

風險因素

閣下在[編纂]我們的H股前，應審慎考慮本文件載列之所有資料，包括下文所述的風險及不確定因素。以下是本公司認定的重大風險。任何下述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。在任何該等情況下，我們的H股[編纂]價可能會下跌，而閣下可能會損失全部或部分[編纂]。閣下應依據自身的特定情況就潛在[編纂]尋求相關顧問的專業意見。

該等因素為未必會發生的或然事件，且我們概不就任何該等或然事件發生的可能性發表任何意見。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，不會於本文件日期後更新，且受本文件「前瞻性陳述」一節所述警示陳述規限。

研發相關風險

若我們無法以符合成本效益的方式及時開發並推出新解決方案及服務，或改進現有解決方案及服務，我們的競爭地位將受到不利影響，業務、經營業績及財務狀況也將遭受損害。

自動駕駛行業競爭激烈，且技術更新迭代迅速。能否及時高效地開發聚焦於核心場景（包括物流樞紐、公路物流及城市交通）的自動駕駛解決方案及服務，並對諸如自動駕駛技術及網聯自動駕駛貨運車隊技術等技術進行升級，對我們維持競爭優勢至關重要。多個因素可能影響新解決方案及服務的開發進度與成效：監管框架可能突發變動，要求我們快速調整以符合新合規標準；公司內部及競爭對手間的技術進展可能改變現有技術能力格局，並為性能設定新基準；能否獲取專業人才、充足的高質量數據及完善的基礎設施，也起到關鍵作用。而上述諸多因素均非我們所能完全掌控。若我們無法以符合成本效益的方式及時高效地開發並推出新解決方案及服務，或無法對自動駕駛技術及網聯自動駕駛貨運車隊技術等現有技術進行升級，我們可能面臨風險，包括市場份額被競爭對手搶佔，以及需額外投入成本以追趕行業發展步伐。

我們一直並將繼續推出新解決方案及服務，同時改進現有方案與服務，以滿足市場需求及客戶需求。然而，無法保證我們的戰略與市場發展（包括技術進步、行業趨勢及客戶偏好）保持一致。

風險因素

對研發的大量投入可能無法產生預期成果，進而對我們的財務狀況及經營業績造成不利影響。

在報告期內，我們持續對研發進行大額投入。我們的研發費用分別為人民幣147.3百萬元、人民幣119.4百萬元、人民幣115.2百萬元、人民幣28.2百萬元及人民幣60.3百萬元，分別佔同期營收的131.1%、89.0%、45.3%、525.7%及60.9%。詳見「財務資料－研發開支」。為確保我們的技術及解決方案在不斷變化的市場中保持絕對競爭優勢，我們將繼續在研發方面投入大量資金。但研發工作受多種不可預測因素影響，其成果可能不及預期。若研發成果在質量或時間進度上未達預期，我們已投入的大量資金可能無法產生經濟效益，從而對財務表現造成不利影響。即便我們成功開發新技術或改進現有技術，受客戶偏好變化、競爭加劇、監管障礙等因素影響，這些技術也可能無法獲得市場認可。這可能導致投資者信心下降，且難以籌集更多資金用於未來發展項目。即便此類投資達到預期目標，我們的短期現金流及流動性也可能受到不利影響。儘管我們計劃探索其他安排以降低未來擴張的資本密集度，但無法保證該等計劃能成功實施。

若我們無法留住核心研發人員，將對我們開展研發的能力、研發項目進度及知識產權保護能力產生不利影響。

核心研發人員在推動創新、制定技術路線圖及保護知識產權方面發揮關鍵作用。他們在開發先進自動駕駛算法、傳感器融合技術及安全關鍵系統領域的專業知識，是我們維持競爭優勢的核心要素。然而，若核心研發人員離職，可能導致我們的研發活動嚴重受阻。研發進度延遲進而可能造成市場機會流失，無法滿足客戶期望。此外，核心研發人員專業知識及經驗的流失，不僅會阻礙在研項目推進，還將使我們耗費大量時間及資源招聘並培訓合適的替代人員，這可能導致新產品及服務的開發與推出延遲。

若核心研發人員與競爭對手建立聯繫，知識洩露風險將顯著增加。這可能使競爭對手更快開發出類似甚至更先進的解決方案，損害我們的競爭優勢，並對經營業績產生影響。我們業務擴張的能力還取決於能否吸引新的研發人員，而這受到諸多外部因素影響，包括市場上合格人才的可獲得性、人口結構變化，以及薪資、保險及其他相關成本。最終，這些風險可能嚴重影響我們有效開展研發的能力、阻礙研發項目進度、削弱我們保護寶貴知識產權資產的能力，進而損害我們的業務、運營及財務表現。

風險因素

解決方案及服務商業化相關風險以及與行業相關風險

自動駕駛是一項新興且發展迅速的技術，存在重大風險與不確定性。

自動駕駛行業面臨諸多技術及商業挑戰，例如技術安全性與穩定性、資金獲取、漫長的開發周期、專業人才招聘、應對監管變化、建立公眾信任與品牌認知，以及在實際場景中有效部署新技術等。

由於技術複雜度高，我們的自動駕駛解決方案商業化應用對技術性能及系統安全性要求極高；我們的技術、解決方案及服務可能無法實現商業成功。我們可能在推出或部署符合預期商業應用場景的解決方案時面臨延遲，導致商業化進程慢於預期。亦無法保證我們的技術能夠預測部署了我們技術的自動駕駛卡車運行過程中可能出現的每一個潛在問題。實現廣泛適用的自動駕駛技術需進一步突破，所需時間可能超出預期。這可能增加開發成本、延遲商業化進程，並降低潛在財務回報。此外，我們在開發及部署自動駕駛解決方案過程中，依賴第三方供應商提供關鍵組件及服務，並且在自動駕駛卡車製造過程中，依賴第三方主機廠，這也帶來額外風險。供應鏈中斷、外包組件質量問題或第三方未履行合同義務等情況，均可能導致項目延遲、成本增加，並對自動駕駛系統的性能及安全性產生負面影響。

若我們無法克服上述挑戰，我們的業務、前景、財務狀況及經營業績將受到不利影響，且我們打造商業化可行業務的努力可能完全無法實現。

我們在解決方案及服務商業化方面的經驗相對有限，若無法實現技術、產品或服務的大規模商業化，可能對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。

我們目前處於商業化初期階段，未來能否成功在很大程度上取決於我們開發、規模化推廣及商業化解決方案與服務的能力。我們能否為大規模車輛運營提供並規模化部署自動駕駛系統，尚無成熟經驗可驗證。我們在優化自動駕駛技術以適應商業用途方面可能面臨困難。對於我們的聚焦城市交通的特定場景解決方案，尤其是Trunk City解決方案，我們亦缺乏長期商業運營所積累的大量實際反饋及數據，而這些反饋與數據對優化算法、提升系統可靠性及改善用戶體驗至關重要。

風險因素

商業化經驗有限還意味著，我們可能缺乏必要的洞察力及策略，難以有效應對複雜的市場動態。我們可能無法準確預測市場對基於自動駕駛的解決方案及服務的需求，導致生產與營銷工作錯位。與行業內成熟企業相比，我們在處理商業化運營相關的監管、法律及合規要求（尤其是特定場景相關要求）方面經驗不足。由於自動駕駛行業監管嚴格，若在商業化過程中未能滿足監管標準，可能面臨罰款、執照吊銷或產品及服務推出延遲等後果。此外，我們在不同商業場景下的責任管理經驗不足，可能面臨更高法律風險，我們可能無法妥善劃分客戶、合作夥伴及第三方之間的責任，進而可能引發高額糾紛。

總體而言，商業化經驗不足為我們帶來重大不確定性。若無法應對由此產生的挑戰，我們的業務、經營業績、財務狀況及前景將遭受重大不利影響。

若市場對我們解決方案及服務的需求未按預期速度增長，甚至完全不增長，可能對我們的業務、前景、經營業績及財務狀況造成重大影響。

自動駕駛技術的需求在很大程度上受各市場整體經濟、政治及社會環境影響，且在我們的主要應用場景中需求存在差異。物流樞紐、公路物流及城市交通等領域的市場機會呈現出獨特且不斷變化的需求動態，使得我們難以預測特定場景解決方案的採用率及增長路徑。例如，港口運營商通常優先考慮成本效益及運營連續性，因此對自動駕駛系統的價格及維護成本高度敏感；公路物流客戶可能更關注節油效果，長途運輸可靠性，以及及時性；而在城市交通領域，客戶則將安全規程、行人交互能力及合規性置於首位。中國商用車輛自動駕駛解決方案的潛在市場近年來增長迅速。例如，根據弗若斯特沙利文數據，從2021年到2024年，封閉道路場景下商用車輛自動駕駛解決方案的市場規模從人民幣4億元增長到人民幣13億元，複合年增長率為49.0%。然而，未來市場增長仍具有高度不確定性，其增長節奏將取決於技術成熟度、成本曲線和基礎設施的部署情況。

此外，無論實際存在與否的監管、安全及可靠性問題（其中諸多問題非我們所能控制），都可能削弱公眾、潛在合作夥伴及用戶對自動駕駛解決方案的整體信心。例如，曾發生多起知名製造商的自動駕駛功能車輛碰撞事故，造成人員傷亡。儘管這些

風險因素

事故與我們的自動駕駛解決方案無關，但已引發負面輿論，未來甚至可能導致自動駕駛車輛被暫停使用或禁止上路。若自動駕駛技術的安全及可靠性擔憂未能得到妥善解決，我們的業務、前景、經營業績及財務狀況可能遭受重大損害。

我們部分業務的單位經濟效益尚未經過驗證。若其未能達到預期，將對我們的業務、前景、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們的商業模式在很大程度上依賴於對解決方案及服務單位經濟效益的未來預期及假設。該模式預計通過減少人工駕駛成本及延長運營時間以最大化車輛利用率，從而實現成本節約。然而，這些假設面臨諸多不確定性。受硬件及生產成本、可變運營成本、車輛利用率及價格壓力等因素（但不限於上述因素）影響，我們可能難以實現預期的單位經濟效益。為控制硬件成本，我們必須設計高性價比組件、實現規模經濟並持續提升軟件效率。維護、保險等其他成本項目的管理，則需要與業務合作夥伴及供應商進行廣泛協調。無法保證我們的成本管理措施能按計劃成功實施，這將對業務前景造成重大不利影響。

此外，由於自動駕駛技術相對較新，市場驅動的定價標準尚未確立。競爭加劇可能進一步加大價格壓力、壓縮利潤率，並阻礙收入增長或導致市場份額流失。上述或其他與經濟效益相關的因素若出現不利變化（其中諸多因素非我們所能控制），均可能對我們的業務、前景、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

自動駕駛技術及產品的驗證流程與推廣工作可能耗時較長，且結果存在不確定性。

我們的自動駕駛解決方案技術複雜，且需應用於對安全性要求極高的場景。根據自動駕駛解決方案的複雜程度，其實施及驗證流程可能耗時漫長且結果難以預測，而潛在的供應鏈短缺或技術挑戰更會進一步加劇解決方案實施失敗的風險。因此，我們通常需投入大量資源，之後才能產生任何收入。這增加了我們管理業務運營及預測經營業績的難度。

除商業化前需投入大量前期資金外，合作夥伴可能因內部戰略調整或其他超出我們控制範圍的原因，取消或推遲實施我們的解決方案及服務，這可能對我們的業務及財務表現造成不利影響。

風險因素

我們身處高度競爭的行業，若無法成功競爭，可能導致市場份額下降或被迫降低定價，進而對經營業績、財務狀況及前景產生不利影響。

自動駕駛解決方案市場競爭激烈，競爭勝負取決於技術優勢、創新能力、產品質量、安全標準、品牌聲譽及價格等多方面因素。我們在多個目標場景中的市場結構呈現高集中化與動態化特徵。例如，根據弗若斯特沙利文報告，在中國封閉道路場景中，2024年前五大商用車自動駕駛解決方案提供商共同佔據約88.1%的銷售收入份額，這既反映出規模化參與者的現有優勢，也預示著價格戰與解決方案捆綁競爭可能進一步加劇。同時，中國開放道路場景正處於早期高速擴張階段，多家公司已獲得編隊測試許可並持續積累自動駕駛里程，此舉或將推動同業者加速商業化進程，建立先發網絡效應與數據優勢。我們未來能否成功，取決於能否及時進一步開發並保護技術，且保持領先於現有及潛在競爭對手。若競爭對手比我們更早實現技術規模化商業化、開發出更先進的解決方案，或被認為在技術上更具優勢，他們可能搶佔本可由我們獲得的市場機會，並與關鍵用戶及合作夥伴建立合作關係。

目前，我們的主要競爭對手包括其他自動駕駛解決方案提供商。同時，我們還面臨主機廠等傳統汽車公司的競爭，這些公司已進入或宣佈計劃進入自動駕駛市場。例如，許多在人工駕駛車隊市場佔據主導地位的老牌企業及新興市場參與者，可能已開始或計劃自主推進自動駕駛技術的大規模部署。這些競爭對手中的多數在資金、製造、營銷及其他資源方面遠超我們，且可能投入更多資源用於解決方案的開發、商業化、推廣、銷售及支持。此外，我們還需面對選擇垂直整合並自主開發自動駕駛解決方案的科技公司及汽車供應鏈企業的競爭。若現有競爭對手或新進入者比預期更早的實現規模化，我們的競爭優勢可能受到不利影響。

我們無法保證所選擇重點投入的技術、解決方案及服務是正確的，也無法保證相關舉措能夠成功並帶來足夠的收入增長。

我們採取各類戰略舉措以推動業務增長，包括開發新技術、新解決方案及新服務。但這些舉措本身存在重大不確定性及風險。自動駕駛市場競爭激烈且發展迅速，新競爭對手不斷湧現，客戶偏好也在持續變化。我們選擇開發的技術、解決方案及服

風險因素

務，可能與市場需求或技術趨勢不符。開發及商業化新解決方案與服務需投入大量時間及資源。若這些新產品及服務無法獲得市場認可，我們的運營收入可能不足以覆蓋在開發、營銷及運營支持方面已投入的大量成本。

此外，戰略舉措可能分散管理層對現有業務運營的注意力。監督新項目所需的時間及精力，可能對當前產品及服務的表現產生影響，而當前業務對我們的持續成功至關重要。若相關舉措未按計劃成功實施，我們的業務、前景、財務狀況及經營業績可能遭受重大不利影響。

我們的運營需遵守廣泛且變化迅速的監管要求，法律法規的變化可能大幅增加我們的運營成本，並為我們的運營及財務前景帶來更大不確定性。

我們所處行業監管嚴格，運營需遵守相關法律法規及規章制度。詳見「監管概覽－自動駕駛和智能網聯汽車產業相關法規和政策」。有關我們為監控並確保合規而制定的內部控制措施詳情，詳見「業務－風險管理及內部控制」。由於中國相關監管機構在解釋、執行及實施相關法律法規時擁有一定自由裁量權，且存在其他超出我們控制範圍的因素，我們無法保證已獲取或將能獲取並維持所有必要的許可、執照、備案及註冊文件。

在各類監管要求中，安全法規對我們的解決方案及服務尤為關鍵。此類安全法規通常設定嚴格的合規及報告要求，且會根據新的技術認知、行業召回事件或新出現的自動駕駛安全問題進行更新。此外，不同司法轄區的監管框架可能存在衝突，增加合規複雜度。這種差異可能迫使我們針對不同市場調整技術或運營流程，導致開發成本上升及市場進入延遲。若無法滿足不斷變化的監管要求，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。此外，我們無法控制客戶在那些認定我們產品不符合相關法律法規的司法轄區轉售或使用我們的產品，此情況可能損害我們的品牌，並對業務造成不利影響。

對自動駕駛卡車系統的未授權控制或操縱，可能導致車輛運行異常或無法運行，或損害車輛安全性及數據安全性，進而可能導致公眾對我們及我們的技術解決方案失去信任、部分客戶取消合同，並對我們的業務造成重大損害。

我們的解決方案及服務依賴複雜的信息技術系統。儘管我們已採取安全措施，旨在防止未授權人員訪問我們的信息技術網絡、自動駕駛卡車及其系統，但惡意主體仍可能試圖通過未授權方式訪問、修改或利用這些網絡、商用車及系統，以控制或改

風險因素

變自動駕駛卡車功能、用戶界面及性能特徵，或獲取自動駕駛卡車中存儲或生成的數據。我們鼓勵通過安全漏洞報告政策，報告我們解決方案及服務在安全方面可能存在的漏洞，並致力於修復所有已報告且經核實的漏洞。然而，無法保證所有漏洞在被發現前不會被利用，也無法保證我們的修復措施當前或未來能取得成功。

任何對我們自動駕駛卡車或其系統的未授權訪問或控制，或任何數據丟失，都可能引發法律索賠或政府調查。此外，無論真實性如何，有關我們自動駕駛卡車、其系統或數據遭未授權訪問的報道，以及其他可能導致公眾認為我們的解決方案及服務、其系統或數據存在被黑客攻擊風險的因素，都可能損害我們的品牌、前景及經營業績。

自動駕駛技術中使用的軟硬件目前可能存在尚未發現的嚴重缺陷或錯誤。

我們的自動駕駛技術技術含量高且結構複雜，涉及精密的軟硬件系統。這種複雜性意味著，在不同開發階段都可能出現缺陷、錯誤或漏洞，其中部分問題可能無法被發現，尤其是在推出新系統或更新版本時。這些未被發現的問題可能在測試、商業化或部署後才顯現，可能導致自動駕駛卡車發生故障，進而造成嚴重財產損失或人身傷害。我們可能需承擔額外的大額開發成本，以及產品召回、維修或更換成本；更嚴重的是，若此類錯誤或缺陷導致人身傷害或財產損失，我們可能需承擔相關賠償責任，且可能面臨索賠。上述任何情況的發生，都將耗費我們大量資金，並分散管理層注意力及其他資源。這些問題還可能損害我們的聲譽或品牌，導致終端客戶不願使用我們的自動駕駛卡車及服務，進而對我們留住現有客戶及吸引新客戶的能力產生不利影響，並可能對財務業績造成重大不利影響。

若自動駕駛行業出現任何負面輿論，可能對我們的業務、前景、經營業績及財務狀況造成重大損害。

自動駕駛行業對公眾認知高度敏感。即便與我們無關的其他公司自動駕駛技術相關事故或負面新聞，也可能對整個行業的公眾信任度產生重大影響。例如，其他行業參與者發生的安全事故、隱私洩露或違規合規事件，無論其技術或商業模式與我們有多大差異，都可能引發公眾、潛在合作夥伴及客戶的廣泛擔憂及負面情緒。這種信任喪失可能導致對我們解決方案及服務的需求下降，進而造成收入及利潤率降低。

風險因素

此外，媒體通常會迅速放大並傳播負面新聞，由此產生的負面認知可能難以扭轉，且需耗費大量時間。即便我們的解決方案及服務與該負面輿論無關，我們也可能需投入大量資源開展公關工作，以減輕其對品牌的影響。若此類努力未能有效見效，可能導致聲譽長期受損，使我們更難在市場中競爭及實現業務目標，並最終對業務、前景、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

此外，全行業性的負面輿論可能引發更多監管審查，進而可能導致監管要求趨嚴或我們的技術及服務審批流程延遲。遵守新的或更嚴格的監管要求通常需投入更多資源、時間及成本，這可能進一步給我們的運營帶來壓力。

我們可能被迫實施產品召回或面臨產品責任索賠，進而對我們的品牌形象、經營業績、財務狀況及前景造成不利影響。

我們的自動駕駛技術、解決方案及服務存在固有的傷害風險（包括致命風險），若涉及事故，可能引發產品責任索賠。當我們的技術及解決方案在運行過程中涉及事故、碰撞及受傷時，我們可能面臨索賠，且為解決此類問題可能產生重大成本。我們的解決方案及服務若存在錯誤或缺陷，可能導致損害賠償法律索賠、高額訴訟及聲譽損害，所有這些都將分散資源，並對運營、財務狀況及前景產生不利影響。此外，任何與我們解決方案及服務的質量認知、或搭載我們技術的卡車的安全性認知相關的負面輿論，都可能損害品牌形象、影響合作夥伴及終端客戶需求，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。

若我們的產品被發現存在缺陷或不符合安全標準，我們可能需主動或應監管要求實施產品召回。召回將產生高額費用、佔用管理層精力並損害品牌形象，進一步影響客戶信任及對我們解決方案及服務的需求。此外，因涉及我們技術的事故而受影響的業務合作夥伴，可能對我們提起索賠，導致法律及財務風險增加。

若無法為客戶提供高質量的維護及支持服務，可能損害我們與客戶的關係，進而對業務造成不利影響。

隨著客戶群體不斷擴大，我們需持續提供高效的客戶支持及維護服務，以滿足客戶的規模化需求。然而，我們可能無法招聘或留住足夠數量、具備支持我們解決方案及服務客戶經驗的合格支持人員。因此，面對客戶對技術支持或維護協助的短期需求激增，我們可能無法及時響應。此外，我們可能無法調整服務內容以適應不斷變化的行業標準或競爭對手的服務水平，從而進一步影響客戶滿意度。

風險因素

服務質量不佳或服務能力不足可能迫使我們承擔更高的運營成本以解決相關問題，進而影響盈利能力。在擴大我們的自動駕駛卡車服務能力方面出現任何延遲，或無法為客戶提供高質量維護及支持服務，均可能損害我們與客戶的關係，最終對業務造成不利影響。我們吸引新客戶的能力在很大程度上取決於企業聲譽及現有客戶的正面推薦。若無法維持高質量的維護及支持服務，或市場認為我們未為客戶提供此類服務，都將對我們的業務造成損害。

客戶或其他第三方誤用自動駕駛技術，可能對我們的聲譽造成重大損害，進而對業務、財務狀況、經營業績及前景產生重大不利影響。

自動駕駛技術目前處於發展初期，且仍在不斷演進。與眾多創新技術類似，自動駕駛技術也存在風險與挑戰，例如第三方可能將其用於不當目的或進行有偏見的應用，從而損害公眾信任或違反相關法律法規。客戶或其他第三方對自動駕駛技術的任何不當或濫用行為（無論實際發生與否、故意與否），都可能造成財產損失甚至人身傷害，降低公眾對我們解決方案及服務的接受度，引發負面輿論並損害我們的聲譽，還可能使我們面臨監管機構更嚴格的審查。上述任何事件均可能反過來對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們的大部分收入依賴少數客戶，若失去一個或多個主要客戶，或對其銷售額大幅下降，將對我們的業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。

我們的主要客戶包括港口運營及物流等行業的國有及民營企業。由於業務具有項目制特性，我們每年的大部分收入來自少數客戶。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年6月30日止六個月，來自最大客戶的收入分別佔同期總收入的36.8%、20.0%、30.2%及27.9%。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年6月30日止六個月，來自五大客戶的收入分別佔該等年度總收入的79.4%、64.6%、67.9%及73.7%。在可預見的未來，我們的業務、經營業績及財務狀況可能仍將依賴於特定年份相對較少數量客戶的銷售額。此外，任一主要客戶貢獻的收入金額，或整體主要客戶集中情況，在任一期間都可能出現波動，進而對我們的業務、財務狀況及經營業績產生影響。

風險因素

我們可能無法按時或成功實施營銷策略，這將對我們的商業化進程及業務發展造成重大不利影響。

我們已投入並將持續投入資源開展營銷推廣活動，以提升品牌影響力、深化客戶合作關係。然而現有客戶可能對我們的營銷活動反應平淡，新客戶開發效果也可能不及預期。面對不斷變化的營銷環境，我們需要嘗試新型營銷方式來順應行業趨勢和客戶偏好變化。若無法以合理成本優化現有營銷策略或推出創新營銷手段，我們的市場份額可能面臨萎縮。同時，我們依託多家商業合作夥伴及自有業務拓展團隊開發新客戶，與這些中介機構的合作關係一旦出現波動，將直接影響我們的業務推廣能力。因此，我們無法保證能夠收回相關營銷投入成本，亦無法確保這些活動能有效吸引新用戶並維護現有客戶群體。

一般運營相關風險

我們面臨國際貿易政策、地緣政治及貿易保護措施（包括實施貿易限制及制裁）相關風險，這些風險可能對我們的聲譽、業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。

國際貿易政策

我們的運營面臨國際貿易法規及地緣政治發展相關風險。國家間政治經濟關係惡化及國際貿易政策變化（包括新增或恢復關稅、出口管制、投資限制或制裁），可能導致成本上升、組件採購延遲或跨境技術合作中斷。例如，中美近期貿易緊張局勢導致雙方對包括自動駕駛行業相關先進技術在內的大量商品加徵報復性關稅。儘管部分關稅已暫停徵收，但政策環境仍存在高度不確定性，且可能在短時間內出台更多貿易壁壘。此外，我們在部分國家銷售解決方案及服務的利潤率，以及包含從特定外國供應商採購組件的產品的利潤率，可能因關稅、反傾銷處罰等國際貿易法規而受到重大不利影響。儘管我們目前業務以國內為主，國際業務的拓展有限，但全球貿易關係進一步惡化或政策收緊，仍可能對我們的供應鏈穩定性、戰略規劃及未來國際發展產生不利影響。

風險因素

對外投資規則

2024年10月28日，美國財政部發佈新規（「**最終規則**」），禁止美國對在半導體與微電子、量子信息技術及人工智能領域運營的特定中資關聯企業（「**受涵蓋外國主體**」）進行投資，或要求此類投資需進行申報。該最終規則於2025年1月2日生效，對美國個人及其受控外國實體施加了額外的盡職調查責任、記錄保存要求、申報義務及投資限制。具體而言，根據受涵蓋外國主體的具體業務活動，美國個人要麼被禁止對其進行特定類型投資，要麼需就受涵蓋投資向美國財政部申報。

最終規則將部分投資排除在受涵蓋交易範圍之外，包括對公開交易證券的投資（此類投資不賦予美國個人超出標準少數股東保護的權利）。相關法律法規及政策仍在不斷演變，最終規則的潛在修訂可能進一步限制美國個人的投資。例如，2025年2月21日，唐納德·特朗普總統發佈了題為《美國優先投資政策》的國家安全總統備忘錄（「**備忘錄**」）。該備忘錄除其他內容外，指示美國財政部長考慮將對中國的對外投資限制擴大到新領域，並將限制範圍擴大到更多交易類型（可能包括公開交易證券）。若我們籌集此類資金的能力受到重大不利影響，可能對我們的業務、財務狀況及前景造成重大不利影響。

出口管制法規

自2022年10月7日起，美國商務部工業與安全局（「**BIS**」）已發佈多輪規則，對向中國內地、中國香港或中國澳門出口半導體、半導體製造、超級計算機及先進計算產品及相關最終用途施加限制（「**美國芯片出口限制**」）。美國芯片出口限制對特定先進計算半導體芯片及軟件、超級計算機最終用途相關交易，以及涉及美國商務部實體清單中特定實體的交易實施限制性出口管制。此外，美國芯片出口限制還對特定半導體製造產品及先進集成電路（「**IC**」）最終用途相關交易實施管制。在過往記錄期及截至最後實際可行日期，(i)我們未曾採購任何受美國芯片出口限制的先進計算半導體芯片產品，或任何需要BIS出口許可證的芯片；以及(ii)我們未曾向任何需要BIS出口許可證的客戶出售任何受美國出口管理法規（「**EAR**」）約束的產品，且未曾從事任何會違反適用美國出口管制限制的交易。

風險因素

此外，BIS於2025年1月16日發佈最終規則（「**BIS最終規則**」），禁止從中國或俄羅斯進口特定汽車軟硬件，以及包含此類技術的「聯網汽車」，或向美國銷售此類產品。該最終規則於2025年3月17日生效。具體而言，BIS最終規則禁止：

- (i)故意向美國進口由與中國或俄羅斯相關聯的個人設計、開發、製造或供應的車輛連接系統（「**VCS**」）硬件；
- (ii)故意向美國進口或在美國境內銷售包含由與中國或俄羅斯相關聯的個人設計、開發、製造或供應的**VCS**或自動駕駛軟件的成品聯網汽車；
- (iii)若銷售方與中國或俄羅斯相關聯，故意在美國境內銷售或分銷包含**VCS**硬件或受涵蓋軟件的成品聯網汽車（無論該汽車是否在美國製造或組裝）。然而，由於我們不向美國銷售、分銷或進口相關產品，我們認為BIS最終規則不會對我們產生重大影響。

隨著「實體清單」及其他美國出口管制法律法規的範圍不斷擴大和演變，未來美國出口管制可能會針對我們的重要供應商或客戶、運營所需的原材料及關鍵組件，或對其產生重大影響。若我們無法及時以可接受的條款找到替代供應來源或需求渠道，業務可能會受到影響。這些制裁及出口管制可能對我們及/或我們的供應鏈、業務合作夥伴或客戶產生不利影響，且持續的國際貿易及政治緊張局勢可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大影響。

高級管理團隊、工程師及其他關鍵員工的經驗與專業知識對我們的運營及未來發展至關重要，若無法留住他們或無法吸引和招聘人才，可能對我們的業務、經營業績及前景造成重大不利影響。

我們的成功在很大程度上依賴於關鍵高管及特定關鍵員工的持續服務。我們在研發、業務戰略、營銷、銷售、服務及行政後勤等領域均依賴這些高管及關鍵員工。高管團隊或關鍵員工可能因新聘或離職而發生變動，此類變動可能對業務造成干擾。我們未為任何高級管理團隊成員或其他員工購買關鍵人物保險。高管或其他關鍵人員的僱傭協議未要求他們在特定期限內繼續為我們工作，因此他們可隨時終止與我們的僱傭關係。若失去一名或多名高管或關鍵員工，可能對我們的業務造成嚴重不利影響。

為執行增長計劃，我們必須吸引並留住高素質人才。科技行業對頂尖人才的競爭激烈，尤其是在人工智能領域擁有豐富經驗、以及擅長設計和開發自動駕駛相關算法的工程師。許多競爭對手擁有比我們更雄厚的資源，能夠為新員工提供更具吸引力的

風險因素

薪酬方案。從其他公司招聘人才時，若原僱主指控新員工或我們公司違反義務，我們可能面臨法律糾紛，這將分散我們的時間和資源，並可能導致訴訟。

此外，對股權激勵價值的主觀感知會影響求職者及現有員工的決策。若股權激勵價值下降，可能削弱我們吸引和留住熟練員工的能力。若無法及時吸引新人才，或無法留住並激勵現有員工，我們可能無法及時將自動駕駛解決方案商業化並擴大規模，業務及未來增長前景可能受到不利影響。

關於我們的技術、產品、品牌或董事、高級管理人員或員工的負面輿論（無論真實與否），均可能對我們的聲譽、業務、前景及經營業績造成損害。

維護並提升品牌對我們的成功至關重要，尤其是在競爭激烈的市場環境中。強大的品牌有助於提高我們對客戶的吸引力，並直接影響我們維持市場地位的能力。我們可能需要投入額外成本推廣品牌，但無法保證這些努力會成功或達到預期效果。

此外，無論是否合理，關於我們的技術、產品、董事、高級管理人員或員工的負面輿論，都可能損害我們的品牌形象和聲譽。此類輿論可能源於第三方的惡意騷擾或不正當競爭行為，而這些均超出我們的控制範圍。即使是毫無根據的指控，也可能削弱客戶信任、減少對我們解決方案及服務的需求並干擾業務運營，進而對我們的業務、經營業績及前景造成重大不利影響。

若我們未能遵守規範或影響我們所在行業及業務的法律法規，或未能獲取並維持運營所需的必要許可及批准，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。

我們所在的行業監管嚴格。例如，根據中國現行監管體系，包括工業和信息化部（「工信部」）、中華人民共和國交通運輸部（「交通運輸部」）在內的多個政府部門共同監管我們行業的主要方面。在我們開展業務的其他司法轄區，我們也需獲取並維持運營所需的必要許可及批准。

此外，在日常業務研發及履行客戶合同過程中，我們與一家具備測繪資質的服務提供商合作。合作範圍包括開展需特定資質的活動，以支持我們的研發及業務運營。該服務提供商負責提供地理空間數據的傳輸、存儲、使用及其他處理活動的解決方

風險因素

案。然而，若我們與該服務提供商的合作無法繼續，或無法與市場上其他具備資質的服務提供商建立合作關係，我們可能需自行申請測繪資質證書並遵守國家測繪標準，但無法保證我們能及時或成功滿足此類要求，這可能影響我們的研發活動及與客戶的合作，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。

經中國法律顧問確認，截至最後實際可行日期，我們已在所有重大方面獲取在中國開展業務所需的全部許可，並向主管政府部門完成所有必要備案。然而，我們無法保證能及時更新或續期業務所需的許可，也無法保證現有許可足以支持我們當前及未來的所有業務活動。規範我們業務活動的現行及未來法律法規和政策在解釋與執行方面存在重大不確定性。我們無法保證，我們不會被認定違反任何未來法律法規政策，或由於相關部門解釋的變化導致違反現行法律法規政策，若在我們開展業務的任何司法轄區，我們未能完成、獲取或維持必要的許可、批准或完成必要備案，可能面臨多種處罰，包括沒收通過無許可互聯網或移動業務產生的收入、被處以罰款，以及業務被暫停或限制。任何此類處罰都可能干擾我們的業務運營，並對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。有關我們業務運營所需許可及批准的更多詳情，參見「監管概覽」。

若我們未能遵守環境、消防或健康安全相關法律法規，可能面臨罰款或處罰，或產生相關成本，進而對我們的業務成功造成重大不利影響。

我們需遵守眾多環境、消防及健康安全相關法律法規。我們的組裝及測試流程涉及可能發生工業事故的機械和設備，此類事故可能導致員工受傷甚至死亡。無法保證未來不會發生因設備故障或誤用引發的工業事故。若發生此類事故，對於員工受傷或死亡的情況，我們可能需對受傷員工或其家屬承擔賠償責任。若政府部門認定我們的健康安全保護措施不足，我們還可能因違反相關健康安全法律法規而面臨罰款或處罰，事故發生後業務也可能被暫停以接受調查。此外，我們可能還需持續改進並實施新的健康安全措施，以防止此類事故再次發生。

風險因素

在報告期內及截至最後實際可行日期，我們在所有重大方面均遵守了此類法律法規。然而，遵守此類法律法規會產生一定成本。若未能遵守環境、消防或健康安全相關法律法規，及/或未能充分保護員工健康，可能對我們的業務運營及財務表現造成重大不利影響。

若無法發現或防範員工、供應商、製造商或其他業務合作夥伴的欺詐、違法活動或其他不當行為，可能對我們的業務造成重大不利影響。

我們面臨員工實施欺詐、違法活動或其他不當行為的風險，此類行為可能導致我們承擔法律責任、面臨政府部門處以的罰款及其他處罰，並引發負面輿論。無法保證我們的內部控制及政策能防範員工的欺詐或違法活動，也無法保證未來不會發生類似事件。員工的任何違法、欺詐、腐敗或串通行為，都可能導致我們對第三方承擔重大經濟及其他法律責任，面臨政府部門處以的罰款及其他處罰，並可能嚴重損害我們的品牌及聲譽。因此，若無法發現並防範員工的欺詐、違法活動或其他不當行為，可能對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景造成重大不利影響。

此外，供應商、製造商或其他業務合作夥伴的違法行為或不合規行為，也可能導致我們承擔法律責任或遭受損失。我們可能無法發現與之開展業務的第三方存在的違規或不合規行為，也可能無法發現此類第三方侵犯他人合法權益的行為。例如，我們可能在不知情的情況下依賴業務合作夥伴提供的存在缺陷的數據，而這些數據在所有權或許可權方面存在不實陳述。我們可能無法發現業務合作夥伴的此類侵權行為，進而可能面臨法律索賠、損害賠償、禁令或聲譽損害。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。

我們的風險管理及內部控制體系可能不完善或無法有效發揮作用。

儘管我們持續致力於完善風險管理及內部控制體系，但無法保證該體系能充分地識別、防範及管理所有風險。我們已設計並實施風險管理及內部控制體系，涵蓋組織架構政策及流程、財務報告流程、合規規則及風險管理措施，我們認為該體系適用於我們的業務運營。詳見「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體系依賴員工執行，無法保證員工或其他相關第三方已接受充分或全面的培訓以執行該體系，也無法保證執行過程中不會出現人為失誤。若無法及時更新、實施及調整風險管理政策及流程，或無法投入足夠人力資源維護該體系，可能對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景造成重大不利影響。

風險因素

我們可能捲入法律程序及商業或合同糾紛，進而對聲譽、業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

在日常業務運營中，我們可能捲入法律程序及商業或合同糾紛。無法保證未來我們不會捲入各類法律及其他糾紛，此類糾紛可能使我們面臨額外風險及損失。此外，我們可能需承擔與此類糾紛相關的法律成本，包括評估費、拍賣費、執行費及法律諮詢服務費等。訴訟及其他糾紛可能引發監管機構及其他政府部門的問詢、調查及程序，並可能導致聲譽受損、運營成本增加，以及資源和管理層注意力偏離核心業務。若因針對我們的判決、仲裁及法律程序，或針對董事、高級管理人員或關鍵員工的程序中出現不利裁決，導致業務中斷，可能對我們的聲譽、業務、經營業績、財務狀況及前景造成重大不利影響。

若無法維持或推進現有合作夥伴關係以加強技術整合、提升自動駕駛技術，可能對我們的業務、前景及經營業績造成不利影響。

戰略合作對我們的發展至關重要，有助於技術提升、解決方案商業化及市場認可。我們已與主機廠合作生產AiTruck，並委託合約製造商生產自動駕駛域控制器、傳感器等特定零部件。同時，我們將支持自動駕駛算法的數據相關測繪業務外包給中國具備資質的供應商。

然而，此類合作存在固有風險。聯合開發項目可能出現預算爭議，未來也可能產生知識產權或專有權利相關衝突。合作夥伴運營中斷、無法跟上我們快速增長的業務規模、合作協議終止或暫停、合作條款變更，或合作關係惡化，都可能嚴重干擾我們的技術整合工作，並損害業務運營及財務狀況。

若現有合作夥伴協議終止，我們可能無法及時以可接受的條款達成新協議，甚至可能無法達成任何新協議。完成過渡、確保新第三方合作夥伴提供的車輛符合我們的質量標準及監管要求所需的成本及時間，可能超出預期。上述任何情況都可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。

風險因素

我們與製造商、供應商及其他第三方的關係及其履約情況，可能對我們的業務造成不利影響。

我們委託第三方供應商提供解決方案及服務所需的組件及零部件，也與主機廠合作開展AiTruck的製造、組裝及測試工作。若無法維持與此類第三方的合同關係，或無法以商業上合理的條款繼續獲取這些供應或服務，我們可能無法及時找到替代方案，甚至可能無法找到任何替代方案，進而可能對我們的業務、經營業績、財務狀況及競爭地位造成重大不利影響。

在製造商及供應商履約方面，我們還面臨多種風險。例如，主機廠可能無法提供高質量車輛，或對車輛進行我們不滿意的變更；主機廠也可能無法採購原材料，或無法為我們的產品提供充足的生產產能。若主機廠未按約定時間交付，或面臨產能限制，我們可能面臨項目延遲。若供應商履約存在缺陷，或優先處理競爭對手或其他客戶的訂單，我們可能面臨發貨延遲、供應短缺、產品質量下降及成本上升等問題。上述任何情況發生，都可能影響我們滿足客戶需求及擴大供應鏈規模的能力，進而導致訂單及客戶流失、面臨財務處罰、聲譽受損，並可能對業務運營、毛利率、收入及財務業績造成重大不利影響。

我們的保險投保範圍可能不足以覆蓋所有損失或客戶潛在索賠，進而影響業務、經營業績及財務狀況。

我們中國相關規定，並結合自身運營需求與行業慣例制定相應的保險方案。根據普遍市場慣例，我們並未投保營業中斷險和產品責任險，這兩類保險在中國法律中均不屬於強制險種。同時，我們也未投保要員保險、自動駕駛解決方案或車輛損壞險，以及針對自有資產的財產保險。儘管董事認為我們的保險保額符合行業慣例，足以滿足運營需求，但可能無法完全覆蓋未來可能遭受的各類損失。例如，針對戰爭、恐怖主義或自然災害造成損失的保險，要麼無法獲取，要麼保費過高難以承受。隨著技術商業化進程的推進，我們可能需要購買專項保險，但此類保險可能無法提供我們所需的承保規模或條款條件，從而難以實現預期經濟效益。另外，我們持有的任何保險均可能存在保障不充分或不適用於所有情況的問題。此外，保險公司每年會審核我們的保險單，無法保證保險單能按類似或其他可接受的條款續保，甚至無法保證能續保。若遭受意外重大損失或損失遠超保險限額，可能對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景造成重大不利影響。

風險因素

拓展新地理區域及司法轄區業務存在固有法律、監管、政治及經濟風險，我們可能無法及時有效管控這些風險。

我們一直積極將足跡拓展至國際市場。拓展新地理區域及司法轄區業務時，將面臨與這些新市場相關的新風險及挑戰，例如在新區域及司法轄區獲取自動駕駛卡車測試及後續商業化運營許可。我們可能還需調整定價政策以適應當地經濟狀況。此外，拓展國際市場要求我們及時有效應對相關國家及地區市場環境的快速變化。在新地理區域及司法轄區的業務運營，可能因當地法律法規及政策變化而中斷。國際拓展能否成功，部分取決於我們能否在自身幾乎無法控制的不同法律、監管、經濟、環境、社會及政治環境中立足。無法保證我們能成功執行業務戰略，也無法保證我們的技術及服務在這些市場取得成功。

我們可能被要求補繳社會保險及住房公積金欠款，並繳納相關政府部門處以的滯納金及罰款。

根據《社會保險法》及《住房公積金管理條例》，在中國註冊並運營的公司需在成立之日起30日內辦理社會保險登記及住房公積金繳存登記，並依法為員工繳納養老保險、醫療保險、工傷保險、失業保險及生育保險等各類社會保險。

在報告期內，我們的一間附屬公司存在委託第三方機構代繳員工社會保險及住房公積金的情形，此舉未嚴格遵循中國相關法律法規。自2024年9月起，該附屬公司已全面終止委託第三方機構代繳社保及住房公積金的安排。此外，於往績記錄期間，我們未為我們的兩名員工繳納社會保險及／或住房公積金。根據中國法律顧問的指導意見，以及中國相關法律法規，若未按時足額繳納社會保險或住房公積金，主管機關可責令限期補繳，並就社會保險供款差額按日加收0.05%的滯納金。如未在規定期限內付款，我們可能面臨罰款，或可能被訴諸人民法院強制執行。詳見「監管概覽－勞動保護、社會保險和住房公積金相關法律法規」。

風險因素

截至最後實際可行日期，相關監管部門未曾對我們的社會保險及住房公積金繳納事宜採取任何行政處罰措施，我們亦未曾收到任何補繳通知或要求。然而，若相關主管政府部門認為我們存在未足額為員工繳納社會保險及住房公積金的情況，或第三方機構合作安排不符合中國相關法律法規要求，我們可能被要求補繳欠款，或面臨罰款及其他法律制裁。若因員工福利未足額繳納而需全額補繳、繳納滯納金或罰款，可能對我們的財務狀況及經營業績造成不利影響。

全球及區域宏觀經濟環境變化、自然災害、健康流行病及大流行病、社會動盪及其他突發事件，可能影響我們的業務增長及經營業績。

經濟及行業不確定性或變化（包括經濟衰退或增長放緩、通貨膨脹、財政、貨幣或貿易政策變化或不確定性、資本市場動盪、匯率波動、利率上升、信貸收緊、企業（包括在IT基礎設施方面）資本支出減少、失業率上升、勞動力短缺，以及消費者信心及支出下降），都可能對我們產生影響。此外，洪水、地震、沙塵暴、暴風雪、火災或乾旱等自然災害，或嚴重急性呼吸綜合徵(SARS)、埃博拉病毒、寨卡病毒、傳染病等大規模健康流行病或嚴重傳染病爆發，以及戰爭、恐怖主義等不可抗力事件，都可能干擾我們的研發、商業化活動及業務運營，進而對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景造成不利影響。

若未遵守反腐敗法律法規，或未能有效管理員工、關聯方及供應商等業務合作夥伴，可能嚴重損害我們的聲譽，並對業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

我們面臨因自身、員工、關聯方或業務合作夥伴的行為違反反賄賂或反腐敗法律法規而產生的風險。儘管我們制定了內部流程以確保業務符合相關法律法規，但無法保證這些措施在任何時候都能充分確保合規。若我們、員工、關聯方、供應商或其他業務合作夥伴違反反賄賂或反腐敗法律法規或規章，我們可能面臨罰款及/或其他處罰。相關監管機構或法院對法律法規作出與我們理解不同的解釋，或出台額外反賄賂或反腐敗相關法規，都可能要求我們調整運營方式。若未能遵守這些要求，或因我們、員工、關聯方或供應商的行為引發負面輿論，可能嚴重損害我們的聲譽、企業形象及業務運營，進而對業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

風險因素

若無法從現有供應商處獲得穩定的芯片供應，或無法找到替代供應商，可能對業務運營及持續技術開發造成重大不利影響，進而影響經營業績、財務狀況及前景。

我們的解決方案及服務依賴第三方供應的芯片，而全球半導體市場波動顯著。未來芯片供應若出現短缺，可能導致芯片價格上漲，且芯片供應商可能會在客戶間更有選擇性地分配可用芯片。

我們的芯片採購還面臨地緣政治風險，包括美國及其他相關機構實施的制裁及出口管制。詳見「一 我們面臨國際貿易政策、地緣政治及貿易保護措施(包括實施貿易限制及制裁)相關風險，這些風險可能對我們的聲譽、業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。」

在此情況下，我們可能無法以商業上可接受的條款獲得充足的芯片供應，甚至可能無法獲得任何供應。若無法確保充足的芯片供應，我們的技術開發計劃及商業化戰略可能無法按預期以符合成本效益的方式推進。即便我們能以更高價格採購到芯片，成本上升也可能導致利潤率下降。上述任何結果都可能對我們的經營業績、財務狀況及前景造成重大不利影響。

我們產品中使用的部分關鍵組件來自單一或有限供應來源，可能面臨供應短缺、價格調整、組件交貨周期長及其他對供應鏈產生負面影響的變化。

我們自動駕駛解決方案所需的部分原材料及關鍵組件(如[芯片及激光雷達(LiDAR)])來自單一或有限供應來源，因此可能面臨供應短缺、價格調整、組件交貨周期長及其他對供應鏈產生負面影響的變化。對於專用車規級芯片等關鍵組件，此類風險更為突出。詳見「一 若無法從現有供應商處獲得穩定的芯片供應，或無法找到替代供應商，可能對業務運營及持續技術開發造成重大不利影響，進而影響經營業績、財務狀況及前景。」此外，我們與大多數第三方供應商簽訂的協議均為非獨家協議，供應商可能將更多資源投向包括競爭對手在內的其他公司。

風險因素

若這些關鍵組件或原材料的供應商出現供應短缺、供應中斷或重大價格變動，我們可能無法及時找到替代供應來源，甚至可能無法找到任何替代來源。為這些組件尋找替代供應來源可能耗時久、难度大且成本高，且我們可能無法以可接受的條款採購到這些組件，這可能影響我們及時滿足客戶需求的能力，損害與客戶的關係，並延遲業務擴張。即便我們能將組件成本上漲部分轉嫁給客戶，也可能存在時間差，在此期間我們需自行承擔增加的成本。

我們依賴第三方提供商的雲服務，因此業務運營面臨此類服務及服務提供商固有的安全風險及運營風險。

我們的自動駕駛解決方案依賴第三方雲平台支持關鍵功能。我們無法控制這些服務提供商的運營，我們對其服務的訪問可能因系統故障、網絡攻擊、自然災害或容量限制而中斷。若上述服務提供商發生服務中斷或停止向我們提供服務，我們可能無法有效管理我們的自動駕駛車隊、處理關鍵駕駛數據或部署必要的軟件更新。轉用其他雲服務提供商不僅耗時昂貴，還會帶來運營挑戰，甚至可能導致長時間的服務停滯。

此外，儘管我們制定了安全規程，但所使用的第三方環境仍可能存在數據洩露、未經授權的訪問或惡意軟件攻擊的風險。雲服務提供商的安全事件均可能危及我們的專有技術或用戶敏感數據。根據現行數據保護法規，即使相關違規行為源於第三方供應商，我們仍需對此類數據洩露事件承擔法律責任。此類事件可能引發法律責任、監管處罰、聲譽損害以及客戶信任度下滑，從而對我們的經營業績和財務狀況產生重大不利影響。

我們可能面臨算力資源或傳輸帶寬短缺的問題，這可能限制人工智能模型的訓練能力並影響自動駕駛卡車的可靠運行。

模型訓練與迭代需要消耗大量算力資源和存儲容量。我們必須與其他科技公司競爭高性能GPU、數據中心機櫃空間等稀缺資源。無法保證始終能以合理商業條款獲取充足的算力資源。AI計算硬件價格意外上漲或全球供應鏈短缺均可能制約我們的研發進度與業務擴張。

風險因素

我們的技術及解決方案，如「1+N」混合編隊駕駛模式，依賴第三方運營商提供的高帶寬、低時延的穩定電信網絡。自動駕駛應用需要持續不斷的實時數據傳輸。若網絡供應商無法提供足夠帶寬，或因網絡擁堵、技術故障或政府監管等因素導致網絡質量下降，我們的自動駕駛卡車可能出於安全原因被迫暫停自動駕駛功能。

高質量數據中心託管與電信服務市場由少數主要供應商主導。若這些供應商不願以公允市場價格向我們提供充足容量，或實施流量限制，我們的客戶服務能力可能會受到影響。未能獲得所需的基礎設施容量可能導致服務質量下降、客戶流失，並對我們的業務和前景造成重大不利影響。

若無法對產品充分維持或有效實施質量控制，可能導致嚴重後果及損失。

我們解決方案及服務的質量取決於質量控制及質量保證的有效性，而這又取決於所用設備的質量及可靠性、員工素質及相關培訓項目，以及確保員工遵守質量控制及質量保證規程的能力。然而，無法保證我們的質量控制及質量保證程序能始終有效防範並解決偏離質量標準的問題。質量控制及質量保證規程若出現重大失效或執行不力，可能導致我們的解決方案及服務在車輛使用壽命內無法正常使用，引發與解決方案及服務相關的安全問題（可能導致人員受傷或死亡），或損害市場聲譽及與業務合作夥伴的關係。

此外，第三方供應商製造的產品質量超出我們的控制範圍。無法保證從供應商處採購的產品安全無缺陷，或符合相關質量標準。我們依賴供應商的質量控制程序。若出現任何質量問題，我們可能面臨投訴及產品責任索賠，且可能無法從供應商處獲得賠償。若對供應商提起法律程序，無論結果如何，此類程序都可能耗時且成本高昂。上述任何問題都可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

風險因素

部分租賃物業存在法律瑕疵，可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

根據中國法律，所有租賃合同均需向當地國土資源及房地產管理部門登記。截至本文件日期，我們在中國有兩處租賃物業未完成租賃登記，主要是由於相關物業的出租人並無配合辦理相關手續，此超出我們的控制範圍。儘管未登記本身不會導致租賃合同無效，但若在收到中國相關政府部門通知後未在規定期限內糾正該不合規情況，我們可能面臨罰款。相關部門可自行裁量，對每處未登記的租賃物業處以人民幣1,000元至人民幣10,000元不等的罰款。若因租賃合同未登記而被處以罰款，我們可能無法向出租人追償該等損失。

我們可能無法有效識別、推進並完成戰略聯盟、投資或收購交易。即便完成，此類交易也可能分散管理層精力、導致我們產生高額成本或面臨運營困難、造成股東權益稀釋、干擾運營，並對我們的業務、經營業績或財務狀況造成重大不利影響。

我們可能會不時評估潛在的國內外收購、投資標的或聯盟夥伴，並與之開展洽談。但我們無法保證能夠識別到合適的戰略聯盟、投資或收購機會。即便識別到合適的收購或投資標的，我們也可能無法成功就收購或投資條款達成協議、為擬議交易獲取融資，或無法將相關業務整合到我們現有的業務及運營體系中。此外，收購完成後或合資企業成立後，後續的業務整合與發展需要管理層投入大量時間與精力以實現協同效應，這可能導致資源從現有業務中分流。我們無法保證能夠及時完成整合、成功實現協同效應，或從該等收購或戰略聯盟中獲得預期協同價值。此外，對於我們僅持有少數股權的公司，我們的控制權有限，無法確保這些公司在業務運營中始終遵守適用法律法規。被投資公司若違反監管要求，可能會嚴重損害我們的聲譽及投資價值。同時，拓展新市場可能涉及監管或其他方面的複雜性，我們的戰略在現有市場之外可能無法成功實施。若無法有效應對這些挑戰，我們將收購作為長期戰略組成部分的執行能力將受到削弱，進而可能對我們的發展造成不利影響。

風險因素

我們可能需要投入額外成本以應對ESG相關風險並履行ESG承諾。若未能遵守ESG相關法規或滿足新興市場對ESG的認知，可能對我們的財務狀況造成重大不利影響。

我們可能需要投入額外的成本與費用，以識別、管理及緩解ESG相關風險並履行ESG承諾，這可能對我們的財務狀況造成影響。儘管我們的自動駕駛軟件本身並不直接產生大量排放，但業務所依賴的硬件及數據中心需消耗能源與資源。在供應鏈環境影響(包括原材料的採購以及電子元件和電池的處置或回收)方面，我們可能會受到嚴格審查。若未能有效管理這些間接環境影響，我們可能面臨監管處罰或輿論譴責。

我們還積極實現技術在員工關懷、客戶服務、供應商管理及社會參與等領域的社會價值，致力於推動社會可持續性發展和包容性增長。詳見「業務－環境、社會責任及治理」。履行ESG承諾可能導致我們承擔大量額外成本和費用。此外，日益增長的ESG相關監管要求(包括我們運營所在司法轄區的各项ESG披露強制性規定)，可能帶來持續攀升的合規成本，並推高銷售成本。

儘管我們持續努力以適應不斷演變的ESG要求，但仍可能無法始終跟上監管期望或利益相關方訴求的變化，並且在法律沒有明確強制要求的情況下，也可能被視為對新興ESG議題應對不足。任何此類看法或不合規情況，均可能導致聲譽受損、業務機會流失、融資成本上升或遭受監管處罰，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。

知識產權、數據隱私及信息技術相關風險

若無法為我們的技術及產品獲取並維持充分的知識產權保護，可能削弱我們的競爭力，並對業務、前景及經營業績造成重大不利影響。

我們的成功在很大程度上取決於能否通過知識產權(尤其是專利及軟件著作權)保護專有技術、產品及解決方案。我們通過在中國及美國提交專利申請等方式，對我們認為具有商業重要性的專有技術進行保護。截至2025年6月30日，我們擁有227項已註冊專利及77項軟件著作權。詳見「業務－知識產權」。

風險因素

專利申請流程可能成本高昂且耗時較長，我們可能無法以合理成本及時提交並推進所有必要或理想的專利申請，甚至可能完全無法完成。在監管框架複雜的地區，這一挑戰尤為突出。若在這些市場獲取專利的過程中出現延遲，可能導致我們的創新在關鍵擴張階段缺乏保護，使競爭對手獲得先發優勢。

此外，我們可能會忽視研發成果中可申請專利的部分，錯失在競爭對手利用這些創新前獲取保護的機會。商標與軟件著作權（用於保護我們的品牌標識及軟件代碼）以及商業秘密（用於保護機密業務信息）也同樣重要。商標或軟件著作權註冊延遲、商業秘密洩露，都可能使我們面臨法律糾紛及資產被未經授權使用的風險。若無法及時獲取全面的知識產權保護，可能會削弱我們的競爭力，並對業務及前景造成重大不利影響。

知識產權並非能完全保護我們的競爭優勢免受所有潛在威脅。

即便擁有全面的知識產權保護，知識產權也無法完全使我們規避競爭威脅。例如，專利申請可能因缺乏新穎性或存在其他缺陷而未獲授權；即便專利獲得授權，也可能無法提供實質性保護，競爭對手仍可通過不侵權的替代方案繞過專利限制。專利還可能在法院或知識產權局面臨挑戰，其有效性或可執行性並非僅靠授權就能保證。商標若遭第三方質疑，可能面臨異議或撤銷程序；軟件著作權保護也無法完全阻止對我們軟件的反向工程。

此外，知識產權保護具有時效性。例如，在中國，發明專利的保護期自申請日起為20年，實用新型專利為10年。專利到期後，我們此前受保護的產品可能面臨更激烈的競爭。儘管商標和軟件著作權可續展，但需主動維權以防止權利淡化或侵權；商業秘密則依賴嚴格的保密措施，即便採取最大努力，仍可能發生洩露。在自動駕駛行業複雜的技術與法律環境下，這些局限性將進一步放大。

我們使用開源軟件，這可能對我們的專有軟件、技術、產品及服務構成風險，進而損害業務。

我們的車載軟件（安裝於自動駕駛卡車）中使用了開源軟件。我們所遵循的許多開源許可條款尚未經中國或外國法院解釋，存在開源軟件許可條款被解讀為對我們提供或分銷產品/服務的能力、或對我們保留專有知識產權所有權施加意外條件或限制的

風險因素

風險。此外，第三方可能會主張對我們使用開源軟件開發的開源軟件或衍生作品（可能包含我們的專有源代碼）擁有所有權，或要求我們公開該等軟件，或通過其他方式主張執行相關開源許可條款或指控我們違反該等許可。此類主張可能引發訴訟，我們可能需購買高價許可，或在重新設計相關產品/服務以避免違反開源許可或潛在侵權前，停止提供相關產品/服務。重新設計過程可能需要我們投入大量額外研發資源，且我們無法保證一定能成功與使用開源軟件相關的許多風險。

使用某些開源軟件可能比使用第三方商業軟件面臨更高風險，因為開源許可方通常不提供擔保，也不對軟件來源進行管控。開源軟件通常缺乏技術支持，我們無法保證開源軟件的開發者會發佈更新以應對安全風險，也無法保證其不會停止進一步開發與維護。（如缺乏關於所有權、不侵權或性能的擔保或保證）無法完全消除，若未能妥善應對，可能對我們的業務造成不利影響。我們已採取相關流程（包括審核流程，禁止使用可能導致我們自身代碼及知識產權洩露的開源許可代碼）以降低這些風險，但無法確保所有開源軟件在用於我們的解決方案及服務前都能被識別並提交審批。上述任何風險都可能難以消除或管控，若未能妥善處理，可能對我們的專有知識產權所有權、自動駕駛卡車安全性，或業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。

我們部分算法及模型以商業秘密形式保護，員工未經授權的披露或濫用可能損害業務。

除專利及在審專利申請外，我們還依賴商業秘密（包括未申請專利的專有技術、工藝及其他專有信息）保護解決方案及服務，進而維持競爭地位。我們通過與接觸這些商業秘密的主體簽訂保密協議、競業限制協議或在協議中納入相關義務條款等方式，對其進行保護。然而，無法保證員工或第三方不會故意或無意地未經授權使用或披露我們的專有機密信息。若競爭對手獲取我們的商業秘密並加以利用，即便我們對相關責任方採取法律行動，仍可能對我們造成損害並削弱我們的競爭優勢。商業秘密維權成本高昂、耗時較長，且結果存在不確定性。

我們還要求員工通過協議將與工作相關的發明創造的所有權轉讓給我們，但此類協議可能並非始終有效簽訂，且執行效果無法保證。員工若違反相關條款，可能導致商業秘密或發明創造流失，並可能引發知識產權所有權糾紛。若我們在維權或抗辯中

風險因素

失敗，除需支付賠償金外，還可能喪失寶貴的知識產權。即便維權成功，訴訟也會分散研發等核心業務的資源，對運營造成損害。

我們可能捲入為保護或行使知識產權而發起的訴訟，此類訴訟可能成本高昂、耗時較長且無法勝訴。

競爭對手可能侵犯我們的專利權、盜用商業秘密或通過其他方式侵犯我們的知識產權。為解決此類問題，我們可能需要通過訴訟行使權利、抗辯質疑或明確知識產權範圍。此類法律行動可能成本高昂且耗時較長。我們對被認為侵權的主體提起的任何主張，都可能引發對方反訴我們侵犯其知識產權。我們當前及潛在的許多競爭對手擁有更雄厚的資源來行使及/或維護其知識產權。任何訴訟程序若出現不利結果，可能導致我們的現有專利、以及在審專利申請未來可能獲得的專利面臨被宣告無效、無法執行或保護範圍被限縮的風險。此外，行業內的合作關係在知識產權方面可能較為複雜，未來可能就與其他主體共同開發或由其他主體開發的技術的所有權產生糾紛，此類糾紛也可能引發訴訟或仲裁，進而消耗更多時間與成本。

再者，知識產權訴訟通常涉及廣泛的證據開示程序，存在機密信息洩露的風險。第三方還可能在中國或國外的行政機構提起類似主張，即便不涉及訴訟。此類程序的結果具有不確定性，若對我們作出不利裁決，可能導致關鍵專利保護失效，對業務造成重大損害。此外，國內外知識產權法律法規或司法解釋的變化，可能限制我們行使權利的能力，要求我們投入更多成本調整戰略及合規措施，進而對業務及經營業績造成重大不利影響。

若第三方主張我們侵犯其知識產權，我們可能承擔法律責任及財務處罰，且可能需重新設計或停止銷售相關產品或解決方案。

我們所在行業的公司通常會為其產品及解決方案設計申請專利保護。我們的部分競爭對手擁有龐大的專利組合，可能會主張我們擬商業化的產品或解決方案侵犯其專利權。由於許多專利的保護範圍較廣，我們產品或服務的某些特徵可能被主張落入其專利保護範圍，進而導致我們面臨侵權、盜用或其他知識產權侵權指控及訴訟。此外，某一產品或解決方案是否侵犯專利，涉及複雜的法律與事實分析，其結果難以預測。

風險因素

我們可能會聘用曾在競爭對手處任職的員工，無法保證這些員工在為我們工作時不會使用其前僱主的專有技術或商業秘密，這可能導致我們面臨訴訟。競爭對手也可能已提交尚未公開的專利申請，或擁有我們通過檢索相關公開記錄無法發現的商標權。我們為避免侵犯第三方知識產權所做的努力，未必總能成功。

無論主張是否成立，任何專利或其他知識產權侵權指控都可能導致：

- 需投入資金與時間進行抗辯；
- 需向第三方支付高額賠償金；
- 被禁止製造或銷售包含被控侵權知識產權的產品或解決方案；
- 需重新設計、重新研發或重新為產品或解決方案命名；
- 需簽訂專利許可協議以獲得使用第三方知識產權的權利（此類協議可能無法以可接受的條款達成，甚至完全無法達成）；
- 分散管理層注意力；或
- 導致客戶在訴訟解決前終止、推遲或減少對受影響產品的採購。

此外，競爭對手獲得的新專利，即便在我們的現有產品或解決方案推出後，也可能威脅其市場可行性。此類風險可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大損害。

專利法的變化可能整體降低專利價值，進而削弱我們保護解決方案及服務的能力。

不同司法轄區的專利保護範圍存在不確定性。我們運營所在國家或其他國家的專利法及其解釋若發生變化，可能會削弱我們保護發明成果、獲取、維持、維護及行使知識產權的能力，更廣泛而言，還可能影響我們知識產權的價值或限縮我們的專利保護範圍。例如，新立法可能提高專利授權標準，使得自動駕駛技術關鍵的軟件相關創新或算法改進更難獲得保護；監管機構可能採取更嚴格的標準，導致我們的專利申請被駁回的概率增加；維權難度也可能加大—法院可能限縮侵權主張的範圍、要求提供

風險因素

更多證據證明損害賠償金額，或限制專利侵權救濟措施的適用。這些變化可能導致我們現有專利組合貶值、新專利獲取概率降低、權利行使難度加大。我們無法保證在審專利申請最終能獲得授權，也無法保證已授權專利能提供實質性保護，這可能使我們的技術面臨競爭威脅，進而對業務及前景造成重大不利影響。

若未遵守數據隱私與安全相關法律法規，或未就數據的收集、使用、存儲、留存、傳輸、披露及其他處理制定完善的制度與政策，可能損害我們的聲譽，並導致現有及潛在客戶不願使用我們的解決方案及服務。

數據隱私與保護已成為全球監管重點。中國政府及外國政府已頒佈一系列數據保護相關法律法規及政策，根據數據類型及使用場景設定了不同要求。我們的業務運營涉及在核心應用場景中收集、使用、存儲、留存、傳輸、披露及以其他方式處理各類數據集，每一項均需遵守不同的監管框架。詳見「監管概覽－網絡安全、個人信息保護與數據安全相關法律法規－個人信息保護和數據安全相關法規」。

數據安全監管框架複雜且動態變化，網絡安全、數據保護及隱私相關法律法規與標準在不同司法轄區內的解釋和適用可能發生變化，這使得我們難以全面預判所有合規義務及責任範圍。新法律、現有法律法規的修訂或重新解釋、標準及其他義務，可能使我們產生額外成本，並限制我們的業務營運。由於與網絡安全、數據安全及個人信息保護相關的法律、法規、標準及其他義務的解釋與適用仍在不斷發展變化，這些法律、法規、標準及其他義務的解釋與適用方式可能與我們的數據處理實踐和政策或產品及解決方案的功能存在不一致之處。倘若如此，除可能面臨罰款、訴訟、投訴、質詢、指控、監管調查、公開譴責、其他索賠及處罰，以及需要承擔高昂的整改成本和聲譽損害外，倘立法或法規擴大適用範圍要求我們改變數據處理實踐和政策，或管轄司法轄區對立法法規的解釋或實施方式對我們的業務、財務狀況及經營業績造成負面影響，我們亦可能遭受重大不利影響。

儘管我們努力遵守隱私準則及所有適用的數據保護法律法規，但任何合規失敗或被認為合規失敗的情況，都可能導致政府機構或其他主體對我們採取法律程序或行動，損害我們的聲譽，並對業務造成重大影響。

風險因素

我們的信息技術網絡及系統可能出現故障、意外宕機、中斷、能力不足或安全漏洞。

我們依賴信息技術網絡及系統實現員工、客戶、製造商與供應商之間的電子通信，並與製造商及物流提供商就需求預測、訂單下達、生產及服務狀態與產能進行同步。這些系統還支持自動駕駛卡車的實時數據傳輸及基於雲的決策更新。部分信息技術系統由第三方管理，這些系統可能因軟件、數據庫或組件升級/替換過程中的故障、停電、硬件故障、計算機病毒、黑客攻擊、通信故障、人為操作失誤或災難性事件而受損、中斷或宕機。

若我們的信息技術系統受損、中斷或宕機，修復或更換這些系統可能需要承擔高額成本。信息技術系統(尤其是與汽車安全及相關數據相關的系統)若發生故障，可能導致我們的解決方案及服務出現問題，進而造成駕駛員、乘客及其他人員受傷甚至死亡。若無法及時有效解決這些問題，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。

我們依賴互聯網、移動網絡及其他公共基礎設施的正常運行與性能，此類基礎設施若發生嚴重中斷，可能對我們的運營造成重大影響。

我們的業務依賴不受我們控制的互聯網、移動網絡及其他基礎設施的性能與可靠性。我們的自動駕駛卡車的正常運作、車輛互聯及安全運行，均依賴移動通信基礎設施及無線技術。若發生意外問題(如停電、通信延遲或中斷、安全漏洞或計算機病毒)，可能導致我們的產品及服務、技術平台出現延遲或中斷，同時也可能導致我們及用戶、客戶、業務合作夥伴面臨業務中斷。此類事件均可能損害我們的聲譽、干擾運營並使我們承擔法律責任，進而對業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。此外，互聯網基礎設施或GPS信號中斷，或電信運營商無法為我們提供足夠帶寬以支持產品及服務，都可能影響我們技術平台及產品/服務的速度與可用性。上述任何事件均可能損害聲譽、導致嚴重運營中斷、使我們承擔責任，並對業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

風險因素

財務狀況相關風險

我們歷史上存在淨虧損，無法保證在近期實現盈利。

我們歷史上曾產生過淨虧損。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的淨虧損分別為人民幣278.2百萬元、人民幣212.6百萬元、人民幣187.2百萬元、人民幣89.7百萬元及人民幣96.4百萬元。這些虧損主要源於為推動業務增長而進行的大量投資，包括為開發新技術、改進現有技術提供研發資金支持，開發並推出新的解決方案功能，進入現有及新市場，加大銷售與營銷力度，以及持續投入商業化相關活動。

隨著業務持續擴張與發展，我們預計這些成本與投資將進一步增加且可能出現波動，同時還將產生額外的一般及和政費用及合規成本。這些支出可能使我們難以實現盈利，我們無法預測是否能在短期內或根本上實現盈利。此外，實際發生的成本可能超出預期，且相關投資可能無法成功，進而無法產生足夠的收入及現金流（甚至完全無法產生）。這種盈利不確定性可能對我們的財務狀況及前景造成重大影響。

我們歷史上存在經營活動淨現金流出並存在淨負債，無法保證未來不會繼續出現經營活動淨現金流出。

我們歷史上經營活動現金流出規模較大。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的經營活動使用的現金淨額分別為人民幣247.3百萬元、人民幣82.6百萬元、人民幣86.5百萬元、人民幣45.6百萬元及人民幣52.8百萬元。隨著我們持續擴大運營規模、拓展新市場並投入創新，經營活動現金需求可能仍將維持在較高水平。這些舉措相關的成本可能導致經營活動繼續出現淨現金流出，我們無法保證未來經營活動能產生正向現金流。於2022年、2023年、2024年12月31日及2025年6月30日，我們的淨負債分別為人民幣597.5百萬元、人民幣799.0百萬元、人民幣981.5百萬元及人民幣1,077.8百萬元。我們的淨負債狀況主要源於累計經營虧損、大額研發投入以及贖回負債的確認，導致股東權益持續為負。淨負債狀態可能進一步使我們面臨流動性短缺風險，進而對我們籌集資金、獲得銀行貸款以及宣派及支付股息的能力造成重大不利影響。

風險因素

經營活動若持續出現淨現金流出，可能通過減少可用於運營及業務擴張的現金規模，對我們的業務產生多方面不利影響。此外，若無法通過經營活動產生正向現金流，我們可能難以以合理條款（甚至根本無法）為業務籌集資金，同時可能會增加對外部融資的依賴，進而面臨利率波動、債務契約及市場條件相關的潛在風險。

由於業務的項目制性質和季節性因素，我們的經營業績存在波動，且各期間可能繼續出現顯著波動。

我們的收入和經營業績已出現且可能繼續出現顯著波動。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度，我們的收入分別為人民幣112.4百萬元、人民幣134.1百萬元及人民幣254.1百萬元。截至2024年及2025年6月30日止的六個月期間，我們的收入分別為人民幣5.4百萬元及人民幣98.9百萬元。收入差異主要源於業務的項目制性質（收入需在解決方案交付驗收後方可確認）。此類里程碑事件的時間節點可能因客戶需求、項目複雜度及部署進度存在顯著差異。此外，我們的業務存在季節性波動。由於部分客戶通常在每年第四季度進行項目評估和付款，我們預計每年第四季度自動駕駛解決方案銷售產生的收入將高於前三個季度。基於上述因素，我們的季度或中期業績可能與往年同期不可比。亦請參閱「財務資料 — 影響本公司業績的關鍵因素 — 季節性波動與項目交付周期」。若增速放緩或未能妥善上述管理項目周期引發的營運資金波動，則可能對我們的財務狀況和經營業績造成重大不利影響。

我們的盈利能力受產品組合波動的影響。

我們的毛利率和盈利能力已出現波動，且未來仍可能因各期交付的產品與解決方案組合而持續出現顯著波動。我們提供涵蓋智能卡車(AiTruck)、智能終端(AiBox)及智能雲服務(AiCloud)在內的全面產品組合，各產品線均具有獨特的成本結構和利潤率特徵。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度，我們的毛利分別為人民幣4.2百萬元、人民幣16.4百萬元及人民幣57.6百萬元，毛利率分別為3.7%、12.2%及22.7%。截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的毛利分別為人民幣0.6百萬元及人民幣30.0百萬元，毛利率分別為10.4%及30.3%。

風險因素

我們各期收入構成因客戶定制化需求而異。例如，當某期交付硬件密集型解決方案（如AiTruck）佔比提升時，由於此類產品通常採購成本較高，整體毛利率可能相對下降。反之，雲服務或軟件解決方案貢獻率提升，則可能拉高利潤率水平。我們無法保證始終維持最優產品組合，或成功提升高利潤率解決方案的銷售額。若收入結構向低利潤率硬件產品傾斜，或未能有效管控相關採購成本，則可能對我們的整體盈利能力造成重大不利影響。

我們可能無法在需要時以有利條件獲取額外資金，甚至可能無法獲取任何額外資金。

我們需要大量資金來開展多項業務，包括自動駕駛技術研發、吸引並留住頂尖人才、推出新型自動駕駛車輛、提供更先進的自動駕駛功能、擴大客戶群體以及提供優質技術支持服務。我們的資金需求將受多種因素影響，包括但不限於：

- 技術進步，這可能需要增加研發投入以維持競爭力；
- 市場對我們解決方案及服務的接受度及其改進情況，這將直接影響銷售收入和現金流；
- 我們與客戶及供應商的關係，這可能影響付款條件和成本結構；
- 我們的成本控制能力；
- 銷售和營銷費用；
- 潛在的業務和產品線收購；
- 整體經濟狀況、通貨膨脹、利率上升、國際衝突及其對我們所在行業的具體影響。

我們未來在新車輛研發、業務擴張或維持增長方面的投資能力，在很大程度上取決於能否通過運營產生充足現金以及能否獲得外部融資。如果我們的資金需求超出當前計劃，可能需要比預期更早獲取額外資金。然而，外部融資可能無法在需要時以有利條件獲得，甚至可能完全無法獲得。無法保證我們能夠獲得股權融資或其他形式的融資。若無法獲取必要資金，可能對我們的業務、財務狀況和經營業績造成重大不利影響。

風險因素

若無法獲取或維持政府補助、補貼、稅收優惠或其他激勵措施，可能對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景造成不利影響。

我們歷史上享受稅收優惠待遇，包括部分被認定為「高新技術企業」的中國境內實體可適用15%的企業所得稅優惠稅率（該資質有效期為三年）。此類稅收優惠可能發生變化或被終止，我們無法保證其會持續。稅收優惠的終止、減少或延遲，可能對我們的財務狀況和經營業績造成不利影響。

我們也獲得過政府補助，但此類補助可能不具有持續性。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，確認為收入的政府補助為人民幣4.4百萬元、人民幣3.7百萬元、人民幣1.0百萬元、人民幣0.7百萬元及人民幣0.8百萬元，分別佔同期其他收入的68.8%，51.2%，30.5%，37.7%及31.5%。我們歷史上收到的這些政府補助均由中國地方政府以人民幣發放，主要用於經批准的研發項目專項資金。此類補助通常根據當地現行法規和政策，按年度或項目進行評估，因此本質上不具有持續性。因此，無法保證我們未來仍能繼續獲得此類補助或從中受益，也難以預測未來補助的金額。在某些情況下，我們需滿足特定條件或履行合同義務後才能獲得政府補助。監管機構可能會終止此類補助，或要求我們退還部分或全部已收到的政府補助。若因未能履行相關義務而導致補助減少、取消或需退還，可能對我們的業務、財務狀況和經營業績造成不利影響。

若無法履行與合約負債相關的義務，或無法滿足已貼現或已背書應收票據的追索義務，可能對我們的流動性和財務狀況造成不利影響。

我們的合約負債主要包括客戶為購買自動駕駛解決方案及相關服務而支付的預付款和進度款。截至2022年、2023年及2024年12月31日及2025年6月30日，我們的合約負債金額分別為人民幣10.0百萬元、人民幣4.8百萬元、人民幣7.3百萬元和人民幣7.6百萬元。詳見「財務資料－經營業績主要構成部分說明」。能否履行這些履約義務取決於多種超出我們控制範圍的因素，例如供應鏈中斷、技術開發延遲或監管要求變化。無法保證我們能按計劃履行這些義務。

若無法履行與合約負債相關的義務，合約負債金額將無法確認為收入，我們可能還需向客戶退還其預付款項。因此，我們的流動性和財務狀況可能受到不利影響。此

風險因素

外，若市場對我們無法履行合同義務產生負面看法，可能損害我們的聲譽，進而導致未來業務機會流失，並對業務造成進一步不利影響。

我們面臨客戶信用風險。

我們面臨各類客戶或關聯方延遲付款及違約相關的信用風險。截至2022年、2023年及2024年12月31日及2025年6月30日，我們的貿易應收款項及應收票據分別為人民幣78.7百萬元、人民幣115.5百萬元、人民幣171.5百萬元及人民幣74.4百萬元；同期預付款項、定金及其他應收款分別為人民幣31.6百萬元、人民幣23.0百萬元、人民幣14.6百萬元及人民幣19.0百萬元。

由於多種超出我們控制範圍的因素，包括部分大型項目驗收周期較長、客戶經營狀況或財務狀況不佳、客戶無力付款等，我們可能無法全額收回該等貿易應收款項、應收票據以及預付款項、定金和其他應收款。若客戶或關聯方延遲付款或違約，我們可能需要計提減值準備或核銷相關金額，這將對我們的流動性和財務狀況造成不利影響。

若無法有效管理存貨，可能對我們的經營業績和財務狀況造成不利影響。

業務擴張要求我們有效管理存貨。截至2025年6月30日，我們的存貨主要包括自動駕駛解決方案及服務相關的原材料、在製品及製成品合同成本。在往績記錄期間，我們的存貨水平出現了顯著波動。截至2022年、2023年及2024年12月31日及2025年6月30日，我們的存貨金額分別為人民幣11.6百萬元、人民幣8.7百萬元、人民幣1.9百萬元及人民幣26.8百萬元。截至2025年6月30日，我們的存貨餘額較2024年底顯著增加，主要源於為應對即將交付的項目及業務擴張而開展的採購與生產活動。隨著業務規模擴大及承接更大規模的項目，我們的存貨水平可能維持高位或持續波動。

我們無法保證存貨能夠全部按時利用或交付。高存貨水平會佔用大量營運資金，並使我們面臨產品過時風險，尤其是在行業技術迭代如此迅速的情況下。如果硬件在部署前即以過時，或者客戶延遲或取消與履約成本相關的項目，我們可能面臨存貨核銷，這可能會對我們的流動性和財務狀況造成重大不利影響。

風險因素

我們已根據股份激勵計劃授予且可能繼續授予股份類獎勵，這可能導致股份支付開支增加。

我們已採納並可能繼續實施股份激勵計劃，以吸引、留住並激勵對我們增長和創新至關重要的管理層及關鍵人員。具體而言，於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們確認的股份支付開支分別為人民幣21.0百萬元、人民幣11.1百萬元、人民幣4.7百萬元、人民幣3.1百萬元及人民幣0.05百萬元。我們認為此類股份獎勵對吸引、留住和激勵關鍵人員至關重要，未來可能繼續授予股份獎勵。因此，我們的股份支付開支可能會增加，這可能對經營業績和財務狀況造成不利影響。

歷史財務資料可能無法反映未來財務表現。

我們的歷史財務業績反映了特定時期的業務運營情況，受當時市場條件、運營規模、解決方案及服務發展階段等因素影響。隨著我們持續增長、拓展新市場並投資新技術，業務環境和運營動態可能發生重大變化。有限的經營歷史進一步降低了歷史數據作為未來業績預測依據的可靠性。早期推動增長的策略（如大量研發投入或激進的市場營銷）在業務成熟後，可能無法產生同等回報。因此，[編纂]不應僅依賴我們的歷史財務資料來評估未來盈利能力、現金流或整體財務表現。

經營所在司法轄區相關風險

若無法應對經營主要所在地的經濟、政府政策及法律法規變化，可能對我們的業務、財務狀況和經營業績造成重大不利影響。

我們的業務、財務狀況和經營業績可能受經營所在國家整體政治、經濟和社會狀況影響。特別是，由於我們在中國境內開展大量業務，我們的業務、財務狀況、經營業績和前景將受中國經濟、社會和法律發展情況影響。中國政府及其他經營所在司法轄區的政府已實施並可能繼續出台各類旨在促進經濟增長、引導資源配置的政策、措施和法規，且這些政策措施可能不時調整。若無法應對此類變化，可能對我們的業務造成重大不利影響。

風險因素

我們在融資活動中需遵守中國證監會或其他中國政府部門的審批、備案或其他要求。

中國企業境外上市相關法規的不斷演變帶來不確定性，可能干擾我們的融資活動。2021年7月6日，中國相關政府部門發佈《關於依法從嚴打擊證券違法活動的意見》，加強了對中資企業境外上市的管理和監督，並提出將採取有效措施（如推進相關監管制度建設）應對中資境外上市公司面臨的風險和事件。詳見「監管概覽－與境外上市相關的法律法規」。2023年2月17日，中國證監會發佈《境內企業境外發行證券和上市管理試行辦法》（「《試行辦法》」）及五項配套指引，自2023年3月31日起施行。《試行辦法》全面完善並改革了此前中國境內企業境外證券發行上市監管制度，通過備案制對境內企業直接和間接境外證券發行上市活動進行監管。根據《試行辦法》，我們作為擬在境外市場[編纂][編纂]證券的中國境內企業，需在向境外監管機構提交[編纂]文件後三個工作日內，向中國證監會履行備案程序並報告相關信息。

若未來融資活動或其他重大事項需向中國證監會或其他監管機構備案或滿足其他要求，若未能及時完成備案或滿足相關要求，可能影響我們為業務發展融資的能力，進而對業務和財務狀況造成重大不利影響。

閣下可能難以對我們及管理層送達法律文書並執行判決。

我們是根據中國法律註冊成立的公司，絕大部分業務、資產和運營活動均位於中國內地。此外，[我們的大多數董事、監事或高級管理人員居住在中國內地，且該等董事、監事或高級管理人員的大部分資產也位於中國內地。]因此，可能難以在中國內地以外地區向我們或該等董事、高級管理人員送達法律文書。

根據2024年1月生效的《關於內地與香港特別行政區法院相互認可和執行民商事案件判決的安排》，香港法院作出的判決可在無需當事人事先達成選擇法院協議的情況

風險因素

下，在內地獲得認可和執行。但該安排僅適用於香港地區的判決，對於與中國內地無相互認可和執行判決條約的司法轄區作出的判決，可能無法在中國內地獲得認可和執行。這一限制可能會妨礙閣下對我們或管理層主張並執行合法權利。

我們需遵守外匯管制規定，並面臨匯率波動風險。

人民幣兌其他貨幣的匯率可能因相關政府政策變化而波動，且在很大程度上取決於國內外經濟政治發展情況及當地市場供求關係。難以預測未來市場力量或政府政策將如何影響人民幣與港元、美元或其他貨幣的匯率。本次[編纂][編纂]將以港元收取，因此，人民幣兌港元升值可能導致我們的[編纂][編纂]價值下降；反之，人民幣貶值可能對股份的外幣價值及應付股息產生不利影響。此外，我們可用於以合理成本降低外匯風險的工具有限。上述所有因素均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績和前景造成重大不利影響，並可能降低H股的外幣價值及應付股息金額。

股息分配受中國法律限制。

根據中國法律，股息只能從可分配利潤中支付。可分配利潤按可分配淨利潤減去法定盈餘公積、一般風險準備及任意盈餘公積（經股東大會批准）後的金額計算。上述提取基於按中國企業會計準則編製的單體財務報表淨利潤。前述可分配利潤指以下兩者中的較低者：(i)按中國企業會計準則確定的當期歸屬於權益持有人的淨利潤加上期初累計可分配利潤（或減去期初累計虧損，如有）；(ii)按香港財務報告準則確定的當期歸屬於權益持有人的淨利潤加上期初累計可分配利潤（或減去期初累計虧損，如有）。因此，即使我們報告會計利潤，也可能沒有足夠的可分配利潤向股東分配股息。某一會計年度的未分配利潤將結轉至後續年度分配，但無法保證未來會進行股息分配。

本公司H股持有人就從本公司獲得的股息或轉讓本公司H股實現的收益，可能需繳納中國所得稅。

與所有主要經濟體的慣例一致，中國與全球多個司法轄區簽訂了稅收協定或類似安排。根據《企業所得稅法》及其實施條例，在不違反中國與股東所在司法轄區簽訂的、規定不同所得稅待遇的適用稅收協定或類似安排的前提下，對於向中國境外居民企業（該類企業在中國境內未設立機構、場所，或雖設立機構、場所但取得的所得與其

風險因素

所設機構、場所無實際聯繫)支付的來源於中國境內的股息，通常適用10%的中國預提所得稅稅率。該類投資者轉讓股份實現的收益，若被認定為來源於中國境內的所得，除非稅收協定或類似安排另有規定，否則需繳納10%(或更低稅率)的中國所得稅。根據《中華人民共和國個人所得稅法》及其實施條例，向非居民外籍個人支付的來源於中國境內的股息，通常需繳納20%的中國預提所得稅；該類個人轉讓股份實現的來源於中國境內的收益，通常也需繳納20%的中國所得稅。在上述兩種情形下，稅率均需遵守適用稅收協定及中國法律規定的減免政策。然而，本公司H股的股息或轉讓H股實現的收益是否會被歸類為來源於中國境內的所得，進而需繳納上述稅款，目前仍不明確。若中國對該等股息或收益徵收所得稅，可能會對本公司股份的[編纂]價值產生不利影響。此外，即使股東所在司法轄區與中國簽訂了稅收協定，該股東也可能無法享受協定項下的稅收優惠。

[編纂]相關風險

本公司H股此前無[編纂]市場，其流動性及[編纂]可能存在波動。

在本次[編纂]前，本公司H股並無[編纂]市場。我們無法保證，本次[編纂]完成後，會形成並維持一個具有充足流動性及[編纂]交易的H股[編纂]市場。此外，本公司H股的[編纂]可能無法反映[編纂]完成後的H股[編纂]。若[編纂]完成後未能形成活躍的H股[編纂]市場，可能對H股的[編纂]及流動性造成重大不利影響。

本公司H股的價格及[編纂]量可能存在大幅波動。多種因素(部分超出我們的控制範圍)均可能導致H股的交易價格及交易量出現大幅、突然的變動，例如：本公司經營業績的波動、定價政策的調整、新技術的出現、戰略聯盟的建立或收購活動的開展、關鍵人員的聘用或離職、盈利預測的變動或財務分析師給出的建議調整、信用評級機構的評級變動、訴訟的發生，或股份交易限制的解除等。

未來在[編纂]市場大量出售本公司H股，或市場預期將有大量出售行為，可能導致H股價格下跌。

未來若有大量本公司H股被出售(尤其是由本公司董事及/或現有股東出售)，或市場預期將發生此類出售行為，可能對H股的[編纂]產生不利影響，同時也可能影響我們在未來選擇合適時機及價格通過股權融資的能力。現有股東持有的H股自H股在聯交所開始[編纂]之日起，需遵守一定的禁售期限制。我們無法保證現有股東當前或未來

風險因素

不會出售其持有的任何H股。詳見「歷史、發展及公司架構－禁售期」及「歷史、發展及公司架構－[編纂]投資」。該等股東在市場上出售H股，以及該等H股未來可被出售的預期，均可能對H股的[編纂]產生不利影響，並可能導致閣下持有的H股[編纂]產生虧損。

本公司未來融資可能導致閣下的持股比例被稀釋，或對本公司運營施加限制。

為籌集資金及拓展業務，我們未來可能考慮發行額外股份或其他可轉換為H股或可交換為H股的證券，且該等發行可能不按當時現有股東的持股比例進行。因此，現有股東持有的股份每股淨資產價值可能會被稀釋。若通過債務融資籌集額外資金，可能會對本公司的運營施加一定限制，這可能進一步影響我們支付股息的能力或自主權、增加我們在不利經濟環境下的風險、對現金流產生不利影響，或限制我們在業務發展及戰略規劃方面的靈活性。

在本次[編纂]中認購本公司H股的投資者，在認購時可能面臨即時持股稀釋，且未來可能面臨進一步稀釋。

由於本公司H股的[編纂]高於[編纂]完成前的每股綜合有形淨資產，在本次[編纂]中認購H股的投資者，其持股的[編纂]有形賬面淨值可能面臨即時稀釋；而現有股東持有的股份，其[編纂]經調整綜合每股有形淨資產價值則會增加。此外，若[編纂]行使[編纂]，或本公司未來通過股權發行籌集額外資金，股份持有人的持股權益可能會面臨進一步稀釋。

本公司對[編纂][編纂]的使用擁有較大自主權，閣下可能不同意我們的使用方式。

本公司管理層對[編纂][編纂]的使用方式，可能與閣下的意見不一致，或該等使用無法帶來理想回報。詳見「未來計劃與[編纂]」。然而，對於[編纂]的實際使用，管理層擁有自主決策權。閣下將資金委託給管理層，需依賴管理層的判斷來決定[編纂][編纂]的具體用途。

我們無法保證未來是否會宣派及支付股息，以及何時宣派及支付股息。

在可預見的未來，我們可能無法支付任何現金股息。我們支付股息的能力取決於多種因素，包括能否產生充足的盈利。股息的分配需由董事會自主決定，並需遵守公司內部的審批程序。是否宣派或支付股息、股息金額多少，取決於多種因素，包括

風險因素

但不限於：本公司的經營業績、現金流及財務狀況、經營及資本支出需求、按中國企業會計準則或香港財務報告準則確定的可分配利潤、本公司公司章程及其他組織文件的規定、《中華人民共和國公司法》及其他適用的中國法律法規、市場狀況、業務戰略及預期、合同限制及義務、稅收政策、監管規定，以及董事會不時認為與股息宣派或暫停宣派相關的其他因素。因此，無法保證本公司未來是否會支付股息、何時支付股息，以及以何種形式支付股息。在受上述任何限制的情況下，我們可能無法按照股息政策支付股息。詳見「財務資料－股息」。

本文件中包含的部分事實、預測及統計數據來源於第三方報告及公開可得的官方資料，其可靠性可能無法保證。

本文件(尤其是「行業概覽」部分)包含與本行業相關的信息及統計數據。該等信息及數據來源於弗若斯特沙利文報告(由本公司委託編製)，以及各類政府官方出版物及其他公開可得的出版物。我們認為該等信息的來源是獲取此類信息的適當渠道，且我們在摘錄及轉載該等信息時已盡合理謹慎義務。然而，我們無法保證該等來源資料的質量及可靠性。來源於政府官方的信息及統計數據，未經我們、[編纂]或其各自關聯方或顧問編製或獨立核實，因此我們不對該等統計數據的準確性作出任何聲明。由於數據收集方法可能存在缺陷或不夠完善，或公開信息與市場實際情況存在差異，本文件中的該等統計數據可能不準確，或無法與針對其他經濟體編製的統計數據進行比較。在所有情況下，[編纂]應自行判斷該等事實的重要性及應賦予的權重。

閣下應仔細閱讀整本文件，並僅依據本文件中包含的信息作出[編纂]決策。我們強烈提醒 閣下，請勿依賴任何有關本公司或本次[編纂]的新聞報道或其他媒體內容。

在本文件刊發前，媒體上已存在關於本公司及本次[編纂]的報道，其中包含本公司及本次[編纂]的部分財務資料、預測、估值及其他前瞻性信息等內容。我們並未授權任何媒體發佈該等信息，且不對該等媒體報道或前瞻性陳述的準確性或完整性承擔任何責任。我們不對媒體傳播的任何信息的適當性、準確性、完整性或可靠性作出

風險因素

任何聲明。對於媒體信息中與本文件內容不一致或相衝突的部分，我們不予認可。因此，提醒潛在[編纂]僅依據本文件中包含的信息作出[編纂]決策，請勿依賴任何其他信息。

本文件中的前瞻性陳述存在風險及不確定性。

本文件包含若干前瞻性陳述及信息，並使用了「相信」、「預期」、「估計」、「預測」、「目標」、「打算」、「將」、「可能」、「計劃」、「考慮」、「預期」、「尋求」、「應該」、「可能」、「會」、「繼續」等前瞻性術語，以及其他類似表述。請注意，依賴任何前瞻性陳述均存在風險及不確定性，任何或所有假設都可能被證明不準確，進而導致基於該等假設的前瞻性陳述也可能不準確。鑒於該等及其他風險與不確定性，本文件中包含前瞻性陳述不應被視為我們作出的、關於計劃及目標將得以實現的陳述或保證，應結合各類重要因素（包括本節所列因素）看待該等前瞻性陳述。在不違反上市規則要求的前提下，我們不打算因新信息、未來事件或其他原因，公開更新或修訂本文件中的前瞻性陳述。因此，請勿過度依賴任何前瞻性信息。本文件中的所有前瞻性陳述，均受本警示性陳述的限制。