

風險因素

[編纂]我們的H股涉及重大風險。在決定[編纂]我們的H股前，閣下應仔細考慮本文件所載的全部資料，包括下述風險及不確定因素。以下為我們認為屬於重大風險的說明。我們的業務、財務狀況及經營業績可能因任何該等風險及不明朗因素而受到重大不利影響。H股的交易價格可能會因任何該等風險而下跌，閣下可能會因此損失全部或部分[編纂]。該等因素為未必會發生的或有事件，且我們現時無法就任何此類或有事件發生的可能性發表意見。除非另有說明，所載資料均截至最後可行日期，將不會於本文件日期後更新，並受限於本文件「前瞻性陳述」中的警示聲明。

與我們的業務及行業有關的風險

我們的大部分收益來自客戶A。倘我們與客戶A的業務關係惡化，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景將受到重大不利影響。

我們與客戶A其建立了長期且具重要戰略意義的業務關係。於往績期間，我們大部分的收益來自向客戶A銷售前向及角毫米波雷達產品，該等產品已配置於若干車型。於2023年、2024年及2025年，我們來自客戶A的收益分別為人民幣142.9百萬元、人民幣325.8百萬元及人民幣[1,082.2]百萬元，約佔我們總收益的91.3%、93.6%及[96.4]%。於往績期間，客戶A透過A鏈憑證（一種供應鏈金融工具）結算全部付款。這電子結算工具可使我們將應收款項轉移至上游供應商結付彼等付款，申請提早貼現或持有至到期日。請參閱「業務－我們與客戶A的關係－我們與客戶A的結算」。

維持此關係對我們持續成功至關重要。我們通常根據框架協議及採購訂單向客戶A供應產品，但無法保證客戶A未來將繼續以相若數量或類似商業條款採購我們的產品。此外，鑒於客戶A的採購量龐大，在價格上對我們具有強大議價能力，因此我們面臨巨大的定價壓力及其他不利的合約條款，例如知識產權許可條款。倘客戶A終止與我們合作、大幅減少訂單、爭取更優惠的價格或改變其採購策略或供應商選擇標準，而我們未能及時以相若條款覓得替代客戶或銷售渠道，我們的業務、經營業績及財務狀況或會受到重大不利影響。

我們與客戶A的業務關係不僅基於商業合作，還取決於我們能否提供符合客戶A智駕戰略的高性能雷達解決方案。我們已為客戶A的智駕平台供應多代雷達產品，包括第5代CTLRR-220 Plus及第5.5代CTLRR-220 Pro前向雷達，以及CTMRR-130 Pro角雷達。然而，無法保證客戶A未來車型將繼續採用我們的雷達產品。

此外，若客戶A在開發能力、財務狀況或新能源汽車的商業表現方面出現任何不利變化，都可能對我們的業務造成直接影響。若客戶A的汽車項目表現不佳或出現延誤，或其採購戰略有變，我們的銷售量就可能受到重大影響。我們已積極與其他OEM拓展合作關係，但能否擴闊客戶群，仍受到諸多不確定因素影響，無法保證該項工作能有效降低我們過於依賴客戶A帶來的風險。

風險因素

若我們未能挽留現有客戶、吸引新客戶或根據變化的市場需求改進產品，將可能對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。

我們必須與現有客戶維持穩固關係、拓展客戶群，並配合不斷演進的技術和商業需求調整產品，才能夠保證未來增長。要維繫和拓展客戶關係，就必須以具競爭力的價格提供高性能雷達產品、不斷創新，並配合客戶需求給予支持。無法保證現有客戶會繼續採購我們的產品，尤其是在新一代雷達解決方案推出後，也不能保證我們能在競爭激烈的市場環境中吸納新客戶。若未能在產品質量、功能或服務等方面滿足客戶期望，客戶就可能感到不滿、減少訂單或終止合約，從而對我們的收益及聲譽造成不利影響。

另一方面，我們所處的行業技術更新迅速，市場競爭日益加劇。要保持競爭力，就必須持續投入大量資源進行研發，優化產品組合來回應市場趨勢。然而，創新工作不一定能獲得成果，也未必能轉化為商業上可行的產品。若我們未能及時開發或升級產品，或者替代技術獲得更廣泛的市場接納，對我們雷達產品的需求就可能會下滑，從而令我們失去市場份額、收益下降、持續產生經營虧損，以上每一種情況都會對我們的業務及前景造成重大不利影響。

我們產品商業化的時間不長，在擴大商業化運營的過程中面臨諸多挑戰。

我們的毫米波雷達產品仍在早期商業化階段，運營時間較短，缺乏將產品大規模推向市場的經驗。因此，在實施商業化計劃時，我們面臨諸多固有風險，無法輕易取得持續成功，該等風險涵蓋多個方面，包括構建及優化市場拓展戰略、建立可延展的客戶支持與分銷體系、管理產能擴張與供應鏈物流、在規模化生產下保障產品質量，以及應對不同市場日益複雜的監管要求。我們在很多方面仍然經驗不足，例如爭取多元客戶群的複購訂單、順應不斷變化的客戶需求，以及拓展國際市場。另外，要成功將新產品商業化落地，就必須預判市場趨勢、準確預測需求、有效管理存貨與營運資金，並及時獲得所須產能，以上每一項工作都涉及重大不確定性，也可能導致成本上漲或生產延誤。若未能克服上述商業化挑戰，或投資商業化擴張後無法獲得預期回報，我們的業務、財務狀況及經營業績就可能受到重大不利影響。

客戶可能會在價格方面對我們大力施壓，從而對我們的收益、利潤率及整體盈利能力產生不利影響。

我們所處的行業競爭激烈，客戶在作出採購決定時，往往非常重視價格因素。以大型OEM為首，許多現有和目標客戶都擁有規模優勢、採取集中採購機制，而且對性能和價格設有嚴格要求，議價能力非常強。在若干情況下，客戶可能會在生命週期內要求價格下調。智駕零部件供應商之間的競爭日益加劇，加上市場上的OEM數量不多，價格壓力可能會進一步加劇。

風險因素

若未能節省足夠成本，或未能推出利潤更高的新產品，我們的毛利率及整體盈利能力就可能受到重大不利影響。如持續面臨價格壓力，也可能使我們無法投入大量資源進行創新、擴展業務或提升長期競爭力。此外，由於我們現時及目標客戶大部分來自汽車行業，電動汽車銷量出現任何顯著且持續的下滑，或相關法規的實施出現延遲，均可能對整個行業的感知元件需求構成下行壓力，從而可能影響我們的增長軌跡。

我們所處的是新興行業，發展迅速且競爭激烈，在推動產品獲廣泛應用和爭取商業化成功時，可能面臨重大挑戰。

毫米波雷達行業，特別是在智能駕駛領域以及諸如機器人、交通安全、工業測量，以及低空經濟等領域的應用，仍處於發展初期，業內技術演變迅速、客戶需求不斷變化、產品創新頻繁、行業標準湧現。如未能把握投資時機、推出商業上可行的產品，或準確預測客戶需求，我們的增長能力及維持盈利的能力就可能受到重大不利影響。

我們要同時與成熟從業者和市場新進入者競爭，當中很多競爭對手擁有比我們更多的財務、技術及營銷資源。這些競爭者包括未來的毫米波雷達開發商以及替代感知技術供應商。若替代技術具備更好的性能、性價比更高或監管支持力度更大，OEM、監管機構或其他市場從業者就可能轉而支持該等技術，從而對我們產品的需求產生重大不利影響。此外，如競爭加劇，我們也可能會面臨價格壓力、利潤下降或市佔率流失，所有這些都可能對我們的業務及經營業績造成不利影響。

與我們的財務有關的風險

我們可能無法持續維持目前收益及盈利能力的增長速度。

受毫米波雷達行業發展及我們的業務擴張推動，我們的收益由2023年的人民幣156.5百萬元增長至2024年的人民幣348.1百萬元，並進一步增至2025年的人民幣[1,122.5]百萬元。然而，歷史增長率未必能反映我們的未來表現。隨著行業的成熟，我們可能會面臨市場飽和、新入行者和替代性感測技術的競爭加劇，以及客戶喜好的不斷變化。要維持高速增長，我們必須在加強內部能力的同時，繼續在多變的行業環境中領航。我們必須持續精進我們的產品路線圖，並確保我們的產品在性能和成本上維持競爭力。為了支持創新，我們需要將大量資源用於研發，但這不一定會帶來商業上成功的產品。與此同時，我們必須加大銷售及營銷力度、開發新渠道，並深化客戶關係，以支持我們的市場擴張。在營運方面，我們需要加強我們的財務、風險監控和管理系統，維持足夠的設施和設備，管理日益增加的複雜性和經費，以及吸引、訓練和留住合格的人才。這些措施需要大量的時間、資金和管理人員的關注。倘我們無法有效掌管這些挑戰，我們可能無法持續增長或獲利，這可能會對我們的業務及未來前景造成不利影響。

風險因素

我們曾於往績期間錄得虧損，因此難以評估我們當前的業務表現和預測未來表現。

我們於2023年的營運虧損為人民幣72.0百萬元。由於我們的經營歷史相對較短，因而難以評估我們的業務，而我們的前景將取決於我們應對各項挑戰的能力。雖然我們已於2024年轉虧為盈，由於我們的經營歷史有限，閣下可能無法準確評估我們的前景。我們如期大規模地創造、設計、開發、製造及交付高質量產品的能力受到不確定因素的影響，這可能使我們更難預測及規劃資本需求。因此，投資者不應依賴我們的歷史業績作為我們未來財務或營運表現的指標。倘我們無法有效管理增長或執行業務策略，我們的經營業績及業務前景可能會受到重大不利影響。

由於客戶需求的變化及營運成本的變動，我們的經營業績可能會在不同期間大幅波動。

我們的經營業績可能會因OEM採購計劃及時間的波動而在不同期間出現顯著差異。這些客戶的需求受到各種因素的影響，包括其內部生產時間表、庫存規劃、銷售表現及車型推出的時間。由於OEM的汽車銷售與彼等向我們下達雷達訂單之間通常有一段滯後期，因此我們的雷達產品銷售並無明顯或一致的季節性趨勢。因此，我們難以準確預測客戶的需求，而任何意料之外的變化都可能導致我們的收益和毛利在不同時期出現波動。

此外，由於我們持續投資於產品開發、擴大產能、加強銷售及營銷工作，以及擴大行政職能以支持業務增長，因此未來期間的營運成本可能會增加。這些開支中大多是根據預測的業務量產生的，可能與實際收益的增長不一致。因此，我們各期間經營業績的比較可能無法反映我們的未來表現。倘我們無法使成本結構或資源規劃符合實際客戶需求，我們的財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

於往績期間，我們錄得流動負債淨額、負債淨額及營運現金淨流出。

於2023年及2024年12月31日，我們錄得流動負債淨額及負債淨額，並於2023年、2024年及2025年錄得經營活動現金淨流出，反映我們在研發、營運資金需求及早期商業化活動上的大量投資。我們未來產生正營運現金流的能力取決於多種因素，包括我們的收益增長、產品定價、應收賬款週轉率、以及整體的宏觀經濟環境。

我們的流動資金及現金流量亦可能受到應收賬款回收、客戶訂單的時間及規模、供應商付款週期的變化，以及債務償還責任的波動所影響。倘我們無法有效管理這些因素，或我們的營運無法達到持續獲利及正現金流，我們可能需要透過股權、股權掛鈎或債務融資來獲得額外資金。然而，概不保證此類融資能以對我們有利的條款取得，或根本無法取得。

風險因素

倘我們無法從營運中獲得足夠的現金或在需要時獲得額外融資，我們可能需要延遲或縮減某些研發計劃、資本支出或戰略計劃。這可能會對我們執行業務計劃、維持財務靈活性及實現長期增長目標的能力造成不利影響。倘我們無法管理現金流或取得足夠的融資，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。

日後，我們可能需要籌集額外資金執行業務計劃，而我們未必能按可接受的條款或以任何形式籌得資金。

日後，我們可能需要額外資金來支持業務運營，但未必能於需要時透過股權或債務融資以有利條款籌得額外資金，甚至根本無法籌得任何資金。倘我們透過公開或非公開股權發售籌集額外資金，現任股東(包括參與本次發售的投資者)的持股權益將會被攤薄，而相關證券也可能包含清盤優先權或其他權利安排，從而對股東權利造成不利影響。若以債務融資方式籌集額外資金，我們可能需要遵守若干契約，限制或禁止我們採取特定行動，例如新增債務、作出資本開支或派發股息。若未能於需要時籌得所需資金，將對我們的財務狀況以及實施業務計劃和戰略的能力造成不良影響。

倘我們無法維持充足存貨，或對存貨管理不善，我們可能會損失銷售額或產生高額的存貨相關費用，這可能會對我們的經營業績及財務表現造成負面影響。

我們的存貨主要包括用於生產的材料及在製造設施中準備運送或正在運送以完成客戶訂單的毫米波雷達產品。截至2023年、2024年及2025年，我們的存貨分別為人民幣37.1百萬元、人民幣57.6百萬元及人民幣133.4百萬元。為確保充足的存貨供應，我們必須預測存貨需求及開支，提前足夠時間向供應商及製造夥伴下達訂單，並根據我們對特定產品未來需求的估計製造產品。我們準確預測產品需求的能力可能會受許多因素影響，包括但不限於不明朗的市場環境、客戶需求波動、激烈的市場競爭、整體經濟情況及其他不受我們控制的因素。

倘我們的毫米波雷達產品在需求快速成長的智能駕駛應用中實現商業化，我們可能面臨原材料供應短缺及產能不足的挑戰，難以按需完成產品生產規模，這將會對我們的收益造成負面影響。由於我們可能沒有或無法取得大量存貨以滿足短期需求加劇，此風險可能會更加嚴重。倘我們未能準確預測客戶需求，我們可能會出現存貨過剩或可供銷售的產品短缺的情況。

此外，倘我們對存貨管理不善，可能會導致庫存水平超出客戶需求、存貨撇減及以折扣價出售過剩存貨，這將對我們的財務業績(包括毛利率)造成不利影響，並對我們的品牌產生負面影響。當我們推出新產品時，由於產品的市場接受程度尚未確定，我們面臨存貨過多或陳舊的風險較高。相對地，倘我們低估客戶對產品的需求，我們可能無法交付符合要求的產品，這可能會導致我們的品牌及與客戶的關係受損，並對我們的業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。

風險因素

我們可能面臨貿易應收款項所產生的信貸風險。若無法及時或完全收回貿易應收款項，可能會對我們的業務、財務狀況、流動資金及前景造成重大不利影響。

於往績期間，我們的貿易應收款項主要為銷售我們毫米波雷達產品應收客戶的款項。於2023年、2024年及2025年，我們的貿易應收款項分別為人民幣52.9百萬元、人民幣112.2百萬元及人民幣[346.4]百萬元。我們給予客戶的信貸期一般由發票日期起計三個月。於2023年、2024年及2025年，我們的貿易應收款項週轉天數分別為126天、87天及75天。請參閱本文件「財務資料－綜合財務狀況表中若干主要項目的討論－貿易應收款項及其他應收款項」。

我們無法向閣下保證我們將能夠及時收回全部或任何貿易應收款項，或根本無法收回任何款項。我們未必能夠收到客戶全額支付該等未付債務，或根本無法收回任何款項，因而可能承受信貸風險。發生此類事件將會對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們部分OEM(包括於往績期間為我們貢獻了大部分收益的客戶A)通過供應鏈財務工具(如A鏈憑證)結算付款。此等電子結算工具使我們能夠將應收款項轉移至上游供應商結付彼等付款，申請提前貼現或持有至到期日。請參閱「業務－我們與客戶A的關係－我們與客戶A的結算」。於2023年、2024年及2025年，客戶A的貿易應收款項分別為人民幣46.4百萬元、人民幣106.6百萬元及人民幣341.7百萬元，其中人民幣14.3百萬元、人民幣16.3百萬元及人民幣158.9百萬元分別為與A鏈憑證有關的應收款項。

是否接受該等支付工具乃全權酌情決定，且可能會因應市況或個別供應商喜好而發生變化。任何影響客戶A的不利事件，可能動搖市場對客戶A所發行之A鏈憑證的信心，進而導致A鏈憑證流動性或價值下降，使我們面臨的現金流壓力與依賴風險有所加劇。此外，倘供應商接受此類結算工具的意願下降，可能會打亂我們的採購活動或使我們需要尋求替代融方案。此外，這些工具的使用、轉讓或貼現可能涉及行政成本及程序，任何爭議可能導致冗長的法律訴訟。有關供應鏈融資所涉及的該等限制及額外成本可能會給我們帶來重大的流動性風險，供應鏈融資的任何中斷都可能導致我們的營運資金嚴重不足。因此，繼續依賴該結算方法可能會使我們面臨交易對手、流動資金、營運及法律風險。概不保證該等風險不會對我們的業務、財務狀況或經營業績造成重大不利影響。

與我們的營運有關的風險

倘我們無法按時大規模生產並交付高質量的產品，我們的業務及經營業績可能會受到重大不利影響。

我們及時大規模製造並交付毫米波雷達產品的能力，對於滿足客戶期望及維持增長而言至關重要。隨著深圳和蘇州生產基地產能的擴大，日後可能出現行政負擔及其他複雜問題。因而對我們的內部製造能力及營運管理提出了更高的要求。

風險因素

我們的製造業務需要在設備維護、製程控制、供應鏈物流和勞動力管理等方面進行有效協調。任何中斷，例如設備故障、原物料短缺、勞動力限制或其他無法預見的營運問題，都可能延遲生產並損害我們如期交貨的能力。這些風險會隨著客戶需求的增加而提高。倘我們的產能無法符合主要客戶的產量或交付時間表預期，尤其是在新車型量產期間，我們可能會失去訂單或損害客戶的信任。

倘我們的生產出現任何重大中斷或無法準時交付合格產品，可能會對我們的客戶關係造成負面影響、妨礙我們的商業化落地，並對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們可能經歷供應短缺、交貨期長以及原材料及關鍵部件成本增加的影響，其中任何一個因素都可能使我們的供應鏈中斷、增加我們的生產成本、對我們的盈利能力造成不利影響，並導致延期交貨。

我們依賴第三方供應商為我們的產品提供集成電路、PCB及結構化組件等，且我們預期第三方供應商將繼續就未來產品提供有關部件。我們的原材料及關鍵部件(特別是集成電路)的任何供應短缺或延遲，無論是特定供應商或整個芯片行業，均可能導致偶爾的價格調整或導致我們的生產及交付給客戶的延遲。

我們未來可能會遇到部件短缺及若干關鍵部件及材料的價格波動，而且這些部件的可用性 & 價格的可預測性可能也會受到限制。未來，部件短缺或價格波動可能產生重大影響。倘這些部件的供應商出現部件短缺、供應中斷或大幅增加材料價格，在來源有限的情況下，我們可能無法及時尋找替代來源，或根本無法尋找替代來源。尋找這些部件的替代供應來源可能費時、困難及昂貴，而且我們可能無法以我們可以接受的條件獲得這些部件，或根本無法獲得，這可能會增加我們的生產成本及削弱我們及時完成客戶訂單的能力。任何供應商因任何原因而流失都可能導致設計變更、生產延誤及可能失去獲得重要技術的機會，任何上述情況可能造成質量問題、交貨延誤及中斷、負面宣傳及品牌形象受損。此外，我們的供應商可能無法遵守適用的法律法規，或彼等可能涉及產品責任索賠或負面宣傳事件。這可能會導致我們產品的發貨延遲，並未能達到對我們產品的需求，我們的業務可能會受到重大損害，我們產品的市場認可亦可能會受到不利影響。

我們的保險覆蓋範圍有限，若索償超出保障範圍，就可能令我們承擔巨額費用及分散資源。

我們在業務運營過程中面臨各種風險，而我們可能未有投購足夠保險或並無相關保障。中國保險公司就智能駕駛等領域提供的保險產品種賣，尚未如其他發達經濟體般多元。若客戶在使用我們的毫米波雷達產品時發生事故並導致人身傷亡，將很難以量化方式在我們與汽車或機器人製造商之間劃分產品責任，而需要考慮事故與我們的產品之間是否存在因果關係，按個案的具體情況判定。詳情請參閱「風險因素－與我們的業務及行業有關的風險－我們可能面臨導致重大直接或間接成本的产品責任或保修索賠，從而對我們的業務及經營業績造成不利影響」。

風險因素

截至最後可行日期，我們尚未就業務運營投購任何商業責任險或運營中斷險。我們認為，為此類風險投保所需的成本較高，且在合理商業條款下獲取相關保險亦具有一定困難，故不符合實際業務需要。然而，倘若發生業務中斷，而我們未有就相關問題投保，就可能令我們承擔巨額費用及分散資源，從而對我們的業務及經營業績造成不利影響。

此外，我們並無投購產品責任險。我們未必有為未來的所有產品索償投購足夠保險。如我們被提出產品責任索償，無論是否有根據，都可能會提高我們的產品責任保費，或使我們無法繼續獲得保障，並可能損害我們於業界的聲譽，並令收益減少。如產品責任索償的金額超出保障範圍，我們就需要以現金儲備支付，從而對我們的財務狀況構成損害，並對經營業績造成不利影響。於往績期間及截至最後可行日期，我們並無涉及任何產品責任索償，亦未因重大缺陷而召回任何產品。

我們可能面臨產品責任或保修索賠，可能導致重大直接或間接成本，從而對我們的業務及經營業績造成不利影響。

我們的第5代4D雷達型號及第5.5代高分辨率4D雷達型號已廣泛應用於乘用車，支持從L0到L2+不同級別的智能駕駛功能。由於零件故障、製造瑕疵、設計缺陷或產品相關風險或產品相關信息披露不足等因素，使用應用我們產品的終端產品可能導致不安全情況、人員受傷甚至死亡。該等因素可能會導致產品責任或保修索賠，我們可能會被列為此類索賠的被告。尤其是，我們當前最大的市場是汽車行業，應用於智能駕駛領域存在導致重大傷亡事故的風險。倘客戶採用我們毫米波雷達技術的產品涉及事故且導致人員傷亡，我們可能面臨索賠。根據中國法律，事故責任認定需確定因果關係並考量相關因素。鑒於當前智能駕駛法律框架尚處早期且相對不完善，使用我們產品相關的責任難以界定，而我們購買的保險可能不足或無法涵蓋所有情況。同樣，我們的客戶也可能因此類事故面臨索賠並向我們追責索賠。此外，若立法或監管機構認定我們的產品在特定智駕應用中的使用會增加傷害風險，可能出台限制我們產品的使用的法律法規或加重我們與產品相關的責任。任何此類事件均可能損害我們的品牌及客戶關係，並對業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。

我們通常為向客戶銷售的產品提供三至五年保修期。倘產品出現重大缺陷，我們可能需承擔損害賠償及保修責任。糾正任何缺陷、履行保修或處理其他問題(包括產品召回相關成本)可能產生重大成本。保修、召回、產品責任索賠或負面輿論可能引發訴訟(包括集體訴訟)，此類訴訟可能耗費高昂、曠日持久且分散注意，並對我們的業務及經營業績造成不利影響。

風險因素

倘若我們的軟硬件存在未被發現的缺陷、錯誤或可靠性問題，市場就可能減少採用我們的新產品，我們在現有或潛在客戶之間的聲譽也可能會受損，並可能使我們面臨產品責任及其他索償。

我們可能會因各種原因，在產品開發的不同階段出現缺陷、錯誤或可靠性問題。無法保證未來不會出現該等或其他類似問題。我們未必能及時推出新產品、製造現有產品，或未能解決已出現的問題，從而使客戶不滿。此外，未被發現的錯誤、缺陷或可靠性問題，均可能使採用我們產品的客戶的最終用戶遭受人身傷害。此類缺陷、錯誤或可靠性問題亦可能被歸咎於客戶在使用產品時的疏忽，或源於其製造過程中疏漏，而該等問題並不受我們控制或主導，我們亦可能無法查明問題的根本原因。該等風險在智能駕駛市場尤為常見。倘若發生相關問題，我們可能需承擔大量的額外研發成本，以及產品召回、維修或更換的費用。此類問題亦可能引致客戶或其他人士向我們提出索償（包括集體訴訟），令我們面臨法律責任及損害賠償。相關問題亦可能會損害我們的聲譽或品牌形象，令客戶對採購我們的產品卻步，從而對我們挽留現有客戶及吸引新客戶的能力造成不利影響，進而對我們的業務、經營業績及財務狀況產生不利影響。

我們可能面臨與國際貿易政策、出口管制及經濟制裁、地緣政治及貿易保護措施相關的風險。

我們主要於中國開展業務營運，並採購若干源自海外的原材料。不利的國際貿易相關政府政策（包括資本管制或關稅），或中國與外國或地區間外交關係的變化，均可能影響我們產品的銷售。倘主要國內客戶在出口搭載本公司產品的車輛時遭遇重大關稅壁壘或其他貿易限制（例如全球貿易爭端升級，或針對電動車及其關鍵零部件實施目標措施），該等客戶可能試圖將部分衍生成本轉嫁至供應鏈上游。近期的貿易緊張局勢（如持續的美中貿易爭端）導致關稅高企、出口管制及其他針對高科技商品、半導體及電子產品的限制性措施。於2025年4月，美國對所有中國商品徵收145%關稅，惟中國生產的特定消費性電子產品除外，該類商品關稅率降至30%，此優惠措施將持續至2025年11月10日。本公司產品可整合至各類終端產品中並進口至美國，倘產生關稅，則由進口方承擔。進口該等產品的公司可能希望將額外的關稅轉嫁給我們、他們的其他供應商或客戶。即使關稅並無轉嫁給我們，客戶終端產品競爭力的下降亦可能導致其減少或取消向我們下達的訂單。

《出口管理條例》（「《出口管理條例》」）規範美國出口管制事宜，由商務部轄下工業安全局（「工業安全局」）負責執行。美國出口管制制度依據產品或技術的性質，以及特定出口或轉讓的目的、受讓方或最終用途，對向非美國轄區及非美國人士出口、轉讓或披露美國產品、軟件及技術實施規範。根據《出口管理條例》，非美國生產的物品如在生產過程中整合或捆綁特定比例價值的美國原產管制項目，或使用特定美國管制軟件或技術，即受該條例規範。上述限制外，BIS亦存置受強化出口管制限制規限的個人和實體清單。其中一份清單（即實體清單）包含受到特定貿易限制的外國人士，例如企業、研究機構、政府及私人組織、個人以及其他法人實體。近年來，美國將越來越多的實體列入實體清單以及其他受限制或被禁止人士的清單中，其中包括數百家中國實體。由於這些決定具有突發性及不可預測性，因此難以預見這一領域的發展走向。美國近期加

風險因素

強了對中國的出口管制及經濟制裁措施，包括將若干中國實體或個人列入實體清單以及其他制裁名單，限制其獲取原產自美國的若干商品、軟件及技術，以原產自美國的商品、軟件或技術為一定組成部分的物品，以及原產自美國的若干軟件、技術或設備的外國直接產品。這些政策為全球供應鏈帶來了不確定性，限制了重要原材料及元件的獲取，並增加受影響產業公司營運的生產及合規成本。若這些貿易限制或地緣政治緊張局勢升級，我們可能會面臨更多風險，例如進入主要市場的機會減少、客戶關係緊張及失去市場機會。

此外，拜登政府於2023年8月9日頒布《關於處理美國在特定國家對某些國家安全技術和產品的投資問題的行政令》，賦予美國政府建立並執行境外投資審查機制的權限。2024年10月28日，財政部頒布《關於美國對受關注國家的特定國家安全技術及產品領域投資的行政命令》(下稱「最終規則」)，以根據第14105號行政令《關於處理美國在特定國家對某些國家安全技術和產品的投資問題的行政令》實施限制美國人士及美國控制實體投資的出境投資計劃。最終規則已於2025年1月2日生效。最終規則針對美國人士涉及「受關注國家」相關人士及實體的投資行為，目前涵蓋於中國、香港及澳門特別行政區從事半導體與微電子、量子資訊技術或人工智慧等特定領域活動(最終規則定義為「涵蓋活動」)的人士及實體。來自受關注國家且從事涵蓋活動的人士及實體(定義為「涵蓋外國人士」)。最終規則對受其規範之美國人士實施廣泛投資禁令或通報要求(定義為「涵蓋交易」)，包含收購股權權益(含[編纂]股份或附條件股權之[編纂])、特定債務融資、合資企業，及以有限合夥人身份投資於非美國人士之集資基金等特定投資行為。[編纂]完成後，預期美國人士(定義參照最終規則)將可依據最終規則中[編纂]證券的例外條款[編纂]本公司H股，惟該[編纂]不得賦予美國人士超出標準少數股東保障範圍的特定權利。然而，最終規則仍將增加美國人士的合規負擔，並導致部分美國人士採取更審慎的投資策略，進而影響投資者對我們的信心，最終對我們的集資能力造成負面影響。

若未能重續現有租約或未能覓得合適的替代物業，可能會對我們的業務造成重大不利影響。

我們租賃物業用作辦公室及製造設施。無法保證於現有租期屆滿後，我們能按合理商業條款或以任何形式延長或重續有關租約，且該等租賃物業也可能存在既有產權負擔，從而對我們使用該等物業的權利造成不良影響。若出現上述情況，我們可能須遷移受影響的業務，從而對我們的業務運作造成干擾，並產生大額搬遷成本。我們對租賃物業的使用可能與租賃協議中所規定的用途並不完全一致。此外，我們需要在若干地區或就特定規模的物業與其他企業競逐租約。即使我們能成功延長或重續租約，但由於租賃物業需求殷切，租金水平可能會大幅上升。此外，我們未必能為現有租賃物業覓得理想替代場地，以配合不斷擴大的業務，若未能妥善遷移受影響的業務，我們的業務及運營就會受到不利影響。

風險因素

我們可能會因未進行租賃協議登記及備案而受到懲罰。

根據《商品房屋租賃管理辦法》，出租人及承租人均須就其租賃為租賃協議進行登記備案及取得物業租賃備案證明。於最後可行日期，我們尚未就兩項於中國的租賃物業取得租賃協議登記。我們無法向閣下保證出租人將會合作並及時完成登記。我們的中國法律顧問已告知我們，未能完成租賃協議的登記備案不會影響租賃協議的有效性或我們根據中國法律使用該等物業的權利，但如果我們未能在相關中國政府機關規定的時限內登記該等租賃協議，我們可能會就每份未登記的租賃協議被處以最高人民幣10,000元的罰款。因此，因該等失責行為而施加的任何罰款可能會對我們的業務營運及財務狀況造成不利影響。

我們的業務在很大程度上依賴管理層及高技能人才(包括研發人員)的貢獻；倘若彼等離職，本集團的營運可能會受到嚴重干擾。

我們需要管理層提供服務及作出貢獻，監督及執行我們的業務計劃，識別及把握新機遇和進行產品創新，才能確保未來業績。倘若管理層人員離職，就可能嚴重延誤或阻礙我們實現其策略性業務目標，並對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。我們也可能不時有行政人員加入或離職，導致管理團隊出現變動，從而對我們的業務造成干擾。招聘合適的接替人選並讓其融入現有團隊，往往需要大量時間、培訓及資源，亦可能對我們既有的企業文化帶來影響。

此外，對高技能人才的競爭一向激烈，我們可能需要付出可觀成本，才能夠吸引及挽留研發團隊內的優秀人才。我們未必能成功吸納、融合或挽留合資格人員，以滿足當前或未來的需要。此外，求職者及在職員工往往會考慮受聘時獲授的股份獎勵價值。倘若我們股份或股份獎勵的預期價值下跌，可能會對我們挽留高技能員工的能力造成不利影響。若我們未能吸納新人才，或未能挽留及激勵現有人員，則可能對我們的業務及前景造成不利影響。

我們的員工或其他第三方可能會作出不當行為或其他不當的活動，包括未能遵守監管標準及規定，這可能會令我們承擔重大法律責任、損害我們的聲譽或導致其他後果，從而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

不當行為包括違反法律、欺詐、合約違約或其他不當的活動，例如未能遵守我們的政策及程序，或有關環境、健康或安全事務、向外國政府官員的賄賂行為、進出口管制、遊說或類似活動的監管規定，以及任何其他適用法律法規，以及任何合約義務之違反。例如，我們可能會使用屬於獨立第三方的物流代理，處理與若干供應商的清關和結算相關行政事宜，海外收貨及涉外國供應商交易之相關進口手續，並降低行政管理費用。此外，我們聘請第三方合約製造商，深圳合約製造商，完成若干客戶訂單並試產若干新產品。我們已於2025年6月終止與深圳合約製造商的合作關係。然而，倘未來我們與任何該類合約製造商建立合作關係，我們無法保證能夠有效管控該類合約製造商的生產活動與品質管控。惟就此採取之任何預防措施未必能杜絕所有不當行為，

風險因素

故我們仍可能會面臨未知的風險或損失。倘任何員工、供應商、代理或業務夥伴作出不當行為或其他不當的活動，導致我們未能遵守適用法律法規，我們的聲譽就可能會受損，並可能使我們面臨罰款及處罰、賠償或其他損害賠償責任，或喪失現有及未來的客戶合約，任何上述情況均會對我們的業務、聲譽及經營業績造成不利影響。

我們的信息技術系統中斷或故障及網絡安全事件可能會對我們的營運造成不利影響。

我們依賴信息技術系統支持主要的業務功能，包括產品開發、製造、供應鏈管理及內部營運。任何系統故障、安全漏洞、資料遺失或營運中斷都可能損害我們準時交付產品、有效管理資源或支持客戶需要的能力。隨著我們持續增長，我們可能需要升級或擴充信息技術基礎建設，但概不保證此類升級能準時完成或不會中斷。倘我們無法維持穩定、安全且有效率的信息技術系統，我們的業務營運、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。此外，任何網絡安全事件如未經授權的存取、資料外洩或惡意攻擊，都可能中斷我們的營運，危及我們的專有信息或商業機密，並導致財務損失或聲譽受損。

我們的業務可能會受到地震、火災、水災等各種天災影響，也可會被網絡安全漏洞、電腦病毒或恐怖活動等人為問題干擾，或不受我們控制的其他事件，可能危及我們的經營成果。倘若上述事件導致我們的業務或信息系統出現重大中斷，我們的經營業績就可能會受到不利影響。

如我們的總部、其中一所生產設施或客戶所在地發生重大天災，例如地震、火災、水災或疫症，我們的業務、經營業績及財務狀況就可能會受到不利影響。此外，如供應商受到天災或人為問題影響，亦可能會妨礙客戶使用我們的產品及解決方案。此外，天災及恐怖活動亦可能會導致我們或客戶的業務中斷、干擾國內經濟或全球整體經濟運作。倘發生該等情況，不論本段是否有提及，我們的運營均可能會受到嚴重干擾，財務狀況及經營業績亦將遭受重大不利影響。

我們亦倚賴信息技術系統來與內部員工及第三方溝通。倘我們的通信系統因天災或停電等人為問題而中斷，我們的業務就可能會受到不利影響。

倘若業務受天災或人為問題嚴重干擾，我們就可能無法繼續營運，並可能面臨系統中斷、聲譽受損、研發活動延誤或生產長時間停擺等問題，任何上述情況均可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。

風險因素

與我們的知識產權有關的風險

儘管我們正採取行動捍衛及保護我們的知識產權，但我們可能無法充分保護或強制執行我們的知識產權，或防止未經授權的各方複製我們的產品及解決方案或對其進行逆向工程，而這些捍衛及保護知識產權的努力可能成本高昂。

我們的產品及業務的成功部分取決於我們在中國及其他司法權區取得專利及其他知識產權的能力，以及為我們的產品維持充分法律保障的能力。我們依賴專利、服務商標、商標和商業機密法，以及保密程序和合約限制，建立並保護我們的專有權，然而以上所述者均僅能提供有限的保護。

無法保證已授予我們的專利不會被質疑、失效或被規避。我們的專利可能無法提供足夠廣泛的保護，且在針對涉嫌侵權方的法律行動中，該等專利也未必具可執行性。無法確保目前所採取的措施如實施的專利申請、保密程序及合約限制等措施足以防止技術被未經授權使用或遭逆向工程。此外，其他方亦可能獨立開發出可與我們競爭的技術或侵犯我們的知識產權。

防止他人未經授權使用我們的知識產權及其他專有技術既昂貴且困難，尤其是在國際層面。專利及專有技術構成我們毫米波雷達產品的基礎，隨著業務擴展，我們擬繼續發揮行業領先的專利組合優勢。未來我們或需透過訴訟來執行或維護我們的知識產權，以防止未經授權方進行複製或逆向工程、確定他人專有權利的有效性及其範圍，或阻止侵權產品在中國流通。無論此類訴訟是由我們或第三方提出，均可能導致我們承擔重大成本，並分散管理資源，從而對我們的業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。即使獲判勝訴，我們亦未必能獲得充分救濟。

如第三方就我們侵犯知識產權提出索償，無論最終是否成立，均可能使我們面臨高成本且耗時的訴訟程序或高額授權費，從而對我們的業務造成不利影響。

我們可能會不時被指控侵犯、挪用或以其他方式違反知識產權或其他權利，從而面臨有關知識產權的爭議或訴訟。隨著市場競爭日益激烈及我們的知名度不斷提升，針對我們提出的知識產權索償、商業索償或其他主張的風險亦隨之上升。此外，不論是業內競爭對手或行業外的公司，他們所持有的大量專利都涵蓋了我們毫米波雷達產品的若干方面，這使我們有更大機會被指控侵犯專利或犯有其他知識產權違規行為，並因而遭遇訴訟。

未來我們仍可能不時因知識產權、業務常規或產品相關事宜而成為訴訟或爭議的當事方。即使我們最終在有關訴訟或執法程序中勝訴，仍可能需為抗辯相關指控而承擔高額法律費用，就算指控並無實質理據亦然。此外，即使索償並無實質理據，我們可能被迫以高昂代價達成和解，皆因可能會損害我們的聲譽或引起客戶疑慮。再者，有關訴訟、調查及法律程序的結果本質上具有不確定性，且可能涉及重大開支。因此，任何針對我們的索償（無論是否有理據）均可能耗費大量時間、導致高昂成本、損害我們的聲譽，並分散管理層注意力，使大量企業資源白白流失。

風險因素

與整體經濟狀況有關的風險

如汽車行業或全球經濟陷入窘境，我們的經營業績可能會受到不利影響。

於規劃戰略時，我們假定目標市場將持續增長，但我們的業務在很大程度上倚賴並直接受到全球汽車行業及全球經濟狀況的商業週期和其他因素影響。汽車的生產與銷售具高度循環性，且受整體經濟狀況及其他因素所影響，包括消費者支出與偏好、消費者信心、燃料的成本和供應情況、環境影響、政府的激勵措施和監管規定，以及政治局勢波動，特別是在能源產出國及增長型市場。此外，客戶在面對經濟挑戰、勞資關係問題、監管要求、貿易協定及其他因素時能否持續營運，也可能會對汽車的生產與銷售構成影響。中國及全球其他地區的汽車產量年年不同，部分年份波幅較大，我們預期產品需求將伴隨汽車產量一同波動。若上述任何一項因素出現重大不利變動，都可能會令客戶的汽車銷量及產量下跌，從而對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

倘整體經濟下行或出現波動，我們的業務、財務狀況、經營業績及流動資金就可能會受到重大不利影響。

客戶所在市場的整體經濟狀況以及終端產品(如汽車)需求，均對我們的銷售表現及盈利能力有很大影響。經濟及金融市場疲弱可能會令目標行業或市場需求下跌。經濟不明朗因素會從多方面影響我們的業務，使我們難以準確預測及規劃未來的業務活動。倘終端用戶需求下降，可能會拖累客戶對我們產品的需求，若金融市場信貸緊縮，亦可能會令消費者及企業延後支出，上述任何情況都可能會令客戶即時或於日後取消、減少或延後向我們下達訂單。

我們未必能準確評估市場及經濟狀況變化對業務及運營的影響。如經濟狀況發生任何不利變動，包括經濟衰退、增長放緩或信貸市場動盪，都可能會令產品需求下降。此外，如供應商陷入財務困難，就可能會導致產品交付延誤、違約事件增加及存貨管理問題。上述與全球經濟狀況相關的各項因素，均非我們所能控制，並可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及流動資金造成不利影響。

與法律合規有關的風險

若未能取得業務營運所需的相關批准、執照或許可，可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

根據營運所在司法權區的法律法規，我們需要為經營業務而持有各種批准、執照、許可及證書。詳情請參閱「業務－執照、批准及許可」。遵守該等法律法規可能涉及大額開支，並對我們構成重大負擔，若未能符合規定，我們就可能會面臨法律責任。此外，若干行業的監管規定相對較新，仍在不斷演變中。無法保證我們不會違反未來的法律法規及政策，也不能保證我們不會因

風險因素

相關變動及發展而違反任何現行法律法規及政策。若我們未能持續符合任何營運所在司法權區的法律規定，或未能於該等司法權區完成、取得或維持必要的執照或批准，或未能辦理所需的備案手續，都可能會對我們造成不利後果。

此外，倘新法律法規獲頒佈或發生其他情況，使我們需要重續現有執照或許可或獲取新執照或許可，概不保證我們能符合必須條件及規定，也不保證能及時獲得一切所需的批准、執照、許可及證書。倘若我們未能取得必要的政府批准，或在取得該等批准時出現重大延誤，我們的營運就可能受到嚴重干擾，從而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

汽車安全法規的變動可能會對我們的營運及財務前景帶來重大不確定性。

政府法規對整體汽車安全設有嚴格要求，特別是在智能駕駛領域。例如，中國政府於2021年7月27日發佈《智能網聯汽車道路測試與示範應用管理規範(試行)》，並於同日生效。該規範規定，任何實體擬進行智能駕駛汽車道路測試及示範應用的，須提交安全聲明並為受測車輛申領臨時牌照。在地方層面，深圳市政府於2022年6月30日頒佈《深圳經濟特區智能網聯汽車管理條例》並於2022年8月1日生效。該條例監管智能駕駛汽車從開發至營銷的各主要環節，包括汽車道路測試、准入登記、使用管理、運輸、交通事故及法律責任等事項。

我們相信，汽車安全標準日益提升，將為我們的產品帶來市場機遇，但政府安全法規可能因多種原因而變動，而該等因素非我們所能控制，包括新技術發展、有關業內產品召回及智能駕駛安全風險的負面報導、涉及我們產品的事務、國內外政治局勢，以及有關我們或競爭對手產品的訴訟等。如政府法規變動，或法院對該等法規的詮釋出現變更或演變，尤其是涉及自動駕駛行業的情況，均可能對我們的業務造成不利影響。若政府政策重點轉移，而我們未能適應法規或法院詮釋的變動，將可能對我們的業務產生重大不利影響。

我們可能會受到與數據安全和網絡安全相關的中國法律法規的影響。

儘管我們在日常業務過程中不會處理客戶數據，但我們仍須遵守與數據安全和網絡安全相關的一般中國法律法規。此等法律制度發展迅速，其解釋和執行可能不時變化或演變。法規的發展，例如與工業數據保護、跨國數據傳輸或網絡系統安全相關的法規，未來可能會對我們施加額外的合規義務。我們無法排除新法律或法規會使我們接受進一步審查、增加合規成本或營運變更的可能性。任何未能遵守該等規定或未能適應未來法規變更的情況，均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

風險因素

為應對任何環境、社會及管治風險，我們可能需要承擔額外成本，從而對我們的財務業績造成重大不利影響。

為識別、管理及減輕環境、社會及管治風險，我們可能需要承擔額外的成本及開支，從而對我們的財務業績造成影響。業務性質使然，我們不會產生大量排放物及廢棄物，亦無重大污染，但我們仍會監察可能會對業務、策略及財務業績構成影響的環境及氣候相關風險，並評估該等風險於短中長期內的影響程度。我們監控多項指標，包括用電量、耗水量及廢棄物產生量，以管理因營運活動而產生的環境及氣候相關風險，並致力為員工提供充足交付，以培育友善且款鼓勵性的企業文化。此等承諾可能涉及可觀的額外成本，並可能對我們的盈利能力構成影響。請參閱「業務－環境、社會及管治」。於我們的業務營運，尤其是生產過程中，我們亦面臨與環境保護、項目管理、生產安全、工作安全、消防安全等有關的各種合規風險。未能遵守適用的中國法律法規可能導致行政處罰，這可能對我們的經營業績及財務狀況產生重大不利影響。

此外，營運所在司法權區有關環境、社會及管治的法規不斷加嚴，包括多項環境、社會及管治披露責任，合規成本及銷售成本可能會相應上升。若未能適應新法規或滿足不斷演變的行業期望及標準，消費者可能因而選擇其他公司的解決方案及服務，從而對我們的經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

我們可能會在日常業務過程中面臨當下及未來的法律和監管程序及／或調查。

我們可能不時遭客戶、終端用戶、競爭對手、進行民事、監管或刑事調查的政府機構或其他方提起訴訟、監管程序及政府調查，而我們也可能會對其他方提出上述行動。此類申索可能基於各類法律提出，包括但不限於產品責任法、知識產權法、勞工及僱傭法、證券法、侵權法、合約法及物權法等。如涉及多方及／或多個司法權區，無法保證能成功行使我們根據相關商業或其他協議或安排所擁有的權利、依據適用法律法規維權，或成功就相關法律及監管程序或調查抗辯。

即使我們成功抗辯或維權，但有關程序可能耗費大量金錢時間，我們也未必能獲得理想結果。我們亦可能因法律及監管程序而面對負面輿論、大額財務賠償、法律抗辯費用、禁制令，以及刑事、民事和行政罰款及處罰。

與在中國經商有關的風險

我們的業務受中國的政治、經濟或社會狀況或政府政策影響。

我們的大部分業務、資產及運營均位於中國，因此，不論是我們的業務、財務狀況、經營業績還是前景，都在很大程度上受到中國普遍的政治、經濟及社會發展影響。與很多其他國家和地區相似，中國會不時實施和調整產業、財政或貨幣政策，藉此規管經濟。我們的業務在過往已經且未來將繼續受中國經濟影響，而中國經濟則越來越受球經濟影響。全球經濟及地緣政治或全

風險因素

球各地的社會環境充滿不確定性，這會繼續影響中國的經濟增長，並可能為我們的前景帶來不確定性。我們的業務、財務狀況、經營業績及前景將持續受到政治、經濟、社會及監管狀況的未來改變影響。

中國政府部門已就境外[編纂]和[編纂]發佈新法律法規，據此，我們可能需要滿足額外要求。

於2021年7月6日，有關中國政府部門發佈《關於依法從嚴打擊證券違法活動的意見》。該意見強調需加強對證券違法活動的管理，以及對中國境內企業赴境外[編纂]的監管，並提出應採取有效措施，例如推動相關監管制度建設，以應對中國境內企業赴境外[編纂]的相關風險與事件。

於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》（「**境外上市試行辦法**」），並同步發佈五項配套指引，該等規定自2023年3月31日起生效。境外上市試行辦法規定（其中包括）擬以直接或間接方式首次在境外市[編纂]證券和[編纂]的中國境內企業，須自提交境外[編纂]申請之日起三個營業日內，向中國證監會報送所須備案材料。中國法律顧問指出，根據境外上市試行辦法，[編纂]將被視為中國境內企業進行的直接境外[編纂]和[編纂]。若我們所取得的任何有關批准或備案被撤銷，將可能導致我們被中國證監會或其他中國監管機構處罰，並可能對我們籌措業務發展資金的能力造成重大不利影響。此外，倘若未來的[編纂]、[編纂]或任何其他集資活動需依據境外上市試行辦法向中國證監會辦理備案手續，無法保證我們能及時或順利完成相關備案程序。

於2023年2月24日，中國證監會、中國財政部、中國國家保密局及中國國家檔案局聯合發佈《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》（「**檔案管理規定**」），並自2023年3月31日起生效。檔案管理規定要求，境內企業以直接或間接方式於境外[編纂]證券和[編纂]的，該等境內企業以及提供相關證券服務的證券公司和證券服務機構，須嚴格遵守有關保密和檔案管理的規定、建立健全的保密和檔案管理制度，並採取必要措施落實其保密及檔案管理責任。檔案管理規定的詮釋和實施情況或會持續演變，若未能遵守有關規定，可能會對我們的業務、前景、經營業績、財務狀況及現金流造成重大不利影響。

我們受中國法律法規規限，該等法律法規可能要求我們修改當前的業務慣例及產生額外成本。

我們受廣泛的國家、省級及地方政府法規、政策及管制所規限，除特定行業相關法規外，亦涵蓋以下方面：(i)消費者保護及產品責任；(ii)網絡安全、數據安全及個人信息保護；(iii)安全法律法規；(iv)外商投資企業的設立或股東變更；(v)外匯；及(vi)稅收、關稅及費用。

風險因素

任何與該等法律法規相關的責任、成本、義務及要求均可能導致我們的運營中斷或影響我們的財務狀況及經營業績。倘我們在運營中未能遵守相關法律法規，可能會招致各種處罰，其中包括暫停營運，從而對我們的業務、前景、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。此外，概不保證相關政府機構將不會更改該等法律或法規或實施額外或更嚴格的法律或法規。為遵守該等法律或法規，我們可能需產生重大資本支出或其他義務或責任。由於法律規定可能不時變動且受詮釋所規限，我們無法預測遵守該等要求的最終成本或其對我們的營運所造成的影響。我們可能需作出重大開支或修改我們的業務慣例以遵守現有或未來的法律法規，這可能會增加我們的成本並嚴重限制我們經營業務的能力。

我們的營運受中國稅務法律及法規規限。

我們根據中國稅務法律及法規履行稅務責任的情況，受中國稅務機關定期審查。中國稅務法律及法規可能不時受有關部門解釋及調整。儘管我們認為，我們過去在所有重大方面均已遵守相關中國稅務法律及法規要求，並建立了與會計規範有關的有效內部監控措施，但我們無法向閣下保證中國稅務機關對我們進行的未來審查將不會招致罰款、其他處罰或可能對我們的業務、前景、經營業績、財務狀況及現金流產生重大不利影響的行動。

未能按中國法規的規定對各項僱員福利計劃作出充分供款可能導致我們受到處罰。

在中國營運的公司須參與各項政府發起的僱員福利計劃，包括若干社會保險、住房公積金及其他福利付款責任，並須按僱員工資(包括獎金及津貼)的一定比例為該等計劃供款，直至達到我們經營業務所在地的地方政府不時訂明的上限。相關政府機構可能會審查僱主是否已足額支付必要的僱員福利款項，而未能足額支付款項的僱主可能須繳納滯納金、罰款及/或其他處罰。

由於歷史原因、當地慣例的差異及行政管理的複雜性，於往績期間，我們並未根據相關法律法規為僱員全額繳納社會保險及住房公積金供款，並由第三方為少數僱員繳納社會保險及住房公積金供款。於最後可行日期，我們並無收到中國當局有關社會保險或住房公積金供款的任何行政處罰或糾正通知。請參閱「業務－僱員－社會保險及住房公積金」然而，我們無法保證主管政府機關不會要求我們繳付欠款及向我們徵收滯納金或罰款。倘我們受到與違反勞動法相關的調查，並因勞動法糾紛或調查而受到嚴厲處罰或產生巨額法律費用，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。

風險因素

我們的H股持有人可能須就我們的股息或轉讓H股所變現的任何收益繳納中國所得稅。

按照所有主要經濟體的慣例，中國與世界各地的司法管轄區亦訂有稅收協定或類似安排。根據《中華人民共和國企業所得稅法》（「**企業所得稅法**」）及其實施細則，在中國與閣下的居住地司法管轄區之間的任何適用稅收協定或類似安排規定的不同所得稅安排的規限下，10%的中國預扣稅稅率通常適用於向中國境外居民企業投資者支付的來自中國境內的股息，該等企業在中國境內未設立機構或營業場所，或者雖設立機構或營業場所，但相關收入與所設機構或營業場所沒有實際聯繫。除非協定或類似安排另有規定，否則這些投資者轉讓股份所變現的任何收益，倘被視為來自中國境內的收入，則須繳納10%（或更低稅率）的中國所得稅。根據《中華人民共和國個人所得稅法》及其實施細則，向非中國居民的外國個人投資者支付的來自中國境內的股息一般須按20%的稅率繳納中國預扣稅，而這些投資者轉讓股份所變現的來自中國的收益一般須繳納20%的中國所得稅，於各情況下，均可享有適用稅收協定和中國法律所載的任何減免。儘管我們的業務運營在中國，但目前還不清楚我們就H股支付的股息或轉讓H股變現的收益是否會被視為來自中國境內的收入，從而需要繳納中國所得稅。倘通過轉讓我們的H股變現的收益或向我們的非居民投資者支付的股息被徵收中國所得稅，閣下在股份中的**[編纂]**價值可能會受到不利影響。此外，其居住地司法管轄區與中國有稅收協定或安排的股東可能不合資格享受這些稅收協定或安排項下的優惠待遇。

對人民幣匯入及匯出中國的限制以及政府對貨幣兌換的管制可能會限制我們支付股息及其他債務的能力，並影響閣下的[編纂]**價值。**

外幣的兌換及匯款須遵守中國外匯法規。由於我們可能會將人民幣收入轉換為其他貨幣，以履行我們的外幣義務，例如派付股份股息，因此無法保證我們會有足夠的外匯滿足該等要求。根據現行中國外匯法規，經常賬項目（包括利潤分派、利息支付以及貿易及服務相關外匯交易）可在遵守若干程序規定的情況下以外幣進行支付，而無須獲得國家外匯管理局的事先批准。然而，該等外匯政策的任何變化，如阻礙我們獲得足夠的外幣，可能會影響我們以外幣向股東派付股息的能力。

人民幣的匯率波動可能導致外幣匯兌虧損。

人民幣兌美元及其他外幣的匯率存在波動，並受到（其中包括）中國政府的政策、中國及國際政治及經濟狀況的變化以及當地市場的供需情況的影響。市場力量或政府政策未來如何影響人民幣兌港元、美元或其他貨幣的匯率難以預測。此外，中國人民銀行定期干預外匯市場，以限制人民幣匯率波動及實現政策目標。

數項政治及經濟因素均可能會導致人民幣兌美元、港元或其他外幣大幅升值。

風險因素

[編纂]將以港元收取。因此，人民幣兌美元、港元或任何其他外幣的任何升值均可能導致我們[編纂]的價值下降。反之，人民幣的任何貶值或會對我們以外幣計值的股份的價值或就其派付的任何股息產生不利影響。此外，我們可用於以合理成本降低所承受外幣風險的工具有限。任何該等因素均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響，並可能降低我們以外幣計值的股份的價值及減少就其派付的股息。

閣下可能難以送達法律程序文件及強制執行針對我們及我們管理層的判決。

我們是一家根據中國法律註冊成立的公司，我們的大部分資產均位於中國。此外，我們的大多數董事及高級職員居住在中國，且該等董事及高級職員的絕大部分資產均位於中國。因此，閣下可能無法直接向我們或該等居住在中國的董事或高級職員送達程序文件，包括就根據美國聯邦證券法或適用的州證券法所產生的事項方面。根據最高人民法院所頒佈於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》，當事人可就任何指定中國人民法院或任何指定香港法院在民商事案件(特定類別除外)中作出的具有執行力的終審判決，向相關中國人民法院或者香港法院申請認可和執行判決。

中國並未與美國、英國、日本及許多其他國家訂立相互認可和執行法院判決的條約。再者，香港並未與美國訂立相互執行判決的安排。根據《中華人民共和國民事訴訟法》以及其他適用法律、法規及詮釋，鑒於條約規定中國與判決作出國之間相互執行法院判決，在美國及上述任何其他司法權區獲得的法院判決可在中國或香港特別行政區得以認可及執行。

與[編纂]有關的風險

我們的H股過往並無公開市場。我們的H股市價可能波動，並可能不會形成活躍的交易市場。

H股現時並無公開市場。向公眾人士提呈的H股初始[編纂]將由本公司與[編纂](為其本身及代表[編纂])磋商後釐定，而[編纂]可能與[編纂]後的H股市價存在重大差異。我們已向聯交所申請批准H股[編纂]及[編纂]。然而，在聯交所[編纂]並不保證H股會形成活躍且具流動性的交易市場，或即使形成這樣的交易市場，仍不保證其將能在[編纂]後得以維持，或H股市價在[編纂]後會上升。H股的市價及成交量可能波動，從而對於[編纂]中[編纂]H股的[編纂]造成大幅虧損。

風險因素

H股的市價及成交量可能大幅波動。我們收入、盈利及現金流量的變化、戰略性聯盟、關鍵人員加入或離職、訴訟、解除H股交易限制或我們產品的市價波動及需求變動等多個因素(部分非我們所能控制)，均可能導致H股的市價及成交量突然出現重大變動。此外，H股市價亦可能因日後在公開市場大量出售H股或與H股有關的其他證券，或發行新股或其他證券，或預期發生上述出售或發行事宜而有所下跌。本公司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。聯交所及其他證券市場不時出現重大的價格及成交量波動，而有關波動與任何特定公司的營運表現無關。有關波動亦可能對H股的市價造成重大不利影響。

H股成交價可能發生波動，這可能導致閣下蒙受重大損失。

我們H股的成交價可能會波動，且可能因我們無法控制的因素而大幅波動，包括香港、中國、美國及全球其他地方證券市場的整體市況。尤其是，主要在中國大陸經營業務及其證券於香港上市的其他公司之表現及市價波動可能會影響我們的H股價格及成交量波動。多家中國公司已於香港上市，且部分公司正在籌備於香港上市。此類公司中部分公司的股價曾大幅波動，包括首次公開發售後價格大跌。該等公司證券在發售之時或之後的交易表現可能影響投資者對在香港上市的中國大陸公司的整體情緒，從而可能影響我們H股的交易表現。無論我們的實際經營表現如何，該等廣大市場及行業因素可能會對H股的市價及波動性造成重大影響。

倘董事、高級職員及主要股東實際或被認為出售或可出售大量H股，可能會對股份市價造成不利影響。

H股在未來被大量出售(尤其是由董事、高級職員及主要股東進行的出售或對該等出售的觀感或預期)可能會對H股在香港的市價及我們日後在我們認為合適的時間及價格籌集股本資金的能力造成負面影響。主要股東持有的H股受若干禁售期規限，禁售期自其各自的生效日期開始，而在任何情況下均不得遲於[編纂]開始。儘管我們目前並不知悉該等人士有任何意向於禁售期屆滿後出售其持有的大量H股，惟我們無法保證該等人士不會出售其現時或日後可能擁有的任何H股。

風險因素

我們的控股股東對本集團有重大影響力，其利益可能與其他股東的利益並不一致。

我們的控股股東就提交予股東批准的任何企業交易或其他事項的決定結果具有重大影響力，包括但不限於合併、私有化、綜合及出售我們全部或絕大部分資產、選舉董事及其他重大企業行動。緊隨[編纂]完成後(假設[編纂]未獲行使)，控股股東將有權控制行使約[編纂]%的投票權，因此仍為本公司的控股股東。我們的控股股東的利益可能與其他股東的利益存在差異。倘我們的控股股東促使我們追求的戰略目標與其他股東的利益衝突，則其他股東可能會處於不利地位，且彼等的利益可能受損。我們的控股股東與其他股東之間的任何利益衝突亦可能對我們的業務計劃的決策及執行等方面造成重大不利影響，進而影響我們的營運及前景。

我們無法向 閣下保證我們日後於何時、會否及以何種方式派付股息。

我們派付股息的能力將取決於我們能否產生充足盈利。股息分派須由董事會酌情決定，並須經股東大會批准。宣派或派付股息的決定及其金額取決於多項因素，包括但不限於我們的經營業績、現金流量及財務狀況、經營及資本開支需求、根據中國公認會計準則或國際財務報告準則會計準則釐定的可分派溢利(以較低者為準)、我們的組織章程細則及其他章程文件、中國公司法及任何其他適用中國法律法規、市況、我們的業務策略及預測、合約限制及責任、稅項、監管限制及董事會不時認為與宣派或暫停派付股息有關的任何其他因素。不得從合法可供分派的溢利及儲備以外宣派或派付股息。因此，概不保證我們日後會否、何時及以何種方式派付股息。在任何上述限制的規限下，我們可能無法按照我們的股息政策派付股息。

如果[編纂]高於每股H股的有形賬面淨值(視乎定價而定)，則 閣下於[編纂]中[編纂]的[編纂]的賬面值可能出現即時攤薄，而如果我們日後發行額外股份，則 閣下可能面臨進一步攤薄。

[編纂]的[編纂]可能高於緊接[編纂]前每股股份的有形賬面淨值。因此， 閣下及[編纂]中[編纂]的其他[編纂]可能面臨[編纂]有形資產淨值的即時攤薄。為擴展我們的業務，我們可能考慮在未來[編纂]及發行額外股份。倘我們在日後以低於當時每股股份有形資產淨值的價格發行額外股份，[編纂]的[編纂]可能會面臨其股份的每股股份有形資產淨值攤薄。此外，我們可能根據股份激勵計劃發行股份，此舉將進一步攤薄股東於本公司的權益。

風險因素

本文件所載的若干事實、預測及統計數據來自公開可得官方政府來源，未必可靠。

本文件所載有關中國、中國經濟及我們經營所在行業的若干事實、預測及統計數據乃摘錄自多份官方政府刊物內容。我們已合理審慎轉載或摘錄政府官方刊物以供於本文件內披露。然而，來自官方政府來源的資料並非由我們、獨家保薦人、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]或彼等各自的任何聯屬人士或顧問編製或獨立核實，因此，我們對該等事實、預測及統計數據的準確性不發表任何聲明，而該等事實、預測及統計數據可能與中國境內外編製的其他資料不一致。由於可能存在的缺陷或收集方法欠佳，或已公佈資料與市場慣例之間存在差異，本文件中的該等統計數據可能不準確或可能無法與就其他經濟體編製的統計數據進行比較。此外，概不保證該等資料乃按與其他司法權區相同基準或相同準確性(視情況而定)呈列或編製。在任何情況下，投資者應考慮對該等事實、預測及統計數據的依賴或重視程度。

本文件所載前瞻性陳述須承受風險及不確定因素。

本文件載有若干前瞻性陳述及資料，並使用「相信」、「預期」、「估計」、「預測」、「旨在」、「有意」、「將會」、「可能會」、「計劃」、「認為」、「預料」、「尋求」、「應」、「可」、「將」、「繼續」等前瞻性術語及其他類似詞彙。閣下務請注意，依賴任何前瞻性陳述涉及風險及不確定因素，部分或全部假設均可能證實為不準確，因而基於該等假設的前瞻性陳述亦可能不準確。鑒於上述者及其他風險及不確定因素，本文件載有前瞻性陳述不應視為我們將實行計劃或達致目標的聲明或保證，而考慮該等前瞻性陳述時，應參照多項重要因素，包括本節所載因素。在上市規則規定的規限下，我們無意因出現新資料、未來事件或其他原因而公開更新或以其他方式修訂本文件中的前瞻性陳述。因此，閣下不應過分依賴任何前瞻性資料。本提示聲明適用於本文件所載的所有前瞻性陳述。

閣下應細閱整份文件，不應依賴新聞報道或其他媒體有關我們和[編纂]的任何資料。

我們鄭重提醒閣下不要依賴新聞報道或其他媒體有關我們和[編纂]的任何資料。在本文件發佈之前，已有新聞和媒體對我們和[編纂]進行報道。該等新聞和媒體報道可能包含本文件中沒有出現的若干資料，包括若干經營和財務資料以及預測、估值和其他資料。我們未曾授權在新聞或媒體上披露任何該等資料，也不對任何該等新聞或媒體報道或任何該等資料或出版物的準確性或完整性承擔任何責任。我們對任何該等資料或出版物的適當性、準確性、完整性或可靠性不作任何聲明。倘若任何該等資料與本文件中的資料不一致或有衝突，我們對此不負任何責任，閣下不應依賴該等資料。