

風險因素

[編纂]H股涉及各種風險。閣下於[編纂]H股前應審慎考慮本文件所載所有資料，尤其是下文所述風險。發生以下任何事件均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績或前景造成重大不利影響。倘發生任何該等事件，H股的[編纂]可能下跌，閣下可能損失全部或部分[編纂]。閣下應根據具體情況就閣下可能作出的[編纂]尋求有關顧問的專業意見。

與我們的業務及行業有關的風險

我們在國內外市場都面臨激烈競爭，可能無法維持或提升我們的市場地位。

我們身處競爭激烈的電動輕型交通工具行業，在國內外市場均面臨激烈競爭。根據弗若斯特沙利文的資料，按2024年的總收入計，我們在全球電動輕型交通工具市場位列第三，市場份額為5.2%。按2024年的總收入計，我們在中國內地電動兩輪車市場排名第三，市場份額為12.7%。詳情請參閱「行業概覽」。我們行業的競爭基於多重因素，包括產品質量與性能、定價策略、品牌認知度、技術實力、產品線廣度、經銷網絡覆蓋、售後服務體系以及營銷效果。為保持競爭力，我們可能需要增加對研發、營銷、品牌推廣或經銷網絡的投資。此類投資可能增加我們的運營支出，且無法保證其能帶來相應的市場地位提升或財務表現改善。若我們無法有效應對現有或新競爭對手的挑戰，我們的市場份額、定價能力及盈利能力可能受到不利影響，進而可能對我們的業務、經營業績及前景造成重大不利影響。

我們的成功取決於「台鈴」品牌持續獲得的認可與聲譽，任何對品牌形象的損害都可能對我們的業務造成重大不利影響。

品牌形象在影響消費者購買決策方面發揮作用。消費者在選擇不同品牌產品時，特別是首次購買時，可能會將品牌認知度納入考量。品牌聲譽通常透過持續維持產品品質與服務標準逐步建立，從而可能有助於提升市場知名度、客戶忠誠度與重複購買率，並使營銷活動更具成效。我們認為「台鈴」品牌在市場的認知度以及我們在電動輕型交通工具市場的聲譽，對我們的營銷與推廣活動具有重要意義。我們維持與提升品牌認知度及品牌形象的能力，可能影響我們在相關市場中的產品差異化與競爭力。

風險因素

我們的品牌聲譽可能受到多種因素的不利影響，包括產品質量問題、客戶投訴、認為存在或實際發生的安全事件、監管行動、負面媒體報道或宣傳、員工、經銷商、業務合作夥伴或任何其他第三方的不當行為，以及涉及競爭對手或整個行業的負面發展。任何負面宣傳，無論其準確性如何或是否與我們直接相關，都可能損害我們的品牌形象，降低消費者信心，並對我們的產品需求產生不利影響。

隨著我們持續拓展業務範圍、豐富產品線並擴大地域覆蓋，保持產品質量、客戶服務和品牌定位的一致性可能面臨更大挑戰。我們無法保證能夠有效管理品牌形象，或及時應對任何可能對我們聲譽產生不利影響的事件或認知。在若干情況下，處理品牌相關問題可能需要我們轉移管理層的注意力，並為補救措施、營銷或公共關係工作產生額外成本。

此外，若我們品牌形象或聲譽受損，可能會對我們與消費者、經銷商、商業夥伴或任何其他第三方的關係產生持久影響，並可能削弱我們吸引新客戶或留住現有客戶的能力。聲譽損害的恢復可能困難重重、耗時費力且代價高昂。若「台鈴」品牌的認可度或聲譽受到損害，可能會對我們的業務運營、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

我們的業務取決於我們保持產品質量一致性的能力，若未能保持一致的產品質量可能會使我們面臨產品責任索賠、產品召回、監管行動及聲譽損害等風險。

我們的業務要求我們始終如一地提供具有可靠質量及性能的產品。儘管我們已建立涵蓋我們業務運營各流程的質量控制體系，我們無法向閣下保證該等體系始終有效，或在產品上市前或在不同駕駛條件下長期使用後可以識別到所有潛在產品缺陷。

我們的車輛由電池、電機及電子控制系統等多個部件構成，其中部分採購自第三方供應商。設計、材料或生產上的缺陷（無論是否來自我們自己的生產流程或來自第三方供應商）均可能導致產品故障、安全事故或不合規情況。過去，我們的若干產品因不合規而受到行政處罰。若我們的產品質量下降，或消費者認為我們的產品不安全、不可靠或性能未達預期，我們可能會面臨退貨、訂單取消、客戶投訴、保修索賠、行政處罰或其他監管行動。

風險因素

此外，我們的產品或普遍的電動輕型交通工具中實際存在或據稱存在的缺陷，均可能根據適用法律法規導致產品責任索賠、賠償要求、糾紛或強制性產品召回。無論是自願產品召回或強制性產品召回，均可能涉及包括維修、更換及物流費用在內的重大成本，並可能干擾我們的生產計劃與銷售活動。即使此類事件最終並未導致實質性責任，其處理過程仍將耗費大量的管理時間與資源，並可能對企業聲譽造成損害。

此外，影響整個電動輕型交通工具行業的質量或安全性問題（無論該等問題是否與我們有關）均可能會影響客戶對我們品牌的信任度及對我們的產品的需求。與我們的產品或行業有關的任何實際或認為的質量、安全或合規問題均可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

我們可能無法及時開發並推出符合消費者偏好和監管要求的新車型或應對最新技術進展。

我們能否保持競爭力並支持未來增長，取決於能否及時開發並推出符合不斷變化的消費者偏好及適用監管要求的新車型或應對最新技術進展。消費者偏好會因技術進步、生活方式趨勢、價格考量及競爭產品的影響而持續發生變化。與此同時，我們的產品需滿足涉及安全、環保、能效及其他合規事項的日益嚴格的監管標準和技術要求，這要求我們持續投入產品開發、測試及認證工作。

開發或推出新產品或應對最新技術進展的流程，涉及複雜且耗時的程序，包括研發、工業設計、測試、認證、供應鏈協調以及量產準備工作。我們可能在準確預測消費者需求、按計劃時間表完成開發或獲得必要的監管批准方面遇到困難。即使配備最新技術進展的新車型成功開發並推出，亦可能無法獲市場接受或達到預期效果，這可能需要進行額外的修改、價格調整或營銷工作。因此，產品上市延遲、開發成本增加或產品與市場或監管預期不符，都可能對我們的運營效率、盈利能力和整體業務表現產生不利影響。

風險因素

我們可能無法成功實施未來業務戰略且倘我們無法有效實施這些戰略，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。

我們致力於透過實施業務戰略追求可持續增長並提升競爭力。詳情請參閱「業務－戰略」。然而，我們的業務計劃與戰略基於對未來發展的若干假設，並受各種風險與不確定因素影響。此類假設可能無法準確反映實際情況，進而影響業務計劃與戰略的可行性及有效性。因此，概不保證我們的業務計劃與戰略能如期實施或達成預期成效。

倘若我們無法有效且及時地實施業務計劃與戰略，我們擴展營運、管理增長、把握市場機遇或維持競爭力的能力均可能受到不利影響。即使我們及時實施業務計劃與戰略，各種外部或不可預見因素仍可能限制我們實現預期商業或財務成果的能力。倘若我們的未來業務計劃與戰略未能達成預期成果，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。

作為發展計劃的一部分，我們可能根據業務需求變化而尋求強化產能。此類擴張計劃的成效可能取決於多項我們無法控制的因素，包括第三方承包商的施工進度、適用法律法規或政府政策的變動、合適勞動力資源的供應及市場需求的波動。此外，將新設施整合至現有營運可能面臨運作挑戰或延誤，從而導致營運成本上升、產能受限、客戶訂單延遲交付或營運效率降低。因此，我們可能無法達成預期擴張規模，亦無法及時或以具成本效益的方式管理業務增長。

我們在快充技術領域的研發工作可能無法取得預期成果。

我們已投入並將繼續投入大量資源用於研發，以提升我們的產品和技術（包括快充技術等領域）。於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的研發開支分別為人民幣254.5百萬元、人民幣294.8百萬元、人民幣231.1百萬元及人民幣275.5百萬元。我們保持競爭力和支持未來增長的能力，在一定程度上取決於此類研發工作的成功。此外，研發工作可能無法產生預期的經濟回報。我們可能在人員、設備、測試、系統集成及外部合作方面產生大量前期費用，卻未能在產品性能、市場需求或定價能力方面獲得相應提升。技術快速變化、行業標準不斷演變或競爭對手採用替代技術方案，亦可能導致我們若干研究工作競爭力下降或失去商業可行性。

風險因素

此外，將新技術整合到現有產品和生產流程中可能帶來運營挑戰，包括兼容性問題、質量控制風險或擾亂生產效率。若未能有效管理此類整合，可能對生產進度、產品質量或客戶滿意度產生不利影響。若我們的研發工作未能取得預期成果，可能會對我們的業務運營、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

我們面臨與外包研發、工業設計及技術合作相關的風險。

我們不時委聘第三方進行外包研發、工業設計及技術合作，以支持產品創新與技術進步。我們開發具有競爭力的產品和技術的能力，在一定程度上取決於此類第三方的有效運作與合作。

若我們的外部研發合作夥伴或技術合作者因技術困難、專業知識不足、人力限制、開發進度延誤、業務重點轉變、財務困難或合作協議終止等原因而無法實現預期成果，我們的外包研發、工業設計或技術合作可能延誤或失敗，上述因素均可能導致產品開發延遲、成本增加或無法達到市場預期。

此外，外包研發和技術合作可能引發涉及保密、數據安全和知識產權的風險。儘管我們已制定合同安排以保護自身權益，但無法保證我們的專有技術、商業秘密或其他機密信息不會遭盜用、洩露或以其他方式受到損害。在與第三方合作者開展合作時，亦可能就通過此類合作所產生知識產權的所有權、使用權或執行等問題產生爭議。

此外，管理和協調多個外部研發與技術合作夥伴可能需要投入大量管理層精力和資源。若合作安排失效或終止，我們可能需要承擔額外成本以監控項目進度、確保質量標準或過渡至替代合作夥伴。

我們的營銷活動（包括品牌推廣和與網紅合作）可能無法有效吸引或留住消費者。

我們通過多種營銷渠道和活動推廣品牌及產品，包括品牌推廣活動、線上線下營銷舉措、與網紅或關鍵意見領袖合作，以及其他廣告和促銷活動。這些營銷活動可

風險因素

能需要大量資金和管理資源投入，且其效果本身難以預測和評估。於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，本公司的銷售及分銷開支分別為人民幣564.0百萬元、人民幣686.7百萬元、人民幣492.6百萬元及人民幣669.8百萬元。

消費者偏好和購買行為可能因市場趨勢變化、競爭加劇、競爭對手定價策略以及替代營銷渠道的普及等因素而迅速改變。無法保證我們的品牌推廣活動或與網紅或其他第三方推廣者的合作，能夠達到預期的消費者認知度、參與度或忠誠度水平，亦無法確保這些努力能成功轉化為銷售額增長或長期客戶留存。

此外，網紅合作及第三方推廣活動可能涉及聲譽風險與合規風險。無論是否與我們相關，網紅或其他推廣合作夥伴的任何負面宣傳、不當行為或違規操作，都可能損害我們的品牌形象，並削弱消費者對我們產品的信心。此外，營銷活動的時機與影響可能不會立即體現在我們的財務業績中，此類活動的效益可能延遲顯現或低於預期。

若營銷活動未能實現預期目標，或我們無法在維持高效消費者觸達的同時有效管控營銷成本，則可能對我們吸引和留住消費者的能力產生不利影響，進而對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

我們的海外擴張面臨在運營或計劃拓展國家中的政治、經濟和監管風險。

我們的海外擴張是長期業務戰略的重要組成部分。我們目前在海外市場開展業務，並可能進一步拓展海外市場，這可能使我們面臨各種超出我們控制範圍的政治、經濟、監管和運營風險。

在海外市場開展業務使我們面臨諸多風險，包括政治動蕩、政府政策變動、貿易限制、關稅或其他准入壁壘、匯率波動、通貨膨脹、經濟衰退，以及法律、監管和商業環境的差異。海外司法管轄區的監管制度可能與中國存在顯著差異，且可能因當地監管機構的變更或不同解讀而產生變化。遵守此類外國法律法規可能給我們帶來額外成本、行政負擔或運營限制。

此外，我們的海外業務可能面臨與清關、物流、收款、當地勞工實踐、稅收制度、制裁或出口管制要求相關的風險，以及與海外客戶或商業合作夥伴的糾紛。我們亦可能面臨海外市場的產品責任申索或其他法律糾紛，這可能導致巨額成本支出並分散管理資源。

風險因素

此外，地緣政治局勢的發展、國際貿易緊張局勢或外交關係的變化，可能對我們在若干海外市場開展業務的能力產生不利影響，或增加與海外擴張計劃相關的不確定性。我們無法保證能夠以商業上可接受的條件成功拓展或維持海外市場業務，或根本無法拓展或維持。

若我們無法有效管理與海外擴張相關的風險，或在我們經營或計劃拓展業務的國家發生不利的政治、經濟或監管變化，可能會對我們的業務運營、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

我們在管理及標準化我們的海外生產及組裝基地的產品質量方面可能會面臨困難。

由於我們在多個司法管轄區經營業務，我們在維持一致的產品質量及在不同的海外製造及組裝地點實施統一的質量控制標準方面可能面臨挑戰。

與中國相比，海外製造及組裝活動可能受到不同的監管要求、技術標準、勞工技能水平、供應商能力、生產慣例及質量期望。本地採購、勞動力經驗、生產流程、設備條件及管理執行力的差異可能會對不同地點的產品質量與一致性產生不利影響。

儘管我們致力於在海外業務中實施標準化生產流程及質量控制措施，但該等措施未必總是完全有效。我們監控及管理產品質量的能力可能受到地理距離、對當地管理團隊或第三方合作夥伴的依賴以及運營複雜性的限制。

倘我們未能按各司法管轄區本地的法律法規規定，以統一的質量標準有效管理及標準化產品質量，我們可能會遭遇質量不一致、缺陷率增加、產品召回、保修申索或客戶投訴，這可能會損害我們的品牌聲譽，並對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生重大不利影響。

我們依賴銷售及經銷網絡，若無法有效管理經銷商，可能影響我們的市場表現。

我們依靠銷售及經銷網絡銷售產品，其中大部分銷售額通過經銷商實現。於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們通過經銷商實現的銷售

風險因素

收入分別為人民幣11,394.8百萬元、人民幣13,146.1百萬元、人民幣10,371.8百萬元及人民幣14,447.7百萬元，分別佔我們總收入的95.9%、96.7%、96.9%及97.4%。我們的市場表現很大程度上取決於經銷網絡的有效性、穩定性和合規性。

倘我們的經銷商未能為我們產品的推廣和銷售投入足夠資源，優先考慮競爭品牌，偏離我們的定價或品牌策略，或未能妥善管理庫存水平，我們的銷售額、市場覆蓋率、品牌形象及客戶滿意度可能受到不利影響。此外，我們可能面臨有效監控和管理龐大且地理分佈分散的經銷網絡方面的挑戰。儘管存在合同安排、內部政策及管理措施，仍無法確保經銷商和次級經銷商始終遵守適用法律法規，或遵循我們關於銷售實踐、產品展示或售後服務的相關標準。經銷商的任何不當行為、違規操作或運營失誤，都可能導致聲譽受損、監管審查或銷售活動中斷。

我們未必能夠與擁有更大規模及更多財務資源以支持其銷售及營銷活動的若干現有或潛在競爭對手進行有效競爭，尤其是當該等競爭對手能夠向其經銷商提供更優惠的商業條款或安排時。我們無法向閣下保證我們不會因競爭對手而失去任何經銷商，這可能導致我們失去與該等經銷商的部分或全部優惠安排，並在若干情況下終止我們與其他經銷商的關係。

此外，經銷商可能積壓過多庫存，或未能根據實際市場需求調整其訂貨決策。在此情況下，他們可能會減少未來訂單直至庫存水平調整完畢，這可能導致我們銷售額的波動或下降。我們還可能在以商業上可接受的條款建立或維持與經銷商的關係或取代停止或減少與我們合作的經銷商方面遇到困難。

若我們無法有效管理經銷商，或者我們的銷售及經銷網絡變得不穩定或效率降低，則可能對我們的市場表現、業務運營、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

我們可能無法有效管理經銷商之間的任何重疊或潛在競爭。

於往績記錄期間，我們主要透過我們的經銷商銷售產品。我們的成功高度取決於能否持續維護並拓展這些銷售網絡。倘我們的經銷商從事自相蠶食行為（例如違反其合約義務的跨區域銷售），我們可能面臨風險。此類行為可能導致內部競爭，進而可能造成我們銷售網絡內的自相蠶食效應。

風險因素

我們無法向閣下保證，我們為管理經銷商間的重疊或潛在競爭所採取的措施將完全有效。因此，我們的銷售網絡擴展，未必能帶動銷售收益按比例增長。此外，經銷商之間的惡性競爭與自相蠶食效應，可能動搖銷售及分銷網絡的穩定性，進而對我們的盈利能力、業務營運、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們對經銷商及其次級經銷商的運營的控制權可能有限。我們的業務可能會受到與經銷商及次級經銷商的行為或疏忽有關之風險的不利影響，包括彼等可能違反經銷協議或其他適用安排。

我們依賴第三方經銷商，該等經銷商可能直接進行及／或委聘次級經銷商營銷、建立品牌及銷售我們的產品。我們的經銷商的表現、其銷售我們產品的能力以及其經銷網絡的有效性，對我們的業務增長至關重要，並可能對我們的收入及盈利能力產生直接影響。概不保證我們將能夠及時或有效地識別經銷商或次級經銷商任何違反其經銷協議條款或其他相關安排的情況。

我們的經銷商或次級經銷商的任何不合規行為，均可能損害我們的品牌聲譽並擾亂我們的銷售渠道。此外，我們可能面臨經銷商或次級經銷商欺詐或其他不當行為的風險。該等欺詐或不當行為可能包括(其中包括)向客戶作出未經授權的虛假陳述、挪用或侵犯第三方知識產權或其他專有權利，以及參與賄賂或其他非法付款。在任何該等情況下，我們可能因我們的經銷商或次級經銷商的欺詐或不當行為而須對客戶或其他第三方承擔責任。不論該等申索是否成立，均可能使我們面臨昂貴的訴訟，對我們的品牌價值、財務資源及管理層精力造成重大壓力，並導致客戶投訴、監管及法律責任，以及對我們的聲譽造成重大損害。

我們的若干經銷商或次級經銷商可能因其自身的不當行為(如未經授權更改我們的產品)而受到處罰，這可能會對我們的聲譽、業務、財務狀況、經營業績及前景產生負面影響。

在中國，國家市場監督管理總局地方分局等主管行政機關負責對市場上的產品進行定期檢查。我們的經銷商或次級經銷商在其業務過程中可能因其自身的不當行為(如銷售不符合法律或監管強制性規定的產品)而受到行政處罰。經查該等不當行為(其中包括擅自改裝行為)可能違反適用法律法規，導致面臨行政處罰或罰款。在某些情況

風險因素

下，此類不當行為可能會引起安全問題。概不保證我們可及時發現經銷商或次級經銷商的任何不當行為。詳情請參閱「業務－銷售網絡－經銷商協議」及「業務－銷售網絡－經銷商管理」。

此外，我們無法保證該等安全問題不會導致任何進一步的事故，消費者可能會就產品不合格向我們的經銷商及／或次級經銷商及我們提出索賠或提起行政及／或法律訴訟，甚至是經銷商或次級經銷商非法更改的產品的產品責任。概不保證我們不會承擔或免於承擔與該等索償或行政及／或法律訴訟相關的風險。任何索償或訴訟及其結果，均可能損害我們的聲譽及品牌知名度，降低消費者對我們產品的信心及需求，並可能對我們的聲譽、財務狀況、經營業績及前景產生重大不利影響。

我們可能因涉及本公司產品、員工、經銷商、業務合作夥伴或任何其他第三方的負面宣傳而受到不利影響。

電動輕型交通工具行業對產品質量、安全、定價、服務標準及監管合規等相關問題尤為敏感。任何與我們行業相關的負面宣傳或負面媒體報導，不論其準確性如何，亦不論是否特別針對我們，都可能對我們的業務和經營業績產生重大不利影響。關於我們產品安全性、定價或品質的負面宣傳，以及任何針對我們的監管或法律行動的負面媒體報導，即使其內容缺乏依據或對我們的營運影響甚微，仍可能損害我們的聲譽與品牌形象，削弱終端用戶對產品的信心，並降低對我們產品的長期需求。我們無法向閣下保證未來不會出現此類負面宣傳。當面臨此類負面宣傳時，我們無法向閣下保證能及時採取有效澄清或補救措施。任何澄清或補救措施均可能分散管理層對日常營運的關注及其他資源配置，進而對我們的業務、財務狀況、經營業績、聲譽及前景造成不利影響。

我們、我們的經銷商或次級經銷商因使用無法驗證的廣告表述而受到行政處罰，未來任何類似事件都可能使我們面臨監管和聲譽風險。

我們、我們的經銷商或次級經銷商在一般業務過程中採用各種形式的廣告及促銷活動營銷我們的產品，該等活動在一定程度上可能會受到監管合規及聲譽風險的影響。例如，2024年，我們因發佈與某些「台鈴」品牌電動自行車及電動摩托車相關的廣告內容而受到相關監管機構的行政處罰，該等內容被認定為包含某些無法核實或不實

風險因素

陳述。根據《中華人民共和國廣告法》，廣告活動須遵守嚴格的監管要求，廣告主對廣告內容的真實性、準確性和完整性承擔主要責任。若未能遵守上述要求，可能導致行政處罰，包括罰款、整改令、暫停廣告活動，情節嚴重時將面臨更嚴厲的監管制裁。

於往績記錄期間，上述行政處罰已全部處理完成。然而，我們無法向閣下保證未來不會發生類似事件。我們的廣告和促銷活動涉及產品性能描述、營銷口號、代言聲明及其他內容，在特定情況下可能受到監管機構的不同解讀。若我們、我們的經銷商、次級經銷商或其他受委託的第三方未能完全遵守適用的廣告法律法規，我們可能面臨進一步的行政處罰、罰款或整改措施。

若未來違反廣告相關法律法規，無論是由我們自身還是由代表我們行事的第三方所為，都可能導致額外的監管審查、財務處罰、暫停或修改營銷活動的命令以及負面輿論。此類事件可能損害我們的品牌形象和聲譽，削弱消費者對我們產品的信心，分散管理層精力和資源，進而對我們的業務、財務狀況、經營業績和前景產生重大不利影響。

我們可能無法偵測或防止員工、客戶、經銷商、供應商或其他第三方所犯下的詐欺、賄賂、貪污或其他不當行為，此類行為可能使我們承擔法律責任，並損害我們的聲譽與業務。

在營運過程中，我們可能面臨員工、客戶、經銷商、供應商或其他第三方所涉及的詐欺、賄賂、貪污或其他不當行為。此類不當行為可能導致財務損失、監管處罰、民事或刑事責任，並損害我們的聲譽與業務。

儘管我們已實施內部控制程序及合規政策（包括反腐敗與反賄賂政策），旨在監控營運並促進遵守適用法律法規，但我們無法保證這些措施能有效及時地預防、偵測或處理所有不當行為。倘若發生任何欺詐、賄賂、貪污或其他不當行為，我們可能面臨申索、罰款、處罰、業務停擺或其他監管行動，並可能遭受負面輿論及聲譽損害。上述任何情況都可能對我們的業務、聲譽、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

風險因素

我們依賴供應商提供原材料。任何供應中斷、質量下降或成本上升，都可能對我們的業務、生產和盈利能力造成重大不利影響。

我們依賴供應商提供製造產品時使用的原材料，包括（其中包括）電池及充電器、電子控制系統及塑件。於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，於往績記錄期各年度計入銷售成本的原材料金額分別為人民幣10,067.0百萬元、人民幣11,291.8百萬元、人民幣8,954.6百萬元及人民幣12,046.6百萬元，分別佔我們2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月銷售成本的95.6%、95.4%、95.5%及95.0%。符合我們質量和技術規格的原材料持續、及時和穩定供應，對我們的生產運營和產品交付至關重要。

供應商可能面臨生產中斷、產能限制、財務困難、勞動力短缺、質量問題、監管行動或其他運營挑戰。此外，地緣政治局勢變化、貿易限制、進出口法規調整、原材料價格波動、能源成本變動、運輸中斷或全球供應鏈限制，均可能對原材料的供應保障、成本控制或交付進度產生不利影響。鑒於該等供應鏈中斷，我們可能無法在合理期限內以可比的商業條款找到替代供應商，甚至可能完全無法找到替代供應商。此類原材料成本的任何實質性增加都可能導致我們的生產成本上升，且由於市場競爭、定價壓力或合同安排，我們可能無法及時甚或完全無法將此類增加的成本轉嫁給客戶，這可能對我們的毛利率和盈利能力產生不利影響。

此外，原材料若出現質量或性能下降，可能會導致產品質量降低、生產延誤、返工、產品召回或聲譽受損。即使此類問題可歸咎於供應商，我們仍可能需要承擔相關成本、責任或客戶申索，且與客戶及經銷商的業務關係可能會受到不利影響。原材料的供應中斷、質量或定價，可能損害我們的生產和交付能力，並對我們的整體業務和經營業績造成重大不利影響。

倘我們的服務提供商（包括物流服務提供商）未能提供可靠及時的服務，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

我們依賴服務提供商（包括物流服務提供商）支持我們運營的若干方面，特別是儲存、運輸及向客戶交付我們的產品。該等服務提供商提供的服務的任何中斷或故障可能會妨礙我們產品的及時或適當交付，這可能會對我們的業務運營及客戶關係產生不利影響。

風險因素

此類中斷或故障可能由我們或該等服務提供商無法控制的事件引起，包括惡劣天氣、自然災害、事故、運輸中斷、勞工騷亂或勞動力短缺、運營故障或產能限制。此外，該等第三方提供的服務可能會因商業糾紛、行業整合、財務困難、破產、監管變化或政府關門而中斷或受到不利影響。

倘我們的服務提供商遭遇服務中斷或故障，我們可能無法及時、具成本效益或可靠地物色替代服務供應商或物流路線，或根本無法物色。獲得替代安排的任何延遲或由此產生的任何額外成本可能會對我們的業務運營、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

由於生產延誤、設備故障或影響生產基地的自然災害，我們可能會遭遇運營中斷或成本增加。

我們的生產設施對生產活動至關重要，而我們的運營則依賴於生產設備、公用設施以及基礎設施的持續且有效運轉。設備故障、機械或技術失靈、計劃外維護、停電、缺水或其他公用設施中斷可能降低生產效率、暫停製造活動或延遲客戶訂單的履行，並可能導致我們需要承擔額外成本來維修或更換設備，或實施補救措施。

此外，我們的生產運營可能面臨自然災害或其他不可預見或不可抗力事件（例如火災、洪水、地震、極端天氣或流行病）帶來的風險，這可能會損壞我們的生產設施、庫存或設備，擾亂物流安排，或導致臨時性或長期性的生產中斷。此類事件可能擾亂我們的生產能力及運營效率，並對我們的業務和經營業績產生重大不利影響。

我們採用新型材料和綠色製造工藝時，可能會遇到技術或成本方面的挑戰。

作為產品開發和可持續發展計劃的一部分，我們已採用並將繼續採用新型材料和綠色製造工藝，包括使用環保材料和工藝。此類新型材料和製造工藝的應用存在技術和商業上的不確定性。

新型材料和綠色製造工藝可能在技術性能、耐久性、一致性、可擴展性以及與現有生產流程的兼容性方面帶來挑戰。無法保證此類材料或工藝在批量生產條件下能達

風險因素

到預期性能，亦無法保證潛在的技術問題能夠及時發現並解決。若未能實現穩定性能或滿意的生產產量，可能會導致缺陷率上升、質量問題、返工或生產延誤。

此外，採用新材料和製造工藝可能導致生產成本上升，原因包括原材料成本增加、初期產量降低、額外的測試和認證要求，或需要升級生產設備和工藝。我們可能需要研發、工具設備、員工培訓或流程優化方面進行額外投資。我們無法保證能夠通過調整定價或提高運營效率有效控制或抵消此類成本增加。

此外，新型或替代材料的供應鏈可能不如傳統材料的供應鏈成熟或穩定。此類材料的供應中斷、質量或可用性均可能對我們的生產計劃和交付進度產生不利影響。

若我們在採用新材料或綠色製造工藝時遭遇技術難題、成本超支或供應限制，則可能對我們的業務運營、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

我們面臨與所銷售產品的倉儲有關的風險。

於往績記錄期間，我們的倉儲需求通過自營倉庫及第三方倉庫共同得到滿足。於交付予我們的經銷商之前，我們將產品暫時存放在我們擁有或租賃或由我們的物流服務提供商運營的倉庫中。我們投購與財產相關的保險，旨在承保事故造成的財務損失。

然而，不能保證此類事件將不會發生。任何導致我們的產品或倉儲設施受損的事故（包括火災）可能會對我們向經銷商供應產品的能力產生不利影響。該等事件亦可能會使我們產生重大及意外資本開支，並可能導致產品交付延遲。

我們的倉儲業務中斷或交付延遲導致的任何銷售損失或運營成本增加可能無法根據我們現有的保險範圍全數收回。此外，我們的運營長期中斷可能會對我們與終端客戶的關係產生不利影響，並導致客戶流失。倘任何前述風險發生，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。

風險因素

我們的成功取決於能否吸引並留住合格的管理人員、工程師和技術工人。

我們的成功與未來增長在很大程度上取決於能否吸引、留住並激勵具備我們業務所需技術專長、行業經驗和運營能力的合格管理人員、工程師及其他技術工人。我們的管理團隊和關鍵技術人員在制定和執行業務戰略、監督運營、推動技術發展以及維護產品質量方面發揮著關鍵作用。

對經驗豐富的管理人才、工程人才和熟練勞動力的競爭異常激烈，尤其是在技術發展迅速且對專業技能需求日益增長的行業中。我們可能面臨以商業合理條款吸引或留住此類人才的困難，包括勞動力成本上升、勞動力市場狀況變化以及來自其他行業參與者的競爭所帶來的挑戰。

若我們無法留住現有的管理層成員、工程師或技術工人，或無法及時招募合適的替代人員或新增人員，我們的運營可能會受到干擾。關鍵人員的流失還可能導致機構知識、技術訣竅和業務關係的喪失，這可能對我們的研發工作、生產效率、運營穩定性和戰略執行產生不利影響。

此外，隨著我們持續拓展業務和運營規模，對合資格人才的需求預計將不斷增加。我們無法保證能夠有效管理員工規模擴張、維持良好的勞資關係或控制人事相關成本的增長。若未能做到這一點，可能會對我們的業務、財務狀況、經營業績和前景產生重大不利影響。

我們的環境、社會和治理舉措（包括零碳工廠計劃和回收承諾），可能增加成本並涉及監管不確定性。

作為企業發展戰略的一部分，我們已實施並將繼續實施多項環境、社會及治理舉措，包括（其中包括）提升能源效率、減少碳排放、推行零碳工廠計劃、促進材料回收與可持續利用、保障工作場所安全以及完善公司治理等舉措。

實施這些ESG舉措可能需要大量前期和持續的資本支出及運營成本，包括對新設備、新技術、生產工藝升級、合規系統、員工培訓以及外部諮詢服務的投資。此類成本可能增加我們的運營支出和資本需求，且無法保證這些投資能在預期時間內產生相應的經濟效益、運營效率或聲譽優勢，或根本不會產生。

風險因素

此外，中國及其他司法管轄區在環境保護、碳排放、回收義務及ESG相關披露方面的監管框架、技術標準和實施指南正在不斷演變，仍需由相關主管機構進行調整和解釋。無法保證未來的法律、法規或監管解釋不會對我們施加更嚴格的合規要求、額外的報告義務或增加成本。在若干情況下，監管機構對法規的不同解釋或執行實踐亦可能導致合規不確定性或增加行政負擔。

此外，我們部分ESG舉措涉及第三方服務提供商、供應商或業務合作夥伴，包括從事回收利用、廢物處理或能源管理的企業。倘相關第三方未能遵守適用法律法規或履行合同義務，可能導致我們面臨聲譽損害、監管審查或潛在法律責任的風險。

若我們無法有效管控與ESG舉措相關的成本、執行或合規風險，或監管要求較預期更為嚴格、執法力度超出預期，則可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

我們的業務和財務業績可能因季節性因素而波動。

本公司產品的需求呈現特定季節性規律，這可能導致我們在財政年度內不同時期的收入和經營業績出現波動。歷史上，銷售量在特定時期可能因以下因素而增長：消費者季節性購買行為、重大公共假期後存貨水平，以及與學期開始相關的運輸需求高峰。此外，特定時期的銷售業績還可能受到新產品上市時機、營銷及促銷活動，以及客戶庫存水平變化的影響。由於這些季節性和時間相關因素的影響，不同季度或中期期間的收入和經營業績比較，可能無法反映我們全年的整體表現或未來的經營趨勢。

在銷售旺季期間，若對本公司產品的需求出現任何實質性下降，或未能有效管理生產計劃、庫存水平或經銷以應對季節性需求波動，都可能對本公司的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

我們的產品或技術可能受到若干司法管轄區的其他監管審查或須遵守其規定。

我們的產品已使用或未來可能使用若干智能系統、軟件或連接功能。隨著我們向海外市場拓展業務，在若干司法管轄區使用此類技術可能使我們的產品需要接受其他監管審查、審批程序或遵守合規要求。

風險因素

在若干國家或地區，因涉及監管、合規或其他政策方面的考量，採用先進技術或連接功能的產品可能面臨更嚴格的監管審查、認證要求、安全評估或市場准入限制。監管機構可能施加額外的審批、測試或披露要求，或可能限制銷售或使用若干產品。

與先進技術、數據使用及跨境產品投放有關的監管環境正在不斷演變，且仍可能發生變化並受到監管機構的不同解讀。無法保證現有或未來的法規不會施加額外的合規負擔，要求修改我們的產品或技術，或以其他方式對我們在海外市場銷售若干產品的能力產生不利影響。

此外，應對此類監管審查或合規要求可能需要承擔額外成本，需要管理層的關注或進行運營調整，而在獲取批准或認證方面出現的任何延誤，或對我們產品施加的任何限制，均可能對我們的市場准入、競爭力或受影響市場的商機產生不利影響。

適用於我們產品或技術的更加嚴格的任何監管審查或限制均可能對我們的海外銷售、業務運營、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

我們的電動輕型交通工具須遵守強制性安全技術規範，倘未能遵守該等規定，可能會對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。

我們銷售的電動輕型交通工具須符合所銷售市場的適用標準。在中國，我們的電動輕型交通工具須符合或超過所有強制性安全技術規範，包括(其中包括)適用於電動自行車的新國家標準及《電動摩托車和電動輕便摩托車安全要求》(GB24155-2020)。遵守該等要求通常涉及嚴格測試、使用經批准的材料及組件以及完成相關認證程序。

特別是，電動兩輪車須於出廠、銷售、出口或用於任何商業活動前取得及持有3C，且該認證須接受中國當局的定期續期及監管檢查。倘我們未能於所需認證屆滿後續期，倘獲認證產品被發現存在質量或安全缺陷，或倘於後續檢查中發現不合規，我們的相關認證可能會被暫停或撤銷。於任何暫停期間或撤銷後，受影響的產品可能被禁止交付、銷售、出口或商業用途，這可能會對我們的業務及經營業績產生重大不利影響。

風險因素

我們可能無法遵守監管要求，或無法維持業務運營所需的有效牌照和認證。

我們的生產活動、產品質量控制、銷售、倉儲、經銷及廣告宣傳均受中國相關法律法規的嚴格約束，包括生產許可證要求、產品標準規範、安全認證規定、消防安全審批及許可及環境合規等相關要求。我們必須為業務運營獲取並維持各類批准、牌照、註冊及認證，其中部分要求可能隨時間變化。儘管在現有監管框架下適用於我們主要產品及生產活動的合規要求一般可控，但無法保證未來不會對我們的產品或業務活動施加更嚴格或不同的監管要求。適用監管要求的任何變化均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生不利影響。我們無法向閣下保證所有設施、產品型號或運營流程始終符合適用的法律法規標準，亦無法保證在法規不斷演變的情況下，我們能夠及時續簽或獲取所有相關牌照。

若未能取得、維持或遵守所需的牌照或認證，可能導致行政處罰，包括罰款、停產令、撤銷現有許可、強制產品召回或限制特定型號產品的銷售。此外，任何實際或涉嫌的違規行為都可能導致監管機構加強審查、新產品上市延遲、合規成本上升或負面輿論，這些都可能對消費者對我們品牌的信心產生負面影響。上述任何事件都可能對我們的業務、財務狀況、經營業績和前景產生重大不利影響。

我們或會面臨與部分僱員的社會保險和住房公積金供款相關的潛在責任。

在我們日常業務過程中，由於歷史慣例及各地執行標準差異等因素，我們可能不時未能按照相關中國法律法規的規定為部分僱員足額繳納社會保險和住房公積金。整個往績記錄期間的社會保險及住房公積金累計差額為人民幣298.5百萬元。

我們無法保證相關中國政府部門不會要求我們補繳相關款項、支付滯納金或以其他方式調整我們的供款安排。此外，相關主管部門可能不時進行檢查或審查，我們無法保證我們的內部政策及程序足以確保在我們運營所在的所有司法管轄區全面並持續遵守適用要求。

倘若相關中國主管部門認定需要補繳社會保險或住房公積金供款，我們可能被要求進行補繳，並在某些情況下支付滯納金或行政罰款。任何此類支付均可能增加我們的運營費用，並可能對我們的財務狀況造成不利影響。此外，任何監管措施、整改要

風險因素

求或相關負面報道均可能對我們的聲譽、僱員關係以及我們吸引和留任合格人員的能力產生不利影響，進而可能對我們的業務、經營業績和前景產生重大不利影響。

我們可能面臨與若干缺乏完整產權證書或審批手續的物業有關的監管措施或不利後果。

截至最後實際可行日期，我們在中國共租賃26處生產及業務營運所用之主要租賃物業，其中四處租賃物業未獲得提供充分有效的房屋產權證書或相關物業擁有人的適當授權。任何與該等物業相關的糾紛或索賠可能導致我們不得不搬遷部分僱員及／或安排替代性辦公或運營場所。倘若我們對該等物業的使用權受到質疑，我們可能需要在短時間內尋找替代物業並產生搬遷成本，且無法保證我們能夠在合理的商業條款下或在合理期限內找到合適的替代物業，或根本無法找到。任何此類搬遷均可能導致我們的運營中斷，並可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生不利影響。詳情請參閱「業務－物業－租賃物業」。

此外，截至最後實際可行日期，上述租賃物業的租賃協議尚未按照中國法律規定向相關政府部門辦理備案登記。據我們的中國法律顧問告知，未辦理租賃協議備案登記不影響其合法性、有效性或可執行性。然而，倘若我們在相關主管部門要求時未能完成該等租賃協議的備案登記，我們可能就每份未登記租賃協議面臨人民幣1,000元至人民幣10,000元不等的行政罰款，這可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生不利影響。

截至最後實際可行日期，我們於中國擁有29幅土地的土地使用權，總建築面積為1,192,994.3平方米及24處物業的房屋所有權，總建築面積為762,943.4平方米。我們於中國自有的部分自有土地上建設的部分房產尚未取得房屋產權證書。據我們的中國法律顧問告知，未取得房屋產權證書的自有土地上建設的建築物可能根據適用的中國法律法規被視為違章建築或不合規建築，相關主管部門可能責令停止使用、限期整改，並可能處以罰款或沒收違法所得等行政處罰。在某些情況下，該等物業可能被要求拆除。據我們的中國法律顧問告知，該等物業為輔助樓宇，不涉及我們的核心生產工序或主要生產運營場所。詳情請參閱「業務－物業－自有物業」。

風險因素

儘管我們已採取並正在採取措施解決上述問題，且根據我們的中國法律顧問的意見，截至最後實際可行日期，我們未涉及任何與上述自有及租賃物業相關的訴訟、糾紛或行政處罰，且該等瑕疵未影響我們對該等物業的實際使用，但我們無法向閣下保證相關主管部門最終將認定所有該等物業完全符合適用法律法規，或無需採取進一步補救措施。倘若主管部門認定任何該等物業構成違章建築或未能滿足適用的監管要求，我們可能被要求採取整改措施、承擔額外的合規成本、暫停或限制使用某些設施、搬遷生產活動，或在極端情況下停止使用相關物業。

上述任何監管措施或運營中斷均可能對我們的生產效率、運營連續性和成本結構產生不利影響，分散管理層的注意力和資源，並可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生重大不利影響。

我們須遵守環境與工作場所安全法規，任何違規行為或法規變動皆可能對我們的業務造成不利影響。

我們的運營須遵守各項環境保護與工作場所安全法規。遵守這些法律法規可能要求我們承擔與環境保護措施、工作場所安全管理及相關合規程序相關的額外成本。此類成本可能不時增加，並可能影響我們的運營效率。此外，任何違反或被指稱違反適用環境或安全規範之行為，可能使我們面臨監管機關的調查或執法行動，並可能對我們的品牌形象與聲譽造成負面影響，同時影響生產設施建設或擴建的時程與進度。

環境與工作場所安全法規可能不時修訂，未來亦可能制定新法規。無法保證未來監管環境的變化不會要求我們調整業務運作、採取額外的合規措施或產生額外成本。任何此類變動均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績、現金流量及前景產生不利影響。

根據相關主管機關核發之證明文件，並經本公司中國法律顧問審閱後確認，於往績記錄期間，本公司未因違反中國環保法律而遭受任何處罰。然而，無法保證我們的生產及業務活動不會不時受到相關環境主管機關的問詢、檢查或審查。倘若任何此類問詢或檢查導致不利結果，我們可能須實施補救措施、承擔額外合規成本，或在特定情況下調整或暫停部分業務運作，此舉可能對我們的業務及經營業績造成不利影響。

風險因素

此外，在我們擁有或營運的物業，或我們運送物料的物業所發生的污染事件或環境問題，可能使我們須承擔適用環境法律法規下的責任。無法保證此類事件或問題未來不會發生，亦無法保證由此產生的任何責任或成本不會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們的運營亦須遵守與工作場所安全相關的法律法規，該等法律法規對我們的生產安全與員工保護提出了多項要求。根據相關主管機關核發之證明文件，並經本公司中國法律顧問審閱後確認，於往績記錄期間，本公司未因違反中國安全生產法律而遭受任何處罰。然而，無法保證相關主管機關未來不會對我們的工作場所安全措施進行檢查、問詢或審查。任何此類檢查或問詢可能導致我們需承擔額外的合規成本或實施糾正措施，在若干情況下可能造成生產延誤或營運調整。

我們的生產活動涉及機械及設備的使用，這可能引發事故、人身傷害或財產損失等工作場所安全性風險。任何重大工作場所事故均可能中斷我們的生產運營，使我們面臨索賠、訴訟、罰款或其他監管行動，並導致我們的聲譽受損。儘管我們一直為我們的僱員繳納若干保險，該等保險可能不足以覆蓋工作場所事故引起的全部損失、責任或索賠。

此外，全球對環境保護、可持續發展及社會責任的關注度正持續提升。未來可能實施更嚴格的環境、社會責任及工作場所安全法規，這可能增加我們的合規成本與行政負擔。隨著我們拓展至新市場，可能須遵守更多與環境保護、工作場所安全及勞動實務相關的法規要求。我們無法保證能夠有效管理此類要求，亦無法保證相關成本不會對我們的業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。

我們的國際營運可能受到我們營運所在多個司法管轄區主管當局的轉讓定價調整。

根據我們營運所在相關司法管轄區的適用法律及法規，集團內附屬公司之間的安排及交易可能受到相關稅務機關的審計或質詢。於往績記錄期間，我們已設立附屬公司以在多個司法管轄區開展我們的營運，主要包括中國內地、越南及印度尼西亞。倘相關稅務機關裁定我們的若干集團內交易並非按公平交易基準進行，並因此以轉讓定價調整的形式調整該等實體的任何收入，我們可能面臨重大不利稅務後果。轉讓定價

風險因素

調整除可能(其中包括)增加我們的稅項負債。倘我們未能於相關稅務機關規定的有限時間範圍內改正該事件，我們可能須就任何未繳稅項被徵收逾期繳款利息或附加費及其他罰款。

於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，就我們的董事所深知，我們並不知悉我們營運所在司法管轄區的任何相關稅務機關就我們的集團內交易進行任何查詢、審計、調查或質詢。此外，轉讓定價安排可能因稅項調整而在若干司法管轄區產生可收回稅項。概無法保證我們能成功向相關稅務機關收回該等可收回稅項。因此，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

我們可能面臨與第三方支付安排相關的風險。

於往績記錄期間，部分客戶可能透過第三方持有的賬戶與我們結算款項，而非透過相關買賣協議所訂立的合約對手方賬戶進行結算。更多詳情請參閱「業務－第三方支付」。

第三方支付安排涉及固有的風險與不確定性。尤其是，由合約對手方以外的第三方支付款項，可能增加以下方面的難度：識別實際付款人、核實資金來源與用途、確保現金流與基礎交易的正確對應、維持準確的會計記錄，以及實施有效的內部控制。此類安排亦可能引發與付款義務相關的爭議。儘管我們已實施內部控制措施及程序，以監控及管理根據此類安排收取的款項，但我們無法向閣下保證此類措施足以應對所有情況下與第三方支付安排相關的風險，亦無法保證其能持續有效運作。

此外，第三方支付安排可能增加我們面臨監管、合規及聲譽風險的暴露程度，因為涉及反洗錢、稅務、會計及金融監管的法律法規，均須由相關主管機關進行解釋與執行，且存在固有不確定性。儘管我們已採取內部控制措施監控及管理第三方支付安排下的收款事宜，但我們無法向閣下保證此類安排未來不會面臨更嚴格的監管審查，亦無法保證我們不會被要求作出額外披露、實施進一步補救措施或承擔額外合規成本。

任何實際或認為的違規行為、內部控制缺陷、與客戶或第三方支付方的爭議，或涉及第三方支付安排的負面輿論(無論是否屬實)皆可能對我們與客戶的業務關係、企業聲譽及營運效率造成不利影響。倘若我們未能妥善管理第三方支付安排相關的風

風險因素

險，或未能進一步降低對此類安排的依賴，我們的業務、財務狀況、經營業績及未來前景可能會受到重大不利影響。

美國及其他國家實施的高額進口關稅或市場准入限制可能對我們的出口銷售造成重大不利影響。

美國及其他國家實施的進口關稅、貿易限制或市場准入限制可能對我們的出口銷售造成重大不利影響。

我們的部分產品銷往海外市場，出口銷售需遵守進口國徵收的關稅、海關稅、貿易政策及市場准入要求。近年來，國際貿易環境不確定性日益增加，無法保證美國或其他國家不會對中國出口產品徵收更高進口關稅、實施配額限制、增加進口許可要求或其他限制性貿易措施。

提高進口關稅或貿易限制可能導致我們在海外市場的產品價格上漲，削弱其價格競爭力，或導致海外客戶需求下降。在若干情況下，此類措施可能還要求我們修改產品規格、供應安排或定價策略，或可能導致交付和清關延誤或中斷。

此外，貿易政策、地緣政治局勢或雙邊貿易關係的變動可能在有限通知的情況下實施，並可能突然升級。我們可能無法通過調整銷售策略、分散出口目的地或重組供應鏈來及時或經濟高效地緩解此類措施的不利影響，甚至可能完全無法緩解。

若我們在美國或其他海外市場的出口銷售面臨實質性更高的關稅或更嚴格的市場准入措施，則我們的出口銷售收入、業務運營、財務狀況、經營業績及前景可能受到重大不利影響。

我們的業績在一定程度上取決於與僱員維持良好的勞資關係。任何勞資關係惡化、勞動力短缺或工資大幅上漲都可能對我們的業務運營產生不利影響。

我們的成功依賴於我們僱用、培訓、留住及激勵員工的能力。我們相信良好的勞資關係是影響我們業績的關鍵因素。勞動關係的任何惡化都可能導致勞資糾紛，從而可能對生產經營造成干擾。隨著經濟增長及社會發展，勞工成本大幅上升，預期平均

風險因素

工資將持續上升。此外，為吸引及挽留達致我們業務目標所需的經驗豐富的僱員，我們可能需要增加整體薪酬開支。勞動力成本的任何大幅增加都可能對我們的業務表現產生不利影響。

我們在日常業務過程中可能涉及申索、爭議及法律程序。

在日常業務過程中，我們可能面臨各類申索、爭議及法律程序，包括但不限於涉及違約、勞資糾紛、知識產權或環境問題的相關案件。作為電動輕型交通工具製造商，若產品未能符合安全標準或引發安全事故，我們亦可能面臨產品責任申索。有關往績記錄期間法律訴訟程序的更多詳情，請參閱「業務－法律程序及合規－法律程序」。倘若我們未能就此類申索成功辯護，可能須支付巨額賠償。任何法律程序都可能導致重大成本支出、分散我們的資源，並損害我們的聲譽。此外，部分申索可能源於供應商提供的瑕疵供應品，而該等供應商可能無法及時甚或完全無法履行賠償責任。

我們可能無法充分保護自身的知識產權和專有訣竅，任何第三方侵權行為都可能損害我們的品牌和競爭力。

於我們日常業務過程中，我們可能不時面臨知識產權侵權的索償或指控，這可能導致支付重大損害賠償、罰款或罰金，並可能需要從我們的產品中移除若干設計或技術。隨著我們行業的競爭加劇以及訴訟日益被用作爭議解決方式，我們可能面臨更高遭受知識產權侵權索償的風險。

我們無法保證我們的營運或業務的任何方面現時或未來不會侵犯或以其他方式違反第三方擁有的專利、版權或其他知識產權。亦可能存在我們不知悉而我們的業務營運可能無意中侵犯的知識產權。我們也無法保證我們已經實施或可能實施的任何政策、程序或合約保護將有效防止此類申索。我們可能會不時捲入法律訴訟或受到與第三方知識產權有關的申索。此外，競爭對手及其他第三方可能聲稱我們的董事、高級職員或僱員於受僱於我們期間已侵犯、盜用或以其他方式違反其設計、機密資料、商業秘密或其他專有技術。

任何針對我們或我們的董事、高級職員或僱員提出的實際或受威脅的侵權、盜用或其他違規索償可能會損害我們的聲譽。我們可能須支付巨額損害賠償、受到強制令或法庭命令規限，或須移除相關內容或修改或重新設計我們的技術，任何該等情況均

風險因素

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，我們無法保證我們不會受到現有營運司法管轄區以外的其他司法管轄區的知識產權法律及法規規限。倘對我們在另一司法管轄區提出的侵權索償獲得成功，我們可能須支付重大罰款、損害賠償或罰金，訂立未必能按商業合理條款的許可安排，或根本無法獲得，或受到強制濟助或法庭命令規限。

即使該等指控或索償最終被裁定為理據不足，抗辯亦可能代價高昂及耗時，並可能嚴重分散我們的管理層及其他人員的注意力及資源。

第三方可能聲稱我們侵犯了其知識產權，這可能導致糾紛、訴訟或財務損失。

我們依靠商標、專利、設計權和專有訣竅來支持產品開發、品牌定位和技術能力建設。然而，我們無法保證我們所有現有或新提交的商標、專利或設計申請均能獲得批准或有效維持。任何洩露、挪用或未經授權使用我們的專有信息的行為都可能削弱我們的競爭優勢。

此外，假冒偽劣產品在電動輕型交通工具行業依然普遍存在。未經授權的第三方可能複製我們的產品設計、仿冒我們的商標，或採用相似的品牌標識或外觀以誤導消費者。針對此類侵權行為採取行動可能需要大量管理時間和法律費用，且結果往往難以預料。若未能有效預防或處理此類侵權行為，可能導致品牌價值遭攤薄、消費者產生混淆、正品銷售量下降或市場份額被蠶食。因此，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。

我們的信息技術系統和智能管理系統可能存在故障、網絡攻擊或數據洩露的風險。

我們的運營依賴信息技術系統和智能管理系統支持業務的各個方面。此類系統的穩定性、可靠性和安全性對我們的運營效率和服務質量至關重要。

我們的信息技術系統和智能管理系統可能因硬件故障、軟件缺陷、系統升級、停電、通信故障或其他技術問題而面臨系統故障、中斷或性能下降的風險。任何此類故障或中斷都可能導致運營效率低下、生產延誤、數據處理錯誤或業務活動中斷。

風險因素

此外，我們的系統可能面臨網絡安全風險，包括網絡攻擊、惡意軟件、未經授權的訪問、數據洩露或其他安全事件。儘管已實施若干安全措施和內部控制，但無法保證我們的信息技術系統和智能管理系統不會遭到破壞，亦無法保證這些措施足以防止所有安全漏洞或系統故障。

任何實際或感知到的安全漏洞、未經授權的數據訪問或系統中斷，都可能導致我們面臨運營中斷、敏感或機密信息丟失或洩露、聲譽受損、監管審查或潛在法律責任的風險。在若干情況下，我們可能需要在調查、整改或應對此類事件方面（包括系統恢復、安全增強、通知義務或聘請外部專家）承擔巨額費用。

若我們的信息技術系統或智能管理系統發生重大故障、遭受網絡攻擊或數據洩露，我們的業務運營、財務狀況、經營業績和前景可能會受到重大不利影響。

我們有限的保險承保可能不足以覆蓋因運營活動產生的潛在損失或責任。

我們根據行業慣例維持若干保單。然而，該等保險可能不足以涵蓋與我們業務及運營有關的所有風險，且若干類型的損失、責任或損害可能無法按商業上合理的條款投保或根本無法投保。此外，我們無法向閣下保證任何索賠（倘提出）將會及時或按預期金額解決。

此外，若發生事故、產品缺陷、火災事件、自然災害、工傷事故或其他不可預見事件，且由此造成的損失未被保險覆蓋或未獲全額賠付，我們可能需要自行承擔此類損失。任何此類未投保或投保不足的損失都可能導致重大財務成本、運營中斷、聲譽損害或法律責任。此外，若我們決定在未來購買額外的保險，我們的保險費用可能會增加。上述任何情況都可能對我們的業務、財務狀況、經營業績和前景產生重大不利影響。

我們可能受到匯率波動和國際物流挑戰的不利影響。

作為業務運營的一部分，我們開展以外幣計價的交易，並進行跨境銷售和物流活動。因此，我們面臨匯率波動帶來的風險，這可能對我們的收入、成本、利潤率和整體財務表現產生不利影響。匯率波動可能增加我們的運營成本，或降低以外幣計價的收入或現金流的價值。

風險因素

此外，我們的國際物流和運輸業務在很大程度上依賴於第三方物流服務提供商。跨境運輸面臨諸多不確定性，包括惡劣天氣條件、港口擁堵、清關程序、地緣政治緊張局勢、貿易限制、監管要求變更、勞動力短缺或公共衛生緊急事件所導致的中斷或延誤。國際物流服務中的任何中斷或故障都可能導致交貨延遲、運輸成本增加或無法及時履行客戶訂單。

此外，相較於國內物流，國際物流安排可能面臨更低可預測性和更高成本，且在發生中斷時，我們可能無法及時以商業合理條款找到替代服務提供商或路線。物流成本上升或交貨延遲時間延長可能對客戶關係產生負面影響，降低對我們產品的需求，並削弱我們在海外市場的競爭力。

外匯匯率的任何重大不利變動，或國際物流與運輸的重大中斷，都可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生重大不利影響。

我們面臨不可抗力事件、自然災害或公共衛生緊急事件（包括COVID-19或類似疫情爆發）的風險，這可能對我們的業務和供應鏈造成重大不利影響。

我們面臨不可抗力事件、自然災害和公共衛生緊急事件帶來的風險，這些風險超出我們的控制範圍，可能對我們的運營和供應鏈產生不利影響。不可抗力事件、自然災害（如地震、洪水或乾旱）或流行病與傳染病爆發（包括COVID-19或類似公共衛生緊急事件）可能發生在我們開展生產、銷售、經銷或其他業務活動的地區。此類事件可能擾亂我們的生產運營、關鍵組件供應、物流安排、勞動力可用性或客戶需求，並可能導致運營效率低下或延誤。

此外，中國政府或其他政府為應對公共衛生緊急事件或類似事件而採取的措施（包括出行限制、隔離措施、臨時停業或物流管控），可能進一步影響我們的運營或客戶及業務合作夥伴的運營。若此類事件或相關控制措施長期或反覆發生，可能會對我們的業務運營、財務狀況和經營業績產生重大不利影響。

風險因素

我們的歷史經營業績未必能反映未來表現。我們可能無法成功維持業務的增長與盈利能力。

於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月期間，本公司收入分別為人民幣11,880.1百萬元、人民幣13,600.4百萬元、人民幣10,706.6百萬元及人民幣14,840.2百萬元。同期，我們的毛利分別為人民幣1,344.8百萬元、人民幣1,761.7百萬元、人民幣1,331.2百萬元及人民幣2,163.5百萬元。

然而，我們無法保證能夠維持相同的收入與淨利潤水平。我們的未來表現可能受到若干因素影響，包括但不限於：消費者對我們產品的需求下降、原材料成本波動、供應鏈中斷，或品牌聲譽受損。若未能有效管理該等風險，可能對我們的收入、盈利能力及整體業務表現造成不利影響。因此，我們提醒[編纂]切勿僅憑藉我們的過往業績作為未來表現的指標。

我們面臨與貿易應收款項及應收票據、預付款項及其他應收款項有關的信貸風險。

於日常業務過程中，我們定期與不同對手方訂立多項合約安排。於往績記錄期間，我們通常要求客戶預先付款，儘管我們可能會按個別情況向若干客戶延長信貸限額。詳情請參閱「業務－我們的銷售網絡－經銷商管理」。於2023年、2024年及截至9月30日止九個月，我們的貿易應收款項及應收票據結餘淨額分別為人民幣165.8百萬元、人民幣169.8百萬元及人民幣275.1百萬元。

為管理及盡量減低信貸風險，我們已實施信貸控制政策及程序以維持對未償還應收款項的控制。我們的高級管理層定期檢討貿易應收款項及應收票據逾期結餘的可收回性，並於必要時作出減值撥備或撥回。於2023年及截至2025年9月30日止九個月，我們分別錄得貿易應收款項及應收票據減值撥備人民幣16.0百萬元及人民幣0.8百萬元。於2024年，我們錄得貿易應收款項及應收票據減值撥備撥回人民幣0.3百萬元。

由於我們許多交易對手可獲得的財務或公開資料有限，儘管我們努力進行信貸評估，但我們無法向閣下保證我們所有交易對手均信譽良好且聲譽良好且日後不會違約。因此，我們面臨交易對手可能無法履行其合約責任的風險。

此外，於2023年、2024年及截至2025年9月止九個月，我們的貿易應收款項及應收票據的周轉天數分別為3.4天、4.2天及4.0天。由於我們計劃繼續擴大業務規模，我

風險因素

們無法保證未來周轉天數不會繼續增加。這可能會使我們更難有效管理營運資金，並可能對我們的經營業績、財務狀況及流動資金產生重大不利影響。

然而，我們無法向閣下保證我們的供應商及服務提供商將及時履行彼等的責任。倘我們的供應商未能按時或足額向我們提供原材料及服務，我們可能面臨與該等預付款項相關的違約風險，這可能對我們的業務及財務狀況造成重大不利影響。雖然我們於往績記錄期間並無產生與其他應收款項及預付款項有關的任何重大減值虧損，但我們無法保證我們日後不會產生該等虧損。

若未能維持最佳庫存水平，可能增加我們的庫存持有成本，或導致我們錯失銷售機會。

我們的存貨主要包括製成品、原材料及在製品。保持成品車輛和備件的最佳庫存水平，對我們的運營效率和財務表現至關重要。於2023年、2024年以及截至2025年9月30日止九個月，本公司庫存餘額分別為約人民幣477.0百萬元、人民幣429.4百萬元及人民幣298.0百萬元。於2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的存貨周轉天數分別為約14.5天、13.8天和7.7天。我們需要提前預測市場需求、生產計劃和銷售量，以便有效管理庫存水平。

我們可能無法準確預測市場需求、消費者偏好、季節性銷售模式的變化，以及新產品上市的時間和成功程度。因此，我們可能會面臨庫存過剩或不足的情況。庫存過剩可能導致庫存持有成本增加、產品變質或過時、倉儲和保險費用上升，或需要進行庫存撇減處理，這可能會對我們的財務狀況和經營業績產生不利影響。

另一方面，庫存水平不足可能導致訂單延遲履行、產品供應減少或無法及時滿足客戶需求，這可能使我們失去銷售機會，損害客戶和經銷商關係，並對我們的市場競爭力產生負面影響。

此外，供應鏈中斷、生產延誤或物流安排變更可能加劇庫存管理難題，這可能削弱我們根據市場狀況及時調整庫存水平的能力。若我們未能維持成品車輛和備件的最佳庫存水平，則可能對我們的業務運營、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

風險因素

倘我們無法履行合約，我們的經營業績及財務狀況可能會受到不利影響。

截至2023年及2024年12月31日以及截至2025年9月30日止九個月，我們的合約負債分別為人民幣290.3百萬元、人民幣294.7百萬元及人民幣508.1百萬元。倘我們未能履行與客戶訂立的合約項下的責任，我們可能無法將該等合約負債確認為收入，而客戶可能要求我們退還彼等作出的預付款項，從而可能對我們的財務狀況產生不利影響。

此外，倘我們未能履行合約責任，可能會對我們與客戶的關係造成不利影響，進而對我們日後的經營業績造成不利影響。

我們按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產（「FVTPL」）投資，面臨估值不確定性與市場波動風險，此類風險可能對我們的財務狀況及經營業績造成不利影響。

於往績記錄期間，為更有效管理手頭現金，我們投資了由銀行發行的若干理財產品、結構性存款及證券賬戶理財。此類投資根據適用會計準則，分類為按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產。

於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月期間，本公司按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產賬面值分別為人民幣299.7百萬元、人民幣665.2百萬元及人民幣4,563.8百萬元。

此類金融資產的公允價值乃採用估值技術釐定，該技術可能涉及可觀察與不可觀察的輸入值。尤其是，估值模型中使用的若干重要不可觀察輸入值，乃基於管理層的判斷與假設，這些判斷與假設可能無法準確反映實際市場狀況。因此，所確認的公允價值可能與實際市場交易中可獲得的價格存在差異，且此類金融資產的估值本質上存在不確定性。

此外，我們對這類金融資產的投資使我們面臨交易對手風險。儘管相關理財產品及結構性存款通常由商業銀行發行，我們無法保證任何交易對手方均能隨時履行其合約義務。倘若任何交易對手方陷入無力償債、破產或其他無法履行其義務的狀況，我們可能無法及時甚至完全無法收回投資本金及預期收益，這可能對我們的財務狀況及現金流造成重大不利影響。

另外，此類金融資產亦受整體市場狀況波動影響，包括[編纂]的波動性、利率變動及流動性狀況變化。任何市場波動或上述因素的不利變化，均可能導致本公司按公

風險因素

允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產之公允價值下降，從而導致本公司於綜合損益表中確認公允價值虧損。此類投資之公允價值若出現任何重大跌幅，可能對我們的經營業績及財務表現造成重大不利影響。

儘管我們已實施若干內部控制及風險管理程序以管理此類投資相關的風險，但我們無法向閣下保證此類措施在所有情況下均屬充分或有效。我們亦無法向閣下保證未來不會因該等金融資產產生公允價值虧損，亦無法保證任何此類虧損或其他不利影響不會對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

倘我們無法獲得稅務優惠待遇，我們可能須按更高的所得稅率納稅，而我們目前收到的政府補助可能於未來減少或終止。

於往績記錄期間，我們受益於適用稅務優惠政策項下的若干稅務優惠待遇。我們無法向閣下保證我們日後將繼續享有類似的稅務優惠待遇。適用於我們於中國業務的法定企業所得稅率為25%。於往績記錄期間，我們的若干附屬公司合資格根據適用的中國稅務優惠政策享有企業所得稅優惠待遇，包括向在鼓勵類產業經營的企業、民族自治地區及小微企業提供的優惠。因此，該等附屬公司須按低於普遍適用法定稅率的企業所得稅稅率繳稅。該等稅務優惠待遇乃根據特定資格及於往績記錄期間生效的當地政策授出。

倘我們不再符合資格享受任何上述稅務優惠待遇，或倘相關稅務優惠政策被修訂、廢除或我們無法享有，我們的所得稅開支可能會增加，這可能會對我們的經營業績、財務狀況及現金流量產生不利影響。

於日常業務過程中，我們不時收到中國地方政府機關的政府補助，作為激勵措施的一部分。於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，政府補助分別為人民幣6.8百萬元、人民幣26.7百萬元、人民幣15.9百萬元及人民幣22.8百萬元。我們無法向閣下保證我們日後將繼續收取該等政府補助，或以相同水平收取。任何減少、終止或延遲收取該等政府補助可能會對我們的其他收入及整體財務表現造成不利影響。

風險因素

本公司於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月期間均出現淨流動負債，且無法保證未來不會持續產生淨流動負債或面臨流動性問題。

於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，本公司分別錄得流動負債淨額人民幣2,082.0百萬元、人民幣2,440.0百萬元及人民幣2,046.5百萬元。我們的淨流動負債主要反映應付供應商的貿易應付款項及應付票據（涉及原材料採購），以及其他應付款項與應計費用，部分被已抵押存款及按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產所抵銷。

淨流動負債可能使我們面臨流動性風險，並可能限制我們的營運靈活性，這可能對我們拓展業務的能力產生不利影響，使我們面臨特定流動性風險，並制約我們的營運靈活性。我們的未來流動性將主要取決於我們能否從營運活動產生足夠的現金流，以及能否獲得充足的外部融資。這些因素亦受到我們未來營運表現、現行經濟狀況、財務狀況及其他因素的影響，其中許多因素均非我們所能控制。我們無法保證能夠維持足夠的營運資金以滿足未來營運及資本需求。倘若我們無法做到這一點，可能需要仰賴外部融資。若我們無法及時以可接受的條款取得額外外部融資，或根本無法取得融資，則可能迫使我們縮減或延後發展與擴張計劃，並可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們的業務需要龐大的資本支出，且無法保證我們將擁有足夠的現金來成功實施資本支出計劃。

我們的營運仰賴持續投資於物業、廠房及設備、無形資產與土地使用權，以支持業務成長並滿足電動輕型交通工具市場不斷演變的需求。該等投資對於維持產品的品質、效率與競爭力，以及適應市場變化與技術進步至關重要。

於往績記錄期間，我們的資本支出主要用於物業、廠房及設備、無形資產以及土地使用權。具體而言，在2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月期間，我們的資本支出分別為人民幣528.6百萬元、人民幣432.7百萬元、人民幣235.8百萬元及人民幣568.3百萬元。有關詳情，請參閱「財務資料－資本支出」。

然而，我們無法保證能從營運中產生足夠的現金流，或及時取得股權融資以支應預定的資本支出。若在取得必要資金方面出現任何延誤或困難，或與資本項目相關的成本出現任何不可預見的增加，均可能對我們的營運及財務表現造成負面影響。

風險因素

此外，電動輕型交通工具市場的變化可能迫使我們進行額外且未預見的投資，以維持競爭力。倘若我們未能分配足夠資源以適應技術進步，或投資未能帶來預期回報，我們的市場地位與盈利能力可能受到不利影響。

與我們經營業務所在司法管轄區相關的風險

我們經營業務所在的司法管轄區經濟、政治和社會環境以及法律法規、行業標準和政府政策的變動，可能會對我們的業務、財務狀況、經營業績和前景產生重大不利影響。

我們的大部分資產、業務和收入位於中國內地或來源於中國內地。因此，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景可能受到任何總體經濟、政治、社會及監管環境的影響。

幾十年來，中國經濟從計劃經濟逐步轉向更具市場導向的模式。中國政府已實施經濟改革措施，強調在經濟發展中運用市場力量，但仍通過政策指導、資源配置、貨幣與財政措施以及特定行業舉措，對產業發展和宏觀經濟管理保持著一定影響。儘管這些舉措可能在長期內促進了增長，但亦可能給特定行業或公司（包括本公司）帶來一定影響。

近年來，中國經濟取得了顯著增長；然而，無法保證這種增長將持續下去。任何整體經濟狀況的實質性放緩、產業政策的調整、全球經濟的變化，以及持續影響中國的全球政治環境，都可能對我們的業務運營及財務表現產生負面影響。

由於中國的法律體系的發展，我們可能因適用法律法規的意外變更面臨不合規風險，這可能影響股東可獲得的法律保護。

中國的法律體系是基於成文法典的民法體系，在此體系下，先前的法院判決可供參考，但通常只有有限的先例效力。過去幾十年間，已頒佈了一套全面規範經濟和商業事務的法律、法規和規則體系，從而增強對市場參與者的保護力度。然而，法律法規的解釋與適用可能隨時間演變，不同行政機關在實踐中可能採取不同做法，導致行

風險因素

政行為或司法程序的結果可能存在變動。此外，已公佈的判決數量有限，且此類判決對後續案件不具約束力，這可能加劇對潛在糾紛及可用救濟評估過程中的不確定性。

法律法規及其解釋與執行可能不時發生變更，我們無法預測未來發展動態的時間節點、影響範圍及具體效果（包括國家法律對地方規則的優先適用或執法重點的調整）。這些不確定性可能影響投資者可獲得的法律保護。上述任何情況都可能對我們的業務、財務狀況、經營業績和前景產生重大不利影響。

我們必須完成與本次境外[編纂]及後續融資活動和未來重大事項相關的中國證監會或其他主管機構的備案程序及其他監管要求。

中國證監會發佈了《境內企業境外發行證券和上市管理試行辦法》（「《境外上市試行辦法》」）及五項配套指引，該文件已於2023年3月31日正式生效。《境外上市試行辦法》適用於由下列發行人進行的境外證券[編纂]和[編纂]：(i)在中國境內註冊成立的公司；及(ii)在境外註冊成立但通過直接或間接方式在中國境內開展實質性業務的公司。

根據中國境內公司境外證券[編纂]和[編纂]現行的備案制度，我們需在向境外監管機構提交[編纂]後，在規定時限內完成與境外[編纂]及同一市場後續[編纂]、其他境外市場[編纂]相關的備案及程序要求，並向中國主管機關報告若干特定[編纂]後「重大事項」（如控制權變更、海外監管機構調查或制裁、[編纂]狀態變更或[編纂]）的備案及相關程序要求。

我們無法向閣下保證能夠及時甚或能否完成任何必要的備案程序。若未能完成備案，或提交不符合《試行辦法》要求的備案材料，可能會導致行政措施或處罰，進而可能延遲、限制或阻止我們的境外[編纂]和[編纂]或任何未來的融資交易，並可能對我們的業務產生重大不利影響。此外，倘中國證監會或其他中國監管機構未來頒佈新規或解釋性文件，要求我們就本次[編纂]或未來融資活動取得其批准或完成必要的備案或其他監管程序，我們無法保證我們能夠在豁免程序設立後（若設立）獲得此類要求的豁免。任何與該等批准、備案或其他要求相關的意外情況或負面宣傳，均可能對我們的業務、財務狀況、前景及H股價值造成重大不利影響。

風險因素

人民幣與其他貨幣匯率的波動可能對閣下的[編纂]產生重大不利影響。

我們幾乎所有的收入和支出都以人民幣計價。然而，[編纂]淨額將以港元計值，因此人民幣與港元（及其他貨幣）之間的匯率波動將影響（除其他事項外）：以人民幣計價的[編纂]淨額的相對購買力、任何以外幣計價的資產及負債的價值，以及外幣交易和餘額折算為本公司報告貨幣的價值。此類變動可能導致我們產生外匯收益或損失，並可能影響中國附屬公司所派股息的相對價值，進而影響我們報告的財務業績，而實際業務運營並未發生相應變化。

人民幣匯率的波動受到多種因素的影響，包括市場狀況和政策變化。我們無法向閣下保證人民幣未來不會對港元、美元或其他貨幣大幅升值或貶值，亦無法預測此類波動的時間或幅度。任何不利的匯率變動都可能增加我們的成本（當投入以外幣採購或債務以外幣結算時），降低以外幣計價收入的人民幣價值，或以其他方式影響我們的財務狀況和經營業績，進而可能影響閣下的[編纂]。

外幣兌換政策可能對我們的財務狀況、運營及支付股息的能力產生不利影響，並可能影響閣下的[編纂]價值。

根據中國外匯監管制度，本公司經營現金的兌換和匯出須遵循相關法律法規，由特定外匯主管機構進行管理。根據中國現行外匯管理規定，經常項目下的支付（包括利潤分配及貿易相關外匯交易）在滿足規定文件和程序要求，且通過指定外匯銀行辦理的前提下，可使用外幣進行，無需事先獲得國家外匯管理局(SAFE)或其地方分局的批准。但若需將人民幣兌換成外幣並匯出中國境內用於支付資本性支出，則須事先向相關政府機構辦理登記及其他手續。

外匯政策可能不時調整，經常項目可兌換的範圍、條件或管理方式的變更，或資本項目交易適用要求的變更，可能影響人民幣匯入或匯出中國，或對兌換資金的使用方式施加額外限制。根據現行監管要求，我們無法保證能夠兌換足夠的外幣現鈔以滿足業務運營需求。可用外匯短缺可能妨礙我們履行以外幣計價的義務（例如向股東支付

風險因素

股息、清償以外幣計價的債務或為境外使用資本提供資金)，並可能影響閣下的[編纂]價值。此外，違反適用的外匯法規可能導致行政處罰和罰款，並可能對我們的業務、財務狀況和聲譽產生不利影響。

H股持有人可能須履行中國所得稅義務。

中國對涉及本公司H股的股息及資本收益徵收的稅款。

根據中國現行稅務法律法規，H股持有人(凡在本公司H股股東名冊上登記的非中國居民個人或非中國居民企業)，就其從我們獲得的股息以及通過出售或以其他方式轉讓H股所實現的收益，均須依照適用稅務法律法規規定繳納中國所得稅。

根據於2019年1月1日生效的《中華人民共和國個人所得稅法》以及《中華人民共和國個人所得稅法實施條例》以及其他適用的中國稅收規章及條例，就非中國居民個人而言，對於從中國境內獲得的股息或轉讓H股所得的收益，其應繳納的稅款按20%的比例計算，應由扣繳義務人代扣代繳。根據2006年8月21日簽署的《內地和香港特別行政區關於對所得避免雙重徵稅和防止偷漏稅的安排》(「雙重徵稅安排」)，中國政府可依據中國法律對內地公司向香港居民支付的股息徵稅，但所徵稅款(在股息的實際受益所有人並非直接持有支付股息公司至少25%股權的情況下)不得超過股息總額的10%。

根據2018年12月29日新修訂並實施的《中華人民共和國企業所得稅法》以及2024年12月26日修訂並於2025年1月20日實施的《中華人民共和國企業所得稅法實施條例》以及其他適用的中國稅收規章及條例，若非居民企業並未在中國設立機構或場所，或雖已設立機構或場所，但所得收入與相關機構或場所並無實際關聯，該企業需就其源自中國的收入按10%的減免稅率繳納企業所得稅。根據雙重徵稅安排，中國居民企業向香港居民支付的股息，既可以在香港徵稅，也可以依照中國法律進行徵稅。然而，若股息的受益所有人是香港居民，所徵收的稅款不應超過：(i)股息總額的5%(若該香港居民是一家直接持有發放股息的中國居民企業資本至少25%股份的公司)；或(ii)股息總額的10%(對於其他情況)。

風險因素

考慮到上述情況，H股的非中國居民持有人應注意，他們可能需要就所獲得的H股的股息及通過其他方式（如出售或轉讓H股）所得的收益繳納中國所得稅。中國稅務機關對中國稅法及其他適用中國稅收規章及條例的解釋與執行未來可能不時更新，包括非中國居民H股股東在出售或處置其持有的H股時，其實現的收益是否及如何適用個人所得稅或企業所得稅。此外，閣下[編纂]於本公司H股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動而受到重大影響。

中國外商投資政策可能會對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景產生不利影響。

外國投資者在中國境內的投資活動須遵守關於其參與行業的相關法規，並須接受特定主管機構的額外核査程序。國家發改委及商務部聯合發佈的《外商投資准入特別管理措施（負面清單）（2024年版）》（「負面清單」）統一規定了外商投資准入限制措施，包括股權和高級管理人員要求、禁止外商投資的行業等。負面清單涵蓋11個行業，未列入負面清單的領域均適用內資外資同等待遇原則。

截至最後實際可行日期，我們在中國的主營業務不在負面清單範圍內。然而，若干行業明確禁止外商投資，這可能對我們日後進入這些行業造成限制。此外，鑒於負面清單未來可能不時更新，若我們無法獲得相關審批機構批准在中國從事禁止或限制外商[編纂]的業務，則可能需要出售或重組限制或禁止外商[編纂]的業務。若因政府對外資政策的調整而需調整公司架構或業務線，則可能對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景產生不利影響。

我們的股息派付受適用法律法規的限制。

我們須根據相關法律法規及公司章程，彌補累計虧損及提取法定公積，於取得可分配利潤後，方得宣派或派發任何股息。因此，即使在盈利年度，我們也可能沒有足夠的可分配利潤向股東派發股息。於任何特定年度的任何未分派利潤可予以留存，並於其後年度可供分派。

風險因素

此外，在確定股息支付率時，我們必須遵守中國監管機構制定的股息分派規則。我們無法保證未來的股息分派金額以及用於業務發展和增長的可用資本不會受到影響。此外，會計準則或會計慣例的差異可能會影響可分配利潤的核定。因此，我們的附屬公司雖有盈利，惟部分期間未必有可分配利潤，這可能會限制我們自其處獲取之分派款項。若附屬公司未能向我們支付股息，可能對我們的現金流產生負面影響，並削弱我們未來向股東派發股息的能力——即便在財務報表顯示盈利的時期亦是如此。

我們面臨有關非中國股東間接轉讓中國居民企業股權的不確定性。

2015年2月3日，國家稅務總局發佈《國家稅務總局關於非居民企業間接轉讓財產企業所得稅若干問題的公告》（「7號文」），並於2017年10月及12月對其進一步修訂。7號文就非居民企業間接轉讓中國居民企業的資產（包括股權）（「中國應稅資產」）提供了全面指導，並加強了中國稅務機關在這方面的審查。例如，7號文規定，當非居民企業通過處置直接或間接持有中國應稅資產的境外控股公司股權，間接轉讓該中國應稅資產時，若該轉讓被認定為規避企業所得稅繳納義務且無其他真實商業目的，中國稅務機關可將該轉讓重新定性為中國應稅資產的直接轉讓。

儘管7號文包含若干豁免條款，但尚不明確該文件項下的任何豁免是否適用於本公司H股的轉讓，或適用於本公司未來在中國境外涉及中國應稅資產的任何收購活動，亦不明確中國稅務機關是否會依據7號文對相關交易進行分類。因此，中國稅務機關可能將非居民企業股東轉讓本公司H股的行為，或本公司在中國境外涉及中國應稅資產的任何未來收購行為，視為適用上述法規，這可能導致本公司股東或本公司面臨額外中國稅務申報義務或稅務責任。

風險因素

閣下對我們、我們的董事及高級管理人員提起法律訴訟或執行外國判決的能力可能受到限制。閣下可能難以對我們、我們的董事及高級管理人員送達法律文書及執行判決。

我們的大部分資產以及絕大多數董事和高級管理人員均位於中國內地。由於跨境送達法律文書通常繁瑣且耗時，中國內地以外的[編纂]可能難以向我們或居住在中國內地的董事及高級管理人員送達法律文書。在中國內地以外的法院對我們或我們的中國居民董事及高級管理人員提起原訴訴訟同樣可能較為耗時；而依據非中國證券法的民事責任條款在中國內地提起原訴訴訟，則需滿足中國民事訴訟程序及法院受理條件。

外國法院判決在中國內地的承認與執行，通常取決於適用國際條約的存在或互惠原則，且仍須受法定拒絕理由的約束。中國內地尚未與包括美國在內的若干主要司法管轄區簽訂承認和執行判決的條約，互惠原則的解釋與適用可能存在變化。因此，在這些司法管轄區針對我們或我們的董事及高級管理人員作出的判決，可能會根據未來簽署的雙邊條約存在變化。

2019年1月18日，香港與中國內地簽署《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」），該安排於2024年1月29日生效，旨在建立促進香港與內地之間更廣泛民事及商事案件判決相互承認和執行的機制，以提升相關程序的清晰度和確定性。然而，具體判決是否獲得承認和執行，仍須由主管法院根據安排和中國適用法律進行個案審查。

儘管我們將在[編纂]後受香港上市規則及香港收購守則約束，但本公司H股持有人將無法以涉嫌違反上市規則為由提起訴訟，必須依賴香港聯交所執行其規則。

對業務合作夥伴實施的出口管制及經濟制裁可能影響我們的業務、財務狀況和經營業績。

近年來，美國政府對多家中國企業和機構實施了定向出口管制和經濟制裁，限制其獲取美國原產貨物、軟件和技術（統稱「物品」），以及含有特定比例美國原產物品或直接採用特定美國技術或軟件的物品。於往績記錄期間，我們向相關地區內各非受制裁客戶銷售產品。據我們的法律顧問就國際制裁事宜履行其認為必要之審核程序後

風險因素

告知，鑒於(i)我們的產品所含美國原產成分之價值未超過最低限額標準；及(ii)本集團與相關地區開展之商業活動中，無任何美國人士參與，故我們與相關地區之交易未違反適用之國際制裁規定。此外，於往績記錄期間，本集團未在全面受制裁國家開展任何商業活動，未與受制裁人士發生業務往來，亦未(i)與受制裁對象進行交易，或(ii)直接、間接為受制裁對象謀取利益，及涉及受制裁對象之財產或財產相關權益。因此，本集團之法律顧問就國際制裁事宜後告知，本集團之經營活動未違反適用之國際制裁規定，因此本集團因相關經營活動導致相關人士實施制裁的風險較低。

然而，美國出口管制及貿易法律法規體系複雜且可能頻繁變更，相關法規的解釋與執行存在重大不確定性，這些不確定性可能因我們無法控制的政治及／或其他因素而改變，或因國家安全考量而加劇。例如，美國政府已收緊對若干高科技產品出口中國的限制。若出現任何潛在限制、相關調查或政府行動，遵守這些要求可能面臨困難或產生重大成本，並可能導致(除其他事項外)延遲或阻礙我們技術與解決方案的開發，同時影響供應鏈的穩定性。此類事件還可能導致聲譽受損，需要管理層投入大量時間和精力處理，並可能使我們面臨罰款、處罰或要求我們停止或修改現有業務實踐的命令。上述任何事件都可能對我們的業務、財務狀況和經營業績產生不利影響。

若未能保護我們的經銷商、客戶及供應商數據，或不當收集、使用或披露此類數據，或出現與網絡安全審查相關的不確定性，可能使我們面臨數據隱私與保護法律法規所施加的法律責任，進而對我們的聲譽和業務造成負面影響。

在日常業務運作過程中，我們可能基於經銷商、客戶及供應商的同意，不時收集及使用其提供的資料，該等資料可能包括其支付服務的賬戶名稱及其他相關資料。我們須遵守關於個人識別資訊與資料與數據之收集、儲存、共享、使用、披露及保護等各項法律法規。

2025年10月28日，全國人民代表大會常務委員會(「全國人大常委會」)頒佈《中華人民共和國網絡安全法》，於2026年1月1日生效。《中華人民共和國網絡安全法》要求網絡運營商採取安全措施，防止網絡遭受未經授權的干擾、破壞及未經授權的訪問，並防止數據洩露、竊取或竄改。網絡運營商在收集和使用個人資料時，還需遵循合法、適當和必要的原則，並且必須嚴格在個人資料主體所授予的授權範圍內進行操

風險因素

作，除非法律或法規另有規定。於2021年6月10日，全國人大常委會頒佈《中華人民共和國數據安全法》，該法於2021年9月1日生效。《中國數據安全法》規定了數據處理者在開展數據處理活動時的多項義務。2021年8月20日，全國人大常委會頒佈《中華人民共和國個人信息保護法》，該法於2021年11月1日正式施行。《中華人民共和國個人信息保護法》為中國個人資料的收集、儲存、使用、處理、傳輸、提供、披露及刪除行為，訂立了基本規範。《中華人民共和國個人信息保護法》進一步補充了先前由《網絡安全法》建立的現有資料保護制度，並規定了個人資料處理者可處理個人資料的情形，包括但不限於：已取得當事人同意，或為訂立或履行當事人作為契約當事方的契約所必需。個人資料的收集應以規律有序的方式進行，盡可能減少對個人權益的影響，嚴禁過度收集個人資料。2024年9月24日，中國國務院頒佈《網絡數據安全管理條例》，該法自2025年1月1日起施行。《網絡數據安全管理條例》進一步完善及補充了中國網絡數據安全監管框架。《網絡安全法》及《中華人民共和國個人信息保護法》項下的眾多法規、指導方針及其他措施已獲採納，且預期將持續推行。有關詳情，請參閱「——監管概覽——有關資料安全及個人資料保護之法規」。2021年6月，全國人大常委會頒佈《中華人民共和國數據安全法》，該法於2021年9月1日正式生效。該法確立了中國數據安全治理的全面框架，旨在維護國家安全、公共利益以及個人和組織的權益。該法闡明組織與個人處理數據的責任，強調數據分類、風險評估及安全措施，並對進行跨境數據外傳的企業施加評估要求。

此外，《網絡安全審查辦法》規定，持有超過一百萬用戶個人資料的企業，在申請國外[編纂]時必須履行網絡安全審查義務。中國法律顧問認為，《網絡安全審查辦法》第7條所訂明的網絡安全審查強制性要求，適用於尋求在國外[編纂]的公司，而我們無須根據《網絡安全審查辦法》第7條就香港[編纂]事宜啟動網絡安全審查程序。

遵守這些數據安全、隱私及保護法規與要求，可能涉及龐大支出，或要求我們調整業務運作方式，此類變動可能對我們的業務產生潛在影響。我們預期，在數據保護、隱私及安全法規不斷演變的義務下，我們為確保合規所做的努力是否足夠，仍將

風險因素

持續面臨不確定性。此外，若本公司或業務夥伴未能遵守任何適用的數據隱私與保護法律法規，或本公司員工未能遵守相關內部政策與措施，無論實際違規或被視為違規，均可能導致本公司面臨法律訴訟、監管行動或處罰，此類情況可能對本公司業務及經營業績造成重大不利影響。

中國關於數據安全與個人資料保護的監管制度仍在發展中，相關法律、法規及標準的解釋、適用與執行仍存在不確定性。我們可能因數據處理活動而受到政府機關的查詢、檢查、調查或執法行動。若本公司、本公司員工或業務夥伴實際或被指稱未能遵守適用之數據保護及網絡安全法規，即使指控不成立，仍可能導致行政處罰、民事責任、聲譽損害或其他不利後果，此類情況可能對本公司業務、經營業績及財務狀況造成重大負面影響。2024年5月，工信部發佈了一份關於被視為高頻收集用戶信息的移動應用程序名單，其中包含了我們的台鈴智能APP。我們隨即進行了整改，並於2024年6月提交更新版本以解決該問題，截至最後實際可行日期，我們並未收到工信部或任何其他主管部門就我們的台鈴智能APP發出的任何進一步通知或警告。

倘若我們無法遵守當時適用的法律法規，或未能解決任何數據隱私與保護方面的疑慮，此類實際或被指稱的違規行為可能損害我們的聲譽、經營業績及業務前景，並可能導致民事或監管責任。遵守新法規亦可能導致我們產生重大成本，或迫使我們以對業務產生重大不利影響的方式改變經營模式。有關網絡安全相關法規的詳情、相關影響及本公司之遵循情況，請參閱「監管概覽——網絡安全法規」。

與[編纂]有關的風險

H股過往並無[編纂]，且H股的流通性及市價可能出現波動。

於[編纂]完成前，我們的H股並無[編纂]。[編纂]完成後，聯交所將成為本公司H股唯一[編纂]的市場。概不保證於[編纂]完成後，我們的H股將形成或維持活躍的[編纂]市場。[編纂]是本公司與[編纂]（為其本身及代表[編纂]）之間協商的結果，並不代表[編纂]完成後我們的H股買賣價格。[編纂]完成後，我們H股的市價可能隨時會低於[編纂]，H股的流動性可能會受到重大不利影響。

風險因素

H股的[編纂]及[編纂]可能出現波動，導致閣下蒙受重大損失。

H股的[編纂]和[編纂]可能存在高度波動性，並可能因我們無法控制的因素而出現大幅波動。這些因素可能包括但不限於：我們收入、盈利或現金流的實際或預期波動；因競爭壓力導致的定價策略調整；關鍵人員的加入或離職；潛在的戰略聯盟或收購活動；金融分析師或信用評級機構發佈的評級或展望調整；產品售價或需求波動；公眾對產品的認知或負面輿論；自然災害、電力短缺或其他突發事件導致的意外業務中斷；無法獲得或維持運營所需的監管批准；或訴訟、政府調查或其他法律或監管程序。此外，中國內地、香港或其他地區的政治、經濟、金融及社會發展亦可能影響本公司H股的價格及[編纂]。此外，聯交所及其他證券市場不時出現與特定公司業績無關的重大價格及[編纂]波動。此類市場整體波動可能對我們的H股價格產生不利影響，無論我們實際經營業績如何，這可能對閣下的[編纂]價值造成重大不利影響。

通常情況下，代表[編纂]行事的[編纂]可進行[編纂]、賣空或其他[編纂]操作，以期將[編纂]的市場[編纂]或維持在高於[編纂]可能形成的水平。然而，鑒於我們不會授予[編纂]任何超[編纂]，且我們未就本次[編纂]委任任何[編纂]，預計[編纂]亦不會開展任何[編纂]操作，這可能導致[編纂]在通常應實施[編纂]操作的期間蒙受重大損失。

閣下將即時遭受重大攤薄，日後可能遭受進一步攤薄。

倘我們的H股[編纂]高於H股緊接[編纂]前每股有形賬面淨值，則在[編纂]中購買我們H股的人士將會實時面臨[編纂]有形賬面淨值攤薄。倘我們日後發行額外股份，在[編纂]中購買我們H股的人士的持股比例可能會進一步攤薄。

風險因素

H股未來發行或出售或預期發行或出售，或有大量H股可供出售（尤其是由本公司董事、高級管理人員及控股股東進行），可能對H股的市價和我們日後籌集額外資金的能力造成不利影響。

本公司控股股東實益擁有的H股須遵守上市規則規定的特定禁售期，並須為本公司利益作出額外承諾。然而，無法保證控股股東在禁售期屆滿後不會出售其股份。若本公司控股股東或其他股東日後在[編纂]出售大量H股，或市場預期可能發生此類銷售，均可能對本公司H股的現行市場價格造成重大不利影響。此外，此類處置可能使我們未來更難在我們認為合適的時間以合適的價格[編纂]新股，從而限制我們籌集額外資金的能力。我們無法預測未來任何重大股份處置行為可能對本公司H股市場價格產生的影響，這可能導致閣下[編纂]價值的波動或下跌。

控股股東對本公司具有重大影響力，其利益可能與本公司其他股東的利益不一致。

控股股東對本集團的運營具有重大影響力，並可能憑藉其在本集團內的大量持股，要求本集團實施特定的業務戰略及公司行動。這種影響力可能使他們能夠按照自己的偏好來指導公司行動。控股股東的利益未必總是與其他股東的利益一致。倘若控股股東與其他股東的利益發生衝突，或控股股東追求的戰略目標與其他股東利益相悖，則可能對本集團業務或其他股東的利益造成不利影響。

此外，無法保證控股股東會在[編纂]後在各自的禁售期屆滿後保留其股份。我們無法預測控股股東未來出售股份可能產生的影響，亦無法預測此類股份的可購買性對本公司H股市場價格的影響。控股股東大量出售H股，或市場預期可能發生此類出售，可能對本公司H股的現行市場價格產生重大不利影響。

我們的歷史股息記錄未必能反映未來的股息政策，且無法保證未來是否會派發股息以及具體派發時間。

於往績記錄期間，本公司並無宣派或派付股息。我們以一致的股息政策保護股東的利益。然而，我們無法保證未來任何年度會宣派或派發任何金額的股息。根據中國適用的法律法規，支付股息可能受到若干限制。此外，不同的適用會計準則或會計處

風險因素

理可能導致溢利及可供分派溢利的釐定出現差異，進而可能影響可供分派溢利的金額或時間。

本公司宣派及派發股息（如有）將由董事全權酌情決定，並取決於多種因素，包括本公司的未來經營狀況與盈利狀況、資本需求、財務狀況、盈餘情況、合同限制，以及董事認為相關的其他因素。任何宣派及派發的股息及其金額，亦須遵守本公司公司章程及適用中國法律的規定，其中可能包括須獲得本公司股東及董事的必要批准。無法保證在任何特定年度內會宣派或派發任何金額的股息。有關我們股息政策的詳情，請參閱「財務資料——股息」。

由於本公司H股的[編纂]之間可能存在數個營業日的間隔，本公司H股持有人須承擔H股價格在本公司H股於聯交所開始[編纂]前的期間內可能下跌的風險。

[編纂]中H股向公眾[編纂]的初步價格將於[編纂]確定。然而，H股須待交付後方可在香港聯交所開始[編纂]，預計交付日期為[編纂]後第二個營業日。在此期間，市場狀況、[編纂]情緒或影響整體市場的外部因素可能發生變化，從而導致本公司H股的認知價值出現波動。

在此交易間隙期間，H股持有人將無法進行交易或對沖操作，這使得他們在H股[編纂]開始前面臨股價下跌的風險。因此，H股持有人面臨以下風險：由於不利的市場狀況或其他不利發展可能在出售時點與[編纂]開始時點之間發生，導致H股在開始[編纂]後的價格可能低於[編纂]，這可能使在[編纂]期間購買本公司H股的[編纂]立即蒙受損失。

我們對[編纂][編纂]的使用方式擁有相當大的自由裁量權，閣下未必認同我們的使用方式。

管理層使用[編纂][編纂]淨額的方式未必會得到閣下認同或帶來豐厚的回報。有關詳情，請參閱「未來計劃及[編纂]」。然而，我們的管理層可酌情釐定[編纂]的實際用途。閣下將資金委託予我們的管理層，因而對於我們本次[編纂]淨額的具體用途，閣下須倚賴我們管理層所作的判斷。

風險因素

我們無法保證本文件中從政府官方渠道及其他第三方獲取的事實、預測及其他統計數據的準確性，且本文件中由弗若斯特沙利文提供的統計數據受限於本文件「行業概覽」部分所述的假設和方法。

本文件中涉及國家、地區及省級經濟狀況與電動輕型交通工具行業的相關事實、預測及其他統計數據，均來源於政府官方渠道的材料。雖然我們認為這些來源可靠且適當，並在提取和複製此類信息時採取了合理的謹慎措施，但我們無法就該信息的準確性或完整性作出任何保證或陳述。本公司、本公司董事、聯席保薦人、[編纂]及其各自聯屬人士或顧問，以及參與本次[編纂]的任何其他方我們或我們各自的任何聯屬人士或顧問，及[編纂]或其任何聯屬人士或顧問，均未編製從政府官方來源直接或間接獲取的信息或獨立核實該等信息的準確性或完整性。上述各方均不對該等信息的正確性、準確性或完整性作出任何陳述或保證。

本文件所載的統計數據、行業數據及其他與經濟體和行業相關的信息均源自政府官方渠道，可能與其他來源提供的信息存在差異，投資者不應過度依賴此類信息。由於可能存在數據收集方法缺陷、所公佈信息的差異、不同市場慣例或其他問題，源自政府官方來源及弗若斯特沙利文提供的經濟體與行業相關統計數據、行業數據及其他信息可能存在不準確之處，或與其他來源產生的統計數據不可比。本文件中「行業概覽」及其他章節所載由弗若斯特沙利文提供的統計數據，應結合本文件「行業概覽」部分所述的假設和方法一併閱讀。此外，此類信息可能並非基於與其他地方呈現的類似統計數據相同的標準或相同的精度編製，且可能並非最新信息。在任何情況下，閣下應仔細考慮應如何權衡或重視此類統計數據、行業數據以及與經濟體和行業相關的其他信息。

若證券或行業分析師未發佈關於本公司業務的研究報告，或對我們H股的推薦評級作出不利調整，則本公司H股的[編纂]及[編纂]可能下降。

本公司H股的市場價格及[編纂]可能受到證券或行業分析師發佈的研究報告及建議的影響。這些分析師可能評估我們的業務運營、財務表現、競爭地位、行業趨勢及未來前景，其觀點可能影響[編纂]對我們H股的看法及[編纂]決策。若分析師不再報道我們或未能發佈關於本公司業務的研究報告，[編纂]獲取公開信息的渠道及可見度可能降低，這可能削弱[編纂]對本公司H股的興趣，進而導致其市場價格或[編纂]下降。

風險因素

反之，若分析師發佈負面報告或下調推薦評級——無論源於對本公司業務戰略、財務狀況、增長前景或行業展望的擔憂——或其對本公司盈利預測低於市場預期，[編纂]對本公司H股的信心可能減弱，進而可能引發拋售壓力，導致H股市場價格下跌或[編纂]縮減。我們無法控制證券或行業分析師發佈的研究報告或建議的內容或頻率，其觀點可能無法準確反映我們的實際業務表現或未來前景。因此，他們的觀點可能導致市場波動，進而對我們的H股價值或流動性產生不利影響。

本文件載有有關我們計劃、目標、預期及意向的前瞻性陳述，該等陳述未必能代表我們於該等陳述所涉期間的整體表現。

本文件包含若干「前瞻性」陳述和信息，並使用了諸如「預計」、「相信」、「也許」、「估計」、「預期」、「今後」、「意圖」、「可能」、「或許」、「計劃」、「潛在」、「預測」、「規劃」、「尋求」、「應當」、「應該」、「將」等前瞻性詞彙或類似表述。此類陳述反映了本公司管理層當前對增長戰略的看法，以及對未來經營、流動性和資本資源的預期。本公司提醒H股[編纂]，依賴任何前瞻性陳述均存在風險與不確定性，且其中任何或所有假設均可能被證明不準確，因此基於這些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述內容，其中許多因素超出我們的控制範圍。鑒於該等及其他不確定因素，本文件所載的前瞻性陳述不應被視為本公司對計劃或目標必將實現的承諾，[編纂]不應過度依賴此類前瞻性陳述。我們並無義務公開更新或發佈任何前瞻性陳述的任何修訂，無論是否因新信息、未來事件或其他原因所致。有關詳情，請參閱「前瞻性陳述」。

有意[編纂]應細閱整份招股章程，且不應依賴任何報刊文章或任何其他媒體報道所載且並無於本文件披露或與本文件所載資料不符的資料。

務請閣下細閱整份招股章程，且不應依賴任何報刊文章或任何其他媒體報道所載且並無於本文件披露或與本文件所載資料不符的資料。我們並無授權任何人士向閣下提供未載於本文件或與本文件所載者不同的資料。

風險因素

於[編纂]完成前，可能出現有關本集團及[編纂]的報章及媒體報道。董事謹此向有意[編纂]強調，我們概不對該等資料的準確性或完整性承擔任何責任，而該等資料並非來自董事或管理團隊，亦未經董事或管理團隊授權。董事概不就報章或其他媒體所述有關我們或H股之任何資料的適當性、準確性、完整性及可靠性，或就其所表達的任何相關預測、觀點或意見的公平性或適當性發表任何聲明。在決定是否[編纂]於本公司H股時，有意[編纂]應僅依賴且將被視為已同意僅依賴本文件所載的財務、運營及其他資料。