

## 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股之前，閣下應仔細閱讀並考慮本文件中的所有信息，包括下文所述的風險和不確定性。以下是我們認為重大的風險描述。以下任何風險都可能對我們的業務、經營業績、財務狀況和發展前景造成重大不利影響。在此類情況下，我們H股的[編纂]可能下跌，閣下可能會損失全部或部分[編纂]。我們面臨的風險和不確定性並不只有以下該等。我們目前不知道的或我們目前認為不重要的其他風險和不確定因素也可能影響我們的業務和經營業績。

我們的業務和運營涉及若干風險和不確定性，其中許多風險和不確定性是我們無法控制的。該等風險大致可分為：(1)與我們的業務和行業有關的風險；(2)與在中國開展業務有關的風險；及(3)與[編纂]有關的風險。

### 與我們的業務和行業有關的風險

我們的業務組合持續變化，因此很難評估我們的前景以及可能遇到的風險和挑戰。我們的歷史增長可能並不代表我們未來的業績。

我們自成立以來一直在不斷拓展業務。我們於2006年開始提供數智化停車系統，並通過數智化停車管理服務和停車場運營不斷豐富和發展我們的業務矩陣。我們於往績記錄期間實現穩定增長。但是，閣下不應將我們的過往業績作為我們未來財務表現的指標。由於我們的業務組合不斷變化且在部分業務的經營歷史有限，因此很難對我們的業務、經營業績和整體財務狀況進行精確的跨期比較。

隨著我們目標市場的快速演變，以及我們業務的進一步發展，我們可能會改變我們的業務模式和運營方式。出於戰略目的，我們可能會推出新產品或終止任何現有產品。任何此類修改或變化都可能對我們的業務、經營業績、財務狀況和前景產生重大不利影響。我們在預算開支、規劃資本支出、遵守適用於業務的現行及新法規，以及預測並適應不斷演變的宏觀經濟及產業環境(包括技術發展及競爭格局變化)時，亦可能面臨風險與挑戰。

如果我們不能解決我們面臨的風險和困難，包括上述及本「風險因素」一節其他部分所述的風險和困難，我們的業務、經營業績和財務狀況可能會受到重大不利影響。此外，由於我們的歷史財務數據有限，並且在快速發展的市場中運營，因此對我們未來收益和支出的任何預測都可能不如在我們擁有更長的經營歷史或在更可預測的市場中運營時準確。我們過去曾遇到，將來亦可能會遇到，在瞬息萬變的行業中的成長型公司經常會遇到的各種風險和不確定性。如果我們用來規劃和運營業務的有關該等風險和不確定性的假設不正確或發生變化，或者如果我們不能成功應對該等風險，我們的經營業績可能會與我們的預期產生重大差異，我們的業務、經營業績和財務狀況可能會受到不利影響。

## 風險因素

**如果我們無法有效競爭，我們的業務、經營業績和財務狀況可能會受到重大不利影響。**

中國智慧停車空間運營行業的市場競爭格局相對分散，按2024年的相關收益計，前五大運營商的市場份額總計達約17.4%。按同年的相關收益計，我們在業內排名第二，市場份額為3.3%。即使在領先企業中，市場份額亦相對較低，這反映出市場的分散化性質，該市場由大量在不同地區經營且規模各異的參與者組成。我們與眾多市場參與者競爭，包括其他智慧停車空間運營商以及越來越多地採用AI技術的傳統停車空間運營商。尤其是，於2024年，智慧停車空間運營商在整個中國停車運營市場中的滲透率僅為整體市場規模的3.1%，傳統運營商則佔市場規模的96.9%。與我們相比，我們的競爭對手可能擁有更高的品牌知名度、更長的企業經營歷史和更廣泛的客戶基礎。他們還可能擁有或在未來獲得比我們更多的財務資源和先進的技術能力。此外，我們的競爭對手可能比我們更能快速有效地應對新的或不斷變化的機遇、技術、監管要求或客戶需求。此外，隨著我們業務組合的不斷發展，競爭的基礎可能會變得不同，我們很可能會面臨更多的競爭對手。

我們還可能面臨後來者的競爭，他們可能會提供更低的價格或新的技術和產品，從而加劇未來的競爭。競爭加劇可能導致銷售額下降、價格下降、利潤率下降或市場份額損失。此外，為應對該等競爭挑戰，我們可能需要在研發、銷售及營銷、招聘和留住人才以及獲取與我們當前和未來產品互補或必要的技術方面進行大量額外投資，而我們無法向閣下保證該等措施一定有效。如果我們無法在競爭中取得成功，我們的業務、經營業績和財務狀況可能會受到重大不利影響。

**由於各種因素的影響，我們的目標市場規模和對智慧停車空間運營的需求可能不會像我們預期的那樣快速增長。**

中國的智慧停車空間運營行業發展迅速。然而，對我們數智化停車產品服務的未來需求可能難以預測，因為它取決於許多變量，而其中大多數變量是我們無法控制的。例如，個人行為和社會的變化，如越來越多地採用遠程工作安排和在線會議，可能會導致對我們數智化停車產品服務的需求下降。此外，交通行業和大眾交通偏好的長期變化也可能對我們的業務產生負面影響，例如，人們越來越重視減少溫室氣體排放，替代性公共交通工具的使用日趨普遍，這些都可能導致停車需求下降。同樣，有關汽車行業發展的國家政策變化也可能影響私家車的擁有量，進而影響對我們數智化停車產品服務的需求。此外，如果智慧停車空間運營無法獲得廣泛認可，或者由於經濟狀況疲軟、技術挑戰、數據安全或隱私問題、法規加強或替代技術或產品和服務的出現而導致客戶需求下降，行業發展速度可能比我們預期的要慢。

此外，不同地區對數智化停車產品的市場需求及接受程度也可能不同。潛在客戶是否接受我們的產品和服務，在很大程度上取決於他們對此類產品的了解程度、類似產品的採用程度以及地區經濟和人口狀況。由於我們的目標是拓展國內和國際業務，我們可能會面臨更加多樣化和複雜的地區狀況所帶來的挑戰。我們無法保證潛在客戶採用和使用智慧停車空間運營產品服務的趨勢將來會在任何特定地區得以發展或持續，這反過來會阻礙我們的業務和前景。

## 風險因素

如果我們不能跟上技術創新的步伐及不能持續推進我們的數智化停車產品服務，我們的業務、經營業績和財務狀況可能會受到重大不利影響。

我們所處的行業具有不斷變化的特點，包括技術的快速發展、新產品和服務的頻繁推出、客戶需求的持續變化以及新行業標準和實踐的不斷湧現。因此，我們的成功在一定程度上取決於我們及時給予具有成本效益的方式及時應對該等變化，並據此開發和提供令人滿意的產品和服務的能力。

我們已經投入並將繼續投入大量資源(包括財務、人力及管理資源)來提升我們的技術能力及增強我們的數智化停車產品服務。於2023年、2024年及2025年，我們的研發成本分別為人民幣42.6百萬元、人民幣45.0百萬元及人民幣44.3百萬元，分別佔同年收益的5.8%、5.6%及5.3%。我們持續的研發工作或會導致未來支出增加，可能會在短期內對我們的盈利能力產生負面影響。然而，我們的研發工作不一定總能取得預期成果。鑒於技術的快速發展，我們可能無法以高效、經濟的方式及時升級，或者根本無法升級我們的技術。我們也可能無法有效利用新技術或調整我們的產品以滿足客戶需求或不斷變化的市場狀況。即使我們成功開發出新的或升級的產品、服務或技術改進，它們在商業化之前也可能需要很長時間進行測試，而且我們向市場提供的最終產品或服務可能不會受到客戶的歡迎。任何一種情況都會使我們的現有技術或解決方案變得過時或失去吸引力，從而限制我們追回所產生費用的能力。如果我們不能跟上智慧停車空間運營行業的技術發展並提供有效的解決方案，或會導致客戶不滿，這將對我們的業務、經營業績、財務狀況和前景造成重大不利影響。

**我們的成功在很大程度上取決於我們成功執行增長戰略的能力。**

我們擬採取多項戰略以進一步推動業務增長，尤其是在推進停車場運營業務、加強研發能力、進一步升級我們的業務營運、拓展客戶群及擴大全球佈局等方面。有關詳情，請參閱「業務—增長戰略」。我們能否成功執行增長戰略可能會受到多種因素的影響，包括市場需求波動、全球經濟和社會狀況的變化以及我們招聘足夠人才的能力。如果我們在實施增長戰略的任何部分時出現失敗或延遲，都可能導致我們沒有足夠的能力來支持我們的增長和擴張。此外，如果我們不能準確評估我們的能力並產生預期回報，我們可能會面臨潛在的過度擴張風險。如果我們過度擴張停車場運營業務，可能會影響我們的盈利能力和整體增長戰略。

就此等增長策略而言，我們預期將大量使用[編纂]，這可能對我們的成本結構造成壓力，並降低我們的利潤率，尤其是在初始實施階段。請參閱「未來計劃及[編纂]」。倘預期的收益增加及效率提升未能按計劃落實，我們的現金流量可能受到負面影響，進而削弱我們的流動資金狀況及整體財務韌性。

我們能否成功執行增長戰略還取決於我們能否吸引足夠的資本投資，以及能否提高經營活動產生的利潤和現金流。如果我們不能實現上述目標，或者實際成本超出我們最初的估計，我們可能會延遲或無法執行我們的發展戰略。

## 風險因素

**如果我們不能留住現有客戶、吸引新客戶或增加他們的消費，我們的業務、經營業績和財務狀況可能會受到重大不利影響。**

我們創造和增加收益的能力在很大程度上取決於我們留住現有客戶、吸引新客戶或增加客戶消費的能力。而這又取決於一系列因素，包括我們以具有競爭力的價格提供滿足客戶需求的高質量產品和服務的能力、推出新功能和增強功能的能力、加強我們的技術能力以及適應不斷變化的行業趨勢和競爭格局的能力。

此外，由於客戶滿意度、客戶預算水平、客戶基本業務的變化、客戶類型和規模的變化和總體經濟狀況等多種因素，我們的客戶群和客戶對我們的消費支出可能會下降或波動。例如，我們的主要客戶包括中國的房地產開發商。自2020年以來的行業低迷增加了我們的信貸風險敞口，主要由於房地產開發客戶付款週期延長，以及資金來源主要依賴房地產開發商付款的建築承包商面臨流動性問題。房地產開發商可能會減少在停車空間運營產品及服務上的支出，這可能在一定程度上影響我們的收益增長。另一方面，隨著我們的房地產行業客戶進行業務轉型，他們可能會更加專注於其核心業務，導致我們的合作模式從數智化停車系統及數智化停車管理服務轉變為停車場運營。這導致我們的承包運營合作模式迅速增長。因此，保持靈活性及迅速應對不斷變化的客戶需求及不斷演變的市場格局對我們而言至關重要。此外，我們的客戶可能會發現彼等現有的數智化停車系統在相當長的一段時期內充足，從而減少進一步採購或升級的需求。隨著客戶累積停車場管理與運營經驗，彼等對我們這類第三方供應商的依賴程度亦可能隨之降低。我們的數智化停車管理服務協議通常為期三至五年，可於屆滿後續期。當有關協議屆滿時，客戶可能會選擇獨立管理及運營停車場，或在使用彼等的既有或自購設備的同時僅重續輕資產或入門級服務方案。這可能對我們保留現有客戶及以相若條款重續數智化停車管理服務的能力造成不利影響。

由於我們持續擴大我們的客戶群並使之多樣化，客戶的需求可能各不相同，並隨著時間的推移而不斷變化。為滿足該等需求，我們需要升級、擴展和修改我們的產品和服務。我們還需要發展專業知識和洞察力，為不同應用場景的客戶提供服務，並相應調整我們的解決方案。然而，我們無法向閣下保證，我們始終能夠提供符合客戶預期的產品和服務。我們也可能無法以符合成本效益的方式執行我們的銷售及營銷戰略，或者我們的交叉銷售和追加銷售努力可能無法像我們預期的那樣成功。此外，如果不能保持高質量的客戶支持，也可能對客戶維繫產生不利影響。因此，我們可能無法留住和擴大我們的客戶群，我們的業務、經營業績和財務狀況可能會受到重大不利影響。

**我們可能不能及時、經濟高效地增強或升級現有產品和服務，推出被市場廣泛接受的新產品，或調整我們的業務組合因應市場需求。**

為保持競爭力及不斷擴大我們的收入來源，我們需要不斷加強和改進現有產品和服務，並推出新的產品。這種改進或新產品和服務的成功取決於多種因素。我們開發的增強功能和新產品及服務可能無法及時推出或無法滿足成本效益的要求，可能包含錯誤或缺陷，可能在互操作性方面存在短板，也可能無法獲得產生可觀收益所需的廣泛市場認可。此外，我們可隨時根據我們對行業趨勢及市場需求的觀察，引入新的業務模式。例如，我們已引入承包運營合作模式，

## 風險因素

在此模式下，我們取得停車場的獨家管理與運營權，以解決提升停車資產價值的需求，並正在快速增加此模式下管理的停車場數量。如果我們無法及時且以符合成本效益的方式增強或升級現有產品以滿足不斷變化的客戶需求或開發新產品及業務模式，我們可能無法維持或增加收益或收回投資，我們的業務、經營業績和財務狀況將受到重大不利影響。

**我們的定價政策可能會面臨各種挑戰，使我們難以從客戶那裡獲得足夠的價值。**

對於我們的數智化停車系統，我們通常向客戶收取固定費用，該費用根據所含數智化停車產品的單獨售價及客戶提出的定製要求釐定。對於我們的數智化停車管理服務及停車場運營，我們通常向客戶收取固定服務費或採用收益分成模式。詳見「業務」。部分定價模式要求我們對成本進行大量預測和規劃。如果我們的預測和規劃與實際發生的成本有很大差異，或者如果我們無法控制提供產品和服務的成本，則我們的業務和經營業績可能會受到損害。

此外，我們還可能無法優化定價，而定價主要取決於競爭格局和市場狀況。過去，我們有時會根據長期協議或針對特定解決方案或項目降低給予個別客戶的價格，有時亦未能及時提高定價水平以彌補增加的成本和費用或達到理想的利潤率。隨著競爭對手推出與我們競爭的新產品或服務或降低價格，我們可能無法憑借我們的歷史定價吸引新客戶或留住現有客戶。倘我們無法提高定價水平，甚至被要求或選擇降價或改變定價模式，我們的業務、經營業績和財務狀況將受到重大不利影響。

**我們很大一部分收益來自數智化停車系統業務，而我們的數智化停車管理服務及停車場運營業務倚賴於我們的數智化停車軟硬件產品。**

我們於2006年開始提供數智化停車系統，至今已將我們的服務範圍擴展至數智化停車管理服務及停車場運營。迄今為止，數智化停車系統仍是我們三大業務線中最重要的收益來源。於2023年、2024年及2025年，我們數智化停車系統產生的收益分別為人民幣452.6百萬元、人民幣478.9百萬元及人民幣477.9百萬元，各佔同年總收益的61.3%、59.9%及57.5%。此外，我們的數智化停車管理服務及停車場運營均利用我們的數智化停車軟硬件產品來促進停車場管理及／或運營。例如，於提供數智化停車管理服務時，我們會先於客戶的停車場中安裝數智化停車產品，在服務期間，我們通常會保留所有權與控制權。於停車場運營業務項下的承包運營模式中，我們亦負責停車場的數字化轉型，並通過安裝我們的數智化停車產品來實現。因此，倘我們的數智化停車系統業務發生任何不利的變化，或者我們的數智化停車軟硬件產品的吸引力降低或甚至過時，均可能對我們的整體收益和市場地位產生重大影響。

**如果我們無法提供高質量的客戶支持，我們的品牌形象、業務、經營業績和財務狀況可能會受到損害。**

我們的客戶倚賴我們的客戶支持團隊協助其部署或配置我們的產品，及提供持續的運維支持。我們可能無法保持客戶服務的標準，無法留住足夠數量的客戶支持人員，及無法為他們提供足

## 風險因素

夠的培訓。此外，我們的客戶服務可能無法及時有效地解決與我們的產品相關的問題，這可能導致客戶對我們失去信心，進而減少或停止使用我們的產品及服務。此外，為發展我們的業務和擴大我們的客戶群，我們需要不斷提供有效的維護和營運支持，以滿足客戶的需求。如果不能保持高質量的客戶支持，或者市場認為我們沒有為客戶提供此類服務，都會損害我們的業務。

由於我們的大部分客戶在停車場的日常運營中都會使用我們的產品和服務，如果我們無法解決我們產品的問題，可能會嚴重影響他們的業務，尤其是收費業務。因此，我們的品牌形象以及留住和吸引客戶的能力可能會受到負面影響。此外，使用停車場的車主及司機，可能因我們未能提供高質量的服務，而在社交媒體和其他渠道上發佈投訴或其他形式的負面宣傳。因此，我們的品牌形象、業務、經營業績和財務狀況可能會受到損害。

**如果不能提高我們的品牌知名度以及銷售及營銷能力，就會損害我們擴大客戶群的能力，並對我們的業務、經營業績和前景產生不利影響。**

我們相信，品牌知名度對我們持續成功至關重要，尤其是在市場競爭加劇的環境下。能否成功保持和提高我們品牌的知名度，在很大程度上取決於我們的營銷工作是否有效，以及我們產品及服務的市場接受度及競爭力。然而，我們的努力不一定總能取得成功或產生更大的收益。

此外，推廣我們的品牌亦會增加相關支出，我們預計，隨著市場競爭日益激烈，該等支出將會增加。於2023年、2024年及2025年，我們的銷售費用分別為人民幣154.1百萬元、人民幣159.5百萬元及人民幣153.8百萬元，分別佔我們同年收益的20.9%、20.0%及18.5%。即使我們的銷售及營銷活動增加了收益，增加的收益亦未必足以抵銷我們的支出。我們也可能無法僱用和培訓足夠數量的合格銷售人員，或無法確保銷售人員在獲取新客戶或對現有客戶進行交叉銷售時的工作成效。如果我們不能成功地維護和提升我們的品牌並確保銷售及營銷工作的有效性，我們擴大客戶群的能力可能會受到損害，從而對我們的業務、經營業績和財務狀況產生不利影響。

**在我們的運營中，我們的產品和服務所需的某些供應和服務都有第三方參與。這種安排可能會降低我們對供應充足性、質量和及時性的控制，並可能損害我們的業務。**

我們向第三方供應商採購我們的產品所包含的一系列硬件組件及其他原材料。我們還將部分產品的生產外包給第三方製造商。於2023年、2024年及2025年，我們分別產生產品成本(主要包括與我們數智化停車硬件產品的設備、原材料、人工及涉及生產活動的其他項目有關的成本)人民幣167.6百萬元、人民幣165.2百萬元及人民幣157.0百萬元。該等安排可能會降低我們對供應充足性、質量和及時性的直接控制，進而影響我們產品和服務的質量、開發和部署。我們可能會面臨第三方供應商發生經營困難的情況，包括產品供應和產能下降、價格波動、不符合我們的規格要求、質量控制不力以及無法按期交貨。我們的第三方供應商可能會因設備和系統故障、勞資糾紛或勞動力短缺、原材料短缺、成本上升、違規或其他問題而導致運營中斷。此外，我

## 風險因素

們可能無法與第三方供應商續簽合約或找到替代合作夥伴。請見「—我們可能無法完全維持數智化停車產品的質量控制。」如果我們的第三方供應商無法履行其職責，可能會對我們為客戶提供服務的能力造成重大不利影響。因此，我們的業務、聲譽、經營業績和財務狀況可能會受到重大不利影響。

### 我們可能無法有效管理存貨水平。

我們的存貨主要包括生產活動中使用的硬件組件等原材料、庫存成品、半成品及在途貨物。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的存貨分別為人民幣62.9百萬元、人民幣66.6百萬元及人民幣53.0百萬元。於2023年、2024年及2025年，我們的存貨週轉天數分別為54天、55天及49天。請參閱「財務資料—主要資產負債表項目說明—存貨」。

如果我們不能有效地管理存貨水平，我們可能會面臨存貨過時、存貨價值下降以及潛在的存貨撤減的更大風險。另一方面，如果我們的預測需求低於實際水平，我們可能無法維持足夠的原材料及產品的庫存水平，或無法及時製造產品，並可能將銷售額及市場份額流失給競爭對手。此外，我們的在途貨物會於運輸中途出現損壞或丟失，且客戶收貨會出現延遲，令我們面臨額外風險。任何上述情況都可能對我們的經營業績和財務狀況產生重大不利影響。

此外，由於在成品出售給客戶並結算購買價格之前，我們無法收回生產過程中為原材料支付的現金，因此，鑒於相對較高的庫存水平，我們的業務需要大量的營運資金。如果我們的庫存水平在未來大幅增加，我們的財務狀況及現金流量可能會受到重大不利影響。

### 我們可能無法完全維持數智化停車產品的質量控制。

我們產品的質量取決於我們的質量控制及保證的有效性，而質量控制及保證又取決於所用零部件的質量及可靠性等因素，包括我們自己及我們的製造合作夥伴製造的零部件，我們生產人員的熟練程度以及我們確保生產人員遵守我們質量控制規程的能力。往績記錄期間，我們的數智化停車系統、數智化停車管理服務及停車場運營因產品及／或服務失效導致的損失及／或傷害承擔的產品責任金額分別為人民幣0.5百萬元、人民幣1.7百萬元及人民幣0.1百萬元。我們無法保證我們的質量控制及保證程序將有效地持續防止及解決與我們質量標準的偏差。我們規程的任何重大故障或惡化都可能使我們的產品無法正常運行，引發可能導致個人身體傷害的安全問題，或損害我們的市場聲譽及與業務合作夥伴的關係。

此外，我們無法控制由供應商製造並納入我們產品的零件、組件及／或產品的質量。我們無法保證，我們向其採購的零件、組件及／或產品是安全無瑕的，或能夠符合相關質量標準，取決於供應商的質量控制程序。如果出現任何質量問題，我們可能會遭到投訴及產品責任索賠，且我們可能無法向其要求賠償。如果我們對供應商提起法律訴訟，無論結果如何，有關訴訟都可能耗時且成本高昂。任何上述事件都可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

## 風險因素

**倘我們未能按計劃實施擴充計劃，我們的業務及前景可能受到重大不利影響。**

我們正於福建省廈門市建造新生產廠房，該設施亦配備倉儲及物流功能，總建築面積約為46,740平方米。新生產廠房一旦全面投入運作，將主要用於停車產品。我們根據初步規劃預期就上述新設施的建設產生資本支出約人民幣211百萬元，將主要透過經營活動及融資活動所得現金流量提供資金。詳情請參閱「業務—生產—擴充計劃」。

然而，我們無法向閣下保證我們的擴充計劃將會無延誤的成功實施，甚至根本無法實施。我們能否成功實施擴充計劃面臨多項風險，包括能否就建造及運營新設施取得必要的許可證、執照及批准、施工延誤風險及我們能否及時為新設施招募足夠的合資格員工。未能或延誤實施任何部分的擴充計劃均可能導致產能不足以支持我們的增長及市場擴張。此外，我們的擴充計劃需要大量的資金投入，實際成本可能超出我們的原先估計，從而可能對實現我們投入的預期回報產生重大不利影響。再者，倘因市場環境、技術或相關政策出現重大不利變動，或偏離我們的估計，我們未能全部利用新增產能，我們的業務、經營業績及財務狀況可能會受到重大不利影響。

**我們在合約資產及貿易及其他應收款項方面面臨信貸風險。**

我們面臨與合約資產及貿易及其他應收款項有關的信貸風險。我們的合約資產主要指我們已確認收益但尚未達到里程碑付款條件的項目中提供數智化停車系統業務而獲得的收取代價的權利。我們的數智化停車系統業務通常會接受合約價值的3%至10%作為我們的質保金。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的合約資產經扣除虧損撥備後分別為人民幣75.0百萬元、人民幣87.0百萬元及人民幣118.2百萬元。由於我們的服務可能不會被客戶完全接受，因此我們不能向閣下保證我們一定能夠收到合約資產的全部金額。我們的貿易應收款項指客戶應付的款項，而代價權利成為無條件。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的貿易應收款項(含流動及非流動部分)經扣除虧損撥備後分別為人民幣319.4百萬元、人民幣303.6百萬元及人民幣269.5百萬元。2023年、2024年及2025年，我們的貿易應收款項週轉天數分別為156天、142天及126天，我們的貿易應收款項及合約資產於相同年度的週轉天數分別為190天、179天及171天。請參閱「財務資料—主要資產負債表項目說明—合約資產」及「財務資料—主要資產負債表項目說明—貿易及其他應收款項」。由於我們無法控制的各種因素，例如較長的付款週期以及部份客戶財務狀況不佳，我們可能無法及時收回或根本無法收回我們的貿易及其他應收款項。於2023年、2024年及2025年，我們錄得貿易應收款項及合約資產的減值虧損分別為人民幣12.4百萬元、人民幣9.6百萬元及人民幣2.8百萬元。

我們面臨客戶可能延遲甚至無法按協議中的付款條款及時付款或根本不予付款的風險。如果客戶未能按協議條款向我們付款，我們可能因無法收回到期款項以及執行有關條款(包括通過訴訟執行)的成本過高等因素而受到不利影響。我們客戶所處行業的趨勢發生不利變化將對其業務經營產生重大影響，進而影響其向我們付款的能力。因此，我們的客戶可能尋求協商更長的付款期限，使用保理或其他金融服務，或利用其他財產或資產向我們作出付款，這可能使我們面臨更高的信貸風險。此外，我們的一些客戶可能會尋求破產保護或其他類似的救濟，並

## 風險因素

因此無法或延遲向我們支付應付款項。儘管我們密切監控未償付的合約資產及貿易及其他應收款項，但我們仍無法向閣下保證我們一定能夠及時收回未償款項，或者根本無法收回。此外，隨著我們業務規模的不斷擴大，我們的合約資產及貿易及其他應收款項可能會繼續增長，從而增加我們的信貸風險。客戶付款的任何重大延遲或違約都可能對我們的現金流產生重大不利影響。此外，如果客戶不能及時向我們付款，我們可能不得不終止與客戶的關係，這可能會對我們的客戶群產生負面影響。上述任何情況都可能對我們的業務、經營業績及財務狀況產生重大不利影響。

此外，我們面臨信貸風險集中的風險。截至2023年、2024年及2025年，我們的合約資產及即期貿易應收款項總額的12.9%、11.8%及10.2%分別來自於往績記錄期間各年度我們的前五大客戶，如果該等客戶中的任何一家未能按時付款或違約，則我們的業務和經營業績可能會受到重大不利影響。

### 我們可能因現金轉換週期過長而面臨流動資金風險。

我們的現金轉換週期(計算方式為存貨週轉天數加上貿易應收款項週轉天數，再減去貿易應付款項週轉天數)於2023年、2024年及2025年分別為138天、124天及107天。此指標透過追蹤將存貨及其他資源的投資轉化為經營現金流入所需的天數，用以衡量我們管理營運資金的效率。儘管我們持續優化存貨管理並改善貿易應收款項的回收，惟該等努力未必能取得成效。現金轉換週期若持續延長，可能會對我們的流動資金及營運資金造成暫時性壓力，乃由於在轉化為經營現金流入之前，將有更多現金被鎖定在存貨及貿易應收款項中。這反而可能影響我們的短期融資靈活性，並增加對外部融資的依賴。倘我們無法有效管理現金轉換週期，我們的流動資金狀況及業務前景可能會受到重大不利影響。

### 未能履行與銀行貸款相關的義務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。

我們已使用且可能繼續使用銀行貸款來滿足我們的營運資金需求和資本支出。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的銀行貸款分別為人民幣10.0百萬元、人民幣29.5百萬元及人民幣71.7百萬元，年利率分別為3.55%至4.00%、3.50%至3.65%及2.00%至3.30%。截至2026年3月31日，我們的銀行貸款為人民幣102.2百萬元及未動用信貸額度為人民幣369.0百萬元。我們未來還可能會不時尋求其他債務融資機會，以對我們的現有貸款進行再融資或支持我們的業務擴張。例如，我們或會借助銀行貸款以支持我們迅速發展我們的承包運營模式，而該模式需要較大額的預付款項。

於2023年、2024年及2025年，價值分別為人民幣68.2百萬元、人民幣65.3百萬元及人民幣129.7百萬元的物業、廠房及設備(包括我們位於福建省廈門市用作生產廠房的自有物業)、價值分別為人民幣7.0百萬元、人民幣6.6百萬元及人民幣6.1百萬元的投資物業以及價值分別為零、零及人民幣20.7百萬元的使用權資產，已作為我們銀行融資的抵押品。請參閱本文件附錄一當中的會計師報告附註24。我們未來還可能以我們的資產作為擔保權益。如果我們未能履行該等借款項下的義務，可能導致該等借款的抵押資產(如有)被沒收、業務運營中斷，或損害我們在行業中的聲譽以及與客戶的關係，所有這些均可能對我們的業務、經營業績及財務狀況產生重大不利影響。

根據銀行貸款條款，我們受到若干限制性條款的約束，該等條款常見於中國金融機構的貸款安排中，可能會限制或在其他方面對我們的運營產生不利影響。該等契約可能會限制(其中包括)

## 風險因素

所得款項和與銀行貸款有關的抵押資產的使用，以及我們進行控制權變更交易及減少營運資金的能力。此外，我們的部分銀行貸款取決於與我們的部份財務比率相關的契約的履行情況。如果我們違反契約及未能通過我們進行的相關風險評估，或未能以其他方式獲得豁免，而相關交易對手可能會立即宣佈借款連同應計未付利息及其他費用到期及要求我們立即償還，並行使此類借款項下的擔保權益(如有)。如果借款被要求提前償還，則我們的業務和流動性可能會受到不利影響。此外，即使獲得豁免，也可能導致成本增加、利率上升、限制性條款增加以及借款方獲得其他保障，包括獲得額外擔保權益等，從而可能對我們的業務、經營業績、財務狀況以及獲取額外資本資源的能力產生不利影響。

**倘我們的經銷商無法擴大或維持其銷售網絡，或若我們無法有效培養或管理我們的經銷商，我們的銷售或會下降。**

我們委聘經銷商依託其渠道資源增加銷售及市場份額，並因此降低我們的營銷成本。於2023年、2024年及2025年，我們擁有分別由49名、47名及48名經銷商組成的經銷網絡，分別有2.4%、1.9%及1.5%的收益來自向經銷商銷售產生的收益。我們經銷商的表現及其轉售我們產品的能力，會直接影響到我們的銷售及盈利能力。若經銷商減少、延遲採購，或取消採購，或我們未能與現有經銷商續簽協議，或無法與其保持良好關係，均可能導致我們收益或我們發展的可持續性出現波動或下降。

我們控制經銷商運營及行為的能力有限。我們對經銷商的管理倚賴與經銷商之間的經銷協議以及我們制訂的政策及措施來進行。我們無法保證我們能有效地管理我們的經銷商，亦無法保證我們的經銷商不會違反我們的協議及政策。我們的經銷商可能無法按照相關協議達成我們產品的銷售目標；銷售與我們產品構成競爭的產品；在指定區域之外銷售我們的產品；或未能向我們的終端客戶提供適當的培訓及售後服務。我們的經銷商違反經銷協議、我們的政策或任何適用法律法規的行為，或被指控存在違法行為，均可能導致我們的品牌受損，以及公眾對我們產品質量的不利看法，從而對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景產生重大不利影響。

**未完成合約金額可能須作出意外的調整及取消，因此未必會反映我們未來的經營業績。**

未完成合約金額指估計截至特定日期仍尚待完成的工程合約價值。合約價值指我們假設合約根據條款履行所預期根據合約條款將收取的金額。未完成合約金額未必會反映未來的經營業績。許多事件可能導致交付延遲或根本無法完成，其中一些可能超出我們的控制範圍，包括供應商延遲供應原材料或零部件。倘我們延遲完成未完成合約金額，該等客戶可能會尋求終止或修改彼等與我們的合約。即使我們準備履行該等合約，客戶可能會以其他原因尋求終止或延遲彼等的合約。由於我們的未完成合約金額乃基於假設我們的相關合約將根據其條款悉數履行，故任何一份或以上重大合約的終止或修改均可能會對我們的未完成合約金額造成重大直接影響。再者，我們無法保證我們未完成合約金額的估計金額將全數及時變現，或根本無法變現，或即使變現，該等未完成合約金額將會帶來預期的溢利。因此，閣下不應依賴我們的未完成合約金額資料作為我們未來盈利的指標。

## 風險因素

如果我們無法留住、吸引和培訓我們的高級管理層及其他關鍵人員，我們的業務可能會受到重大不利影響。

我們依賴於高級管理層的專業知識、經驗和遠見卓識。高級管理人員的離職會嚴重推遲或阻礙我們實現戰略業務目標，並對我們的業務和前景造成不利影響。我們未來的成功還取決於我們能否留住包括研發團隊成員在內的現有關鍵人才，以及能否吸引和培訓大量其他合資格員工。

在我們的行業中，對合資格人才的競爭十分激烈，而合適的合資格候選人卻極為有限。為爭奪人才，我們可能需要提供更高的薪酬、更好的培訓、更有吸引力的職業機會和其他員工福利，而這可能會帶來高昂的成本和負擔。如果我們失去任何高級管理人員或其他關鍵人員的服務，我們可能無法找到合適或合格的替代者，並可能產生招聘和培訓新人員的額外費用，這可能會嚴重影響我們的業務和前景，並延長我們的業務發展計劃。此外，如果我們的任何高級管理人員或關鍵員工加入競爭對手或成立競爭企業，我們可能會失去重要的貿易機密、技術訣竅、客戶和其他寶貴資源，這可能會對我們的業務、經營業績、財務狀況和前景造成重大不利影響。

涉及我們、我們的解決方案、我們的管理層、業務合作夥伴或其他利益相關者或我們所處行業的負面宣傳可能會對我們的聲譽和業務造成重大不利影響。

我們可能不時收到有關我們、我們的控股股東、董事、高級管理人員、關聯公司、員工和業務合作夥伴以及我們提供的數智化停車產品的負面宣傳。部分負面宣傳可能是第三方惡意騷擾或不正當競爭行為造成的。任何此類負面觀點和宣傳，無論有無依據，都可能損害我們的聲譽，降低我們的品牌價值，並對我們吸引和留住客戶的能力產生負面影響。此外，如果在中國智慧停車空間運營及類似行業運營的其他公司在其產品、服務、客戶和業務實踐方面受到媒體的高度負面報道或引用，我們作為值得信賴的解決方案提供商的聲譽也可能受到損害。

然而，我們無法排除負面媒體報道，亦無法保證我們能夠化解此類負面報道，以使我們的投資者、客戶和業務合作夥伴滿意，或防止相關誤解和此類負面報道造成的其他損害。預防和減輕此類負面媒體報道的影響亦可能耗費大量資源和管理層的精力。因此，我們的品牌可能會受損，進而可能導致我們失去市場份額、客戶和業務合作夥伴。

我們的業務運營可能會因我們提供的產品中存在實際或被認為存在的重大缺陷或錯誤，以及相關技術的缺陷或使用不當而受到損害。

我們數智化停車產品服務的關鍵技術本身非常複雜，可能包含重大缺陷或錯誤，尤其是在首次推出新版本、發佈新特性或功能時，或與新推出的或更新後的第三方硬件或軟件集成時。任何真實的或感知的缺陷、錯誤、故障、漏洞或代碼錯誤都可能導致負面宣傳，或導致系統宕機、數據丟失或其他性能問題，從而影響我們客戶的業務運營，損害我們的業務、聲譽和客戶關係。糾正此類缺陷或錯誤可能會耗費大量成本和時間，我們無法保證我們能夠及時，甚至是否能夠發現、識別和糾正此類問題。我們還可能捲入糾紛，並承擔與實際或感知的缺陷或錯誤相關的法律責任。因此，我們的業務、經營業績和財務狀況可能會受到重大不利影響。

## 風險因素

此外，我們在產品中應用的部分技術還處於早期開發階段，還會繼續發展。例如，與許多創新類似，AI技術亦帶來許多營運、合規與聲譽風險，例如可能被第三方濫用於不當目的，或有偏見的應用，從而破壞公眾信心或違反適用法律法規，或被若干個人提起訴訟或其他訴訟程序，就侵犯私隱權或人格權等合法權利要求賠償。具體而言，基於大型語言模型（「LLM」）學習設定的數據存在被不良行為者破壞或篡改的風險，從而產生令人不適或不符合預期的輸出結果。數據集亦可能包括受知識產權保護的內容而導致侵權輸出。AI輸出或會引發倫理道德問題或違反現行及未來法律法規。我們概不向閣下保證我們就為防止技術濫用及數據保護而採取的措施一直行之有效，或我們的技術不會被濫用或不會以違背我們意圖或公眾期望的方式應用。任何不恰當、濫用或過早使用相關技術的行為，無論是實際使用還是感知使用，無論是有意使用還是無意使用，無論是第三方使用還是我們自身使用，都可能使潛在客戶不願意採用我們的解決方案，損害數智化停車產品的總體接受度，帶來負面宣傳，甚至違反適用法律和法規，使我們面臨法律或行政訴訟。上述各種事件都可能對我們的聲譽、業務、經營業績、財務狀況和前景造成重大不利影響。

**我們的業務需要處理大量的業務和運營數據，這些數據的收集、使用或披露過程中被認為是不當處理而因此可能會損害我們的聲譽，並對我們的業務和前景造成不利影響。**

我們的業務流程需要處理大量客戶及停車場用戶的商業及營運數據，例如車牌號碼、停車時長與地點，以及用戶付款資料。這使我們成為網絡攻擊、電腦病毒、實體或電子入侵或類似干擾的顯著目標並可能容易受其影響。我們於處理及保護大量數據時面臨固有的挑戰及風險，包括但不限於：

- 保護我們系統內及所託管數據，包括防範系統故障、網絡攻擊、數據洩露，以及我們的員工、客戶或其他業務夥伴的欺詐行為或不當使用；
- 處理與數據安全及隱私、收集、使用及實際或推定披露事宜相關的憂慮、挑戰、負面宣傳及法律訴訟（包括我們自身業務、與客戶及其他商業夥伴或主管監管部門的披露事宜）；及
- 遵守有關數據收集、託管、使用、存儲、轉移、披露及安全的適用法律及法規，以及數據主體提出的要求。

業務及營運數據收集、使用或披露過程中被認為是不當處理可能導致客戶及其他業務夥伴流失、對我們的解決方案失去信心或信任、訴訟、監管調查、罰款或針對我們的法律行動，並對我們的聲譽造成重大損害，上述任何情況進而均可能對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景造成重大不利影響。

任何意外或惡意的安全漏洞及其他未經授權的存取，均可能導致機密數據被竊取並用於不當或犯罪用途。我們為保障數據隱私及安全而部署的恢復系統、安全協議、網絡保護機制或其他防禦措施可能無法按預期運行或被攻破。安全漏洞或對機密數據的未授權存取可能使我們面臨數據遺失相關責任、耗時且昂貴的法律程序及其他監管與訴訟程序，並招致負面宣傳。此外，即使缺乏事實根據，對我們在機密數據安全或其他隱私相關事宜（例如網絡安全漏洞、個人數據

## 風險因素

濫用，以及未有採取必要保障措施的數據共享等方面)的實際操作的憂慮，仍可能損害我們的聲譽及經營業績。倘上述任何風險成為現實，我們的業務、經營業績、財務狀況及前景或會遭受重大不利影響。

**我們受有關數據安全和個人信息保護的複雜及不斷演變的相關法律法規及政府政策所制約。**

我們受中國數據安全和個人信息保護相關法律法規的約束。關鍵法規包括(其中包括)《中華人民共和國個人信息保護法》、《中華人民共和國網絡安全法》、《中華人民共和國數據安全法》及對應的實施規則及行業特定政策。此外，由於我們逐步進入海外市場，我們的客戶可能會在中國以外使用我們的產品，因此我們必須遵守該等司法權區的相關法律法規。詳見「監管概覽—有關互聯網信息安全及隱私保護的法規」及「業務—數據隱私及安全」。中國以及其他司法權區有關數據安全和個人信息保護的法律法規通常在不斷演變，其解釋和應用亦將相應變化。

鑒於數據安全和個人信息保護的監管環境不斷變化，法律和監管方面的發展可能會影響我們設計和提供產品的方式、我們的業務運營，以及我們和業務合作夥伴處理數據保護的方式。為遵守該等法律法規，滿足客戶在自身遵守適用法律法規方面的需求，以及制訂和維護內部合規政策，我們可能會產生巨額成本。倘我們無法有效及時應對相關監管變動，我們的業務運營、經營業績、財務狀況和前景將受到不利影響。

**我們的技術基礎設施可能會遭遇意想不到的系統故障、中斷、安全漏洞或網絡攻擊。**

本集團的技術基礎設施可能因自身技術及系統的問題或缺陷(如軟件故障或網絡流量超載)而遭遇中斷或其他服務停頓，亦可能因自然災害、互聯網電信故障、電力中斷、人為錯誤或其他事故而受損。例如，我們的業務依賴於中國國有互聯網及電信基礎設施的表現及可靠性，該等基礎設施的任何中斷、容量限制或成本大幅增加，均可能對我們的技術基礎設施以及解決方案的可用性與品質造成不利影響。倘若基礎設施及系統中的任何弱點遭未獲授權第三方利用，可能導致其被入侵。儘管我們可能已採取預防措施，惟概不保證該等措施將有效。若出現影響我們技術基礎設施的不可預見問題，可能會中斷我們解決方案的可用性，進而影響客戶使用我們解決方案的能力並損害其體驗。因此，我們的聲譽、業務、經營業績及財務狀況可能會受到不利影響。

**我們的業務可能會受到季節性影響，任何特定季節的業務中斷都可能對我們的流動性和經營業績產生不利影響。**

我們的業務、經營業績及財務狀況過往曾出現季節性波動，並預期未來亦將持續出現此類波動。我們相信我們的季度銷售額受行業購買週期影響。行業客戶通常在每年上半年制定年度預算及採購計劃，而項目承包及執行通常在下半年完成，故下半年的收益更高。於往績記錄期間，根據我們的未經審核管理賬目，每年上半年產生的收益分別佔各年度總收益約40%至45%。此外，中國新年假期通常標誌著業務淡季。我們的收入亦可能因其他因素而波動，例如中國整體經濟

## 風險因素

環境。此等季節性變化可能導致我們的財務業績出現波動，而任何於特定季節干擾我們業務運作的事件，均可能對我們的流動資金及經營業績造成不成比例的重大不利影響。

**我們可能無法確保我們的產品和服務與第三方(包括我們的客戶和業務合作夥伴)開發的各種硬件和軟件應用程序兼容。**

我們的產品與服務可能需集成由第三方開發的各類硬件及軟件應用，包括我們的客戶及業務合作夥伴所使用或開發的硬件及軟件應用。我們需要根據客戶及其他業務合作夥伴的需求與技術規格，並配合整體硬件與軟件技術的變化，對我們的產品與服務進行適時、具成本效益的調整、定製及升級。與上述各方所使用或開發的硬件及軟件應用的兼容性對我們產品性能及服務品質至關重要，進而影響客戶體驗及我們的聲譽。若未能保證兼容，可能對我們的競爭優勢造成不利影響，並對我們的業務、經營業績及財務狀況產生不利影響。

**我們使用開源技術可能會對我們的業務運營造成限制**

我們在部分產品及服務中使用開源軟件，並可能在未來繼續使用開源軟件。第三方可能聲稱擁有相關開源軟件的權利，或試圖強制執行開源許可條款，包括要求我們公開該開源軟件、其衍生作品，或我們基於該軟件所開發的專有源代碼，從而可能使我們面臨爭議及法律訴訟。眾多開源許可條款尚未經法院解釋，該等許可仍存在可能被解釋為對我們商業化產品的能力意外施加條件或限制的風險。在此種情況下，我們可能需要向第三方尋求許可，以便在商業上提供我們的產品及服務，以源代碼形式提供我們的專有代碼，或者在無法及時完成重新設計的情況下重新設計或停止銷售，其中任何一種情況均可能對我們的業務和收入產生不利影響。此外，開源軟件可由任何第三方進一步開發或修改。他人可能基於該等軟件開發出與我們競爭的產品，或使該軟件變得不再適用。我們的客戶亦可能利用開源軟件自行開發產品與服務，從而可能削弱市場對我們數智化停車產品服務的需求。若我們未能成功應對上述挑戰，將可能對我們的業務及經營業績造成不利影響。

**如果我們不能保護自己的知識產權，我們的競爭地位可能會受到損害，而且保護知識產權的訴訟可能代價高昂且效果不佳。**

我們相信，我們的專利、著作權、商標及其他知識產權對我們的成功至關重要。我們已投入大量時間及資源於我們技術與產品及服務的開發與改進。

我們依賴合約限制、保密程序及知識產權登記相結合的方式，保護我們業務中所使用的知識產權。然而，該等保護有限，而我們為保護知識產權而採取的行動可能成本高昂且成效有限。我們的知識產權可能遭到競爭對手或其他第三方的盜用或其他形式的侵權或盜用。此外，我們的商業機密可能會為競爭對手所知，或被其獨立發現。例如，曾任職於我們公司的研發人員在離職並加入競爭對手後，可能會繼續使用其在我們公司任職期間所取得的專業知識，而此可能對我們解決方案對潛在客戶的吸引力造成不利影響。儘管我們已與員工簽訂包含保密條款的僱

## 風險因素

備協議，我們無法向閣下保證該等協議將不會遭違反，我們將及時或完全就任何違約行為採取足夠的補救措施，亦無法保證我們的專有技術、專業知識或其他知識產權不會為第三方另行獲悉。

此外，我們可能需要採取訴訟以強制執行我們的知識產權、保護我們的商業機密或釐定他人專有權利的有效性及範圍。有關訴訟可能成本高昂，並可能分散管理層對我們業務的注意力。該等訴訟的任何不利裁定，將損害我們的知識產權，並可能損害我們的業務、前景及聲譽。即使在我們勝訴的情況下，判決的執行可能無法為我們提供有效的補救。此外，我們並未就訴訟成本投保，且在無法自其他方追回相關費用的情況下，須自行承擔有關訴訟產生的全部費用。上述任何情形的發生，均可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

**我們可能會受到第三方的知識產權侵權索賠，這可能會對我們的業務、經營業績和財務狀況造成重大不利影響。**

我們可能不時面臨有關我們的營運或我們業務的任何方面侵害或以其他方式違反由第三方持有的商標、著作權或其他知識產權的法律程序與索賠。我們的競爭對手可能會利用知識產權訴訟獲得競爭優勢，而確定解決方案是否侵犯專有權利通常涉及複雜的法律和事實分析，且在本質上具有不確定性。如我們被裁定侵犯他人知識產權，則可能因侵權行為而承擔責任，或被禁止使用該等知識產權，並可能產生授權費用或被迫自行開發替代方案。為抗辯此類侵權或授權相關的指控與索賠，將耗費大量資金與時間，並可能分散管理層於我們的業務與營運的時間以及其他資源，且該等索賠與法律程序的結果無法預測。如發生須支付大額資金的判決、罰款或和解，或對我們發佈禁制令，可能導致重大資金責任，並因限制或禁止我們使用相關知識產權，對我們的業務與營運造成重大干擾，且可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

此外，我們須就因知識產權侵權申索或與我們的軟件、服務或其他合約義務相關或由此引起的其他責任所導致或產生的損失向我們的客戶及其他第三方賠償。賠償付款可能損害我們的業務、經營業績及財務狀況。儘管我們通常會對此類賠償義務所承擔的責任進行合約限制，但該等限制可能無法任何情況下完全強制執行，我們仍可能承擔重大責任。任何有關爭議亦可能對我們的客戶關係產生不利影響，並損害我們的業務及經營業績。

**未來的收購、戰略投資、合作或聯盟可能難以確定和整合，分散管理資源，導致意料之外的成本或稀釋我們的股東權益。**

我們過往曾投資，並且未來可能收購或投資於我們認為能夠補充或拓展我們服務、提升我們技術能力或以其他方式提供增長機會的業務、服務、產品或技術。例如，我們將評估收購在海外市場擁有成熟銷售渠道及品牌聲譽公司的機會。請見「業務—增長戰略」。然而，我們在進行此類收購方面的經驗可能有限，且我們可能無法物色合適的收購目標，或無法在有利條件下完成收購，甚至無法完成收購。即使我們完成收購，最終亦可能無法增強我們的競爭地位或實現我們的目標，且任何我們完成的收購亦可能被客戶或投資者負面看待。我們未來亦可能參與

## 風險因素

其他形式的業務合作與關係，包括策略性投資、合作夥伴關係及聯盟。就此類交易進行協商可能耗時、困難且成本高昂，而我們完成該等交易的能力可能須取得包括政府監管批准在內的第三方批准。我們無法保證有關交易將會完成或為我們帶來商業利益。

此外，我們可能無法成功整合所收購的業務或技術，或無法有效管理合併公司或我們的合作關係。如我們未能成功將收購項目，或與該等收購相關的人員或技術，整合至本公司，合併公司的經營業績可能會受到不利影響。任何整合過程均需投入大量時間及資源，並需管理層投入大量精力，且可能干擾我們業務的正常運作。我們最終可能無法實現該等收購所帶來的潛在財務或策略性效益。此外，收購亦可能導致我們須承擔債務或攤銷所收購的無形資產，從而對我們的經營業績造成重大損害。我們亦可能發現於收購前未能察覺的被收購業務存在內部監控、數據充足性與完整性、監管合規性方面的缺陷，或法律或合約責任。因此，我們可能會面臨罰款、訴訟或其他責任。於整合所收購業務或技術方面出現任何困難或意外責任均可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

就上述戰略交易而言，我們可能會發行額外的股本證券，從而攤薄我們的股東權益，動用我們未來可能需要用於營運業務的現金，並承擔大量債務及負債。該等戰略交易亦可能使我們面臨法律及監管審查，並增加我們的合規成本。例如，由於在新行業或海外市場進行收購或其他戰略交易，我們可能須遵守新的監管規定及面臨更高的合規風險，包括面對不熟悉的地方監管制度及當地合規義務。因此，我們的業務、經營業績及財務狀況可能會受到不利影響。

**我們可能需要額外的資本，而我們可能無法及時或以可接受的條件獲得此類資本，或者根本無法獲得此類資本。**

我們可能不時需要超出[編纂]所產生資本的額外資本，以發展我們的業務、更好地服務我們的客戶、開發及提升我們的產品與服務，以及改善我們的營運基礎設施。因此，我們可能需要出售額外的股權或債務證券，或取得信貸融資。未來發行股權或與股權掛鉤證券，可能會大幅攤薄我們現有股東的權益，而我們發行的任何新股本證券可能享有優於我們H股[編纂]的權利、優先權及特權。債務融資將導致債務償還義務的增加，並可能導致營運和融資契諾，從而會限制我們的營運或向股東派發股息的能力。

我們獲得額外資本的能力受限於我們的業務表現、行業發展及總體經濟狀況。我們可能無法及時或在可接受的條款下，或根本無法獲得額外資本。若我們在需要時無法按令我們滿意的條款獲得充足的融資，我們持續支持業務增長的能力可能會受到重大損害，並可能對我們的業務及前景造成不利影響。

**我們面臨與第三方付款有關的各種風險，包括潛在回補申索及洗錢憂慮。**

於往績記錄期間，我們的若干客戶通過第三方支付款人向我們結算付款。於2023年、2024年及2025年，收取第三方支付款人的款項分別為人民幣30.8百萬元、人民幣34.0百萬元及人民幣25.8百萬元，分別佔我們同年總收益的4.2%、4.3%及3.1%。我們通常就有關交易尋求與第三方支付款

## 風險因素

人訂立委託付款協議或與付款人連同我們的客戶訂立三方付款協議。我們仍可能面臨與這些付款安排有關的各種風險，例如(1)這些付款人可能要求退回付款的索賠(這些付款人在合約層面並不欠付我們任何款項)和可能來自第三方付款人的清盤人的索賠；及(2)潛在洗錢的風險，因為在若干情況下我們對第三方付款人所用資金的來源與目的了解有限。倘第三方付款人或其清盤人就第三方付款向我們提起任何索賠或法律訴訟(不論民事或刑事)，我們將須花費大量財務和管理資源對這些索賠或法律訴訟進行辯護，且我們可能被迫遵守法院裁決，退還有關我們所銷售產品或所提供服務的付款。

**如果我們享受的任何稅收優惠待遇終止，可能會對我們的經營業績和財務狀況產生不利影響。**

於往績記錄期間，我們的業務受益於「高新技術企業」(「高新技術企業」)、小微企業，以及中國西部開發政策鼓勵企業所提供的企業所得稅優惠政策。此外，合資格研發開支可於計算應課稅利潤以釐定所得稅時扣除。於2023年、2024年及2025年，我們額外扣除合資格研發開支的稅務影響分別為人民幣5.4百萬元、人民幣6.1百萬元及人民幣6.2百萬元。詳見「財務資料 — 主要損益項目說明 — 所得稅開支」。倘若優惠稅收待遇被中止或未經地方稅務機關核實，且受影響實體未能基於其他資格獲得優惠稅收待遇，則其將須適用中國企業所得稅標準稅率。我們無法保證將持續符合享有上述優惠稅收待遇的資格，或該等待遇未來不會發生變化，而上述情況可能對我們的業務、經營業績及財務狀況產生不利影響。

**我們過去曾獲得政府補助金，但未來可能無法獲得此類補助金或補貼。**

我們獲得政府補助金的主要原因是支持我們的業務發展，以及獎勵我們對當地經濟的貢獻。我們於2023年、2024年及2025年分別於綜合損益及其他全面收益表中確認政府補助金人民幣18.3百萬元、人民幣13.4百萬元及人民幣14.1百萬元。我們不能保證政府優惠政策會持續下去。此外，政府補助金的發放時間、金額和條件均由政府主管部門全權決定。政府主管部門可能會要求我們在獲得此類補助金之前履行某些合約義務，但我們無法保證我們總是能夠完全滿足該等條件或履行該等義務。如果不能，則政府主管部門可能會停止向我們提供補助金，甚至要求我們退還之前獲得的部分或全部補助金。政府補助金的任何減少、取消、退還或其他不利趨勢都可能對我們的業務、經營業績及財務狀況產生不利影響。

**我們面臨著與勞動相關法律法規有關的某些法律法規風險，這可能會對我們的業務和經營業績產生不利影響。**

根據有關中國相關法律法規，僱主須為僱員繳納社會保險及住房公積金。於往績記錄期間，我們並無為若干僱員繳納足夠的社會保險及住房公積金供款。此外，我們於往績記錄期間委聘第三方人力資源中介，為若干僱員作出社保及住房公積金供款。我們估計2023年、2024年及2025年的社保及住房公積金供款缺口分別約為人民幣18.6百萬元、人民幣20.7百萬元及人民幣21.4百萬元。我們的中國法律顧問表示，倘任何相關社會保險及住房公積金主管部門認為我們為僱員

## 風險因素

繳納的供款不符合中國相關法律法規的要求，可能會責令我們在規定期限內支付尚欠餘額以及適用逾期費用及罰款。

我們無法向閣下保證我們不會被要求支付差額及滯納金或將不會徵收罰款。此外，倘我們委聘的第三方人力資源中介未能履行其為相關僱員繳納社會保險及住房公積金的供款責任，或倘有關安排遭有關監管部門質疑，我們可能會因未能履行僱主義務而被相關監管部門處以額外的供款責任、滯納金及／或罰款，或被責令改正。我們亦可能面臨有關安排產生的與有關僱員的勞動糾紛。發生上述任何情況均可能對我們的業務、經營業績及財務狀況產生重大不利影響。有關詳情，請見「業務—法律程序及合規—合規—社會保險及住房公積金」。

於2025年7月31日，中華人民共和國最高人民法院頒佈《最高人民法院關於審理勞動爭議案件適用法律問題的解釋(二)》(「該解釋」)自2025年9月1日起生效。根據該解釋，參與社會保險是僱主和僱員的法定義務。任何不參加社會保險的安排，不論是單方承諾亦或雙方協定，均屬無效。此外，該解釋規定，倘僱員以僱主未依法繳納社會保險供款為由終止勞動合約，並向僱主申索經濟補償，人民法院應予支持申索。新法規或對現有的法規的新解釋可能會對我們施加額外義務，或另行增加我們的合規成本，並使我們面臨潛在的罰款及罰金。

此外，根據勞動合同法及有關的中國法律法規，勞務派遣工僅為僱用人員的補充形式，人數將不得超過僱員總人數的10%。我們不時與第三方中介合作，以支持停車場的管理及營運，而部分過往外包合約(僅從文本字面上看)可能會被有關勞工管理當局視為屬勞務派遣。我們無法保證我們限制勞務派遣工人數及保持合規的計劃將有成效，無法保證隨著我們發展及擴充業務，我們控制勞務派遣工的人數並保持合規的計劃，能否有效地將勞務派遣工的人數維持在10%的門檻以下。倘日後勞務派遣工人數超過10%，我們或會被責令於指定期間內糾正，並可能會被處以超過10%閾值的每名派遣員工人民幣5,000元至人民幣10,000元的罰款。這可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。有關詳情，請見「業務—僱員—勞務派遣」。

**如果不能保護我們的租賃權益，可能會對我們的業務運營造成不利影響。**

截至最後實際可行日期，我們主要用作我們的辦公室物業的三項租賃物業(總建築面積約為1,134平方米)的出租人未能提供房屋所有權證或其他有關其合法出租該等物業的權利的證明。因此，相關租賃協議可能被視為無效，我們亦可能被物業擁有人或其他第三方質疑我們佔用物業的權利。此外，倘業主基於任何原因未能履行業主與我們所訂租賃協議的責任，包括但不限於違反相關法律法規、清拆或其他不可預見的事件，我們未必可繼續使用有關物業。我們可能需要搬遷受影響辦公室物業或生產廠房並相應產生額外費用。倘我們未能及時或按可接受商業條款另覓合適地點，我們的業務及經營業績或會受到不利影響。有關詳情，請見「業務—物業—業權缺陷」。

## 風險因素

截至最後實際可行日期，我們租賃物業有57份租賃協議未按規定向中國政府當局登記。根據中國法律法規，未辦理登記不會影響租賃協議的效力，但相關政府部門可能要求我們在指定時間內登記相關租賃協議，否則可能就每項未登記的租賃被罰款人民幣1,000元至人民幣10,000元。57份租賃協議未能於規定期限完成相關登記的最高潛在罰款總額約為人民幣0.6百萬元。有關詳情，請見「業務—物業—無登記」。

**我們可能就全面遵守適用於我們業務的法律法規而產生重大合規成本。**

我們的業務受到中國多個政府機構的監管，包括負責監督和執行遵守與隱私和數據保護、知識產權、就業和勞動、政府貿易、進出口管制、反腐敗和反賄賂以及稅務相關的各種法律義務的機構。滿足此等監管要求可能涉及重大合規努力及成本，任何不合規行為都可能導致我們面臨整改措施、罰款、業務限制或其他行政處分。例如，我們因未有及時遞交個人所得稅預扣稅資料而被處以行政罰款人民幣450元，罰款已悉數支付。此外，中國大部分城市的法律法規基本上要求停車場業務營運商備案及／或接入至有關資料管理平台，或在深圳等部分城市開展業務前須取得營運許可證。儘管我們已作出努力，截至最後實際可行日期，按承包運營模式管理的總共95個停車場中，16個停車場因各種原因尚未依規定備案、接入或獲授營運許可。因此，按照適用的地方法規，我們可能會面臨通常介乎每個停車場人民幣200元至人民幣30,000元的罰款及處罰。因未能將我們的停車場備案及／或接入相關平台而面臨的最高潛在罰款總額將約為人民幣0.4百萬元。有關詳情，請參閱「業務—法律程序及合規—合規—停車場備案」。此外，電動汽車充電樁目前實行強制檢定，各地方政府可以制定相關的具體方式。倘充電樁未依規定報檢或未依規定報檢而繼續使用者，主管機關有權責令其停止使用充電樁，並處人民幣1,000元以下罰款。截至最後實際可行日期，所有869個充電樁項目（包括4,782個充電樁）已向強制檢驗平台報備，除涉及57個充電樁的9個新增項目外，我們正準備必要文件以盡快報備。有關57個充電樁未報檢的最高潛在罰款總額約為人民幣57,000元。已提交的項目中，由於各地檢驗標準不一且驗收和完成檢驗需要時間，涉及3,036個充電樁的565個項目仍在檢驗中。我們不能保證其將成功通過強制性檢驗。我們可能因此被責令停止使用或處以罰款，發生上述任何情況均可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。有關詳情請參閱「業務—法律程序及合規—合規—充電樁檢測」。

在若干司法權區，該等監管要求可能不同於中國或較中國更嚴格。該等法律法規可能增加我們的合規成本並使我們面臨政府行動、罰款及處罰、營運限制，或喪失合約權利或知識產權。

我們致力遵規將可能導致管理層的注意力和資源的轉移以及產生大額費用。倘我們未能有效及時應對監管變動，或未能在有關法律或行政訴訟中成功抗辯，我們的業務、經營業績及財務狀況可能受到不利影響。

## 風險因素

我們已經並可能繼續捲入訴訟、法律或合約糾紛、政府調查或行政程序，這可能會分散我們管理層的注意力，並對我們的業務、經營業績和財務狀況產生不利影響。

我們已經，並可能繼續在正常業務過程中面臨糾紛及各類法律及行政程序。該等事項可能涉及(其中包括)勞動糾紛、與我們日常業務營運有關的許可證和批准，以及合約糾紛。任何針對我們的此類索賠或法律程序，無論是否有理據，均可能導致高昂費用、耗費大量時間，對我們的營運造成干擾，並分散管理層注意力。此外，即使我們最終在有關糾紛或法律程序中勝訴，亦可能因此產生負面報導，對我們的聲譽及業務產生重大不利影響。倘一項或多項法律或行政事宜判定我們敗訴，不利結果可能導致我們面對重大賠償性或懲罰性金錢損失、被迫交出收入或利潤、公司補救措施、禁令救濟或特定行動，此可能對我們的業務、經營業績及財務狀況產生重大不利影響。

**我們有限的承保範圍可能使我們面臨重大成本及業務中斷。**

我們的業務面臨各種風險，可能並未購買足夠的保險，或根本沒有相關的保險保障。按照一般的市場慣例，我們並未投保任何營業中斷保險或關鍵人員壽險，而在中國法律下，該等保險並非強制性。儘管我們的保險範圍覆蓋我們的生產廠房、樓宇及用於我們生產活動的營運設備，惟我們亦沒有就我們的服務器、網絡及數據庫等技術基礎設施所受的損害購買保險。任何未投保的營業中斷、訴訟或自然災害事件，或我們未投保的設備或設施遭受重大損害，均可能會對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。此外，我們並不能肯定可按我們目前的保單及時成功索賠，甚至未必能夠成功索賠，或獲得的賠償金額遠低於我們的實際損失。

**我們可能因為向受美國、歐盟、英國、澳大利亞及其他相關制裁部門施加制裁及貨幣處罰或成為該等國家及部門的受制裁對象的若干國家進行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、英國及澳大利亞)已通過行政命令、立法或其他政府方式執行措施，對有關國家或該等國家內的目標行業領域、公司集團或個人及／或組織施加經濟制裁。

於往績記錄期間，我們向有關地區出售數智化停車系統，因此受到國際制裁。於2023年、2024年及2025年，我們向相關地區銷售產生的收益分別為人民幣1.9百萬元、人民幣52.5百萬元及人民幣20.7百萬元，分別佔我們同期總收益的0.3%、6.6%及2.5%。有關詳情，請參閱「業務 — 與受國際制裁國家有關的業務活動」。我們將根據既有的內部制裁管控措施，繼續在香港開展業務活動。截至最後實際可行日期，鑒於有關國際制裁的不確定性及潛在風險，我們已停止在伊朗及俄羅斯的業務活動。制裁法律法規會一直改變，故會定期增加新的人士及實體至被制裁人員名單。此外，新的要求或限制可能生效，這或將加強對本公司業務的審查力度，甚至導致本公司的某項或多項業務活動被視為違反制裁規定。我們無法保證，我們日後的業務將免受制裁風

## 風險因素

險或我們的業務將符合美國或任何其他司法權區的預期及規定。倘美國、歐盟、英國、澳大利亞或任何其他司法權區的當局認定我們日後任何業務活動構成違反其制裁規定，或足以成為將我們列入制裁名單的依據，則將嚴重影響我們的業務及聲譽。

於2024年10月28日，美國財政部頒佈《關於美國在受關注國家投資有關國家安全技術和產品的規定》（「最終規則」），該規則於2025年1月2日生效。最終規則針對美國對中國（包括香港及澳門）實體的若干投資實施監管框架，該等實體從事涉及國家安全關鍵敏感技術的活動，涵蓋三大領域，即(1)半導體及微電子，(2)量子信息技術，(3)具有國家安全風險應用的AI系統（「受限外國人士」）。根據最終規則，美國人士不得對受限外國人士進行若干投資，或須就對受限外國人士的若干投資作出通知。基於我們目前推出的產品及解決方案，以及我們國際制裁法律顧問的意見（詳見「監管概覽—美國對外投資安全計劃法規」），我們的董事認為最終規則預計不會對我們的運營、財務表現或投資前景產生任何重大影響。然而，我們無法保證該規則不會對整體投資者情緒產生負面影響，並可能干擾對本公司的投資意願。

### 我們面臨著與國際業務相關的風險。

由於我們計劃拓展至海外市場，例如東南亞及中東市場，基於各種法律規定及市場狀況，我們可能須調整我們的業務模式以適應當地市場。我們的國際業務營運及擴張工作可能會導致成本增加，並須承受各種風險，包括競爭加劇、圍繞我們知識產權執行的不確定性、不熟悉的市場狀況、貿易應收款項的信貸及可收回性風險、遵守中國及外國法律法規的複雜性、潛在的匯率不利波動、關稅與貿易壁壘加劇、地緣政治摩擦，以及地理與文化多元化的勞動力與客戶群。例如，近期中東的地區衝突及戰爭可能對我們與當地客戶建立及維持業務關係的能力造成不利影響，並可能導致我們在該市場的業務計劃實施出現延誤或中斷。我們亦可能因應不斷演變的地緣政治及市場狀況，調整我們擴張的步伐及範圍。未能克服任何該等挑戰均可能對我們的業務造成損害。

未來發生的任何自然災害、傳染病爆發或其他不可抗力事件都可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

我們的業務可能會受到自然災害、傳染病爆發或其他不可抗力事件的重大不利影響。例如，為應對COVID-19疫情，我們不時會實施一些緩解措施以控制其傳播。我們不得不取消或限制某些業務活動。例如，於2022年，我們的部分項目的調度、部署、調試及驗收流程遭遇重大延誤，進一步導致收益確認延誤。此外，我們臨時關閉辦公室並限制員工出差，這在一定程度上影響了我們的客戶接待及其他營運。COVID-19疫情還可能影響我們客戶的支付能力以及客戶對我們解決方案的需求。我們並無產生任何與疫情防控措施直接相關的重大成本或開支。我們的董事確認，於往績記錄期間直至最後實際可行日期，COVID-19疫情並未對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。然而，COVID-19疫情造成的任何未來影響將視乎其後續發展而定。

## 風險因素

此外，自然災害(如火災、地震、颶風、洪水、龍捲風及異常天氣狀況)、停電、電信中斷、蓄意破壞、其他傳染病爆發、恐怖主義行為、具破壞性的全球政治事件或類似的干擾事件，均可能會對我們的業務營運及財務表現造成重大不利影響。我們無法向閣下保證任何備份系統或其他緩解措施將足以使我們免受任何此等事件的影響，而此等事件可能會導致服務器中斷、故障、系統故障或互聯網故障，並可能導致無法傳輸數據、數據丟失或損壞或軟件或硬件故障。任何此等事件持續發生可能會增加我們的營運成本，並降低我們按預期能力開展業務的能力，從而減少收入及盈利能力。

### 在中國開展業務相關的風險

我們經營所在司法權區的經濟、政治及社會狀況或全球經濟環境的變化，可能會對我們的業務、經營業績、財務狀況、現金流及前景產生不利影響。

我們主要在中國開展業務，且多數收入均來自中國。我們的業務、經營業績及財務狀況受到中國的經濟、政治及社會狀況的影響。尤其是，企業及政府支出、商業投資、經濟發展水平以及資源配置等因素，可能會影響我們業務的增長。我們無法預測我們經營所在司法權區未來的經濟、政治及社會狀況的變化，以及新的政府政策對我們的業務及前景的影響。此外，近期全球宏觀經濟環境一直面臨挑戰及不確定性。全球或中國經濟若出現任何嚴重或持續的放緩，都可能對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景產生重大不利影響。

貨幣兌換的法律法規，以及對人民幣匯入及匯出中國的限制，可能會限制我們支付股息及履行其他義務的能力，並對閣下的[編纂]價值產生不利影響。

人民幣兌換外幣方面存在法律法規監管。我們的收入絕大部分以人民幣計價。我們可能會將部分收入兌換成其他貨幣，以履行我們的外幣義務，例如向某些供應商付款(如有)。外幣供應不足可能會限制我們匯出足夠外幣的能力，或以其他方式滿足我們以外幣計價的義務。根據現行的中國外匯管理規定，經常項目(包括利潤分配、利息支付以及貿易及服務相關的外匯交易)的支付，在符合某些程序性要求的情況下，無需事先經國家外匯管理局批准即可以外幣進行支付。然而，若要將人民幣兌換成外幣並匯出中國以支付資本性支出(如償還以外幣計價的貸款)，則需要獲得政府主管部門的批准或進行登記。如果外匯管理政策導致我們無法獲得足夠的外幣以滿足我們的外幣需求，我們可能無法以兌換成外幣的形式向股東支付股息。此外，我們無法向閣下保證未來不會頒佈新的法規，進一步限制人民幣匯入或匯出中國。

匯率波動可能會導致外幣兌換損失，並可能對閣下的[編纂]造成重大不利影響。

於往績記錄期間，我們絕大部分的收入及支出以人民幣計值，且我們絕大部分的金融資產亦以人民幣計值。我們於2025年錄得外匯收益淨額人民幣5,000元，於2023年及2024年分別錄得外匯虧損淨額人民幣91,000元及人民幣0.3百萬元。港元兌人民幣匯率的任何重大變動，可能會對我們的現金流、盈利及財務狀況，以及我們H股以港元計值的價值及任何應付股息造成重大不

## 風險因素

利影響。例如，倘若我們為了相關目的而需要將港元兌換成人民幣，人民幣進一步升值將會使我們任何以人民幣計值的新投資或支出的成本增加。由於人民幣是我們在中國境內附屬公司的功能貨幣，因此當我們將以港元計值的金融資產(包括[編纂])兌換為人民幣時，人民幣兌港元升值亦會導致就財務報告而言的外幣換算損失。反之，倘若我們為了支付H股股息或出於其他業務目的而決定將人民幣兌換成港元，港元兌人民幣升值將會對我們可獲得的港元金額產生負面影響。

### 我們的營運須遵守稅法及法規，並可能受其變更影響。

我們須按照中國稅法及法規定期接受中國稅務機關審查是否已履行稅務責任。我們無法向閣下保證我們有關會計合規性的內部控制措施屬有效，或未來中國稅務機關的審查不會令我們面對會對我們的聲譽、業務、經營業績及財務狀況造成不利影響的罰款、其他處罰或訴訟。此外，稅務法例法規在日後或會不時調整或更改。例如，稅務部門可能調整稅率及稅項利益、修訂扣除標準、修改發票要求或收緊行政慣例，其可能大幅增加我們的稅務負擔，或要求我們修改現有的業務慣例。中國稅法的進一步調整或更改以及相關解釋、應用或行政慣例均可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。

### 我們的H股股東可能需要繳納中國所得稅。

根據中國現行稅項法律法規，非中國居民個人及非中國居民企業須就我們向其派付的股息及因[編纂]或以其他方式[編纂]我們的H股所實現的收益履行不同的稅務責任。

根據中國個人所得稅法及其實施指引，非中國居民個人從中國境內取得的H股股息支付及[編纂]或其他[編纂]所得須按20%稅率繳納中國個人所得稅。然而，根據有關政府通函，外籍個人從外商投資企業取得的股息、紅利所得暫免徵收個人所得稅。同樣地，對個人轉讓上市公司股票取得的所得繼續暫免徵收個人所得稅。然而，有關稅務法例法規及有關慣例可能會改變，從而可能導致對非中國居民個人股東[編纂]H股的股息及收益徵收所得稅。

根據企業所得稅法及其實施條例，非中國居民企業在中國境內未設立機構、場所的，或者雖在中國設立機構、場所但取得的所得與其所設機構、場所沒有實際聯繫的，則須就我們所派股息及該等境外企業於[編纂]或以其他方式[編纂]H股所變現的收益按10%稅率繳納中國企業所得稅。根據有關規則向H股非中國居民企業股東派發股息時，統一按10%的稅率代扣代繳企業所得稅，我們擬按10%的稅率從派付予H股非中國居民企業股東(包括[編纂])的股息中預扣稅項。根據適用所得稅協定或安排可按較低稅率納稅的非中國居民企業，將須向中國稅務機關提出申請退回已扣稅款超逾按適用協定稅率計算稅款的差額，該退稅須經中國稅務機關批准。

## 風險因素

儘管有上述安排，但中國的稅法法規可能會有所變更，且適用的中國稅法法規的詮釋及應用亦可能會有所變更，這可能會對閣下對本公司H股的[編纂]價值產生不利影響。

閣下在向我們及我們的董事及管理人員送達法律程序文件或強制執行外國判決時，可用的資源可能有限。

我們是一家根據中國法律成立的公司，且我們的所有資產及附屬公司目前均位於中國內地及香港。我們的所有董事及高級管理人員均居於中國內地或香港。該等董事及高級管理人員的資產亦可能位於中國境內。因此，可能無法在中國境外向我們的董事及高級管理人員送達法律程序文件。倘若閣下認為根據適用的證券法或其他法規，閣下的權利受到侵害，閣下可能難以或無法向我們或該等人士送達法律程序文件，或對我們或該等人士提起訴訟。

於2019年1月18日，中華人民共和國最高人民法院與香港特別行政區政府簽署了《關於內地與香港特別行政區法院相互認可和執行民商事案件判決的安排》（「2019年安排」），該安排於2024年1月29日生效。2019年安排旨在以書面雙邊選擇法院協議以外的標準為基礎，建立一個更清晰及更具確定性的機制，以在更廣泛的民商事事宜範圍內，在中國內地與香港之間相互認可及執行判決。根據2019年安排，任何有關一方可向中國或香港的相關法院申請認可及執行民商事案件的生效判決，但須符合2019年安排所載的條件。然而，我們無法向閣下保證所有最終判決均屬於2019年安排的範圍，因而會獲中國及香港的相關法院認可及有效執行。

**派付股息受中國法律的限制。**

根據中國法律，股息僅可從可分配利潤中派付。可分配利潤指根據中國公認會計準則釐定的除稅後利潤減任何累計虧損彌補及我們須提取的法定及其他公積金。由於中國公認會計原則項下可分配利潤的計算方式在若干方面與國際財務報告準則項下的計算方式不同，我們未必有足夠的可分配利潤（如有），使本公司日後可向其股東作出股息分派，包括本公司的財務報表顯示我們的經營有盈利的期間。於指定年度未分配的任何可分配利潤將予保留，並可供於其後年度分配。此外，我們可能無法自中國子公司獲得足夠分派。對派付股息的限制可能對我們日後向股東作出股息分派的能力造成負面影響。

**與[編纂]相關的風險**

**本公司H股可能無法形成或維持活躍的[編纂]。**

在[編纂]完成前，本公司的H股並無公開市場。我們無法向閣下保證在[編纂]完成後，本公司H股會形成或維持具有足夠流動性的活躍[編纂]。初始[編纂]是本公司與[編纂]（為其本身及代表[編纂]）磋商的結果，故其未必反映[編纂]完成後本公司H股的[編纂]。在[編纂]完成後的任何時間，本公司H股的[編纂]可能會低於初始[編纂]。

## 風險因素

我們已向聯交所申請批准根據[編纂]將予發行的H股(包括因行使[編纂]而可能發行的任何H股及將由內資股[編纂]的H股)[編纂]及[編纂]。然而，於聯交所[編纂]並不保證H股會形成活躍且具流動性的[編纂]，即使形成，亦不保證在[編纂]完成後該市場會持續存在，或H股的[編纂]在[編纂]完成後不會下跌。倘若在[編纂]完成後，本公司H股未能形成活躍的[編纂]，本公司H股的[編纂]及[編纂]可能會受到重大不利影響。

本公司H股的[編纂]及[編纂]可能波動，可能導致[編纂]蒙受重大損失。

本公司H股的[編纂]及[編纂]可能因應多項並非本公司所能控制的因素(包括香港及世界上其他地方證券市場的整體狀況)而大幅波動。尤其是，其他從事類似業務的公司的業務及表現以及股份的[編纂]可能會影響本公司H股的[編纂]及[編纂]。除市場及行業因素外，本公司H股的[編纂]及[編纂]可能因特定業務原因而大幅波動，如本公司的收入、盈利、現金流量、投資及開支的波動、監管發展、與供應商的關係、主要人員的變動或活動或競爭對手採取的行動等。此外，在聯交所上市且在中國有龐大業務及資產的其他公司的股份在過去曾出現價格波動，且本公司的H股[編纂]可能發生與本公司的表現無直接關聯的變化。

未來在[編纂]上[編纂]或預期[編纂]大量我們的H股，可能對我們的H股[編纂]及我們未來[編纂]額外資金的能力產生重大不利影響。

我們H股或與H股相關的其他證券未來在[編纂]大量[編纂]，或發行新股份或其他證券，或預期可能發生上述[編纂]或[編纂]，均可能導致我們的H股[編纂]下跌。未來大量[編纂]或預期[編纂]證券(包括任何未來[編纂])亦可能對我們在特定時間及按對我們有利的條款[編纂]的能力產生重大不利影響。此外，倘我們未來發行更多證券，我們股東的持股比例可能被攤薄。我們發行的新股或股份掛鈎證券亦可能賦予優先於H股所賦予者的權利及特權。

雖然於[編纂]中[編纂]的投資者在處置其[編纂]的H股方面不受任何限制(除非在「有關本文件及[編纂]的資料 — H股的[編纂]及[編纂]限制」中所披露的情況)，但由於法律及監管、業務及市場或其他原因，他們可能已存在相關安排或協議，在[編纂]完成後立即或在一定期限內處置其持有的部分或全部H股。此類處置可能在[編纂]後的短時間內或任何時間或期間內進行。

該等[編纂]根據該等安排或協議[編纂]其所[編纂]的H股，可能會對本公司H股的[編纂]產生不利影響，而任何大規模的[編纂]可能會對本公司H股的[編纂]造成重大不利影響，並可能導致本公司H股的[編纂]出現大幅波動。

## 風險因素

若我們未來發行額外股份，閣下將立即遭受重大的攤薄，且可能會進一步遭受攤薄。

[編纂]的[編纂]高於緊接[編纂]前的每股有形資產淨值。因此，在[編纂]中認購[編纂]的人士，將立即在[編纂]綜合每股有形資產淨值方面遭受攤薄。我們無法向閣下保證，若我們在[編纂]後立即進行清算，在償付債權人的索償後，會有任何資產分配予股東。為擴大本公司業務，我們未來可能會考慮[編纂]及[編纂]額外股份。若我們未來以低於當時每股有形資產淨值的[編纂]發行額外股份，認購[編纂]的人士在其所持股份的每股有形資產淨值方面可能會遭受攤薄。

本文件中取自不同政府來源的行業資料及統計數據並未經我們獨立核實。

本文件中的若干資料及統計數據，尤其是「行業概覽」一節所載者，取自我們委託灼識諮詢編製的報告，以及各類官方政府出版物及其他公開可得的出版物。我們相信該等資料的來源屬恰當，並已合理審慎地提取及轉載該等資料。我們並無理由相信該等資料屬虛假或具誤導性，或遺漏任何事實致使該等資料虛假或具誤導性。然而，來自官方政府來源的資料並未經我們、聯席保薦人、[編纂]、我們或彼等各自的任何董事、高級人員或代表，或參與[編纂]的任何其他人士或各方獨立核實，且概無就其準確性作出任何陳述。來自政府來源的統計數據可能並非按與其他出版物或司法管轄區的統計數據相同的基準或相同程度的準確性編製，閣下不應過分依賴該等統計數據。在任何情況下，閣下均應仔細考慮應在多大程度上重視或依賴該等資料或統計數據。

若證券或行業分析師不發佈有關我們業務的研究報告，或若他們對我們H股的推薦意見作出不利變更，H股的[編纂]及[編纂]可能會下跌。

我們H股的[編纂]將受到行業或證券分析師所發佈有關我們業務的研究報告的影響。若一位或多位覆蓋我們的分析師下調我們H股的評級，我們H股的[編纂]很可能會下跌。

若該等分析師中的一位或多位不再覆蓋我們，或未能定期發佈有關我們的報告，我們可能會在金融市場上失去知名度，進而可能會導致我們H股的[編纂]或[編纂]下跌。

閣下應仔細閱讀整份文件，並僅依靠本文件所載的資料作出[編纂]決定，我們強烈提醒閣下不要依靠任何有關我們、我們的H股或[編纂]的報章文章或其他媒體報道中所載的資料。

在本文件刊發前，已有一些有關我們及[編纂]的報章及媒體報道，而在本文件日期後但在[編纂]完成前，亦可能會有此類報道。我們並未授權在報章或媒體上披露任何有關[編纂]的資料，故我們對該等報章文章或其他媒體報道的準確性或完整性不承擔任何責任。我們對任何有關我們的預測、估值或其他前瞻性資料的適用性、準確性、完整性或可靠性不作出任何聲明。若該等陳述與本文件所載的資料不一致或相牴觸，我們對其不承擔任何責任。因此，有意投資者應謹慎行事，僅根據本文件所載的資料作出決定，而不應依靠任何其他資料。