

風險因素

投資H股涉及風險。於[編纂]H股前，閣下應該仔細考慮本文件中的所有資料，包括綜合財務報表及相關附註。

任何該等風險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，其中部分風險超出我們的控制範圍。我們目前尚不瞭解或未於下文明示或暗示的其他風險因素及不確定因素，或我們目前認為並不重大的其他風險及不確定因素，亦可能會有損我們的業務、財務狀況及經營業績。閣下應根據我們面臨的挑戰(包括本節中討論的挑戰)來考慮我們的業務及前景。H股的[編纂]價可能因該等風險中的任何一種而下跌，閣下或會損失全部或部分投資。本文件亦載有涉及風險及不確定因素的前瞻性資料。由於眾多因素(包括下文及本文件其他部分描述的風險)，我們的實際業績或會與前瞻性陳述中預期的結果有重大差異。

業務及行業相關的風險

中國農業正在經歷重大現代化轉型。未能有效適應趨勢可能會對我們的業務及財務業績造成不利影響。

近年來，中國農業正在經歷以智能農機及智慧農業技術為核心的重大現代化轉型。根據弗若斯特沙利文的資料，中國智能農機領域的發展預計將達到全球水平，智能化率達33.1%。於2022年、2023年及2024年以及截至2024年和2025年6月30日止六個月，我們的智能產品產生的銷售額分別佔我們收入淨額的7.3%、12.5%、31.3%、27.7%和49.7%，反映了我們與這一趨勢的一致性。然而，在跟上轉型步伐的過程中，我們或會面臨若干挑戰及風險，包括：

- 誤判市場需求或技術方向，從而可能導致資源錯誤配置、產品延遲推出或缺乏競爭力，進而削弱我們在智能機械及智慧農業領域的先發優勢；
- 無法吸引並留住先進綫控底盤、智能傳感器、算法工程和精準農業等關鍵領域的人才，這可能會限制我們的研發能力；
- 我們的銷售及服務框架無法充分適應用戶對智慧農業特點不斷變化的偏好，從而可能影響我們的獲客能力及客戶滿意度；

風險因素

- 市場擴張階段競爭加劇，這可能產生定價壓力，導致利潤下降；及
- 提供軟件更新及數據分析的技術服務能力不足，這可能會影響客戶體驗及長期留存率。

未能有效應對上述風險可能導致研發及獲客成本增加、市場擴張不理想，以及我們的產品組合延遲優化，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。

我們在農機和智慧農業行業與國內外公司競爭。倘我們無法成功適應與現有或新進競爭對手的競爭，我們的業務、財務狀況和經營業績將受到不利影響。

我們運營所在的行業正在迅速崛起且變化不斷，其特點在於動態的市場條件、技術進步和競爭格局。因此，我們的成功在一定程度上將取決於我們是否有能力以具成本效益且及時的方式應對這些變化和進步。我們在農機的設計與開發、製造與銷售以及智慧農業服務等領域與國內外公司競爭，其中包括我們產品和服務的競爭力、品牌認知度以及持續的創新能力等方面，以滿足不斷演變的市場需求的能力。

於中國，我們主要以中高階農機市場為目標市場。於2024年，我們以收入計位居中國農機行業首位，佔市場份額21.2%，彰顯我們在國內的競爭優勢。請參閱「行業概覽－全球和中國智能農機、智慧農業行業分析」。縱觀全球，按2024年全球農機銷售收入計，我們位列第七，市場份額約佔1.2%。相較於與全球領先品牌，就市場定位而言，我們的產品當前主要面嚮海外中端市場，在進軍海外高端市場方面，我們在產品準備、品牌認知度等方面持續面臨挑戰。就技術能力而言，當前我們的產品在可靠性、舒適性、智能化方面仍有提升和改善空間。例如，我們的拖拉機耳側噪音最優水平為72分貝，仍高於領先國際標竿產品的66分貝。

於往績記錄期間，我們持續透過提升技術實力及加強海外擴展工作以鞏固在全球中端市場的地位，並向全球中高端市場進軍。儘管如此，鑒於領先國際企業長期在全球市場發展且已奠定穩固根基，以及全球中端市場或有的競爭格局變化，概無保證我們將能成功在全球市場獲得持續的高速增長。

風險因素

此外，我們的部分競爭對手，尤其是已經開發出成熟、多樣化的智能農機產品組合和先進的智慧農業技術的外國公司，比我們擁有更強大的財務、技術和運營資源，這些競爭對手可能(i)在產品和服務的開發、生產和銷售上分配遠多於我們的資源；(ii)發起激烈的價格競爭，而我們由於長期致力於可持續增長，不會採取這種策略，這可能會在這種情況下削弱我們的價格競爭力和市場吸引力；及(iii)利用既定的運營歷史培養與經銷合作夥伴和客戶更牢固的關係，從而幫助他們獲得市場份額或磋商更有利的合同條款。

隨著政府通過出台優先發展智能農機的政策而不斷加大扶持力度及加快以本地產品取代進口產品，我們預計未來中國智能農機行業的競爭將加劇。倘我們未能預判市場需求和技術趨勢的轉變，且競爭對手的產品最終比我們的更受青睞（無論因成本更低或技術更優），我們的競爭地位可能會被削弱，從而可能導致銷量下滑、定價承壓以及利潤率降低。此外，儘管我們努力使自身產品有別於其他競爭對手，但無法保證我們能夠在不承擔重大成本的情況下有效競爭或維持市場地位。倘未能保持我們的競爭地位，我們的業務、財務狀況和經營業績可能受到重大不利影響。

我們可能無法以成本效益高的方式推出新產品、升級現有產品或持續提供全系列產品組合，以跟上最新的市場需求和行業技術進步，這可能對我們的業務、財務狀況和經營業績產生重大不利影響。

我們的長期競爭力和市場領導地位在很大程度上取決於我們是否有能力持續提供一套全面且具競爭力的產品組合，以滿足農機市場不斷變化的需求。這不僅包括及時推出新產品，還包括定期升級或迭代現有產品，以融入最新的技術進步並回應客戶偏好的變化。我們運營所在的農機和智慧農業行業以快速創新和持續的技術演變為特點。人工智能、IoT、智能駕駛和智能互聯等新興技術正在改變農機產品的設計、製造和使用方式。倘我們未能跟上技術趨勢，就有可能落後於競爭對手並在市場中逐漸失去競爭力。

此外，隨著客戶期望的變化，產品多樣化和改進的壓力也隨之加大。對用戶更加友好和高度智能化的農機的需求不斷增長，反映出向智能農機產品轉變的廣泛趨勢。客戶偏好也越來越多地受到市場上新奇創新產品推出的影響。倘我們因研發能力限

風險因素

制、資源約束或戰略不匹配等原因未能使產品組合與市場需求和技術趨勢保持一致，我們可能會失去市場競爭優勢。這可能導致客戶滿意度下降、市場份額流失和品牌價值受損。

此外，開發和維護全套產品組合的成本可能很高。倘我們無法有效管理這些成本，我們的財務表現可能會受到相當大的限制。此外，未能及時預測或應對市場變化可能導致庫存過時、錯失銷售機會和聲譽受損。無法保證我們的升級或新推出產品在短期內或根本無法產生正現金流或實現盈利。倘我們無法以及時且具成本效益的方式將升級或新產品推向市場，我們的盈利能力、經營業績和業務前景可能會受到不利影響。

我們持續的研發工作可能無法達到我們預期的結果，並可能對我們的業務、財務運營狀況及經營業績產生負面影響。

技術進步對我們的長期增長和市場競爭力至關重要。我們一直為研發工作投入資源，並預計將繼續在這一領域投入一定數額的資金，以推進我們的技術和產品組合發展。於2022年、2023年和2024年以及截至2024年和2025年6月30日止六個月，我們的研發開支分別為人民幣570.6百萬元、人民幣676.9百萬元、人民幣838.6百萬元、人民幣371.9百萬元和人民幣419.9百萬元，分別佔我們同期總收入的3.6%、4.6%、4.8%、3.6%和4.3%。

然而，研發活動屬資本密集型、耗時長，且結果難以預測，可能會帶來不利影響。我們可能會遇到重大且意外的技術挑戰，或在完成新技術及增強型技術的開發方面出現延遲，而這些技術可以具成本效益的方式有效整合至我們的產品中，這要求我們在研發方面投入大量資源，以：

- 主動識別客戶偏好和行業動態的變化，以指導早期研發規劃、開發可在多條產品線上高效部署的模塊化和可重複使用的技術，提升開發效率，使我們與競爭對手區分開來；
- 吸引和聘請農機動力系統、智能控制系統和智慧農業算法設計等關鍵領域的人才，並為該團隊配備先進的研發工具，以優化其生產力和產出質量；

風險因素

- 與國內外研究機構、大學和其他合作夥伴保持合作關係，確保我們有能力獲取新興技術並將其商業化；及
- 監測並有效適應競爭對手的技術進步以及新產品和服務發佈

然而，我們無法保證我們的研發投入和努力會產生商業上可行的技術，並獲得預期的市場認可。開發活動本身具有不確定性，包括資金、人才留任或合作機會在內的資源限制可能會擾亂開發時間表或影響產出質量。即使我們在研發方面取得了預期的成功，我們的運營現金流和盈利能力也可能會受到不利影響，是因為我們在中短期內對其進行了大量投資，而新推出產品的收入可能無法抵銷開發費用。此外，新技術還可能使我們已開發的技術、正在開發或計劃在未來開發的技術基礎設施、產品或服務變得過時或缺乏吸引力，從而限制我們收回相關開發成本的能力，這可能導致我們的收入、盈利能力和市場份額下降。

未能成功執行產能擴張計劃或有效利用我們的生產基地，可能對我們的業務、財務狀況和經營業績產生重大不利影響。

我們的目標是隨著業務的增長擴大產能，以滿足市場對大型智能農機產品日益增長的需求，從而支持我們的長期戰略發展。請參閱「業務－我們的生產－產能擴張計劃」。我們的產能擴張計劃的可行性受到各種因素的限制，例如(i)及時且具成本效益的土地收購和遵守當地監管要求；(ii)充足的管理和財務資源的可用性；(iii)僱用、培訓和留住技術人員的能力，及(iv)升級現有設備、提高生產技術和購置新生產設施的能力。我們可能在土地收購、設施規劃、選址、合同談判和建設方面投入大量資源。然而，我們的擴張行動會面臨各種運營或財務風險，包括：

- 需求錯配的風險，例如，倘我們的生產擴張計劃實施不力，可能會限制我們的產能並導致我們無法滿足市場需求，最終導致我們延遲向客戶交付產品，而過度投資產能擴張和客戶訂單不足也會直接影響生產基地的利用率，並推高我們的銷售成本，進而影響我們的盈利能力；

風險因素

- 各種事件造成的中斷，包括自然或其他災害，如火災、洪水、風暴或IT系統故障、停電和停水，其中大部分均為不可控；及
- 擴張計劃的延遲或取消可能會使我們與總承包商和分包商、設備供應商、融資方和相關政府部門等交易對手方產生糾紛，可能會導致經濟處罰或法律責任；

上述任何因素都可能導致我們的產能擴張無法實現預期效益，或導致需求錯配，造成資源分配不足和生產設施長期低效運行。我們無法保證這些投資會即時產生正現金流，或根本不會產生正現金流。這種情況可能會對我們的業務、財務狀況和經營業績產生重大不利影響。

我們生產設施的運營中斷和機械故障可能中斷我們的生產計劃，這可能對履行合同產生不利影響。

我們的生產依賴於我們製造設施和基地的穩定運行，特別是關鍵流程的機械和設備。於往績記錄期間，我們擁有七個農機和相關組件的生產基地和十一條生產線。請參閱「業務－我們的生產－產能」。

我們生產周期的穩定性容易受到多種風險的影響。特別是在生產高峰期，罷工、怠工和其他形式的工業行動，以及僱員關係惡化或熟練勞工短缺，都可能干擾工作流程和產出時間表。此外，我們出入現場和獲得設備可能會受到意外干擾，包括火災、地震、洪水和其他自然災害。如果發生任何此類事件，而我們未能及時識別和補救，我們的生產活動可能會暫停或延遲。如果持續，這些干擾可能會導致我們無法向客戶履行交付產品的合同義務，並導致我們的產能利用不足，這可能會進一步使我們須承擔責任或法律訴訟，並影響我們的聲譽和與客戶的關係。

我們的產品性能不佳或存在缺陷，或未能維持有效的質量管理體系，可能導致產品退貨、召回或潛在的保修和生產責任索賠，這可能損害我們的聲譽，並對我們的業務、財務狀況和經營業績產生重大不利影響。

由於我們的產品廣泛用於農村地區，我們的業務成功在很大程度上取決於我們持續提供優質產品和提供合理保修期的能力。為解決潛在的質量問題，我們一般會為客戶提供一年的產品保修期，而若干核心組件則提供兩至三年的較長保修期，以解決任何產品質量缺陷問題。請參閱「業務－銷售、營銷與客戶服務－用戶參與及售後服

風險因素

務」。根據這些保修條款，我們有義務於適用的保修期間免費為客戶進行所有必要的維修及／或更換。因此，我們設計和生產過程中的任何缺陷或瑕疵都可能使我們面臨保修承諾下的重大責任。我們根據歷史索賠水平、管理層對產品保修項下的維修和更換成本的最佳估計，以及彼等對性能保修項下的潛在未來索賠的性質、頻率和成本的預測計算撥備。然而，該等估算本身具有不確定性，且估算的任何變化，特別是與新產品和服務有關的變化，可能使我們需要在未來對保修儲備政策進行重大調整。如果我們的保修儲備被證明不足以支付實際的保修索賠，或者如果我們的供應商和分包商未能履行我們轉嫁予客戶的基本保修，我們的業務、財務狀況、經營業績和前景可能會受到重大不利影響。

我們實施了嚴格的內部控制措施，以確保產品質量。然而，我們或我們的供應商和分包商在設計和生產過程中存在的缺陷和瑕疵可能會導致產品責任和產品召回風險。如果我們向客戶或終端用戶提供產品而又未能事先識別或防止缺陷，客戶或終端用戶可能要求退貨或召回，這可能產生額外成本、損害我們的聲譽並可能導致銷售下降。此外，有缺陷的產品可能引發其他合規問題或使我們根據相關法律法規面臨行政程序或處罰，繼而對我們的品牌造成損害。發生上述任何問題都可能對我們的業務、財務狀況、經營業績和前景造成重大不利影響。

由於(其中包括)未能遵守各種安全法律，我們可能須就在我們生產基地生產過程中發生的事故承擔責任。

我們被要求遵守與我們生產相關的適用安全生產法律法規，如《中華人民共和國安全生產法》。我們制定了內部安全規程，並要求所有員工嚴格遵守內部政策中概述的安全措施和程序。儘管如此，概無保證員工將會持續遵守我們的安全措施或相關法律要求。因此，我們的生產現場仍然存在工業事故的風險。一旦發生安全事故，我們可能須為員工遭受的人身傷害或死亡以及由此產生的任何經濟損失承擔責任。

此外，我們還可能面臨行政處罰，包括罰款、被勒令限時整改不合規情況，或甚至被強制暫停或被指示停止經營若干生產現場。造成這些法律後果的同時，聲譽也會受到損害，監管部門的審查力度也會加大。此外，我們可能會面臨員工或其家屬提出

風險因素

的民事索賠或法律訴訟，特別是在涉及傷害或傷亡的情況下。此類索賠還可能導致賠償義務、額外法律費用和進一步聲譽損害。因此，如果無法遵守任何適用的安全法規或預防工作場所事故，都可能對我們的業務、財務狀況和經營業績造成重大不利影響。

我們絕大部分收入來自我們的經銷合作夥伴，且我們依賴我們的經銷網路和直銷渠道來推廣和銷售我們的產品。我們可能在維護或擴大銷售網路方面遇到困難。

分銷是我們銷售渠道的重要部分，我們通過分銷獲得了絕大部分的收入。我們來自經銷合作夥伴的收入分別為人民幣15,624.5百萬元、人民幣14,416.1百萬元、人民幣17,184.1百萬元、人民幣9,676.8百萬元和人民幣9,797.8百萬元，分別相當於同期我們總收入的98.0%、98.2%、98.8%、98.7%和99.3%。鑒於我們高度依賴經銷網路，我們的業務、財務狀況和經營業績取決於我們經銷合作夥伴的有效管理和協調。然而，我們面臨與經銷網路相關的固有風險，該等風險可能對我們未來的潛在收入產生重大不利影響，包括：

- 我們的經銷合作夥伴違反經銷協議或進行不合規的行為，這可能損害我們的品牌聲譽和市場信譽；
- 未經授權使用或不當使用我們授權的商標，或進行不當促銷活動，造成監管合規風險；
- 我們的經銷合作夥伴在未經授權下在經銷協議規定的預定地理區域外銷售；
- 我們經銷合作夥伴的行銷執行和服務交付不一致，無法符合客戶的期望；
- 我們的經銷合作夥伴通過次級渠道進行不受監管的次分銷，但不驗證該等次級經銷合作夥伴的能力，使我們面臨品牌誠信和市場控制的風險；
- 我們的經銷合作夥伴在指定市場失去競爭地位；及
- 面臨有效擴大我們的經銷覆蓋範圍，以及識別和招募合格的經銷合作夥伴以實現我們擴張目標的挑戰。

上述任何事件均可能干擾我們管理或擴大經銷網路的能力，並可能對我們的業務、財務狀況、經營業績和前景產生重大不利影響。

風險因素

此外，我們的收入也來自直銷客戶，這主要包括大型農業企業。未能與現有的直銷客戶保持業務關係或吸引新的直銷客戶建立關係可能對我們的品牌、業務和財務表現產生不利影響。

我們的業務高度依賴於農業市場的周期。農業行業的負面情況可能會導致對我們產品和服務的需求降低，繼而對我們的業務、財務狀況和經營業績產生負面影響。

我們的業務成功與農業產業的活力息息相關，而農業產業一直都是周期性行業，並受到各種經濟和環境因素所影響。農機的需求取決於農場收入、土地價值、債務水平和融資成本等諸多因素，而上述各項則受以下幾個關鍵因素影響，包括：

- 農作物價格，因為農民和農業企業會根據彼等農作物的盈利能力調整購買決策；
- 全球糧食供應波動，糧食短缺或過剩都會破壞農產品價格的穩定，令農民升級機械意願出現不確定性；
- 天氣狀況可能會直接影響農作物產量，因而影響使用農機的需求和升級決定；及
- 獲政府支持的計劃（例如補貼的金額以及資金到賬所需的時間），可能會鼓勵農民將老舊機器換作較新、智能水平較高的農機，但仍然會受政策重心的轉變所規限。

上述不確定性對預測需求、管理成本和預測財務結果造成挑戰。上述各項因素令農業產業持續低迷，可能會導致對農業設備的需求下降，繼而可能對我們的運營和財務表現造成不利影響。

倘我們遇到任何供應延遲或中斷，或者所供應的原材料質量未達到我們所需的標準，我們的業務及經營業績和財務狀況可能受到重大不利影響。

我們依賴多種原材料、零部件和組件以及間接材料來製造我們的產品。請參閱「業務－採購、存貨管理及物流－採購」。於2022年、2023年和2024年以及截至2024年和2025年6月30日止六個月，我們的材料成本分別為人民幣12,531.6百萬元、人民幣11,580.7百萬元、人民幣13,758.3百萬元、人民幣7,732.6百萬元和人民幣7,629.9百

風險因素

萬元，分別佔我們同期銷售成本的89.2%、91.0%、91.2%、90.4%和89.8%。此外，用於我們的業務生產的發動機的一大部份已由濰柴動力集團採購，分別佔2022年、2023年及2024年以及截至2025年6月30日止六個月總發動機採購量的約50.3%、69.8%、83.1%和79.0%。這些發動機採購乃按正常商業條款進行，條款不遜於本集團與獨立第三方在相同條件下進行交易的條款。

我們的生產效率和連續性取決於及時且穩定的高質量原材料供應。倘供應商未能按時履行其義務，而我們又缺乏足夠的所需原材料庫存或替代來源，我們的生產過程和交付時間表可能會受阻。在這種情況下，我們可能會在採購過程中產生額外成本以確保原材料的充足供應，這將增加我們的銷售成本並對我們的財務表現產生負面影響，進而影響我們的銷售和盈利能力。儘管我們已委聘多家供應商並與之建立長期關係確保庫存，並已獲得優先議價地位，但概不保證我們將能夠成功挽留及管理我們的供應商，以將我們的採購成本保持在合理範圍內，或在任何供應商終止關係時獲得充足的供應，或按類似條款及時找到新供應商。與原材料供應或我們與供應商的關係有關的任何事件均可能導致成本增加、供應短缺和聲譽受損。

原材料的質量亦會直接影響我們產成品的質量。儘管我們對原材料實施嚴格的質量控制措施，但無法保證用於產品的所有原材料都符合我們的標準。不合格的原材料可能導致產品出現缺陷或召回，這可能損害我們的品牌和客戶對我們的信任。

此外，原材料價格的任何大幅上漲也會影響我們的銷售成本和整體盈利能力。原材料和組件的價格隨市況而波動並受諸多不可控因素所影響，例如供需動態、通貨膨脹以及政府監管及政策等。因此，我們可能無法始終以合理價格採購到穩定、優質的原材料，亦無法保證我們的原材料成本未來不會大幅增加。原材料價格的任何大幅上漲可能對我們的盈利能力和經營業績造成重大不利影響。此外，為抵銷較高的銷售成本而提高產品價格可能會降低客戶的需求。

上述任何與原材料和組件供應的延遲或中斷、質量問題或價格波動有關的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。

風險因素

倘未能準確預測我們產品及服務的市場需求並維持最佳庫存水平，可能對我們的業務、財務狀況和經營業績產生重大不利影響。

有效的庫存管理對於保證我們穩定的生產以及及時向客戶交付產品至關重要。我們的庫存主要包括原材料、半成品及產成品。截至2022年、2023年和2024年12月31日以及2025年6月30日，我們的存貨及其他合同成本分別為人民幣2,250.6百萬元、人民幣3,642.2百萬元、人民幣2,832.0百萬元和人民幣2,008.0百萬元。於2022年、2023年、2024年及截至2025年6月30日止六個月，我們的存貨及其他合同成本周轉天數分別為81.2天、86.5天、79.9天和53.2天。請參閱「財務資料－綜合財務狀況表選定項目討論－存貨及其他合同成本」。

準確預測市場需求頗具挑戰性。對需求預估過高可能導致存貨超出我們的實際需要，從而引發存貨撇減或撇銷及／或折價銷售，並可能對我們的財務表現造成負面影響。反之，對需求預估過低可能導致原材料短缺或延遲交貨，損害客戶關係和營運效率。由於包括原材料供應短缺、市場趨勢快速變化及突發自然災害等不可預測事件在內的諸多因素，因此預測市場需求並有效管理存貨水平頗具挑戰性。未能預測消費需求並維持均衡存貨水平或未能應對不可預測事件可能導致存貨陳舊加劇、存貨價值下降或存貨撇減。若我們並無準確預測市場需求和維持適當的存貨水平，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大影響。

任何不當的倉儲或產品處理、交付延遲或倉儲及物流相關成本的重大變化均可能對我們的業務和經營業績產生重大不利影響。

於往績記錄期間，我們綜合使用自有倉庫和租賃倉庫儲存我們的產品和存貨，並嚴格遵循內部儲存標準和流程，以最大限度地降低損壞風險。然而，我們無法保證我們的倉庫和租賃倉庫將始終保持最佳狀況儲存我們的產品和存貨，亦無法保證員工在操作過程中不會出現不當處理情況。此外，由於市場需求波動或租金上漲，租賃倉庫的成本存在波動性，這可能影響我們的營業利潤。若租賃倉庫的供應商突然終止服務或我們無法按商業可行條款取得或重續倉庫安排，我們可能須轉向替代倉儲服務供應商，因而可能產生計劃外的成本、擾亂存貨管理和延誤生產計劃，進而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

風險因素

於往績記錄期間，我們聘請了獨立的第三方物流服務提供商將我們的產品從生產基地運輸到倉庫，再從倉庫運輸到客戶處。儘管我們與第三方物流服務供應商維持合作關係，但他們的運營不在我們的直接控制範圍內，這使我們面臨諸多風險，例如操作不當導致產品損壞、因勞動力短缺或極端天氣而導致延遲交付及潛在的違約責任等。此外，第三方物流服務的成本可能因燃油價格上漲或運輸市場壓力等多個原因而劇烈波動，這可能直接增加我們的銷售成本。另外，我們可能無法按合理商業條款物色到能夠提供物流服務的替代物流服務供應商或根本無法物色到替代物流服務供應商，可能影響到訂單交付時間，從而對我們的業務、財務狀況及經營業績產生負面影響。

我們的業務可能受到與農業相關的季節性的影響，並可能導致某些特定時期，我們的經營業績可能達不到預期水平。

我們的業務運營在策略上與農業行業保持一致。因此，農業活動的季節性波動，如種植和收穫周期，可能對我們的產品和服務的需求產生重大影響。於往績記錄期間，我們通常在該年度的第二和第三季度錄得較高的收入和銷售成本，每個季度錄得收入通常佔全年收入的約30%，符合農忙時節的準備工作，而第四季度的收入則相對較低，通常佔低於全年收入的20%。請參閱「財務資料－影響我們經營業績的主要因素－特有因素－季節性因素」。然而，這些季節性波動的幅度可能因行業狀況轉變和其他因素而逐年不同，導致我們難以準確預測需求水平。此外，我們的中期財務業績可能因這些季節性波動而與全年趨勢不符。因此，同一財政年度內不同季度之間或不同財政年度之間的經營業績比較並不一定有意義，也不應被視為業績的指標而加以依賴。

我們可能面臨國際業務固有的風險，包括運營風險、複雜的合規與監管要求，尤其是國際貿易政策、貿易保護措施、經濟或貿易制裁及出口管制措施相關的不確定性，以及地緣政治緊張局勢相關的風險。

我們已建立全面的銷售及營銷網絡，並在全球擁有強大的業務佈局（主要透過經銷）。截至最後實際可行日期，我們的產品已銷往超過120個國家和地區，於2022年、2023年及2024年以及截至2024年和2025年6月30日止六個月來自海外市場（不包括中國內地的地區）的收入分別為人民幣949.0百萬元、人民幣1,257.2百萬元、人民幣1,725.0百萬元、人民幣967.9百萬元和人民幣1,147.0百萬元，分別佔同期總收入的

風險因素

5.9%、8.6%、9.9%、9.9%和11.6%。隨著我們持續擴大全球足跡，我們面臨的風險及運營挑戰日益廣泛。這些風險主要包括難以深入了解當地市場及文化、競爭加劇、分銷物流更為複雜、與國際及跨境運營所需的人員及管理相關的開支增加、在尋求新合作機會時難以維持與現有經銷合作夥伴的牢固關係、未能與客戶及當地利益相關者建立並維持聯繫，以及倘我們未能提供高質量產品及服務或有效管理運營，可能對我們的品牌及聲譽造成損害。

此外，隨著我們拓展全球市場，我們可能面臨遵守外國法律和法規的風險，其中包括貿易保護措施、經濟或貿易制裁、出口管制要求、反傾銷政策、反腐敗法律、反洗錢法律、環境和勞動法律法規、對外國投資的限制以及反競爭規則。近年來，地緣政治緊張局勢和國家安全問題的加劇導致國際貿易政策、貿易保護措施、經濟或貿易制裁以及出口管制措施更為嚴格。儘管我們的業務運營並未面臨任何明顯或重大的制裁風險，但此類法律法規的詮釋和執行以及全球貿易動態的未來發展可能對我們的業務施加新的限制或不確定性。未能遵守相關法律可能限制我們開展跨境業務的能力、增加合規負擔或導致聲譽損害，並可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

此外，我們的國際業務受當地政治和經濟狀況以及更廣泛地緣政治環境的影響。政府領導層、監管重點或宏觀經濟指標（如通貨膨脹、匯率波動或利率調整）的變動可能削弱消費者需求和投資信心。政治緊張局勢的加劇也可能擾亂全球貿易、投資和技術交流，進而可能影響我們、我們的業務夥伴、供應商及／或客戶。這可能阻礙我們獲取對我們的技術基礎設施、產品組合和業務運營至關重要的關鍵技術、系統或組件。我們無法向閣下保證，隨著我們持續拓展業務，我們將能夠預見並緩解所有此類風險，而未能如此行事可能對我們的業務、財務狀況和經營業績產生重大不利影響。

國際貿易政策和關稅的變化可能對我們的業務、財務狀況和經營業績產生不利影響。

我們的運營面臨我們運營所在司法管轄區（特別是該等受美國政府政策影響的司法管轄區）的不可預測的政治、貿易和監管發展帶來的風險。國際貿易政策的轉變，包括關稅、報復性措施和不斷發展的雙邊或多邊協議，可能對全球經濟、貿易關係和我們的業務產生重大不利影響。

風險因素

例如，在2025年2月和4月，美國政府向加拿大、中國、歐盟和墨西哥等主要貿易夥伴徵收關稅，並向所有國家徵收基準關稅，以及向與美國有重大貿易逆差的國家徵收額外的個別關稅（美國對等關稅）。隨後的更新將中國進口商品的關稅上調至145%，並向來自我們維持運營或計劃擴大運營的其他地區的商品徵收更高關稅。截至2025年6月30日，該等對等關稅已暫時中止，直至2025年8月1日。於2025年5月12日，中國與美國達成協議，雙方同意自2025年5月14日起，在為期90天內相互降低商品關稅。根據該項安排，美國同意取消其原先徵收的125%較高對等稅率，但仍在既有關稅基礎上（包括芬太尼相關關稅，以及根據《美國1974年貿易法》第301條及《美國1962年貿易擴展法》第232條所徵收的關稅）對中國進口商品加徵額外10%的關稅。因此，截至2025年6月30日，美國對中國商品的額外關稅已從約145%降至30%。該等措施的範圍、解釋和執行仍然不確定，有待正在進行的談判。

於2022年、2023年及2024年以及截至2025年6月30日止六個月，我們來自美國的直接收入分別為人民幣0.2百萬元、人民幣0.1百萬元、人民幣1.1百萬元和零。於往績記錄期間，因我們來自美國的直接收入和供應鏈對美國市場的依賴均不重大，故此該等關稅和報復性行動於截至最後實際可行日期的即時不利影響有限。未來美國貿易政策的調整可能會導致受影響國家採取報復性措施，這可能干擾全球供應鏈。對中國進口商品徵收的關稅可能導致交易成本上升，並削弱我們的產品在某些海外市場的價格競爭力。當前的緊張局勢以及美國與中國和與其他國家的關係的任何進一步惡化也可能對全球的總體、經濟、政治和社會狀況產生負面影響，這可能使我們管理運營成本或適應市場變化的能力受壓。未能降低該等風險可能對我們的業務、財務狀況和經營業績產生重大不利影響。

倘我們未能提供符合客戶期望的高質量售後服務，我們的業務和聲譽可能受到不利影響。

提供優質的售後服務是維持客戶滿意度、培養品牌忠誠度以及在競爭市場中脫穎而出的關鍵所在。儘管我們實施多項舉措確保提供優質售後服務，例如我們提供若干質保期，請參見「業務－銷售、營銷與客戶服務－用戶參與及售後服務－售後服務」。因此，我們可能會就所提供的質保期產生若干成本，請參見「財務資料－重要會計政策及估計－重大會計判斷及估計－估計不確定性－保用」，亦可能無法保證我們將在所有地區及任何時候均始終如一地符合客戶的預期。服務能力有限、售後團隊擴充困難以及持續培訓需求等挑戰可能影響我們及時有效地提供支持的能力。此外，由於我們的大多數終端用戶為經常跨區域作業的專業機械操作人員，他們經常需要跨

風險因素

區域的技術支持。若我們未能向客戶提供優質的售後服務，或若我們未能維持廣泛的售後網絡，我們可能會面臨滿意度下降、負面評價和品牌忠誠度下滑等後果。不滿意客戶可能會選擇轉向我們的競爭對手，導致潛在丟失市場份額和收入損失。此外，未解決的服務問題可能升級為產品投訴、保修索賠乃至法律糾紛，進一步加劇資源消耗及損害我們的聲譽。未能提供優質售後服務、無法維護並擴展響應迅速、訓練有素且覆蓋廣泛的服務網絡，均可能影響我們的客戶關係和品牌形象，可能進而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們的信息技術系統可能出現系統故障、中斷或安全漏洞。我們的信息技術系統、線上平台及網站的任何重大服務中斷（包括我們無法控制的事件）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IT系統和基礎設施的正常運行以及我們不斷對其進行改進的能力對我們的業務至關重要。

我們的業務依賴我們的IT系統及時處理大量信息的能力。我們依賴我們的信息技術系統、線上平台，以及我們的網站以支持及促進業務運營。這些平臺的可用性與穩定性直接關係到任何一位用戶的體驗，因此用戶對此類系統的關注可能會影響整體滿意度。我們的競爭力和效率得益於先進的信息技術，這些技術貫穿於業務的各個環節，包括原材料供應、生產、運營、銷售和分銷以及物流。請參閱「業務－信息技術」。然而，我們的IT系統、線上平台及網站可能會受到我們無法控制的情況的破壞或中斷。硬件或軟件故障、網絡攻擊、電腦病毒、黑客攻擊、人為破壞、停電或其他意外事件均可能導致IT系統中斷、線上平台或網站的部分或全部功能故障或受到重大干擾。此類事件可能導致運營延遲、數據丟失和生產力下降，而安全漏洞可能洩露敏感信息，導致潛在的法律責任和聲譽受損。儘管我們努力部署嚴密網絡安全措施並保持穩定IT基礎設施，但無法保證我們能完全避免此類事件的發生。任何系統故障、中斷或安全漏洞均可能導致交易差錯、流程低效和銷售損失，從而對我們的業績產生重大影響，並進一步損害我們的聲譽，對我們的業務、財務狀況和經營業績造成重大不利影響。

我們已實施各種網絡安全措施，但該等措施未必能檢測、阻止或減低破壞我們系統的所有企圖，包括分佈式拒絕服務攻擊、病毒、特洛伊木馬、惡意軟件、未經授權入侵、網絡釣魚攻擊、第三方操縱、安全漏洞、員工不當行為或疏忽、數據洩漏以及其他可能中斷服務或危及我們系統中存儲或傳輸的數據安全的威脅或干擾。對我們安全措施的破壞可能導致未經授權訪問我們的系統、盜用或誤用信息或數據、刪除或修

風險因素

改用戶信息、拒絕服務以至中斷我們業務運營的情況。由於未經授權的權限訪問或破壞系統的技術手段經常發生變化，並且在針對我們或第三方服務提供商發起攻擊之前可能尚未被發現，因此概無保證我們將能預測或實施足夠的措施來抵禦該等攻擊。如果我們無法避免或應付該等攻擊及漏洞，我們可能會承擔重大的法律及財務責任，我們的聲譽可能受到損害，我們亦可能因銷售下跌及客戶不滿而蒙受巨大的收入損失。

此外，我們需要跟上科技的發展，並不斷投入大量資源（包括財力和人力資源），維護、升級和擴展IT系統和基礎設施，以應對業務的增長和發展。快速演變的技術發展亦可能使我們現有的系統和基礎設施以及新開發和實施的系統和基礎設施在我們能夠獲得足夠的回報以收回其任何投資成本之前過時，並可能導致嚴重的損失，從而對我們的經營業績產生不利影響。倘我們在技術投資方面的努力不成功，我們的業務表現和未來前景可能會受到重大不利影響。

此外，我們的業務部分取決於互聯網基礎設施和電信網絡的性能和可靠性。電信供應商未能為我們提供必要的帶寬亦可能損害我們網站的速度和可用性。

我們通過我們的系統收集並訪問屬於我們服務及產品用戶的若干個人信息。任何實際未能或被認為未能遵守數據隱私、網絡安全或數據保護法律的行為，或對我們在收集、使用、存儲、保留、傳輸、披露或其他處理有關數據方面的行為或政策的其他疑慮，均可能使我們承擔潛在責任。

我們收集並訪問與我們企業客戶及其授權用戶和農機個人用戶相關的各類數據，例如姓名、手機號、農機信息等，我們處理該等數據並通過IT系統提供我們的服務及產品，我們的數據處理活動須受中國有關隱私及數據保護以及網絡安全的適用法律法規的約束。請參閱「監管概覽－與信息和網絡安全有關的法律法規」。我們預計，個人信息及數據的收集、使用、處理及存儲將受到監管機構及公眾的更多及持續的關注及審查，這可能會增加本集團及我們客戶的合規成本。此外，我們有義務確保我們數據及網絡平台的安全，而遵守相關法律法規需要大量投資。由於我們僱員的任何不當

風險因素

行為、我們對法律規定的誤解、适用法律法規的變化或進一步解釋或第三方的任何行為，我們無法保證我們能夠始終全面合規。倘我們在收集、使用或披露我們所收集的或通過我們的系統或網絡安全基建訪問的個人信息時未能遵守該等法律及法規，可能會導致政府機構或其他人士對我們採取法律行動或執法措施。該等行動可能會使我們受到重大處罰及負面宣傳，要求我們改變我們的業務慣例，增加我們的成本並嚴重擾亂我們的業務。

我們無法向閣下保證，未授權第三方不會成功取得我們客戶和產品及服務的任何終端用戶的相關個人信息。該等信息亦可能會因人為錯誤或其他不當行為而洩露。任何未經授權訪問該等個人信息或損害我們的系統安全的行為均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

我們面臨與第三方支付安排相關的各種風險。

於往績記錄期間，我們部分客戶通過非相應銷售協議指定的合同方持有的銀行賬戶與我們結算付款（「第三方支付安排」）。於2022年、2023年和2024年以及2025年6月30日，通過第三方支付安排與我們結算付款的客戶數量分別為163、99、145和71名，其通過第三方支付安排結算的總金額分別為人民幣422.1百萬元、人民幣181.5百萬元、人民幣319.8百萬元和人民幣126.4百萬元，分別佔我們同期從所有客戶處收到的總付款約2.6%、1.2%、1.8%和1.3%。請參閱「業務－第三方支付安排」。

於往績記錄期間，我們面臨與該等第三方支付安排相關的多種風險，包括：(i)儘管我們通常與相關客戶和第三方支付人訂立書面委託書，但非契約義務債務人的第三方支付人可能向我們索回資金；(ii)第三方支付人的清算人可能提出的索賠；及(iii)因我們對第三方支付人的資金來源和擬定用途了解有限而產生的潛在風險。倘第三方支付人或其清算人提出任何索賠，或倘就任何第三方支付對我們發起或提起任何法律訴訟，我們可能需要分配額外的財務和管理資源來處理該等索賠或法律訴訟，這可能對我們的業務和財務表現產生不利影響。

未能遵守隱私保護、數據保護和網絡安全法律法規可能對我們的業務、財務狀況和經營業績產生重大不利影響。

我們在銷售過程中收集客戶數據，並在提供智慧農業服務時獲取線上平台及網站註冊用戶提交的若干個人資料，如姓名、流動電話號碼、農機信息。近年來，網絡安全、數據保護和個人信息保護日益成為世界各國政府部門的監管重點。中國政府近年來已構建起覆蓋網絡安全、數據保護及個人信息保護的全方位監管框架，包括(i)全國

風險因素

人民代表大會常務委員會頒佈並於2017年6月1日起生效的《中華人民共和國網絡安全法》，該法首次構建了針對「網絡運營者」的國家級數據保護框架—這一廣義術語涵蓋大多數提供互聯網服務的實體；(ii)全國人民代表大會常務委員會頒佈並於2021年9月1日起生效的《中華人民共和國數據安全法》，該法概述了處理此類數據的實體在數據安全的多項義務，包括分類、風險管理和數據跨境傳輸規例；(iii)全國人民代表大會常務委員會頒佈並於2021年11月1日起生效的《中華人民共和國個人信息保護法》，該法規定了個人信息處理者在何等情形下可以處理個人信息，並闡述了個人信息處理者處理個人信息時必須遵守的各項責任和義務，包括「最小必要」、「公開透明」等原則；及(iv)國務院頒佈並於2025年1月1日起生效的《網絡數據安全管理條例》，進一步細化了數據處理活動的合規要求。請參閱「監管概覽—與信息和網絡安全有關的法律法規」和「監管概覽—與個人信息保護有關的法規」。這些與網絡安全、數據保護和個人信息保護有關的法律法規將影響我們業務運營中進行的數據收集、使用、存儲和其他數據處理活動。

於2021年12月28日，國家互聯網信息辦公室(網信辦)與其他監管機關聯合修訂並頒佈《網絡安全審查辦法》，規定(i)關鍵信息基礎設施運營者(「關鍵信息基礎設施運營者」)採購影響或可能影響國家安全的網絡產品及服務，應當申報網絡安全審查；(ii)掌握超過一百萬用戶個人信息的網絡平台運營者計劃赴國外上市，必須申報網絡安全審查；及(iii)倘網絡安全審查工作機制成員認為影響或者可能影響國家安全的若干網絡產品、服務或數據處理活動，由網絡安全審查辦公室報中央網絡安全和信息化委員會批准後，根據《網絡安全審查辦法》進行審查。截至最後實際可行日期，根據適用中國法律法規，我們尚未被任何有關部門通知將我們認定為關鍵信息基礎設施運營者。我們的中國法律顧問於2025年5月29日通過網信公佈的官方熱線代表我們實名向中國網絡安全審查認證和市場監管大數據中心(「CCRC」，曾用名：中國網絡安全審查技術與認證中心)進行諮詢。根據網信辦的正式公告，網信辦下設的網絡安全審查辦公室授權CCRC接收及審查申報材料，並透過網絡安全審查諮詢熱線提供專業指引。根據有關諮詢，我們的中國法律顧問認為，鑒於香港為中國的一部分且不屬於《網絡安全審查辦法》規定的「國外上市」定義，我們無需就於香港[編纂]主動申報網絡安全審查。由於《網絡安全審查辦法》僅於近期發佈，部分條文及實施標準仍有待相關部門進一步澄清

風險因素

及指導。有關部門對適用法律法規的解釋及執行擁有廣泛酌情權，我們將密切監察及評估規則制定過程中的任何進展。倘我們日後受到中國監管機關發起的網絡安全審查或調查，未能或延遲完成審查程序或任何其他不遵守相關法律法規的行為均可能導致罰款或其他處罰，包括暫停相關業務運營、關閉網站、從相關分發平台移除我們的小程序、撤銷必要的許可證，以及聲譽受損或針對我們的法律訴訟或行動，任何上述均可能對我們的業務、財務狀況或經營業績產生重大不利影響。

我們已採取各種措施以確保合法合規。請參閱「業務－數據隱私及保護」。然而，由於這些法律法規的複雜性和不斷演變性，我們的合規工作仍面臨挑戰。法規的解釋和應用可能會發生不可預測的變化，從而給合規標準帶來不確定性。確保合規也將變得日益複雜和資源密集。因此，我們無法向閣下保證，我們的網絡安全、數據保護和個人信息保護措施根據適用法律法規屬或將屬足夠。任何無意或蓄意造成的安全漏洞或其他未經授權訪問我們系統的行為可導致保密資料被盜並用於犯罪目的，亦可能使我們面臨資料丟失的責任、耗時及高成本訴訟以及負面報道。倘安全措施被攻破或倘我們未能以其他方式保護用戶個人資料的保密性，因而被認定未能遵守適用的法律及監管規定（無論實際違反或被認為不合規），均可能導致聲譽受損、失去客戶信任、監管調查、罰款和潛在的運營限制。這些後果最終可能會對我們的業務、財務狀況和經營業績造成重大不利影響。

我們的成功依賴於主要管理人員及其他僱員。倘我們無法吸引或挽留主要僱員，我們的業務、財務狀況和經營業績可能受到重大不利影響。

我們的成功取決於我們擁有專業技能的主要管理人員及其他合資格人員的專業知識，以及我們吸引、招聘和挽留該等人員的能力。特別是，我們依靠研發團隊推動技術創新和產品開發，依靠廣泛的銷售渠道維護與客戶的良好關係，並依靠主要管理團隊有效組織和管理公司。該等人員在執行我們的戰略舉措、管理日常運營及促進創新方面發揮着關鍵作用。

風險因素

然而，競爭激烈的就業市場、不斷變化的就業條件和熟練專業人才的供應有限等因素可能影響我們保持強大且有能力的員工隊伍的能力。倘我們的一個或多個主要人員不願或無法繼續受我們僱用，我們可能在尋找合適替換人員方面面臨挑戰，這可能干擾我們的日常運營並產生額外成本。此外，我們的主要人員可能投向競爭對手，這加劇我們保持市場優勢的困難。

我們無法向閣下保證我們能夠及時吸引並挽留支持我們日常運營和未來發展的合格員工隊伍，或完全無法吸引並挽留該等員工。我們亦無法保證新聘人員能有效適應我們的業務環境。招聘和培訓新員工也可能產生額外費用，這可能會暫時擾亂我們的業務並限制我們的增長能力。因此，核心管理人員或專業人員的流失可能導致我們運營中斷，阻礙我們執行業務戰略的能力，並對我們的財務狀況和經營業績產生負面影響。

我們可能會遇到與員工關係惡化、勞動力短缺或勞動力成本上升等問題，這可能會對我們的經營業績產生不利影響。

由於我們產品的生產和銷售屬於勞動密集型，因此吸引和留住合資格僱員對我們的成功具有重要作用。在對員工的績效評估方面，我們致力於為員工提供公平、平等的機會，並打算提供有競爭力的工資和激勵。然而，我們可能會受到與安全生產、工作環境和職業危害有關的索償、調查和負面報道，尤其是當我們的員工、第三方服務提供商或公眾在我們任何的設施中遭受傷亡時，這可能會導致與員工的勞資關係惡化。

在往績記錄期間，我們主要通過大學校園招聘會、招聘網站和第三方勞務派遣公司招聘員工。招聘活動通常會導致我們產生額外支出。隨著工資水平的不斷提高，我們在提供符合員工預期的薪酬方面也可能遇到困難。如果不能提供有競爭力的工資，可能會導致員工辭職或勞動力短缺。

儘管使用臨時工或派遣工能為運營提供靈活性，但可能帶來技術熟練程度不一致以及合同協調工作較為複雜等挑戰。如果我們無法獲得足夠的勞動力，特別是在生產旺季，無論是由於招聘困難、員工關係惡化或工資競爭，我們的生產時間表均可能被推遲。這可能會損害我們滿足市場需求的能力，從而削弱客戶對我們的信任。上述任何問題均可能對我們的業務、財務狀況和經營業績造成重大不利影響。

風險因素

我們的業務運營和項目建設需獲得各類許可證、執照、批准及／或資質，倘我們未能獲得或續期任何或全部該等許可證、執照、批准及／或資質，或倘我們喪失該等許可證、執照、批准及／或資質，均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

我們的業務運營和項目建設活動需要一系列許可證、執照、批准和資質，這些許可證、執照、批准和資質需要續期，並須符合合規義務。任何未能獲得、更新或保留這些基本許可證、執照、批准或資質的情況均可能會導致運營中斷、成本增加、合同違約和潛在法律責任，從而嚴重擾亂我們的業務運營。此外，不遵守監管要求可能導致罰款、處罰或其他制裁，進一步影響我們的財務狀況。

經我們的中國法律顧問確認，截至最後實際可行日期，我們已取得所有許可證，並已就對我們在中國的業務運作而言至關重要的所有重大方面向主管政府機關提交所有備案。請參閱「業務－執照、許可及批准。」然而，無法保證我們能夠成功更新或續期我們的許可證，或迅速完成我們業務所需的備案，或獲得新的批准以滿足不斷變化的業務需求。有關我們業務活動的現有和未來法律、法規和政策的解釋和實施存在很大的不確定性，程序延誤或文件標準的不斷變化可能會阻礙我們及時合規。未能遵守所有監管要求以完成、獲得或保持任何必要的許可證或批准，或在我們經營業務的司法管轄區進行必要的備案，可能會使我們面臨各種處罰，如沒收已產生的收入、處以罰款及／或終止或限制我們的業務運營。任何有關處罰均可能擾亂我們的業務運營，並對我們的業務、經營業績和財務狀況造成重大不利影響。

農機相關環保法規的變化可能對我們的業務營運及財務表現造成重大不利影響。

我們的農機產品受適用的環保法規（尤其是排放標準）所規限。於2022年，中國農用車輛排放標準由國三升級至國四，對農機排放提出更嚴格的要求。該監管轉變導致市場需求波動，從而影響我們若干產品類別的表現。詳情請參閱「財務資料－特有因素－由產品與政策動態驅動的市場需求」。

排放標準的升級可能帶來若干挑戰。我們或須升級產品以符合更嚴格的環保要求，這可能涉及大量時間及技術投入。概不保證我們將能夠及時落實所有必要的技術以應對有關變化。該等升級亦可能導致產品價格上漲，使用戶不願購買新機器，轉而採取觀望態度，從而導致市場需求不及預期。此外，監管變化影響我們的生產計劃及

風險因素

庫存管理，尤其是現有產品線。雖然我們並未因為實行國四排放標準或全個行業由傳統轉向智能化農機而持有任何老舊農機產品存貨，概不保證我們於未來不會暴露於相似風險，因監管規定持續轉變，而若頒佈更嚴格的環保法規，我們可能需要承擔更高的產品升級成本、經歷市場需求波動，從而對我們的業務營運及財務表現造成重大不利影響。

我們的保險覆蓋範圍可能不足以涵蓋我們所有潛在的損失。

我們投購多類保單，包括財產一切險和機損險。儘管我們認為我們的保險金額符合行業慣例標準且足以滿足我們的運營，但概不保證我們的保險範圍將足以完全彌補我們未來可能遭受的該等損失，原因為若干類型的風險可能不在保單範圍內或超出賠償限額。發生任何未投保的意外事件或情況（包括業務中斷、法律糾紛或自然災害）均可能導致申索超出我們的保險範圍。在該等情況下，我們可能須承擔巨大的財務負擔，這可能會對我們的業務、財務狀況和經營業績造成不利影響。此外，概無法保證我們將能夠及時根據現有保單成功申索損失，或根本無法申索損失。倘我們產生保單並無涵蓋的任何損失，或所得賠償與所產生實際損失之間存在任何重大差額，則我們的業務、財務狀況和前景可能受到重大不利影響。

任何妨礙我們使用我們的場地、設施或建築所在場所的權利的行為均可能對我們的業務和經營業績產生負面影響。

倘我們未能獲得相關地塊或其上搭建的建築的有效所有權證書，或倘我們缺乏具有法律約束力的物業租賃協議或佔用該場所的其他合同權利，我們可能需要搬遷或拆除某些場地、設施或建築。此外，如果我們的土地所有人在土地所有權上有瑕疵，我們對這些建築物的使用可能會無效或受到第三方索賠或爭議。請參閱「業務－物業」。

此外，我們可能不時與業主或地方政府部門就租賃條款、獲准的土地使用或使用權發生糾紛或分歧。有關糾紛可能會妨礙我們運營或維持使用我們的場地的能力。亦存在土地所有人可能選擇不續簽租約、撤銷使用權或將其權益轉讓給第三方的風險。在某些情況下，他們可能會失去對土地或物業的合法權利，或行使重新進入該物業的權利，這可能會妨礙我們以商業上可行的條款續簽租約。任何對我們使用該等物業的權利的干擾，無論是由於法律所有權問題、未能續租或第三方索賠，均可能對我們維持穩定運營的能力產生不利影響。有關干擾可能對我們的業務、財務狀況和經營業績產生重大負面影響。

風險因素

我們可能不時成為訴訟、其他法律和合同糾紛、索賠以及行政程序的一方，該等事項可能對我們的業務和聲譽產生重大不利影響。

我們可能不時捲入訴訟、法律和合同糾紛、索賠以及行政程序。該等法律問題可能源於我們業務運營的各個方面，包括合同分歧、監管合規問題、知識產權糾紛以及與僱傭相關的事項。有關程序具有固有不確定性，而包括金錢賠償、禁令救濟或和解在內的不利結果可能帶來重大的財務義務、增加運營開支或分散管理資源。此外，有關訴訟亦可能使我們面臨負面報道，從而可能損害我們的聲譽，並對客戶和投資者的信心造成負面影響。此外，任何訴訟或法律程序均可能產生巨額法律費用。倘未能及時有效地管理或解決這些問題，則可能會嚴重干擾業務連續性、為我們的財務資源帶來壓力，並對我們的運營和財務表現造成不利影響。

知識產權保護不足可能削弱我們的競爭優勢，並導致對我們的業務、財務狀況和經營業績產生不利影響的衝突。

我們的成功很大程度上取決於我們獲取專利及其他知識產權以在我們銷售產品的司法管轄區為我們的核心技術提供充分法律保護的能力。我們就我們於運營所在司法管轄區的專利、商標、域名和其他知識產權採取多種保護措施。我們也依靠公平貿易實踐、合同協議及保密安排來建立和保護我們的關鍵技術及其他知識產權。

然而，該等法律和保護措施及我們所做的安排可能只能提供有限的覆蓋範圍，我們的任何知識產權均可能受到質疑、被宣告無效、被規避、被侵權或被盜用。保護不足可能使其他公司生產假冒產品或冒用我們的商業身份，從而削弱我們的競爭優勢並損害我們的聲譽和業務。倘我們訴諸訴訟來保護我們的知識產權，則有關法律程序可能會耗費大量資金和時間，且無法保證獲得勝訴。此外，我們針對認定為侵權人所作出的任何申索亦可能導致該等人士對我們提出反申索並聲稱我們已侵犯其知識產權。我們的現有和潛在競爭對手可能有能力投入遠比我們多的資源以執行及／或捍衛其知識產權。因此，即使我們付出最佳努力，我們亦未必能阻止第三方侵犯或盜用我們的知識產權。任何訴訟程序的不利結果均可能使我們的知識產權面臨被認定無效、無法強制執行或狹義解釋的風險。即使我們勝訴，我們亦可能無法獲得有意義的賠償。

風險因素

此外，即使屬訴訟範圍之外，第三方可能在中國或海外的行政機構提出類似申索。該等程序可能導致我們的知識產權遭撤銷或修改，使其不再涵蓋和保護我們的產品及服務。上述挑戰的結果在本質上依然難以預測。

我們正在申請某些知識產權的註冊，但無法保證該等知識產權申請會及時獲得批准，甚至根本無法獲得批准。在我們運營的某些國家和地區，我們可能也擁有不足的知識產權。任何未能獲得、維護、保護和執行我們專利、商標和其他知識產權的行為，均可能對我們的業務、財務狀況和經營業績產生重大不利影響。

我們可能面臨第三方提出的知識產權侵權或盜用索賠，倘該等索賠裁決對我們不利，則可能導致重大賠償並降低銷售。

我們部分競爭對手擁有龐大的知識產權組合，且可能會聲稱我們若干技術的預計商業用途侵犯或盜用其知識產權，尤其是在向政府部門申請註冊的過程中。該等知識產權具有廣泛的權利要求，且我們技術的若干特徵可能被指控屬於該等知識產權的權利要求範圍。不論是否有理據，該等申索或法律訴訟可能耗費大量時間和資源。競爭對手亦可能戰略性地利用知識產權訴訟獲得競爭優勢。釐定技術是否侵犯知識產權涉及對法律和事實問題的綜合分析，結果往往具有不確定性。儘管我們努力識別和避免侵犯第三方的知識產權，但我們未必總能成功。任何專利或其他知識產權侵權申索（不論是否有理據）均可能損害我們的運營能力，包括：

- 需要大量時間和財務資源對申索進行抗辯或談判和解；
- 使我們面臨重大許可費、法律費用、對第三方的重大損害賠償和其他費用等責任；
- 阻止我們實施受爭議知識產權保護的技術；
- 迫使我們重新設計產品，以避免侵犯或盜用有關知識產權；

風險因素

- 要求我們訂立版權或許可協議以獲得使用第三方知識產權的權利，該等協議可能無法按商業上可行的條款訂立，或根本無法訂立；
- 轉移我們管理層對業務運營的注意力；或
- 產生負面宣傳，這可能損害我們的聲譽和客戶關係，從而可能導致終止、推遲或減少購買我們的產品和服務。

上述任何一項結果均可能導致我們的知識產權無效或範圍縮小，或施加限制性許可條款，從而削弱我們知識產權組合的競爭力，對我們的業務、財務狀況、經營業績和前景造成負面影響。

我們的員工、客戶、供應商或其他第三方的欺詐或非法行為或其他不當行為可能對我們的業務、財務狀況和經營業績產生重大不利影響。

我們的業務運營容易受到我們員工、客戶、供應商或其他第三方的疏忽、欺詐、舞弊、貪污、賄賂或非法行為和不當行為的影響。該等行為可能導致重大財務損失、法律責任、罰款和主管政府部門施加的其他處罰，並造成聲譽損害。此外，第三方的不當行為可能擾亂我們的供應鏈，降低我們產品和服務的質量，並對客戶信任和滿意度產生負面影響。儘管我們努力實施強勁的內部控制和合規措施以識別和阻止有關活動，但概不保證該措施將有效地防止我們的僱員、客戶、供應商或其他第三方的任何非法活動的發生。倘未能識別和防止我們的僱員或合作方在上述非法活動方面違反法律法規，則可能會損害我們的品牌和聲譽，從而使我們面臨行政或法律程序和處罰，可能干擾我們的供應鏈。因此，欺詐或非法活動或其他不當行為可能會對我們的業務、財務狀況和經營業績造成重大不利影響。

我們可能無法持續維持盈利能力或實現收益增長，且我們的歷史經營業績未必能反映我們的未來表現。

於2022年、2023年和2024年以及截至2024年和2025年6月30日止六個月，我們的收入分別為人民幣15,950.0百萬元、人民幣14,676.3百萬元、人民幣17,393.0百萬元、人民幣9,801.2百萬元和人民幣9,863.4百萬元。我們的毛利由2022年的人民幣1,912.2百萬元增加1.4%至2023年的人民幣1,939.2百萬元，並在2024年進一步增加18.7%至人民幣2,302.3百萬元。截至2025年6月30日止六個月，我們的毛利由截至

風險因素

2024年6月30日止六個月的人民幣1,249.1百萬元增加9.1%至人民幣1,362.4百萬元。儘管我們於往績記錄期間實現持續的利潤增長，但概無法保證我們將能夠維持產品銷售和歷史增長率，或於未來實現更高的增長率。我們維持和改善業務運營的能力取決於能否成功執行若干戰略以實現我們的未來計劃，當中包括：

- 實現技術突破並有效地將有關創新成果商業化，使其成為擬上市產品和服務；
- 通過更廣泛的銷售渠道整合擴大和優化我們的銷售網絡；
- 擴大我們的生產及／或服務設施，以滿足不斷增長的需求；
- 因預計業務擴張而管理成本和運營費用；
- 吸納和挽留合資格的專業人士和僱員；及
- 應付和應對新市場機遇和挑戰。

上述戰略能否成功實施可能會對未來表現造成重大影響。倘未能解決任何該等問題，則可能阻礙我們日後取得成功並對收益和盈利能力造成不利影響。

此外，儘管我們的歷史經營業績為我們過去的表演提供了寶貴的見解，但彼等不一定能表明我們未來會取得增長和回報。市場條件的變化、客戶偏好的變化、技術進步及競爭動態等各種因素可能顯著影響業務成果。此外，經濟衰退、監管變化及供應鏈中斷等不可預見的事件可能改變我們的運營環境。因此，僅依賴歷史數據可能無法全面了解我們未來的前景。

我們歷史上存在流動負債淨值並錄得經營現金流出淨額，這種情況在可預見的未來可能持續發生，使我們面臨流動資金風險。

截至2022年12月31日、2025年6月30日及2025年10月31日，我們錄得流動負債淨值狀況，流動負債淨值分別為人民幣409.9百萬元、人民幣581.3百萬元及人民幣725.5百萬元。截至2022年12月31日的流動負債淨值狀況主要是由於(i)與其他期間相比，存貨及其他合同成本相對較低，及(ii)結構性存款於年底前尚未到期。截至2025年6月30日的流動負債淨值狀況主要是由於(i)現金及銀行結餘減少；(ii)存貨及合同成本

風險因素

減少，原因是為來年的銷售作準備而導致年底存貨水平相對較高；及(iii)受限制存款減少，原因是銀行承兌匯票減少。由於我們來自客戶的貿易應收款項截至2025年6月30日尚未達到其結算期，故部分被貿易應收款項及應收票據增加所抵銷。截至2025年10月31日的流動負債淨值狀況主要是由於(i)貿易應付款項及應付票據增加，主要因為用於結算的承兌匯票金額增加；(ii)其他應付款項及應計費用減少，主要由於我們分派股息；及(iii)撥備增加，主要因為(a)連同零部件和組件的銷量一併增加及(b)經銷商放緩清償保證金。這部分被貿易應收款項及應收票據增加以及現金及銀行結餘增加所抵銷。請參閱「財務資料－流動資金及資本資源－流動資產或負債淨值」。流動負債淨值狀況可能使我們面臨流動資金短缺，這可能對我們籌集資金、獲得銀行融資以及宣派或支付股息的能力產生不利影響。

截至2025年6月30日止六個月，我們亦錄得經營活動現金流出淨額人民幣1,723.1百萬元。請參閱「財務資料－流動資金及資本資源－合併現金流量表」。經營現金流量為負可能需要額外的融資，以滿足我們的資金需求和義務，以及支持我們的擴張計劃。如果我們無法從經營中產生充足的現金流量或獲得足夠的外部融資，我們的流動資金及財務狀況可能會受到重大不利影響，我們可能無法按計劃進行業務擴張。我們無法向閣下保證，我們將有充足的替代資金來源來支持我們的業務。如果我們求助於外部融資，我們可能會產生額外的融資成本，並且無法保證此類融資將以我們可接受的條款提供，或者根本無法提供。此外，我們無法保證本集團未來的業務活動或我們無法控制的外部因素（如市場競爭或宏觀經濟變化）不會對我們的經營現金流量產生負面影響，並導致持續的現金淨流出。如果我們經歷長期和持續的經營現金淨流出，我們可能缺乏充足的營運資金來支付我們的經營開支，這可能對我們的業務、財務狀況和經營業績產生重大不利影響。

我們面臨以公允價值計量且其變動計入當期損益（「以公允價值計量且其變動計入當期損益」）的金融資產及指定為以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益（「以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益」）的權益投資的公允價值變動以及因使用不可觀察輸入數據而令估值存在不確定性的風險。

我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產及指定為以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益投資的公允價值乃使用估值技術並根據可觀察及不可觀察輸入數據作出估計。截至2022年、2023年及2024年12月以及2025年6月30日，我們錄得以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產分別為零、人民幣940.3百萬元、人民幣1,092.1百萬元和人民幣2,208.7百萬元，為結構性存款，其受整體市況的影響。截至2022年、2023年及2024年12月以及2025年6月30日，我們錄得指定為以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益投資分別為人民幣3.8百萬元、人民幣3.1百萬元、人民幣3.6百萬元和人民幣3.7百萬元。

風險因素

這些金融資產和權益工具的估值可能具有重大不確定性，尤其是在估值模型中使用不可觀察輸入數據的情況。這些輸入數據未必反映實際市況或可能基於未必會成真的假設，從而導致我們於實際交易中獲得的記錄公允價值與價格之間出現潛在差異。我們亦可能記錄公允價值以較高判斷水準釐定及／或更容易受市況影響的其他金融資產。以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產或指定為以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益投資的變動可能會導致我們的期間比盈利、經營業績及財務表現出現波動或對其造成重大不利影響。

風險因素

此外，我們根據估值技術和不可觀察輸入數據的假設釐定第三級金融工具的公允價值。該等不可觀察輸入數據的波動可影響該等金融工具的公允價值。我們使用適合實際情況且能獲取充足數據的估值技術來計量公允價值，盡量使用相關的可觀察輸入數據並盡量減少使用不可觀察輸入數據，其中第一級和第二級依賴於可觀察的價格和輸入數據。然而，按等級分類為第三級的工具需要不可觀察的重要輸入數據。截至2022年、2023年和2024年12月31日以及2025年6月30日，我們的第一級和第二級金融資產合計分別為人民幣47.2百萬元、人民幣970.1百萬元、人民幣1,113.9百萬元和人民幣2,216.7百萬元，約佔我們截至相同有關日期按公允價值計量的金融資產總額的92.6%、99.7%、99.7%和99.8%。截至2022年、2023年、2024年12月31日及截至2025年6月30日止六個月，我們的第三級金融資產分別為人民幣3.8百萬元、人民幣3.1百萬元、人民幣3.6百萬元和人民幣3.7百萬元，約佔我們截至相同有關日期以公允價值計量的金融資產總額的約7.4%、0.3%、0.3%和0.2%。有關金融工具估值的重要不可觀察輸入數據及其敏感度分析的詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告內的附註2.3和43。這種判斷過程的主觀性及其固有的局限將影響準確性。不準確的判斷和估計可能會對相關金融工具的公允價值產生不利影響，從而影響我們的財務狀況和經營業績。

我們面臨與貿易應收賬款及應收票據有關的信用風險。

我們的貿易應收款項及應收票據為日常業務過程中客戶尚未支付的應收款項。於往績記錄期間，我們一般向客戶提供60至180天的信用期。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們的貿易應收款項及應收票據(扣除減值)分別為人民幣629.8百萬元、人民幣435.4百萬元、人民幣544.9百萬元和人民幣2,826.3百萬元，為我們截至各相關日期就貿易應收賬款承擔的最大信用風險。於2022年、2023年和2024年以及2025年6月30日，我們的貿易應收款項及應收票據減值虧損分別為人民幣474.6百萬元、人民幣443.5百萬元、人民幣86.7百萬元和人民幣124.9百萬元。倘我們未能及時收回貿易應收款項及應收票據，則貿易應收款項及應收票據的周轉可能會變得緩慢，並增加我們的營運資金需求。於2022年、2023年和2024年以及截至2025年6月30日止六個月，我們貿易應收款項及應收票據的周轉天數分別為23.9天、24.3天、15.6天和32.7天。請參閱「財務資料－綜合財務狀況表選定項目討論－貿易應收款項及應收票據」。

由於我們無法控制的各項因素(如不利經營環境或客戶財務狀況)，我們可能無法收回所有該等應收款項。倘我們決定追討客戶拖欠的款項，由此產生的爭議可能不但耗時且成本高昂。貿易應收款項增加可能導致流動性風險，乃由於我們可用於撥付營運、投資研發或追求策略性機會的現金可能減少，從而影響我們維持競爭地位的能力。貿易應收款項周轉天數增加可能導致我們需增加貿易應收款項減值撥備，這可能

風險因素

會直接影響我們的盈利能力。此外，市場可能會將我們的貿易應收款項及周轉天數增加，視為潛在流動性問題或客戶群信用度下降的跡象，這可能對我們的業務造成不利影響。我們無法保證應收款項的可收回性或預測其變動。倘我們未能及時收到客戶的付款，我們的業務、流動資金及財務狀況可能受到重大不利影響。

與供應商就採購原材料所訂立的預付款安排使我們面臨該等供應商的信用風險，亦可能顯著增加我們的成本及開支，繼而對我們造成重大不利影響。

我們在往績記錄期間向供應商作出預付款，該等款項主要用於採購若干原材料。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們分別向供應商預付人民幣49.9百萬元、人民幣64.4百萬元、人民幣141.5百萬元和人民幣77.1百萬元。預付款要求增加可能導致流動資金緊張，造成原材料採購所需的現金流出與應收貿易賬款延遲收回之間出現不匹配。此外，倘我們面臨重大客戶訂單取消，我們可能無法及時收回該等預付款，這可能對我們的業務、財務狀況和經營業績造成重大不利影響。

若我們無法履行我們的合約，我們的經營業績和財務狀況可能受到不利影響。

截至2022年、2023年及2024年12月以及2025年6月30日，我們的合同負債分別為人民幣1,515.3百萬元、人民幣2,022.5百萬元、人民幣970.8百萬元和人民幣447.8百萬元。我們的合同負債主要為就銷售農機而自客戶收取的預付款項。請參閱「財務資料－綜合財務狀況表選定項目討論－合同負債」。若我們未能履行與客戶訂立的合約項下的合約義務，我們可能無法將有關合同負債轉為收入。在該情況下，客戶可能要求我們退還其已支付的預付款項，從而對我們的現金流及整體財務狀況產生負面影響。此外，若我們未能履行合約承諾，亦可能損害與客戶的關係，繼而可能導致流失未來業務，並對我們的經營業績產生不利影響。

我們有債務並可能於未來產生額外債務，以及可能無法悉數及時償還債務。

於2022年、2023年及2024年以及截至2025年6月30日止六個月，我們的租賃負債分別為人民幣12.3百萬元、人民幣49.4百萬元、人民幣60.7百萬元和人民幣38.9百萬元，以及同期的計息銀行借款分別為零、零、人民幣22.5百萬元和人民幣74.9百萬元。我們可能於未來產生額外債務並可能無法產生足夠的現金履行我們現有及未來的

風險因素

債務責任。我們的債務可能對我們的業務產生重大不利影響，例如：(i)使我們更容易受一般經濟或行業狀況低迷的影響；(ii)制約我們對業務或經營所處行業的變化制訂規劃和應對變化的靈活性；(iii)與債務水平較低的競爭對手相比，使我們處於競爭劣勢；(iv)限制我們借入額外資金的能力；及(v)增加我們的額外融資成本。

具體而言，我們就我們經營所使用的樓宇訂立租賃合約。若我們未能遵守租賃合約中施加的限制和契約以及未能履行我們的租賃付款責任，我們可能須支付逾期款項的利息，而業主除有權採取其他補救措施外，亦可要求我們清償所有應付款項且不影響業主享有的其他追償權。若發生上述任何事件，概不保證我們的資產和現金流足以償還我們的全部債務，亦無法保證我們能夠按商業合理條款獲得替代融資或根本無法獲得融資。因此，我們的現金流、可供分派現金、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

我們面臨與資產負債表外承擔相關的風險。

我們就融資租賃服務承擔若干資產負債表外承擔。該等安排並未在我們的資產負債表中反映，但構成或然負債。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們的未償還擔保結餘分別為人民幣914.6百萬元、人民幣1,254.1百萬元、人民幣1,798.9百萬元和人民幣1,629.0百萬元。請參閱「財務資料－或然負債」。我們須承擔與該等資產負債表外承擔相關的信用風險。倘融資租賃服務提供商無法向終端用戶及經銷商收回款項，導致我們須履行該等擔保，則我們的財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

匯率波動可能對我們的財務表現產生不利影響。

我們的財務表現面臨與匯率波動相關的風險。隨著我們持續拓展我們的國際業務，匯率波動對我們的影響將日益顯着。於往績記錄期間，我們的大部分收入以人民幣計值，但海外業務通常以美元和歐元等當地貨幣結算，之後在編製綜合財務報表時換算為人民幣。於2022年、2023年及2024年以及截至2024年和2025年6月30日止六個月，我們錄得匯兌收益淨額分別為人民幣11.6百萬元、人民幣9.1百萬元、人民幣13.7百萬元、人民幣7.9百萬元和人民幣11.2百萬元。

由於(i)我們以人民幣以外的貨幣開展若干業務但以人民幣呈報我們的經營業績；及(ii)我們的[編纂][編纂]將以港元計值，故我們將持續受到匯率波動的影響，這可能會影響我們的非人民幣計值資產和負債的價值，並可能妨礙我們準確預測和管理我們財務業績的能力。此外，不利的匯率波動可能增加出口商品和服務的成本，影響我們

風險因素

的產品在國際市場上的競爭力。我們無法預測市場力量或政府政策未來如何影響人民幣與港元、美元或其他貨幣的匯率，亦無法保證不會產生任何匯兌虧損淨額。因此，人民幣相對於其他貨幣的價值的任何波動可能影響我們呈報的盈利能力和我們的財務狀況，並可能導致我們於特定年度的經營業績趨勢失真。

政府補貼及其他經濟激勵措施的減少、修改、延遲或取消可能降低我們的盈利能力，並對我們業務產生重大不利影響。

我們的財務表現和市場競爭力過往受益於政府補貼及其他經濟激勵措施，包括我們開展的某些研發項目的補助金以及我們參與某些政府所支持的人才招聘計劃，該等均對我們的業務和財務表現有所幫助。該等補貼和激勵措施有助降低運營成本、鼓勵創新、招聘高端人才和支持市場增長。於2022年、2023年和2024年以及截至2024年和2025年6月30日止六個月，我們分別獲得了人民幣48.8百萬元、人民幣51.4百萬元、人民幣120.8百萬元、人民幣31.6百萬元和人民幣50.4百萬元的政府補助金。我們亦享受某些優惠的稅務待遇。此外，對我們智能農機的需求與補貼和激勵措施息息相關，如直接向終端用戶提供的「優機優補」政策，該政策降低了購買門檻，並刺激市場採用先進的智能農機。

因此，任何政府支持的減少、修改、延遲或取消或稅收法律的變化均可能對我們的財務狀況產生不利影響。政策或預算分配的變化可能導致銷售成本增加、削弱定價競爭力以及減低對我們產品和服務的市場需求。概不保證現有的補貼或稅收優惠將會持續，亦不能保證我們於未來將有資格獲得相關支持。停止或縮減已實施的補貼計劃可能會壓縮我們的盈利能力，繼而可能嚴重損害我們的業務、財務狀況和經營業績。

未能遵守中國有關社保和住房公積金供款的法規可能令我們遭受罰款及其他法律或行政制裁。

根據中國法律及法規，我們須參與地方政府管理的僱員社會福利計劃。該計劃包括養老保險、醫療保險、工傷保險、生育保險、失業保險及住房公積金。我們根據該計劃須為每名僱員作出的金額應根據僱員上一年度的實際薪金水平計算，並受限於地方機關不時規定的最低及最高水平。

風險因素

中國法律顧問指出，(i)根據《中華人民共和國社會保險法》，用人單位未按時繳足社會保險費的，由社會保險費徵收機構責令限期繳納或者補足，並自欠繳之日起，按日加收萬分之五的滯納金。逾期仍不繳納的，由有關行政部門進一步處以欠繳數額一倍以上三倍以下的罰款；(ii)根據《住房公積金管理條例》，用人單位未按時足額繳存住房公積金的，住房公積金管理部門可責令其限期補繳；逾期仍不繳存的，主管部門可依法申請人民法院強制執行。

於往績記錄期間，我們存在並未以實際工資為基準全額繳納社保和住房公積金的情況。因此，主管部門可能要求我們支付任何未繳款額，並可能須繳付滯納金，或遭到向法院提出強制執行申請。截至最後實際可行日期，我們尚未收到中國內地相關部門就社保和住房公積金要求我們補繳差額或對我們施加罰款的任何通知。我們的中國法律顧問指出，我們因未能按時足額繳納社會保險和住房公積金而被罰款的風險相對較低。然而，我們無法向閣下保證中國內地相關部門未來不會通知和要求我們在規定期限內補繳欠款。若我們未能補繳任何欠款，我們可能被處以罰款及／或被相關人民法院強制繳納付款。

不可抗力事件、自然災害、疫情、戰爭或恐怖主義行為或其他我們無法控制的因素可能對我們的業務、財務狀況和經營業績產生重大不利影響。

我們的業務運營面臨來自不可抗力事件、自然災害、疫情、戰爭或恐怖主義行為以及其他我們無法控制的因素帶來的風險。該等事件可能對我們的供應鏈、生產流程和整體業務活動造成重大中斷。地震、洪水和颶風等自然災害可能損壞我們的基礎設施和設施，導致運營延遲及成本增加。疫情和大流行病可能影響勞動力供應，擾亂物流並減少客戶需求。戰爭或恐怖主義行為可能造成地緣政治不穩定，進而影響市場狀況和商業信心。此外，其他我們無法控制的不可預見事件可能對我們的運營構成挑戰。我們無法預見該等不可預測且無法控制的因素，因此，我們的業務、財務狀況和經營業績可能受到重大不利影響。

風險因素

經營所在地相關的風險

無法適應經營所在地區經濟、政治或社會環境的演變或政府政策的變化，可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

我們的業務、財務狀況和前景可能會受到我們運營所在國家的總體政治、經濟、社會和法律狀況影響。鑒於我們的大部分業務、資產和運營均位於中國，我們持續且尤其容易受到中國境內不斷變化的監管環境和宏觀經濟條件影響。中國政府實施產業政策，並通過財政和貨幣政策調控中國宏觀經濟，從而規管經濟和產業。在過去的幾十年中，中國政府採取各種措施來促進市場經濟，並在業務實體中建立健全的公司治理。通過戰略性分配資源、控制以外幣計值的債務支付、制定貨幣政策以及向特定行業或公司提供政府政策支持，中國政府亦對中國的經濟增長產生重大影響。

我們的表現一直並將繼續從根本上與中國經濟相互關聯，而中國經濟則受到全球經濟影響。圍繞全球經濟的不確定性以及世界各地的政治環境將繼續影響中國的經濟增長。此外，雖然中國經濟在過去幾十年中經歷顯着增長，但中國經濟在不同地區和經濟領域的增長並不平均。我們無法預測因當前經濟、政治、社會和監管發展而面臨的所有風險和不確定性，該等因素通常超出我們的控制範圍。所有這些因素均可能對我們的業務和運營以及財務表現產生重大不利影響。倘我們未能及時調整運營以適應這些不斷變化的情況，可能會對我們的業務表現、財務狀況和整體經營業績產生負面影響。儘管我們積極採取戰略措施來管理這些風險，但無法保證這些努力將在所有情況下均能取得成功，就潛在的不利結果提供保障。

閣下對我們、我們的董事及高級管理人員提起法律訴訟或執行境外判決的能力可能受到限制。

我們是一家根據中國法律註冊成立的公司，我們絕大部分業務、資產及運營均位於中國。此外，我們的大多數董事和高級管理人員均居住在中國，且彼等大部分資產亦位於中國。因此，閣下可能難以向我們或我們在中國的董事或高級管理人員有效送達法律文書，特別是在根據美國聯邦證券法或相關州證券法而引致的事項中。根據於

風險因素

2024年1月29日起生效的、由最高人民法院頒佈的《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》(「《安排》」)，持有中國內地或香港特區指定法院作出的民商事案件(特定類型案件除外)可執行終審判決的當事人，可向中國內地或香港相關法院申請認可和執行該判決。然而，我們無法保證香港法院作出的所有判決均能在中國獲得認可和執行，因為根據《安排》規定，具體判決仍需經相關法院個案審查以確定其是否可執行。

根據《中華人民共和國民事訴訟法》及其他適用法律、法規和解釋，倘中國與作出判決國之間存在相互承認和執行判決的條約，則在中國大陸境外獲得的法院判決可得到承認和執行。中國尚未與美國、英國、日本及許多其他國家訂立相互承認和執行法院判決的條約。因此，閣下可能無法在中國大陸法院執行在上述司法管轄區的法院獲得針對我們或我們的董事或高級管理人員的判決。

我們的部分外匯交易受外匯兌換的監管要求規限。

我們運營資金的兌換和匯出由特定外匯主管部門根據特定法律法規管轄。由於我們大部分收入以人民幣產生，我們可能需要將部分人民幣兌換成其他貨幣，用於業務運營、資本投資和其他運營支出。根據當前法規，此類外匯兌換仍受到嚴格控制。儘管根據中國內地目前的外匯規定，支付經常項目項下的款項，包括利潤分配及與貿易相關的外匯交易，可以在未經國家外匯管理局(SAFE)或其地方分局事先批准的情況下用外幣支付，但在將人民幣兌換成外幣並將其匯出中國以支付資本支出之前，需要向相關政府主管部門辦理前期登記及其他程序。根據當前監管要求，概不保證我們能夠為業務運營兌換充足的外匯。外匯短缺可能限制我們履行以外幣為主的義務的能力，例如向我們的股東支付股息。此外，不遵守適用的外匯規定可能導致行政處罰和罰款，從而對我們的業務和聲譽產生不利影響。

在[編纂]後，我們還需要向股份持有人支付一定金額的股息。根據中國現行的外匯管理規定，在[編纂]完成後，我們將能夠在遵守某些程序性要求的情況下以外幣支付股息，而無須事先獲得國家外匯管理局或其地方分支機構的批准。然而，倘中國外

風險因素

匯緊缺，中國政府將來可能會酌情採取措施，以限制就經常賬目交易使用外幣。倘中國政府限制使用外幣進行經常賬目交易，我們可能無法以外幣向股東支付股息。我們資本項目下的外匯交易仍受到嚴格的外匯管制，並需向銀行登記。這些限制可能會影響我們通過股權融資獲得外匯或為資本支出獲得外匯的能力。

我們的股份持有者可能需承擔中國所得稅義務。

根據中國現行稅法及法規，非中國居民個人與非中國居民企業須就我們向其支付的股息及出售或以其他方式處置H股所變現的收益承擔不同的稅務責任。

就非中國居民企業而言，根據《企業所得稅法》、其實施條例以及國家稅務總局於2008年11月6日發佈的《關於中國居民企業向境外H股非居民企業股東派發股息代扣代繳企業所得稅有關問題的通知》(國稅函897號)，中國境內來源的股息支付給非中國居民企業投資者時，通常適用10%的中國預提所得稅稅率。這適用於在中國境內沒有設立機構或營業場所，或者其相關收入與其在中國境內的機構或營業場所沒有實際聯繫的主體，除非相關條約或類似安排另有規定。此外，倘此類投資者轉讓股份所實現的收益被視為來源於中國境內的收入，則需繳納10%的中國企業所得稅。

就非中國居民個人而言，根據《中華人民共和國個人所得稅法》及其實施條例，向非中國居民的外國個人投資者支付的來自中國境內的股息需按20%的稅率預提所得稅。此外，此類投資者轉讓股份所實現的來自中國境內的收益通常需按20%的稅率繳納個人所得稅，在各情況下，均可享有中國內地適用稅收條約和法律所載的任何減免。根據由國家稅務總局於2011年6月28日發佈的《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》(國稅函[2011]348號)，對非中國內地居民H股個人持有人派發的股息一般按10%的預扣稅率繳納中國內地(即非中國內地居民H股個人持有人居住地)個人所得稅，並須遵守中國內地與香港之間的稅務安排。倘非中國內地居民個人持有人所居住的司法管轄區未與中國內地簽訂稅收條約，則須就自我們收取

風險因素

的股息繳納20%的預扣稅。然而，根據中國內地財政部和國家稅務總局於1998年3月30日發佈的《關於個人轉讓股票所得繼續暫免徵收個人所得稅的通知》，轉讓上市公司股份的個人所得可免交個人所得稅。此外，於2009年12月31日，財政部、國家稅務總局和中國證監會聯合發佈《關於個人轉讓上市公司限售股所得徵收個人所得稅有關問題的通知》(財稅[2009]167號)，其中規定個人轉讓若干境內交易所上市股份的所得繼續免徵個人所得稅，但《關於個人轉讓上市公司限購所得徵收個人所得稅有關問題的補充通知》(財稅[2010]70號)所界定的相關有限售條件的股份除外。截至最後實際可行日期，上述規定並無明確規定非中國內地居民個人出售中國內地居民企業在境外證券交易所上市的股份需繳納個人所得稅。

倘有關當局對轉讓我們H股所變現的收益或我們向非中國內地居民投資者支付的股息徵收中國內地所得稅，閣下於我們H股中的投資價值可能會受到影響。此外，即使股東所在或所居住的司法管轄區與中國內地訂有稅收條約或安排，其未必符合資格享有該等稅收條約或安排下的優惠待遇。

有關外商於中國投資的政策可能會對我們的業務和經營業績造成不利影響。

外商在中國的投資活動受對所參與行業施加限制的特定監管框架以及若干部門實施的額外審核程序所規管。國家發改委和商務部聯合發佈的《外商投資准入特別管理措施(負面清單)(2024年版)》(「《負面清單》」)，當中概述禁止外國投資者投資的行業和限制條件，包括參與股權和管理。《負面清單》涵蓋11個行業，而並未包括在《負面清單》內的行業則應按照內外資實體一致原則實施管理。截至最後實際可行日期，我們及我們的其中一家附屬公司持有增值電訊業務經營許可證。請參閱「業務－執照、許可及批准」。我們還持有乙級測繪資質證書，專業類別為互聯網地圖服務。根據自然資源部頒佈的《外國的組織或者個人來華測繪管理暫行辦法》，外國的組織或者個人在中華人民共和國領域測繪，必須與中華人民共和國的有關部門或者單位依法採取合資、合

風險因素

作的形式。據我們的中國法律顧問告知，由於相關法律實質上要求外商投資者不得在該類業務中持有100%所有權，故我們將持續遵守相關法規和法律的規定，並可在測繪業務的許可範圍內繼續運營業務。除增值電訊服務（互聯網信息服務）及互聯網地圖服務外，截至最後實際可行日期，我們的實際業務範圍不涉及任何其他外商投資准入限制或禁止領域。儘管如此，根據此框架禁止外商於指定行業投資可能會限制我們日後進入該等受限制行業的能力。

[編纂]相關的風險

此前我們的股份沒有公開市場，我們的H股股份的流動性和市場價格可能較為波動。

在本次[編纂]之前，我們的H股股份並無公開市場。我們無法保證在本次[編纂]之後，會形成並維持一個具備充足流通性和[編纂]量的H股股份公開市場。此外，我們H股股份的[編纂]預計將由[編纂]（代表其自身及[編纂]）與我們協商確定，該[編纂]可能無法反映本次[編纂]之後我們H股股份的市場價格。倘在本次[編纂]之後未能形成活躍的H股股份公開市場，我們H股股份的市場價格及流通性可能受到重大不利影響。

緊隨本次[編纂]之後，我們的H股股份的流通性、[編纂]量及市場價格可能出現波動，這可能導致閣下遭受重大損失。

我們H股股份的價格和[編纂]量可能因一些我們無法控制的因素而出現重大波動，包括香港及全球其他地區證券市場的整體行情。香港聯交所及其他證券市場不時會經歷與任何特定公司的經營業績無關的重大價格和[編纂]量波動。在類似領域經營的其他公司的業務和業績以及其股份的市場價格也可能對我們的H股股份的價格和[編纂]量產生影響。除市場和行業因素外，由於特定業務原因，例如我們的收入、盈利、現金流、投資、支出、監管發展、與供應商的關係、關鍵人員的變動或活動，或競爭對手的行動，我們的H股股份的價格和[編纂]量可能出現高度波動。此外，過去在香港聯交所[編纂]的其他公司也曾經歷過股價波動，我們的H股可能受到與我們業績無關的價格變動的影響。

風險因素

閣下將立即遭受重大攤薄，並且未來可能遭受進一步攤薄。

[編纂]的[編纂]高於緊接本次[編纂]之前每股H股有形資產淨值。因此，在本次[編纂]中購買[編纂]將立即遭受[編纂]綜合有形資產淨值的攤薄。倘我們未來為業務考慮發行額外H股股份或其他證券，閣下的股份可能被進一步攤薄。

控股股東的利益可能與我們其他股東的利益不一致。

控股股東對我們的業務具有重大影響力，包括與我們的管理、政策以及關於合併、擴張計劃、整合以及出售我們全部或絕大部分資產、選舉董事及其他重大公司行動的決策相關的事務。這種股權集中可能阻止、延遲或防止本公司控制權的變更，可能使其他股東在公司出售時失去獲得其股份溢價的機會。這也可能降低我們股份的價格。即使其他股東反對，該等情況也可能發生。此外，我們控股股東的權益可能與我們其他股東的權益不同。我們控股股東可能利用其重大影響力從事交易或作出與我們其他股東的最佳利益相衝突的決策。

我們無法向閣下保證未來會宣派或派發任何股息。倘[編纂]後在可預見的未來，我們未派發股息，閣下需依賴股份價格升值來實現投資回報。

我們過往的股息狀況可能無法反映我們未來的股息政策，我們無法保證未來會宣派或支付股息。我們無法保證緊隨本次[編纂]之後何時以及以何種形式支付我們股份的股息。根據中國適用的法律法規，支付股息可能受到某些限制。未來支付股息的任何決定將由我們自行酌情作出，並可能基於多種因素，包括未來的運營和盈利、資本需求和盈餘、一般財務狀況、監管和合同限制以及其他我們視為相關因素。未來，我們可能沒有足夠或任何利潤可供我們向股東分派股息，即使我們的財務報表顯示我們的運營是盈利的。

風險因素

未來在公開市場上出售或被認為可能出售我們大量股份，特別是由我們的控股股東進行的出售，可能會對我們股份的現行市場價格產生重大不利影響。

未來我們大量H股股份的出售，特別是由我們的控股股東進行的出售，或者僅僅是市場對這種出售的預期或猜測，都可能對我們的H股股份的市場價格以及我們在有利的時機和價格下籌集股本的能力產生不利影響。根據適用的中國法律，於[編纂]後12個月內，所有現有股東不得出售彼等持有的任何股份。儘管目前我們沒有跡象表明我們的控股股東在禁售期到期後打算出售其大量股份，但我們無法保證彼等不會出售其目前擁有的或未來可能獲得的任何股份。

本文件中包含的前瞻性信息存在風險和不確定性。

本文件包含某些「前瞻性」陳述和信息，並使用前瞻性術語，例如「預期」、「認為」、「能夠」、「估計」、「預測」、「或會」、「應當」、「應該」、「將」或其他類似術語。該等陳述包括（其中包括）我們增長戰略的討論以及對我們未來運營、流動性和資本資源的預期。我們的股份投資者應注意，依賴任何前瞻性陳述均涉及風險和不確定性，該等假設可能被證明是不準確的，因此基於該等假設的前瞻性陳述也可能是錯誤的。這方面的不確定性包括但不限於本節中確定的不確定性，其中許多是我們無法控制的。鑒於該等及其他不確定性，本文件中包含前瞻性陳述不應被視為我們對我們計劃或目標將實現的陳述，投資者不應過度依賴該等前瞻性陳述。我們沒有義務因新信息、未來事件或其他原因而公開更新或發佈任何前瞻性陳述的修訂。請參閱「前瞻性陳述」。

我們無法保證本文件中包含的來自政府刊物的某些事實、預測和其他統計數據的準確性或完整性。

本文件所載、與中國、全球經濟以及本公司所處行業相關的若干事實、預測及統計數據源自我們認為可靠的公開信息來源（如政府刊物）。然而，我們無法保證該等來源的質量或可靠性。我們認為信息來源是適當的，並在摘錄及轉載該等信息時已盡合理謹慎。我們認為該等信息不存在虛假或誤導性陳述，亦無遺漏任何足以導致該等信息失實或產生誤導的重大事實。來自政府官方來源的信息未經本集團、獨家保薦人或參與本次[編纂]的任何其他方獨立核實，且對其準確性或完整性不作任何聲明。由於

風險因素

可能存在有缺陷或無效的抽樣、已發佈信息與市場實踐之間的差異以及其他問題，本文件中與中國、全球經濟以及本公司所處行業相關的統計數據可能不準確，或可能與其他經濟體產生的統計數據不具可比性，故不應過度依賴。此外，該等事實、預測和統計數據涉及風險和不確定性，並且可能根據各種因素發生變化。謹請閣下考慮該等事實或統計數據的權重和重要性，不要過度依賴它們。

謹請閣下仔細閱讀本文件全文，我們鄭重提醒閣下不要依賴任何有關我們或本次[編纂]的報章報導或其他媒體中的信息。

本次[編纂]僅基於本文件中包含的信息和陳述，我們認為該等信息和陳述在我們所知範圍內是真實和準確的。在做出有關本次[編纂]證券的投資決策時，不應依賴本文件中未包含的任何信息。在本文件發佈之前，有關我們和本次[編纂]的媒體報道可能包括財務信息、預測、估值和其他前瞻性陳述。謹請閣下注意，第三方來源可能使用了過時的、不完整的或不準確的信息，並且由於潛在的利益衝突，彼等的意見可能不獨立或客觀。本公司和本次[編纂]的媒體報道可能受到各種因素的影響，包括個別記者的偏見、媒體機構的偏好和廣告商的需求。我們不對任何有關我們的預測、估值或其他前瞻性信息的適當性、準確性、完整性或可靠性作出陳述。倘該等陳述與本文件中包含的信息不一致或存在衝突，我們不承擔責任。通過申請在本次[編纂]中購買我們的H股股份，閣下同意僅依賴本文件中包含的任何信息以及我們在香港就本次[編纂]作出的任何正式公告。