

風險因素

投資H股涉及重大風險。閣下在投資H股之前，應審慎考慮本文件所載的所有資料，包括下文所述的風險及不確定因素，以及我們的財務報表和相關附註及「財務資料」章節。該等風險及不確定因素可能會對我們的業務、財務狀況、經營業績或前景造成重大不利影響。H股的交易價格可能會因任何該等風險及不確定因素而下跌，閣下可能會因此損失全部或部分投資。閣下應特別注意，我們是一家中國公司，所受管轄的法律及監管環境可能與其他司法管轄區的現行法律及監管環境有諸多不同。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此類或有事件發生的可能性發表意見。所提供的資料將不會於本文件日期後更新，並受限於本文件「前瞻性陳述」中的警示聲明。

與我們的業務及行業有關的風險

於往績記錄期間，我們的大部分收入來自中國，且我們部分銷量及採購額來自中國以外的國家。因此，我們的業務易受任何影響國際及中國半導體行業政策變動的影響，這可能對我們的業務產生重大不利影響。

於往績記錄期間，我們的絕大部分業務運營均設於中國，且我們的大部分收入來自我們在中國的銷售。因此，我們依賴於影響中國半導體行業的政策。中國近年來一直在通過政策變動促進及重塑國內半導體行業，以致其半導體行業於過去幾年中快速增長。包括我們在內的許多半導體公司均受益於此類利好政策。因此，我們的未來前景、成功及持續增長取決於並將繼續取決於中國政府於可預見的數年內對半導體行業的大力支持。

此外，近年來，世界各國政府紛紛推出與碳化硅外延片相關的利好政策。於往績記錄期間，截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年5月31日止五個月，我們來自中國境外國家及地區的收入分別為人民幣54.9百萬元、人民幣518.2百萬元、人民幣44.8百萬元及人民幣1.2百萬元，分別佔我們同年／期總收入的12.6%、44.2%、8.6%及0.5%。於往績記錄期間，截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年5月31日止五個月，我們向中國境外國家及地區的採購額分別為人民幣68.1百萬元、人民幣38.2百萬元、人民幣14.2百萬元及人民幣0.2百萬元，分別佔我們同年／期總採購額的

風險因素

24.3%、3.6%、3.0%及0.2%。除2023年產生的收入外，來自中國以外國家及地區的收入及採購額持續下降。儘管如此，我們將繼續關注海外市場的商機，而且我們可能會繼續從中國境外國家及地區進行銷售及採購。倘相關銷售或採購於未來實現，則該等銷售及採購的任何減少都可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

我們無法向閣下保證，中國及世界各地政府將繼續促進並實施對半導體行業的利好政策，或維持半導體行業現行的政策，進而對我們有利。因此，倘若該等政策在未來發生變動或終止，我們的財務表現及未來業務增長可能會受到重大不利影響。

我們的業績受原材料價格波動及供應短缺，以及採用我們產品的下游行業需求的影響。原材料成本及供應的任何變動或該等下游行業的增長放緩都可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

我們的業績受原材料價格波動及供應短缺所影響。尤其是，我們依賴第三方供應商提供製造碳化硅外延片所需的各種材料，包括導電型碳化硅襯底及其他輔助材料，例如石墨備件、化學品、包裝材料及特種氣體。於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年5月31日止五個月，我們的材料成本分別為人民幣231.2百萬元、人民幣667.1百萬元、人民幣374.8百萬元、人民幣189.3百萬元及人民幣146.8百萬元，分別佔同年／期總銷售成本的66.2%、69.9%、41.9%、58.4%及73.8%。我們使用的原物料會受到外部因素(如商品價格波動、供需變動、物流及加工成本、我們與供應商的議價能力、通貨膨脹及政府法規和政策)的影響而導致價格波動。原材料價格的波動可能會擾亂我們的供應鏈，增加我們的生產成本。我們無法保證未來不會經歷原材料價格波動。倘原材料價格發生重大變化，我們可能需要考慮調整碳化硅外延片產品的定價政策，此舉可能會影響該等產品銷量，從而對我們的經營業績及財務狀況造成重大不利影響。此外，我們無法保證未來不會發生原材料供應短缺的情況。在此情況下，我們可能需要尋求替代供應來源，但概不保證我們能夠及時以合理價格及按商業合理條款取得該等供應，或者根本無法找到替代供應來源。倘我們因無法採購所需原材料而無法滿足產品需求，我們的客戶可能會減少、推遲或取消訂單，我們的業務可能會受到不利影響。

風險因素

此外，我們的業績還受到下游行業需求波動的影響。我們的碳化硅外延片產品主要向不同行業的下游客戶提供，包括新能源行業(例如電動汽車、光伏、充電樁及儲能)、軌道交通、智能電網、通用航空(如eVTOL)及家電等行業。對我們產品的需求很大程度上取決於終端產品市場的增長，其受到我們無法控制的因素的影響。該等因素包括(其中包括)：

- 對下游行業產品的需求下降、負面認知或宣傳；
- 整體經濟狀況下滑；
- 可能會限制中國下游行業出口的監管限制、貿易糾紛、特定行業配額、關稅、非關稅壁壘及稅項；
- 我們的客戶無法投入必要的資源以推廣其產品並使之商業化；
- 我們的客戶無法適應不斷變化的技術需求；
- 客戶使用我們產品生產的終端產品無法滿足日新月異的行業要求或獲得市場認可；
- 由於客戶開發的產品存在設計缺陷，導致延期及項目取消；
- 我們客戶的供應鏈以及其他製造及生產營運可能中斷，導致成本增加；
- 客戶財務狀況惡化；及
- 客戶辦公室或設施發生災難性事件或其他破壞性事件(包括自然災害、電信故障、網絡攻擊、恐怖襲擊、大流行病、流行病或其他傳染病爆發、安全漏洞或關鍵數據丟失)的影響。

倘發生上述任何事件，終端產品市場可能無法保持強勁增長，對我們產品的需求可能會減少。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。

風險因素

我們產品的價格可能會受到多種因素的不利影響，包括根據與客戶簽訂的框架銷售協議調整產品採購價，以及中國與全球碳化硅外延片產業持續擴增產能，此舉可能導致市場上碳化硅外延片產品供應過剩情況進一步加劇。

我們產品的價格可能會受到多種因素的不利影響。例如，我們通常與若干客戶訂立框架銷售協議，其中包括可根據雙方協商進行調整的最初協定採購價格。關於調整方案，請參閱「業務 — 我們的行業及業務面臨的挑戰 — 我們應對挑戰的策略 — 擴大客戶群並提升銷量」。由於我們於框架銷售協議中並無規定底價，價格可能會上下調整，這些價格的任何下降調整可能會對我們的經營業績及財務狀況產生不利影響。

中國與全球碳化硅外延片產業正經歷產能大幅擴張，加上技術快速進步。我們外延片產品的售價可能會受到產能增加的不利影響。於往績記錄期間，我們碳化硅外延片產品的平均售價存在下降的趨勢，由2022年的人民幣9,276元下降至2023年的人民幣8,831元，並進一步下降至2024年的人民幣6,753元，以及由截至2024年5月31日止五個月的人民幣7,924元下降至截至2025年5月31日止五個月的人民幣3,813元。我們無法預測中國及全球外延片產品產能是否將持續快速增長，以及技術發展可能降低生產成本及加速產能擴張的程度。倘外延片產品的供應遠遠超過該等產品的需求，我們可能會進一步降價，這可能會對我們的盈利能力及經營業績造成不利影響。

我們的業務增長和前景受到我們能否不斷創新及升級技術及生產流程以及滲透新市場的影響。

我們未來的成功在很大程度上取決於我們繼續創新及升級技術及生產流程的能力。產品設計、開發、創新及升級往往是一個複雜、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。下游產業的技術進步持續加速，而下游市場不斷提出更高的要求，需要升級技術及流程。概不保證我們將能夠及時或有效地開發和推出新產品及升級產品，或者新產品及升級產品(如已開發)將獲得市場認可並產生足夠的收入以抵銷有關開發產生的成本，並進一步實現盈利。未能及時創新及升級技術及生產流程可能會嚴重延誤我們開發新產品及改良產品，從而導致喪失競爭力及市場份額。

風險因素

我們的增長亦取決於我們和我們的經銷商識別和滲透新市場的能力，而我們在該等新市場經驗有限但需要大量投資、資源和技術進步才能有效競爭。我們於該等市場能否成功取決於眾多因素，例如營銷及銷售工作、我們現有及新產品的競爭力、客戶對我們產品及使用我們產品生產的終端產品的偏好和接受程度以及競爭格局。概不保證我們將在該等市場取得成功，以及我們根據業務戰略服務及／或瞄準的市場於未來會增長。

我們的歷史表現未必能反映我們的未來業績，且我們可能無法管理我們的增長或有效執行我們的業務戰略。特別是，我們於截至2024年12月31日止年度產生淨虧損。

於往績記錄期間，我們的歷史表現經歷波動。於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年5月31日止五個月，我們的收入分別為人民幣436.9百萬元、人民幣1,171.2百萬元、人民幣519.6百萬元、人民幣297.3百萬元及人民幣256.8百萬元。截至2024年12月31日止年度，我們產生淨虧損人民幣500.3百萬元。此外，我們折價提供次優外延片，作為存貨管理方法的可行方法之一，這導致於往績記錄期間錄得負毛利率。我們可能會繼續銷售次優外延片，這可能會進一步影響我們的毛利率。我們預計，於可預見的未來，隨著我們持續發展業務、進行地域擴張、投資及革新我們的技術基礎設施，並進一步拓寬我們的產品和服務範圍，我們的銷售成本及經營開支將進一步增加。我們的收入、開支及盈利能力可能會因各種我們無法控制的因素而於不同時期發生變化，該等因素包括總體經濟增長、碳化硅外延片行業的發展、適用於我們的法律法規及規則的變化、我們現有業務的擴展及業績、我們控制成本的能力、競爭格局及客戶偏好。因此，投資者不應依賴我們的歷史業績作為我們未來財務或經營業績的指標。

此外，我們計劃投入大量的財務、管理及營運資源，以維持我們的增長。然而，我們無法向閣下保證，我們未來可持續獲得該等資源。例如，我們可能無法以商業上可接受的條件或根本無法獲得額外的內部及外部資本以支持我們的業務增長，亦或無法挽留及吸引足夠數量的得力員工以支持我們的業務發展。於此情況下，我們可能無法執行業務戰略並保持增長。

風險因素

我們可能無法維持並預測符合我們產品需求的存貨水平，這可能會使我們面臨存貨過時的風險。

我們的存貨包括原材料、在製品及製成品。我們已採取措施來優化我們的存貨水平，並定期進行存貨檢查以降低存貨過時的風險。請參閱「業務 — 存貨管理」。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年5月31日，我們分別擁有人民幣89.9百萬元、人民幣394.5百萬元、人民幣183.4百萬元及人民幣99.0百萬元的存貨。於往績記錄期間，截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度各年以及截至2025年5月31日止五個月，我們就存貨撇減計提撥備分別為人民幣14.7百萬元、人民幣21.3百萬元、人民幣315.1百萬元及人民幣3.2百萬元。我們就存貨撇減計提撥備，因為我們的存貨可能全部或部分損壞、過時，或存貨的可變現淨值低於其成本，導致無法收回存貨成本。同期，我們的存貨周轉天數分別為144天、113天、308天及267天。請參閱「財務資料 — 對財務狀況表若干項目的討論 — 存貨」。我們主要採用以產定採模式，並按需儲備原材料。然而，我們無法保證我們將能夠維持適當的原材料、在製品及製成品存貨水平。我們根據內部對客戶需求的預測來維持存貨水平。倘我們的預測需求高於實際需求，我們可能會因原材料、在製品或製成品存貨積壓過剩而面臨存貨風險增加。過剩的存貨水平可能會增加我們的存貨持有成本、存貨過時或撇銷風險。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。

我們面臨來自主要供應商及客戶的集中及交易對手的風險。

我們主要從原材料生產公司購買原材料，從設備供應公司購買半導體器件、設備及器械。於往績記錄期間，我們主要從數量有限的供應商進行採購。具體而言，於往績記錄期間各年度／期間，我們向五大供應商作出的採購額分別為人民幣236.7百萬元、人民幣937.6百萬元、人民幣409.1百萬元及人民幣58.0百萬元，分別佔各年度／期間我們採購總額的84.5%、88.7%、86.9%及74.7%。於往績記錄期間各年度／期間，我們最大供應商的採購額分別為人民幣149.7百萬元、人民幣363.7百萬元、人民幣239.9百萬元及人民幣27.5百萬元，佔我們採購總額的53.4%、34.4%、51.0%及35.4%。尤其是，供應商A於2022年、2023年及2024年始終是我們最大的供應商。請參閱「業務 — 採購及供應 — 我們的供應商 — 主要供應商」。

此外，於往績記錄期間各年度／期間，我們從一小部分客戶(包括從事半導體芯片及其他相關產品研發、生產及銷售的客戶)錄得大部分收入。於往績記錄期間各年度／期間，來自五大客戶的收入分別為人民幣268.5百萬元、人民幣904.1百萬元、人民幣391.0百萬元及人民幣158.8百萬元，分別佔各年度／期間我們總收入的61.5%、77.2%、75.2%及61.8%，而於往績記錄期間各年度／期間，最大客戶貢獻的收入分別為人民幣92.1百萬元、人民幣

風險因素

491.8百萬元、人民幣225.9百萬元及人民幣42.6百萬元，分別佔各期間我們總收入的21.1%、42.0%、43.5%及16.6%。請參閱「業務 — 銷售及營銷 — 我們的客戶」。特別是客戶J為我們於2023年及2024年的五大客戶之一，我們分別於2023年及2024年從該客戶產生人民幣491.8百萬元及人民幣36.0百萬元的收入，佔該等年度總收入的42.0%及6.9%。

我們對該等主要供應商及客戶的依賴使我們面臨來自該等供應商及客戶的集中及交易對手的風險。我們無法向閣下保證我們將來能夠維持與主要供應商及客戶的關係。倘該等主要供應商於未來決定大幅減少供應或終止與我們的合作，我們可能無法及時或根本無法找到合適的替代供應商，以保證我們的業務營運所需的供應。同樣地，倘我們向一個或多個主要客戶的銷售額減少或任何客戶流失，亦會損害我們的業務、財務狀況及經營業績。此外，我們無法保證我們的主要供應商或客戶不會改變業務範圍或業務模式，或將繼續維持其市場地位及聲譽。我們主要供應商的經營、財務業績或財務狀況的任何重大不利變動可能對其供應我們的產品及服務質量產生負面影響，而我們的主要客戶的經營、財務業績或財務狀況若有任何重大不利變動，可能影響其向我們的採購金額，因此可能會對彼等與我們的業務產生重大不利影響，進而可能進一步影響我們的業務營運及盈利能力。例如，倘我們的主要供應商停止出售其產品，或倘若供應中斷或延遲，則無法保證我們能夠在合理的時間內找到商業條款相當且具有類似供應能力的新供應商，或根本無法找到。倘我們的主要客戶停止採購我們的產品，我們無法保證能夠開發新客戶，或維持或增加與現有客戶的合作。倘發生上述任何一種情況，我們的業務、財務狀況、經營業績及盈利能力可能會受到不利影響。

風險因素

我們的業務、財務狀況及經營業績可能受國際貿易政策及國際出口管制及經濟制裁的重大不利影響。

美國已實施直接或間接影響中國技術公司的出口管制措施，有關潛在限制可能對我們及我們業務合作夥伴獲取技術、系統、設備或組件的能力產生重大不利影響。此類法律及法規可能頻繁變更，其實施、詮釋及執行涉及重大不確定性，可能因潛在國家安全問題或非我們能控制的其他因素加劇。由於我們的產品技術愈發先進，我們更加可能遭遇制裁及出口管制法規的限制，影響我們獲取組件或生產技術或以其他方式出口或轉讓產品的能力。即使我們的產品並非此類制裁及出口管制的直接目標，但由於我們的客戶及業務合作夥伴可能受到針對中國的制裁、出口管制及其他貿易限制的負面影響，我們可能因新制裁及出口管制措施而面臨供應鏈成本及費用上漲。

倘我們今後將產品出口到受出口管制或經濟制裁的國家，或倘出口管制或經濟制裁的範圍擴大，我們對海外客戶的銷售及向海外供應商採購可能會受到不利影響。無法保證我們的海外客戶不會因不利的國際貿易政策、國際出口管制及經濟制裁而減少或取消其訂單或我們的海外供應商不會停止對我們的銷售。例如，於往績記錄期間，我們向供應商A (一間於美國註冊成立的公司)進行大額採購。於2022年、2023年及2024年以及截至2025年5月31日止五個月，我們向供應商A的採購額分別為人民幣149.7百萬元、人民幣363.7百萬元、人民幣239.9百萬元及零，分別佔各年度／期間我們採購總額的53.4%、34.4%、51.0%及零。考慮到我們於2022年、2023年及2024年自供應商A大量採購碳化硅襯底，我們與供應商A的關係若因中美貿易緊張局勢而出現任何不利變動 — 例如出口限制或徵收關稅或列入實體清單 — 均可能增加我們的採購成本或影響我們滿足特定客戶要求的能力。然而，自2024年下半年起，我們已大幅降低對供應商A的依賴，並主要採用國內替代品。儘管我們預計營運不會出現重大中斷，但倘若若干客戶特別要求供應商A的襯底，而我們無法及時採購，則可能會影響我們的交付進度或客戶滿意度。

此外，我們的海外銷售額由2023年的人民幣518.3百萬元減少91.4%至2024年的人民幣44.8百萬元，主要由於我們向一家美國上市公司附屬公司客戶J的銷售額由2023年的人民幣491.8百萬元減少至2024年的人民幣36.0百萬元。鑑於近期美中貿易緊張局勢的發展，我們在爭取具美國背景的潛在客戶(如客戶J)的商機時，可能會遇到實際困難。此外，我們在其他國家及地區的擴張可能無法按計劃執行。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

近年來，國際貿易摩擦不斷升級。若干外國司法管轄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出口管制、經濟制裁或其他貿易相關措施(例如高關稅或苛刻的貿易條件)，其不時在一定程度上禁止或限制進出口活動。出口管制及經濟制裁法律或法規的變化可能會影響我們在其他國家的業務、出口或銷售及可能導致限制、處罰或罰款。例如，中美貿易緊張局勢已導致兩國對大量商品貿易徵收高關稅，包括高科技商品、半導體和電子產品。兩國貿易緊張局勢不斷升級，倘中美兩國未能就解決該等問題達成任何協議，兩國貿易限制的程度和規模有可能升級。例如，近期中美間的貿易戰給全球供應鏈及投資決策帶來更多不確定性，尤其是高科技及半導體行業。兩國已宣佈或提出新一輪的關稅措施，結果仍難以預測。有關貿易緊張局勢的最新發展，請參閱「近期發展及無重大不利變動 — 監管近期發展 — 貿易政策」。無法保證中美貿易緊張局勢將如何發展，或者目前或即將受到兩國實施的該類出口管制、制裁、關稅或新貿易政策規限的商品範圍和程度是否會發生任何變化。我們無法預測持續的中美貿易緊張局勢的影響以及由此對我們行業和全球經濟產生的影響。

美國及其他司法管轄區或組織(包括歐盟、聯合國、英國及澳洲)已通過立法或其他政府手段藉助行政命令採取措施，針對該等國家或該等國家的目標行業部門、公司或個人團體及／或組織施加經濟制裁。於往績記錄期間，我們向位於受國際制裁地區的一名非受制裁客戶進行銷售。截至2022年、2023年及2024年12月31日止三個年度以及截至2025年5月31日止五個月，該等銷售產生的收入分別約為人民幣0.7百萬元、人民幣2.1百萬元、零及零，分別佔我們相應年度／期間總收入約0.2%、0.2%、零及零。誠如我們國際制裁法律顧問告知，該等銷售造成次級被制裁風險。請參閱「業務 — 國際制裁及美國出口管制的影響 — 法律程序及合規—與一名位於受國際制裁地區的非受制裁客戶進行業務活動」。此外，我們亦與工業與安全局存置的實體名單上指定的若干客戶存在銷售關係。請參閱「業務 — 國際制裁及美國出口管制的影響 — 與受美國出口管制限制約束的若干實體進行業務活動」。我們無法控制下游客戶將銷售及／或出口其終端產品的國家。概不保證我們的下游客戶不會向美國或其他國家出口銷售其終端產品(其中包含我們的碳化硅外延片)，亦不法保證向美國或其他國家出口銷售其終端產品不會受到美國或其他國家的限制。如果下游客戶終端產品的出

風險因素

口銷售受到任何國際貿易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、禁止或貿易限制，下游客戶對我們產品的需求可能會大幅下降，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。由於外國資產控制辦公室於次級制裁下擁有廣泛的處罰酌情權，美國對制裁執行的政策立場未來可能會發生變化，我們無法排除我們因過去的活動而受到制裁的可能性，或存在其他可能導致本集團被列入制裁名單的情況。倘外國資產控制辦公室行使其自由裁量權將我們列入其中，我們的業務、運營以及我們與受外國資產控制辦公室管轄的海外實體的銀行關係可能會受到重大不利影響。此外，倘工業與安全局將我們列入實體清單，或我們採購襯底。

於2024年10月28日，美國財政部發佈了新規定（「最終規則」），禁止或要求申報美國對在半導體及微電子、量子信息技術及人工智能領域經營的若干中國附屬公司（「受管轄境外人士」）的投資。最終規則於2025年1月2日生效。最終規則對美國人士及其受控國外實體施加額外盡職調查責任、記錄保存及申報義務以及限制。具體而言，根據受管轄境外人士的特定活動，美國人士被禁止對受管轄境外人士作出若干類型的投資，或須向美國財政部申報受管轄投資。有關詳情，請參閱「概要 — 近期發展及無重大不利變動 — 對外投資計劃」。

國際貿易政策及國際出口管制及經濟制裁法律法規不斷演變，受制裁目標名單會定期添加新的個人及實體。此外，新的要求或限制或會生效，可能會加強對我們業務的審查，或導致我們的一項或多項業務活動被視為違反制裁。我們無法保證我們未來的業務不會受到制裁風險，或我們的業務將符合美國或任何其他司法管轄區當局的期望及要求。倘美國、歐盟、聯合國、英國、澳洲或任何其他司法管轄區當局認定我們未來的任何活動構成違反彼等所實施的制裁或導致本集團被列入制裁名單，我們的業務和聲譽可能會受到不利影響。

風險因素

我們可能無法按計劃發展業務。

我們的增長取決於若干我們無法控制的因素。任何意外情況均可能擾亂我們的業務營運，轉移我們對原有業務計劃的注意力。我們努力發展業務的成本可能比預期更高，而且我們可能無法增加足夠的收入抵銷增加的經營開支。我們未來可能會因為多種原因而招致重大虧損，包括本文件所述的其他風險，以及無法預見的開支、困難、複雜情況及延誤以及其他未知事件。此外，我們的生產擴張計劃可能無法如預期般進行。該等業務運營中固有的不可預測性於我們的行業中屬常見。我們無法保證可按計劃發展業務並實現盈利。即使我們於過去實現盈利，我們無法保證我們能於後續期間保持盈利能力。於往績記錄期間，我們於截至2022年及2023年12月31日止年度以及截至2025年5月31日止五個月分別錄得淨溢利人民幣2.8百萬元、人民幣95.9百萬元及人民幣9.5百萬元，但於2024年錄得淨虧損人民幣500.3百萬元。倘我們無法實現盈利，我們募集資金、擴大業務及持續經營的能力將受到影響，從而對我們的財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

倘我們無法提供高質量產品，可能會降低我們產品的市場接受度、損害我們的聲譽，並使我們面臨產品責任及其他索償。

我們的客戶通常對產品須達致的質量、性能及可靠性有嚴格的要求。由於產品開發及生產過程的複雜性，我們的產品可能存在未檢測到的缺陷或故障，其可能難以在生產過程的早期階段檢測，且通常需要消耗大量時間、費用高昂，甚至無法修正。倘我們的產品確實存在該等缺陷及故障，我們可能會遭受收入減少、成本增加(包括與售後服務相關的保修開支及成本)、訂單或裝運的取消或重新安排以及產品退貨或折扣。該等情況亦有可能導致我們的客戶或其他人士向我們索償，令我們面臨法律責任及損害賠償。我們的聲譽或品牌可能受損及客戶可能不願意購買我們的產品，進而對我們留住現有客戶及吸引新客戶的能力產生不利影響，並對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

風險因素

我們的業務取決於第三方可否提供可靠及充足的運輸。運輸中斷可令交付中斷，而對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

我們的產品通過第三方服務提供商交付。我們無法控制運輸過程，其可能受到交通事故、邊境管制、自然災害及惡劣天氣條件等多種因素的干擾。倘往返我們生產基地的通道遭到嚴重破壞、切斷、因維修或維護而長期暫停，我們的產品交付將受到嚴重影響，我們可能無法按時交付產品並違反銷售合約。我們於產品運輸過程中遇到的任何困難均可能減少對我們產品的需求，並導致我們的客戶選擇距彼等業務更近且能提供與我們的產品質量相類似的產品供應商，或要求我們大幅下調產品價格。任何該等不利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。

我們面臨激烈競爭，這要求我們對產品開發和定價壓力做出快速反應。

我們預計，未來不同碳化硅外延片產品供應商之間的競爭可能會大幅加劇，我們在經營所在的市場中將面臨激烈的技術及定價競爭。我們的競爭對手推出新產品、技術及生產流程、基於新技術或替代技術及生產流程的產品的市場接受度，或未能預測或及時開發全新或改良產品、技術或生產流程以應對不斷變化的市場需求(不論因技術轉變或其他原因)，可能導致客戶流失及削弱競爭力。若干競爭對手擁有更充足的財務、技術和管理資源來開發和銷售可能對我們的產品構成有力競爭的產品，而我們競爭對手之間的業務整合可能使彼等能夠更有效地競爭。倘若我們無法克服定價壓力或實現成本效益，或在技術、產品、支持或製造能力方面無法與競爭對手匹敵，我們可能會失去現有的市場份額，面臨銷量下降，從而對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

風險因素

我們的產品可能無法滿足新的行業標準或要求，而為滿足該等行業標準或要求所付出的努力可能需要高昂成本。

我們的產品乃基於不斷發展的行業標準。我們未來的競爭能力將取決於我們能否識別及確保遵守該等不斷發展的行業標準。新行業標準的出現可能使我們的產品與其他公司設計及開發的產品不兼容。因此，我們可能須投入大量的資源及精力並可能產生巨額開支用來重新設計我們的產品，以確保符合有關標準。此外，概不保證我們為達到該等行業標準或要求所付出的努力會取得成功。倘我們的產品不符合現行的行業標準或要求，我們的客戶可能不會購買我們的產品，進而對我們的業務、財務狀況及業績或運營產生重大不利影響。

我們生產基地的任何運營中斷均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。

截至最後實際可行日期，我們於中國東莞總部擁有一個生產基地。此外，我們位於東莞生態園工廠的新生產基地建設已竣工，該基地將於2025年底投入使用。請參閱「業務 — 生產 — 生產基地」。我們生產基地目前及未來的運營或會因洪水、地震、颱風等自然災害及火災、機械故障、電信故障、失去執照、認證和許可證、政府對相關土地規劃的變更及監管發展等其他事件而中斷，其中許多因素並非我們所能控制。由於我們的生產流程及安全關鍵作業需要大量電力，因此任何停電、電力供應中斷或短缺均可能對我們的生產及員工安全造成重大不利影響。

作為我們生產運營的一部分，我們從事若干存在固有風險及危險的活動，包括(其中包括)使用特殊設備和管理特殊氣體。因此，我們面臨與這些活動有關的風險，包括氣體泄漏、設備故障、工業事故、火災及爆炸。該等事故可導致人身傷亡、財產或生產設施的損壞或破壞以及污染和其他環境破壞。任何該等後果均可能會干擾我們生產基地的運作並導致法律責任，從而對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

風險因素

我們的業務取決於我們能否保護知識產權。

我們主要依靠我們的專利、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共同保護我們的知識產權。概不保證我們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」。此外，我們的商業秘密可能遭泄露或因其他原因而被我們的競爭對手獲得或獨立發現。未經授權方仍可能獲取及使用我們視為專有的信息。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，我們可能須在外國司法管轄區提起此類法律訴訟，在此情況下，我們須就相關訴訟結果、可追回的損害賠償金額及執法程序承擔額外風險。因此，我們可能無法在所有相關司法管轄區有效保護或執行我們的知識產權，這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。

我們亦尋求通過與我們的合作者、顧問、僱員及諮詢師簽訂保密協議以及(如適用)發明人權利協議等措施來保護我們的專有技術，包括可能未獲得專利或無法獲得專利的技術。我們無法向閣下保證該等協議將始終得以簽訂或不會遭到違反，亦無法保證我們將就任何違約行為提供充分的補救措施。

我們的業務在很大程度上取決於我們經驗豐富的管理層及研發人員的持續服務及努力，倘若失去其服務，我們的運營可能會嚴重中斷。

我們的未來表現取決於我們經驗豐富的管理層的服務及貢獻，以監督及執行我們的業務計劃，物色及尋求新機會及產品創新。我們亦依靠經驗豐富的管理團隊來確保順利的業務運營，包括維護經銷商及供應商關係，以及管理我們的運營。失去任何管理層的服務均可能嚴重延誤或阻礙我們達成策略業務目標，並對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。我們的管理團隊可能因管理人員聘用或離職而不時出現變動，亦可能中斷我們的業務。聘請合適的替代人選並讓其融入現有團隊亦需要大量時間、培訓及資源，並可能影響我們現有的企業文化。

風險因素

此外，對高技能人才的競爭往往很激烈，我們可能會產生大量成本以吸引及挽留研發團隊的高技能人才。一支穩定且經驗豐富的研發團隊對於我們的產品開發、技術創新、生產效率及產品品質的提升至關重要。我們未來的成功在很大程度上取決於我們能否吸引、培訓並挽留合格人員（尤其是技術嫻熟且擁有碳化硅外延片的研發及生產專業知識的工程師）。我們亦計劃於未來五年為我們的生產基地招聘約490名人員、約126名擁有豐富行業工作經驗的研發人員及17名銷售及營銷人員。請參閱「未來計劃及[編纂]」。然而，我們無法向閣下保證我們將能夠招募、培養或挽留我們為實現戰略目標所需的合格員工或其他高技能僱員。即便我們如此行事，該等招募可能需要我們投入高額成本及資源，這可能對我們的財務狀況有不利影響。

我們對第三方經銷商的行為及其可能違反經銷協議的控制有限。

我們在必要時通過第三方專業經銷商進行市場營銷、品牌推廣及產品銷售。經銷商的表現、其銷售我們產品的能力和經銷網絡對我們的快速增長至關重要，並可能會對我們的收入及盈利能力造成直接影響。於往績記錄期間，我們主要透過第三方經銷商向部分海外下游客戶銷售產品。於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年5月31日止五個月，來自經銷商的收入分別為人民幣51.1百萬元、人民幣16.6百萬元、人民幣8.4百萬元、人民幣2.2百萬元及人民幣1.9百萬元，分別佔同年／期總收入的11.7%、1.4%、1.6%、0.7%及0.7%。我們對該等經銷商的行為控制有限，無法確定經銷商的經銷工作是否可以優化，以實現我們的銷售目標。

此外，概不保證我們能否成功發現經銷商違反經銷協議的情況。我們可能面臨經銷商的欺詐或其他不當行為的風險。經銷商的欺詐或其他不當行為可能涉及向客戶作出未經授權的失實陳述、挪用第三方知識產權及其他專有權利以及進行賄賂或其他非法付款。在任何此類情況下，我們均可能因此遭到客戶或第三方對經銷商欺詐或其他不當行為的申索，無論申索是否有依據，均可能導致我們承擔潛在的巨額財務責任，並佔用我們的管理及財務資源。在此情況下，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。

風險因素

我們的經營業績受季節性波動的影響。

我們的業務存在季節性，且預期此情況將持續。於往績記錄期間，我們下半年的收入高於上半年，尤其是自製碳化硅外延片的銷售，該產品於往績記錄期間(鑑於全球貿易緊張局勢相對加劇，2024年除外)佔我們收入的大部分。請參閱「業務 — 季節性」。因此，我們的收入及業務表現可能會在不同期間出現顯著波動。任何一個財政年度內不同期間的收入及經營業績比較，均不可作為我們業績的指標。因此，我們的盈利能力、經營業績及業務可能會受到不利影響。

我們的成功離不開品牌。倘我們不能有效維護、推廣、提升及保護我們的品牌，我們的業務和競爭優勢可能會受到損害。

我們認為，維護、推廣及提升我們的品牌是我們維持和拓展業務的關鍵所在。維護、推廣及提升我們的品牌在很大程度上取決於我們能否持續提供優質產品，我們無法向閣下保證我們未來會成功做到這一點。產品的質量、性能、可靠性和穩定性以及定價方面的任何問題均可能損害我們的聲譽及品牌。我們的新產品有可能無法得到下游客戶的認可。此外，倘下游客戶在使用我們的產品時有負面體驗，此類情況可能會影響我們的品牌和業內聲譽。

我們品牌的成功推廣亦將取決於我們營銷工作的有效性及保護措施。請參閱「業務 — 我們的競爭優勢 — 在關鍵領域擁有行業公認的技術，並持續迭代生產工藝」。我們過往產生營銷費用，並可能會繼續在營銷方面投入更多資源。為了保護我們的品牌，我們根據品牌策略及業務需求，策略性地申請專利、商標及版權。請參閱「業務 — 銷售及營銷 — 營銷及品牌化 — 品牌推廣」。我們無法保證我們的營銷活動或保護措施將會成功，或將產生重大利益，從而證明成本合理。任何此類失誤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不利影響。

風險因素

我們的碳化硅外延片產品可能會面臨保修、賠償及／或產品責任索賠，這可能會產生高昂費用並損害我們的業務、聲譽及下游客戶關係、我們產品的市場認可度、財務狀況、經營業績及前景。

碳化硅外延片產品非常複雜，可能存在影響其質量或性能的缺陷。倘若我們的任何產品存在缺陷，我們可能須根據合約及採購訂單中的保修及賠償條款承擔額外的開發及補救費用，這可能會佔用我們在其他產品開發工作中投入的技術及其他資源。我們的下游客戶及任何使用我們產品的第三方均可能會因產品缺陷而向我們提出索賠及損害賠償，在某些情況下，賠償金額可能較高。由於我們向新能源行業(包括電動汽車、光伏、充電樁及儲能)、軌道交通、智能電網、通用航空(如eVTOL)及家電等行業的下游客戶提供產品，倘若我們的產品或產品集成系統出現故障並進一步造成財產或人身損害，我們可能會面臨產品責任索賠。任何產品責任索賠(無論裁決結果是否對我們有利)均可能導致高額費用，分散我們技術及管理人員的精力，並損害我們的業務。此外，倘若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，則我們的聲譽可能會受損，從而對我們的經營業績產生不利影響。

向海外市場的擴張可能使我們面臨運營、財務及監管風險。

於往績記錄期間，我們絕大部分產品售往海外市場。此外，我們預計將[編纂][編纂]的一部分用於擴大我們的全球銷售及營銷網絡(具體在馬來西亞、日本及意大利)。請參閱「未來計劃及[編纂] — [編纂]」。擴大我們的全球版圖及增加境外銷售是我們未來增長及戰略發展的重要一環，但這些舉措未必會成功。海外業務面臨多項風險，包括但不限於：

- 為了解當地市場及在不同國家發展及維持有效營銷及經銷業務導致成本增加；
- 於海外市場提供售後服務及客戶支援的困難及成本；

風險因素

- 未能針對海外業務量身定製及實施適當的風險管理及內部控制架構；
- 外匯管制及匯率波動；
- 有關遵守我們已經或計劃供應產品或服務的海外市場的不同商業及法律規定的困難及成本；
- 未能在海外市場取得或維持我們產品或服務的許可證；
- 無法取得、維持或執行知識產權；
- 現時經濟狀況及監管規定的意外變化；及
- 貿易壁壘，如出口規定、關稅、稅項及其他限制和開支。

發生任何此類事件均可能會干擾我們的海外擴張，從而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

安全漏洞及其他干擾可能會損害我們的機密及專有信息，這可能會對我們的業務及聲譽造成損害。

我們收集及處理的數據主要涉及與企業客戶的交易。請參閱「業務 — 數據私隱及信息安全風險管理」。妥善保管這些資料至關重要。儘管我們採取了安全措施，但我們的信息技術及基礎設施可能容易受到黑客、僱員失誤、瀆職或自然災害、斷電或通訊故障等其他干擾因素的破壞。上述任何違規行為均可能會損害我們的網絡及當中所儲存的保密及專有信息，可能導致法律及監管行動、營運及客戶服務中斷，以及損害我們的業務、聲譽及未來營運。

由於我們過去曾確認淨流動負債，並且出現淨經營現金流出，因此無法保證未來我們不會再次確認淨流動負債，亦無法保證能產生淨現金流入。

截至2024年12月31日及2025年5月31日，我們分別錄得淨流動負債約人民幣523.0百萬元及人民幣217.7百萬元。有關產生淨流動負債原因的詳情，請參閱「財務資料 — 流動資金及資本資源 — 流動資產／負債」。淨流動負債狀況可能會損害我們滿足必要資本支出、發

風險因素

展業務機會或擴大業務規模的能力。即使我們於截至2022年及2023年12月31日分別錄得淨流動資產約人民幣851.8百萬元及人民幣260.7百萬元，但我們無法向閣下保證我們將來能夠改善流動性並維持淨流動資產狀況。

截至2022年及2024年12月31日止年度，我們的經營活動所用現金流量淨額分別為人民幣262.2百萬元及人民幣62.3百萬元。有關我們經營現金流量的詳細分析，請參閱本文件「財務資料 — 流動資金及資本資源」。我們的經營現金流量可能繼續受制於我們預期業務活動及／或其他我們無法控制的事項，例如市場競爭及市場環境的變化。即使於截至2023年12月31日止年度及截至2025年5月31日止五個月，我們的經營活動所得現金流量淨額為人民幣87.4百萬元及人民幣61.1百萬元，我們亦無法向閣下保證我們於未來能產生現金流入淨額。倘我們無法產生現金流入淨額，我們將需要尋求外部融資以支持我們的營運，如股權或與股權掛鈎的工具及外債，該等融資可能無法按對我們有利或商業上合理的條款獲得，或根本無法獲得。倘我們無法維持充足的營運資金或獲得足夠的股權或債務融資以滿足我們的資金需求，我們可能無法根據我們的戰略計劃繼續經營，這可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們可能面臨貿易應收款項產生的信貸風險。未能及時收回或根本無法收回貿易應收款項可能會對我們的業務、財務狀況、流動性及前景造成重大不利影響。

於往績記錄期間，我們的貿易應收款項主要指就銷售碳化硅外延片產品所產生的應收客戶款項。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年5月31日，我們的貿易應收款項總額分別為人民幣184.2百萬元、人民幣306.6百萬元、人民幣158.7百萬元及人民幣343.6百萬元。授予客戶的信貸期通常為自發票日期起15日至180日。我們通常在四個月內收回貿易應收款項。請參閱本文件「財務資料 — 對財務狀況表若干項目的討論 — 貿易應收款項及應收票據」。

我們無法向閣下保證我們將能夠及時收回全部或任何貿易應收款項，或根本無法收回該等款項。我們的客戶可能會面臨意外情況。例如，由於若干客戶經營業績惡化而延遲付款，我們的貿易應收款項及應收票據周轉天數由2023年的87天增至2024年的199天。因此，我們可能無法全額收到該等客戶的未償還債務付款，或根本無法收到該等付款，並可能面臨信貸風險。此類事件的發生將會對我們的財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

風險因素

外匯波動可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

人民幣兌港元、美元及其他外幣的匯率會波動，並受國際政治及經濟狀況變動以及地方市場供求等因素影響。我們無法保證在特定匯率下，我們有充足外匯滿足外匯需求及義務。我們難以預測將來的市場力量或政府政策如何影響人民幣兌港元、美元或其他貨幣的匯率。

由於我們於往績記錄期間的絕大部分收入來自海外市場，且我們的海外銷售通常以美元結算，因此人民幣的升值可能會導致美元價值減少，這可能會對我們的財務狀況產生不利影響。

此外，[編纂][編纂]將以港元收取。因此，人民幣兌港元或任何其他外幣的任何升值均可能導致[編纂][編纂]的價值減少。相反，人民幣的任何貶值均可能對我們以外幣計值的股份的價值及任何應付股息造成不利影響。此外，我們可用以按合理成本降低外匯風險的工具有限。任何這些因素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。

我們所享有的若干政府激勵措施、政府補助及稅收優惠待遇一旦到期或出現變動，則可能對我們的財務狀況及經營業績產生不利影響。

於往績記錄期間，我們於截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年5月31日止五個月的綜合損益及其他全面收益表中分別錄得政府補助人民幣6.4百萬元、人民幣27.6百萬元、人民幣11.1百萬元、人民幣5.8百萬元及人民幣14.9百萬元，即中國地方政府機關為鼓勵研發項目而發放的特定行業補貼。此外，於往績記錄期間，我們受益於中國政府的稅收優惠待遇。本公司及其附屬公司獲得高新技術企業的資格，一定期限內享受15%的所得稅優惠稅率。根據國家稅務總局、財政部及科技部頒佈的《關於完善研究開發費用稅前加計扣除政策的通知》，自2016年1月1日起，開展研發活動的企業在確定其該年度的應課稅利潤時，有權享有研發費用稅前加計扣除，金額為其研發費用的50%。根據國家稅務總局、財政部及科技部於2018年9月頒佈的新稅收優惠政策《關於提高研究開發費用稅前加計扣除比例的通知》，在2018年1月1日至2020年12月31日生效期間，研發費用稅前加計扣除比例由50%提高至75%。根據2021年3月15日發佈的《財政部稅務總局關於延長部分稅收優惠政策執行期限的公告》，該政策的適用期限隨後已延長至2023年12月31日。根據國家

風險因素

稅務總局、財政部及科技部於2022年9月頒佈的《關於加大支持科技創新稅前扣除力度的公告》，現行適用研發費用稅前加計扣除比例75%的企業，在2022年10月1日至2023年6月30日期間，研發費用稅前加計扣除比例進一步提高至100%，且該等企業在2022年10月1日至2023年6月30日期間新購置的設備、器具，允許當年一次性全額在應納稅所得額中扣除。根據《財政部稅務總局關於進一步完善研發費用稅前加計扣除政策的公告(2023)》，企業開展研發活動中實際發生的研發費用，未計入當期損益的，自2023年1月1日起，按照當年實際發生研發費用的100%在當年應納稅所得額中加計扣除；形成無形資產的，按照無形資產成本的200%在稅前攤銷。我們在確定往績記錄期間的應課稅利潤時，已根據上述規定申請研發費用稅前加計扣除。我們無法保證，我們將可繼續獲得同等程度的政府補助，甚或根本無法獲得政府補助，或我們將繼續享有現有稅收優惠待遇，在此情況下，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。

以股份為基礎的付款可能導致我們現有股東的股權被攤薄且可能對我們的財務表現產生重大不利影響。

於往績記錄期間，我們向董事、高級管理層及重要僱員作出以股份為基礎的付款，乃為表彰其對我們的貢獻並為其未來的傑出表現提供激勵。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年5月31日止五個月，我們於綜合損益及其他全面收益表中確認以權益結算以股份為基礎的付款開支分別為人民幣7.9百萬元、人民幣17.2百萬元、人民幣23.2百萬元、人民幣6.8百萬元及人民幣10.9百萬元。為進一步激勵董事、高級管理層及重要僱員對我們作出貢獻，我們未來可能新增以股份為基礎的薪酬。就以股份為基礎的付款增發股份可能會攤薄我們現有股東持有的股份比例。就以股份為基礎的付款產生的開支亦可能令我們的經營開支增加，從而對我們的財務表現產生重大不利影響。

風險因素

我們未必能夠縮短現金轉換週期以及管理收取貿易應收款項與支付貿易應付款項之間的流動性錯配。

我們的營運資金、未來營運及現金流量在很大程度上取決於及時將存貨轉換為現金，以縮短存貨周轉天數及貿易應收款項周轉天數，並延長貿易應付款項周轉天數。於往績記錄期間，我們注意到我們的營運需要很長時間才能將存貨轉為現金，因為我們的存貨周轉天數分別為144天、113天、308天及267天，貿易應收款項周轉天數為115天、87天、199天及172天，而貿易應付款項周轉天數分別為66天、50天、70天及99天，有關詳情載於「財務資料 — 對財務狀況表若干項目的討論 — 存貨」、「財務資料 — 對財務狀況表若干項目的討論 — 貿易應收款項及應收票據」及「財務資料 — 對財務狀況表若干項目的討論 — 貿易應付款項及應付票據」。

於2022年、2023年、2024年及截至2025年5月31日止五個月，我們的貿易應收款項周轉天數分別為115天、87天、199天及172天。截至2022年、2023年及2024年以及截至2025年5月31日止五個月，貿易應付款項周轉天數分別為66天、50天、70天及99天。我們的貿易應收款項周轉天數與貿易應付款項周轉天數之間的差距可能導致流動性錯配。

儘管我們已採取策略加強營運資金管理，但這些措施未必能有效達到預期目的。倘我們未能有效實施其策略以縮短現金轉換週期並管理流動性錯配，我們將繼續使用外部融資為我們的營運提供資金，因為我們的內部資金將不足。

我們可能無法以可接受的條款獲得額外資金，或根本無法獲得額外資金，而這可能影響我們擴展業務或應對不可預見的突發事件的能力。

為發展我們的業務及保持競爭力，我們可能會不時需要額外資金用於日常運營及業務擴展。我們獲取額外資金的能力受未來各種潛在變化的影響，包括：

- 我們的盈利能力、整體財務狀況及經營業績；
- 我們在碳化硅外延片行業的市場地位及競爭力；
- 我們競爭對手在中國進行籌資活動的一般市況；及
- 我們運營所在國家或地區的經濟、政治及其他狀況。

風險因素

我們可能無法及時或以可接受的條款獲得額外資金，或根本無法獲得額外資金。此外，我們未來的資本或其他業務需求可能要求我們出售額外的股本證券或承擔額外債務。出售額外的股權或股權掛鈎證券可能會攤薄股東的股權。額外債務及相關利息開支可能加重償債責任，並可能因若干經營及融資契約而限制我們的運營或向股東派付股息的能力。

我們可能會因侵犯知識產權而遭到第三方索賠。

在不侵犯第三方知識產權的情況下，我們在很大程度上依賴於我們有效開發及維護業務相關的知識產權的能力。我們的產品可能使用其他第三方擁有的專利、版權、商標或其他專有權利。然而，我們無法向閣下保證競爭對手及其他第三方不會因其專利、版權、商標或其他知識產權受侵犯而向我們提起法律索賠，不論此類索賠是否有法律依據。中國的知識產權法律在不斷完善，涵蓋知識產權的有效性、可執行性及保護範圍，而訴訟日漸成為解決商業糾紛的一種更普遍採用的方法。鑑於上述情況以及市場競爭的加劇，我們面臨更高的訴訟風險。任何針對我們的知識產權訴訟，無論成功與否，均可能損害我們的品牌及聲譽。

知識產權索賠的辯護成本高昂，並且可能對我們的管理及資源造成沉重負擔。我們無法保證能在所有法律案件中均能獲得有利判決。倘若我們被判定侵犯某些第三方的知識產權，我們可能需要支付損害賠償或停止使用對我們的產品至關重要的若干技術或內容。由此產生的任何負債或費用或我們為限制未來負債而須對我們的產品作出的任何更改，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。

我們須遵守有關環境、社會及管治風險的不斷變化的法律、法規及受社會趨勢所規限，這增加了我們的成本及不合規風險。

我們現在或將來均須遵守各類管理機構(包括例如我們成為上市公司之後，負責保障投資者及監管公開買賣證券公司的聯交所及證監會)以及中國各類監管機構的規則及規例，並遵守適用法律下的新訂及不斷變化的監管措施。我們亦可能在對環境、社會及管治風險的關注方面受不斷變化的社會趨勢所規限。我們為應對新訂及不斷變化的法律、法規及社會趨勢所作的努力已經並可能繼續導致一般及行政開支增加，並導致管理層將投入創收活動的時間及精力轉至合規活動。

風險因素

此外，由於對該等法律、法規及準則的詮釋不盡相同，其實際執行可能因新指引生效而隨時間變化。該變化可能導致合規事宜相關的持續不確定性並增加持續更新我們的披露及管治常規所需的成本。倘我們未能應對及遵守該等法律法規及任何後續變化，則我們可能會被處以巨額罰款或承擔其他責任，或需要暫停經營或對我們的業務進行不利的調整。

我們的生產過程會產生廢氣、廢水、噪音和固體廢物等污染物。我們的製造業務將廢氣及其他污染物排放至環境中可能招致責任，這可能需要我們承擔糾正此類排放的成本。倘政府未來實施更嚴格的環保準則及法規，則我們無法向閣下保證我們能夠以合理成本遵守該等準則及法規，或者根本無法遵守。我們未能遵守或指稱我們未能遵守該等法規的任何情況均可能導致生產及產能擴展延遲，並影響我們的公眾形象，任何一種情況均可能有損我們的業務。

整體經濟狀況低迷或波動可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

我們的銷售及盈利能力很大程度上依賴於整體經濟狀況，整體經濟狀況發生任何不利變動(包括經濟衰退、經濟增長放緩或信貸市場中斷)均可能會導致對我們產品的需求下降以及產品價格波動。經濟的不確定因素以多種形式影響我們的業務，使我們難以準確預測及規劃我們未來的業務活動。終端用戶需求的下降會影響客戶對我們產品的需求，而金融市場的信貸收緊則可能導致消費者及企業的消費延遲，前述情況均有可能導致客戶縮減、推遲甚至取消現時或日後向我們下達的訂單。為應對終端用戶需求下降及客戶群縮減，我們或會考慮降低產品價格，這可能會對我們的盈利能力產生不利影響。此外，供應商或經銷商陷入財務困境時亦可能致使產品延遲、拖欠的應收賬款增多、存貨過時。所有該等與整體經濟狀況相關的因素均超出我們的控制範圍，並有可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

我們面臨與第三方付款有關的各種風險。

於往績記錄期間，我們的若干客戶(「相關客戶」)通過第三方付款人與我們結算付款(「第三方付款安排」)。於2022年、2023年及2024年以及截至2025年5月31日止五個月，第三方付款總額分別為人民幣3.1百萬元、人民幣18.3百萬元、人民幣1.9百萬元及人民幣0.2百萬元，分別約佔同期總收入的0.7%、1.6%、0.4%及0.06%。有關詳情，請參閱「業務 — 銷售及營銷 — 我們的客戶 — 第三方付款安排」。

風險因素

我們於往績記錄期間面臨與該等第三方付款安排有關的各種風險，包括第三方付款人可能以其與我們並無合約債務關係為由要求退款及可能面臨第三方付款人清盤人的索償。倘第三方付款人或其清盤人就第三方付款對我們提起或提出任何索償或法律訴訟，我們可能須消耗財務及管理資源應對該等索償及法律訴訟，我們的財務狀況及經營業績可能因此受到不利影響。

我們投購的保險也許不足以覆蓋我們可能面臨的責任或損失。

我們的業務面臨各類風險，保險覆蓋可能不足或沒有相關保險覆蓋。於往績記錄期間，我們按中國社會保險條例的規定為僱員提供強制性社會保險，例如養老保險、失業保險、工傷保險及醫療保險。此外，我們亦計劃投購我們認為對業務規模及類型而言屬慣常且符合中國標準商業慣例的財產保險及僱主責任保險。請參閱「業務 — 保險」。我們目前的保險範圍也許不足以避免我們遭受任何損失，且無法確定我們能否憑藉現有保單及時成功索賠損失，或根本無法索賠損失。任何未投保事件(包括業務中斷、重大訴訟、自然災害或我們未投保的設備或設施重大損壞等)均會導致巨額成本及資源轉移。倘我們承擔的未投保損失或投保損失的金額及索償超出我們的保險範圍，則我們的業務、財務狀況、經營業績及前景或會受到重大不利影響。

未能取得或持續保有或續新適用於我們業務營運的批文、執照或許可證或會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

依據我們經營所在司法管轄區的法律法規，我們須持有經營業務所需的多項批文、執照及許可證。倘我們未能遵守相關法律法規，或未能在我們經營業務的任何司法管轄區取得或保有任何必要的批文、執照或許可證，或未能進行或完成必要的申報，我們的業務或會受到不利影響。例如，於往績記錄期間，我們的非全資附屬公司南方半導體尚未按照中國相關法律法規的要求完成職業病硬性項目的備案。請參閱「業務—牌照、許可證及證書」。

風險因素

此外，倘我們須續新現有執照或許可證或取得新執照或許可證，無論是因新法律法規的頒佈亦或其他緣由，我們均無法向閣下保證我們將能夠滿足必要的條件及規定，或及時或以合理成本取得所有必要批文、執照及許可證。倘我們無法取得必要批文、執照及許可證，或在獲取證照時出現重大延誤，則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。

我們面臨訴訟及糾紛風險，或會對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生不利影響。

我們的競爭對手、僱員、供應商、客戶、業務合作夥伴或政府實體可能會因合約糾紛、勞資糾紛、知識產權侵權或僱員不當行為產生的糾紛，針對我們發起各類糾紛或索償。該等糾紛和索償或會演變為訴訟，損害我們的聲譽，進而對我們的客戶群產生不利影響。我們無法保證在日常業務過程中不會面臨法律訴訟。訴訟分散我們的精力且代價高昂，原因在於訴訟或會導致我們承擔法律費用，佔用我們一大部分資源，而且分散管理團隊的精力，無法專注日常運營，其中任何一項均會對我們的業務產生不利影響。倘我們敗訴，我們可能需要花費大量資金應對索賠或支付損害賠償，這可能會對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生重大不利影響。

控股股東對本集團發揮重大影響力，其利益未必與其他股東利益一致。

控股股東對決定任何公司交易或其他提呈股東批准的事宜(包括但不限於合併、私有化、整合及出售我們全部或絕大部分資產、選舉董事及其他重大公司行動)的結果具有重大影響力。緊隨[編纂]完成後，控股股東將仍為本集團的控股股東。控股股東利益未必與其他股東利益一致。倘控股股東促使我們開展與其他股東的利益有衝突的業務，其他股東可能會受到不利影響，而彼等的利益可能會受損。控股股東與其他股東之間的任何利益衝突亦可能對我們業務計劃的決策及實施等經營活動造成重大不利影響，從而可能影響我們的業務及經營業績。

風險因素

我們可能受自然災害、流行病、戰爭行動、恐怖主義或超出我們控制範圍的其他因素影響。

水災、地震、沙塵暴、暴風雪、火災或洪水等自然災害、爆發大規模流行病或傳染病(如COVID-19)或其他事件(如戰爭行動、恐怖主義、環境事故、電力中斷或通信癱瘓)均有可能會導致人員傷亡、資產損毀，並可能對我們的業務產生重大不利影響。倘任何僱員或業務合作夥伴的僱員疑似患有任何傳染病或大流行病，亦可能中斷我們的運營，因為這可能需要我們或彼等隔離部分或全部相關僱員，或對我們運營所用設施進行消殺。任何該等因素以及我們無法控制的其他因素均會對整體商業情緒及環境產生不利影響，導致我們開展業務的地區存在潛在變化，致使我們的業務遭受無法預測的影響，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。

與我們在主要經營地點開展業務有關的風險

我們的業務受到我們運營所在國家或地區的經濟、政治或社會狀況或政府政策變動的影響。

我們幾乎所有業務、資產及運營均位於中國內地、中國香港及韓國，因此，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景在很大程度上受到該等市場整體政治、經濟及社會發展的影響。於若干該等市場，政府通過實施產業政策於規範產業發展方面持續發揮重要作用。此外，由於我們的總部位於中國廣東省東莞市及我們的大部分資產均位於中國，我們的財務狀況、經營業績及前景受中國的經濟、政治及法律發展所影響。我們運營所在市場的全球或當地經濟的任何變動均或會對我們的業務、經營業績及財務狀況產生重大不利影響。此外，美國或其他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。任何經濟、政治、社會及監管狀況的未來變動均可能會繼續影響我們的業務、財務狀況、經營業績及前景。

風險因素

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，除中國與閣下居住地司法管轄區之間的任何適用稅收協定或類似安排規定的不同所得稅安排外，10%的中國預扣稅通常適用於支付給中國境外居民企業投資者的來自中國境內的股息，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。根據《中華人民共和國個人所得稅法》及其實施細則，向非中國居民的外國個人投資者支付的來自中國境內的股息一般須按20%的稅率繳納中國預扣稅，而這些投資者轉讓股份所變現的來自中國的收益一般須繳納20%的中國所得稅，於各情況下，均可享有適用稅收協定和中國法律所載的任何減免。此外，根據《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》，外商投資企業支付予外籍個人的股息免徵個人所得稅。儘管我們的業務運營在中國，但目前還不清楚我們就H股支付的股息或轉讓H股變現的收益是否會被視為來自中國境內的收入，從而需要繳納中國所得稅。倘通過轉讓我們的H股變現的收益或向我們的非居民投資者支付的股息被徵收中國所得稅，閣下在我們股份中的投資價值可能會受到不利影響。此外，其居住地司法管轄區與中國有稅收協定或安排的股東可能沒有資格享受這些稅收協定或安排的優惠待遇。

風險因素

閣下可能會在送達法律程序文件、執行對我們及管理層的判決方面遭遇困難。

我們是一家根據中國法律註冊成立的公司，且我們幾乎所有的業務、資產及運營均位於中國。此外，我們的大多數董事、監事及高級管理人員均居住於中國，且該等董事、監事及高級管理人員的若干資產均位於中國。因此，閣下可能無法直接向我們或該等居住於中國的董事、監事或高級管理人員送達法律程序文件，包括有關美國聯邦證券法或適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》，當事人如在任何民商事案件中(若干類型除外)接獲任何指定中國人民法院或任何指定中國香港法院的可執行最終法院判決，可申請相關法院認可並執行有關判決。

根據《中華人民共和國民事訴訟法》及其他適用法律、法規及解釋，在其他司法管轄區獲得的法院判決，考慮到規定相互執行中國與判決地國家之間法院判決的條約或安排，可在中國得到承認及執行。倘並無此類條約或安排，與諸多其他司法管轄區的法律慣例類似，閣下在中國執行判決時可能會遇到困難。

對人民幣匯入及匯出中國的限制以及政府對貨幣兌換的管制可能會限制我們支付股息和履行其他義務的能力，並影響閣下投資的價值。

外幣兌換及匯款須遵守中國外匯法規。由於我們可能會將人民幣收入兌換為其他貨幣以履行我們的外幣義務，例如支付我們H股的股息，因此無法保證我們將有足夠外匯以滿足該等規定。根據現行中國外匯法規，經常賬項目(包括利潤分派、利息支付以及貿易及服務相關外匯交易)可在遵守若干程序規定的情況下以外幣進行支付，而無須獲得國家外匯管理局的事先批准。然而，倘該等外匯規定的任何變動導致我們無法獲得足夠的外幣，可能會影響我們以外幣向股東支付股息或履行任何其他外匯義務的能力。

風險因素

與[編纂]有關的風險

我們的H股過往並無公開市場，且我們的H股可能不會形成活躍的交易市場。

H股現時並無公開市場。向公眾人士提供的H股初始[編纂]將由本公司與[編纂](代表[編纂])磋商後釐定，而[編纂]可能與[編纂]後的H股市價存在重大差異。我們已向聯交所申請批准H股[編纂]及買賣。然而，在聯交所[編纂]並不保證H股會形成活躍且具流動性的交易市場，或即使形成這樣的交易市場，仍不保證其將能在[編纂]後得以維持，或H股市價在[編纂]後會上升。

H股的市價及成交量可能波動，從而對於[編纂]中購買H股的投資者造成大幅虧損。

H股的市價及成交量可能大幅波動。我們收入、盈利及現金流量的變化、戰略性聯盟、關鍵人員加入或離職、訴訟、解除H股交易限制或我們產品的市價波動及需求變動等多個因素(非我們所能控制)，均可能導致H股的市價及成交量突然出現重大變化。此外，H股市價亦可能因日後在公開市場大量出售H股或與H股有關的其他證券，或發行新股或其他證券，或預期發生上述出售或發行事宜而有所下跌。本公司發行的新股或股份掛鈎證券亦可能賦予優先於H股所賦予者的權利及特權。聯交所及其他證券市場不時出現重大的價格及成交量波動，而有關波動與任何特定公司的營運表現無關。有關波動亦可能對H股的市價造成重大不利影響。

潛在投資者將因[編纂]面臨即時及重大攤薄。

潛在投資者在[編纂]中支付的每股H股價格將遠遠高於截至2025年5月31日的每股H股有形資產價值(經扣減負債總額)。因此，[編纂]中H股的購買者將面臨[編纂]有形資產淨值的大規模即時攤薄，而我們現有股東的每股股份[編纂]經調整有形資產淨值將增加。因此，若我們於緊隨[編纂]後向股東分派有形資產淨值，潛在投資者收到的金額將少於其就H股支付的金額。更多資料請參閱本文件附錄二「未經審核[編纂]財務資料」。

風險因素

我們無法保證本文件所載從官方政府來源或其他來源獲得的事實、預測及其他統計數據的準確性。

本文件所載有關中國及我們經營所處行業的若干事實、統計數據及資料乃摘錄自各種官方政府刊物。我們、[編纂]或我們或彼等各自的任何聯屬人士或顧問並無編製或獨立核實官方政府來源的資料，因此我們概不就該等事實、預測及統計數據的準確性發表任何聲明，而其未必與在中國境內或境外編製的其他資料一致。由於收集方法可能存在缺陷或無效，或所公佈資料與市場慣例之間存在差異，本文件所載統計數據可能不準確，或可能無法同就其他經濟體編製的統計數據進行比較，故此不應加以依賴。此外，我們無法向閣下保證該等統計數據與其他來源列示的類似統計數據乃按相同基準陳述或編製，或具有相同準確度。在所有情況下，閣下應充分權衡該等事實、預測或統計數據的應佔比重或重要性程度。

概不保證我們是否及何時派付股息，派付股息受中國法律的限制。

本公司於往績記錄期間概無派付或宣派任何股息。根據適用的中國法律，派付股息可能會受若干限制。根據適用會計準則計算利潤在若干方面有別於根據國際財務報告準則的計算。因此，即使我們根據國際財務報告準則釐定為盈利，但未必能於某一特定年份內派付股息。未來，董事會可能在考慮我們的經營業績、財務狀況、現金需求及可用資金以及董事會在彼時可能視為相關的其他因素後宣派股息。任何股息宣派及派付以及股息金額將受限於我們的組織章程文件以及中國法律法規，並需要獲得股東大會的批准。僅可自合法可供分派的利潤及儲備中宣派或派付股息。

本文件所載的前瞻性陳述受風險及不確定因素影響。

本文件所載有關我們的若干前瞻性陳述及資料，乃基於我們管理層的信念、所作假設及其目前可獲得的資料而作出。在本文件中，「旨在」、「預計」、「相信」、「能夠」、「繼續」、「可能」、「估計」、「預期」、「展望未來」、「擬」、「應當」、「或會」、「或許」、「計劃」、「潛在」、「預料」、「預測」、「尋求」、「應該」、「將會」、「會」等詞語及類似表達，當涉及我們或我們的業務時，均旨在表達前瞻性陳述。該等陳述反映管理層目前對未來事件、業務運營、流動資金及資本資源的觀點，其中部分觀點可能不會實現或可能會改變。該等陳述受限於若干風險、不確定因素及假設，包括本文件所述其他風險因素。若一種或多種該等風險或不確定因素出現，或若任何相關假設經證實屬不正確，則實際結果可能會與本文件所載前瞻性陳述

風險因素

出現極大差異。實際結果是否符合我們的預期及預測受若干風險及不確定因素影響，其中多種風險及不確定因素非我們所能控制，反映了可能會變動的未來業務決策。鑑於該等及其他不確定因素，於本文件載入的前瞻性陳述不應視作我們會實現計劃或目標的聲明，投資者不應過分依賴該等前瞻性陳述。本章節所載警示聲明適用於本文件所載一切前瞻性陳述。除遵守上市規則的持續披露責任或聯交所的其他規定外，我們無意因新資料、未來事件或其他原因而公開更新或以其他方式修訂本文件所載前瞻性陳述。

閣下應仔細通讀本文件全文，不可在未經仔細考慮本文件所載風險及其他資料的情況下，考慮或依賴已發佈的媒體報導中的任何特定陳述。

在本文件刊發前及在本文件日期後但於[編纂]完成前，可能已有或會有與我們、我們的業務、行業及[編纂]有關的新聞及媒體報導。該等新聞及媒體報導可能會提述未載於本文件或不準確的資料。我們並無授權發佈載於該等新聞及媒體報導的任何相關資料。因此，我們概不就新聞或媒體所傳播的任何資料的適當性、準確性、完整性或可靠性發表任何聲明，亦不就其中所載任何財務資料或前瞻性陳述的準確性或完整性承擔任何責任。倘任何有關資料與本文件內容不符或相衝突，我們明確表示概不對其負責。因此，潛在投資者在決定是否投資我們的[編纂]時應僅依賴本文件所載資料，而不應依賴新聞稿或其他媒體報導中的任何資料。一經於[編纂]中申請購買H股，閣下將被視作同意閣下並無且不會依賴本文件、[編纂]及我們在中國香港就[編纂]發佈的任何正式公告所載者以外的任何資料。