

## 風險因素

[編纂]股份涉及各種風險。閣下於[編纂]股份前，應審慎考慮本文件所載全部資料，包括下述風險及不確定因素。下文所述為我們認為屬重大的風險。發生以下任何事件均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績或前景造成重大不利影響。倘發生任何該等事件，股份的[編纂]可能下跌，而閣下可能損失全部或部分[編纂]。閣下應根據閣下的具體情況，就閣下的預期[編纂]向閣下的相關顧問尋求專業建議。

該等因素為未必會發生的或然事件，且我們概不就任何該等或然事件發生的可能性發表任何意見。除非另有指明，否則已提供的資料均為截至最後實際可行日期的資料，不會於本文件日期後更新，且受「前瞻性陳述」所述的警示聲明所規限。

### 與我們的業務及行業相關的風險

我們的業務受更廣泛的汽車生態系統相關風險的影響，包括消費者需求及其他宏觀經濟問題。

我們的業務受行業和經濟狀況的影響。購買新車和二手車通常由消費者酌情決定，一直受且可能繼續受經濟負面趨勢影響。影響一家或多家汽車製造商的不利狀況（包括製造商工廠的勞資糾紛），亦可能影響新車和二手車供應和我們的存貨，改變消費者的購車行為，並對我們的銷售額和經營業績產生重大不利影響。

整體汽車生態系統面臨的挑戰亦可能對我們的業務造成負面影響。有關挑戰包括城市化進程加快，這可能因拼車服務的普及而降低對車輛的需求；自動駕駛軟件等新技術及電動汽車日益普及，可能影響消費者購買新車或二手車的偏好；以及其他宏觀經濟問題。此外，生成式AI相關技術正在迅速發展，尚不知其未來將對汽車生態系統產生怎樣的影響。最後，政府法規或政策的任何變化，均可能改變車輛供應或重要零部件供應，以及客戶的購車行為。上述任何因素均可能對我們的業務、經營業績和財務狀況造成重大不利影響。

我們的快速增長未必能表明我們未來的增長，倘我們繼續快速增長，我們可能無法有效管理我們的增長及盈利能力。

我們的歷史常常以快速增長為特徵。就我們的收入及利潤增長而言，我們需要一個健康的行業和宏觀經濟環境。我們無法控制我們所面臨的行業及宏觀經濟環境，因此可能因此受到不利影響。此外，即使我們取得成功，收入和利潤增加，亦可能無法達到過往的增長率。

---

## 風險因素

---

我們過往和目前的快速增長，已經並且可能繼續對我們的管理層以及運營和財務資源提出重大要求。我們過往曾經且未來可能再次將大量資金及其他資源花費在市場營銷和廣告宣傳、存貨增加、產能擴大，以及作為一家成長型[編纂]公司所涉及的一般行政開支上。倘我們無法有效管理增長以維持盈利能力，且無法管理客戶購車和售車體驗的質量與效率，我們的業務可能受到損害，經營業績和財務狀況可能受到重大不利影響。

倘我們無法提供差異化及優質的客戶體驗，我們的客戶群規模及平台交易量可能會下降，從而對我們的業務造成重大不利影響。

為客戶（包括消費者和企業）提供差異化及優質的線上及線下二手車交易體驗，對我們的業務至關重要。我們提供高質量客戶體驗的能力取決於多項因素，包括：

- 我們能否向客戶提供高質量二手車及其他相關產品；
- 我們能否改進現有服務並升級平台；
- 我們能否通過持續創新和推出新服務來滿足客戶各種需求；
- 我們能否維持並提升運營效率、在線交易客戶體驗及線下網絡和人員的服務質量；
- 我們能否利用技術與數據改進服務；
- 我們能否對僱員進行充分培訓與管理；及
- 我們能否有效確保第三方服務提供商在平台上提供的服務的質量。

隨著業務的持續發展，我們無法保證我們能夠為客戶提供差異化及優質的體驗。倘未能如此行事，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。

我們依靠我們的專有技術來實現業務的關鍵功能。未能適當地維護或及時升級技術或會導致我們的服務中斷或質量下降，並對我們的業務、經營業績及財務狀況產生重大不利影響。

我們依賴我們的專有技術（包括網站和移動應用程序、車輛檢測系統及AI算法）來實現業務的關鍵功能。維護及升級我們的技術具有一定風險，包括因重大設計或部署錯誤、延誤或缺陷造成的中斷風險，已使得及可能繼續使得我們的平台及服務無法使用。我們亦可能於日後實施新增或經改良的技術以配合我們的業務增長，並提升能力及增加功能。實施新增或經改良的技術可能對我們的業務造成混亂，且可能費時及成本高昂，並可能加重管理層的責任，分散管理層的注意

---

## 風險因素

---

力。此外，我們的AI算法基於數據驅動的分析。倘我們無法取得大量數據或供我們作分析的數據質量不理想，或倘我們的算法出現缺陷，則我們的AI算法可能無法有效地發揮作用。倘我們未能妥善維護或及時升級技術，我們的服務可能會中斷、質量可能下降或可能無法盈利，並可能對我們的經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

倘我們未能維護自身的聲譽，或未能維持並提升客戶服務質量及品牌形象，可能會對我們的業務、銷售額及經營業績造成不利影響。

我們的業務模式乃基於我們能夠為客戶提供透明且簡便的購車和售車解決方案，從而為客戶節約時間和金錢。因此，我們始終如一地為客戶提供優質的體驗的能力及我們作為一家誠信企業的聲譽對我們的成功至關重要。倘我們未能維持打造我們聲譽的高標準，或者倘實際或被指控違反此等標準並因此損害我們的聲譽，則可能會對消費者的信任、客戶需求以及我們的營銷和品牌推廣工作產生不利影響，並對我們的業務、銷售額及經營業績造成重大不利影響。

社交媒體的使用加快了信息、錯誤信息及觀點的傳播速度，因此亦加快了影響我們聲譽的速度。社交媒體、互聯網或報刊上關於我們的負面或不準確的帖子、文章或評論，會不時引發負面宣傳，從而損害我們的品牌聲譽。倘我們未能糾正或減少有關我們、我們出售或購買的車輛、客戶體驗或品牌的任何方面的錯誤信息或負面信息（包括通過社交媒體或傳統媒體渠道傳播的信息），可能會對我們的業務、銷售額及經營業績產生重大不利影響。

二手車市場是一個競爭激烈的行業。來自現有及新公司的壓力可能會對我們的業務及經營業績造成不利影響。

二手車市場是一個高度分散且競爭激烈的行業。我們面臨來自諸多公司的激烈競爭，該等公司提供車源、信息、潛在客戶開發及購車和售車服務，旨在觸達企業和消費者並助力汽車交易商接觸此等消費者和獲取存貨來源。我們目前及未來的競爭對手可能包括：傳統二手車經銷商；互聯網及在線汽車網站；線下會員制購車服務的提供商；擁有電子商務業務或在線平台的新車及二手車經銷商或交易平台；汽車製造商；及私人協商的交易。

我們的競爭對手亦可能開發並營銷新技術，導致我們現有或未來的商業模式、產品及服務更不具競爭力、滯銷或過時。例如，技術的快速變化，包括拼車服務和自動駕駛汽車的發展，可能導致對我們產品的需求減少。競爭對手亦可能阻礙我們接觸消費者或在若干地區開展業務。例如，我們在一定程度上依賴互聯網搜索引擎、潛在客戶開發平台、汽車融資合作夥伴、社交網站及車輛信息發佈網站，從而為我們的網站和移動應用程序吸引流量；並且我們的競爭對手可能加強優化搜索引擎，在各個搜索引擎上對相關搜索詞的出價高於我們，利用其政治影響力，或與互聯網搜索引擎提供商達成合作，從而獲得比我們更高的搜索結果排名。

## 風險因素

此外，倘我們的一名或多名競爭對手與另一名競爭對手兼併或建立合作夥伴關係，則競爭格局的變動可能會對我們有效參與競爭的能力造成不利影響。我們的競爭對手亦可能與我們目前或未來的數據提供商、技術合作夥伴，或我們與其有關係的其他方建立或加強合作關係，從而限制我們開發、改進和推廣解決方案的能力。我們可能無法成功與目前或未來的競爭對手競爭，而競爭壓力可能會對我們的收入、業務及財務業績造成不利影響。

我們擴張至海外市場可能涉及重大風險和不確定因素，該等風險和不確定因素可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

我們擬將業務擴張至更多的國家和地區，以擴大我們的市場覆蓋範圍並提升品牌知名度。然而，我們的海外擴張可能會使我們面臨諸多風險和不確定因素。不同司法權區對二手車交易、消費者保護、稅收、數據隱私及跨境資本流動施加的規定各不相同，我們可能無法及時完全遵守該等規定，因而可能導致罰款、訴訟或運營限制。擁有各種各樣的本地消費者的、複雜的境外市場亦可能使我們難以滿足彼等在購買渠道、支付方式、售後服務及品牌認知方面的獨特偏好，而我們的現有商業模式可能無法滿足該等偏好。此外，來自本地二手車平台或傳統汽車交易商的競爭可能阻礙我們的擴張。境外擴張必須在本地團隊、合規系統、市場營銷和技術方面投入大量資金；倘該等投資未能產生預期回報，可能會對我們的盈利能力產生不利影響。此外，若干司法權區的政治不穩定、經濟波動或外匯風險可能會對我們的運營和財務表現產生負面影響。倘我們無法有效地應對該等風險，可能將無法順利地實施境外擴張計劃，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。

我們面臨與全球及區域宏觀經濟狀況變動、地緣政治緊張局勢、地區衝突及其他不可抗力事件相關的風險，其中任何一項風險均可能對我們的業務營運、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

全球經濟狀況、監管變動、地緣政治緊張局勢以及其他因素（包括利率波動、油價、通脹水平、失業、勞工及醫療保健成本、獲取信用的途徑、消費者信心及其他宏觀經濟因素）的不確定性均可能會帶來風險，並對我們新車及二手車的需求產生重大不利影響。全球經濟前景的惡化可能導致對企業的投資放緩、技術支出預算分配收緊以及客戶對價格的敏感度提高，進而可能降低市場對我們產品和服務的接受度。

目前，伊朗及更廣泛的中東地區的軍事衝突，對我們以迪拜為核心的地區的營運及計劃在該地區實施的業務擴張構成了重大挑戰。諸多因素，包括全球金融市場的流動性、債務和股票價格的水平及波動性、利率、油價、投資者情緒、通貨膨脹以及資本和信用的供應與成本，一直且將繼續影響我們的業務運營。

## 風險因素

涉及伊朗的持續武裝衝突以及由此導致的霍爾木茲海峽海上交通受阻已經並可能繼續對我們的海外業務和經營業績產生不利影響。

我們目前以TAOCARS品牌經營海外批發業務，在迪拜設有銷售中心，作為向中東地區汽車交易商銷售二手車的樞紐。自2026年初開始涉及伊朗、美國和以色列的武裝衝突升級以及霍爾木茲海峽海上交通的局部停運及持續中斷以來，我們在迪拜的業務已經並將繼續受到不利影響。安全擔憂加劇、區域出行限制及區域安全環境的普遍惡化降低了潛在汽車交易商客戶和個人買家前往我們的迪拜銷售中心驗車和購車的能力和意願，且自衝突爆發以來，銷售中心的交易量和銷售額均有所下降。

霍爾木茲海峽商業航運的關閉和持續限制，加上在海峽埋設水雷、衝突各方襲擊商船以及一些主要航運公司暫停運營，嚴重影響了我們將車輛從迪拜運送到海灣和更廣泛的中東地區鄰近市場的汽車交易商和終端客戶的能力。即使航線仍然可用，自衝突爆發以來，通過霍爾木茲海峽的船隻的戰爭險保險費也大幅上漲，替代航線選擇通常更長、成本更高，並且可能不適用於所有類別的貨物，因此，我們可能會經歷往返迪拜銷售中心的車輛的運輸、保險和物流成本的增加。

除直接的運營中斷外，衝突還對整個海灣地區的商業和消費者信心產生了負面影響。由於家庭和企業為應對經濟不確定性而削減可自由支配支出，地區需求下降。即使在衝突平息後，地區需求可能需要很長時間才能恢復，而該地區的消費者購買模式和汽車交易商庫存慣例可能會發生永久性改變，從而對我們的業務產生不利影響。

當前涉及伊朗衝突的持續時間、強度及最終解決方案存在高度不確定性，且並非我們所能控制。無法保證霍爾木茲海峽的海上交通何時或以何種條件完全恢復，區域需求何時恢復，也無法保證局勢是否會進一步升級、更多勢力介入或該地區商業航運或設施遭受進一步襲擊。整體來看，中東仍面臨地緣政治緊張局勢、宗派衝突、內亂、恐怖主義及其他不可抗力事件，任何此類事件均可能擾亂區域商業、限制貨物和人員流動、增加我們的運營成本或以其他方式對我們的海外業務產生不利影響。我們繼續密切監控局勢並評估潛在的緩解措施，儘管無法保證任何此類措施將有效減輕衝突對我們的業務、財務狀況及經營業績的影響。

倘我們無法有效地管理我們的增長或實施業務戰略，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。

我們的業務及前景在一定程度上取決於我們有效管理增長或實施增長戰略的能力。作為我們業務戰略的一部分，我們擬提高現有市場的滲透率，並擴張至新的地域市場。我們於目前經營所在市場積累的經驗，可能並不適用於中國其他地區。我們未必能夠利用我們的經驗擴張至中國

## 風險因素

的新地域市場。因此，我們的擴張和變現戰略，包括旨在吸引更多消費者和企業的銷售及營銷工作，未必能成功。此外，倘我們未能成功地擴張並產生充足的收入，以覆蓋不斷增加的成本及開支，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，我們的業務升級和擴張可能會帶來新的挑戰和風險。有效地管理我們的增長取決於諸多其他因素，包括我們的下述能力：提供高質量及物有所值的二手車；持續改進現有的全系列購車服務並提升客戶滿意度；推出新服務併發展交叉銷售機會；穩定成本和開支並提高效率；招聘並留住技術嫻熟、經驗豐富的僱員；加強與業務合作夥伴的關係；完善風險管理和內部控制；升級技術並持續創新；以及維持並增強平台的網絡效應。倘我們無法有效地管理增長或實施業務戰略，則我們的業務、經營業績及財務狀況可能受到重大不利影響。

**我們的業務對新車和二手車價格的變動較為敏感。**

新車或二手車的價格出現任何重大變動，均可能對我們的收入及經營業績造成重大不利影響。二手車價格或月供的整體上漲（包括因客戶貸款購車而面臨利率上漲所致），會使若干客戶難以負擔購車費用。同樣，倘二手車價格上漲（相對於新車價格而言），則就我們的客戶而言，購買新車可能比購買二手車更具吸引力。製造商提供的激勵措施亦可能有助於縮小此價格差距。此外，雖然二手車價格的下降降低了我們採購新存貨的成本，但價格降低亦可能導致我們出售此類存貨時的價格下降，從而對毛利潤產生負面影響。此外，二手車的批發價格出現任何重大變動均可能通過降低批發利潤率，對我們的經營業績產生重大不利影響。

**我們的業務取決於我們能否獲得合適的車輛，及能否迅速出售此類車輛存貨。於購買和出售有吸引力的存貨時（不論是由於供應、競爭還是其他因素）遇到的障礙，均可能對我們的業務、銷售及經營業績產生重大不利影響。**

我們通過多種來源購買用於出售的車輛，然後我們會在機械性能、消費者吸引力及相對價值方面對該等車輛（作為潛在存貨）進行評估。無法保證合適的二手車供應或價格足以滿足我們的需求。倘我們未能調整評估報價以緊跟整體市場買賣報價趨勢，未能識別此等趨勢，或者未能於購買車輛前適當評估車輛，可能會對我們獲取合適的存貨的能力產生不利影響。不論是由於供應鏈限制、定價還是其他因素，導致合適的存貨的可獲得性或採購源減少，可能會對我們的業務、銷售及經營業績造成重大不利影響。

最後，二手車存貨通常佔我們總資產的很大一部分。長期以來，大部分總資產為二手車存貨使我們面臨折舊、通貨膨脹及其他風險；此等風險過往已對經營業績造成影響，且仍可能再次造成影響。我們在很大程度上基於需求預測購買二手車。倘實際銷量遠低於我們的預測，我們曾經歷且可能再次經歷二手車存貨過剩的情況。二手車存貨過剩通常會對我們的產品銷售價格和利

---

## 風險因素

---

潤率造成下行壓力，並增加我們的平均銷售天數。此增加曾導致且可能再次導致我們因經濟狀況變動而加速車輛存貨折舊，從而可能導致零售和批發利潤率下降。因此，倘我們擁有過剩存貨或平均銷售天數增加，我們可能無法以滿足利潤率目標或收回成本的價格清算此類存貨，這可能會對我們的經營業績造成重大不利影響。

**我們在業務的諸多方面依賴第三方供應商。**

我們業務的若干方面(包括雲服務、財務管理系統及人力資源系統)均由第三方提供。儘管我們謹慎選擇第三方供應商，但我們無法控制彼等的行為。倘我們的供應商未能達到我們的預期，或其經營行為與我們的價值觀不符，且倘此等行為損害供應商為我們及我們的客戶提供服務的能力，則我們的營運及聲譽可能會受到影響。一名或多名第三方供應商可能因其無法控制的因素(包括關稅)而面臨財務困境、技術挑戰、網絡安全事件、人員短缺、流動性挑戰、申請破產保護、停業、業務中斷，或其銷售的商品或服務成本大幅上升。使用第三方供應商對本公司而言存在固有風險，這可能會對我們的業務、銷售額及經營業績造成重大不利影響。

**我們在一定程度上依賴營銷活動獲取客戶並提升品牌知名度。倘我們未能有效及高效地開展營銷活動，我們的業務可能會受到損害。**

我們可能繼續為營銷活動投入大量財務及其他資源，以擴大客戶群。目前，我們主要通過新媒體平台獲取流量來開展營銷活動，旨在吸引更多訪客訪問我們的平台。我們面臨競爭對手的激烈競爭，該等競爭對手可能擁有比我們更豐富的營銷資源。倘我們無法有效及高效地開展營銷活動，或者我們的流量獲取工作和營銷活動未能取得成功，則我們的增長、經營業績及財務狀況可能受到重大不利影響。

**我們依賴內部和外部物流運輸我們的存貨，這使我們面臨與運輸行業相關的業務風險和成本。其中諸多風險和成本超出我們的控制範圍，且其中任何一項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。**

我們依賴內部及外部物流運輸車輛。因此，我們面臨與運輸行業相關的風險，例如，天氣、交通路線、汽油價格、影響我們車隊的召回、政府法規、車輛碰撞、內部運力不足、運輸供應商價格上漲、稅項、牌照和註冊費、保險費、自保水平、難以招聘及挽留合資格司機、技術系統中斷、設備供應、設備質量以及設備和運營成本增加。倘我們未能成功地管理物流和履約流程，可能導致存貨供應鏈和分銷中斷，因而可能對我們的經營業績及財務狀況造成不利影響。

## 風險因素

我們之前面臨與第三方付款安排相關的風險。

於往績記錄期間，存在透過我們的平台購買二手車的付款由第三方（「**第三方付款人**」）而非與我們訂立相關購買協議的客戶結算（「**第三方付款安排**」）的情況。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們來自涉及第三方付款安排的交易收入分別佔我們總收入的29.2%、21.8%及15.4%。

於往績記錄期間，我們面臨與該等第三方付款安排有關的多項風險，如(i)第三方付款人可能就退回資金提出申索，原因為彼等向我們並無合約債項，以及第三方付款人的清盤人可能提出申索，及(ii)由於我們對第三方付款人所動用資金的來源及用途知之甚少，故存在潛在洗錢風險。倘第三方付款人或其清盤人提出任何申索，或對我們發起或提起法律訴訟（無論是民事或刑事），以要求退還相關付款或我們違反或不遵守法律及法規，我們將須花費大量財務及管理資源以就該等申索及法律訴訟進行抗辯，且我們可能被迫遵守法院裁決並退還我們已出售的解決方案及提供的服務的付款。

我們未來可能無法實現或維持盈利。

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們分別錄得虧損人民幣695.5百萬元、人民幣574.0百萬元及人民幣916.9百萬元。進一步投資於技術研發以及擴展我們的業務及營運可能會產生額外成本及開支。此外，於[編纂]之後，我們將開始產生與香港[編纂]公司相關的費用。即使我們將來能夠盈利，我們亦未必能在其後期間保持盈利。倘我們無法盈利並保持盈利，本公司的價值將會減少，我們集資、維持平台、擴大業務或繼續經營的能力將受到損害。

我們的流動負債淨額可能使我們面臨若干流動資金風險，並可能限制我們的營運靈活性以及影響我們擴展業務的能力。

於往績記錄期間，截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們分別錄得流動負債淨額人民幣4,161.6百萬元、人民幣4,673.2百萬元及人民幣5,205.4百萬元。流動負債淨額可能使我們面臨若干流動資金風險，並可能限制我們的營運靈活性，以及對我們擴展業務的能力產生不利影響。我們的未來流動資金（貿易及其他應付款項到期時的付款）將主要取決於我們從經營活動產生充足現金流入的能力及充足的外部融資，而這將受我們未來經營及財務表現、我們經營所在行業的表現以及當前經濟及資本市場狀況等因素的影響，而其中許多因素並非我們所能控制。

我們一直且擬將繼續在研發方面投入大量資源，但有關投入未必能產生我們預期的結果。

為了在競爭中取得成功，我們必須保持成功地開展研發工作，升級和創新我們的技術，並改進服務或開發新的解決方案及服務，所有此等工作均須領先於任何競爭對手。我們已投入且預期將繼續投入大量資源以開展研發活動。於2023年、2024年及2025年，我們的研發開支分別為人民幣38.5百萬元、人民幣44.9百萬元及人民幣44.1百萬元。我們經營所在行業的技術日新月

## 風險因素

異，且技術創新發展迅速。我們需要在研發方面投入大量資源，包括財務及人力資源，以取得技術進步，從而改進並擴大我們的服務，保持我們的創新能力及在我們在經營所在市場的競爭力。因此，無法保證我們的研發開支不會繼續大幅增加，這可能會在短期內對我們的盈利能力及營運現金流量造成不利影響。

此外，我們亦無法保證我們的研發工作將帶來預期的成效，或得到預期的認可。研發活動本身具有不確定性，我們可能無法獲得和保留充足的資源，包括合資格的研發人員。此外，我們的研發工作可能在數年內均無法為我們未來的經營業績做出貢獻，即使有貢獻，有關貢獻可能無法達到我們的預期，甚至無法收回研發工作的成本，因而將對我們的業務、經營業績、財務狀況及競爭地位造成重大不利影響。

我們已經並且可能繼續根據我們的股份激勵計劃授予以股份為基礎的獎勵，這可能導致以股份為基礎的薪酬開支增加。

我們於2018年7月16日採納[編纂]前股份激勵計劃，並於2025年8月19日進一步修訂，旨在認可若干合資格參與者的貢獻，並為留住和吸引優秀人才提供激勵，以確保業務的持續運營和發展。請參閱本文件附錄四中的「歷史、重組及公司架構－股份激勵計劃」及「法定及一般資料－[編纂]前股份激勵計劃」。我們認為，授予以股份為基礎的獎勵對我們吸引及留住關鍵人員及僱員的能力至關重要。因此，我們日後將繼續向僱員授予以股份為基礎的薪酬，這可能會進一步增加我們與以股份為基礎的薪酬相關的開支，導致股東的股權稀釋，並對我們股份的[編纂]造成不利影響，進而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們可能需要額外的資金來實現我們的業務目標，並應對商業機會、挑戰或不可預見的情況。倘我們無法獲得此類資金，我們的業務、經營業績及財務狀況可能受損。

我們可能需要額外的資金來實現我們的業務目標，並應對商業機會、挑戰或不可預見的情況，包括增加營銷支出以提升品牌知名度、建立和維持優質二手車存貨、開發新產品或服務、進一步改進現有產品和服務、完善運營基礎設施、為增長或擴張至新市場提供資金、實施戰略舉措，或收購互補性業務和技術。因此，我們可能需要通過股權融資或債務融資來獲得額外的資金。然而，當我們需要資金時，我們可能無法以我們可接受的條款獲得額外資金，甚或根本無法獲得。此外，我們未來獲得的任何債務融資均可能附帶限制性條款，這可能會使我們更難獲得額外資金並抓住商業機會。

信用市場的波動亦可能對我們獲得債務融資的能力造成不利影響。倘我們不能在需要時獲得充足的融資或以令我們滿意的條款獲得融資，可能會嚴重限制我們繼續追求業務目標和應對商業機會、挑戰或不可預見的情況的能力，並且可能對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景造成不利影響。

## 風險因素

於往績記錄期間，我們的財務狀況及經營業績受到可贖回負債賬面價值的變化的不利影響，且該等變動可能繼續對我們的經營業績產生不利影響，直至可贖回負債於[編纂]後轉換為普通股為止。

於往績記錄期間，我們於截至2023年、2024年及2025年12月31日錄得可贖回負債人民幣2,324.6百萬元、人民幣2,554.6百萬元及人民幣2,728.2百萬元，於2023年、2024年及2025年分別錄得可贖回負債賬面價值的變化人民幣175.0百萬元、人民幣202.7百萬元及人民幣219.0百萬元。該等因贖回責任而產生的負債按贖回金額的現值計量。於[編纂]後，負債的賬面值將由負債重新分類至權益，並無收益或虧損。於往績記錄期間，可贖回負債賬面價值的變化對我們的表現造成重大影響，並可能繼續對我們的經營業績產生不利影響，直至可贖回負債於[編纂]後轉換為普通股為止。

我們可能因平台上展示或鏈接的信息或內容而承擔法律責任，這可能對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。

我們可能須就通過我們的平台提供或鏈接至我們平台的任何不準確或不完整的信息(包括車源信息)承擔責任。我們為車源所收集和使用的數據，可能因我們的僱員或第三方信息提供者的失誤，或欺詐行為而不準確或不完整。倘我們未能確保數據(不論其來源為何)的準確性和完整性，可能損害客戶信任，導致進一步的行政處罰，並對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

人工智能技術持續迭代發展。人工智能技術若存在任何缺陷，或遭到不當使用(例如應用於我司二手車定價環節)，不論是真實存在抑或主觀感知、有意為之抑或疏忽導致、由我方抑或第三方實施，均可能對我們的業務、聲譽及社會大眾對人工智能解決方案的整體接受度造成負面影響。

人工智能技術目前仍處於初步發展階段，且未來會持續演進。人工智能技術存在的缺陷與不足，可能會降低我們的解決方案分析及決策的準確性與完整性，包括二手車的定價與評估環節。我們無法保證能夠及時發現並修復該等缺陷或不足，亦無法保證最終能夠徹底解決相關問題。倘若我們的人工智能工具協助生成的定價、分析結果或決策存在瑕疵或不準確，我們可能會面臨競爭衝擊、潛在的法律責任以及倫理或聲譽損害。無論是實際存在抑或主觀感知，我們的人工智能技術及解決方案的任何缺陷與不足，均可能對我們的業務、聲譽、經營業績及前景造成重大不利影響。

我們的業務依賴於中國互聯網及移動互聯網基礎設施以及電信網絡的性能，而該等基礎設施和網絡未必能滿足與我們的增長相關的需求。

我們的互聯網業務高度依賴於中國互聯網基礎設施的性能和可靠性、服務提供商網絡的帶寬和服務器的持續可用性，以及我們技術平台的持續性能、可靠性及可用性。我們利用互聯網向客戶提供服務，並且客戶通過互聯網訪問我們的網站和移動應用程序。

我們依賴中國主要電信公司為我們的服務提供帶寬，一旦出現中斷、故障或其他問題，我們可能無法使用任何可資比較的替代網絡或服務。

---

## 風險因素

---

由於地震等自然災害或地方政府決策，若干地區可能無法訪問互聯網。不論出於何種原因，我們平台上的互聯網流量激增均可能嚴重干擾我們通過平台及實體店提供的服務，或導致我們的技術系統和平台關閉。倘我們在通過互聯網提供服務時遭遇國家或地區層面的技術問題或系統關閉，我們可能會面臨服務需求減少、收入下降及成本增加。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。

**倘我們的網絡安全措施遭到破壞，或我們的技術系統出現中斷，我們的業務、品牌、經營業績及財務狀況可能受到損害。**

我們的業務高度依賴技術網絡及基礎設施。我們的品牌、聲譽及吸引消費者的能力，取決於我們的網站、移動應用程序，以及物流網絡等配套系統、技術和基礎設施的安全可靠運行。儘管我們將網絡安全防護和系統穩定性視為業務、戰略及管理的重要組成部分，但我們可能遭遇系統運行的潛在重大中斷。該等系統發生中斷，不論是由於系統故障、編程或配置錯誤、計算機病毒，或物理或電子入侵（包括勒索軟件或分佈式拒絕服務攻擊），可能導致我們無法銷售汽車、無法向客戶提供慣常的融資選擇、限制我們的網站和移動應用程序上的存貨可用性、阻止或禁止消費者訪問我們的網站或移動應用程序、延遲我們的溝通，或導致數據（包括個人身份信息）洩露。

倘實際或被認為出現安全漏洞，或我們的技術系統中斷，我們可能失去具有競爭力的敏感商業信息、知識產權，或失去對信息處理及內部控制的掌控。此外，可能損害公眾對我們安全措施或服務的有效性的看法，並且我們可能因此失去僱員、客戶和業務合作夥伴。倘發生安全漏洞，我們可能因不法分子的要求、處罰和罰款、補救措施、調查及法律程序，以及安全與系統保護措施的變更而遭遇財務風險。倘我們的網絡運營出現錯誤、缺陷、中斷或其他性能或可靠性問題，客戶對我們的存貨的實體接觸或電子訪問，採購、融資和履約流程，以及我們對驅動存貨購買的數據的訪問可能會中斷，並導致於安排訪問新設施和服務時出現延遲和額外開支，上述任何情況均可能損害我們的聲譽、業務、經營業績及財務狀況。

我們技術足跡的很大一部分（包括支持我們的網站和移動應用程序的技術及基礎設施）託管於第三方數據中心設施中，而我們對該等設施並無擁有或控制權。我們的系統和運營容易遭受火災、洪水、斷電、電信故障、恐怖襲擊、戰爭行為、電子和物理入侵、計算機病毒、地震及類似事件造成的損害或中斷。發生上述任何事件均可能損壞我們的系統和硬件，或可能導致彼等出現故障，從而造成交付服務中斷或影響我們的營運，進而對銷售額及經營業績造成負面影響。此外，倘我們的網站託管提供商遭遇任何問題，可能會對客戶的體驗產生不利影響；倘我們的網站託管提供商無法滿足我們不斷增長的容量需求，我們的業務可能遭受損害。

## 風險因素

倘未能充分保護我們的知識產權、技術及機密信息，可能會削弱我們的競爭力，並損害我們的業務及經營業績。

我們的業務依賴於我們的知識產權，包括專有算法、發明、網站內容、移動應用程序、商標、商品外觀權、註冊域名、AI技術及其他機密信息；保護該等知識產權對我們業務的成功至關重要。我們綜合利用專利、商標、商業秘密、著作權及合約限制等方式保護我們的知識產權、技術和機密信息。我們亦要求所有新僱員和大多數承包商訂立知識產權轉讓協議，並要求若干第三方訂立保密協議。然而，該等協議未必能有效地防止對我們的機密信息、知識產權或技術的未經授權使用或披露，亦未必能授予僱員和顧問所開發的任何發明的所有必要權利。儘管我們努力保護專有權利，但未經授權的人士仍可能試圖複製我們網站或移動應用程序的部分特性、軟件及功能，或獲取並使用我們視為專有的信息。法律變更或不利的法院裁決亦可能限制我們權利的範圍，並阻礙我們阻止他人使用我們的技術。最後，將AI工具（如我們的聊天機器人）引入業務，亦增加了專有信息和商業秘密被無意洩露的風險。為減少此風險而採取的措施（包括與供應商訂立的協議以及關於安全使用AI工具的政策）可能無法有效地保護專有信息，且任何無意洩露事件均可能危害我們的知識產權。

我們可能會收到（且於日常業務過程中偶爾會收到）指控我們侵犯或盜用知識產權的信函，或與知識產權許可有關的申索。我們對我們認為的侵權人提出任何申索，均可能引起此等當事人反訴我們，指控我們侵犯彼等的知識產權。於任何時間，我們均可能被捲入（作為原告或被告）多起知識產權訴訟，並且可能於長時間內無法知悉該等訴訟的結果。該等申索可能導致我們支付損害賠償金並且失去寶貴的知識產權或人員。此外，即使我們成功為該等申索抗辯，但訴訟可能會產生巨額成本、損害我們的聲譽並對我們的管理層造成干擾。

倘無法為我們的存貨獲得充分的保險或無法獲得汽車責任險，或無法承擔此類保險的費用，可能會對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們依賴存貨保險來防範存貨遭受災難性損失，同樣地，我們亦依賴汽車責任險來防範與汽車相關的責任，其中包括與我們的運輸和物流網絡相關的責任。然而，該等保單的賠付額可能不足以覆蓋未來的所有申索。此外，我們無法保證我們將繼續通過外部保險公司以可承擔的費率獲得保險，甚或根本無法獲得保險。倘我們無法購買價格實惠的保險，則我們可能不得不自保，這將降低我們就業務作出其他投資的能力，並使我們面臨財務風險。此外，倘我們無法通過外部保險公司為存貨投保，或無法進行充足的自保，可能會對我們為存貨採購籌集資金的能力造成不利影響。我們的存貨亦被作為融資協議中載明的抵押品，倘未能維持充足的保險以為抵押資產提供財務保障，可能不符合有關融資協議的要求。

## 風險因素

我們依賴關鍵人員經營業務。倘我們無法挽留、吸引及整合合資格人員，我們發展業務並實現成功增長的能力可能受損。

我們認為，我們的成功曾經依賴於且將繼續依賴於高管和僱員的努力及才能。我們未來的成功取決於我們吸引、培養、激勵和挽留高素質及技術熟練的僱員的能力。合資格人才供不應求，我們可能需要承擔高昂成本以吸引並挽留彼等。此外，任何關鍵僱員或高管的流失或履職受阻，均可能對我們執行商業計劃和戰略的能力造成重大不利影響，且我們可能無法及時找到甚或根本無法找到合適的替代人員。我們的高管及其他僱員均為「自由僱員」，這意味着彼等可隨時終止與我們的僱傭關係，且其對我們的業務及行業的了解將極難被替代。

倘我們未能維持有效的財務報告內部控制系統，我們可能無法準確報告財務業績。

我們的成功取決於我們有效運用標準化管理系統、資訊系統、資源及內部控制的能力。隨著我們持續擴展業務，我們將需要修訂及完善我們的財務及管理控制、報告系統及程序，以及其他內部控制及合規程序，以配合不斷變化的業務需要。儘管我們維持內部控制系統以支持監管與法律合規以及準確的財務報告，我們的內部控制未必能完全有效。其設計或無法充分應對相關風險、我們的僱員未必妥善執行，或未必足以檢測或預防所有人為錯誤或違規情況。

例如，於往績記錄期間之前，本公司一間全資附屬公司好車酷酷天津於2022年曾發生一起獨立事件，因未按規定提交有效文件或提交不實文件，遭處以警告及人民幣40,000元罰款的行政處罰。該等相關行政處罰已全數繳納，且我們並未知悉任何該事件引致的持續進行的行政或監管行動。

儘管我們已自此強化內部控制系統，以預防類似事件再次發生，我們無法向閣下保證我們的內部控制措施於所有情況下有效，原因為其或於設計及執行層面存在不足。倘我們未能改善我們的內部控制、系統及程序，彼等或會失效並對我們管理業務的能力造成不利影響，從而導致影響我們業務的錯誤或信息疏漏。我們改善內部控制系統的相關舉措，未必能消除所有風險。倘我們無法及時發現並消除內部控制的不足之處，我們有效管理業務的能力或會受到影響。

我們面臨與若干過往合作安排相關的風險，該等安排可能會根據適用中國法律及法規受到處罰及罰款。

在我們若干過往合作安排項下，我們過去曾經(i)協助購車者整理及提交融資申請材料(不涉及個人借貸信息)；(ii)就第三方汽車融資服務提供者向個人購車者發放的貸款提供若干擔保，據此，倘借款人未能履行貸款義務，我們須補償第三方汽車融資服務提供者產生的信用損失；及(iii)向客戶線下推介貸款及／或保險產品(「過往安排」)。截至最後實際可行日期，我們已終止該等過往安排，而現有擔保將於相關貸款到期時終止。

倘相關中國機關認定我們在協助車輛購買過程中，為組織及提交融資申請材料(不涉及個人借貸信息)的行為構成未取得必要許可證而開展的個人徵信業務，我們可能被要求終止相關業務，並面臨沒收非法所得、處以人民幣50,000元至人民幣500,000元的罰款及承擔其他責任。倘我們提供擔保被認定為在未取得必要許可的情況下從事融資擔保業務或變相提供增信服務，我們可能被要求終止相關業務，並面臨沒收非法所得、處以人民幣500,000元至人民幣1百萬元的罰款及承擔其他責任。倘我們推介貸款及／或保險產品的行為被認定為構成不合規的金融／保險營

## 風險因素

銷及宣傳活動，我們可能面臨監管約談、風險提示及責令限期整改；如未在規定期限內完成整改或相關違規行為已對金融消費者的合法權益造成損害，我們可能被責令暫停開展相關營銷及宣傳活動。

儘管於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們已終止該等過往安排且並無收到任何行政處罰或罰款，但我們無法保證未來不會就該等安排被處以行政處罰或罰款，而這可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成影響。

我們目前正面臨且未來可能面臨法律訴訟、申索及調查，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。

我們不時面臨各種法律訴訟、申索及調查，這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。個人（不論是單獨提出還是通過集體訴訟）、政府機構（於民事或刑事調查及訴訟中），或其他實體已經或可能針對我們提出法律申索。該等申索已依據或可能依據多項法律提出，包括但不限於：消費者保護法；知識產權法；規管機動車經銷商的法律；與所有權及登記相關的法律、法規、制度及流程要求；規管機動車及相關產品和服務銷售的國家法律；隱私法；勞動就業法；證券法；僱員福利法；稅法；合同法；以及侵權法。此等訴訟過往已經且將來可能使我們遭受負面宣傳、巨額金錢損失、法律辯護費用、禁令救濟、刑事和民事罰款及／或處罰，包括但不限於暫停或吊銷經營許可證。

我們目前涉及阿里巴巴集團控股有限公司、阿里巴巴（中國）有限公司及浙江淘寶網絡有限公司（統稱「阿里巴巴」）就我們過往使用含有「淘車」、「taoche.com」及「TAOCHE」的標誌（「被控標誌」）提起的商標侵權及不正當競爭訴訟。有關更多詳情，請參閱「業務－法律程序及監管合規」。

我們可能會面臨大量單筆金額較小的客戶申索和訴訟，該等申索和訴訟可能共同對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。

我們向大量零售客戶銷售二手車。儘管我們已實施檢測和披露程序，客戶於購買後仍可能提出存在瑕疵、失實陳述或不合格的指控。儘管每項申索的金額較小，但大量此類事項（包括審判案件、調解請求和監管投訴）可能會增加退款、維修或商譽成本，以及與案件處理、文件編製及出席聽證會相關的行政和人事負擔。這可能分散管理層的注意力，延遲交易，並增加我們的營運開支，包括潛在的外部諮詢及合規成本。持續的糾紛亦可能損害我們的聲譽，削弱客戶對我們產品和服務的信心，降低對我們品牌的信任，並影響潛在購買者的購買決策。此外，即使只有少數案件出現不利結果，亦可能使其他申索人形成心理預期，進而引發跟風訴訟及更高的和解基準。

收購、戰略聯盟及投資可能成本高昂，難以整合，擾亂我們的業務，並對我們的經營業績及閣下的[編纂]價值造成不利影響。

隨著我們持續擴張業務，未來我們可能會與符合我們標準的候選人建立戰略聯盟，或向該等候選人收購重大資產或股權。我們無法確保未來能夠完成此類交易，或能夠識別出將促使實現最成功的合併的候選人，或未來的收購能夠以合理的價格和條款完成。此外，對收購候選人的競爭加劇可能導致我們的收購機會減少，收購價格提高。戰略投資或收購將涉及業務關係中普遍遇到的風險，包括：

- 缺乏合適的收購候選人；

## 風險因素

- 與其他拍賣集團或新的行業整合者在合適的收購方面存在激烈競爭；
- 難以同化及整合所收購業務的運營、人員、系統、數據、技術、產品及服務；
- 所收購的技術、產品或業務無法達到預期的收入水平、盈利能力、生產力或其他利益；
- 難以挽留、培訓、激勵及整合關鍵人員；
- 承擔的合約義務包含對我們不利的條款，要求我們授予許可或放棄知識產權，或增加我們的責任風險；及
- 與戰略投資或收購有關的意外費用和未知風險及責任。

我們可能不會進行任何投資或收購，或任何未來投資或收購可能不成功，可能不利於我們的業務戰略，可能無法產生足夠收入來抵銷相關收購成本，或者可能不會帶來預期的利益。此外，我們無法向閣下保證未來對新業務或技術的任何投資或收購將導致新的或增強的服務品類的成功開發，以及任何新的或增強的技術或服務（一旦開發或提供）將獲得市場認可或證明有利可圖。

**我們的業務、中斷險或訴訟保險覆蓋範圍有限。**

我們投購了若干保單，以防範風險和意外事件，包括有關存貨的財產保險、有關業務營運中導致第三方人身傷害或財產損失的事故公眾責任保險、僱主責任保險、產品質量與安全保險及正品保證保險。我們為僱員提供養老保險、失業保險、工傷保險、生育保險、醫療保險等社會保障。我們並無投購業務中斷保險。我們認為，我們的保險覆蓋範圍足以滿足我們在中國的業務營運需求。然而，我們無法保證我們的投保範圍足以防止我們遭受任何損失，亦無法保證我們能夠及時地根據我們目前的保單就我們的損失獲得賠償甚或根本無法獲得賠償。倘我們遭受任何不受保單賠付的損失，或者賠償的金額遠低於我們的實際損失，則我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

**未能取得業務營運所需的若干備案、批准、牌照、許可證及證書，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。**

中國的汽車服務業受中國政府監管。鑒於相關法律法規的詮釋及實施以及相關政府部門的執法慣例不斷演變，倘相關政府部門認為我們在未獲適當批准、牌照或許可證的情況下經營業務，或倘相關政府部門頒佈新法律法規而要求取得額外批准或牌照或對我們任何部分業務的經營施加額外限制，且我們無法及時甚或根本無法取得該等批准、牌照或許可證或調整我們的業務模式，其有權（其中包括）徵收罰款、沒收我們的收入及要求我們終止相關業務，因此對我們的業務造成不利影響。

具體而言，截至最後實際可行日期，我們的12個銷售中心尚未就其裝修工程取得必要的施工許可證及12個銷售中心尚未根據中國適用法律法規取得必要的竣工驗收備案。有關該等不合規

## 風險因素

事項的最高潛在罰款總額估計分別約為人民幣124,000元及人民幣6,000,000元。儘管我們於往績記錄期間及直至最後實際可行日期並無遭受任何該等罰款或處罰，但我們無法向閣下保證我們日後不會遭受該等罰款或處罰。

我們的若干銷售中心尚未按照中國適用的法律法規的規定完成必要的消防驗收備案及取得消防檢查許可，這可能使我們面臨潛在的行政罰款或處罰。儘管我們於往績記錄期間及直至最後實際可行日期並無收到任何該等重大罰款或處罰，但我們無法確保我們日後不會因未能完成該等批備案及檢查而被處以罰款或處罰。請參閱「業務－合規－消防安全備案」。

### 與我們經營所在司法權區相關的風險

中國經濟、政治或社會狀況或政府政策的變動，可能會對我們的業務及營運造成不利影響。

我們的絕大部分業務位於中國。因此，我們的業務前景、財務狀況及經營業績可能會受到中國整體政治、經濟和社會狀況以及中國整體經濟持續增長的重大影響。中國政府通過分配資源、監管以外幣計值的債務的支付、制定貨幣政策和向特定行業或公司提供優惠管控中國經濟。中國經濟狀況或政府政策的任何不利變動均可能對我們的行業及業務造成重大不利影響。

我們可能面臨與國際貿易政策、地緣政治、貿易保護及國家安全措施（包括實施貿易限制及制裁）相關的風險，並且我們的聲譽、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、財務狀況及經營業績可能會受到我們經營所在國家的整體政治、經濟及社會狀況的影響。世界各地的政府已實施且可能繼續推出（其中包括）各種政策和措施，以促進經濟增長並引導資源分配。二手車行業整體受宏觀經濟因素（包括國際、國家、地區及地方的經濟狀況、貿易關係、就業水平、消費者需求以及可自由支配支出）影響。此等因素發生任何變動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。尤其是，資本管制或關稅可能影響對我們服務的需求，影響我們的競爭地位，或使得我們無法在若干國家開展業務。

我們的業務營運亦可能受規範跨境投資政策的相關法規發展影響。國際投資政策的變動可能對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。具體而言，2025年1月，美國一項規則正式生效，針對美國投向特定敏感技術領域（人工智能、半導體與微電子、量子資訊技術）開展業務的中國關聯企業，其相關境外投資行動實施禁止措施或要求強制申報通報；與此同時，美國還出台措辭廣泛的「美國優先貿易政策」和「美國優先投資政策」，試圖進一步限制涉美中相關投資活動，包括擴大受美國境外投資監管約束的技術範圍、收窄適用豁免條款（含上市證券相關豁免）。此外，美國財政部為落實2023年8月9日總統行政命令而發佈的最終規則（「最終規則」），已於2025年1月2日正式生效。該最終規則要求：美國人士在對中國（含香港、澳門）關聯實體開展多類投資活動時，須遵守投資禁令與強制申報要求，相關受限領域包括：(i) 半導體及微電子；(ii) 量子資訊技術；(iii) 人工智能系統。雖然我們認為我們目前並未受到該等政策近期發展的實際影響，但鑒於相關法律、法規及政策仍在持續變化，該等政策或將限制本公司於本次[編纂]完成後，向美國[編纂]募集資金及或有股本的能力。

## 風險因素

倘未能應對我們經營所在地區監管環境的變動，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。

我們的業務、財務狀況及未來前景可能會受到我們經營所在國家的監管環境影響。由於我們的大部分業務、資產及營運均位於中國，我們仍特別容易受到中國不斷變化的監管環境和宏觀經濟狀況的影響。儘管二手車交易平台的監管環境仍在不斷演變，但倘我們未能敏銳察覺出監管環境的變動，我們可能會面臨罰款或捲入訴訟，進而影響我們的業務。隨著我們不斷擴大海外市場，當地司法權區的不同監管環境的潛在變動可能會對營運造成麻煩。儘管我們積極採取戰略措施以管理該等風險，但無法保證有關努力在所有情況下均可成功防範潛在的不利後果。

我們的業務會產生並處理大量數據，並且我們必須遵守中國及其他適用的與隱私及網絡安全相關的法律。任何不遵守或被認為不遵守數據保護及信息安全法律的行為，或對我們有關數據收集、使用、存儲、保留、傳輸、披露和其他處理方式的慣例或政策的其他擔憂，均可能損害我們的聲譽並阻止現有及潛在客戶使用我們的解決方案。

我們的業務營運涉及數據的收集、使用、存儲、保留、傳輸、披露及其他處理方式。請參閱「業務－數據隱私與安全」。因此，我們的業務營運須遵守多項數據隱私與安全法律，例如，《中華人民共和國數據安全法》、經修訂《網絡安全審查辦法》、《網絡數據安全管理條例》、《中華人民共和國個人信息保護法》。請參閱「監管概覽－有關網絡安全的法規」。我們可能須遵守有關數據保護和數據隱私的其他監管要求，這可能需要對我們的數據框架進行調整，並且可能產生額外的成本。任何不遵守或被認為不遵守數據隱私和安全法律的行為，或對我們有關數據收集、使用、存儲、保留、傳輸、披露和其他處理方式以及網絡安全的慣例或政策的其他擔憂，均可能使我們承擔潛在的責任、聲譽受損並失去客戶的信任。此外，隨著業務的擴張，我們的合規成本及營運複雜性亦可能增加。任何未能密切關注相關監管變化的行為均可能使我們承擔潛在的責任，從而進一步對我們的業務、財務狀況和經營業績造成重大不利影響。

有關部分租賃物業的法律瑕疵，及未能重續現有租約或為租賃物業找到合適的替代方案，可能會對我們的業務產生影響。

截至最後實際可行日期，就我們經營的若干銷售中心而言，出租人尚未向我們提供適用的證書、批文或任何其他文件以證明其有權向我們出租該等物業或有關場所的實際用途與相關產權證書上載明的該等場所的指定用途不相符。倘我們的出租人並非此等物業的擁有者，並且彼等未獲得業主或其出租人的同意或相關政府部門的許可，則我們的租約可能無效。倘發生此種情況，我們可能不得不與業主或有權租賃此等物業的其他各方重新協商該等租賃，而新租賃的條款可能對我們更為不利。此外，倘對我們使用有關物業的質疑取得成功，我們可能被迫在通知時間有限的情況下搬遷。此外，我們或會捲入與業主或以其他方式就我們的租賃物業擁有權利或權益的第三方的爭議中。我們無法保證，我們能及時以我們可接受的條款找到合適的替代場所，甚或根本無法找到替代場所，或我們不會因第三方質疑我們使用該等物業而承擔重大責任。

截至最後實際可行日期，我們有10處用作我們銷售中心的租賃物業位於集體所有用地或劃撥土地上，而出租人未能提供相關集體經濟組織內部決策程序的證明文件或相關主管部門的授權

## 風險因素

文件。對於該等物業，若我們對相關物業的租賃未取得相應集體經濟組織的內部決策同意或相關主管部門的授權文件，我們可能無法繼續租賃、佔有及使用該等租賃物業。

此外，根據中國法律的規定，我們自營銷售中心的租賃權益尚未在中國相關政府部門登記。根據中國法律的規定，未能完成租賃登記將不會影響租賃協議的法律效力，但相關房地產行政部門可能要求租賃協議訂約方在規定期間內完成租賃登記，而未能完成可能導致訂約方面臨每份租賃協議人民幣1,000元至人民幣10,000元的罰款。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，就我們的租賃權益的缺陷而言，我們未曾面臨任何針對我們或我們的出租人的訴訟、申索或調查威脅，而訴訟、申索或調查可能對本公司的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。然而，倘我們的任何租賃因缺乏業權證或授權租賃證明而受到第三方或政府部門質疑，因而被終止，我們預期不會受到任何罰款或處罰，但我們可能被迫在通知時間有限的情況下搬遷受影響的辦公室、銷售中心，並可能產生搬遷相關額外開支。

此外，我們可能無法於租約屆滿時以商業上合理的條款成功延期或續簽有關租約，甚或根本無法延期或續簽，從而被迫搬遷受影響的業務。隨著業務的持續增長，我們可能無法為我們的設施找到理想的替代場所；若未能於必要時成功搬遷業務，可能會對我們的業務及營運產生不利影響。

**閣下應評估 閣下在中國法律體系下所能獲得的法律保護。**

中國法律及法規可能不時作出修訂或詮釋。未來頒佈的新法律、法規、指引及詮釋可能會影響相關各方的權利和義務。此外，在中國，司法判例並非正式的法律淵源，先前的法院判決可能會被援引以供參考，但可能不具有約束力。因此，閣下應評估閣下在中國法律體系下所能獲得的法律保護。

**我們可能須遵守中國證監會或其他中國政府部門就境外發售及未來集資活動發佈的批文或其他要求。**

於2023年2月17日，中國證監會發佈《境外上市試行辦法》及五項配套指引，該等法規已於2023年3月31日生效（「《境外上市法規》」）。《境外上市法規》適用於符合下述條件的發行人的境外證券發行上市：(i)在中國境內註冊成立的公司及(ii)在境外註冊成立但主要經營活動在境內的公司。《境外上市法規》規定了直接和間接境外發行的監管備案安排，並明確了境外市場間接境外發行的認定標準。有關更多詳情，請參閱「監管概覽－有關併購及境外上市的法規」。《境外上市法規》或未來頒佈的任何相關規則或法規，可能使我們或我們的未來融資活動於日後須遵守額外的合規要求。倘我們未能完全遵守新的監管要求，可能會導致我們未來的融資活動受到重大限制或完全受阻。

**匯率波動可能導致外幣兌換虧損，並可能對 閣下於股份的[編纂]造成重大不利影響。**

我們的大部分收入和現金流量以人民幣計值。儘管人民幣在經常賬戶下可自由兌換，但兌換和匯款仍受中國外匯法規規限。資本賬戶兌換，例如我們的中國附屬公司的外幣貸款或股權融資，仍須獲得監管批准，且可能面臨延遲或拒絕的情況。此外，我們將大額外幣兌換為人民幣亦必須獲得批准，且未必總能獲得該批准。貨幣兌換法規可能會限制我們利用人民幣現金為境外業務提供資金、償還外幣債務或向股東分派股息的能力。

## 風險因素

此外，人民幣匯率因中國政府政策及國內和全球經濟狀況而出現波動。人民幣升值將降低我們自[編纂]收取的以港元計值的[編纂]價值，而人民幣貶值則可能降低以外幣計值的股份及股息價值。任何此等因素均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及股份價值造成重大不利影響。

《併購規則》及若干其他相關法規可能會使我們更難通過收購實現增長，而反壟斷法及競爭法的發展或未能遵守該等法律，可能會對我們的業務、財務狀況或經營業績造成不利影響。

中國法規（主要為《併購規則》、相關安全審查辦法及《反壟斷法》）對外國投資者收購中國境內企業施加了審批、備案和國家安全審查要求，特別是在交易可能導致外資控股、涉及敏感行業或達到併購控制閾值的情況下。該等規則使得外商併購交易變得更加複雜且耗時，並禁止通過調整架構來規避審查要求。有關進一步詳情，請參閱「監管概覽－有關《併購規則》的法規」。

我們將來可能會通過收購互補性業務擴大我們的業務。按照上述法規及其他相關規則的要求完成有關交易可能耗時；且任何所需的審批流程（包括取得商務部或其地方分支機構、反壟斷執法機構的批准）可能延遲或阻礙我們完成該等交易，這可能影響我們擴張業務及維護市場份額的能力。

就中國企業所得稅而言，我們可能被歸類為「中國居民企業」，這可能對我們及股東造成不利的稅務後果，並對我們的經營業績及閣下的[編纂]價值造成重大不利影響。

根據中國稅務規則的規定，倘一家境外公司的「實際管理機構」（即作出關鍵管理、財務、人事和運營決策的地方）位於中國，則該境外公司可能被視為中國稅務居民，因此將就其全球收入按25%的稅率徵稅。有關該標準的更詳細的說明，請參閱「監管概覽－有關稅務的法規」。儘管該判定標準僅適用於由中國企業或中國企業集團控制的境外企業，但該標準可能反映稅務機關有關於確定境外企業的稅務居民身份（不論其是否由中國企業或中國企業集團控制）時應如何應用「實際管理機構」測試的一般立場。

我們認為，我們的非中國實體並非中國居民企業，但該認定由中國稅務機關酌情決定且受中國稅務機關當時對「實際管理機構」的詮釋規限。倘我們被視為中國居民企業，則我們須就全球收入繳納25%的中國企業所得稅，這可能會顯著降低我們的盈利能力和現金流量。此外，我們向非中國企業股東派付的股息可能須繳納10%的預扣稅；倘非中國個人股東自我們的股份獲得的股息及收益被視為來源於中國，則可能需就該等股息及收益按20%的稅率納稅。可根據適用的稅收協定降低該等稅率，但尚不確定非中國股東在此類情況下能否享受協定優惠。任何該等稅項均會減少閣下[編纂]的回報。

## 風險因素

我們面臨有關非中國控股公司間接轉讓中國居民企業股權的不確定因素。

倘非中國居民企業間接轉讓中國應課稅資產（包括中國居民企業的股權）缺乏合理的商業目的，且被視為規避中國稅項的安排，則該轉讓可能須繳納中國企業所得稅。與中國常設機構相關的轉讓所得按25%的稅率徵稅；而與中國常設機構無關的中國不動產或股權轉讓所得通常按10%的稅率徵稅（可根據協定予以減免），且付款方必須代扣代繳該稅款。有關詳細的規定，請參閱「監管概覽－有關稅務的法規」。

因此，倘我們符合此等規定，我們可能就涉及中國應課稅資產的過往或未來交易（例如境外重組或轉讓我們於境外附屬公司的股份）承擔中國稅項、申報或扣繳義務。作為轉讓人，我們可能須申報並繳納稅款；作為受讓人，我們可能須代扣代繳稅款，若未遵守相關規定，可能面臨處罰。我們的外商獨資企業亦可能須協助辦理與非中國居民[編纂]轉讓我們的股份相關的稅務申報事宜。遵守該等要求或證明該等要求不適用，可能須投入大量資源，且可能會對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景產生不利影響。

中國有關境外控股公司向中國實體提供貸款及進行直接投資的法規及貨幣兌換的法規可能限制或推遲我們將[編纂][編纂]用於向我們的中國附屬公司提供貸款或進行額外出資，而這可能對我們的流動資金以及我們的業務融資及擴張能力造成重大不利影響。

我們為一家境外控股公司，透過我們的中國附屬公司在中國開展業務。我們可向我們的中國附屬公司提供貸款，惟須獲得政府部門批准並遵守可用貸款金額的規定，或者我們可對我們位於中國的外商獨資附屬公司提供額外出資。

向我們位於中國的外商獨資附屬公司（根據中國法律被視為外商投資企業）提供的任何貸款，均須遵守中國法規並辦理外匯貸款登記。根據有關中國外商投資企業的相關中國法規，向我們的中國附屬公司提供出資須遵守向外商投資綜合管理信息系統進行必要備案或報告、向國家外匯管理局（「國家外匯管理局」）授權的當地銀行辦理登記及向國家市場監督管理總局地方分支機構辦理登記的規定。此外，我們的中國附屬公司取得的境外貸款必須向國家外匯管理局或其地方分支機構登記。再者，我們所提供超過一年的任何中期或長期貸款必須向國家發展和改革委員會備案及登記。我們的中國附屬公司所獲得的境外貸款金額亦受法定限額規限，該限額為註冊資本與該等中國附屬公司總投資金額之間的差額，或其淨資產的若干倍。就我們未來直接向我們中國附屬公司出資或提供境外貸款而言，我們可能無法及時完成有關備案、申報或登記，甚或根本無法完成有關備案、申報或登記。倘我們未能完成有關備案、申報或登記，我們利用[編纂][編纂]及為中國業務提供資金的能力將受到負面影響，從而對我們的流動資金以及我們的業務融資及擴張能力造成不利影響。

中國法規可能會限制我們從中國附屬公司分派股息的能力。

我們是一家在開曼群島註冊成立的控股公司。中國法規限制我們的中國附屬公司向我們派付股息及作出其他支付的能力。根據中國法律的規定，我們的中國附屬公司僅可從其根據中國會計準則釐定的累計利潤中派付股息。此外，各中國附屬公司必須每年至少撥出除稅後利潤的10%

## 風險因素

作為法定公積金，直至該公積金的總金額達到註冊資本的50%為止。於抵銷先前的財政年度的任何虧損之前，中國附屬公司不得分派任何利潤。此外，任何股息支付均須經相關中國附屬公司的股東批准。該等限制可能會對我們為我們於中國境外的營運提供資金的能力造成重大不利影響。

**倘未能按照中國法規的規定對各項僱員福利計劃作出足額供款，我們可能會受到處罰。**

根據中國法律法規，我們必須參加各種僱員福利計劃，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，並按照我們經營業務所在地相關地方政府部門不時規定的標準，向該等計劃和公積金供款。於往績記錄期間，我們並無按照相關法律法規的規定向社會保險計劃及住房公積金作出足額供款。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，並無任何政府主管部門就此等事件對我們採取行政措施、處以罰款或處罰或要求我們結清未繳納的社會保險費及住房公積金。然而，無法保證政府主管部門不會要求我們於規定的時限內結清未繳納的款項，或要求我們支付滯納金，這可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

**倘我們或我們的第三方服務提供商未能遵守適用的反洗錢法律法規，可能會損害我們的聲譽。**

我們的融資合作夥伴和支付公司須遵守適用的反洗錢法律法規規定的義務，並就此受中國人民銀行（「中國人民銀行」）監管。倘我們的任何第三方服務提供商未能遵守適用的反洗錢法律法規，我們的聲譽可能會受損，且我們可能會受到監管干預，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。任何針對該行業的負面看法，例如，因其他貸款撮合服務提供商、消費金融交易平台或二手車交易電商平台未能發現或防止洗錢活動而引起的看法，即使在事實上不正確或基於個別事件，亦可能損害我們的形象，或損害我們已建立的信任和信譽。

**我們的股東獲得的針對我們的若干判決可能難以執行。**

我們是一家在開曼群島註冊成立的獲豁免公司，且我們目前在中國開展絕大部分業務。倘符合《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》載明的要求，香港法院作出的判決可於中國獲認可及執行。然而，倘閣下認為根據適用證券法律或其他法律，閣下的權利遭侵犯，閣下可能難以於香港向我們或該等人士送達法律程序文件或在香港針對我們或該等人士提起訴訟。此外，閣下可能難以依據非中國證券法律的責任條款，在中國法院針對我們或我們的中國居民高級職員及董事提起原始訴訟。即使閣下成功提起此類訴訟，開曼群島及我們經營所在地區的法律亦可能使閣下無法強制執行針對我們的資產或董事及高級職員的資產作出的判決。

## 風險因素

### 與[編纂]相關的風險

於[編纂]之前，股份並無公開市場，閣下可能無法以等於或高於閣下支付的[編纂]轉售股份，甚或根本無法轉售股份。

於[編纂]完成前，股份並無公開市場。概不保證於[編纂]完成後，股份會形成或維持活躍的[編纂]。此外，[編纂]乃本公司與[編纂]（為其本身及代表[編纂]）協商的結果，可能並不代表股份於[編纂]完成後的[編纂][編纂]。[編纂]完成後，我們股份的市場[編纂]隨時可能跌至[編纂]以下。

我們股份的[編纂]及[編纂]可能會波動，這可能導致購買[編纂]的股份的[編纂]蒙受重大損失。

我們股份的[編纂]可能會波動，並可能因我們無法控制的因素（包括香港及世界其他地方證券市場的整體市場狀況）而大幅波動。具體而言，其他業務主要位於中國且其證券於香港上市的公司市價的表現及波動可能會影響股份[編纂]及[編纂]的波動。眾多中國公司的證券已於香港上市，而部分公司的證券正在籌備於香港上市，其中部分公司的股價出現大幅波動，包括首次公開發售後股價大幅下跌。此等公司的證券於發售時或發售後的交易表現可能會影響投資者對於香港上市的中國公司的整體情緒，從而可能影響股份的[編纂]表現。無論我們的實際經營業績如何，該等廣泛的市場及行業因素可能會嚴重影響我們股份的[編纂]及[編纂]。此外，攻擊我們的賣空報告亦可能對我們股份的[編纂]產生負面影響。絕大部分業務位於中國的上市公司一直是賣空的目標，而大量審查及負面宣傳主要集中於財務報告、會計處理及企業管治等領域的指控。倘我們無法及時應對賣空報告中的指控，於遭受該攻擊後，我們股份的[編纂]將繼續大幅波動。此外，不論有關指控是否有理據，我們可能不得不花費大量資源來調查有關指控及／或為自身辯護。

倘證券或行業分析師不發佈有關我們業務的研究或報告，或彼等對關於股份的建議作出不利更改，則股份的[編纂]及[編纂]可能下跌。

股份的[編纂]可能受行業或證券分析師公佈有關我們業務的研究或報告影響。倘研究分析師並未確立和維持適當的研究範圍，或報道我們的一名或多名分析師將股份降級或發佈關於我們業務的不準確或不利的研究結果，則股份的[編纂]可能會下跌。倘一名或多名分析師不再報道我們或未能定期發佈有關我們的報告，則我們可能在金融市場上失去知名度，進而或會導致我們股份的[編纂]或[編纂]下跌。

## 風險因素

實際或被視為出售或可供出售大量股份，特別是由董事、高管及主要股東進行的出售，可能對股份的現行[編纂]產生重大不利影響。

日後大量出售股份，特別是由董事、高管及主要股東作出時，或被認為或預期將作出該等出售時，可能會對股份於香港的[編纂]以及我們於未來以我們認為合適的時間及價格籌集股本的能力產生負面影響。現有股東所持有的股份須受自股份於聯交所開始[編纂]之日起的若干禁售期規限。儘管我們目前並不知悉該等人士是否有意於禁售期屆滿後出售其持有的大量股份，但我們無法向閣下保證彼等現在或將來不會出售其可能持有的任何股份。該等股東在市場上出售股份以及該等股份將來是否可供出售可能會對股份的[編纂]產生負面影響。

閣下的[編纂]將被即時大幅攤薄，並可能於未來進一步被攤薄。

股份的[編纂]高於緊接[編纂]前每股股份的有形淨值賬面淨值。因此，[編纂]中的股份購買者將面臨即時攤薄。倘若我們將來發行額外的股份，則[編纂]的股份購買者的持股比例可能被進一步攤薄。

我們無法向閣下保證股份會一直於聯交所[編纂]。

無法保證股份的持續[編纂]。其中一項因素為本公司未必能持續符合聯交所的[編纂]規定。倘股份不再於聯交所[編纂]，股份持有人將不能通過在聯交所[編纂]的方式[編纂]其股份。

無法保證本文件所載的自各類政府刊物、市場數據提供商及其他獨立第三方來源（包括行業專家報告）獲得的若干事實、預測及其他統計數據的準確性及完整性。

本文件，尤其是「行業概覽」，包含與中國二手車行業有關的資料及統計數據。有關資料及統計數據摘錄自我們委託或公開可得的各種政府刊物、其他第三方報告及公開可得的其他來源。我們認為該等資料來源為有關資料的適當來源，且我們於摘錄及複製該等資料時已採取合理謹慎態度。然而，我們、獨家保薦人、我們或彼等各自的任何董事、高級職員或代表或參與[編纂]的任何其他人士並無獨立核實政府官方來源的資料，亦未就其準確性發表任何聲明。該等資料的收集方法可能存在缺陷或無效，公佈的資料與市場慣例之間亦可能存在差異，這可能導致統計數據不準確或無法與其他經濟體編製的統計數據進行比較。此外，我們亦無法向閣下保證該等資料的陳述或編製方式與其他地方出現的類似統計數據具有相同的基礎或具有相同的準確性。在任何情況下，閣下應審慎考慮對該等資料或統計數據的重視程度。

## 風險因素

我們無法向閣下保證我們日後會宣派及分派任何數額的股息，故閣下可能須依賴股價上漲來獲得[編纂]回報。

於往績記錄期間，我們概無向股東宣派或分派股息。我們於可預見的未來可能就普通股派付現金股息。我們無法保證日後將宣派及分派任何數額的股息。因此，閣下不應依賴對我們股份的[編纂]作為任何未來股息收入的來源。

董事會可全權酌情決定是否分派股息，惟須受開曼群島法律的若干限制所規限，即本公司僅可從利潤或股份溢價賬中派付股息，而在任何情況下，如派付股息會導致本公司於日常業務過程中無法償還到期債務，則不得派付股息。此外，我們向股東派付股息或作出其他分派的能力受各種因素規限，包括我們的業務及財務表現、資本與監管要求以及整體業務狀況。再者，股東可通過普通決議案宣派股息，但股息不得超過董事會建議的數額。即使董事會決定宣派並派付股息，未來股息（如有）的時間、金額及形式將取決於（其中包括）我們的未來經營業績及現金流量、我們的資本需求及盈餘、我們從附屬公司收取的分配金額（如有）、我們的財務狀況、合約限制及董事會認為相關的其他因素。因此，閣下於股份的[編纂]回報將可能完全取決於股份的任何日後價格上漲。無法保證股價將會上漲，甚或無法維持閣下[編纂]股份時的價格。閣下於股份的[編纂]可能無法實現回報，甚至可能會損失閣下於股份的全部[編纂]。

我們為一家開曼群島公司，由於在開曼群島法律下有關股東權利的司法判例較其他司法權區更為有限，故閣下保障及行使股東權利時或會面臨困難。

我們的公司事務受組織章程大綱及細則、《開曼群島公司法》及開曼群島普通法規管。根據開曼群島法律，股東對董事及我們採取法律行動的權利、少數股東採取的行動及董事對我們的受信責任很大程度上受開曼群島普通法規管。開曼群島普通法部分由開曼群島相對有限的司法判例及英國普通法衍生而成，而英國普通法在開曼群島法院具有說服力，但不具約束力。開曼群島有關保障少數股東權益的法律在若干方面有別於少數股東可能所處的司法權區現行的成文法及司法判例所制定的規定。有關詳情，請參閱「附錄三—本公司章程及開曼群島公司法概要」。由於上述各項，少數股東或會難以通過對管理層、董事或主要股東提起訴訟以保障開曼群島法律賦予彼等的權益，相較於該等股東所在司法權區的法律，開曼群島法律給予少數股東的補救措施或會有所不同。

我們的控股股東對本公司有重大影響力，其利益未必與其他股東的利益一致。

緊隨[編纂]完成後，在未計及根據[編纂]獲行使而可能發行的任何股份及因行使購股權而可能配發及發行的任何股份的情況下，我們的控股股東將合共控制本公司股東大會上約[編纂]%的投票權。我們的控股股東將通過其於股東大會的投票權及於董事會的代表對我們的業務及事務產生重大影響，包括在併購或其他業務合併、收購或出售資產、發行額外股份或其他股本證券、

---

## 風險因素

---

派付股息的時間和金額以及我們管理的決策方面。我們的控股股東未必會以符合少數股東最佳利益的方式行事。此外，未經控股股東批准，我們可能無法達成可能對我們有益的交易。該等所有權的集中亦可能阻礙、延遲或阻止本公司控制權的變更，此可能剝奪股東獲得股份溢價的機會（作為本公司出售的一部分），並可能大幅降低我們股份的[編纂]。

閣下應細閱整份文件，且不應依賴報章或其他媒體所載有關我們及[編纂]的任何資料。

我們鄭重提醒 閣下，不應依賴新聞報道或其他媒體所載有關我們及[編纂]的任何資料。於本文件刊發前，已有關於我們及[編纂]的報章及媒體報導。該等報章及媒體報導可能載有對並無出現於本文件的若干資料的提述，包括若干經營及財務資料及預測、估值及其他資料。我們並無授權於報章或媒體披露任何該等資料，亦概不就任何該等報章或媒體報導或任何該等資料或刊物的準確性或完整性承擔任何責任。我們概不就任何該等資料或刊物的適當性、準確性、完整性或可靠性發表任何聲明。倘任何該等資料與本文件所載資料不一致或有衝突，我們概不就此承擔任何責任，閣下亦不應依賴該等資料。

本文件所載前瞻性陳述受風險及不確定因素影響。

本文件載有有關我們業務策略、經營效率、競爭地位、現有經營增長機遇、管理層計劃及目標、若干[編纂]資料及其他事宜的前瞻性陳述。

「預計」、「認為」、「可能」、「潛在」、「持續」、「預期」、「擬」、「或會」、「計劃」、「尋求」、「將」、「會」、「應」等詞彙以及該等詞彙的否定詞及其他類似表達即可識別若干該等前瞻性陳述。該等前瞻性陳述（包括與我們的未來業務前景、資本支出、現金流量、營運資金、流動資金及資本資源等相關的前瞻性陳述）為反映董事及管理層最佳判斷的必要估計，並涉及可能會導致實際結果與前瞻性陳述所建議者存在重大差異的多項風險及不確定因素。因此，考慮該等前瞻性陳述時應顧及多項重要因素，包括「風險因素」所載的因素。因此，該等陳述不能作為日後表現之保證且 閣下不應過分依賴任何前瞻性資料。本警示聲明適用於本文件所載所有前瞻性陳述。