

## 風險因素

[編纂]我們的H股涉及重大風險。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，包括下述風險及不確定性。下文說明我們認為屬重大的風險。以下任何風險均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。在任何有關情況下，我們的H股的[編纂]可能會下跌，而閣下可能會損失全部或部分[編纂]。

該等因素屬未必會發生的或然事件，且我們概不能就有關或然事件發生的可能性發表意見。除另有指明外，所提供的資料均為截至最後實際可行日期的資料，不會於最後實際可行日期後更新，並受限於本文件「前瞻性陳述」的警示聲明。

### 與我們的業務及行業有關的風險

新的科技成果或趨勢可能會使我們的產品失去競爭力及過時。

我們的成功取決於我們開發和整合技術的能力，以支持我們的產品。為了保持競爭力，我們必須維持並加強我們的技術，以符合最新的下游市場需求、技術進步和行業標準。與我們技術相關的開發活動可能牽涉大量的時間、風險及不確定性：例如，我們的研發團隊可能無法協調及管理開發項目，與這些投資相關的費用可能會影響我們的利潤及經營業績，而且這些投資可能無法產生足夠的收入抵銷相關的負債及費用。

此外，我們的產品被廣泛應用於各類應用領域及下游行業。技術進步及該等下游行業的新行業標準可能會影響我們的終端客戶及其產品的應用要求。倘我們未能開發新產品或改良我們的技術以符合我們的終端客戶的不同或新增要求，我們的產品銷售或會減少，而我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。

此外，行業領先的競爭對手持續升級其產品組合，此可能降低我們產品的吸引力，甚至使其淘汰。因此，為了降低這種風險，我們必須不斷提升我們的技術，以滿足最新的下游市場需求、技術進步及行業標準。然而，我們無法保證我們將能成功滿足上述所有或任何需求及標準，或我們的技術與競爭對手所開發的替代技術相比，未來仍能維持其競爭力。

## 風險因素

我們經營所在的行業競爭激烈。如果我們無法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。

我們經營所在的模擬芯片行業競爭激烈。我們主要與其他專注於開發模擬芯片並將其商品化的公司競爭。如果我們與比我們經營歷史更長的參與者競爭，或如果我們沒有或在未來未能獲得比競爭對手更多的財務資源、更先進的技術能力、更廣泛的客戶基礎和關係，我們可能無法像競爭對手一樣快速有效地應對新商機、技術、行業標準、客戶需求或監管要求。

我們還可能面臨來自新進競爭者的挑戰，該等新進競爭者未來可能會以更低的價格提供具有競爭力的產品。該等新進競爭者可能會增加行業競爭，並對我們產品的銷售、價格及毛利率以及我們的市場份額造成不利影響。此外，我們可能需要在研究、開發、營銷和銷售、招募和留住人才，以及取得與我們目前和未來的產品互補或必要的技術等方面進行大量額外投資，以應對這些潛在競爭，而我們無法向閣下保證這些措施將會有效。

中國模擬芯片行業內領先的國際行業參與者能夠對包括我們在內的國內競爭對手施加價格壓力的風險。為確保我們的市場份額及維持產品競爭力，我們須實施戰略價格調整，導致於往績記錄期我們主要產品類別的毛利率及平均售價普遍下降。例如，我們的毛利率由2022年的48.5%下降至2023年的33.9%，並進一步下降至2024年的28.0%。我們的三大類產品（即傳感器產品、信號鏈芯片及電源管理芯片）的毛利率於2022年至2023年持續下降及於2024年進一步下降。從2022年至2024年，毛利率的下降主要是由於全球領先的模擬芯片公司激烈的市場競爭，導致我們調整產品價格，以保持價格競爭力。此外，自2022年至2024年，我們的傳感器產品的平均售價由每顆人民幣2.09元減少至人民幣0.94元，我們的信號鏈芯片由每顆人民幣0.92元減少至人民幣0.43元，及我們的電源管理芯片由每顆人民幣2.16元減少至人民幣1.57元。

我們維持或提升毛利率以及提高平均售價的能力，目前及未來仍可能受到市場參與者（尤其是國際領先參與者）間的價格競爭程度的影響。我們無法保證能有效應對此類競爭。因此導致的毛利率及／或平均售價持續下滑可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

## 風險因素

我們可能面臨國際貿易政策、地緣政治及貿易保護措施相關風險，包括施加貿易限制及制裁，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。

我們的營運可能因國家之間的政治及經濟關係惡化及政府機構實施的制裁及出口管制，以及其他地緣政治挑戰(包括但不限於經濟及勞工狀況、海關稅項、關稅、稅收及其他成本增加以及政治不穩定)而受到影響。銷售產品(包括從其他國家及地區的若干供應商取得的元件)的利潤率可能受到國際貿易法規的重大不利影響(包括海關稅項、關稅及反傾銷處罰)。尤其是，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。該類制裁的程度及範圍有可能升級。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及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及全球經濟產生的影響。

近年來，美國通過美國商務部工業和安全局(「**BIS**」)管理的《出口管制條例》(「**出口管制條例**」)加大了對中國的出口管制限制，其中包括一份對海外人士實施某些貿易限制的清單(「**實體清單**」)。除非滿足指定的許可要求，否則通常禁止向清單中所列的海外人士出口、再出口及／或轉讓(國內)受出口管制條例限制的物品。該等限制或法規以及美國或其他司法權區日後可能實施的類似或更廣泛的限制或法規，可能會對我們獲取對我們的技術基礎設施、產品組合及業務營運可能屬至關重要的技術、系統、設備或元件的能力造成重大不利影響。該等現行或未來限制或法規的任何不確定因素及變動可能對我們的聲譽及業務造成負面影響。倘我們的若干客戶及供應商列於實體清單上，且受限於向我們採購或銷售技術、軟件或元件(受出口管制條例所規限)，我們可能無法就與該等客戶及供應商進行的交易取得、延長或維持所需的監管許可證。

## 風險因素

此外，於2023年8月9日，拜登政府頒佈《關於解決美國對受關注國家的特定國家安全技術和產品投資的行政令》(Executive Order on Addressing United States Investments in Certain National Security Technologies and Products in Countries of Concern)(「**Reverse CFIUS行政令**」)，授予美國政府設立及執行境外投資篩選制度的權力。於2024年10月28日，財政部頒佈《關於美國在受關注國家投資有關國家安全技術和產品的規定》(Provisions Pertaining to U.S. Investments in Certain National Security Technologies and Products in Countries of Concern)(「**最終規則**」)，以實施一項境外投資計劃，根據行政令14105「解決美國對受關注國家的特定國家安全技術和產品的投資問題(Addressing United States Investments in Certain National Security Technologies and Products in Countries of Concern)」，限制美國人士及美國控制的實體進行相關投資。最終規則已於2025年1月2日生效。最終規則針對美國人士對與「受關注國家」(目前包括中國)有關聯及從事若干行業活動(如半導體和微電子、量子信息技術或人工智能)(最終規則將其定義為「**受限活動**」)等特定領域活動的個人及實體進行的投資。從事受限活動的受關注國家的個人及實體則被定義為「**受限外國人**」。最終規則對美國人士受最終規則規範的各種投資(被定義為「**受限交易**」)規定了禁止或通知要求，受限交易包括收購股權(包括在首次公開募股中購買股份或或有股權)、某些債務融資、合資企業，以及若干以有限合夥人身份在非美國人集合投資基金中的投資。有關最終規則的詳情，請參閱「監管概覽 – 美國財政部最終規則」。

經諮詢我們有關美國外商投資法的法律顧問並考慮其意見後，我們的董事認為，最終規則對我們的業務營運、財務表現及[編纂]並無重大不利影響，乃由於下述原因：(i)我們屬於「受限外國人」以及我們的業務構成「受限活動」及美國人士對我們的投資可能構成最終規則下的「須予公佈交易」。然而，該等投資並不構成最終規則下的「禁止交易」，因我們涉及芯片設計的業務未達到「禁止交易」標準中對先進芯片設計的標準；(ii)若美國人士於[編纂]中購入我們的H股被視為須予公佈交易，則向美國財政部申報該等須予公佈交易之責任由進行有關投資之美國人士承擔，而根據最終規則，我們並無申報義務；(iii)除美國人士(定義見最終規則)以外的人士作出的投資不受最終規則所規限；(iv)只要(a)就受限外國人而言，相關交易不賦予美國人士超出標準少數股東保障的權利；及(b)股份在非美國交易所(如香港聯交所)首次公開發售後正式可供公開交易，須予公佈交易的例外情況允許美國人士投資於我們公開交易的證券，包括在非美國交易所交易的證券。該例外情況不適用於投資者在根據首次公開發售發行的股份正式開始公開交易前購買的股份。這表示，任何美國人士在根據[編纂]發行的H股開始公開[編纂]前購買本公司H股的交易，將被視為最終規則項下的「須予公佈交易」；及(v)此外，我們的主要股東、董事及高級管理層不被視為「美國人士」(定義見最終規則)。然而，最終規則可能增加美國投資者的合規負擔，並可能導致若干美國投資者在投資方面採取更審慎的方式，影響投資者對我們的投資情緒，從而對我們籌集資金的能力造成負面影響。

## 風險因素

於2025年，美國政府宣佈對從中國進口的商品加徵一系列關稅。自2025年2月起，對所有從中國進口的商品徵收10%的基準關稅，隨後於2025年3月及4月連續進行調整。於2025年4月，美國政府對自中國進口的商品徵收的關稅稅率提高到145%。為應對美國挑起的關稅緊張局勢，中國隨即實施了一系列措施，包括對美國商品徵收高達125%的額外關稅。2025年5月，中美雙方達成協議，暫時延遲實施加徵關稅至少90天。截至最後實際可行日期，中美及全球貿易緊張局勢的發展仍不明朗。倘若我們的客戶因對我們產品的整體需求下降、以其他供應商取代我們、宏觀經濟衰退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，倘若我們必須應競爭變化而調整定價策略，我們的業務、財務狀況及經營業績也將受到不利影響。鑒於地緣政治局勢、貿易緊張局勢的發展及關稅徵收的不確定性，我們無法保證我們未來對美國的銷售將不受影響，或我們的銷售將如何受到影響。美國對我們的產品施加的任何貿易限制可能會增加美國客戶購買我們產品的成本，進而降低我們的競爭力。

於往績記錄期，我們的產品提供予境內外的終端客戶。我們無法向閣下保證我們的終端客戶不會將他們的貨品(包含我們的產品或解決方案)出口至美國或其他國家及地區，以及該類出口將不受美國或其他司法權區實施的限制影響。倘終端客戶終端產品的出口銷售受到任何司法權區實施的國際政策或國際出口管制或經濟制裁下的任何貿易條件的限制、禁止或約束，終端客戶對我們產品的需求可能大幅下降，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。

**我們的產品主要供下遊行業及領域的終端客戶使用。對這些行業及領域或我們在這些行業及領域的終端客戶群造成不利影響的因素可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。**

我們的產品主要提供給關鍵行業及領域(包括汽車電子(如電動化場景及熱管理)、泛能源領域(如工業控制、光伏及風力發電系統、智能電網基礎設施、儲能系統、數據中心及伺服器)及消費電子(如白色家電、智能手機及計算設備))的終端客戶。因此，對這些行業及領域或我們在這些行業及領域的終端客戶群造成不利影響的因素也可能對我們的業務、財務狀況、經營業績和前景造成重大不利影響。該等因素包括(其中包括)：

- 這些行業產品需求下降，或出現負面觀感或宣傳；
- 與這些產業的模擬芯片設計和製造相關的材料和勞動力成本上升；
- 對這些行業製造商的稅務優惠及經濟激勵措施的減少或取消；

## 風險因素

- 監管限制、貿易爭端、行業配額、關稅、非關稅壁壘及稅項，可能對這些行業從中國出口構成限制；
- 進口這些行業產品的主要國家及地區的整體經濟狀況下行；
- 其他國家及地區的模擬芯片供應商在這些行業中的競爭日益加劇；及
- 對使用我們產品的終端客戶造成任何財務困難、市場份額損失或聲譽損害。

由於多種因素，我們經營所在的市場規模及對我們的產品需求可能無法如我們預期般快速增加，這將對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

我們主要在模擬芯片市場尋找機會，而我們難以預測我們每項產品的機會時間和規模。倘若我們無法與競爭對手競爭，我們的業務、財務狀況及經營業績及前景可能會受到重大不利影響。

我們的業務、財務狀況、經營業績及前景將取決於我們能否在汽車電子、泛能源及消費電子等下游應用中，抓住正確的市場機遇並進行適時投資。即使下游行業市場大幅增長，我們也無法向閣下保證我們能夠抓住這些機遇。倘其中一個或多個市場的客戶需求發生轉變，我們的產品可能無法有效競爭，甚至可能完全無法競爭。我們可能無法調整我們的庫存水平，以應對下游市場需求的下降，我們的產品的價格可能會受到不利影響。如果我們未能滿足技術發展需求、行業標準或適用的監管要求，我們的產品可能無法被整合至終端客戶的商業化產品中。鑒於我們經營所在的市場不斷演變，難以預測終端客戶需求或我們經營所在或計劃進入的市場的未來增長。如果我們未能相應調整以應對下游行業市場狀況的變化，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景將受到不利影響。

## 風險因素

我們可能無法實施我們的預期增長計劃，而我們的業務及經營業績可能會受到不利影響。

我們的業務擴張能否取得成功，取決於我們能否高效地執行我們的增長計劃。我們計劃繼續堅持自主創新及研發，拓展我們產品的下游應用領域，擴大海外市場及培養我們的人才隊伍。我們產品組合的多樣化需要大量的研發投入及支出，我們可能無法成功升級現有產品或開發新產品。更多詳情請參閱本節「與我們的業務及行業有關的風險 – 我們一直並打算繼續大量投資於研發活動，這可能會對我們的盈利能力及營運現金流造成不利影響，也可能無法產生我們預期達成的結果」。為了有效管理我們的增長，我們需要

- 監督及控制我們預期業務擴張的開支及投資；
- 改善我們的供應鏈以支持我們的增長；
- 提升我們的行政基礎設施及系統；
- 完善我們的人才管理結構，招聘更多關鍵人員；
- 就預期營運擴展與我們的經銷夥伴進行預先溝通／合作；
- 完善我們的運營、財務及管理內部控制及報告制度；
- 遵守不同或額外的法律及法規；及
- 及時應對出現的意外挑戰。

我們現行及規劃的結構、系統及政策可能不足以支持我們業務的長期增長。倘我們未能有效、成功地管理我們的增長，則我們的開支可能會增加且我們可能會因無法控制的因素而無法及時應對挑戰或執行我們的業務戰略。

我們可能無法與我們所在行業的潛在客戶建立業務關係。倘我們或我們的經銷商未能發現及利用新的業務機會，我們可能無法獨自或通過我們的經銷商在其他下遊行業建立及擴大我們的業務。

此外，開發國際市場需要投資大量資本及人力資源，這可能對我們目前的業績產生不利影響。我們可能無法識別有利潤空間的國際市場。即使我們能夠找到有利潤空間的國際市場，但我們可能無法進入該市場或於該市場中競爭，乃由於以下因素(包括但不限於)：

- 我們或我們的經銷商在國際市場的有限商業經驗；
- 與當地競爭對手競爭，而當地競爭對手可能擁有更多資源及更有利的市場地位；

## 風險因素

- 我們產品的不同需求動態；
- 終端客戶的偏好及需求多樣性，以及我們預測或應對該等偏好及需求的能力；
- 遵守適用法律及法規；及
- 潛在不利稅務後果。

任何此類情況都可能對我們的聲譽、業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

### 我們會受到半導體產業快速波動的影響。

我們的表現受我們所經營的半導體產業的宏觀條件影響。根據弗若斯特沙利文的資料，半導體產業過往一直經歷快速波動，包括由於持續且快速的技術變遷、產品生命週期短以及產品供需波動所造成的週期性衰退。半導體產業衰退的特徵是產品需求突然且不可預見地下降、平均銷售價格加速下跌、產能利用率降低、存貨水平上升以及存貨估值降低。由於上述因素超出我們的控制範圍，我們可能無法因應需求下降調整存貨水平，產品價格也可能受到不利影響。我們在未來波動中也可能經歷此類不利影響。如果我們無法預測市場變化或因應不可預見的波動進行調整，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。

### 我們可能無法為我們的產品獲得維持充分的知識產權保護，或該等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、維持和實施我們的知識產權(包括專利權)保護我們的專有技術以及我們的產品免受競爭的能力。我們一直通過在中國及其他司法權區申請專利等方式保護我們認為具有重要商業價值的專有技術。截至最後實際可行日期，我們在中國境內外擁有246項授權專利(其中包括155項發明相關的專利)以及(包括但不限於)集成電路布圖設計註冊、計算機軟件著作權及在境內外的註冊商標。更多詳情請參閱「業務－知識產權」。知識產權申請過程可能既昂貴又耗時，我們可能或根本無法以合理的成本或及時(如有)提交和開展所有必要或必需的知識產權申請。此外，在獲得專利保護的最後時限之前，我們可能無法識別可申請專利的研發成果。因此，我們可能無法防止競爭對手在所有相關領域開發具有競爭力的產品並將其商業化。

## 風險因素

即使我們已經識別、提交及開展知識產權申請，我們的申請也可能不會獲得批准，或者我們的知識產權可能因若干原因而無效，包括知識產權申請中已知或未知的先前缺陷或基礎技術缺乏新穎性。此外，由於涉及複雜的法律和實際因素，像我們這樣的模擬芯片提供商的專利地位可能存在不確定性。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，或就我們的產品獲得充分的知識產權保護。

即使我們的知識產權申請獲得批准，其批准形式也可能無法為我們提供任何有意義的保護，使我們免受競爭影響或獲得任何競爭優勢。例如，我們的競爭對手可能會以非侵權方式開發類似或替代技術或產品，從而規避我們的專利。專利的頒發並不能最終確定其發明人、範圍、有效性或可執行性，且我們的專利可能會在中國及其他司法權區的法院或專利局受到質疑。此外，儘管可以進行各種延期，但專利的有效期及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的有效期分別為自申請之日起20年和10年。倘我們不能延長專利的有效期，即使我們在產品或解決方案的專利有效期到期後成功獲得專利保護，我們也可能面臨任何已獲批准的產品或解決方案的競爭。

國家知識產權局及各種政府專利代理機構在專利申請過程中及專利有效期內要求遵守多項程序、文件、費用支付及其他類似規定。不合規事件包括未能在規定時限內對官方行為作出回應、未支付定期維護費用以及未能適當合法化並提交正式文件，可能導致專利或專利申請被放棄或失效，導致相關司法權區的專利權部分或全部喪失。倘我們的專利權受到損害，我們可能會被競爭對手搶走市場份額。

上述任何情況均可能對我們的業務、經營業績、財務狀況、競爭地位及前景造成重大不利影響。

**我們於往績記錄期已產生虧損淨額，且我們可能於未來繼續產生虧損淨額。**

截至2022年12月31日止年度，我們錄得利潤淨額人民幣250.1百萬元。截至2023年及2024年12月31日止年度，我們分別產生虧損淨額人民幣305.3百萬元及人民幣402.9百萬元。截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們分別錄得虧損淨額人民幣265.3百萬元及人民幣78.0百萬元。我們於往績記錄期產生虧損淨額，乃主要由於(i)我們在研發及市場拓展方面的龐大投資；(ii)市場競爭加劇，導致我們調整產品價格以維持價格競爭力；及(iii)我們於A股上市後實施限制性股票激勵計劃的相關付款。本公司預計，隨著本公司繼續發展業務、拓展地區覆蓋範圍、開展技術基礎設施投入及創新以及進一步擴大本公司的服務範圍，本公司的銷售成本及營運支出在可預見的未來將進一步增加。

## 風險因素

我們計劃通過實施實現收入持續增長、管理毛利狀況及提升經營效率的業務舉措來改善我們的盈利能力。然而，本公司未來的盈利能力將取決於多種因素，包括本公司現有業務的擴張和表現、競爭格局、客戶偏好以及宏觀經濟和監管環境。本公司的收入可能不會以本公司預期的速度增長，收入增長也可能不足以抵銷本公司成本和支出的增長。本公司可能會在未來繼續蒙受虧損，本公司無法向閣下保證本公司最終會實現預期的盈利能力。

**收購、投資或戰略聯盟可能會失敗，並對我們的聲譽、業務及經營業績產生重大不利影響。我們可能無法有效整合或管理已收購的業務。**

我們日後可能會與多個第三方建立戰略聯盟。與第三方的戰略聯盟可能使我們面臨多項風險，包括

- 披露或盜用專有信息；
- 包括違反契約、交易對手不履行合同等違約行為；及
- 與這些第三方或此類戰略聯盟相關的負面宣傳。

此外，我們亦可能收購額外資產或業務，當有關資產或業務與我們的現有業務結合時，可能會產生協同效應。識別和完成收購的成本可能相當高。我們亦可能就收購不得不取得股東批准及自政府機關取得批准和牌照，並遵守適用的法律法規。取得此類批准和牌照可能會延遲(如果不是停止)我們的收購行動。未來收購以及隨後將新資產和業務整合到我們自己的資產和業務中，可能會帶來諸多風險，包括：

- 營運支出和資本需求增加；
- 發行額外證券所造成的股份攤薄；
- 產生債務、商譽減值費用、其他無形資產攤銷費用以及或然或不可預見負債；
- 在進行有關收購時分散我們管理層對我們的現有業務的注意力及資源；
- 在吸收被收購企業的業務、人才、知識產權及產品方面的摩擦；及
- 因有關收購而喪失關鍵人員及業務關係。

## 風險因素

我們於2024年收購麥歌恩，更多詳情請參閱「歷史及公司架構 – 重大收購、出售及合併 – 收購麥歌恩」。將麥歌恩業務或未來收購目標的業務整合至我們的業務版圖需要我們管理層的高度關注，確保擴張不會干擾任何現有業務，並統一及執行我們對該等收購目標公司的內部控制政策。整合麥歌恩及未來擴張可能需要管理層投入大量時間及精力，以及大量營運、財務及其他資源，以監察麥歌恩的營運及發展。我們無法保證我們將能夠成功整合麥歌恩的業務，有關整合工作仍然處於早期階段，或能實現預期的裨益或協同效應，且我們可能產生超出預期的成本。

倘我們未能解決與未來收購以及新資產及業務的後續整合相關的風險，我們可能無法實現有關收購的預期收益，而我們的聲譽、業務、財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。

### 我們因依賴主要供應商而面臨集中度風險。

於往績記錄期，我們依賴我們的供應商，主要包括晶圓生產、芯片封裝及芯片測試服務的供應商。於往績記錄期各年度或期間，來自我們的五大供應商的採購額分別佔我們截至2022年、2023年、2024年12月31日止年度以及截至2025年6月30日止六個月的採購總額的90.5%、86.8%、82.3%及86.4%。於往績記錄期，我們依賴供應商A提供大部分我們的晶圓供應及供應商B提供大部分封裝測試服務。截至2022年、2023年、2024年12月31日止年度以及截至2025年6月30日止六個月，來自供應商A的採購額分別佔我們採購總額的40.1%、39.9%、25.8%及34.3%。截至2022年、2023年、2024年12月31日止年度以及截至2025年6月30日止六個月，來自供應商B的採購額分別佔我們採購總額的34.1%、28.1%、32.8%及26.0%。更多詳情請參閱「業務 – 採購及供應商 – 我們的供應商 – 我們的主要供應商」。

依賴該等主要供應商使我們面臨與集中度及交易對手有關的風險。我們無法向閣下保證我們日後能與主要供應商保持關係。此外，我們無法向閣下保證主要供應商不會改變業務範圍或業務模式，亦不保證彼等將繼續保有市場地位及聲譽。如主要供應商的業務、財務表現或財務狀況有任何重大不利變動，彼等與我們的業務亦可能會受到重大不利影響。舉例而言，如晶圓或封裝測試的供應受阻或延遲，概不保證我們能於合理時間內按相若商業條款覓得具類似供應能力的新供應商，甚或根本無法覓得新供應商。倘發生該等情況，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

由於我們產品的專有性質複雜，倘我們任何晶圓廠及封裝測試服務夥伴的設施發生災難或其他業務中斷，將需要相當長的時間完成自新夥伴採購及轉移至新夥伴，並可能對我們的庫存、業務、經營業績及財務狀況產生不利影響。此外，我們易受當前晶圓廠及封裝測試服務夥伴可能無法滿足我們產品需求或完全停止運營的風險影響。此外，倘我們的晶圓廠及封裝測試服務夥伴所使用的原材料出現任何短缺，可能導致彼等對我們的產品供應出現短缺及彼等的封裝測試流程出現延遲。因此，我們易受當前晶圓廠及封裝測試服務夥伴可能無法滿足我們需求的風險影響。

此外，地震、乾旱和颱風等自然災害以及供應商經營所在地的地緣政治挑戰等事件可能會對我們獲得充足產品供應的能力造成不利影響。我們獲得充足產品供應的能力亦可能受到國際貿易政策、地緣政治及貿易保護措施的不利影響，包括施加貿易限制及制裁。更多詳情請參閱本節「與我們的業務及行業有關的風險 – 我們可能面臨國際貿易政策、地緣政治及貿易保護措施相關風險，包括施加貿易限制及制裁，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」。

此外，對負責任採購行為的監管的加強或社會及行業對負責任採購行為的期望提高，可能會增加我們的合規成本。倘我們的供應商的不當行為導致未能遵守該等法規或達到該等期望，可能引發負面宣傳並對我們的聲譽造成不利影響。鑒於我們並不直接控制晶圓廠及封裝測試服務夥伴的採購或僱傭行為，我們可能因其行為而面臨財務或聲譽風險。倘我們未能管理該等風險，我們及時提供具競爭力的產品的能力將受到損害，我們的成本將增加，且我們的業務、經營業績及財務狀況將受到不利影響。

**我們一直並打算繼續大量投資於研發活動，這可能會對我們的盈利能力及營運現金流造成不利影響，也可能無法產生我們預期達成的結果。**

我們投資於研發活動，以開發及推出全新及改良的產品。截至2022年、2023年、2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的研發支出分別為人民幣403.8百萬元、人民幣521.6百萬元、人民幣540.0百萬元、人民幣319.2百萬元及人民幣361.3百萬元，分別佔各年總收入的24.2%、39.8%、27.5%、37.6%及23.7%。我們經營的行業面臨激烈的技術革新。為了擴大我們的產品及解決方案組合，並維持在業界的競爭力，我們需要持續投入大量資源於研發活動。因此，我們未來可能會持續產生龐大的研發支出。

## 風險因素

然而，我們無法保證我們的研發工作一定會成功，或實現我們預期的效果、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及研發設備，以支持研發全新或改良產品。即使我們的研發工作取得成功，並產生我們預期的結果，我們仍可能在研發成果商業化的過程中遇到實際困難。研發活動耗費時間，當我們的產品及解決方案要商業化時，新技術可能會使我們的產品過時，在此情況下，我們可能無法收回相關研發成本，這可能會導致我們的收入、盈利能力及市場佔有率下降。

即使我們的研發工作成功開發及商品化全新產品，這些工作也可能無法在我們預期的時間內或完全無法對我們未來的經營業績有所貢獻。我們的新產品的成功與盈利能力受各種因素的影響，例如市場需求、宏觀經濟狀況或技術進步的速度，這些都是我們無法控制的。因此，我們的研發工作所帶來的貢獻可能無法達到我們的預期，甚至無法彌補這些努力的成本，這將對我們的業務、經營業績、財務狀況及競爭地位造成重大不利影響。

### 我們可能無法保護我們的商業機密。

除了現有的知識產權及／或申請(如已獲專利及／或待批專利申請)，我們還依靠商業機密，包括非專利專有知識、技術和其他專有信息，來保護我們的產品，從而保持我們的競爭地位。我們保護該等商業機密，部分通過與有權獲取的各方訂立不披露及保密協議、不競爭契諾或將該等承諾納入協議中。我們亦與我們的僱員簽署包含有關發明及發現轉讓承諾的僱傭協議。然而，我們無法保證僱員或第三方不會在未經授權的情況下使用或透露我們的專屬機密資料。這種情況可能會在有意或無意之間發生。倘競爭者取得並使用此類資料，儘管我們可能會對未經授權透露此類資訊的人採取任何法律行動，我們的競爭地位仍將受到損害。此外，如果我們的僱員或業務合作夥伴在為我們工作時使用他人擁有的知識產權，可能會產生相關或由此產生的專有技術和發明的權利爭議。

商業機密難以保護。我們的僱員或業務夥伴可能會有意或無意地將我們的商業機密資料透露給競爭者，或者我們的商業機密可能會被盜用。針對第三方非法取得並使用本公司任何商業機密索取索賠既昂貴又耗時，且結果難以預測。如果我們無法就任何此類索賠提出起訴或抗辯，除了支付金錢損害賠償外，我們可能會失去珍貴的知識產權。即使我們成功起訴或抗辯此類索賠，訴訟也可能造成大量的財務及人力資源成本。

## 風險因素

**我們可能會捲入保護或執行知識產權的訴訟中，如果在任何司法權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。**

競爭者可能會侵犯我們的專利權，或盜用或以其他方式侵犯我們的知識產權。倘我們的僱員有義務根據轉讓協議將他們在工作期間創造的任何發明轉讓予我們，這些僱員可能會違反或違背這些協議的條款。為了應對侵權或未經授權的使用，可能需要通過訴訟來實施或捍衛我們的知識產權，保護我們的商業機密，或確定我們自身知識產權或他人專有權利的有效性和範圍。這可能既昂貴又耗時。我們對侵權者提出的任何索賠也可能引起該等侵權者對我們提出反訴，聲稱我們侵犯了他們的知識產權。我們目前及潛在的許多競爭者可能會投入比我們更多的資源來實施及／或捍衛彼等的知識產權。因此，儘管我們作出了努力，但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中未來可能發出的任何專利面臨失效、無法執行或解釋範圍縮小的風險。

此外，根據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。被告提出無效或不可執行的反訴很常見，並且可以基於多種理由提出。第三方也可能向國家知識產權局或中國或其他司法權區的其他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或候選產品及解決方案。但無效性及不可執行性的法律主張結果仍屬不可預測。

倘被告在無效性及／或不可執行性的法律主張中勝訴，我們可能會失去至少部分(可能全部)的產品或候選產品及解決方案的專利保護。失去專利保護可能會對我們的業務造成重大不利影響。

**倘第三方聲稱我們侵犯了他們的知識產權，我們可能招致負債及處罰，並可能不得不重新設計或暫停銷售相關產品。**

我們營運所在的行業屬專利密集型行業。該行業的公司(包括我們)經常為他們的產品及解決方案設計申請專利保護。我們若干競爭對手擁有權利範圍廣泛的龐大專利組合，且可能會聲稱我們的產品或解決方案的預期商業用途侵犯其專利。具體來說，這些競爭對手可能指控我們的產品或解決方案的某些特徵屬於他們的專利範圍。因此，我們的競爭對手可能會提出法律訴訟，指控我們產品或解決方案的商業化方面侵犯、盜用或以其他方式侵犯其知識產權。

## 風險因素

產品或解決方案是否侵犯專利涉及複雜的法律及事實問題的分析，而有關分析的結論往往具有不確定性。儘管我們有意識別及避免知識產權侵權活動，(i)我們可能僱用曾為我們競爭對手工作的僱員，且無法保證該等僱員不會在為我們工作中使用其前僱主的自有專業知識、技術及其他專有資料，這可能導致我們面臨訴訟；(ii)倘我們的僱員有義務根據轉讓協議將他們在工作期間創造的任何發明轉讓予我們，我們可能無法在所有情況下均獲得這些協議，而且根據這些協議進行的知識產權轉讓可能無法自動執行；及(iii)我們的競爭對手亦可能已經申請尚不為公眾所知的專利保護，或主張我們在搜索相關公共記錄時未披露的商標權。因此，我們在識別及避免侵犯第三方知識產權方面所作的努力未必總能成功。任何有關專利或其他知識產權侵權的申索，即使並無法律依據，亦可能耗費巨大且耗時。這些申索及相關訴訟可能會分散管理層的注意力，並導致巨大的財務成本。倘我們的競爭對手或僱員成功提出申索，我們可能會被要求暫停銷售有爭議的相關產品，重新設計、改造或重塑這些產品的品牌，向第三方支付巨額賠償金，或簽訂其條款可能對我們不利的特許權使用費或許可協議。

此外，即使產品或解決方案已被引進市場，我們競爭對手獲得的新專利可能會對相關產品或解決方案於市場上的持續年期構成威脅。

**專利法的變更或會整體降低專利的價值，從而削弱我們保護專利的能力。**

多個司法權區的專利保護範圍尚不確定。在中國或其他相關司法權區，專利法或其解釋的變更可能會削弱我們保護我們的發明以及取得、維護、捍衛及強制執行我們知識產權的能力，且從更廣泛的角度而言，可能會影響我們的知識產權價值或縮小我們的專利權範圍。我們無法預測我們當前正在尋求及日後可能尋求的專利申請是否將在任何特定司法權區獲頒發為專利，或任何未來獲授專利的權利要求是否將提供防止競爭對手競爭的足夠保護。專利申請中權利要求的範圍可能在專利申請頒發為專利之前大幅縮減，且仍可能在專利頒發之後重新解釋。

即使我們當前或日後擁有的專利申請獲頒發為專利，其頒發形式未必能為我們提供任何有意義的保護或競爭優勢、或防止競爭對手或其他第三方與我們競爭及取得競爭優勢。因此，我們專利權的頒發、範圍、有效性、可強制執行性及商業價值具有極大的不確定性。

## 風險因素

**我們產品所用材料及其他部件的成本上漲將對我們的業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。**

我們的供應商為生產產品而採購材料、部件及供應品的市場發生重大變化可能會對我們的盈利能力產生不利影響。由於全球半導體短缺及通脹壓力，我們於未來可能經歷我們產品成本的增加。我們根據成本、毛利率及市場狀況等多項因素對產品定價。鑒於我們經營所在市場的競爭性質和壓力，我們可能無法通過提高產品價格將成本增加轉嫁給客戶。因此，我們產品成本的任何大幅增加都可能對我們的毛利率、業務、經營業績及財務狀況產生不利影響。此外，由於我們不同產品的價格各異，我們產品的毛利狀況也會因交付部件的金額、數目及類型而有所不同。倘我們無法維持我們的產品組合或維持我們的毛利率及營業利潤率，我們的業務、經營業績及財務狀況將會受到不利影響。

**我們過往錄得經營活動現金淨流出，且無法保證我們未來將從經營活動中產生現金淨流入。**

我們於2022年、2023年及截至2025年6月30日止六個月分別錄得經營活動所用淨現金人民幣228.8百萬元、人民幣139.4百萬元及人民幣307.7百萬元。請參閱「財務資料－流動資金及資本資源－現金流量分析－經營活動」。我們無法向閣下保證未來將能夠從經營活動產生正現金流量。倘我們未來錄得經營現金淨流出，我們的營運資金可能受到限制，這可能對我們的財務狀況造成不利影響。我們未來的流動資金主要取決於我們維持經營活動充足現金流入及充足外部融資的能力，或其他來源(如外部債務)，而該等融資可能無法按對我們有利或商業上合理的條款取得，或根本無法取得。

倘我們未能及時按合理條款取得充足資金，或根本無法取得，我們將違反付款責任，且可能無法擴展業務。因此，我們的業務、經營業績及財務狀況可能受到不利影響。

**我們可能面臨存貨陳舊風險。**

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們的存貨分別為人民幣593.1百萬元、人民幣805.4百萬元、人民幣822.9百萬元及人民幣1,042.4百萬元。同年／期，我們的存貨週轉天數分別為172天、294天、211天及166天，而我們的存貨減值虧損分別為人民幣25.1百萬元、人民幣61.8百萬元、人民幣91.6百萬元及人民幣35.9百萬元。隨著我們業務的擴張，我們的存貨陳舊風險亦可能隨著我們的存貨及存貨週轉天數的增加而增加。我們無法保證我們將能夠維持適當的原材料、外包加工材料及製成品存貨水平。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，我們可能會因存貨積壓過剩而面臨存貨風險增加。過剩的存貨可能會增加我們的存貨持有成本、存貨陳舊或跌價風險。反之，倘我們的預測需求低於實際需求，我們可能無法維持充足的存貨水平，並且可能導致銷售及市場份額被競爭對手奪走。因此，我們的業務前景、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

## 風險因素

我們透過我們的經銷網絡產生絕大部分收入。我們的經銷商的任何銷售減少或虧損均會對我們的業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。

於往績記錄期，我們絕大部分收入來自向經銷商銷售。截至2022年、2023年、2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們對經銷商的總銷售額分別為人民幣1,401.0百萬元、人民幣976.7百萬元、人民幣1,402.3百萬元、人民幣618.1百萬元及人民幣1,223.6百萬元，分別佔我們同年／期收入的83.9%、74.5%、71.5%、72.8%及80.3%。更多詳情請參閱「業務－銷售與營銷」。我們的收入及銷量取決於我們維持及擴充經銷網絡的能力。有效管理及擴充我們的經銷網絡取決於我們能否(i)以有利於我們的條款(如信貸期)與現有經銷商續訂協議及(ii)與更多經銷商發展新的業務關係。倘因經銷商業務模式的變動或任何其他原因導致我們的任何經銷商銷售減少或虧損而其他經銷商的銷售並無相應增長，則我們的業務、經營業績、財務狀況及現金流量將會受到不利影響。

我們對經銷商的經營控制有限。我們的業務可能會因經銷商行為及其可能違反經銷協議或適用法律法規的相關風險而會受到不利影響。

我們依賴經銷商來營銷及銷售我們的產品。我們與經銷商訂立經銷協議，以規範他們在營銷及銷售我們的產品時的行為。然而，概不保證我們能成功發現經銷商違反經銷協議規定或適用法律法規的任何違規活動。具體而言，我們可能會面臨我們的經銷商行為不當和違規的風險。不當行為及違規行為可能以未經授權向我們的終端客戶作出不實陳述、盜用第三方知識產權及其他專有權利，以及在經銷過程中行賄或其他非法付款的形式發生。

在任何此類情況下，我們可能會因此對我們的終端客戶承擔因該經銷商的不當行為而提出的索賠。不論索賠是否合理，任何此類索賠都可能使我們陷入訴訟，對我們的財務資源造成重大壓力，並分散管理層的注意力。此外，此類事件可能導致我們的終端客戶投訴，進而對我們的業務及聲譽造成不利影響。

## 風險因素

**我們未必能完全對我們的產品維持質量控制。**

我們產品的質量取決於質量控制及質量保證規範的有效性，而這取決於多項因素，例如所用設備的質量及可靠性及相關培訓課程的質量以及我們確保僱員遵守質量控制及質量保證規範的能力。然而，我們的質量控制及質量保證規範無法有效防範及解決偏離質量標準。未能實施質量控制及質量保證規範可能使我們的產品不適合使用，或對我們的市場聲譽及與業務夥伴的關係造成不利影響。

此外，我們的供應商所提供的產品或服務質量並不在我們的控制範圍內。我們無法向 閣下保證我們的晶圓廠夥伴所生產的產品或我們的封裝測試服務供應商所提供的服務是安全、無缺陷的或能夠符合相關質量標準。我們依賴供應商的質量控制程序。倘出現任何質量問題，我們可能會受到投訴及產品責任索賠，而我們可能無法向供應商尋求彌償。倘我們對供應商提出法律訴訟，無論訴訟結果如何，該等訴訟均可能耗時且成本高昂。任何該等問題均可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

**我們對晶圓廠及封裝測試服務供應商的質量、可用性及成本的控制可能有限。**

我們主要與第三方晶圓廠夥伴合作，以製造晶圓產品，及與第三方封裝測試服務供應商合作，以進行晶圓代工製造產品的封裝測試。這些第三方供應商的營運穩定性和商業策略並非我們所能控制。缺乏必要的材料、設備或服務可中斷晶圓廠的供應以及我們產品的封裝測試流程。此外，我們無法向 閣下保證我們將能或根本無法與這些第三方供應商維持良好的關係或按照商業上合理的條款續約。如果我們無法繼續與這些公司合作，或這些公司的業務或營運因我們無法控制的因素(包括地震、乾旱和颱風等自然災害，以及這些公司營運所在地的地緣政治挑戰)而中斷或失敗，而我們又無法以合理的條款找到可比較的替代公司，則我們的業務及經營業績可能會受到重大不利影響。由於我們無法直接控制晶圓廠及封裝測試服務供應商的採購或僱傭行為，因此我們可能會因他們違反適用法律法規的行為而承受財務或聲譽風險。如果我們無法管理這些風險，我們及時提供有競爭力的產品的能力將受到損害，我們的成本將增加，而我們的業務、經營業績及財務狀況將受到不利影響。

## 風險因素

**我們的歷史業績可能無法代表我們未來的績效，我們也可能無法成功擴展營運或管理增長。**

於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的收入分別為人民幣1,670.4百萬元、人民幣1,310.9百萬元、人民幣1,960.3百萬元、人民幣848.9百萬元及人民幣1,523.7百萬元。無法保證我們在未來期間能夠保持歷史增長率。我們可能會遭遇快速成長的公司在不斷變化的行業中經常遇到的風險及困難，對我們未來收入和支出的任何預測可能不如我們有更長的經營歷史或在更可預測的行業中運營時那麼準確。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。更多詳情請參閱「業務 – 我們的戰略」。我們打算透過擴展業務、提高現有產品的市場滲透率以及開發新產品來實現增長。管理我們的增長可能會對我們的管理、行政、營運、財務及其他資源造成重大需求。此外，我們的增長有賴於維持穩定產能及提供可靠產品給客戶的能力。我們為了增長業務所付出的努力可能會比我們預期的更昂貴，而且我們可能無法增加足夠的收入來抵銷增加的營運支出。我們未來可能會因為多種原因而招致重大虧損，包括本文所述的其他風險，以及無法預見的開支、困難、複雜情況、延誤及其他未知事件。倘我們無法達到並維持盈利能力，我們的業務可能會受到損害。倘我們在增長過程中無法達到必要的效率水準，我們的成長率可能會下降，投資者對我們的業務及前景的看法可能會受到不利影響，我們的股份市價也可能會下跌。

**未能獲得或維持任何政府補助或稅收優惠待遇可能會對我們的業務、經營業績、財務狀況產生不利影響。**

於往績記錄期，我們收到政府補助，其中許多屬非經常性質或須接受定期審核。於2022年、2023年、2024年以及截至2025年6月30日止六個月，我們確認為其他淨收入的政府補助分別為人民幣15.7百萬元、人民幣17.1百萬元、人民幣11.3百萬元及人民幣5.4百萬元。此外，我們及我們的若干附屬公司享有所得稅優惠待遇。更多詳情請參閱「財務資料 – 綜合損益表的主要組成部分 – 所得稅」。

倘我們不再享有有關政府補助或稅收優惠待遇，或倘相關中國法律法規發生變動，我們的所得稅開支或會增加，這可能會對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景產生不利影響。由於有關政府補助通常為一次性提供的補助，因此不能保證我們日後會繼續收到或受益於有關補助。此外，我們可能無法成功或及時獲得日後可能向我們提供的政府補助或稅收優惠待遇，而有關失敗可能對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景產生不利影響。

## 風險因素

我們已經並可能繼續根據我們的股票激勵計劃授予若干獎勵，但這可能會導致以股份為基礎的薪酬開支增加，影響我們的財務狀況及經營業績，並可能攤薄現有股東的股權。

我們為董事及員工的利益採納股票激勵計劃(包括以股份為基礎的薪酬)，以激勵及獎勵為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2025年6月30日止六個月，我們分別產生以權益結算以股份為基礎的交易人民幣196.7百萬元、人民幣221.1百萬元、人民幣70.9百萬元及人民幣42.8百萬元。我們認為，授出以股份為基礎的薪酬對我們吸引及挽留關鍵人員及員工的能力至關重要。然而，以股份為基礎的薪酬開支可能會攤薄現有股東的股權。我們日後或會繼續向員工授出以股份為基礎的薪酬獎勵。因此，我們與以股份為基礎的薪酬有關的開支可能增加，從而可能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票激勵計劃的歸屬時間表、禁售期或適用於授予的其他關鍵條款。倘若我們選擇如此行事，我們於本次[編纂]後的報告期間以股份為基礎的薪酬開支或會出現重大變動。

以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對我們的經營業績及財務狀況產生不利影響。

於往績記錄期，我們投資於若干金融產品，截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們分別錄得以公允價值計量且其變動計入當期損益(「以公允價值計量且其變動計入當期損益」)的金融資產(流動)賬面值為人民幣3,463.6百萬元、人民幣2,249.6百萬元、人民幣2,080.1百萬元及人民幣1,808.6百萬元。我們的金融資產主要包括中國的銀行發行的低風險結構性存款。更多詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註17。

我們面臨以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風險。展望未來，我們可能會持續投資於金融產品。我們無法向閣下保證超出我們控制範圍的因素，如一般經濟與市場狀況、市場利率變動、資本市場穩定性及監管環境等，會使我們投資的金融產品產生公允價值收益，或我們未來投資的金融產品不會產生任何公允價值虧損。若我們產生此類公允價值虧損，我們的經營業績及財務狀況可能會受到重大不利影響。這些投資的收益率可能遠低於預期，而且這些金融產品的公允價值可能大幅波動，這些都是造成估值不確定性的原因。若無法從這些金融產品中實現我們預期的利益，可能會對我們的業務及財務狀況造成重大不利影響。若我們無法處理任何及所有不確定性及風險，我們可能只有有限的追索權或無追索權，且我們的投資價值可能會降低。

## 風險因素

**我們面臨客戶或相關方延遲付款或違約的相關信貸風險，從而可能對我們的流動資金及財務狀況產生不利影響。**

我們面臨各種客戶或相關方延遲付款及違約的相關信貸風險。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們的貿易應收款項分別為人民幣188.5百萬元、人民幣179.2百萬元、人民幣392.6百萬元及人民幣578.0百萬元，而我們的應收票據分別為人民幣9.1百萬元、人民幣7.3百萬元、人民幣30.1百萬元及人民幣14.3百萬元。於2022年、2023年、2024年及截至2025年6月30日止六個月，我們的貿易應收款項及應收票據週轉天數分別為34天、53天、57天及60天。由於我們無法控制的各種因素，包括我們客戶的付款週期長、不利經營狀況或財務狀況以及我們的客戶因其終端客戶延遲付款導致彼等無法付款，我們可能無法收回部分(如非所有)有關的貿易應收款項及應收票據以及預付款項及其他應收款項。在此情況下，我們可能必須計提減值撥備，從而對我們的流動資金及財務狀況造成不利影響。

**我們錄得大量的商譽。如果我們確定商譽減值，我們的營運業績和財務狀況可能會受到不利影響。**

截至2025年6月30日，本公司錄得商譽人民幣504.1百萬元，主要因2024年10月完成收購麥歌恩而產生。有關收購麥歌恩的更多詳情，請參閱「歷史及公司架構－重大收購、出售及合併－收購麥歌恩」。商譽在我們截至2025年6月30日的綜合資產負債表中佔有相當比重的資產。商譽的價值是基於管理層所做的多項假設。若其中任何一項假設無法實現，或我們的業務表現與這些假設不符，我們可能需要大幅撇減商譽並錄得重大減損損失，進而對我們的營運業績造成不利影響。商譽或其他無形資產的任何重大減值都可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。有關我們商譽減值政策的更多詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註14。

**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做的努力可能成本高昂。**

我們的產品建基於不斷演進的行業標準。現有行業標準的發展和新行業標準的出現，可能會使我們的產品變得過時。為了識別和符合這些行業標準，我們可能需要重新設計我們的產品，這可能需要耗費大量時間且成本高昂，且結果亦可能並不確定。倘我們無法成功重新設計產品，我們的產品可能無法符合新的行業標準，或無法與競爭對手提供的產品競爭。在此情況下，我們可能會錯失取得重要設計勝利的機會，並將市場份額拱手讓予競爭對手，進而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

## 風險因素

**我們的業務主要在中國，容易受到影響半導體產業的任何中國政策變動的影響，其可能會對我們的業務造成重大不利影響。**

於往績記錄期，我們絕大部分業務營運均在中國進行，且我們絕大部分收入均來自在中國的銷售。因此，我們依賴影響中國半導體行業的政策。近年來，中國政府已實施刺激半導體產業增長的政策或政策變更。包括我們在內的許多半導體公司都充分利用了該等利好政策。我們的成功、持續增長及前景取決於並將繼續取決於在可預見的未來對半導體行業利好的政策。然而，我們無法向閣下保證中國政府會在半導體行業方面實施更多利好的政策，或維持目前對我們有利的政策。因此，如果該等政策在未來改變或終止，我們的業務、財務狀況、經營業績及未來業務增長可能會受到重大不利影響。

**倘我們無法及按時大規模製造或交付優質產品，我們的業務可能會受到重大不利影響。**

量產我們的產品對我們未來的財務前景至關重要。作為一家模擬芯片公司，我們採用fabless模式運營，專注於芯片的研發及設計，同時將晶圓製造外包予外部晶圓廠以及大部分封裝測試外包予第三方封裝測試服務供應商。當客戶需求激增時，我們可能難以按期交貨。倘我們任何第三方合作夥伴的生產設施在供應產品方面出現中斷、延誤或干擾，我們向客戶交付產品的能力將會受到影響。未能滿足客戶要求及生產流程中出現的質量控制問題可能會阻礙我們達到規定的交付期限。例如，良率下降會對我們第三方合作夥伴的生產效率及產品質量產生不利影響。我們亦可能遭遇第三方物流服務提供商導致的出貨延誤。該等延誤或產品質量問題可能會對我們履行訂單的能力造成實時重大不利影響，並損害我們的聲譽及品牌，從而影響我們的業務、經營業績及財務狀況。

此外，倘我們的第三方合作夥伴的生產設施或供應商遭遇任何困難或原材料短缺，或倘我們的供應商因其他原因無法或不願繼續提供所需數量的原材料，或根本無法提供原材料，我們的供應可能會中斷，而我們可能須尋求替代供應來源。該過程將耗時較長，且可能成本高昂且難以實行。供應中斷將對我們如期交付產品的能力造成不利影響，繼而導致銷售流失。

## 風險因素

倘我們的產品存在缺陷，我們可能會受到產品責任索賠。我們可能會為修復此類缺陷而產生龐大的費用，因此，我們的聲譽及市場份額可能會受到不利影響。

業內的產品，例如我們開發的產品及解決方案，都很複雜，可能包含難以偵測及糾正的錯誤、缺陷、安全漏洞或軟件問題，尤其是在首次推出或發佈新版本或增強版時。儘管我們已採取驗證及測試程序，我們的產品仍可能包含嚴重的錯誤、缺陷、安全漏洞或軟件問題，而我們無法及時或完全成功修正該等錯誤、缺陷、安全漏洞或軟件問題。我們產品中的某些錯誤或缺陷可能只有在經過測試、商業化並由我們的終端客戶部署後才會被發現。在此等情況下，我們可能會產生召回、維修或更換的額外補救成本，以及重新設計產品的額外開發成本。此外，由於根據我們與客戶簽訂的若干協議，我們可能受保證及賠償條款所規限，因此我們可能會受到客戶的索賠或索賠威脅，要求賠償彼等因我們的產品缺陷而蒙受的財務損失。任何此類索賠將使我們耗費大量時間及成本進行抗辯，並分散我們的管理注意力，從而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。此外，我們的客戶可能會完全終止與我們的業務關係，因此我們的業務及前景可能會受到不利影響。客戶的該等索賠及終止可能會對我們造成負面宣傳，並對我們的聲譽、業務及經營業績造成不利影響。

**未能履行合同責任可能對我們的流動資金及財務狀況造成不利影響。**

我們的合約負債主要來自客戶在我們履行履約責任之前向我們支付的預付款項。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們的合約負債為人民幣22.3百萬元、人民幣16.5百萬元、人民幣16.1百萬元及人民幣18.8百萬元。更多詳情請參閱「財務資料－選定資產負債表項目－流動資產淨值－合約負債」。無法保證我們將能夠履行我們的合同負債責任，因為履行履約責任受到非我們所能控制的多種因素規限。倘我們無法履行合同負債責任，合約負債款項將不會被確認為收入，而我們可能須退還客戶的預付款項。因此，我們的流動資金及財務狀況可能會受到不利影響。

## 風險因素

我們的業務增長及經營業績可能會受到全球及地區宏觀經濟狀況變化、自然災害、健康流行病及大流行病以及社會動盪及其他爆發事件的不利影響。

有關全球及地區宏觀經濟狀況的不確定性，包括利率波動、通脹水平、我們運營所在行業的狀況、失業、勞工及醫療保健成本、信貸渠道、消費者信心及我們無法控制的其他因素，均可能構成風險，並對我們產品的需求造成重大不利影響。此外，自然災害(例如洪水、地震、沙塵暴、雪災、火災或旱災)、健康流行病的大範圍爆發、戰爭、恐怖主義或我們無法控制的其他不可抗力事件可能會中斷我們的研發、製造及商業化活動以及業務營運，所有這些均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生不利影響。

倘我們未能取得及維持我們經營業務所在任何司法權區所要求的必要牌照及批准，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。

我們經營所在的行業受到嚴格監管。例如，根據目前的中國監管計劃，多個政府部門共同監管我們行業的主要方面。我們須取得及維持中國及我們經營業務所在其他司法權區所要求的必要牌照及批准。有關更多詳情，請參閱「監管概覽」及「業務－牌照、批准及許可」。遵守相關法規可能需要大量開支，而違反相關法規會使我們受到制裁及處罰。此外，我們無法向閣下保證，我們能夠及時成功更新或重續我們業務所需的牌照，原因是該等牌照可能僅於一段有限期間內有效。我們亦無法向閣下保證，該等牌照足以開展我們目前或未來的所有業務。規管我們業務活動的現有及未來法律及法規的解釋及實施存在大量不確定因素。我們無法保證不會被發現違反任何未來法律及法規，或不會因相關機構對任何現行生效法律及法規的解釋發生變動而違反該等現行生效法律及法規。過去，我們曾遇過違反這方面規定的情況。例如，我們於2015年在香港成立的一家附屬公司，根據相關規定符合「投資額少於人民幣3億元的境外投資」的資格，但我們並未在相關省級發展與改革委員會完成所需的登記備案手續。倘我們未能在我們經營業務所在的任何司法權區完成、取得或維持任何所需的牌照或批准或作出必要的備案，我們可能會受到各種處罰，例如沒收透過未經許可的活動產生的收益，或暫停或撤銷我們的牌照及批准。任何該等處罰均可能擾亂我們的業務營運，並對我們的業務、經營業績及財務狀況產生重大不利影響。

## 風險因素

任何未能為我們的客戶或終端客戶提供優質的支持服務的情況可能會損害我們與他們的關係，繼而損害我們的業務。

我們一般不允許客戶退貨或換貨，惟客戶可能因我們的過失而與我們商議退貨及彌償有缺陷產品除外。我們已根據客戶投訴處理程序制定標準退貨或換貨程序。隨著我們業務的擴展，我們需要能夠繼續大規模地提供高效的客戶支持。我們可能無法招聘到具有足夠客戶支持服務經驗的客戶支持專家或加強我們的基礎設施，以高效處理及響應客戶的要求。因此，我們可能無法及時響應客戶的退貨、換貨、技術支持或維護協助要求。由於技術支持及維護協助的複雜性及特定性，我們可能無法隨著業務及產品組合的發展而修改此類服務的未來範圍及交付方式。在這種情況下，我們可能無法與競爭對手提供的技術服務變更及更新展開競爭。

倘客戶對支持及維護的需求增加，我們的運營開支可能會增加，而我們的財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。我們吸引新客戶的能力很大程度上取決於我們的商業信譽以及現有客戶的推薦。倘我們無法提供令客戶滿意的高效維護及支持服務，則我們的聲譽及業務可能會受到損害。此外，我們的經銷商還為我們的終端客戶提供客戶服務。雖然我們要求經銷商遵守我們制定的相關標準及協議，但我們可能無法持續監控或控制經銷商提供的客戶服務質量。倘我們的經銷商未能遵守我們的標準及協議，或未能為我們的產品提供令人滿意的服務，我們的聲譽及業務可能會受到不利影響。

倘我們的產品質量變差，我們將產生與退貨及換貨相關的較高成本。法律亦可能不時要求我們採納新訂或修訂現有退貨、換貨及保修政策。儘管該等政策可改善客戶體驗及提高客戶忠誠度，繼而可能有助我們獲得及留住客戶，惟該等政策亦使我們面臨額外成本及開支，而該等成本及開支未必能被增加的收益所抵銷。倘我們修訂該等政策以降低成本及開支，可能會引起客戶不滿。客戶不滿可能導致現有客戶流失或無法吸納新用戶，這可能會對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。

## 風險因素

我們的保險範圍可能不足以覆蓋客戶的所有損失或潛在索賠，這將影響我們的業務、財務狀況及經營業績。

我們已投購的保險涵蓋我們業務的各個方面，包括財產損失及產品責任，以確保我們的業務持續性。然而，根據我們投保的保單，保險金額可能不足以全額補償我們未來可能遭受的各種損失、損害及責任。例如，涵蓋戰爭、恐怖主義或自然災害損失的保險可能無法獲得或成本過高。此外，我們無法保證我們的保單可以類似或可接受的條款續期，或甚至根本無法續期。倘我們蒙受意料之外的嚴重損失或損失遠遠超過保單限額，則可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生重大不利影響。

我們可能無法在需要時以有利條款獲得額外資金，或根本無法獲得額外資金。

為了保持競爭力及擴展業務，我們可能需要額外資金來支持營運。我們所需的額外資金金額取決於以下因素，包括但不限於：

- 我們的研發開支；
- 我們與客戶及供應商的關係；
- 我們控制成本及增加產品銷售的能力；
- 銷售及營銷開支；
- 強化我們的基礎設施及系統；
- 對業務及產品線的潛在收購；及
- 整體經濟狀況、通貨膨脹、利率上升、國際衝突及其對下游產業的影響。

我們取得額外資金的能力取決於以下因素，包括但不限於：

- 我們在模擬芯片產業中的市場地位及競爭力；
- 我們的整體財務狀況、經營業績及未來盈利能力；
- 中國融資活動的整體市場狀況；及
- 中國及國際的整體經濟及政治狀況。

## 風險因素

倘我們的資金需求與目前計劃的資金需求有重大差異，我們可能會比預期更早啟動額外資金的融資活動。我們可能無法及時或根本無法以有利的條款取得此類融資。倘我們無法以對我們有利的條款取得足夠的資金，或根本無法取得足夠的資金，我們可能無法繼續營運、研發、銷售及營銷工作，無法利用未來的機會或應對競爭壓力。在此情況下，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。

**我們依賴創始人、董事、高級管理層及其他關鍵員工(包括研發技術骨幹及技術工程師)的持續服務與貢獻。**

我們未來的表現有賴於創始人、高級管理層及其他關鍵員工的持續服務與貢獻，以監督並執行我們的業務計劃、識別並追尋新的機會，以及進行有效的產品設計與研發。我們依賴經驗豐富的高級管理層團隊監督和執行我們的業務營運，包括維護經銷商和供應商關係、遵守相關法律法規，以及促進我們產品的商業化和生產。任何關鍵人員的流失或職位變動，都可能嚴重延遲或妨礙我們實現商業戰略目標，並對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。聘請合適的替代人員並將其融入我們的團隊也需要大量的時間、培訓及資源，並可能影響我們現有的企業文化。我們未來的成功在很大程度上取決於我們吸引、培訓和留住合格人才的能力，特別是在傳感器技術、信號鏈技術、隔離及接口技術以及電源及驅動技術方面具有專業知識的熟練工程師。然而，我們無法向閣下保證我們能夠培養或留住為實現我們的戰略目標所需的合格人才。如果我們無法及時應對關鍵人員的流失或職位變動，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。

**我們的業務及前景取決於我們建立品牌及聲譽的能力，而這可能會因有關我們、我們的董事、僱員、品牌或產品的負面宣傳而受損。任何負面宣傳(無論是否有理據)均可能對我們的業務產生不利影響。**

我們認為，我們的品牌對我們業務的成功至關重要。由於我們於競爭激烈的市場中運營，維持品牌直接影響我們保持我們的市場地位的能力。我們品牌的成功維護取決於我們提供具競爭力的產品及加強與我們的客戶的業務關係的能力。我們品牌的成功推廣將取決於我們營銷工作的有效性及我們的客戶的口口相傳。我們可能會因推廣品牌而產生額外開支。然而，我們無法向閣下保證該等活動將如預期般成功或有效。此外，有關本公司、董事、僱員、品牌或產品的負面宣傳(無論是否有理據)均可能對我們的聲譽及業務造成不利影響。倘我們的品牌或聲譽受損，我們在與我們的客戶維持現有業務關係及進軍新市場時可能面臨挑戰，而我們的業務、財務狀況、經營業績及前景或會受到不利影響。

## 風險因素

**我們的信息技術網絡及系統或會有失靈、突發系統故障、中斷、不足或安全漏洞的情況。**

我們依賴我們及第三方信息技術系統促進我們的僱員之間及與供應商及客戶之間的溝通。我們也使用信息技術系統與我們的物流供應商溝通需求預測、訂單下達、製造與服務狀況及產能。該等信息技術系統可能因保養、停電、硬件故障、惡意軟件攻擊或災難性事件而容易受到損毀、中斷或關閉。倘我們的信息技術系統遭受損毀、中斷或關閉，我們在維修或替換該等系統時可能產生大額成本。若我們無法及時有效解決問題，我們的業務、財務狀況及經營業績或會受重大不利影響。此外，倘信息技術系統未能滿足與我們業務擴張有關的其他要求，我們未來的增長或會受到不利影響。

**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。**

我們收集及儲存在我們的業務運營中產生或與之相關的業務數據及交易數據，包括我們的業務及與客戶、供應商及業務合作夥伴進行交易的數據。更多詳情請參閱「業務 – 信息安全及數據隱私」。妥善保管這些數據至關重要。儘管我們採取了數據安全及保護措施，但我們的信息技術及基礎設施可能容易受到黑客的破壞、僱員錯誤行為、瀆職或自然災害、斷電或通訊故障等其他干擾因素的影響。上述任何破壞行為均可能會損害我們的網絡及當中所儲存的數據，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、聲譽及日後營運。

**未能發現或防止我們的僱員、供應商、客戶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。**

我們面臨僱員、供應商、客戶或其他第三方的欺詐或非法活動或其他不當行為，我們可能因而被政府機關施加責任、罰款及其他處罰。儘管我們已制定內部控制措施及相關合同契據，我們無法向閣下保證我們將能防止該等人士進行欺詐或非法活動或於日後不會發生類似事件。我們的僱員、供應商、客戶或其他第三方的任何非法、欺詐、貪污或合謀行為(包括但不限於違反反貪腐、反賄賂、反洗錢、金融及經濟制裁或類似法律的行為)均可能令我們遭受負面報導，這亦或會令我們的品牌及聲譽嚴重受損，我們須對第三方負上重大財務及其他責任，並會被政府機關罰款及作出其他處罰。因此，我們未能發現及防止我們的僱員、供應商、客戶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。

## 風險因素

我們須遵守中國的社會保險及住房公積金規定。

根據中國法律法規，我們須為僱員繳納社會保險及住房公積金供款。於往績記錄期及截至最後實際可行日期，我們並無自行為部分員工繳納相關社會保險及住房公積金供款，而是委託第三方繳納有關社會保險及住房公積金供款，主要原因是我們的部分僱員傾向於在他們各自的居住地參加社會福利計劃，而我們並無於他們的居住地設立其主要開展工作的註冊附屬公司。若第三方機構未能全額及／或及時為相關僱員繳納社會保險或住房公積金，或該等安排的有效性受到中國主管機關的質疑，則我們可能會受到中國主管機關施加的額外供款、滯納金及／或罰款。我們也可能因該等安排與相關僱員發生潛在勞資糾紛。倘若我們因違反勞動法而受到調查，並因勞動法糾紛或調查而受到嚴重處罰或招致龐大的法律費用，我們的業務、經營業績、財務狀況及前景可能會受到不利影響。

我們可能涉及法律訴訟及商業或合同糾紛，可能會對我們的聲譽、業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們可能於日常業務過程中涉及商業或合同糾紛、法律及行政訴訟及申索。我們無法向閣下保證，我們日後將不會捲入各種糾紛，這可能使我們面臨額外風險及損失。此外，現有或未來糾紛、訴訟及申索可能耗費龐大，以進行抗辯或解決。我們可能須支付與該等糾紛有關的法律費用，包括與評估、拍賣、執行及法律諮詢服務有關的費用。訴訟及其他糾紛可能導致監管機構及其他政府機關的詢問、調查及訴訟。任何申索、糾紛、詢問、調查及訴訟可能導致我們的聲譽受損、額外經營成本以及分散資源及管理層對核心業務的注意力。我們的業務因針對我們的裁決、仲裁及法律訴訟或針對董事、高級管理層或主要僱員的訴訟的不利裁決而中斷，可能會對我們的聲譽、業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

## 風險因素

**我們部分租賃物業的合法權利可能受到質疑。**

截至最後實際可行日期，我們為主要營運活動已在中國各地租賃10項物業。根據中國住房和城鄉建設部於2010年12月1日頒佈並於2011年2月1日生效的《商品房屋租賃管理辦法》，出租人及承租人均須辦理租賃協議登記備案，並取得其租賃的房屋租賃備案證明。截至最後實際可行日期，我們尚未完成我們在中國租賃的九項物業的租賃備案。根據中國相關法律法規，有關政府部門可能要求我們在規定期限內辦理未來租賃協議登記備案，超出有關規定期限未登記備案可能會被處以介乎人民幣1,000元至人民幣10,000元的罰款。截至最後實際可行日期，我們一項用作辦公場所的租賃物業並未取得房地產所有權證。因此，出租人可能無權將相關物業出租予我們，且我們對該租賃物業的使用可能無效或可能受到第三方對租約提出的申索或質疑所影響。

### 與在中國及其他司法權區開展業務有關的風險

**未能完全適應中國的經濟、政治及社會狀況以及政府政策、法律法規及行業規範的變動可能會對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。**

於往績記錄期，我們的大部分業務資產位於中國，且我們絕大部分銷售及收入均來自中國。因此，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景受中國經濟、政治及法律狀況的影響。中國政府的政治及經濟政策可能影響我們的業務及財務狀況。未能完全適應該等政治及經濟政策變動可能對我們的增長造成不利影響。近年來，中國政府對我們所處行業的公司在(其中包括)質量及安全控制以及監督及檢測方面實施了標準更嚴格的一系列法律、法規及政策。有關更多詳情，請參閱「監管概覽」。與我們行業有關的法律、法規及政策將繼續演變及變動或調整，而我們可能因遵守該等法律、法規及政策產生額外成本。倘我們無法完全遵守該等法律、法規及政策，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。

## 風險因素

**我們開展經營的某些區域市場的法律體系不明朗會影響我們的業務、財務狀況和經營業績。**

我們開展經營的區域市場所適用的法律體系因司法權區不同而大相徑庭。部分司法權區的法律體系採用以成文法規為基礎的民法體系，而其他司法權區的法律體系則以普通法為基礎。不同於普通法體系，民法體系下的法院先例判決可作為參照，但判例價值有限。我們開展經營的部分區域市場的法律體系在不斷完善。近期出台的法律法規可能不足以全方位規管這些市場經濟活動。尤其在詮釋和執行上，這些法律法規受日後實施情況的影響，其中部分法律法規在我們業務上的應用尚無定論。由於當地行政和法院機關有權解釋和實施法定條款和合同條款，因此可能難以評估行政和法院訴訟的結果以及在我們經營所在的許多區域市場中享有的法律保障程度。地方法院可酌情拒絕執行外國裁決或仲裁裁決。這些不確定性可能會影響我們對法律要求相關性的判斷以及我們執行合同權利或索賠的能力。此外，監管的不確定性可能會被利用，導致不當或輕率的法律訴訟、有關第三方行為的申索或威脅，以試圖向我們索取款項或利益。

此外，我們經營所在區域市場的許多法律體系部分以各地政府政策及內部詮釋為依據，其中部分可能存在追溯效力的政策和規則並未及時公佈，或根本沒有公佈。還存在主要監管定義不明確、不準確或缺失，或監管機構採用的解釋與法院在類似案件中採用的解釋不一致等情況。因此，我們可能在違反某些政策或規則後才意識到我們違反了該等政策或規則。此外，我們某些區域市場的行政和法院訴訟程序可能曠日持久，導致產生大量成本、分散資源和管理層的精力。

在我們的區域市場和其他地方，可能將有諸多法律法規被採納或被認為適用於我們，這將可能影響我們的業務及運營。對我們經營所在行業的審查和監管可能會進一步加強，而我們可能須投入額外的法律和其他資源來應對該等法規。我們區域市場的現行法律或法規的變化或新法律法規的實施都可能會減緩我們行業的增長，影響我們的業務、財務狀況和經營業績。

## 風險因素

外匯法規可能限制我們的外匯交易，包括我們派付股息及支付其他債務的能力，並可能影響閣下投資的價值。

人民幣兌換須遵守中國適用法律及法規。我們無法保證在特定匯率下，我們將會有足夠的外匯滿足我們的外匯需求。根據中國現行的外匯管制制度，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(「**國家外匯管理局**」)的事先批准。我們需要出示有關交易的書面證據，並在擁有開展外匯業務牌照的銀行進行此類交易。然而，我們在資本賬戶下進行的外匯交易則必須於國家外匯管理局或其指定銀行事先登記。

根據現行外匯法規，於[編纂]完成後，我們將能通過遵守若干程序規定以外幣派付股息而無需經國家外匯管理局事先批准。然而，任何該等外匯政策變更或任何外匯不足可能會限制我們獲得足夠的外匯以向股東支付股息或滿足任何其他外匯要求或資本化我們的資本支出計劃的能力，甚至可能對我們的業務、經營業績及財務狀況產生影響。

匯率波動可能產生匯兌虧損。

我們的大部分收入及開支以人民幣計值。於2022年，我們錄得匯兌收益淨額人民幣2.3百萬元，以及於2023年、2024年及截至2025年6月30日止六個月分別錄得匯兌虧損淨額人民幣2.1百萬元、人民幣0.6百萬元及人民幣1.2百萬元。人民幣的任何重大重估可能對我們的財務狀況及經營業績造成不利影響。

此外，[編纂][編纂]將以港元計值。人民幣、港元、美元及其他外幣的匯率波動將影響[編纂][編纂]的人民幣相對購買力。匯率波動亦可能造成匯兌虧損，並影響我們發放的任何股息的相對價值，從而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。此外，人民幣兌港元或美元的價值升值或貶值可能會影響我們以港元或美元計值的財務業績，而不會對我們的業務、財務狀況或經營業績造成任何相關變動。

我們的營運須遵守中國稅務法律及法規。

作為一家於中國註冊成立的公司，我們須遵守中國稅務法律及法規。我們無法向閣下保證我們能夠全面遵守相關法律及法規。違反任何相關法律及法規可能導致罰款、其他處罰、行動或訴訟，從而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

## 風險因素

### 我們的H股持有人可能須繳納中國所得稅。

根據現行中國稅務法律及法規，非中國居民個人及非中國居民企業須就我們向他們派付的股息以及他們出售或以其他方式處置H股所變現的收益承擔不同稅務責任。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於中國產生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，除非中國與境外個人或企業所在司法權區訂立的適用稅務條約減少或豁免有關稅務責任，否則我們須就股息付款預扣該稅項。根據於2006年8月21日簽署的《內地和香港特別行政區（「香港特區」）關於對所得避免雙重徵稅和防止偷漏稅的安排》，中國政府可就中國公司向香港特區居民（包括自然人及法人）支付的股息徵收稅項，但該稅項不得超過中國公司應付股息總額的10%。倘香港特區居民直接持有中國公司25%或以上股權，則該稅項將不會超過中國公司應付股息總額的5%。國家稅務總局頒佈並於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，以取得上述稅項優惠為主要目的而作出的安排或交易不適用於上述規定。對於在中國並無機構或場所的非中國居民企業，以及在中國設有機構或場所但其收入與該等機構或場所無關的非中國居民企業，根據《中華人民共和國企業所得稅法》及其實施條例，我們支付的股息及該等境外企業出售或以其他方式處置H股所變現的收益一般須按10%的稅率繳納中國企業所得稅。國家稅務總局頒佈的《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》亦規定應付H股非中國居民企業持有人股息的預扣稅率為10%，並可根據中國與相關非中國居民企業所在司法權區的特別安排或適用條約進一步調低。儘管有上述安排，但適用中國稅務法律及法規的詮釋及應用仍受當時相關法律及法規的限制，乃由於多項因素所致，其中包括未來相關稅項優惠待遇會否被撤銷，使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。倘適用稅務法律及規則以及有關該等法律及規則的詮釋或應用發生任何變動，閣下於H股的投資價值可能會受到重大影響。

## 風險因素

閣下可能難以對我們、我們的大部分董事及高級管理層送達法律程序文件及執行判決。

我們為一家根據中國法律註冊成立的公司，我們的大部分資產及附屬公司均位於中國。我們的大部分董事及高級管理層均居於中國。該等董事及高級管理層的資產亦可能位於中國境內。因此，從中國境外對我們、我們的大部分董事及高級管理層送達法律程序文件或執行判決可能相當複雜及困難。

未能遵守僱員股票激勵計劃登記要求的相關法規可能令我們的股票激勵計劃參與者或我們被處以罰款及其他法律或行政仲裁。

於2012年2月，國家外匯管理局頒佈《關於境內個人參與境外上市公司股權激勵計劃外匯管理有關問題的通知》，取代了於2007年頒佈的早期規則。根據這些規則，中國公民和在中國連續居住不少於一年的非中國公民，如果參與任何境外上市公司的股權激勵計劃(除少數例外)，都必須通過境內合資格代理機構向國家外匯管理局登記並完成若干其他程序。此外，還必須委託境外受託機構處理與行使或出售股份期權以及購買或出售股份和權益有關的事宜。倘我們在[編纂]完成後成為一家H股[編纂]公司，我們、我們的高級管理人員及身為中國公民或在中國連續居住不少於一年並獲授H股期權的其他僱員將受到相關法規的約束。如果未能完成國家外匯管理局登記，他們可能會被處以罰款和法律制裁。鑒於以上所述，我們無法向閣下保證我們將根據中國法律持續為我們的董事、高級管理人員及僱員採納額外的H股激勵計劃。此外，國家稅務總局發佈了若干關於僱員股份期權和限制性股份的通知。根據該等通知，我們在中國工作並行使股份期權或獲授限制性股份的僱員將需要繳納中國個人所得稅。我們有義務向相關稅務機關提交與僱員股份期權或限制性股份有關的文件，並代扣代繳行使股份期權的僱員的個人所得稅。如果我們的僱員未能按照相關法律法規支付或者我們未能代扣代繳其所得稅，我們可能會面臨稅務機關的處罰。

## 風險因素

### 與[編纂]有關的風險

我們將同時遵守中國內地及香港的上市及監管規定。

由於我們於上海證券交易所科創板上市且將於[編纂][編纂]，我們將須遵守兩個司法權區的適用[編纂]規則及其他監管制度，除非已獲免除或已獲豁免。因此，我們可能產生額外成本及資源以確保我們遵守兩個司法權區的[編纂]規則。

**A股市場與H股市場的特徵可能有所不同。**

我們的A股在上海證券交易所科創板上市並買賣。於[編纂]後，我們的A股將繼續於上海證券交易所科創板買賣，且我們的H股將會於[編纂]進行[編纂]。根據現行中國法律法規，未經相關監管機關批准，H股與A股不得互相轉換或取代，且H股與A股市場之間不能互相買賣或結算。由於買賣特點不同，H股與A股市場的[編纂]，以及[編纂]及機構[編纂]參與程度均不盡相同。因此，H股與A股的[編纂]未必可資比較。儘管如此，A股價格波動可能對H股價格有不利影響，反之亦然。由於H股與A股市場特點不同，故A股的過往價格未必能作為H股表現的指標。因此，閣下對我們H股作出投資決策時，不應過分依賴A股的過往交易記錄。

**我們的H股過往並無公開市場，且我們的H股可能不會形成或維持活躍的交易市場。**

於[編纂]前，我們的H股並無公開市場。我們無法向閣下保證，在[編纂]完成後，我們的H股公開市場將能夠形成並維持[編纂]及[編纂]。此外，我們H股的[編纂]預期將由[編纂]與我們協定，且未必可作為[編纂]完成後H股的市價指標。如果[編纂]完成後我們的H股並無形成活躍的公開市場，則H股的[編纂]可能會受到重大不利影響。我們的H股[編纂]及[編纂]或會波動，可能導致[編纂]蒙受重大損失。

## 風險因素

我們的H股價格及成交量可能因應多項並非我們所能控制的因素(包括香港及世界其他地區證券市場的整體狀況)而大幅波動。

[編纂]及[編纂]不時經歷與任何特定[編纂]公司的經營表現並無關連的[編纂]大幅波動。從事類似業務的其他[編纂]公司的[編纂]以及股份的[編纂]還可能影響我們股份的[編纂]。除並非我們所能控制的市場及行業因素外，我們股份的[編纂]可能因特定業務原因而大幅波動，例如我們的收入、盈利、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，在[編纂]上市的其他公司的股份過往曾出現[編纂]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。

日後在公開市場出售或預期出售大量H股可能對我們H股的現行市價及我們日後籌集額外資金的能力造成重大不利影響，或可能會稀釋 閣下的股權。

我們H股的[編纂]及我們日後按我們認為合適的時間及價格籌集股本的能力可能會因日後在公開市場(尤其是我們的董事、高級管理人員及單一最大股東集團)大量出售我們的H股或其他與我們的H股有關的證券，或發行新股或其他證券，或認為可能發生有關出售或發行而受到負面影響。此外，如果我們日後發行更多證券，可能會攤薄股東的持股。此外，我們可能會根據任何現有或未來的購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。我們發行的新股或股份掛鉤證券也賦予優先於H股所賦予者的權利及優先權。我們的單一最大股東集團控制的若干股份有一定的禁售期，起算時間為我們的股份開始在[編纂][編纂]的日期。雖然我們目前並無了解到相關人士有在禁售期結束後出售其大量股份的意願，但我們無法向 閣下保證他們不會出售其現在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日後是否可供出售可能會對我們股份的市價產生負面影響。

此外，儘管認購[編纂]股份的投資者在出售其所認購的H股時不受任何限制[(除[編纂]所披露者外)]，但出於法律監管、業務市場等原因，他們可能已有出售在[編纂]完成後隨即或一定期間內持有的部分或全部H股的安排或協議。有關出售可在短期內或[編纂]後的任何時間或期間內進行。根據該安排或協議出售有關投資者所認購的H股可能對我們H股的市價造成不利影響，任何大規模出售也可能對我們H股的市價產生重大不利影響，還可能導致我們的H股[編纂]大幅波動。

## 風險因素

**我們的單一最大股東集團的利益未必與其他股東的利益一致。**

單一最大股東集團對我們的業務(包括有關收購、合併、擴張計劃、整合及出售我們所有或絕大部分資產、選舉董事及其他重大企業行動的管理、政策及決策的事宜)有著巨大影響力。緊隨[編纂]完成後及假設[編纂]未獲行使且並無根據我們的限制性股票激勵計劃發行股份，我們的單一最大股東集團將持有本公司約[編纂]已發行股本(不包括本公司持作庫存股的118,216股A股)。所有權集中可能阻礙、延遲或阻止本公司控制權的變更，繼而可能令其他股東喪失在本公司出售過程中獲得股份溢價的機會，並可能降低我們的H股價格。即使其他股東反對，該等事項仍可能發生。此外，單一最大股東集團的權益可能與其他股東的權益有所不同。單一最大股東集團可能對本公司施以巨大影響力，並致使我們訂立交易或採取或未能採取行動或作出與其他股東最佳利益存在衝突的決定。

**我們的過往股息未必可作為我們未來股息政策的指標，也無法保證我們日後會否及何時派付股息。**

我們過往曾宣派股息。我們以一致的股息政策保護股東的利益。然而，概不保證我們未來任何年度將予宣派或分派的股息金額。根據中國適用的法律法規，股息的支付可能有若干限制條件，我們根據企業會計準則計算的利潤可能在某些方面與根據國際財務報告會計準則計算的不同。任何未來股息的宣派、派付及金額都由董事在考慮各種因素後酌情決定，包括但不限於我們的經營業績、財務狀況、現金流量、資本開支需求、市場狀況、業務發展的戰略計劃及前景、派付股息的監管限制以及董事可能認為相關的其他因素，並須經股東大會批准。任何股息宣派、派付及金額都須遵守我們的公司章程文件及中國適用法律法規。有關我們股息政策的更多詳情，請參閱「財務資料－股息及股息政策」。除可合法分派的利潤及儲備外，不得宣派或派付任何股息。我們的歷史股息不應被視為我們未來股息政策的指標。

## 風險因素

根據中國現行的外匯法規，經常賬戶項目的付款，包括利潤分配、利息支付以及貿易及服務相關的外匯交易，無需事先經國家外匯管理局批准，只要遵守特定程序規定即可用外幣支付。但是，如果人民幣兌換為外幣匯出中國，用以支付資本開支(如償還以外幣計值的貸款)，則須經主管政府機關批准或向其登記。如果外匯管制制度不利於我們獲得足夠的外幣來滿足我們的外幣需求，我們可能無法以外幣向股東支付股息。此外，我們無法向閣下保證日後不會出台對人民幣匯入或匯出中國進一步限制的新規定。

**閣下不應依賴我們就我們的A股在上海證券交易所科創板上市而發佈的任何資料。**

由於我們的A股在上海證券交易所科創板上市，我們須遵守中國的定期報告及其他信息披露規定。因此，我們不時在上海證券交易所科創板或中國證監會指定的其他媒體上公開發佈有關我們的信息。然而，我們就A股上市所公佈的資料依據中國證券機構的監管規定、行業標準及市場慣例，與[編纂]所適用者不同。於上海證券交易所科創板或其他媒體渠道披露的往績記錄期財務及運營資料未必可與本文件所載財務及運營資料直接比較。因此，H股的有意[編纂]在作出是否購買我們的H股的投資決定時，應僅依賴本文件所載的財務、經營等資料。一經申請在[編纂]中購買我們的H股，即表示閣下將被視為已同意不會依賴本文件及我們在香港就[編纂]有關事宜作出的任何正式公告所載以外的任何資料。

**閣下應仔細閱讀整份文件，僅依賴本文件所載資料作出投資決定，我們強烈建議閣下不要依賴報章或其他媒體報導所載有關我們、我們的股份或[編纂]的任何資料。**

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

## 風險因素

本文件中自公開來源取得的若干事實、預測等統計數據未經獨立核實，且未必可靠。

本文件中的若干事實、預測及其他統計數據來自各種政府及官方資源。然而，董事無法保證該等來源材料的質量或可靠性。我們、聯席保薦人、[編纂]或彼等各自的任何聯屬人士或顧問並無獨立核實政府官方來源的資料，因此，我們不就該等事實及統計數據的準確性發表任何聲明。此外，我們無法向投資者保證，該等事實及統計數據按與其他來源呈列的類似統計數據相同的基準或相同程度的準確性呈列或編製。於所有情況下，我們的投資者應審慎考慮該等事實或統計數據的權重或重要性。

本文件所載的前瞻性陳述可能會受風險及不明朗因素影響。

本文件載有與我們的業務策略、營運效率、競爭地位、現有業務增長機會、管理層的計劃及目標、若干備考資料及其他事宜有關的前瞻性陳述。若干此等前瞻性陳述會使用「旨在」、「預料」、「相信」、「可以」、「預測」、「潛在」、「持續」、「預期」、「有意」、「可能」、「也許」、「計劃」、「尋求」、「將會」、「或會」、「應會」等詞語及與之相反的詞彙及其他類似表述方式。此等前瞻性陳述包括有關我們的未來業務前景、資本開支、現金流量、營運資金、流動資金及資本資源的前瞻性陳述，乃反映我們董事及管理層最佳判斷的估計，並涉及可能令實際結果嚴重偏離前瞻性陳述所提出者的眾多風險及不明朗因素。有鑒於此，此等前瞻性陳述應從多項重要因素予以考慮，包括本節所載者。因此，該等陳述並非未來業績的保證，而投資者不應過度依賴該等陳述。更多詳情請參閱「前瞻性陳述」。