

風險因素

在作出任何與H股相關的[編纂]決定前，閣下應審慎考慮本文件內所有資料，包括以下風險因素。我們的業務、財務狀況或經營業績可能因任何此等風險而受到重大不利影響。H股的[編纂]可能因任何此等風險而大幅下跌，閣下可能損失全部或部分[編纂]。所提供的資料須受「前瞻性陳述」一節所載的警示聲明所規限。

與我們的業務及行業有關的風險

我們的業務依賴多個下游行業，包括公共交通及採礦設備。當任何該等行業或中國或全球經濟體出現衰退時，可能對我們的業務造成不利影響。

我們主要為各類終端市場應用提供車輛鉸接系統、新能源熱管理系統。我們的財務表現及經營業績取決於使用我們產品的各個下游行業的整體表現。該等行業包括但不限於公共交通及採礦設備。我們的業務特別容易受到交通運輸行業的政策及表現趨勢所影響。該等行業的監管框架、環境標準及政府激勵措施的變化可能會影響我們的經營能力和財務成果。若終端市場無法保持強勁增長，我們的業務及盈利能力可能會受到不利影響。

鑒於我們在中國及國際市場擁有廣泛的業務，我們可能需要不時改變或調整我們的業務戰略，以應對有關我們產品終端市場的新規則及政策，但我們可能無法及時有效地如此行事。與終端市場有關的任何新法律或規定如發生不利變動，均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生影響。

此外，我們的業務受到中國乃至全球經濟、政治及社會狀況的重大影響。我們主要市場或客戶主要市場的經濟若出現衰退（不論實際出現或預期出現），均可能對我們的財務狀況及業績造成影響。地緣政治緊張局勢、通脹風險、貨幣政策變動等全球不確定因素亦對我們的商業環境構成挑戰。

我們面臨與海外業務相關的各種風險，如果無法有效管理和控制這些風險，可能會對我們的業務和業績產生不利影響。

根據我們的策略，我們計劃於未來數年繼續拓展我們的國際業務。我們於海外營銷及出售的產品的需求及市場接受程度存在不確定性，並可能受當地情況及關稅政策嚴重影響。下文載列與我們海外業務有關的若干風險：(i)匯率波動及外匯條例，請參閱「與在中國內地經營業務有關的風險－中國內地政府有關外幣兌換的程序要求或會限制我們的外匯交易」；(ii)與瞭解及分析海外市場、監測區域及當地經濟、行業及消費趨勢以及於這些市場發展及保持高效營銷及銷售業務相關的開支；(iii)發展及維持客戶關係，以及提供優質顧客服務及支持；(iv)因遵守當地商業及法律規定（包括勞動、環境及特定行業法規）而產生的開支及與之相關的挑戰；(v)區域及地方經濟狀況發生意外的不利變動；(vi)政局動蕩及內亂、文化或地區衝突、勞資糾紛以及戰爭；(vii)貿易壁壘，如當地成分要求、關稅、稅收及其他限制及開支；及(viii)運輸時產生預期以外的物流開支，如運輸成本突然飆升及運輸能力不足。

風 險 因 素

若我們未能應對任何上述風險或完成與海外業務有關的程序，可能會對我們的業務、財務狀況、運營及前景產生不利影響。特別是，我們的業務受中國法律及我們經營所在其他司法權區有關（其中包括）生產安全、產品質量及環境保護的相關法律法規規管。新法律或法規、法律及法規的變更，以及對現有法律及法規的詮釋及應用的完善，均可能產生額外合規成本或要求我們更改營運方式以確保合規。我們運營所在的行業正不斷發展，法律法規可能會更嚴格地詮釋及實施，或可能會不時出台新的法律法規，要求額外的批准、執照及許可證。如果未能獲得、續期或維持我們運營所需的必要批准、執照及許可證，則可能導致運營受到嚴重干擾，從而對業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

此外，我們可能會受到我們開展業務所在各個司法權區的反貪污、反賄賂、反洗錢、金融及經濟制裁、政府進出口管制以及類似法律及法規的規限。我們制定的政策及程序可能不夠充分，若任何董事、高級職員、員工、代表、顧問、代理及業務夥伴作出任何不當行為，我們可能需承擔責任。倘我們未有遵守反貪污、反賄賂、反洗錢、金融及經濟制裁法律或政府進出口管制，我們可能會面臨舉報投訴、負面媒體報道、調查以及嚴厲的行政、民事及刑事制裁、附帶後果、補救措施及法律開支，所有上述情況均可能對我們的業務、聲譽、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

我們可能因向若干國家（即受美國、歐盟、英國、聯合國、澳洲及其他相關制裁機構制裁或成為其制裁目標的國家）作出的任何銷售而受到不利影響。

美國及其他司法權區或組織（包括歐盟、英國、聯合國及澳洲）已透過行政命令、立法或其他政府方式，實施對若干國家、地區或目標行業、公司或人士組合及／或該等國家及地區的組織實施經濟制裁的措施。

於往績記錄期間，我們與受制裁目標進行若干歷史交易，即：(i)向受制裁目標客戶銷售車輛鉸接系統；及(ii)使用於受制裁目標銀行開立的賬戶收取來自我們車輛鉸接系統的若干俄羅斯客戶的銷售所得款項，而有關客戶其中兩名為受制裁目標。我們與受制裁目標的交易總額約為人民幣34.9百萬元，約佔我們往績記錄期間總收入的7.0%。有關詳情請參閱「業務－與本集團若干業務活動有關的國際制裁」。

我們無法預測美國聯邦、州或地方層面的政府政策或歐盟、英國、聯合國、澳洲及其他適用司法權區就我們或我們的聯屬公司目前或未來於該等國家的任何活動的任何政策的詮釋或實施情況。我們亦無法向閣下保證監管機構不會認為我們過往、目前或未來在全球的活動構成可制裁活動或業務。倘美國、歐盟、英國、聯合國、澳洲或任何其他政府實體的政府認定我們的任何活動違反其施加的制裁，我們的業務及聲譽可能受到不利影響。

風 險 因 素

此外，由於制裁計劃隨時間演變，新規定或限制可能生效，從而增加對我們業務的審查，或導致我們的業務活動被視為違反制裁。我們無法向閣下保證，受美國、歐盟、英國、聯合國、澳洲及／或其他司法權區的司法權規限的投資者將願意於我們作出投資，或可能會出售其投資，而該等投資可能對H股的[編纂]及未來[編纂]造成不利影響，儘管我們承諾不會將[編纂][編纂]直接用於與受制裁目標交易。我們已向聯交所承諾，我們將不會使用[編纂][編纂]及任何其他透過聯交所直接或間接籌集的資金，為與美國、歐盟、英國、聯合國或澳洲制裁的任何受制裁國家或任何其他政府、個人或實體（包括但不限於受任何OFAC制裁或可能違反美國、歐盟、英國、聯合國或澳洲所實施制裁的任何政府、個人或實體）或為其利益而進行的任何活動或業務提供資金，或該等活動或業務提供便利。倘我們於[編纂]後違反該等承諾，聯交所可能會[編纂]我們的H股[編纂]。此外，倘我們的任何客戶日後受到經濟制裁，我們可能因潛在經濟制裁責任風險而須終止與該等客戶的業務。在此情況下，我們的財務業績或會受到重大不利影響。

我們的客戶集中度偏高，不僅使我們面臨相關風險，亦可能導致我們的營收出現大幅波動或下滑。

我們的客戶主要包括在中國及海外運營的汽車及汽車零部件製造商。過往，我們相當部分的收入源自少數客戶。於往績記錄期間各年度，各有關年度來自我們前五大客戶的收入分別佔我們總收入的74.9%、75.1%及80.6%，而各有關年度我們最大客戶應佔收入則分別佔我們總收入的25.6%、41.6%及48.2%。儘管我們不斷致力拓闊客戶基礎，惟我們不保證該等客戶於未來在我們總收入中的貢獻比例會有所下降。

我們不保證日後能與我們的主要客戶維持良好業務關係。於往績記錄期間各年度我們的最大客戶並無義務按過往類似規模或繼續與我們續約。倘任何主要客戶日後因市場份額流失、競爭力下降、貿易限制、業務策略或生產計劃變動、與我們的業務關係惡化、經營困難及財務狀況轉差等原因，削減甚至終止與我們的業務合作，或倘我們未能及時與客戶續約或物色新客戶，則我們的收入可能大幅減少，並可能對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景造成重大不利影響。有關進一步詳情，請參閱「業務－我們的客戶」章節。

我們可能面臨貿易應收款項帶來的信用風險。如果不能及時或根本無法收回貿易應收款項，可能會對我們的業務、財務狀況、流動性和前景造成重大不利影響。

我們按攤銷成本列賬的貿易應收款項及應收票據主要包括在日常業務過程中應收客戶的產品款項。於2023年、2024年及2025年12月31日，我們按攤銷成本列賬的貿易應收款項及應收票據分別為人民幣26.1百萬元、人民幣10.9百萬元及人民幣18.5百萬元。我們授予客戶的信用期一般為自賬單開具之日起30至90天。請參閱本文件「財務資料－綜合財務狀況表節選主要項目－貿易應收款項及應收票據」。

風 險 因 素

於2023年及2024年，我們的貿易應收款項及應收票據周轉天數維持相對穩定，分別為40.6天及47.8天。於2025年，我們的貿易應收款項及應收票據周轉天數下降至24.1天，主要由於客戶訂單履行及信貸條款的變化以及貿易應收款項結餘在不同的時間點出現波動所致。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，或根本無法收回該等賬款。此類事件的發生將會對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們的生產依賴以商業上合理的價格獲得穩定、及時且充足的能源供應。

我們依賴穩定的能源供應（主要包括電力、水及蒸汽）維持生產。我們的產量及生產成本均受能源價格及供應情況影響。能源價格受制於多項非我們所能控制的因素，包括通脹、供應商產能限制、整體經濟狀況、大宗商品價格波動、其他行業的能源需求以及本地及國家的監管規定。此外，概不保證日後不會發生意外的嚴重能源短缺，亦不保證我們能夠將任何成本上漲轉嫁予客戶。用電政策（特別是導致能源價格上漲的政策）的不利變動，可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成不利影響。倘我們未能相應調整產品價格，此類成本的重大波動可能對我們的盈利能力構成重大影響，甚至可能削弱我們的競爭優勢。未能將成本上漲轉嫁予客戶或會導致我們的利潤率下降。倘能源供應因自然災害、惡劣天氣、設備故障、運輸中斷或其他不利因素而受影響，我們可能無法以商業上合理的價格物色替代供應來源，亦可能無法維持生產所需的充足能源供應，從而導致產能下降或停產。任何此類事件均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們面臨與我們的物業相關的所有權缺陷的風險。

截至最後實際可行日期，我們涉及其中一處主要用於倉儲的租賃物業（總建築面積約為435平方米，約佔我們租賃物業租賃總建築面積的1.9%，主要用作生產、辦公室及倉儲）的租賃協議未在中國內地的適當政府機關辦理登記。根據我們的中國法律顧問建議，如果我們未能在規定期限內完成租賃協議的登記，則中國內地相關機關可能會就租賃協議未能完成登記處以人民幣1,000元至人民幣10,000元不等的罰款，因此，與上述不合規事件相關的潛在最高罰款約為人民幣10,000元。請參見「業務－物業－未辦理登記的租賃協議」。

有關員工社會保險及住房公積金供款的中國法律規定的任何變更均可能要求我們調整慣例，從而產生額外成本，並使我們面臨相關政府部門所施加的滯納金及罰款。

在中國內地經營的公司須為員工繳納社會保險及住房公積金。我們過去未能根據中國相關法律及時為若干員工繳納充足社會保障及住房公積金。2023年、2024年及2025年社會保險及住房公積金供款的差額分別約為人民幣2.3百萬元、人民幣2.4百萬元及人民幣2.7百萬元。我們的中國法律顧問告知我們，根據中國相關法律，倘我們未能按規定足額繳納社會保險，我們可能會被中國內地有關部門責令限期繳納欠繳的社

風 險 因 素

會保險及可能須繳納按日加收逾期付款金額0.05%的滯納金。倘於規定期限內未繳納有關款項，主管部門可另行處以逾期付款金額一至三倍的罰款。我們的中國法律顧問進一步告知我們，根據相關中國法律，倘我們未能按規定足額繳納住房公積金，住房公積金管理中心可責令我們限期補足欠繳款項。倘於規定期限內未繳納有關款項，可向中國內地法院申請強制執行。於2025年7月31日，最高人民法院頒佈新司法解釋，並於2025年9月1日生效。新司法解釋第19(1)條規定，用人單位與僱員約定或者僱員向用人單位承諾無需繳納社會保險供款的，人民法院應認定該約定或承諾無效。此外，根據《勞動合同法》第38(3)條，相關僱員有權終止勞動合同。有關詳情，請參閱「監管概覽－有關勞動及安全的法規」及「業務－僱員－社會保險及住房公積金」。

我們面臨拓展新市場和擴大產品線所帶來的風險。

我們未來的收入及利潤增長部分依賴於不斷拓展新市場及推出新產品，特別是我們的新能源熱管理系統。這涉及在各個國家及地區建立銷售網絡，推出因地制宜的產品組合，完成產品認證及集成進供應鏈系統。該等計劃通常需要大量的前期投資，包括渠道發展、認證註冊、技術調整及團隊建設。若該等投資不能產生可觀的銷售回報，我們的業務、經營業績及財務狀況可能會受到不利影響。此外，我們面臨與將新業務或產品線擴展到我們的品牌知名度可能較低的市場有關的風險。

我們無法保證我們將能夠有效管理該等風險，在此情況下，我們擴展業務的能力將受損，從而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

此外，增長戰略的成功實施取決於多種因素，其中包括市況及需求、可獲得的資源、競爭及政府政策，而其中的一些因素是我們無法控制的。因此，我們可能無法按計劃進行擴張，或我們的增長策略下產生的成本可能與原先預期不同。倘我們已根據業務計劃分配資源以擴展業務，但其後產品需求因市場變化等各種不可控因素而減少，則我們的財務狀況可能會受到不利影響。

倘我們未能跟上技術的發展或使我們的技術適應新興行業標準，或者倘我們對新技術的投資結果不成功或無效，我們的業務可能會受到重大不利影響。

技術創新是我們成功的關鍵。於往績記錄期間，我們作出大量研發投資，我們認為此舉是我們未來增長及前景的關鍵因素。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們的研發開支分別為人民幣6.1百萬元、人民幣6.2百萬元及人民幣10.1百萬元，佔有關年度總收入的4.6%、4.4%及4.5%。

技術發展及新興行業標準的出現構成重大挑戰。倘我們未能緊貼這些變化或對我們的技術作出相應調整，則可能會有損我們的競爭地位。我們可能需要在技術升級及工藝改進方面進行額外投資，以符合行業標準。若未能如此行事，則可能會導致我們的產品過時，從而可能導致失去市場佔有率，並對我們的業務運營產生不利影響。

風 險 因 素

然而，我們無法保證我們的研發項目將產生預期結果或於預期時限及預算內完成。倘我們未能將我們的研發工作商業化，我們可能會產生巨大的沉沒成本。即使新開發的產品能夠按我們的預期推出，概不保證這些產品將會被客戶接受並達到預期的銷售目標或利潤。此外，我們的部分研發開支用於開發通用技術而非特定產品。雖然該項投資對於長期創新及能力建設而言十分重要，但其可能不會即時提高我們產品在市場上的競爭力，亦不會產生預期利益或回報。此外，概不保證我們的現有或潛在競爭對手將不會開發與我們產品類似或更優質或更具價格競爭力的產品。在此情況下，我們可能會失去市場份額。由於開發新產品的時限及這些產品的市場窗口持續時間存在不確定因素，即使我們已投入大量資源開發有關產品，我們亦會面臨可能被迫放棄失去商業可行性的產品的風險。

此外，我們已將研發工作擴展至我們的戰略新興業務，包括開發新能源熱管理系統。新能源熱管理系統的開發面臨獨特的技術挑戰與風險，需要作出大量投入及具備專業知識，且我們無法保證我們的工作將會帶來具有商業可行性的產品。此外，商用車熱管理系統行業以技術進步迅速、行業標準不斷發展為特點，可能會導致我們當前的開發過時，或需要作出大量額外投入，方能保持我們的競爭力。

我們可能無法按計劃提高生產能力和實施其他擴張。

我們擬通過（其中包括）在車輛鉸接系統行業以及商用車熱管理系統行業擴大產能和尋覓新商機，保持我們的競爭優勢。為實施有關擴張計劃及任何其他未來擴張計劃，我們將須進行大量資本投資，用於新生產設施及增聘合格人員。為把握該等機遇，我們計劃擴大產能及擴展團隊。請參閱「業務－製造」及「未來計劃及[編纂]－[編纂]」。我們預期將招致大量額外成本，例如有關上述擴張計劃的折舊支出、原材料成本、財務成本及人工成本。此外，我們的現有及未來擴張計劃成功與否取決於數個並非我們所能控制的因素，例如第三方工程公司推進的工程進度、政府扶持（包括經擴大產能相關經營許可證的簽發）及客戶對經擴大產能的需求。將未來擴張項目整合到我們的現有運營可能會遭遇無法預測的延誤，繼而可能（其中包括）增加我們的整合成本、限制我們在其他地方的產能、降低我們的生產效率及導致客戶訂單交付延誤。由於我們的業務擴張計劃成功與否取決於多項超出我們控制的因素，故無法保證我們的戰略將能成功實施。即便我們能成功實施戰略，亦無法保證我們的戰略將能進一步促使我們圓滿達成業務目標。

此外，我們未來可能尋求通過合作、戰略投資、併購及夥伴關係擴展業務，而此等舉措成功與否，取決於是否有合適的目標及機遇、該等目標及機遇的競爭是否激烈，以及有無可用現金及融資能力等財務資源。此外，未來合作、戰略投資、併購及夥伴關係可能使我們面臨潛在風險，包括分散我們管理層對現有業務的注意力及資源投入，以及無法產生充足收益以抵銷成本及開支。該等舉措亦可能導致槓桿比率水平上升、為目標業務分擔潛在法律責任，以及增加有關商譽和其他無形資產的減值費用。因此，我們無法向閣下保證我們將能夠達成任何投資、夥伴關係或合作的戰略目的、保持對夥伴關係管理決策的適宜控制水平或實現有關業務擴展的預期投資回報。如果我們未能有效實施擴張計劃，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

風 險 因 素

此外，如果我們的管理、系統、資源及配套基礎設施未能有效跟上我們的計劃擴展，我們在管理增長及運營方面可能會遭遇困難，我們的財務狀況及經營業績亦可能會受到重大不利影響。

保持我們的品牌形象對我們的成功至關重要，若無法做到可能會嚴重損害我們的聲譽及品牌，從而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們的品牌享譽全球，而我們的成功取決於我們能否保持及提升品牌形象及聲譽。我們的品牌價值及聲譽取決於我們產品的質量、設計、性能、功能性及耐用性、產品創新及客戶體驗等因素。我們擬繼續對該等方面進行投資，以發展、保持及提升我們的品牌形象。例如，截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們的銷售及營銷費用分別為人民幣6.0百萬元、人民幣10.1百萬元及人民幣21.8百萬元，分別佔相應年度總收入的4.5%、7.2%及9.8%。因此，與保持我們品牌形象相關的成本可能很高，而我們可能會因在我們已決定或即將進入的新市場建立品牌形象產生額外的重大開支。然而，我們無法向閣下保證我們在該等方面的投資將會成功，若投資收益未達預期，則與保持我們品牌形象有關的開支可能會對我們的經營業績及財務狀況產生不利影響。

例如，倘我們的產品未能達到客戶的預期或存在缺陷或不合格，則我們的品牌、聲譽及產品銷售可能會受到損害。此外，有關針對我們的監管或法律行動的負面宣傳可能會損害我們的聲譽及品牌形象，削弱客戶對我們的信心及對我們產品的長期需求。請參閱「有關我們業務及行業的風險－我們可能涉及法律訴訟及商業或合同糾紛，其可能對我們的聲譽、業務、經營業績及財務狀況產生重大不利影響」。

此外，有關本公司（包括我們的股東、聯屬公司、董事、高級職員、員工、業務合作夥伴及其他第三方）以及整個行業的負面宣傳亦會產生不利影響。此類宣傳（不論其準確性如何）均會損害我們的聲譽，導致失去客戶信任、銷售額下降，及在與客戶保持或建立業務關係方面遇到挑戰。其亦可能致使監管機構及利益相關方加強審查，有可能導致合規成本增加或法律挑戰，進而影響我們的業務運營、財務狀況、業績及未來前景。

倘我們無法維持有效的質量管理體系，尤其是在生產擴張期間，我們的業務、聲譽、財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。

產品質量對我們的成功至關重要。儘管我們已建立嚴格的質量管理體系，但其未必總能識別潛在的產品缺陷，這可能會導致產品在安裝或使用過程中出現故障，進而給客戶帶來安全隱患或運營問題。質量管理體系的有效性取決於多種因素，其中包括體系的設計、所使用的機器、我們員工的素質和相關培訓計劃以及我們確保員工遵守質量管理政策和指引的能力。如果我們的產品在使用過程中因我們的零部件故障、製造缺陷、設計缺陷、對產品相關風險或信息的披露不充分等因素而導致不安全狀況或傷害，則可能會導致產品責任或保修索賠；我們可能在此類索賠中被列為被告，而我們投保的任何保險可能不夠充分或可能不適用於所有情況。同樣，我們的客戶可能因此類事故而面臨索賠，並向我們提出索賠以追究我們的責任。此外，如果我們的產品未能如預期般運作或因產品故障導致召回，我們的聲譽可能會受損，這可能會使我們更難以向現有及潛在客戶銷售我們的產品，並可能會對我們的業務、經營業績及財務狀況產生重大不利影響。

風險因素

我們必須遵守客戶銷售產品所在司法權區內適用的產品安全以及受限制及危險材料法律法規的具體指引。我們檢驗產品的安全標準也是基於相關國家及行業標準。概不保證我們的質量管理體系將持續有效並符合相關法律、法規及標準。我們質量管理體系的任何重大失效或有效性下降都可能導致我們失去認證及必要證書或資格，進而可能會對我們的聲譽、業務及經營業績產生重大不利影響。

為滿足日益增長的需求而擴大生產規模可能會給我們的質量保證流程帶來壓力。例如，其可能會使現有資源（包括人員及設備）超出其最佳產能，進而導致潛在的疏漏或錯誤。質量保證流程難以在不延誤或倉促評估的情況下處理更高產量，故可能會出現瓶頸。產量增加亦可能導致設備加快磨損，影響產品質量。擴大生產規模可能涉及流程變更或新技術，進而引發不可預見的質量問題。此外，採購額外材料或零部件以滿足更高需求可能會導致質量不穩定，影響最終產品。這些挑戰共同增加了缺陷或不符合標準的風險。

我們易受供應短缺、交貨期延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，並導致向客戶延期交貨。

我們的生產運營取決於能否及時獲得充足的優質原材料供應。我們生產車輛鉸接系統所用的原材料主要包括球墨鑄鐵、橡膠、鋁及軋製鋼。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，直接材料成本在銷售成本中佔比較大，分別為人民幣62.3百萬元、人民幣57.9百萬元及人民幣72.6百萬元，分別佔相應年度營業成本總額的70.9%、64.6%及71.4%。

我們的原材料採購價格受大宗商品價格波動及市場供需的影響。我們將原材料成本上漲轉嫁予客戶的能力可能有限。產品定價在一定程度上基於原材料成本；倘我們遭遇原材料成本大幅上漲，而在與客戶協商價格時未能預料有關上漲，我們的盈利能力可能會受到不利影響。未能獲得有關條款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。

此外，我們應對供應潛在中斷的任何措施未必足夠。倘供應商未能滿足我們不斷增長的需求，我們可能無法滿足產品的市場需求，這可能對我們的聲譽及盈利能力造成不利影響。另外，自然災害、公共衛生危害、社會動盪、戰爭、罷工或貿易制裁或限制等非我們所能控制的因素均可能影響原材料的供應和市場價格。

我們的業務需要大量資本開支用於產能的維護、升級及擴大，因此我們無法保證能夠有充足資源以成功實施資本開支計劃。

我們的運營取決於我們能否持續維護、升級及擴大產能以迎合不斷變化的客戶需求及市場趨勢。作為車輛鉸接系統製造商以及新能源熱管理系統的新市場進入者，我們需要投入大量資本開支以確保我們產品的質量、效益及競爭力。

風 險 因 素

於往績記錄期間，我們主要將經營活動所得現金用於生產廠房的維護及升級。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們於相應年度的資本開支為人民幣1.3百萬元、人民幣1.5百萬元及人民幣14.9百萬元。概無法保證我們將能夠從運營中產生足夠的現金或根本無法產生現金，或於需要時取得必要銀行借款，以為我們的計劃資本開支提供資金。獲取必要資金方面的任何延遲或失敗以及成本的意外增加或資本開支計劃延遲實施均可能對我們的運營及財務業績造成不利影響。此外，我們運營所在行業的發展可能需要我們作出不可預見的額外投資，以保持競爭力。倘我們未能分配充足的資源以適應這些技術變化，或我們的投資並無產生預期收益，我們的市場地位和盈利能力均可能會受到不利影響。

我們的業務在很大程度上取決於我們的管理團隊和高技能人員的專業知識和貢獻。我們在招聘和留住此類人員方面可能面臨挑戰，這可能會阻礙我們的技術進步和業務增長。

我們一直並將繼續很大程度上依賴我們的主要管理團隊及高技能人才的持續服務及表現。我們必須持續吸納、留聘及鼓勵足夠數目的合資格管理層及運營人員，以保持產品質量的一致性並滿足計劃的擴張需求。然而，我們無法向閣下保證我們將繼續成功留住管理團隊及高技能人才。倘我們失去其中任何關鍵人員的服務，我們可能無法及時以可接受的成本物色合適的替代人選或根本無法物色合適的替代人選，而我們的業務、財務狀況、經營業績及前景可能會受到重大不利影響。

倘我們的高級管理團隊未能合作順利，或我們的一名或以上高級管理人員無法有效實施我們的業務戰略，我們可能無法按預期發展業務。交通設備系統市場對經驗豐富的管理及運營人員之競爭非常激烈，而合資格候選人的數量有限。我們未來可能無法留任關鍵管理及運營人員，或吸納並留住高素質的高級管理人員或關鍵人員。

高技能人才短缺可能導致產品開發延誤，削弱我們響應市場需求的能力，並影響我們有效管理業務的能力。此外，關鍵人員流失或無法吸引新人才可能導致機構知識及專業知識流失，對我們的業務運營及未來前景產生不利影響。未能應對此類挑戰可能對我們的業務表現、財務狀況及在快速發展的技術領域實現策略目標的能力產生負面影響。

隨著我們的業務持續增長，對高技能研發及國際管理人員的需求大幅增加。我們創新及保持競爭優勢的能力很大程度上依賴在我們運營所在領域吸引及留住高素質專業人才，以不斷創新及迭代我們的現有產品，並擴展至我們的戰略新興業務。然而，對此類人才的競爭激烈，且存在我們可能無法招聘或留住必要人員以支持我們的增長及國際擴張策略的風險。

我們面臨庫存管理風險。

我們的存貨主要包括原材料、在產品及成品。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的存貨為人民幣27.0百萬元、人民幣22.4百萬元及人民幣42.9百萬元。我們於截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度的存貨週轉天數分別為140.2天、100.7天及116.9天。

風 險 因 素

如果我們未能有效管理我們的存貨，可能會面臨存貨存儲成本增加、存貨過時風險加大、存貨價值下降及大量存貨沖銷的風險。我們無法保證我們的存貨水平能夠迅速滿足客戶的需求，這可能對我們的收入產生不利影響。我們亦無法保證我們的所有存貨都能在合理的時間內作為產品出售。上述任何情況都可能對我們的經營業績及財務狀況產生重大不利影響。另一方面，如果我們低估對產品的需求，或我們的供應商未能及時供貨，我們可能遇到存貨短缺的情況，這可能會導致客戶群減少及收入減少，任何一種情況都可能損害我們的業務、財務狀況及經營業績。

我們已實施存貨管理系統，該系統需要密切的內部協調，以確保我們的存貨水平足以滿足需求，並且不會對生產造成任何干擾，同時盡量降低存置成本。有關我們的存貨及庫存管理政策的詳情，請參閱「業務－我們的供應商－存貨管理」。如果因我們無法控制的因素（包括火災或爆炸等災難性事件）而造成任何損壞或惡化，我們可能會遭受損失，並且此類損失可能無法得到及時和充分的補償。我們的業績表現及財務狀況可能因此受到不利影響。

若我們無法保持生產設施的高利用率，我們的盈利能力或會受到不利影響，尤其是行業出現產能過剩時。

生產設施達到高利用率對於將固定成本分攤至大量產品而言至關重要。因此，我們維持或提高毛利的能力在很大程度上取決於保持高利用率。於截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們用於生產車輛鉸接系統的生產基地的利用率分別為32.8%、35.6%及75.2%。然而，產能過剩、設備故障、公用事業服務中斷及質量控制不足等種種不利因素可能對我們的設施利用造成負面影響。

在我們運營所在的行業，如果對車輛鉸接系統的需求增長未達預期，則可能出現產能過剩風險。此情況會導致難以保持高利用率。此外，受城市公交車、BRT及ART以及其他鉸接車輛預計需求推動下，全球產能增長可能高於實際市場需求。倘行業增長不如預期，或倘我們的產能遠超該增長軌跡，我們在若干時期可能面臨整個行業供大於求以及價格應聲下跌的局面。此外，由於先前已制定產能擴展項目，迅速調整生產水平並非易事。

若客戶需求大幅下降，我們的部分生產設施可能會閒置。此情況可能導致我們的設施隨時間推移而被淘汰。任何因產能過剩或其他市場需求因素導致的下行均會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們可能受稅率變化、當地或海外新出台的稅法或面臨額外稅項負債的影響。

《企業所得稅法》規定企業所得稅的稅率為25%。於往績記錄期間，我們已獲得高新技術企業認證，並享有按15%的優惠稅率繳納企業所得稅，有效期為3年。請參閱「財務資料－我們經營業績主要組成部分的描述－所得稅開支」。倘規管稅收優惠待遇

風 險 因 素

的法律及法規發生任何變動，或實際稅率因其他任何原因而有所提高，我們的稅項負債將相應增加。此外，中國政府可能修訂或重列所得稅、增值稅及其他稅項法規。違反中國內地的稅項法律及法規亦可能受到相關稅務機關的處罰或罰款。中國內地的稅項法律及法規以及稅項處罰或罰款的調整或變動均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成影響。

由於類似優惠稅收待遇屬非經常性，我們日後或無法繼續享有類似優惠稅務待遇。我們日後未必可維持高新技術企業地位。任何政府補助金或即期稅項優惠的終止都可能對我們的淨收入產生不利影響，並大幅增加我們的稅務責任。我們亦須接受當地及海外稅務機關及政府機構的稅項申報及其他稅項事宜的核查。交易安排的稅務處理可能由有關稅務機關詮釋，且該等核查的結果無法保證。倘我們的加權平均實際稅率提高，或最終釐定我們的欠繳稅額高於先前應繳金額，我們的財務狀況、經營業績及現金流量可能受到不利影響。

停工、人工成本增加和其他與勞動力相關的事項可能會對我們的業務運營產生不利影響。

雖然我們在截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度並無遭遇任何重大停工、罷工或其他重大勞工問題，但是概不保證日後將不會出現任何有關事件。若我們的員工參與罷工或其他停工活動，我們可能會遭遇重大運營中斷及／或人工成本持續上升，這可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

此外，人工成本近年來不斷上升，並可能會繼續上升，這可能會進一步增加我們的製造成本。導致人工成本上升的因素包括通脹壓力、最低工資法例的變動及對熟練工人的需求增加。再者，監管變動或法律規定提高員工福利待遇，可能會進一步推高這些成本。業內對熟練勞工的競爭激烈，我們可能需提供更具吸引力的薪酬待遇以挽留及吸引合資格人員。鑒於我們運營所在市場的競爭壓力，我們可能無法通過提高產品售價將這些增加的成本轉嫁給客戶。於這些情況下，我們的利潤率可能會下降，且我們的財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

我們的製造流程可能容易受到干擾，從而增加我們的生產成本。由於製造困難或潛在事故，我們可能會遇到潛在的運營中斷。

我們的製造流程複雜，須對設備進行定期調整和升級，以提升產能及產品性能以及降低單位製造成本。生產困難可能會不時出現，或會導致交付延期或產出降低。概不保證我們不會在實現可接受產出或及時交付產品時因工程延期等各類因素遭遇製造問題，在升級或調整現有產品線、建設新廠房、採用新製造技術或流程方面遭遇問題，或出現設備交付延期。任何該等問題均會限制我們的產能，並對我們的經營業績造成不利影響。

此外，我們的製造流程存在一定風險，例如工業事故，可引致重大財產損失或人身損害。任何該類事故，不論在何處發生，均可能導致重大生產中斷及延誤，或因人身損害或財產損失而面臨重大的賠償金申索，從而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

風 險 因 素

我們可能無法充分保護或執行我們的知識產權，或阻止未經授權的各方複製或逆向還原我們的產品和解決方案，而這些捍衛和保護知識產權的努力可能會成本高昂。

我們產品及業務的成功部分取決於我們能否在我們運營所在司法權區取得專利及其他知識產權，並為產品提供充分的法律保護。我們依靠中國及其他國家的專利、商標、商業秘密及知識產權相關的法律建立及保護我們的專有權利，但所有這些法律都可能僅提供有限的保護。

我們無法向 閣下保證，就我們目前待批的專利申請而言，獲批出的專利能為我們提供充分的防禦性保護或競爭優勢（如獲批），或批給我們的任何專利均不會受到質疑、無效或被規避。我們目前已獲批的專利及未來可能獲批或註冊的任何專利可能無法提供充分且廣泛的保護，或在針對指稱侵權者的訴訟中可能被證實無法強制執行。我們無法向 閣下保證我們採取的措施將能夠防止未經授權使用我們的技術或逆向還原我們的技術。我們實施的保密程序及合同限制未必充分或有效。

我們可能會面臨第三方關於侵犯專有技術和知識產權的索賠，如果解決不利，可能會導致我們失去權利並支付賠償金。

我們的持續成功取決於我們在並無侵犯第三方知識產權的情況下使用及開發技術和專有技術的能力。有關產品及其他技術的索賠的有效性及範圍涉及複雜的科學、法律及事實問題以及分析，因此可能具有高度不確定性。

概不保證我們將來不會面臨此類索賠。此外，由於許多司法權區的專利申請在公布前會於一段長期間內保密，我們可能並不知道其他人士正在申請與我們的技術、產品或工藝有關的專利。

知識產權訴訟、專利異議程序以及相關法律及行政程序的抗辯及起訴可能費用高昂及耗時，並可能分散我們的技術及管理人員的精力及資源。在我們可能成為當事人的任何此類訴訟或程序中，如果判決不利，可能會導致我們對第三方承擔責任，要求我們向第三方尋求許可、支付持續的特許權使用費或重新設計產品，或對我們發出禁令，禁止製造及銷售我們的產品或使用我們的技術。訴訟亦可能導致我們的客戶推遲或限制購買或使用我們的產品，直至糾紛解決，亦可能分散我們管理層的注意力。上述任何事件的發生均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們可能無法檢測和防止我們的員工或第三方實施欺詐或其他不當行為。

我們面臨員工、代理、客戶或其他第三方作出欺詐或其他不當行為的風險，這可能會使我們遭受經濟損失及政府當局施加的制裁，並嚴重損害我們的聲譽。監控我們的運營及整體合規情況的內部控制體系及程序可能無法及時識別或完全無法識別違規情況及／或可疑交易。此外，我們並非總能發現及預防欺詐及其他不當行為，且我們為防止及發現此類活動而採取的預防措施可能無效。因此，欺詐及其他不當行為仍有可能發生，這可能會對我們的業務、聲譽、財務表現及經營業績產生不利影響。

風 險 因 素

我們面臨供應商作出欺詐或其他不當行為的風險。如果供應商未能踐行誠信承諾，可能會導致道德問題，並使我們面臨潛在的嚴重聲譽風險及利潤流失，以及導致客戶及合作夥伴的信任度下降。

我們依賴第三方提供與我們的業務相關的服務。

我們依賴第三方服務提供商提供與我們業務相關的服務，例如物流服務及勞務派遣。然而，第三方提供商提供的服務可能並不總是及時或符合令人滿意的質量標準。如果第三方服務提供商表現欠佳、大幅減少向我們提供服務的次數及範圍，或大幅提高其服務價格或終止與我們的業務關係，我們可能需要更換第三方服務提供商或採取其他補救措施，這可能會增加我們的運營成本。由於我們無法直接控制第三方服務提供商，如果他們在並無相關資格的情況下提供服務，或未能遵守我們或我們客戶的要求或適用法律法規，則我們的行業聲譽可能會受到不利影響，進而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們現有及擬拓展的客戶多為具有強大談判能力、嚴格的產品標準及具有潛在競爭力的內部解決方案的大型公司客戶。倘我們未能有效維繫與該等客戶的合作關係，我們的前景及經營業績將受到不利影響。

我們的許多客戶及潛在客戶為大型跨國公司，相對於我們具有強大的談判能力，且在某些情況下，其內部解決方案可能與我們的產品構成競爭。該等大型跨國公司亦擁有大量開發資源，可使其獨立或與其他公司合作獲得或開發具競爭力的技術。滿足任何該等公司的技術要求將需要我們投入大量時間及資源。客戶產品路線圖的任何延遲、變動、技術挑戰或市場環境的變化，均可能對我們產品相關預期收益的實現時機或實現程度產生不利影響。此外，倘我們的產品未獲該等大型公司選用，或倘該等公司開發或獲得具競爭力的自有解決方案，則其將對我們的業務及前景產生不利影響。

我們的歷史業績無法保證未來表現和經營業績，我們可能無法有效地管理未來增長。

預期載於本文件的歷史財務資料不能作為我們未來財務業績的指標。有關財務資料並非旨在代表或預測任何未來期間的經營業績。

我們的未來增長在一定程度上基於我們對市場前景的前瞻性評估。我們不能保證我們的評估總是正確，亦不能保證我們能夠按計劃發展業務。我們的擴張計劃可能受到許多我們無法控制的因素影響。有關因素包括整體經濟狀況的變化、我們所經營行業的競爭格局、相關法規及政策以及我們產品的供求情況。

管理增長將需大量開支及資源分配。我們需要有效地管理我們的增長並維持利潤，原因為我們預計我們的成本及開支於未來將繼續增加。我們亦將需要擴大、培訓、管理及激勵員工隊伍，並管理與供應商、客戶及其他業務夥伴的關係。我們亦預

風險因素

計繼續投資於現有及規劃中的生產擴張項目以及研發活動。所有這些努力均伴隨著風險，並需要大量管理投入、技能及大量額外開支，這可能會限制我們加強運營、審計、人力資源、財務及管理控制的能力。如果我們的組織在發展過程中未能達到所需的效率水平，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景可能會受到重大不利影響。

我們的業務營運受季節性因素影響。

我們的業務營運會出現季節性波動。我們產品的銷售額一般於1月及2月較低，尤其是春節假期前後，我們下游行業的製造活動放緩，導致減少採購我們的產品。於往績記錄期間，我們的客戶主要為商用車輛製造商，其中多家製造商為向世界各地交通運輸項目提供交通運輸設備的供應商。在該等客戶的採購周期規限下，我們的產品交付通常集中於每年第三及第四季度。因此，我們產品的銷售額於該年下半年相對較高。因此，我們運營的多個方面（包括銷售、產能及利用率、營運資金及經營現金流量）均面臨與該等季節性波動相關的風險，且我們的季度或半年度業績未必反映我們的全年業績。

對環境、社會和管治問題的意識日益增強，可能導致採用更嚴格的法律法規，並增加我們的合規成本。

隨著對ESG問題（包括在製造過程中產生的廢物、溫室氣體排放和環境保護方面）意識的提高，任何法律法規的修訂都可能影響我們的業務運營。因此，我們可能需要投入更多的精力和資源，以確保我們遵守該等法律或法規。參見「業務－環境、社會責任和管治」。我們無法向閣下保證，該等風險管理措施能夠有效緩解相關風險。現行ESG相關法律法規的修訂或新的ESG相關法律法規的頒佈可能會增加我們的合規成本，這可能會對我們的業務、經營業績和財務表現產生不利影響。

我們的信息科技網絡及系統或會有失靈、突發系統故障、中斷、不足或安全漏洞的情況。我們的網絡安全漏洞或未能保護機密信息可能會導致法律和財務風險以及我們的聲譽受損。

我們依賴信息技術網絡及系統在工作人員、供應商、客戶及其他業務合作夥伴之間進行電子通訊以及與製造商及物流供應商在需求預測、下達訂單以及製造和服務狀況及能力方面保持同步。我們的業務涉及儲存及傳輸有關我們業務、供應商、客戶及其他業務合作夥伴的數據。我們的信息技術系統（其中部分由第三方管理）可能會因升級或更換軟件、數據庫或零部件過程中的故障、停電、硬件故障、電腦病毒、電腦黑客攻擊、電信故障、用戶錯誤或災難性事件而受到損壞、中斷或關閉。任何此類漏洞均可能危及我們的網絡及其中儲存的信息，可能導致法律及監管行動、運營及客戶服務中斷，並以其他方式損害我們的業務、聲譽及日後運營。倘我們無法及時有效解決問題，我們的業務、經營業績及財務狀況或會受重大不利影響，而我們或需延遲呈報我們的財務業績。

風 險 因 素

我們可能面臨與我們的產品相關的風險，並且我們可能沒有足夠的保險來應對此類索賠。我們可能無法為我們面臨的各種運營風險和危害所引起的損失和責任獲得足夠的保險。

我們生產的產品有可能造成損害。因此，於我們的產品出現故障導致財產損壞、人身傷害或死亡時，我們會面臨索賠的固有風險。我們的產品可能出現缺陷，或會使我們面臨法律訴訟、產品召回或重新設計，該等情況均會耗時且代價高昂。針對我們的產品責任索賠可能要求我們支付巨額金錢賠償。此外，產品責任索賠可能會對我們的產品及業務產生大量負面宣傳，並阻礙或妨礙我們未來產品的商業化，該等情況均會對我們的品牌、業務、前景及經營業績造成重大不利影響。截至最後可行日期，我們已獲得並維持我們認為就我們的企業規模及類型而言屬慣常及符合行業標準商業慣例的保單，然而，我們的保險範圍可能不足以涵蓋所有潛在的產品責任索賠。

此外，我們的業務面臨多種運營風險，包括運營失誤、停電、設備故障導致生產中斷及其他風險導致停工停產；環境或其他監管規定施加的運營限制；社會、政治及勞工騷亂、環境或工業事故以及火災、地震、爆炸、水災或其他自然災害等災難性事件。再者，隨著我們繼續拓展我們在海外市場的運營，我們可能面臨有關地緣政治緊張局勢、政策變動以及知識產權及技術保護的風險。上述該等風險可能導致（包括但不限於）生產設施損壞或損毀、人身傷害或死亡、環境破壞、金錢損失及法律責任。發生任何該等事件均可能會導致運營中斷及令我們蒙受重大損失或承擔重大責任。我們未必有足夠或任何保險涵蓋該等運營風險。倘我們產生重大損失或責任，而保險不足以涵蓋該等損失或責任，我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響。

我們未來的戰略收購或投資（如有）可能不會成功，並且我們可能無法從此類交易中獲得預期的戰略利益和財務回報。

我們可能會不時進行收購及其他戰略投資，以擴大我們的產能、豐富我們的產品組合、進入新市場及獲得穩定的原材料來源或獲取新技術。然而，我們無法保證我們的工作或任何未來的收購或投資會取得成功，亦無法保證我們能從此類交易中獲得預期的戰略利益和財務回報。

我們的收購及投資面臨各種風險，其中包括以下風險：

- 有關將被收購公司或投資對象的業務整合至我們業務的挑戰；
- 預期的協同效應大幅延遲或減弱；
- 我們無法控制的事件，包括法規、技術及經濟狀況的變動，這可能會對我們從此類交易中獲得利益及回報的能力產生不利影響；
- 債務可能增加，從而限制我們的運營；

風 險 因 素

- 面臨可能需要大量支出及注資的未知或或有負債風險；
- 未能培訓、激勵、整合及挽留被收購公司或投資對象的員工；
- 管理層為應對交易及相關挑戰或與整合過程相關的挑戰而分散對現有業務的時間及注意；及
- 意外核銷或費用，及商譽減值

倘我們未能應對上述任何風險，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。

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

我們可能於日常業務過程中涉及法律訴訟及商業或合同糾紛。我們無法向閣下保證，我們日後將不會捲入各種法律及其他糾紛，而可能使我們面臨額外風險及損失。此外，我們可能須支付與該等糾紛有關的法律成本，包括與評估、拍賣、執行及法律顧問服務有關的費用。訴訟及其他糾紛可能導致監管機構及其他政府機關的查訊、調查及訴訟，並可能導致我們的聲譽受損、額外營業成本以及分散業務運營的資源及管理層對業務運營的注意力。我們的業務因針對我們的裁決、仲裁及法律訴訟或針對董事、高級管理層或主要員工的訴訟的不利裁決而中斷，可能會對我們的聲譽、業務、經營業績、財務狀況及前景造成重大不利影響。

我們的業務可能會受到不可抗力事件、自然災害或我們無法控制的其他問題的重大不利影響。

天災人禍及我們無法控制的其他不可抗力事件，可能對這些地方的經濟、基礎設施和人民生活帶來不利影響。任何上述事件的發生或再度發生可能導致我們運營中斷，從而對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成不利影響。

倘我們的任何員工疑似感染任何流行病，我們的業務運營可能會被中斷，原因為這可能會要求我們關閉辦公室或設施進行消毒或採取其他補救措施，這將對我們的生產計劃造成不利延誤或中斷，而倘我們任何供應商的運營受到流行病的干擾，我們可能會面臨原材料短缺或價格飆升。

與在中國內地經營業務有關的風險

中國內地經濟、政治及社會狀況以及政府政策的變化，可能對我們的業務和前景有重大不利影響。

我們預計我們的大部分業務將繼續在中國進行。因此，我們的經營業績、財務狀況和前景受到中國經濟、政治和法律發展的影響。中國經濟狀況與全球經濟環境息息相關，亦受國內經濟及政治政策變動、針對經濟活動各方面的法律法規變化，以及整體社會發展進程的影響。倘中國的經濟、政治及社會狀況以及政府政策發生變化，我們於中國的業務亦可能受到重大不利影響。

風 險 因 素

任何實際或被指稱未能遵守有關個人信息保護、數據安全及網絡安全的各種適用法律及法規，均可能影響我們的境外[編纂]，並導致我們承擔責任、遭受處罰或其他監管行動，從而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

中國有關數據安全及數據保護的監管及執法制度正在不斷發展。請參閱「監管概覽－數據安全相關法規」。我們的業務一般不涉及收集或處理可能影響國家安全的個人信息或數據。截至最後實際可行日期，我們並無被相關中國機關指定為關鍵信息基礎設施運營者，也無牽涉由國家網信辦或任何其他中國機關發起的任何網絡安全相關調查，且並無收到來自中國政府的任何網絡安全相關警告或制裁，或自相關部門收到有關指定我們申報網絡安全審查的任何通知。根據於2026年1月6日向中國網絡安全審查認證和市場監管大數據中心(CCRC)進行的口頭諮詢，本公司獲告知本公司就其在香港[編纂]毋須提交《網絡安全審查辦法》第七條項下的網絡安全審查申請。然而，由於互聯網平台運營者及國家安全等術語的定義較為廣泛，且政府將保留對《網絡安全審查辦法》及任何實施細則的解釋及執行的裁量權，我們可能仍須遵守相關規定。我們無法排除《網絡安全審查辦法》可能使我們受到國家網信辦就我們的運營進行的網絡安全審查或要求我們調整業務實踐，在此情況下，我們的業務、財務狀況及前景以及我們H股的[編纂]可能受到重大負面影響。

倘我們就我們的營運須接受國家網信辦的網絡安全審查，我們的業務可能會中斷。有關審查亦可能導致有關本公司的負面報道及分散我們的管理及財務資源。此外，倘我們於有關審查期間被發現違反適用的中國法律，我們可能會受到行政處罰，包括罰款及暫停服務，這可能對我們的業務、經營業績及財務狀況以及我們的H股的價值產生重大不利影響。我們亦不能排除我們的若干客戶可能被視為關鍵信息基礎設施運營者的可能性，在此情況下，我們的產品或服務(如被視為與國家安全有關)將在我們與該等客戶訂立協議之前申報網絡安全審查。倘審查機構認為我們的若干關鍵信息基礎設施運營者客戶使用我們的產品及服務涉及中斷風險，易受外部攻擊或可能負面影響、損害或削弱國家安全保護，則我們可能無法向該等客戶提供或分銷產品或服務，該等情形可能對我們的經營業績及業務前景產生重大不利影響。截至最後實際可行日期，我們在所有重大方面均遵守中國現行有效及適用的個人信息保護、網絡安全及數據安全法律，且該等法律對我們的業務或境外[編纂]計劃並無重大不利影響。然而，我們無法排除日後頒佈的新法律、法規或規則將對我們施加額外合規要求，使我們接受與我們運營有關的網絡安全或國家安全審查，或要求我們更改業務實踐或產生額外經營開支的可能性，這可能對我們的業務、財務狀況及前景以及H股的價值產生重大負面影響。

中國內地政府有關外幣兌換的程序要求或會限制我們的外匯交易。

人民幣通常不可自由兌換為任何外幣。我們獲得的大部分收入均以人民幣計值。我們的部分收入須兌換為其他貨幣以履行我們的外幣責任，如向我們的H股持有人派付股息。根據中國現行外匯法規，待[編纂]完成後，我們將可以根據一定的程序在經

風 險 因 素

常賬戶下進行外匯交易，包括無需經外匯管理局事先批准即可以外幣派付股息。然而，我們無法保證有關以外幣派付股息的外匯政策將會持續有效。資本賬戶下的外匯交易（包括償還外幣債務的本金）仍然受到限制，並且需要取得外匯管理局的事先批准。未來中國政府機關可能會進一步實施規則及規例，限制在某些情況下經常賬戶和資本賬戶項下交易的外匯使用。上述限制可能會影響我們通過債務融資取得外匯或獲取外匯以承擔資本開支的能力，並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。

中國有關境外控股公司向中國實體提供貸款及直接投資的法規可能會延遲或使我們無法向我們的中國附屬公司提供貸款或額外出資，這可能對我們的流動資金以及我們撥付資金及擴展業務的能力產生重大不利影響。

我們向中國附屬公司轉移的任何資金（無論是作為股東貸款，還是作為註冊資本增資）均須經中國相關政府部門批准或向其登記。根據中國有關外商投資企業在中國的相關規定，我們向中國附屬公司作出的出資須向國家市場監管總局或其地方主管部門登記，須向商務部報告外商投資信息及在國家外匯管理局授權的地方銀行進行登記。詳情請參閱「監管概覽－有關外匯的法規」。

我們可能無法及時或根本無法就日後向中國附屬公司作出的出資或外國貸款取得該等政府批准或完成有關登記。倘我們未能獲得有關批准或完成有關登記或備案，則我們使用證券[編纂][編纂]為中國業務提供資金的能力可能受到負面影響，從而對我們的流動資金以及我們為業務撥付資金及擴展業務的能力造成不利影響。

閣下在根據香港或其他外國法律送達法律程序文件、執行外國判決或在中國內地針對我們或我們的董事或管理層成員提起原訴訟方面的可動用資源可能有限。

我們是一家根據中國法律註冊成立的公司，且我們的大多數董事、監事及高級管理人員居住在中國。因此，閣下可能無法向我們或居住在中國的該等董事、監事或高級管理人員直接送達法律程序文件，包括有關根據美國聯邦證券法或適用的州證券法產生的事項。於2008年7月3日，最高人民法院與香港特別行政區政府簽署《關於內地與香港特別行政區法院相互認可和執行當事人協議管轄的民商事案件判決的安排》（「**2008年安排**」）。根據2008年安排，任何指定的中國法院及香港法院在具有書面管轄協議的民商事案件中作出的須支付款項的具有執行力的終審判決，當事人可以向中國相關法院或者香港法院申請認可及執行該判決。2008年安排於2008年8月1日生效，惟根據該安排提起的任何訴訟的有效性仍不明確。於2019年1月18日，最高人民法院與香港特別行政區政府律政司簽署《最高人民法院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**」），其於2024年1月29日生效。2019

風 險 因 素

年安排對（其中包括）中國與香港法院相互認可及執行民商事案件判決的範圍及判項詳情、申請認可或執行的程序及方式、對原審法院管轄權的審查、不予相互認可及執行的情形以及救濟途徑等作出規定。然而，2008年安排將繼續適用於2019年安排生效日期前作出屬2008年安排所界定的「書面管轄協議」。

根據《中華人民共和國民事訴訟法》及其他適用法律、法規及詮釋，考慮到中國與判決地所在國家之間關於相互執行法院判決的條約，在美國和上述任何其他司法管轄區獲得的法院判決可在中國內地或香港獲承認和執行。

與[編纂]有關的風險

我們的H股先前並無[編纂]，而且我們的H股未必會形成或維持活躍的[編纂]。

於[編纂]前，我們的H股並無[編纂]。我們無法向閣下保證，我們的H股於[編纂]完成後將形成或維持具有充足[編纂]的[編纂]。此外，我們的H股的[編纂]預計將由[編纂]（為其本身及代表[編纂]）與我們之間通過協議釐定，未必可反映我們的H股在[編纂]完成後的[編纂]。倘於[編纂]完成後，我們的H股未能形成活躍的[編纂]，我們的H股的[編纂]可能會受到重大不利影響。

H股的[編纂]可能出現波動，導致投資者蒙受重大損失。

H股的[編纂]可能出現波動，並可能因我們無法控制的因素（包括香港特別行政區及世界各地證券市場的整體市況）而大幅波動。具體而言，證券在香港特別行政區上市且主要在中國內地經營業務的其他公司的市價表現及波動可能會影響H股[編纂]及[編纂]的波動。多家中國公司的證券已於香港特別行政區上市，且有部分公司正籌備證券於香港上市。部分該等公司已經歷大幅波動，包括發售後股價大幅下跌。該等公司的證券在發售時或發售後的交易表現可能會影響投資者對在香港特別行政區上市的中國公司的整體情緒，從而可能會影響H股的[編纂]表現。無論我們的實際經營表現如何，這些廣泛的市場及行業因素可能會對我們H股的[編纂]產生重大影響。

日後在公開市場出售或預期出售大量H股可能對我們H股的現行[編纂]和我們日後籌集額外資金的能力造成重大不利影響。

未來出售大量H股（特別是董事、行政人員、[編纂]投資者及主要股東出售股份）或對此類出售的看法或預期，均可能對H股於香港的[編纂]以及我們在未來按我們認為適當的時間及價格籌集股本的能力產生負面影響。控股股東持有的股份受若干禁售期規限。我們現時並不知悉該等人士是否有意在禁售期到期後大量出售其股份，故無

風 險 因 素

法向閣下保證彼等不會出售任何彼等現時或未來可能擁有的股份。我們已向中國證監會申請將未上市股份[編纂]為H股。倘[編纂]向中國證監會備案，則未上市股份將在[編纂]時[編纂]為H股，並在聯交所[編纂]。倘若我們的單獨申請獲中國證監會備案，本公司餘下的未上市股份未來亦可能[編纂]為H股，該等轉換後的股份可在境外證券交易所[編纂]，惟在[編纂]該等[編纂]股份前，須正式獲得我們股東於股東大會上的內部批准，並須獲得中國相關監管機構的備案通知書。然而，《中華人民共和國公司法》規定，就公司公開發行而言，該公司在公開發售前發行的股份，自上市之日起一年內不得轉讓。因此，在獲得必要的批准和備案通知書後，未上市股份可於[編纂]後在[編纂]一年後在聯交所以H股的形式進行[編纂]，屆時可能會進一步增加我們市場上可交易的H股數量，並可能對我們H股的[編纂]產生負面影響。

倘[編纂]高於每股有形賬面淨值，視乎[編纂]而定，閣下在[編纂]中購買的[編纂]的賬面價值可能會即時攤薄，而如果我們將來發行更多股份，則可能會進一步攤薄。

[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]的其他購買者或會面臨[編纂]有形資產淨值的即時攤薄。為擴大業務規模，我們未來可能考慮[編纂]額外股份。倘我們未來以低於屆時每股股份有形資產淨值的價格發行更多股份，則[編纂]購買者所持股份的每股有形資產淨值或會被攤薄。此外，我們亦可能根據股份激勵計劃發行股份，這將進一步攤薄股東於本公司的權益。

我們的控股股東對本集團具有重大影響力，其利益未必與其他股東的利益一致。

我們的控股股東在釐定任何公司交易的結果或其他提交股東審批的事項方面具有重大的影響力，包括但不限於我們所有或絕大部分資產的合併、私有化、整合及出售、董事選舉以及其他重要公司行動。緊隨[編纂]完成後（假設[編纂]未獲行使），控股股東將共同有權控制行使約[編纂]表決權，因此仍是本公司的控股股東。我們控股股東的利益可能與我們其他股東的利益不同。如果我們的控股股東促使我們追求的戰略目標與我們其他股東的利益相衝突，其他股東可能會處於不利地位，且其利益可能會受到損害。我們的控股股東與其他股東之間的任何利益衝突也可能對我們業務計劃的決策和實施等方面產生重大不利影響，進而可能影響我們的運營和前景。

我們的過往股息不可作為我們未來股息政策的指標，我們也無法保證未來會否及何時派付股息。

我們過去曾宣派股息，以一致的股息政策保護股東的利益。然而，概不保證我們未來任何年度將會宣派或分派任何金額的股息。根據適用的中國法律法規，股息派付可能受到若干限制。此外，我們根據中國公認會計準則計算的利潤在某些方面可能與

風 險 因 素

根據《國際財務報告準則》會計準則計算的不同。因此，即使我們根據《國際財務報告準則》報告該年度的利潤，我們可能並無中國公認會計準則所規定的可分派利潤。此外，任何未來股息的宣派、派付和金額由董事經考慮各種因素後酌情決定，包括但不限於我們的經營業績、財務狀況、現金流量、資本開支需求、市場狀況、戰略計劃及業務發展前景、派付股息的監管限制等董事認為相關的因素，並須經股東大會批准。任何股息宣派、派付和金額都須遵守我們的章程文件和適用的中國法律法規。有關我們股息政策的進一步詳情，請參閱「財務資料－股息」。除可合法分派的利潤和儲備外，不得宣派或派付任何股息。我們的過往股息不應被視為我們未來股息政策的指標。

根據現行中國外匯法規，經常賬戶項目的支付，包括利潤分派、利息支付以及貿易和服務相關的外匯交易，可在遵守若干程序規定的情況下以外幣支付，而毋須經國家外匯管理局事先批准。然而，若人民幣兌換為外幣並匯出中國以支付資本開支（如償還外幣貸款），則須經主管政府機關批准或向其登記。倘外匯管制制度不利於我們獲得足夠的外幣以滿足外幣需求，我們可能無法以外幣向股東支付股息。此外，我們無法向閣下保證日後不會出台影響人民幣匯入或匯出中國的新規定。

H股持有人可能須就我們派發的股息或因轉讓我們H股而獲得的任何收益，繳納中國所得稅。

根據適用的中國內地稅務法律、規則及法規，非中國居民個人及非中國居民企業須就自本公司收取的股息或出售或以其他方式處置H股所變現的所得承擔不同的稅務責任。

根據《中華人民共和國個人所得稅法》，非中國居民個人須就從中國境內取得的股息所得繳納20%的中國個人所得稅，故我們須從所支付的股息中預扣該稅項。若中國與海外人士所居住的司法管轄區簽訂避免雙重徵稅和防止偷稅漏稅的適用稅收協定，則適用稅率將按相關稅收協定確定。根據自1994年5月13日起施行的《關於個人所得稅若干政策問題的通知》（財稅字[1994]020號），作為暫行辦法，境外個人從外商投資企業獲得的股息或獎金免徵個人所得稅。根據《關於個人轉讓股票所得繼續暫免徵收個人所得稅的通知》（自1998年3月30日起施行），個人轉讓上市公司股票所得繼續暫時免徵個人所得稅。根據國務院於2013年2月3日發佈的《國務院批轉發展改革委等部門關於深化收入分配制度改革若干意見的通知》，境外個人從外商投資企業獲得的股息、紅利不再免徵個人所得稅，但在隨後的《中華人民共和國個人所得稅法》及有關稅收法規並未作明確規定。非中國居民個人處置H股變現所得是否須繳納中國個人所得稅仍存在不確定性。

根據《中華人民共和國企業所得稅法》以及其他中國適用稅務規則及法規，非中國居民企業在中國境內未設立機構、場所的，或者雖設立機構、場所但取得的所得與

風險因素

其所設機構、場所沒有實際聯繫的，應當就從中國公司取得的股息所得以及因出售或以其他方式處置中國公司股權變現所得繳納10%的中華人民共和國企業所得稅。10%的稅率可根據中國與非居民企業所屬司法管轄區簽訂的任何特別安排或適用協定作出調減。

中國內地的稅務機關對企業所得稅法以及其他適用稅務規則及法規的解釋及實施仍存在重大不確定性，包括是否及如何向非中國居民的H股股東通過出售或以其他方式處置H股變現所得徵收企業所得稅。此外，若中國稅務機關目前規定的適用稅率發生不利變動，則閣下對我們H股的[編纂]價值可能會受到重大影響。

我們無法向閣下保證本文件所載資料、預測及統計數字的準確性或可比性。

本文件（尤其「行業概覽」一節）載列與我們營運所處行業有關的資料及統計數據。有關資料及統計數據來源於第三方報告（受我們委託或公開可得）及其他公開來源。我們認為，資料的來源為有關資料的適當來源，且我們已合理審慎地摘錄及轉載有關資料。然而，我們概不保證相關來源資料的質素或可靠性。資料未經我們、參與[編纂]的獨家保薦人獨立核實，亦無就其準確性發出任何聲明。收集資料的方法可能有瑕疵或缺陷，或公開的資料與市場慣例不一致，可能導致統計數據不準確或不可與其他經濟體編製的統計數據比較。因此，閣下不應過度依賴有關資料。此外，概不保證資料的呈列或編製的基準或準確程度與其他章節呈列的類似統計數據相同。在任何情況下，務請審慎考慮有關資料或統計數據的重要性。

本文件所載前瞻性陳述涉及風險及不確定因素。

本文件包含有關我們業務策略、運營效率、競爭地位、現有運營增長機會、管理計劃及目標、若干備考資料及其他事項的前瞻性陳述。「旨在」、「期望」、「相信」、「可能」、「預測」、「潛在」、「繼續」、「預期」、「有意」、「或會」、「可能會」、「計劃」、「尋求」、「將要」、「將會」、「應該」等用詞及其反義詞以及其他類似表述，為該等前瞻性陳述之標識。該等前瞻性陳述，其中包括與我們未來業務前景、資本開支、現金流量、營運資金、流動資金及資本資源相關者，均必然為反映董事及管理層的最佳判斷的估計，並涉及多個可導致實際結果與前瞻性陳述所提出者大為不同的風險及不明朗因素。故此，考慮該等前瞻性陳述時應顧及各種重要因素，包括本節所載者。因此，該等陳述並非未來表現的保證且投資者不應過度依賴。

投資者應細閱整份文件，而不應在未經審慎考慮本文件所載風險及其他資料的情況下考慮本文件或已刊發媒體報告中的任何特定陳述。

[編纂]僅依據本文件所載資料及聲明進行，據我們所知及所信，該等資料及聲明屬真實準確。就[編纂]的證券作出任何[編纂]決定時，不應依賴並非載於本文件的任何資料。

風 險 因 素

於本文件刊發前，媒體曾對我們及[編纂]作出報道，其可能載述（其中包括）有關我們及[編纂]的若干財務資料、預測、估值及其他前瞻性資料。投資者謹請注意第三方來源公布的資料及意見可能基於過時、不完整或不準確的資料。該等來源亦可能存在利益衝突，且有關意見可能並非屬獨立或客觀。有關本公司及[編纂]的媒體報道可能受一系列因素影響，包括個別記者的偏見、媒體的偏好及廣告商的需求。