

## 風險因素

[編纂][編纂]涉及重大風險。閣下於[編纂][編纂]前，應仔細考慮本文件所載的所有資料，包括下文所述的風險及不確定因素。以下描述我們認為對我們構成重大風險的事項，任何一項都可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。我們目前未知或認為不重要的其他風險和不確定因素，亦可能對我們的業務、財務狀況及營運業績造成不利影響。閣下應根據我們面臨的挑戰(包括本節所討論者)考慮我們的業務及前景。[編纂]交易價格或會因任何該等風險而下跌，而閣下可能會損失全部或部分[編纂]。

該等因素為可能發生或可能不會發生的或有事項，我們無法就任何此類或有事項發生的可能性發表意見。除非另有說明，所提供資料截至最後實際可行日期，並不會在本文件日期後更新，且受本文件「前瞻性陳述」一節中的警示聲明所約束。

### 與我們的業務及行業有關的風險

我們的業務依賴整車製造商。汽車行業和宏觀經濟環境的任何衰退或重大變動，以及其他我們無法控制的因素，都可能對我們的業務和財務表現造成負面影響。

我們的主要客戶是整車製造商。我們高度依賴客戶所處行業的增長及整體表現。我們未來的財務表現很大程度上取決於汽車行業的持續增長。汽車行業的特點是新車型推出時間縮短、技術持續進步、行業標準不斷演變，以及客戶需求不斷變化，這些都顯示產品生命週期縮短以及升級及迭代更快的趨勢。我們向特定整車製造商銷售的產品受該整車製造商的整體銷售表現，以及與我們產品相關的特定車型的銷售業績影響。特別是，相關整車製造商預測消費者口味、偏好及要求變化的能力、其設計及製造汽車以滿足該等消費者口味、偏好及要求的能力、其銷售及市場推廣能力、售後服務及與市場上其他競爭對手相比的競爭力，均可能影響我們產品所涉及的特定車型的銷售業績。與我們產品相關的任何特定整車製造商及/或特定車型的不良銷售業績，可能會對我們相關產品的銷售造成不利影響。與此同時，由於汽車行業競爭相對激烈且受終端用戶需求驅動，我們的客戶持續面對定價壓力，以及降低生產成本和提高效率的要求，這可能導致我們產品的平均售價波動或下降。

## 風險因素

此外，汽車行業對整體經濟狀況非常敏感，包括利率、通貨膨脹、消費者需求和消費水平，以及地緣政治問題。汽車銷售和生產亦可能受到車輛車齡及相關報廢率、勞資關係問題、勞動力短缺、能源價格、監管要求、政府措施及激勵政策、貿易協定、制裁、關稅及其他非關稅貿易壁壘、更嚴格的環保法例、信貸的可用性及成本、原材料及關鍵部件的供應及成本及物流問題，以及車輛價格及消費者對車輛動力系統、尺寸、配置及功能的偏好等因素影響。倘全球或與我們產品相關的任何特定地區的汽車行業受到負面影響，亦可能對我們的業績造成不利影響。我們的銷售及生產可能會進一步受到行業新加入者(包括若干地區的國內整車製造商及新能源車輛(NEV)整車製造商)的影響。

此外，我們銷售產品的國家及地區的經濟狀況出現不利變動、所屬行業嚴重衰退、影響供應鏈及車輛採購模式的監管變動(包括跨境貿易及產品進出口能力)，以及銷售產品所在國家或地區的當地經濟出現變動，例如消費者信心變化、利率上升、通脹加劇及失業率攀升，或主要客戶中有一家或多家陷入財務困境，均可能導致主要客戶(特別是我們作為主要供應商的車型)的生產水平下降，從而對產品需求造成負面影響、導致銷售減少，或對財務狀況、經營業績及現金流造成不利影響。

**我們處於競爭相對激烈的行業，可能難以持續保持市場地位。**

我們主要在競爭相對激烈的汽車照明市場經營業務。我們與多間生產和銷售類似產品的其他中國或國際公司競爭。除其他因素外，我們的產品在價格、質量、技術創新、設計及性能、製造及銷售能力、交付及客戶服務等方面具有競爭力。我們的部分競爭對手規模比我們更大，並擁有更豐富的財務及其他資源。我們的部分競爭對手亦可能在特定產品方面，或由於與若干客戶的長期關係或擁有權益而具有競爭優勢。我們成功競爭的能力很大程度上取決於我們在技術進步、質量及服務等領域維持優勢的能力，以及就我們的產品實現差異化並領先競爭對手的能力。我們繼續投資於科技與創新，這對我們的長遠發展至關重要。我們維持先進的研發能力及改進現有產品的能力，同時成功開發並推出獨特的新產品及強化產品，以預測客戶與消費者不斷變化的偏好，並把握新興技術的機遇，這對我們保持競爭力亦至關重要。若我們未能或較競爭對手遜色於預測市場發展趨勢、開發創新產品、工藝或材料應用，或未能適應新技術或不斷演變的監管規定、行業標準或客戶需求，我們或會處於競爭劣勢。

## 風險因素

此外，競爭可能使我們更難獲得新項目，繼而可能對我們的收入及利潤構成壓力，並對我們的利潤率造成不利影響。因此，保持領先於競爭對手的能力對我們未來的成功至關重要。若倘我們未能繼續保持我們現有的生產及質量優勢，並持續創新以開發能有效與競爭對手抗衡的新穎且具吸引力的產品，我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響。

倘我們未能跟上技術發展或未能使我們的產品及技術適應新興行業標準，或倘我們對新技術的投資被證明不成功或無效，我們的業務可能會受到重大不利影響。

汽車行業及汽車智能技術正迅速發展。我們的業務及前景將取決於以下因素：能否有效識別消費者需求、開發及推出新產品、以符合成本效益的方式提升現有產品，以及汽車智能產品在市場上的普及程度，包括功能全面性、成本考量、駕駛者與乘客偏好，以及消費者對汽車智能產品的認知等。

技術革新和新行業標準的出現亦帶來重大挑戰。如果我們未能跟上這些變化或相應地調整技術，我們的競爭優勢可能會受到影響。這可能需要額外投資於技術升級和流程改進，以符合行業標準。未能做到這一點可能導致我們的產品過時，造成市場份額潛在損失，並對業務營運帶來負面影響。

我們的研發工作涵蓋我們核心汽車照明產品的智能化升級，亦已拓展至我們的戰略性新興業務。就智能車燈產品而言，基於我們的現有技術，我們擬專注於擴展智能照明產品，包括智能投影前照燈、顯示及互動車燈、智能投影小燈、智能座艙照明產品及汽車照明控制器。就新產品及業務擴展而言，我們正積極開發的新產品包括域控制器、CMS(攝像頭監控系統)及具身智能機器人零部件。儘管我們相信，我們產品的智能化升級以及新技術及新產品的開發將使我們能夠保持於行業技術的前沿，並滿足我們客戶不斷變化的需求，但開發該等新產品及新技術涉及技術挑戰及風險，且需要龐大的資本投資及專業知識。我們概不保證我們的研發方法將始終與市場及客戶需求一致，我們亦概不保證該等工作將最終產生商業上可行的產品。此外，隨著汽車行業的快速升級及創新，汽車照明行業亦面臨快速的技術進步及不斷演變的行業標準，此舉可能使我們目前的開發成果過時、要求我們不斷調整及修改我們的技術及研發方向，甚至放棄若干進行中的項目，並可能要求我們進行大量額外投資以保持競爭力。

## 風險因素

倘我們於新產品及技術的投資證實為不成功或無效，我們的業務可能會受到重大不利影響。

技術創新是我們成功的關鍵。於往績記錄期間，我們投入了大量研發資金，此舉對我們未來的增長及發展前景至關重要。於2023年及2024年以及截至2024年9月30日及2025年9月30日止九個月，我們的研發開支分別為人民幣610.2百萬元、人民幣655.5百萬元、人民幣463.1百萬元及人民幣640.6百萬元，佔我們於各年度／期間總收入的6.0%、4.9%、5.0%及6.0%。

然而，無法保證我們的研發項目能達到預期成果，或在預計時間及預算內完成。若我們未能將研發成果商業化，我們或會蒙受重大沉沒成本。即使新開發的產品能如期推出，亦無法保證會獲客戶接納及達到預期的銷售目標或利潤。此外，我們的部分研發開支用於開發通用技術，而非特定產品。儘管這項投資對長遠創新及能力建設很重要，但其未必能夠即刻提升我們產品在市場上的競爭力，或者產生預期的利益或回報。此外，無法保證我們的現有或潛在競爭對手不會開發出與我們的產品相似、更優勝或價格更具競爭力的產品。在此情況下，我們可能會失去市場佔有率。由於開發新產品的時間框架及該等產品的市場窗口持續時間存在不確定性，即使我們已投入大量資源開發該產品，仍可能因該產品不再具商業價值而被迫放棄。

於任何經營期間，倘我們的研發及技術投資因市況或競爭壓力而導致成本增加，或倘我們的研發未能達致預期成果，我們的財務表現或會受到不利影響。

## 風險因素

我們目前或會面臨客戶集中風險。倘無法留住現有客戶或吸引新客戶，可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

為增加收入及維持增長，我們致力保留現有客戶(尤其是主要客戶)及吸引新客戶。車燈是專為不同車型設計的產品，我們的客戶主要為採購我們產品用於其車型的整車製造商。由於汽車製造業(尤其是乘用車)相對集中，大型企業數量相對有限，因此客戶高度集中亦是汽車照明行業的特點，該行業是我們從事的主要生產領域。於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，來自各年度／期間五大客戶的總收入分別為人民幣6,989.0百萬元、人民幣9,199.1百萬元及人民幣7,144.7百萬元，分別佔我們總收入的68.2%、69.5%及66.7%。詳情請參閱「業務－銷售及營銷－我們的客戶」。

擴大我們的中國及國際客戶群以及擴展我們的客戶類別為我們自成立以來持續作出的努力，我們與現有主要客戶的穩定關係及持續需求對我們的業務至關重要。彼等的業務狀況、流動資金及償付能力可能對我們的業務往來產生重大影響。與我們主要客戶的業務關係出現任何中斷，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。

然而，我們無法保證現有主要客戶會繼續以相同甚至更高的水平為其新車型採購我們的產品，或會就我們現有或未來的項目維持與我們的合作關係。我們挽留關鍵現有客戶或吸引新客戶的能力取決於以下因素，部分因素不在我們的控制範圍內：

- 我們向客戶提供的售價及付款條款的競爭力，而這可能會受到我們資本及財務資源的限制；
- 我們的新產品、服務及功能的市場接受程度；
- 我們繼續投資研發以滿足客戶需求的能力；
- 市場參與者之間的合併及收購；及
- 國內及全球經濟狀況對汽車行業整體發展的影響。

## 風險因素

因此，我們產品的需求可能會受到我們能否維持與關鍵現有客戶的關係及吸引新客戶的能力所影響。儘管經過多年發展，我們已將客戶群擴展至中國主要乘用車製造商及國際主要乘用車製造商，並建立了穩固的長期戰略聯盟，但無法保證我們日後能夠維持與彼等的合作關係。由於主要客戶的業務模式、策略或財務狀況出現變動，或激勵購買替代產品的偏好或政策有所改變，又或汽車照明市場環境及宏觀經濟狀況出現變化等因素，我們現有主要客戶的需求或會低於預期。若我們現有客戶的銷售訂單及需求大幅下降，且未能吸納可為我們的產品採購同等或更多數量的新客戶，我們的產品、業務、財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響。

我們的業務在很大程度上依賴於全球管理層團隊及高技能人才的專業能力與敬業精神。我們在招聘及留任該等人才方面或會遇到困難，這可能會阻礙我們的技術發展及業務增長。

我們一直以來並將繼續在很大程度上依賴我們的管理層團隊及技能人才的持續服務。在全球業務運營中保留人才需要應對各種挑戰，包括影響僱員敬業度與滿意度的文化差異，以及對專業人才的激烈競爭。此外，法律及法規的合規要求因國家而異，令僱傭合約及福利安排變得複雜。我們亦致力通過實施兼顧全球統一性與本地適應性的精細人才保留策略，維持全球團隊內部的溝通與整合。

然而，我們無法向閣下保證我們能繼續成功留住我們的管理層團隊及技術人才。倘我們失去其中任何主要成員的服務，我們可能無法及時以可接受的成本或根本無法找到合適的替代者，而我們的業務、財務狀況、經營業績及前景或會受到重大不利影響。技術人才的短缺可能導致產品開發延遲，阻礙我們應對市場需求的能力，並影響我們有效管理及整合國際業務的效能。

隨著我們業務在全球範圍內的持續增長，對熟練研發及國際管理人員的需求顯著上升。我們創新及保持競爭優勢的能力，很大程度上取決於能否在業務領域吸引並留住高質素專業人才，從而持續創新及優化現有產品，並拓展新興業務。然而，這類人才的競爭非常激烈，我們可能無法招聘或留住所需人員，以支持我們的增長及國際擴張策略。

## 風險因素

此外，我們的主要管理層及僱員受保密條款及不競爭安排所規限。然而，我們概不保證該等條款或安排可獲全面及合法執行。關鍵人員流失或無法吸引新人才，可能導致機構知識及專業知識流失，對我們的業務運營及未來前景造成負面影響。未能應對這些挑戰可能會對我們的業務表現、財務狀況以及我們在快速發展的科技行業中實現戰略目標的能力造成負面影響。

我們的過往業績未必能反映未來業務、財務狀況及經營業績，且我們可能無法有效管理未來的增長。

本文件所載的歷史財務資料預期不會反映我們未來的財務表現。有關財務資料無意代表或預測任何未來年度／期間的經營業績。我們未來的增長在一定程度上是基於我們對市場前景的前瞻性評估。我們不能保證我們的評估總是正確，亦不能保證我們能按計劃發展業務。我們的擴張計劃可能會受到多項我們無法控制的因素影響。該等因素包括整體經濟狀況及我們經營所在行業的競爭格局以及相關法規政策及我們產品的供求變化。

管理我們的增長將需要大量支出及資源分配。由於預計未來成本及開支或會持續上升，我們需要有效地管理業務增長並保持盈利。我們還需要擴充、培訓、管理及激勵我們的員工團隊，並處理好與供應商、客戶及其他業務夥伴的關係。我們亦預計會繼續投資於現有及計劃中的生產擴張項目以及研發活動。所有這些努力都涉及風險，需要大量管理工作、技能及額外支出，這可能會影響我們加強營運、審計、人力資源、財務及管理控制的能力。倘隨著我們的發展而未能達到必要的組織效率水平，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。

隨著我們的全球業務擴展，我們面對與國際營運及合規相關的各種風險，若未能有效管理及控制該等風險，或會對業務及業績造成不利影響。

我們已建立了一個全球性的製造及銷售網絡。我們的全球銷售及營銷網絡遍佈歐洲、美洲及亞洲。我們已在塞爾維亞共和國設立主要的海外生產基地。截至最後實際可行日期，我們亦在德國、塞爾維亞共和國、日本、墨西哥及美國擁有海外子公司。根據我們的策略，我們計劃在未來幾年繼續擴展國際業務。我們在海外市場推廣及銷售的產品，其需求與市場接受度存在不確定性，並可能受到當地情況及關稅政策的重大影響。此外，中國公司的海外投資還須獲得國家發改委、

## 風險因素

商務部、國家外匯管理局及其他中國監管機構的批准、備案、報告、登記或辦理其他手續。以下載列與我們的國際營運相關的部分風險：

- 難以應對監管制度、監管機構和政府政策，以獲取或維持在不同國家或司法權區製造、推廣及銷售我們的產品所需的許可證、牌照、批准及備案／註冊；
- 在我們對當地市場動態經驗有限且未有現成或已開發銷售及營銷基礎設施的新市場中，將產品商業化所面臨的挑戰；
- 在提供產品和客戶支援、於國際市場招聘人才，以及有效管理銷售渠道方面所面對的挑戰；
- 當我們在業務所在的不同國家或司法權區進口原材料及零部件或出口產品時，若出現不利變動，或我們、供應商或客戶未能遵守當地政府制定的海關法律、法規、關稅、貿易政策及配額；
- 我們知識產權的保護可能被削弱，並可能侵犯第三方知識產權；
- 不同國家和司法權區的會計處理差異、稅務法律法規詮釋及應用上的不確定性、更繁重的稅務負擔、不利的稅務條件，以及外匯損失；
- 面臨不同司法權區的訴訟或第三方索賠，以及無法有效執行合約或法律權利；
- 相關國家及司法權區的法律、法規及政策變動，以及政治、經濟及市場不穩定、地緣政治風險或內亂；及
- 不利的市場環境、激烈競爭、缺乏吸引力的產品及服務、售價受壓，以及與我們國際業務營運相關的其他固有風險。

倘我們在海外擴張過程中未能及時處理上述任何風險或及時完成相關海外業務的程序，可能會對我們的業務、財務狀況、營運及前景造成不利影響。尤其是，我們的營運受中國及我們營運所在的其他司法權區有關生產安全、產品質素及環境保護等相關法律及法規所規管。

## 風險因素

此外，我們可能須遵守在多個司法權區內進行業務活動時適用的反貪污、反賄賂、反洗錢、金融及經濟制裁、政府進出口管制及類似法律法規。我們制定的政策及程序未必足夠，倘我們的任何董事、高級職員、僱員、代表、顧問、代理及業務夥伴涉及任何不當行為，我們或須承擔責任。不遵守反貪污、反賄賂、反洗錢、金融及經濟制裁法律或政府進出口管制規定，可能導致我們面臨舉報投訴、負面媒體報道、調查，以及嚴重的行政、民事及刑事處罰、連帶後果、補救措施和法律費用，所有這些都可能對我們的業務、聲譽、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們依賴供應鏈的穩定性以及多家供應商。

我們的成功部分取決於我們管理供應鏈的能力，以確保能及時且高質量地製造及交付產品。我們向第三方供應商採購產品的原材料及零部件。於2023年、2024年及截至2024年9月30日及2025年9月30日止九個月，我們所使用的原材料及耗材分別為人民幣6,626.8百萬元、人民幣8,901.8百萬元、人民幣6,162.3百萬元及人民幣7,259.3百萬元，分別佔總銷售成本的81.3%、83.0%、82.2%及84.0%。請參閱「財務資料—我們經營業績主要組成部分的說明—銷售成本」。因此，我們的產量及生產成本取決於能否以具競爭力的價格採購原材料及零部件。然而，受外部因素影響，如商品價格波動、供需變化、物流及加工成本、我們對供應商的議價能力、通貨膨脹、政府法規及政策、地緣政治緊張局勢或衛生流行病，我們所用的原材料及零部件受價格波動影響。無法保證我們的原材料價格將來不會大幅上升或波動。因此，我們可能無法在我們所要求的有利商業條件下獲得該等原材料及零部件的充足供應(如有的話)，這可能會影響我們滿足客戶需求的能力。此外，上述短缺可能導致材料成本增加，對我們未來的盈利能力產生負面影響。

此外，我們的供應商可能因各種無法控制的原因而未能滿足我們的需求，包括火災、自然災害、極端天氣、生產問題、疫情、罷工、運輸中斷或政府監管。供應商的財務困難(包括破產)亦可能導致供應中斷。更換供應商可能需要較長的準備時間。我們可能無法在合理時間內找到數量充足、品質合適或價格可接受的替代供應商，甚至可能完全無法找到。因此，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

## 風險因素

來自客戶的定價壓力可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們設計、開發及製造複雜且優質的產品，主要供應予汽車行業的整車製造商。整車製造商每年與供應商重新協商降低現有車型的價格，乃行業內的普遍做法，且行業競爭將影響我們在定價方面的議價能力。我們客戶的採購訂單通常要求在生產期間逐步下調零部件價格，而價格方案一般每年重新協商一次，以反映行業的定價趨勢。由於我們的行業競爭相對激烈，我們的整車製造商客戶對其供應商(包括我們)亦具有重大影響力。價格亦可能作出調整，以反映產品內容／成本及其他商業因素的變化。倘整車製造商繼續實施成本削減措施，我們作為其供應商所面臨的定價壓力可能會超乎預期地加劇。我們的財務表現很大程度上取決於我們能否相應調整定價模式，並透過產品設計改良、供應鏈管理及提升製造效率行動來控制產品成本。我們亦致力透過投資於產品開發、設計能力及新產品計劃，以回應及預測客戶和消費者的需求，從而提升財務表現。我們持續評估營運及策略方案，以優化業務架構，並使業務配合客戶需求的轉變及影響我們業務的主要行業趨勢。倘我們無法維持毛利率及實現產品成本控制以抵銷客戶施加或市場影響的價格下調，這可能會對我們的財務狀況、經營業績和現金流量造成不利影響。

我們可能無法有效或完全成功實施業務計劃及策略，這或會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們的業務計劃及策略乃基於我們對未來事件的假設，而該等事件可能涉及若干風險，並本身存在不確定性。該等假設未必正確，可能會影響我們業務計劃及策略的商業可行性。因此，我們無法保證我們的業務計劃及策略能如期成功實施，甚至可能根本無法實施。

我們日後或會尋求透過合作、策略性投資、併購及建立夥伴關係來拓展業務。這些舉措的成功取決於合適目標及機會的供應與競爭，以及財政資源，包括可用現金及融資能力。倘若我們未能有效及高效地實施業務計劃及策略，便可能無法擴展業務、管理增長、按預期把握市場機遇或在業內保持競爭力。此外，未來的合作、戰略投資、併購及合作夥伴關係可能會令我們面臨潛在風險，包括管理層的注意力及資源從現有業務轉移，以及無法產生足夠收入以抵銷成本及開支。這

## 風險因素

些舉措還可能導致槓桿比率上升、分擔目標業務的潛在法律責任及與商譽及其他無形資產相關的減值支出增加。因此，我們無法向閣下保證我們能夠實現任何投資、合夥或合作的戰略目標、在合夥管理決策中達到預期的控制水平或從該等業務擴張中獲得預期的投資回報。若我們未能有效執行擴張計劃，我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響。

**法規、國際貿易政策、關稅的變動，以及政治緊張局勢升溫，或會對我們的業務及經營業績造成不利影響。**

由於全球經濟相互關聯，世界某個地區的政策變化可能會對全球市場造成即時且重大的不利影響。我們經營或銷售產品司法權區的重大政治、貿易或監管變動(例如源自現時美國聯邦政府的變動)難以預測，並可能對我們造成重大不利影響。例如，美國實施的關稅政策變更。國會、特朗普政府或任何新政府已經影響並可能在未來影響(其中包括)美國及全球經濟、國際貿易關係、美國監管環境、通脹及其他領域；歐盟亦對中國製造的電動車實施若干關稅，這可能會對我們客戶在歐盟市場的競爭力造成負面影響。

貿易政策引發的政治緊張局勢升溫，可能會削弱主要國際經濟體之間的貿易額、投資及其他經濟活動。這些發展，或對任何可能發生的情況的預期，都可能對全球經濟狀況及全球金融市場穩定性造成重大不利影響，繼而對我們的業務及經營業績帶來顯著衝擊。因此，這些發展促使我們需要增加投資，以監察政策動向及探討應對策略，從而減輕對我們營運的影響。政府當局實施的經濟制裁及貿易限制措施(包括關稅)，或其他貿易緊張局勢或不利的貿易政策，可能會影響我們產品的成本及/或市場銷售能力。這是因為在無需承受額外關稅的情況下，其他國家及地區的同業或可因此擴大市場佔有率，並提升其價格競爭力。當前的國際貿易緊張局勢和政治緊張局勢，以及此類緊張局勢的任何升級，都可能對我們繼續向全球客戶銷售產品及進一步拓展客戶群的能力造成重大負面影響。此外，由於我們的業務與客戶終端產品在市場上的表現密切相關，若我們的客戶受到貿易保護或出口管制等限制性措施的影響，我們的表現及收入將會受到不利影響。地緣政治局勢亦可能導致對外國投資及技術交流的限制增加，從而提高合規要求並為投資者帶來不確定性。任何該等因素均可能對我們及客戶的業務、前景、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

## 風險因素

我們的生產流程可能容易受到干擾，從而增加生產成本。我們能否維持工廠的最佳使用率，以及以具成本效益的方式擴充產能，均存在不確定性及風險。

我們在工廠中生產多種產品及產品組件。我們計劃根據市場需求持續調整生產能力，並提升生產效率。我們的生產運營主要涉及原材料協調、庫存管理、內部生產流程、物流及外部銷售流程。我們在協調生產流程的各個環節時可能會遇到困難，因而導致中斷和延誤。我們幾乎所有的產品都在自己的工廠生產和儲存，並進行開發活動。機械故障、惡劣天氣、自然災害或其他不可預見的災難性事件所引致的生產延誤或中斷，可能會嚴重影響我們生產產品以及營運業務的能力。例如，與我們設施或機械及設備相關的失靈或缺陷或會導致難以找到合適的替代解決方案進行更換，而災難性事件亦可能摧毀我們設施內儲存的任何存貨。任何生產中斷或事故的發生均可能對我們的業務造成重大不利影響。任何生產中斷(即使是暫時的)或延遲向客戶交貨，均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們持續的成功，有賴於我們能夠以具成本效益的方式生產產品，而這又取決於我們能否準確預測客戶需求、保持工廠的最佳使用率，以及有效擴充產能，從而實現規模經濟並提升生產效率。然而，我們優化產能的能力受制於無法控制的風險及不明朗因素，包括市場對產品需求的波動、興建生產基地的成本上升，以及施工進度延誤。未能減低該等風險可能導致額外生產成本，並增加我們的營運成本。此外，我們擴大產能需要投入大量資金及時間成本，這可能會影響我們的流動資金，並阻礙我們按時交付產品的能力。

此外，我們的任何一個設施都有可能發生事故的風險。意外可能導致財產或設備損毀、環境破壞、生產或交付延誤，甚至可能令我們暫停營運及承擔法律責任。任何此類事故都可能導致訴訟，其結果難以評估或量化，而為此類訴訟進行辯護的成本可能相當高昂。因此，任何訴訟的辯護費用、此類事故或其他訴訟所引致的潛在責任，以及相關的負面宣傳，均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

## 風險因素

倘我們未能維持有效的質量管理體系，尤其是在生產擴張期間，我們的業務、聲譽、財務狀況及經營業績或會受到不利影響。

我們的產品質量對我們的成功至關重要。儘管我們已建立嚴格的質量管理體系，但未必能識別所有潛在的產品缺陷，這可能導致組裝或使用時出現故障，從而為客戶帶來安全隱患或運作問題。我們的質量管理體系的有效性取決於多項因素，包括系統的設計、所用機器、員工質素及相關培訓計劃，以及我們確保員工遵守質量管理政策及指引的能力。如因(其中包括)我們的零部件故障、製造缺陷、設計缺陷或產品相關風險或信息披露不足，導致使用採用我們產品的最終產品出現不安全狀況或造成傷害，可能會引致產品責任或保修索賠；我們或會在該等索償中被列為被告，而我們所購買的任何保險可能不足以涵蓋或未必適用於所有情況。同樣地，我們的客戶可能會因該等事故而遭受索償，並向我們提出索償以追究我們的責任。此外，倘我們的產品未能達到預期性能或因相關問題導致召回，我們的聲譽可能會受損，這可能使我們更難向現有及潛在客戶銷售我們的產品，並可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

我們需要根據產品安全以及受限和危險物料的相關法律法規，遵守特定指引，這些法律法規適用於客戶銷售產品的司法權區。我們對產品檢驗的安全標準亦基於相關國家及行業標準。無法保證我們的質量管理體系會持續有效並符合相關法律、法規及標準。我們的質量管理體系若出現任何重大失效或效能下降，可能導致我們失去認可資格及必要認證，進而對我們的聲譽、業務及經營業績造成重大不利影響。

為滿足不斷增加的需求而擴大生產規模，可能會對我們的品質保證流程造成壓力。例如，這可能會令現有資源(包括人員和設備)超出其最佳負荷能力，從而導致潛在的疏忽或錯誤。當質量保證流程難以在不延遲或倉促評估的情況下處理更大工作量時，可能會出現瓶頸。產量增加亦會導致設備加速磨損，影響產品質量。擴大規模可能涉及流程變更或新技術，因而引致未能預見的質量問題。此外，採購額外的材料或零部件以滿足更高的需求可能會導致質量不穩定，從而影響最終產品。這些挑戰共同增加了出現缺陷或不符合標準的風險。

## 風險因素

我們的產品中未被發現的缺陷、錯誤或漏洞或會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們的大部分產品均售予整車製造商，用於其特定車型的部署。我們開發的產品技術性強且複雜，需要嚴格遵循標準。其可能包含難以檢測和修正的錯誤、缺陷、安全漏洞或軟件問題。我們的產品中任何實際或潛在的錯誤、缺陷、安全漏洞、服務中斷或軟件問題，均可能削弱客戶對我們產品的信心及信任，甚至導致整車製造商客戶蒙受損失。我們的產品質量計劃和流程可能不足以避免產品故障，這可能導致我們損失營業收入、增加成本（例如保修費用和客戶支援相關成本）、產品的訂單延誤、取消或重新安排、產品退貨或折扣增加，甚至損害我們的聲譽。我們為解決產品中所發現問題所作出的努力，可能未能及時滿足整車製造商客戶的期望，並可能影響我們的生產進度。在這種情況下，基於客戶關係或其他原因，我們可能需要或選擇調配額外資源來解決問題。此外，這些問題可能會導致投訴、責任索賠或訴訟，包括由整車製造商、用戶或其他方向我們提出的索賠或訴訟，使我們面臨潛在的責任及賠償。隨後亦可能會出現與訴訟或負面用戶體驗相關的負面宣傳，無論指控是否有效，亦無論我們最終是否被裁定負有責任。因此，我們的客戶滿意度可能會下降，我們的聲譽及品牌可能會受到嚴重損害，而我們的業務、財務狀況及經營業績亦可能受到重大不利影響。

我們或供應商的設計及生產過程中可能存在的缺陷，以及產品表現未如理想，均可能導致產品召回事件。我們無法保證不會因產品責任或產品召回事件而蒙受任何重大損失或開支，亦無法保證不會因就任何此類索賠進行辯護而產生重大費用。該等行動及事件亦可能令我們面臨負面宣傳，從而可能對我們的品牌、聲譽及客戶對我們產品的偏好造成負面影響。若干產品責任索賠可能因供應商的零部件及配件缺陷而產生，在此情況下，我們向該等供應商及製造商追討權利的過程可能涉及廣泛範圍且耗費時間。例如，針對我們提出的成功產品責任索賠可能要求我們支付巨額賠償，並可能對我們的業務造成重大負面宣傳。任何保險保障範圍都可能不足以涵蓋所有潛在索賠。

此外，若我們的產品在設計或製造上出現缺陷，可能會導致產品的故障率上升，從而引致交貨延誤，以及產品返工或更換的重大成本。由於我們的產品的生命週期較長而對我們提出的任何召回索償，或對我們提出的任何超出我們現有保險範圍的產品責任索償，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

概不保證我們能夠取得、保有、更新或重續在監管環境下適用於我們業務的所有必要牌照、許可證、證書及批准。

根據適用於我們營運的法律及法規，我們已取得並保有各類批准、牌照、許可證及認證，方可經營業務。詳情請參閱「業務－牌照及批准」。遵守該等法律及法規或需承擔龐大開支並為我們帶來負擔，而任何違規行為均可能令我們須承擔法律責任。此外，隨著新法律及法規的引入及頒佈，以及現有法律及法規的詮釋及應用的完善，我們無法保證能夠持續及時地維持或取得所有必要的批准、牌照、許可證及認證。

此外，倘我們因新法律及法規的頒佈或其他原因而須續期現有牌照或許可證或取得新牌照或許可證，亦不能保證我們將能夠符合所需條件及規定，或及時取得所有必要的批准、牌照、許可證及認證。此外，由於現行法律的詮釋及實施不斷演變，加上其他法律及法規的採納，我們持有的牌照、許可證、資格、註冊或備案可能會被政府主管部門視為不足。倘我們未能取得必要的政府批准，或在取得有關批准時出現重大延誤，我們的營運可能會受到嚴重影響，並可能面臨地方當局的罰款或處罰，這對我們的業務、財務狀況及經營業績或會造成重大不利影響。

維護我們的品牌形象對我們的成功至關重要，任何未能做到這一點的情況都可能嚴重損害我們的聲譽及品牌，從而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們認為，維護及提升品牌形象對業務的成功至關重要。知名品牌對提升我們對客戶的吸引力至關重要。由於我們在全球競爭相對激烈的市場中營運，品牌維護及提升直接影響我們維持市場地位的能力。我們品牌的成功推廣將取決於我們營銷工作的有效性及我們從滿意客戶獲得的口碑推薦量。我們可能會因推廣品牌而產生額外開支。然而，我們無法保證該等活動現時及將來會成功，或我們能夠達到預期的品牌推廣效果。

如果(例如)我們的產品未能達到客戶的期望、含有缺陷或出現故障，我們的品牌、聲譽及產品銷售可能會受到損害。此外，有關針對我們的監管或法律行動的負面宣傳可能會損害我們的聲譽及品牌形象，削弱客戶對我們的信心，並降低對我們產品的長期需求。

## 風險因素

此外，涉及我們、我們的股東、董事、高級管理人員、僱員及業務夥伴，或我們所屬行業整體的負面宣傳及指控，可能會對我們的品牌形象及聲譽造成重大不利影響，並導致市場對我們提供的產品的認可度及信任度下降，從而引致銷售額及收入減少、可能失去業務夥伴，以及流失具備專業技能的高質素人才。此外，此類負面宣傳可能源自第三方的惡意騷擾或不正當競爭行為，這些情況均非我們所能控制。該等負面宣傳亦可能導致管理層分心，以及政府調查或其他形式的審查，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。

我們的產品的開發週期可能較長，並且我們需面對與複雜項目規劃和實施相關的風險。

我們的產品的規劃及實施過程複雜，貫穿整個汽車開發週期，涵蓋多個階段，例如造型設計、數碼建模、工裝及模具開發、樣品試製、測試及驗證、OTS認可、試生產及PPAP。我們的產品的開發週期可能漫長，需要大量前期投資。單個項目的開發週期通常介乎12至30個月。此外，於我們的產品的開發過程中或會出現各種挑戰，尤其包括技術或流程處理問題。因此，我們可能會面臨額外的開支及更大的質量風險。倘我們無法解決有關問題，該產品的開發可能會失敗，我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到不利影響。

此外，即使我們就特定車型被指定為供應商並相應地進行項目開發，汽車整車製造商通常不會向其供應商承諾最低採購量，亦不會承諾相關研發項目下的產品最終將會商業化。該等項目能否商業化及量產，通常取決於整車製造商對相關車型的商業化計劃及其實際要求的變動。因此，我們無法保證我們可適時成功將各項目的該等開發成果商業化，亦無法保證該商業化將實現有利的利潤率，倘未能實現，可能對我們的盈利能力造成不利影響，且存在無法收回最初開發投資的風險。

我們可能無法充分保護或執行我們的知識產權，亦無法防止未經授權方複製或反向工程拆解我們的產品，而捍衛和保護我們的知識產權所付出的努力可能成本高昂。

我們的產品及業務的成功，部分取決於我們能否取得專利及其他知識產權，以及能否在我們營運的司法權區內為產品維持足夠的法律保障。我們依賴中國及其他國家的專利、商標、商業秘密及知識產權相關法律的組合來確立及保護我們的專有權利，然而所有這些可能僅提供有限的保護。

## 風險因素

我們無法向閣下保證，我們目前正在申請的專利能夠以提供足夠防禦保護或競爭優勢的方式獲批，亦無法保證我們獲批的任何專利不會受到質疑、宣告無效或被規避。我們目前獲批的專利及日後可能獲批或註冊的任何專利，可能無法提供足夠廣泛的保護，或在針對涉嫌侵權者的訴訟中被證明可強制執行。我們無法向閣下保證，我們已採取的措施能防止未經授權使用我們的技術或對我們的技術進行反向工程拆解。我們實施的保密程序及合約限制可能不充足或有效。

防止未經授權使用我們的知識產權和其他專有技術既昂貴又困難，尤其是在國際層面。未經授權方可能試圖複製或反向工程拆解我們的技術或我們視為專有產品的若干部分。未來或需透過訴訟以執行或維護我們的知識產權，防止未經授權方複製或反向工程拆解我們的產品，釐清我們專有權利的有效性及其範圍，或阻止在我們營運地區的侵權產品。任何該等訴訟(不論由我們或第三方提出)均可能導致高昂成本及管理資源的分散，而上述任何一項均可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。即使我們在訴訟中取得有利結果，亦可能無法獲得足夠的補償。

我們可能面臨第三方就侵犯專有技術及知識產權提出的申索，倘未能妥善解決，可能會對我們的業務造成不利影響。

我們業務所在的行業擁有大量專利，其中部分專利的範圍、有效性或可執行性可能存在疑問。我們已設立專門的知識產權管理機制及內部控制，以將我們在使用知識產權方面的不合規及侵權風險降至最低。然而，行業內有關專利保護及侵權方面存在大量不確定性，我們無法確定我們已採納的機制將消除所有知識產權風險，亦無法確定我們的業務行為現在及將來均不會侵犯、盜用或以其他方式違反第三方的知識產權或專有權利。我們可能會因被指侵犯第三方專利、版權或商業秘密而面臨索賠及訴訟。例如，倘我們的僱員因其個人不合規行為而實際使用未經授權的軟件，或倘我們自其他科技公司(包括若干潛在競爭對手)招聘僱員，而該等僱員曾使用或被指稱曾使用若干專有技術、技術或內容，或因該等僱員參與我們的研發，我們或會面臨索償。這些索賠及任何由此引發的訴訟，若對我們不利，可能導致我們須承擔巨額賠償責任，對我們受相關侵權爭議影響的部分業務運作施加臨時或永久禁令，或使我們的知識產權失效或無法執行。不利的判決亦可能導致聲譽受損，或迫使我們採取成本高昂的補救措施，例如重新設計我們的產品。此外，由於專利申請可能需要多年才能獲批，因此可能有我們尚未知悉的待決申請，可能導致意外侵權。如果我們侵犯了有效且可執行的專利，或者如果我們希望避免因任何涉嫌侵犯我們的解決方案而引發的潛在知識產權

## 風險因素

訴訟，我們可能會被阻止出售或選擇不出售我們的產品，除非我們獲得許可證，而該許可證可能無法取得，或僅能以商業上不合理、不利或其他不可接受的條款取得。或者，我們可能被迫支付巨額版稅，或者重新設計一個或多個解決方案，以避免任何侵權行為或相關指控。此外，若我們的客戶、業務夥伴或第三方因使用我們的解決方案而被指控侵權，我們或需承擔賠償或其他補救責任。

我們亦可能無法成功重新設計產品，以避免任何涉嫌侵權行為。針對我們提出的侵權索償一旦成功，或我們未能或無法按可接受條款及時開發及實施非侵權技術，或取得侵權技術的授權，均可能對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。此外，該等訴訟無論成功與否，解決過程都可能耗時且成本高昂，並可能分散管理層對我們業務的注意力，從而嚴重影響我們的業務。此外，該等訴訟無論成功與否，均可能嚴重損害我們與供應商及於整個行業的聲譽。

我們的專利申請可能不會獲批成為專利，這可能會對我們阻止他人商業開發與我們類似的解決方案的能力造成重大不利影響。

我們無法確定我們是否為已提交特定專利申請主題的首位發明人，或是否為提交該類專利申請的第一方。倘另外一方已提交涵蓋與我們所開發的相同主題的專利申請，而該申請相對於我們的專利申請具有優先權，我們可能無權獲得專利申請所尋求的保護，包括阻止第三方將相同或類似技術商業化。此外，若審查機構認為有充分理由，例如專利申請中的權利要求涵蓋的申請主題不符合專利保護資格或缺乏新穎性，或相關內容被視為缺乏足夠細節而無法實施該發明或已存在過往工藝，則專利權利要求的保護範圍可能會被限制或縮小。因此，我們無法確定我們提交的專利申請會獲批成為專利，亦無法確定已獲批的專利範圍是否足夠廣泛以保護我們的技術，或以其他方式提供保護以阻止類似技術的競爭對手。此外，就其發明人身份、範圍、有效性或可執行性而言，授權專利並非決定性的。我們的競爭對手可能會質疑或試圖使我們已頒發的專利無效，或繞過我們已頒發的專利進行設計，這可能會對我們的業務、前景、財務狀況或經營業績造成不利影響。此外，執行專利、保密及發明協議或其他知識產權所涉及的成本，可能令積極的執行變得不切實際。

## 風險因素

專利法律及法規的變動可能會降低專利的整體價值，從而削弱我們保護技術的能力。

多個司法權區的專利保護範圍尚不確定。在我們營運所在國家及地區專利法或其解釋的變更可能會削弱我們保護發明、取得、維護、捍衛及強制執行我們知識產權的能力，更廣泛而言，可能會影響我們的知識產權價值或縮小我們的專利權範圍。我們無法預測我們當前正在尋求或日後可能尋求的專利申請是否將在任何特定司法權區獲頒發為專利，或任何未來獲授專利的權利要求是否將提供足夠保護以阻止競爭對手的競爭。專利申請中權利要求的範圍可能在專利獲授前大幅縮減，且可能於授權之後被重新解釋。

即使我們目前或未來擁有的專利申請獲授權為專利，其獲授權的形式亦可能無法為我們提供任何實質的保護、阻止競爭對手或其他第三方與我們競爭，或以其他方式為我們帶來任何競爭優勢。因此，我們專利權的授權、範圍、有效性、可強制執行性及商業價值具有高度的不確定性。

除專利技術外，我們在生產及營運流程中依賴非專利專有技術、商業秘密、工藝流程、專業知識以及版權。

我們通常會透過與僱員、顧問、承包商、科學顧問及第三方簽訂保密協議，或包含保密及限制使用條款的諮詢、服務或僱傭合約，以保護我們的專有信息(例如商業秘密、專業知識及機密資料)。然而，我們可能未能達成必要的保護性協議，即使達成協議，這些協議亦可能被違反，或未能有效防止我們的專有信息被披露、第三方侵權或盜用；這些協議可能受到限制，且在未經授權披露或使用專有信息的情況下，可能無法提供足夠的補救措施。我們對第三方製造商及合作夥伴所使用的商業機密保護措施控制有限，若發生任何未經授權披露此類信息的情況，我們可能會喪失未來的商業機密保護。此外，我們的專有信息可能會以其他方式被競爭對手或第三方知悉或自行開發。倘我們的僱員、顧問、承包商、科學顧問及其他第三方在為我們工作時使用他人擁有的知識產權，則可能會與相關或由此衍生的專有技術及發明的權利產生爭議。可能需要耗費高昂且漫長的訴訟來執行及確定我們的專有權利範圍，而未能取得或維持對我們專有信息的保護可能會對我們的業務競爭地位造成不利影響。

然而，我們無法保證該等措施能有效減輕相關風險，或完全避免知識產權糾紛或競爭的產生。

## 風險因素

我們還依賴實體及電子安全措施來保護我們的專有信息，但我們無法保證這些安全措施不會被破壞或為我們的財產提供足夠的保障。存在第三方可能獲取並不當使用我們的專有信息從而導致我們競爭劣勢的風險。我們可能無法偵測或防止此類信息的未經授權使用，或及時採取適當措施以執行我們的知識產權。

**我們依賴業務夥伴及其他業界參與者，而與彼等的業務合作存在各種風險。**

戰略業務關係為並將繼續為我們業務增長及成功的重要因素。我們與其他業界參與者(例如研究中心)建立了聯盟及合作夥伴關係。倘我們無法維持與業務夥伴的現有關係，或倘我們未能按商業上可接受的條款(或完全無法)物色及磋商對我們未來擴張或成功至關重要的額外關係，我們或需投入更高成本自行開發及提供相關能力，且可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。若我們的合作夥伴未能按照協定的時間表完成或遇到產能限制，我們的產品的開發或交付可能會出現延誤。我們亦可能在任何聯合開發項目的預算或資金方面出現分歧。未來亦存在與合作夥伴發生潛在糾紛的風險，包括涉及知識產權方面的爭議。此外，若我們現有的合作夥伴協議被終止，我們可能無法按商業上可接受的條款及條件及時取得替代協議。上述任何情況均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

**我們面臨與貿易應收款項及應收票據、按金及其他應收款項相關的信貸風險。**

我們因貿易應收款項及應收票據以及按金及其他應收款項而面臨信貸風險，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及應收票據分別為人民幣4,398.1百萬元、人民幣6,108.9百萬元及人民幣6,250.0百萬元。於相關年度／同期，我們的平均貿易應收款項週轉天數分別為77天、103天及105天。

貿易應收款項及應收票據週轉情況的波動及延長可能會對我們的現金流量及流動資金狀況造成重大不利影響。詳情請參閱「財務資料—綜合財務狀況表若干組成部分的討論—貿易應收款項及應收票據」。此外，於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，我們的按金及其他應收款項(扣除信用減值損失後)分別為人民幣3.6百萬元、人民幣2.2百萬元及人民幣5.0百萬元。我們設有專責人員負責處理貿易應收款項及應收票據以及按金及其他應收款項。儘管我們已盡力對交易對手進行信貸評估，但無法向閣下保證所有交易對手日後不會對我們發生違約。因此，我們面臨交易對手可能無法履行其於合約下對我們的責任的風險。

## 風險因素

我們面對存貨管理的風險。

我們的存貨主要包括原材料、在製品及製成品。截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們的存貨分別為人民幣2,245.4百萬元、人民幣2,629.3百萬元及人民幣2,653.1百萬元，其中製成品分別佔64.9%、75.4%及75.7%。相關年度／期間的存貨週轉天數分別為101天、82天及82天。

倘我們未能有效管理存貨，我們可能面臨存貨儲存成本上升、存貨過時風險加劇、存貨價值下跌及重大存貨撤銷的風險。我們無法保證我們的存貨水平能迅速滿足客戶需求，這可能會對我們的收入造成負面影響。我們亦無法保證所有庫存都能在合理時間內作為產品出售。上述任何事件均可能會對我們的經營業績及財務狀況產生重大不利影響。另一方面，倘我們低估對產品的需求，或倘供應商未能及時供貨，我們可能會面臨存貨短缺，從而可能導致客戶流失及收入下降，任何一種情況均可能損害我們的業務、財務狀況及經營業績。

我們已實施需要緊密內部協調的存貨管理系統，以確保我們的存貨水平足以滿足需求、避免對生產造成任何干擾，同時最大限度降低持有成本。倘因我們無法控制的因素(包括發生火災或爆炸等災難性事件)導致任何損壞或變質，我們可能會蒙受損失，而該等損失可能無法及時獲得充分補償。我們的業務表現及財務狀況可能會因此受到不利影響。

停工、勞動力成本上升及其他與勞工相關的事宜可能對我們的業務運營造成不利影響。

我們相信與僱員之間保持良好的工作關係。截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年9月30日止九個月，我們並未經歷任何重大停工、罷工或其他嚴重勞工問題。然而，無法保證將來不會發生任何此類事件。倘我們的僱員參與罷工或其他停工行動，我們的營運可能會受到嚴重干擾及／或勞工成本持續上升，這或會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。此外，我們營運所在地區的勞動力成本近年來持續上升，並有可能繼續增加，這可能會進一步推高我們的製造成本。導致勞動力成本上升的因素包括通脹壓力、最低工資法的變更以及對技術工人需求的增加。此外，法例規定的監管變更或僱員福利提升可能會進一步增加這些成本。我們行業對熟練勞動力的競爭非常激烈，我們可能需要提供更具吸引力的薪酬待遇，以挽留及吸引合資格人才。鑒於我們營運所在市場的競爭壓力，我們未必能夠透過提高產品售價將這些增加的成本轉嫁給客戶。在此情況下，我們的利潤率可能會下降，而我們的財務狀況及經營業績亦可能會受到重大不利影響。

## 風險因素

根據勞動合同法，勞務派遣旨在作為一種補充的僱傭形式，而基本形式應為用人企業及組織直接僱傭。此外，於2014年3月1日起生效的《勞務派遣暫行規定》訂明，僱主使用的勞務派遣工數量不得超過其勞動力總數的10%。於往績記錄期間，本公司及若干中國子公司所用的派遣勞工人數超過勞動力總數的10%。於往績記錄期間直至最後實際可行日期，我們並未就此事宜接獲相關政府部門發出的任何整改通知，亦未受到相關政府部門施加的任何行政處罰。然而，我們無法向閣下保證，主管部門將不會要求我們於指定期限內對有關安排作出整改。倘我們未能於指定期限內整改，則可能須按每名超額使用的派遣勞工處以人民幣5,000元至人民幣10,000元的罰款。

未能根據適用法律法規為我們的僱員繳納社會保險及住房公積金或會使我們受到處罰。

我們須遵守中國勞動法律法規，並須為我們的僱員向各項社會福利計劃作出供款，包括住房公積金、養老保險、醫療保險、失業保險、生育保險及工傷保險。有關部門可檢查僱主的合規情況，任何未能根據適用規定悉數作出供款的行為均可能導致行政處罰。於往績記錄期間，我們未有根據適用的地方規定為若干僱員悉數繳納社會保險及住房公積金供款，或安排透過第三方代理機構為若干僱員繳納供款。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們未曾接獲有關部門就此發出的任何警告通知，亦未曾受到任何行政處罰或其他紀律處分，且我們概無僱員作出或提出任何集體投訴或舉報。誠如我們的中國法律顧問所告知，假設有關社會保險及住房公積金供款的適用政策、法律法規及地方執行規定並無重大變動，且並無僱員集體投訴或舉報，則我們因上述事宜而面臨集中追繳或重大行政處罰的風險較小。然而，我們無法向閣下保證，主管部門不會要求我們繳付任何未足額繳納的供款並處以滯納金或罰款。倘我們因不遵守相關中國法律法規而受到調查或重大行政處罰，或產生重大法律費用，我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到不利影響。

## 風險因素

我們的生產有賴於以合理的價格穩定、及時且充足能源供應。

我們依賴穩定的能源供應(主要包括電力及水)來維持生產。我們的產量及生產成本受能源價格及供應影響。能源價格受多項我們可能無法控制的因素影響，包括通脹、供應商產能限制、整體經濟狀況、商品價格波動、其他行業對能源的需求以及本地及國家監管要求。此外，無法保證未來不會出現意外及嚴重的能源短缺，亦無法保證我們能夠將任何成本增加轉嫁予客戶。電力消耗政策的不利變動，尤其是導致能源價格上升的變動，可能會對我們的業務、財務狀況、營運業績及前景造成負面影響。倘我們無法相應調整產品價格，該等成本的大幅波動可能會嚴重影響我們的盈利能力，從而可能削弱我們的競爭優勢。未能將增加的成本轉嫁給客戶可能會導致我們的利潤率下降。倘能源供應受到自然災害、惡劣天氣、設備故障、運輸中斷或其他不利因素影響，我們或未能以商業上合理的價格尋得替代供應來源，或無法維持生產所需全部能源供應，以致產能下降或停產。出現任何該等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。

我們現有的整車製造商客戶未必會以指定數量或指定價格購買我們的產品。

在取得若干整車製造商的定點後，我們會開發定制產品，以應用於整車製造商客戶的特定車型上。我們通常會與整車製造商客戶簽訂採購通用條款或主合同，當中列明一般及重要條款，如產品通用範圍、個別合約及／或訂單處理原則、技術標準、資格認證與保修要求、交貨原則、賠償條款及通用條款。就採購量、定價等細節而言，我們的整車製造商客戶可能會根據其相關車型的生產計劃提供估算，並會不時與我們簽訂個別合約或發出指明定價的採購訂單，而整車製造商或會保留調整採購量及交付安排的權利，這可能導致我們的收入存在不確定性。此外，整車製造商可能會遇到模型開發的延誤或取消，這可能會導致時間表延長，甚至放棄某些型號。因此，若整車製造商客戶的實際生產訂單與其預測不符，或即使量產開始但向我們下達的訂單及向我們提供的價格出現重大差異，我們可能會錄得少於預期的收入。若實際生產訂單及銷售量低於預期，我們可能無法及時或完全取消過剩供應，導致存貨積壓，增加儲存成本及可能造成報廢，這或會對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

## 風險因素

我們有若干建設項目需要大量前期投資，且涉及較長的建造週期。若無審慎的項目選擇及有效的風險管理，我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到不利影響。

我們目前有數個在建工程項目，例如智能製造產業園電子工廠以及智能汽車電子及視覺系統產業中心項目。於項目開發的早期階段，該等項目的建設及運營或需投入大量前期資金及資源。該等項目能否成功完成取決於多項非我們所能控制的因素，包括但不限於監管審批、氣候狀況及供應鏈情況。該等流程的任何延誤或中斷均可能導致成本超支、項目延期或取消，從而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。此外，這些資本密集型項目的投資回報期較長，可能會影響我們的流動資金及盈利能力。我們無法向閣下保證我們能時刻準確評估項目可行性、妥善管理施工風險或迅速應對市場變化，而這些因素可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

未能為客戶提供高質量維護及售後支持服務，可能會損害我們與客戶的關係，進而影響業務。

隨著我們不斷擴展業務並支援客戶群，我們需要持續提供高效的售後支持及有效的維護，以滿足客戶大規模的需求。我們可能無法招聘或留住足夠的有經驗的合資格支援人員，以支援產品的客戶。因此，我們可能無法迅速作出回應，以應對客戶對技術支援或維護協助需求的短期增加。我們亦可能無法調整維護服務及技術支援的未來範圍及交付方式，以應對競爭對手提供的技術服務變動所帶來的競爭。

如果客戶對售後支持及維護的需求增加，我們可能會面臨成本上升，從而影響我們的經營業績。尤其是，我們可能會擴展至一些國家及地區，由於當地消費者保護法規及市場慣例更為嚴格，導致提供維護及售後支持服務的成本較高。如果我們無法提供高效的客戶維護及售後支持，我們的業務可能會受到影響。我們吸引新終端客戶的能力很大程度上取決於我們的商業聲譽及現有客戶的正面推薦。任何實際或被認為未能維持高質量的維護及售後支持服務均會損害我們的業務。

## 風險因素

我們的僱員及業務夥伴可能故意或疏忽地作出不當行為，或違反我們的內部政策及法規，這可能影響我們的服務質量、導致客戶流失或令我們須承擔法律責任。

若我們的僱員及業務夥伴未能按照我們的標準行事，我們將面臨影響產品質量的風險。我們設有內部政策及指引，以監察及確保交付予客戶的產品符合令人滿意的標準。此外，我們已採納並嚴格執行一系列程序，旨在於僱員受聘前及與合作夥伴展開任何合作前，核實其誠信及資格。然而，我們無法保證我們的僱員及業務夥伴不會作出任何蓄意或疏忽的不當行為。

此外，我們可能面臨僱員及業務夥伴進行欺詐或其他非法行為的風險。我們的僱員及業務夥伴的欺詐或其他非法行為可能包括向客戶作出未經授權的失實陳述、侵佔第三方知識產權及其他專有權利、濫用敏感客戶資料以及參與賄賂或其他非法付款活動。在任何此類情況下，我們可能會對客戶或其他第三方承擔責任。

任何索償(不論該等索償是否具法律理據)均可能使我們面臨高昂的訴訟費用，影響我們的業務、財務狀況及經營業績，並可能分散管理層的注意力。任何索償均可能引致客戶或其他第三方投訴、監管或法律責任，或損害我們的聲譽。

任何政府補助、退稅或稅務優惠待遇的終止、減少或延遲支付，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。

於往績記錄期間，我們曾獲若干政府補助及津貼。於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們分別確認政府補助人民幣118.2百萬元、人民幣175.0百萬元、人民幣114.4百萬元及人民幣117.7百萬元。此外，我們及我們部分子公司有權享受稅務優惠待遇。例如，本公司已獲認證為高新技術企業，並於往績記錄期間享有15%的優惠企業所得稅稅率。根據《塞爾維亞公司所得稅法》及基於本集團於塞爾維亞共和國的投資規模，我們於塞爾維亞的子公司將自其首個盈利年度起計享有為期十年的公司所得稅豁免。請參閱「財務資料—我們的經營業績主要組成部分的說明—所得稅開支」。中國政府機關及其他司法權區政府機關授予我們的稅務優惠待遇須接受審查，並可能於日後被調整或撤銷。我們無法保證我們目前享有的稅務優惠待遇將成功續期。

## 風險因素

我們無法保證地方政府及稅務機關將來不會改變立場，終止任何補助及津貼或我們現時的稅務優惠。終止政府補助及／或我們現行的任何稅務優惠可能會對我們的淨利潤造成不利影響。

我們的經營業績曾並可能持續受不同期間波動的影響。

我們的經營業績曾出現並可能持續出現週期性波動。根據過往記錄，與該年度其餘季度相比，我們在第四季度產量及銷量通常較多，這是因為我們的整車制造商客戶傾向於在該年度第四季度交付更多產品。此外，我們無法保證客戶的檢驗及驗收過程不會出現任何延誤。客戶對我們產品的任何輕微延遲驗收，均可能導致年內不同季度甚至不同年度經營業績出現重大變動。由於我們的收入確認因期間而異，在單一財政年度內不同期間之間比較收入及經營業績未必具有意義，亦不能依賴這些比較來評估或預測我們在特定年度或期間的未來財務表現。

我們或會因業務營運及擴展計劃而產生重大資本支出，這可能會對我們的短期現金流量、流動資金及盈利能力造成不利影響。

我們可能就我們的業務營運及擴展計劃產生重大資本開支，包括投資於我們的生產基地以擴大我們的產品供應及升級我們的生產技術。請參閱「財務資料－資本支出」。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1,040.6百萬元、人民幣679.1百萬元及人民幣666.0百萬元。該等重大資本支出存在固有風險，因我們的投資可能未能成功或帶來預期收益或會對我們的盈利能力造成重大影響。即使我們達成該等投資的目標，我們的短期現金流量及流動資金仍可能受到不利影響。儘管我們擬探索其他安排以降低任何未來擴張的資本密集度，但無法保證這將會成功。我們某些產品的市場仍然相對較新，因此我們無法確定相關的努力及投資能否為我們帶來足夠的財務回報。此外，我們的技術調整、升級以及新產品及服務可能未必成功。該等新產品的早期投資及開發未必能為我們帶來長期成功或財務回報。

## 風險因素

我們面臨與租賃相關的若干風險。

截至最後實際可行日期，我們的若干租賃協議尚未在中國相關房地產管理部門登記及備案。儘管未能登記及備案本身並不會導致租賃協議失效，但若出租人及承租人在接獲相關中國政府部門通知後未能在規定期限內糾正有關違規情況，則可能面臨罰款。相關政府部門可對每份未登記的租賃處以人民幣1,000元至人民幣10,000元的罰款。我們無法向閣下保證，出租人在被要求登記時將會配合併及時完成登記手續。

我們、我們的董事、管理層、僱員及股東及其聯屬公司可能面臨訴訟、合約糾紛、僱傭相關爭議及其他法律及行政程序或罰款。

截至最後實際可行日期，我們並無涉及任何重大法律或行政訴訟。然而，我們日後可能會面臨或牽涉訴訟、合約糾紛、僱傭相關爭議及其他與業務運作有關的法律及行政程序或罰款。我們營運過程中可能出現的訴訟及其他行政或法律程序可能涉及大量成本，包括與調查、訴訟及可能的及解、判決、處罰或罰款相關的費用。訴訟及其他法律及行政程序可能成本高昂且耗時，並需要調配管理層及人力資源，從而影響我們的正常業務運作。亦可能出現與訴訟相關的負面宣傳，無論有關指控是否成立或我們最終是否被裁定須承擔責任，均可能降低消費者對我們產品的接受程度。倘發生任何上述情況，我們的業務、財務狀況、經營業績或流動資金可能會受到重大不利影響。此外，我們的董事、管理層、股東及僱員及其聯屬人士可能不時涉及訴訟、監管調查、程序及／或負面宣傳，或在商業、勞工、僱傭、證券或其他事宜方面面臨潛在責任及開支，這可能對我們的聲譽及經營業績造成不利影響。

我們或我們的若干董事或高級職員可能成為訴訟的目標，包括股東提出的推定集體訴訟，以及因我們的董事及高級職員在其他上市公司擔任職務而對彼等提出的訴訟。我們無法向閣下保證我們或我們的董事或高級職員將能夠在上訴中勝訴或推翻任何不利的判決，且我們及我們的董事或高級職員可能決定以不利的條款及解訴訟。該等案件的任何不利結果(包括任何原告對該等案件的判決提出上訴)可能導致須支付巨額賠償或罰款，或須改變我們的業務慣常做法，因而對我們的業務、財務狀況、經營業績、現金流量及聲譽造成重大不利影響。此外，即使我們或我們的董事或高級職員最終在這些事宜上勝訴，我們仍可能須支付高昂的法律費用，或蒙受重大的聲譽損害。我們亦可能面臨與這些事項相關的賠償索賠，且我們無法預測相關索賠對業務或財務表現的影響。

## 風險因素

我們的業務中存在與專利糾紛及訴訟相關的固有風險。此類糾紛可能會分散管理層的注意力、產生高昂的法律費用，並損害我們的聲譽。不利的結果可能會導致財務負債、運營中斷或若干技術的使用受到限制，對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

**我們需要遵守環保、消防、健康及安全法律、法規及規定。**

在業務運營過程中，我們需遵循多項環保、消防及健康安全法律法規，包括但不限於污染物處理及排放規定。此外，在中國及其他司法權區的生產工廠及生產線必須通過相關環保、消防行政主管部門對相關設施完成審核批准後，方可投入運營。

我們可能無法完全遵守此類監管要求，且可能發生若干孤立的、不構成重大影響的事件，且我們無法保證能夠及時，甚至無法保證能夠遵守所有相關法規或者獲得生產所需的全部監管許可。若獲取相關設施所需的全部監管審批遭受延遲或未能通過，我們按照計劃開發、生產及商業化產品的能力可能受到影響。鑒於相關法律法規的要求可能發生變化，且或出台更為嚴苛的新法律法規，我們有可能無法遵守該等法律法規，或準確預估遵守該等法律法規所需承擔的潛在大額成本。若未能遵守相關法律法規，我們可能會被責令整改、處以高額罰款、承擔重大經濟損失或面臨業務運營停產的處罰。此外，在產品測試、開發及生產過程中，我們無法完全消除生產場所發生意外污染、生化危害或人身傷害事故的風險。一旦發生違反上述法律法規的意外事故，我們可能需要承擔損害賠償及環境清理相關費用，倘若該等費用無法通過現有保險或賠償覆蓋，可能會損害我們的業務、財務狀況及經營業績。此類責任還可能引發其他負面影響，包括聲譽受損。

## 風險因素

我們的風險管理及內部控制制度可能不充分或無效。

我們致力於定期完善及更新風險管理與內部控制制度。詳情請參閱「業務－風險管理及內部控制」。然而，無法保證該等制度能夠有效發揮風險管理及內部控制職能並實現其預設目標，包括(但不限於)確保財務業績報告的準確性以及防範欺詐行為。鑒於我們的風險管理及內部控制制度有賴於僱員的有效執行，且儘管我們已就此開展相關內部培訓，仍無法向閣下保證，我們的僱員已接受充足或全面的培訓以執行該等制度或保證其執行過程全無偏差或失誤。若我們未能及時更新、執行、修訂風險管理政策與內部控制程序，或未能投入充足的人力資源以維持其有效運作，則我們的業務經營、財務狀況、經營業績及前景可能受到重大不利影響。

此外，我們的成功取決於能否有效運用標準化管理體系、信息系統、資源及內部控制。隨著我們持續擴張，我們需對財務及管理控制措施、報告體系及流程，以及其他內部控制與合規程序作出修訂及完善，以滿足業務發展的動態需求。若我們無法完善內部控制、制度及流程，則該等制度及流程可能失效，進而對我們的業務管理能力產生不利影響並引發損害我們業務的差錯、信息洩露或生產中斷問題。若我們未能成功識別並解決內部控制存在的缺陷，則我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

此外，無法保證僱員不會發生可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響的不當行為或疏忽行為。此外，儘管我們在甄選業務合作夥伴時設定了嚴格標準，但仍無法保證業務合作夥伴不會發生不當行為或疏忽行為。業務合作夥伴的任何不當行為均可能對我們的運營及聲譽造成影響，進而可能影響我們的業務、經營業績及財務狀況。

我們可能無法獲得充足的保險保障以覆蓋業務風險。

我們已購買保險以覆蓋部分潛在風險及責任，例如財產保險及僱主保險。有關進一步詳情，請參閱「業務－保險」。然而，中國及我們經營所在其他司法權區的保險公司可能只提供有限的業務保險產品。因此，我們未必能夠就我們於中國及海外營運所面對的所有類型風險購買任何保險，且我們的承保範圍未必足以賠償可能產生的所有損失，尤其是業務或營運方面的損失。這種潛在的保險不足可能會令我們面臨索賠和損失的風險。任何業務中斷、訴訟、監管行動、流行病爆發、惡劣天氣情況或自然災害，都可能使我們面臨巨額成本及資源調配問題。

## 風險因素

無法保證我們的保險範圍足以彌補任何損失，亦無法保證我們能根據現有保單及時成功索償損失，甚至根本無法索償。倘我們蒙受任何保單未涵蓋的損失，或賠償金額遠低於我們的實際損失，我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響。

**我們可能受與網絡安全及數據隱私相關的適用法律法規所規限。**

我們可能受與網絡安全及數據隱私相關的法律法規所規限，包括對收集、使用及儲存保密信息的限制。此外，我們可能會受到僱員或第三方不當行為的影響，例如不當使用我們於營運中獲取的資料、盜用或非法披露在業務運營中獲取的機密資料。因此，我們可能需要投入大量資源發展我們的安全措施，以對抗潛在外洩造成的網絡安全及數據隱私問題。

此外，網絡安全及數據隱私的法規要求不斷演變，可能會有不同的詮釋或重大變更，導致我們在該方面的責任範圍存在不確定性。我們無法保證相關法律或法規的詮釋或實施不會對我們造成不利影響。我們亦可能受到有關網絡安全及數據隱私事宜的新法律法規所規限。未能遵守適用法律及法規或有效處理數據隱私及保護問題，可能會使我們面臨法律訴訟、監管行動或處罰，從而可能進一步對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

**我們的信息技術系統若出現故障或中斷，可能會損害客戶的信任，並對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。**

我們已部署各類信息技術系統，以涵蓋營運的主要範疇。我們依賴我們的信息技術系統，以便及時向客戶交付產品。然而，這些系統運作中出現的任何故障或中斷，或因此類故障或中斷而導致的數據遺失(包括因人為錯誤、蓄意破壞、網絡攻擊或任何實際或潛在的安全漏洞而導致我們的機密資料外洩)，均可能中斷我們的運營、暫時或永久癱瘓我們的平台、導致欺詐性資金轉移、損害我們與客戶及其他商業夥伴的關係，並使我們蒙受高昂成本及損失、承擔法律責任、面臨監管處罰、承受財務風險及聲譽損害，其中任何一項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

此外，無法聘用或留任能夠持續為我們的信息技術系統提供服務的訓練有素的僱員，可能會導致信息技術系統效率低下或運作中斷，從而對我們的高效營運能力造成不利影響。

**為應對各類ESG風險，我們或會產生額外成本，這可能對我們的財務表現造成重大不利影響。**

為識別、管理及減輕ESG風險，我們或會產生額外成本及開支，因而可能影響我們的財務表現。儘管如此，我們仍會監察可能影響我們業務、策略及財務表現的ESG相關風險，並評估其在短期、中期及長期範圍內可能造成的影響程度。我們監察多項指標，以管理因營運而產生的環境及氣候相關風險，並致力為僱員提供足夠支援，培育友善且具啟發性的企業文化。該承諾可能會導致大量額外成本，並可能影響我們的盈利能力。詳情請參閱「業務—環境、社會及管治」。

此外，ESG相關的監管要求不斷增加，包括我們營運所在司法權區各種ESG披露規定，可能導致合規成本上升。未能適應新法規或滿足行業不斷變化的期望和標準，可能會導致客戶選擇其他公司的產品，從而可能對我們的營運及財務狀況造成重大不利影響。

**未來發生的任何不可抗力事件(如自然災害、戰爭或傳染病爆發)可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。**

洪水、地震、沙塵暴、暴雪、火災、乾旱等自然災害，SARS、埃博拉、寨卡、COVID-19等大規模傳染病疫情或重大疫病爆發，以及戰爭、動亂、恐怖主義活動或其他無法控制的不可抗力事件，均可能對我們的業務造成不利影響。任何上述事件均可能引致中斷、財產損毀、生產延誤、故障、系統癱瘓、技術平台故障或網絡故障，所有這些都可能對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景造成不利影響。特別是，該等自然災害、傳染病爆發及其他不利的公共衛生事件可能會損壞我們的技術基礎設施或信息技術系統，或影響我們員工的生產力，從而嚴重干擾我們的業務運營，並可能對我們的財務狀況及經營業績造成不利影響。

## 風險因素

### 與在我們營運所在國家開展業務有關的風險

我們營運所在國家及地區的法律制度存在不確定性，或會影響我們的業務、財務狀況及經營業績。

我們主要透過在中國的實體經營業務。我們在中國的業務須遵守中國法律及法規。我們已在塞爾維亞共和國設立主要海外生產基地。截至最後實際可行日期，我們在德國、塞爾維亞共和國、日本、墨西哥及美國擁有海外子公司。我們亦於香港擁有一間子公司。我們營運所在區域市場的法律制度因司法權區不同而存在顯著差異。部分司法權區的法律體系為基於成文法的民法法系，而其他司法權區則基於普通法。與普通法法系不同，在民法法系下，先前的法院判決可供參考，但先例價值可能有限。

我們經營所在的部分地區市場的法律體系不斷發展。最新頒佈的法律及法規可能不足以涵蓋該等市場經濟活動的所有方面。尤其是，該等法律法規的詮釋及執行將視乎未來的實施情況而定，而部分該等法律及法規對我們業務的應用尚未解決。由於地方行政及法院機關獲授權解釋及實施法定條文及合約條款，故可能難以評估行政及法院訴訟程序的結果以及我們經營所在多個地區市場的法律保障水平。地方法院可能擁有酌情權拒絕執行境外裁決或仲裁裁決。該等不明朗因素或會影響我們對法律規定相關性的判斷，以及我們執行合約權利或申索的能力。此外，監管不確定性可能會以不當或輕率的法律訴訟、涉及第三方行為的申索或威脅形式被利用，以試圖向我們索取款項或利益。

此外，我們營運所在地區市場的許多法律制度，部分基於其各自的政府政策及內部詮釋，其中一些並未及時公佈或根本沒有公佈，且可能具有追溯效力。於另一些情形下，關鍵監管定義不明、不精確或存在缺失，或監管機構採納的詮釋與類似案例中法院採納的詮釋不一致。因此，我們可能會在一段時間後方知悉已違反若干政策或規則。此外，我們若干地區市場的行政及法院程序可能曠日持久，導致產生巨額成本，分散資源及管理層的注意力。

於我們的地區市場及其他地方可能採納或詮釋為適用於我們的多項法律及法規，可能影響我們的業務及營運。對我們經營所在行業的審查及監管可能會進一步加強，而我們可能須投入額外的法律及其他資源來應對該等監管。我們所在地區市場的現行法律或法規的變動或新法律法規的實施可能會減緩我們行業的增長並影響我們的業務、財務狀況及經營業績。

## 風險因素

我們可能須就海外發售及未來集資活動，遵守中國證監會或其他中國政府機關的批准、備案或其他要求。

2023年2月17日，中國證監會頒佈《備案規則》及其實施指引。《備案規則》於2023年3月31日起生效，主要訂明須進行備案的活動範圍、須履行備案義務的實體，以及備案程序。我們須於提交發售申請後根據《備案規則》向中國證監會備案，而我們能否及時完成備案程序或獲得本次發行的批准，甚至最終能否完成備案程序或獲得批准均存在不確定性。

倘中國證監會或其他中國監管機構日後頒佈新規則或解釋，進一步規定我們須就本次發售或未來集資活動取得彼等批准或完成所需備案或其他監管程序，則無法保證我們能夠獲得有關批准要求的豁免(即使屆時已設立相關程序可獲得有關豁免)。有關該等批准、備案或其他要求的任何不可預見情況或負面宣傳，可能會對我們的業務、財務狀況、經營業績以及股份交易價格造成重大不利影響。

[編纂]在向我們及我們的董事及管理層送達法律程序文件或執行外國判決時可能會遇到困難。

我們是一家根據中國法律註冊成立的公司，我們的部分資產及子公司位於中國及塞爾維亞。我們的大部分董事及高級管理層均居住於中國。該等董事及高級管理層的資產亦可能位於中國。中國及塞爾維亞並未與大部分其他司法權區訂立相互承認及執行法院判決的條約。因此，任何該等中國或塞爾維亞境外司法權區法院作出的判決，可能難以在中國或塞爾維亞獲得承認與執行。向中國或塞爾維亞境外的董事及高級管理層送達法律程序文件亦可能比較困難且耗時較長。

我們受貨幣兌換監管制度所規限。

人民幣兌換須遵守中國適用法律及法規。概不保證在某一種匯率下，我們將有足夠的外匯來滿足我們的外匯需求。根據中國現行外匯管制制度，我們進行的經常賬戶外匯交易(包括派發股息)無需事先獲得國家外匯管理局批准，但我們須出示相關交易的文件證明，並在中國境內擁有經營外匯業務牌照的指定銀行進行有關交易。然而，除非法律另有許可，否則資本賬戶下的外匯交易通常需要報請國家外匯管理局或其當地分支機構批准或辦理登記。

## 風險因素

因此，在[編纂]完成後，根據現行外匯法規，我們無法保證能獲得足夠外幣以滿足所有外幣需求。任何外匯不足可能會限制我們獲取足夠外匯以向股東派付股息、滿足任何其他外匯要求或為資本開支計劃提供資金的能力，甚至可能影響我們的業務、經營業績及財務狀況。此外，我們無法保證中國或外國當局日後不會頒佈新法規，進一步限制人民幣匯入或匯出中國。

我們可能會受到稅率變更、境內外新稅法出台的影響，或面臨額外的稅務負債風險。

作為一間在中國註冊成立的公司，我們須遵守中國的稅務法律法規。我們無法向閣下保證我們將能夠完全遵守相關稅務法律法規。任何違反該等法律法規的行為均可能導致罰款、其他處罰、訴訟或法律程序，從而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們亦於海外國家及地區開展業務，須繳納多項稅項，並可能於該等司法權區享有稅務優惠待遇。例如，根據塞爾維亞公司所得稅及本集團於塞爾維亞共和國的投資規模，我們在塞爾維亞的子公司將可自首個盈利年度起享有10年公司所得稅豁免。由於不同司法權區的稅收環境及法律框架可能存在顯著差異，加上涉及企業所得稅及進口稅等多種稅項的法規極為複雜，我們的海外業務及擴張活動可能使我們面臨海外稅務法律、法規及政策相關的風險，且不能保證能在不同司法權區持續獲得稅務優惠待遇。此外，由於我們向多個海外市場銷售產品，進口關稅法規的複雜性可能會在產品出口時引發爭議，原因是不同國家對此類規定的解讀和應用可能存在差異。在這種情況下，我們將面臨罰款或其他處罰，這些處罰未必總是合理的。由於經濟及政治情況，不同司法權區的稅率可能會有重大變動。我們的實際稅率可能受到法定稅率不同的國家盈利組合的變化、遞延所得稅資產及負債估值的變化或稅法及其解釋的變化的影響。處理該等監管複雜性及變動或需我們調配更多管理及財務資源，從而可能影響我們的經營業績。

我們亦須接受本地及海外稅務機關及政府機構對我們的報稅表及其他稅務事宜的核查。我們會定期評估該等核查事項出現不利結果的可能性，以確定我們的稅項撥備是否足夠。我們無法保證該等核查事項的結果。若我們的實際稅率上升，或最終確定的我們的應納稅額超過以前的應計金額，我們的財務狀況、經營業績及現金流量可能會受到不利影響。

## 風險因素

我們為一間中國企業，須就我們的全球收入繳納中國內地稅項。**[編纂]**或須就出售H股的任何收益及H股股息繳納中國內地所得稅。

根據《企業所得稅法》及《中華人民共和國企業所得稅實施條例》，在遵守中國內地與非中國內地投資者居住司法權區之間的任何適用稅務協定或類似安排(當中訂明不同的所得稅安排)的前提下，就應付予在中國內地並無設立機構或營業場所，或雖在中國內地設有機構或營業場所但相關收入與其機構或營業場所並無實際關連的非中國內地居民企業投資者的源自中國內地的股息，通常適用稅率為10%的中國內地預扣稅。倘該等投資者轉讓股份所實現的任何收益被視為源自中國內地的收入，則須繳納稅率為10%的中國內地所得稅，除非稅務協定或類似安排另有規定。

根據中國個人所得稅法及其實施條例，向非中國內地居民的外國個人投資者支付的源自中國內地的股息一般須繳納稅率為20%的中國內地預扣稅，而該等投資者轉讓股份所實現的源自中國內地的收益一般須繳納稅率為20%的中國內地所得稅，在兩種情況下，均須遵守中國內地適用稅務協定及法律項下的任何減免或豁免。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)，向非中國內地居民H股個人持有人支付的股息一般須按10%的預扣稅率繳納中國個人所得稅，稅率取決於個人持有人居住的司法權區之間是否存在稅務安排，以及中國內地與香港之間的稅務安排。居住在未與中國內地訂立稅務協定的司法權區的非中國內地居民個人持有人，須就從本公司收取的股息繳納20%的預扣稅。

倘就轉讓**[編纂]**所實現的收益或向非中國內地居民**[編纂]**支付的股息徵收中國內地所得稅，閣下於**[編纂]**的**[編纂]**價值可能會受到影響。此外，其居住司法權區與中國內地訂有稅務協定或安排的股東，未必符合資格享有該等稅務協定或安排項下的優惠。

## 風險因素

### 與[編纂]有關的風險

我們將同時遵守中國內地及香港的[編纂]及監管規定，且兩個[編纂]市場各有不同特點。

由於我們於上海證券交易所上市並將於香港主板[編纂]，我們將須遵守兩個司法權區的[編纂]規則(如適用)及其他監管制度，除非獲得豁免或已獲批豁免。因此，在持續遵守兩個司法權區的所有上市規則時，我們可能需要投入額外的成本及資源。A股和H股市場的特點可能有所不同。我們的A股在上海證券交易所上市及買賣。[編纂]後，我們的A股將繼續在上海證券交易所買賣，而我們的H股則會在聯交所[編纂]。根據中國內地現行法律法規，在未獲相關監管機構批准的情況下，我們的H股與A股既不可互換亦不可替代，且H股市場與A股市場之間並無[編纂]機制。由於[編纂]特點不同，H股和A股市場的[編纂]量、流動性和[編纂]基礎存在差異，散戶和機構[編纂]的參與程度亦有所不同。因此，H股與A股的交易表現未必可以相提並論。儘管如此，A股價格波動或會對H股價格造成不利影響，反之亦然。由於H股與A股市場的特性不同，A股的歷史價格未必能反映H股的表現。因此，閣下在評估[編纂]決策時，不應過分依賴我們A股的交易記錄。

我們的H股過往並無[編纂]，且我們的H股可能無法形成或維持活躍的[編纂]。

[編纂]前，我們的H股並無公開市場。我們無法向閣下保證，[編纂]完成後，我們的H股將會形成並維持一個具充足流動性及[編纂]量的[編纂]。此外，我們H股的[編纂]乃[編纂](為其本身及代表[編纂])與我們磋商的結果，未必反映我們H股於[編纂]完成後的買賣[編纂]。倘我們的H股於[編纂]完成後未能形成活躍的[編纂]，則我們H股的[編纂]及流動性可能會受到重大不利影響。

[編纂]後，我們H股的流動性、[編纂]量及[編纂]或會出現波動，可能導致閣下蒙受重大損失。

我們H股的[編纂]可能因應多項並非我們所能控制的因素(包括香港及世界其他地方證券市場的整體狀況)而大幅波動。聯交所及其他證券市場不時出現重大的[編纂]及[編纂]量波動，而有關波動與任何特定公司的運營表現無關。從事類似業務的其他公司的業務及表現以及股份[編纂]，亦可能影響我們H股的[編纂]

## 風險因素

及[編纂]量。除市場及行業因素外，我們H股的[編纂]及[編纂]可能因特定業務原因而大幅波動，例如我們收入、盈利、現金流量、投資、開支的波動、與業務合作夥伴的關係、主要人員的調動或活動，競爭對手採取的行動，或監管發展。此外，在聯交所[編纂]的其他公司的股份過往亦曾出現價格波動，而我們的H股可能會出現與我們的業務表現並無直接關係的價格變動。

未來在[編纂][編纂]或預期[編纂]H股可能對我們H股的[編纂]及我們日後籌集額外資金的能力造成重大不利影響，或可能導致閣下的股權被攤薄。

我們H股的[編纂]及我們日後按我們認為合適的時間及價格籌集股本的能力，可能會因股東日後在[編纂][編纂]我們的H股或與我們的H股相關的其他證券、或發行新股或其他證券，或認為可能會發生該等[編纂]或發行而受到負面影響。此外，若我們於未來發行更多證券，我們股東的股權可能會被攤薄。此外，我們可能會根據任何現有或未來購股權激勵計劃發行股份，這將進一步攤薄股東在本公司的權益。我們發行的新股或股權掛鈎證券亦可能賦予優先於H股所賦予的權利和特權。該等股東於市場[編纂]股份及該等股份可供日後出售，可能會對我們H股的[編纂]造成負面影響。

此外，儘管在[編纂]中[編纂]在出售其[編纂]的H股方面不受任何限制，但出於法律及監管、業務及市場或其他原因，彼等可能已有在[編纂]完成後立即或一定期間內出售持有的部分或全部H股的安排或協議。有關出售可於[編纂]後短期內或任何時間或期間內進行。任何[編纂]該等[編纂]根據有關安排或協議[編纂]的H股可能對我們H股的[編纂]產生不利影響，且任何大規模[編纂]可能對我們H股的[編纂]產生重大不利影響，並可能導致我們H股的[編纂]大幅波動。

倘資源不足以應付現金要求，我們可能通過出售債務證券或取得信貸融資尋求額外融資。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我們支付股息的能力的經營及融資契約。履行該等債務責任亦可能對我們的運營造成重大負擔。倘我們未能履行債務責任或無法遵守任何相關債務契諾，我們可能違反有關債務責任，且我們的流動資金及財務狀況可能會受到重大不利影響。

## 風險因素

[編纂]H股的決定不應基於我們就A股在上海證券交易所上市而發佈的任何資料，該等資料乃根據監管規定編製。

由於我們的A股在上海證券交易所上市，我們須遵守中國內地的定期報告及其他信息披露規定。因此，我們會不時在上海證券交易所或中國證監會指定的其他媒體上，公開披露與我們相關的資料。然而，我們就A股上市所公佈的資料乃基於中國內地證券機構的監管規定、行業標準及市場慣例，與[編纂]所適用的規定有所不同。於上海證券交易所或其他媒體渠道披露的往績記錄期間的財務及經營資料的呈列方式，可能與本文件所載之財務及經營資料無法直接比較。因此，提請我們H股的潛在[編纂]注意，在就是否[編纂]我們的H股作出投資[編纂]時，應僅依賴本文件所載的財務、營運及其他資料。閣下申請於[編纂]中[編纂]我們的H股，即表示閣下同意不會依賴本文件及我們就[編纂]在香港發出的任何正式公告所載資料以外的任何資料。

本經營業績中所包含的若干事實、預測及其他統計數據，均源自公開的官方來源。

本經營業績中有關中國和全球經濟以及我們經營所處行業的若干事實、預測和統計數據乃從政府官方刊物或我們認為屬可靠的公開可得來源取得。然而，我們無法保證該等來源的質量或可靠性。董事認為，上述資料的來源為適當來源，並已合理審慎地摘錄和轉載該等資料。彼等相信該等資料並非虛假或具誤導性，亦無遺漏任何重大事實致使該等資料屬虛假或具誤導性。本集團、獨家保薦人或參與[編纂]的任何其他各方並無獨立核實政府官方來源的資料，故此概無就其準確性或完整性發表任何聲明。由於收集資料方法可能有缺陷或無效，或已公佈資料與市場慣例之間存在差異以及因其他理由，本經營業績中有關中國和全球經濟以及我們經營所處行業的統計數據可能不準確或不可與就其他經濟體編製的統計數據進行比較，故閣下不應過分依賴該等統計數據。此外，該等事實、預測和統計數據涉及風險和不確定因素，並可能因多項因素而發生變化，因此不應對此過份倚賴。閣下應權衡該等事實或統計數據的比重或重要性，而不應對其過分依賴。

## 風險因素

我們的歷史股息未必能反映我們未來的股息政策，亦無法保證我們日後會否及何時派發股息。

我們過往曾宣派股息。截至2023年及2024年12月31日止財政年度以及截至2025年9月30日止九個月，本公司分別宣派股息人民幣314.2百萬元、人民幣397.3百萬元及人民幣426.5百萬元。

然而，我們無法保證未來任何一年會宣派或派發任何金額的股息。根據中國適用法律及法規，派付股息或會受到若干限制，而我們根據企業會計準則計算的利潤，在若干方面可能與根據國際財務報告準則計算的利潤有所差異。任何未來股息的宣派、派發及金額均由董事會酌情決定，並須考慮多項因素，包括但不限於我們的經營業績、財務狀況、現金流量、資本開支需求、市場狀況、我們的戰略計劃及業務發展前景、股息支付的監管限制，以及董事會認為相關的其他因素，且須經股東會批准。任何宣派及派付股息以及股息金額均須受我們的章程文件及中國及香港適用法律及法規所規限。有關詳情，請參閱「財務資料—股息及股息政策」。除非從我們合法可供分派的利潤及儲備中撥付，否則不得宣派或派付股息。我們的歷史股息不應被視為我們未來股息政策的指標。

**閣下應仔細閱讀整份經營業績，且我們強烈提醒 閣下切勿依賴報章報道或其他媒體所載有關我們、我們的股份或[編纂]的任何資料。**

強烈建議 閣下仔細閱讀整份文件，並請注意切勿依賴任何報章報道或任何其他媒體報道所載但並無於我們的經營業績內披露或與我們的經營業績所載資料不一致的資料。於[編纂]完成前，可能存在有關本集團和[編纂]的報章和媒體報導。有關報章及媒體報導可能包括若干並未載於本文件的資料，包括若干營運及財務資料及預測、估值及其他資料。董事謹此向潛在[編纂]強調，我們對該等資料的準確性或完整性概不承擔任何責任，且該等資料並非源自我們的董事或管理團隊，亦未獲其授權。董事對報章或其他媒體就本集團或H股所發表的任何資料的適當性、準確性、完整性及可靠性，或就任何預測、觀點或意見的公平性或適當性，概不作出任何聲明。倘若任何該等資料與本文件所載資料不一致或有衝突，我們對此不負任何責任，且我們的[編纂]不應依賴該等資料。

## 風險因素

本文件所載的前瞻性陳述存在風險和不確定因素。

本文件載有與我們的業務策略、經營效率、競爭地位、現有業務增長機遇、管理計劃和目標、若干[編纂]資料和其他事項有關的前瞻性陳述。若干該等前瞻性陳述會使用「旨在」、「預計」、「相信」、「能夠」、「預測」、「潛在」、「持續」、「預期」、「擬」、「可能」、「或會」、「計劃」、「尋求」、「將」、「將會」、「應」等字眼以及該等詞彙的反義詞和其他類似表述作識別。該等前瞻性陳述包括(其中包括)與我們的未來業務前景、資本開支、現金流量、營運資金、流動資金和資本資源有關的前瞻性陳述，乃反映董事和管理層的最佳判斷的必要估計，並涉及可能令實際結果嚴重偏離前瞻性陳述所提出者的多項風險和不確定因素。因此，該等前瞻性陳述應連同多項重要因素(包括本節所載者)一併考慮。故此，該等陳述並非未來表現的保證，且[編纂]不應過度依賴該等陳述。