

風險因素

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，包括下文所述風險及不確定因素。下文說明我們認為屬重大的風險。下列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。在上述任何情況下，我們的H股的[編纂]可能下跌，而閣下可能損失全部或部分[編纂]。該等因素屬未必發生的或然事件，我們不會就任何有關或然事件發生的可能性發表任何意見。除非另有指明，否則提供的資料為截至最後實際可行日期的資料，不會於本文件日期後更新，並受限於本文件「前瞻性陳述」一節的警示聲明。

與我們的行業及業務有關的風險

我們所處的行業競爭激烈，而我們可能無法持續保持行業領先地位。

我們所處的行業競爭激烈，主要提供智能座艙視覺、交互解決方案。該行業的競爭格局受制於各種不斷變化的因素，預計未來將繼續加劇。我們認為，我們與其他市場參與者進行有效競爭的能力取決於多項因素，其中若干因素超出我們的控制範圍，包括：

- 與我們的競爭對手相比，我們解決方案的性能、可靠性及技術先進性高度依賴於我們解決方案的研發和技術能力，以及我們對客戶需求和偏好的洞察力；
- 我們較競爭對手更早識別及把握新市場機遇的能力；
- 與競爭對手相比，我們的聲譽及品牌知名度；
- 我們運營所在行業的法規或政府政策；
- 我們吸引、留住及激勵優秀員工，尤其是高素質研發人員的能力；及
- 我們以具有成本效益的方式管理及發展業務的能力。

風險因素

我們面臨來自成熟競爭對手及新興市場進入者的挑戰。我們當前及潛在的若干競爭對手可能擁有更多的財務資源、營銷資源、訂購量、解決方案組合、知識產權及其他資源。若干競爭對手可能能夠以更優惠的條款向供應商獲得原材料及產品，投入更多資源開展營銷和促銷活動，採取更激進的定價或存貨政策，並在產品開發和技術方面投入更多資源。

日趨激烈的競爭也可能加劇定價挑戰，侵蝕我們的利潤空間，從而可能對我們的經營業績、市場份額及品牌知名度造成不利影響，或迫使我們蒙受損失。我們無法保證能夠成功地與當前及未來競爭對手競爭，競爭壓力可能會對我們的業務、前景、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

我們的過往業績可能並不代表未來表現，因此難以評估我們的業務前景及財務表現。

我們於2015年5月開始在中國開展業務，此後不斷發展壯大。我們將會繼續發展業務，探索新的市場機遇。然而，我們無法保證在未來期間能夠保持歷史增長率。我們可能會遇到在不斷發展的行業中快速成長的公司經常面臨的風險及困難。此外，對我們未來收入及開支的任何預測可能不如我們擁有更長經營歷史或在一個更可預測的市場中運營那般準確。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戰略的能力。我們的增長管理可能對我們的管理、行政、營運、財務及其他資源產生重大需求。此外，我們的增長有賴我們維持穩定產能及向客戶提供可靠產品的能力。我們拓展業務的成本可能高於預期，而且我們增加的收入可能難以抵銷增加的經營開支。我們日後可能因多項原因而蒙受重大損失，包括本節所述的其他風險、不可預見的開支、困難、複雜難題及延誤以及其他未知事件。倘我們未能實現及維持盈利，我們的業務可能會受到損害。倘我們未能實現增長所需的效率水平，我們的增長率可能會下降，[編纂]對我們業務及前景的看法可能會受到不利影響，而我們股份的[編纂]可能會下跌。

風險因素

我們於往績記錄期間錄得淨虧損及經營活動淨現金流出，而未來可能無法實現盈利或維持經營活動淨現金流入。

我們於2022年、2023年及2024年產生年度虧損分別為人民幣256.1百萬元、人民幣174.6百萬元及人民幣137.9百萬元。即使我們於2024年錄得經營活動淨現金流入人民幣29.2百萬元，我們於2022年及2023年錄得經營活動淨現金流出人民幣139.9百萬元及人民幣124.5百萬元。

我們無法向閣下保證我們未來能夠產生利潤或淨現金流入。我們實現未來盈利的能力受各種因素所影響。例如，我們的收入取決於我們擴大客戶群和提高銷售量的能力、豐富解決方案產品的能力及擴大產能的能力。此外，我們已經產生並可能繼續產生大量成本及開支，這可能會影響我們實現未來盈利的能力。由於我們在研發和生產擴張方面的持續投資、宏觀經濟和監管環境的變化以及競爭態勢等各種原因，我們未來有可能繼續產生年度虧損或經營活動淨現金流出。因此，我們無法向閣下保證本公司未來將實現盈利或產生經營活動淨現金流入。

我們於往績記錄期間錄得負債淨額及流動負債淨額。

截至2022年、2023年及2024年12月31日，我們分別錄得負債淨額人民幣486.5百萬元、人民幣643.7百萬元及人民幣897.4百萬元。此外，截至2022年、2023年及2024年12月31日，我們亦分別錄得流動負債淨額人民幣552.4百萬元、人民幣740.1百萬元及人民幣966.0百萬元。截至2022年、2023年及2024年12月31日，我們的負債狀況淨額及流動負債淨額主要歸因於與本公司[編纂]前投資相關的權益股份的贖回負債。所有作為負債入賬的[編纂]前投資優先股將於緊隨[編纂]後被轉換為本公司的普通股，屆時該等負債將被終止確認並作為權益增加額入賬。然而，概不保證未來我們不會遇到流動性問題。

風險因素

我們經營所在行業具有技術變革及發展迅速的特點。行業的技術變革及發展迅速可能會降低我們解決方案的競爭力或使其過時，這可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

汽車行業和智能座艙視覺、交互解決方案行業都在迅速發展。與智能座艙視覺及交互解決方案相關的技術也在迅速變化和發展。為維持市場地位，我們現時及日後均需要及時、持續地設計、開發及推出經改良或更具成本效益的新產品。然而，我們無法向閣下保證研發工作會按預期時間表完成，亦無法保證可帶來商業上成功的新產品。倘我們的生產開發及技術迭代有所延遲，未能迎合市場需求變化，未能緊跟最新技術發展，或未能成功向市場推出具有競爭力的新產品，及倘競爭對手的反應比我們迅速，我們的解決方案將失去競爭力或過時，則我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

我們可能無法成功有效地實施我們的業務計劃及戰略或根本無法實施，則我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響。

我們的業務計劃及戰略乃基於我們對未來事件的假設，這或會帶來一定的風險並受固有的不確定因素影響。該等假設可能不正確，這可能影響我們業務計劃及戰略的商業可行性。因此，我們無法向閣下保證我們的業務計劃及戰略將如期成功實施或根本無法實施。

倘我們未能有效並高效地實施業務計劃及戰略，我們可能無法擴張運營、管理增長、如期抓住市場機會或在行業中保持競爭力。此外，即使我們有效且高效地實施業務計劃及戰略，可能存在其他超出我們控制的意外事件或因素或會阻止我們取得理想且利潤豐厚的結果，如地方法律法規及政府政策變化、熟練專業人士可得性及消費者需求變動。此外，我們的業務計劃及戰略可能增加我們的運營成本，如更高的員工成本以及更大的生產造設備及設施折舊，並增加我們經營及投資活動現金流出。因此，倘我們的業務計劃及戰略無法成功實施，或無法產生理想的結果，我們可能會在收回成本方面遇到重大困難，從而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

風險因素

我們的成功在很大程度上取決於我們的研發能力。技術和研發工作的失敗可能會影響我們的競爭力及盈利能力。

我們的研發能力及設施對我們的成功至關重要。我們所處的行業技術日新月異，技術創新發展迅速。於2022年、2023年和2024年，我們的研發費用分別為人民幣83.4百萬元、人民幣54.5百萬元及人民幣62.1百萬元，分別佔同期總收入的39.0%、9.9%及10.7%。我們可能會繼續在研發方面投入大量資源，以便在先進的人車視覺交互解決方案的技術開發方面保持領先地位，並實現長期增長和成功。然而，投資研發、開發新產品和解決方案以及改進現有產品和解決方案可能既昂貴又耗時。我們無法保證該等活動會帶來新的適銷產品和解決方案，或對現有產品和解決方案有所改進、完善設計、節省成本、增加收入或其他預期收益。倘若我們在研發上花費大量時間和精力，卻無法從投資中獲得足夠回報，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。

如果我們不能及時、經濟高效地不斷升級、開發和創新我們的解決方案，以滿足客戶不斷變化的需求，可能會對我們的競爭優勢造成重大不利影響，並降低我們的市場份額。

我們未來的成功取決於能否成功拓展我們的解決方案和客戶群。我們的客戶一直在尋求具有更多特性及功能且成本更低的新解決方案，我們的成功在很大程度上取決於我們繼續開發並為客戶提供新的創新解決方案及對現有解決方案改進的能力。

我們推出具有競爭力的新產品的能力與我們開發與時俱進的技術解決方案的能力密切相關。我們未來的成功取決於我們能否預測並迅速調整我們的解決方案，以適應該等技術變化及新標準。然而，我們無法保證我們總是能夠成功地或以符合成本效益的方式如此行事。如果我們的競爭對手先於我們成功量產採用最新先進技術的解決方案，而我們由於技術滯後而無法滿足客戶對性能或接口兼容的要求，我們就有可能失去訂單和潛在的長期客戶關係，這可能會對我們的業務前景、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

我們的解決方案能否成功升級、開發和創新取決於各種具體的實施因素，包括：

- 及時開發新技術並適應現有技術的變化；

風險因素

- 及時且具成本效益地加工及量產，以配合新的解決方案設計，同時確保功能、性能及可靠性；
- 有效的營銷、銷售和服務以贏得市場份額；及
- 強勁且可持續的市場需求。

解決方案的設計、開發、創新和迭代通常是一個複雜、耗時且成本高昂的過程，涉及大量研發投資，且無法保證投資回報。我們現有解決方案的變更和升級可能不會受到客戶好評，新推出的解決方案也可能無法取得預期成功。概不保證我們能夠及時或高效地開發和推出新型及增強型解決方案，或我們將繼續通過研發活動不斷取得技術突破並成功將其商業化。倘若不能應對該等挑戰，新型及增強型解決方案的開發就會出現嚴重滯後，從而可能導致產品過時、收入減少及／或市場份額流向競爭對手。

展望未來，我們亦可能在現有解決方案之外的領域推出新的解決方案，而我們在此等領域缺乏或並無過往經驗。該等領域可能需要我們在額外的人力資本及財務資源方面進行大量投資。我們無法向閣下保證任何此類新解決方案都將獲得市場認可或產生足夠收入，以抵銷我們的開發和推廣工作所產生的成本和費用。倘若我們未能及時或以符合成本效益的方式改進現有解決方案並推出新的解決方案，我們吸引和留住客戶的能力可能會受到影響，而我們的財務業績及前景可能會受到不利影響。

我們處於新興行業，人車交互使用的新興技術可能尚不成熟。任何重大解決方案缺陷、故障或負面新聞均可能損壞我們的聲譽，並對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

智能座艙視覺、交互解決方案使用的新興技術可能尚不成熟。我們無法保證不會出現因設計缺陷、原材料或組件缺陷或生產難點而導致的故障或缺陷及性能不佳，所有這些均可能影響我們解決方案的質量和性能。新開發或首次推出的新一代解決方案或最新技術可能包含潛在的技術錯誤。我們解決方案中的任何實際或感知故障、缺陷或性能不佳，均可能導致我們的解決方案被更換、維修或拒收、交付延遲、收入損失、我們的工程技術人員從解決方案開發工作中分流、客戶服務成本和支持成本增加

風險因素

以及我們的聲譽受損，所有這些均可能對我們的業務造成重大不利影響。此外，智能座艙視覺、交互解決方案行業其他公司遭遇的產品責任索賠、缺陷或其他問題，以及有關智能座艙視覺、交互解決方案或汽車行業的任何負面新聞或事件，均可能導致整個行業的市場聲譽受損，並可能對市場需求和我們吸引新客戶的能力產生不利影響，從而影響我們的業務增長及財務表現。

概不保證我們尋求解決方案定點的努力將會取得成功。

從我們與汽車主機廠初步接觸到汽車主機廠選擇我們的解決方案以將其用於汽車主機廠生產的一種或多種特定車型期間，我們投入了大量精力。我們可能會耗費大量資源尋求但卻未能讓我們開發中及處於商業化階段的解決方案獲得定點。獲得定點後，在汽車主機廠發出新的報價請求之前，沒有獲得定點的產品、解決方案或技術通常難以取代已獲定點者，因為汽車主機廠在車型改造前通常不會改變已集成到其系統中的複雜技術。此外，由於已獲定點的供應商與汽車主機廠之間已建立的關係，已獲定點供應商日後可能對汽車主機廠有優勢，這將使競爭對手更難就其他生產車型獲得定點。倘我們日後在汽車主機廠設計競賽多次未能獲得定點，我們的業務、經營業績及財務狀況將受到不利影響。

來自我們主機廠客戶（其擁有強大議價能力）的定價壓力可能對我們的業務前景及經營業績產生重大不利影響。

我們的不少現有及目標客戶，特別是汽車主機廠，對其供應商（包括我們）擁有強大議價能力，原因是其為擁有嚴格的採購解決方案標準及潛在具競爭力的內部解決方案的大型企業。汽車主機廠的供應鏈競爭激烈，服務的汽車主機廠數量有限。該供應鏈中成熟的競爭對手及新市場進入者之間日益激烈的競爭進一步加劇我們面臨的定價壓力。因此，我們可能面臨汽車主機廠及其他主要客戶的持續定價壓力，要求降低我們的價格，我們的業務、經營業績及財務狀況可能會因此受到重大不利影響。隨著汽車主機廠推行重組、整合和成本削減舉措，超出我們預期的定價壓力可能會進一步加劇。在該等情況下，倘我們無法抵銷價格下跌，或推出售價或毛利率更高的新解決方案，我們的盈利能力將受到重大不利影響。

風險因素

無法留住現有客戶或吸引新客戶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。

為了增加收入和保持增長，我們致力於留住現有客戶和吸引新客戶。我們的客戶主要包括為其車型購買我們的解決方案的主機廠。我們積極與不少主機廠客戶保持長期業務關係。然而，我們不能保證現有客戶將會繼續為他們的新車型採購我們的解決方案，或他們會在我們正在進行的項目或未來的項目中保持與我們的合作關係。我們留住現有客戶或吸引新客戶的能力取決於以下因素，其中若干因素超出我們的控制範圍：

- 我們對客戶的定價和付款條款的競爭力，而這又可能受我們的資本及財務資源所限制；
- 我們的新產品、解決方案、服務和功能的市場接受度；
- 我們繼續投資研發以滿足客戶需求的能力；
- 市場參與者之間的兼併及收購；及
- 國內及全球經濟狀況對整個汽車行業發展的影響。

隨著我們客戶群的擴大和多樣化，為主機廠客戶的特定需求提供量身定制的產品及解決方案以及保持高質量的客戶支持可能會面臨挑戰。這可能會導致客戶不滿、對我們解決方案的總體需求下降以及預期收入損失。此外，無法滿足客戶的期望可能會損害我們的聲譽，從而影響我們留住現有客戶及吸引新客戶的能力。如果我們由於上述任何因素而無法留住現有客戶或吸引新客戶，我們的業務、財務狀況及經營業績將受到重大不利影響。此外，如果我們的現有客戶減少或不再購買我們的解決方案，而我們又無法在合理的時間內或根本無法以相若條款找到具有類似需求水平的新客戶，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。

我們面臨客戶集中風險。

於往績記錄期間各期間，來自五大客戶的收入分別為人民幣199.1百萬元、人民幣515.1百萬元及人民幣467.9百萬元，佔同期總收入的93.0%、93.8%及80.9%。於往績記錄期間各期間，來自最大客戶的收入分別為人民幣101.9百萬元、人民幣143.5百

風險因素

萬元及人民幣134.0百萬元，佔同期總收入的47.6%、26.1%及23.2%。請參閱「業務–銷售及營銷 – 主要客戶」。主要客戶與我們的穩定關係及持續需求對我們的業務至關重要。主要客戶的經營狀況、流動資金及償付能力可能會對我們的業務交易產生重大影響。如果我們與主要客戶的業務關係中斷，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。倘若現有的主要客戶減少或不再購買我們的解決方案，而我們又無法在合理的時間內或根本無法以相若條款找到具有類似需求水平的新客戶，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。

即使我們獲得定點，我們仍無法保證解決方案的銷售業績能夠符合我們的預測。

就我們的定點而言，我們通常會收到汽車主機廠對該等定點車型的初步估計預期產量，而汽車主機廠可能會對該等估計進行多次重大修訂，因此該等估計可能無法代表該等定點車型的未來產量（可能顯著高於或低於估計）。此外，主機廠可能會選擇開發其自有產品及解決方案，這也可能會減少其對我們解決方案的需求。倘若主機廠客戶的實際生產訂單與其預測並不一致，我們的收入可能會低於預期。倘若實際產量低於預期，我們可能無法及時或根本無法取消過量的供應，存貨可能會累積，導致存儲成本增加及可能出現報廢，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。因此，獲得定點並非收入的保證，且我們的銷售可能與獲得其他定點無關。

此外，在請求報價與訂購我們的解決方案期間市場或其他情況變差時可能要求我們以低於最初預期的利潤銷售我們的解決方案。由於客戶的重組、整合和削減成本的舉措或競爭加劇，我們也可能面臨來自客戶的定價壓力。隨著特定產品或解決方案的成熟及單位銷量的增加，我們通常亦預期其售價會下降。我們亦可能無法節省足夠的生產成本或以較高的價格推出具有額外特性及功能的產品及解決方案以抵銷降價。

倘我們獲得定點的解決方案的銷售業績不符合我們的預期，我們的業務、經營業績及財務狀況將受到重大不利影響。

風險因素

智能汽車銷售、生產及市場需求的變化會對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

由於我們的解決方案主要應用於智能汽車，因此我們業務的成功與否與主機廠的汽車銷售及生產直接相關。汽車銷售和生產具有很強的週期性，還取決於其他因素，如整體經濟狀況、消費者信心及偏好。此外，汽車銷售及生產可能受到勞資關係或安全管理問題、監管要求、貿易協定、消費者融資可用性及其他因素的影響。汽車銷量下降可能會導致我們的主機廠客戶降低汽車生產計劃，從而對我們的盈利及現金流產生直接重大不利影響。

我們的銷售額亦會受到主機廠存貨水平及生產水平的影響。然而，我們無法預測主機廠何時會決定建立或降低存貨水平。客戶生產水平下降導致我們的產量減少，會對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

對我們解決方案的需求亦取決於消費者對智能汽車的需求及採用。智能汽車市場發展迅速，體現在技術、競爭、政府監管、行業標準以及消費者的需求和行為方面。倘若智能汽車市場的發展速度不及預期或毫無發展，我們的業務、財務狀況及經營業績將受到重大不利影響。

倘我們的解決方案存在缺陷、故障或漏洞，則我們可能面臨產品責任索償。我們可能會花費巨額開支彌補有關缺陷，我們的聲譽可能會因此受損，令我們失去市場份額，而我們的業務、經營業績及財務狀況亦可能會受到不利影響。

我們大部分的解決方案均銷售予汽車主機廠，以部署於其特定車型中。我們開發的產品及解決方案技術性強且複雜，需要嚴格的標準。這些產品及解決方案可能存在難以檢測及修正的故障、缺陷、安全漏洞或軟件問題，特別是於首次推出或發佈新版本或增強版本的時候。儘管已進行內部測試，我們的解決方案仍可能存在我們無法及時成功修正或根本無法修正的嚴重故障、缺陷、安全漏洞或軟件問題。我們解決方案中的若干故障或缺陷可能僅於汽車主機廠已進行測試、商業化及部署後方得以發現。我們解決方案出現任何實際或感知到的故障、缺陷、安全漏洞、服務中斷或軟件問題都可能削弱客戶對我們解決方案的信心及信任，甚至導致我們主機廠客戶蒙受損失。我們為解決解決方案中發現的問題所做的努力可能無法及時滿足主機廠客戶的期望，並可能會中斷我們的生產。在此情況下，我們或須因客戶關係或其他原因而選擇分配額外資源以整改問題。此外，該等問題可能會導致汽車主機廠或其他方對我們提出訴

風險因素

訟（包括集體訴訟），使我們面臨潛在的責任及損害賠償。有關故障、缺陷或軟件問題可能會對我們的客戶造成損失。我們的客戶或會就其遭受的任何損失向我們尋求重大賠償或完全終止與我們開展業務。如果我們未能實施並維持質量控制措施，或我們的解決方案未能達到預期性能，或任何缺陷被指稱造成人身傷害或財產損失，我們亦可能面臨保修及產品相關的責任索償。我們的設計及生產過程中或供應商的設計及生產過程中的潛在缺陷及瑕疵以及我們解決方案性能未能令人滿意，均可能導致產品召回事件。我們無法保證我們不會遭受任何與產品責任或產品召回事件相關的重大損失或開支，亦無法保證我們不會為辯護任何有關索償而產生重大成本。我們的保單可能不涵蓋保修及產品責任索償或產品召回。任何超出我們可用承保範圍的召回索償或產品責任索償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。此外，汽車終端用戶可能於社交媒體分享有關其負面體驗的資料，此舉可能會損害我們的聲譽並導致失去未來銷售。

任何客戶向我們提出的索償均可能耗時漫長且抗辯成本高昂，且可能對我們的聲譽及品牌造成重大不利影響，使我們更難以銷售我們的解決方案。我們亦可能蒙受收入虧損、重大資本開支、延遲或喪失市場接受度以及令我們的聲譽及品牌受損，其中任何一項均可能對我們的聲譽、業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。

我們可能會評估及探索潛在新商機，但可能會失敗，並對我們的經營業績及財務表現產生不利影響。

我們尋求並將繼續探索發展業務的機會。例如，我們於2021年成立了上海思瑞斯，並開始將我們的測試能力作為獨立業務板塊，致力於設計、開發和製造汽車設備及組件的測試系統／機器。請參閱「業務－我們的解決方案－測試解決方案」。然而，由於各種原因（如缺乏市場接受度、運營效率低下及品牌推廣戰略失敗），我們未必能成功探索新商機。我們可能在以下諸多方面遇到困難：將我們的現有業務與新開拓的業務進行整合或實現預期收益水平、盈利能力、生產率或其他利益。因此，我們無法向閣下保證我們探索新商機的舉措將使我們的業務運營受益，並產生足夠的收益以抵銷相關成本，或以其他方式產生預期利益。

法規、國際貿易政策、關稅的變化及日益加劇的政治緊張局勢，可能會對我們的業務及經營業績產生不利影響。

我們經營所在司法管轄區的重大政治、貿易或監管發展（例如美國現任聯邦政府所導致的變化）難以預測且可能對我們造成重大不利影響。同樣，美國聯邦政策的變動也可能導致我們無法控制的情況，而這可能對我們的業務營運造成負面影響，包括經

風險因素

濟下行及地緣政治事件，如影響地緣政治格局的美國聯邦政策變動。美國國會、特朗普政府或任何新政府所實行政策的變動，已經並可能在未來影響（其中包括）美國及全球經濟、國際貿易關係、美國監管環境、通貨膨脹及其他領域。

儘管我們目前沒有向美國市場銷售任何產品，但我們的業務可能會受到美國徵收關稅及由此引起的我們經營所在國家任何報復性關稅的重大影響。作為一家在中國汽車產業鏈中經營的公司，我們可能特別容易受到針對該特定行業的地緣政治緊張的影響，該行業已經並可能繼續日益成為貿易限制和監管審查的重點。特朗普總統已增加，並表示願意繼續增加美國對美國關稅的利用來達成美國某些政策目標。2025年2月至4月間，特朗普總統對包括加拿大、中國、歐盟及墨西哥在內的幾個主要貿易夥伴實施關稅，對所有國家徵收10%的基準關稅，並對與美國貿易逆差最大的國家徵收更高的額外個別對等關稅（「美國對等關稅」）。2025年4月9日，特朗普總統宣佈，對於在該政策生效後未採取報復措施的貿易夥伴，美國將暫停徵收90天的對等關稅，但10%的基準關稅將適用於幾乎所有其他美國貿易夥伴。然而，由於兩國已實施報復性關稅，並對出口管制施加額外限制，中國進口產品的關稅已大幅增加。美國將如何回應存在重大不確定性，且日益加劇的政治緊張局勢，以及中美間關稅的增加或貿易政策的變動，均可能對我們的業務造成重大影響。此外，政策變動及政策變動的相關不確定性可能會增加市場波動。由於這些動態因素，我們無法預測未來美國或其他國家貿易關係的任何變化的影響，也無法預測美國或其他國家實施的新法律或法規對我們業務的影響。

過往，關稅不僅導致美國與中國之間，而且導致美國與國際社會其他國家之間的貿易和政治緊張局勢加劇。各國能否成功與美國達成任何貿易協定存在重大不確定性。貿易政策導致的政治緊張局勢加劇，可能會減少主要國際經濟體之間的貿易量、投資及其他經濟活動。這些發展，或認為其中任何一種可能發生，可能會對全球經濟狀況和全球金融市場的穩定性造成重大不利影響，進而可能對我們的業務和經營業績產生重大影響。由於我們身處中國汽車產業供應鏈之中，倘該產業成為貿易限制或監管措施的特定目標，即使沒有直接在美國銷售，我們也可能面臨特殊挑戰。

風險因素

原材料及組件的價格波動可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

我們可能無法一直以合理的價格獲得穩定、優質的原材料及組件。於往績記錄期間，我們向國內外供應商採購原材料。於2022年、2023年及2024年，我們的原材料成本分別為人民幣144.2百萬元、人民幣356.5百萬元及人民幣365.3百萬元，分別佔同期總銷售成本的87.0%、87.2%及87.0%。請參閱「財務資料」。我們為生產解決方案而採購原材料及組件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。競爭及市場壓力限制了我們通過上調向客戶收取的價格來彌補成本上漲的能力。當原材料或組件價格迅速上漲或大幅高於歷史水平時，無法將價格上漲轉嫁予我們的客戶將對我們的業務、經營業績及財務狀況產生不利影響。

我們向第三方採購若干主要原材料及組件，而我們可能無法穩定及時獲得主要原材料及組件的供應。

我們的成功部分取決於我們管理供應鏈的能力，以便及時生產和交付優質產品及解決方案。我們向第三方供應商採購解決方案所需的原材料和組件。因此，我們的產量及生產成本取決於我們能否以具競爭力的價格採購主要原材料及組件。然而，商品價格波動、供需變化、物流及加工成本、與供應商的議價能力、通貨膨脹、政府法規及政策、地緣政治緊張局勢或流行病等外部因素導致我們使用的原材料及組件受價格波動影響。未來任何供應短缺均可能導致替代品價格上漲，並可能導致供應商在該等行業的客戶中更有選擇性地分配可用原材料及組件。我們可能無法在有利的商業條件下獲得充足的原材料及組件供應（如有），這可能導致我們無法滿足客戶的需求。此外，這種短缺可能導致原材料及組件成本增加，對我們未來的盈利能力產生負面影響。

此外，我們的供應商可能出於各種我們無法控制的原因而無法滿足我們的需求，該等原因包括火災、自然災害、極端天氣、生產問題、傳染病、罷工、運輸中斷或政府監管等。供應中斷亦可能由於供應商財政困難（包括破產）而引致。更換供應商可能需要較長的交付時間。我們未必能夠在合理的時間內或根本無法尋找到足夠數量且質量合適或價格可接受的替代供應商。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

任何生產中斷或事故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。

我們的業務運營依賴於我們的製造能力。截至最後實際可行日期，我們在江蘇省儀徵市擁有一個生產基地，即儀徵基地。我們的生產及組裝業務涉及原材料及組件採購、生產加工、組裝、產品測試、成品包裝及倉儲。我們在協調生產流程的各個環節時可能會遇到困難，從而導致停工及延誤。無論是由於設備故障、勞資糾紛、供應鏈問題還是其他不可預見的情況造成的生產流程中斷或效率低下，均可能嚴重影響我們滿足客戶需求及保持市場地位的能力。設備故障或損壞可能導致生產延誤，影響我們完成生產目標的能力。此類故障可能需要進行昂貴的維修或更換，從而導致產生額外開支及長期停工。意外的維護問題亦可能打亂生產計劃，導致運營效率低下，削弱我們的生產能力及盈利能力。

此外，惡劣天氣、自然災害或其他意外災難事件（包括但不限於斷電、缺水、風暴、火災、地震、恐怖襲擊及戰爭）造成的生產延誤或停產，可能會嚴重損害我們生產解決方案以及經營業務的能力。我們存放在該等設施中的機器及設備難以更換，可能需要較長的更換週期。災難性事件亦可能毀壞我們生產基地的任何存貨。任何停產（即使是暫時停產）或延遲向客戶交貨均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

我們生產設施的擴張可能會出現延遲、中斷、成本超支或無法產生預期收益。

我們的增長前景及未來盈利能力取決於（其中包括）我們升級生產能力及增加產能的能力（不論是整體或就客戶對若干解決方案的需求而言）。為成功升級我們的生產能力及擴大產能，我們需要制定具成本效益及高效的升級及擴張計劃、擴充及建設新設施、維護及購買生產設備，以及聘用及培訓操作有關設施或設備所需的專業人員，所有該等因素均可能受（包括但不限於）下列各項因素影響：

- 建設設施或購買設備的可用營運資金；
- 我們的建設項目出現延誤、成本超支或質量問題；
- 設備短缺或延遲交付，尤其是在採購對生產至關重要的專業生產設備時可能遇到的障礙；

風險因素

- 安裝設備時可能出現的困難或延誤；及
- 實施新生產流程。

尤其是，根據中國法律規定，建設項目需要履行政府監管及審批程序，包括但不限於項目審批及備案、建設用地及項目規劃審批、施工許可證、完成竣工驗收、消防驗收、環境影響評估及其他相關部門的驗收。倘若我們的施工工程需取得批准或許可，而我們未能取得有關批准或許可，我們的擴張計劃可能會被打亂或中斷。此外，任何可能違反與施工相關的法律法規的行為均可能導致我們遭受罰款、暫停施工及其他行政處罰。上述任何情況均可能對我們的業務營運產生重大不利影響。

倘若我們不能有效解決上述問題，我們按計劃擴大產能的能力將會受到影響，並可能導致錯失市場機遇或成本增加。

我們無法保證升級或擴張計劃（倘若實施）將在營運或財務上取得成功，並實現解決方案的充足市場需求或利潤率。倘若我們未能以具成本效益及高效的方式實施升級或擴張計劃，我們的業務及盈利能力可能受到不利影響。此外，倘若我們未能從客戶取得足夠訂單以有效利用我們的生產基地，我們的生產基地可能出現產能利用率低企或產能過剩，這可能會損害我們的盈利能力及經營業績。此外，倘若日後市場需求下降，我們可能無法收回建設任何新生產基地或擴充任何現有設施及維持經擴大產能所產生的成本。此外，本公司已經且日後亦可能就擴張計劃簽訂協議。擴張計劃的任何延遲或取消或未能履行相關承諾也可能使我們受到處罰或與多名交易對方發生糾紛。因此，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景可能受到重大不利影響。

倘我們無法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。

大量生產解決方案對我們的業務至關重要。儘管我們一直提升產能，倘客戶需求急增，我們可能難以管理生產設施及在交付截止日期完工。倘我們的任何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影響我們在規定的交付截止日期完工。例如，良率下降會對我們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直接重大不利影響，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。

風險因素

此外，倘我們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。該過程耗時較長，且可能成本高昂且無法實行。供應中斷將對我們如期交付產品的能力造成不利影響，繼而導致銷售損失。

倘我們未能保持充足存貨，或倘我們的存貨管理不善，我們的銷售可能會下滑，或產生高額的存貨相關費用，這可能會對我們的財務狀況及經營業績產生負面影響。

我們的存貨主要包括原材料、在製品及製成品。截至2022年、2023年及2024年12月31日，我們的存貨分別為人民幣66.3百萬元、人民幣78.2百萬元及人民幣89.3百萬元。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度，我們的存貨周轉天數分別為112.7天、66.7天及75.0天。請參閱「財務資料－綜合財務狀況表節選項目討論－存貨」。保持最佳存貨水平對我們業務的成功至關重要。我們根據經驗、客戶訂單數量和對客戶需求的評估確定存貨水平。我們準確預測解決方案需求的能力可能受到諸多因素的影響，包括但不限於市況不明朗、客戶需求不穩定、市場競爭激烈、流行病及總體經濟狀況。我們已實施定期盤點和年度存貨盤點政策，以保持存貨管理的準確性及透明度。請參閱「業務－倉儲、物流及存貨管理」。然而，我們無法保證該等政策在管理存貨風險方面繼續發揮有效作用。

同時，我們可能因我們無法控制的各種因素（包括但不限於客戶需求變動及成功推出產品的內在不確定性）面臨存貨過時及存貨短缺風險。存貨水平若超出需求，可能會導致存貨撇減或撇銷，以及以折讓價出售多餘存貨，這將會對盈利能力造成不利影響。此外，如果我們低估了對我們解決方案的需求，我們可能無法生產足夠數量的產品及解決方案以滿足這種意外需求，這可能導致我們的解決方案延遲交付，並影響我們的聲譽。上述任何情況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。由於我們計劃繼續擴大我們的產品範圍，我們在有效管理存貨方面可能會繼續面臨挑戰。

風險因素

我們依賴若干第三方服務提供商及業務合作夥伴提供與我們業務相關的各種服務及產品。

於往績記錄期間，我們委聘第三方服務提供商提供與我們業務相關的服務，例如第三方物流服務提供商。我們努力自我們認為能夠滿足我們的規格及要求的第三方服務提供商獲得服務。然而，我們的第三方服務提供商及業務合作夥伴可能無法及時根據協定的條款或適用法律履行其各自的承諾及責任。此外，儘管我們設有評估風險以及甄選、管理及監察與第三方服務提供商、供應商及業務合作夥伴關係的程序，我們對其業務營運或管治及合規系統、慣例及程序並無控制權，這可能增加我們的財務、法律、營運及聲譽風險。倘我們無法有效管理與第三方服務提供商、供應商及業務合作夥伴的關係，或因任何原因導致第三方服務提供商、供應商或業務合作夥伴未能妥善履行其承諾及責任，我們的業務、經營業績及財務狀況可能會受到影響。與第三方的現有合約屆滿後，我們可能無法按對我們有利的商業條款重續該等合約（如有），或及時找到合適的替代者，在此情況下，我們的業務可能受到不利影響。

倘我們未能維持或提升品牌知名度，或在此過程中產生過多開支而未能取得預期收益，我們的聲譽、業務、財務狀況及經營業績或會受到影響。

我們認為維持及提升我們的品牌知名度對於我們業務的成功及保持市場地位至關重要。知名品牌對於提高我們對客戶的吸引力十分重要。由於我們營運所在的市場競爭激烈，維護及提升品牌直接影響我們保持市場地位的能力。

成功推廣我們的品牌將取決於我們營銷工作的成效。我們可能會因推廣品牌而產生額外開支。有關舉措的結果可能無法彌補增加的投資成本。我們無法保證我們的營銷工作將會取得成功，亦無法保證其將會產生可證明成本合理性的巨大收益。任何此類失敗均可能導致我們的市場認知度及地位下降，並對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

此外，我們還面臨與負面宣傳及未能有效處理此類宣傳相關的風險。任何負面媒體報道、社交媒體的負面評論或其他形式的負面宣傳均可能嚴重損害我們的品牌形象和市場聲譽。此類負面信息可能源於產品質量問題、客戶服務投訴、管理層變動或其

風險因素

他事件。即使該等信息不準確或被誇大，仍可能導致客戶信任度下降、銷售額減少及市場份額流失。我們可能需要分配大量資源管理該等負面信息，這可能會增加我們的運營成本，並對我們的財務狀況及經營業績產生不利影響。

我們的成功有賴於我們的主要管理層及履行重要職能人員的持續努力。倘若未能吸引、激勵及留住我們的管理成員或其他主要人員，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。

我們的成功及未來發展在很大程度上依賴我們主要管理成員或各種人才的持續服務。我們在研發、生產、營銷、銷售、服務以及一般及行政職能方面亦依賴我們的領導團隊。我們的高管團隊可能不時因高管人員的聘用或離任而發生變化，這可能會擾亂我們的業務。我們並未與主要管理人員或各種人才簽訂僱傭協議，以要求他們在任何特定期間繼續為我們工作，而他們可隨時終止與我們的僱傭關係。倘若失去一名或多名主要管理成員或人才且未能為該等人員制定合適的繼任計劃，均可能對我們的業務及經營業績產生嚴重不利影響。

此外，本公司未來的成功在很大程度上還取決於能否不斷吸引、激勵及留住我們的核心人員，包括管理層、技術人員、行政人員、工程師及銷售代表。此外，我們還強調保持一支技術精湛的研發團隊的重要性，原因是倘若他們表現不佳會嚴重影響我們開展研究和成功商業化解決方案的能力。我們依靠研發人才推動我們的技術、開發新產品和解決方案並將其商業化，以及改進現有產品和解決方案。然而，我們不能保證我們的各種激勵措施足以吸引、招聘及留住必要的研發人才。國外內行業內的人才競爭都非常激烈。我們可能需要提供更高的薪酬及額外福利以吸引及留住該等人才。然而，即使設有該等激勵措施，也不能保證該等優秀人才會選擇加入我們或留任。倘若我們無法吸引或留住具有所需專業知識的研發人才，可能會導致我們的研發項目延遲或中斷，從而損害我們的市場競爭力。請參閱「—我們的成功在很大程度上取決於我們的研發能力。技術和研發工作的失敗可能會影響我們的競爭力及盈利能力」。

本行業內對高技能員工的競爭日益激烈。任何主要管理成員或人才的流失均會給我們迅速找到合適替任者（如有）帶來巨大挑戰。有關損失可能會導致我們的運營中斷及發展戰略的執行效率低下。此外，招聘及培訓新員工的過程也可能代價高昂。

風險因素

我們向中國境外的國際市場擴張令我們面臨營運、財務及監管風險。

我們預計將拓展國際市場及擴大國際銷售。儘管我們已投入大量資源，並正在與中國境外的汽車主機廠及其他合作夥伴密切合作，以擴大我們的國際業務及銷售渠道，但有關努力可能不會成功。國際業務可能面臨諸多其他風險，包括：

- 政治及經濟不穩定以及國際恐怖主義；
- 遵守進出口法律的困難及關稅的影響；
- 匯率波動；
- 全球或地區健康危機，如傳染病及流行病；
- 可能違反反貪污法律法規，如有關賄賂及欺詐的法律法規；
- 對地方品牌產品的偏愛以及有利於當地競爭的法律及商業慣例；
- 管理存貨的難度增加；
- 收入確認延遲；
- 知識產權保護的效力下降；
- 嚴格監管使用我們解決方案的汽車，以及嚴格的消費者保護和產品合規規定；
- 為境外業務招募員工及管理境外業務的困難及成本；及
- 地方法律及海關稅法修訂或有關法律執行、應用或詮釋修訂。

出現任何該等風險均可能對我們的國際業務造成負面影響，繼而對我們的業務、經營業績及財務狀況產生負面影響。

風險因素

我們或未能保護我們的知識產權，且如果我們的知識產權遭第三方侵犯，我們的競爭力可能會受損害。

我們無法向閣下確保我們能防止第三方侵犯我們的知識產權。未經授權人士有可能複製、逆向工程、披露、獲取或使用我們的技術和解決方案。競爭對手可能會開發類似或具有競爭力的技術、解決方案或服務，或圍繞我們的現有專利進行設計。此類活動可能會對我們的競爭地位造成重大不利影響。此外，我們的用戶、員工及／或第三方未經授權使用我們的知識產權、不公平競爭、誹謗或其他侵犯我們權利的行為可能有損我們的品牌及聲譽，而保護知識產權所產生的開支可能對我們的業務產生重大不利影響。監察未經授權使用我們的技術較為困難且成本不菲。我們無法確定我們採取的措施能夠防止我們的技術被盜用。我們可能須不時提起訴訟、仲裁或其他程序以強制執行我們的知識產權，這將可能會耗費大量時間，無論結果如何，均可能導致產生巨額成本，並分散我們管理層的時間和精力，從而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們強制執行或捍衛知識產權的措施未必總會成功。防止未經授權使用我們任何知識產權較為困難且成本不菲，而我們採取的措施亦可能不足以防止我們的知識產權被盜用。倘若我們為強制執行知識產權而提起訴訟，則有關訴訟可能會產生巨大成本及分散我們的管理及財務資源。此外，我們的商業機密可能會遭洩漏或被我們的競爭對手以其他方式取得或單獨發現。未能保護或強制執行我們的知識產權均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

我們可能侵犯第三方的知識產權，這可能導致我們面臨耗時且耗資高昂的知識產權侵權索賠。

我們無法確定我們的營運或業務任何方面並無或將不會侵犯或以其他方式違反第三方所持有的商標、專利、版權、專有技術或其他知識產權。我們日後亦可能不時遭他人就知識產權提起法律訴訟及索賠。此外，在我們不知情的情況下，我們的解決方案、服務或其他業務方面可能侵犯第三方商標、專利、版權、專有技術或其他知識產權。該等知識產權的持有人可能在中國或其他司法管轄區針對我們強制執行該等知識產權。若我們被提起任何第三方侵權索賠，則不論有關索賠是否具有理據，亦可能迫使我們將管理層的時間及其他資源從我們的業務及營運分散，以就此等索賠作出抗辯。

風險因素

此外，有關知識產權的中國法律的應用及詮釋以及在中國批授商標、專利、版權、專有技術或其他知識產權的程序及標準仍在不斷發展，因此我們無法向閣下保證，中國的法院或監管部門將會認同我們的分析。若我們被判定已違反他人的知識產權，則我們可能須承擔侵權行為的責任，或可能被禁止使用有關知識產權，以及我們可能產生許可費或被迫自行開發替代品。倘若針對我們的侵權索賠成功，或者我們未能或無法及時開發非侵權知識產權或許可被侵權或類似知識產權，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。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並未遇到任何與侵犯知識產權有關且會對我們的業務造成重大不利影響的威脅或未決糾紛。

我們可能無法保護我們商業秘密的機密性及機密信息。

除我們已發佈的專利及待決專利申請外，我們依賴包括並無專利權的專業知識、技術及其他專有信息在內的商業秘密及機密資料，尤其是在研發過程中開發及發現的商業秘密及機密資料，以維持我們的競爭地位。為保護該等商業秘密及機密資料，我們與能夠獲取該等商業機密及機密資料的各方訂立不披露及保密協議。然而，上述協議的訂約方（無論是員工還是第三方）均可能違反該等協議，未經授權使用或披露我們的專有機密資料。商業秘密和專有技術所能獲得的保護程度通常不同於已註冊專利的保護。因此，我們無法向閣下保證，我們現有的保護措施足以防止第三方未經授權獲取並使用我們的商業秘密和專有技術。此外，倘若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，則可能導致與相關或由此產生的專有技術及發明的權利有關的糾紛。為了執行並確定我們專有權利的範圍，可能需要進行費用高昂且耗時的訴訟，而未能獲取或維持對專有信息的保護可能會對我們的業務前景產生不利影響。

風險因素

我們可能面臨與合作夥伴分享相關研發成果的風險。

我們已經並計劃繼續與業內其他公司開展合作，以提升我們的技術並提高市場接受度。然而，我們在與該等業務合作夥伴成功磋商新的最終協議時可能會遇到困難，而且該等協議未必總能按有利條款達成。此外，我們可能需要與其他第三方確定、磋商及建立關係。概不保證我們能夠以有吸引力的條款與該等人士成功簽訂或根本無法簽訂最終協議，這可能會導致我們開發及提供該等能力的成本增加。此外，概不保證我們與業務合作夥伴的合作會帶來顯著的收入增長。

與業務合作夥伴合作涉及各種風險，若干風險超出我們的控制範圍。我們的協議可能包含終止條款，允許任何一方有理由或無理由地終止合約。終止合作可能會延誤甚至停止我們的研發工作。此外，該等協議中可能會對我們的合作範圍作出限制。未來的協議亦可能包含排他性條款，限制我們與其他人士合作的能力，而該等人士可能擁有卓越技術或優先合作機會。倘若合作夥伴不遵守約定的時間表或遇到能力問題，可能會造成延誤。合作項目的預算或資金也可能出現爭議，這可能導致整個項目延期或項目終止。此外，亦可能與合作夥伴發生潛在糾紛，尤其是知識產權方面的糾紛，這可能會損害我們與該等合作夥伴在具體合作項目之外的其他業務方面的關係。上述任何情況均可能對我們的業務、經營業績及財務狀況產生不利影響。識別及應對該等與我們的合作項目相關的潛在挑戰及風險至關重要。

我們的表現可能會受到與信息技術、系統實施相關的業務中斷或影響信息技術系統的災難性損失的影響。

信息技術是我們保持競爭力及高效運營的基礎。我們利用並維護與業務運營適配的信息技術系統，以滿足我們多樣化的運營需求，並支持包括銷售、研發、供應鏈、生產和售後服務在內的各種關鍵職能。信息技術系統令人滿意的性能、可靠性及承載能力對我們的成功及提供優質服務的能力至關重要。然而，我們的系統及網絡運行很容易受到人為錯誤、斷電、計算器病毒、垃圾郵件攻擊、未經授權的訪問及其他類似事件的干擾。我們信息技術系統的任何重大故障均可能導致交易錯誤、處理效率

風險因素

低下以及銷售和客戶損失，或造成機密資料丟失或洩漏。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們未曾遭遇對我們的業務運營造成重大不利影響的任何重大信息技術系統故障或宕機。然而，我們無法保證將來不會發生此類可能導致重大損失或補救成本的中斷或不穩定情況。此外，我們必須繼續升級及改進信息技術系統以支持業務增長，否則可能會阻礙我們發展。然而，我們無法向閣下保證我們將能成功執行該等信息技術系統升級及改進策略。特別是，信息技術系統在升級過程中可能會出現中斷，以及新技術或基礎設施可能無法及時或根本無法與現有系統完全融合。倘若信息技術系統不能正常運行，可能會導致系統中斷及響應速度緩慢，影響數據傳輸，從而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

任何不遵守有關網絡安全、數據安全及個人信息保護的法律法規的行為都可能令我們面臨法律或行政訴訟，這可能對我們的聲譽及業務運營產生重大不利影響。

在我們的業務運營過程中，我們處理個人信息，如員工姓名、郵政地址及電話號碼等，以便對員工進行必要的管理。此外，我們收集客戶數據以便在有關客戶需要時為客戶提供售後服務。因此，我們的業務運營須遵守各種數據安全與個人信息保護法律法規。中國政府在過去數年已頒佈一系列保護網絡安全、數據安全和個人信息的法律、法規及政府政策。例如，於2021年6月10日，全國人民代表大會常務委員會頒佈《中華人民共和國數據安全法》（「《數據安全法》」，自2021年9月1日起生效）。《數據安全法》載列有關從事數據相關活動的實體及個人承擔的多項數據安全責任。其亦禁止中國任何個人或實體在沒有中國主管部門的批准下向外國司法或執法部門提供中國存放的數據。此外，國家互聯網信息辦公室（「國家網信辦」）於2022年7月7日頒佈並於2022年9月1日生效的《數據出境安全評估辦法》規定數據處理者在申報數據出境安全評估前，應當開展數據出境風險自評估。於2016年11月7日，全國人民代表大會常務委員會頒佈《中華人民共和國網絡安全法》（「《網絡安全法》」），自2017年6月1日起生效，據此，國家推進網絡安全社會化服務體系建設，鼓勵有關企業、機構開展網絡安全認證、檢測和風險評估等安全服務。根據於2022年2月生效的《網絡安全審查辦法》，掌握超過100萬用戶個人信息的網絡平台運營者赴國外上市，必須向網絡安全審查辦公室申報網絡安全審查。於2024年9月24日，國務院發佈《網絡數據安全管理條例》，自2025年1月1日起施行。《網絡數據安全管理條例》不僅是第一個在行政條例層面專門針

風險因素

對網絡數據安全的條例，也是《網絡安全法》、《數據安全法》及《個人信息保護法》所載列的合規要求的綜合實施條例。請參閱「監管概覽—有關網絡安全、數據安全及個人信息保護的法規」。我們亦可能受其他司法管轄區影響數據保護、數據隱私或信息安全的法律法規所規限，例如歐盟採納於2018年5月25日全面生效的《通用數據保護條例》。該等法律或法規的詮釋及應用通常具有不確定性且不斷變化。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們已在所有重大方面遵守我們業務經營所在司法管轄區的適用數據安全及個人信息保護法律法規。然而，由於有關數據隱私及保護的法律法規普遍複雜且不斷演變，其詮釋及應用可能不時變動。此外，我們亦可能須遵守有關數據隱私及保護的額外監管規定，而可能需要調整我們的數據管理框架並產生額外成本。任何對我們在收集、使用、存儲、保留、傳送、披露及其他數據處理以及網絡安全方面的做法或政策的擔憂，均可能令我們面臨潛在責任及聲譽受損。此外，數據保護及隱私的監管制度複雜且不斷變化，這可能會增加我們的合規成本及運營複雜性。遵守新的數據法律法規可能會導致我們產生大量成本或要求我們以對業務產生重大不利影響的方式改變我們的業務慣例。倘未能密切監察相關監管的發展，均可能使我們承擔潛在責任，繼而進一步對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

未來我們可能需要籌集額外資金，以執行我們的商業計劃，但我們可能無法以可接受的條款獲得或根本無法獲得該等資金。

我們日後可能需要額外資金為持續經營提供資金，且我們可能無法於需要時以有利條款籌集額外資金（不論通過股權或債務融資）或根本無法籌集額外資金。倘若我們通過公開或私募股權發售籌集額外資金，我們現有股東（包括本次[編纂]的[編纂]）的所有權權益將會被攤薄，而該等證券的條款可能包括清盤或其他對股東權利造成不利影響的優先權。倘若我們通過債務融資籌集額外資金，我們可能須受限制或制約我們採取特定行動能力的契諾所規限，如產生額外債務、作出資本開支或宣派股息。未能在需要時籌集資金，可能會對我們的財務狀況及我們實施業務計劃及策略的能力造成負面影響。

風險因素

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，包括有關共享專有信息、對手方違約及建立新戰略聯盟產生的開支增加的風險，其中任何一項均可能對我們的業務產生重大不利影響。我們可能幾乎無法控制或監控其行為，且倘戰略第三方因與其業務有關的事件而遭受負面宣傳或聲譽受損，我們亦可能因與該等第三方的合作而遭受負面宣傳或聲譽受損。

此外，我們可能收購與我們現有業務互補的額外資產、技術或業務。未來的收購及隨後將新資產及業務整合至我們自有的資產及業務將需要我們的管理層高度關注，並可能導致我們現有業務的資源被分散，從而可能對我們的業務產生不利影響。收購的資產或業務未必會產生我們預期的財務或經營業績。此外，收購可能導致動用大量現金、股本證券的潛在攤薄發行、債務的產生、重大商譽減值費用的產生、其他無形資產的攤銷開支及所收購業務潛在未知負債風險。

我們若未能應對與我們未來收購及投資有關的該等風險或其他問題，可能導致我們無法實現有關收購或投資的預期利益，產生意料之外的負債及開支，並損害我們的整體業務。倘我們使用股本證券支付收購或投資款項，我們可能會攤薄股份的價值。倘我們借入資金以撥付收購或投資款項，該等債務工具可能包含限制性契諾，可能(其中包括)限制我們分派股息。此類收購及投資還可能導致與無形資產相關的重大攤銷開支、減值費用或撇銷。此外，識別及完成收購的成本可能很高。除可能的股東批准外，我們亦可能須就收購取得政府部門的批准及許可，並遵守適用法律及法規，這可能會導致成本增加及延誤。

風險因素

我們的業務營運需要多種許可證、牌照、批文及／或資質，失去或未能取得或重續任何或所有該等許可證、牌照、批文或資質，均可能會對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

根據我們業務經營所在司法管轄區的法律法規，我們須維持多項批准、牌照、許可證及資質以經營我們的業務。遵守該等法律法規可能需要大量費用，並可能帶來沉重負擔，而任何不合規行為均可能令我們承擔法律責任。此外，隨著新法律法規的出台及頒佈，以及現有法律法規詮釋及應用的完善，我們無法保證能夠及時取得所有必要的批文、牌照、許可證及資質。

此外，倘由於新頒佈的法律法規或其他原因，我們須重續現有的若干牌照或許可證或取得新的牌照或許可證，我們無法向閣下保證我們將能夠滿足必要的條件和要求，或及時獲得所有必要的批文、牌照、許可證及資質。此外，由於對現行法律的詮釋和實施不斷變化，並採用其他法律法規，我們所持有的牌照、許可證、資質、註冊或備案可能會被主管政府部門視為不充分。倘我們無法取得必要的政府批文，或在取得必要的政府批文方面出現重大延誤，則我們的運營可能會受到重大干擾，且我們可能會受到地方當局罰款或處罰，進而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

與我們業務相關的法律、法規及官方指引可能會進一步演變，並可能會進一步發生變動。未遵守任何現有或新法規可能導致我們的業務活動受到處罰、限制及禁止，且我們可能需要調整我們的業務運營以應對法律法規的變動。

我們須受國內外大量法規及政策所規限。近年來，隨著審查及執法行動加強，監管環境變得日益嚴格。未遵守該等不斷演變的法規可能會導致重大處罰，包括罰款、限制我們的業務運營，甚至撤銷我們的牌照。有關監管行動可能會對我們開展業務的能力產生不利影響，損害我們的聲譽，並對我們的財務狀況及經營業績造成重大影響。此外，對現有法律的詮釋或執行方面的任何變化，或新法規的出台，均可能導致我們必須對業務運營進行調整，從而可能增加我們的運營成本，影響我們的盈利能力。

風險因素

我們的業務及運營須受限於政府提供的各種行業激勵政策，包括政府撥款、政府貼息、投資獎勵、稅收減免、人才引進、技術研發支持等。倘若投資獎勵政策減少，我們可能需要承擔更高的資本成本，這可能會影響我們的擴張和發展計劃。減少對技術研發的支持可能會限制我們對新技術及產品開發的投資，從而影響我們的市場地位及長期發展。

我們面臨與貿易應收賬款及應收票據有關的信貸風險。未能及時收回或根本無法收回貿易應收賬款及應收票據，可能對我們的業務、財務狀況、流動資金及前景造成重大不利影響。

於往績記錄期間，我們的貿易應收賬款及應收票據主要為應收客戶的未付款項。截至2022年、2023年及2024年12月31日，我們的貿易應收賬款及應收票據分別為人民幣124.0百萬元、人民幣285.8百萬元及人民幣295.7百萬元。2022年、2023年及2024年的貿易應收賬款周轉天數分別為102.2天、103.5天及140.5天。我們主要客戶的貿易應收賬款及應收票據的波動可能會對我們的現金流產生重大影響。我們無法保證能及時收回應收客戶款項。這可能會導致我們的貿易應收賬款及應收票據周轉緩慢，限制我們的營運資本資源。此外，由於超出我們控制範圍的因素，如客戶的經營狀況或財務狀況不佳，以及客戶因其最終用戶延遲付款而無力支付，我們可能無法收回所有貿易應收賬款及應收票據。倘若我們的客戶延遲或拖欠向我們付款，我們可能需要計提減值撥備並撤銷相關應收款項。進一步延遲或拖欠向我們付款將對我們的流動資金及財務狀況產生重大負面影響。

倘若無法獲得若干政府補助及補貼以及稅收優惠待遇，我們的經營業績及財務狀況可能會受到不利影響。

於往績記錄期間，我們受益於稅收優惠待遇及政府補助。《中華人民共和國企業所得稅法》及其實施細則規定企業所得稅法定稅率為25%。然而，被認定為高新技術企業的企業所得稅可減至15%的優惠稅率。於往績記錄期間，根據中國相關法律法規，本集團的若干附屬公司符合高新技術企業的資格。倘若我們不再享有稅收優惠待遇，或倘中國相關法律法規失效或變化，我們的所得稅支出可能會增加，這將對我們的財務狀況及經營業績產生不利影響。

此外，我們不時收到政府補助及補貼。於2022年、2023年及2024年，我們收到的政府補助及補貼分別為人民幣35.0百萬元、人民幣5.2百萬元及人民幣7.6百萬元。我們無法保證未來會繼續獲得政府補助及補貼並從中獲益。

風險因素

未能履行合約負債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指就銷售我們的測試解決方案而向客戶收取的預付款項。我們於2022年、2023年及2024年的合約負債分別為人民幣15.5百萬元、人民幣10.5百萬元及人民幣5.7百萬元。請參閱「財務資料－綜合財務狀況表節選項目討論－合約負債」。概不保證我們將能夠履行我們的合約負債責任，原因是履行履約責任須受到超出我們控制範圍的多種因素所規限。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。

我們的員工及業務合作夥伴可能作出有意或疏忽的不當行為，或違反我們的內部政策及法律，這可能會損害我們的服務質量，導致我們客戶流失或須承擔責任。

如果我們的員工及業務合作夥伴並未按照標準執行，則我們面臨解決方案質量下降的風險。我們制定內部政策及指引以監督及確保向客戶所交付產品達到其滿意的標準。然而，我們無法保證我們的員工及業務合作夥伴不會作出任何有意或疏忽的不當行為。

此外，我們或會面臨員工及業務合作夥伴實施欺詐或其他非法活動的風險，如欺詐、貪污、賄賂、逃稅及其他非法行為。我們可能無法識別及阻止上述人員的不當行為，而且我們為發現及預防此類不當行為而採取的預防措施可能無法有效控制未知或未管理風險或損失，也無法保護我們免受因未能遵守相關法律或法規而引發的政府調查或其他行動或訴訟。於任何該等情況下，我們可能向客戶或任何其他第三方承擔責任。

不論申索是否有理據，任何申索均可能使我們面臨耗資高昂的訴訟並影響我們的業務、財務狀況及經營業績，且可能分散管理層的注意力。任何申索均可能導致客戶或其他第三方的投訴、監管或法律責任，或對我們的聲譽造成損害。

風險因素

我們的風險管理及內部控制系統未必充分或有效。

我們已設計及實施風險管理及內部控制系統，包括我們認為就我們的業務營運而言屬適當的組織框架政策及程序、財務報告程序、合規規則及風險管理措施。儘管我們尋求持續改善我們的風險管理及內部控制系統，但我們無法向閣下保證該等系統足以有效確保防止欺詐行為。請參閱「業務－風險管理及內部控制」。由於我們的風險管理及內部控制系統取決於我們僱員的執行情況，我們無法向閣下保證我們的僱員或其他相關第三方已獲得足夠或全面的培訓以執行該等系統，或其執行不會出現人為失誤或錯誤。倘我們未能及時更新、執行及修改或未能調配足夠人力資源以繼續實施我們的風險管理政策及程序，則我們的業務、經營業績、財務狀況及前景可能會受到重大不利影響。

任何勞工短缺、勞工成本增加或影響勞動力的其他因素均可能對我們的業務、盈利能力及聲譽造成不利影響。

我們的成功取決於我們僱用、培訓、留住及激勵僱員的能力。我們過去並未遇到任何重大停工或罷工。然而，我們無法保證將來不會發生任何有關事件。如果僱員參與罷工或其他停工活動，我們可能會遭遇重大運營中斷及／或接受更高的勞工成本，導致對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。我們認為良好的勞工關係是影響我們表現的重要因素，我們與僱員或工會勞工關係的任何惡化，可能會引發勞工糾紛，從而導致生產及運營中斷。我們無法保證始終能夠以優惠的成本維持穩定和高質量的勞動力。勞資關係的任何惡化均可能導致生產和運營中斷，並可能使我們面臨法律訴訟以及金錢和聲譽損失。

此外，我們在可靠性和及時交付方面的聲譽對於維持及擴大我們的客戶群至關重要。解決方案生產過程的任何延誤均有可能損害我們的聲譽，導致客戶不滿，從而造成潛在的業務損失。對我們聲譽的任何負面影響均可能導致客戶忠誠度下降、銷售額減少，並最終對我們的財務表現產生不利影響。

風險因素

涉及我們、我們的股東、董事、高級職員、僱員、客戶、供應商及其他業務合作夥伴的負面報道及指控可能會影響我們的聲譽，因此，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到負面影響。

我們的持續成功及發展取決於市場對我們提供的先進技術以及我們解決方案的質量和可靠性的看法。我們的品牌聲譽可能會因產品缺陷、責任索賠、事故報告或負面報道而受到損害，該等負面報道可能來自各種渠道，包括媒體或對我們的行業、品牌、解決方案、本公司、董事、僱員、客戶、供應商或其他業務合作夥伴的其他形式的負面報道。涉及我們、我們的股東、董事、高級職員、僱員、客戶、供應商及其他業務合作夥伴或整個先進的人車視覺交互解決方案的負面報道及指控可能會對我們的品牌形象及聲譽造成重大不利損害，並導致我們所提供產品及解決方案的市場認可度及信任度減少，從而導致銷量及收入減少、潛在業務合作夥伴流失及具備專業技能的高素質人才流失。此外，該等負面報道可能來自第三方的惡意騷擾或不正當競爭行為，這超出我們的控制範圍。該等負面報道亦可能導致管理層的注意力轉移，以及政府調查或其他形式的審查，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。

我們可能沒有足夠的保險來保障我們的潛在責任或損失，因此，倘出現任何該等責任或損失，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。

我們已投保與業務運營有關的各種保險，包括財產保險及僱主責任保險。我們認為，我們所投保的保險對我們目前的業務而言屬充足，且符合行業標準。然而，我們無法向閣下保證我們的保險在金額、範圍及保障方面屬充足。任何未投保的風險及責任（如財產損壞或損失）均可能導致巨額成本及資源分散，從而對我們的經營業績及財務狀況產生不利影響。有關風險包括（其中包括）主要管理層及人員流失、業務中斷、訴訟或法律程序、流行病、傳染病或地震等自然災害、恐怖襲擊和社會不穩定或任何其他我們無法控制的事件。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。

我們可能會不時捲入因我們的經營而產生的法律或其他訴訟，繼而可能因此面臨重大責任。

我們可能於日常業務過程中涉及法律訴訟及商業或合約糾紛。我們無法向閣下保證我們日後將不會捲入各種法律訴訟及其他糾紛，這可能使我們面臨額外風險及損失。此外，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

風險因素

及法律顧問服務有關的費用。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，並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、經營業績、財務狀況及前景造成重大不利影響。

我們須遵守環境保護、職業健康及安全相關的法律法規。該等法律法規的變動可能使我們產生額外的合規成本，且違反該等法律法規的任何行為可能導致遭受罰款及處罰並損害我們的業務。

我們的業務須遵守有關環境、安全及職業健康事宜的若干中國法律法規。根據該等法律法規，我們須維持安全的生產條件及保障員工的職業健康。儘管我們已定期檢查我們的營運設施並定期進行設備維護，以確保我們的營運符合適用法律法規，我們無法向閣下保證我們日後在生產過程中不會發生任何重大事故或工人受傷。

我們的生產過程會產生廢氣、污水及固體廢物等污染物。我們的製造業務向環境排放廢水及其他污染物或會產生責任，而有關責任可能導致須就糾正有關排放問題產生費用。我們無法向閣下保證將發現所有會導致重大環境責任的情況或日後採納的任何環境法律將不會使我們的經營成本及其他開支大幅增加。倘若中國日後實施更嚴格的環保標準及法規，我們無法向閣下保證我們將能以合理成本遵守或根本無法遵守有關新法規。實施額外環保措施及／或未能遵守新環保法律或法規而導致生產成本增加，可能對我們的業務、財務狀況或經營業績造成重大不利影響。

此外，一旦我們成為[編纂]公司，我們將受到監管機構（包括聯交所及證監會）以及中國監管機構頒佈的各種環境、社會及管治(ESG)規則及規例所規限。我們亦須適應有關ESG風險的適用法律項下新訂及持續發展的監管措施以及不斷變化的社會趨勢。投資者對ESG議題日益關注，並傾向於將ESG表現納入其投資決策，而客戶的環保意

風險因素

識日漸增強，偏好綠色環保設計及生產的產品。詳情請參閱「業務－環境、社會及管治」。我們為遵守新訂及不斷變化的法律、法規及社會趨勢所作的努力可能會導致一般及行政開支增加，以及將管理層的時間及注意力從創收活動轉移至合規活動，可能會對我們的業務、財務狀況或經營業績造成不利影響。

倘未有按照中國法規的規定向各項僱員福利計劃作出足夠供款，我們可能會遭受罰款。

根據國務院頒佈且於1999年4月3日生效並隨後於2019年3月24日修訂的《住房公積金管理條例》，我們必須設立住房公積金賬戶，並按時足額為僱員繳納住房公積金。根據全國人民代表大會常務委員會於2010年10月28日頒佈、於2011年7月1日生效並於2018年12月29日最新修訂及生效的《中華人民共和國社會保險法》，中國企業必須為其僱員獲取社會保險登記證，並按時足額繳納社會保險供款。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，雖然我們已為所有僱員繳納社會保險金和住房公積金，但是未按法律法規足額繳納。

根據中共辦公廳及中國國務院辦公廳於2018年7月20日頒佈的《國稅地稅徵管體制改革方案》，自2019年1月1日起，將基本養老保險費、失業保險費、生育保險費、工傷保險費、基本醫療保險費等各項社會保險費交由稅務部門統一徵收。根據於2018年9月13日頒佈的《國家稅務總局辦公廳關於穩妥有序做好社會保險費徵管有關工作的通知》及於2018年9月21日頒佈的《人力資源和社會保障部辦公廳關於貫徹落實國務院常務會議精神切實做好穩定社保費徵收工作的緊急通知》，負責徵收社會保險費的各級稅務機關嚴禁自行對企業歷史欠費進行集中清繳。於2018年11月16日頒佈的《國家稅務總局關於實施進一步支持和服務民營經濟發展若干措施的通知》重申，對包括民營企業在內的繳費人以前年度欠費，一律不得自行組織開展集中清繳。

風險因素

據我們的中國法律顧問告知，用人單位不按法律規定及時足額繳納社會保險供款，可能會被社會保險費徵收機構責令整改不合規情況，並於規定期限內繳納規定的供款，且被處以每日最高0.05%的滯納金。

倘用人單位仍未能於規定期限內整改未繳納社會保險供款，則可能被處以逾期金額一至三倍的罰款。此外，用人單位未按照法律規定的比例及數額繳納住房公積金供款的，或根本不繳納的，可能會被住房公積金管理中心責令整改不合規情況，並於規定期限內繳納規定的供款。倘用人單位仍未能於規定期限內整改未繳納住房公積金供款，則可由法院強制執行。

根據自省級信用信息平台獲得的信用報告、中國相關部門出具的合規函及主管政府部門出具的書面確認，於往績記錄期間，我們在繳納社會保險費及住房公積金供款方面並未受到任何行政處罰。截至最後實際可行日期，我們並未收到相關中國機關的任何通知，指稱我們並未於規定日期前悉數支付社會保險費及住房公積金並要求我們支付該等款項。據中國法律顧問告知，倘若我們在收到有關中國政府部門的整改不合規行為通知後及時繳納社會保險金和住房公積金未繳足的部分，我們受到重大處罰的風險極低。然而，我們無法向閣下保證主管政府部門不會要求我們補繳欠繳金額，並向我們徵收滯納金或處以罰款。倘我們因違反勞動法而受到調查，並被要求作出額外的社會保險費及住房公積金供款，以及支付滯納金及罰款，我們的勞工成本可能會增加。有關增加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。

股份支付可能對我們的財務表現造成重大不利影響，並導致股東的股權攤薄。

我們已為董事、監事、高級管理層及核心僱員採納股份激勵計劃等股份激勵計劃，作為他們向我們提供服務的報酬，並激勵及獎勵為本公司的成功作出貢獻的合資格人士。於2022年、2023年及2024年，我們股份支付開支分別為人民幣4.7百萬元、人民幣21.3百萬元及人民幣2.7百萬元。

風險因素

我們認為，授出股份支付薪酬對我們吸引和留住主要人員及僱員的能力具有重要意義。為進一步激勵我們的僱員，我們日後可能會產生額外的股份支付開支。就該等股份支付產生的開支亦可能增加我們的經營開支，從而對我們的財務表現產生負面影響。就該等股份支付發行額外H股可能會攤薄股東的股權，並可能導致H股價值下跌。

若干租賃物業存在法律缺陷，以及我們未能重續租賃，可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

根據中國法律，若干租賃協議須在當地土地和房地產管理局登記。截至最後實際可行日期，我們已就業務經營於中國租賃八項物業，但尚未完成五項租賃物業的租賃登記。儘管未登記本身不會使租賃失效，但如果我們在收到中國相關政府部門的通知後，未能在規定的期限內糾正有關不合規行為，我們可能會遭受罰款。每項未登記租賃的罰款介乎人民幣1,000元至人民幣10,000元，由相關部門酌情決定。倘若我們因未登記租賃協議而被罰款，我們可能無法向出租人收回有關損失。

此外，截至最後實際可行日期，我們的其中一項租賃物業的使用用途與其許可用途不一致，這可能對我們對該物業的使用及佔有造成挑戰或中斷。如果我們在使用上述租賃物業時受到第三方或政府部門的質疑，我們可能會被迫搬遷。如果我們無法以商業上合理的條款或及時找到或根本無法找到合適的地點，我們的運營可能會中斷。

此外，我們無法向閣下保證，我們能夠在租賃到期後按商業上可接受的條款重續租賃，或根本無法重續租賃。如果我們任何租賃物業的所有權存在爭議，或相關租賃的有效性遭任何第三方質疑，或如果我們未能在租賃到期後重續，我們可能會被迫搬離受影響的租賃物業。有關搬遷可能導致額外費用或業務中斷，進而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

我們的經營業績受季節性波動影響。

我們的HUD解決方案銷售額通常會出現季節性波動。第一季度銷售額往往較低，特別是在中國新年假期前後，車輛製造活動放緩期間。第二季度和第三季度銷售額通常會增加，原因是春季和夏季月份車輛製造加速。第四季度銷售額通常呈現強勁趨勢，原因是客戶力求完成其年度採購計劃並在年底前利用剩餘預算。請參閱「業務－季節性」。如果我們無法提高產能以滿足客戶需求，我們可能會失去潛在銷售，且我們的客戶可能會尋找其他來源以滿足其需求。如果我們在季節性需求或市場相關需求下降期間無法管理我們的產能，我們可能無法控制成本。我們無法及時應對季節性或週期性需求的變化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。

風險因素

我們的業務增長及經營業績可能會受到自然災害、流行病及傳染病、社會混亂、基礎設施故障及其他突發事件的影響。

我們的業務可能因自然災害(如暴風雪、地震、火災或水災)、爆發大範圍流行病或傳染病或其他事件(如戰爭、恐怖主義行為、環境事故、公共設施停用或通訊中斷)而受到重大不利影響。該等事件也可能對我們的行業造成重大影響，甚至可能導致我們或我們的業務合作夥伴用於營運的設施暫時關閉，這將嚴重干擾我們的營運，並對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。倘若我們的任何員工或業務合作夥伴的員工被懷疑感染任何流行病或傳染病，我們的營運可能會受到干擾，因為這可能要求我們或他們隔離部分或全部相關員工或對我們營運所用的設施進行消毒處理。此外，倘若自然災害、流行病或傳染病或其他突發事件損害全球或中國整體經濟，我們的收入及盈利能力可能會大幅下降。

整體經濟狀況的低迷或波動可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及流動性產生重大不利影響。

我們的銷售及盈利能力在很大程度上取決於整體經濟狀況及客戶競爭所在市場對終端產品的需求。經濟和金融市場疲弱可能導致我們目標產品群的需求下降。經濟不明朗因素在多方面影響我們這類業務，令我們難以準確預測及規劃未來營運活動。終端用戶需求下降可能影響客戶對我們解決方案的需求，而金融市場信貸緊縮可能導致消費者及企業推遲支出，其中任何一項均可能導致客戶取消、減少或延遲與我們的現有及未來訂單。

我們可能無法準確評估市場及經濟狀況變動對我們業務及營運的影響。經濟狀況的任何不利變動(包括任何衰退、經濟放緩或信貸市場中斷)亦可能導致對我們解決方案的需求下降。此外，我們的供應商或分銷商出現財務困難可能導致產品延遲、應收賬款違約增加及存貨困境。所有該等與全球經濟狀況有關的因素(並非我們所能控制)可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及流動性造成不利影響。

風險因素

與我們在主要營業地點的業務及行業有關的風險

我們可能須就境外發行及未來集資活動取得中國證監會或其他中國政府機構的批准或遵守其他規定。

於2023年2月17日，經國務院批准，中國證監會發佈了《境內企業境外發行證券和上市管理試行辦法》及五個配套指引（以下簡稱「《境外發行和上市試行辦法》」），自2023年3月31日起施行。《境外發行和上市試行辦法》採用備案制監管機制，全面改革了境內公司以直接或間接方式進行境外證券發行及上市的監管制度。詳情請參閱「監管概覽—有關證券及境外上市的法規」。根據《境外發行和上市試行辦法》的規定，本次[編纂]將被視為中國境內企業直接發行，我們須在提交本次[編纂]申請後三個工作日內向中國證監會提交備案資料，我們無法向閣下保證是否能夠及時或根本無法完成本次[編纂]的備案程序或獲得批准。此外，日後的任何發行、上市或任何其他集資活動均須根據《境外發行和上市試行辦法》向中國證監會履行備案程序。任何未能及時完成備案程序的情況均可能對我們為業務發展提供資金的能力產生不利影響，並可能對我們的業務、經營業績及財務狀況產生重大不利影響。

此外，中國證監會與其他相關政府部門於2023年2月24日發佈了《關於加強境內企業境外發行證券和上市相關保密和檔案管理工作的規定》，自2023年3月31日起施行，要求境內企業在境外發行證券及上市過程中，境內企業和證券公司及提供相關證券服務的證券服務機構應當嚴格執行有關法律法規的規定及該等規定的要求，建立及完善保密和檔案管理規則。

此外，倘若中國證監會或其他監管機構日後頒佈新的規定或解釋規定，除《境外發行和上市試行辦法》就本次[編纂]或未來集資活動所規定者之外，還需取得其批准或完成必要的備案或其他監管程序，我們可能需要辦理額外的程序，我們無法向閣下保證我們能夠及時完成或根本無法完成該等程序。有關此類審批、備案或其他規定的任何不確定性或負面宣傳均可能對我們的業務、前景、財務狀況、聲譽及H股交易價格造成重大不利影響。

風險因素

中國經濟、政治或社會狀況或政府政策的變化，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。

截至最後實際可行日期，我們的絕大部分收入來自中國。因此，我們的經營業績、財務狀況及前景在很大程度上受中國經濟、政治及法律發展的影響。自中國實施改革開放政策以來，中國經濟在過去數十年經歷了顯著增長。近年來，中國政府實施的經濟改革措施可能會因行業不同或國內不同地區而進行適應性調整。倘中國的商業環境發生變化，我們的業務及其增長前景可能會受到影響。中國經濟狀況、中國監管機構頒佈的政策或中國法律法規的任何不利變動，均可能對中國的整體經濟發展造成重大不利影響。該等發展可能會對我們的業務和經營業績造成不利影響，導致對我們解決方案的需求減少，並對我們的競爭地位造成不利影響。

匯率波動可能導致外匯虧損，並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，我們的絕大部分收入和支出均以人民幣計值，而[編纂]的[編纂]淨額將以港元計值。人民幣兌港元的匯率波動將影響[編纂]的人民幣相對購買力。匯率波動還可能導致我們產生外匯虧損並影響我們中國附屬公司發放任何股息的相對價值。此外，人民幣兌港元或美元升值或貶值將影響我們以港元或美元計算的財務業績，但不會對我們的業務或經營業績造成任何根本變化。

我們支付股息的能力須受不斷變化的貨幣兌換政策所規限，這可能會對我們的外匯交易產生不利影響。

我們可能將一部分收入兌換為其他貨幣以償還外幣債務，如支付經營成本及開支以及支付已宣派的H股股息(如有)。可動用外幣的短缺可能會限制我們匯出足夠外幣以支付股息的能力，或以其他方式償付外幣債務的能力。根據現行中國外匯法規，經常項目付款(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

風險因素

序規定的情況下以外幣支付，而毋須經國家外匯管理局事先批准。然而，倘人民幣兌換為外幣並匯出中國以支付資本支出（例如償還以外幣計值的貸款），則須經主管政府部門批准或登記。根據相關外匯規則，倘國際收支出現或可能出現任何嚴重失衡，中國政府或會實施必要的保障和其他措施。我們無法向閣下保證有關人民幣匯入或匯出中國的規定日後不會改變。

閣下在向我們及我們的管理層送達法律程序文件及執行判決的行為或會受到若干程序約束。

我們是一家根據中國法律註冊成立的公司，且絕大部分業務、資產及營運均位於中國。此外，我們的大多數董事、監事及行政人員居住在中國。因此，閣下可能難以在香港或中國以外的其他地方直接向我們或我們的董事或高級管理層送達法律程序文件。中國尚未訂立認可和執行大多數其他司法管轄區法院作出的判決的條約或安排。

中國與香港訂立《關於內地與香港特別行政區法院相互認可和執行當事人協議管轄的民商事案件判決的安排》，自2008年8月1日起施行，並已於2024年1月29日廢止，據此，當事人如在訂有法院選擇書面協議的民商事案件中接獲任何指定中國人民法院或任何指定香港法院要求支付款項的可執行最終法院判決，可申請相關中國人民法院或香港法院認可並執行有關判決。中國與香港訂立《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》，自2024年1月29日起施行。因此，有關司法協助事項的可適用案件範圍得以擴大。原則上，2024年1月29日之後作出的判決適用新「安排」的規定。對於2024年1月29日之前已簽署舊「安排」所述的「書面管轄協議」的案件，不論判決何時作出，仍適用舊「安排」。然而，概不保證所有最終判決均會得到相關法院的認可和有效執行。

H股持有人可能須就我們派付的股息或轉讓H股所變現的任何收益繳納中國所得稅。

根據目前的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其派付的股息及因出售或另行處置H股所變現的收益遵守不同的稅務責任。

根據個人所得稅法，非中國居民個人從中國境內取得的利息、股息及紅利須按20%稅率繳納個人所得稅。因此，除非中國與該外籍個人居住的司法管轄區之間簽訂適用稅務條約減免或豁免相關稅務責任，否則我們須自股息付款中預扣該稅項。一般

風險因素

而言，根據《國家稅務總局關於國稅發[1993]045號文件廢止後有關個人所得稅徵管問題的通知》，在香港發行股份的境內非外商投資企業在稅收協議規限下向境外居民個人派付股息時一般可按10%的稅率預扣個人所得稅。當10%稅率不適用時，預扣公司須：(a)如果適用稅率低於10%，則按照適當程序退還多餘稅款；(b)如果適用稅率介於10%與20%之間，則按協議實際稅率預扣該外籍個人的所得稅；或(c)如果無適用的稅收協議，則按20%的稅率預扣該外籍個人的所得稅。

根據《企業所得稅法》，對於在中國境內未設立機構或場所的非中國居民企業，以及在中國境內有設立機構或場所但其收入與機構或場所無關的非中國居民企業，我們支付的股息及相關外國企業通過對出售或另行處置股份而變現的收益一般須按20%的稅率繳納中國企業所得稅。根據國家稅務總局發出的《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》，該稅率已下調至10%。

倘適用稅務法律及法規或該等法律法規的詮釋或應用出現任何變化，閣下於我們H股的[編纂]價值可能會受到重大影響。

與[編纂]有關的風險

我們的H股目前並無[編纂]市場，且H股可能不會形成或維持活躍的[編纂]市場。

於[編纂]完成前，我們的H股並無[編纂]市場。我們已向聯交所申請批准我們的H股[編纂]及[編纂]。然而，概不保證在[編纂]完成後，我們的H股會形成或維持一個活躍的[編纂]市場。根據適用中國法律，截至本文件日期，所有已發行股份將受限於自[編纂]起一年的禁售期。倘[編纂]完成後我們的H股未能形成活躍的[編纂]，則我們的H股[編纂]及流動性可能會受到重大不利影響。[編纂]是本公司與[編纂]（為其本身及代表[編纂]）協商的結果，可能並不代表[編纂]完成後我們股份的[編纂]價格。於[編纂]完成後，我們H股的[編纂]隨時可能跌破[編纂]。

風險因素

我們H股的流通性、[編纂]量及[編纂]或會波動，可能導致於[編纂]認購我們H股的[編纂]蒙受重大損失。

H股於[編纂]後的[編纂]價格將由市場決定，可能受多個超出我們控制範圍的因素影響，包括：我們的財務表現；證券分析師對我們財務表現估計（如有）的變動；我們本身及我們經營所在行業的歷史及前景；獨立研究分析師可能出具對我們未來收益及成本結構的預期及時機的評估（如有）；我們的發展現狀；對從事與我們類似業務活動的上市公司的估值；有關我們所營運行業的整體市場狀況；中國法律法規的變動；我們實際或被視為無法在市場上有效競爭；及政治、經濟、金融及社會狀況。

此外，香港聯交所不時出現重大的[編纂]價及[編纂]量波動，影響公司證券在香港聯交所所報的[編纂]。因此，不論我們的經營表現或前景如何，H股的[編纂]或會遭受其H股[編纂]波動及H股價值下跌。

倘證券或行業分析師不發佈關於我們業務的研究或報告，或者倘彼等就股份的建議作出不利變動，股份的[編纂]及[編纂]量可能會下降。

股份的[編纂]市場部分依賴證券或行業分析師發佈的關於我們或我們業務的研究及報告。倘研究分析師並無建立並保持足夠的研究範圍，或倘報道我們的一名或多名分析師貶低我們的股份或發表關於我們業務的不準確或不利的研究，則我們股份的[編纂]可能會下降。倘其中一名或多名分析師停止報道本公司或無法定期發佈關於我們的報告，我們可能會於金融市場上失去知名度，從而會導致股份的[編纂]或[編纂]量下降。

如果[編纂]高於每股股份的有形賬面淨值（視乎定價而定），則閣下於[編纂]中購買的[編纂]的賬面值可能出現實時攤薄，而如果我們日後發行額外股份，則閣下可能面臨進一步攤薄。

[編纂]的[編纂]價可能高於緊接[編纂]前每股股份的有形賬面淨值。因此，閣下及[編纂]中[編纂]的其他買家可能面臨[編纂]有形資產淨值的實時攤薄。為擴展我們的業務，我們可能考慮在未來發售及發行額外股份。倘我們於未來以低於當時每股股份

風險因素

有形資產淨值的價格發行額外股份，[編纂]的買家可能會面臨其股份的每股股份有形資產淨值攤薄。此外，我們可能根據股份激勵計劃發行股份，此舉將進一步攤薄股東於本公司的權益。

未來在[編纂]市場上大量出售或視作大量出售我們的H股，可能會對我們的H股價格以及日後我們籌集額外資金的能力造成重大不利影響。

倘日後在[編纂]市場大量出售我們的H股或與我們H股相關的其他證券，或發行新股份或其他證券，或預期發生上述出售或發行事宜，均可能導致H股[編纂]下跌。日後出現我們證券的大量出售或預期大量出售（包括任何未來發售）亦會對我們在指定時間按有利於我們的條款籌集資本的能力造成重大不利影響。此外，如我們於未來發行更多證券，我們股東的持股可能會被攤薄。我們所發行的新股份或股份掛鈎證券亦可能具有較H股所賦予者更為優先的權利和特權。

我們無法向閣下保證我們日後將於何時、是否以及以何種形式或規模派付股息。

我們派付股息的能力將取決於我們能否產生足夠的盈利。股息分派由董事會酌情決定，並將須經股東大會批准。宣派或派付股息的決定及有關金額取決於多項因素，包括但不限於我們的經營業績、現金流量及財務狀況、營運及資本開支要求、根據中國公認會計準則或國際財務報告準則釐定的可供分派利潤（以較低者為準）、公司章程及其他章程文件、《中國公司法》及任何其他適用的中國法律法規、市場狀況、我們的業務戰略及預測、合約限制及責任、稅項、監管限制及董事會不時認為就宣派或暫停派發股息而言屬相關的任何其他因素。因此，概不保證我們日後是否、何時及以何種形式派付股息。在任何上述限制所規限下，我們可能無法根據我們的股息政策派付股息。

控股股東集團對本集團有重大影響力，其利益未必與我們其他股東的利益一致。

我們的控股股東在釐定任何公司交易的結果或其他提交股東批准的事宜方面具有重大影響力，包括但不限於兼併、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。緊隨[編纂]完成後（假設[編纂]未獲行使），控股股東集團將繼續控制我們股本總額合共[編纂]%。因此，彼等仍為本公司的一組控股股東。控

風險因素

股股東的利益可能有別於其他股東的利益。倘控股股東促使我們追求與其他股東的利益有衝突的戰略目標，其他股東可能會受到不利影響，而其利益可能會受損。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方面造成重大不利影響，從而可能影響我們的營運及前景。

本文件所載的若干事實、預測及統計數據來自公開可得官方政府來源，未必可靠。

本文件所載的若干事實、預測及其他統計數據乃來自各政府及官方來源。然而，董事無法保證從該等來源所得資料的質量或可靠性。我們認為，上述資料來源為有關資料的適當來源，且已合理審慎摘錄及轉載相關資料。我們並無理由認為該等資料存在虛假或誤導成份，或懷疑當中遺漏任何事實致使該等資料存在虛假或誤導成份。儘管如此，來自官方政府來源的資料並未經我們、聯席保薦人、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]或彼等各自的任何聯屬人士或顧問獨立核實。因此，我們概不就有關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，有關事實及統計數據與其他地方呈列的類似統計數據按相同基準陳述或編製或具有同等準確性。在所有情況下，投資者應謹慎衡量有關事實或統計數據的比重或重要性。

本文件所載前瞻性陳述涉及多項風險及不確定因素。

本文件載有與我們的業務策略、營運效率、競爭地位、現有業務發展機會、管理計劃及目標、若干[編纂]資料及其他事宜有關的前瞻性陳述。閣下可以通過「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」等詞語或詞組或其他類似表述方式，識別其中若干前瞻性陳述。該等前瞻性陳述包括（其中包括）有關我們的未來業務前景、資本開支、現金流、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必要估計，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。因此，該等前瞻性陳述應連同多項重要因素（包括本節所載者）一併考慮。因此，該等陳述並非未來業績的保證，而投資者不應加以過度依賴。

風險因素

閣下應細閱整份文件，我們強烈建議閣下不要依賴報刊文章或其他媒體所載有關我們或[編纂]的任何資料。

我們強烈建議閣下不要依賴報刊文章或其他媒體所載有關我們及[編纂]的任何資料。於本文件刊發之前，已有關於我們及[編纂]的報章及媒體報導。該等報章及媒體報導可能包含本文件未載列的若干資料的提述，包括若干運營及財務資料以及預測、估值及其他資料。我們並未授權在報章或媒體披露任何該等資料，並對任何該等報章或媒體報導或任何該等資料或刊物的準確性或完整性概不承擔任何責任。我們對任何該等資料或刊物的適當性、準確性、完整性或可靠性概不發表任何聲明。倘若任何該等資料與本文件所載資料不一致或衝突，我們對此概不承擔任何責任，閣下亦不應依賴該等資料。