

風險因素

[編纂]我們的H股涉及各種風險。在[編纂]我們的H股之前，閣下應仔細考慮本文件中的所有資料，特別是下述的風險和不確定性。以下是我們認為的重大風險的描述。發生以下任何風險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。如果發生任何這些事件，我們股票的交易價格可能會下跌，閣下可能會損失全部或部分[編纂]。

這些因素是可能發生也可能不會發生的意外事件，我們無法就任何此類意外事件發生的可能性發表意見。所提供的資料乃截至最後實際可行日期，除非另有說明，於本文件日期後不會更新，並受「前瞻性陳述」中的警示性陳述的約束。

業務及行業相關的風險

我們不能保證未來電控解決方案市場會如我們預期般迅速發展以支持我們的增長，亦不能保證行業趨勢和客戶接受度會朝著對我們有利的方向發展。如果對這些解決方案的需求停滯不前或增長速度慢於預期，我們的業務、財務狀況和經營業績可能會受到不利影響。

我們的增長依賴於電控解決方案市場的持續發展和擴張，而其發展和擴張又取決於新能源汽車行業和其他新興領域（如eVTOL和具身智能）的不斷擴張。我們無法保證該等市場將按目前預期的速度增長，或現行行業趨勢將持續有利於我們的技術軌跡。未來需求可能受到多種我們無法控制的因素影響，包括產業扶持政策的變動、主機廠採購戰略的調整、消費者對新能源汽車的接受程度差異、價值鏈各環節技術升級的時間及方向以及影響下游客戶資本支出及生產計劃的宏觀經濟狀況波動。尤其是，新能源汽車的需求通常被視為家庭及企業的選擇性消費品，在宏觀經濟波動期間可能會減弱。在經濟下行週期，消費者及企業可能延遲或減少可自由支配的採購，從而導致新能源汽車銷量低於預期，進而減少對我們解決方案的需求。

客戶對我們解決方案的接受程度亦取決於其對性能、可靠性及相較競爭產品及替代架構的成本競爭力的評估。任何客戶偏好的轉變、車型推出的延遲、產量的減少或主機廠增加自研解決方案的使用，均可能減少對我們產品的需求。若市場增長放緩、

風險因素

出現波動或與當前預期背離，或客戶採用競爭性技術，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。

我們未來的業務和競爭地位取決於我們不斷創新和高效開發先進電控解決方案的 능력，以滿足不斷變化的客戶和監管要求。未能及時、具有成本效益地增強現有解決方案或推出新解決方案可能會導致機會損失和行業領導地位減弱。

我們未來的業務、財務狀況、經營業績和競爭地位取決於我們經濟高效、及時開發高性能電控解決方案的能力，包括功率模塊、電機控制器和功率磚—滿足不斷變化的市場需求、客戶要求和監管標準。開發先進技術和集成解決方案需要在硬件架構、專有控制算法和嵌入式軟件開發、模塊化設計以及系統級安全性和可靠性方面擁有深厚的專業知識。我們在開發或推出新解決方案時可能會面臨重大的技術或生產挑戰以及延遲，包括供應鏈中斷和質量控制問題。

為了保持競爭力，我們必須繼續：

- 設計創新、高性能和可靠的解決方案，使我們從競爭對手中脫穎而出；
- 與客戶和戰略合作夥伴在所有集成級別上就新設計和定制進行有效協作；
- 快速響應技術變革和競爭對手的產品；和
- 及時、經濟地適應不同地區和應用場景不斷變化的客戶偏好、市場狀況和監管標準。

技術或法規的快速變化可能會對我們的業務前景產生重大影響。如果不適應，可能會損害客戶關係，導致業務損失，並削弱我們作為整個行業價值鏈中值得信賴的合作夥伴的地位。無法保證我們能夠跟上技術發展的步伐、收回開發成本或調整我們的解決方案以有效地滿足新興需求。如果我們遇到延誤或未能按預期開發和推出新技術或解決方案，我們滿足客戶需求或拓展新市場（包括eVTOL和具身智能）的能力可能會受到影響，這可能會對我們的業務、財務狀況、經營業績和競爭地位產生重大不利影響。

風險因素

電控行業競爭激烈且變革迅速。未能有效應對競爭壓力或行業趨勢可能會對我們的市場份額、業務、財務狀況和經營業績產生不利影響。

我們主要在全球電控行業經營，該行業的特點是競爭激烈、技術壁壘高、行業標準不斷發展和監管要求嚴格。我們面臨著來自成熟的全球和國內電控解決方案提供商以及內部開發專有技術的領先主機廠的激烈競爭。新進入者和顛覆性技術的不斷湧現進一步加劇了競爭。

為了保持我們的競爭地位，我們必須在研發方面投入大量資金，增強我們的知識產權組合，並迅速適應不斷變化的客戶需求和技術趨勢。先進電控技術的開發和商業化需要大量的資本投資和較長的交貨時間，並且不能保證我們的努力會帶來市場成功。未能創新、適應行業變化或準確預測客戶需求可能會導致市場份額的損失，並對我們的業務、財務狀況和經營業績產生不利影響。

我們已產生淨虧損，且在不久的將來可能無法實現或維持盈利。

於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們分別取得淨虧損人民幣237.2百萬元、人民幣335.0百萬元、人民幣213.5百萬元及人民幣257.1百萬元。由於我們正處於業務及運營擴張階段，且持續投入研發，短期內可能繼續產生淨虧損。我們在不久的將來可能無法實現或其後維持盈利。

我們認為，未來收入增長將取決於（其中包括）是否有能力開發新技術、提升客戶體驗、制定有效的商業化戰略、成功開展有效競爭、開發新解決方案以及成功維持並獲取額外客戶。因此，閣下不應依賴任何過往期間的收入作為我們未來業績的指標。

我們亦預期，隨著業務及運營持續擴張並投入研發，未來期間的成本及開支將有所增加。若我們無法產生足夠收入並控制開支，可能會繼續產生重大虧損，且可能無法實現或其後維持盈利。

風險因素

我們為獲得主要主機廠的定點項目投入了大量資源。然而，無法保證這些努力能夠持續轉化為量產或穩定的業務關係。

從與主機廠的初步接洽到我們的解決方案最終被選定集成到特定車型，我們都投入了大量的人力、物力和財力。我們的直銷模式要求與主機廠密切合作，並需在爭取定點項目時進行大量前期投入，而這一過程存在較大不確定性。一旦獲得定點，相關解決方案通常會在該車型的整個生命週期內被採用，除非主機廠發起新一輪的競爭性招標。

受行業慣例和既有合作關係影響，獲得定點的供應商在後續車型開發中通常會獲得優勢，這進一步加劇了行業競爭壁壘。如果我們未能留住現有主機廠客戶，或未來無法持續獲得定點項目，可能會投入大量資源卻無法獲得預期回報，從而對我們的業務拓展和經營業績造成重大不利影響。

我們的解決方案技術複雜，需要持續定制和驗證，以滿足客戶的嚴格要求。主機廠可能會調整產量預測、取消或推遲車型項目，或變更技術要求，這些都可能對我們實現預期收入的能力造成不利影響。

即使獲得定點項目，因主機廠承諾不具法律約束力、驗證流程週期較長、實施可能延遲及產量波動等因素，收入實現仍存在高度不確定性，任何上述情況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。

在獲得主機廠的定點項目後，我們通常會收到項目確認，但該確認並不具有法律約束力，且產量預測可能並不準確。定點僅表明我們的解決方案被選中用於某一特定車型的開發，並不保證收入實現。

主機廠可能選擇自主開發關鍵零部件或與其他供應商合作，這將影響我們解決方案的定價及盈利能力。為應對供應鏈波動，部分主機廠可能會發佈大宗訂單預測，但若實際整車產量不及預期，主機廠可能會先消耗現有庫存，延遲新訂單的產生，進而影響我們的收入預測。基於主機廠預測的任何預期本身都存在不確定性，我們的實際結果可能與預期存在重大差異。如果未來產量或收入預期被下調，可能對我們的財務狀況造成不利影響。

我們的解決方案在主機廠的設計和量產流程中發揮著重要作用。截至2025年9月30日，我們已獲得50個定點，涵蓋超過82款車型，其中54款已進入量產階段。一旦獲得定點並進入量產階段，主機廠通常會基於我們的參考設計搭建完整模塊，並集成至

風險因素

新車型。如果我們未能及時滿足主機廠要求，可能會影響其工作流程並削弱其對我們解決方案的信心，進而對我們的商業合作產生不利影響。我們能否持續成功，取決於是否能夠高效支持主機廠的設計和生產流程。

我們的解決方案在實施和驗證過程中可能週期較長且存在不確定性，面臨合同取消、延期、供應鏈短缺或實施失敗等風險。主機廠客戶通常會投入大量資源對我們的解決方案進行測試和驗證。在實現任何收入前，我們需投入大量資源，這對我們的業績預測和運營管理能力帶來風險。主機廠可能因戰略調整或產品規劃變更而取消或推遲實施。供應鏈短缺也可能導致主機廠製造和運營延遲，進而推遲我們解決方案的實施。即使我們收取了前期設計或許可費用，技術複雜性仍可能導致實施過程中出現挑戰，需要投入額外資源。此外，如搭載我們解決方案的車型銷售業績不佳，對我們解決方案的需求也可能下降。上述任何因素均可能對我們的業務運營、經營業績及財務狀況產生重大不利影響。

來自擁有強大議價能力的主機廠客戶的不斷演變的商業預期可能對我們的業務前景及經營業績產生影響。

我們的許多現有及目標客戶（尤其是汽車主機廠）因其規模龐大、採購標準嚴格，以及在某些情況下具備內部開發競爭性解決方案的能力，故對其供應商（包括我們）擁有強大的議價能力。汽車供應鏈競爭激烈，服務的主機廠數量有限，隨著成熟參與者及新進入者爭奪市場份額，競爭日益加劇。因此，我們可能面臨汽車主機廠及其他主要客戶要求降低價格的壓力，這可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。隨著主機廠推行重組、整合及成本削減舉措，該等定價壓力可能會進一步加劇。倘我們無法通過提高營運效率或推出售價或毛利率更高的新解決方案以抵銷價格下跌，我們的盈利能力可能受到重大不利影響。

鑒於汽車行業本身存在高度集中性以及我們在電控解決方案方面與相對較小的主要客戶群體的深度整合，任何主要客戶合作的損失或減少都可能使我們面臨重大的收入波動和財務風險。

汽車行業具有相對較高的集中性，電控解決方案主要由數量有限的主機廠及領先系統集成商採購。我們的業務模式要求在產品定義、驗證及量產全過程中與該等客戶緊密合作，因而導致收入基礎集中。於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，於往績記錄期間各年／期來自五大客戶的收入分別為人民幣137.5百萬元、人民幣1,066.9百萬元及人民幣1,146.4百萬元，分別佔各年／期總收入的86.1%、92.0%

風險因素

及94.0%。於往績記錄期間各年／期來自最大客戶的收入分別為人民幣47.9百萬元、人民幣422.3百萬元及人民幣768.4百萬元，分別佔各年／期總收入的30.0%、36.4%及63.1%。請參閱「業務－我們的客戶」。其產品戰略、銷售表現、平台週期或供應商選擇標準的變化，均可能直接影響我們的訂單量及生產計劃。

客戶的決策亦可能受到我們無法控制的因素影響，包括宏觀經濟狀況、新能源汽車需求的變化、內部政策調整、成本優化舉措、自主研發計劃、車型推出延遲或供應鏈重組。主要客戶的流失、訂單減少、未能獲得新平台項目或客戶生產計劃延遲，均可能導致我們收入及盈利能力出現重大波動。獲取新客戶或替代流失業務可能需要大量時間及資源，且未必能完全抵銷現有客戶訂單減少的影響。上述任何情況均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們可能因依賴數量有限的零部件供應商而面臨供應鏈風險。

從若干主要零部件供應商採購對我們的營運至關重要。於往績記錄期間，自各年度／期間的五大供應商的採購額分別為人民幣165.2百萬元、人民幣796.3百萬元及人民幣525.2百萬元，分別佔我們各年度／期間採購總額的66.2%、59.2%及48.5%。自各年度／期間的最大供應商的採購額分別為人民幣95.4百萬元、人民幣297.4百萬元及人民幣186.3百萬元，分別佔我們各年度／期間採購總額的38.2%、22.1%及17.2%。我們與該等主要供應商的關係如有任何惡化或終止，或其營運出現任何中斷，均可能對我們的供應鏈及生產能力造成不利影響。

我們供應商的營運及業務策略的穩定性受我們無法控制的因素影響，且我們無法保證我們將能夠與彼等維持穩定的關係。物色符合資格的替代或額外供應商通常為一個漫長的過程，可能會導致生產延遲、中斷及產生額外成本，該等替代供應商未必能以商業上合理的條款獲得，甚至可能完全無法獲得。倘我們的供應商無法交付必要的生產零部件，則我們的生產流程及執行業務策略的能力可能會受到影響。供應商亦可能延長交貨時間、面臨產能限制、限制供應、提高價格或遇到質量問題或其他可能中斷我們的供應及服務或增加我們的供應及服務成本的問題。

風險因素

我們的電控解決方案中未被發現的缺陷或嚴重錯誤可能會導致安全問題、產品召回或責任索賠，從而對我們的業務和聲譽產生重大不利影響。

我們的電控解決方案是影響客戶車輛安全性、可靠性和性能的核心部件。這些產品中任何未被發現的缺陷或嚴重錯誤都可能導致安全事故、產品召回或責任索賠，這可能會對我們的業務、財務狀況和聲譽產生重大不利影響。

儘管我們採取了質量控制和驗證措施，但不可能消除所有缺陷或錯誤的風險。如果發現我們的任何產品存在安全相關問題或未能按預期運行，我們可能需要進行召回、提供更換或維修，或面臨產品責任索賠和監管處罰。此類事件可能導致巨大的財務成本、客戶信任喪失、聲譽受損和市場份額下降。此外，負面宣傳或對我們產品的安全性和可靠性的擔憂可能會對我們與主機廠和其他業務合作夥伴的關係產生不利影響。

與許多行業同行相比，我們的運營歷史相對較短。可供投資者和其他利益相關者評估我們的業務、財務狀況和前景或評估我們可能面臨的風險和挑戰的歷史信息有限。

我們成立於2017年，與許多行業同行相比，我們的運營歷史相對較短。因此，可供投資者和其他利益相關者評估我們的業務、財務狀況和前景或評估我們可能面臨的風險和挑戰的歷史信息有限。我們的收入由2023年的人民幣159.8百萬元大幅增加至2024年的人民幣1,159.0百萬元，並由截至2024年9月30日止九個月的人民幣657.6百萬元增加85.1%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣1,217.4百萬元。然而，概不保證我們未來能夠維持此增長水平。作為一家年輕的公司，由於經驗有限，我們可能會遇到不可預見或更難以管理的風險和挑戰，包括應對市場條件、競爭、監管要求和客戶偏好的變化，以及擴大我們的業務。未能及時有效地應對這些風險和挑戰都可對我們的業務、財務狀況和經營業績產生重大不利影響。因此，投資者不應完全依賴我們的過往增長作為我們未來表現的指標。

風險因素

我們已經並預計將繼續在研發方面進行大量投資，不能保證這些投資將達到預期的結果，這可能會對我們的經營業績產生不利影響。

持續的研發投入保持了我們在電控解決方案方面的技術競爭力。我們在硬件設計、軟件算法、系統集成能力及可靠性測試方面投入大量資源。於2023年、2024年及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的研發費用分別為人民幣126.5百萬元、人民幣205.7百萬元、人民幣131.8百萬元及人民幣129.8百萬元。請參閱「業務－研發」。隨著下游需求的演變及新性能標準的出現，我們預期將繼續擴大該等投入。除核心業務外，我們亦在eVTOL及具身智能等新領域投入大量研發資源，以把握新興機遇並豐富我們的技術組合。該等開支可能增加我們的經營成本，並影響盈利能力及經營現金流，尤其是在產品轉換或新平台開發期間。

研發活動涉及固有風險，包括技術可行性的不確定性、意料之外的工程挑戰、驗證週期的延長及客戶規格的變化。商業成功取決於市場接受度、成本競爭力及與主機廠車型推出時間表的匹配，而上述因素均受我們無法控制的外部因素影響。新開發的技術可能未能達到預期的性能、可靠性或成本目標，並可能在商業化前需要進一步投資。若未能及時提供具商業可行性的解決方案，或未能通過未來銷售收回研發成本，可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

此外，新興技術可能會使我們現有或正在開發的技術、基礎設施或解決方案過時或降低吸引力，限制我們收回相關開發成本的能力，並可能導致收入、盈利能力和市場份額下降。我們的研發工作可能在幾年內不會對我們的經營業績做出貢獻（如有），並且此類貢獻可能低於預期或無法支付相關成本，這可能會對我們的業務、經營業績、財務狀況和競爭地位產生重大不利影響。

風險因素

如果我們的關鍵研發人員離開公司、加入競爭對手、未能達到預期的研究成果或違反保密義務，我們推進核心技術和為客戶提供定製解決方案的能力可能會受到重大影響，從而對我們的產品開發和整體競爭力產生不利影響。

我們的研發活動依賴於一支由經驗豐富的工程師及技術專家組成的團隊，該團隊在模塊設計、封裝與測試，以及電控、電機及整車集成方面具備專業知識。截至2025年9月30日，我們的研發團隊由335名員工組成，佔我們員工總數的40.0%。請參閱「業務－研發－研發團隊」。雖然我們沒有過度依賴少數人，但關鍵研發人員的離職或他們與競爭對手的接觸可能會破壞我們的技術連續性，延遲解決方案迭代並損害我們的創新能力。招聘技術研發人才的激烈競爭也可能難以吸引和留住高素質人才，從而可能影響我們的研發進度和運營效率。勞動力市場狀況、薪酬預期上升和不斷變化的就業法規等外部因素可能會進一步增加維持穩定且有能力的研發勞動力的成本和複雜性。

如果我們的關鍵研發人員由於技術限制或不可預見的挑戰而無法交付預期的研究成果，我們的解決方案開發可能會延遲或不成功。我們的員工或合作者違反機密規定的任何行為也可能導致專有技術洩露，從而損害我們的知識產權組合和競爭地位。這些風險可能會對我們的業務、經營業績、財務狀況和競爭地位產生重大不利影響。

任何未能保持高標準的技術支持、項目集成或持續服務都可能破壞我們的客戶關係，對回頭客產生不利影響，並對我們的運營和財務業績產生負面影響。

隨著客戶群的不斷擴大，我們必須始終如一地提供高效、高質量的維護和技術支持服務，以滿足客戶的需求。我們的解決方案廣泛應用於對售後服務的響應能力、技術支持能力和故障處理效率提出嚴格要求的場景。然而，業務的快速增長和不斷增加的定制化需求可能會要求我們擴大售後服務能力的的能力，包括擴大我們的服務團隊、培訓技術人員和實現全面的區域覆蓋。

定制化是我們業務模式的核心。雖然這種高度的定制化使我們能夠滿足多樣化和不斷變化的客戶需求，但它也增加了項目集成、售後支持和技術服務的複雜性和需求。如果我們未能招聘或留住足夠的合格人員，或未能建立強大的支持系統來滿足我們的定製解決方案產生的多樣化和複雜需求，我們可能無法及時響應客戶的要求。售

風險因素

後支持不足或延遲可能會導致客戶不滿意、負面評論和品牌忠誠度下降，從而可能導致市場份額和收入的損失。未解決的服務問題可能會升級為投訴、保修索賠或法律糾紛，從而進一步消耗資源並損害我們的聲譽。

此外，我們的定製解決方案需要與主機廠密切的技術合作。如果我們不能及時響應主機廠的技術升級、模型迭代或特定的集成要求，或者未能保持全面、響應迅速的服務網絡，可能會影響客戶的信心和未來的合作機會。客戶對我們支持能力的看法直接影響續訂決策和推薦。

我們可能無法充分建立、維護、保護和執行我們的知識產權和專有權利，或防止他人未經授權使用我們的技術和知識產權，這可能會損害我們的業務和競爭地位，並使我們收到第三方提起的訴訟。

我們主要依靠專利、商業秘密、商標以及與僱員及業務合作夥伴簽訂的保密協議來保護我們的知識產權。請參閱「業務－知識產權」。我們無法保證未來能及時或以具成本效益的方式申請及取得新的知識產權。申請程序可能耗費高昂成本且耗時，若需跨司法管轄區提交申請，更可能因標準與詮釋差異而增加複雜性。因此，我們知識產權的保護範圍及我們知識產權組合的商業價值可能受到影響。同時，我們的部分專有技術、流程及專有知識主要通過商業秘密而非專利進行保護。商業秘密的保護取決於我們能否維持完善的保密程序與內部控制，以及與僱員、承包商及業務合作夥伴簽訂的合約保護條款是否有效。該等措施未必總是足以防止因違反合約義務、網絡事件、人為錯誤或其他不可預見事件而導致的未經授權的披露或侵佔行為。一旦洩露，我們可能無法重新建立對商業秘密的保護，競爭對手可能取得或獨立開發類似技術。我們對商業秘密的保護受到任何損害均可能會削弱我們的競爭地位及我們專有知識的商業價值。

我們亦可能面臨第三方侵犯、盜用或以其他方式違反我們知識產權的風險。監控我們知識產權的未經授權使用可能較為困難且成本高昂，尤其是在跨多個司法管轄區時，而且我們可能無法及時發現侵權行為，甚至根本無法發現。即便發現侵權，行使我們的權利亦可能需要大量時間及資源，而由於不同市場的法律標準、舉證責任及司法解釋的不確定性，我們最終未必能夠成功。因此，我們維持我們知識產權的排他性、競爭優勢及商業價值的能力可能會受損。

風險因素

此外，我們無法向閣下保證我們的產品、解決方案、技術或業務運營不會無意中侵犯、盜用或以其他方式違反第三方的知識產權。我們行業的知識產權格局錯綜複雜且持續演變，第三方權利未必總是公開可得、可明確識別或在不同司法管轄區內具有一致的解釋。因此，我們仍可能面臨侵權指控或索賠。應對此類索賠可能需要大量財務及管理資源，且我們可能須按不利條款取得授權、修改或停止某些產品或服務，或陷入漫長的法律程序。

我們的生產設施出現任何意外中斷，都可能嚴重影響我們提供定制電控解決方案的能力，從而對我們的業務、財務狀況和經營業績產生不利影響。

我們的生產業務集中在中國的四個生產基地，即柳州、蕪湖、嘉興和重慶，這些基地共同支持我們解決方案的製造、組裝和質量控制。這些設施對於我們履行訂單、維持生產計劃和及時響應市場需求的能力至關重要。

我們生產基地的不間斷運營依賴於一系列因素，包括技術人員的可用性、零部件和公用設施的穩定供應、設備的有效維護以及遵守相關安全和環境法規。我們的設施仍然面臨各種運營風險。其中包括自然災害（例如地震、洪水或火災）、工業事故、設備故障、電力或公用事業中斷、供應鏈中斷和其他不可預見的事件。

如果我們的任何生產基地出現嚴重中斷或關閉，我們可能會面臨履行客戶訂單的延遲、運營成本增加和潛在的收入損失。此外，此類中斷可能會損害我們的聲譽，削弱客戶信任並導致商機損失。與維修或更換損壞的設施或設備相關的費用可能很高，並且可能超出我們的保險範圍。

若未能成功實施我們的業務計劃及戰略（包括產能擴張舉措），可能對我們的經營及前景造成重大不利影響。

隨著業務發展，我們可能需要通過新增生產線、升級生產設施或設立新基地的方式擴大產能。然而，我們無法向閣下保證該等擴張能夠按時完成、甚至能否完成，亦無法保證擴張後的產能能夠滿足未來需求。我們可能面臨資金短缺、監管審批、選址及設備與零部件採購等困難。專業人才短缺或影響建設進度的不可預見因素，可能進一步延誤完成時間。

風險因素

此外，我們能否實現戰略目標取決於多項因素，包括適應市場變化、應對競爭壓力及有效配置資源的能力。若我們未能按計劃執行業務戰略，可能會錯失市場機遇、無法實現預期協同效應，或未能及時響應行業發展趨勢。即使完成產能擴張，需求預測不準確或客戶需求下降仍可能導致產能過剩及利用率不足，對盈利能力造成不利影響。此外，若我們未能按計劃執行業務戰略，可能無法達成增長目標，且我們的業務、財務狀況、經營業績及前景可能會受到重大不利影響。請參閱「業務－我們的戰略」及「未來計劃及[編纂]用途」。

我們的業務成功取決於我們關鍵管理層的持續服務。未能吸引、挽留或激勵主要僱員，或勞工成本的任何大幅增加，均可能對我們的營運及增長前景產生不利影響。

我們的關鍵管理層團隊負責戰略規劃、營運監督及客戶關係管理。該等人士擁有深入的行業知識、技術專長及長期的客戶關係，這對我們的營運及競爭力至關重要。在我們的行業中，對經驗豐富的管理人才的競爭非常激烈，而合資格的候選人有限。倘我們未能吸引、挽留或激勵該等人員，不論是因競爭對手提供更具吸引力的薪酬待遇、合資格人才供應有限，還是其他個人或專業考量，我們執行業務策略、維持營運穩定性及尋求增長機會的能力均可能受到不利影響。此外，勞工成本（包括因市場主導的薪金調整、監管變動或通脹壓力而產生的勞工成本）的任何大幅增加，均可能增加我們的營運開支，並對我們的盈利能力造成負面影響。任何關鍵管理人員的流失，或我們未能及時聘用及招納合資格替代人選，可能會對我們的業務、財務狀況、經營業績及增長前景造成重大不利影響。

我們面臨因關鍵零部件短缺、成本增加或質量問題而產生的風險，這可能會對我們的業務運營、財務狀況、經營業績和未來前景產生重大不利影響。

我們面臨因關鍵零部件短缺或成本增加或質量問題而產生的風險，這可能會對我們的業務運營、財務狀況、經營業績和未來前景產生重大不利影響。作為新能源汽車電控解決方案提供商，我們的業務依賴國內外供應商穩定及時地供應高質量的電子材料、模塊、結構件和非生產相關零部件。於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們銷售成本中的材料成本分別為人民幣135.7百萬元、人民幣976.9百萬元、人民幣564.1百萬元及人民幣1,023.1百萬元，分別佔我們各相關期間總銷售成本的78.4%、85.4%、86.6%及87.0%。我們不能保證我們的供應鏈不會受到外部

風險因素

因素的影響，例如全球半導體短缺、地緣政治緊張局勢、貿易限制、自然災害或其他不可預見的事件。供應的任何重大中斷或關鍵零部件成本的大幅增加都可能導致生產延誤、製造成本增加或無法履行客戶訂單，這可能會對我們的業務運營、財務狀況、經營業績和未來前景產生重大不利影響。

此外，關鍵零部件的價格波動可能對我們的成本結構及盈利能力產生重大影響。價格波動可能受全球供需變化、地緣政治事件、貿易政策及匯率波動等因素驅動。若我們未能有效管理該等風險，我們的業務經營及財務業績可能會受到不利影響。

此外，供應商若未能符合我們的規格要求、一致性標準或認證要求，可能會對我們產品的性能、可靠性及安全性造成不利影響。識別零部件的質量缺陷可能較為困難，尤其是當此類問題屬潛在缺陷或僅在生產的後期階段或出貨後才可觀察到時。使用不合標準或不一致的零部件可能會導致報廢率增加、生產延遲、缺陷率增加、產品退貨、保修索賠或聲譽受損。該等問題可能增加我們的經營成本並對客戶滿意度造成不利影響，進而對我們的業務運營、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們在很大一部分生產中依賴第三方合同製造商，這使我們面臨與供應鏈中斷、質量控制和潛在機密信息洩露相關的風險，這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。

於往績記錄期間，我們主要在表面貼裝技術組裝以及功率模塊及PCBA生產方面依賴若干第三方合同製造商。我們不能保證第三方製造商始終符合我們的質量標準或交貨時間表。若這些製造商未能遵守我們的要求，或由於勞動力短缺、監管變化、自然災害或其他不可預見的事件而導致其運營中斷，都可能導致生產延遲、成本增加或質量問題。

此外，與外部製造商合作會增加未經授權披露或濫用我們的專有技術、商業秘密或其他機密信息的風險。儘管我們有保密協議和合同保障措施，但我們無法完全消除信息洩露或知識產權侵權的風險。

任何重大的供應鏈中斷、質量控制失敗或第三方製造商違反保密規定，都可能對我們按時按規格向客戶交付產品的能力產生重大不利影響，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負面影響。

風險因素

如果我們未能保持適當的庫存水平或有效管理庫存，我們可能會失去銷售機會或庫存積壓，這可能會對我們的財務狀況和業務運營產生不利影響。

我們的庫存主要包括零部件、發出的貨品及製成品。截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們的庫存分別為人民幣191.0百萬元、人民幣470.5百萬元和人民幣493.6百萬元。我們必須滿足主機廠在安全性、可靠性和交貨時間方面的嚴格要求，並要求提前備貨以確保穩定供應。然而，如果我們無法準確預測客戶需求或市場變化，我們的庫存水平可能會變得不平衡。在行業快速發展的背景下，主機廠對電控解決方案的需求仍然不確定，特別是在車型發行時間表、項目量產時間表和戰略調整方面。如果我們未能及時調整採購和生產計劃，我們可能會出現庫存積壓或短缺的情況，這可能會影響客戶交付、損害客戶關係，甚至導致銷售損失。

為了確保供應鏈的穩定性，我們通常會提前向供應商下訂單並備貨關鍵部件。然而，如果客戶需求沒有如預期實現，或者行業快速的技術迭代導致解決方案開發路徑發生變化，我們可能會面臨庫存減值、銷售折扣或報廢等風險，這可能會對我們的毛利率和經營現金流造成壓力。此外，隨著我們的解決方案組合不斷擴展到新領域，未能有效協調跨產品線的庫存管理可能會增加庫存控制的複雜性。如果我們未能建立靈活準確的庫存預測和管理機制，我們的業務運營、財務狀況和經營業績可能會受到重大不利影響。

國際貿易政策、地緣政治緊張局勢、出口管制以及經濟或貿易制裁的變化，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。

我們的業務營運、跨境交易及供應鏈可能受國際貿易政策、出口管制法規、經濟制裁、地緣政治緊張局勢及貿易保護措施變化的影響。該等措施可包括對若干產品或技術的出口或進口限制、增加關稅、徵費及稅項、出口管制及相關許可要求、更嚴格的清關要求或其他監管壁壘，其中任何一項均可能限制我們採購零部件或設備、向若干市場供應產品或與若干客戶及供應商進行業務往來的能力。此外，我們營運、採購或銷售產品的國家及地區之間不斷升級的地緣政治緊張局勢或貿易關係變化，可能導致市場准入限制、合規成本增加或我們的營運中斷。

風險因素

近年來，美國通過美國商務部工業與安全局管理的出口管制條例（「出口管制條例」）加大了對中國的出口管制限制，其中包括一份對海外人士實施某些貿易限制的清單（「實體清單」）。如果我們的若干客戶及供應商名列實體清單之上，並受到從／向我們採購或銷售技術、軟件或產品的限制，概不保證我們將能夠獲得並延長及維護我們就與該等客戶及供應商交易而獲得的必要監管許可證，或者此類許可證將涵蓋我們與此類客戶及供應商的所有現有及潛在交易。我們無法確定美國政府可能採取哪些可能影響我們的產品、供應商或客戶的額外出口管制行動。類似或更廣泛的限制或制裁，包括美國外國資產控制辦公室或其他司法管轄區的其他相關當局已實施或將來可能實施的制裁，可能對我們的客戶及供應商獲取或使用可能對其產品、服務供應及業務運營至關重要的技術、系統、軟件、設備或零部件的能力產生影響，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。

於2023年8月9日，拜登政府頒佈《關於解決美國對受關注國家的特定國家安全技術和產品投資的行政令》，授予美國政府設立及執行境外投資篩選制度的權力。於2024年10月28日，美國財政部頒佈《關於美國在受關注國家投資有關國家安全技術和產品的規定》（「最終規則」），以實施2023年8月9日第14105號行政命令。最終規則於2025年1月2日生效，從事涉及半導體和微電子、量子信息技術或人工智能相關特定活動的中國實體或人士進行某些交易的美國人士及其受控外國實體，施加了額外要求和限制。我們認為，基於我們的業務性質，我們不太可能被視為受關注外國人士。然而，最終規則可能導致若干美國投資者對其投資採取更為謹慎的態度，從而影響投資者對我們的情緒，從而對我們籌集資金的能力造成負面影響。

近期中國與美國之間的關稅行動已為參與跨境製造及貿易的公司帶來額外不明朗因素。美國已宣佈增加涵蓋多種中國製造產品的第301條關稅。更高的關稅可能會增加從海外供應商採購零部件的成本，降低出口到美國的產品的競爭力，或導致產業鏈上游和下游參與者調整全球採購策略。任何關稅措施的升級均可能增加我們的營運成本或減少受影響市場的客戶需求。

風險因素

不斷變化且難以預測的國際貿易政策環境，可能會影響我們的海外銷售、採購及整體業務戰略。我們可能需要調整供應鏈、市場重心及合規流程，以應對多個司法管轄區的貿易法規變化及地緣政治動態。若未能及時、有效地適應該等變化，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。

我們受到與我們的電控解決方案相關的廣泛法律、法規和客戶合規要求的約束，任何違規行為都可能對我們的業務和財務狀況產生不利影響。

作為新能源汽車核心零部件的供應商，我們的運營必須遵守產品安全、環境保護、技術標準、知識產權、出口管制和數據安全等領域的監管要求，無論是在中國還是在我們經營的海外市場。請參閱「監管概覽」。任何未能遵守適用法律、法規或客戶要求的行為（無論是由於標準的變化、我們的合規體系缺陷還是無意的錯誤）都可能導致罰款、處罰、產品召回、失去認證或限制我們在某些市場銷售產品的能力。此類事件可能會擾亂我們的業務運營，損害我們的聲譽，並對我們的財務狀況和未來增長前景產生重大不利影響。

汽車行業的季節性波動可能會導致我們的收入和經營業績出現變化。

我們的收入、現金流和經營業績會受到季節性波動的影響，主要由客戶的採購習慣以及汽車行業的週期性所驅動。根據弗若斯特沙利文的資料，主機廠通常在年底之前進行新車發佈及交付安排，這導致對我們解決方案的需求在每年下半年逐步增加。因此，我們的銷量及相關收入在每年下半年通常會逐漸增加。我們預計這種季節性模式將持續，而我們經營業績的季度比較因此可能沒有意義或無法反映全年業績。如果我們的增長率放緩或季節性波動變得更加明顯，這類由客戶造成的季節性狀況可能會對我們任何特定時期的收入、現金流和經營業績產生重大不利影響。

我們過往曾出現淨經營現金流出，且無法保證未來不會繼續出現淨經營活動現金流出。

於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們分別錄得經營活動所用淨現金流量人民幣253.8百萬元、人民幣635.1百萬元、人民幣420.4百萬元及人民幣214.2百萬元。請參閱「財務資料－流動資金及資本資源－現金流量」。我們無法向閣下保證未來能夠產生正的經營活動現金流。若我們繼續出現淨經營現金流出，我們的營運資金可能會受到限制，進而可能對財務狀況造成不利影響。

風險因素

未來的流動性主要取決於我們能否維持充足經營活動現金流入，以及獲得充足外部融資（例如通過發售及發行證券或獲取外部債務的方式）。該等融資來源可能無法按對我們有利或商業上合理的條款獲得，甚至可能無法獲得。若我們未能及時、按合理條款獲得充足資金，甚至無法獲得資金，我們可能無法履行付款義務或擴大業務規模。因此，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。

我們面臨與客戶付款延遲及違約相關的信用風險，任何該等風險均可能對我們的流動性、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們的貿易應收款項主要來自於日常業務過程中向獲授信貸期的客戶銷售我們的解決方案。截至2023年、2024年12月31日及2025年9月30日，我們的貿易應收款項分別為人民幣129.7百萬元、人民幣518.7百萬元及人民幣473.7百萬元。於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，我們的貿易應收款項周轉天數分別為246、104及112天。由於我們無法控制的因素，我們可能無法悉數收回該等應收款項，包括若干客戶的付款週期較長、客戶經營狀況不佳或遭遇財務困難，以及客戶因其終端用戶延遲付款而無力付款。倘我們的客戶延遲或拖欠付款，我們可能須計提減值撥備及攤銷相關應收款項，從而對我們的流動性及財務狀況造成不利影響。延遲或拖欠付款可能導致營收周轉放緩、營運資金需求增加及流動性壓力增加。因拖欠付款而產生的糾紛可能耗時且代價高昂，且未必可順利收回。請參閱「財務資料－綜合財務狀況表選定項目的討論－貿易應收款項及應收票據」。

我們面臨與股權投資相關的風險。特別地，股權投資公允價值變動的波動可能影響我們的財務表現、業務及經營業績。

我們已因策略、財務或業務發展目的對其他公司作出股權投資，並可能於未來不時作出此類投資。截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們於以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產項下以公允價值計量的非上市股權投資分別為人民幣6.7百萬元、人民幣14.8百萬元及人民幣20.2百萬元。於2023年、2024年及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們於股權工具投資之金融資產公允價值收益（主要涉及非上市股權投資之公允價值收益）分別為人民幣1.2百萬元、人民幣8.1百萬元、人民幣6.9百萬元及人民幣5.3百萬元。該等股權投資受估值變動及市場波動影響，其公允價值可能因我們無法控制的因素而大幅波動，包括被投資公司財務狀況或經營業績、宏觀經濟環境、市場利率、估值方法、投資者情緒及監管政策發展的變化。根據適用會計準則，若干股權投資之公允價值波動於損益確認，此舉可能導致相關期間財務表現及經營業績產生重大波動，而不論該等投資是否產生實際經濟損益。

風險因素

此外，股權投資涉及多項其他風險。我們可能無法對被投資公司的營運或管理行使重大控制權或影響力。此類公司的業務策略、財務狀況或治理實踐可能發生變化或表現未達預期。被投資公司亦可能面臨營運、融資、合規或流動性挑戰，進而對我們的投資價值造成負面影響。無法保證我們能以商業上可接受的條件出售相關投資，甚至可能完全無法出售。若發生上述任何情況，我們可能須就股權投資確認公允價值減少。此舉可能對我們的損益、財務狀況及關鍵財務比率造成不利影響，亦可能減少可用於支持核心業務營運的資本資源。

計量若干金融資產的公允價值需要使用基於不可觀察輸入數據的估計，這本身就涉及一定程度的不確定性。

我們部分金融資產以公允價值計量，例如以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產。截至2023年12月31日及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產分別為人民幣187.6百萬元、人民幣14.8百萬元及人民幣447.1百萬元。請參閱「財務資料－綜合財務狀況表選定項目的討論－以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產」。就財務報告而言，此類金融資產之公允價值計量依據估值技術所採用輸入值之可觀察性及重要性等因素，分為第一級、第二級或第三級。第一級及第二級金融資產之公允價值乃根據可觀察輸入數據釐定，而第三級金融資產之公允價值則基於估值技術及各項不可觀察輸入數據之假設釐定，此類估值技術及假設本質上涉及一定程度之不確定性。請參閱本文件附錄一附註2.3。

多種因素可能影響並導致我們所採用的估計產生不利變動，進而影響這些資產的公允價值，其中許多因素超出我們的控制範圍。這些因素包括整體經濟狀況、市場利率變動以及資本市場穩定性。任何此類因素都可能導致我們的估計與實際結果產生偏差，並造成金融資產公允價值大幅波動，進而對我們的財務狀況和經營業績產生重大不利影響。以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的公允價值變動受我們無法控制的因素影響，其公允價值的任何不利變動都可能直接影響我們的經營業績。倘若以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的公允價值發生波動，我們的業務、財務狀況及經營業績可能遭受重大不利影響。

風險因素

我們已授予且可能繼續授予以股份為基礎的獎勵，這可能進一步增加股份支付開支，對我們的財務表現造成不利影響，並攤薄現有股東的權益。

於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們分別錄得以權益結算的股份支付開支人民幣28.6百萬元、人民幣27.8百萬元、人民幣22.2百萬元及人民幣20.7百萬元。我們認為，該等以股份為基礎的獎勵對我們吸引、保留及激勵核心人員的能力至關重要，且我們未來可能繼續授予以股份為基礎的獎勵。因此，股份支付開支可能會增加，這將對我們的財務狀況及經營業績造成不利影響。此外，該等獎勵可能會攤薄現有股東的擁有權權益。

我們可能會捲入法律訴訟和糾紛，這可能會對我們的聲譽、業務、財務狀況和經營業績產生重大不利影響。

我們可能會捲入法律訴訟和糾紛，這可能會對我們的聲譽、業務、經營業績和財務狀況產生重大不利影響。我們可能會在正常業務過程中捲入法律訴訟和商業或合同糾紛。我們無法向閣下保證，我們未來不會捲入各種法律訴訟和其他糾紛，這可能會使我們面臨額外的風險和損失。此外，我們可能需要支付與此類爭議相關的法律費用，包括與評估、拍賣、執法和法律諮詢服務相關的費用。

訴訟和其他糾紛可能導致監管機構和其他政府機構的詢問、調查和訴訟，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從我們的核心業務上轉移。針對我們的判決、仲裁和法律程序，或針對我們的董事、高級管理層或關鍵員工的不利訴訟結果造成的業務中斷，可能會對我們的聲譽、業務、經營業績、財務狀況和前景產生重大不利影響。

風險因素

我們的海外業務涉及固有風險，這可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

我們已在日本及歐洲等海外市場佈局。作為我們未來增長策略的一部分，我們計劃繼續擴大我們的海外銷售網絡。建立全球版圖及產生境外銷售是我們未來發展的重要部分，但該等努力可能不會成功，並可能使我們面臨一系列營運、財務及監管風險。

境外業務面臨多項風險，包括：

- 外匯管制及匯率波動；
- 政治及經濟不穩定以及國際恐怖主義；
- 全球或區域健康危機，例如流行病和疾病爆發；
- 違反反腐敗法律法規的可能性，如與賄賂和欺詐有關的法律法規；
- 對本地品牌產品的偏好，以及有利於本地競爭的法律和商業慣例；
- 庫存管理和收回貿易應收款項的風險增加；
- 對知識產權的保護不夠有效；
- 適用於我們終端客戶產品的嚴格消費者保護和產品合規法規；
- 人員配置和管理海外業務的困難和成本增加；
- 對數據隱私保護的不同監管要求；及
- 當地稅收、進出口法律、關稅及海關稅費的變動，或該等法律的執行、應用或詮釋的變動。

任何該等風險的發生可能對我們海外擴張產生負面影響並因此對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

風險因素

我們的表現可能因與信息技術、系統實施相關的業務中斷或影響我們的信息技術系統的災難性損失而受到影響。

我們在營運及管理過程中依賴我們的信息技術系統監控日常活動以及收集準確、最新的財務及營運數據用於業務分析及決策。請參閱「業務－信息技術」。倘該等系統受損或遭遇電腦病毒攻擊，導致運營中斷或數據準確性遭破壞，可能對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。我們的網絡安全可能因外部攻擊、僱員錯誤、行為不當或多項因素而遭到破壞。倘實際出現或被認為出現安全漏洞，我們可能面臨與該等事件相關的訴訟或其他程序。該等程序可能分散管理層對核心業務活動的精力，並導致重大的意外損失及開支，包括補救成本、調查開支及對加強系統保護的投入。任何該等結果均可能損害我們的聲譽，並對我們的業務及財務表現造成負面影響。

我們的保險範圍可能不足以涵蓋所有客戶損失或潛在索賠，這可能會對我們的業務、財務狀況和經營業績產生不利影響。

我們的業務面臨各種風險，這些風險可能無法得到保險的充分承保或根本無法承保。我們不能向閣下保證其他方不會對我們提起產品責任索賠或其他訴訟，也不能保證我們能夠以可接受的條件獲得產品責任保險或其他相關保險。如果我們因火災、爆炸、洪水或其他自然災害、我們的網絡基礎設施、生產設施或業務運營中斷或任何重大訴訟而遭受重大損失或責任，我們的經營業績可能會受到重大不利影響。我們目前的保險範圍可能不足以防止我們遭受損失，並且我們無法確定我們是否能夠根據現有保單及時或全額成功地要求賠償我們的損失。如果我們對超出保險限額的未投保損失或索賠承擔責任，我們的業務、財務狀況和經營業績可能會受到重大不利影響。

勞資關係、人工成本上升及與住房公積金供款有關的潛在負債可能對我們的業務及財務表現造成不利影響。

我們依賴僱員的穩定表現及留任以支持我們的營運及未來增長。我們吸引、留住及激勵合資格人員（尤其是具備電控技術專長的人才）的能力對我們的持續創新、產品質量及競爭力至關重要。我們的勞資關係出現任何惡化（包括勞資糾紛、僱員不滿或高流失率），均可能干擾我們的營運、增加我們的人工成本或對我們的經營業績造成不利影響。此外，我們的人工成本可能因市場對技術人才的競爭加劇、最低工資標準調整、法定福利要求提高或普遍通貨膨脹壓力等原因而增加。人工成本任何大幅增加均可能對我們的盈利能力造成不利影響。

風險因素

根據適用的中國法律及法規，僱主須為合資格僱員繳納住房公積金。於往績記錄期間，由於兩名僱員的個人偏好，我們並無為其全額繳納住房公積金。有關主管部門可能要求我們限期補足差額。我們已承諾自2026年起為該等僱員作出全額繳納。然而，我們無法向閣下保證有關主管部門日後不會要求我們糾正任何不合規事項。任何該等要求均可能增加我們的經營成本，進而對我們的財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們於多個地點租賃物業，主要作辦公室用途及生產場所。不續租、租金大幅上漲或任何第三方質疑我們的租賃權益均可能影響我們的業務及財務表現。

我們於多個地點租賃物業，主要作辦公室、研發、倉庫及生產用途。然而，概不保證我們的租約可按相同或優惠條款重續。倘任何租約不續簽、租金大幅上漲或第三方質疑我們的租賃權益，則我們的業務及財務表現可能會受到影響。同樣地，概不保證我們的現有租約將不會在相關租期屆滿前被業主終止。在沒有及時確定替代方案的情況下，任何提前終止均可能會導致我們的日常運營中斷。

截至最後實際可行日期，我們尚未完成我們位於中國的若干租賃物業的租賃協議登記。請參閱「業務－物業－租賃物業」。我們的中國法律顧問表示，未進行登記並不影響租賃協議的有效性，亦不會要求我們搬離該等物業，但我們可能被有關當局責令在指定期間內完成登記，並可能就於指定期間內未登記的每份租賃協議被處以罰款。截至最後實際可行日期，我們尚未接獲有關監管機構責令我們完成相關登記的任何通知。然而，上述行政處罰的實施可能會對我們的經營業績產生不利影響。

僱員或與我們開展業務的第三方未能遵守監管標準和要求的任何行為都可能擾亂我們的運營，損害我們的聲譽，並對我們的經營業績產生不利影響。

僱員及與我們開展業務的第三方，例如供應商和其他業務合作夥伴，可能會因不遵守適用的法律法規而受到監管處罰或制裁，或者可能侵犯其他方的合法權利，這可能會直接或間接擾亂我們的運營。在與第三方建立合同關係之前，我們會審查法律文件和認證，並採取措施降低此類第三方潛在違約行為帶來的風險。但是，我們不能保證這些第三方不會違反任何監管要求或侵犯其他方的合法權利。

風險因素

我們不能排除因僱員或第三方不遵守規定而產生責任或損失的可能性。我們無法向閣下保證，我們將能夠識別僱員及與我們合作的第三方的商業行為中的不合規或不當行為，或者此類行為將得到及時和適當的糾正。涉及僱員及與我們業務相關的第三方的任何法律責任或監管行動可能會影響我們的運營和聲譽，進而可能對我們的業務、聲譽、財務狀況和經營業績產生重大不利影響。

未能遵守數據隱私、數據保護和信息安全要求可能會使我們承擔責任、損害我們的聲譽或導致法律或監管程序。

在日常業務運營中，我們收集通過內部運營流程產生的與產品研發、製造狀態、運輸、成本及銷售相關的數據。我們不會收集用戶數據或任何敏感的個人信息。然而，隨著全球對數據隱私和網絡安全的日益關注以及中國立法機關可能出台的新法律法規，我們的數據管理實踐可能會面臨更嚴格的審查和額外的合規成本。我們未能或被認為未能遵守適用的數據保護、隱私或網絡安全法律法規，可能會導致監管調查、罰款、處罰或限制我們的業務活動。此外，未經授權的訪問、網絡攻擊或數據洩露可能會損害我們的專有技術，擾亂我們的運營，損害我們的聲譽，並導致客戶信任的喪失。隨著我們不斷擴展業務和數字能力，我們預計在維持強大的數據合規性和網絡安全措施方面將面臨越來越多的挑戰和成本。

ESG合規要求的變化可能會對我們的業務、財務狀況和經營業績產生不利影響。

隨著人們對廢物管理、包裝廢棄物、溫室氣體排放和環境保護等ESG議題的認識不斷提高，我們的業務運營可能會受到日益嚴格的法律法規的影響。因此，我們可能需要投入更多的精力和資源來確保遵守此類法律法規。我們已經制定了一系列措施，旨在確保我們遵守適用於我們的ESG相關法律法規。請參閱「業務－環境、社會及企業管治」。但是，我們不能向閣下保證，這些措施將有效地使我們能夠駕馭複雜且不斷變化的監管環境。任何違反相關ESG法律及法規都可能導致行政處罰，並對我們的聲譽及經營業績產生不利影響。現有ESG相關法律法規的變更或新法規的出台可能會增加我們的合規成本，從而可能對我們的業務、經營業績和財務業績產生不利影響。

風險因素

我們須取得、維持、重續或遵守所需的批准、執照、許可及認證，未能履行該等要求將對我們的運營造成不利影響。

我們須就我們的運營取得、維持、重續或遵守所需的批准、執照、許可及認證。請參閱「業務－執照、批准及許可證」。其中一些批准、許可證、執照和證書需要由有關當局定期更新和重新評估，並且此類更新和重新評估的標準將來可能會發生變化。儘管我們致力於根據適用法律法規的要求申請此類批准、許可證、執照和證書的續期和重新評估，但我們不能保證我們能夠成功維持或續期我們現有的許可證、執照或其他監管批准，或及時獲得我們未來業務運營所需的必要許可、執照或其他批准。如果我們在任何時候未能獲得必要的續期或以其他方式維持我們業務所需的所有批准、執照、許可證和證書，我們的運營可能會受到嚴重干擾，這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。我們無法向閣下保證，對我們的業務活動有管轄權的政府當局不會撤銷或大幅更改我們的執照、許可證或批准，也無法向閣下保證我們的執照、許可證或批准將來不會受到挑戰或質疑。

我們的風險管理和內部控制系統可能不足或無效，實施失敗可能會對我們的業務產生不利影響。

我們制定了全面的風險管理和內部監控政策，涵蓋我們業務運營的各個方面，以識別和應對運營、財務、法律和市場風險。雖然我們努力不斷改進這些系統，但我們不能向閣下保證它們足夠有效。

我們的風險管理和內部控制系統依賴於員工的執行。如果我們的員工或其他相關第三方沒有接受過充分的培訓，或者由於人為錯誤而導致執行缺陷，這些系統的有效性可能會受到影響。如果我們未能及時更新、調整或分配足夠的人力資源來維持我們的風險管理政策和程序，我們的業務運營、財務狀況和未來前景可能會受到重大不利影響。

我們的業務可能會受到不可抗力事件、自然災害或傳染病爆發的重大不利影響。

未來發生任何不可抗力事件、自然災害或流行病和傳染病爆發，都可能對我們的業務、財務狀況和經營業績產生重大不利影響。流行病或傳染病的爆發可能導致廣泛的健康危機，並限制受影響地區的商業活動，從而嚴重擾亂我們的運營。此外，暴風雪、地震、火災和洪水等自然災害可能會對我們的生產設施、設備和庫存造成重大損害，導致生產延誤、庫存短缺和過時，從而增加我們的減值損失和維修或更換成本。這些事件還可能導致停電、通訊中斷和運輸中斷，進一步阻礙我們的業務運營。

風險因素

與我們運營所在國家及地域開展業務有關的風險

我們運營所在國家及地域的經濟、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。

我們的運營面臨我們運營所在國家及地區的廣泛經濟、政治及社會環境的影響。經濟放緩、消費者情緒轉變、通脹壓力、利率波動或信貸流動性下降可能會影響新能源汽車的需求及下游主機廠的採購計劃，進而影響對我們解決方案的需求。

政治或社會不穩定、產業或環境政策調整、監管審查加強或不斷變化的本地內容要求，亦可能影響我們在某些市場的生產規劃、供應鏈連續性或產品競爭力。貿易政策調整、關稅發展、海關措施及跨境合規要求可能為從事國際供應鏈的公司帶來額外的運營或財務負擔。產品認證、安全標準、勞工政策、稅務或環境合規等領域的監管變動，可能需要額外投資或運營調整。我們運營所在市場的經濟、政治或社會環境出現任何重大惡化，均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們經營所在行業的現有監管制度的變化可能會影響我們提供解決方案的能力，從而可能對我們的業務、財務狀況和經營業績產生重大不利影響。

我們的業務運營與我們行業相關的各種法律、規則和法規的約束。新的法律、規則和法規，以及對任何現有法律、規則和法規的修訂，可能會導致額外的合規成本，減少我們的收入，並要求我們調整運營以確保合規或以其他方式改變我們的業務。由於任何適用法律、規則和法規的變更可能超出我們的控制範圍，因此我們可能需要投入額外的努力和資源來確保我們的合規性。

近年來，中國政府推動汽車行業的監管和安全標準。未來可能會出台與我們業務相關的新法律、規則和法規，或者現有的適用法規可能會以其他方式修改或替換。我們無法保證我們能夠及時或以具有成本效益的方式適應不斷變化的監管環境，這可能會對我們的運營產生不利影響並導致巨大的合規成本。同時，我們可能需要改變我們的設施、設備、人員或解決方案，以符合最新的法律法規，這可能會增加我們的資本和運營支出，從而對我們的業務、財務狀況和經營業績產生不利影響。

風險因素

股東對我們作出的某些判決可能難以執行。

我們是一家根據中國法律註冊成立的公司，我們幾乎所有的資產和附屬公司都位於中國。我們的大部分董事及高級管理人員均居於中國境內。如果符合《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》規定的要求，香港法院作出的判決可以在中國得到承認和執行。然而，如閣下認為閣下的權利已根據適用的證券法或其他法律受到侵犯，閣下可能難以在香港向我們或該等人士送達法律程序，或在香港向我們或該等人士提起訴訟。

此外，閣下可能難以根據非中國證券法的責任條文向中國法院對我們或我們的中國常駐高級人員及董事提起原訟。雖然我們的股份在聯交所[編纂]後將受上市規則及《香港收購、合併及股份購回守則》的約束，但股份持有人將不能因違反上市規則而提起訴訟，而必須依賴聯交所執行其規則。上市規則及香港收購、合併及股份購回守則在香港不具法律效力。

我們可能會受到與本次發行相關的備案程序和其他監管要求以及主管當局發佈的進一步融資活動的約束。

2023年2月17日，中國證監會（證監會）發佈了《境內企業境外發行證券和上市管理試行辦法》（以下簡稱「《境外上市條例》」）及五項配套指引，自2023年3月31日起施行。《境外上市條例》適用於(i)在中國註冊成立的公司（「中國境內公司」）及(ii)在海外註冊成立並在中國有實質性業務的公司。該等條例規定了直接和間接境外發行的備案要求，明確了海外市場間接境外發行的認定標準。根據《境外上市條例》，發行人須在向境外相關監管機構提交申請文件後三個工作日內完成向中國證監會備案的手續，並據此報告相關信息。

我們須就擬進行的海外證券發行及上市受《境外上市條例》的約束。任何未能完全遵守《境外上市條例》，或任何延遲或無法獲得必要的監管許可，都可能限制或阻礙我們進行海外證券發行和上市的能力。

風險因素

有關外幣兌換的政策和法規可能會影響我們的外匯交易，包括向我們股票持有人支付股息以及我們以外幣融資的能力。

人民幣（「人民幣」）兌換成外幣必須符合相關法律法規。我們幾乎所有收入都以人民幣收取，並進行若干以外幣計價的交易，特別是與我們的國際業務活動、進口零部件採購及潛在的海外資本支出有關的交易。根據中國現行的外匯法規，經常賬戶項目的支付，包括利潤分配、利息支付以及與貿易和服務相關的外匯交易，通常可以外幣支付，而無需事先獲得國家外匯管理局（「外匯管理局」）的批准，但必須滿足某些程序要求。然而，有關貨幣兌換的法律、法規和政府政策是複雜且不斷發展的。

我們的外幣兌換和匯款能力對於支持我們的跨境業務、履行對國際供應商和客戶的義務以及將利潤分配給中國境外的股東至關重要。如果我們無法通過外匯監管體系獲得足夠的外幣，我們可能無法向股東支付股息或以外幣進行其他分派，或履行我們因資本支出和國際擴張而承擔的外幣義務。

此外，我們資本賬戶下的外匯交易，例如股權融資或注資，受到額外的監管要求，可能需要獲得國家外匯管理局或其當地分支機構的批准。外匯法規或政策的任何變化，或任何未能遵守適用程序的行為，都可能對我們為業務需求獲取外匯的能力產生不利影響，限制我們進入國際資本市場的機會，並對我們的財務狀況、經營業績和證券價值產生重大不利影響。

匯率波動可能導致外匯損失。

人民幣兌外幣的匯率存在波動，並受（其中包括）國際政治及經濟狀況變動以及當地市場供求影響。現時難以預測未來市場力量或政府政策對人民幣兌港元、美元或其他貨幣匯率的影響。**[編纂][編纂]**將以港元收取。因此，人民幣兌美元、港元或任何其他外幣的任何升值均可能導致**[編纂][編纂]**的價值減少。反之，人民幣任何貶值可能對以特定外幣計值的股份價值及任何應付股息造成不利影響。此外，人民幣匯入及匯出中國受到嚴格限制，我們以合理成本減少外匯風險敞口的可用工具有限。任何該等因素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，並可能降低我們以外幣計值的股份價值及應付股息。

風險因素

我們是一家中國大陸企業，我們的全球收入須繳納中國大陸稅，任何出售H股的收益和H股的股息可能需要繳納中國大陸所得稅。

根據《中華人民共和國企業所得稅法》（「企業所得稅法」）及其實施細則，在中國大陸與非中國大陸投資者居住司法管轄區之間任何適用的稅收協定或類似安排的規限下，支付給在中國大陸未設立機構、場所，或其相關收入與該機構、場所沒有實際聯繫的非中國大陸居民企業投資者的中國大陸來源股息，一般需繳納中國大陸企業預提所得稅，稅率為10%。除非條約或類似安排另有規定，否則該等投資者因轉讓我們的股份而實現的任何收益，如果該收益被視為來自中國大陸境內的收入，則該等收益也需繳納10%稅率的中國大陸企業預提所得稅。

根據《中華人民共和國個人所得稅法》及其實施細則，向非中國大陸居民的外國個人投資者支付的中國大陸內來源的股息一般適用20%的中國大陸預扣稅率，以及該投資者在轉讓時實現的中國大陸來源收益股票通常需繳納20%的中國大陸所得稅稅率，在每種情況下，均可根據中國大陸適用的稅務條約和法律進行減稅或免稅。根據《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），向H股非中國大陸居民個人持有人支付的股息一般需繳納10%的預扣稅，具體視個人持有人居住地與中國大陸之間的稅收安排存有情況和條件而定，以及中國大陸與香港之間的安排。居住在未與中國大陸簽訂稅收協定的司法管轄區的非中國大陸居民個人持有人，須就從我們收到的股息繳納20%的預扣稅。

如果對轉讓我們的股份或支付給我們的非中國大陸居民投資者的股息徵收中國大陸所得稅，閣下對我們股票的[編纂]價值可能會受到不利影響。此外，我們的股東的居住司法管轄區與中國大陸簽訂了其他特定稅收協定或安排，可能沒有資格享受該等稅收協定或安排下的利益。作為一家擁有大量業務的中國境內公司，我們向非中國大陸投資者分配利潤的能力以及該等投資者的稅後回報可能會受到中國稅法、法規或其解釋和執行的變化的重大不利影響。

風險因素

[編纂]相關的風險

我們的H股之前沒有公開市場，我們的H股的流動性和市場價格可能會波動。

於[編纂]前，本集團H股並無公開市場。我們無法向閣下保證，在[編纂]完成後，我們的H股將發展或維持一個具有足夠流動性和交易量的活躍公開市場。我們的H股[編纂]預計將由[編纂]（代表其本身及代表[編纂]）與我們達成協議釐定，未必反映[編纂]完成後H股的[編纂]。如果我們的H股的活躍和流動性公開市場沒有發展或無法持續，我們的H股的市場價格和流動性可能會受到重大不利影響，進而可能對閣下的[編纂]價值產生負面影響。

我們的董事、執行官和股東實際或被潛在認為出售或出售大量股份可能會對我們股票的市場價格產生不利影響。

我們的董事、執行官或股東未來出售大量我們的股份，或對此類出售可能發生的看法或預期，可能會對我們在香港的H股市場價格以及我們未來以我們認為合適的時間和價格籌集股本的能力產生不利影響。雖然我們目前不知道我們的股東有任何意圖出售其大量股份，但我們不能向閣下保證他們不會出售他們現在或將來可能擁有的任何股份。任何此類出售，或認為此類出售可能發生，都可能導致我們H股的市場價格下跌，無論我們的經營業績或前景如何。

[編纂]後H股的流動性、成交量及市場價格可能波動。

[編纂]後H股的交易價格將由市場決定，並可能受到許多因素的影響，其中一些因素超出了我們的控制範圍，包括：

- 我們的財務業績；
- 證券分析師對我們財務業績的估計（如有）的變化；
- 我們和我們所競爭的行業的歷史和前景；
- 獨立研究分析師（如有）可能發佈的對我們的管理層、我們過去和現在的運營以及我們未來收入和成本結構的前景和時間的評估；

風險因素

- 我們的發展現狀；
- 從事與我們類似的商業活動的上市公司的估值；
- 中國法律法規的變化；
- 我們實際或被認為無法在市場上有效競爭；和
- 中國和全球的政治、經濟、金融和社會發展。

此外，無論我們的經營業績或前景如何，我們H股的投資者可能會經歷其H股市場價格波動和H股價值下降的情況。

閣下將立即遭受重大稀釋，籌集額外資金可能會導致進一步稀釋或限制我們的運營。

[編纂]的[編纂]高於緊接[編纂]前每股H股的有形資產淨值。因此，在[編纂]中購買[編纂]的人將立即看到[編纂]綜合有形資產淨值的稀釋，而我們的現有股東將獲得每股[編纂]調整後綜合有形資產淨值的增加。如果我們在未來通過出售股權或可轉換債務證券籌集額外資金，閣下的所有權權益可能會進一步稀釋，並且這些證券的條款可能包括清算或其他對閣下作為股東的權利產生不利影響的優先權。

此外，債務融資和優先股融資(如有)可能涉及協議，其中包括限制或限制我們採取特定行動的能力的契約，例如產生額外債務、進行資本支出、宣佈股息或其他運營限制。這些限制可能會限制我們的運營靈活性，並對我們的業務、財務狀況和經營業績產生不利影響。

如果證券或行業分析師不發佈有關我們業務的研究報告，或者彼等對我們H股的推薦做出不利改變，我們H股的市場價格和成交量可能會下降。

我們的H股交易市場可能會受到行業或證券分析師發佈的有關我們或我們業務的研究報告的影響。如果報道我們的一位或多名分析師下調我們的H股評級或發表對我們的負面意見，無論信息的準確性如何，我們H股的市場價格都可能下跌。此外，如果其中一名或多名分析師停止報道我們或未能定期發佈有關我們的報告，我們可能會失去在金融市場上的知名度，這可能導致我們H股的市場價格或成交量下降。

風險因素

我們的單一最大股東集團可能對本公司有重大影響，其利益可能與其他股東的利益不一致。

我們的單一最大股東集團對我們的業務具有重大影響，包括與我們的管理、有關合併、擴張計劃、合併和出售全部或大部分資產的政策和決策、選舉董事和其他重大公司行動的事宜。在[編纂]完成後，假設[編纂]未被行使，我們的單一最大股東集團將持有我們[編纂]股本總額約[編纂]%。這種所有權集中可能會阻止、延遲或阻止我們公司的控制權變更，這可能會剝奪其他股東在出售我們公司時獲得其股票溢價的機會，並可能降低我們H股的價格。即使其他股東反對，這些事件也可能發生。

此外，單一最大股東集團的利益可能與其他股東的利益不同。我們的單一最大股東集團可能對我們行使重大影響，導致我們進行交易或採取或不採取與其他股東的最佳利益相衝突的行動或決定。

我們可能無法向股東派發股息。

我們無法向閣下保證，在[編纂]後，我們的H股將何時以何種形式支付股息。股息的宣派和分配由我們的董事會自行決定，我們向股東支付股息或進行其他分配的能力取決於各種因素，包括我們的業務和財務業績、資本和監管要求以及一般業務狀況。即使我們的財務報表顯示我們的運營已實現盈利，我們也可能沒有足夠的利潤(如有)使我們能夠在未來向股東分配股息。我們目前打算保留大部分(若非全部)可用資金和[編纂]後的任何未來收益，為我們的業務運營提供資金。由於上述原因，我們無法向閣下保證我們將來能夠就我們的股份支付股息。

本文件所載的若干事實、預測及其他統計數據來自政府官方來源。

本文件所載有關中國及全球經濟以及我們經營所在行業的若干事實、預測及統計數據摘自政府官方刊物。我們相信，該等資料的來源為該等資料的合適來源，且在摘取及複製該等資料時已採取合理謹慎的態度。我們並無理由相信該等資料屬虛假或具誤導性，或遺漏任何事實，致使該等資料屬虛假或具誤導性。然而，有關政府官方來源的資料未經本集團、聯席保薦人或參與[編纂]的任何其他各方獨立核實，且對其準確性、可靠性及／或完整性不發表任何聲明。由於抽樣可能有缺陷或無效，或已發

風險因素

佈資料與市場慣例之間存在差異以及其他問題，本文件所載有關中國及全球經濟以及我們經營所在行業的統計數據可能不準確，或可能與其他經濟體的統計數據不具可比性，因此不應過分依賴。此外，該等事實、預測及統計數字涉及風險及不確定因素，並可能因各種因素而變動，故不應過分依賴。閣下應審慎考慮有關事實或統計數據的重要性或影響，不應過分倚賴該等事實或統計數據。

本文件中包含的前瞻性陳述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」、「相信」、「可能」、「展望」、「打算」、「計劃」、「推測」、「尋求」、「期望」、「可能」、「應該」、「應當」、「可能會」或「將」以及類似表述。閣下務請注意依賴任何前瞻性陳述都涉及風險和不確定性，並且任何或所有這些假設都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不正確。

鑒於該等及其他風險和不確定性，本文件中包含的前瞻性陳述不應被視為我們對我們的計劃和目標將實現的陳述或保證，這些前瞻性陳述應根據各種重要因素來考慮，包括本節中規定的因素。在上市規則的規定下，我們無意公開更新或以其他方式修改本文件中的前瞻性陳述，無論是由於新信息、未來事件還是其他原因。因此，閣下不應過分依賴任何前瞻性資料。本文件中的所有前瞻性陳述均通過參考本警示聲明進行限定。

閣下應細閱整份文件，我們強烈提醒閣下不要依賴新聞文章或其他媒體中包含的有關我們或[編纂]的任何信息。

在本文件發佈之日之後但[編纂]完成之前，可能會有有關我們和[編纂]的媒體和媒體報道，包括(其中包括)有關我們和[編纂]的某些財務資料、預測、估值和其他前瞻性資料。我們沒有授權在新聞或其他媒體上披露任何此類資料，也不對此類新聞文章或其他媒體報道的準確性或完整性承擔責任。我們不對有關我們的任何預測、估值或其他前瞻性資料的適當性、準確性、完整性或可靠性做出任何陳述。倘此類陳述與本文件中包含的信息不一致或衝突，我們不承擔任何責任。因此，提醒潛在投資者僅根據本文件中包含的信息做出[編纂]決定，不應依賴任何其他信息。

風險因素

閣下應僅依賴本文件所載資料及我們在香港發出的任何正式公告，以就我們的H股作出[編纂]決定。對於新聞界或其他媒體報道的任何信息的準確性或完整性，以及新聞界或其他媒體就我們的H股、[編纂]或我們所表達的任何預測、觀點或意見的公平性或適當性，我們概不承擔任何責任。我們不對任何此類數據或出版物的適當性、準確性、完整性或可靠性做出任何陳述。因此，潛在投資者在決定是否投資我們的[編纂]時不應依賴任何此類信息、報告或出版物。閣下申請購買我們的[編纂]H股，將被視為已同意閣下不會依賴本文件所載資料以外的任何資料。