

風險因素

[編纂]於我們的股份涉及重大風險。閣下在決定[編纂]我們的股份前，應審慎考慮本文件內的所有資料，包括下述風險及不確定因素，以及我們的財務報表及相關附註和「財務資料」一節。下文描述我們認為對我們而言屬重大的風險。任何下述風險均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及增長前景造成重大不利影響。在任何此類情況下，我們H股的[編纂]均可能下跌，而閣下可能會損失全部或部分[編纂]。我們現時未知或我們現時認為不重大的其他風險及不確定因素亦可能損害我們的業務營運。

該等因素為或然因素，未必會發生，且我們現時無法就任何有關或然因素發生的可能性發表意見。除非另有說明，否則所提供的資料均為截至最後可行日期的資料，且不會於本文件日期後作出更新，並受限於本文件「前瞻性陳述」一節的警示聲明。

與我們的業務及行業有關的風險

我們可能無法在中國的出行市場成功競爭。

中國的出行市場龐大，競爭激烈。我們將自身定位為汽車、摩托車及「AI+Mobility」解決方案(例如智能駕駛及輔助駕駛系統、智能座艙及Robotaxi解決方案)的供應商。我們的產品與其他出行公司競爭，包括但不限於汽車製造商、摩托車製造商及智能駕駛及輔助駕駛系統解決方案提供商。展望未來，我們亦可能會遇到新的競爭對手，包括全球科技公司及出行平台的營運商，這可能會進一步加劇競爭。

我們不少的現有及潛在競爭對手(尤其是根基穩固的國內外企業)擁有更為雄厚的財務、技術、製造及營銷資源。該等競爭對手通常可分配龐大投資於產品設計、開發、生產、分銷及售後支援，令我們在競爭上處於劣勢。隨著替代燃料汽車需求的增長、智能駕駛及輔助駕駛系統科技獲廣泛採用及產業整合的持續，競爭壓力可能會進一步加劇。

出行市場的競爭受多種因素影響，包括技術創新、產品性能、安全性、定價、品牌聲譽、分銷能力及客戶服務。競爭加劇可能會導致銷量下降、更進取的促銷努力及更大的定價壓力，任何因素均可能對我們的收入、盈利能力及增長前景帶來重大不利影響。此外，若干競爭對手受益於國家擁有、國有企業投資或其他形式的政府支持，因而能夠獲得我們可能無法比擬的資源及政策優勢。

除直接競爭外，倘更大範圍的出行行業出現波動，亦可能會對我們的業務帶來負面影響。市場需求受宏觀經濟狀況、消費者情緒、能源及原材料成本、融資可用性及監管發展的影響。作為一個相對較新的市場參與者，與傳統OEM相比，我們的規模較小、資源有限，因此特別容易受到需求波動、定價挑戰和供應鏈中斷的影響。該等因素可能會對我們的業務、財務狀況、經營業績及長遠前景帶來重大不利影響。

倘我們未能打造及強化我們的品牌，可能會對我們的業務及前景帶來不利影響。

我們的業務及長期增長前景很大程度上取決於我們在出行市場建立、維護及強化品牌的能力。品牌知名度對於贏取客戶的信任、在競爭對手中脫穎而出及

風險因素

擴大客戶群至關重要。倘我們未能有效地打造及維護強大的品牌，我們的業務及增長潛力可能受到重大不利影響。

我們提升品牌價值的能力很大程度上取決於我們的產品及解決方案的質素、安全性及性能，以及我們的銷售及營銷工作是否有效。此外，我們為不同產品類別塑造統一品牌形象的經驗仍然有限。我們或需精進我們的品牌戰略，或拓展至更傳統的媒體及線下渠道，這可能會增加我們的開支，惟不能保證可達到預期的效果。任何不利事件，例如車輛故障、產品召回或察覺到的安全問題，不論是否直接歸因於我們，均可能會動搖客戶對我們品牌的信心。

此外，隨著我們向智能駕駛及輔助駕駛系統、智能座艙及Robotaxi解決方案等新興領域擴張，建立可靠技術供應商信譽的能力至關重要。倘無法證明我們技術的安全性、可靠性及可擴展性，可能會阻礙我們在該等市場強化品牌的能力。倘我們未能於產品及解決方案組合打造強大且值得信賴的品牌，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景可能會蒙受重大不利影響。

我們可能無法及時推出或多元化產品，以滿足不斷變化的客戶需求、偏好及消費模式。

我們能否持續增長，很大程度取決於我們是否有能力及時推出新型號及擴大產品組合，以回應不斷變化的客戶需求及消費模式。我們一直致力於擴展及升級產品，不僅旨在適應市場趨勢，亦旨在塑造客戶的偏好。倘我們未能預測或有效回應需求的改變，我們的業務表現可能會蒙受重大不利影響。出行市場的客戶需求受廣泛因素所影響，包括整體經濟狀況、可支配收入水平、技術進步、生活方式改變、環保意識以及我們與競爭對手產品的宣傳力度。例如，在競爭激烈的出行市場，客戶偏好可能會因競爭對手推出新產品或進取的促銷及價格活動而迅速改變。於汽車及摩托車領域，消費者對車型、補能方式(例如充電或換電)及智能功能的偏好不斷改變，這需要產品持續創新和及時升級。

概不保證我們的新型號或解決方案將獲得市場的接納。產品開發週期可能很長，而設計、工程、生產或監管批准的延誤可能會限制我們把握新出現市場商機的能力。此外，我們能否多元化發展至新技術領域，取決於我們是否有能力在維持產品質素、安全性及性價比之餘，擴大創新的規模。這會對我們的收入、品牌定位、財務狀況、經營業績及長期前景帶來不利影響。

未能維持與主要業務合作夥伴的關係可能會對我們的業務、經營業績及財務狀況帶來不利影響。

我們與若干主要客戶及供應商的合作對閣下的業務至關重要。於2023年、2024年及2025年，來自各年度前五大客戶的總收入分別為人民幣2,783.3百萬元、人民幣2,919.3百萬元及人民幣3,802.6百萬元，分別佔我們收入的41.5%、41.9%及38.5%。於2023年、2024年及2025年，我們向各年度前五大供應商作出的採購總額分別為人民幣3,859.4百萬元、人民幣2,355.9百萬元及人民幣3,375.8百萬元，分別佔我們採購總額的57.0%、35.2%及39.2%。我們無法向閣下保證未來能與主要業務夥伴維持關係。未能與彼等維持關係可能會對我們的業務、經營業績及財務狀況帶來不利影響。

風險因素

尤其是，在往績記錄期間各期間，吉利及其聯屬人士共計為我們的最大供應商及最大客戶。具體而言，我們主要從吉利的若干聯屬人士採購整車、整車成套件及汽車零部件，並向吉利的若干其他聯屬人士銷售車輛，同時提供非經常工程服務。於2023年、2024年及2025年，吉利集團的總計採購金額分別為人民幣3,386.9百萬元、人民幣1,963.4百萬元及人民幣2,647.5百萬元，分別佔我們同期採購總額的50.1%、29.3%及30.8%。同年，來自吉利集團的收入分別為人民幣2,249.3百萬元、人民幣2,144.4百萬元及人民幣2,925.3百萬元，分別佔我們收入的33.6%、30.8%及29.6%。此外，我們亦預期將向吉利集團提供智能駕駛及輔助駕駛系統解決方案，此舉可能使吉利集團與我們的交易金額進一步增加。董事已確認，在往績記錄期間，我們與吉利集團之間的銷售與採購並非互為條件、相互關聯或被視為一項交易。我們與吉利集團的交易按合理公平的定價條款以公平基準進行磋商。有關我們與吉利集團的關係及交易的詳情，請見「關連交易」。

於往績記錄期間及直至最後可行日期，我們與吉利集團保持穩定的關係，且我們與吉利集團的合作並無重大中斷或爭議。我們預期將繼續維持與吉利集團的關係。然而，我們無法保證吉利及其聯屬人士將繼續與我們合作，亦無法保證不會減少與我們的業務，這可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

未能持續吸引新客戶及挽留現有客戶、管理我們與該等客戶的關係可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

我們專注於與主要戰略性客戶的全面協作，藉此產生可持續的收益來源，並建立長期戰略的關係。例如，與主要OEM合作使我們能夠加入該OEM產品系列中的多個型號，以獲取經常性收入來源及OEM推出新型號時帶來的交叉銷售機遇。我們保留現有客戶及吸引新客戶對我們的成功至關重要。我們的客戶參與可能因多項原因而下降，包括其對我們解決方案的滿意度、競爭解決方案的定價及質量、整體經濟狀況或我們客戶的業務需求或營運變動。倘我們未能有效適應不斷發展的行業趨勢，就智能駕駛及輔助駕駛系統解決方案進行創新以應對客戶不斷變化的需求，我們可能難以維持與現有客戶的關係或繼續吸引新客戶，而我們的客戶可能因任何原因而減少使用我們的解決方案，繼而可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。

倘提升或維護我們的生產設施，或設立新生產基地出現任何延誤或困難，均可能會擾亂生產及交付。

我們滿足市場需求並實現可持續增長的能力，取決於製造設施的暢順運作及持續優化。然而，生產基地的設立、產能提升與維護非常複雜，並存在不確定因素。我們或會面臨延遲生產線升級、成本超支或營運效率不足的問題。此外，在擴大產量的同時維持生產質素需要穩定的供應鏈及留任合資格的人才，而該等因素或會受到供應短缺、勞動力問題或政策改變等外部衝擊所干擾。未來，我們亦可能會考慮設立或擴充生產設施，以滿足市場對產品及解決方案的需求。生產基地的發展及擴展涉及龐大的資本投資，並受制於我們無法控制的因素，包括是否獲得資金、建造進度、生產設備的安裝，以及監管部門的批准。該等流程倘有任何延誤或問題，均可能會導致生產啟動延遲、產能增長受限，並對我們按時間表交付產品的能力帶來不利影響。

風險因素

此外，新建或升級設施的擴建或產能提升將增加我們的固定成本及折舊費用，倘需求增長未如預期，可能會對我們的盈利能力帶來負面影響。倘我們無法有效提升或維持現有生產基地的產能，或倘新設施未能按計劃投產，我們的產能、產品交付、財務狀況、經營業績及前景均可能會蒙受重大不利影響。

我們依賴供應商，倘供應商未能準時、按規定品質及成本交付產品的關鍵零部件，可能會擾亂我們的生產。

我們的業務獲廣泛的供應商網絡支援，該等供應商為我們的產品及解決方案提供關鍵零部件。我們主要自國內供應商採購零件。我們力求供應基礎多元化，並維持若干零件的安全庫存。然而，我們無法保證供應商會持續準時及按規定的質素及成本交付足夠數量的零件。隨著我們持續擴大生產規模，包括推出新車型及摩托車，我們將需要在緊湊的時間表內增加零件數量，這將進一步加劇我們的供應鏈壓力。倘電池、感測器或引擎零件等關鍵零部件的供應出現任何短缺或質素問題，均可能會嚴重擾亂我們的生產並延遲交貨。

倘供應商不遵守適用法律及法規、涉及產品責任事故或遭遇負面宣傳，我們亦會面臨風險。倘我們的產品使用受影響供應商的零部件，該等事宜或會直接影響客戶對我們產品的信心，從而損害我們的品牌及聲譽。

隨著我們的規模擴大，我們將需要準確預測需求，並管理更大批量的零部件採購、倉儲及運輸。倘採購未能與實際生產需要保持一致，或未能維持有效的庫存及物流系統，可能會導致生產中斷、倉儲及運輸成本上升，或撤銷淘汰的零件。任何此等風險均可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績帶來重大不利影響。

我們的行業及技術正急速發展，競爭產品的突破可能會大幅減少對我們產品的需求。

出行產業正經歷深刻的技術變革，電氣化、智能網聯、智能駕駛及輔助駕駛系統以及新能源解決方案正急速發展。為維持競爭力，我們戰略性地投資於自主研發關鍵技術，例如強化學習及多模態交互模型。因此，持續的研發投資對我們的增長戰略至關重要。

我們能否保持競爭力，取決於是否可與新開發技術同步並確保我們的產品滿足不斷變化的客戶期望。更多詳情請參閱「—我們可能無法在中國出行市場成功競爭」。競爭對手在電池技術、能源效率、智能駕駛及輔助駕駛系統或互聯汽車平台等領域的突破，可能會降低我們現有型號的吸引力。例如，先進鋰電池或替代能源儲存系統的快速普及可能會大幅改變客戶偏好。同樣，倘同業於智能駕駛及輔助駕駛系統或智能座艙技術有更快的進步，可能會降低我們解決方案的差異化。倘我們無法及時趕上或超越該等進步，市場對我們的解決方案的需求可能會下降。

研發活動本質上具有不確定性，我們無法保證我們的投資將持續產生相應的效益。競爭對手或會開發更具成本效益、更易於擴展或更受客戶及監管機構接納的替代技術。倘未能預見有關轉變，可能會削弱我們在國內及國際市場的競爭地位。

此外，我們於若干關鍵技術及零部件方面仍然依賴供應商，例如電池、感測器及電控單元。隨著新技術的出現，我們或需以龐大成本升級現有型號或推出新

風險因素

型號，或會降低我們先前型號的投資回報。即使我們成功將最新技術融入新型號，舊款型號亦可能比預期更快過時，從而影響銷售業績及品牌知名度。倘我們未能與技術進步同步，或未能成功將研發成果商業化，我們或會面臨產品需求下降、競爭力下降，並產生龐大成本，惟無法實現相應的回報。有關挑戰可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績帶來重大不利影響。

倘我們的「AI+Mobility」解決方案的增長速度低於預期或市場接受度不足，可能會對我們的前景及營運造成重大損害。

由於「AI+Mobility」駕駛市場仍處於早期階段，其增長及普及步伐仍然高度不確定。智能駕駛及輔助駕駛系統技術的需求受多種因素影響，包括宏觀經濟狀況、政治及監管發展、技術成熟度，以及公眾對安全性及可靠性的認知。因此，我們難以準確預測我們的智能駕駛及輔助駕駛系統解決方案的市場商機的規模及時機。儘管汽車產業在開發及測試2級和3級輔助駕駛系統方面取得重大進展，惟更高級別自動駕駛技術的商業化需要龐大的投資及漫長的開發週期。我們無法保證該等解決方案將取得大規模的商業成功，亦無法保證使用者能夠按我們預期的速度採用該等解決方案。尤其是，我們建構及擴展Robotaxi解決方案的努力在證明經濟可行性、獲得監管部門批准及達致廣泛市場認可方面或會面臨挑戰。

於往績記錄期間，我們於2025年第四季度通過非經常工程服務開始自「AI+Mobility」解決方案產生收入。我們的合作夥伴，例如汽車OEM及出行平台，可能會選擇不與我們合作，可能推出競爭解決方案，或可能試圖以阻礙我們增長的方式保護其現有商業模式。此外，智能汽車的監管框架亦不斷發展，發牌、安全要求及責任標準的不確定性可能會延遲或限制我們技術的商業化。

公眾對安全的認知亦是關鍵因素。過往，涉及智能汽車的觸目事故，即使與我們的產品無關，亦曾引發負面報道及監管部門更嚴格的審查。未來的類似事件可能會更廣泛地削弱對智能駕駛及輔助駕駛系統技術的信心，導致減少採用自動駕駛技術或更嚴格的監管，因而增加合規成本。

倘「AI+Mobility」市場的增長低於預期，倘我們的技術未能獲使用者及產業合作夥伴接納，或倘無法有效應對安全及監管挑戰，對我們的智能駕駛及輔助駕駛系統解決方案的需求可能會下降。任何該等風險均可能會對我們的業務、財務狀況、經營業績及長期前景帶來重大不利影響。

我們的「AI+Mobility」產品的執行及驗證可能漫長且難以預測，並且可能面臨合約取消、延誤、供應鏈短缺或部署失敗等風險。

我們的「AI+Mobility」解決方案技術複雜，旨在部署在需要嚴格安全、監管及性能標準的環境之中。有關解決方案的執行、測試及驗證本身屬漫長且難以預測。該等過程通常涉及廣泛的模擬、現實世界測試、數據收集及迭代改進，最終方能實現商業化。因此，我們需要在創造收益前投入大量的研究、工程及財務資源，增加我們營運預測的不確定性，並使我們面臨更高的業務風險。

延誤或障礙或會由多種因素造成。例如，我們的合作夥伴或會因內部業務戰略調整、資金限制或監管要求改變而取消或推遲執行我們的解決方案，而任何

風險因素

該等因素均超出我們的控制範圍。我們與第三方供應商的關係亦涉及品質問題、成本上升或供應中斷的風險。

此外，「AI+Mobility」解決方案的部署或會被證明不成功，或在安全性、可靠性或經濟效益方面無法滿足客戶期望。試點專案不成功或商業採用有限均可能會削弱客戶對我們解決方案的信心，並削弱我們獲得未來合約的能力。在輕資產模式下開發及擴展Robotaxi解決方案的固有不确定性進一步加劇該等風險，原因為商業成功取決於監管框架是否準備就緒、是否獲取測試許可，以及與生態系統合作夥伴的合作。

倘我們在執行中遇上重大延誤、倘關鍵項目被取消，或倘我們未能克服供應鏈或驗證方面的挑戰，我們實現智能駕駛及輔助駕駛系統解決方案商業化的能力可能會蒙受重大阻礙。任何有關結果均可能會對我們的收益創造、財務狀況、經營業績及長期增長前景帶來不利影響。

倘我們的解決方案未能提供可靠的性能及令人滿意的用戶體驗，我們的業務及聲譽可能會蒙受重大損害。

我們的解決方案的成功得益於我們能夠提供可靠性能及令人滿意的用戶體驗。我們的產品融合智能駕駛及輔助駕駛系統、智能座艙系統及智能連接功能等智能技術，旨在提升便利性、安全性及效率。然而，我們無法保證能夠持續增強該等功能，以滿足不斷變化的客戶期望，或使我們的產品自競爭對手中脫穎而出。出行市場的客戶偏好瞬息萬變，難以預測，而我們可能無法始終準確預測客戶需求，或成功將理想功能融入我們的產品設計。此外，客戶在適應新技術方面可能面臨挑戰，例如由燃油汽車或傳統摩托車過渡至新能源汽車及智能出行解決方案。倘我們未能及時回應不斷變化的消費者偏好，對我們產品的需求或會下降。

我們的產品及解決方案亦可能存在影響安全性、可靠性或性能的設計或製造缺陷。我們產品的若干功能，包括由專有軟件系統所支援的功能，例如垂直AI模型、算法及智能操作系統，技術複雜，或會存在潛在缺陷、錯誤或易受外部攻擊的漏洞。我們的營運歷史仍然有限，我們缺乏在大規模商業應用中評估該等技術的長期品質、耐用性及可靠性的長期記錄。因此，隨著時間的推移，可能會出現意外問題，從而導致召回、產品責任申索或巨額保固費用。

倘我們的產品或系統的性能不如預期，無論是由於軟件故障、硬件缺陷或更新失敗，均可能會損害客戶的信任、損害我們的聲譽，並造成負面宣傳。此等事件可能會對我們的業務、財務狀況、經營業績及長期前景帶來重大不利影響。

配備我們智能駕駛及輔助駕駛系統技術的車輛的操作有別於傳統車輛，使用者可能不熟悉。

我們已開發智能駕駛及輔助駕駛系統解決方案，以感知、預測及應對現實世界的駕駛狀況，旨在提高安全性及效率。該等技術旨在應用於先進的出行場景，包括乘用車及Robotaxi。然而，配備智能駕駛及輔助駕駛系統技術的車輛的操作與傳統車輛之間存在重要差異，使用者及其他道路參與者可能對其感到陌生。配備我們系統的車輛嚴格遵守交通法規及預設的安全協議。在實踐中，這可能會導

風險因素

致駕駛行為有別於人類司機的駕駛行為，例如謹慎的加速、煞車或變換車道的決定。該等行為雖然旨在提高安全性，惟對於乘客、習慣傳統車輛的司機或道路上的周邊車輛而言，或會顯得異常或出乎意料。這可能會影響使用者對我們解決方案的接受程度，或倘其他司機未能預測搭載我們系統的車輛的行為，則可能造成潛在的安全風險。

我們無法保證使用者將輕易適應配備智能駕駛及輔助駕駛系統解決方案的車輛所需的不同互動及操作流程。用戶自有車輛或共享出行服務(例如Robotaxi)均可能面臨挑戰，原因為乘客對智能駕駛及輔助駕駛系統系統的知識可能有限。倘使用者未能正確適應該等差異，或倘發生涉及我們技術及解決方案的事務，我們的聲譽可能會受損，我們可能面臨負面宣傳、產品責任申索、監管審查或更嚴格的安全要求。任何此等事件均可能會對我們的品牌形象、業務營運、財務狀況及長期前景帶來重大不利影響。

我們可能無法有效管理我們的增長，可能會對我們的品牌及財務表現帶來負面影響。

我們一直拓展業務。我們於2023年、2024年及2025年分別錄得收入人民幣6,698.3百萬元、人民幣6,963.9百萬元及人民幣9,876.0百萬元。研發投資、產品組合的擴展、製造能力的提升，以及國內及海外市場分銷及服務網絡的發展，為我們的增長提供支撐。我們計劃透過推出新車型、升級摩托車產品，以及推進智能駕駛及輔助駕駛系統以及Robotaxi技術持續追求增長。我們維持此軌跡的能力，將取決於我們能否有效管理我們日益複雜的營運。

管理多方面的增長面臨多個挑戰。我們必須整合及協調不同業務部門及地理區域的更大規模員工隊伍，同時確保營運效率及成本控制。我們擴展製造能力均需要龐大的投資、及時執行及有效的品質控制。我們亦必須加強行政基礎設施、信息技術系統及內部控制，以支援更大規模的營運。

快速增長亦增加對我們的銷售及營銷渠道、售後服務及客戶支援系統的需求。倘我們的服務網絡未能與車輛交付量同步擴張，或倘我們的營銷活動未能有效提升品牌知名度，客戶滿意度或會下降，可能會削弱我們的競爭地位。此外，倘我們在研發、產能或市場拓展方面的投資未達預期效果，我們或會面臨成本上升而收入卻無相應增長的情況。

倘未能有效管理擴張相關風險，可能導致營運效率低下、品質或服務不足、聲譽受損及財務表現欠佳。因此，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。

我們將繼續作出龐大的研發投資，惟有關努力可能不會成功或產生預期的結果，可能會對我們的盈利能力及現金流量帶來不利影響。

我們持續對研發作出龐大投資，以增強我們的技術能力並支持我們多元化的產品組合。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們的研發費用分別為人民幣214.8百萬元、人民幣406.6百萬元及人民幣821.8百萬元。隨著我們持續推進解決方案及技術，我們預期研發費用將維持在較高水平。然而，我們在研發方面的投資可能無法產生預期回報。開發活動本身具有不確定性，我們可能無法始終獲得充足的資源(包括合資格的研發人員)，亦無法有效管理項目。即使在技

風險因素

術層面取得成果，商業化亦可能因監管要求、供應鏈限制或成本高於預期而面臨延遲。鑒於出行產業的創新步伐快速，我們的解決方案可能無法及時、高效或具經濟效益地升級。此外，競爭對手的技術突破可能會導致我們目前或未來的技術過時或商業上不可行。在該等情況下，我們收回研發支出的能力將受到限制，可能會對我們的收益產生負面影響，降低我們的市場份額，並對我們的盈利能力及現金流量產生不利影響。更多詳情，請參閱「我們的產業和技術正在快速演變，競爭產品的突破可能會大幅降低對我們產品的需求」。

我們的業務計劃需要大量資本投資，而外部融資途徑不足可能限制我們的營運及增長。

我們將持續需要大量資金以支持新技術的研發、提升及升級產能，以及擴展分銷、營銷及售後服務網絡。我們的資本開支取決於客戶需求及技術開發速度等因素。鑒於我們的經營歷史有限，我們的未來資本需求不確定，並可能會超出目前預期。我們擬通過股權、債務或信貸融資為以上需求提供資金。然而，有關融資未必適時或以可接受的條款獲得。倘我們無法獲得充足資金，我們可能需要延遲產品開發、生產擴張及投資或縮減規模，這可能削弱我們的競爭地位。我們獲得融資的能力亦可能受到市況、投資者情緒及整體資本市場波動所影響。

此外，通過股權或股權掛鉤證券籌集資金可能令現有股權攤薄。於附屬公司層面進行融資可能導致我們的部分業績歸屬於少數股東權益，而額外債務可能加重還款責任，並對我們的營運施加限制契諾。倘我們無法以可接受的條款獲得充足資金，我們可能需要削減開支或延遲實行關鍵舉措，繼而可能對我們的業務及財務表現造成重大不利影響。

新能源汽車、摩托車或智能駕駛及輔助駕駛系統產品及技術的任何缺陷或誤用(不論實際或認為存在、有意或無意、由我們或其他第三方引致)，均可能對我們的聲譽、業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

我們的產品及技術的可靠性、安全性及正確使用對我們的品牌聲譽及長期成功至關重要。產品設計、製造或軟件方面的任何缺陷或對我們產品及技術的任何誤用(不論實際或認為存在、有意或無意、由我們或第三方引致)，均可能對客戶信任及市場接受度產生重大不利影響。

尤其是，智能駕駛及輔助駕駛系統技術仍處於發展早期階段，並受不斷演變的標準及法規規限。與多項創新舉措類似，其亦存在誤用或濫用風險。第三方可能試圖將該等技術用於不當目的或以有偏頗的方式應用該等技術，從而損害公眾信任、侵犯數據隱私或違反適用法律。此外，個別人士可能提起訴訟或監管程序，指稱侵犯隱私、數據保護或人身安全等合法權益。即時該等案件缺乏理據，仍可能引起公眾廣泛關注、造成負面形象，並導致監管審查收緊。我們已採取旨在防範技術濫用的措施，包括處理數據安全及隱私的內部政策、管理制度及合規框架。有關更多詳情，見「業務－數據隱私及信息技術系統」。然而，我們無法向閣下保證，該等措施將一直有效或足夠。無論由於外部惡意行為、操作失誤或技術限制，濫用、誤用或意外缺陷仍可能發生，該等事件可能被視為我們未能確保安全及合規。

此外，對汽車、摩托車或智能駕駛及輔助駕駛系統技術的任何不當使用或濫用行為(不論歸因於我們或第三方)均可能減低公眾對有關產品及解決方案的

風險因素

接受度，引發負面媒體報道，並令我們面臨法律訴訟、行政處罰、股東壓力或更嚴格的監管審查。因此，我們技術及產品的任何實際或視為缺陷或不足均可能對我們的品牌聲譽、業務營運、財務狀況、經營業績及長期前景造成重大不利影響。

我們可能無法以具成本效益的方式擴大銷售網絡，且我們的分銷模式可能令我們承受多項風險。

有效的銷售及分銷網絡對我們提升收益及增強品牌認知至關重要。我們主要依賴分銷商銷售汽車及摩托車，輔以若干直銷。我們計劃進一步擴大中國及海外的分銷商網絡及銷售網點，以把握出行市場的增長機遇。我們的分銷商模式亦令我們承受多項風險。我們可能無法持續物色、吸引及挽留具備充足營運經驗、財務資源及市場覆蓋的合資格分銷商。此外，該等網點的日常營運超出我們的直接控制範圍。倘分銷商未能提供滿意的客戶服務、客戶投訴處理不當或作出損害客戶信心的行為，我們的品牌形象及聲譽可能受到不利影響。此外，多項分銷協議為非獨家性質。分銷商可經營銷售其他品牌產品的網點，與我們的業務比，其可能分配更多資源至該等競爭性業務，繼而可能削弱我們營銷活動的成效，降低客戶對我們品牌的關注。再者，倘未能妥善管理分銷商之間的競爭，可能引發進取定價或銷售蠶食效應，損害分銷商的盈利能力及我們自身的銷售業績。

我們在拓展國際業務時亦面臨風險。各市場的監管環境、客戶偏好及分銷慣例差異可能增加營運複雜性及成本。倘我們未能根據當地情況調整分銷戰略，或海外合作夥伴表現未如理想，國際擴張未必按計劃獲得成功。倘未能以具成本效益的方式拓展或管理銷售及分銷網絡，或任何分銷商表現欠佳，均可能對我們的銷售增長、品牌聲譽、財務狀況、經營業績及長遠前景造成重大不利影響。

我們的業務很大程度上依賴我們的分銷商，倘彼等的表現、財務狀況或與我們的關係轉差，可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績帶來重大不利影響。

我們的絕大部分收入來自通過分銷商作出的銷售，而預期分銷仍將是我們銷售網絡的重要組成部分。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們向分銷商作出的總銷售分別為人民幣5,747.3百萬元、人民幣6,323.3百萬元及人民幣8,811.9百萬元，分別佔我們相應年度收入的85.8%、90.8%及89.2%。我們對分銷商的依賴使我們面臨來自其營運能力、財務狀況及市場表現的風險。

我們的分銷商對我們產品的營銷及銷售發揮至關重要的作用。倘彼等無法有效推廣我們的產品、留住現有客戶或吸引新客戶，彼等的業務表現及競爭力或會下降，從而可能會對我們的銷售產生負面影響。例如，倘我們產品的銷售低於預期，分銷商可能會減少或暫停訂單、延遲付款或要求減價。倘失去主要分銷商或其採購量大幅下降，可能會限制我們接觸終端用戶，並導致我們的整體銷售及盈利能力下降。此外，部分分銷商可能會面臨營運或財務挑戰，或將其業務困難歸咎於我們(不論是否合理)，這可能會損害我們與該等分銷商的關係及有損我們在市場上的聲譽。倘分銷商未能有效履行職責或終止與我們的合作，我們分銷網

風險因素

絡的穩定性及效率可能會受到擾亂，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。

我們的分銷商可能無法遵守其分銷協議的條款，這可能會擾亂我們的銷售網絡並對我們的業務及經營業績帶來不利影響。

我們依賴分銷商網絡，彼等負責在指定區域營銷及銷售我們的產品。我們通常要求分銷商遵守其分銷協議的條款。然而，我們無法保證彼等會時刻遵守協議。分銷商的任何違規行為均可能會擾亂我們的銷售運營，削弱我們的市場紀律，並對我們的品牌聲譽及業務表現帶來不利影響。例如，倘任何分銷商在其協議規定的指定地理區域或客戶群之外進行銷售，分銷商之間可能會發生內部競爭，從而導致渠道衝突並影響我們的整體銷售表現。此外，倘分銷商無視我們的定價指引，以遠低於我們建議的價格銷售產品，可能會損害我們在市場上的定價一致性及品牌形象。再者，倘分銷商未能維持適當的售後服務標準或客戶關係，我們客戶的滿意度及忠誠度可能會受到負面影響。

倘我們無法合適地管理存貨，我們的業務、經營業績、財務狀況及前景可能會受到不利影響。

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的存貨分別為人民幣2,868.6百萬元、人民幣2,267.0百萬元及人民幣1,861.1百萬元。我們於往績記錄期間內各年度評估存貨減值，倘存貨過時或損壞或其價格下跌，且其可變現淨值低於成本，我們可能會作出撥備，將存貨撇減至可變現淨值。於2023年、2024年及2025年，我們分別確認存貨撥備人民幣210.7百萬元、人民幣214.0百萬元及人民幣74.1百萬元。然而，我們無法保證未來不會出現重大撇銷。

此外，於往績記錄期間，我們的存貨週轉天數出現波動。存貨週轉天數的波動及延長可能對我們的現金流量及流動資金狀況造成重大不利影響。我們須密切監控該等指標，以確保組織的財務健康，此舉至關重要。有關詳情，見「財務資料—合併財務狀況表中若干主要項目的討論—存貨」。

此外，我們可能難以準確預測需求並決定應維持的適當存貨水平。最終用戶對我們產品需求的任何變化或災難性事件的發生均可能會對我們的產品銷售造成不利影響，從而導致存貨價值下跌或存貨撇銷。倘高估客戶的需求，我們可能會出現存貨過多，以較不利的條件轉售存貨，甚至撇減存貨。此外，倘我們需降低售價以提高產品銷售需求，從而降低存貨水平，我們的利潤率可能會受到負面影響。倘低估客戶的需求，我們可能無法完成所有收到的訂單，以達到收入最大化。上述任何情況均可能會對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景造成不利影響。

我們的分銷商可能積壓過多或過時的存貨，任何過量存貨積壓均可能影響分銷商的未來訂單量。

我們可能無法準確監控分銷商或次級分銷商持有的存貨水平，亦無法適時識別潛在失衡狀況。倘分銷商於指定期間內無法售出足夠數量的存貨，則可能累積過量庫存。該情況可能源於客戶需求低於預期、分銷商銷售執行成效不彰、競爭加劇或我們生產產出與實際市場需求不符等因素。分銷渠道中的過剩庫存可

風險因素

能導致分銷商於後續期間的訂單減少，原因為其可能優先銷售現有庫存，其後方會向我們下達新訂單。此外，新汽車或摩托車車型的推出、客戶偏好的變化或產品更新導致舊型號競爭力下降，均可能加劇庫存積壓風險。存貨過剩或過時可能迫使分銷商提供折扣或進行促銷活動，這可能對我們的品牌形象、定價方針及盈利能力造成負面影響。倘分銷商庫存大量積壓，可能令我們接獲的未來訂單量減少、於銷售網絡中造成不穩定因素，並對我們的業務、財務狀況、經營業績及長遠前景造成重大不利影響。

我們的營銷活動可能無法有效吸引新客戶。

我們透過廣泛的線上及線下渠道推廣我們的品牌及產品，包括於社群媒體平台上進行數字活動、我們經銷商經營的零售店、線下活動及展覽，以及商業廣告活動。該等舉措旨在提升品牌的知名度、加強客戶的參與，並支持產品銷售。營銷及推廣活動需要大量投資。於2023年、2024年及2025年，我們的銷售及營銷開支分別為人民幣375.1百萬元、人民幣337.8百萬元及人民幣296.4百萬元。然而，無法保證該等開支將會轉化為銷售額的增加或品牌知名度的提升。營銷活動的有效性本身難以衡量，且可能需要一定時間方會顯現。因此，我們在特定期間的收益增長可能無法完全反映我們營銷工作的規模。

倘我們的營銷活動未能達到預期效果，或由於預算限制、監管限制或營運挑戰而無法按計劃執行此等舉措，我們吸引新客戶及留住現有客戶的能力或會受到損害。此外，隨著出行市場的競爭加劇，我們的競爭對手或會推出更進取或更創新的營銷活動，這可能會削弱我們自身努力的成果。任何該等因素均可能會對我們的品牌知名度、銷售表現、財務狀況、經營業績及長期增長前景帶來重大不利影響。

我們對政策激勵及支持政策的依賴令我們面臨政策調整風險，其可能對我們轉型及增長產生不利影響。

我們的業務過往受惠於鼓勵新能源汽車發展的政府補助、稅收寬免及其他支持政策。於往績記錄期間，我們於2023年、2024年及2025年分別確認政府補助收入人民幣12.0百萬元、人民幣5.9百萬元及人民幣393.3百萬元。

除面向客戶的優惠措施外，我們亦就若干生產基地及技術計劃獲得地方補助，包括於重慶市及廣東省的設施以及對換電生態系統的投資。該等補助及支持措施能否延續，取決於地方財政能力及政府重點調整。該等補助或基礎設施支持的任何削減、延遲或取消均可能增加我們的成本，並削弱產品競爭力。此外，隨著銷量增加，我們面臨的應收補助風險亦可能上升，收款延遲可能對我們的現金流量及財務狀況造成不利影響。

此外，中國監管框架的發展方式加劇競爭。經修訂《負面清單》已取消對新能源汽車製造商的外資持股限制，允許國際整車製造商可在中國設立獨資企業而無需國內合作夥伴。此舉已讓特斯拉等全球參與者在中國實現大規模營運，並可為更多擁有雄厚資金及技術資源的外國企業進入市場鋪路。再者，地方政策已推出有利特定技術生態系統的針對性補助計劃。有關差異化政策支持可能扭轉市場競爭，令未採用有利技術平台的公司處於劣勢。

不論由於財政緊縮、行業戰略變動或監管調整，政府激勵或優惠政策的任何不利調整均可能降低客戶對我們產品的需求、增加競爭壓力，並對我們的收益、

風險因素

盈利能力及增長前景產生負面影響。

倘開發中車輛的製造或推出有任何延誤，可能會對我們的業務造成重大不利影響。

我們計劃持續拓展及升級產品及解決方案，以加強市場地位及回應不斷變化的客戶需求。具體而言，我們以睿藍品牌推出換電式新能源車型及內燃機車型，而摩托車業務近期已推出大排量車型，並持續開發新產品線。我們亦計劃將智能駕駛及輔助駕駛系統以解決方案及Robotaxi解決方案等技術驅動型產品推出市面。因此，我們業務戰略的成功取決於我們能否按時將新車型及升級版車型推出市面。然而，在交通出行行業，新車型在設計、測試、製造或商業上市過程中出現延誤屬常見，並可能由多種原因導致，包括市況變化、供應鏈中斷、技術障礙、監管審批流程或資金不足。我們在擴大生產方面亦可能面臨挑戰。倘未能適時以具成本效益的方式解決該等挑戰，可能會導致生產延誤。

我們亦依賴第三方供應商提供電池、電子控制元件及傳感器等關鍵部件。倘該等供應商出現質量問題、產能受限或物流中斷，我們的生產計劃及產品上市時間線可能受到重大影響。此外，延遲推出現有車型的改款或升級版本可能導致競爭力下降及客戶不滿，尤其是在客戶偏好及技術快速變化的市場。不論因內部執行、供應商瓶頸問題或外部因素導致新汽車或技術解決方案的製造或上市延遲，均可能損害客戶信心、減緩市場份額增長，並對我們的品牌聲譽、財務狀況、經營業績及長遠增長前景造成重大不利影響。

我們面臨與我們所銷售產品的倉儲有關的風險。

向分銷商、企業客戶或終端消費者交付產品前，該等產品暫時存放於我們或第三方物流服務供應商營運的倉庫。倉儲為供應鏈管理的重要一環，原因為其直接影響我們確保按時交付及維持產品質量的能力。然而，倉儲過程令我們面臨多種風險，包括意外損壞、盜竊、火災、洪水或其他自然及人為災害。我們投購財產相關保險以覆蓋火災等事故造成的財務損失。然而，倘產品或倉儲設施遭受重大損毀，我們的投保範圍可能不足以完全抵銷損失。倘發生該等事件，我們向分銷商及客戶供應產品的能力可能受到嚴重中斷。我們亦可能須作出意外資本支出以維修或更換受損的存貨或設施。該等中斷可能令交付延遲、客戶滿意度下降，並導致銷售機會流失。此外，倉儲及分銷的長期中斷可能削弱分銷商及終端客戶的信心，尤其是在我們無法適時補充庫存的情況。該等中斷造成的損失未必可通過現有保單完全彌補，從而令我們面臨財務負債。任何有關結果均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及長遠前景造成重大不利影響。

倘我們的物流服務供應商未能提供可靠準時的物流服務，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

我們主要依賴獨立第三方物流服務供應商管理產品的倉儲、運輸及向分銷商、企業客戶及終端消費者進行交付。該等物流服務的可靠性及準時性就我們的

風險因素

營運及客戶滿意度而言至關重要。然而，物流服務的中斷或未能履行可能導致交付延遲或不完整、庫存積壓、客戶不滿，並最終導致銷售下降。

該等中斷或未能履行可能源於我們或物流合作夥伴無法控制的因素，包括惡劣天氣、自然災害、事故、流行病、交通中斷或勞動力短缺及動盪。物流服務亦可能受到服務供應商的業務或財務狀況影響，如與分包商的糾紛、行業整合、無力償債或政府強制限制。在該等情況下，我們的交付計劃及服務質量可能受到嚴重干擾。此外，鑒於銷售網絡的規模及地域多樣性，尤其是隨著我們進行國際化擴張，適時更換物流供應商可能面臨困難。我們未必總能在短時間內覓得具備充足運力、具成本效益及可靠的替代服務供應商，或根本無法找到替代服務供應商，繼而可能導致交付長時間延誤、物流成本上升，並削弱我們的客戶關係。

物流服務的任何長期或重大中斷可能會對我們的營運效率造成重大不利影響、增加我們的費用，並損害我們於市場中的聲譽。因此，我們的業務、財務狀況、經營業績及增長前景可能受到重大不利影響。

我們可能自願或被迫進行產品召回或採取類似補救措施，這可能對我們的品牌形象、業務及經營業績造成不利影響。

我們的產品的安全性及可靠性對我們的聲譽及長期成功至關重要。倘我們的任何產品或從供應商採購的主要系統及部件被發現存在缺陷或未能符合適用的安全標準或監管規定，我們可能自願展開或被監管機關要求進行產品召回或採取其他補救措施。有關措施可能使我們面臨負面形象、削弱消費者對我們品牌的信心，並對我們構成重大財務及營運負擔。

鑒於我們依賴第三方供應商提供電池及傳感器等關鍵零件，即使缺陷源自非我們生產的部件，我們亦可能須召回產品。在該等情況下，儘管可根據合約向供應商追討部分成本，我們仍無法保證總能全數或適時追討該等成本。除維修及更換缺陷零件等直接開支外，召回亦可能產生重大間接成本。此外，監管機關可能施加處罰或要求採取額外合規措施，使財務及營運影響加劇。

截至最後可行日期，我們並未面臨任何重大產品責任申索或大規模召回，我們無法向閣下保證有關事件日後不會發生。任何重大的產品召回，甚至僅是對我們產品存在缺陷或安全問題的看法，均可能對我們的品牌形象、客戶信任、業務營運、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們可能面臨產品責任申索，若無法成功抗辯或就有關申索投購足夠保險，我們的財務狀況及流動資金可能受到重大不利影響。

倘我們的任何產品被指稱存在導致財產損失、人身傷害或死亡的缺陷，我們面臨固有的產品責任申索風險。有關風險在出行行業更高，原因為該行業安全標準嚴格、產品複雜且事件可能迅速引發監管審查及不利形象。即使申索缺乏理據，抗辯產品責任案件亦可能成本高昂且耗時甚久，分散管理層大量注意力及資源。我們無法向閣下保證我們現時涵蓋設計、採購、製造、銷售及售後服務的質量控制措施一直足夠。任何設計、生產或部件質量的缺陷均可能損害客戶，導致其向我們提出責任申索。產品責任申索成功可能導致重大賠償責任、損害品牌

風險因素

形象，並降低消費者對我們產品的信心。此外，有關申索引發的負面形象可能阻礙新車型的商業化或降低現有產品需求。

截至最後可行日期，儘管我們的睿藍品牌汽車車型及摩托車已取得必要認證，但我們無法保證未來型號將一直適時通過認證要求或在後續檢查中持續合規。此外，我們的投保範圍可能不足以全面保障我們免受成本申索影響。保險保障的任何缺口，加上重大賠償責任或聲譽損害，均可能對我們的財務狀況、流動資金、經營業績及長遠前景造成重大不利影響。

倘我們的摩托車或汽車使用售後產品改裝或連接至改裝加油或充電基礎設施，其可能無法正常運作，從而造成安全及性能風險。

我們的汽車及摩托車經過設計及測試，以符合嚴格的安全及性能標準。然而，終端用戶可能選擇使用售後部件改裝我們的產品或將其連接至非標準的燃料或充電基礎設施，從而可能損害產品的安全性及可靠性。例如，摩托車車主可能有損安全功能的方式更換或改動排氣系統、制動系統或發動機部件。同樣，汽車車主可能安裝未經認證的配件或性能改裝件，而該等改裝件可能對電子控制單元、智能駕駛及輔助駕駛系統軟件或電池管理系統造成干擾。

對於依賴充電及換電基礎設施的新能源車型，不當使用外部電纜、不安全的充電接口或改裝換電設施可能產生額外風險，包括暴露於高壓電、電池性能下降或系統故障。有關未經授權改裝或不當連接未經我們的質量控制措施測試、認可或保護，因此可能導致事故、設備損壞或性能問題。任何因售後改裝或使用改裝燃料或充電基礎設施而引發的事故（無論是否歸因於我們），均可能導致負面形象、消費者信心下降以及監管機關與公眾更關注安全。該等事件繼而可能對我們的品牌形象、業務營運、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們的若干車輛及摩托車使用鋰電池，在極少數情況下可能引發火災、煙霧或起火等安全風險。

我們的多款汽車及摩托車配備鋰電池，包括傳統充電包及換電兼容模塊。儘管該等電池以多重保護機制設計，並經過嚴格的質量控制，但鋰電芯在極少數情況下可能突然釋放儲存能量，產生煙霧或火焰，並點燃周圍材料或其他電芯。該等事故可能導致財產損失、人身傷害或死亡。

我們已在GBRC集成充換電架構中採用先進熱管理系統、智能雲端監控及電池包工程標準以提升安全性及可靠性，但無法保證電池在所有條件下均安全運作。任何涉及我們汽車或摩托車的安全事故（如電池過熱、起火或爆炸），可能使我們面臨產品責任申索、政府調查、召回成本高昂或重新設計工作。即使屬個別事件，或涉及其他製造商所生產鋰電池的事件，亦可能損害公眾對電池安全的看法，並削弱客戶對我們新能源汽車產品的信心。

除產品使用過程中的風險外，我們在生產及倉儲設施儲存大量鋰電芯、模塊及電池包。處理不當、儲存欠妥或火災、洪水或停電等意外事件可能導致存貨損毀、營運中斷及額外安全危害。鑒於上述若干因素並非我們所能控制，我們無法保證事故概不發生。

風險因素

由於業務的季節性因素及經營成本波動，我們的財務業績可能於不同期間出現顯著差異。

由於需求季節性因素及經營開支變動，我們的經營業績可能於不同期間大幅波動。在出行行業，汽車及摩托車銷售通常呈現季節性模式。整體而言，我們的汽車銷售傾向在第四季度達高峰期，該季度為汽車業的傳統旺季。此季節性增加主要歸因於年末購買汽車增加。該等季節性因素，加上我們在部分產品領域的營運歷史相對有限，導致難以準確預測業務線季節性因素的確切性或程度。

當我們推出或開始交付新型號時，財務業績亦可能出現重大波動，原因是滿足累積訂單的初步發貨可能使特定期間收入激增，升幅其後未必持續。同時，健康流行病、自然災害、惡劣天氣狀況或供應鏈中斷等外部因素可能降低產品需求或限制我們按時製造及交付產品及解決方案的能力。

此外，隨著我們繼續大力投資產品開發、技術創新及產能擴張，預期經營成本將出現波動。研發開支可能在我們設計新汽車或摩托車車型、推進智能駕駛及輔助駕駛系統解決方案或改善換電生態系統期間大幅增加，而相關收益可能直至未來期間開始商業交付時方能實現。同樣，我們可能產生大量銷售及營銷開支以支持新產品發布或擴大銷售及服務網絡，而收入並無即時相應增加。於往績記錄期間，我們的經營開支(包括銷售及營銷開支、行政開支及研發開支)由2023年的人民幣1,013.3百萬元增加至2024年的人民幣1,082.6百萬元，並進一步增加至2025年人民幣1,522.0百萬元。

因此，比較不同期間的經營業績未必能作為未來業績的具意義指標。此外，倘我們的財務業績因季節性或成本相關波動而未能達到市場預期，我們的證券[編纂]可能突然或隨時間大幅下跌。

於往績記錄期間，我們產生虧損淨額及經營現金流出淨額，且可能無法在未來實現或後續維持盈利。

於2023年、2024年及2025年，我們分別產生虧損淨額人民幣262.2百萬元、人民幣328.9百萬元及人民幣321.2百萬元，主要由於汽車業務錄得虧損，以及技術解決方案的大額前期投資。具體而言，我們的汽車業務於2023年產生毛損人民幣195.6百萬元。有關詳情，見「業務－業務可持續性」。我們亦產生經營現金流出淨額。於2023年，我們錄得經營活動所用現金人民幣238.8百萬元，主要由於貿易應收款項及應收票據增加以及虧損淨額所致。此外，截至2024年及2025年12月31日，我們分別產生累計虧損人民幣28億元及27億元。我們創造收入與實現盈利的能力在很大程度上取決於能否成功為製造業務實現規模經濟，以及能否成功將技術解決方案商業化，而我們未必及時如此行事，或根本無法如此行事。有關詳情，見「財務資料－盈利方式」。

即使我們未來實現盈利，亦未必能於後續期間維持盈利狀況。我們的虧損淨額已經並將繼續對營運資金及股東權益造成不利影響。我們未能實現並維持盈利可能影響對本公司潛在價值的看法，進而損害我們籌集額外資金、拓展業務或持續營運的能力。

我們過去曾出現流動負債淨額狀況，未來可能無法達成或維持資產淨額及流動資產淨額狀況。

我們於截至2024年12月31日及截至2025年12月31日分別錄得流動負債淨額人民幣422.6百萬元及人民幣888.9百萬元，主要由於貿易應付款項及應付票據增

風險因素

加所致。有大量流動負債淨額可能限制我們的營運靈活性，並對我們拓展業務的能力產生不利影響。倘我們無法從營運中產生充裕現金流量以應付目前及未來的流動資金需求，則我們可能需要依賴額外外部借款以籌措資金。無法取得足夠資金(無論是否按理想條款或根本無法取得)，我們可能被迫延遲或放棄增長計劃，而我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

我們的信息技術或通訊系統如有中斷或故障，均可能對我們提供服務的能力造成不利影響。

我們的產品及技術解決方案能否妥善運作取決於信息技術與通訊系統之間連接暢通。我們產品組合中的關鍵功能，如智能駕駛及輔助駕駛系統能力、智能座艙功能及網聯交通應用等，均由與IT基礎設施及雲端平台的穩定集成提供支持。客戶亦依賴我們的移動應用程序獲取導航、汽車管理及售後支持等服務。因此，IT及通訊系統的穩定性、可靠性及可用性對確保用戶體驗滿意及維護品牌聲譽至關重要。我們的系統易受多種風險影響，包括火災、停電、自然災害、極端天氣事件、通訊故障、網絡攻擊、電腦病毒或其他惡意試圖干擾營運。此外，我們的數據中心及關鍵設施可能面臨非法侵入、破壞或故意毀損等實際安全威脅。部分系統缺乏完全冗餘，且災難復原規劃未必可保障所有潛在突發事件。任何長時間停機或系統故障均可能干擾客戶獲取延遲汽車功能，並對我們的業務營運造成負面影響。此外，我們的產品及解決方案技術複雜，可能包括軟件錯誤、設計缺陷或漏洞，從而導致系統錯誤或故障。隨著我們持續推出新產品及解決方案，系統的複雜性及相互依賴性將增加，使錯誤或中斷風險上升。任何有關中斷可能導致客戶不滿、聲譽受損、額外維護成本及潛在責任，繼而對我們的業務、財務狀況、經營業績及長遠增長前景造成重大不利影響。

我們在業務中使用若干開源技術，這可能使我們面臨信息安全漏洞，導致故障、錯誤及缺陷，或使我們面臨潛在訴訟或若干不利條件。

就若干技術而言，我們使用開源軟件。使用及分發開源軟件可能需承擔比使用第三方商業軟件更高的風險，原因為開源許可人一般不就侵權申索或代碼質量提供支持、擔保、彌償保證或其他合約保障。因此，我們無法保證有關開源軟件的作者將實施或推送更新以解決安全風險，亦無法保證不會放棄進一步開發及維護。此外，該軟件的公開可用性可能使其其他人士更易於攻破我們的技術。與使用開源軟件有關的許多風險無法消除，若未妥善處理，可能對我們的業務、知識產權及系統、產品及解決方案的安全性造成負面影響。倘我們的系統依賴所用開源軟件的成功運作，有關開源軟件中任何未被檢測的錯誤或缺陷均可能阻止部署或損害我們的系統或應用功能、延遲推出新解決方案，導致系統、產品或解決方案故障，並損害我們的聲譽。例如，開源軟件中未被檢測的錯誤或缺陷可能使其易受破壞或安全攻擊，並令我們的系統更易發生數據洩露。

此外，部分開源軟件許可證要求用戶分發一部分開源軟件作為其專有軟件，或從或基於開源軟件衍生專有軟件，或將專有代碼連結至開源軟件，期間必須公開披露該專有軟件的全部或部分源代碼及/或以不利條款或免費提供開源代碼

風險因素

的任何衍生作品。於部分情況下，分發我們源自開源軟件或嵌入、連結或以其他方式與開源軟件關連的軟件，可能要求我們必須披露及許可我們在該軟件中的部分或全部專有源代碼，並向用戶免費分發使用特定開源軟件的產品。我們一般嘗試以不要求披露我們專有軟件源代碼，亦不阻止我們向客戶收取專有軟件使用費的方式使用開源軟件。然而，我們無法保證該等舉措行之有效，故使用開源軟件可能最終使我們無法對若干軟件的使用收費，導致我們必須替換產品及／或解決方案所用的若干代碼、支付使用部分開源代碼的特許權費、公開源代碼，或停用若干軟件。我們專有軟件的源代碼發布可能大大幫助競爭對手投入更少的開發力精力及時間開發與我們的產品類似或更出色的產品，最終可能導致我們失去競爭優勢。

開源許可證條款往往含糊，只有少量規管其詮釋的法律先例。因此，對該等許可證的詮釋方式可能導致對我們提供或分發產品及技術的能力施加無法預測的責任、條件或限制。過去，在其產品納入開源軟件的公司曾面臨要求執行開源許可證條款的申索，以及聲稱擁有納入其產品中的開源軟件的申索。因此，我們可能會遭到聲稱擁有我們所認為的開源軟件或聲稱我們未遵守開源許可證條款及條件的人士提起訴訟，而我們為對該等指稱進行抗辯可能產生重大的法律成本。倘我們被裁定違反或未能全面遵守該等條款及條件，我們可能面臨侵權申索或其他責任，或可能須向第三方申請昂貴的許可證，以繼續按在經濟上不可行的條款提供我們的技術，重新設計我們的系統，或以源代碼形式公開我們的專有代碼，以上任何情況均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

我們的產品必須遵守強制性安全標準及大量法規，凡未能遵守相關標準及法規均可能對我們的業務及營運造成重大不利影響。

我們的所有產品及解決方案均須符合其銷售市場的強制安全及質量標準。在中國內地，此包括遵守一系列廣泛的國家及行業標準。例如，汽車及摩托車必須符合中國強制性產品認證制度以及有關規管車輛安全、能源效益、排放及智能網聯汽車功能的其他技術標準。該等標準通常要求產品進行嚴格的測試、使用經批准的材料及設備，並順利完成認證程序。認證須定期重續，並接受有關當局的定期監督以及定期及突擊檢查。

倘我們的任何認證於到期時未能重續，或我們的任何產品被發現有重大缺陷或持續不符合認證要求，相關認證可能會被暫停或撤銷。自暫停或撤銷之日起，受影響的產品不得交付、銷售、出口或用於商業活動。此外，中國當局可能施加處罰、責令召回產品或要求採取糾正措施。鑒於我們的產品組合涵蓋產品及解決方案，未能滿足該等強制性安全標準或認證要求可能導致營運中斷、聲譽受損，以及我們銷售或出口受影響產品的能力受到限制。任何該等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。

我們面臨與國際營運有關的風險，包括不利的監管、政治、貿易、稅務及勞工狀況，這可能會損害我們的業務。

我們的海外業務使我們面臨各種法律、監管、政治及經濟風險，而我們對該等風險的控制有限，且該等風險在本質上難以預測。舉例而言，我們的摩托車銷往東南亞及歐洲市場。各司法權區實施其監管與安全規定、技術標準、海關程序

風險因素

及產品認證制度，而任何未能遵守程序及制度的情況均可能導致延誤、處罰或限制我們在該等市場銷售產品的能力。

在海外司法權區營運亦要求我們按當地狀況調整產品與解決方案，包括駕駛行為、道路基礎設施、燃料或充電標準及消費者偏好。設立與管理海外附屬公司、生產基地及分銷網絡涉及複雜的法律、稅務與勞工安排，可能增加成本，並須投入大量管理資源。當地用工、遵守外國勞工法規，以及適應陌生的僱傭與文化慣例均可能更添挑戰。

此外，我們的國際營運受限於地緣政治發展、貿易緊張局勢、保護主義措施及關稅或海關政策的變動，這可能增加我們的成本或削弱競爭力。例如，自由貿易安排變動或實施更嚴格的出口管制與經濟制裁，可能限制我們進入若干市場或向外國供應商採購關鍵部件的能力。匯率波動、外匯管制、利潤匯回限制及不同的稅制亦可能對我們的財務表現造成負面影響。倘我們無法有效管理該等監管、營運及地緣政治挑戰，國際擴張可能受限、成本結構可能增加，且我們吸引與挽留海外客戶的能力可能減弱。因此，我們的業務、財務狀況、經營業績及增長前景可能受到重大不利影響。

國際貿易政策、地緣政治與貿易保護措施、出口管制及經濟或貿易制裁的變動可能影響我們的業務、財務狀況及經營業績。

於往績記錄期間，我們於2023年、2024年及2025年來自海外市場的收入分別為人民幣2,242.5百萬元、人民幣2,828.3百萬元及人民幣3,902.8百萬元，分別佔各年度總收入的33.5%、40.6%及39.5%。於往績記錄期間，我們並無海外採購。我們的業務營運及財務表現或會受到制裁、出口管制及其他國際貿易限制的重大不利影響。儘管我們於往績記錄期間的全球銷售活動(包括涉及伊朗及俄羅斯等受制裁司法權區的銷售活動)應不會產生適用於我們的違反國際制裁或出口管制的重大風險，惟我們無法保證監管機構不會認為我們過去、現在或未來的全球活動構成應受制裁的活動或業務。倘美國政府、歐盟、英國、澳洲、聯合國或任何其他政府實體判定我們的任何活動構成違反其所施加的制裁，我們的業務及聲譽可能會受到重大不利影響。此外，由於制裁計劃隨時間演變，新的要求或限制可能會生效，這可能會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。儘管我們承諾不將[編纂][編纂]用於與受制裁對象進行交易，但我們無法保證受美國、歐盟、英國、澳洲及／或其他司法權管轄的[編纂]會願意對我們進行[編纂]，或可能會[編纂]，這可能會對[編纂]及我們H股未來的現行[編纂]造成不利影響。

於2024年10月28日，美國財政部頒布關於對外投資的最終規則(對外投資規則)，以實施2023年8月9日發出並於2025年1月2日生效的行政命令。對外投資規則對從事(i)半導體與微電子；(ii)量子信息技術；及(iii) AI系統三個領域活動的中國(包括香港及澳門)相關實體(統稱「受關注外國主體」)進行廣泛投資的美國人實施投資禁令及通知規定。受對外投資規則管轄的美國人禁止向受關注外國主體作出界定為「受管轄交易」的若干投資，或必須通報相關投資。我們並不認為本公

風險因素

司為受管轄外國人士。由於我們部分附屬公司從事受管轄活動，而部分[編纂]所得款項可能用於撥資其業務活動，故此透過[編纂]對本公司作出的投資可能被視為間接受管轄交易。美國人通過[編纂]對本公司的[編纂]可依賴公開[編纂]證券例外情況。[編纂]完成後，美國人(及其非美國附屬公司)將獲允許在聯交所購買我們的[編纂]股份，而無須履行通知責任，只要所購買的股份不會賦予該等美國人或其非美國附屬公司超出標準少數股東保障範圍的權利即可。美國人投資者應諮詢自身法律顧問，並就本[編纂]根據對外投資規則自行評估適用合規要求，包括任何通知責任及是否有任何例外情況。鑒於相關法律、法規及政策持續演變，且最終規則的詮釋與強制執行涉及不確定性，我們無法排除美國財政部持不同意見、最終規則潛在修訂或類似法規出台導致本公司被視為受管轄外國人士的可能性。此外，於2025年2月21日，美國政府發出《美國優先投資政策》備忘錄，指出政策方向為審視現有的對外投資制度是否包含足夠的管控措施以應對美國國家安全關注事項，並擬對涉及中國的對外投資實施更廣泛的限制。於2025年12月18日，美國頒布《2025年綜合對外投資國家安全法》(「COINS法」)，作為2026財政年度美國國防授權法案的一部分。COINS法將美國對外投資計劃法典化，並要求美國財政部修訂或發布法規以實施其規定。未來任何該等法規、修訂或政策發展，均可能擴大受限交易範圍、增加合規負擔、縮窄現有例外範圍，或以其他方式為美國投資者及其他受類似限制的投資者增添不確定因素。此舉可能降低美國[編纂]對股本證券的興趣及股份價值，並限制我們於本次[編纂]後向美國[編纂]籌集資金或者或然股權資本的能力。倘我們的集資能力受到重大負面影響，可能對我們的業務、財務狀況及前景造成不利影響。在該情況下，股份價值可能大幅下跌，甚至失去價值。

我們的解決方案單位經濟效益可能無法如預期實現，這可能對我們的業務及財務表現造成不利影響。

「AI+Mobility」解決方案的商業模式部分基於以下假設：從整體成本結構中剔除駕駛人員相關勞工成本，且每輛汽車將能延長營運時數，從而提升利用率及降低單位成本。然而，可否實現預期單位經濟效益仍存在重大不確定性。智能車輛的成本結構在很大程度上受硬件組件(如傳感器、域控制器及算力平台)開支影響，該等組件成本高昂，且易受供應鏈波動影響。為提升單位經濟效益，我們必須繼續設計具成本效益的車輛架構，實現足夠規模經濟，並提升能強化安全與效率的軟件能力。同時，我們必須解決其他經營成本問題，例如維護及保險，這需要與供應商、保險公司及出行平台合作夥伴密切協調。倘無法控制該等成本或實現規模經濟效益，將可能阻礙我們實現預期的成本優勢。

此外，市場尚未確立解決方案的適當定價。截至最後可行日期，我們尚未開始大規模部署無人網約解決方案，其商業可行性仍在輕資產營運模式下持續驗證。來自國內及國際參與者的競爭加劇可能增加定價壓力、削減利潤，或限制我們吸引客戶及出行平台合作夥伴的能力。上述或其他經濟因素的不利變化(其中許多因素並非我們可控制)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。

我們可能無法充分保護知識產權，且可能會面臨第三方提出知識產權侵權或挪用申索的風險。

我們依靠專有技術，並依賴我們保護有關技術的能力。尤其是，我們成功與否取決於我們能否根據中國或其他司法權區的知識產權法律獲取、維持、執行及保護我們開發的品牌、商標、專利、域名、著作權、商業機密、專業知識、機密資料、專有軟件以及其他專有方法及技術(不論是否已註冊)，讓我們防止其他人士使用我們的發明及專有信息。然而，無法保證我們獲取、維持、執行及保護知識產權及專有信息的努力足以防止未經授權使用我們的機密資料、知識產權或技術，或防止競爭對手或其他第三方無意或有意通過複製、逆向工程或其他方式獲取及使用我們的技術、解決方案或專有信息。知識產權一般具有地域性，而我們

風險因素

可能因地方法律、地方備案或其他原因而無法於我們開展業務所在的若干司法權區得到保護(如與專利或商標有關的保護)。對未經授權使用及披露我們的知識產權、專有技術或專有信息的情況進行監控可能既困難又昂貴，而我們無法保證所採取的措施將能防止知識產權或專有信息被挪用或侵犯。

我們無法確定我們是否為某一發明的第一專利申請人。倘其他人士提交與我們相同主題的專利申請，且該申請較我們的專利申請具有優先權，則我們的專利申請可能因缺乏新穎性或顯而易見性而被拒絕或失效。此外，我們無法向閣下保證知識產權將不會遭到質疑、廢除或規避，或知識產權將足以為我們提供競爭優勢。由於技術快速革新，我們無法向閣下保證我們的所有創新解決方案及專有技術將適時或以具成本效益的方式獲授專利，或根本不能獲授專利。未能充分獲取、維持、執行及保護知識產權及專有信息，可能導致我們失去競爭優勢及收益減少，從而會對我們的業務、市場份額、前景、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們已為保護品牌及客戶商譽註冊及申請商標。然而，競爭對手或其他第三方可能反對我們的商標申請、尋求使我們的商標無效或以其他方式質疑我們的商標使用。有關反對及質疑可能造成高昂費用，並可能對我們維持就特定商標獲取商譽的能力造成不利影響。此外，倘我們未能於適用期限前向各司法權區的相關監管機關提交使用聲明，以完善商標權利，則我們可能失去目前已申請的部分商標。再者，倘我們因商標申索、未能重續適用註冊或任何其他原因而失去使用註冊域名的能力，我們可能被迫以新域名推銷產品，此舉可能對我們造成重大損失，或使我們為購買相關域名的權利而招致重大開支。我們亦可能無法防止第三方獲取及使用侵犯、類似或以其他方式降低我們品牌或商標價值的域名。保護、維持及強制執行我們的域名權利可能需要提起訴訟，可能招致產生大量成本及分散資源，進而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們未必能防止其他人士未經授權使用我們的知識產權，這可能損害我們的業務及競爭地位。

我們結合專利、商標、著作權、商業機密及保密協議的方式以保障專有權利。截至最後可行日期，我們於中國及海外持有342項已授權專利、1,664項著作權及1,255項商標。無法保證我們向政府主管部門註冊有關現有或未來業務的所有商標、專利及其他知識產權的申請均會獲得批准，亦無法保證我們的註冊知識產權不會受第三方質疑或被相關機關認定為無效或不可強制執行。我們可能不時在註冊商標或專利時遇上困難，或就知識產權的所有權、使用或註冊與第三方發生糾紛。倘我們無法註冊或強制執行相關權利，我們可能無法防止其他人士使用該等知識產權，繼而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。對未經授權使用專有技術的監管本身存在困難，且成本高昂。第三方仍可能試圖通過複製、逆向工程或以其他方式挪用我們的技術，甚至尋求法院聲明其並無侵犯我們的權利。監控及強制執行知識產權可能需要耗費大量資源，且我們可能不時需要訴諸訴訟，這可能耗費高昂成本及大量時間，並分散管理層的注意力。此外，

風險因素

我們的專利期限有限，且屆滿後可能無法延長，而現有專利權可能面臨爭議、規避、失效或範圍受限等情況。因此，我們的專利未必提供有效保護，而我們可能無法防止其他人士開發或利用競爭技術。任何該等事件均可能對我們的業務營運、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們可能不時評估及擬定完成戰略投資或收購，可能需要管理層投入大量注意力，導致我們的業務中斷，並對我們的財務業績造成不利影響。

我們可能評估及尋求戰略投資、收購、合資或聯盟以強化產品組合、提升技術實力、拓展至新市場或提高營運效率。戰略投資或收購涉及多項風險，包括但不限於：(i)整合所收購業務的營運、人員、系統、技術、產品及服務時所面臨的挑戰；(ii)所收購的技術、產品或業務可能無法達到預期的收入水平、盈利能力或進行進一步開發的風險；(iii)難以挽留、激勵及整合所收購實體的主要管理或技術人員；(iv)分散管理層對我們現有業務投入的時間及資源以及可能中斷我們正在進行的業務；(v)對我們的流動資金及資本資源造成額外壓力；(vi)難以執行擬定的業務計劃以及實現預期的協同效應；(vii)難以在經擴大組織中保持統一的內部控制、合規、標準及程序；(viii)可能喪失與所收購業務的現有供應商、分銷商或其他合作夥伴的關係；(ix)進入我們經驗有限或並無過往經驗的新區域市場或行業的風險；(x)監管及合規風險，包括需取得政府機關批准及受新監管機構監督；(xi)承擔可能涉及不利條款、要求授權或放棄知識產權或增加潛在責任的合約責任；及(xii)承擔所收購業務的既有責任，包括稅務責任、法律或監管違規、商業糾紛或知識產權申索。

此外，戰略性交易通常伴隨巨大成本及不可預見風險。若我們未能有效管理該等風險，未來投資或收購未必會成功、未必符合我們的長期戰略或未必產生足夠的收益及現金流量以抵銷相關成本。任何有關結果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。

我們面臨與第三方付款安排有關的風險。

於往績記錄期間，我們接受第三方作出的付款，以結付若干分銷商及終端客戶就其購買我們的產品而結欠我們的款項（「**第三方付款安排**」）。於2023年、2024年及2025年，通過該等第三方付款安排結付的總金額分別為人民幣639.8百萬元、人民幣832.9百萬元及人民幣1,035.2百萬元，分別佔我們同年總收入約9.6%、12.0%及10.5%。同年，透過第三方渠道結付款項的分銷商及終端客戶（「**第三方結付客戶**」）的數目分別為76名、69名及96名。我們確認，我們並無主動使用任何第三方付款安排。根據第三方結付客戶的聲明及據董事所深知，採用該等安排主要是因為方便及靈活。於往績記錄期間，根據該等第三方付款安排向我們付款的第三方稱為「**第三方付款人**」，包括第三方結付客戶的聯屬人士，例如其實益擁有人、實益擁有人的員工及業務合作夥伴。於往績記錄期間及直至最後可行日期，我們並無與任何第三方結付客戶或第三方付款人發生任何爭議或收到彼等的任何退款要求，亦無就第三方付款安排而受到任何政府部門的任何行政處罰。據中國法律顧問所告知，於往績記錄期間及直至最後可行日期，我們透過第三方付款安排接受付款在重大方面並不違反或規避洗錢、稅項或其他適用中國法律或法規。有關更多詳情，見「**業務—第三方付款安排**」。

風險因素

於往績記錄期間，我們面臨與該等第三方付款安排有關的各項風險，包括由於實際付款人對我們並無合約欠款而可能申索退款，以及實際付款人的清盤人可能提出的申索。此外，由於我們對實際付款人所用資金的來源及用途所知有限，我們或會面臨潛在的洗錢風險。於往績記錄期間及直至最後可行日期，我們並無因洗錢而蒙受任何主管機關的任何已解決或正在進行的刑事制裁、公安調查或行政處罰。然而，倘實際付款人或其清盤人就第三方付款安排向我們提出任何申索，或對我們提起任何法律訴訟（不論民事或刑事），我們將須耗費大量財務及管理資源以抗辯該等申索及法律訴訟。倘我們因洗錢檢控而涉及法律訴訟，我們的聲譽亦可能會受到不利影響，且我們可能難以維繫現有的委託人、買家及其他業務夥伴。因此，我們的財務狀況及經營業績或會蒙受不利影響。

我們的營運須取得各項批准、牌照及許可證，若在取得必要批准、牌照及許可證時遭遇困難或延誤，可能對我們的業務、經營業績、財務表現及前景造成不利影響。

我們須根據適用法律及法規取得及存置一系列牌照、許可證、批准及備案，以在中國及海外經營多元化業務。有關規定可能包括車輛生產准入、中國強制性認證、環境審批、進口及出口許可、網站及應用程序的備案。鑒於中國監管機關在詮釋及執行相關法律時可行使酌情權，且若干監管框架的持續變化性質，我們無法向閣下保證，我們已取得或未來將一直適時取得所有必要的批准、牌照及許可證，或根本無法取得批准、牌照及許可證。

截至最後可行日期，我們並無因未能取得相關牌照而受到重大處罰、警告或紀律處分。隨著新能源汽車、智能駕駛及輔助駕駛系統、互聯出行服務及充電基礎設施的監管框架持續發展，我們未來可能面臨新牌照或批准要求。若在取得、存置或重續必要的牌照、許可證、備案或批准時發生延誤、遭遇困難或失敗，我們的業務營運、品牌聲譽及財務狀況可能受到重大不利影響。

我們的僱員在使用製造設備及機器時面臨嚴重受傷或死亡的風險。

我們運作的生產設施須使用重型機械、自動化生產線及其他潛在危險設備。有關機器的操作存在工業事故的固有風險，可能導致我們的僱員嚴重受傷或死亡。我們提供定期安全培訓、制定操作指引及實施防護措施以防止因使用製造設備及機器而導致的嚴重受傷或死亡。然而，該等工作未必總能充分預防意外發生或消除工作場所的危害。製造設施發生重大意外可能導致生產計劃中斷、設備損毀，並對企業聲譽造成負面影響。此外，我們可能面臨監管機關施加的法律及監管責任，包括罰款、處罰及強制補救行動。有關保障未必足以完全抵銷工作場所意外造成的損失或責任。

此外，倘意外導致嚴重傷亡或重大財產損失，可能引發僱員或其家屬提起賠償申索或訴訟。我們可能須承擔醫療開支、賠償付款及其他成本，繼而可能對我們的財務狀況造成重大不利影響。若有關事件導致生產長期中斷，亦可能削弱我們按時交付產品的能力，繼而進一步影響我們的業務及經營業績。

風險因素

我們的表現取決於穩定的勞動關係，而任何勞資糾紛、勞工短缺或薪資大幅上漲均可能對我們的業務造成不利影響。

我們的業務營運需要我們的業務中大量熟練工人、工程師及技術人員。我們的表現與能否招聘、培訓、挽留及激勵各級合資格僱員息息相關。維持穩定且有利的勞資關係對我們的營運效率至關重要，任何勞資關係的轉差均可能導致罷工、抗議、停工或其他勞資糾紛，進而可能導致生產中斷及交付延誤。

隨著中國內地經濟持續增長及生活水平提高，勞工成本不斷攀升。預期平均薪資將進一步上漲，對熟練勞工的競爭日益激烈，尤其是先進製造及科技相關職位。此外，受地方經濟及監管條件影響，我們的國際營運(包括中國境外的製造設施)亦可能面臨勞工短缺或薪資壓力。為保持競爭力以吸引及挽留人才，我們可能須提高報酬及福利待遇，繼而可能使整體勞工成本增加。若薪資大幅上漲而我們無法招聘或挽留必要人員或勞資糾紛升級，我們的產能、成本結構及整體財務表現可能受到重大不利影響。有關風險的出現可能對我們的業務、聲譽、營業績及長遠增長前景造成負面影響。

我們的業務計劃主要基於若干假設及分析。倘該等假設或分析被證實不準確，我們的實際經營業績可能與預測大相逕庭，且我們對若干財務指標的估計可能並不可靠。

本文件中涉及經濟及我們營運所在行業的若干事實、預測、估計及其他統計數據均取自我們委託的灼識諮詢報告及政府官方刊物。我們認為該等資料來源為相關資料的適當來源，且我們在編製及轉載有關資料時已採取合理謹慎態度。然而，我們不對有關資料的準確性或完整性作出任何聲明或擔保。我們、任何聯屬人士或顧問以及參與[編纂]的任何其他各方或彼等的任何聯屬人士或顧問均無獨立核實來自政府官方來源的資料及統計數據的準確性或完整性。尤其是，由於數據收集方法可能存在限制或不一致，或已公布的資料與市場實際狀況存在差異，有關資料可能並不準確，或無法直接與來自其他國家的類似資料進行比較。在任何情況下，閣下應審慎衡量有關資料或統計數據的重視程度或重要性。

我們可能無法成功發展、維護或提升我們的品牌，而針對我們、董事、高級人員、僱員、股東、同業、業務夥伴或我們營運所在行業的負面報道可能對我們的聲譽造成重大不利影響。

我們可能不時面對負面報道，包括社交媒體平台上的線上貼文、評分或評論，或傳統媒體針對本公司、管理層、產品、技術或業務夥伴的報道。部分負面報道可能源於第三方的惡意騷擾或不公平競爭。我們甚至可能因有關行為受到政府或監管機構審查，並可能被迫投入大量時間及資源進行辯護而無法在合理時限內徹底駁斥每項指控。

我們亦可能收到客戶針對產品品質、安全性、定價或售後支援的投訴。若我們未能有效處理有關投訴，我們的品牌及聲譽可能受損，客戶信心可能動搖，進而減少採購或轉向競爭對手。我們的成功亦部分取決於我們能否產生正面客戶回饋及盡量減少負面評論，尤其在現有及潛在客戶尋找及分享產品資訊的社群媒體平台上。若我們採取的行動或對產品或解決方案的變更未獲市場認可，相關

風險因素

評論可能進一步損害我們的品牌形象。針對我們、產品、技術或解決方案的投訴或負面報道可能對我們吸引及挽留客戶的能力造成重大不利影響，進而對我們的業務、經營業績及財務狀況產生負面影響。

我們的業務受各種有關網絡安全、隱私、數據保護及信息安全的廣泛法律、法規、規則、政策及其他責任所規限。若我們未能遵守該等規定或任何機密資料或個人數據遺失、未經授權訪問或披露，我們的經營業績可能受到重大聲譽、財務、法律及營運損害。

我們須於中國遵守各種有關網絡安全、數據安全及個人信息保護的法律及法規就數據使用及隱私而言，我們已在數據收集、處理、共享、披露、授權、保護及其他方面採納嚴格及全面的政策，並採取必要措施以遵守所有適用的網絡安全、數據安全及個人信息保護法律及法規。然而，鑒於法律及監管環境不斷發展，我們無法保證我們、供應商或其他業務夥伴採取政策及措施行之有效。倘我們未能或被視為未能遵守任何適用的網絡安全、數據安全及個人信息法規，或我們的業務夥伴未能遵守或被視為未能如此行事，或我們的僱員未能或被視為未能遵守我們的內部控制措施，我們可能面臨負面報道、法律訴訟或監管行動。該等後果可能導致我們被處以罰款、撤銷牌照、暫停相關營運或其他法律或行政處罰，進而可能損害我們的聲譽，令現有及潛在客戶卻步，並使我們面臨罰款及損失，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。

除政府監管外，隱私倡議及行業組織已經且日後可能不時提出自我監管標準。該等標準及其他行業標準可能在法律或合約上適用於我們，或我們可能選擇遵守有關標準。我們預期未來繼續有關於網絡安全、資料安全及個人資料保護的新法律及法規，而無法確定有關未來法律、法規及標準對我們的業務可能產生的影響。新法律、現有法律、法規、標準的修訂或重新詮釋及其他責任可能使我們產生額外成本並限制我們的業務營運。由於與網絡安全、數據安全及個人資料保護有關的法律、法規、標準及其他責任的詮釋及應用仍在演變，因此該等法律、法規、標準及其他責任的詮釋及應用方式可能與我們的數據處理實務及政策或我們的產品及解決方案特點不一致。如是，除可能面臨罰款、訴訟、投訴、查詢、指控、監管調查、公開譴責、其他申索及處罰，以及重大的補救成本及聲譽受損外，於法律或法規範圍擴大而要求我們更改數據處理慣例及政策，或擁有管轄權的司法權區以對我們的業務、財務狀況及經營業績產生負面影響的方式詮釋或執行其法律或法規的情況下，我們可能受到重大不利影響。

一般而言，關於我們或本行業的負面報道，尤其是有關實際或被視為違反用戶隱私權的負面報道(包括針對我們或類似企業的任何罰款或執法行動)可能降低用戶對我們隱私慣例的信任，從而令其不願意與我們共享其數據。倘我們未能妥善處理數據隱私或安全相關關注、投訴、查詢或指控(即使並無理據)或未能遵守適用法律、法規、標準或履行合約責任，我們可能產生額外的成本及負債、招致聲譽受損、損害我們的品牌及削弱與我們平台用戶及業務夥伴的關係。該等風險可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

風險因素

此外，圍繞網絡安全、數據安全及個人資料保護的疑慮可能對我們能夠保留或擴大客戶群及參與度造成負面影響，進而妨礙我們的收益增長，並對我們的財務表現造成不利影響。我們、第三方服務供應商或業務夥伴實際或被視為未能履行我們的內部資料隱私規程及所有適用法律、法規以及合約責任均可能引致監管調查或罰款、處罰或勒令停止若干業務等執法行動。我們亦可能面臨訴訟或其他法律程序，繼而可能進一步損害我們的聲譽，從而阻礙現有或潛在用戶使用我們的產品及解決方案。再者，遵守網絡安全、數據安全及個人信息保護法律及法規須投入大量資源及持續進行投資，包括持續檢討及調整我們的政策及程序以滿足各司法權區不斷變化的法律規定。該等合規責任可能對我們的營運造成繁重負擔及成本，或迫使我們調整業務慣例。大眾對個人信息安全的更廣泛關注亦可能降低整體互聯網使用，進而削弱對我們產品及解決方案的需求，並對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

隨著我們的業務擴展及擴大國際據點，我們須遵守各司法權區各類有關數據隱私、網絡安全及信息安全的法律、法規及標準(包括規管個人資料收集、使用、存儲、披露、安全及出境者)越來越多。遵守有關規定可能複雜、昂貴及耗時。任何不合規可能導致監管執法行動、金錢罰款、強制審計、私人訴訟，甚至暫停若干業務活動。

我們、我們的董事、管理層、僱員及股東以及彼等各自的聯屬人士可能面臨訴訟及其他法律程序，並可能無法一直成功就有關申索或訴訟進行抗辯。

截至最後可行日期，我們並無遭捲入任何重大法律或行政程序。然而，鑒於我們的業務的性質與規模，我們及若干管理層成員可能不時面臨申索、糾紛、訴訟及其他法律或行政程序。有關程序可能涉及產品質量與安全問題的指控、合約糾紛、知識產權、勞工和僱傭事項、監管合規或其他業務相關申索。任何實際或威脅提出的訴訟均可能導致我們產生龐大的法律成本、耗費大量管理及營運資源，並分散管理層對日常營運的注意力。尤其是，客戶、分銷商、供應商、競爭對手、僱員或政府機構可能基於實際或指稱的法律違規、違約或侵權行為向我們提出申索。法律程序的任何不利結果，或甚至長期訴訟(不論結果如何)均可能對我們、我們的業務、財務狀況、經營業績及聲譽造成重大不利影響。此外，我們、我們的董事、管理層、股東及僱員以及彼等的聯屬人士可能不時受到訴訟、監管調查、程序及/或負面宣傳、限制消費令影響，或面臨有關商業、勞工、僱傭、證券或其他事項的潛在責任及開支，繼而可能對我們的聲譽及經營業績造成不利影響。

我們的業務於很大程度上仰賴行政人員、主要僱員及合資格人員的持續努力，倘彼等離職，我們的營運可能嚴重中斷。

我們的業務及未來成功與董事、行政人員及其他主要僱員的專業知識、領導能力及遠見密切相關。我們尤其仰賴高級管理層成員的持續服務，彼等於汽車、摩托車、新能源汽車及智能出行行業具備豐富經驗，並於智能駕駛及輔助駕駛系統動力系統及數字平台營運等領域擁有專業技術知識。倘一名或多名該等人員辭任、喪失行為能力或因其他原因無法繼續任職，我們可能難以適時物色及委任

風險因素

合資格繼任人，或根本無法物色到繼任人。鑒於本行業人才競爭激烈，我們無法向閣下保證能夠留聘現有高級管理層及技術專家，或招聘合適替任者而無產生重大成本。

於往績記錄期間及截至最後可行日期，我們並無為董事、行政人員或其他主要人員購買主要人員保險。倘意外失去任何該等產品及解決方案，可能導致決策中斷、延誤產品開發，並對我們的客戶關係產生不利影響，進而可能對我們的財務狀況及經營業績造成重大負面影響。此外，雖然我們的行政人員及主要僱員一般須遵守僱傭協議與保密承諾，但仍可能發生違反有關責任的行為。倘該等人士加入競爭對手或成立競爭業務，我們可能失去關鍵專有知識、客戶關係及人才資源。

此外，長遠業務發展取決於我們能否吸引、培訓、激勵及留聘足夠熟練人員，包括工程師、技術人員、研發專家以及銷售及營銷專業人士。倘未能招聘及留聘有關人員或主要人士表現欠佳，可能限制我們執行戰略舉措、維持營運效率及實現可持續增長的能力。

倘我們的車輛系統遭到未經授權訪問或干擾，可能損害客戶對我們產品的信心，並對我們的業務造成重大不利影響。

我們的汽車、摩托車及技術解決方案整合複雜的信息技術系統，該等系統支援智能功能、智能駕駛及輔助駕駛系統特性，並實現空中下載（「空中下載」）固體更新。為保障該等系統，我們已設計及實施安全措施，並持續進行測試以防止未經授權訪問或惡意干擾。儘管如此，網絡攻擊者可能試圖獲取未經授權訪問，以修改、干擾或控制我們的車輛系統、通訊平台或IT網絡。

我們鼓勵報告潛在漏洞，並採取措施解決任何經核實的問題。然而，無法保證所有漏洞將於遭利用前被偵測或補救，亦無法保證我們的補救措施將一直有效。任何成功的網絡攻擊、未經授權訪問、干擾或數據洩漏事件均可能使我們面臨法律申索、監管調查或產品責任風險。此外，即使報告或被認為潛在網絡攻擊（不論準確與否），亦可能動搖客戶對產品安全及可靠性的信心。有關關注可能損害品牌形象、削弱採用產品及解決方案的意願，並對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們可能並無足夠的運算資源、傳輸帶寬及存儲空間，繼而可能導致中斷，我們的業務、經營業績及財務狀況可能受到不利影響。

我們的產品及解決方案的有效營運需要龐大的運算資源、穩定的傳輸帶寬及充足的儲存容量，以支援智能駕駛及輔助駕駛系統、智能座艙系統、雲端服務及空中下載固體更新等功能。我們部分依賴第三方電信網絡供應商及數據中心，以確保足夠的運算及存儲資源。無法保證我們將一直能夠滿足客戶及業務夥伴對運算、存儲或帶寬需求的意外增長。我們訪問運算資源與數據中心可能因各種原因而受限或中斷，包括服務中斷、合約糾紛、服務供應商財務困難、網絡擠塞、自然災害，或影響數據傳輸與存儲的政府法規變動。此外，倘少數服務供應商主導市場，我們可能難以按合理成本獲取充足資源，甚至無法獲得。

風險因素

此外，隨著智能駕駛及輔助駕駛系統與互聯汽車服務的普及，我們對運算資源、存儲及傳輸容量的需求預期將大幅增加。倘我們未能適時擴大容量或升級系統以應付日益增長的需求及不斷變化的安全規定，我們的服務可能出現質量下降或中斷。任何有關事件均可能降低客戶滿意度、損害我們的聲譽，並最終對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

我們可能面臨貿易應收款項的信貨風險。

截至2023年、2024年及2025年12月31日，貿易應收款項分別為人民幣19億元、人民幣21億元及人民幣20億元。我們面臨各類第三方(其中包括分銷商、企業客戶及業務夥伴)延遲付款或違約導致的信貨風險。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們分別錄得貿易應收款項減值虧損人民幣771.4百萬元、人民幣773.3百萬元及人民幣684.1百萬元。由於我們無法控制的因素，我們可能無法收回所有該等金額。尤其是，部分分銷商及企業客戶可能面臨財困、付款週期延長或盈利能力下降，進而影響彼等按時支付產品及解決方案費用的能力。同樣，供應商及其他交易對手方可能面臨營運或流動資金壓力，從而導致彼等延遲履行對我們的付款責任。倘上述任何一方未能向我們如期付款，我們可能須計提減值準備或撤銷相關預付款項、其他應收款項及其他資產，繼而可能對我們的流動資金、財務狀況及經營業績造成不利影響。有關更多詳情，見「財務資料—財務風險披露—信貨風險」。

我們面臨與合營企業及聯營公司投資相關的風險，由於其非流動性及波動性，可能會對我們的財務表現造成不利且重大的影響。

我們對合營企業及聯營公司(包括金融機構及其他商業聯屬公司)進行權益法投資。我們於2023年、2024年及2025年分別錄得應佔合營企業及聯營公司利潤人民幣413.8百萬元、人民幣488.2百萬元及人民幣442.7百萬元。此外，撇除應佔合營企業及聯營公司利潤，往績記錄期間我們的虧損淨額將分別為人民幣675.9百萬元、人民幣817.1百萬元及人民幣763.9百萬元。與其他資產(如有價證券)相比，該等投資的流動性本身較低，原因為在並無重大延誤或價格優惠的情況下，該等投資不能輕易出售或轉換為現金。我們的合營企業及聯營公司的財務表現受我們無法控制的因素(包括市場波動、管理決策及監管變動)影響。有關波動可能會導致減值虧損或盈利能力下降，因而對我們的財務狀況造成不利影響。此外，倘該等投資的賬面價值超過其可回收金額，我們可能需要確認減值虧損。由於對其日常營運的能見度有限，我們可能難以迅速應對營運或財務上的挑戰，這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。

未能遵守有關社會保險及住房公積金的相關法規可能使我們受到處罰，並對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成不利影響。

中國法律及法規要求我們為僱員支付多項法定社會福利，包括養老保險、失業保險、醫療保險、工傷保險、生育保險及住房公積金。我們根據該等福利計劃為僱員作出的供款金額按薪金(包括獎金及津貼)的一定比例計算，但不超過我們經營所在地的地方機關不時規定的最高金額。於往績記錄期間及直至最後可行日期，我們並未按相關法律及法規的規定依據部分僱員的實際薪金水平就社

風險因素

會保險計劃及住房公積金足額繳款。截至最後可行日期，於往績記錄期間，我們與僱員之間並無就繳納社會保險及住房公積金存在任何待決重大糾紛或爭議，亦無接獲僱員或主管部門就有關繳款提出的任何重大異議。

根據中國相關法律及法規，如未按時足額繳納社會保險費，我們可能被按日加收欠繳數額0.05%的滯納金；逾期仍不繳納的，由主管部門處以欠繳數額一倍以上三倍以下的罰款。根據中國相關法律及法規，未能按規定足額繳納住房公積金的，由住房公積金管理中心責令限期內繳存欠繳數額；逾期仍不繳存的，可以申請中國法院強制執行。我們無法向閣下保證，相關政府部門不會要求我們在規定時間內繳納欠款，並對我們處以滯納金或罰款，繼而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。經考慮：(i)根據主管部門出具的征信報告，於往績記錄期間，本集團並無就社會保險或住房公積金事宜受到任何行政處罰；(ii)根據與主要附屬公司的主管部門(該等主管部門位於重慶、寧波、杭州等地)的磋商，除非僱員投訴，否則該等部門通常不會主動進行審計或要求補足供款；(iii)根據董事確認及公開資料搜索(包括下列網站：國家企業信用信息公示系統、信用中國平台、國家稅務總局官方網站、中國裁判文書網、人民法院公告網及中國執行信息公開網)，於往績記錄期間及直至最後可行日期，本集團並無涉及任何有關該等供款的集體僱員投訴或訴訟或仲裁；及(iv)根據於2018年頒布的《國家稅務總局辦公廳關於穩妥有序做好社會保險費徵管有關工作的通知》及《國家稅務總局關於實施進一步支持和服務民營經濟發展若干措施的通知》，嚴禁行政機關對過往欠繳社會保險進行集中收繳，中國法律顧問認為，在並無集體僱員投訴或訴訟或仲裁的情況下，本集團於往績記錄期間被相關主管部門處罰或要求補繳款項的風險極低，且本集團的社會保險及住房公積金供款不足不會對其業務、財務狀況或經營業績造成重大不利影響。

本集團可能被責令在規定期限內支付未繳納社會保險費，並可能須繳納每日0.05%的滯納金。倘未於規定期限內支付有關款項，本集團可能面臨的最高罰款金額將為三倍差額(於2023年、2024年及2025年，估計差額分別為人民幣1,093,300元、人民幣1,185,200元及人民幣2,428,000元)。此外，本集團可能被責令在規定期限內補足未繳納住房公積金(於2023年、2024年及2025年，估計差額分別為人民幣689,500元、人民幣717,100元及人民幣989,700元)。

我們受反貪污及反賄賂以及類似法律規限，而違反該等法律可能導致我們面臨行政、民事及刑事罰款及處罰、附帶後果、須採取補救措施及產生法律開支，以上情況均可能對我們的業務、經營業績、財務狀況及聲譽造成不利影響。

我們受業務經營所在各司法權區的反貪污、反賄賂以及類似法律及法規約束。於日常業務過程中，我們與供應商、分銷商及其他業務夥伴等許多第三方互動，並於特定情況下可能與政府機構及國有實體間接互動，例如有關授權、許可

風險因素

或監管檢查。該等互動令我們提高對合規相關事宜的關注。無法保證我們的內部合規政策及程序一直完全有效，而董事、高級職員、僱員、代表、顧問、代理或業務夥伴仍可能參與違反有關法律及法規的行為而我們可能需要為此負責。

不遵守反貪污或反賄賂法律及法規可能導致舉報投訴、負面媒體報道、政府或監管調查以及嚴重的行政、民事或刑事制裁。我們亦可面臨附帶後果、補救責任及重大法律開支。任何該等後果可能對我們的業務、財務狀況、經營業績、聲譽及前景造成重大不利影響。

我們的產品及解決方案依賴內部及外部服務器、網絡及IT基礎設施以及數據處理系統的穩定表現。

我們於一定程度上依賴自有服務器及第三方服務器、網絡、IT基礎設施(包括第三方雲端基礎設施)以及數據處理系統的穩定表現，以提供我們的車輛、摩托車及技術解決方案。有關服務器、網絡、資產或系統可能因內部或外部因素而中斷，例如維護不當、基礎設施變動、硬件或軟件缺陷或其他故障、分布式拒絕服務攻擊及其他網絡攻擊，或針對我們或第三方供應商的其他惡意入侵。地震、水災、火災、斷電或電信服務中斷等災難性事件亦可能導致中斷。例如，我們的數據中心或第三方服務供應商的數據中心可能遭受入侵、破壞、盜竊及故意破壞行為(包括員工行為)，從而導致我們的服務長時間中斷。

我們可能不時遇到系統故障及其他事件或狀況而中斷我們產品及解決方案的可用性或降低其速度或功能。即使輕微的中斷，亦可能導致失去銷售機會或降低客戶信心，而有關情況可能無法恢復。受影響的客戶可能向我們尋求金錢賠償，而有關申索即使不成功，亦可能耗費時間及金錢。於若干情況下，我們可能無法於可接受的時間內識別導致該等功能問題的原因。倘我們產品及解決方案的可用性、速度或功能長期中斷或降低，可能對我們的業務、品牌及聲譽造成不利影響。我們無法保證，我們目前的資料系統或第三方供應商的資料系統能全面防範入侵、病毒、駭客攻擊、資料或數據竊取或其他類似威脅。任何繞過我們或第三方供應商的資料安全系統的網絡攻擊，均可能導致我們的業務系統嚴重中斷或業務資料遺失。例如，我們依賴各市場的當地第三方雲端及網絡供應商處理及儲存特定類型的數據，該等供應商的任何服務中斷或違規行為均可能使我們面臨額外風險、責任或監管審查。任何有關事件均可能導致負面形象、客戶信任度降低、市場對我們的汽車及解決方案的接受度降低、失去競爭地位，或客戶就所蒙受的損失提出申索。於有關情況下，我們可能需要消耗額外資源就事故作出補救、通知監管機構及受影響人士、更換受損系統、就法律程序進行辯護，以及向客戶賠償。此外，我們的災難復原規劃可能不足以應付所有可能發生的情況。

由於我們的解決方案包含高度技術性的複雜技術，因此可能產生未被偵測的錯誤、漏洞或缺陷，且於部署後方會發現。任何有關錯誤、缺陷、監控失靈或數據安全漏洞可能導致客戶或僱員資料遺失、被盜竊或未經授權披露、監管調查、罰款或處罰、訴訟及聲譽損害，以上情況均可能對我們的業務、品牌、財務狀況及經營業績造成不利影響。

風險因素

我們使用雲端基礎設施的第三方供應商營運我們的業務。該等第三方供應商營運的任何中斷、容量限制或干擾我們的使用，均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們的研發工作、產品開發及日常營運均高度依賴雲端基礎設施，包括由第三方供應商營運的基礎設施。我們委聘中國及若干海外市場的當地第三方供應商。於該等司法權區內收集的任何營運數據或客戶相關數據遵照適用的當地法律及法規於各服務供應商的設施內儲存及於當地進行維護。我們並無控制或於若干情況下有限控制該雲端基礎設施的運作。有關雲端基礎設施的容量若如有限制，可能妨礙我們支持新產品上市、吸納新客戶或擴大現有客戶使用量的能力，進而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

此外，任何影響我們所使用雲端基礎設施的事故，例如網絡攻擊、自然災害、火災、水災、暴風雨、地震、停電、傳染病爆發、電信故障、恐怖襲擊或其他襲擊、地緣政治衝突、實體安全威脅或其他非我們所能控制的事件，均可能對我們產品及解決方案的可用性與可靠性造成負面影響。因上述任何原因而影響我們雲端基礎設施的長期服務中斷，會對我們服務客戶及合作夥伴的能力造成負面影響、損害我們於現有及潛在客戶中的聲譽，使我們承擔責任，並可能導致客戶及合作夥伴流失。

我們亦可能因選用替代供應商或實施應變措施以預備或因應損害我們所用第三方主機服務的事件而產生重大成本。倘我們與雲端基礎設施有關的服務協議終止，或服務失效、我們使用的服務或功能取消、連線中斷或有關設施遭到破壞，我們可能遇到系統存取中斷的情況。這亦可能導致安排或遷移至替代供應商或重新建構我們的服務以部署於不同的雲端基礎設施時出現重大延誤及產生額外開支，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。

股份支付可能對我們的財務狀況造成重大不利影響。

為認可我們僱員及顧問的貢獻，並激勵彼等進一步推動我們發展，我們的僱員激勵平台以中國有限合夥企業的形式於中國成立。僱員激勵參與者已獲授予該等平台的有限合夥權益作為獎勵。於2023年、2024年及2025年，我們分別產生以股權結算股份支付開支人民幣23.8百萬元、零及人民幣11.4百萬元。為進一步激勵僱員及顧問，我們日後可能授予額外以股份為基礎的報酬，此舉可能增加我們的經營開支，並對我們的財務狀況造成不利影響。此外，因以股份為基礎的獎勵而增發股份可能稀釋現有股東的擁有權百分比。

優惠稅務待遇或政府補助的變動可能對我們的經營業績及財務表現造成不利影響。

於2023年、2024年及2025年，我們分別獲得政府補助人民幣12.0百萬元、人民幣5.9百萬元及人民幣393.3百萬元。於往績記錄期間，我們根據中國適用法律及法規收到各種形式的政府補助及稅收優惠待遇。特別是，我們若干主要從事新能源汽車及智能出行領域的中國附屬公司於往績記錄期間享有及適用15%的優惠企業所得稅率。其中部分補助及激勵屬非經常性質，且大部分優惠稅務待遇須經相關部門定期審核及重續。無法保證我們日後能繼續享有相同水平的優惠稅務待遇或政府補助。無論因政府政策變動、財政緊縮、產業指導方針調整或其他我們無法控制的因素，任何有關支援的減少、延遲或終止均可能對我們的經營業

風險因素

績及財務表現造成重大不利影響。此外，政府補助及稅務優惠待遇通常涉及申請程序、合規條件及後續檢查，我們無法保證將一直符合該等規定。倘未能達成該等利益所附帶的條件，可能導致其撤銷，或要求我們退還先前收取的補助，進而可能對我們的盈利能力、現金流量及整體財務狀況造成負面影響。

我們的投保範圍有限，可能使我們產生重大成本。

隨著新能源汽車及智能出行行業持續快速發展，不斷變化的法律、法規及準則使責任難以界定，對我們帶來不確定性，並增加法律及財務合規成本。該等法律、法規及準則於許多情況下因缺乏明確性而導致其詮釋不斷變化，因此，隨著監管及管理機構提供新指引，其於實踐中的應用亦可能隨時間演變。這可能使我們承擔越來越多的責任，而我們對此可能並無足夠的保險保障。

我們的汽車、摩托車及有關產品可能造成重大傷害，包括死亡。倘我們的任何產品或解決方案涉及意外，而人員受傷或聲稱受傷或財產受損，我們可能遭申索。我們購買的任何保險可能不足以應付或可能不適用於所有情況。倘我們經歷一宗或多宗事件，我們的保費可能大幅增加，或根本無法獲提供保險。此外，倘無法以商業上合理的條件投保或根本無法投保，我們可能需要自保。除此之外，立法者或政府機構可能通過法律或採納法規，增加與使用新能源汽車、摩托車或智能出行技術有關的責任。任何該等事件可能對我們的品牌、客戶關係、經營業績或財務狀況造成不利影響。

我們面臨與自有及租賃物業有關的風險。

截至最後可行日期，由於訴訟持續進行，部分自行建設物業尚未取得物業所有權證。此外，我們尚未取得若干主要用作倉庫的自有物業的建設工程規劃許可證及建築工程施工許可證。據中國法律顧問所告知，我們可能被責令拆除用作倉庫的該等物業，並面臨罰款。

中國法律顧問認為，該等物業在所有重大方面均符合生產安全及消防安全要求。此觀點乃基於以下事項：(i)截至最後可行日期，樹民車業已就該等物業完成所需的消防竣工檢驗程序，且本集團並不知悉該等物業涉及任何安全相關事件或事故；及(ii)誠如樹民車業取得的征信報告所示，於往績記錄期間，其並未因生產安全或消防安全事宜而受到任何重大行政處罰。

就尚未取得建設工程規劃許可證及建築工程施工許可證的五座倉庫而言，本公司及其附屬公司江門氣派摩托車有限公司並無進行消防設計或驗收。中國法律顧問認為，考慮到：(i)誠如本公司及其相關附屬公司取得的征信報告所示，於往績記錄期間，該等公司並未因生產安全或消防安全事宜而受到任何重大行政處罰；(ii)據董事確認，相關倉庫內已安裝必要的消防設施；及(iii)據董事確認，倘其後任何主管部門要求本集團停止使用該等倉庫，本集團將根據有關部門要

風險因素

求搬遷並拆除相關倉庫，故上述情況不會對本集團的業務、財務狀況或經營業績造成重大不利影響。

董事及中國法律顧問認為，考慮到：(i)本集團一直正常使用該等物業，並無涉及任何所有權糾紛、行政處罰或被有關土地及資源、城鄉規劃以及消防管理主管部門責令拆除；(ii)受影響物業的總建築面積佔本集團於中國擁有的物業總建築面積的比例較小；(iii)缺少建築工程施工許可證的物業主要用作倉庫而非創造收入目的，並非核心生產物業的一部分，倘本集團被責令搬遷，其極易被替代；及(iv)就受法律訴訟影響的物業而言，根據董事確認，預期所有相關案件可通過和解及執行獲解決，此後法院扣押措施將解除，令本集團可繼續進行所有權登記，故未能就相關物業取得建築物所有權證書、建設工程規劃許可證及建築工程施工許可證不會對本集團的業務、財務狀況或經營業績產生重大不利影響。

根據上述事實及中國法律顧問的觀點，獨家保薦人概不知悉有任何事宜可合理使其不同意董事的上述觀點。

樹民車業持有的自建物業目前僅因未決訴訟而無法取得物業所有權證書，概無涉及處罰。因缺少建設工程規劃許可證及建築工程施工許可證而面臨的最高潛在處罰估計為人民幣1,500,000元，為以下各項的最高者：(i)相關建築成本約10%；(ii)總建築合約價值2%；或(iii)每座未取得消防驗收的倉庫最高罰款人民幣300,000元。

根據中國法律，商品房租期的租賃協議須向當地建設(房地產)部門登記。我們在中國的租賃物業的若干租賃協議尚未在中國相關監管部門登記。未完成租賃協議的登記及備案不會影響租賃協議的有效性。然而，倘租賃協議訂約方於接獲中國相關監管機構的通知後未能於規定時限內糾正有關不合規事項，則彼等可能就每份未登記租賃被處以介乎人民幣1,000元至人民幣10,000元的潛在罰款，由相關機構酌情決定。截至最後可行日期，我們並無因未登記相關租賃協議而被處以重大罰款。

此外，出租人對我們租賃物業的所有權的任何瑕疵可能對我們的使用造成負面影響。截至最後可行日期，出租人已向我們提供文件證明其對相關租賃物業的所有權，且於我們訂立租賃協議前，業主已按揭其中一項該等物業。我們亦不知悉任何第三方對我們使用該等物業提出質疑。

倘我們未能在期限內按照相關土地出讓合約所載條款發展物業，我們可能會被中國政府處以罰款或沒收土地。

根據中國法律，倘我們未有按照土地出讓合約的條款(包括有關土地指定用途以及物業發展的動工及竣工時間的條款)發展物業項目，政府部門可發出警告、處以罰款及/或勒令我們沒收土地。具體而言，根據中國現行法律，倘我們未能在土地出讓合約規定的動工日期後一年動工，中國相關土地部門可向我們發出警告，並處以相當於或低於土地出讓金20%的閒置土地罰款。倘我們未有在土地出讓合約規定的動工日期起兩年內開始發展，中國相關土地部門可沒收我們的

風險因素

土地使用權而無需補償，惟倘發展的延誤是由於不可抗力事件或相關政府部門的行動或動工前必要的前期工作延誤造成則除外。此外，根據土地出讓合約，我們可能須就閒置土地支付合約罰款。再者，倘物業發展商按照土地出讓合約規定的時間開始發展該物業，惟該發展項目於未經政府批准下中止一年以上則該土地可被視為閒置土地並將面臨被沒收的風險。於往績記錄期間及直至最後可行日期，我們於重慶市的一個項目的動工及／或竣工出現延誤。有關進一步詳情，見「業務－物業」。

我們無法向閣下保證，未來不會發生導致土地被收回或物業發展項目的竣工出現延誤的情況。倘我們的土地被收回，我們將無法繼續在被沒收土地上進行物業發展，無法收回最初收購被收回土地所產生的成本，亦無法收回截至收回之日已產生的發展成本及其他費用。此外，我們無法向閣下保證，未來有關閒置土地或土地使用權出讓合約其他方面的法規不會變得更加限制性或具有懲罰性。倘我們因項目發展延遲或其他因素而未能遵守任何土地使用權出讓合約的條款，我們可能會失去發展該項目的機會以及我們過去在土地上的投資，這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。

我們的業務可能受到自然災害、公共衛生危機、經濟衰退或其他意外事件的不利影響。

全球大流行或疫情或對COVID-19、中東呼吸系統綜合症、伊波拉病毒、嚴重急性呼吸系統綜合症(SARS)、H1N1流感、H7N9流感及禽流感等傳染病傳播的關注，以及水災、颱風、地震及其他極端天氣事件等自然災害，可能嚴重擾亂我們及我們客戶、供應商、分銷商及其他業務夥伴的營運，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。我們的摩托車、汽車及有關產品的生產及銷售可能受供應鏈中斷、製造暫停、物流中斷或有關意外事件導致的消費者需求減少所負面影響。此外，實際戰爭或戰爭威脅、恐怖主義行為、地緣政治衝突或其他社會動盪亦可能對我們的業務營運造成重大不利影響。

我們的僱員於受僱於我們的期間及之前的不當行為可能使我們面臨潛在的重大法律責任、聲譽損害及／或其他業務損害。

許多僱員於產品及解決方案的設計、製造及品質控制方面，以及於確保我們產品及技術的安全性、可靠性及符合適用法律及法規方面扮演重要角色。我們的若干僱員可存取敏感商業資料、專有技術及技術知識。我們無法向閣下保證，我們的僱員將時刻遵守我們的行為準則、保密協議以及有關知識產權、專有資料及商業機密的內部政策，亦無法保證我們為偵測及防止僱員不當行為而採取的措施將一直有效。倘我們的任何僱員行為不當、從事非法或可疑的活動，包括但不限於挪用或洩漏敏感客戶資料、專有資料或技術知識，我們及有關僱員可能遭受法律申索及承擔責任，而我們的聲譽及業務可能受到不利影響。我們的政策為要求可能參與知識產權或專有資料的構思或開發的僱員、顧問及獨立承包商簽立協議，將有關知識產權或專有資料轉讓予我們。然而，我們未必一直成功與每名相關人士簽立有關協議，即使簽立有關協議，該等協議可能不會自我執行或可能遭違反。於該等情況下，我們可能被迫向第三方提出申索，或就彼等可能向我們提出的申索進行抗辯，以釐定我們視為我們的知識產權或專有資料的所有權。

風險因素

此外，與我們簽立協議的人士可能對第三方負有既有或競爭責任，可能導致我們的協議對於完善有關人士所開發發明的所有權無效。

倘發明轉讓的可強制執行性存在任何不確定因素，僱員可能將其發明出售或授權予第三方，限制我們經營業務的能力，並對我們的競爭地位造成不利影響。我們無法向閣下保證，有關人士不會違反保密協議或披露我們的專有資料，包括商業機密，且未必一直有足夠的補救措施糾正任何因而造成的損害或損失。強制執行有關非法披露或挪用商業機密的申索通常困難、昂貴且耗時，且結果無法預測。若干司法權區的部分法院可能較不願意保護商業機密。有關申索可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。此外，根據中國法律，開發發明的僱員可能有權獲得法定薪酬，即使該等發明的權利已轉讓予我們，且僱員已於合約中放棄收取特許權使用費或其他報酬的權利。倘我們須支付有關費用，我們的成本可能增加，我們的財務狀況可能受到不利影響。

與我們經營業務所在司法權區有關的風險

經濟、法規、政治及社會狀況的變動可能對我們的經營業績、財務表現及業務前景造成重大不利影響。

我們的財務狀況、經營業績及前景在很大程度上取決於中國及我們營運所在的其他司法權區的經濟、政治及法律發展。該等司法權區宏觀經濟環境的任何重大不利變動可能減少對我們解決方案的需求及中斷我們的營運，從而對我們的財務狀況、經營業績及未來前景造成重大不利影響。中國及其他司法權區政府機關已採取多項措施，旨在加強市場力量在推動經濟改革中的作用，並促進工商企業完善企業管治。該等改革措施可能因應經濟狀況的變動而於不同行業或地區作出調整。中國及其他司法權區商業環境的任何重大變動均可能對我們的業務營運造成重大不利影響。

我們營運所在市場的法律制度存在的不確定因素可能影響我們的業務、財務狀況及經營業績。

我們營運所在部分地區市場的法律制度持續演變。最近頒布的法律及法規可能不足以涵蓋有關市場經濟活動的所有方面。尤其是，該等法律及法規的詮釋及強制執行均有待日後實施，且其中若干法律及法規對我們業務的適用性尚未確定。由於當地行政及法院機關獲授權詮釋及執行法定條文及合約條款，因此可能難以評估行政及法院訴訟的結果，以及我們於許多營運所在地區市場享有的法律保護程度。當地法院可能有拒絕執行外國裁決或仲裁裁決的酌情權。該等不確定因素可能影響我們對法律要求相關性的判斷，以及我們強制執行合約權利或申索的能力。此外，法規的不確定因素可能被無理或瑣屑無聊的法律訴訟、與第三方行為有關的申索或威脅所利用，試圖從我們謀取款項或利益。

風險因素

此外，在我們營運所在地區市場中，許多法律制度部分基於其各自的政府政策及內部詮釋，其中部分政策及詮釋並無按時公布或根本未公布，且可能具有追溯效力亦有主要法規定義不清晰、不精確或遺漏或監管機構採納的詮釋與法院於類似案件中採納的詮釋不一致的其他情況。因此，我們可能於違反若干政策或規則後一段時間方知悉本身違反有關政策或規則。再者，若干地區市場的行政及法院程序可能曠日持久，導致重大成本以及分散資源及管理層注意力。

在我們的地區市場及其他地方，許多適用於我們的法律及法規可能獲接納或被詮釋，可能影響我們的業務及營運。我們經營所在行業的審查及法規可能進一步增加，我們可能須投入額外的法律及其他資源處理該等法規。現行法律或法規變動或於我們的地區市場實施新法律及法規，可能使行業增長放緩，並影響我們的業務、財務狀況及經營業績。

閣下應評估 閣下於中國法律制度下有權享有的法律保障。

中國法律制度為以成文法為基礎的民法制度。與普通法系統不同，於中國的法律制度中，已裁決的法律案件具有有限的先例價值。中國的法律及法規不時進行進一步修訂或詮釋。未來頒布的新法律、法規、指引及詮釋可能影響涉及人士的權利及責任。因此，閣下應評估閣下於中國法律制度下有權享有的法律保障。

[編纂]於送達法律程序文件及強制執行針對我們以及董事及管理層的判決時可能遇到困難。

我們為根據中國法律註冊成立的公司，大部分資產位於中國。大部分董事及高級管理層均居於中國境內。該等董事及高級管理層的資產亦可能位於中國境內。因此，可能無法於中國境外向大部分董事及高級管理層送達法律程序文件。儘管H股於聯交所**[編纂]**後，我們須遵守上市規則及收購守則，惟H股持有人將無法以違反上市規則為由提起訴訟，而必須依賴聯交所執行其規則。上市規則及收購守則於香港並無法律效力。

根據企業所得稅法，我們無法保證我們及附屬公司日後會繼續歸類為中國的「高新技術企業」(「高新技術企業」)。潛在重新分類可能導致不利的稅務後果。

根據中國企業所得稅法，中國居民企業的標準所得稅率一般為25%。然而，若干附屬公司合資格享受優惠稅務待遇。例如，本公司及部分中國內地附屬公司被認定為高新技術企業，因此於往績記錄期間可享有經減免的企業所得稅稅率15%。倘規管有關稅務優惠政策的法律及法規出現變動，或我們的實際稅率因任何原因增加，我們的稅務負擔可能相應增加。此外，中國稅務機關可能修改或重新詮釋現行規管所得稅、預扣稅、增值稅或其他適用稅項的法規。任何不遵守中國稅務法律及法規的行為均可能導致被相關機關懲罰或處以罰款。中國稅務法律及法規的修訂或重新詮釋或施加稅務懲罰或罰款，可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

鑒於經濟與政治狀況變動，各司法權區的稅率可能大幅波動。我們的實際稅率可能受以下因素所影響：我們盈利的地區組合變動、各司法權區的法定稅率

風險因素

不同、遞延稅項資產與負債的重新評估，或稅法或其詮釋的修訂。處理該等複雜的稅務問題及監管變動可能需要分配額外管理層注意力及財務資源，從而可能影響我們的營運表現。我們亦受到中國及海外稅務機關的稽核及審查。我們評估有關審查的潛在結果，以釐定我們的稅項準備是否足夠。然而，無法保證該等程序的結果。任何實際稅率上升或任何最終稅務決定超出我們先前的估計，均可能對我們的財務狀況、經營業績及現金流量造成不利影響。

此外，中國政府機關授予我們的稅務優惠待遇及激勵須接受審查，並可能於日後隨時調整或撤銷。我們無法保證中國附屬公司目前享有的優惠稅務待遇及激勵獲成功重續。無法保證當地稅務機關日後不會改變立場及終止我們目前享有的任何稅務待遇，且可能具有追溯效力。

中國勞動合同法及其他勞動相關法規的實施可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大影響。

我們於與僱員訂立勞動合同，以及為僱員的利益向指定政府機關繳納各種僱員福利的法定供款方面，須遵守越來越嚴格的監管規定。我們認為，我們目前的慣例符合《中華人民共和國勞動合同法》及其修訂。儘管如此，相關政府機關可能持有不同的觀點，並對我們處以罰款或其他處罰。任何未能遵守該等法律及法規或與此相關的重大處罰或法律成本，均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們通常與僱員訂立勞動合同，當中包括保密及不競爭條款，禁止彼等向任何第三方披露或挪用商業機密。僱員必須向法律與合規部報告潛在的利益衝突，並嚴禁將第三方的機密資料帶入工作場所或儲存於我們的系統上。儘管如此，我們無法保證所有僱員於任何時候均全面遵守規定，任何未能遵守規定的情況均可能使我們面臨法律程序或知識產權侵權申索，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。

我們亦透過第三方職業介紹所僱用派遣勞工，以支援我們的業務營運。考慮到地方勞動主管機關已確認於往績記錄期間的勞動僱傭合規性，中國法律顧問認為，只要我們自主管部門接獲任何通知後適時作出糾正，我們實際上因使用派遣勞工而遭地方勞動機關處罰的風險輕微。

儘管如此，倘我們決定調整僱傭結構或解僱若干僱員，勞動合同法及其實施細則可能限制我們適時或以具成本效益的方式實施該等變動的能力。於終止或重組的情況下，我們可能須為僱員提供額外補償，繼而可能對我們的財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們受貨幣兌換管制制度規限。

人民幣兌換須遵守中國適用法律及法規。無法保證於特定匯率下，我們將有足夠的外匯滿足我們的外匯需求。根據中國現行外匯管制制度，我們進行的往來賬戶下的外匯交易(包括派付股利)毋須事先獲得國家外匯管理局批准，但我們必須出示該等交易的證明文件，並於中國境內擁有經營外匯業務許可證的指定外匯銀行進行該等交易。

風險因素

根據現行外匯法規，[編纂]完成後，只要符合特定程序規定，我們將能夠以外幣派付股利，而毋須事先取得國家外匯管理局批准。然而，概無保證該等有關以外幣派付股利的外匯政策日後仍會繼續。此外，任何外匯不足均可能限制我們取得足夠外匯以向股東派付股利或滿足任何其他外匯需求或資本支出計劃的能力，甚至可能影響我們的業務、經營業績及財務狀況。

我們為中國企業，須就全球收入繳納中國稅項，而[編纂]出售H股的任何收益及我們就H股向[編纂]派付的股利可能須繳納中國稅項。

根據個人所得稅法及其實施指南，非中國居民個人在中國取得的所得，須按稅率20%繳納中國個人所得稅。因此，原則上，除非中國與外籍個人居住地之間的適用稅務協定減免相關稅務責任，否則我們須從股利付款中預扣有關稅款。然而，根據財政部及國家稅務總局於1994年5月13日發布的《財政部、國家稅務總局關於個人所得稅若干政策問題的通知》（財稅字[1994] 020號），外籍個人從中國外商投資企業取得的股利收入暫免徵收個人所得稅。

此外，根據個人所得稅法及其實施條例，非中國居民個人H股持有人出售或以其他方式處置H股而獲得的收益，須按稅率20%繳納個人所得稅。然而，根據財政部及國家稅務總局於1998年3月30日頒布的《關於個人轉讓股票所得繼續暫免徵收個人所得稅的通知》（財稅字[1998] 61號），自1997年1月1日起，對於個人轉讓上市企業股票所得繼續暫免徵收個人所得稅。

截至最後可行日期，上述條文並無明文規定是否須就非中國居民個人持有人轉讓於海外證券交易所上市的中國居民企業股份徵收個人所得稅，且概不保證中國稅務機關不會變更該等慣例，從而導致就非中國居民個人持有人出售H股的收益徵收所得稅。

根據國家稅務總局於2008年11月6日發布的《關於中國居民企業向境外H股非居民企業股東派發股利代扣代繳企業所得稅有關問題的通知》（國稅函[2008] 897號），向非中國居民企業H股持有人派發股利的代扣代繳稅率為10%，我們擬對向非中國居民企業H股持有人（包括[編纂]）派付的股利按稅率10%代扣代繳稅款。根據適用所得稅協定或安排有權按較低稅率繳稅的非中國居民企業須向中國稅務機關申請退還超過適用協定稅率的任何預扣金額，而有關退稅的支付須經中國稅務機關批准。

儘管有上述安排，主管稅務機關將根據當時有效的法律及法規詮釋及應用中國適用稅務法律及法規，並可能出現變動，亦可能徵收新稅項，於其中一種情況下可能對閣下[編纂]H股的價值造成不利影響。

派付股利受到中國法律規限。

根據中國法律，股利僅可從可分派利潤中派付，而中國法律並未就此訂明適用的會計原則。可分派利潤指根據中國公認會計原則或國際財務報告準則會計準則釐定的利潤，減任何累積虧損的彌補以及我們須計提的法定及其他儲備。

風險因素

我們可能並無足夠或任何可分派利潤以使我们能夠向股東分派股利，包括於我們盈利的年度。任何於特定年度未分派的可分派利潤將被保留，並可於其後年度用作分派。中國法律顧問認為，於彌補虧損及計提法定儲備以及股東決議案釐定的其他儲備後，我們可分派除稅後溢利。

此外，於釐定股利分派比率時，我們須遵守中國監管機構規定的股利分派規則。中國監管機構日後可能進一步修訂上市公司的股利分派規則，這可能嚴重影響可用於支持我們業務發展及增長的資本金額。

再者，由於根據中國公認會計原則計算的可分派利潤於若干方面與根據國際財務報告準則會計準則計算者不同，即使我們的附屬公司於該年度擁有根據國際財務報告準則會計準則釐定的利潤，該等公司可能並無根據中國公認會計原則釐定的可分派利潤，反之亦然。因此，我們可能並無自附屬公司收取充足的分派。附屬公司未能向我們派付股利可能對我們的現金流量及日後向股東分派股利的能力產生負面影響，包括我們財務報表顯示我們的營運獲利的期間。

我們須就集資活動遵守中國證監會或其他中國政府機構的批准、備案或其他規定。

《關於外國投資者併購境內企業的規定》（「併購規則」）要求由中國公司或個人控制、為通過收購中國境內公司或以境外特殊目的實體的股權或新發行股份作為代價認購中國境內公司新發行股份而尋求在海外證券交易所公開上市的境外特殊目的實體，於其證券在海外證券交易所公開上市之前須獲得中國證監會的批准。該等規定的詮釋及應用尚不明確。倘根據併購規則須獲得中國證監會批准，我們能否獲得批准尚不確定，且任何未能獲得或延遲獲得中國證監會對[編纂]的批准會使我們受到中國證監會及其他中國監管機構的制裁。

中國法律顧問已告知我們，基於其對中國現行法律及法規的理解，由於目前中國證監會尚未就[編纂]等類別的[編纂]是否適用該規定頒布任何明確規則或詮釋，因此我們將毋須根據併購規則就[編纂]向中國證監會提交審批申請。然而，中國法律顧問進一步告知我們，其上述意見概要可能因併購規則相關任何形式的新法律、規則、法規或具體實施細則及詮釋而改變。我們無法向閣下保證，中國證監會等相關中國監管機構會得出與中國法律顧問相同的結論。

此外，我們的未來籌資活動亦可能需根據境外上市備案規則向中國證監會備案及／或報告。然而，我們無法向閣下保證能夠適時完成有關備案及／或就[編纂]或我們的持續[編纂]境外及未來境外證券[編纂]全面遵守該等規定。倘境內企業未完成備案程序或在備案文件中隱瞞任何重要事實或編造任何重大內容，有關境內企業可能被責令改正、給予警告或罰款等行政處罰，而其控股股東、實

風險因素

際控制人、直接負責的主管人員及其他直接責任人員亦可能被處以警告或罰款等行政處罰。倘任何單位或個人在境內企業境外發行[編纂]過程中未履行相關中國法律規定的保密責任，可能面臨警告、罰款及追究刑事責任等法律制裁。見「監管概覽—有關境內企業境外上市備案的法規」。

此外，倘中國證監會或其他監管部門後續頒布新規則或闡釋，要求我們或股東就[編纂]、未來籌資活動或任何後續股權架構變動獲取其批准或完成所需備案或其他監管程序，我們及股東可能無法按時滿足該等要求，或根本無法滿足該等要求。任何未能就此遵守中國監管要求的情況，均可能限制我們開展業務、向中國境外派付股利、完成[編纂]或未來籌資活動的能力，並對我們的業務、聲譽、財務狀況及經營業績造成不利影響。

併購規則及若干其他就收購設立複雜程序的中國法規可能使我們更難以透過於中國進行收購尋求增長。

併購規則及若干其他中國法規施加額外程序及要求，預期將增加外國投資者於中國進行併購活動及中國境內企業開展境外投資的複雜性與時間。

我們可能定期通過中國附屬公司進行境內或境外投資或收購，以實現集團重組或業務擴張。遵守該等監管規定可能耗時，而向國家發改委、商務部或其他中國相關機構取得任何必要核准或備案可能延遲或阻礙完成該等交易。鑒於該等法規的詮釋及執行的不斷演變性質，我們無法保證所有必要的核准或備案程序均已或將迅速完成。該等不確定因素可能對我們的營運產生負面影響、限制我們的擴張能力或削弱我們維持市場地位的能力。有關更多詳情，見「監管概覽—有關境內企業境外上市備案的法規」及「監管概覽—有關境外直接投資的法規」。

與[編纂]有關的風險

我們將同時受中國內地與香港的[編纂]及監管要求所規限。

由於A股於上海證券交易所主板上市，而H股將於香港聯交所主板[編纂]，除可獲得豁免或已批准豁免外，我們須遵守兩個司法權區的適用上市規則及其他監管要求。因此，我們可能需承擔額外成本，並投入龐大管理及行政資源以確保持續符合兩家交易所的監管制度。

A股與H股市場特性可能存在差異。

A股於上海證券交易所主板上市及買賣。於[編纂]後，A股將繼續於上海證券交易所主板買賣，而H股則將於香港聯交所主板[編纂]。根據中國現行法律及法規，未經相關監管機構批准，H股與A股不可互換亦不可替代，且H股與A股市場之間並無直接[編纂]或結算。鑒於[編纂]特性不同，H股與A股市場在[編纂]量、

風險因素

流動資金、[編纂]群體以及散戶與機構[編纂]參與水平方面存在差異。因此，H股與A股[編纂]表現未必可直接比較。

A股價格的波動可能對H股[編纂]產生不利影響，反之亦然。鑒於兩個市場存在差異，A股過往成交價未必為H股未來表現的指標。因此，閣下於作出H股[編纂]決策時不應過度依賴A股的交易記錄。

H股的價格及[編纂]量可能出現波動，可能導致[編纂]蒙受巨額損失。

H股的價格及[編纂]量可能因我們無法控制的因素(包括香港及全球其他地區的整體市況)而出現大幅波動。聯交所及其他證券市場不時出現與任何特定公司經營表現無關的價格與成交量大幅波動。從事類似業務的其他公司的業務表現及股份成交價亦可能影響H股的價格及[編纂]量。

除整體市場及行業因素外，H股的價格與[編纂]量可能因公司特定發展(例如我們的收益、盈利、現金流量、投資活動、資本開支、與業務夥伴的關係、主要人員變動、競爭行為或監管發展)而波動。此外，於聯交所上市的其他公司股份過往經歷價格大幅波動，H股的[編纂]價可能受類似市場動態所影響，即使該等變動與我們的實際業務表現並無直接關連。

H股過往並無[編纂]，且可能無法形成或維持活躍的H股[編纂]市場。

於[編纂]前，H股並無[編纂]。我們無法向閣下保證，於[編纂]完成後會形成或維持具有足夠流通量及[編纂]量的活躍H股[編纂]。H股[編纂]為透過獨家保薦人(為其本身及代表[編纂])與我們之間的磋商釐定，未必能反映[編纂]後H股的[編纂]。倘未能形成或維持活躍且流通的H股[編纂]，H股的[編纂]與[編纂]量可能受到重大不利影響，進而可能影響閣下[編纂]的價值。

未來H股於[編纂]的出售或視為出售均可能對H股[編纂]及我們未來籌集額外資本的能力造成重大不利影響，或可能導致閣下的股權遭稀釋。

倘股東未來於[編纂]出售H股或與H股有關的其他證券，或發行新股份或其他證券(或預期可能發生有關出售或發行)，均可能對H股[編纂]及日後我們於認為適當的時候以我們認為適當的價格進行股權集資的能力造成負面影響。此外，倘我們未來發行更多證券，股東的股權可能遭稀釋。再者，我們可能根據任何現有或未來的購股權激勵計劃發行股份，此舉會使股東於本公司的權益進一步稀釋。我們發行的新股份或股權掛鈎證券亦可能賦予優先於H股所賦予者的權利及特權。該等股東於市場上出售股份及該等股份可供未來出售可能對H股[編纂]造成負面影響。

此外，雖然認購[編纂]股份的[編纂]不受出售所認購H股的限制，但彼等可能有現有安排或協議，因法律及監管、業務及市場或其他原因而於[編纂]完成後

風險因素

立即或於特定期間內出售所持有的部分或全部H股。有關出售可能於[編纂]後短期內或任何時間或期間發生。有關[編纂]根據有關安排或協議出售所認購的H股，可能對H股[編纂]造成不利影響，而大規模出售可能對H股[編纂]造成重大不利影響，並可能導致H股[編纂]量出現大幅波動。

閣下不應依賴我們就A股於上海證券交易所主板上市發布的任何資料。

由於A股於上海證券交易所主板上市，我們須遵守中國內地的定期報告及其他資料披露要求。我們不時於上海證券交易所或中國證監會指定的其他媒體機構公開發布資料。然而，我們就A股上市公布的資料依據中國監管要求、行業標準及市場慣例編製，其與[編纂]所適用者不同。於上海證券交易所或其他中國指定媒體披露的往績記錄期間財務及營運資料未必可與本文件所載財務及營運資料直接比較。因此，H股的[編纂]於作[編纂]決策時應僅依賴本文件所載的財務、營運及其他資料。透過申請[編纂][編纂]的H股，閣下將被視為同意不會依賴本文件所載及我們在香港就[編纂]所刊發任何正式公告以外的任何資料。

閣下應細閱整份文件，並僅依賴其中所載資料作出[編纂]決定。我們敦請閣下注意不應依賴任何新聞報道或其他媒體刊載有關我們、股份或[編纂]的資料。

本文件刊發前，可能有關於我們及[編纂]的新聞及媒體報道。該等報道可能包含並非載於本文件若干資料的提述，例如營運及財務數據、預測、估值或其他前瞻性陳述。我們並無授權新聞或其他媒體披露任何有關資料，且不對該等報道或其所載任何資料的準確性或完整性承擔責任。我們概不對任何有關新聞報道或媒體的適當性、準確性、完整性或可靠性發表任何聲明。倘任何有關資料與本文件所載資料不一致或有抵觸，我們概不對其承擔任何責任，且[編纂]不應依賴有關資料。

本文件所載若干事實、預測及其他統計數據自公開來源取得，但未經獨立核實且未必可靠。

本文件所載若干資料源自政府刊物、官方來源及其他公開資料。雖然董事認為該等來源屬適當並於摘錄及呈列有關資料時合理審慎行事，但我們無法保證相關來源資料可靠或準確。我們並無理由認為有關資料虛假或存在誤導成分或遺漏任何重大事實而導致有關資料虛假或存在誤導成分。

然而，有關來自政府及官方來源的資料未經我們獨立核實。據此，我們並不代表有關事實及統計數據的準確性發表任何聲明。此外，我們無法向[編纂]保證有關資料的陳述或編製基準與其他地方所呈列的類似統計數據一致或具相同的準確度。因此，[編纂]應審慎考慮彼等對有關資料的重視程度及重要性。