

## 風險因素

[編纂]我們的H股涉及多種風險。閣下在決定購買我們的H股前，應審慎考慮以下有關風險的資料，連同本文件所載的其他資料，包括我們的綜合財務報表及相關附註。倘本節所述的任何情況或事件實際出現或發生，我們的業務、經營業績、財務狀況及前景或會受到影響。在任何該等情況下，我們H股的市價均可能下跌，而閣下可能會損失全部或部分[編纂]。

下文為我們認為屬重大的風險的描述，其中部分非我們所能控制。其他我們目前並不知悉或認為不重大的風險及不確定因素或會發展及成為重大，並可能損害我們的業務、財務狀況及經營業績。

### 與我們的業務及行業相關的風險

我們的表現受我們所服務的下游行業終端用戶需求波動的影響。該等下游行業的增長放緩可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們的表現受到下游行業(包括數據中心、分佈式電站及基礎設施建設等)最終用戶對搭載我們發電用發動機的發電機組需求波動的影響。例如，過去在中國房地產市場快速增長與擴張期間，我們曾從房地產開發項目應用的發動機銷售中獲得顯著的收入及營業利潤。然而，隨著近年中國房地產市場趨緩，中國房地產開發商對我們發動機的需求下降，導致應用於房地產開發項目的發動機銷售隨之減少。同時，我們的表現亦受到內河與沿海航運及海上作業行業最終用戶對船用推進與輔助發動機需求波動的影響。

我們無法向閣下保證，我們所服務的下游行業終端用戶的需求將會增長或不會下降，原因為該等下游行業的發展及增長可能受到一系列因素的影響，而所有該等因素均非我們所能控制。該等因素包括(但不限於)：

- 中國及全球整體經濟狀況的經濟衰退或其他不利變化，可能導致我們所服務的下游行業的活動及投資水平下降，從而減少該等行業終端用戶的需求。例如，經濟放緩可能導致數據中心建設投資減少，從而可能抑制數據

---

## 風 險 因 素

---

中心行業終端用戶對搭載我們發電用發動機的發電機組的需求。同樣，我們的船用推進發動機及輔助發動機的需求可能受到中國沿海航運業週期性的重大影響，原因為強勁的經濟狀況通常會導致航運服務需求增加及運費上漲，而經濟放緩可能導致航運服務需求及運費大幅下降；

- 政府政策及法規的變化可能抑制或以其他方式減少我們所服務的下游行業的投資及增長。尤其是，中國及其他目標市場中促進或限制數據中心、分佈式電站及基建工程產業投資與發展的相關政府政策法規，可能對搭載我們大型發動機的發電機組的需求產生重大影響，該產品於往績記錄期間始終是推動我們業務與收入增長的核心驅動力；見本節「與我們的業務及行業相關的風險—我們的業務受相關政府政策及法規的重大影響，且我們的財務狀況、經營業績、業務及前景可能受中國政府政策及法規變動的不利影響」；
- 我們所服務的任何下游行業採納或適用的行業、排放、環境或其他標準的變動，導致我們的產品過時或我們在相關行業失去客戶及市場份額；及
- 我們所服務的任何下游行業（如數據中心、分佈式電站、基建工程及內河或沿海航運）產能過剩，導致該等行業的新投資大幅減少，從而可能導致對我們產品的需求低迷。

倘我們所服務的下​​游行業未能維持強勁增長，而該等行業終端用戶的需求下降，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。

我們的技術及產品可能過時。倘我們無法持續改進現有技術及產品、開發新技術及產品或成功進入新市場，我們或會失去競爭力。

我們未來的業務成功將在很大程度上取決於我們持續提升現有技術、開發新技術以滿足我們所服務的下​​游行業日益複雜及多樣化的需求，以及及時並具成本效益地應對技術進步及新行業標準及慣例的能力。然而，採用新技術（包括新生產流程）的新產品的推出以及新行業標準的出現可能使我們的現有技術及產品過時、競爭力下降或銷路欠佳。此外，倘我們的產品未能滿足與我們所服務的下​​游行業的技術進步及升級相符的更高或更嚴格的技术標準，從而與該等下​​游行業的應用不兼容或不適用，我們的技術及產品可能會因該等行業的技術進步及升級而變得過時。

---

## 風 險 因 素

---

鑒於我們行業及下游行業的激烈競爭及不斷演變，我們必須持續改進現有技術及產品、開發新技術及產品並進入新市場，以保持競爭力。我們的長期業務前景在很大程度上取決於我們以具競爭力的價格開發及推出新產品或改良產品以及進入新的本地及海外市場的能力。該等未來產品可能利用不同或更先進的技術，並需要超出我們現有能力的市場專業知識。我們已投入大量資源來改進我們的技術及產品並開發新技術及產品。然而，概不保證我們在這方面的努力不會失敗，我們將成功改進現有技術或開發新技術，或我們的新產品將對我們所服務的下游行業的終端用戶具有吸引力或為彼等所接受。此外，競爭對手可能比我們更快或更具盈利能力地開發技術，或開發比我們更先進的技術，這可能大幅削弱我們的競爭地位。

此外，我們已並將繼續致力於柴油發動機及發電機組的升級及天然氣與替代燃料發動機以及新能源發電機組的設計研發工作。然而，概不保證我們在此方面的努力將取得預期成果。尤其是中國天然氣及替代燃料內燃機及新能源動力發電機組的可持續市場的發展可能受到多種因素的影響，其中一些非我們所能控制，包括：

- 政府政策、排放標準或替代能源技術補貼的轉變；
- 更新、更具競爭力的技術及產品的出現；
- 未來石油與天然氣及其他替代能源相比價格及供應情況；
- 成功開發用於燃氣機的天然氣加氣基礎設施；及
- 成功開發新能源控制系統。

因此，我們的技術及產品可能過時，或我們持續改進我們的技術及產品以及開發新技術及產品的努力可能無法取得預期成果，因此，我們可能失去在我們行業的競爭力，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

---

我們的研發工作未必能取得預期成果，我們或會未能維持及提升我們的研發能力。

研發對提高我們的產品質量及性能至關重要。我們一直對我們的研發工作進行大量投資。於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，我們產生的研發開支分別為人民幣212.0百萬元、人民幣285.5百萬元及人民幣265.7百萬元，分別佔我們於各期間總收入的6.5%、7.1%及5.3%。

由於我們所處的行業及我們所服務的下游行業均以技術變革迅速為特點，我們需要持續投入大量資源進行研發，以跟上技術進步的步伐，並在我們的行業中保持競爭力。然而，研發活動具有內在的不確定性，我們無法向閣下保證我們的研發努力會帶來預期或理想的結果。此外，我們需要持續招聘、挽留及激勵合格的研發人員，作為我們維持及發展研發能力的重要一環。然而，概不保證我們該等努力會成功。倘若我們的研發工作未能跟上最新的技術發展，我們未能維持及提升我們的研發能力，或我們未能及時或完全滿足客戶或行業標準，我們的競爭力將會下降，而我們升級及改進我們的產品及其功能的任何延誤或挫折，均可能對我們的業務、前景及市場份額產生重大不利影響。

我們與關聯方之間存在並將繼續存在重大業務關係，我們與關聯方關係的任何重大變動均會對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

我們與關聯方保持密切業務關係，包括玉柴集團實體、玉柴股份關聯方及玉柴安特優。

於往績記錄期間，我們與關聯方訂立多項交易及業務往來。一方面，我們主要向關聯方採購成品發動機以完善產品組合，並向玉柴股份關聯方及玉柴集團實體採購組件（如氣缸體毛坯鑄件、氣缸蓋毛坯鑄件及連杆等）以供生產發動機。另一方面，我們主要向玉柴安特優供應組件（主要為氣缸體及氣缸蓋），並向玉柴集團實體及玉柴股份關聯方供應成品發動機、發電機組及組件。詳情請參閱本文件「業務—與關聯方的交易」一節。於往績記錄期間，玉柴集團實體、玉柴股份關聯方及玉柴安特優均位列我們五大客戶及五大供應商。詳情請參閱本文件「業務—客戶及供應商的重疊」一節。

## 風 險 因 素

[編纂]後，我們將繼續受包括玉柴股份在內的控股股東控制，並預期將繼續與彼等及／或其聯繫人及關連人士及其他關聯方(包括玉柴集團實體)維持業務關係。然而，無法保證我們或能夠一直與玉柴股份關聯方或玉柴集團實體保持密切的業務關係。倘該等業務關係出現任何不利變化，我們可能無法以對我們合理的條款(倘若有的話)繼續與玉柴股份關聯方或玉柴集團實體的業務關係或往來，因此，我們的業務及營運可能會遇到重大困難，包括業務營運中斷、業務機會損失及市場份額減少，這反過來會對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

過去，玉柴國際與玉柴股份的其他股東(包括若干玉柴集團實體)曾就與玉柴股份有關的事宜(主要包括與其日常管理及運營有關的事宜)發生爭執及遭遇困難，惟其後得以解決。概無保證玉柴國際與玉柴股份的其他股東之間於未來不會發生或遭遇任何類似或其他的爭執或困難。倘任何有關爭執或困難發生，則我們與玉柴股份關聯方或玉柴集團實體的持續業務關係或往來可能受到負面影響。

就玉柴安特優而言，我們在中國分銷其部分發動機產品，向其供應發動機組件。倘羅爾斯羅伊斯動力系統與我們就有關玉柴安特優的戰略方向或其他事宜產生分歧，甚或發生爭執，我們與玉柴安特優的業務關係及往來可能因此中斷或受到其他負面影響。詳見本節「與我們業務及行業有關的風險—我們面臨與戰略聯盟(包括合資企業)相關的風險」。

未能有效控制我們產品的品質能會對我們的聲譽及品牌形象造成不利影響，導致產品退貨或召回以及產品責任索賠，並導致客戶及市場份額流失。

我們業務的成功在很大程度上取決於我們能否提供優質產品。我們必須持續生產及交付優質及高效能的發動機及發電機組，以吸引及挽留我們的原設備製造商及其他客戶，尤其是服務或經營我們所針對的數據中心及其他下游行業的客戶。倘我們未能符合客戶對可靠性或品質標準的要求，我們的聲譽、品牌形象及市場地位可能遭受重大損害，並可能因此失去客戶及市場份額。

我們已實施嚴格的內部監控措施，確保產品質量。然而，概不保證我們能時刻對產品品質維持有效控制。我們的設計及生產過程或我們供應商的設計及生產過程中的任何瑕疵及缺陷均可能使我們面臨潛在的產品責任及／或產品退貨或召回的風險。倘我們向客戶或最終用戶供應有問題的產品，彼等可能要求退貨或召回，這可能導致我們產生額外成本、損害我們的聲譽及導致銷售額下降。此外，我們產品的瑕疵或缺陷可能使我們須根據對客戶的保固承諾承擔重大責任，因為我們有義務在適用的保固期內免費為受影響的客戶進行所有必要的維修及／或更換。因此，如果

---

## 風險因素

---

我們生產、銷售及交付任何有問題的產品，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。

我們在行業內面對激烈的市場競爭，未必能成功與競爭對手有效競爭，尤其是大型國際發動機及發電機組公司以及行業內的主要中國從業者。

我們的行業競爭激烈，造成此競爭格局的因素有：

- 競爭對手產品的改進；
- 競爭對手產能增加；
- 價格競爭；
- 日益重視新能源發動機；及
- 柴油發動機行業的整合。

我們面臨重大挑戰，可能無法有效與競爭對手競爭，尤其是與行業內的大型國際發動機及發電機組公司和主要中國從業者競爭。該等競爭對手可能擁有遠較我們龐大的財政及其他資源、研發能力、更長的經營歷史，以及更廣泛的產品應用及更大的市場份額，因此彼等可能較我們更能迅速有效應對替代技術及競爭市場狀況的變化，從而削弱我們的競爭地位。

我們認為，行業內的產能過剩，不論是發電用發動機、船用推進發動機及輔助發動機或發電機組，均有可能由於市場需求波動而產生。行業內的任何產能過剩或客戶需求下降或受此所影響，均可能導致我們的發動機及發電機組產品價格下跌。由於我們與競爭對手透過降低價格進行競爭，這可能會對我們的收入、利潤率及整體盈利能力造成不利影響。

此外，我們在發電用發動機、船用推進發動機及輔助發動機及發電機組市場的競爭對手，或會推出更受相關下游行業終端用戶歡迎的新產品或改良產品。終端用戶市場的競爭亦可能導致技術改進及進步，使我們現有的產品較預期更早過時，在此情況下，我們可能須較計劃更快折舊或減值我們的生產設備。未能推出或延遲推出具競爭力價格的新產品或改良產品可能對我們的競爭力及市場地位造成重大不利影響，從而對我們的財務狀況、經營業績、業務或前景造成重大不利影響。

---

## 風 險 因 素

---

此外，行業內的任何整合或結盟都可能導致我們面臨來自更大的競爭對手更激烈的競爭。行業內的集中度，或我們的競爭對手在這方面的其他潛在舉動，可能會提高他們的競爭地位和市場份額，並可能對我們施加進一步的價格壓力。此外，行業內涉及我們的主要供應商或客戶的任何整合或結盟，均可能對本公司與彼等現有的關係及安排造成不利影響。倘因行業內的整合或結盟導致我們失去一名或多名主要供應商或客戶，則可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

**我們依賴主要客戶，並預期將繼續依賴主要客戶貢獻我們絕大部分的銷售額。**

於2023年及2024年以及截至2025年9月30日止九個月，於往績記錄期間各年度／期間，我們對五大客戶的銷售額分別為人民幣1,088.7百萬元、人民幣1,135.8百萬元及人民幣1,691.9百萬元，分別佔我們相關期間總收入33.6%、28.4%及34.1%；而於往績記錄期間各年度／期間，我們對最大客戶的銷售額分別為人民幣708.4百萬元、人民幣539.4百萬元及人民幣1,009.6百萬元，分別佔我們相關期間總收入21.9%、13.5%及20.3%。儘管我們認為我們與主要客戶的關係良好，但失去我們一名或多名主要客戶（不論是單獨或合並計算）將會對我們的財務狀況、經營業績、業務或前景造成重大不利影響。

我們預期將繼續從主要客戶產生絕大部分銷售額，因為我們致力於將越來越多的大型互聯網科技公司、電信服務供應商及金融機構作為我們大功率發電用發動機及發電機組的客戶或終端用戶，彼等可能將其用作其大型數據中心建設及產能擴張項目的備用電力解決方案，而數據中心及我們所針對的有關其他下游行業板塊可能經歷整合或變得日益集中。

我們對主要及其他主要客戶的採購依賴使我們面臨與其流動資金及採購決策相關的風險。彼等財務穩定性、市場地位或採購模式的任何不利變動均可能對我們的銷售量及收入造成不利影響。我們無法向閣下保證，我們的主要或其他主要客戶不會拖欠我們產品的款項，或會繼續向我們購買相同數量的產品。此外，我們通常不會與主要或其他客戶訂立長期銷售協議，因此我們面臨潛在風險，即該等客戶可能隨時決定終止與我們的業務關係，並選擇向我們的競爭對手採購產品，從而導致我們的銷售額下降。此外，經濟環境波動或行業特有挑戰可能導致我們主要或其他主要客戶對我們產品的需求減少，進一步增加我們面臨與該等客戶相關的風險及不明朗因素，並可能因此對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

---

## 風 險 因 素

---

我們作為獨立營運公司的歷史有限，而我們過往的增長率未必能代表我們的未來表現。

我們於2022年開始作為獨立營運公司營運。在此之前，我們的業務是玉柴股份業務的一部分，該公司於2015年成立一個獨立部門，專注於管理我們的業務。我們作為獨立營運公司的歷史有限，可能難以評估我們的業務前景，且我們的過往表現不應被視為我們未來表現的指標。儘管我們於往績記錄期間經歷顯著增長，但無法保證我們未來能夠維持過往增長，或我們的業務不會出現下滑，原因為我們在管理業務的持續營運和增長方面面臨各種重大挑戰及風險，且由於該等挑戰及風險，我們可能無法順利執行我們的增長策略和業務計劃，當中包括以下各項與之相關的項目：

- 持續設計、開發及製造高品質的發動機及發電機組，以滿足我們所服務的下游行業終端用戶不斷變化的需求；
- 有效管理我們的產能擴張；
- 客戶群穩步增長；
- 有效管理供應鏈，提升及維持營運效率；
- 擴展我們的產品在中國境外目標市場及地區銷售、分銷及服務的網絡及工作；及
- 成功適應我們經營所在地的一般經濟狀況及監管環境的變化。

任何該等故障均可能對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景造成重大不利影響。

倘若我們未能維持銷售增長及業務擴張，我們的財務狀況、經營業績、業務或前景可能受到不利影響。

於往績記錄期間，我們的產品銷售取得顯著增長。我們於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月的收入分別為人民幣3,239.0百萬元、人民幣3,999.8百萬元及人民幣4,967.2百萬元。然而，我們無法向閣下保證我們將能夠在未來維持或增加我們的收入。我們未來的增長在很大程度上取決於許多我們無法控制的因素，例如我們所服務的下游行業板塊的持續增長。詳見本節「與我們的業務及行業相關的風險—我們的表現受我們所服務的下游行業終端用戶對我們產品需求波動的影響。該等下游行業的增長放緩可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。」。

---

## 風 險 因 素

---

在管理產能擴張以及維持或增加與擴張後產能相符的銷售方面可能會面臨重大挑戰。隨著我們的銷售額增長及業務擴張，我們在管理一個擁有更多員工並在不同地理位置營運的更大規模機構時可能會遇到困難。

此外，我們亦無法向閣下保證我們將能有效管理任何未來增長，原因為存在各種挑戰及不確定因素，包括：

- 取得必要的供應，包括零部件的供應，尤其是在供應鏈不穩定的環境下；
- 聘用、培訓及挽留經驗豐富的研發人員、熟練生產工人及管理人員；
- 及時製造及交付產品以應付增加的訂單；
- 維持優質標準及具競爭力的價格；
- 控制成本；
- 改善我們的營運、財務及管理控制、合規計劃及報告系統；及
- 以商業上合理的條款為未來擴張及投資取得足夠資金。

倘我們未能有效管理未來的增長，我們的財務狀況、經營業績、業務或前景可能受到不利影響。

**我們或無法繼續使用「玉柴」商標，或確保「玉柴」商標的持續影響力。**

截至2025年9月30日，我們獲玉柴集團（我們控股股東玉柴國際及玉柴股份的主要股東，以及我們的關聯方）許可，可使用其擁有的22項商標（「玉柴商標」），其中包括「玉柴」。我們無法向閣下保證，我們將無限期繼續使用「玉柴」品牌，或玉柴集團日後不會撤銷或終止向我們授出「玉柴」品牌的許可。此外，概不保證玉柴集團、其聯營公司或第三方不會質疑我們使用「玉柴」品牌的權利，或聲稱我們的商標侵犯其知識產權，因此，我們可能需要投入大量管理時間及其他資源以就該等申索進行抗辯，且概不保證該等抗辯將會成功。在此情況下，我們的品牌及業務可能受損。

此外，「玉柴」商標亦由玉柴集團實體使用，並透過玉柴集團授權由玉柴股份關聯方使用。由於本公司的業務成功及聲譽已從「玉柴」品牌的成功中大大獲益，並與之緊密相關，因此玉柴集團實體或玉柴股份集團任何其他人士的不當行為或其他不

---

## 風 險 因 素

---

當行動對「玉柴」品牌造成的任何損害或不利影響，均可能對我們的業務及聲譽造成不利影響。

我們依賴我們的供應商，其中部分為我們的單一來源或有限來源供應商。

我們的發動機和發電機組包含從外部供應商採購的零部件，其中部分供應商是相關零部件的單一或有限來源。例如，對於少數零部件（即大功率高壓共軌燃油泵和大功率高壓共軌噴油器），我們依賴從中國境外的單一來源進口。而對於若干關鍵零部件，主要是氣缸體毛坯鑄件和氣缸蓋毛坯鑄件，於往績記錄期間我們幾乎全部從玉柴股份關聯方採購。此種依賴性可能帶來顯著風險，因為供應鏈中的任何中斷（無論是由於物流問題、財務不穩定亦或其他不可預見的情況）都可能導致我們生產活動的延遲或停頓。有關中斷可能對我們按時交付訂單及滿足客戶需求的能力產生不利影響，可能導致合同違約、收入損失和成本增加。我們通常不與供應商簽訂長期協議以維持自身採購與供應流程的靈活性，但前述單一來源供應商除外。然而，我們無法保證能夠成功及時地以可接受條款或根本無法尋得替代供應商以滿足我們對必要零部件的需求。我們對單一或有限來源供應商的依賴可能導致質量控制挑戰、成本上升以及新技術採用受限。關於我們依賴玉柴股份關聯方供應特定關鍵零部件的詳情，請參閱本節「與我們業務及行業有關的風險—我們與關聯方之間存在並將繼續存在重大業務關係，我們與關聯方關係的任何重大變動均會對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響」。

該等供應商的財務穩定性亦至關重要，因為彼等的財務困境可能嚴重擾亂我們的供應鏈。此外，業務條件的變化、不可抗力、政府法規或政策的變化以及其他超出我們控制或我們目前無法預見的因素，也可能影響供應商及時向我們交付零部件的能力，或根本無法向我們交付零部件。任何上述問題或顧慮均可能對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景產生重大不利影響。

我們部分依賴分銷商銷售我們的產品，而我們對分銷商的控制有限，這使我們面臨風險。

我們部分產品透過分銷商分銷。於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們透過分銷商銷售產生的收入分別為人民幣519.6百萬元、人民幣526.7百萬元、人民幣407.5百萬元及人民幣546.0百萬元，分別佔我們同期總收入的16.0%、13.2%、13.7%及11.0%。

---

## 風 險 因 素

---

我們依賴分銷商在相關市場中與終端用戶或OEM客戶建立的市場覆蓋範圍和關係，以銷售我們部分產品。我們無法向閣下保證，分銷商於營銷、銷售及支持我們的產品時將取得成功。我們對分銷商的行動及業務計劃的控制有限。該等人士可能從事各種形式的不當行為，即使我們在與彼等訂立的協議中禁止彼等從事該等行為，包括但不限於：

- 違反我們的協議，如未經授權銷售產品或在違反獨家分銷權的地區進行分銷；
- 未經授權或不當使用我們的品牌名稱；
- 對我們產品的推廣或支援不足；
- 未能向終端用戶提供足夠的培訓和服務；
- 虛報我們產品的功能；及
- 違反中國及我們產品銷售或交付的其他相關司法權區的反貪污法。

我們的任何分銷商的不當行為均可能對我們的經營業績、聲譽、品牌知名度及市場地位造成不利影響。我們的分銷商未能遵守我們的協議或相關法律及法規規定，可能會損害我們的品牌形象及擾亂我們的銷售。此外，倘若我們因分銷商的不當行為而牽涉或卷入負面報導、法律訴訟或行政處罰，我們在相關市場或司法權區實際推廣及銷售產品的能力可能會受到不利影響。

**我們的業務可能因供應中斷或組件短缺而受到不利影響。**

我們及我們的供應商在我們及他們的業務及產品中使用的原材料、零部件及其他投入品(如氣缸體毛坯鑄件、氣缸蓋毛坯鑄件、曲軸、凸輪軸及活塞)可能會出現持續的供應中斷或短缺，這可能會對我們未來的盈利能力或我們及時執行業務計劃的能力產生不利影響。我們預期，隨著產量提升及業務擴張，對發動機組件的需求將會增加。任何供應中斷或短缺都可能對我們的業務、前景、財務狀況及經營業績產生重大負面影響。

**我們生產所用組件或能源的價格可能上漲，此可能對我們的盈利能力造成不利影響或導致我們蒙受經營虧損。**

我們的製造流程及生產活動依賴各種組件及能源，其價格受市場狀況及市場需求波動等我們無法控制的因素影響，波動性甚大。氣缸體毛坯鑄件、氣缸蓋毛坯鑄

---

## 風險因素

---

件、曲軸、凸輪軸及活塞等主要組件價格上漲，以及能源價格（如電力、天然氣及石油）上漲，可能大幅提高我們的生產成本。儘管我們或會嘗試透過調整價格，將部分增加的成本轉嫁予客戶，以減輕該等風險，惟我們如此行事的能力可能會受制於競爭壓力、合約義務或客戶抵觸情緒。倘若我們無法完全消化或將任何該等上漲成本轉嫁予客戶，我們的利潤率將會下降，可能導致盈利能力降低，甚至出現經營虧損。

倘我們無法有效管理我們的產能，或倘生產擴張計劃出現任何問題或延遲，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。

我們認為，我們未來的成功部分取決於我們有效管理產能的能力，其中可能包括提高我們的產能利用率、提高我們的生產效率、優化我們的生產流程或收購及升級設備及生產設施。我們可能無法及時或根本無法獲得我們的產能擴張項目所需的政府批准或許可證。此外，我們亦可能在滿足我們預計的時間表、維持充足的資金及資本效率、增加產能或為我們增加的產能產生足夠的需求方面遇到問題或延遲，我們的業務、前景、經營業績及財務狀況可能因此受到不利影響。

此外，我們為提高產能所做的努力可能無法達到預期效益。

倘我們的產品面臨需求不足或不穩定，我們的產能利用率將受到影響。於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，我們生產設施的利用率分別為88.4%、93.0%及97.0%。概不保證我們可繼續維持過往的產品需求水平，及我們的產能利用率日後不會下降。對我們產品的需求水平下降或波動，可能導致我們生產設施的利用率大幅降低，而我們的實際產量亦可能因應對我們產品的需求而有所變動，而需求轉而可能受市場趨勢、客戶偏好或我們無法控制的其他因素所影響。倘我們現有客戶的訂單不足以讓我們充分利用我們的產能，並且缺少新客戶，我們的生產設施可能以低於預期的利用率運行，這可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

我們未必能有效管理我們的存貨風險。

我們的存貨主要包括零部件及組件、在製品及製成品。我們維持存貨以滿足生產需要及確保及時交付我們的產品。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1,311.2百萬元、人民幣1,509.1百萬元及人民幣1,661.9百萬元，分別佔我們流動資產的41.1%、36.7%及40.4%。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，我們的平均存貨周轉天數分別為185天、168天及114天。我們根據多種因素釐定我們的存貨水平，包括我們的經驗、客戶的未完成訂單、對客戶需求的評估以及組件及其他供應品價格的波動。然而，該評估本質上具有不確定性，對我們產品的實際需求可能與我們的預測存在

---

## 風險因素

---

重大差異。因此，我們無法向閣下保證，我們日後能夠始終將存貨維持在最佳水平。倘我們未能準確評估對我們產品的需求，我們將面臨存貨陳舊、存貨價值下降及存貨撇減或撇銷的重大風險。倘我們低估對我們產品的需求，我們可能無法按客戶要求的時間表生產足夠數量的產品，這可能導致我們的產品延遲交付、客戶訂單流失及對我們的聲譽造成負面影響。此外，高存貨水平亦可能要求我們投入大量資本資源。此外，於往績記錄期間，我們與客戶訂立寄售安排。根據該等安排，我們將產品交付至客戶指定的倉庫進行寄售。在寄售期間，產品的所有權及存貨風險仍由我們承擔，直至客戶使用並接受產品（以簽發貨品銷售確認書為憑）。詳情請參閱本文件「業務—銷售、營銷及客戶—寄售安排」章節。此類寄售安排對我們的庫存管理提出更高要求，並可能增加庫存風險。上述任何風險（倘發生）均可能對我們的業務、營運業績及財務狀況產生重大不利影響。

我們在國際上營銷、分銷及銷售我們的產品，這帶來了內在風險。

我們向海外國家銷售我們的產品。於2023年、2024年及2025年首九個月，我們於中國境外的銷售額分別合共為人民幣120.2百萬元、人民幣214.4百萬元及人民幣215.3百萬元，分別佔我們同期總收入的3.7%、5.4%及4.3%。

在國際上營銷、分銷及銷售我們的產品可能使我們面臨各種風險，包括與以下各項相關的風險：

- 匯率波動；
- 與了解當地市場及趨勢相關的成本；
- 營銷及分銷成本；
- 客戶服務及支援成本；
- 遵守不同的商業、營運、環境及法律規定；
- 取得或維持在相關海外市場營銷、分銷及銷售我們產品的認證；
- 維護我們作為產品環保企業的聲譽；
- 取得、維持或行使知識產權；

---

## 風 險 因 素

---

- 運輸及貨運成本；
- 僱用及挽留熟悉海外市場並能在海外市場有效發揮作用的管理、技術、銷售及其他人員；
- 貿易壁壘、出口規定、關稅、稅項、反傾銷及反補貼稅令或保障措施以及其他限制及費用，該等限制及費用可能會提高我們產品的價格，使我們在一些國家的競爭力下降；及
- 因我們不熟悉當地法律、法規及政策、我們在當地市場缺乏營運經驗以及與建立海外業務相關的成本增加而帶來的挑戰。

由於我們在海外市場開展業務的經驗有限，我們需要花費大量精力來熟悉適用的當地法律、法規及政策。我們未能獲得所需的批准、許可、執照、備案或遵守與此相關的條件，可能會導致罰款、制裁、暫停、撤銷或不續發批准、許可或執照，甚至刑事處罰，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。

**對我們的發動機產品實施嚴格的排放標準，可能會對我們的經營業績及財務狀況造成不利影響。**

我們發動機的製造受中國生態環境部及其他機關規管。近年來，中國對柴油發動機的監管日趨嚴格，包括針對非道路柴油發動機強制實施中國非道路移動機械第四階段排放標準。中國非道路第四階段排放標準已採用中國最新的內燃機製造技術，不僅在製造過程中，而且在發動機安裝後均實施一系列排放測試。除遵守現行排放標準外，我們亦須監察相關行業及監管趨勢及發展，以便在技術及其他方面為相關政府及監管機構日後可能採納或實施的新訂及更嚴格規定作好準備。

為符合中國非道路第四階段排放標準的技術要求，並為應對日後更嚴格或更先進的技術要求作好準備，我們投入大量資源用於改進主要發動機部件、系統及後處理系統，導致成本上升。倘該等成本增加未能完全轉嫁予我們的原設備製造商及其他客戶，則可能對我們的利潤率及盈利能力造成不利影響。

此外，我們發動機及發電機組的生產涉及技術複雜的生產流程，並需要高度專業化的組件供應。倘我們或我們的第三方供應商未能完全遵守適用法規，則可能導致產品召回或我們的生產活動被勒令停產或中斷。

---

## 風 險 因 素

---

我們的業務受相關政府政策及法規的重大影響，而我們的財務狀況、經營業績、業務及前景可能因相關政府政策及法規的變動而受不利影響。

我們的業務深受相關政府政策及法規影響，該等政策及法規對我們業務及營運的各方面(包括生產、排放法規、補貼及我們產品的市場需求)造成重大影響。該等政策及法規的變動可能對我們的財務狀況、經營業績、業務或前景造成不利影響。

中國及其他相關司法權區的政府政策及法規，就排放標準及燃油效率規定而言，直接影響柴油發動機(包括用於發電及船舶應用者)的設計、生產及銷售，以及清潔能源發動機產品的市場需求。該等政策及法規(在適用範圍內)構成我們營運的框架，並直接影響我們在業務各方面的策略及活動。近年來，中國政府將節能減碳列為優先事項，其承諾於2030年前實現碳排放達峰，並於2060年前實現碳中和即為例證。此導致相關政策及法規的出台，該等政策及法規可能降低對傳統發動機(如柴油發動機)的重視程度，並鼓勵更多使用清潔能源替代品。該等變動可能對我們的財務狀況及市場地位造成不利影響。為符合嚴格的排放及燃油效益標準，我們須投放大量資金於先進技術，以優化發動機表現，同時盡量減少對環境的影響，而該等投資可能對我們的資本及其他資源造成重大壓力。此外，我們無法向閣下保證，我們將始終能夠有效應對並符合日益嚴格的排放及燃油效率標準或可能影響我們業務及營運的其他政府政策及法規變動，而任何該等未能符合的情況可能導致我們失去市場份額並損害我們的市場地位。

此外，相關政府政策及法規可能影響或實質影響整體經濟狀況、與我們所服務下游行業相關的基礎設施發展及投資，因此可能顯著影響我們發動機及發電機組產品的市場需求。舉例而言，我們用於數據中心應用的發電用發動機及發電機組的需求可能會受相關政府促進或限制互聯網基礎設施及算力(此乃中國數據中心行業發展的關鍵驅動力)投資及發展的政策及法規的重大影響。同樣，對我們的船用推進發動機及輔助發動機的需求已受並可能繼續受相關政府政策及法規的影響，該等政策及法規影響內河航道的基礎設施投資，並限制漁船、渡輪或其他船只的升級及更新換代。因此，相關政府有關我們行業或我們所服務的下游行業的政策及法規變動，可能對我們的財務狀況、經營業績、業務及前景造成不利影響。

---

## 風 險 因 素

---

倘我們未能取得、更新或維持我們經營所需的若干批准、牌照、許可證或證書，或我們的產品所需或合宜的認證，我們的業務及經營業績可能會受不利影響。

我們須受限於若干法律法規，其要求我們取得及持有來自不同機關的多項批准、牌照、許可證或證書以經營我們的業務。倘我們未能取得營運所需的批准、牌照、許可證或證書，我們可能面臨制裁或其他執法行動。我們可能被相關監管機構責令停止運營，或可能被要求採取需要資本支出的整改措施或其他補救行動，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。

此外，部分批准、許可證、牌照及證書或須定期辦理續期及／或由相關當局重新評估，且該等續期及／或重新評估的標準或會不時變更。倘我們無法取得所需續期及／或重新評估，或無法維持經營業務所需的一切批准、牌照、許可證或證書，可能會令我們的業務嚴重受阻，並妨礙我們繼續經營我們的業務，其可能對我們的業務、財政狀況及經營業績造成重大不利影響。我們亦可能由於新法規生效或現有法律法規詮釋或實施變更而須取得以往未要求的額外批准、許可證、牌照或證書，以經營我們現有業務。如未能取得額外批准、許可證、牌照或證書，則可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

此外，我們部分產品須取得相關行業分類協會或組織的認證，如中國船級社對我們的發動機及發電機組的認證，以便該等產品能夠於相關下游行業領域進行營銷及銷售。若干認證（如中國信息通信研究院的TLC認證）屬自願性質，但可能獲我們客戶要求作為我們產品品質及性能的保證。尤其是，由於我們計劃擴大產品在海外市場的銷售，相關市場政府機關或客戶可能要求我們為產品取得額外認證，而我們將需為此投入大量研發工作及其他資源。然而，我們無法保證將能取得或維持該等認證。因此，我們的業務擴張計劃可能失敗，繼而可能對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景構成重大不利影響。

我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到國際出口管制及經濟制裁的不利影響。

美國及其他司法管轄區或組織，包括歐盟、聯合國、英國及澳洲，已實施針對某些受制裁國家，或針對該等國家內特定行業、公司集團或個人及／或組織的經濟

---

## 風 險 因 素

---

制裁措施。可能適用於我們的法律框架之進一步詳情載於本文件「監管概覽—制裁及出口控制法律及法規的概覽」。

於往績記錄期間，我們向位於土耳其及伊拉克的客戶直接銷售我們的發動機產品，且據我們所知，可能曾涉及位於俄羅斯（不包括克里米亞、盧甘斯克人民共和國（「**LPR**」）或頓涅茨克人民共和國（「**DPR**」）地區）的終端用戶的間接銷售（統稱「**相關國家**」）。誠如本文件「業務—與相關國家相關的業務活動及美國出口管制合規」所述，我們的國際制裁法律顧問認為，土耳其及伊拉克的客戶未被任何相關主管機關（包括美國財政部海外資產控制辦公室維護的特別指定國民與封鎖人員名單（「**OFAC**」）管理的制裁制度指定。

另一方面，就本集團涉及俄羅斯終端用戶的間接銷售以及本公司為研究目的聘用人員而言，我們的國際制裁法律顧問根據所提供的資料及彼等認為適當的程序建議，該等交易及聘用人員根據目前所得資料並不構成美國一級制裁風險，且相關的美國次級制裁風險被視為相對較低。

據此，考慮到涉及相關國家的銷售應佔收入佔我們集團於往績記錄期間總收入少於2%，根據我們的國際制裁法律顧問的意見，我們集團的整體制裁相關風險為低。

為降低與上述事件相應的風險，我們已採取內部控制措施以減輕制裁及出口管制相關風險，包括持續監察受制裁國家的業務關係、制定不參與該等國家任何新項目或業務的政策、實施加強盡職調查及結構化貿易合規框架，以及要求強制執行最終用戶承諾書。然而，倘我們未能有效實施該等政策，我們可能面臨國際制裁及出口管制風險。

此外，倘若美國、歐盟、聯合國或任何其他政府實體裁定我們任何活動構成違反其實施的制裁或出口管制法律，或提供理據對本公司施加制裁指定或出口限制，則我們的業務及聲譽可能受到不利影響。此外，由於許多制裁及出口管制計劃不斷演變，新的規定或限制可能會生效。該等變動可能會增加對我們業務的審查，或導致我們的一項或多項業務活動被視為違反制裁或出口管制，或根據適用法律框架在其他方面受到制裁。

---

## 風 險 因 素

---

### 我們就業務聘用第三方提供若干服務。

於往績記錄期間，我們聘用第三方服務提供商提供與我們業務相關的服務，例如第三方合約製造商及物流服務提供商。我們致力於從我們認為能夠滿足我們規格及要求的第三方服務提供商處獲得服務。然而，第三方服務提供商未必擁有足夠的資源來滿足我們的需求，且彼等未必能及時或以令人滿意的質量提供服務。倘第三方服務提供商未能滿足我們的要求，我們可能需要更換該第三方服務提供商或採取其他補救措施，這可能會增加我們的營運成本。此外，由於我們無法直接控制第三方服務提供商，倘彼等涉及任何不符合我們或我們客戶要求的未經授權提供的服務，我們在行業內的聲譽可能會受到不利影響。倘第三方服務提供商不遵守適用法律法規，我們在行業內的聲譽亦可能受到不利影響。這繼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。

### 我們面臨與戰略聯盟(包括合營企業)相關的風險。

我們過去曾與第三方訂立戰略聯盟(包括合營企業)以促進我們的業務宗旨，且未來可能再次訂立。例如，玉柴安特優現時為本公司與羅爾斯羅伊斯動力系統的對半持股合營企業。詳情請參閱本文件「業務—與羅爾斯羅伊斯動力系統的合營企業」一節。

我們不能保證我們的戰略聯盟(包括合營企業)將會成功、盈利或實現其預期目標。該等戰略聯盟的成功取決於多種因素，包括市場狀況、監管環境、技術進步及我們業務合作夥伴的表現。倘任何該等合營企業或其他戰略聯盟未能按預期表現，我們可能需要確認與我們在該等合營企業或戰略聯盟中的投資有關的減值虧損，且我們可能會採取被視為戰略上適當的行動，包括但不限於剝離、重組或股權變動。該等行動可能導致額外成本、撤減或其他財務影響。因此，我們的財務狀況、經營業績及業務前景可能受到重大不利影響。

我們的合營企業及其他戰略聯盟可能使我們面臨多項風險，包括與共享專有信息及第三方不履約相關的風險。此外，與合資企業或其他合作夥伴在戰略方向、營運決策或財務承諾方面的分歧可能擾亂營運或導致合資企業、聯盟或其他類似安排解體，從而對我們的業務及財務表現產生不利影響。此外，合營企業及戰略聯盟通常涉及共同控制權，這可能會限制我們單方面做出決策或實施變革的能力。這可能會延遲對市場機遇或挑戰的反應，使我們處於競爭劣勢。與該等合作關係相關的財務及營運風險是固有的，我們未必總能有效降低該等風險。

---

## 風險因素

---

我們就第三方付款面臨多項風險。

於往績記錄期間，我們的若干客戶（「**相關客戶**」）透過第三方付款人（有關付款人稱為「**第三方付款人**」，而有關安排稱為「**第三方付款安排**」）向我們結算款項。於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，相關客戶的數量分別為六名、12名及15名。我們自第三方付款人收取的第三方付款總額分別為人民幣49.3百萬元、人民幣60.6百萬元及人民幣46.6百萬元，分別佔本集團於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月總收入的1.5%、1.5%及0.9%。自2026年1月1日起，我們已不再允許客戶透過第三方付款人結算款項，且自此之後的所有新訂單僅可透過客戶自有賬戶結算。有關詳情，請參閱本文件「業務—第三方支付」一節。

於往績記錄期間，我們面臨與該等第三方付款安排有關的多種風險，包括第三方付款人可能要求退回資金（由於彼等在合約上並無結欠我們任何債務），以及第三方付款人的清盤人可能提出的索賠。倘第三方付款人或其清盤人提出任何索賠，或就第三方付款向我們提出或提起法律訴訟（無論民事或刑事），我們將須花費大量財務及管理資源對該等索賠及法律訴訟進行抗辯，且我們的財務狀況及經營業績可能因此受到不利影響。

匯率波動可能對我們的經營業績產生不利影響。

本集團部分銷售額來自海外客戶。因此，我們總收入的一部分以外幣計值。於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們在中國境外的銷售額分別佔我們總收入的3.7%、5.4%、4.3%及4.3%。因此，我們面臨匯率波動帶來的風險。截至2023年、2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們分別錄得匯兌收益淨額人民幣0.1百萬元、人民幣1.3百萬元、人民幣1.2百萬元及人民幣2.2百萬元。我們無法準確預測匯率波動對我們經營業績的影響，且可能產生可能對我們的財務狀況及經營業績產生不利影響的匯兌虧損淨額。隨著我們進一步將業務擴展至國際市場，我們可能面臨與匯率波動相關的日益增加的風險。

我們可能無法獲得足夠的融資來滿足我們的資本需求，這可能會限制我們的增長潛力。

我們的業務及未來戰略需要大量資金用於我們專注的各個業務領域的投資，包括研發、產能擴張以及產品推廣及營銷。我們未來投資的規模可能需要我們獲得額外資金，包括通過額外借款以及進入股本及債務資本市場。然而，獲得該等融資存在各種不確定性，包括我們的經營業績、財務狀況、現金流量以及中國更廣泛的經濟、政治及市場狀況。此外，我們獲得外部融資的能力還受到中國外幣借款政策以及國內外資本市場狀況等因素的影響。利率及市場流動性狀況的變化可能對我們的

---

## 風 險 因 素

---

盈利、現金流量及獲得融資的能力產生不利影響，可能影響我們的業務、財務狀況、經營業績及前景。銀行體系流動性短缺或任何其他導致我們無法獲得資本的因素都可能進一步加劇該等挑戰。因此，我們無法向閣下保證我們將能夠以對我們而言商業上合理的利率及其他條款獲得我們擴張或其他投資所需的額外融資，或根本無法獲得。倘我們無法為該等未來擴張或其他投資提供資金，我們的業務及增長前景可能會受到重大損害。

此外，倘我們通過發行額外股本證券籌集額外融資，我們的股東可能會經歷攤薄。倘我們進行債務融資，產生債務將導致償債義務增加，並可能導致營運及融資契諾，除其他外，該等契諾可能會限制我們的營運靈活性或我們派息的能力。償還該等債務亦可能對我們的營運造成負擔。倘我們未能履行償債義務或無法遵守該等債務契諾，我們可能違反相關債務義務，我們的流動性及財務狀況可能受到重大不利影響。

**我們須遵守日益嚴格的有關環境、氣候變化以及僱員健康及安全的政策及法規。**

我們的營運及產品必須遵守中國有關排放、噪音、空氣質量、土壤污染、廢水排放以及危險及非危險廢料處理及處置、僱員健康及安全、氣候變化及環境保護的國家及地方法律法規。該等法規對污染徵收環保稅及罰款，並可能要求關閉不合規設施或停止造成環境損害的活動。該等法律法規可能規定適用於我們營運的諸多義務，包括取得相關許可或其他批准以及對我們營運產生的污染或事故承擔重大責任。

中國對非道路發動機的監管已穩步收緊。例如，強制實施中國非道路第四階段排放標準已要求我們增加研發開支以滿足該等要求。此外，中國政府機關未來可能會對柴油機（包括該等電力及船舶應用）實施及執行更嚴格的排放標準。無法保證我們將能夠遵守未來的排放標準，亦無法保證更嚴格的法規不會對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。在我們的發動機或發電機組產品銷售、分銷或使用的其他市場，數據中心及船舶的能效及能耗標準等環境及其他法規亦可能變得更加嚴格。不遵守該等法規將導致重大的財務及聲譽風險。因此，我們順應政府政策並積極應對的能力對於我們在中國以及我們的發動機或發電機組產品銷售、分銷或使用的其他市場的持續成功及可持續發展至關重要。

---

## 風 險 因 素

---

各司法權區正在採納或考慮新的法律法規，以擴大有關環境、社會及管治（「**環境、社會及管治**」）事宜的強制性披露、報告及盡職調查要求。由於新的法規及地緣政治發展，環境、社會及管治及可持續發展格局以及[編纂]、客戶、僱員及其他利益相關者在該領域的期望不斷演變。遵守該等新規則以及任何其他預期的環境、社會及管治報告規則可能導致額外的成本及營運複雜性。此外，[編纂]、貸款人及其他利益相關者（包括支持或反對環境、社會及管治原則的人士）可能會對我們持負面看法，倘若他們認為我們沒有對其環境、社會及管治問題做出適當回應，或採取與其觀點或期望相反的立場。未能遵守現行或未來的環境、社會及管治法規或未能滿足利益相關者的期望，可能會損害我們的聲譽、業務及財務狀況。

此外，採納及實施日益嚴格的僱員健康及安全標準，可能導致我們產生重大的額外合規及其他成本，並使我們面臨更大的風險，即我們可能參與並需要投入資源及產生重大成本來處理因我們的僱員就任何基於該等提高的僱員健康及安全標準的實際或指稱的健康危害或工作安全違規行為提出的索賠而引起的勞動糾紛及法律訴訟。

**我們面臨與國際貿易政策及法規變化相關的風險。**

我們的營運受到國際貿易政策及法規變化的風險影響，這些變化可能對我們產品在相關司法權區的銷售及分銷產生不利影響。世界各國政府可能會改變其貿易政策及／或採取可能對國際貿易產生重大影響的若干行動。任何不利的政府國際貿易政策，如出口管制要求、關稅、稅項、反傾銷及反補貼稅令、市場進入或保障措施，以及其他限制及費用，都可能導致我們產品的價格上漲，使我們的產品採購成本更高，從而影響對我們產品的需求及競爭地位，或可能阻止我們在某些司法權區銷售我們的產品。倘實施任何新的關稅、貿易立法及法規，或重新談判現有貿易協定，該等變化可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

此外，我們可能不時向海外供應商採購生產設備，這可能使我們受到相關國家（尤其是美國或歐洲當局）的監管審查、出口管制限制或許可以規定。未能遵守該等法律法規可能導致重大處罰、罰款或限制我們進口或使用關鍵設備的能力。此外，地緣政治緊張局勢或貿易政策的轉變可能進一步使我們的採購流程複雜化，導致延誤、成本增加或無法獲得必要的技術。該等中斷可能對我們的生產能力、營運效率及整體業務表現產生不利影響。

---

## 風 險 因 素

---

於2022年10月，玉柴股份，我們的直接母公司兼控股股東之一，被列入未經核實清單（或UVL），該清單是美國商務部BIS頒佈的EAR的補充。倘工業與安全局因美國政府無法控制的原因（例如許可前檢查或裝運後核實）無法圓滿完成最終用途檢查，從而無法核實受《出口管理條例》約束的物品的最終用途或最終用戶的合法性及可靠性，則該等實體會被加入未經核實清單。美國商務部於2022年12月將玉柴股份從未經核實清單中移除。我們無法保證我們或我們的任何附屬公司或控股股東將來不會被列入未經核實清單或工業與安全局的實體清單或被拒絕人員清單。倘我們或我們的任何附屬公司或控股股東將來被列入工業與安全局的其中一份清單，我們可能會面臨聲譽損害、供應中斷、與業務夥伴交易或獲得銀行融資的限制或困難，或額外的合規要求或成本，這可能對我們的業務及經營業績產生重大不利影響。

我們未必能充分保護我們的知識產權，這可能導致我們的競爭力下降。第三方的知識產權侵權索賠或其他指控以及第三方對我們知識產權的侵犯可能對我們的業務產生不利影響。

我們依賴發明專利、實用新型、外觀設計專利、商標及商業秘密法以及披露限制及保密協議的組合來保護我們的知識產權。截至2025年9月30日，我們(i)於中國擁有合共558項註冊專利，包括92項發明專利、459項實用新型專利及七項外觀設計專利；(ii)於中國擁有五項軟件專利；(iii)於中國擁有一個域名；及(iv)合共133項待決專利申請，包括86項待決發明專利申請及47項待決實用新型專利申請。此外，截至2025年9月30日，根據玉柴集團授予我們的商標許可，我們能使用「玉柴」品牌下的22項商標。儘管我們努力保護我們的專有知識產權，但第三方可能試圖複製或以其他方式獲取或使用我們的知識產權，包括尋求法院宣布他們沒有侵犯我們的知識產權。倘若我們的產品在市場上被假冒或仿製，我們的聲譽及經營業績或會受到負面影響。監控未經授權使用我們的知識產權既困難又昂貴，我們已採取的措施未必能夠完全防止我們的知識產權被盜用。我們可能不時需要訴諸訴訟來執行我們的知識產權，這可能導致大量成本及資源轉移，從而可能對我們的業務產生不利影響。

此外，製造業公司經常卷入與侵犯知識產權、不公平競爭及其他侵犯他方權利的指控相關的訴訟，尤其是在向主管政府機關申請註冊知識產權及商標期間。雖然我們過去未曾遭受任何知識產權侵權索賠，但未來我們可能會因我們提供的產品而受到第三方的知識產權索賠或其他指控。我們可能面臨侵犯第三方（包括我們的競

---

## 風 險 因 素

---

爭對手)的發明專利、實用新型及其他知識產權的指控，或參與不公平貿易行為的指控。知識產權索賠所產生的任何責任或費用，或為降低未來責任風險而對我們產品作出的必要變更，均可能對我們的業務、經營業績及前景造成重大不利影響。

此外，由於我們的專利可能到期且無法續期，我們的專利權可能受到質疑、規避、宣告無效或範圍受限，我們的專利權可能無法有效保護我們。我們未必能夠阻止我們的競爭對手開發競爭技術、採用技術進步或利用我們的專利或其他專有技術，這可能對我們在行業中的市場地位及我們產品的競爭力產生不利影響。因此，我們的業務營運、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

我們的業務在很大程度上依賴於我們高級管理層、關鍵僱員及合格人員的持續努力。

我們高度依賴我們的高級行政人員及高級管理層，以及我們的研發及銷售及營銷人員。招聘及留住合格人員對我們的成功至關重要。失去我們高級行政人員或其他關鍵僱員的服務可能會妨礙我們成功實施業務策略的能力。此外，更換高級行政人員及關鍵僱員可能很困難，並可能需要很長時間，因為我們行業中具備成功開發及商業化產品及服務所需廣泛技能及經驗的人才數量有限。從這個有限的人才庫中招聘的競爭非常激烈，我們可能無法僱用、培訓、留住或激勵這些關鍵人員。未能吸引、整合、培訓、激勵及留住該等人員可能對我們的業務、財務狀況或經營業績產生不利影響。此外，我們可能還需要提供更高的薪金及其他福利來吸引及留住未來的人才，這可能導致人力資源成本增加及盈利能力下降。

任何勞動力短缺、勞動力成本增加或影響我們勞動力的其他因素都可能對我們的業務、盈利能力及聲譽產生不利影響。

近年來，中國的整體經濟及平均工資有所增長，並預計將繼續增長。近年來，我們僱員的平均工資水平亦有所提高。為維持我們業務的增長，我們可能需要增加經驗豐富的管理層及技術人員的勞動力，以實施我們的擴張計劃及進行我們的研發項目，以促進我們的未來戰略。我們生產基地的任何勞動力短缺、停工或減速都可能嚴重擾亂我們的業務營運或延遲我們的擴張計劃。我們在招聘或留住足夠及合格的僱員方面可能存在困難。鑒於中國的經濟增長及生活水平不斷提高，對合格人員(如研發專家及工程師)的競爭非常激烈，勞動力成本普遍上漲，我們預計在可預見的未來，我們的勞動力成本及僱員的薪金及福利將面臨上漲壓力。我們無法向

---

## 風 險 因 素

---

下保證我們能夠以商業上合理的條款或根本無法留住及吸引足夠的合格僱員。未能以合理的成本及時吸引合格人員可能會降低我們相對於競爭對手的競爭優勢，從而削弱我們擴大收入及利潤增長的能力。我們的勞動力成本增加及未來與工人的糾紛可能對我們的業務、財務狀況或經營業績產生不利影響。

此外，我們在與僱員簽訂勞動合同、勞務派遣的使用限制、勞動保護及勞動條件以及向指定政府機構支付各種法定僱員福利(包括養老金、住房公積金、醫療保險、工傷保險、失業保險及生育保險)方面一直受到更嚴格的監管要求。根據中國《勞動合同法》及其實施細則，僱主在簽訂勞動合同、最低工資、支付報酬、確定僱員試用期及單方面終止勞動合同方面受到更嚴格的要求。倘我們決定終止部分僱員的僱傭關係或以其他方式改變我們的僱傭或勞動慣例，中國《勞動合同法》及其實施細則可能會限制我們以理想或具有成本效益的方式實施這些變更的能力，這可能會對我們的業務及經營業績產生不利影響。

**我們生產設施的任何意外中斷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。**

我們滿足客戶需求及發展業務的能力依賴於我們生產計劃的高效、正常及不間斷運行以及持續充足的公用事業供應。儘管在往績記錄期間，我們沒有經歷任何重大的生產中斷或生產設備及設施損壞，但倘發生地震、火災、幹旱、洪水或其他自然災害、政治不穩定、暴動或內亂、關鍵公用事業或運輸系統長期中斷、恐怖襲擊或其他限制或擾亂我們生產設施運營能力的事件，我們可能會遭受重大損失，包括因生產中斷而造成的收入損失。我們可能還需要承擔超出我們保險範圍的大量額外費用，以修理或更換任何損壞的設備或設施。此外，我們製造及供應產品的能力以及履行對客戶交貨義務的能力將受到嚴重幹擾，我們與客戶的關係可能受損，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。

**傳染病的爆發可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。**

我們面臨與健康流行病或傳染病爆發相關的風險。一般而言，我們的業務過去曾受到其他傳染病爆發的不利影響，未來也可能受到影響，例如嚴重急性呼吸系統綜合症(SARS)、H1N1及H5N1流感病毒、伊波拉或寨卡熱。該等傳染病可能導致廣泛的健康危機，可能對許多國家的一般商業活動、經濟及金融市場以及我們的業務、財務狀況或經營業績產生不利影響。

## 風險因素

從2019年底及2020年初開始，2019冠狀病毒病大流行導致中國及世界各地的許多製造設施及工廠暫時關閉，我們的行業及許多其他行業都經歷了供應交貨時間延長、供應中斷以及往返受影響地區的運輸及貨運選擇有限的情況。無法保證2019冠狀病毒病或其他傳染病的新爆發不會再次發生。傳染病的爆發已導致，並在未來可能導致我們的工廠關閉、勞動力短缺、供應鏈中斷、運輸中斷或類似後果。該等業務中斷的持續時間及其造成的財務及營運影響無法預測或合理估計。

我們的營運受制於固有的營運及安全風險以及職業危害，這可能導致我們產生大量成本，並使我們受到行政或其他處罰及賠償索賠。

我們的生產營運可能因我們無法控制的原因而中斷。中斷的原因可能包括極端天氣條件、火災、自然災害、設備及系統故障、勞動力短缺、勞動糾紛或環境問題。我們營運的任何重大中斷都可能對我們及時向客戶製造及交付產品的能力產生不利影響。此外，鑒於我們的業務及營運性質，可能會發生導致人身傷害及財產損失的事件或事故，並可能導致對我們施加行政甚至刑事處罰，或使我們面臨重大的賠償索賠。因此，任何該等事件或事故的發生都可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

我們的產品保修撥備未必足以完全覆蓋未來的保修索賠，這可能對我們的業務、前景、財務狀況、經營業績及現金流量產生重大不利影響。

我們的質量保修主要用於修理或更換我們發動機的故障組件。我們一直維持保修撥備以覆蓋與保修相關的索賠。截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們的產品保修撥備分別為人民幣31.0百萬元、人民幣50.2百萬元及人民幣78.3百萬元。倘我們的產品保修撥備不足以覆蓋未來對我們產品的保修索賠，我們的財務狀況、經營業績及現金流量可能受到重大不利影響。我們預計將根據估計成本及實際保修成本的變化記錄及調整保修撥備。然而，我們無法向閣下保證我們的保修撥備將足以覆蓋未來所有的保修索賠。我們可能會產生重大且意想不到的保修費用，而我們未能為此作出足夠的撥備。

我們的保險範圍有限，任何超出我們保險範圍的索賠都可能導致我們承擔大量成本。

中國的保險公司目前提供的與業務相關的保險產品有限。我們維持若干保險單以承保發生在我們場所的涉及第三方的潛在財產損失、人身傷害或醫療費用。我們認為我們的保險範圍符合我們認為的行業慣例。然而，我們無法向閣下保證我們

---

## 風 險 因 素

---

的保險範圍在金額、範圍及利益方面是足夠的。任何未投保的風險及責任都可能導致大量成本及資源轉移，這可能對我們的經營業績及財務狀況產生不利影響。該等風險包括(其中包括)關鍵管理層及人員的流失、業務中斷、訴訟或法律訴訟、流行病、大流行病或地震等自然災害、恐怖襲擊及社會不穩定或任何其他我們無法控制的事件，任何該等風險都可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

**我們無法向 閣下保證我們將來會繼續享受中國政府的稅收優惠待遇。**

我們根據相關稅收優惠政策享受若干稅收優惠待遇，使我們能夠享受較低的稅率。根據中國政府的西部大開發政策，自2021年1月1日起，我們乃按15%的優惠稅率繳納，該稅率將於2030年12月31日到期。此外，於2024年11月28日，我們獲認證為「高新科技企業」，因此，可享有企業所得稅15%的優惠稅率至2026年12月31日。此外，我們就研發開支享有額外稅項扣減。儘管此並無任何保證，然而，我們將可在當前的稅收優惠待遇到期後，延長或繼續享受相同或類似的稅收優惠待遇，倘我們不再符合相關稅收優惠待遇的資格，我們將按較高實際所得稅稅率繳稅。再者，倘適用於我們的任何稅收優惠待遇發生任何變更或撤銷，或稅率提高，我們的稅務負債將相應增加。此外，中國政府可能不時調整或變更其關於增值稅、營業稅及其他稅項的政策。該等調整或變更亦可能對我們的經營業績產生不利影響。

**倘我們不再繼續獲得中國政府的補助及補貼，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。**

於往績記錄期間，我們從政府獲得補貼形式的政府補助，作為對我們研發項目及生產設施擴建項目的激勵。於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，我們分別錄得政府補助人民幣3.0百萬元、人民幣21.9百萬元及人民幣41.6百萬元。

行業專項補貼主要為地方政府為支持各類行業相關研發活動及固定資產投資而提供的非經常性補貼。該等政府補助未必為酌情授予，並須遵守地方政府規定的若干甄選標準及程序，我們日後未必符合資格。此外，地方政府可能隨著時間的推移將其對研發活動和固定資產投資的支持重點轉向其他行業。我們無法向 閣下保證任何變動將對我們的業務有利，亦無法保證我們將來能夠獲得任何該等政府補助。

---

## 風 險 因 素

---

倘我們在往績記錄期間後的任何後續期間未收到政府補助，或我們有權獲得的政府補助金額減少，我們於該期間的財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。

由於我們在中國租賃的一幅地塊及若干物業在法律上未為完備，我們可能面臨潛在不利後果。

於往績記錄期間，我們在中國租賃了一幅地塊及若干物業用作工廠、研發場地、倉庫及辦公室。倘該等物業日後因業權瑕疵、出租人違約或政府條文調整而無法使用，我們可能需要另覓替代物業。因此，我們對該等租賃土地及物業的使用可能會中斷，因此我們可能需要將相關功能搬遷至其他地方，並將產生額外的搬遷成本。

根據《中華人民共和國城鎮國有土地使用權出讓和轉讓暫行條例(2020修訂)》，劃撥用地及其上任何建築物的租賃應經當地土地行政主管部門及房屋行政主管部門批准。此外，除非(其中包括)已取得相關物業的權屬證明文件且已簽訂轉讓協議並向國家支付轉讓價款，否則劃撥用地或其上建築物不得轉讓、出租、抵押。否則，土地行政主管部門可沒收違法所得，並對未經批准轉讓、出租、抵押該等劃撥用地的單位或個人處以罰款。截至最後實際可行日期，我們租賃的地塊為劃撥用地，且我們租賃的若干物業亦位於劃撥用地上，該等土地及物業的租賃此前尚未獲得當地土地及房屋行政主管部門的有效批准。我們已分別收到當地房屋行政主管部門及當地土地行政主管部門出具的確認函，確認(i)相關出租方能夠繼續出租該等土地及其上物業予我們；及(ii)我們可按現狀如常繼續使用該等土地及物業。詳情請參閱本文件「業務—物業」一節。然而，我們無法保證相關土地及物業的出租方不會就我們租賃的土地或相關物業面臨任何質疑、訴訟或其他行動。倘相關出租方就該等土地及物業的權利受到有效質疑，我們可能被迫搬遷營運。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，截至最後實際可行日期，我們所有租賃協議尚未向中國相關政府機關登記。我們的中國法律顧問認為，相關物業租賃的未登記及備案不會影響租賃合同的有效性及其租賃物業的合法使用，但相關地方住房主管部門可能要求我們在規定期限內完成備案，倘我們未能在規定期限內備案，我們可能會就每項該等物業被處以人民幣1,000元至人民幣10,000元的罰款。詳情請參閱本文件「業務—物業」一節。儘管

---

## 風險因素

---

我們租賃的若干物業擁有業權且租賃協議已妥為登記，我們亦無法向閣下保證，我們將能夠重續相關租賃協議而不會產生大量額外成本或增加我們應付的租金成本。倘租賃協議以大幅高於現行租金的租金重續，或按其他較現有條款遜色的條款重續，我們的業務及經營業績可能會受到不利影響。

我們進行的任何戰略性收購或[編纂]可能難以整合，進而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

我們可能進行戰略性收購或[編纂]，以發展我們的業務。戰略性收購或[編纂]涉及眾多風險，包括在留任及整合人員方面的潛在困難、與整合被收購業務或被[編纂]公司的營運及文化相關的困難、管理層注意力從其他業務事項分散，以及與我們經驗較少的新技術、產品或市場相關的風險。此外，戰略性收購或[編纂]可能導致產生債務或其他負債、攤銷與商譽及其他無形資產相關的開支，以及就所收購業務或被[編纂]公司承擔潛在法律責任。因此，我們無法向閣下保證，我們將能成功實現我們可能進行的任何戰略性收購或[編纂]的任何預期效益。倘若我們未能有效管理及解決與我們的戰略性收購或[編纂]相關的風險，或未能實現該等戰略性收購或[編纂]的預期效益，我們的業務、財務狀況及經營業績可能因而受到不利影響。

未按中國法規要求足額繳納員工福利計劃款項可能使我們面臨處罰。

在中國營運的公司須參與各種政府經辦的員工福利計劃，包括若干社會保險、住房公積金及其他福利繳付義務，並須按員工工資、獎金及津貼的一定比例(惟不超過相關地方政府不時指定的最高限額)向該等計劃繳款。

於往績記錄期間，我們未能根據中國相關法律法規為部分員工足額繳納社會保險及住房公積金。於2023年、2024年及2025年首九個月，差額金額分別約為人民幣0.2百萬元、人民幣0.3百萬元及人民幣0.5百萬元。詳情請參閱本文件「業務—員工—社會保險及住房公積金繳納」一節。儘管於最後可行日期，我們並未收到相關中國主管部門要求我們補繳社會保險及住房公積金差額或支付罰款的通知，但我們無法保證我們不會被主管部門要求補繳任何未足額繳納的員工福利款項，或支付相關的滯納金或罰款。根據中國相關法律法規，相關中國主管部門可能(i)責令我們在規定期限內補繳欠繳的社會保險費，且我們可能須按日加收萬分之五的滯納金。如果我

---

## 風 險 因 素

---

們未能進行此類補繳，我們可能被處以欠繳數額一倍以上三倍以下的罰款；及(ii)責令我們在規定期限內補繳住房公積金欠款，逾期仍不繳存的，相關中國主管部門可向人民法院申請強制執行。如果我們被要求補繳任何未足額繳納的員工福利款項，或任何相關的滯納金或罰款，我們的業務營運或財務狀況可能會受到不利影響。

我們依賴信息技術，而我們的系統及基礎設施面臨若干風險，包括網絡安全風險及數據泄露風險。

我們依賴信息技術系統及基礎設施來支持我們的營運、管理數據及開展業務活動。因此，我們的業務有賴於我們信息系統及網絡基礎設施的持續營運及正常運作。該等信息系統及網絡基礎設施的中斷或故障可能導致營運延誤、數據丟失、生產力下降及延遲向客戶交付產品，從而對我們的業務、財務狀況、經營業績及聲譽產生不利影響。

此外，我們必須與技術進步保持同步，並持續投入大量資源，包括財務及人力資本，以維持、升級及擴展我們的資訊科技系統及基礎設施，以支持我們的業務增長及擴張。快速的技術發展可能使我們現有的系統及基礎設施過時。這可能導致我們遭受重大損失，並對我們的經營表現產生重大不利影響。倘我們在投資及升級信息系統及基礎設施方面的努力不成功，我們的業務營運及前景可能會受到重大不利影響。

此外，我們對信息技術系統及網絡基礎設施的依賴使我們面臨網絡安全威脅、數據泄露及其他相關風險。我們無法確定，網絡攻擊、惡意軟件或利用我們或第三方系統漏洞等犯罪能力的進步，不會危及或破壞保護我們系統的技術，或訪問和存儲有關我們、我們的客戶或供應商的敏感信息的第三方系統和網絡。網絡釣魚和特洛伊木馬等網絡威脅可能會侵入我們或第三方的網絡以竊取數據或尋求有關我們或我們的客戶或供應商的敏感信息。任何對我們或該等第三方網絡的入侵導致任何安全漏洞，均可能損害我們的聲譽，並對我們的業務及財務業績產生不利影響。安保措施的任何重大失誤均可能對我們的業務、聲譽、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。儘管我們力求採取措施保護敏感及機密的客戶數據，但無法保證我們能夠防止安全漏洞。雖然我們已制定並實施網絡安全風險管理計劃，但無法保證我們的網絡安全風險管理計劃及流程(包括我們的政策、控制或程序)將得到全面實施、遵守或有效保護我們的系統及信息。

---

## 風 險 因 素

---

任何未能遵守與數據安全及網絡安全相關的各項適用法律法規的行為，均可能使我們遭受聲譽損害以及責任、處罰或其他監管行動。

我們須遵守與我們在正常業務過程中收集的個人信息及其他數據的收集、存儲、使用、處理、傳輸、保留、安全及轉讓有關的法律法規。任何不當處理個人信息或任何違反網絡安全或其他信息安全相關事件(例如黑客未經授權訪問我們的數據)均可能使我們遭受聲譽損害以及責任、處罰或其他監管行動。

尤其是，由於我們的業務及營運主要在中國進行，我們須遵守中國法律、法規及規例，包括與數據安全及網絡安全有關的法律、法規及規例。中國監管機構已加強對數據安全及數據保護的監管，反映了該等領域在數字經濟中日益增長的重要性。中國已出台一系列嚴格的法律法規，包括《網絡安全法》、《數據安全法》及《個人信息保護法》，對數據收集、存儲、處理、傳輸及跨境傳輸提出了全面的要求。該等監管框架要求公司實施強有力的數據保護措施，進行風險評估，並確保遵守數據分類分級標準。此外，企業需要報告安全事件，獲得數據出口的必要批准，並遵守處理敏感和個人信息的嚴格指引。該等法規不斷演變的性質意味著合規要求可能會發生變化，我們必須持續監測並適應新的規則和執法實踐。我們認為，我們的現有做法在所有重大方面均符合上述法律、法規及規例(包括網信辦頒佈的規例或政策)所施加的適用規定。然而，我們不能排除未來頒佈的新法律、法規或規則將對我們施加額外的合規要求，使我們就我們的營運接受網絡安全或國家安全審查，或要求我們改變我們的業務慣例或產生額外的營運費用，這可能會對我們的業務、財務狀況及前景以及我們的證券價值產生重大及負面影響。

我們須遵守適用的反腐敗、反賄賂、反洗錢、金融及經濟制裁以及類似的法律法規，我們或與我們有關的任何其他人士不遵守該等法律法規可能使我們受到行政、民事及刑事處罰、聲譽損害及其他附帶後果、補救措施及／或法律開支。

我們在我們開展業務或其他業務活動的各個司法權區均須遵守反腐敗、反賄賂、反洗錢、金融及經濟制裁以及類似的法律法規。我們已採納旨在確保我們的僱員、供應商、代表、顧問、代理、分銷商及業務合作夥伴遵守適用的反腐敗、反賄賂、反洗錢、金融及經濟制裁以及類似法律法規的政策及程序。然而，我們的政策

---

## 風 險 因 素

---

及程序可能不充分，或我們的該等政策及程序可能因我們內部控制系統的任何弱點或缺陷而未能有效實施，而我們的董事、高級職員、僱員、供應商、代表、顧問、代理、分銷商及業務合作夥伴可能從事我們可能須承擔責任的不當行為。

不遵守反腐敗、反賄賂、反洗錢或金融及經濟制裁法律可能使我們面臨舉報人投訴、負面媒體報導、調查以及嚴厲的行政、民事及刑事制裁、聲譽損害及其他附帶後果、補救措施及／或法律費用，其中任何一項都可能對我們的業務、聲譽、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

此外，若干國家或國際組織，包括美國、歐盟、聯合國、英國及澳洲，已通過行政命令、立法或其他政府手段實施措施，對若干國家、地區或目標行業、公司集團或個人及／或該等國家及地區內的組織實施經濟制裁。制裁法律法規不斷演變，新的個人及實體定期被添加到受制裁人員名單中。此外，新的要求或限制可能生效，可能加強對我們業務的審查，特別是關於我們的國際擴張計劃，或導致我們的一項或多項業務活動被視為違反制裁。倘相關司法權區的當局認定我們的任何未來活動構成對其所施加制裁的違反，我們的業務及聲譽可能會受到不利影響。

**我們的僱員、我們的業務夥伴或與我們有關的任何其他人士的任何欺詐或非法活動或其他不當行為，均可能使我們面臨重大的法律責任、聲譽損害或其他損害。**

我們的業務營運易受我們的僱員、我們的業務合作夥伴(包括客戶及供應商)或與我們有關的任何其他人士的疏忽、欺詐、挪用公款、腐敗、賄賂或其他非法活動及不當行為的影響。該等活動可能導致重大財務損失、法律責任、罰款及主管政府部門施加的其他處罰，並可能導致聲譽受損。儘管我們努力實施強有力的內部控制及合規措施以偵測及防止該等活動，但不能保證該等措施將能夠有效防止我們的僱員、客戶、供應商或與我們有關的其他人士發生任何非法活動。未能偵測及防止我們的僱員、業務合作夥伴或與我們有關的其他人士違反上述非法活動方面的法律法規，可能會損害我們的品牌及聲譽，並使我們面臨行政或法律訴訟及處罰。因此，我們的僱員、我們的業務合作夥伴或與我們有關的任何其他人士的欺詐或非法活動或其他不當行為可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

---

## 風險因素

---

我們可能面臨與中國有關部門針對我們控股股東若干前董事及高級管理人員的調查行動及指稱不當行為相關的風險。

2025年7月，據報道，玉柴集團原黨委副書記兼董事長晏平先生（「晏先生」）因涉嫌嚴重違紀違法，接受廣西壯族自治區紀委監委紀律審查和監察調查。晏先生曾於2005年5月至2018年9月擔任玉柴股份董事長，並於2005年5月至2020年12月兼任玉柴集團黨委副書記及董事長。其已於2020年12月自所有該等職務退休。此外，亦據報道，於2025年10月，另有兩位人士—吳其偉先生（「吳先生」）及覃小紅女士（「覃女士」）被中國有關機關拘留。吳先生曾擔任玉柴國際董事、玉柴股份董事兼總裁以及玉柴安特優董事；秦女士曾任玉柴股份總會計師。吳先生其後已辭任玉柴股份董事兼總裁及玉柴國際董事職務（自2025年10月起生效），並辭任玉柴安特優董事職務（自2025年11月起生效）。覃女士的總會計師職務已於2025年8月被玉柴股份終止。

截至最後實際可行日期，經向玉柴國際、玉柴集團及玉柴股份查詢，我們並未獲悉上述調查有任何進一步進展。本公司並非該等調查的當事方，且未就相關事宜收到任何來自有關機關的通知、查詢或協助請求。

晏先生、吳先生及覃女士並無於本公司擔任任職位或受僱於本公司。由於往績記錄期間本公司的所有重大營運、業務及財務決策均依照公司章程及既定程序，由董事會、高級管理層及／或全體股東作出，我們預期上述對晏先生、吳先生或覃女士的調查不會對我們的業務、財務狀況或經營業績產生任何重大影響。然而，在調查完成之前，我們面臨有關該等調查影響的不確定性風險。根據對晏先生、吳先生或覃女士的調查結果，我們無法向閣下保證，晏先生、吳先生或覃女士的指稱不當行為及相關調查未必不會對我們的聲譽及業務前景產生重大不利影響。

我們可能會不時卷入日常業務過程中的法律或行政程序。

我們可能會不時卷入日常業務過程中的訴訟、法律及合約糾紛、索賠及行政程序。該等法律事宜可能源於我們業務營運的各個方面，包括合約分歧、監管合規問題、知識產權糾紛及僱傭相關事宜。該等程序具有內在不確定性，不利結果（包括

---

## 風 險 因 素

---

金錢損害賠償、禁令救濟或和解)可能帶來重大的財務義務、增加營運開支或轉移管理資源。此外，該等行動可能使我們受到負面宣傳，從而可能損害我們的聲譽，並對客戶及投資者信心產生負面影響。此外，任何訴訟或法律訴訟均可能產生大量法律開支。未能及時有效地管理或解決該等事宜，可能會嚴重擾亂業務的連續性，對我們的財務資源造成壓力，並對我們的營運及財務表現產生不利影響。

我們的控股股東有能力對我們行使控制權，而彼等的利益可能與我們其他股東的利益不同。

緊隨[編纂]後，玉柴股份(我們的直接控股股東之一)將持有本公司股份的[編纂]%，假設[編纂]未獲行使。玉柴國際透過其六間全資附屬公司擁有玉柴股份約76.41%的權益，而玉柴國際又由豐隆亞洲控制。豐隆亞洲實益擁有玉柴國際股份的48.70%，及1股特別股，該特別股賦予豐隆亞洲選舉玉柴國際大部分董事的權利，且未經特別股份投贊成票，不得通過任何股東決議案。見本文件「歷史、發展及公司架構—本公司的主要發展及股權變動—本公司、玉柴國際、豐隆亞洲與玉柴集團之間的關係」。透過玉柴股份對本公司的股權及投票控制權，玉柴股份及我們的其他控股股東能夠對我們的業務及事務行使控制權，包括有關合並或其他業務合並、收購或出售資產、發行額外股份或其他股本證券、股息支付的時間及金額、選舉董事及其他重大公司行動的決策。無法保證玉柴股份及我們其他控股股東的行動將符合我們其他股東的最佳利益。

我們的控股股東對我們的所有權權益集中及重大影響力可能會阻礙、延遲或阻止本公司的變動，這可能會剝奪其他股東在本公司出售中獲得股份溢價的機會，並導致我們的股份價格下跌。

### 與在中國經營業務相關的風險

未能適應中國不斷變化的經濟、政治或社會狀況，或政府政策、法律或法規的變化，可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們的業務、財務狀況及前景可能受到中國整體經濟、政治及社會狀況的影響。鑒於我們的業務、資產及營運主要位於中國，我們尤其面臨中國不斷變化的監管環境及整體經濟狀況的影響。中國政府通過實施產業政策、制定財政和貨幣政策以及頒佈和執行法律法規來調節經濟和產業。通過戰略性地分配資源、控制外幣債務的支付、制定貨幣政策以及向特定行業或企業提供政府政策支持，中國政府對中國的經濟增長施加重大影響。

---

## 風 險 因 素

---

我們的表現一直並將繼續受到中國經濟狀況的重大影響，而中國經濟狀況反過來又受到全球經濟的影響。與全球經濟以及世界各個地區的政治環境有關的不確定性將繼續影響中國的經濟增長。此外，中國經濟在過去幾十年經歷了顯著增長，中國政府已實施各種措施來推動或鼓勵經濟持續增長。該等措施可能有利於中國整體經濟，但倘我們未能預測並有效應對中國經濟的發展趨勢及變化，則未必會對我們產生同樣的影響。為確保我們的業務持續成功，我們必須能夠不斷適應並迅速應對中國不斷變化的經濟、政治或社會狀況，或政府政策、法律或法規的變化。

就[編纂]及未來集資活動而言，我們須遵守中國證監會或其他中國政府機關的批准、備案或其他規定。

就本次[編纂]及任何未來集資活動而言，我們須遵守中國主管機關的批准、備案及監管。2023年2月17日，中國證監會發佈《境內企業境外發行證券和上市管理試行辦法》及其施行指引（「境外上市試行辦法」）。該等措施於2023年3月31日生效，概述了須履行備案規定的活動範圍、責任主體及境外上市的程序步驟。見本文件「監管概覽—有關證券和境外上市的法規—境外上市」。根據境外上市試行辦法，我們須於提交[編纂][編纂]後向中國證監會備案。然而，我們能否及時完成備案程序或取得本次[編纂]的批准，或根本無法完成備案程序或取得批准，均存在不確定性。倘境內公司未能完成備案手續，或在備案文件中隱瞞任何重大事實或偽造任何主要內容，則該境內公司可能受到行政處罰，例如責令改正、警告及／或罰款，其控股股東、實際控制人、直接負責的主管人員及其他直接責任人員亦可能受到行政處罰，例如警告及罰款。此外，該等失誤可能會限制我們完成擬議[編纂]及為業務發展融資的能力，並可能對我們的業務、財務狀況及前景產生重大不利影響。

2023年2月24日，中國證監會、財政部、國家保密局及國家檔案局發佈《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》（「檔案規則」），並於2023年3月31日生效。檔案規則規定，境內企業境外發行證券和上市活動，不論直接或間接形式，該等境內企業以及提供相關證券服務的證券公司及證券服務機構均須嚴格遵守保密和檔案管理的相關規定，建立健全保密和檔案制度，採取必要

---

## 風 險 因 素

---

措施，落實保密和檔案管理責任。任何不遵守檔案規則的行為都可能使我們面臨監管處罰、營運中斷或聲譽損害，從而可能對我們的業務、財務狀況及前景產生重大不利影響。

我們正密切監察該等規例的潛在營運及融資影響。此外，倘中國證監會或其他中國監管機構未來頒佈新規則或解釋，對我們為本次[編纂]或未來集資活動獲得其批准或完成規定的備案或其他監管程序提出進一步要求，我們無法保證倘若及當制定程序以獲得該等豁免時，我們能夠獲得該等豁免。任何有關該等批准、備案或其他規定的不可預見情況或負面公眾報導，均可能對我們的業務、財務狀況、前景及股份[編纂]造成重大不利影響。

向我們或我們的董事及高級管理人員送達法律程序文件及執行對彼等的判決，或執行非中國法院對彼等的判決，可能會很困難。

我們是根據中國法律註冊成立的公司，我們的大部分資產及附屬公司均位於中國。此外，我們的大部分董事及高級管理人員居住在中國。該等董事及高級管理人員的資產亦可能位於中國境內。因此，未必能夠向我們大部分在中國境外的董事及高級管理人員送達法律程序文件。中國未與美國、英國或大多數其他西方國家簽訂關於相互承認和執行法院判決的條約。然而，若符合特定條件，香港法院作出的判決可在中國獲得承認與執行。因此，對於香港以外的上述司法管轄區法院就任何不適用約束性仲裁條款的事項所作出的判決，其在中國的承認與執行可能面臨困難或無法實現。

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署了《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》（「**2006年安排**」）。根據2006年安排，凡中國或香港任何指定的人民法院根據選擇法院協議就民商事案件作出須支付款項的可執行終局判決，任何有關當事人均可向中國或香港相關人民法院申請承認及執行該判決。因此，倘爭議各方未書面同意訂立該等選擇法院協議，則香港法院作出的判決不可能在中國執行。因此，倘爭議各方未根據2006年安排簽訂書面司法權區協議，則香港法院作出的判決未必能在中國執行。

---

## 風 險 因 素

---

2019年1月18日，中國最高人民法院與香港政府簽署了《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》（「**2019年安排**」）。

與2006年安排相比，2019年安排根據香港法律及中國法律，就香港與中國內地民商事判決的相互承認及執行，建立了一個更清晰、更明確的雙邊法律機制。2019年安排將適用於香港及中國內地法院於其生效日期或之後作出的判決，生效日期將於兩地完成必要程序後由香港及中國內地公告。2006年安排將於2019年安排生效之日（即2024年1月29日）被取代。然而，2006年安排將繼續適用於2019年安排生效前訂立的2006年安排所界定的「書面司法權區協議」。然而，由於2019年安排是新近生效和頒佈的，其解釋、適用和執行仍然不確定。

我們為中國企業，須就我們的全球收入繳納中國稅項，出售H股的任何收入及H股的股息均可能須繳納中國所得稅。

根據《個人所得稅法》及其實施細則，非中國居民個人須就其在中國境內取得的收入按20%的稅率繳納中國個人所得稅。因此，我們須從股息支付中預扣該稅項，除非中國與非中國居民個人居住的司法權區之間的適用稅收協定減少或豁免相關稅務義務。然而，根據財政部及國家稅務總局於1994年5月13日發佈的《財政部、國家稅務總局關於個人所得稅若干政策問題的通知》（財稅字[1994]20號），外籍個人從外商投資企業取得的股息、紅利所得，暫免徵收個人所得稅。2013年2月8日，國務院辦公廳頒佈《國務院辦公廳關於深化收入分配制度改革重點工作分工的通知》，據此，中國政府計劃取消外籍個人從外商投資企業取得的股息免稅待遇，財政部和國家稅務總局負責制定和實施該計劃的細節。然而，財政部及國家稅務總局尚未頒佈相關實施細則或規定。考慮到該等不確定性，我們的H股非居民個人持有人應知悉，彼等可能有義務就從H股實現的股息及紅利繳納中國所得稅。

根據財政部及國家稅務總局於1998年3月30日發佈的《關於個人轉讓股票所得繼續暫免徵收個人所得稅的通知》（財稅字[1998]61號），自1997年1月1日起，個人轉讓上市公司股票取得的所得，繼續暫免徵收個人所得稅。截至最後實際可行日期，上

---

## 風 險 因 素

---

述規定均未明確規定非中國居民個人持有人轉讓在境外證券交易所上市的中国居民企業的股份是否應徵收個人所得稅，且據我們所知，中國稅務機關在實踐中並未徵收該等個人所得稅。然而，我們無法向閣下保證，中國稅務機關不會改變該等做法，從而導致對非中國居民個人持有人出售H股的收入徵收所得稅。根據《中華人民共和國企業所得稅法》及其實施條例，對於在中國未設立機構、場所的非中國居民企業，以及雖在中國設立機構、場所但其所得與該等機構、場所沒有關聯的非中國居民企業，我們支付的股息(包括通過中央結算及交收系統支付)以及該等外國企業出售或以其他方式處置H股所實現的收入，須按10%的稅率繳納中國企業所得稅，除非相關稅收協定或類似安排另有減免。根據國家稅務總局於2008年11月6日發佈的《關於中國居民企業向境外H股非居民企業股東派發股息代扣代繳企業所得稅有關問題的通知》(國稅函[2008]897號)，應付予H股非中國居民企業持有人的2008年及以後年度股息的預扣稅率為10%。根據適用的所得稅協定或安排有權享受較低稅率的非中國居民企業，將須向中國稅務機關申請退還任何超過適用協定稅率預扣的稅款，而該等退稅的支付須經中國稅務機關批准。儘管有上述安排，但主管稅務機關對適用中國稅法及法規的解釋及適用仍存在重大不確定性，且中國稅法及法規亦可能發生變化，從而可能對閣下於我們H股的[編纂]價值產生不利影響。

**我們須遵守中國的貨幣兌換監管制度。**

我們須遵守有關人民幣兌換外幣以及在若干情況下將貨幣匯出中國的貨幣兌換監管制度。我們可將部分收入兌換為其他貨幣，以履行我們的外幣義務，例如向若干供應商付款(如有)。外幣供應短缺可能會限制我們匯出足夠外幣或以其他方式履行以外幣計值的義務的能力。

根據現行中國外匯法規，經常賬戶項目下的付款，包括利潤分配、利息支付及貿易和服務相關外匯交易，可在符合若干程序規定的情況下，無需事先獲得外管局批准即可用外幣進行。然而，將人民幣兌換成外幣並匯出中國以支付資本開支(如償還外幣貸款)時，須經主管政府部門批准或登記。中國政府日後可酌情限制經常賬戶交易的外幣獲取。倘外匯管制制度使我們無法獲得足夠的外幣以滿足我們的外

---

## 風 險 因 素

---

幣需求，我們未必能夠向股東支付外幣股息。此外，我們無法向閣下保證，未來不會頒佈新法規，從而進一步限制人民幣匯入或匯出中國。

### 與[編纂]相關的風險

我們的H股此前並無公開市場，其於[編纂]後的流通性及市價可能會出現波動。

[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股將會發展並維持一個具足夠流動性的公開市場。我們H股向公眾人士的初步[編纂]將由我們與[編纂]（為其本身及代表[編纂]）協商釐定，而[編纂]可能與[編纂]後H股的市價有重大差異。

我們已向香港聯交所申請H股（包括任何可能因行使[編纂]而[編纂]的H股以及將由未上市股份轉換的H股）[編纂]及[編纂]。然而，在香港聯交所[編纂]並不保證H股將會發展活躍及具流通性的[編纂]市場，或倘該市場得以發展，亦不保證其將於[編纂]後持續，或H股的市價於[編纂]後不會下跌。倘於[編纂]完成後，我們的H股未能建立一個活躍的[編纂]市場，則我們的H股市價及流通性可能會受到重大不利影響。

閣下將會即時承受重大攤薄，而倘我們日後發行額外股份，閣下可能會承受進一步攤薄。

[編纂]的[編纂]高於緊接[編纂]前每股有形資產淨值。因此，於[編纂]中購買[編纂]的投資者將會承受[編纂]合並有形資產淨值的即時攤薄。概不保證，倘我們於[編纂]後立即清盤，於償付債權人申索後任何資產將會分派予股東。為擴展業務，我們日後可能考慮[編纂]及發行額外股份。倘我們日後以低於當時每股有形資產淨值的價格發行額外股份，[編纂]的購買者所持股份的每股有形資產淨值可能會被攤薄。

---

## 風 險 因 素

---

**我們概不保證我們日後將宣派及分派任何金額的股息。**

概不保證我們日後會宣派及派付股息，原因為股息的宣派、派付及金額乃由我們的董事酌情釐定，並基於多種考慮及因素，包括但不限於我們的經營、盈利、現金流量、財務狀況、經營及資本開支需求、我們的戰略計劃、業務發展前景。

此外，根據中國法律法規，我們僅可從可供分派溢利中派付股息。可供分派溢利為我們的除稅後溢利，減去任何累計虧損的彌補以及我們須作出的法定及其他儲備撥款。因此，我們未必有足夠或任何可分派溢利以讓我們向股東作出股息分派，包括在我們的財務報表顯示我們錄得盈利的期間。任何於特定年份未分派的可分派溢利將獲保留，並可用於後續年份分派。此外，根據中國公認會計原則，我們在中國的附屬公司未必有可供分派溢利。因此，我們未必會從附屬公司獲得足夠的分派以支付股息。我們的附屬公司未能向我們派付股息可能對我們向股東分派股息的能力及我們的現金流量造成不利影響，包括在我們錄得盈利的期間。

**日後在公開市場上出售或被認為將出售大量我們的H股，可能對我們的H股價格及我們日後籌集額外資金的能力造成重大不利影響。**

我們的H股市價可能因日後在公開市場上出售大量我們的H股或與我們的H股有關的其他證券，或發行新股或其他證券，或認為可能發生該等出售或發行而下跌。我們證券的未來出售或預期出售大量證券(包括任何未來[編纂])亦可能對我們在特定時間按有利於我們的條款籌集資金的能力造成重大不利影響。此外，倘我們日後發行更多證券，我們的股東於其持股方面可能會遭受攤薄。我們發行的新股或股份掛鈎證券亦可能賦予優先於H股所賦予的權利及特權。

**匯率波動可能導致外幣匯兌虧損，並可能對閣下的[編纂]產生重大不利影響。**

於往績記錄期間，我們的絕大部分開支均以人民幣計值，而我們的絕大部分金融資產亦以人民幣計值。港元兌人民幣匯率的任何重大變動，均可能對我們的現金流量、盈利及財務狀況以及我們H股的價值及任何應付股息(以港元計)造成重大不利影響。例如，人民幣兌港元進一步升值，將導致我們任何新的人民幣計值[編纂]或開支成本更高，前提是我們需要為此將港元兌換成人民幣。人民幣兌港元升值亦

---

## 風 險 因 素

---

會導致我們出於財務報告目的將港元計值的金融資產(包括[編纂][編纂])換算為人民幣時產生外幣換算虧損，因人民幣為本公司及我們於中國境內附屬公司的功能貨幣。相反，倘我們決定將人民幣兌換為港元以支付H股股息或作其他業務用途，港元兌人民幣升值將對我們可獲得的港元金額產生負面影響。

由於我們的H股定價與[編纂]之間將有數日的時間差，我們的H股持有人須承擔我們的股份價格可能在我們的H股於香港聯交所開始買賣前下跌的風險。

我們的H股[編纂]預期將於[編纂]釐定。然而，我們的H股直至交付後方會於香港聯交所開始買賣，預期為[編纂]後兩個營業日。因此，[編纂]未必能夠在此期間出售或以其他方式[編纂]我們的H股。因此，我們的H股持有人須承受因市況不利或出售時間與開始[編纂]期間可能發生的其他負面發展，導致我們的H股價格在[編纂]開始前下跌的風險。

本文件所載的前瞻性陳述受風險及不確定因素影響。

本文件載有若干屬「前瞻性」的陳述及資料，並使用「預期」、「相信」、「可能」、「估計」、「預計」、「可」、「應當」、「應」或「將」或類似詞匯等前瞻性術語。該等陳述包括(其中包括)有關我們增長戰略及對我們未來營運、流動資金及資本資源的預期的討論。務請我們股份的[編纂]注意，依賴任何前瞻性陳述涉及風險及不確定性，而任何或所有該等假設均可能證實為不準確，因此，基於該等假設的前瞻性陳述亦可能不正確。這方面的不確定性包括但不限於本節所識別者，其中許多並非我們所能控制。鑒於此等及其他不確定性，本文件載列前瞻性陳述不應被視為我們作出的聲明，表示我們的計劃或目標將會實現，[編纂]亦不應過分依賴該等前瞻性陳述。我們概不承擔公開更新或發佈任何前瞻性陳述的任何修訂的義務，不論是否由於新資料、未來事件或其他原因所致。見「前瞻性陳述」。

本文件中的若干事實、預測及統計數據乃摘錄自公開可得來源，該等資料未必可靠。

本文件中有關中國、我們所處行業及全球經濟的事實、預測及統計數據乃部分編製自我們認為可靠的各種公開可得來源。然而，我們無法向閣下保證該等來源的質量或可靠性。我們相信，此等資料的來源屬適當，並已採取合理審慎措施摘錄及轉載有關資料。我們無理由相信有關資料屬虛假或具誤導性，或已遺漏任何會導

---

## 風 險 因 素

---

致有關資料屬虛假或具誤導性的事實。官方政府來源的資料未經我們、聯席保薦人、[編纂]或參與[編纂]的任何其他各方獨立核實，我們亦未對其準確性作出任何陳述。由於可能存在有瑕疵或無效的收集方法，或已發佈資料與實際事實之間的差異以及其他問題，本文件中有關中國、我們所處行業及全球經濟以及海外市場的統計數據可能不準確，閣下不應過分依賴。

[編纂]應細閱[編纂]全文，在未仔細考慮本文件所載風險及其他資料前，不應考慮本文件或已刊發媒體報告中的任何陳述。

在本文件刊發前已經存在，而在本文件日期後但在[編纂]完成前可能會有有關我們及[編纂]的報刊及媒體報導。我們並無授權在報刊或媒體披露有關[編纂]的任何資料，亦不對該等報刊文章或其他媒體報導的準確性或完整性承擔責任。我們對任何有關我們的預測、估值或其他前瞻性資料的適當性、準確性、完整性或可靠性概不作出任何陳述。倘該等陳述與本文件所載資料不符或有沖突，我們概不對此負責。因此，務請[編纂]注意，僅根據本文件所載資料作出決定，而不應依賴任何其他資料。