

## 風險因素

[編纂]於我們的H股涉及多種風險。閣下在決定[編纂]於我們的H股之前，應審慎考慮本文件內的所有資料，包括下述風險及不確定因素，以及我們的財務報表及相關附註和「財務資料」一節。我們的營運涉及若干風險及不確定因素，其中部分並非我們所能控制，且可能導致閣下損失於我們H股的全部或部分[編纂]。下文載述我們認為屬重大的風險。任何以下風險均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及增長前景造成重大不利影響。在任何此類事件中，我們股份的[編纂]可能下降，而閣下可能損失全部或部分[編纂]。我們目前未知或我們目前認為不重大的其他風險及不確定因素亦可能損害我們的業務營運。該等因素為或有因素，未必會發生，且我們現時無法就任何有關或有因素發生的可能性發表意見。除非另有指明，否則已提供的資料均為截至最後實際可行日期的資料，而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。

### 與我們的業務及行業有關的風險

我們經營所在的行業競爭激烈。倘未能成功與現有或潛在競爭對手競爭，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

我們主要在中國及全球時空智能解決方案市場中競爭，該市場之特徵為競爭激烈且不斷變化，包括技術快速演變、新解決方案頻繁推出、客戶需求持續變化以及新行業標準及慣例定期推行等。該市場的競爭格局較程度上受總體經濟、政治、監管及社會狀況及技術競爭進步的影響，推動競爭格局不斷演變。

我們在業務各個層面（包括產品定價、技術創新、產品質量與安全、銷售效率、製造效率、服務質量與品牌打造）與其他參與者的競爭日趨激烈。儘管我們認為我們是少數具備獨特技術及大規模生產能力（對在時空智能解決方案行業中有效競爭屬至關重要）的時空智能解決方案提供商之一，但我們保持競爭力面臨重大挑戰，須應對來自其他競爭對手的競爭。

由於上述原因，我們的競爭對手可能更具競爭力，包括擁有更好的財務資源及／或能夠以更低價格或更優惠付款條款提供產品。未來的成功將取決於我們是否有能力繼續及時開發卓越的產品及解決方案，並領先於現有及新的競爭對手，從而在目標市場上保持領先地位。倘無法與現有或未來的競爭對手進行有效競爭，我們的業務、經營業績及財務狀況可能會受到重大不利影響。此外，即使能夠有效競爭，市場佔有率的擴大亦可能以犧牲我們的盈利能力為代價，從而對我們的業務、經營業績及財務狀況產生不利影響。

---

## 風險因素

---

此外，競爭加劇可能導致定價壓力及利潤率下降，並可能損害我們增加產品銷售的能力，或導致失去市場份額，從而可能對我們的業務、經營業績及財務狀況產生不利影響。

我們正在且預計在可預見未來繼續對新解決方案及技術開發進行大量投資。該等新舉措本身存在風險，我們可能無法從中實現預期收益。

我們的業務及未來經營業績將取決於我們升級現有時空智能解決方案及相關技術支柱的能力，以及引入融合最新技術進步的新解決方案，以具成本效益且及時的方式滿足不斷變化的需求（包括客戶、安全、監管及感知要求）。我們需要發展不同行業的專業知識，預測新技術的不斷湧現並評估其市場接受度。我們已為開發新解決方案及技術進行大量投資。於2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的研發開支分別為人民幣245.8百萬元、人民幣175.2百萬元、人民幣114.1百萬元及人民幣95.8百萬元。我們預期在開發新技術、解決方案方面產生大量且可能不斷增加的研發開支，特別是為了加強我們的MEMS、軟件應用程序及算法，並提升基礎設施及核心能力，以持續支援我們時空智能解決方案的升級。倘未能將開發預算高費用於創新及商業上成功的技術，我們可能無法實現預期投資效益。

此外，我們可能會採取多種新舉措，這可能涉及高度風險，因為每項舉措均涉及未經證實的業務策略和技術，而我們對此等策略及技術的開發或營運經驗有限，甚至並無任何經驗。其他參與者開發的產品及服務亦可能會使我們的解決方案失去競爭力或面臨淘汰。無法保證我們的研發工作定會成功，或保證實現預期效果、功能或效益。研發活動本身具有不確定性。我們可能無法獲得足夠資源，包括研發人員及研發設備，以支持研發全新或改良產品。即使研發工作取得成功，並產生預期結果，我們仍可能在研發成果商業化的過程中遇到實際困難。研發活動耗時漫長，而當產品進入商業化階段時，新技術的出現可能會使我們的產品過時。在此情況下，我們可能無法收回相關研發成本，繼而導致收入、盈利能力及市場佔有率下降。

---

## 風險因素

---

倘未能以及時且具成本效益的方式改進現有解決方案及引入新解決方案以滿足不斷變化的客戶需求或跟進行業創新步伐，或未能管理與客戶的關係，則我們的競爭地位將受到影響，我們的業務、經營業績及財務狀況亦可能受到重大不利影響。

我們須持續準確預測客戶對時空智能解決方案的需求，以設計和開發可滿足客戶需求的技術支柱。在科技日新月異的快節奏行業中，我們須不斷完善時空智能解決方案的技術支柱，其中包括算法、專有MEMS及IMU設計與封裝工藝及其他軟件，為客戶提供靈活有效的解決方案，使其能夠開發和升級其算法與應用程序，從而增強產品競爭力。倘我們的解決方案無法滿足客戶不斷變化及日益增長的需求，則除非投入額外資源以適應該等客戶的特別需求，否則客戶可能不會將我們的解決方案融入其自身產品，從而減少對我們解決方案的需求。為此，我們須與業務夥伴就新設計進行有效合作，有效應對技術變革，開發及和付下一代解決方案，快速且具成本效益地適應變化的市況及監管標準。我們須繼續在研發方面投入大量資金，但無法向閣下保證我們的戰略方向將促成為客戶提供價值的創新解決方案。倘無法有效發展技術支柱、推出新解決方案、跟上快速變化的技術與行業發展以滿足客戶需求，或確保產品質量與準時交付能力，則我們的競爭地位將受到影響，我們的業務、經營業績及財務狀況可能會受到重大不利影響。

我們與客戶及最終用戶的關係對我們的成功至關重要。我們的收入主要來自銷售時空智能產品矩陣。倘未能維持與客戶的關係，或未能繼續吸引新客戶，或倘客戶或終端用戶因任何原因減少或停止使用我們的產品，則我們的業務、財務狀況、經營業績及前景可能受到重大不利影響。

我們的客戶集中度一直很高，目前我們從數量有限的客戶產生大部分收入。倘失去任何主要客戶或被阻止向其銷售產品，或未能令客戶基礎多元化，我們的收入可能會受到不利影響。

於可預見未來，我們的經營業績將繼續取決於與有限數量的客戶訂立合約，以及該等客戶銷售採用我們解決方案之產品的能力。於2023年及2024年以及截至2025年9月30日止九個月，我們來自五大客戶的收入分別佔各年度／期間總收入的84.4%、85.3%及88.8%。及於往績記錄期間內各期間，我們來自單一最大客戶的收入分別占同

---

## 風險因素

---

期總收入的42.2%、47.0%及60.4%。未來，該等客戶可能會決定購買比以往更少的解決方案、不將我們的解決方案融入其業務、延遲購買我們的解決方案、從我們的競爭對手購買解決方案或以其他方式改變其購買模式，尤其是因為：

- 我們的客戶，尤其是汽車主機廠客戶，無法保證其對我們解決方案的購買量，因為其產品受市場接受度的影響，這在很大程度上亦非其所能控制；
- 儘管時空智能解決方案業務具有較高准入門檻，但若干客戶可能自行開發解決方案；
- 客戶可能會從競爭對手處購買解決方案，特別是在我們的供應鏈或解決方案可能出現延遲或短缺的情況下；及
- 業務夥伴亦可能在購買我們解決方案的市場中停止銷售或失去市場份額。

上述任何因素的發生均可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。

我們的許多客戶為大型跨國公司，其相對於我們具有強大的議價能力。此等大型跨國公司還擁有大量的開發資源，可能使其能夠獨立或與他人合作獲得或開發競爭性技術。無法向閣下保證我們的時空智能解決方案將被該等公司或其他公司選擇，或我們將通過向該等主要潛在客戶銷售解決方案產生可觀的收入。倘該等大型公司未選擇我們的解決方案，或倘該等公司開發或獲得具競爭力的技術，則我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。

**我們可能無法成功執行增長策略或管理增長，因而我們的業務可能會受到不利影響。**

我們已實現收入增長，於2023年及2024年分別產生收入人民幣365.9百萬元及人民幣410.4百萬元。我們的收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣240.3百萬元增加97.3%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣474.2百萬元。然而，概不保證我們未來期間將能維持過往增長率。我們的業務、經營業績及財務狀況部分取決於我們有效管理增長或實施增長策略的能力。更多詳情請參閱「業務－我們的策略」。

---

## 風險因素

---

我們擬通過擴展業務、提高現有產品的市場滲透率及開發新產品實現增長。我們的增長管理可能對管理、行政、營運、財務及其他資源產生重大需求。隨著業務的持續增長，我們可能無法有效管理增長並擴大業務，這可能會對我們的經營表現、財務狀況及經營業績產生負面影響。我們在進行未來擴張時面臨的風險包括但不限於：

- 管理一個在多地擁有大量員工的更大組織；
- 管理供應鏈以支持業務的快速增長；
- 為擴大業務而控制開支及投資；
- 建立或擴大研發、銷售及服務設施；
- 落實及改進行政架構體系及流程；及
- 應對新市場及可能出現的不可預見的挑戰。

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。倘未能實現增長所需的效率水平，我們的增長率可能會放緩，[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。

我們解決方案的銷售業績亦將部分取決於客戶的銷售業績，而客戶的銷售業績可能取決於客戶的有效整合及與我們解決方案相整合之客戶產品的整體用戶體驗。

我們解決方案的銷售業績將取決於客戶的銷售業績，而客戶的銷售業績可能取決於其是否將我們的解決方案有效整合到其產品中。我們的解決方案在技術上較為複雜，涉及許多技術創新，且通常需要經過大量安全測試。我們可能無法在客戶產品中實現所需的互操作性水平，以實施我們的解決方案。此外，客戶產品的銷售業績取決於整體用戶體驗，其中包括人機界面及可操作性等，此非我們所能控制。儘管進行了有效整合，但與我們的解決方案整合的客戶產品可能會因整體用戶體驗不佳及其他因素而產生較差的銷售業績，進而影響我們解決方案的銷售業績，而客戶業務的任何損失或波動均可能對我們的經營業績及財務狀況產生不利影響。

---

## 風險因素

---

倘客戶無法定期結算或按時付款，我們的業務亦可能受到不利影響。日後，我們可能須就若干銷售交易錄得額外撥備或撤銷及／或遞延收入，此可能會對我們的財務業績產生負面影響，且我們可能無法就我們向該等客戶提供的信貸或我們認為足夠的金額購買信貸保險。

來自客戶的持續定價壓力以及行業日益激烈的競爭可能導致收入及利潤率低於預期，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。

我們的許多現有及目標客戶，特別是汽車主機廠，對其供應商（包括我們）擁有巨大的議價能力，乃因其為擁有強大談判能力、嚴格的產品標準及具競爭力潛在內部解決方案的大型企業。例如，汽車供應鏈行業競爭激烈，且固定成本基礎高。該行業中成熟的競爭對手及市場新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，我們可能將面臨汽車主機廠及其他主要客戶要求降低產品價格的持續定價壓力。倘無法以理想的價格向此等客戶出售產品，我們的業務、經營業績及財務狀況將受到不利影響。

此外，由於客戶一直尋求以足以獲得市場認可的低價格銷售其整合我們解決方案的產品，我們產品的平均銷售價格可能下跌。倘客戶的產品價格未來呈下降趨勢，我們無法向閣下保證，從長遠來看該價格下降趨勢將不會影響我們解決方案的平均售價及整體利潤率。未來，倘無法進一步節約生產成本，或推出銷售價格或毛利率更高的新產品，我們的毛利率及盈利能力將受到不利影響。

我們易受原材料及關鍵部件供應短缺以及成本增加的影響，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。

部分已整合或將整合至我們產品的零部件乃採購自第三方供應商。我們因而可能面臨該等部件供應短缺及交付時間長的風險，以及供應商停止或修改其產品中使用的部件的風險。此外，我們與大部分第三方供應商的協議為非獨家性質。供應商可能會投放更多資源予其他公司，包括我們的競爭對手。

於往績記錄期間，我們未遇到供應商定價大幅波動或供應商嚴重違反合同的情況。然而，我們未來可能會遇到若干關鍵零部件及材料短缺及價格波動，而該等零部件的供應及定價可能超出我們的控制範圍。例如，全球供應鏈中斷或短缺可能會對我們採購某些關鍵部件及材料的能力產生不利影響，而超出我們控制範圍的政治及地理

## 風險因素

因素，例如貿易限制、地緣政治緊張局勢或自然災害，可能會進一步影響其供應與成本。倘該等部件的供應商出現供應短缺、供應中斷或材料價格變動，本公司或我們的業務夥伴可能無法及時開發替代來源。為該等部件開發替代供應來源可能耗時、困難且成本高昂，而業務夥伴可能無法以我們可以接受的條款採購該等部件。任何該等零件或部件供應中斷或延誤，或無法在合理時間內以可接受的價格從其他來源取得該等零件或部件，均會對我們向客戶如期交付產品造成不利影響。此亦可能會對我們與客戶的關係產生不利影響，並可能延遲我們的業務營運擴張，包括拓展與我們業務夥伴的業務。

我們的產品主要由若干行業及領域的終端客戶使用。具體而言，我們未來的增長主要取決於未來數年ADAS市場的持續擴張以及其他市場（尤其是有關機械人系統的市場）的成功商業化。對該等行業及領域造成不利影響的因素亦可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們的產品主要提供給若干行業及領域的下游終端客戶，例如汽車、機械人系統、工業機械及可再生能源系統等。因此，對該等行業及領域造成不利影響的因素亦可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。該等因素包括但不限於：

- 該等行業產品需求下降，或出現負面觀感或宣傳；
- 來自其他國家及地區的時空智能提供商在該等行業中的競爭日益加劇；
- 對該等行業製造商的稅務優惠及經濟激勵措施的減少或取消；
- 監管限制、貿易爭端、行業配額、關稅、非關稅壁壘及稅項，可能對該等行業構成不利影響；及
- 主要國家及地區的整體經濟狀況下行。

我們的解決方案主要服務於ADAS及機械人系統領域，兩者均屬新興領域，正迅速發展，並存在大量不確定因素。此等領域將如何繼續發展，特別是ADAS的採用是否會繼續擴大，以及機械人系統能否大規模成功商業化，在很大程度上仍存在不確定性。多項因素，例如技術發展、製造成本、市場接受程度、監管環境及整體經濟狀況，均可影響此等領域的未來發展狀況。倘ADAS市場未能按預期擴大，或機械人系統未能實現大規模商業化，則我們產品的潛在市場可能無法按我們預期增長，而我們的收入可能下降或無法實現增長。

---

## 風險因素

---

倘未能提前規劃新時空智能技術及解決方案，我們的業務、經營業績及財務狀況可能會受到不利影響。

隨著行業向更先進的時空智能技術發展，我們當前解決方案的現有市場存在可能會迅速萎縮的切實風險。我們的競爭優勢取決於我們跟上並預測未來技術進步的能力。未能積極開發新時空智能技術並將其整合到解決方案及服務陣容中，可能會導致市場份額及收入大幅流失。該情景強調在規劃及開發未來技術方面迫切需要戰略遠見。無法保證市場環境保持不變，亦無法保證我們將提前成功規劃新的時空智能技術及解決方案。然而，我們所在的行業非常重視向後兼容性。引入下一代技術不一定會淘汰現有系統，但可能會大幅減少對我們新解決方案產品的需求，進而對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

我們依賴於高級管理團隊、技術專家及若干關鍵員工的經驗及專業知識，任何高管人員或關鍵員工的流失，或無法及時識別、招聘或留住高管人員、技術工程師及關鍵員工，均可能損害我們的業務、經營業績及財務狀況。

我們的成功在很大程度上取決於我們的主要高管人員及若干關鍵員工的持續服務。我們在業務戰略、研發、營銷、銷售、服務以及一般和行政職能方面都依賴於我們的高管人員及關鍵員工。我們的執行管理團隊可能不時發生變動。我們亦可能與前員工就薪酬、競業禁止義務及知識產權等問題發生糾紛及訴訟。該等變動、糾紛及訴訟可能會擾亂我們的業務，對我們造成負面宣傳，並分散管理層的注意力及財務資源。一名或以上高管人員或關鍵員工離職，可能對我們的業務產生重大不利影響。

為執行增長計劃，我們必須吸引及留住優質人才。總體而言，在時空智能行業及技術相關勞動力市場，對人才的爭奪異常激烈。我們可能亦要在國際上招聘優質人才。我們在招聘及留住具有適當資質的員工方面不時遇到困難，而且預計此等困難仍會繼續存在。與我們爭奪經驗豐富員工的許多公司，可能擁有比我們豐富的資源，可能為新員工提供更具吸引力的薪酬待遇。倘我們從競爭對手或其他公司招聘員工，其前僱主可能會試圖聲稱該等員工或我們違反其法律義務，進而分散我們的時間及資源，並可能引發訴訟。此外，求職者及現有員工經常會考慮其因工作而獲得的股權激

---

## 風險因素

---

勵獎勵的價值。倘員工認為我們的股權獎勵價值下降，則可能會對我們招聘及留住高技能員工的能力產生不利影響。倘不能及時吸引新員工，或不能留住及激勵現有員工，我們可能無法及時將技術平台商業化並加以擴展，我們的業務及未來發展前景可能會受到不利影響。

我們解決方案的實施及驗證過程可能漫長且不可預測，並面臨合約取消、延期、供應鏈短缺或解決方案實施失敗的風險。

我們的時空智能解決方案及技術複雜，專為高安全標準環境中的應用而設計。因此，我們通常會投入大量資金及資源，以測試及驗證我們的解決方案，然後將其應用於客戶的任何特定車型。由於時空智能解決方案的複雜性，即使獲新客戶選為時空智能解決方案提供商，我們的解決方案的實施及驗證過程仍可能漫長。因此，在產生任何收入之前，我們通常須投入大量資源，這對我們預測經營業績及管理業務經營的能力構成風險。

我們的解決方案可能存在未被發現的缺陷或包含嚴重錯誤，這可能引發安全問題、降低市場採用率、損害我們的品牌形象、導致我們須召回產品或承擔產品責任及其他索賠，進而可能對我們的業務造成重大不利影響。

我們的時空智能技術極具技術性而十分複雜，且無論是過去還是將來，都可能在不同發展階段出現缺陷、錯誤或程序錯誤。我們可能無法及時糾正問題以滿足業務夥伴的要求。此外，特別是當我們推出新產品或發佈新版本時，可能存在未檢測出的錯誤或缺陷，這可能導致我們的產品或解決方案出現故障，並可能對終端用戶造成傷害。受提供解決方案的司法管轄區的產品責任相關法律法規所規限，我們可能會產生大量額外的開發成本及產品召回、維修或更換成本，或更重要的是，因該等錯誤或缺陷造成的人身傷害或財產損害而承擔責任，因為該等問題亦可能導致針對我們的索償。我們的聲譽或品牌可能因該等問題而受損，而終端客戶可能不願使用我們的產品或解決方案，這可能會對我們留住現有客戶及吸引新客戶的能力產生不利影響，並可能對我們的財務業績產生重大不利影響。

對於我們開發的每項時空智能解決方案，一旦開始生產，我們可能會遇到產品責任糾紛，這可能對我們在目標市場的品牌造成不利影響，並可能對我們的業務、前景、財務狀況及經營業績造成不利影響。未來任何產品責任糾紛均可能導致負面宣傳、損害我們的品牌，並對我們的業務、前景、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

---

## 風險因素

---

響。此外，我們可能會因為我們的軟件和硬件中的缺陷及錯誤導致的違約、產品責任、侵權或違反保證而面臨重大法律索賠。任何該等訴訟可能對我們的品牌及聲譽造成無法彌補的損害。此外，為訴訟辯護（不論勝訴與否）均可能耗費巨資，並可能轉移管理層的注意力，令市場對我們的品牌及產品的看法產生不利影響。該等與產品有關的問題可能導致對我們的索賠，而我們的業務可能受到重大不利影響。

倘無法按時大規模製造或交付優質產品或解決方案，我們的業務可能會受到重大不利影響。生產設施的任何運作中斷均可能減少或限制銷售，並對我們的業務造成重大不利影響。

我們時空智能產品的量產對我們未來的財務前景至關重要。我們一直在提高製造能力，同時持續提升成本效益。為及時滿足我們客戶的出貨訂單，我們目前採用自主製造模式進行芯片封裝及測試、模組組裝以及系統組裝，並委聘第三方製造商生產若干解決方案的組件。儘管我們一直提升產能，但若客戶需求急增，我們可能難以管理生產設施及在交付截止日期完工，且生產的產品良率可能未達預期。此外，儘管相信使用第三方製造商有其優勢，但我們可能會遇到第三方製造商延遲發貨或產品質量相關問題。倘我們自營的任何製造設施或第三方製造商遇到產品供應中斷、延遲或干擾，包括但不限於自然災害、健康流行病及疾病爆發、停工或產能限制，我們向客戶交付產品的能力將受阻。此外，倘任何第三方製造商在其生產運營中質量控制出現問題，導致我們的產品不符合客戶或監管要求，我們可能需要承擔任何缺陷產品的維修成本或更換缺陷產品。該等延誤或產品質量問題可能會對我們履行訂單的能力造成實時重大不利影響，並損害我們的聲譽及品牌，從而影響我們的業務、經營業績及財務狀況。

倘我們的製造設施或第三方製造商遇到財務、運營、製造能力或其他難題，或所需部件出現短缺，或倘彼等無法或不願繼續按要求的數量生產產品，或根本不生產我們的產品，我們的供應可能會中斷，進而可能需要尋求替代製造商。該過程將耗時較長，且可能成本高昂且難以實行。供應中斷將對我們如期交付產品的能力造成不利影響，繼而導致銷售減少。

---

## 風險因素

---

我們的經營業績可能不定期受到業務季節性及運營成本波動的影響。

我們的經營業績可能不定期受到諸多因素的影響，包括受汽車行業市場趨勢的衝擊，可能對我們產品解決方案需求產生影響的季節性因素。我們於第四季度普遍錄得較高的客戶流量及訂單。季節性程度可能因行業狀況及其他因素而逐年變化，從而令我們難以準確預測需求水平。倘季節性需求超出預期，我們可能並無充足存貨或無法及時安排生產及交付。倘季節性需求低於預期，我們可能會面臨存貨過剩、營運資金及流動資金需求增加以及存貨減值虧損的風險。由於上述因素，我們於未來期間的財務狀況及經營業績可能會持續波動，且過往的定期業績可能無法與未來期間進行比較。此外，由於經營歷史相對有限，我們過去經歷的季節性趨勢可能不適用於或不代表未來的經營業績。

我們過往經營業務產生營運開支、虧損淨額及現金流出。我們可能於近期內繼續產生巨額營運開支、虧損淨額及經營現金流出，這可能會對我們的業務運營、經營業績、財務狀況及盈利能力產生重大不利影響。

我們曾錄得巨額營運開支及虧損淨額，並且曾錄得及預計將繼續錄得負經營現金流量，故我們須透過注資為營運提供資金。於2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的營運開支（包括研發開支、一般及行政開支以及銷售及營銷開支）分別為人民幣422.0百萬元、人民幣286.3百萬元、人民幣185.7百萬元及人民幣170.5百萬元。於2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們分別產生經調整淨虧損人民幣346.0百萬元、人民幣182.4百萬元、人民幣118.8百萬元及人民幣50.0百萬元。我們已就研發、行政及銷售開支作出可觀的前期投資，以迅速發展及擴展業務及技術。我們預期持續於研發、行政及銷售開支方面進行大量投資，以建立及擴展業務，而該等投資可能無法及時或完全無法使收入增加。因此，我們在近期可能會繼續產生巨額營運開支、虧損淨額及經營現金流出。

---

## 風險因素

---

我們面臨客戶違約及貿易應收款項可收回性相關的信貸風險。倘未能及時向客戶收回貿易應收款項，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。

我們面臨與各客戶或關聯方延遲付款及違約相關的信貸風險。截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們的貿易應收款項分別為人民幣231.7百萬元、人民幣286.4百萬元及人民幣461.1百萬元。進一步詳情，請參閱「財務資料－合併財務狀況表若干主要項目的討論－資產」。由於我們無法控制的多種因素，我們可能無法收回所有該等貿易應收款項，包括長付款周期、客戶的不利經營狀況或財務狀況，以及客戶因其終端用戶延遲付款而無法付款。

倘客戶或關聯方延遲或拒不付款，我們可能須計提減值撥備及撇銷相關應收款項，從而對我們的流動資金狀況及財務狀況造成不利影響。

我們的營運歷史有限，因此難以評估我們的業務及前景，而過往增長未必代表我們的未來表現。

與部分競爭對手相比，我們的經營歷史有限。迄今為止，我們的業務重點是進行研發活動以及將產品商業化。由於營運歷史有限，特別是考慮到時空智能產業迅速發展的性質，可能難以評估我們目前的業務及可靠預測未來的表現。

過往業績可能無法為評估我們的業務、經營業績、財務狀況及前景提供有意義的依據，我們亦可能面臨不可預見的開支、困難、複雜情況、延誤及其他已知或未知的因素，故可能無法在未來期間取得良好成果。倘無法應對該等風險並成功克服該等困難，我們的業務及前景將會受損。

倘未能有效管理存貨，我們的業務、財務狀況、經營業績及流動資金狀況可能會受到重大不利影響。

我們的存貨主要包括原材料、在製品及製成品。不斷變化的消費者需求可能使我們面臨存貨風險。時空智能解決方案市場的需求，尤其是對包含我們解決方案及技術的汽車型號的需求，可能會發生意外變化，而我們可能無法安排存貨採購時間以符合汽車主機廠客戶及其他客戶的要求。無法向閣下保證我們能夠準確預測客戶的需求，以避免我們的處理硬件及其他解決方案存貨不足，這可能導致我們失去銷售，從而對我們的業務運營、經營業績及財務狀況產生不利影響。

## 風險因素

為確保充足的存貨供應，我們須預測存貨需求及開支，提前向供應商及業務合作夥伴下達訂單，並根據我們對特定解決方案的未來需求的估計儲備存貨。我們準確預測解決方案需求的能力可能受多種因素影響，包括我們經營所在市場的快速變化性質、時空智能解決方案的市場接受度及商業化的不確定性、新市場的出現、客戶對我們的解決方案或競爭對手的解決方案的需求增加或減少，以及任何相關的停工或中斷、整體市場狀況的意外變化以及經濟狀況疲軟或消費者對未來經濟狀況的信心減弱。倘未能準確預測客戶需求，我們可能會面臨存貨水平過剩或可供銷售的解決方案短缺的情況。

存貨水平若超出客戶需求，可能會導致存貨撇減或撇銷，以及以折讓價出售多餘存貨，這將會對我們的業務營運及財務狀況造成不利影響。相反，倘低估客戶對我們解決方案的需求，我們可能無法提供滿足要求的解決方案，可能會損害我們的品牌及客戶關係，並對收入及經營業績產生不利影響。

倘無法獲取或產生足夠資金以維持運營並為增長策略提供資金，或無法以對我們有利或商業上可接受的條款推行此舉，我們的運營及前景可能會受到負面影響。

我們將需要大量資金以為我們的時空智能解決方案進行研發、吸引及挽留頂尖人才、提供更先進的時空智能技術、擴大客戶群及提供優質技術支援服務等。我們於往績記錄期間的資本開支主要與購買土地使用權、購買物業、廠房、設備及無形資產有關。於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，我們的資本開支分別為人民幣52.4百萬元、人民幣13.0百萬元及人民幣53.0百萬元。我們預期，隨著業務的擴張並繼續投資於技術開發，我們的資本開支在可預見將來將繼續維持可觀水平，且資本開支水平可能受到客戶對我們解決方案之需求的顯著影響。因此，我們未來的資本需求可能不確定，且實際資本需求可能有別於我們目前所預計，尤其是在我們經營所在快速發展的時空智能行業。

我們獲得執行業務計劃所需融資的能力取決於多項因素，包括整體市場狀況、投資者對我們業務計劃的接受程度及其他因素。該等因素可能令該等融資的時間、金額、條款及條件對我們而言無吸引力或無法取得。倘無法籌集足夠資金以支持流動性，我們將須大幅減少開支，或延遲或取消計劃活動。我們可能無法獲得任何資金，且可能並無足夠資源來按預期開展業務，此種情況可能意味著我們將被迫減少或終止業務。

---

## 風險因素

---

此外，於最後實際可行日期，日後的資金需求或其他業務原因可能使我們須發行額外的股本或債務證券或獲得信貸融資。出售額外股本或股本掛鈎證券可能會攤薄現有股東的股權。債務的產生將導致償債責任增加，並可能引致限制我們的經營或向股東支付股息之能力的經營和融資契約。

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

於往績記錄期間，我們於2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月分別收取政府補助並確認政府補助為其他收入，金額分別為人民幣4.7百萬元、人民幣4.4百萬元、人民幣3.7百萬元及人民幣4.8百萬元。該等補助金之可得性、時間及金額乃由相關政府機構酌情釐定，並取決於現行政府政策、資金可得性及我們符合資格標準之能力等因素，而所有該等因素均可能不時變動。若未能符合該等條件，可能會導致罰款或須償還撥款。概不保證我們日後將繼續收到政府補助。該等補助的任何減少、取消或要求償還均可能對我們的財務狀況及經營業績造成不利影響。

此外，我們享有所得稅優惠待遇。更多詳情請參閱「財務資料－合併損益表主要組成部分－所得稅開支」。倘不再合資格享有該優惠稅項待遇，或相關中國法律及法規變更，我們的其他收入或會減少及／或我們的所得稅開支或會增加，從而對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景造成不利影響。

我們可能無法充分建立、維護、保護及執行我們的知識產權及專有權利，或防止他人未經授權使用我們的技術及知識產權，從而可能會損害我們的業務與競爭地位，並使我們遭到第三方提起訴訟。

知識產權乃我們業務的重要資產。未能充分保護知識產權可能導致競爭對手提供類似解決方案，可能令我們失去競爭優勢並減少收入，進而對業務前景、財務狀況及經營業績產生不利影響。我們的成功部分取決於保護核心技術及知識產權的能力。除反不正當競爭法、有關保密程序的內部政策、與員工及業務夥伴訂立的合約條款、知識產權許可及其他合約權利外，我們亦依靠專利、商標、版權及商業秘密（包括專有技術）等知識產權組合來建立、維護、保護及執行我們就自身技術、專有信息及流程享有的權利。知識產權法律以及我們的程序和限制僅能提供有限程度的保護，我們的任何知識產權都可能受到質疑、無效、規避、侵犯或盜用。倘未能充分保護知識產權，我

---

## 風險因素

---

們或會失去在競爭市場中的重要優勢。雖然我們採取措施保護知識產權，但相關舉措可能不充分或無效，任何知識產權都可能受到質疑，這可能導致其範圍縮小或被宣佈無效或不可執行。其他方也可能獨立開發與我們的技術基本相似或更優的技術。我們亦可能被迫向第三方提出索賠，或為其可能向我們提出的索賠進行辯護，以確定對我們視為自身知識產權的所有權歸屬。然而，我們為保護知識產權免遭他人未經授權使用而採取的措施可能無效，且不能保證我們的知識產權將足以防止他人提供與我們的產品、服務或技術實質類似或更優且與我們的業務形成競爭的產品、服務或技術。

於往績記錄期間，我們曾涉及與我們若干商標相關的糾紛。該等糾紛均已解決，且未對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。然而，我們未來可能涉及更多訴訟以執行我們的知識產權並保護我們的商業機密。我們為執行知識產權所做的努力未來可能遭遇針對我們知識產權有效性及可執行性的辯護、反索賠和反訴訟。我們針對第三方侵犯我們知識產權的行為提起的任何訴訟可能昂貴耗時，並可能導致我們的知識產權無效或無法執行，或可能對我們產生負面後果。此外，這可能會導致法院或政府機構判定我們訴訟所依據的專利或其他知識產權無效或無法執行。倘無法執行我們的權利或未能發現未經授權使用我們知識產權的行為，我們將無法保護我們的知識產權。倘我們無法保護專有技術免遭未經授權的複製或使用，或面臨任何成本高昂的訴訟，或我們管理層的注意力和資源被分散，均可能會令新技術的推出和實施延遲，進而導致為我們的產品替換質量欠佳或成本更高的技術，甚或損害我們的聲譽。此外，監察未經授權使用我們的技術、商業秘密和知識產權的行為可能有困難、昂貴且耗時，特別是在法律對知識產權的保護不如我們經營所在司法管轄區完善，以及知識產權的執行機制較薄弱的境外國家。倘我們未能有效地建立、維護、保護和執行我們的知識產權與專有權利，我們的業務、經營業績和財務狀況可能會受到不利影響。

我們可能會遭到知識產權侵權索賠，其辯護成本高昂，且可能會擾亂我們的業務及運營。

我們開展業務經營所在行業的特點是涉及大量專利，其中部分專利的範圍、有效性或可執行性可能存在問題，而其中部分則可能與其他已授權專利重疊。因此，行業在專利保護及侵權方面存在很大的不確定性。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無收到任何第三方基於該方根據中國或其他司法管轄區的任何適用法律

---

## 風險因素

---

及法規所享有的知識產權受到侵犯為由而向我們提出的任何申索。然而，我們無法保證第三方日後不會聲稱我們已侵犯、盜用或以其他方式侵犯彼等的知識產權。我們可能無法獲得商業合理的許可，或我們獲得的許可（如有）可能無法完全應對潛在的知識產權侵權風險。由於我們面臨的競爭日益激烈，我們遭到知識產權索賠的可能性亦增加。此類索賠及訴訟可能涉及我們的一個或多個競爭對手（其專注於使用其專利及其他知識產權以獲取競爭優勢），或並無相關產品及服務收入的專利持有公司或其他不利知識產權持有人，因此我們自身的待頒發專利及其他知識產權可能對此類權利持有人向我們提出知識產權索賠幾乎沒有或根本沒有威懾力。其他人可能持有涵蓋我們技術或業務方法重要方面的知識產權（包括已授權或待批專利及商標），我們無法保證我們並無或未曾侵犯或違反任何第三方的知識產權，亦無法保證我們將來不會被視為或被指控侵犯任何第三方的知識產權。此外，由於專利申請在頒發專利前可能需要等待多年，因此可能存在我們並不知悉的待頒發申請，進而導致我們的解決方案侵犯已頒發的專利。我們可能會收到聲稱本公司或我們的合作夥伴盜用或濫用其他方的知識產權的通知，尤其是在市場中競爭對手不斷增加的情況下。

就第三方提出的任何知識產權索賠進行辯護，無論其是否合理，都可能耗時漫長、產生大量成本及導致資源分散。此類索賠及任何由此產生的訴訟，若以不利於我們的方式得到解決，可能會使我們承擔重大損害賠償責任，對我們的產品、技術或業務運營實施臨時或永久禁令，或令我們的知識產權失效或無法執行。

倘我們的技術被裁定侵犯有效且可執行的專利，或倘我們有意避免有關指控第三方知識產權侵權、盜用或其他侵犯行為的潛在知識產權訴訟，我們可能需要採取下列一項或多項行動：(i)停止開發、銷售、提供或使用包含或使用所主張的知識產權的解決方案；(ii)就所主張的知識產權取得所有者的許可，而該許可可能無法以商業合理的條款獲得，或根本無法獲得，或可能為非專屬性質，從而使我們的競爭對手及其他第三方能夠獲得授權許可予我們的相同技術；(iii)支付高昂的特許權使用費或其他損害賠償；或(iv)重新設計我們的技術或產品的一個或多個方面或系統，以避免任何侵權或指控。此外，在日常業務過程中，我們同意向客戶、生態系統合作夥伴及其他商業對手方賠償因使用我們的知識產權而造成的任何侵權，因此倘他們遭到侵權起訴，我們可能需要向我們的業務合作夥伴或第三方承擔賠償或其他補救責任。

---

## 風險因素

---

我們日後亦可能授權許可第三方技術或其他知識產權，且可能會面臨有關我們使用此類授權引進技術或其他知識產權侵犯、盜用或以其他方式違反他人知識產權的索賠。在此情況下，我們將向許可人尋求賠償。然而，我們的賠償權利可能無法或不足以彌補成本及損失。

我們為避免任何指控侵權而重新設計技術的嘗試亦可能不會成功。若成功對我們提出侵權索賠，或我們未能或無法及時開發及實施非侵權技術或按可接受的條款就侵權技術獲得許可，則可能會對我們的業務及經營業績產生重大不利影響。此外，此類訴訟（無論其是否有理據或勝訴）的解決可能耗時漫長且成本高昂，且會分散管理層對我們業務的投入及注意力，繼而嚴重損害我們的業務。

倘我們無法保護或提升我們的品牌及聲譽，或提高市場對我們品牌的認知度，我們的業務可能會受到重大不利影響。有關本公司、我們的解決方案、我們的管理層、董事、員工、股東、客戶、業務合作夥伴或其聯屬人士或針對整個行業的負面宣傳或傳言可能會對我們的聲譽及業務造成不利影響。

我們須維持及提升品牌形象，同時提高我業務及解決方案的市場聲譽。品牌推廣成功與否將取決於我們為實現解決方案的廣泛認可、吸引及留住客戶、保持當前市場領導地位及成功令產品組合從競爭中脫穎而出所作出的努力。該等努力需投入大量開支，且隨著市場競爭愈加激烈及隨著我們拓展至新市場，我們的預期開支將會增加。此外，在品牌推廣及理念領導地位方面的投資未必會提升收入。即使能提升收入，產生的收入可能仍不足以抵銷我們新增的費用。

此外，就涉及本公司、我們的管理層、董事、員工、股東、業務合作夥伴或其聯屬人士、行業或同類解決方案或服務的事件或活動而進行的負面宣傳（無論是否有事實依據）均可能損害我們的聲譽及降低我們的品牌價值。例如，毫無根據及對立的陳述或意見可能會產生誤導並損害我們的業務及聲譽。鑒於我們經營所在行業的微妙及複雜性質，我們容易受到該等陳述或意見的影響。倘我們未能妥善回應該等陳述或意見，我們的商業聲譽、財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。對我們聲譽的損害及品牌資產虧損可能減少對我們解決方案的需求，從而對我們的未來財務業績產生不利影響，或降低我們H股的[編纂]。有關損害亦可能需要額外資源來重建聲譽及恢復品牌價值。倘無法成功提升及保護我們的聲譽，我們的業務經營、經營業績及財務狀況可能會受到重大不利影響。

---

## 風險因素

---

我們與大量業務夥伴合作，而第三方業務夥伴的不當行為或違法行為，可能會對我們的聲譽、業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

我們與第三方合作開發及提供我們的解決方案，謹慎選擇第三方供應商及其他業務合作夥伴，但無法完全控制其行為。倘第三方未能按我們的預期行事、難以滿足我們的要求或標準、未能以符合道德的方式開展業務、未能向最終用戶提供滿意的服務、遭遇負面新聞報道、違反適用法律或法規、違反與我們簽訂的協議，或倘我們與第三方簽訂的協議終止或不續簽，我們的業務及聲譽可能會受到損害。此外，倘第三方業務合作夥伴暫時或永久停止運營、面臨財務困境或其他業務中斷、上調費用，或倘我們與對方的關係惡化，我們將面臨成本上升、捲入與業務夥伴或針對業務夥伴的法律或行政訴訟，並在我們找到或開發出合適的替代方案之前，延遲向最終用戶提供類似服務。此外，倘我們未能成功尋覓高質量的合作夥伴，或與其建立具有成本效益的關係，或有效管理此等關係，我們的業務、前景、財務狀況及經營業績將受到重大不利影響。

未能發現或防止我們的員工、客戶、供應商或其他第三方的欺詐或非法活動或其他不當行為可能會對我們的業務造成重大不利影響。

我們面臨員工、客戶、供應商或其他第三方的欺詐或非法活動或其他不當行為，因而可能被政府機關施加責任、罰款及其他處罰，以及被負面報導。概不保證我們的控制措施及政策將能防止該等人士進行欺詐或非法活動或於日後不會發生類似事件。我們的員工、客戶、供應商或其他第三方的任何非法、欺詐、貪污或合謀行為（包括但不限於違反反貪污或反賄賂法律的行為）均可能令我們遭致負面報導，這或會令我們的品牌及聲譽嚴重受損，而倘該等行為乃由我們的員工作出，則可能須進一步對第三方負上重大財務及其他責任，並會被政府機關罰款及作出其他處罰。因此，未能發現及防止我們的員工、客戶、供應商或其他第三方的欺詐或非法活動或其他不當行為可能會對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景造成重大不利影響。

我們已根據股份激勵計劃授出並可能繼續授出以股份為基礎的獎勵，此將導致大額以股份為基礎的薪酬開支，並可能對我們的經營業績產生重大影響。

我們實施若干股份激勵計劃，以吸引、激勵及挽留本集團員工、董事及顧問以及董事會釐定的其他人士，並促進我們的業務成功。於2023年及2024年以及截至2025年

---

## 風險因素

---

9月30日止九個月，我們分別錄得股權激勵計劃人民幣38.5百萬元、人民幣39.7百萬元及人民幣3.8百萬元。倘我們日後採納其他股份獎勵計劃，我們可能錄得大額以股份為基礎的薪酬開支。

我們相信，授出以股份為基礎的薪酬對於吸引及保留主要人員及員工的能力至關重要，而我們日後將繼續向員工授出以股份為基礎的薪酬。然而，根據我們現有或未來股份激勵計劃預留以供發行的股份數目可能不足以招聘新員工及補償現有員工。此外，未來人選及現有員工一般會考慮彼等可獲得與其任職相關股權獎勵的價值。因此，我們吸引或留住高技能員工的能力可能會因我們股權或股權獎勵的感知價值下降而受到不利影響。為吸引及挽留合資格員工，我們與以股份為基礎的薪酬相關的開支可能會增加，這可能會對我們的經營業績產生不利影響。

**我們的風險管理及內部控制系統未必充足或有效。**

我們已設計及實施風險管理及內部控制系統，其中包括有關運營風險管理、財務報告風險管理、合規風險管理及知識產權風險管理的政策及程序。更多詳情請參閱「業務－風險管理及內部控制」。儘管我們不斷尋求完善風險管理及內部控制系統，但無法向閣下保證此等系統在確保防止欺詐方面足夠有效。由於風險管理及內部控制系統取決於員工的執行情況，我們無法向閣下保證，我們的員工或其他相關第三方已接受充分或全面培訓以執行此等系統，亦不保證執行過程中將不會出現人為失誤或錯誤。倘未能及時更新、實施及修改風險管理政策及程序，或未能調配充足的人力資源來維護風險管理政策及程序，我們的業務、經營業績、財務狀況及前景或會受到重大不利影響。

---

## 風險因素

---

缺乏適用於我們業務運營的任何必要批准、執照、許可、證書，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。

我們的業務受到嚴格監管，我們須持有若干與業務營運有關的牌照及許可證。誠如我們的中國法律顧問確認，截至最後實際可行日期，我們已就於中國經營業務而從相關政府部門取得所有重要方面的所有必要牌照、許可證、批准及證書。然而，我們日後可能須就產品及服務取得額外牌照、許可證、備案或批准。倘我們(i)未能取得、維持或重續相關牌照、許可、備案或批准，(ii)因疏忽而得出不需要該等牌照、許可、備案或批准的結論，而實際則屬必要，或(iii)因適用法律、法規或其解釋的變更而被要求取得相關批准或完成其他備案程序但未能辦妥，適用地方政府機關可能會對我們處以巨額罰款、懲罰、訴訟及執法行動（視情況而定），導致監管制裁及額外合規要求，增加對我們業務的監管審查，限制我們的營運或損害我們的聲譽。

此外，新的法律法規可能會不時實施，要求我們在目前擁有的執照及許可之外取得更多執照及許可。無法向閣下保證，我們一定能及時並以符合成本效益的方式取得有關執照及許可。倘任何相關地方政府部門認為我們在未取得適當批准、執照或許可的情況下開展業務，則其有權依據法律法規對我們處以罰款、沒收我們的收入、吊銷我們的營業執照，並要求我們停止相關業務或對我們業務中受影響的部分施加限制。政府當局採取的任何此類行動，都可能對我們的業務、財務狀況、經營業績、聲譽及前景，以及我們H股的[編纂]產生重大不利影響。有關我們業務運營所需許可及批准的更多詳情，請參閱「業務－執照、批准及許可」。

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。

日後，我們或會收購可補充現有業務的額外資產、技術或業務。日後收購及其後將新資產及業務與我們的業務整合，可能需要管理層投入大量精力，因而導致分散投入現有業務的資源，從而對我們的業務造成不利影響。所收購的資產或業務未必會產生預期的財務或經營業績。此外，收購或會導致動用大額現金、發行可能具攤薄影響的股本證券、產生債務、產生重大商譽減值費用、其他無形資產的攤銷開支並面臨

---

## 風險因素

---

所收購業務的潛在未知的負債。倘未能解決與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。

此外，我們日後亦可能與多名第三方訂立戰略聯盟。與第三方的戰略聯盟或會使我們面臨諸多風險，包括與專有資料共享、對手方不履約及組建新戰略聯盟導致開支增加有關的風險，任何該等風險均可能對我們的業務有重大不利影響。我們可能難以控制或監察彼等的行為，倘戰略第三方因其業務相關事件出現負面宣傳或聲譽受損，我們可能受該等第三方牽連而面臨負面宣傳或聲譽受損，從而對我們的業務及經營業績造成不利影響。

**法規的變化可能改變及影響我們的營運及財務前景。**

政府法規對本公司及客戶所處的行業施加嚴格要求。例如，中國政府於2021年7月27日發佈《智能網聯汽車道路測試與示範應用管理規範（試行）》，於2021年9月1日開始生效。該規範要求任何擬進行智能駕駛車輛道路測試及示範應用的單位應提供安全聲明及測試車輛的臨時牌照。

儘管我們相信嚴格的政府法規將為我們的產品帶來市場機會，但該等政府法規可能會因若干我們無法控制的因素而發生變化，包括新技術、有關行業召回的負面宣傳及客戶智能駕駛的安全風險、涉及我們產品的事故、國內外政治形勢，以及與本公司及我們競爭對手的產品有關的訴訟。政府法規的變化，以及法院對此等法規解釋的變化或演變，特別是關於時空智能行業的法規，可能對我們的業務產生不利影響。倘政府優先事項發生轉變，而我們未能適應變化的法規或法院對該等法規的詮釋，我們的業務或會受到重大不利影響。

---

## 風險因素

---

我們面臨與開展國際業務相關的風險，並且隨著我們將業務擴展至海外，我們將繼續面臨該等風險。

未來，我們計劃進一步擴展於海外市場的業務。隨著業務的推進，我們預計將面臨與國際擴張相關的若干挑戰：

- 在提供解決方案、服務及支持以及在非本地市場招聘人員方面遇到的挑戰；
- 由於不利市場條件、激烈競爭及與我們的國際業務運營相關的任何其他固有風險導致的未來期間的收入波動；
- 在我們經驗有限的新市場推出及推廣我們的產品及解決方案方面遇到的挑戰；
- 在了解我們可能不熟悉的監管制度、監管機構及政府政策方面的困難；及
- 法律、法規及政策的變動以及相關司法管轄區的政治、經濟及市場不穩定因素。

若我們無法有效避免或減輕該等風險，我們在非本地市場擴張的能力將受損，從而可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

## 風險因素

當前國際貿易的緊張局勢及日益加劇的政治緊張局勢，特別是中美之間的緊張局勢，可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

美國政府會否以及將在多大程度上採取新的關稅、經濟或貿易制裁、出口管制或其他與貿易（尤其是與中國之間或涉及中國的貿易）相關的新法律或法規，抑或任何此類行動會對本公司、我們所處行業、我們的業務合作夥伴及最終用戶產生何種影響，都尚未確定。政府施加任何不利的國際貿易政策，如資本管制、出口管制、制裁或關稅，都可能影響對我們解決方案的需求，有損我們解決方案的競爭地位，或使我們無法在若干國家供應解決方案（倘有此意願）。任何新的貿易相關法律或限制，或現有貿易協議的重訂，都可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

我們一直密切關注美國政府旨在限制美國人士向若干中國公司投資或供應的政策。美國及多個外國政府已對技術及產品的進出口實施管制、許可要求及限制，或表示有意行此舉。例如，美國正在針對「新興和基礎」技術制定新的出口管制，其中可能包括部分人工智能及半導體技術。此外，美國最近的多項政策更新（包括美國政府近期公佈的境外投資限制），可能會對我們的業務產生不可預見的影響。於2024年10月28日，美國財政部頒佈關於美國境外投資的最終規則（或稱《最終規則》），其於2025年1月2日生效。《最終規則》規定，對於從事與以下三個行業相關之業務的與中國（包括中國香港及澳門）有關聯的實體（統稱「受關注外國人士」），美國人士在對其進行各類投資時須遵守投資禁止及通知要求：(i) 半導體及微電子；(ii) 量子信息技術；及(iii) 人工智能系統。受《最終規則》規限的美國人士，被禁止或須報告對受關注外國人士進行的特定投資（「受關注交易」），包括收購尚未公開交易的股權、若干債務融資、合資企業，以及作為非美國人士集合投資基金的有限合夥人作出的特定投資。《最終規則》將若干投資排除在受關注交易的範圍之外，包括公開交易證券投資。《最終規則》旨在加強美國政府對涉華的美國直接及間接投資的監管，並可能在跨境合作、投資和融資機會方面，給包括本公司在內的中國發行人帶來新的障礙及不確定性。值得注意的是，特朗普總統於2025年2月21日發佈《美國優先投資政策備忘錄》（「美國優先備忘錄」），提議進一步擴大受關注技術及投資類型的範圍。於2025年12月18日，特朗普總統簽署《2026財年國防授權法案》，其中包括《2025年全面對外投資國家安全法》（「COINS法案」），該法旨在延續美國為防範受關注國家利用美國資本損害其國家安全和外交政策利益而作出的相關努力。COINS法案就美國人士對與受關注國家（包括但不限於中國）相關聯目標實體的特定技術交易的對外投資正式確立審查制度。鑒於我們的業務營運性質，我們認為我們可能屬於《最終規則》中「應申報交易」定義所述從事特定「受關注業務」的受關注外國人士。然而，我們不認為我們直接或間接從事《最終規則》中「禁止類交易」定義所述的任何「受關注業務」，因為我們並無開發31 C.F.R. §850.224 (j)或(k)

## 風險因素

所述的任何人工智能系統，亦無從事31 C.F.R. §850.224其他條文所述的任何活動。然而，財政部不保證會與我們持相同觀點。美國人士從事涉及收購我們股權的「受關注交易」（定義見《最終規則》），可能須依據《最終規則》向財政部作出通知，這可能會限制我們向美國[編纂]籌集資金或或有股本的能力。此外，即使美國人士收購若干公開[編纂]證券（例如我們的[編纂]）屬於最終規則的豁免範圍，但由於相關法律、法規及政策不斷演變，《最終規則》仍可能限制我們在本次[編纂]後向美國[編纂]籌集股本或或有股本的能力。此外，《最終規則》、美國優先備忘錄、COINS法案以及任何相關政策、法律及法規的應用和影響均複雜，並可能不時變更及更新。倘《最終規則》、美國優先備忘錄、COINS法案及任何相關政策、法律及法規或其詮釋，或美國或其他司法管轄區施加的任何類似或更廣泛的限制於未來有所變動，可能導致我們的業務產生額外成本及／或限制我們向美國[編纂]及其他來源籌集股本或或有股本的能力，而該等投資者及來源原本可能對我們有利。倘我們籌集相關資本的能力受到重大不利影響，可能會損害我們的業務、財務狀況及前景。在此情況下，我們股份的價值可能會大幅下降，或在極端情況下變得毫無價值。

目前不確定美國政府是否會及怎樣進一步規管時空智能及人工智能行業，或是否會頒佈及實施任何新的及更嚴格的規例及／或限制、約束或禁令。針對本行業的監管或立法變動可能對我們的業務及營運、我們籌集資金的能力以及我們H股[編纂]產生重大不利影響。

此外，國家安全及外交政策問題可能促使政府實施貿易或其他限制，可能使我們更難以進入若干市場或獲取技術。美國的政治格局可能會影響美國政府對中國的態度，並對其可能對中國科技公司施加的限制造成不確定性。類似措施或會令到美國及／或其他實施出口管制及其他限制的國家的供應商及[編纂]無法向中國公司提供技術及產品、[編纂]於中國公司，或與中國公司進行其他交易。[編纂]的憂慮亦可能對中國公司的證券[編纂]及[編纂]構成不利影響。因此，中國公司可能須物色及確保替代供應商或資金來源，然而其未必能及時以商業可行條款物色及確保替代供應商或資金來源，甚至可能無法物色及確保替代供應商或資金來源。此外，中國公司或須限制或減少研發及其他商業活動，或停止與美國或其他實施出口管制及其他限制的國家的有關方進行交易。

儘管當前中美關稅政策已趨於穩定，但未來兩國關稅政策若發生任何調整，均可能影響我們的採購及銷售成本，或可能導致客戶未來不願承擔相關關稅成本。這可能進一步直接或間接影響我們的銷售業績，並影響供應鏈。

---

## 風險因素

---

我們受反腐敗、反賄賂、反洗錢、金融及經濟制裁、出口管制以及類似法律的規限，違反該等法律可能會使我們面臨行政、民事及刑事罰款與處罰、附帶後果、補救措施及法律費用，所有上述結果均可能對我們的業務、經營業績、財務狀況及聲譽造成不利影響。

倘本公司或與我們合作的業務夥伴未能遵守適用的反貪污、反洗錢、反恐怖主義、反賄賂、出口管制或經濟與貿易制裁法律及法規，可能會導致重大處罰及損害我們的聲譽。本公司及與本公司合作的業務夥伴經常被要求遵守本公司及本公司的業務夥伴營運所在司法管轄區的監管機構訂立的若干反洗錢要求。我們亦須遵守各項反貪污、反洗錢、反恐怖主義、反賄賂、出口管制以及經濟及貿易制裁法律及法規，該等法律及法規(其中包括)禁止參與轉移犯罪活動所得收益以及受管制產品及技術的進出口。為有效遵守該等法律及法規，本公司及我們的業務夥伴須就反洗錢、反恐、反賄賂、出口管制、經濟及貿易制裁制定健全的內部控制政策及程序，此可能需要投入大量資源和開支。

然而，我們無法確保內部控制政策及程序可及時適配制裁的快速變化。於往績記錄期間，我們在某實體被列入特別指定國民(SDN)清單後不久確實與其進行了交易。考慮到發生時點、無美國關聯因素及與SDN清單列名實體的相關交易的金額極低(不足5,300美元)，且美國政府已核發通用許可，我們的國際制裁法律顧問認為，我們與該SDN清單列名實體的交易不構成一級被制裁活動，同時，本集團及／或相關人士因該等交易引發的二級被制裁風險極低。

我們及我們的業務夥伴所採納的政策及程序，在保護我們的解決方案免遭利用進行洗錢、恐怖分子融資、賄賂及貪污、恐怖主義、經濟及貿易制裁以及其他非法目的方面，可能無法有效實施。倘未能遵守反腐敗、反洗錢、反恐怖主義、反賄賂、出口管制以及經濟及貿易制裁法律法規，我們可能會面臨罰款、執法行動、監管制裁、額外合規要求、業務監管審查增加或政府機關施加的其他處罰，以及聲譽受損，此等情況均可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。同樣，倘我們的任何子公司、員工、業務夥伴或其他人士從事欺詐、貪腐或其他不法業務活動或在其他方面違反相關法律、法規或內部控制政策，我們或會遭受一項或多項執行行動或被指違反該等法律，可能導致處罰、罰款或制裁，從而對我們的聲譽、業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

---

## 風險因素

---

我們的業務增長及經營業績可能會受到全球及地區宏觀經濟狀況變化、自然災害、健康流行病及大流行病以及社會動蕩及其他疫情的影響。

有關全球經濟狀況及監管變動的不確定性及其他因素（包括利率波動、通脹水平、我們經營所在行業的狀況、失業狀況、勞動力及醫療成本、信貸獲取渠道、消費者信心及其他宏觀經濟因素）可能會帶來風險且對我們產品及解決方案的需求產生重大不利影響。此外，水災、地震、沙塵暴、暴風雪、火災或乾旱等自然災害、傳染病或任何嚴重的傳染病大規模爆發、戰爭行為、恐怖主義或我們無法控制的其他不可抗力事件，可能會擾亂我們的研發、製造及商業化活動以及業務營運，繼而可能對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景產生不利影響。

我們可能捲入法律訴訟及糾紛，此可能對我們的聲譽、業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們可能不時在日常業務過程中捲入訴訟、仲裁、行政程序或爭議。該等索償可能由客戶、供應商、業務夥伴、股東、員工、競爭對手、政府機關或其他第三方提出，並可能涉及各種事項，包括產品責任、知識產權、勞動及僱傭、證券責任、合同糾紛及產權。概不保證我們可在該等訴訟中成功為自己辯護或捍衛我們的權利。即使我們勝訴，法律訴訟仍可能費用高昂、耗時漫長並擾亂我們的營運，而強制執行我們對其他涉事方的權利可能證明屬困難或最終徒勞無功。該等訴訟亦可能分散管理層的注意力、導致負面報導，並使我們產生巨額法律費用、現金損失、禁令濟助以及刑事、民事或行政罰款和處罰。上述任何一種結果均可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。此外，董事、管理層、股東及員工及其聯屬人士可能不時面臨訴訟、監管調查、訴訟及／或負面報導，或面臨與商業、勞工、僱傭、證券或其他事宜有關的潛在責任及費用，繼而對我們的聲譽及經營業績造成不利影響。

截至最後實際可行日期，我們並無任何可能對我們造成重大不利影響的重大待決訴訟。然而，若未來針對我們的法律訴訟作出任何不利裁決，我們可能須支付大額賠償金或調整經營模式，進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。

---

## 風險因素

---

我們的信息科技網絡及系統或會出現失靈、突發系統故障、中斷、不足或安全漏洞的情況，可能對我們的聲譽、業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們依賴信息技術網絡及系統在工作人員、客戶、製造商及供應商之間進行電子通信以及與製造商及物流提供商在需求預測、下達訂單以及製造服務狀況及能力方面保持同步。此等信息技術系統部分由第三方管理，由於在升級或更換軟件、數據庫或部件的過程中出現故障、停電、硬件故障、計算機病毒、計算機黑客攻擊、電信故障、用戶錯誤或災難性事件，可能容易受到損壞、中斷或關閉。倘信息技術系統遭受損毀、中斷或關閉，我們在維修或替換有關系統時可能產生大額成本。信息技術系統的故障（特別是與汽車安全及相關數據相關的系統故障）可能會導致我們的產品及解決方案出現問題，進而導致駕駛員、乘客及其他個人的人身傷害或甚至死亡。倘無法及時有效解決問題，我們的業務、經營業績及財務狀況或會受重大不利影響，且可能導致我們延遲呈報財務業績。

我們的產品面臨網絡安全風險，任何重大故障、弱點、中斷、網絡事件、事故或安全漏洞均可能使我們無法有效經營業務。

我們面臨營運系統中斷、停機及違規的風險，包括業務、財務、會計、研發。網絡安全事件可能嚴重破壞我們的營運系統，導致知識產權、商業秘密或其他專有或競爭敏感信息丟失。此外，網絡安全事件可能損害我們的客戶、員工、供應商或其他人的若干信息；危及我們的設施安全；或影響我們的產品及我們解決方案中集成軟件的性能。

網絡事件可能由災難、內部人員或第三方惡意通過複雜、有針對性的方法來繞過防火牆、加密及其他安全防禦措施（包括黑客、欺詐、詭計或其他形式的欺騙）引起。網絡攻擊者使用的技術經常變化，可能在很長一段時間內難以檢測。儘管我們已採取措施保護我們免受知識產權盜竊、數據洩露及其他網絡事件的影響，惟此類措施需要更新及改進，我們無法保證此類措施足以檢測、預防或減輕網絡事件。該等措施的實施、維護及改進需要大量的管理時間、支持及成本。

---

## 風險因素

---

此外，開發、改進、擴展及更新我們的現有系統亦存在固有風險。該等風險可能會影響我們管理數據及庫存、採購零件或用品或生產、銷售、交付及服務我們的解決方案、充分保護我們的知識產權，或實現與持續遵守適用法律、法規及合約，或實現可用的利益的能力。無法確定我們所依賴的系統（包括第三方供應商或供貨商的系統）是否能按計劃得到有效實施、維護或擴展。倘無法按計劃成功實施、維護或擴展該等系統，我們的運營可能會受到干擾，從而無法準確、及時報告我們的財務業績。我們對財務報告的內部控制可能會出現缺陷，這可能會影響我們證明自身財務業績的能力。此外，我們的專有信息或知識產權可能被洩露或盜用，並可能導致聲譽受到不利影響。倘該等系統不能按照我們的預期運行，我們可能需要花費大量的資源進行糾正，或尋找替代來源來執行該等功能。重大網絡事件可能會影響我們的生產能力、損害我們的聲譽、導致我們違反與其他方的合約，或使我們受到監管行動或訴訟的影響，繼而可能對我們的業務、經營業績及財務狀況產生重大不利影響。

我們此前曾面臨與第三方支付安排相關的風險。

於往績記錄期間，我們若干客戶（單獨或共同稱為「第三方支付客戶」）透過該等第三方支付客戶指定的第三方賬戶結算與本集團若干實體（「第三方支付實體」）的款項（「第三方支付安排」）。截至最後實際可行日期，我們已終止所有第三方支付安排。於2023年及2024年以及截至2025年9月30日止九個月，指定第三方支付予我們的款項總額分別為人民幣124.1千元、人民幣9.8千元及人民幣10.3千元。於往績記錄期間，概無單一第三方支付客戶對我們的收入作出重大貢獻。

於往績記錄期間，我們面臨與該等第三方支付安排有關的各種風險，例如(i)第三方付款人因並無在合約上對我們負有債務而可能就退還資金提出的申索，以及第三方付款人的清盤人可能提出的申索；及(ii)我們並不了解第三方付款人所使用資金的來源及用途而導致潛在洗錢風險。倘第三方付款人或其清盤人提出任何申索，或就要求退還相關款項或違反或不遵守法律及法規而對我們提起或提出法律訴訟（不論是民事或刑事），我們將須動用巨額財務及管理資源對該等申索及法律訴訟提出抗辯，且我們可能被迫遵守法院裁決及退還所售產品及所提供服務的付款。

---

## 風險因素

---

我們的保險覆蓋範圍有限，這可能使我們產生高額成本及造成業務中斷。

我們為員工提供養老保險、失業保險、工傷保險、生育保險、醫療保險等社會保障保險。然而，中國保險公司目前提供的業務相關保險產品有限。與中國行業慣例一致，我們並無投保業務中斷險或關鍵人物保險。無法向閣下保證我們的保險範圍足以防止我們遭受任何損失，或我們能夠及時根據現有保單成功索賠損失，甚或完全無法索賠。倘我們產生任何非保單覆蓋範圍內的損失，或賠償金額遠少於實際損失，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。

倘我們未能續租，或我們租賃的若干物業未能遵守中國物業相關法律法規，可能會對我們的業務產生不利影響。

我們租賃物業以用於我們的辦公室、研發實驗室、倉儲及生產設施。設施的持續運營存在不確定性，且我們可能被迫搬遷受影響的業務。我們無法保證該等物業出租人有權向我們出租相關物業。若出租人無權出租該等物業，且業主拒絕追認相關協議，則我們的租賃權可能無法主張，及我們可能被迫騰退相關物業並搬遷辦公場地。我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到不利影響。截至最後實際可行日期，我們並未知悉任何第三方就我們未獲得適當所有權證明而使用租賃物業提出任何索賠或質疑。此外，截至最後實際可行日期，我們尚未向相關政府機關登記我們主要租賃物業中的三份辦公場所租賃協議。根據中國的相關法律法規，我們需要對已執行的租賃合約進行登記並向相關政府機關備案。誠如我們的中國法律顧問告知，未辦理租賃協議登記不會影響該等租賃協議的效力，但相關主管房屋管理部門可責令我們在規定期限內辦理租賃協議登記；若我們未能在規定期限內完成登記，則每份未登記租賃協議可能被處以人民幣1,000元至人民幣10,000元的罰款。

---

## 風險因素

---

我們無法保證能夠在當前期限屆滿後以商業上合理的條款延長或續簽租約，或根本無法延長或續簽，且我們使用該等租賃物業的權利可能會受到該等物業的先前產權負擔的負面影響。任何此類事件均可能導致我們被迫搬遷受影響的業務，從而可能擾亂我們的運營，並產生巨額搬遷開支。因此，即使我們能夠延長或續簽租約，惟由於對租賃物業的需求較高，租金可能大幅上漲。此外，隨著業務的不斷增長，我們可能無法為當前的租賃物業物色到理想的替代地點，而未能搬遷受影響的業務可能會對我們的業務和經營產生不利影響。

與環境、社會及管治考慮因素及相關申報責任有關的預期，可能使我們面臨潛在負債、成本增加、聲譽受損以及對我們業務的其他不利影響。

為識別、管理及降低環境、社會及管治風險，我們可能會產生額外成本及開支，這可能會影響我們的財務表現。我們會監控可能對我們的業務、策略及財務業績產生影響的環境及氣候相關風險，並評估短期、中期及長期影響的程度。我們監控廣泛的指標，如電力消耗、溫室氣體排放、水消耗及廢物產生，以管理我們營運產生的環境及氣候相關風險，並致力為員工提供足夠支持，以營造友好及鼓舞人心的企業文化。該承諾可能會產生大量額外成本，並可能影響我們的盈利能力。更多詳情請參閱「業務－環境、社會及治理」。

此外，日益增加的環境、社會及管治相關監管規定（包括我們經營所在司法管轄區的各项環境、社會及管治披露規定）可能導致合規成本上升，銷售成本亦可能上升。未能適應新法規或滿足不斷變化的行業期望及標準可能導致消費者選擇其他公司的產品，繼而可能會對我們的經營業績及財務狀況產生重大不利影響。

---

## 風險因素

---

### 與在我們經營所在司法管轄區開展業務有關的風險

我們未來的籌資活動可能須經中國證監會或其他中國政府機關批准、備案或遵守其他要求。

於2021年7月6日，中國相關政府機構發佈《關於依法從嚴打擊證券違法活動的意見》。該等意見強調要加強對證券違法活動的管理及對中國公司境外上市的監管，並提出要採取有效措施，如推動相關監管制度建設，應對中國公司境外上市面臨的風險及事件。

於2023年2月17日，中國證監會頒佈《境外上市試行辦法》，於2023年3月31日生效。《境外上市試行辦法》規定（其中包括）尋求直接或間接在境外市場首次[編纂]或[編纂]證券的中國境內公司，須於提交境外[編纂]後三個營業日內向中國證監會提交所需文件。我們將在《境外上市試行辦法》規定的特定時限內向中國證監會備案，倘我們未能完成備案，[編纂]將不會完成。

於2023年2月24日，中國證監會、財政部、中國國家保密局、中國國家檔案局發佈《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》（「檔案規定」），於2023年3月31日生效。檔案規定中要求，境內企業境外證券發行上市活動（無論屬直接或間接）中，境內企業以及提供相關證券服務的證券公司、證券服務機構應當嚴格遵守保密及檔案管理相關要求，建立健全保密和檔案工作制度，採取必要措施落實保密和檔案管理責任。檔案規定的詮釋及實施可能進一步發展，違反有關規定可能會嚴重影響我們的業務、財務狀況或經營業績。

我們無法向閣下保證，未來頒佈的任何新規則或法規不會對本公司或我們的融資活動施加額外的規定或限制。倘日後確定我們的未來融資活動需要獲得中國證監會或其他監管機構的批准或向其備案或辦理其他程序，我們可能無法及時或根本無法獲得有關批准、完成有關備案程序或符合有關其他規定，並可能因未能遵守而面臨中國證監會或其他監管機構的制裁。

---

## 風險因素

---

我們經營所在國家及地區的經濟、政治或社會狀況或政府政策的變化可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生影響。

我們絕大部分業務均位於中國。因此，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景可能在很大程度上受到中國整體政治、經濟及社會狀況以及中國整體經濟持續增長的影響。

儘管中國經濟於過去數十年大幅增長，但無法保證各行業將保持或公平增長。中國政府已實施多項措施鼓勵經濟發展。部分該等措施可能有利於中國整體經濟，但未必會對我們產生相同影響。

此外，全球經濟、政治及社會狀況正急速演變，並存在不明朗因素。例如，衛生流行病對全球經濟造成巨大下行壓力。地緣政治緊張局勢及衝突、能源危機、通脹風險、利率上升、金融體系不穩及美國聯邦儲備局收緊貨幣政策，為全球經濟帶來新挑戰及不明朗因素。目前尚不清楚此等挑戰及不確定性是否會得到遏制或解決，以及其對全球政治及經濟狀況的長期影響。此外，美國或其他司法管轄區不時單方面實施制裁及出口管制措施。該等措施可能對目標國家、市場及／或實體造成重大影響。中國公司或會受該等制裁或出口管制措施影響。我們亦可能面臨與受制裁或出口管制的業務夥伴進行交易的風險。因此，我們可能因遵守此等複雜的法規及措施而產生額外成本，並可能因任何違反而面臨處罰，即便其屬無心之失。

我們經營所在若干區域市場的法律體系內的任何潛在變化將會影響我們的業務、財務狀況及經營業績。

我們的業務及經營主要在中國進行，並受中國法律法規管轄。中國的法律制度乃以立法機構、司法機關及執法機關的成文法規及其詮釋為基礎。過往的法庭判決可引用作為參考，但作為先例的價值有限。近年來，中國政府已顯著加強了中國法律法規建設，為中國各種形式的外商投資提供保障。然而，由於許多相關法律法規相對較新，且由於公開的案例及司法解釋數量有限，缺乏先例價值，我們可能無法預判這些法律法規的執行後果，且此類執行可能招致大量成本以及分散資源及管理層注意力。

---

## 風險因素

---

地域性或全球經濟衰退，或地緣政治環境惡化，均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生影響。

地緣政治、經濟及市場狀況，包括全球金融市場流通量、債務及股價水平及波動、利率、貨幣及商品價格、投資者情緒、通脹以及資金及信貸的可行性及成本等因素已經並將繼續影響我們經營所在的國家。部分世界主要經濟體的中央銀行及金融機構所採取的擴張性貨幣及財政政策的長期影響存在相當大的不確定性。世界各地經濟復甦緩慢及高通脹、高利息的環境已導致全球波動加劇。該等事態發展可能會對全球流動性造成不利影響，加劇市場波動，增加美元融資成本，導致全球金融狀況收緊及對經濟衰退的擔憂。目前尚不清楚此等挑戰及不確定性是否會得到遏制或解決，以及其對全球政治及經濟狀況的長期影響。全球或中國經濟的任何嚴重或長期放緩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。

閣下對本公司、我們的董事及高級管理人員實施法律程序或執行海外判決方面的追索權可能受限。

我們絕大部分的業務及經營位於中國。此外，我們幾乎所有董事及高級職員均居住在中國，且其絕大部分資產均位於中國。[編纂]可能難以向居住於中國的該等人士送達法律文書或在中國對我們或彼等執行從非中國法院獲得的任何判決。中國未與大部分其他司法轄區訂立互相認可及執行法院裁決的條約。因此，中國可能難以或不可能認可並強制執行任何該等中國境外司法管轄權區的法院判決。

於2006年7月14日，中國最高人民法院與香港特別行政區政府簽訂《最高人民法院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》（「安排」）。根據安排，在民商事案件中，任何指定的中國人民法院或任何指定的中國香港法院作出的可執行的最終法院判決根據書面管轄協議要求支付款項的當事人，可向相關的中國人民法院或中國香港法院申請認可及執行該判決。書面法院管轄協議指當事人在該安排生效日期後以書面形式明確指定中國香港或中國內地法院對爭議具有唯一管轄權的協議。因此，倘糾紛的當事人並無同意以書面形式訂立選擇法院協議，可能無法在中國執行由中國香港法院作出的判決。因此，[編纂]可能難以或不可能向我們位於中國的若干資產或董事送達法律程序文件，以尋求在中國認可及執行外國判決。

---

## 風險因素

---

於2019年1月18日，中國最高人民法院與中國香港訂立《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》（「新安排」）。新安排將擴大中國與中國香港根據該安排相互執行判決的範圍。對於根據該安排需由當事人以書面協議形式約定選擇司法管轄權區以便所選擇的司法管轄權區對某事項具有唯一管轄權的情形，新安排規定原審法院可根據若干規定未經當事人同意而行使管轄權。新安排在生效後將取代該安排。新安排於2024年1月29日在中國內地及中國香港生效。根據新安排，任何一方當事人可按新安排所載之條件向相關中國法院或中國香港法院申請認可和執行民商事案件的有效判決。儘管已簽署新安排，但根據新安排提起的任何訴訟的結果及有效性仍難以預測。

有關外幣兌換的政策可能會影響我們的外匯交易以及我們支付股息及履行其他義務的能力。

人民幣兌換須遵守中國的適用法律及法規。我們向客戶收取的大部分款項均為人民幣，並可能需要將人民幣兌換為外幣，以向H股持有人支付股息（如有）。根據中國現行外匯法規，於[編纂]完成後，我們將能通過遵守若干程序規定以外幣派付股息而無需經國家外匯管理局或其地方分局事先批准。然而，倘日後使用外幣進行經常賬戶交易受到限制，我們未必能以外幣向股東派付股息。我們資本賬戶下的外匯交易繼續受到外匯管制，並須獲得國家外匯管理局或其地方分局的批准。該等限制可能會影響我們通過股權融資獲得外匯或獲得外匯應付資本開支的能力。

我們的大部分收入及成本均以人民幣計值。人民幣的任何重大重估均可能會對我們的經營業績、現金流量及財務狀況產生重大不利影響。人民幣兌美元及其他外幣的匯率起伏不定，並受（其中包括）中國政府政策以及中國及國際政治及經濟狀況變化的影響。自1994年以來，人民幣兌換外幣（包括美元）一直根據中國人民銀行設定的匯率進行，該匯率由中國人民銀行每日根據前一營業日銀行間外匯市場匯率及全球金融市場的現行匯率予以設定。難以預測市場力量或政府政策未來如何影響人民幣兌港元、美元或其他貨幣的匯率。

---

## 風險因素

---

國際形勢變化可能會導致人民幣兌美元、港元或其他外幣升值。倘人民幣兌其他貨幣大幅升值，及由於我們需要將[編纂]及未來融資的[編纂]兌換為人民幣並匯寄用於經營，則人民幣兌相關外幣的升值將減少我們兌換所得的人民幣金額。另一方面，由於H股的股息（如有）將以港元支付，人民幣兌港元貶值可能會減少以港元計值的H股的任何現金股息金額。此外，可供我們以合理成本減少外匯風險敞口的工具有限。任何上述因素均可能會對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景造成重大不利影響。

### 匯率波動可能導致外匯損失。

人民幣兌換為外幣（包括港元及美元），乃按照中國人民銀行設定的匯率兌換。難以預測市場力量或政府政策日後如何影響人民幣、港元、美元或其他貨幣之間的匯率。人民幣兌港元、美元及其他貨幣的價值受（其中包括）中國政治及經濟狀況變動以及中國外匯及貨幣政策的影響。我們無法向閣下保證日後人民幣兌港元及美元不會大幅升值或貶值。我們的大部分收入及開支均以人民幣計值。

人民幣的任何大幅升值或貶值均可能對我們的收入、盈利及財務狀況以及H股價值及就H股應付的任何股息造成重大不利影響。例如，倘我們需要將我們收取的港元及美元兌換為人民幣以支付我們的營運開支，人民幣兌港元及美元升值將對我們兌換所得的人民幣金額造成不利影響。相反，人民幣兌港元及美元大幅貶值可能大幅減少我們盈利的港元或美元等值，從而可能對我們H股的價格造成不利影響。

我們並無訂立任何對沖交易以降低我們所面臨的外匯風險。儘管我們日後可能決定訂立對沖交易，但該等對沖的可用性及其有效性可能有限，且我們可能無法或根本無法有效對沖我們所面臨的風險。此外，我們的匯兌虧損可能因中國外匯管制法規限制我們將人民幣兌換為外幣的能力而擴大。因此，匯率波動可能對閣下的[編纂]造成重大不利影響。

---

## 風險因素

---

根據中國法律，支付股息或出售或以其他方式處置我們的H股所得收益須繳稅。

名列H股股東名冊的H股非中國居民個人持有人（「非中國居民個人持有人」）須就自我們收取的股息繳納中國個人所得稅。根據國家稅務總局於2011年6月28日頒佈的《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），派付予H股非中國居民個人持有人股息的適用稅率介乎5%至20%（通常為10%），視乎中國與H股非中國居民個人持有人所居住的司法管轄區有否訂立任何適用稅收協定及中國與中國香港之間的稅收安排而定。倘非中國居民個人股東所在司法管轄區未與中國簽訂稅收協定，則須就從我們收到的股息繳納20.0%的預扣稅。更多詳情請參閱「監管概覽－有關稅務的法律法規」。此外，根據《中華人民共和國個人所得稅法》（「個人所得稅法」）及其實施條例，H股非中國居民個人持有人出售或以其他方式處置H股所得收益須按20%的稅率繳納個人所得稅。然而，根據財政部及國家稅務總局於1998年3月30日頒佈的《關於個人轉讓股票所得繼續暫免徵收個人所得稅的通知》，個人轉讓企業上市股份所得收益可免徵個人所得稅。截至最後實際可行日期，前述條文並無明確規定非中國內地居民個人持有人轉讓於海外證券交易所上市的中國內地居民企業股份是否須繳納個人所得稅。據本公司所深知，中國稅務機關實際上並無就該等收益徵收個人所得稅。倘日後徵收該稅項，該等個人持有人[編纂]H股的價值可能會受到重大不利影響。

根據《中華人民共和國企業所得稅法》（「企業所得稅法」）及其實施條例，非中國居民企業一般須就其來源於中國境內的所得按10%的稅率繳納企業所得稅，包括自中國公司收取的股息及處置中國公司股權所得的收益。有關比率可根據中國與非中國居民企業所在司法管轄區之間的任何特別安排或適用條約調低。根據國家稅務總局於2008年11月6日頒佈的《關於中國居民企業向境外H股非居民企業股東派發股息代扣繳企業所得稅有關問題的通知》（國稅函[2008]897號），我們擬就應付予H股非中國居民企業持有人（包括香港結算代理人）的股息按10%的稅率代扣代繳稅項。根據適用所得

## 風險因素

稅協定或安排有權按經調減稅率納稅的非中國居民企業，須向中國稅務機關申請退還超出適用協定稅率的任何預扣稅款，且有關退款的付款須經中國稅務機關批准。更多詳情請參閱「監管概覽－有關稅務的法律法規」。我們無法精準預判實施企業所得稅法的影響，包括出售或以其他方式處置H股所得收益是否及如何向H股非中國居民企業持有人徵收企業所得稅。倘日後徵收該稅項，則非中國居民企業股東[編纂]H股的價值可能會受到重大不利影響。

### 我們派付股息受適用法律法規的規限。

根據中國法律，股息僅可透過可分派利潤支付。可分派利潤指按中國公認會計準則釐定的除稅後利潤減任何累計虧損彌補及我們須向法定及其他儲備作出的撥款。因此，我們未必有足夠可分派利潤(如有)供日後向股東分派股息，包括在財務報表顯示營運獲利的期間。任何當年並無分派的可分派利潤，可保留作往後年度的分派。

此外，由於根據中國公認會計準則計算的可分派利潤與根據國際財務報告準則的計算在若干方面有所不同，故我們的子公司可能並無根據中國公認會計準則釐定的可分派利潤(即使其根據國際財務報告準則釐定有年內利潤)，反之亦然。因此，我們未必能自子公司收取足夠分派。子公司未能向我們派付股息可能對我們的現金流量及我們日後向股東作出股息分派的能力造成負面影響，包括我們的財務報表顯示我們的業務有盈利之期間。

### 我們的營運受我們經營所在國家及地區稅法及法規的規限，並可能受其影響。

我們須接受中國稅務機關對我們根據中國稅務法律法規履行稅務責任的定期審查。無法向閣下保證我們日後將始終全面遵守所有適用中國稅務法律及法規，亦無法保證我們的董事、高級職員或員工不會面臨任何稅務相關的或有事件。倘本公司或我們的董事、高級職員或員工於未來未能遵守相關稅務法律法規，我們或相關人士或會就不合規事件而受到中國稅務機關調查，這或會導致罰款、其他處罰或行動，從而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績以及聲譽產生不利影響。於往績記錄期間，本集團曾出現未及時提交報稅表的情況。所涉金額均不重大，且我們已補交報稅表，上述事項未導致任何行政處罰。因此，據中國法律顧問所告知，該等事項不會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

---

## 風險因素

---

根據個人所得稅法，在中國境內有住所，或無住所但在中國境內居住一年或以上的外國公民，將按照其在中國境內或境外取得的所得按累進稅率繳納中國個人所得稅。全國人大常務委員會已批准《個人所得稅法》的修訂，自2019年1月1日起生效。根據《個人所得稅法》，在中國境內無住所但於納稅年度在中國居住共183天或以上的外國公民，須就其在中國境內或境外獲得的收入繳納中國個人所得稅。我們的業務、財務狀況及經營業績可能受該等不斷演變的法律及法規所影響。

**我們受勞動相關法律法規監管規定的規限。**

根據於2008年1月生效並於2012年12月修訂的《中華人民共和國勞動合同法》（「勞動合同法」）及其實施細則（於2008年9月生效），在簽訂勞動合同、最低工資、支付薪酬、釐定員工試用期及單方面終止勞動合同方面，僱主須遵守更嚴格的規定。我們相信，本公司目前的做法符合勞動合同法及其實施條例。然而，有關政府部門可能會持不同意見，並對我們處以罰款。

根據相關中國法律法規，用人單位應當按照相關法規規定的費率及基數繳納為其員工繳納基本養老保險、基本醫療保險、工傷保險、失業保險、生育保險及住房公積金（統稱「員工福利」），並應扣繳其員工應承擔的員工福利。於往績記錄期間，我們使用第三方服務提供商為個別員工支付員工福利。

根據第三方服務提供商與本公司之間的協議，第三方服務提供商有義務為本公司的有關員工支付員工福利。截至最後實際可行日期，概無與我們合作的第三方服務提供商未能為我們的員工支付或延遲支付任何員工福利。截至最後實際可行日期，我們並無收到相關政府部門就上述員工福利供款慣例發出的任何通知或查詢，且我們已取得信用報告，確認我們於往績記錄期間並無面臨任何與僱員福利有關的行政處罰。

誠如我們的中國法律顧問所告知，考慮到（其中包括）上述事實，基於我們已取得的信用報告，以及我們並無收到相關政府部門的任何通知或查詢，我們被徵收滯納金或罰款或被強制執行的風險相對較低。因此，該等事宜將不會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

---

## 風險因素

---

由於勞動相關法律法規的解釋及實施仍在演變，我們的僱傭慣例可能無意地違反中國的勞動相關法律法規，其可能令我們發生勞資糾紛或遭政府調查。倘被視為違反相關勞動法律及法規，我們可能須向員工提供額外賠償，而我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

### 與[編纂]有關的風險

我們的H股流通性及[編纂]可能波動，這可能導致閣下蒙受重大損失。

H股的[編纂]或會波動，且可能受到我們無法控制的因素影響而大幅波動，包括中國香港、中國、美國及全球其他地區的證券市場的整體[編纂]。尤其是，其他業務營運主要位於中國且其證券在中國香港[編纂]的公司的股份表現及[編纂]波動，可能影響我們H股[編纂]及[編纂]的波幅。眾多總部位於中國的公司已將其證券在中國香港[編纂]，部分公司正在籌備將其證券在中國香港[編纂]。部分該等公司的股價曾出現劇烈波動，包括[編纂]後價格大幅下跌。該等公司的證券於其[編纂]之時或之後的[編纂]表現可能影響對總部位於中國但在中國香港[編纂]的公司的整體[編纂]情緒，因此可能影響H股的[編纂]表現。該等廣泛的市場及行業因素可能嚴重影響H股的[編纂]及[編纂]，而不論我們的實際運營表現如何。

我們的H股未必能形成或維持活躍的[編纂]。

我們的H股於[編纂]前並無[編纂]。概不保證於[編纂]完成後，H股會形成或維持活躍的[編纂]。我們H股的[編纂]由本公司與[編纂]（為其本身及代表[編纂]）磋商後釐定，未必能反映我們H股於[編纂]完成後的[編纂]。於[編纂]完成後，H股的[編纂]可能隨時跌破[編纂]。

## 風險因素

未來在[編纂]上大量出售或被認為出售我們的H股可能會對H股的現行[編纂]及我們未來籌集額外資本的能力產生重大不利影響，或可能導致閣下的持股被[編纂]。

我們H股的[編纂]可能因未來在[編纂]上大量出售H股或其他與H股相關的證券、發行新股或其他證券或認為可能發生此類出售或發行而下跌。未來大量出售或被認為大量出售我們的證券（包括任何未來[編纂]），亦可能對我們在特定時間以對我們有利的條款籌集資金的能力造成重大不利影響。

我們H股的[編纂]高於緊接[編纂]前每股股份有形資產淨額。因此，[編纂]項下H股的[編纂]及[編纂]的每股股份[編纂]有形資產淨額將遭受即時[編纂]。此外，我們可能會根據任何現有或未來股票期權激勵計劃發行股份，此舉將會進一步攤薄股東在本公司的權益。為擴展我們的業務，我們可能會考慮日後[編纂]及[編纂]額外的H股，或日後為我們的業務擴展（為現有業務或新收購）籌集更多資金提供資金。倘通過按比例向現有股東發行以外的方式發行本公司新股本或與權益掛鈎的證券籌集額外資金，則(i)現有股東的持股比例可能會降低，且彼等的每股盈利隨後可能遭受[編纂]及減少，(ii)該等新發行證券可能附有較現有股東股份優先的權利、優惠或特權；及／或(iii)倘我們日後以低於每股股份有形資產淨額的價格發行額外H股，H股的[編纂]及[編纂]的每股股份有形資產淨額可能會遭受[編纂]。

我們在如何使用[編纂]方面具備重大酌情權，但閣下未必一定會同意我們使用[編纂]的方式。

我們的管理層可能以閣下未必認同或無法帶來可觀回報的方式使用[編纂]。更多詳情請參閱「未來計劃及[編纂]用途」。然而，我們的管理層將酌情決定[編纂]的實際用途。閣下將資金托付給我們的管理層，而對於[編纂]的具體用途，閣下須依賴我們管理層的判斷。

我們的內資股日後可能轉換為H股，可能增加H股的市場供應，而不利於H股的[編纂]。

我們的任何內資股經中國證監會批准後可轉換為H股，且該等轉換後的股份可於境外證券交易所[編纂]或[編纂]。任何轉換後的股份於境外證券交易所之[編纂]或[編纂]，亦應符合該證券交易所的監管程序、規則及要求。轉換後的股份在境外證券交易所[編纂]及[編纂]無須經類別股東表決。然而，中國公司法規定，就公司[編纂]而言，

---

## 風險因素

---

[編纂]前已發行的該公司股份自[編纂]之日起一年內不得轉讓。因此，在取得必要批准後，目前在我們境內股東名冊上持有的股份在轉換後可於[編纂]一年後以H股的形式在聯交所[編纂]，這可能進一步增加H股的市場供應，而不利於H股的[編纂]。

單一最大股東集團對本公司有重大影響力，而他們的利益未必與其他股東的利益一致。

緊隨[編纂]完成後（假設[編纂]未獲行使），單一最大股東集團所持股份將佔本公司投票權的[編纂]%。倘單一最大股東集團採取集體行動，包括有關兼併、合併及出售我們全部或絕大部分資產、選舉董事、股息政策及其他重大公司行動的決策，將對我們的業務產生重大影響。彼等可能會採取不符合本公司或證券持有人最佳利益的行動。例如，集中所有權可能會阻礙、推遲或阻止本公司控制權的變更，從而可能會剝奪我們的股東在本公司出售過程中獲得股份溢價的機會並可能降低我們的股價。另一方面，倘單一最大股東集團贊成任何該等行動，即使遭到包括 閣下及[編纂]我們股份的股東在內的大多數其他股東的反對，該等行動仍可能會被採取。

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。

我們不能保證在[編纂]後何時以及以何種形式就我們的[編纂]派付股息。股息宣派由董事會提議，並根據及受限於多種因素，即我們的業務及財務表現、資本及監管規定以及整體業務及經營情況而確定。儘管我們的財務報表顯示業務運營錄得盈利，惟我們可能並無足夠或任何利潤可供日後向我們的股東分派股息。

倘證券或行業分析師並無公佈有關我們的研究報告，或倘彼等對我們H股提出的推薦意見有不利變動，則H股的[編纂]及[編纂]可能會下跌。

我們H股的[編纂]將受到行業分析師或證券分析師所發佈的關於本公司或我們業務的研究報告的影響。倘對我們進行研究的一名或多名分析師降低對H股的評級，H股的價格可能會下跌。倘其中一名或多名分析師不再將本公司納入研究或未能定期發佈有關我們的報告，則我們可能會失去在金融市場的曝光率，進而可能導致我們的[編纂]或[編纂]下跌。

---

## 風險因素

---

我們無法保證從本文件所載官方政府來源或其他來源獲得的事實、預測及其他統計數字的準確性。

本文件，尤其是「行業概覽」一節，載有與我們行業有關的資料及統計數據。該等資料及統計數據摘錄自受我們所托而編製的灼識諮詢報告以及各種政府官方出版物及其他公開出版物。我們認為該等信息來源為相關信息的適當來源，且我們在摘錄及轉載有關信息時已採取合理謹慎態度。然而，我們無法保證有關數據來源的質量或可靠性。我們、聯席保薦人、[編纂]、我們或彼等各自任何董事、高級職員或代表或參與[編纂]的任何其他人士並未對來自政府官方來源的資料及統計數據進行獨立查驗，且概不就其準確性作出任何聲明。該等資料的收集方法可能存在瑕疵或屬無效，或發佈的資料與市場慣例間可能存在差異，這可能會導致統計數據失實或不可與其他經濟組織編製的統計數據進行比較。此外，我們無法向閣下保證該等資料的呈列或編製基準或準確性與其他地方呈列的類似統計數據相同。在任何情況下，閣下應審慎斟酌該等資料或統計數據的重要性。

本文件所載前瞻性陳述涉及風險及不確定因素。

本文件包含若干前瞻性的陳述及資料，並使用「預計」、「相信」、「可能」、「展望未來」、「擬」、「計劃」、「預測」、「尋求」、「預期」、「可」、「應該」、「應當」、「會」或「將」等前瞻性術語及類似表達。我們謹此提醒閣下，依賴任何前瞻性陳述涉及風險及不確定性，且任何或全部該等假設可能被證實為不準確，因此，基於該等假設的前瞻性陳述亦可能不準確。鑒於該等及其他風險和不確定因素，本文件中包含的前瞻性陳述不應被視為我們聲明或保證我們的計劃及目標將會實現，且該等前瞻性陳述應連同多項重要因素(包括本節所載的因素)一併考慮。在上市規則的規定規限下，我們無意因獲得新資料、日後事件或其他原因而公開更新或以其他方式修訂本文件中的前瞻性陳述。因此，閣下不應過度依賴任何前瞻性資料。本警示聲明適用於本文件所載所有前瞻性陳述。

---

## 風險因素

---

閣下應細閱文件全文，我們強烈提醒閣下不要依賴報章或其他媒體報導中有關我們及[編纂]的資料。

本文件刊發前，或本文件日期後但[編纂]完成前，可能有關於我們及[編纂]（如利潤估計資料）的報章及媒體報道。閣下作出有關[編纂]的[編纂]決定時，應僅依賴本文件所載資料及我們在中國香港發佈的任何正式公告。我們對報章或其他媒體所報道的任何資料的準確性或完整性，以及報章或其他媒體就[編纂]或我們所發表的任何估計、觀點或意見的公平性或適當性概不負責。我們不會就任何該等資料或刊物的適當性、準確性、完整性或可靠性作出任何聲明。

因此，有意[編纂]決定是否[編纂]時不應依賴任何該等資料、報告或刊物。[編纂]的有意[編纂]務請注意，決定是否[編纂]我們的[編纂]時，應僅依賴本文件所載的財務、經營及其他資料。一經[編纂]的[編纂]，閣下將被視為已同意不會依賴本文件所載以外的任何資料。