在其他境外市場發行上市的（「未來發行」），應當向中國證監會完成備案程序並報告相關信息。

風 險 因 素

基於上述規定，我們[編纂]後的未來發行須遵守中國證監會的備案程序。我們能否或多長時間完成未來發行的備案程序尚未確定。未來我們可能還需根據中國法律獲得其他中國政府部門的批准、備案或其他要求。任何未能完成相關程序的情況均可能會對未來發行產生不利影響。

與[編纂]有關的風險

我們將同時受到中國內地和中國香港的[編纂]和監管規定的規限。

由於我們的A股在深圳證券交易所上市，而我們的H股將在[編纂][編纂]，除非可獲豁免或已獲豁免，否則我們將須遵守兩個司法管轄區的適用[編纂]規則和其他監管制度。因此，我們可能會產生額外成本和消耗額外資源，以確保我們遵守兩個司法管轄區的[編纂]規則。

[編纂]完成後，我們的A股將繼續在深圳證券交易所交易，而我們的H股將在[編纂][編纂]。根據中國現行法律法規，未經相關監管機構批准，我們的H股和A股不可互換或替代。H股和A股市場之間不存在交易或結算。H股和A股市場因其[編纂]情況不同而在[編纂]量、流動性和投資者基礎以及零售和機構投資者參與程度方面存在差異。因此，我們的H股和A股的[編纂]表現可能不具可比性。然而，我們的A股股價波動可能對我們的H股股價產生不利影響，反之亦然。由於H股和A股市場情況不同，我們的A股歷史股價可能無法代表我們的H股表現。因此，閣下在對我們的H股作出[編纂]決策時，不應過分依賴我們的A股交易歷史。

我們的H股先前未有[編纂]，我們的H股可能不會形成或維持其活躍[編纂]。

於[編纂]完成前，我們的H股未有[編纂]。概不保證我們的H股於[編纂]完成後會形成或維持其活躍[編纂]。[編纂]乃本公司與[編纂]經協商後釐定，可能無法代表我們的H股於[編纂]完成後的[編纂][編纂]。於[編纂]完成後，我們的H股[編纂]可能會隨時跌破[編纂]。

風 險 因 素

我們的H股[編纂]和[編纂]可能會因我們無法控制的各種因素而出現大幅波動，包括中國香港及全球各地證券市場的整體市場情況。

我們的H股[編纂]可能會波動，並可能會因我們無法控制的因素而出現大幅波動，包括中國香港、中國、美國等全球各地證券市場的整體市場情況。具體而言，業務營運位於中國內地的其他公司在中國香港上市的證券的市價表現和波動可能會影響我們的H股[編纂]的波動性。許多中國內地公司已在中國香港上市其證券，一些公司正籌備在中國香港上市其證券。其中一些公司於其首次公開發售後經歷了大幅波動，包括價格大幅下跌。這些公司證券在發行時或發行後的交易表現可能會影響投資者對在中國香港上市的中國內地公司的整體情緒，從而可能影響我們的H股[編纂]。

未來在[編纂]上大量出售或預期大量出售我們的H股可能會對我們的H股現行[編纂]和我們未來再度籌集資本的能力產生重大不利影響，或會導致 閣下的[編纂]攤薄。

我們的H股[編纂]可能會因未來在[編纂]上大量出售我們的H股或其他與我們的H股相關的證券，或發行新股份或其他證券，或預期有關出售或發行而下跌。未來大量出售或預期大量出售我們的證券，包括任何未來發行，亦可能會對我們以特定時間和有利條款籌集資本的能力產生不利影響。此外，如果我們[編纂]發行更多證券，我們的股東可能會經歷持股攤薄。我們發行的新股份或與股份相關的證券亦可能賦予優先於H股的權利和特權。自股份於[編纂]開始[編纂]日期起，我們最大股東集團控制的若干數量股份存在若干限售期。儘管我們目前尚未得知有關人士是否有意於限售期屆滿後出售大量股份，但我們無法向 閣下保證他們將不會出售他們目前或未來可能擁有的任何股份。有關股東在市場上出售股份及該等股份可供未來出售的能力可能會對股份的[編纂]產生負面影響。

此外，儘管[編纂]在[編纂]中認購的股份不受他們[編纂]H股的任何出售限制所規限，他們目前可能因法律及監管、業務及市場或其他原因而訂有安排或協議以於緊隨[編纂]完成後或其後的若干期間內出售他們所持有的部分或全部H股。有關出售可能會在[編纂]後的短暫期間或任何時間或期間內出現。根據有關安排或協議出售有關投資者[編纂]的任何H股可能會對H股[編纂]產生不利影響，而任何大規模的出售可能會對H股[編纂]產生重大不利影響並可能導致H股[編纂]出現大幅波動。

風 險 因 素

我們的控股股東權益可能與其他股東權益不一致。

於緊隨[編纂]完成後，不考慮可能因行使[編纂]而發行的任何股份，我們的控股股東將控制我們股東大會約[編纂]%的投票權。我們的控股股東將通過其在股東大會上的投票權及其在董事會中的代表，對我們的業務和事務施加重大影響，包括有關合併或其他業務合併、資產收購或處置、增發股份或其他股本證券、股息派付時間和金額以及我們管理的決策。我們的控股股東可能不會為我們少數股東的最佳利益行事。這種所有權集中也會可能阻礙、推遲或阻止本公司的控制權變更，從而剝奪我們的股東在本公司出售時獲得股份溢價的機會，並可能大幅降低我們H股[編纂]。

如執行股份質押，張先生或不再為本公司的控股股東。

截至最後實際可行日期，張天瑜先生所持有的合共93,700,330股A股（佔我們已發行股本總額約12.24%）已被質押，其中(i) 47,150,330股A股（佔我們截至最後實際可行日期已發行股本總額約6.16%）被質押予一家投資機構以作為其與張先生某投資的合作增信措施（「**第一項股份質押**」）；(ii) 46,550,000股A股（佔我們截至最後實際可行日期已發行股本總額約6.08%）被質押予一家由中國證監會監管的中國證券公司，以擔保張先生的某貸款融資（截至最後實際可行日期，該等貸款融資的未償還本金約為人民幣227.8百萬元）（「**第二項股份質押**」，與第一項股份質押合稱「**股份質押**」）。該等股份質押受限於特定的平倉或貸款與市值比率要求，我們A股價值的重大變化可能會觸發有關要求。儘管如此，若上述平倉或貸款與市值比率要求被觸發，張先生可通過提供補充質押物或提前清償部分貸款，以避免股份質押被強制執行。詳情請參閱「主要股東－張天瑜先生的股份質押」。如進行股份質押導致張先生的股權降至低於本公司全部已發行股本的30%，張先生將不再為控股股東，因此導致股權架構發生變動。

風 險 因 素

我們的歷史股息可能無法代表我們未來的股息政策，並且我們無法保證未來是否會派發股息，以及派發股息的時間。

於2022年、2023年及2024年，我們分別宣派股息人民幣63.1百萬元、人民幣290.0百萬元及人民幣267.0百萬元。我們努力確保股息政策的一致性，以此保護股東的利益。我們無法保證未來任何年份均能宣派或分配任何金額的股息。根據適用的中國法律法規，股息的派發可能受到某些限制，並且根據《企業會計準則》計算的利潤在某些方面可能與根據《國際財務報告準則》計算的利潤存在差異。未來股息的宣派、派發和金額取決於我們董事將考慮各種因素，包括但不限於我們的經營業績、財務狀況、現金流量、資本支出需求、市場狀況、我們的戰略計劃和業務發展前景、股息派發的監管限制以及我們的董事可能認為相關的其他因素，並須經股東大會批准。任何股息的宣派及派發以及股息的金額將受我們的組織章程文件和適用的中國法律法規的約束。有關我們股息政策的進一步詳情，請參閱「財務資料－股息及股息政策」。除非以我們依法可供分配的利潤和儲備為來源，否則不得宣派或派發任何股息。我們的歷史股息不應被視為我們未來股息政策的指標。

根據現行中國外匯管理法規，經常賬戶項目的支付，包括利潤分配、利息支付以及與貿易和服務相關的外匯交易，均可在遵守若干程序要求的情況下以外幣支付，而無需事先獲得國家外匯管理局的批准。然而，如果將人民幣兌換成外幣匯出中國以支付資本支出，如償還以外幣計價的貸款，則需要獲得有關政府主管機構的批准或在有關政府主管機構登記。若我們無法獲得足夠的外幣以滿足外幣需求，我們可能無法以外幣向股東派發股息。此外，我們無法向閣下保證，未來不會頒佈新的法規，進一步限制人民幣匯入或匯出中國。

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股的潛

風 險 因 素

在[編纂]，在作出是否[編纂]我們H股的[編纂]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[編纂][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。

閣下應仔細閱讀整份文件，僅依賴本文件中包含的資料作出閣下的[編纂]決策，我們敦請閣下務必不要依賴報章或其他媒體所載有關我們、我們的股份或[編纂]的任何資料。

我們敦請我們的[編纂]務必不要依賴報章或其他媒體所載有關我們、我們的股份及[編纂]的任何資料。於刊發本文件前，可能存在有關[編纂]及我們的報刊及媒體報道。此類報刊及媒體報道可能涉及本文件並未載列的若干資料，包括若干經營及財務資料以及預測、估值及其他資料。我們並未授權在報刊或媒體披露任何此類資料，對任何此類報刊或媒體報道或任何此類資料或刊物的準確性或完整性概不負責。我們概不會就此類資料或刊物的適當性、準確性、完整性或可靠性發表任何聲明。若任何此類資料與本文件所載資料不一致或衝突，我們對此概不負責，故[編纂]不應依賴此類資料。

本文件中從公開渠道獲得的某些事實、預測和其他統計數據未經獨立驗證，可能不可靠。

本文件中某些事實、預測和其他統計數據源自各種政府和官方資源。然而，我們的董事無法保證此類來源的材料的質量或可靠性。我們認為，所述資料的來源是此類資料的適當來源，並且在摘錄和轉載此類資料時已採取合理謹慎措施。我們沒有理由認為此類資料是虛假的或具有誤導性，也不認為存在任何事實遺漏致使此類資料成為虛假資料或具有誤導性。然而，來自政府正式來源的資料未經我們、獨家保薦人、[編纂]、[編纂]或他們各自的附屬公司或顧問獨立驗證，因此，我們不對此類事實和統計數據的準確性發表任何聲明。此外，我們無法向我們的[編纂]保證，此類資料的陳述或編製方式與其他地方列報的類似統計數據具有相同的口徑或具有相同的準確性。在所有情況下，我們的[編纂]應審慎考慮對此類事實或統計數據的依賴或重視程度。