

風險因素

投資我們的H股涉及多種風險。閣下於決定投資我們H股前，應審慎考慮本招股章程所載全部資料，包括下文所述的風險及不確定因素，以及我們的財務報表及相關附註及「財務資料」一節。我們的營運涉及若干風險及不確定因素，其中部分風險及不確定因素並非我們所能控制且可能會導致閣下損失對我們H股的所有或部分投資。下文闡述我們認為屬重大的風險。任何下述風險均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及增長前景造成重大不利影響。在任何有關情況下，我們股份的市價可能會下跌，而閣下可能會損失全部或部分投資。這些因素為未必會發生的或然事件，且我們無法就任何有關或然事件發生的可能性發表任何意見。除非另有說明，否則所提供的資料均為截至最後實際可行日期，且不會於本招股章程日期後作出更新，並受限於本招股章程「前瞻性陳述」內的警示聲明。

與我們的業務及行業有關的風險

我們的業務增長和前景受到我們不斷創新和迭代現有產品以及擴展產品組合能力的影響。

我們的業務增長在很大程度上取決於我們繼續創新和改進現有產品以及擴展產品組合的能力。為了保持競爭力，我們必須維持並加強我們的核心技術，以符合終端市場需求、技術進步和行業標準。產品設計、開發、創新和迭代往往是一個複雜、耗時且成本高昂的過程，涉及大量的研發投資，且無法保證投資回報。概不保證我們將能夠精準把握市場趨勢和客戶需求，亦無法保證能夠及時或有效地開發和推出新的和改進的產品，或者新產品及改進的產品將獲得市場認可。

此外，我們的產品被應用於各類終端市場及應用領域。該等終端市場的技術進步及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。

行業競爭對手不斷升級其產品組合，這可能會降低我們產品的吸引力甚至使我們的產品過時。與競爭對手開發的產品相比，我們無法保證我們的核心技術及產品於未來將保持競爭力。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，而我們和我們的經銷商在該等新市場經驗有限但需要大量投資和技術進步才能有效競爭。概不保證我們根據業務戰略所服務及／或瞄準的市場於未來會增長，我們的現有和新產品將滿足該等市場的要求。

我們無法持續開發我們的模擬集成電路設計和其他技術能力可能導致我們的產品缺乏競爭力且過時，這可能會阻礙我們滿足預期將驅動我們增長的技術領域需求的能力。

我們致力於持續研發新產品及現有產品以及技術，以使我們能夠及時響應我們經營所在市場的技術發展。先進模擬集成電路的開發實質上是複雜且漫長的過程，需投入大量

風險因素

工程資源且開發週期較長。我們認為，我們必須繼續在我們的設計及研發工作中投入大量時間和資源(包括留住足量資深的研發人才)，以保持和提高我們的競爭地位。倘該等投資的預期收益未能實現，或者該等收益的實現延遲，我們的收入和經營業績可能會受到不利影響。

此外，倘我們無法快速、有效地響應技術發展，我們可能會失去競爭地位，且我們的產品或技術可能會過時。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斷演變或新增要求，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。

我們的業務屬於知識密集型行業，未能吸引和留住人才可能會削弱我們的核心競爭力，並對我們的業務造成不利影響。

由於我們的業務是在知識密集型產業中運作，因此人才是我們核心競爭力的基石。我們維持持續創新、營運效率及市場優勢的能力，取決於我們涵蓋研發、營運及銷售的綜合團隊的集體專業知識。該等合格人員的市場競爭非常激烈。

如果我們無法建立並維持有效的激勵制度、清晰的職業發展路徑或正面的企業文化，我們可能無法吸引或留住我們運營所需的人才。關鍵人才的流失或難以招募到新的人才可能會削弱我們的競爭地位並擾亂我們的營運。此外，僱員流動率的大幅上升可能導致招募及培訓成本增加，並可能損害我們留任僱員的生產力。尋找合適的替代者並使其融入我們的營運及企業文化需要大量的時間及資源，而且無法保證我們能有效或及時地做到這一點。

我們無法向閣下保證我們能夠留住現有僱員或吸引足夠的合格人員，以滿足我們的業務需求。如果無法做到這一點，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到不利影響。

我們依賴少數第三方供應商製造我們的產品。

於往績記錄期間，我們依賴少數晶圓代工廠及封測服務商等第三方供應商製造我們的產品。於往績記錄期間各年度向我們五大供應商的採購額分別佔我們截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度採購總額的92.4%、92.3%及91.0%。有關更多詳情，請參閱「業務—供應鏈管理—主要供應商」。

依賴該等主要供應商使我們面臨集中度及交易對手風險。我們無法向閣下保證我們將於日後與主要供應商保持關係。此外，我們概不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。如主要供應商的財務狀況及經營業績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。

風險因素

倘我們任何晶圓代工廠或封測服務商的設施發生災難或其他業務中斷，尋找新的供應商並向其過渡所需的時間將非常漫長，並可能對我們的庫存、業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。此外，倘我們的晶圓代工廠和封測服務商所使用的原材料出現任何短缺，可能導致我們的產品供應出現短缺。因此，我們易受當前晶圓代工廠和封測服務商可能無法滿足我們需求的風險影響。

此外，有關負責任採購行為的法規的加強或利益相關者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。倘我們的晶圓代工廠和封測服務商未能遵守該等法規或達到該等期望，可能引發對我們的聲譽造成不利影響的負面宣傳。鑒於我們並不直接控制供應商的採購或僱傭行為，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、財務狀況及經營業績將受到不利影響。

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進的產品。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們的研發開支分別為人民幣737.1百萬元、人民幣870.7百萬元及人民幣1,045.2百萬元，分別佔各年度總收入的28.2%、26.0%及26.8%。我們經營業務所在行業面臨激烈的技術革新。為了擴大我們的產品組合，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開支。

然而，我們無法保證我們的工作一定會成功，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，包括研發人員及研發設備，以支持研發全新或改進產品。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、盈利能力及市場份額下降。

即使我們的研發工作成功開發及商業化全新產品，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，甚至無法彌補這些研發工作的成本，這將對我們的業務、財務狀況、經營業績及競爭地位造成重大不利影響。

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、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

我們經營所在的模擬集成電路行業競爭激烈。我們主要與其他專注於開發模擬集成電路並將其商業化的公司競爭。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、更廣泛的客戶群和關係，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競爭，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、價格及利潤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，以及取得對我們目前和未來的產品有所補充或屬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。

倘若我們無法在競爭中取得成功或者我們必須採取對價高昂的行動來應對競爭對手的行動以在競爭中取得成功，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。

我們的業務及經營業績受整體宏觀經濟狀況和半導體行業固有週期性的影響。

我們的業務及經營業績易受整體宏觀經濟狀況波動的影響。客戶對我們產品的需求取決於整體經濟活動以及消費者及商業信心。不利的經濟狀況可能會降低整體消費者購買力及企業投資。經濟持續低迷因此可能導致對我們產品的需求有所減少，從而將對我們的收入及盈利能力造成重大不利影響。此外，貿易政策的不利變動亦可能對我們的表現產生影響。

此外，我們經營所處的模擬集成電路行業具有明顯的週期性波動特徵。該等週期受多重因素所推動，包括終端市場需求的變化、重大技術進步的時機、行業參與者資本支出的波動及整個供應鏈的庫存調整。

整體經濟低迷可能與半導體行業的週期性低谷同時發生或加劇其影響，從而對我們的銷量及利潤率產生複合負面效應。我們無法向閣下保證我們能夠有效管理該等風險。整體經濟或我們所處行業的任何長期或嚴重低迷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。

我們產品的市場可能無法如預期般成長，我們可能無法把握成長機會。

我們的業務、財務狀況、經營業績及前景部分取決於我們及時投資於正確的市場機

風 險 因 素

會的能力。我們主要在模擬集成電路市場中尋求機遇，因為該市場難以預測我們每種產品機會的時機與規模，尤其是在工業與能源、汽車、網絡與計算及消費電子等終端市場。

即使該等終端市場大幅成長，我們亦無法向閣下保證我們能夠爭取到這些機會。我們經營所在的市場在不斷發展變化。倘若其中一個或多個市場的客戶需求發生變化，或倘若我們無法滿足不斷發展的技術發展及行業標準，我們的產品可能無法有效競爭，或無法融入終端客戶的商業化產品中。

該等終端市場的任何惡化或成長放緩都可能導致對我們產品的需求大幅減少。倘若我們無法準確預測市場趨勢並有效把握增長機會，可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

我們可能無法實施我們的增長計劃，而我們的業務及經營業績可能會受到不利影響。

我們業務拓展的成功取決於我們能否有效執行我們的增長計劃。我們計劃繼續進行自主創新及研發，擴大產品的終端市場及應用，拓展海外市場及培養人才隊伍。產品組合的多樣化需要大量的研發工作和開支，而我們可能無法成功升級現有產品或開發新產品。

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；
- 完善我們的運營、財務及管理內部控制及報告制度；
- 遵守不同或更多法律及法規；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。

我們可能無法在我們的行業中與潛在客戶發展業務關係。倘我們或我們的經銷商未能識別及利用新的商機，我們可能無法獨立或透過我們的經銷商在其他終端市場中建立及擴展我們的業務。

此外，開發海外市場需要大量投資，這可能對我們目前的業績產生不利影響。我們

風險因素

可能無法識別有利潤空間的海外市場。即使我們能夠找到有利潤空間的海外市場，我們也可能無法進入該識別的市場或於該識別的市場中有效競爭，乃由於以下因素，包括但不限於：

- 我們或我們的經銷商在海外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；
- 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彼等的的能力；
- 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。

未能獲得、維護及執行對我們的知識產權及專有技術的充分保護，可能會對我們的業務、財務狀況、經營業績、競爭地位及前景造成不利影響。

我們的成功在很大程度上取決於我們能否通過獲得、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。我們一直通過在中國及其他司法轄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2025年12月31日，我們在中國及海外獲授588項專利，其中包括497項發明專利及若干其他知識產權，包括但不限於於中國及海外的集成電路佈圖設計登記。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，我們卻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。

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，像我們這樣的模擬集成電路供應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，或就我們的產品提供充分的知識產權保護。

除了專利之外，我們還依賴專有信息(例如商業機密、專有技術及機密信息)來保護我們認為最好的保護方式是無需公開披露的知識產權。我們通過與僱員、顧問及其他第三方簽訂保密協議來保護這些信息。然而，該等協議可能會被違反，或無法防止我們的專有信息被披露或盜用，並且可能無法在未經授權使用的情況下提供充分的補救措施。此外，我們的專有信息也可能會被競爭對手以其他方式知曉或獨立開發。

風險因素

捍衛我們的知識產權及專有技術可能極具挑戰性。我們可能面臨侵犯或盜用他人專有權利的索賠。無論該等索賠是否成功提出，我們都可能為該等索賠的辯護承擔高昂成本及分散我們的資源。

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

我們可能會捲入知識產權訴訟及糾紛，此類訴訟與糾紛不僅成本高昂且耗時冗長，若出現不利結果，還可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

競爭對手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。為應對此類侵權或未經授權的使用，可能需要通過訴訟來維護或捍衛自身知識產權，保護我們的商業秘密，或確定我們自身知識產權的有效性和範圍，而此類訴訟通常成本高昂且耗時冗長。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，指控我們侵犯其知識產權。訴訟程序中的不利結果均可能導致我們的專利面臨宣告無效、無法執行或解釋範圍縮小的風險。

此外，我們經營所在的行業屬專利密集型領域，第三方或會指控我們侵犯其知識產權並對我們提起法律程序。儘管我們已採取措施排查、規避侵犯第三方知識產權的風險，但該等措施未必總能奏效，原因為我們所聘僱員可能曾任職於競爭對手，或競爭對手已申請專利保護但相關信息尚未公開。無論相關指控是否具備法律依據，任何有關專利或其他知識產權侵權的指控，均可能產生高額成本、耗費大量時間，並分散管理層的精力。

若我們被認定存在侵權行為，可能需暫停相關產品的銷售活動、對產品進行重新設計、支付高額賠償金，或簽訂專利使用費協議及許可協議，而此類協議的條款未必對我們有利。反之，若我們提起的訴訟中，被告就專利無效及／或喪失強制執行力的法律主張勝訴，我們產品或候選產品所享有的專利保護將至少部分喪失，甚至可能全部失效。上述任一結果均可能對我們業務造成重大不利影響。

我們面臨與潛在收購及投資有關的風險，而任何投資或未來收購均可能對我們的業務、聲譽、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們預期將繼續評估及考慮我們認為作為我們整體業務策略的一部分可擴大及鞏固我們領先市場地位的廣泛投資及收購機會。具體而言，我們擬將部分全球發售所得款項淨額用於戰略投資及／或收購，以實現我們的長期增長戰略。我們面臨與該等交易相關的固有風險，尤其是重大估值風險。詳情請參閱「未來計劃及所得款項用途」。儘管確定和完成該等收購的成本可能很高，惟該等交易的最終價值和估值存在高度不確定性，尤其是在技術快速進步和市場情緒波動的半導體行業。

風險因素

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身的資產和業務中，可能會帶來諸多風險，包括：

- 難以準確評估潛在目標的公允價值，尤其是那些擁有重大無形資產、依賴新穎工具創造價值或於細分市場營運的標的，其或會導致溢價收購或商譽減值；
- 無法實現預期協同效益、成本節約或效率提升，其或會造成回報低於預期；
- 難以將所收購的人員、業務及解決方案與我們的業務進行整合；
- 中斷我們正在進行的業務，分散我們管理層及僱員的注意力及增加我們的開支；
- 我們所收購或投資公司的技術、內部控制及財務報告出現的潛在問題；
- 我們所收購或投資的任何公司(或其聯屬公司)於我們收購或投資之前發生實際或指稱的不當行為或不合規行為，可能導致對該等公司或我們進行負面宣傳、政府質詢或調查；
- 於收購有關目標後，可能對我們造成不利影響的不可預見或隱性負債或成本；及
- 合規事宜，包括有關任何擬議投資及收購的中國及其他國家的反壟斷及競爭法律、規則及法規。

倘我們高估目標公司的價值、依賴有缺陷的估值方法，或於盡職調查過程中未能識別關鍵的財務及運營風險，則我們可能會為有關投資或收購支付過高的費用。倘我們未能有效管理該等估值不確定性及其他與未來收購及投資相關的風險，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。

任何未能為我們的客戶提供優質支持服務的情況都可能會損害我們與他們的關係，繼而損害我們的業務。

隨著我們業務的擴展，我們需要能夠持續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技術支持或維護協助要求。在該等情況下，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。

倘我們面對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

風險因素

商業信譽以及現有客戶的正面推薦。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。

我們產品所用原材料及其他部件的成本上漲將對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

隨著時間的推移，全球半導體行業的製造能力和生產規模已實現大規模擴張。由於半導體和其他製造商的需求不斷增長，生產及製造過程中所用的若干基礎材料和供應品在過去幾年中不時出現供不應求或價格波動的情況，如果未來整體行業需求持續增長，可能會再次遇到供不應求或價格波動的情況。因此，我們日後可能會經歷產品成本增加。

我們根據(包括但不限於)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，我們產品成本的大幅增加可能對我們的毛利率、業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。此外，由於我們不同產品的價格各異，我們產品的利潤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、財務狀況及經營業績將會受到不利影響。

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

於往績記錄期間，我們的大部分收入來自向經銷商銷售。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們對經銷商的總銷售額分別為人民幣2,388.8百萬元、人民幣2,999.0百萬元及人民幣3,609.9百萬元，分別佔相應年度收入的91.3%、89.6%及92.6%。更多詳情請參閱「業務 — 我們的銷售網絡 — 經銷渠道」。

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。我們未必能與我們的經銷商訂立新協議或續訂協議，因為我們無法保證我們能夠提供比競爭對手更優惠的商業條款。失去經銷商可能對我們的銷量產生不利影響。概不保證我們與經銷商的現有或未來合約可按等同或優於現有條款及價格的條款及價格續訂或協商。

我們的經銷商在銷售及經銷我們產品方面的成效亦可能會受到若干因素的影響，其中許多因素並非我們所能控制，包括：

- 我們的經銷商推廣我們產品所採取的戰略；
- 我們的經銷商自身的業務及財務表現；

風險因素

- 我們的經銷商擴展終端客戶群及滲透新市場的能力；
- 我們的經銷商為拓展我們產品的地域覆蓋範圍而採取的戰略；及
- 我們維持及擴張我們經銷網絡的能力。

倘我們的經銷商未能有效地銷售及經銷我們的產品，或優先推廣競爭產品線而非我們的產品，則可能會導致我們的銷量大幅下降，從而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或滯銷的風險。

我們的存貨主要包括原材料、製成品及在製品。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。更多詳情請參閱「業務 — 物流及存貨管理 — 存貨管理」。

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的存貨分別為人民幣901.4百萬元、人民幣1,164.8百萬元及人民幣1,448.2百萬元。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的存貨撥備分別為人民幣219.0百萬元、人民幣266.6百萬元及人民幣310.4百萬元。於2023年、2024年及2025年，我們的存貨周轉天數分別為203天、214天及228天。隨著我們業務的擴張，我們的存貨過時風險亦可能隨著我們的存貨的增加而增加。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。我們綜合考慮(其中包括)內部對客戶需求的預測來管理存貨水平。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、存貨過時或撤銷風險。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。

我們可能無法完全維持對產品的質量控制。我們產品中包含的任何未被發現的缺陷可能導致事故、降低市場採用率、損害我們的品牌形象、使我們面臨產品召回或使我們面臨產品責任及其他可能對我們的業務造成重大不利影響的索賠。

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、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。儘管我們努力在整個供應鏈中實施嚴格的質量保證規範，但我們無法向閣下保證我們的產品不會出現缺陷。未能執行我們的質量控制及質量保證規範可能導致我們的產品不適合使用或對我們的市場聲譽及與業務合作夥伴的關係造成不利影響。產品缺陷甚至可能導致召回。

此外，產品缺陷(無論是實際缺陷還是感知缺陷)可能會損害我們的品牌形象並削弱客戶信任，尤其是當我們在不同市場和行業擴大業務規模時。即使是孤立的事件也可能受

風險因素

到嚴格審查或負面宣傳，特別是在可靠性和穩定性至關重要的領域。倘我們無法及時發現及解決該等問題，或倘我們的補救措施未能滿足客戶期望，我們可能會蒙受聲譽損失、客戶保留率下降及競爭地位下降，從而可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及增長前景造成重大不利影響。

我們的產品主要供各領域及應用的終端客戶使用。對這些行業和領域或我們其中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終端市場和領域的終端客戶，包括工業與能源、汽車、網絡與計算及消費電子。因此，對該等行業和領域或我們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、經營業績及前景造成重大不利影響。該等因素包括(其中包括)：

- 該等行業產品需求下降，或出現負面觀感或宣傳；
- 與這些行業的模擬集成電路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收優惠待遇及經濟激勵措施的減少或取消；
- 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集成電路供應商在這些行業中的競爭日益加劇；及
- 使用我們產品的終端客戶的任何財務困難、市場份額損失或聲譽損害。

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。在經銷過程中，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、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面臨訴訟，對我們的財務

風險因素

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。

我們對供應商的質量及可用性的控制可能有限。

我們主要與第三方晶圓代工廠及封測服務商合作，以生產我們的核心產品。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、設備或服務可能會導致我們產品的供應中斷。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代工廠及封測服務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。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、財務狀況及經營業績將受到不利影響。

我們無法向 閣下保證晶圓代工廠及封測服務商所提供的產品及服務是安全、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、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們面臨與客戶違約及貿易應收款項可收回性有關的信貸風險。倘我們未能及時向客戶收取貿易應收款項，我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響。

於往績記錄期間，我們的貿易應收款項主要指就銷售產品所產生的應收客戶款項。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的貿易應收款項及應收票據分別為人民幣166.5百萬元、人民幣232.8百萬元及人民幣362.8百萬元。更多詳情請參閱「財務資料 — 綜合財務狀況表若干關鍵項目討論 — 資產」。

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。

我們面臨與延長現金轉換週期相關的風險。

於往績記錄期間，我們的存貨週轉天數出現波動，於2023年、2024年及2025年分別為203天、214天及228天。此外，於2023年、2024年及2025年，我們的貿易應收款項及應收票據

風險因素

週轉天數分別為20天、22天及29天。然而，於2023年、2024年及2025年，我們的貿易應付款項週轉天數分別為70天、60天及62天。我們的現金流入及流出之間的不匹配可能對我們的流動性及財務穩定性產生影響，導致需要尋求額外融資或使用營運資金來支付運營開支，可能導致財務成本增加或我們的資源緊張。

現金轉換週期的延長主要是由於我們的存貨週轉天數增加。存貨週轉天數較長的根本原因主要是我們為更好地確保客戶的穩定供應而增加存貨。倘我們的存貨週轉天數及貿易應收款項週轉天數持續增加或維持相對較高水平，可能會增加存貨減值的風險並導致現金轉換週期延長，從而進一步增加我們的現金流量及營運資金壓力。我們的財務狀況、業務及經營業績可能受到不利及重大影響。

倘我們無法確保按時大規模生產或交付優質產品，我們的業務可能會受到重大不利影響。

我們的產品的量產對我們的未來財務前景至關重要。作為一家模擬集成電路公司，我們採用fabless模式運營，專注於集成電路的研發和設計，同時將晶圓製造外包給值得信賴的第三方合作夥伴。當客戶需求激增時，我們可能難以滿足交付期限。倘我們的任何第三方合作夥伴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阻礙。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，良率下降會對我們的第三方合作夥伴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供應商導致的出貨延誤。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、財務狀況及經營業績。

此外，倘我們第三方合作夥伴的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，或根本無法提供，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，繼而導致銷售減少。

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，都很複雜，並且可能有缺陷。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。

風險因素

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，並分散我們管理層的注意力，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。

未能履行合約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2023年、2024年及2025年12月31日，我們的合約負債為人民幣14.9百萬元、人民幣18.3百萬元及人民幣18.4百萬元。有關更多詳情，請參閱「財務資料—綜合財務狀況表若干關鍵項目討論—負債」。無法保證我們將能夠履行我們的合約負債責任，因為履行履約責任受到非我們所能控制的多種因素規限。倘我們無法履行合約負債責任，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。

我們的轉移定價安排可能受我們經營所在國家及地區的相關稅務機關的審查。

根據中國內地及香港法律法規，關聯方之間的安排和交易或須接受審核，亦可能受到相關稅務機關質疑。於往績記錄期間，我們主要在中國內地及香港開展業務。倘相關稅務機關認定我們的若干集團內公司間交易並非公平協商，且隨後以轉移定價調整的方式調整任何該等實體的收入，我們可能面臨重大不利稅務後果。轉移定價調整可能(其中包括)引致我們的稅務負債增加。倘我們不在相關稅務機關規定的限定時間內糾正事件，相關稅務機關可能對任何未繳稅項徵收滯納金或附加費，並對我們處以其他懲罰。此外，由於稅項調整，轉移定價安排可能引致部分司法轄區的可收回稅項。概不保證我們能夠成功從相關稅務機關收回可收回稅項。我們的業務、財務狀況及經營業績可能因此受到重大不利影響。

我們可能會受到與國際貿易政策、出口管制、經濟或貿易制裁、投資限制、地緣政治以及諸如不合理關稅安排等貿易保護措施相關的風險影響，而我們的業務、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

風險因素

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組件)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與安全局(「**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。除非滿足指定的許可要求,否則通常禁止受限終端用戶或用於受限終端用途的出口、再出口及/或轉讓(國內)受出口管制條例限制的物品。例如,**BIS**近期加強了對中國的出口管制,包括將某些中國實體或個人列入其實體清單及其他受限清單,從而限制這些實體或個人獲取受《出口管制條例》管轄的特定商品、軟件或技術。我們的制裁法律顧問認為,於往績記錄期間,本公司(i)並無購買任何受《出口管制條例》許可證規定規限的物品,(ii)無因美國出口管制限制而遭遇任何採購限制,及(iii)亦無出售任何受美國出口管制約束的物品。儘管如此,該等限制或法規以及美國或其他司法轄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商品、軟件或技術的能力造成影響。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。

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第14105號行政令》,授權美國政府設立審查機制,禁止或要求申報美國人對受關注國家境內或受其管轄的實體,以及由受關注國家人員擁有且涉及特定類別先進技術和產品的某些其他實體進行的特定類型對外投資。於2024年10月28日,美國財政部頒佈《關於美國在受關注的國家投資於特定的國家安全技術和產品的規定》(「**對外投資審查規則**」),該規定於2025年1月2日生效。對外投資規則針對美國人士涉及與「受關注國家」(目前包括中國(含港澳))有關聯的從事若干行業活動(如半導體與微電子、量子信息技術和人工智能)(「受限活動」)的個人進行的投資。從事受限活動的受關注國家主體則被定義為「受限外國主體」。對外投資審查規則對受對外投資審查規則約束的美國人士的廣泛投資施加了禁止或通知要求,這些投資被定義為「受限交易」,包括收購股本權益(包括購買首次公開發售股份或或有股權)、若干債權融資、合營企業,以及若干以有限合夥人身份在非美國人士集合投資基金中的投資。有關對外投資審查規則的更多詳情,請參閱「監管概覽—美國財政部對外投資審查規則」。由於我們於中國註冊成立且主要營業地點位於中國,我們被視為「受關注國家人士」。我們並未從事任何受投資禁令規管的「受限活動」,因我們從事的集成電路設計業務並不符合「禁止交易」標準下有關先進集成電路設計之相關標準。然而,我們的集成電路設計構成須遵守申報要求的「受限活動」。因此,我們屬於受限外國人士,而美

風 險 因 素

國人士對我們作出的投資將構成對外投資規則項下的「須申報交易」。然而，根據對外投資規則，美國人士投資於上市證券可獲豁免。因此，收購我們上市 H 股的美國投資者可獲豁免遵守申報規定，惟有關投資不得賦予該等美國人士超越標準少數股東權利保障的權利。因此，董事認為對外投資規則不會對我們的全球發售構成重大不利影響。基於上述因素，聯席保薦人並無知悉任何可合理導致其不贊同董事觀點的情況。然而，目前尚未根據對外投資審查規則採取任何執法行動，其具體實施方式仍不明確。無法保證美國財政部會與我們持相同觀點。此外，2025年2月21日，美國總統發佈了題為《美國優先投資政策》的備忘錄（以下簡稱「美國優先備忘錄」），指示對第14105號行政令進行審查，特朗普政府將考慮實施新的或擴大現有的限制措施。對外投資審查規則、美國優先備忘錄以及任何相關政策、法律和法規可能會不時發生變化和更新，這可能會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。

最近，美國實施了一系列關稅措施，包括對眾多貿易夥伴徵收對等關稅。作為回應，包括中國在內的國家採取了報復性措施。在一段緊張局勢升級的時期之後（包括對中國商品徵收高達125%的臨時對等關稅），美國和中國於2025年5月宣佈暫停部分關稅措施90天，並於2025年8月延長了這一期限。這些協議將美國對中國商品的額外關稅從約145%（對等關稅125%和芬太尼相關關稅20%）降至合計稅率30%，同時中國將其對美國進口商品的額外關稅稅率降至10%。2025年11月4日，美國正式宣佈將芬太尼相關關稅從20%降至10%，並維持對中國進口商品加徵的調高對等關稅的暫停狀態至2026年11月10日。這些快速演變的貿易政策，以及相關的地緣政治不確定性，創造了一個充滿挑戰的全球環境，可能導致國際貿易減少、市場波動和成本增加。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確定。鑒於地緣政治格局的不確定性以及貿易緊張局勢和關稅徵收的發展，我們無法向閣下保證我們未來與美國的貿易將不受影響。

倘我們未能取得及維持我們經營所在任何司法轄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。

我們須取得及維持中國及其他我們經營所在司法轄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、批准及許可證」。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

風險因素

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。有關我們業務活動的現行及未來的法律法規及政策的闡釋及實施存在較大的不確定性。我們無法向閣下保證，我們將不會因為有關當局對該等法律法規及政策的闡釋發生變化而被發現違反任何未來的法律法規及政策或任何現行有效的法律法規及政策。

倘我們未能在我們經營所在的任何司法轄區完成、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入，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、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

我們已經並可能繼續根據我們的股權激勵計劃授予若干獎勵，這可能會導致以股份為基礎的薪酬開支增加。

我們為董事及僱員採納股權激勵計劃(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2023年、2024年及2025年，我們分別產生股份支付人民幣118.8百萬元、人民幣84.8百萬元及人民幣159.1百萬元。我們認為，授出以股份為基礎的薪酬對我們吸引及挽留主要人員及僱員的能力至關重要。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僱員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權激勵計劃的歸屬時間表、禁售期或適用於授予的其他主要條款。倘若我們選擇如此行事，我們於本次發售後的報告期以股份為基礎的薪酬開支或會出現重大變動。

我們的保險範圍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、財務狀況及經營業績。

我們已投購的保險涵蓋我們業務的主要方面，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。

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、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2023年、2024年及2025年分別錄得政府補助人民幣50.5百萬元、人民幣37.8百萬元及人民幣101.1百萬元，其主要包括從政府收取支持我們集成電路行

風 險 因 素

業及高新技術發展的研發項目及活動的補貼。此外，於往績記錄期間，我們受益於中國政府給予的稅收優惠待遇。再者，我們為一家集成電路企業，屬於財政部和國家稅務總局發佈的《關於集成電路企業增值稅加計抵減政策的通知》所涵蓋的範疇。根據該規定，集成電路設計、生產、封測、裝備、材料企業可按照當期可抵扣進項增值稅加計15%抵減應納增值稅。

倘我們不再享有有關政府補助或稅收優惠待遇，或倘相關中國法律及法規發生變動，我們的稅項開支或會增加，這可能會對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生不利影響。由於該等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，而此等情況可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生不利影響。

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，因此，倘我們無法取得充足的財務資源，我們未必能夠實施增長或發展計劃。

在變幻莫測、週期性及瞬息萬變的半導體行業難以規劃資本需求。我們仍將不時需要大量資本為我們的營運撥付資金及根據市場需求管理產能，且這種需要於未來數年有增無減。我們持續取得足夠外部融資的能力受各種不確定因素影響，包括但不限於我們日後的財務狀況、經營業績及現金流量、融資活動的一般市況、半導體公司融資活動的市況以及中國及其他地區的社會、經濟、金融、政治及其他狀況。我們可能無法按合理市場條款及時取得足夠外部融資，或根本無法取得融資。因此，我們可能在取得有關融資前被迫縮減擴張及改建計劃規模或延遲部署新產品線或經擴充產品線。

我們取得額外資金的能力取決於以下因素，包括但不限於：

- 我們在模擬集成電路行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。

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。

風險因素

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，維護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。倘我們的品牌及聲譽受損，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。

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以及業務營運的其他方面。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，以及來自我們的經銷商、客戶、供應商及其他業務合作夥伴的聯繫人的基本聯繫信息。有關更多詳情，請參閱「業務 — 數據安全」。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、貪污或非法活動或其他不當行為，我們可能面臨被政府機關施加責任、罰款及其他處罰或負面宣傳。儘管我們已制定內部

風 險 因 素

控制政策及相關合同契據，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污、反賄賂、反洗錢、金融及經濟制裁及類似法律的行為)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。

我們面臨與訴訟和糾紛有關的風險，這可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生不利影響。

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就合同糾紛、勞資糾紛、知識產權侵權或涉及我們僱員不當行為的糾紛向我們提出各種類型的糾紛或申索。此類申索和糾紛可能演變成訴訟並損害我們的聲譽和商譽，從而對我們的客戶群產生不利影響。我們無法保證我們將不會在日常業務過程中受到法律訴訟。訴訟會分散注意力且成本高昂，因為其可能會導致我們承擔辯護費用、佔用我們的大部分資源並轉移管理層對我們日常運營的注意力，其中任何一項均可能損害我們的業務。此外，如果我們敗訴，我們可能需要花費大量資金來解決索賠或支付損害賠償，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。如果在針對我們的法律訴訟中有不利裁決，我們可能需要支付巨額賠償金或調整我們的業務慣例，這可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們在中國擁有及租賃的現有物業存在缺陷，可能會受到不利影響。

由於我們在中國持有及租賃的現有物業存在缺陷，我們可能面臨潛在不利影響。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》，租賃協議一般須向當地土地和房地產管理局登記。截至最後實際可行日期，我們尚未就13項中國租賃物業取得租賃協議登記，其中兩項的登記正在辦理中。我們無法向閣下保證出租人將配合並及時完成登記。根據相關中國法律及法規，未能完成租賃協議的登記備案並不影響租賃協議的效力，但倘我們在收到相關主管部門的通知後未能在規定時間內糾正有關違規行為，我們可能會就每份未登記租賃面臨人民幣1,000元至人民幣10,000元不等的罰款。

我們可能需要繳納額外的社會保險及住房公積金供款以及相關政府部門徵收的滯納金和罰款。

根據中國法律及法規，我們須開立社會保險登記賬戶及住房公積金賬戶，並為僱員

風險因素

的利益繳納社會保險及住房公積金。相關主管部門可審查僱主是否已繳足必要的僱員福利款項，未按規定繳足的，可能會被處以滯納金、罰款及／或其他處罰。

於往績記錄期間，我們委聘第三方人力資源機構為部分僱員繳納社會保險費及住房公積金。第三方機構已確認其已根據該等僱員工作地區的相關規定支付該等全額供款。於往績記錄期間，我們收購的某中國附屬公司並無嚴格按照相關中國法律及法規為其部分僱員作出足夠的社會保險及住房公積金供款。截至2025年9月底，該中國附屬公司已完成整改。

我們無法向閣下保證主管政府機關不會要求我們支付未償還款項及向我們徵收滯納金或罰款。倘我們因不遵守相關中國法律法規而受到調查或重大行政處罰或產生重大法律費用，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。

我們的中國法律顧問認為，在有關社會保險及住房公積金的現行政策、法規及地方政府執法及監管規定並無重大變動，且並無僱員集體投訴、舉報或相關訴訟或仲裁提起的情況下，我們面臨被相關主管部門集中追繳或重大行政處罰的風險較小。

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、我們經營業務所在行業的狀況、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。

與在中國開展業務有關的風險

我們的業務受到中國經濟、政治或社會狀況或政府政策變化的影響。

於往績記錄期間，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。該等政治及經濟政策變動可能會對我們的增長造成影響。近年來，中國政府實施了一系列法律、法規及政策，在（其中包括）質量和安全控制以及監督檢查方面對於我們所處行業的企業提出了更為嚴格

風 險 因 素

的標準。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。倘我們未能全面遵守該等法律、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影響。

我們經營所在若干地區市場的法律制度中存在的不確定因素**可能對我們造成重大不利影響。**

我們於採用不同法律制度的多個地區市場開展業務。我們經營所在的該等司法轄區採用民法法系或普通法法系。在民法法系中，先前的法院判決可供參考，先例價值可能有限。例如，近年來，中國政府已通過有關經濟事務的改革法律及法規，如保障中國各類外商投資形式的改革法律及法規。然而，許多該等法律及法規相對較新，僅有少數已公佈的案例及司法解釋。我們經營所在部分地區市場的法律制度不斷演變。近期頒佈的法律及法規可能不足以涵蓋該等市場經濟活動的所有方面。尤其是，該等法律法規的解釋及執行將視乎未來的實施情況而定，而部分該等法律法規對我們業務的應用尚未解決。因此，我們可能難以評估我們經營所在多個地區市場的法律保障水平。未能遵守該等法律及法規可能導致巨額成本及分散資源及管理層的注意力，從而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

外匯法規可能限制我們的外匯交易，包括我們派付股息及其他責任的能力，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理制度，我們在經常賬戶下進行的外匯交易(包括支付股息)無需獲取國家外匯管理局的事先批准。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，於全球發售完成後，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、財務狀況及經營業績產生影響。

風險因素

匯率波動可能產生匯兌損失。

我們的大部分收入及開支以人民幣計值。於2023年及2024年，我們錄得匯兌收益淨額分別為人民幣0.4百萬元及人民幣6.2百萬元，並於2025年錄得匯兌損失淨額人民幣8.9百萬元。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，全球發售所得款項將以港元計值。人民幣、港元、美元及其他外幣的匯率波動將影響全球發售所得款項的人民幣相對購買力。匯率波動亦可能造成匯兌損失，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。

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。

我們的H股持有人可能須承擔中國所得稅責任。

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在中國境內取得的股息或股份轉讓所得按20%的稅率繳納中國個人所得稅，並由扣繳義務人扣繳。根據《中華人民共和國企業所得稅法》及其實施條例，非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，應當就其來源於中國境內的所得按10%的減按稅率繳納企業所得稅。根據《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》，中國居民企業向香港居民支付的股息，可以在香港徵稅，也可以按照中國法律徵稅。但是，如果股息的實益擁有人是香港居民，則徵收的稅款不得超過：(i) 如果該香港居民為直接擁有支付股息的居民企業資本25%或以上的公司，則為股息總額的5%；或(ii) 在其他情況下，為股息總額的10%。鑒於上述情況，我們的H股非中國居民持有人應注意，彼等可能須就股息及透過出售或以其他方式轉讓H股所變現的收益繳納中國所得稅。更多詳情請參閱「附錄三一稅項與外匯—中國稅項—股息涉及的稅項」。

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

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

風 險 因 素

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票期權以及購買或出售股份和權益有關的事宜。倘我們在全球發售完成後成為一家H股上市公司，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，我們不能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票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票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票期權或限制性股份有關的文件，並代扣代繳行使股票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。

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

2023年2月17日，中國證監會頒佈《境內企業境外發行證券和上市管理試行辦法》及五項配套指引，並於2023年3月31日起實施（「境外上市規定」）。境外上市規定適用於發行人，即(i)在中國境內登記設立的企業（「中國境內企業」），從事境外證券發行及上市業務及(ii)在境外登記設立的企業，在境內有大量業務並從事境外證券發行及上市業務。境外上市規定對直接及間接境外發行的監管備案作出安排，並明確境外市場間接境外發行的認定標準。更多詳情請參閱「監管概覽—有關境內企業境外證券發行及上市的法律及法規」。境外上市規定或日後頒佈的任何相關規則或法規可能使我們或我們的融資活動日後須遵守額外合規規定。倘我們未能完全遵守新監管規定，可能會嚴重限制或完全阻礙我們未來的融資活動。

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。

風險因素

與全球發售有關的風險

我們將同時遵守中國內地及香港的上市及監管規定。

由於我們的A股於深圳證券交易所上市而H股將於聯交所上市，我們將須遵守兩個司法轄區的適用上市規則及其他監管制度，除非已獲免除或已獲得豁免。因此，我們可能產生額外成本及分配資源以確保我們遵守兩個司法轄區的上市規則。

A股與H股市場的特徵可能有所不同。

我們的A股在深圳證券交易所上市並買賣。於全球發售後，我們的A股將繼續於深圳證券交易所買賣，且我們的H股將會於香港聯交所進行買賣。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股市場的成交量、流通量、投資者基礎，以及個人及機構投資者參與程度均不盡相同。因此，H股與A股的成交表現未必可資比較。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股可能不會形成或維持活躍的交易市場。

於全球發售前，我們的H股並無公開市場。我們無法向閣下保證，在全球發售完成後，我們的H股公開市場將能夠形成並維持充足的流動性及交易量。此外，我們H股的發售價預期將由整體協調人與我們通過協議釐定，且未必可作為全球發售完成後H股的市價指標。如果全球發售完成後我們的H股並無形成活躍的公開市場，則H股的市價及流動性可能會受到重大不利影響。

我們H股的價格及成交量可能會因我們無法控制的各種因素(包括香港及世界其他地區證券的整體市場狀況)而波動，從而可能導致投資者蒙受重大損失。

香港聯交所及其他證券市場不時經歷與任何特定上市公司的經營表現並無關連的價格及成交量大幅波動。從事類似業務的其他上市公司的業務及表現以及股份的市價還可能影響我們股份的價格及成交量。除並非我們所能控制的市場及行業因素外，我們股份的價格及成交量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、

風 險 因 素

支出、監管發展、與供應商的關係、關鍵人員流動或活動，或競爭對手採取的行動。此外，在香港聯交所上市的其他公司的股份過往曾出現價格波動，而我們的H股可能會出現與我們表現並無直接關係的價格變動。

閣下將會因全球發售而實時面臨重大攤薄，且可能會再進一步攤薄。

倘我們的H股發售價高於緊接全球發售前我們的H股的每股H股有形賬面淨值，則在全球發售中購買我們H股的人士將會實時面臨備考有形賬面淨值攤薄。倘我們日後發行額外的H股，在全球發售中購買H股的人士的持股比例可能會進一步攤薄。我們的歷史股息未必代表我們未來的股息政策，亦不能保證我們將來會宣派及分派任何股息。

我們的控股股東的利益未必與其他股東的利益一致。

我們的控股股東對我們的業務(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。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。此外，控股股東的權益可能與其他股東的權益有所不同。控股股東可能對我們施以巨大影響力，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任何股息金額。根據中國適用的法律法規，股息的派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、資本支出需求、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」。除可合法分派的利潤及儲備外，不得宣派或派付任何股息。我們的過往股息不應被視為我們未來股息政策的指標。

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

風 險 因 素

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。如果外匯管理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A股在深圳證券交易所上市而發佈的任何資料。

由於我們的A股在深圳證券交易所上市，我們須遵守中國的定期報告及其他信息披露規定。因此，我們不時在深圳證券交易所或中國證監會指定的其他媒體渠道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，與全球發售所適用者不同。於深圳證券交易所或其他媒體渠道披露的往績記錄期間財務及運營資料未必可與本招股章程所載財務及運營資料直接比較。因此，H股的有意投資者在作出是否購買我們的H股的投資決定時，應僅依賴本招股章程所載的財務、經營等資料。一經申請在全球發售中購買我們的H股，即表示閣下將被視為已同意不會依賴本招股章程及我們在香港就全球發售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，僅依賴本招股章程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、我們的股份或全球發售的任何資料。

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、我們的股份及全球發售的任何資料。於本招股章程刊發前，可能會出現有關全球發售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招股章程並無載列的若干資料，包括若干經營及財務資料以及預測、估值等資料。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招股章程所載資料不一致或相衝突，我們概不負責，我們的投資者亦不應依賴該等資料。

本招股章程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。

本招股章程中的若干事實、預測等統計數據來自各種政府及官方資源。然而，我們、保薦人、整體協調人、聯席全球協調人及聯席賬簿管理人或彼等各自的任何聯屬人士或顧

風險因素

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。

本招股章程中包含的前瞻性陳述具有風險及不確定性。

本招股章程包含有關我們的業務戰略、經營效率、競爭地位、現有業務增長機會、管理規劃及目標、若干備考資料及其他事項的前瞻性陳述。「旨在」、「預計」、「相信」、「能夠」、「預測」、「潛在」、「繼續」、「預期」、「打算」、「可以」、「可能」、「計劃」、「尋求」、「將」、「將會」、「應該」等詞語及其否定形式及其他類似表達標識大量該等前瞻性陳述。該等前瞻性陳述，包括與我們未來業務前景、資本支出、現金流量、營運資金、流動性及資本資源相關的陳述，為反映董事及管理層最佳判斷的估計，並涉及許多風險及不確定性，可能導致實際結果與前瞻性陳述所暗示的結果存在重大差異。因此，應根據各種重要因素(包括本節中列出的因素)考慮該等前瞻性陳述。相應地，此類陳述並非對未來表現的保證，投資者不應過分依賴該等陳述。有關更多詳情，請參閱「前瞻性陳述」。