

風險因素

閣下在投資我們的[編纂]前應審慎考慮本文件中的所有資料，尤其是下述風險及不確定因素。於我們運營所在司法管轄區，我們業務的幾乎所有方面均受法律、法規、司法解釋及政府政策項下要求及限制的重大影響。

下述風險並非可能影響我們或本次[編纂]的唯一風險。我們當前並不知悉或我們目前認為不屬重大的其他風險及不確定因素亦可能對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景產生不利影響。倘出現任何下述可能發生的事件，我們的業務、經營業績、財務狀況及前景可能受到重大不利影響。我們[編纂]的[編纂]可能因任何該等因素下跌且 閣下可能失去所有或部分投資。

與我們的業務及行業有關的風險

身處迅速變化的活躍行業，我們在實現產品商業化方面的有限經驗使我們面臨諸多挑戰。概無保證我們的銷售及營銷策略將取得成功。

本公司自成立以來運營歷史有限。因此，我們在開發、商業化及營銷無人礦卡和解決方案以及礦山自動駕駛技術方面的經驗有限。相較於擁有更長運營歷史且成功推出並營銷類似解決方案的公司，我們產品及解決方案的商業化可能涉及更多不確定性、耗時更長且需要更多資金。

尤其是，新型自動駕駛技術的商業化需要大量額外資源。我們銷售及營銷工作的成功取決於我們吸引、激勵並留住團隊中合資格專業僱員的能力，該等僱員擁有(其中包括)可與潛在客戶有效溝通的充足專業技術知識、銷售及營銷方面的豐富經驗以及廣泛的行業人脈及經驗。鑒於我們技術的高度專業化特性，我們可能在迅速擴大規模以實現可觀收入或運營盈利方面面臨挑戰。我們亦可能需要籌集額外資金為業務增長提供支持，而根據我們目前的發展階段，實現這一點可能充滿挑戰。

我們仍面臨處於早期發展階段的公司最常遇到的諸多風險及困難，包括有效營銷我們產品及解決方案的需要、擴大業務規模及員工隊伍以及管理成本。隨著我們的發展，我們可能產生不可預見的支出、經歷延誤或遭遇運營困難，這可能進一步阻礙我們成功將產品及解決方案商業化的能力。

風險因素

鑒於我們在採礦行業自動駕駛技術商業化的經驗有限，我們無法保證為營銷及銷售產品及解決方案而開展的工作將會取得成功。銷售業績有可能不符合我們的預測，或第三方客戶有可能未能有效部署或使用我們的產品及解決方案。從與潛在客戶的初次接觸到其決定購買或整合我們的產品或解決方案，我們可能投入大量時間與資源，但最終卻可能無法獲得訂單。即便我們獲得客戶訂單，但從產品設計到大規模採用的過渡時間可能漫長，且我們仍面臨合同中止、延期或無法成功執行的風險。

此外，我們可能面臨延遲推出新產品或解決方案的問題，這可能使我們無法按預期迅速搶佔市場份額。上述任何挑戰（單獨或共同）均可能對我們成功將產品及解決方案商業化的能力產生重大不利影響，且可能導致銷售及營銷支出無法收回，進而進一步損害我們的業務、運營業績及財務狀況。

自動駕駛技術是一項新興技術，且我們面臨開發並商業化技術的重大技術挑戰。

自動駕駛行業發展迅速。該行業面臨眾多技術及商業方面的挑戰，包括在效率及安全性兩方面超越人工操作的預期、巨大資金需求、車輛開發週期較長、人員需具備的專業技能及專業知識要求、不斷變化的監管框架、打造公眾信任及品牌形象的需求以及全新技術的實際操作。倘我們未能克服該等挑戰，我們的業務、前景、財務狀況及經營業績將受到負面影響且我們可能根本無法建立一個能獨立發展的企業。

我們的產品及解決方案能否在未來取得商業成功取決於其在客戶中的市場接受度。鑒於我們的開發及銷售週期可能很長且無法預測，且我們在將產品及解決方案商業化方面的經驗有限，我們的產品及解決方案在日後實現商業成功面臨固有的不確定性。市場對自動駕駛產品及解決方案的接受度取決於諸多因素，包括監管要求、不斷演變的安全標準、成本及技術進步。市場對自動駕駛產品及解決方案的接受度亦可能受到涉及自動駕駛技術的安全事故的不利影響，即便該等事故不涉及我們的產品及解決方案。我們產品及解決方案的市場接受度亦取決於市場參與者（包括我們）以具成本效益的方式及時解決複雜程度不斷增加的自動駕駛產品及解決方案的技術挑戰的能力。我們無法向閣下保證，我們能夠以具成本效益的方式根據市場或監管狀況迅速作出調整。倘我們未能實現這一點，我們的業務、經營業績及財務狀況將受到不利影響。

風險因素

我們的業務在很大程度上依賴在採用我們自動化解決方案的礦業市場中的應用。礦業市場具有固有的週期性，且可能對我們產品及解決方案的需求產生不利影響。我們目標市場的規模以及對我們產品及解決方案的需求可能因各種因素並未如我們預期的速度快速增長。該等市場的增速放緩可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生負面影響。

我們主要向客戶提供自動駕駛產品及解決方案。對我們產品及解決方案的需求與相關下游市場的發展及擴張緊密相關，而其發展及擴張又取決於相關領域對自動駕駛技術的相應需求。此外，自動駕駛技術在各類礦用場景中商業化的時機與規模難以預測。我們的未來財務表現將取決於我們及時識別並投資於與客戶自動化需求及數字化轉型戰略相契合的機遇的能力。倘客戶偏好、礦山開發計劃或為智慧礦山基礎設施提供支持的當地政策出現變化，我們的產品及解決方案可能無法保持競爭力，或其採用規模無法達到我們的預期。

礦業市場存在固有的週期性，會受到大宗商品價格、經濟狀況及全球原材料需求波動的影響。在大宗商品價格低迷或礦業活動減少的時期，礦業公司可能會削減資本開支，包括購買諸如自動駕駛產品之類的新型設備。這可能導致我們產品的需求減少，並對我們的業務運營、收入及財務業績產生不利影響。此外，礦業市場的長期低迷可能會導致源自客戶的價格壓力增加、庫存水平上升以及我們生產設施利用率降低。礦業市場的週期性可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

影響我們下游市場增長的因素超出我們的控制範圍。倘日後出現任何因素導致我們任何或全部主要下游市場的增長出現大幅放緩，或下游市場的增長未能持續，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。舉例而言，倘對礦業相關產品的需求因任何原因下降，我們礦業領域的客戶可能遭遇對其產品需求的相應下降，進而可能大幅削減對我們產品及解決方案的需求，並嚴重損害我們的業務表現、財務狀況及前景。

鑒於我們所處市場不斷演變的性質，尤其是在無人駕駛應用仍處於初期階段的正在開發的礦區，客戶需求、部署時間安排或採用率難以預測。我們產品及解決方案的目標市場可能比我們目前預計的要小，且我們的實際增長可能受限於基礎設施限制、當地對新技術的接受度或礦業企業預算限制。即便礦業自動化市場整體出現大幅增長，概無保證對我們產品及解決方案的需求將與該等增長保持同步，特別是倘我們未

風險因素

能提供有競爭力的定價、可靠的服務或本地化支持。此外，礦山數字化發展與智慧設備部署趨勢並不意味著我們的特定產品會自動獲得商業上的成功。倘客戶需求未達預期，或倘我們無法準確預測部署時間表，我們實際服務的市場規模、生產計劃及未來經營業績均可能會受到不利影響。

我們的業務成功取決於我們留住現有客戶、獲取新客戶並在客戶群中擴大解決方案普及的能力。未能完成該等目標可能會嚴重損害我們的財務狀況及運營表現。

我們留住現有客戶、吸引新客戶並擴大客戶所用解決方案應用範圍的能力對我們的收入增長至關重要。我們的客戶契合度可能因各種原因降低，包括客戶對我們產品及解決方案的滿意度、我們的定價及競爭產品及解決方案的定價與質量、整體經濟狀況，或我們客戶業務需求或運營方式的變更。倘我們未能有效適應不斷演變的行業趨勢、對產品進行創新，或未能開發解決客戶不斷變化的需求的新產品及解決方案，我們可能難以維持現有客戶關係或吸引新客戶。

此外，我們的增長取決於提升自身銷售能力及擴大客戶群。倘我們無法吸引、激勵並留住一支有能力的銷售及營銷團隊，這可能阻礙我們將產品及解決方案商業化並獲取新客戶的能力。

依賴第三方供應商製造、組裝及測試我們的產品，會削弱我們對產品數量與質量的控制，並可能損害我們的業務。

我們聘請第三方供應商提供產品製造所需的零部件及組件。此外，我們也與合同製造商合作，由其負責我們車輛及其他產品的製造、組裝與測試工作。若我們無法維持與此類第三方的合同關係，或若我們無法繼續以商業上合理的條款使用或獲取這些服務，我們可能無法及時甚或根本無法找到替代方案，從而可能對我們的業務、經營業績、財務狀況及市場競爭力造成重大不利影響。我們還面臨諸多風險，這些風險可能對我們滿足客戶需求及擴展供應鏈的能力產生不利影響；對我們產品與解決方案的長期需求造成負面影響；及對我們的業務運營、毛利率、收入及財務業績造成不利影響，具體包括：

- 合同製造商未能足量採購原材料或為我們的產品提供足夠製造與測試產能；
- 對單一或有限的供應商及製造商的依賴；

風險因素

- 受國際貿易政策與制裁影響，可選供應商數量有限；
- 供應商流失，並隨之產生額外費用及／或生產延誤；
- 對產品的數量、品質及交付計劃缺乏直接掌控；
- 供應商或其上游供應商未能供應高質量產品及／或擅自變更產品；
- 若我們的供應商將我們競爭對手或其他客戶的訂單置於我方訂單之上，可能導致發貨延遲、供應短缺、品質下降及／或成本上升；
- 供應商存在欺詐、違法活動或其他不當行為；
- 因我們的產品設計或合同製造商生產流程的故障導致製造良率低下；及
- 因自然災害或其他事件導致停工，進而造成製造、組裝及其他流程的中斷。

我們的供應鏈若因任何原因（包括上述原因）發生重大中斷，影響到我們產品或零部件的製造或採購，則可能中斷產品供應，並嚴重延誤我們的開發計劃或商業化努力。此類中斷若未能及時解決，可能導致研發計劃推遲、訂單與客戶流失、面臨訴訟或監管調查、遭受財務處罰及聲譽損害，從而對我們的業務、經營業績及財務狀況產生重大不利影響。

我們於往績記錄期間錄得淨虧損、流動負債淨額及負債淨額，這可能使我們面臨若干流動性風險。

我們過去曾蒙受損失。於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，我們的淨虧損分別為人民幣32.5百萬元、人民幣61.0百萬元及人民幣58.7百萬元。這些損失反映了我們為在電動自動駕駛礦用卡車解決方案行業的長期領導地位奠定技術和商業基礎而進行的深思熟慮的戰略投資。我們預計短期內仍將錄得淨虧損。截至2024年12月31日及2025年9月30日，我們的流動負債淨額分別為人民幣62.6百萬元及人民幣83.3百萬元。截至2024年12月31日，我們擁有負債淨額人民幣5.7百萬元。有關我們於往績記錄期間流動負債淨額情況的原因，請參閱本文件「財務資料－流動資產淨值／負

風險因素

債淨額」一段。我們日後可能繼續產生流動負債淨額及負債淨額。流動負債淨額及負債淨額的情況可能使我們面臨流動性不足的風險。這可能要求我們通過發售及發行H股及／或外部債務等其他資源尋求額外融資，而我們可能無法以有利於我們的條款或商業上合理的條款或完全無法獲得額外融資。滿足流動性需求時出現任何困難或失敗可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生重大不利影響。

自動駕駛市場仍處於相對早期的發展階段且變化迅速。倘該等市場不再繼續增長或未實現預期增長，我們的業務、前景、經營業績及財務狀況可能受到重大損害。

對自動駕駛技術的需求在很大程度上取決於各個市場的總體情況、經濟狀況、政治狀況及社會狀況以及客戶對自動駕駛技術的看法。我們正在尋求的市場機遇仍處於早期發展階段，且我們解決方案的市場需求或採用率，或我們運營所在市場的未來增長情況難以預測。儘管我們持續在研發方面大量投資，但實現L4級自動駕駛所需的技術仍需持續投入大量資金，且可能在實現廣泛普及、可擴展性或維持長期增長所需的盈利水平方面面臨挑戰。

此外，即便我們成功擴大業務規模並實現商業化運作，我們可能面臨關鍵行業參與者拒絕採用我們產品及解決方案的風險。該等參與者可能開發競爭性技術，或採取阻礙我們進步的行動。任何該等發展情況均可能嚴重損害我們的業務、經營業績及財務狀況。此外，我們面臨因監管、安全性及可靠性方面的問題而可能出現的不利情況，其中諸多情況超出我們的控制範圍。公眾看法亦發揮非常重要的作用，且任何對自動駕駛技術喪失信心的情況均可能影響我們的潛在客戶及合作夥伴。對自動化系統的安全性或可靠性喪失信心可能降低潛在客戶及合作夥伴採用我們解決方案的意願。涉及自動駕駛車輛的事故，即便該等事故與我們的技術無關，可能招致嚴重的負面輿論，從而引發要求加強自動駕駛車輛監管或臨時暫停自動駕駛車輛運營的呼聲。該等事件亦可能導致更嚴格的行業標準及公眾監督。倘關於安全性、可靠性及公眾接受度等更廣泛的行業挑戰未得到妥善解決，我們在市場中擴張、實現增長目標及維持投資者信心的能力可能受到嚴重影響，這可能對我們的業務、經營業績及財務狀況產生重大不利影響。

風險因素

倘我們無法根據不斷變化的市場及客戶需求以具成本效益的方式及時開發新產品及解決方案，我們未來的業務、經營業績、財務狀況及競爭地位可能受到重大不利影響。

我們未來的業務、經營業績、財務狀況及競爭地位取決於我們開發新型及改良型產品及解決方案的能力。自動駕駛技術是一項新興技術，我們可能遭遇不可預見的重大技術及生產挑戰，或在完成新型及改良型解決方案的開發方面遭遇延誤，這要求我們在研發方面投入大量資源且亦要求我們：

- 設計創新、精確且安全性與效率有所提升的功能，使我們的產品及解決方案有別於競爭對手的產品及解決方案；
- 持續提高礦山自動駕駛及高性能感知技術的可靠性；
- 與客戶、供應商及合作夥伴就新解決方案的設計及開發開展有效合作；
- 有效應對競爭對手帶來的技術變革及產品發佈；
- 根據不斷變化的客戶要求、市場情況及監管標準以具成本效益的方式快速作出調整；
- 投資人才開發並培育創新文化；及
- 通過優質服務及客戶支持增強品牌影響力及客戶忠誠度。

倘新型及改良型產品及解決方案的開發出現延遲，或倘我們未能按預期完成或未能完成新型及改良型產品及解決方案的開發，我們可能無法滿足客戶不斷變化的要求或響應市場需求。這可能阻礙我們從現有客戶獲取額外銷售、獲取新客戶或使解決方案獲得更廣泛市場接受度的能力。開發方面出現的該等延遲或失敗亦可能導致成本增加、運營中斷或喪失競爭優勢，進而進一步削弱我們在市場中的地位。因此，我們的業務增長、財務表現及市場聲譽可能嚴重受損，且我們可能難以在變化迅速且競爭日益激烈的行業中維持或增強競爭地位。倘我們無法提供及時且創新的產品及解決方案，我們留住客戶及充分利用新市場機遇的能力可能受到嚴重影響，進而對我們的業務、經營業績、財務狀況及整體市場競爭力產生重大不利影響。

風險因素

我們運營所在行業競爭激烈。倘我們未能與競爭對手開展競爭，我們的業務、經營業績及財務狀況可能受到重大不利影響。

我們運營所在行業競爭激烈。我們主要與其他專注於為礦車自動駕駛技術開發並商業化的公司開展競爭。倘我們與擁有比我們更長的企業運營歷史的行業參與者競爭，或倘我們現在或未來無法獲得比競爭對手更多的財務資源與更先進的技術能力以及更廣泛的客戶基礎與關係，我們可能無法比競爭對手更快速有效地應對新的或不斷變化的機會、技術、監管要求或用戶需求。

我們亦可能面臨新進入者的競爭，這些新進入者可能提供更低的價格或新的技術、產品及解決方案，從而提高未來競爭的激烈程度。競爭加劇可能導致銷量減少、價格降低、利潤率下降或市場份額流失。此外，我們可能需要在研發、營銷與銷售方面作出大量額外投資，招聘並留住頂尖創新人才，獲取與我們當前及未來產品及解決方案互補或對其而言必不可少的技術，以應對該等競爭威脅，且我們無法向閣下保證，該等措施將會有效。

倘我們無法成功開展競爭，或倘成功開展競爭需要我們採取費用高昂的行動來應對競爭對手的行動，我們的業務、經營業績及財務狀況可能受到重大不利影響。

我們的發展戰略可能不會取得成功，這可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們已採取一系列業務策略，包括開發新技術、增強產品組合及擴大運營。我們有意繼續推出新產品及解決方案並不斷改進現有產品及解決方案，以滿足不斷變化的市場需求及客戶期待。但是，概無保證我們的策略將始終與更廣泛的行業趨勢、新興技術或客戶偏好保持一致。倘我們的策略未能與市場發展動態保持一致，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到負面影響。

此外，我們可能無法獲取執行計劃所需的資源，例如支持我們發展的資本投資或合資格人員。我們亦面臨擴大部署、在複雜且多變的礦業環境中保持穩定表現以及向可能擁有不同技術標準、監管要求或客戶需求的國際市場擴張方面的挑戰。倘我們無法開發並推出新產品及解決方案，或及時以具成本效益的方式改進現有產品及解決方案，我們的競爭力及整體業務表現可能受到重大不利影響。

風險因素

我們一直並有意繼續大幅投資研發，這可能對我們的盈利能力及運營現金流產生不利影響且可能無法產生我們預期達到的效果。

我們開發新技術、設計新產品及解決方案以及改進現有產品及解決方案的能力對維持我們的市場地位至關重要。我們一直在研發方面投入大量資金，以推動技術進步並確保我們為礦車打造的自動駕駛技術在迅速變化的市場內保持競爭力。於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，我們的研發支出分別為人民幣14.3百萬元、人民幣37.3百萬元及人民幣56.4百萬元。我們運營所在行業面臨迅速的技術變革，且我們必須持續對研發進行投資以跟上技術革新的步伐。尤其是，礦山自動駕駛領域正以極快的速度發展，且我們需要投入大量財務及人力資源以推動技術進步並改進解決方案。因此，我們日後可能繼續產生重大研發支出，以確保我們產品及解決方案在市場中的競爭力。

但是，重大研發及資本開支存在固有風險。我們的投資可能不會產生預期回報或技術突破。開發活動存在固有的不確定性，且概無保證我們能夠獲取並留住能為我們工作提供支持的必要資源（包括合資格研發人員）。即便我們的研發舉措取得成功並獲得預期結果，仍存在高昂的研發相關成本對短期現金流及流動性產生不利影響的風險。此外，我們可能在商業化技術開發成果方面遭遇實際挑戰，從而可能進一步延遲預期收益的實現。此外，新技術及新興技術可能導致我們的現有技術過時或競爭力下降，從而限制我們收回產品開發成本的能力。這可能導致收入減少、盈利能力下降及市場份額縮減。此外，監管機構可能就我們的技術創新出台新的規則或限制，進而可能增加我們的運營支出或阻止我們成功實現若干技術的商業化。

我們的研發工作可能在數年內都不會為未來的業務表現做出貢獻，甚至完全無法做出貢獻。倘我們的創新未能滿足預期或未能產生足以覆蓋成本的回報，我們的業務、經營業績、財務狀況及在市場中的競爭地位可能受到重大不利影響。

風險因素

我們於往績記錄期間各年度／期間收入的絕大部分來自數量有限的大客戶，且該等收入金額可能在任何特定時期大幅波動。

我們的主要客戶主要包括礦業服務公司、礦主、礦車原始設備製造商及租賃公司。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，源自最大客戶的收入分別佔相應年度／期間收入的70.4%、37.9%及65.0%。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，源自前五大客戶的收入分別佔相應年度／期間收入的91.5%、96.1%及97.7%。鑒於我們業務的性質，我們每年的大部分收入來自少數客戶。我們於可預見未來的業務、經營業績及財務狀況可能繼續依賴特定年內向相對較少的客戶進行銷售。此外，來自單一主要客戶的收入金額或整體主要客戶的集中程度可能於任何特定時期出現波動，這可能影響我們的業務、財務狀況及經營業績。

我們依賴有限數量的供應商提供若干基本產品及服務，可能會對我們有效管理業務的能力產生不利影響，並隨後損害我們的業務。

我們依賴有限數量的供應商提供若干基本產品及服務，以經營業務及向客戶提供產品及解決方案。於往績記錄期間，由於我們向主要供應商採購大部分產品及服務（如智車零部件），我們面臨一定程度的集中風險。於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，我們的五大供應商分別佔我們於各期間總採購額74.4%、80.6%及84.3%。於同期，我們的最大供應商分別佔我們於各期間總採購額36.0%、46.5%及64.7%。由於自然災害、行業需求新增或我們的供應商缺乏足夠的卡車零部件或其他產品或服務供應，我們可能會出現零部件短缺或交付延遲。

我們對這些供應商的依賴使我們面臨風險，包括基於這些產品和服務當時的可用性、條款和定價對成本和限制的控制減少。我們通常沒有任何長期契約來保證與這些供應商的供應。如果我們某些產品和服務的供應中斷或延遲，則無法保證額外的供應或服務可以作為足夠的替代品，也無法保證供應將以對我們有利的條款提供，或根本無法提供。此外，即使我們能夠以基本相似的條件找到足夠的替代品，在這些努力完成之前，我們的業務也可能受到不利影響。產品和服務供應的任何中斷或延誤都可能對我們的運營造成延誤或其他限制，從而損害我們的客戶關係。

風險因素

我們的運營需要大量資金。於往績記錄期間，我們於運營活動錄得負現金流。倘我們未能以可接受的條款獲得充足資金為運營提供支持，我們的業務、財務狀況及前景可能受到不利影響。

研發及產品的設計與生產需要大量持續投資。請參閱本節「我們一直並有意繼續大幅投資研發，這可能對我們的盈利能力及運營現金流產生不利影響且可能無法產生我們預期達到的效果」。於往績記錄期間，我們錄得用於運營活動的現金淨額分別為人民幣32.7百萬元、人民幣109.1百萬元及人民幣183.1百萬元。我們未來的資金需求可能會相當龐大，因為我們正計劃擴大業務規模、提供多樣化產品並尋求收購及股權投資。

我們日後可能產生的任何債務可能包含可能會限制我們業務運營、舉借額外債務及分配股息的能力的運營及融資契約條款。概無保證我們能及時以可接受的金額或條款獲得融資，甚至完全無法獲得融資。大額銀行借款及其他債務可能導致利息支出大幅增加，同時使我們面臨利率大幅增加的風險。未能以對我們有利的條款籌集資金，或完全無法籌集資金可能嚴重限制我們的流動性，並對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

但是，我們日後獲得額外資金的能力受限於諸多不確定性，包括與我們的業務開發、財務狀況及經營業績、所處行業融資活動的整體市場狀況以及中國及全球宏觀經濟及其他狀況。倘我們無法獲得能夠滿足我們資金需求的充足資金，我們的業務、財務狀況及前景可能受到不利影響。

我們的國際策略及在國際市場中開展業務的能力可能會受到法律、監管、政治及經濟風險的不利影響。

國際擴張是我們增長策略的重要組成部分，且日後可能需要重大資本投資，這可能消耗我們的資源並對現有表現產生不利影響。該等擴張亦將增加我們運營的複雜性，因為我們需要管理一間規模更大、地域分佈更廣的企業。我們將面臨運營所在海外司法管轄區的法律及監管規定、政治不確定性及不斷變化的社會、環境與經濟狀況的制約。該等國外市場的法律及監管框架可能與中國的法律及監管框架存在巨大差異，產生與遵守當地法律、合同執行及市場實踐相關的額外風險。我們亦將面臨例如成立當地運營實體、招募及管理外國員工以及在不熟悉的市場中吸引當地客戶的挑戰。

風險因素

此外，我們將需要解決國外政府法規、稅務政策、貿易限制、海關規定、數據隱私合規、關稅、價格控制及潛在匯率波動等複雜問題。在某些國外市場，對國產產品的偏好可能構成競爭挑戰並限制我們搶佔市場份額的能力。

倘我們的任何海外運營未能遵守該等司法管轄區的法律法規，我們可能面臨制裁、處罰或其他法律後果，這可能嚴重損害我們的聲譽及品牌。該等事件可能導致運營中斷、喪失業務機會及對財務狀況產生不利影響。

我們的產品解決方案可能存在缺陷、錯誤或程序漏洞，這些瑕疵可能引發安全問題及產品召回、降低市場接受度、損害我們在現有及潛在客戶與合作夥伴間的聲譽、使我們面臨產品責任及其他索賠，從而對我們的業務造成重大不利影響。

我們的礦山自動駕駛產品與解決方案技術集成度高且複雜，在研發各階段均可能存在缺陷、錯誤或程序漏洞。我們可能無法及時修正問題以滿足客戶要求。此外，在推出新系統或發佈新版本時，尤有可能存在未被發現的錯誤或缺陷。我們產品與解決方案中的錯誤或缺陷，往往在完成測試、實現商業化並部署後才會被發現。一旦發生此情況，我們或將承擔高額的額外開發成本以及產品召回、維修或更換費用。

我們的技術應用於自動駕駛，其運行場景包括地形複雜、大噸位車輛作業的封閉及半封閉礦區，因此存在導致重大人身傷害（包括死亡）的風險。若我們或客戶的卡車發生事故並造成人員傷亡（或聲稱傷亡）或財產損失，我們可能面臨索賠。我們已投保的險種可能保額不足或承保範圍不全。若發生此類事故（或多次事故），我們的保險費率可能大幅上升，甚至可能無法續保。此外，若無法獲得商業上合理的保險條款或根本無法投保，我們或將不得不自行承擔風險。同時，立法或監管機構可能通過法律或頒佈法規，限制自動駕駛卡車技術的使用，或提高其使用相關的責任。在工業安全受到密切監控的採礦作業領域，監管審查可能趨於強化。上述任何情形均可能對我們的品牌、與用戶的關係、經營業績或財務狀況產生不利影響。

此外，因這些問題，我們可能面臨有關違約、產品責任、人身傷害或保證責任的重大法律索賠。鑒於我們的許多客戶在涉及其核心業務的流程中均使用我們的產品與解決方案，我們產品與解決方案中的任何錯誤、缺陷、安全漏洞、服務中斷或軟件問題均可能導致客戶蒙受損失。尤其值得注意的是，若我們的智能駕駛系統導致礦場運

風險因素

營嚴重中斷或發生安全事故，由此引發的索賠或合同解約可能造成重大損失。客戶可能就其遭受的任何損失向我們追索巨額賠償，或徹底終止與我們的業務合作。此外，客戶或會在社交媒體上分享負面體驗，從而損害我們的聲譽並導致未來銷量下滑。任何客戶對我們提起的訴訟，都可能耗費大量時間與辯護成本，並可能對我們的聲譽及品牌造成重大不利影響，使我們更難銷售我們的產品或解決方案。

我們的產品及解決方案所用物料與其他組件成本增加，將對我們的業務、經營業績及財務狀況產生不利影響。

在2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，我們的原材料成本分別為人民幣53.4百萬元、人民幣121.7百萬元及人民幣240.1百萬元。我們採購產品所需物料、零部件及耗材的所在市場若發生重大變化，可能對我們的盈利能力造成不利影響。若出現任何供應短缺或通脹壓力，我們的產品或解決方案成本可能隨之上升，並且由於該等成本上漲，我們的毛利或會下降（至少在短期內）。競爭及市場壓力制約了我們通過向客戶提價來彌補成本上漲的能力。若在原材料或零部件價格快速上漲或顯著高於歷史水平時，我們無法將價格上漲轉嫁給客戶，則將對我們的業務、經營業績及財務狀況產生不利影響。

我們的運營受不斷變化的監管要求的規限，且汽車安全及自動駕駛相關法規的變化可能會給我們的運營及財務前景帶來重大不確定性。

我們在受監管的行業內運營且需遵守規管我們運營的適用法律、規則及法規。請參閱「監管概覽－自動駕駛與智能網聯汽車產業相關規定及政策」。有關我們監控並確保合規之內部控制措施的詳情，請參閱「業務－風險管理及內部控制」。由於監管機構在解釋、實施及強制執行相關法律、規則及法規方面持有重大酌情權，以及其他超出我們控制範圍的因素，我們無法保證我們已獲得或將能獲得並維持所有必要的牌照、許可、備案及登記。

其中最為關鍵的監管挑戰之一便是安全法規，其在我們的運營中發揮重要作用。該等法規通常會設置嚴格的合規及報告要求，並因新技術數據、與行業召回相關的不利輿論以及自動駕駛安全風險而面臨迅速演變。影響礦山自動駕駛製造、使用及銷售的意外新規可能嚴重干擾我們的業務、經營業績及財務狀況。

風險因素

此外，法律法規的變化或現有法規解釋的不斷演變可能帶來更多風險。涉及自動駕駛及安全要求的新法律或修訂法律可能要求我們的運營、技術及合規實踐作出重大調整，需要對法律法規進行持續監督以及持續開展合規流程，以確保我們在運營所在各市場始終充分遵守規定。鑒於監管環境的複雜性及快速演變，合規成本可能非常高昂且可能隨著時間的推移而增加。

未能遵守現有法規或未能滿足新監管標準可能導致以補救不合規行為的重大成本，以及運營中斷。

倘我們未能在任何運營所在司法管轄區獲得並維持必要牌照及批准，我們的業務、經營業績及財務狀況可能受到重大不利影響。

我們經營的行業受到高度監管。例如，根據中國現行的監管制度，包括但不限於國家市場監管總局和工信部在內的多個政府機構共同監管我們行業的主要方面。我們亦需在開展業務的司法管轄區內獲得並維持所需的必要牌照及批准。

此外，與我們在中國的某些研發和業務活動有關，我們正在與具有測繪資質的服務供應商合作。我們的合作範圍涵蓋開展需要資質的活動，以促進我們的研發和業務運營。服務供應商負責為地理空間數據的傳輸、存儲、使用和其他處理活動提供解決方案。然而，倘我們無法繼續與該服務供應商合作，或我們無法及時或根本無法與市場上其他合資格服務供應商達成合作，我們可能須遵守取得「測繪資質」的規定，且無法保證我們將能夠及時或根本無法滿足該等標準，而我們的研發活動及與客戶的合作可能會受到影響，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。

經我們的中國法律顧問確認，截至最後實際可行日期，我們已就在中國開展業務所必需的所有重要方面，從中國相關政府部門獲得所有牌照、許可及批准，且該等牌照、許可及批准仍具有效力。但是，我們無法保證我們將在需要時成功續簽或更新該等牌照，亦無法保證現有牌照將足以滿足我們當前及未來所有業務活動的需要。

風險因素

此外，鑒於我們所處市場不斷演變的性質，尤其是在礦山無人駕駛應用仍處於初期階段的正在開發的礦區，與市場運營相關的法律法規繼續快速演變，且眾多法律法規及規則的解釋與執行可能出現變化，這可能影響我們的業務或對我們提出新的牌照或許可要求。規管我們業務活動的現有及未來法律法規及政策的解釋及實施存在諸多不確定性。我們無法向閣下保證，我們不會出現違反任何未來法律法規及政策或因相關機構對現行有效的法律法規及政策的解釋出現變化而違反該等法律法規及政策的情況。新法律法規可能隨時出台，要求我們獲得超出我們當前所持有的額外牌照或許可。

倘我們未能獲得、更新或維持必要牌照及批准或未能在運營所在司法管轄區辦理必要備案，我們可能面臨處罰，比如沒收未經許可活動產生的收入、罰款，甚至暫停或限制我們的運營。該等處罰可能中斷我們的業務運營並對我們的財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

有關我們業務運營所需必要牌照及批准的詳情，請參閱「業務」及「監管概覽」。

我們的成功仰賴關鍵管理人員及其他具備專業技能的合資格人員。倘我們無法吸引、留住並激勵關鍵人員，我們的業務、經營業績及財務狀況可能受到重大不利影響。

僱傭並留住關鍵人員，例如管理層、技術人員、合資格高管、開發人員、工程師及銷售代表，對我們的業務取得成功至關重要，尤其是我們解決方案的研發及商業化。具體而言，關鍵研發人員是我們持續改進技術以及開發新解決方案及創新解決方案不可或缺的一部分。請參閱「業務－研發」。倘我們的任何關鍵研發人員離職或與競爭對手建立合作關係，我們繼續改進技術的能力可能受到嚴重損害，進而可能對我們的競爭地位及長期增長前景產生重大不利影響。

我們行業內對技術熟練僱員的競爭非常激烈。礦山自動駕駛技術領域均對一流人才存在巨大需求，且具備專業經驗的合資格人員的短缺可能使關鍵職位的招聘充滿挑戰。管理層團隊或高級領導人員的變動可能干擾我們的運營。我們當前的管理團隊擁有豐富的行業經驗，且其知識與人脈很難取代。請參閱「董事及高級管理層」。

風險因素

管理層團隊可能不時出現變動，且我們無法預測是否會出現重要人員辭職的情況，亦無法預測我們是否能夠招聘到合資格人員。此外，僱傭相關法律之解釋與應用的變動可能會對我們的員工管理實踐產生影響，進而可能導致運營成本增加，並降低我們在滿足不斷變化的勞動力需求方面的靈活性。我們可能難以聘用具備適當資質的僱員。諸多與我們就經驗豐富人員開展競爭的公司擁有更雄厚的資源，且可能提供更具吸引力的薪酬福利。這使得我們在爭奪頂級人才方面面臨挑戰，尤其是在自動駕駛、AI、車輛與採礦等領域擁有技術專長的人員。倘我們僱傭來自競爭對手或其他公司的僱員，其前任僱主可能聲稱這些人員違反了法律義務，可能引發訴訟，從而佔用我們的時間及資源。

我們吸引、留住並激勵關鍵人員的能力亦取決於我們維持有競爭力的企業文化及成為公認的首選僱主的能力。倘我們的薪酬福利（包括我們以股份為基礎的激勵計劃或其他激勵計劃）被認為不再具有競爭力，我們可能無法留住或招聘推動我們業務發展所需的人才，這可能對我們的業務、經營業績及財務狀況產生重大不利影響。

我們可能面臨與國際貿易政策、地緣政治及貿易保護措施（包括施加貿易限制及制裁）相關的風險，且我們的聲譽、業務、經營業績及財務狀況可能受到不利影響。

我們的運營會受到各國之間政治及經濟關係惡化的影響，以及我們運營所在國家及我們技術來源國政府部門施加的制裁及進出口管控，以及其他地緣政治挑戰，包括但不限於經濟與勞動力狀況、稅費提高、稅項增多及其他成本上升以及政治不穩定性。我們在若干國家銷售產品及服務的利潤率及銷售含若干國外供應商所供組件之產品的利潤率可能受到國際貿易法規（包括稅費、關稅及反傾銷處罰）的重大不利影響。尤其是，美國政府施加直接或間接影響中國技術公司的經濟及貿易制裁。除現有貿易制裁及關稅，美國政府可能實施針對中國技術公司的額外進出口管控及其他監管措施。該等法律法規可能頻繁變動，且其解釋及執行涉及重大不確定性，這可能會因國家安全方面的擔憂而進一步加劇或由我們無法控制的政治及其他因素造成。倘我們的若干客戶及供應商被列入實體名單且面臨從我們這裡採購或向我們銷售技術、軟件或產品的限制，概無保證我們將能夠獲得以及延長並維持與該等客戶及供應商開展交易所需的必要監管許可，亦無法保證該等許可將涵蓋與該等客戶及供應商開展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產品、供應商或客戶的額外出口管制行動。美國政府可能進一步擴大《出口管制條例》所涵蓋的物品範

風險因素

圍，以將我們的產品也納入其中。此外，美國政府亦可能採取其他行動，比如在實體名單上增加指定對象，這可能導致在若干涉及該等相關方的交易中，我們的產品面臨《出口管制條例》的約束。此外，其他國家可能繼續採取可能影響我們產品及解決方案的出口管控。上述限制以及類似或更廣泛的限制或制裁（包括美國海外資產控制辦公室或其他司法管轄區的其他相關機關當前已施加或日後可能施加的制裁）可能對我們客戶及供應商獲取或使用對其產品、解決方案、服務及業務運營至關重要的技術、系統、軟件、設備或組件的能力產生重大不利影響，這進而可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。因此，美國或其他司法管轄區日後可能施加的該等限制以及類似或更廣泛的限制可能難以遵守或產生高昂的合規成本，且可能對我們及我們技術合作夥伴獲得對我們技術基礎設施、服務及業務運營至關重要的技術、系統、設備或組件的能力產生重大不利影響。倘我們或我們的任何股東、董事、管理人員、僱員及業務合作夥伴違反該等法律，我們可能面臨制裁或其他處罰，這可能對我們的聲譽、業務、經營業績及財務狀況產生不利影響。

其他國家亦可能考慮採取類似可能影響我們開展進出口活動之能力的貿易限制或政策。因此，我們的業務、財務健康狀況及運營表現可能受新出台制裁、出口管控或其他貿易相關措施的負面影響。

我們面臨著與美國政府新的以中國為重點的對外投資安全計劃相關的風險。

於2024年10月28日，財政部發佈了《關於美國在受關注國家的特定國家安全技術和產品領域投資的規定》（「最終規則」），該最終規則於2025年1月2日生效。最終規則對美國在中國（包括香港和澳門）的特定投資實施了監管框架，該等投資涉及三個對國家證券至關重要的敏感技術活動的領域，即：(i)半導體與微電子；(ii)量子資訊技術；及(iii)帶有構成國家安全風險之應用程序的人工智能系統（統稱「受管轄外國主體」）。該計劃禁止美國人士進行若干交易，並要求美國人士就對受管轄外國主體的若干投資進行通知，這可能會增加美國投資者的合規負擔，並可能導致若干美國投資者在投資中採取更謹慎的態度，從而可能對我們從美國投資者處籌集資金的能力產生負面影響。

風險因素

我們從事電動無人駕駛礦卡及礦山解決方案的開發活動。儘管我們的人工智能系統並非為任何終端用途而設計（包括軍事終端用途、政府情報用途、大規模監控終端用途），亦非為網絡安全應用、數碼法證工具、滲透測試工具的用途而設計，也未根據我們的國際制裁法律顧問的建議使用最終規則規定的有限計算能力進行訓練（即使用超過 10^{23} 次計算操作或更多的計算能力進行訓練），但鑒於我們的產品及解決方案包括旨在控制機器人本體系統的人工智能系統（正在被開發以用於高級駕駛輔助系統），我們很可能被視為從事《美國聯邦法規》第31篇第850.217(d)(2)(iv)部分所載「需申報交易」定義中提及的「受管轄活動」的受管轄外國主體。

[編纂]完成後，預期美國人士將能夠根據最終規則項下的公開交易證券例外情形對本公司進行投資，只要所進行的投資不會給美國人士帶來超出標準少數股東保護範圍的權利。儘管如此，由於美國人士收購我們的股權可能構成需申報交易，故美國人士有義務根據最終規則向美國財政部發出該收購的通知。因此，最終規則可能會增加美國投資者的合規負擔，並可能導致若干美國投資者在投資中採取更謹慎的態度，從而可能對我們從美國投資者處籌集資金的能力產生負面影響。

收購、投資或戰略聯盟可能失敗，且可能對我們的聲譽、業務及經營業績產生重大不利影響。

我們日後可能與各類第三方建立戰略聯盟。儘管該等關係可能幫助我們拓展業務，但其亦存在風險，包括專有信息可能暴露、我們的合作夥伴可能未能如期履約的風險以及與建立及維持該等合作關係相關的更高成本。我們對合作夥伴運營的控制可能有限，且倘任何該等合作夥伴面臨負面輿論或聲譽問題，我們的業務亦可能因與該等合作夥伴的聯繫而受到影響。

我們亦可能尋求收購與我們現有運營互為補充的資產、技術或業務。整合新收購業務可能需要管理團隊投入大量時間與精力，且可能佔用我們核心運營的資源，進而可能干擾我們的現有業務。概無保證收購的資產或業務將獲得預期表現。此外，收購可能涉及大量現金支出、攤薄現有股東權益的發行行為、新債務責任以及無形資產日後出現減值費用或攤銷的風險。收購亦可能使我們面臨不可預見的責任。

倘我們無法成功管理與收購或投資相關的風險，我們可能無法實現預期收益，且我們的業務可能受到不利影響。以股權作為對價可能攤薄股份價值，而債務融資可能施加限制性契約條款，包括對股息分配的限制。收購亦可能導致重大會計費用，例如

風險因素

無形資產攤銷或減值。此外，識別、協商及完成收購交易可能耗資耗時。我們亦可能需要獲得股東批准、監管許可，並遵守各類法律要求，這可能進一步增加該等交易的成本及複雜性。

未能為客戶提供優質維護及支持服務可能損害我們與客戶的關係，進而損害我們的業務。

隨著我們繼續擴大客戶群，尤其是在礦山自動駕駛行業，我們需要確保能提供高效且大規模的客戶支持與維護服務。我們可能無法招聘或留住足夠數量且具備為使用我們產品及解決方案之客戶提供支持之經驗的合資格支持人員。因此，我們可能無法及時作出響應，以滿足客戶短期內對技術支持或維護服務之需求的增加。此外，隨著我們的產品及解決方案持續演變，在調整維護服務及技術支持產品以保持與競爭對手所提供技術服務相媲美之水平方面，我們可能面臨困難。任何未能維持優質維護及支持服務的情況均可能損害我們與現有客戶的關係並對我們在市場中的聲譽產生負面影響。

倘客戶對支持及維持的需求增加，我們可能面臨成本增加，這可能損害我們的經營業績。在提升服務能力或為車輛提供更高效服務方面出現延遲、與車輛可靠性相關的不可預見的問題或未能為客戶提供優質維護及支持服務可能損害我們與客戶的關係，進而損害我們的業務。我們吸引新顧客的能力在很大程度上依賴我們的聲譽及現有客戶群的積極推薦。市場上出現任何認為我們無法持續提供優質維護及支持服務的看法可能損害我們留住客戶、擴大客戶群及維持市場份額的能力。

我們可能無法充分控制與運營相關的成本及支出。

我們有效管理並控制成本的能力對我們業務的成功及可持續性至關重要。我們面臨各種成本相關挑戰及不確定性，其可能影響我們的財務表現及整體存續能力。

風險因素

開發並改進自動駕駛技術需要研發上的大幅投資。我們必須分配大量資源以保持自身處於技術進步的前沿。不可預見的技術挑戰、產品開發延遲或未能成功推出產品可能導致更高的研發支出，並在短期內對我們的盈利能力及運營現金流產生負面影響。此外，礦山自動駕駛市場面臨不斷演變的監管要求及標準，且遵守該等法規可能涉及額外合規相關支出，例如認證、測試及報告。此外，意外事件（比如自然災害、網絡安全漏洞或全球經濟衰退）亦可能干擾我們的運營並產生不可預見的成本。未能有效控制該等成本可能導致盈利能力下降、運營效率低下、財務壓力及對我們的業務前景產生不利影響。最後，任何重大成本超支可能影響我們將資源分配到戰略舉措、產品開發以及增長機遇上的能力。我們可能無法將增加的成本轉嫁到客戶，這可能進一步影響我們的財務表現。

我們面臨外匯匯率波動，且該等波動可能對我們的業務、運營業績及財務狀況產生不利影響。

我們的國際化運營可能使我們面臨貨幣匯率波動的影響。人民幣兌美元及其他貨幣的價值過去曾出現顯著波動。受政策及經濟狀況變化以及政府所採取外匯政策等因素的影響，該價值日後可能繼續出現波動。隨著中國繼續發展其外匯市場以及推進利率自由化及人民幣國際化，中國政府可能宣佈針對匯率體系的進一步變動，且我們無法向閣下保證人民幣兌美元日後不會出現重大升值或貶值。市場力量或中美政府政策日後可能對人民幣與美元之間的匯率產生的影響難以預測。

我們產品及解決方案的銷售業績部分取決於第三方物流提供商及現場服務團隊的有效部署及運營，以及商用車輛的整體用戶體驗。

我們產品及解決方案的銷售業績部分取決於我們客戶及合作夥伴對我們產品及解決方案的有效部署及運營，而其未能有效部署及運營可能因超出我們控制範圍的因素造成。我們的產品及解決方案具備較高的技術複雜度，整合眾多技術創新且通常需經受重大安全性測試，且客戶通常必須在運營及部署我們的產品及解決方案前投入大量資源進行測試及驗證。這導致我們在尚未獲得任何收益之前就已投入資源。舉例而言，我們的部分產品及解決方案控制眾多車輛功能，包括發動機、傳動、安全、轉向、導航及制動，因此其必須與車輛的其他系統有效整合。但即便我們與客戶達成合作，我們亦可能無法在車型中實現必要的互通性水平，從而應用我們的解決方案。即便有效部署與操作得以實現，整合我們產品及解決方案的車型可能因其整體用戶體驗不好而出現銷售業績不佳的情況，進而影響我們產品及解決方案的銷售業績。

風險因素

此外，針對商用車輛，我們在自動駕駛產品及解決方案中採用精心設計，配備先進技術，具備更強的感知、預測及應對實際駕駛環境的能力。在若干情況下，此類功能可能使車輛呈現出與非自動駕駛卡車駕駛員所熟悉的駕駛方式不同的行為模式。概無保證我們的用戶能夠以適當方式應對我們自動駕駛礦用卡車的不同操作流程。例如，用戶可能無法調整其業務流程，以對卡車調度、出行前檢查、遠程監控以及卡車維護等活動進行處理。因未能適當操作自動駕駛礦用卡車而產生的任何事故可能損害我們的品牌及聲譽、引發不利輿論及產品責任索賠，並對我們的業務、前景、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

我們的信息技術網絡及系統可能遭遇故障、系統意外失常、中斷、不完善或安全漏洞。

我們依賴信息技術網絡及系統在內部人員、客戶、製造商及供應商之間開展電子通訊並就需求預測、訂單安排以及生產與服務狀態及能力與製造商及物流提供商保持同步。該等信息技術系統(部分由第三方管理)可能因升級或更換軟件、數據庫或組件過程中的失敗、停電、硬件故障、電腦病毒、電腦黑客攻擊、電信故障、用戶操作失誤或災難性事件而遭受損壞、中斷或宕機。倘我們的信息技術系統遭受損壞、中斷或宕機，我們可能在修復或更換該等系統過程中產生重大成本。信息技術系統故障，特別是與汽車安全及相關數據有關的故障，可能導致我們的產品及解決方案出現問題，進而對司機、乘客以及其他人員造成人身傷害甚至死亡。倘我們未能及時有效解決此類問題，我們的業務、經營業績及財務狀況可能受到重大不利影響，且我們可能在公佈財務業績方面出現延誤。

我們的業務增長及經營業績可能受到全球及區域宏觀經濟狀況變動、自然災害、傳染病與廣泛性流行病以及社會動蕩及其他突發事件的影響。

經濟及行業的不確定性或變動(包括經濟衰退或增長放緩、通貨膨脹、財政、貨幣或貿易政策的變動或不確定性、資本市場中斷匯率波動、利率提高、信貸收緊、企業資本支出降低)可能對我們的業務產生重大不利影響。尤其是，由於我們的礦山自動駕駛解決方案主要應用於大規模採礦作業中，大宗商品價格長期下跌或礦場經營者資本投資減少可能導致延遲或取消採購我們的產品及解決方案。

風險因素

此外，洪水、地震、沙塵暴、暴風雪、火災或旱災等自然災害，或廣泛的衛生流行病或任何嚴重流行病（如SARS、埃博拉、寨卡或COVID-19）的爆發，以及戰爭或恐怖主義行動等不可抗力事件可能干擾我們的研發、製造及商業化活動及業務運營，所有該等情況均可能對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景產生不利影響。例如，我們提供服務的眾多礦山位於高海拔偏遠地區，該等地區尤其可能受季節性天氣變化及極端氣候事件的影響，進而可能延遲車輛部署或影響現場維護與操作。

此外，公共衛生緊急情況可能導致人員或設備移動受限、供應鏈中斷或系統調試及現場整合工作長時間延誤。旅行禁令、地方封控或隔離措施亦可能影響我們提供技術支持或按期完成測試及交接流程的能力。

此外，更廣泛的地緣政治衝突或軍事緊張局勢（尤其是涉及關鍵市場或貿易合作夥伴的衝突或緊張局勢）可能導致全球供應鏈動蕩、降低全球對工業設備的需求或增加投入及物流成本。任何該等宏觀經濟或外部衝擊均可能干擾我們及我們客戶的運營、削弱部署融資能力，並進而對我們的收入、現金流及長期增長前景產生不利影響。

我們的保險承保可能不足以覆蓋所有損失或客戶可能提起的索賠，這可能影響我們的業務、經營業績及財務狀況。

我們持續投保，包括針對設施、機器及關鍵設備的財產一切險及第三方礦用車輛及礦山作業保險。儘管我們認為我們的保險安排基本符合行業慣例，但我們的投保範圍可能不足以充分保護我們免受與運營相關的所有潛在風險。尤其是，我們的產品及解決方案在複雜的高強度礦業環境中部署，其發生運營中斷、設備損壞或第三方傷害的可能性可能更高。針對若干嚴重程度較高的事件，比如導致運營中斷的車輛故障、涉及人員的安全事故，或偏遠採礦點因自然災害造成的損壞，其保險承保可能無法使用、受限或存在重大排除項。倘我們遭遇意外損失，特別是涉及產品責任、現場事故或嚴重設備損壞的損失，我們的現有保險承保可能不足以減輕所受財務影響，這可能對我們的業務、經營業績、財務狀況及增長前景產生重大不利影響。

風險因素

我們的業務及前景取決於我們打造品牌及聲譽的能力，這可能受到負面輿論的不利影響。

我們認為，維持並增強品牌認可度及聲譽對我們業務的長期成功至關重要，尤其是鑒於我們為礦業等相對傳統且風險較高的市場中的大型工業客戶提供服務。鑒於我們在競爭激烈且技術要求高的行業內運營，我們的品牌認知度直接影響我們獲取並維持合作部署的能力，尤其是在與國有企業以及大型礦業集團的合作。我們的品牌建設工作不僅仰賴營銷活動，亦仰賴我們解決方案在複雜運營環境中的成功表現及現有客戶的積極反饋。我們可能產生額外營銷或業務拓展支出，以增強我們的品牌及客戶信賴。但是，我們無法向閣下保證，此類工作將取得成功或達到預期效果。

此外，與我們、我們的董事、管理層、僱員、附屬公司、品牌或自動駕駛技術及解決方案相關的負面輿論（無論是否準確）可能損害我們的聲譽、降低客戶信心並對我們吸引新業務或留住現有客戶的能力產生不利影響。該等輿論可能源自系統故障、安全事故、部署延誤、客戶爭議，甚或第三方的惡意行動或不公平競爭，而所有這些超出了我們的控制範圍。對我們品牌或聲譽造成的任何損害均可能對我們的業務、財務狀況及前景造成重大不利影響。

任何未能或被認為未能遵守數據保護及信息安全法律，或關於我們就數據收集、使用、儲存、保留、傳輸、披露或其他處理方式的做法或政策的其他擔憂，均可能損害我們的聲譽並阻礙當前及潛在客戶對我們解決方案的使用。

近年來，隱私及數據保護已成為全球各政府部門越來越關注的監管重點。過去幾年，中國政府已針對個人數據保護頒佈了一系列法律、法規及政府政策。由於我們的業務運營涉及數據的收集、使用、儲存、保留、傳輸、披露及其他處理方式，因此我們需遵守眾多與數據安全及隱私相關的法律法規。網絡安全、數據保護及隱私相關法律法規及標準的解釋及應用仍可能發生變化，且該等法規亦不同解釋或重大變化的影響，使我們難以預測在這方面所承擔的責任範圍。例如，2021年6月10日，全國人民代表大會常務委員會頒佈了《中華人民共和國數據安全法》（「《數據安全法》」）。《數據安全法》規定了從事數據相關活動的實體及個人應承擔的一系列數據安全及隱私義務。該法亦禁止任何中國個人或實體在未獲得中國主管部門批准的情況下向外國司法管轄區或執法部門提供中國境內儲存的數據。此外，由中華人民共和國國家互聯網信息辦公室於2022年7月7日頒佈的《數據出境安全評估辦法》（於2022年9月1日生效）規

風險因素

定了在申請數據出境傳輸安全評估之前，信息處理人應對數據出境傳輸中的風險開展自我評估的義務。2016年11月7日，全國人民代表大會常務委員會頒佈了《中華人民共和國網絡安全法》(自2017年6月1日生效)。據此，中國將推動建立一個面向全社會的網絡安全服務體系，並鼓勵相關企業及機構開展認證、測試及風險評估等網絡安全服務。根據國家互聯網信息辦公室、國家發展和改革委員會、工業和信息化部、公共安全部、國家安全部、財政部、商務部、中國人民銀行、國家市場監督管理總局、國家廣播電視總局、國家保密局及國家密碼管理局於2021年12月28日頒佈的《網絡安全審查辦法》(於2022年2月15日生效)，滿足若干標準的實體應申請網絡安全審查。與此同時，由國務院於2024年9月24日頒佈的《網絡數據安全管理條例》(於2025年1月1日生效)進一步規定了網絡數據安全的相關規則。根據我們中國法律顧問就數據安全法律給出的建議，截至最後實際可行日期，網絡安全相關法律法規不會對我們的業務運營產生重大不利影響。儘管我們致力於遵守我們的內部數據安全指南以及所有適用的數據保護法律法規，但任何未能或被認為未能遵守的情況均可能導致政府實體或其他實體對我們提起訴訟或採取行動，並損害我們的聲譽。

未能偵測或預防僱員、客戶、供應商或其他第三方的欺詐或非法活動或其他不當行為，可能對我們的業務產生重大不利影響。

我們面臨僱員、客戶、供應商或其他第三方的欺詐或非法活動或其他不當行為，這可能使我們面臨政府部門施加的責任、罰款以及其他處罰及負面輿論。概無保證我們的控制措施及政策將預防該等人員的欺詐或非法活動，亦無法保證類似事件日後不會發生。我們僱員、客戶、供應商或其他第三方從事的任何非法、欺詐、腐敗或共謀行為(包括但不限於違反反腐敗或反賄賂法律的行為)可能使我們面臨負面輿論並對我們的品牌及聲譽造成嚴重損害，且倘我們的僱員從事該等行為，則可能使我們進一步面臨對第三方承擔的重大財務及其他責任以及政府部門施加的罰款及其他處罰。因此，我們未能偵測及預防僱員、客戶、供應商或其他第三方的欺詐或非法活動或其他不當行為可能對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景產生重大不利影響。

風險因素

我們的風險管理及內部控制體系可能不夠充分或有效。

我們已設計並實施風險管理及內部控制體系，由組織框架政策及程序、財務報告流程、合規規則及我們認為對業務運營屬適當的風險管理措施組成。儘管我們致力於持續完善風險管理及內部控制體系，我們無法向閣下保證，該等體系能確保充分有效地預防欺詐。請參閱「業務－風險管理及內部控制」。鑒於我們的風險管理及內部控制體系取決於僱員的執行，我們無法向閣下保證，我們的僱員或其他相關第三方在實施該等體系方面獲得充分或全面的培訓；亦無法保證其執行不會出現人為失誤或錯誤。倘我們未能及時更新、實施及修訂，或未能部署充足人力資源以維持風險管理政策及程序，我們的業務、經營業績、財務狀況及前景可能受到重大不利影響。

我們可能捲入法律訴訟及商業或合同糾紛，這可能對我們的聲譽、業務、經營業績及財務狀況產生重大不利影響。

我們可能在日常業務運營過程中捲入法律訴訟及商業或合同糾紛。我們無法向閣下保證我們日後不會捲入各類法律及其他糾紛，而該等法律及其他糾紛可能使我們面臨額外風險及損失。此外，我們可能不得不支付與該等爭議相關的法律成本，包括與評估、拍賣、執行及法律諮詢服務相關的費用。訴訟及其他糾紛可能導致監管機關及其他政府機構的問詢、調查與訴訟，且可能損害我們的聲譽、產生額外運營成本並導致資源及管理層注意力從核心業務上轉移。倘我們的業務因針對我們的判決、仲裁及法律訴訟或針對我們董事、高級管理層或關鍵僱員的訴訟中的不利裁決而受到干擾，我們的聲譽、業務、經營業績、財務狀況及前景可能受到重大不利影響。

我們對部分租賃設施的合法權利可能受到第三方的質疑，這可能干擾我們的運營。

我們已在中國租賃若干物業用作辦公室、研發活動及其他用途。我們於中國租賃物業的出租人未能向我們提供有效的業權證書。因此，我們無法向閣下保證該出租人有權向我們出租相關物業。倘出租人無權向我們出租物業，而該等物業的擁有人或任何其他有利害關係的第三方拒絕批准我們與各出租人之間的租賃協議，我們可能無法根據各租賃協議向擁有人執行我們租賃該等物業的權利。若屬該等租賃物業真正擁有人的第三方聲稱我們的租賃協議無效，則我們可能須遷出物業。我們無法向閣下保證可隨時按商業上合理的條款獲提供合適的替代場所，或根本沒有合適場所，而若我們未能及時搬遷業務，則我們的營運可能會被中斷。

風險因素

截至最後實際可行日期，我們並未完成若干租賃物業的登記及備案程序。根據我們中國法律顧問的建議，未對相關物業租賃進行登記及備案並不會影響租賃合同的有效性及其租賃物業的合法使用，但當地相關住房管理部門可能要求我們在規定期限內完成備案且我們可能因超出該等時限未登記而面臨人民幣1,000元至人民幣10,000元的處罰。

截至最後實際可行日期，我們未曾受到相關政府部門的任何調查或行政處罰，亦未面臨與上述問題相關的任何法律訴訟或仲裁。

倘我們未能遵守環境、消防或職業健康及安全法律法規，我們可能面臨罰款、處罰或額外合規成本，這可能對我們的業務產生重大不利影響。

我們需遵守眾多環境、消防或健康及安全法律法規。我們的運營涉及可能容易發生工業事故的機器及設備，進而可能對我們的僱員造成人身傷害甚至死亡。概無保證日後不會發生工業事故（無論由設備或機器故障或誤用而導致）。在這種情況下，我們可能面臨受傷僱員或（若僱員死亡）僱員家屬針對我們提起的索賠。倘我們針對健康及安全保護的措施被認定不夠充分，我們亦可能因違反適用的健康及安全法律法規而面臨政府部門的罰款或處罰，以及在出現該等事件後，我們需暫停運營以進行調查。此外，我們亦可能需要持續完善並實施新的健康及安全規定，以預防日後該等事件再次出現。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們在各重要方面一直遵守該等法律法規。但是，遵守該等法律法規會產生若干成本。任何可能違反環境、消防或健康及安全法律法規的情況及／或未能充分保護僱員健康的情況均可能對我們的業務運營及財務表現產生重大不利影響。

我們需遵守反腐敗、反賄賂、反洗錢、金融及經濟制裁、出口管制及類似法律，且違反該等法律可能使我們面臨重大處罰及其他不利後果。

我們需在當前運營所在或日後可能開展運營的司法管轄區內遵守反腐敗、反賄賂、反洗錢（「AML」）、金融及經濟制裁、出口管制及類似法律法規。若我們及我們的附屬公司、僱員或業務合作夥伴未能遵守與AML、反恐怖主義、反賄賂、出口管制或貿易及經濟制裁相關的適用法律法規，我們或會面臨嚴重的民事、行政或刑事處罰、聲譽受損及合規成本增加。

風險因素

為遵守該等規定，我們及我們的業務合作夥伴必須實施有效的內部控制政策及合規程序，這可能涉及大量資源投入。但是，該等政策可能無法得到有效實施，或可能未能偵測或預防不當行為，特別是在我們擴張國際業務或與新交易對手建立業務關係的情況下。

倘我們或我們的任何聯屬人士、僱員或業務合作夥伴被認定有意或無意違反適用法律或內部政策，我們可能面臨調查、罰款、制裁、監管審查加強或其他執法行動。任何該等事件可能對我們的品牌及聲譽、業務運營、財務狀況、經營業績、現金流及前景產生重大不利影響。

我們可能無法為自身的產品與解決方案獲得或維持充分的知識產權保護，抑或此等保護的範圍可能不夠寬泛。

我們的成功，在很大程度上取決於我們通過獲取、維持和執行知識產權（特別是專利）來保護我們的專有技術免於競爭的能力。我們致力於通過在中國及其他司法管轄區提交專利申請等多種方式，來保護我們認為具有重要商業價值的技術。詳情請參閱「業務－知識產權」章節。然而，獲取專利通常代價高昂且過程漫長，我們可能無法及時或經濟高效地推進所有必要或有利的專利申請，甚至在某些情況下完全無法推進。在某些情況下，我們可能未能及早識別具有潛在可專利性的發明以獲得保護，這可能使競爭對手得以開發並商業化類似解決方案。

專利申請可能被駁回，已授權的專利也可能受到挑戰或被宣告無效。這可能由多種原因導致，包括先前未被披露的現有技術、程序性缺陷，或發明自身缺乏新穎性。由於專利審批涉及複雜的法律與技術考量，我們無法保證任何專利申請最終均能獲得授權，也無法保證已授權的專利能夠提供有實質意義的保護。

即便我們的專利申請獲得授權，其權利要求範圍也可能不足以阻止競爭對手開發類似或替代解決方案，或為我們帶來顯著的競爭優勢。競爭對手可能對我們的專利進行規避設計，或在中國及其他司法管轄區的法院或行政機關對其有效性提出挑戰。

此外，專利權具有法定保護期限。以中國為例，發明專利的保護期通常為自申請日起二十年，實用新型專利為十年。一旦專利期滿失效，我們可能面臨基於類似技術的產品或解決方案的競爭。

上述任何風險均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績、市場地位及未來前景造成重大不利影響。

風險因素

我們可能因保護或執行知識產權而捲入訴訟，這些訴訟通常成本高昂、耗時長久，且可能無法取得有利結果。

競爭對手可能侵犯我們的專利權或盜用其他形式的知識產權。為應對未經授權的使用行為，我們可能需要提起訴訟，以執行或捍衛我們的權利、保護商業秘密，或界定我們自身及他人知識產權的範圍與效力。此類訴訟往往耗資巨大且解決過程曠日持久。此外，向第三方主張權利可能招致其提起反訴，指控我們侵犯其知識產權。

我們現有及潛在的眾多競爭對手，在主張、執行或捍衛其知識產權方面所掌握的資源，均遠超我們。因此，儘管我們付出了努力，我們可能仍無法有效阻止第三方侵犯或盜用我們的知識產權。任何此類爭議的不利結果可能導致我們現有或未來可能獲得的專利被宣告無效、被認定無法強制執行，或解釋範圍過於狹窄而無法提供實質性保護。

知識產權爭議也可能源於本行業特有的複雜合作關係。例如，圍繞共同開發技術或其他知識產權的所有權可能出現分歧。此類爭議不僅會延誤我們的研發或商業化進程，還可能引發成本高昂且耗時持久的訴訟或仲裁。

此外，涉及知識產權的訴訟常涉及大量證據開示，致使我們機密信息面臨洩露風險。在此類程序中，被告方慣常基於多種法律依據提出反訴，挑戰相關專利的有效性或可執行性。除訴訟途徑外，此類挑戰也可能通過中國或其他司法管轄區的行政程序提出。這些程序可能導致我們的專利被撤銷或保護範圍縮小，從而削弱這些專利對我們解決方案的保護能力。

若法院或行政機關認定我們的任何專利無效或無法強制執行，我們可能喪失受影響產品或解決方案的全部或部分專利保護，這可能產生嚴重影響。

若第三方主張我們侵犯其知識產權，我們可能承擔法律責任並面臨經濟處罰，並可能被迫對涉事產品及解決方案進行重新設計或停止銷售。

本行業的公司通常為其技術尋求專利保護。我們的一些競爭對手持有大量專利組合，可能指控我們解決方案的開發、使用或銷售侵犯其專利權。由於不少專利的權利

風險因素

要求範圍寬泛，我們產品或解決方案的特定功能，難以完全避免被指稱落入其保護範圍。因此，競爭對手可能提起訴訟或其他法律程序，聲稱我方侵犯、盜用或以其他方式侵害了其知識產權。

在本行業，公司將知識產權訴訟用作競爭手段實屬常見。判定特定產品或解決方案是否構成專利侵權，通常涉及複雜的法律與事實分析，且此類爭議的結果往往極難預測。此外，我們僱傭的人員中可能有競爭對手的前僱員，無法確保這些人員不會無意中使用其前僱主的專有知識或商業秘密，從而可能使我們面臨盜用商業秘密的指控。

再者，我們的競爭對手可能已提交了尚未公開的專利申請或主張了未公開的商標權利，此類權利在常規檢索中可能無法發現。儘管我們竭力避免侵犯第三方知識產權，但未必總能成功識別所有潛在風險。

無論相關指控是否成立，任何關於我們侵犯第三方知識產權的主張均可能：

- 產生高昂且耗時的抗辯成本；
- 產生巨額損害賠償或和解費用；
- 使我們無法製造、使用或銷售含有爭議知識產權的解決方案；
- 要求我們對相關產品及解決方案進行重新設計、技術重構或品牌重塑；
- 迫使我们向第三方尋求授權，而此類許可可能無法以合理的商業條件獲得，甚至根本無法獲得；
- 分散我們管理層的注意力及資源；或
- 在爭議解決期間，導致客戶推遲、削減甚至取消對受影響產品和解決方案的訂單。

此外，即便我們的現有產品和解決方案已上市銷售，競爭對手新獲授的專利，可能進一步威脅我們現有產品與解決方案的持續市場生存力。

風險因素

我們可能無法保護自身商業秘密的機密性，並可能面臨關於我方員工或第三方不正當使用或洩露他人所主張之商業秘密的指控。

除已授權專利和待審專利申請外，我們還依賴商業秘密（包括未申請專利的專有技術、工藝及其他專有信息）來保護我們的產品與解決方案，從而維持競爭優勢。我們通過與能接觸這些信息的相關方簽訂保密協議、競業限制約定或在協議中納入相關條款，來在一定程度上保護這些商業秘密。然而，無法確保員工或第三方不會擅自使用或披露我們的專有機密信息。這種情況可能有意或無意地發生。即便我們可能對實施此類未經授權披露行為的人員採取法律行動，競爭對手仍有可能獲取並利用此類信息，從而削弱我們的競爭地位。此外，如果我們員工或商業夥伴在其為我們工作時使用了他人的知識產權，則可能在相關或衍生的專有技術與發明的權屬方面引發爭議。

商業秘密的保護本身具有難度。我們的員工或商業夥伴可能有意或無意地向競爭對手披露我們的商業秘密信息，或者我們的商業秘密可能以其他方式被盜用。就第三方非法獲取並使用我們任何商業秘密提出權利主張並予以執行，其過程成本高昂、耗時長久，且結果難以預料。

我們還致力於與員工簽訂協議，要求其有義務將在職期間創造的任何發明成果轉讓給我們。然而，我們並非總能在所有情況下簽署此類協議，且根據此類協議進行的知識產權轉讓可能無法自動完成。此外，與我們業務相關的技術有可能由未受此類協議約束的人員獨立開發出來。此外，即便作為協議締約方的員工違反了協議條款，我們對此類違約也可能缺乏充分救濟，且同樣可能因此喪失相關的商業秘密與發明成果。我們可能捲入與此類知識產權權屬相關的、由我們發起或針對我們的權利主張。如果我們未能成功主張或辯護任何此類權利，除了可能需要承擔金錢損害賠償外，我們還可能喪失寶貴的知識產權。即使我們成功主張或抗辯了此類權利，相關訴訟本身仍可能帶來巨額費用，並分散我們管理層及研發人員的精力。

風險因素

為應對各類ESG風險，我們可能產生額外成本，從而可能對我們的財務業績造成重大不利影響。

為識別、管理和緩解ESG風險，我們可能產生額外成本和開支，進而影響財務業績。鑒於業務性質，我們並未產生重大排放與廢棄物，也不存在重污染情形。儘管如此，我們監測可能影響業務、戰略及財務表現的環境與氣候相關風險，並評估其在短期、中期和長期內產生的影響程度。我們監測電力消耗、溫室氣體排放、用水量及廢棄物產生量等一系列指標，以管理運營過程中產生的環境與氣候相關風險，並致力於為員工提供充分支持，營造友善且富有啟發性的企業文化。此項承諾可能需要承擔大量額外成本，並可能影響盈利能力。詳見「業務－環境、社會及治理」。

此外，日益增加的ESG相關監管要求（包括我們經營所在地司法管轄區各類ESG披露規定）可能導致合規成本上升，銷售成本也可能隨之增加。若未能適應新法規或未能滿足持續演進的行業期望與標準，可能導致消費者選擇其他公司的解決方案，從而對我們的經營業績和財務狀況產生重大不利影響。

與在我們經營所在地司法管轄區開展業務相關的風險

我們進行的融資活動，可能須滿足中國證監會或其他中國政府部門的審批、備案及其他要求。

2021年7月6日，中共中央辦公廳、國務院辦公廳頒佈了《關於依法從嚴打擊證券違法活動的意見》（簡稱「《7•6意見》」），明確提出要加強對境外上市中國公司的監管，擬修訂關於此類公司境外發行上市的相關法規，同時明確了國內行業主管部門及政府機構的職責。《7•6意見》旨在通過建立監管體系、修訂境內主體及其關聯方境外上市的現行規則（包括中國證券法可能的域外適用）來實現上述目標。

2023年2月17日，中國證監會頒佈了《境內企業境外發行證券和上市管理試行辦法》（簡稱「《境外上市試行辦法》」）及相關五項配套指引，該辦法已於2023年3月31日生效。《境外上市試行辦法》不僅全面完善與改革了現行境內企業境外發行上市監管制度，而且將直接與間接境外發行上市同時納入統一監管。根據《境外上市試行辦法》，

風險因素

中國境內企業如向境外監管機構或交易所提交首次公開發行申請，則必須在提交申請後三個工作日內向中國證監會完成備案。根據中國法律顧問的意見，我們須根據《境外上市試行辦法》履行中國證監會的備案程序。我們已於[●]日向中國證監會提交了所需備案材料，中國證監會於[●]日就我們完成本次股份於聯交所上市及[編纂]所需的中國境內備案程序出具了通知。

此外，我們無法保證未來不會頒佈基於《7•6意見》及其他相關中國法律法規的新規，且這些新規不會對我們施加額外要求或加強監管。若我們未來進行的融資活動被認定需獲得中國證監會審批、備案、其他政府授權或滿足相關要求，我們可能無法及時或根本無法取得這些批准或滿足這些要求。此等狀況可能對我們為業務發展進行融資的能力產生不利影響，並對我們的業務和財務狀況構成重大不利影響。此外，任何與此類審批、備案或其他要求相關的調整及／或負面報道，也可能對我們的H股股價造成重大不利影響。

閣下可能在對本公司及管理層進行法律文書的送達和判決的執行方面面臨困難。

我們是一家根據中國法律註冊成立的公司，實質上所有的業務、資產和運營均位於中國。此外，我們的大多數董事或高級管理層成員居住於中國，且這些人員名下絕大部分資產也位於中國。因此，在中國以外地區向本公司或這些人員有效送達法律文書可能存在困難、程序繁瑣且耗時較長。此外，只有當相關爭議根據中國法律不適用仲裁，且滿足《中華人民共和國民事訴訟法》規定的起訴條件時，方可在中國境內針對本公司或我們的董事及高級管理層提起初始訴訟。鑒於《中華人民共和國民事訴訟法》規定的條件以及中國法院在判斷條件是否滿足、是否立案審理方面擁有自由裁量權，閣下能否以此方式在中國提起初始訴訟存在不確定性。此外，中國尚未與美國等許多國家簽訂關於法院判決相互承認與執行的條約。香港也未與美國就判決的相互執行達成任何安排。因此，在美國及上述其他司法管轄區獲得的法院判決，可能難以或無法在中國內地或香港獲得承認與執行。

風險因素

根據最高人民法院頒佈、於2024年1月29日生效的《關於內地與香港特別行政區法院相互認可和執行民商事案件判決的安排》，一方當事人持有由內地任何指定人民法院或香港特別行政區任何指定法院就(除若干特定類型案件外的)民商事案件作出的具有執行力的生效終審判決，可向相關中國內地人民法院或香港特別行政區法院申請認可和執行該判決。

儘管我們的H股於香港聯交所[編纂]後，將受《香港上市規則》及《香港收購守則》的規管，但H股持有人不能僅以違反《香港上市規則》為由提起訴訟，而必須依賴香港聯交所執行其規則。《香港上市規則》及《香港收購守則》在香港不具法律強制效力。

我們是一家中國企業，須就全球所得繳納中國稅款，投資者出售我們H股的收益以及我們就H股向投資者支付的股息，也可能須繳納中國稅款。

根據適用的中國稅收法律、法規及規章，非居民個人和非居民企業就其從本公司取得的股息或出售、處置本公司H股所實現的收益，負有不盡相同的納稅義務。

根據《中華人民共和國個人所得稅法》，非居民個人從中國境內取得的股息所得，按20%稅率繳納中國個人所得稅，我們在支付股息時須代扣代繳該稅款。如中國與該非居民個人居住所在的司法管轄區之間訂有適用的避免雙重徵稅及防止偷漏稅協定，則其適用稅率應依協定執行。鑒於根據稅收協定或安排，股息所得的適用稅率通常為10%，且上市公司股東人數眾多，為簡化稅收徵管，在港上市的境內非外商投資企業通常可按10%的稅率代扣代繳股息所得稅。關於非居民個人處置H股所獲收益是否須繳納中國個人所得稅，目前仍存在不確定性。

風險因素

根據《中華人民共和國企業所得稅法》及其他適用中國稅收法律法規，在中國境內未設立機構、場所，或者雖設立機構、場所但取得的所得與所設機構、場所沒有實際聯繫的非居民企業，就其從中國境內公司取得的股息所得及出售或以其他方式處置中國公司股權所實現的收益，適用10%的企業所得稅稅率。該10%稅率可依據中國與非居民企業居住所在司法管轄區之間的任何特殊安排或適用稅收協定，予以調低。根據適用法規，我們擬對支付給H股非中國居民企業持有人（包括[編纂]）的股息按10%的稅率代扣代繳稅款。有權根據適用所得稅協定享受更低稅率的非居民企業，需向中國稅務機關申請退還超過協定稅率多扣繳的稅款，且退稅的支付以稅務機關審核確認為準。

中國稅務機關對《企業所得稅法》及其他適用稅收法律法規的解釋與執行（包括非居民H股股東就出售或以其他方式處置其H股所得是否及如何繳納個人所得稅或企業所得稅），仍存在重大不確定性。此外，閣下對我們H股投資的價值可能因中國稅務機關現行規定的適用稅率發生不利變化而受到重大影響。

股息支付須受中國法律項下的相關限制。

根據中國法律，股息僅能從可分配利潤中派發。我們的可分配利潤，是指可供分配的淨利潤，在根據中國會計準則確定的母公司單體報表淨利潤基礎上，依法提取法定公積金、計提一般風險準備及經股東大會批准的任意公積金後的餘額；且上述各項計提均基於該中國會計準則下的母公司單體報表淨利潤。上文所述的可分配淨利潤，是指以下兩項中的較低者：(i)根據中國一般公認會計原則確定的、當期歸屬於本公司權益持有人的淨利潤，加期初可分配利潤或減去期初累計虧損（如有）；及(ii)根據香港財務報告準則確定的、當期歸屬於本公司權益持有人的淨利潤，加期初可分配利潤或減去期初累計虧損（如有）。因此，我們未來即使有會計利潤，仍可能沒有足夠的可分配利潤（如有）用於向股東派發股息。任何在特定年度未作分配的可分配利潤將被留存，並可在後續年度用於分配。

風險因素

與[編纂]相關的風險

我們的H股此前並無[編纂]，其流動性及[編纂]可能出現大幅波動。

在[編纂]之前，我們的H股並無[編纂]。H股的[編纂]區間是我們與保薦人兼[編纂] (代表其自身及[編纂]) 協商的結果，該[編纂]可能與[編纂]後的H股[編纂]存在顯著差異。我們已就H股向聯交所遞交[編纂]申請並尋求[編纂]批准。然而，在聯交所[編纂]並不能保證我們的H股將形成一個活躍且流動性充足的[編纂]市場；即便形成，也不能保證該市場能在[編纂]後得以維持，或保證H股的[編纂]在[編纂]後不會下跌。此外，H股的[編纂]及[編纂]量可能出現大幅波動。以下因素可能影響H股的[編纂]量與[編纂]：

- 我們的財務狀況；
- 我們的經營業績實際發生的或市場預期的波動；
- 有關我們或我們的競爭對手核心人員招聘或離職的消息；
- 我們自身及所處行業的過往表現與未來前景；
- 我們行業內競爭動態、收購或戰略聯盟的公告；
- 影響我們獲得或維持服務監管批准的能力的法律法規之變更、擬議變更或其解釋差異；
- 潛在的訴訟或監管調查；
- 影響我們或我們行業的整體市場狀況或其他事態發展；
- 對我們知識產權保護不力，或因涉嫌侵犯第三方知識產權而針對我們提起的法律訴訟；
- 其他公司及行業的經營與股價表現，以及其他不受我們控制的事件或因素；及
- 總體政治、金融、社會與經濟狀況。

風險因素

此外，資本市場不時出現與市場內相關公司經營表現無關或非直接相關的重大價格與[編纂]量波動。這些廣泛的市場與行業波動，可能對H股的[編纂]與[編纂]量產生重大不利影響。

我們的H股可能無法形成一個活躍且流動性強的[編纂]市場。

在[編纂]前，我們的H股未在任何其他市場交易。我們無法保證[編纂]後能形成或維持一個活躍且流動性強的H股[編纂]市場。流動性強且活躍的[編纂]市場，往往意味著更低的股價波動性與更高的投資者買賣指令執行效率。我們的H股[編纂]可能因諸多因素而出現大幅波動，其中部分因素不受我們控制。若H股[編纂]下跌，閣下可能損失全部或絕大部分的H股投資本金。

若我們H股的[編纂]價顯著高於每股合併有形資產淨值，[編纂]的H股認購者在認購後可能立即面臨股權稀釋。

由於H股[編纂]高於緊接[編纂]前的每股合併有形資產淨值，[編纂]的H股認購者將承受按[編纂]調整後合併有形資產淨值計算的即時權益稀釋。我們現有股東所持股份的[編纂]調整後每股合併有形資產淨值將因此上升。此外，若[編纂]行使[編纂]，或我們未來為籌集額外資金而增發股份，H股持有人的股權可能面臨進一步稀釋。

我們對於[編纂]淨額的用途擁有廣泛的酌情權，您可能並不認同我們使用該等款項的方式。

我們的管理層可能會將[編纂]淨額用於您可能不認同或無法產生理想回報的用途。有關我們擬使用[編纂]的詳情，請參閱「未來計劃及[編纂]用途」一節。然而，我們的管理層在實際運用[編纂]淨額時擁有自主決定權。閣下將資金托付給我們的管理層，並必須依賴其判斷，以決定我們在本次[編纂]中[編纂]淨額的具體用途。

風險因素

未來在[編纂]出售或預期出售大量H股可能會對H股的現行[編纂]及我們未來募集額外資金的能力造成重大不利影響。

[編纂]後，我們的H股未來大量銷售或預期將於[編纂]大量銷售可能會對我們的H股價格造成重大不利影響。我們的單一最大股東集團或其他現有股東於[編纂]後於[編纂]出售大量H股，或認為該等出售可能發生，可能導致我們H股的[編纂]下跌，並可能嚴重損害我們未來透過發售股份募集資金的能力。我們無法向閣下保證單一最大股東集團將不會出售其持有的H股，或我們將不會根據授予董事發行股份的一般授權或其他方式發行H股。我們無法預測單一最大股東集團日後出售H股、單一最大股東可供出售H股或本公司發行H股可能對H股[編纂]造成的影響（如有）。我們的單一最大股東集團或我們出售或發行大量H股，或市場認為可能發生該等出售或發行，可能會對H股的現行[編纂]造成重大不利影響。

我們未必能夠就我們的H股派發任何股息。

儘管我們在往績記錄期間曾宣佈並派付股息，但我們無法保證在[編纂]完成後將於何時及以何種形式就我們的H股派付股息。股息的宣佈由董事會提議，其依據並受限於多種因素，包括但不限於我們的業務及財務表現、資本及監管要求以及整體經營狀況。未來，即便我們的財務報表顯示我們已實現盈利，我們可能並無充足或任何利潤用於向股東派發股息。有關詳情請參閱「財務資料—股息」一節。

若證券或行業分析師未就我們的業務發佈研究報告，或若其對我們H股的推薦評級作出不利調整，我們H股的[編纂]與[編纂]量或會下跌。

我們H股的[編纂]市場可能受到行業或證券分析師就我們或我們的業務所發佈研究報告的影響。若有一位或多位覆蓋我們的分析師調低我們H股的評級或發佈關於我們的負面觀點，則無論相關信息是否準確，我們H股的[編纂]均可能下跌。若一位或多位分析師停止對我們的覆蓋或未能定期發佈關於我們的報告，我們可能在金融市場喪失關注度，繼而可能導致我們H股的[編纂]或[編纂]量下跌。

風險因素

本文件所載的前瞻性陳述受風險及不確定性的約束。

本文件包含部分具有前瞻性的陳述及信息，並使用了諸如「相信」、「預計」、「估計」、「預測」、「旨在」、「擬」、「將」、「可能」、「計劃」、「考慮」、「預期」、「尋求」、「應」、「可能」、「將會」、「繼續」等前瞻性術語。特此提醒閣下，依賴任何前瞻性陳述均涉及風險與不確定性，這些假設的全部或任何部分可能被證明為不準確，因此基於這些假設的前瞻性陳述也可能不成立。鑒於前述及其他風險與不確定性，本文件所含前瞻性陳述不應被視為我們關於計劃及目標必將實現的聲明或保證，且這些前瞻性陳述應結合本節所列的各項重要因素予以考量。在不違反《上市規則》規定的前提下，無論出於新信息、未來事件或任何其他原因，我們均無意對本文件所含的前瞻性陳述進行公開更新或修訂。因此，閣下不應過度依賴任何前瞻性信息。本文件所載一切前瞻性陳述，均須受本警示聲明的限定。

本文件中的行業數據、預測及統計數據源自各類政府刊物或第三方來源，未必準確、完整或最新。

本文件包含與我們行業相關的行業事實、預測及統計數據。這些事實、預測及統計數據源自我們委託灼識諮詢所編製的報告，以及各類官方政府出版物和其他公開可得的出版物。我們、聯席保薦人、[編纂]、任何[編纂]或[編纂]的任何其他參與方均未對來自政府官方來源的信息進行獨立核實，且不就其準確性作任何陳述。此外，這些事實、預測及其他統計數據可能並非基於與其他出版物或司法管轄區相同的基礎或具有相同的準確度(視情況而定)而編製。基於上述原因，本文件所載源自各類政府出版物的行業事實、預測、統計數據或信息未必準確，且不應作為閣下投資我們H股的決策基礎而予以過度依賴。

風險因素

閣下應仔細閱讀整份文件，我們強烈提醒 閣下切勿依賴任何關於我們及[編纂]的新聞報道或其他媒體報道所含信息。

在本文件發佈前，已有相關新聞報道和媒體報道；且在本文件日期之後、[編纂]完成之前，也可能出現關於我們、我們的業務、我們所在行業及[編纂]的新聞報道和媒體報道，其中包含關於我們及[編纂]的特定財務信息、預測、估值及其他前瞻性信息。我們從未授權任何新聞媒體或其他媒介披露任何這些信息，且不就這些新聞報道或其他媒體報道的準確性或完整性承擔任何責任。我們不就任何關於我們的預測、估值或其他前瞻性信息的適當性、準確性、完整性或可靠性作出任何聲明。若這些陳述與本文件所含信息存在任何不一致或衝突，我們聲明對此不承擔責任。因此，特此提醒[編纂]應僅依據本文件所含信息作出投資決策，切勿依賴任何其他信息。