

風 險 因 素

閣下於投資我們的H股前，應仔細考慮本文件所載全部資料，包括下文所述的風險及不確定因素。下列為我們認為的重大風險描述。下列任何風險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。在此情況下，我們H股的市價可能下跌，閣下或會損失全部或部分投資。

該等風險因素屬或有事項，未必一定發生，而我們亦未能就任何該等或有事項發生的可能性表達意見。除另有說明外，所載資料截至最後實際可行日期，將不會於本文件日期後予以更新，並受本文件「前瞻性陳述」一節所載的警示聲明所規限。

與我們的業務及行業相關的風險

倘若我們未能挽留現有客戶、吸引新客戶，以及提升現有客戶群帶來的收入，我們的經營業績及財務狀況將受到重大不利影響。

我們能否挽留現有客戶、吸引新客戶，並擴大客戶對我們的解決方案的使用範圍，對實現收入增長至關重要。客戶參與度可能因多種原因而下降，包括對我們的解決方案的滿意度、競爭對手產品的質量與定價、整體經濟環境，或客戶自身業務運營的變動。倘若我們未能有效推動客戶採用及使用我們的解決方案、預判行業趨勢的演變、提升我們的產品、創新並開發符合客戶不斷變化需求的新解決方案，或將業務拓展至新市場，則可能無法成功吸引及獲取新客戶。

我們的成功取決於能否強化銷售能力並擴大客戶基礎。倘若我們無法吸引、激勵並挽留足夠數量的合資格銷售及市場推廣人員以支持業務發展，則我們的解決方案的商業化進程及獲取新客戶的能力可能受到不利影響。若大量客戶流失，或其業務增長放緩，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。我們業務的增長亦有賴於現有客戶持續或擴大使用我們的解決方案。然而，客戶並無義務維持或增加其使用量，我們亦無法向閣下保證其會如此行事。倘若我們未能挽留客戶，或未能維持其對我們的解決方案的持續或擴大使用，又或客戶自身的業務表現下滑，則我們的增長可能放緩甚至收縮，從而對我們的業務造成重大不利影響。

客戶可能不會按初步或非具約束力訂單所列數量購買我們的解決方案。我們面臨該等意向訂單被取消、推遲或未能轉化為實際收入的風險。

當客戶選用我們的解決方案時，我們通常會收到預期訂購量的初步估算；然而，該等估算可能大幅甚至多次修訂，且未必反映實際未來訂量（可能顯著高於或低於實際數量）。從設計到交付的週期可能冗長，我們仍面臨合同終止、推遲或實施失敗的風險。倘若具意向訂單的解決方案之實際銷售未能達致我們的預期，我們的業務、經營業績及財務狀況可能受到重大不利影響。

風 險 因 素

我們處於開發初期階段的礦山無人駕駛運輸解決方案面臨與技術可行性、整合挑戰、客戶採用意願、龐大資金需求及其他不可預見因素相關的風險。

對礦山無人駕駛運輸解決方案的需求取決於經濟、政治及社會環境以及消費者對無人自動駕駛技術的觀感。我們所追求的市場機遇仍處於發展初期，因而難以預測我們業務所在市場的需求、採用率或未來增長。儘管我們已持續投入大量資源於研究和開發，但實現L4無人駕駛仍需繼續進行重大投資，且可能在實現廣泛採用、規模化或達到可持續長期增長所需的盈利能力方面面臨挑戰。即使我們實現商業規模化，關鍵行業參與者仍可能因我們技術的顛覆性而抵制採用、開發競爭性解決方案，或採取措施阻礙我們的進展。

此外，我們可能遭遇源於監管、安全及可靠性方面的挫折，其中許多因素非我們所能控制。任何對無人駕駛技術信心的喪失均可能對潛在客戶及合作夥伴產生負面影響。一旦市場對無人駕駛技術的安全性或可靠性失去信心，客戶採用我們的解決方案的意願可能下降。涉及無人駕駛車輛的事故（即使與我們的技術無關）亦可能引致嚴重負面宣傳、呼籲實施更嚴格法規，或導致無人駕駛車輛運營暫時中止。此類事件亦可能促成更嚴苛的行業標準及更嚴密的公眾審視。倘若行業在安全、可靠性及公眾接受度等廣泛層面的挑戰未能妥善應對，我們拓展、達成增長目標及維持投資者信心的能力可能受到重大損害，從而對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

倘若我們未能持續提升技術，並以具成本效益且及時的方式開發及推出能適應不斷變化的市場需求及客戶期望的創新解決方案，則我們未來的業務、經營業績、財務狀況及競爭地位將受到重大不利影響。

我們未來的業務表現、經營業績、財務狀況及競爭地位，取決於我們為礦業作業開發新型及升級版無人駕駛運輸解決方案的能力。該等解決方案必須融合併整合感測與感知技術、軟硬件、攝像頭、雷達、人工智能和深度學習能力等方面的最新進展，以滿足日趨演變的客戶需求、監管要求及行業標準。

無人駕駛屬一項新興技術，我們可能面臨重大且難以預見的技術挑戰，包括新產品或升級版解決方案的開發延誤。有關工作需投入大量研發資源，並要求我們：(i)設計具創新性、高精準度，並能提升安全性與效率的功能，以使我們的解決方案有別於競爭對手；(ii)持續提升無人駕駛技術的可靠性；(iii)與客戶、供應商及合作夥伴就新設計及開發項目進行有效協作；(iv)投資於人才培養，並營造創新文化；(v)有效應對競爭對手的技術進步及產品推廣；及(vi)迅速且具成本效益地適應不斷變化的客戶需求、市場環境及監管標準。

倘若我們在開發新型及升級版解決方案方面出現延誤或未能按預期完成，我們或無法滿足客戶要求、從現有或新客戶取得額外銷售訂單，亦可能難以實現解決方案的更廣泛市場接納。若我們無法交付創新解決方案，我們保留客戶及把握新市場機遇的能力將

風 險 因 素

受到嚴重影響。在此情況下，我們的業務、經營業績、財務狀況及競爭地位可能受到重大不利影響。

我們可觸及市場的規模及對我們的解決方案的需求可能因各種因素而未能如我們預期般迅速增長，從而可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

我們主要向客戶提供無人駕駛運輸解決方案。對我們的解決方案的需求與可觸及市場的發展及擴張密切相關，而可觸及市場的發展又取決於無人駕駛技術在該等市場的採用情況。我們正積極把握礦山無人駕駛運輸行業的機遇，該市場正面臨技術、監管及競爭格局的快速變遷。在不同礦業場景中實現無人駕駛技術商業化的時機與規模仍難以預測。倘若客戶偏好、礦山開發計劃或地方對無人駕駛礦業基礎設施的政策支持發生變化，我們解決方案可能無法維持競爭力。

我們解決方案所面向的可觸及市場的增長受若干不受我們控制的因素所影響。日後倘發生任何導致該等市場中一個或多個市場出現重大放緩事件，或該等市場增長未能持續，則可能對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景造成重大不利影響。鑑於可觸及市場不斷演變，特別是在採礦業尚處發展階段的地區，無人駕駛技術的採用仍處於初期階段，因此預測客戶需求及部署時間表頗具挑戰性。我們的解決方案的可觸及市場規模可能小於我們目前的估算，而我們的實際增長亦可能受到基礎設施限制、當地對新技術的接受程度，或礦業企業或採礦營運商的預算限制所制約。即使整體礦業自動化市場大幅擴張，亦無法保證對我們的解決方案的需求會以相若速度增長，尤其若我們未能提供具競爭力的定價、可靠服務或本地化支持。倘若客戶需求未如預期實現，或我們未能準確預測部署時間表，則我們實際可觸及市場的規模、生產規劃及未來經營業績均可能受到不利影響。

我們所處行業競爭激烈。倘若我們未能成功與競爭對手競爭，我們的業務、經營業績及財務狀況可能受到重大不利影響。

我們所處行業競爭高度激烈。我們主要與專注於為礦業運營開發及商業化無人駕駛技術的公司競爭。若我們面對具備更長經營歷史、更雄厚財務資源、更先進技術能力，或更廣泛客戶基礎及關係的競爭對手，我們可能無法迅速或有效地回應新機遇、技術變革、不斷演變的監管要求或客戶需求的轉變。

我們亦可能面臨新進入者以較低定價或創新技術及解決方案帶來的競爭，從而進一步加劇競爭壓力。競爭加劇可能導致銷售減少、價格下調、利潤率收窄或市場份額流失。此外，我們可能需在研究和開發、市場推廣及銷售、人才招聘及技術擴展方面作出額外重大投資，從而對我們的資源構成壓力。我們無法向閣下保證該等措施能成功緩解競爭壓力或帶來改善的成果。倘若我們未能有效競爭，或為應對競爭對手而採取成本高昂的行動，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

風 險 因 素

我們已投入並預期將繼續大幅投資於研發，此舉可能對我們的盈利能力及經營現金流造成不利影響，且未必能產生我們預期的成果。

我們開發新技術、設計創新解決方案，以及提升現有產品的能力，對維持市場地位至關重要。為推動技術進步，並確保我們的解決方案在快速變化的市場中保持競爭力，我們已投入大量資源於研發。我們於2023年、2024年及2025年的研發開支分別為人民幣80.6百萬元、人民幣70.2百萬元及人民幣57.8百萬元。我們所處行業具有技術快速迭代及持續創新的特點。為擴充解決方案組合併維持競爭力，我們必須投放大量資源(包括資金投入)以推進技術發展。因此，我們預期未來將繼續產生重大研發開支。

然而，此等重大研發開支本身存在固有風險，因其可能未能成功或達致預期效益。研發活動本質上具不確定性，我們可能面臨難以獲取及挽留充足資源(包括合資格研發人員)的挑戰。即使我們的研發工作達成預期成果，亦可能對短期現金流及流動性造成不利影響，且我們在將研發成果商業化過程中可能遭遇實際障礙。新興技術可能使我們現有的技術、基礎設施、解決方案過時或吸引力下降，從而限制我們收回相關開發成本的能力，並可能導致收入、利潤及市場份額減少。此外，若我們的創新成果須履行監管申報程序或遵守額外規定，而我們未能及時完成有關申報或履行相關義務，則可能導致開支增加，或無法成功將新解決方案或技術商業化。

我們的研發計劃可能需數年時間方能對經營業績有所貢獻，而該等貢獻亦可能低於預期，或不足以抵銷所產生的成本，從而對我們的業務、經營業績、財務狀況及競爭地位造成重大不利影響。

我們解決方案的銷售表現部分取決於我們的客戶或現場服務團隊的有效部署與操作，以及整體用戶體驗。

我們解決方案的銷售表現部分取決於我們的客戶或現場服務團隊能否成功將其部署並應用於礦卡、道路及系統；若其未能如此行事，原因可能超出我們控制範圍。我們的解決方案技術複雜，包含眾多先進功能，並通常須接受嚴格的安全測試。例如，若干解決方案控制車輛的關鍵功能，如引擎、變速箱、安全系統、轉向、導航及制動，故須與客戶或現場服務團隊開發的其他系統無縫整合。即使已簽訂合作協議，我們仍可能在實現解決方案與特定車型之間所需互操作性方面遇到困難，從而阻礙成功實施，並進一步對整體銷售表現造成不利影響。

此外，我們的解決方案專為在複雜礦業環境中實現卓越的感知、預測及實時響應能力而設計。我們專有的人工智能及感知系統旨在滿足礦區獨特的運營需求。然而，這些專用功能可能導致卡車的行為方式與習慣傳統有人駕駛礦卡的操作員所熟悉的情況不同。我們無法保證客戶能迅速適應無人駕駛礦用運輸車所需的運營流程。例如，客戶可

風 險 因 素

能在調整業務運作以應對卡車調度、出車前檢查、遠程監控及維護等任務時面臨挑戰。任何因未能適應新流程而導致操作不當所引發的事故或事件，均可能嚴重損害我們的品牌聲譽、引致負面宣傳，並招致產品責任索償，所有這些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。

我們可能未能成功實施業務發展戰略，從而對增長前景造成不利影響。

我們已實施一系列業務策略，包括開發新技術、豐富解決方案組合及擴大業務運營。我們計劃繼續推出新解決方案，並優化現有產品，以迎合不斷演變的市場需求及客戶期望。然而，無法保證我們的策略將持續契合整體行業趨勢、新興技術或客戶偏好的轉變。倘若我們的策略未能跟上市場發展步伐，我們的業務、經營業績及財務狀況可能受到不利影響。

此外，我們可能無法獲取執行計劃所需的資源，包括支持增長所需的資本投入及合格人才。我們在擴大部署規模、在複雜多變的礦業環境中維持一致性能，以及進入技術標準、監管要求或客戶需求各異的國際市場等方面亦面臨運營挑戰。倘若我們未能以具成本效益的方式及時開發並推出新解決方案或提升現有方案，我們的競爭力及整體業務表現可能受到重大不利影響。

我們的海外擴張策略將面臨各種成本，以及法律、監管、政治及經濟風險。

我們的業務及經營業績受我們執行海外擴張策略的能力所影響，該策略主要涉及拓展至新的國際市場。於國際市場運營使我們面對額外風險及挑戰，如(i)遵守外國法律、法規及當地行業標準；(ii)出口管制及經濟制裁相關法律法規；(iii)面臨更高的海外訴訟風險；(iv)政治及經濟不穩定，以及地緣政治緊張局勢（包括戰爭或恐怖襲擊威脅）；(v)外幣匯率波動、外匯管制及資金回流限制；(vi)對當地運營環境、市場狀況及競爭格局不熟悉；(vii)市場接受程度存在不確定性；(viii)來自本地公司的競爭；(ix)未能吸引並挽留具備當地資格的管理人員及員工；(x)國際團隊的運營、文化及系統與我們現有運營之間的協同整合；(xi)外國稅項；及(xii)與海外客戶及經銷商關係管理相關的潛在糾紛及困難。該等司法管轄區的政治、經濟及監管環境可能持續演變，相關法律、法規及政策可能不時更新或調整。

若未能妥善管理上述及其他風險與不確定因素或適當應對該等不斷演變的政治、經濟及監管發展，可能導致運營效率低下、成本增加，並分散管理層對其他業務事項的注意力，進而對我們的海外業務及擴張造成不利影響，並導致海外運營收入減少，從而可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

風 險 因 素

我們依賴有限數目的客戶貢獻大部分收入。倘若失去一名或多名主要客戶，或向該等客戶的銷售額大幅減少，將對我們的業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。

我們的客戶群體主要包括礦山業主與運營商、土方工程企業，以及礦用自卸卡車製造商（包括國內領先的重型卡車及礦卡生產企業）。來自最大客戶的收入分別佔我們與2023年、2024年及2025年總收入的24.4%、26.5%及40.5%。同年，來自五大客戶的收入合共佔我們總收入的84.9%、87.0%及88.2%。

鑑於我們業務具項目性質，於往績記錄期間各年度，我們大部分收入均來自有限數目的客戶。因此，我們的毛利率高度取決於與該等主要客戶交易的條款及盈利能力，而我們的營運資金狀況亦與跟該等客戶議定的付款條款密切相關。倘若與該等客戶在定價、成本結構或付款條款方面出現任何不利變動，均可能對我們整體毛利率、現金流及流動性造成重大影響。再者，任何單一主要客戶所貢獻的收入，或我們整體客戶集中度，均可能因各期而異，從而對我們的業務、經營業績及財務狀況造成影響。

我們在一個新興且快速變化的行業中進行商業化的往績有限，無法保證我們的銷售及市場推廣工作將取得成功。

我們自2016年成立以來經營歷史有限，屬發展階段公司，因此在開發、商業化及市場推廣產品、服務及解決方案方面的往績有限。我們成功商業化產品的能力可能涉及不確定性，所需時間可能較長，成本亦可能高於具備更豐富解決方案推出及市場推廣經驗的公司。尤其新產品、服務及解決方案的商業化需要額外資源。我們銷售及市場推廣工作的成效，取決於能否吸引、激勵並挽留具備技術專長（能有效與潛在客戶溝通）、具備同類產品、服務及解決方案銷售與市場推廣經驗，以及擁有強大人脈網絡的合資格專業人員。我們可能無法足夠迅速地擴大業務規模以產生顯著收入、籌集額外資金或實現盈利。作為一家初創企業，我們將持續面對商業化過程中常見的風險與挑戰，包括我們的產品市場推廣、業務擴張及管理不可預見的開支與困難。

鑑於我們商業化往績有限，無法保證我們推廣及銷售產品、服務及解決方案的努力將取得成功。我們可能耗費大量資源爭取客戶訂單，卻最終未能實現。即使獲得客戶訂單，從設計到交付的週期可能冗長，且我們仍面臨合同終止、推遲或實施失敗的風險。此外，我們的新產品、服務及解決方案推出亦可能出現延誤。上述任何個別或共同因素均可能對我們的商業化造成重大不利影響，導致銷售及市場推廣開支無法收回，進而對我們的業務及經營業績產生負面影響。

我們可能捲入法律訴訟及商業或合同糾紛，從而對我們的聲譽、業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

我們可能在日常業務過程中捲入法律訴訟及商業或合同糾紛。例如，於2025年10月，一名客戶就合同糾紛對我們提起法律程序。截至最後實際可行日期，該等法律程序仍在進行中，尚未作出判決。詳情請參閱「業務—法律程序與合規事宜」。我們無法保證日後不會捲入各種法律及其他糾紛，此舉可能使我們面臨額外風險及損失。此外，我們

風 險 因 素

可能須支付與該等糾紛相關的法律費用，包括評估、拍賣、執行及法律顧問服務費用。訴訟及其他糾紛可能引致監管機構及其他政府部門的查詢、調查及程序，並可能損害我們的聲譽、增加運營成本，以及分散資源及管理層對核心業務的注意力。因針對我們的判決、仲裁及法律程序，或針對我們董事、高級管理人員或關鍵員工的程序所產生的不利裁決而導致的業務中斷，可能對我們的聲譽、業務、經營業績、財務狀況及前景造成重大不利影響。特別是，任何與涉及我們領導層或技術的法律事項相關的公開報道，均可能削弱投資者信心及客戶關係，從而對現有及未來業務機會造成影響。

我們可能無法為我們的專有技術取得、維持或實施足夠的知識產權保護，這可能會使我們面臨更激烈的競爭，並對我們的業務產生不利影響。

我們的業務在很大程度上依賴我們取得、維持和實施知識產權以保護我們專有技術和解決方案的能力。我們已尋求主要在中國通過專利申請來保護關鍵技術。然而，申請、審查和維持專利的過程複雜、耗時且成本高昂，且無法保證所有申請都能以提供有意義保護的條款獲得授予、維持或實施。

我們可能無法及時識別我們研發活動中所有可申請專利的方面，而已授予的專利可能因缺陷、缺乏新穎性或法律或其解釋的變更而被駁回、失效、縮窄範圍或被視為無法執行。即使專利已獲授予，競爭對手仍可能通過開發非侵權替代方案來繞過我們的知識產權，而且專利保護本身有期限限制。期限屆滿後，我們可能面臨類似產品或解決方案的更激烈競爭。

此外，在知識產權的整個生命週期內，必須遵守相關當局施加的程序、文件和費用相關要求。任何未能遵守該等要求的行為都可能導致我們的知識產權或申請失效或放棄。此外，知識產權保護的範圍和有效性可能因司法管轄區而異，我們可能無法在競爭對手經營的所有市場取得或實施保護。知識產權法律或其適用的變更可能進一步削弱我們知識產權的價值或範圍。

如果我們無法取得、維持或有效實施足夠的知識產權保護，競爭對手可能能夠開發競爭解決方案並將其商業化，這可能對我們的業務、經營業績、財務狀況及競爭地位造成重大不利影響。

我們可能捲入與知識產權相關的糾紛或訴訟，包括第三方提起或針對第三方的侵權索賠，這可能代價高昂、耗時，並對我們的業務和財務狀況產生不利影響。

我們的行業以密集的知識產權活動為特點，我們可能捲入糾紛或法律程序，以保護、實施或捍衛我們的知識產權，或回應我們侵犯第三方知識產權的指控。競爭對手或其他第三方可能侵犯或盜用我們的知識產權，需要我們提起訴訟或其他程序來實施我們的權利。

風 險 因 素

相反，第三方可能主張我們的解決方案侵犯其知識產權。此類索賠可能因專利權利要求的廣泛性和複雜性、未公開的待決專利申請，或僱用先前為其他行業參與者工作的員工而產生。知識產權糾紛通常代價高昂、耗時且結果不確定，無論其理據如何，都可能導致禁令、賠償、許可義務、產品重新設計或停產，或分散管理層的注意力。

知識產權糾紛也可能源自合作安排，包括對共同開發技術所有權的分歧。此外，訴訟或行政程序可能導致我們的專利被宣告無效、縮窄範圍或被視為無法執行，或可能要求通過證據開示或其他程序要求披露機密信息。許多競爭對手可能比我們擁有更多的財務和法律資源，這可能使我們在此類糾紛中處於劣勢。與知識產權相關的程序中的任何不利結果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。

除專利技術外，我們就解決方案的關鍵環節依賴商業秘密及機密技術。倘若該等資料被披露、盜用或由他人獨立開發，我們維持技術差異化及競爭優勢的能力可能受到不利影響。

除已授予的知識產權及待審申請外，我們亦依賴商業秘密（包括未申請專利的技術訣竅、技術及其他專有資料）以保護我們的解決方案並維持競爭地位。我們透過保密及不披露協議、競業禁止條款，以及在與可接觸該等資料的各方所訂立的協議中加入類似承諾，以保護該等商業秘密。我們亦與員工簽訂僱傭協議，要求其將在職期間所作出的任何發明或發現轉讓予我們。然而，我們無法保證員工或第三方不會蓄意或無意地使用或披露我們的專有機密資料。即使我們就未經授權的披露採取法律行動，競爭對手仍可能取得並利用該等資料，從而損害我們的競爭地位。未能或無法保護該等未經專利保護的專有技術、商業秘密、工藝及專有知識，可能會對我們的經營業績造成重大不利影響。此外，若我們的員工或業務夥伴在其為我們提供服務的過程中使用他人擁有的知識產權，特別是涉及相關或衍生技術訣竅及發明的權利歸屬時，可能引發爭議。

商業秘密本質上難以保護。員工或業務夥伴可能蓄意或無意地向競爭對手披露我們的商業秘密，或該等資料可能以其他方式遭盜用。針對第三方非法取得並使用我們商業秘密的索償，執行起來成本高昂、耗時且結果難以預料。

我們已就若干研發項目與若干業務夥伴訂立外包研發安排。倘若任何該等合作終止，我們的業務、財務狀況及前景可能受到重大不利影響。

我們不時委聘第三方供應商進行若干外包研發安排。該等安排可能削弱我們對解決方案的質量、開發及部署的直接控制。我們無法保證有關業務夥伴或第三方供應商將繼續以商業上合理的條款與我們合作，或根本不會與我們合作。此外，我們亦不能確保在現有協議屆滿後能夠建立新的合作關係或延續現有關係。倘若我們未能維持與關鍵業務夥伴在研發項目及其他計劃上的合作，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

倘若未能向客戶提供高品質的維護及支持服務，可能損害我們與客戶的關係，進而影響我們的業務。

隨著客戶基礎不斷擴大，我們必須具備能力按規模提供高效客戶支持及維護服務，以滿足日益增長的需求。我們可能無法招聘或挽留足夠數量具備服務我們解決方案經驗的合資格支持人員。因此，我們可能無法及時應對客戶對技術支持或維護協助的短期需求激增。此外，我們可能無法調整維護及技術支持服務的範圍，以在競爭中保持與對手不斷演進的服務相匹配。任何未能維持高品質維護及支持服務的情況，均可能對我們的業務造成不利影響。

倘若客戶對支持及維護的需求增加，我們可能產生更高成本，從而對經營業績造成負面影響。服務能力擴張延誤、解決方案維修效率低下、不可預見的可靠性問題，或未能提供高品質維護及支持服務，均可能損害客戶關係，進而影響我們的業務。任何未能維持高品質維護及支持服務的情況，或市場對此的負面觀感，均可能對我們的業務造成重大不利影響。

我們依賴第三方供應商，包括數量有限的關鍵供應商，而該等供應商關係的任何中斷或惡化均可能對我們的業務造成重大不利影響。

我們依賴第三方供應商提供我們解決方案中所用的關鍵部件及零件，並與工程車OEM及合同製造商合作，進行我們解決方案的製造、組裝及測試。此依賴削弱了我們對產能、產品質量及交付時間表的直接控制。倘我們未能與該等合作夥伴維持穩定關係，或倘該等服務或供應無法獲得或無法按商業合理條款取得，我們可能無法及時或根本無法找到替代供應商，這可能對我們的業務、經營業績、財務狀況及競爭地位造成重大不利影響。

此外，我們的採購高度集中於數量有限的供應商。於2023年、2024年及2025年，向我們五大供應商的採購額分別約佔我們總採購額的60.0%、54.3%及84.0%，而同期向我們最大供應商的採購額分別約佔總採購額的32.2%、29.7%及44.8%。我們與該等關鍵供應商的關係一旦因營運問題、產能限制、價格變動、合規失誤或其他因素而中斷或惡化，可能導致供應短缺、成本增加或生產延遲。

我們的供應鏈亦可能受到我們無法控制的因素的不利影響，包括供應商未能採購原材料、製造或測試產能不足、質量問題、付運延遲、優先安排其他客戶、製造良率問題、供應商不當行為或自然災害或其他事件造成的中斷。任何重大供應鏈中斷均可能中斷我們解決方案的製造或交付，延遲研發或商業化工作，並導致客戶流失、合同處罰或聲譽損害。倘該等風險實現，我們滿足客戶需求、擴大營運規模及維持穩定利潤率的能力可能會受到重大不利影響。

風 險 因 素

我們產品、服務及解決方案所用材料及其他組件的成本上升，將對我們的業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。

我們為產品、服務及解決方案採購材料、組件及物料的市場若出現重大變動，可能對我們的盈利能力造成不利影響。一旦出現供應短缺或通脹壓力，我們產品、服務及解決方案的成本可能上升，從而至少在短期內導致毛利率下降。市場及競爭壓力限制了我们透過提高售價向客戶轉嫁成本上升的能力。倘若原材料或組件價格快速上漲或顯著高於歷史水平，而我們無法將漲價轉嫁予客戶，我們的業務、經營業績及財務狀況將受到不利影響。

我們的成功取決於管理層及具備專業技能的技術人員(包括研發及工程人才)持續提供服務並作出貢獻。任何未能吸引、挽留或激勵該等人員的情況，均可能對我們的運營及增長造成重大不利影響。

聘任及挽留關鍵人員(如核心管理層、技術人員、合資格高管、開發人員及工程師)對我們的業務至關重要，尤其對各項解決方案的研發與商業化而言。截至2025年12月31日，我們的研發團隊由72名成員組成，佔我們員工總數的44.7%。我們持續開展並擴大業務運營的能力，部分取決於我們吸引並挽留日益增長的關鍵研發人員團隊的能力。然而，我們滿足研發需求的能力(包括在控制研發開支的同時，確保有合資格人員填補潛在空缺研發職位)普遍受多項外部因素所影響，包括但不限於市場上合資格人士的供應是否充足、現行薪酬標準、人口結構變化、醫療及其他保險成本，以及適用於我們運營的新訂或修訂僱傭及勞工法律法規的實施。若我們未能覓得、吸引或挽留合資格的研發人員，我們的技術能力及向客戶或合作夥伴提供的解決方案品質可能下降，從而可能削弱我們的競爭優勢並導致財務表現下滑。

管理團隊的變動亦會擾亂我們的業務。我們的管理層及高級領導團隊擁有豐富的行業經驗，其知識及人脈網絡難以替代。管理團隊的變動可能不時發生，我們無法預測是否會出現重大辭職情況，亦無法確保能夠招聘到合資格人員。

我們可能在招聘具備適當資格的員工方面遇到困難。許多與我們爭奪經驗豐富人才的公司可能擁有比我們更充裕的資源，並為新員工提供更具吸引力的薪酬待遇。倘若我們從競爭對手或其他公司聘請員工，其前僱主可能聲稱該等員工違反法律義務，導致我們耗費時間及資源，甚至引致訴訟。

我們員工的招聘及挽留亦取決於我們能否建立並維持多元共融的職場文化，並被視為首選僱主。倘若我們的股份或其他薪酬計劃及職場文化不再被視為具競爭力，我們吸引、挽留及激勵關鍵人員的能力將被削弱，進而對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

風 險 因 素

我們的業務或會面臨與(其中包括)我們解決方案實際或被指稱存在缺陷，或我們解決方案實際或被指稱未能按預期發揮效能有關的索賠，而該等索償相關的公開報道可能損害我們的聲譽，並導致對我們解決方案的需求下降或監管機構對我們的審查增加。

我們的解決方案技術含量高且複雜，在開發或部署的不同階段可能存在未被察覺的缺陷、錯誤或漏洞。此類問題可能直至解決方案完成測試、商業化或投入現場使用後方被發現。若出現缺陷，我們可能產生重大開發、維修、召回或更換成本，且可能無法及時糾正該等問題。

由於我們的無人駕駛技術應用於具備重大運營風險的礦業環境，任何實際或被指稱的故障(不論是否由我們的解決方案所致)均可能引發事故，造成人身傷害、死亡或財產損失。與此類事件相關的公開報道可能損害我們的品牌形象、削弱客戶信任及增加監管審查力度，或延緩市場採用進程。

我們通常提供一至兩年的標準保修。若出現重大缺陷，我們可能面臨損害賠償、保修索償及法定品質相關責任。若缺陷涉及第三方供應的部件，我們的索償權可能受限，且超出供應商責任上限的維修或更換成本可能需由我們自行承擔。我們可能面臨有關違反合同、產品責任、人身傷害、詐欺、侵權或違反保修的重大索償。即使該等索償缺乏理據，為其進行抗辯亦可能耗費大量成本與時間，分散管理層注意力，並對我們的聲譽及客戶關係造成不利影響。鑑於客戶依賴我們的解決方案執行關鍵任務運營，任何缺陷、錯誤、安全漏洞、服務中斷或失效均可能導致客戶蒙受重大損失。客戶可能就此尋求巨額賠償，或終止與我們的業務往來；任何負面公開報道或客戶不滿情緒亦可能進一步削弱市場需求。上述情況可能對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景造成重大不利影響。

我們可能面臨與國際貿易政策、投資限制、地緣政治及貿易保護措施相關的風險，包括貿易限制及制裁的實施，從而對我們的聲譽、業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。

我們的運營可能受到各國之間惡化的政治及經濟關係影響，亦可能受我們業務所在司法管轄區及我們技術及部件來源地的政府機關所實施的制裁、出口及進口管制措施所影響。我們亦面臨更廣泛的地緣政治風險，包括經濟及勞工狀況、關稅、稅項及其他成本上升，以及政治不穩定。我們在若干國家的業務，以及含有原產於其他國家的部件的解決方案之財務表現，可能因國際貿易法規(包括關稅、徵稅及反傾銷懲罰)而受到重大不利影響。特別是，美國政府已實施直接或間接針對中國科技企業的經濟及貿易制裁。該等法規經常變動，其解釋與執行存在重大不確定性，且可能因國家安全考量或受我們無法控制的政治或其他因素而加劇。請參閱「監管概覽—與國際制裁及美國對外投資規則相關的法律法規」。

儘管我們認為，於往績記錄期間，目前適用的制裁及出口管制並未對我們的運營造成重大限制，但我們不能保證監管機構不會認為我們過往、現在或將來的全球活動構成應受制裁活動或業務。此外，新的規定或限制可能生效，可能導致我們的業務受到更嚴

風 險 因 素

格的審查，或導致我們的一項或多項業務活動被認定違反制裁或出口管制。倘美國、聯合國及／或任何其他司法管轄區或地區的當局裁定我們的任何活動違反其施加的制裁或出口管制，或為將本集團定性為制裁對象提供依據，則我們的業務及聲譽可能受到不利影響。不遵守國際制裁法律及出口管制可能使我們面臨舉報人投訴、負面媒體報導、調查及嚴重的行政、民事及刑事制裁、附帶後果、補救措施及法律費用，所有這些均可能對我們的業務、聲譽、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。此外，倘我們的任何客戶、終端用戶或供應商未來受到國際制裁或出口管制的限制，我們可能因潛在的經濟制裁責任風險而必須中斷與該等客戶、終端用戶或供應商的業務。於此等情況下，我們的財務業績可能受到重大不利影響。

國際制裁及出口管制措施持續演變。該等限制措施，以及美國外國資產控制辦公室或其他司法管轄區當局現時或日後可能實施的類似或更廣泛措施，可能對我們客戶及供應商獲取或使用對其產品、服務提供或業務運營至關重要的技術、系統、軟件、設備或部件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不利影響。美國或其他司法管轄區實施的該等限制或類似措施可能難以遵守或導致高昂合規成本，並可能對我們獲取對技術基礎設施、產品、服務組合及業務運營至關重要的技術、系統、設備或部件的能力造成重大不利影響。

其他國家亦可能考慮採納類似貿易限制或政策，從而影響我們的進出口活動。因此，新的制裁、出口管制或其他貿易相關措施可能對我們的業務、經營業績及財務狀況產生負面影響。

於2023年8月9日，拜登政府頒佈一項行政命令及擬議規則制定預先通知，概述針對中國（包括香港及澳門）的對外投資管制框架。於2024年10月28日，美國財政部頒佈實施該行政命令的對外投資規則（「對外投資規則」），並於2025年1月2日生效。對外投資規則對美國人士就從事三類活動的中國（包括香港及澳門）相關實體的若干投資施加禁止或申報要求，該三類活動為：(i)半導體及微電子；(ii)量子信息技術；及(iii)人工智能系統，統稱為「受涵蓋活動」。該等與中國有關的實體被稱為「受涵蓋外國人士」。受對外投資規則約束的美國人士被禁止參與對「受涵蓋外國人士」的若干投資，或須就該等投資作出報告。受投資禁令或通知規定約束的交易包括：收購股權或或有股權、若干債務融資安排、綠地投資及棕地投資、合資企業，以及對非美國集合投資基金的若干有限合夥人投資。對外投資規則豁免若干投資，例如購買公開交易證券。2025年12月18日，美國國會頒佈了《2025年綜合對外投資國家安全法案》（「COINS法案」），將對外投資規則編纂成法並予以擴充，並為該計劃提供至少七年的獨立法定權力。財政部獲給予450天時間修訂對外投資規則，以使其符合其中所載的條文，在此之前，現有的對外投資規則維持有效。

我們可能被視為對外投資規則下的「受涵蓋外國人士」，因我們從事開發用於控制機器人系統的人工智能系統，此構成一項受涵蓋活動。倘美國人士就我們進行受涵蓋交易（例如收購我們並非公開交易的股權權益），其可能須向美國財政部提交通知。儘管公開

風 險 因 素

交易證券（如我們的H股於[編纂]後）的收購獲豁免於受涵蓋交易規定，對外投資規則可能降低美國投資者對我們股本證券的投資興趣。若我們籌集該等資金的能力受到重大削弱，可能對我們的業務、財務狀況及前景造成不利影響。

投資者（包括身為美國人士或美國人士子公司的投資者）應就公開交易證券豁免對[編纂]的適用性、(i)對外投資規則下可能適用於其的通知義務，以及(ii)提交該等通知的程序，諮詢其法律顧問。

我們的運營須遵守廣泛且不斷演變的監管規定，而汽車安全及無人駕駛法規的變動可能為我們的業務及財務前景帶來重大不確定性。

我們所處行業監管嚴格，須遵守適用於我們運營的法律、規則及法規。請參閱「監管概覽—有關無人駕駛及智能網聯汽車行業的法規和政策」。鑑於監管環境不斷變化，我們無法向閣下保證我們將持續完全符合所有適用的法律及法規。

安全法規（以及其他監管要求）在我們的運營中扮演關鍵角色。該等法規通常施加嚴格的合規及申報義務，並可能因新技術發展、行業召回事件引致的負面宣傳，或對無人駕駛安全性的擔憂而演變。倘若我們解決方案的製造、使用或銷售未能符合當時適用的新法規所訂明的條件或要求，我們的業務、經營業績及財務狀況可能受到重大不利影響。

未能適應新立法或監管要求的變動（包括汽車智能化行業中對該等法規不斷演變的司法解釋），可能對我們的業務造成不利影響。我們必須持續監察適用的法律、法規及合規程序，以確保在我們所有運營市場均符合規定。鑑於該等法規可能複雜且頻繁變動，我們可能產生更高的合規成本。倘若我們現時不符合現行法規、未能遵守新法規，或未能跟上監管更新步伐，我們可能須承擔糾正不合規情況的成本，且我們的運營可能受阻。此外，我們無法控制客戶在解決方案可能被視為不合規的司法管轄區銷售或使用我們產品的情況，此舉可能損害我們的品牌，並對我們的業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。

倘若我們未能取得並維持在任何運營司法管轄區所需的牌照及批准，我們的經營業績及財務狀況可能受到重大不利影響。

我們須在運營的各司法管轄區取得並維持所有必要的牌照及批准。然而，我們無法向閣下保證我們能夠成功更新或續期該等牌照，或及時完成所需申報，亦無法保證該等牌照及申報足以支持我們現有或未來的所有業務活動。現行及未來適用於我們運營的法律、法規及政策在解釋及執行方面存在重大不確定性。我們無法保證相關監管機構對該等法律、法規或政策的解釋變動不會導致我們被視為違反任何現行或未來的法律、法規或政策。

風 險 因 素

未能取得、維持或續期所需牌照或批准，或未能完成必要申報，可能使我們面臨處罰，包括沒收收入、罰款、業務暫停或限制。任何此類處罰均可能擾亂我們的業務，並對我們的運營、財務狀況及前景造成重大不利影響。

我們面臨與戰略交易或收購相關的風險及不確定性。

隨著我們繼續在全球擴展業務，我們可能不時與各類第三方訂立戰略交易（包括合資企業或股權或債務投資），以推進我們的業務目標。戰略交易可能使我們面臨多項風險，包括與分享專有信息、交易對手違約以及建立新戰略聯盟所產生的開支增加相關的風險，任何該等風險均可能對我們的業務造成重大不利影響。我們對該等第三方的行動的控制或監督能力可能有限。倘戰略第三方因其業務相關事件遭受負面宣傳或聲譽受損，我們亦可能因與該等第三方的關聯而遭受負面宣傳或聲譽受損。

此外，我們可能收購與我們現有業務互補的其他資產、技術或業務。未來的收購以及隨後將新資產、技術及業務整合至我們自身的業務，將需要管理層投入大量精力，並可能導致我們現有業務的資源被分散，進而可能對我們的業務產生不利影響。所收購的資產、技術或業務可能無法產生我們預期的財務或經營業績。此外，收購可能導致使用大量現金、攤薄效果的股本證券發行、產生債務、產生重大商譽減值開支、其他無形資產的攤銷開支以及面臨所收購業務的潛在未知負債。

我們的業務及前景取決於我們建立品牌及聲譽的能力。有關我們、我們的董事、員工、品牌或解決方案的負面宣傳（無論是否屬實）均可能對我們的業務造成不利影響。

我們認為維護及強化品牌對我們業務的持續成功至關重要。廣為人知的品牌可提升我們對客戶的吸引力，並支持我們的競爭定位。在高度競爭的市場中，我們維持及提升品牌認知度的能力直接影響我們的市場份額及增長前景。我們品牌推廣工作的成效取決於市場營銷策略的有效性，以及滿意客戶正面口碑推薦的程度。儘管我們可能產生額外開支以推廣品牌，但我們無法向閣下保證該等工作將取得成功或達到預期效果。

此外，有關我們、我們的董事、員工或我們所處行業的負面宣傳或指控，均可能對我們的品牌形象及聲譽造成重大不利影響。此類事件可能削弱市場對我們解決方案的認知及信任，導致銷售減少、業務夥伴流失，並在吸引及挽留高技能人才方面遇到困難。負面宣傳亦可能源於第三方出於惡意騷擾或不公平競爭目的而散播，此類行為非我們所能控制。該等情況可能分散管理層注意力，並引致政府調查或其他形式的審查，從而對我們的業務、財務狀況及前景造成重大不利影響。

我們亦可能遭受第三方的反競爭、騷擾或其他有害行為，包括向監管機構提出匿名或具名投訴。因此，我們可能面臨政府或監管調查，須耗費大量時間及資源處理該等事項，且無法保證我們能在合理時間內徹底駁回所有指控，或根本無法駁回。此外，指控

風 險 因 素

可能在網絡上匿名發佈。客戶通常依賴易獲取資料評估解決方案，而不作進一步核實或考慮其準確性。社交媒體上的資料幾乎即時傳播，影響立竿見影。社交媒體平台通常發佈用戶生成內容，而不過濾或驗證其準確性。此類資料可能不準確且對我們不利，可能損害我們的業務、財務表現及前景。由此造成的損害可能即時發生，使我們幾乎沒有機會回應或糾正誤導信息。有關我們業務的匿名指控或惡意言論一旦公開傳播，可能對我們的聲譽造成不利影響，進而導致市場份額、客戶及收入流失。

任何實際或被視為未能遵守數據私隱及安全法律的情況，或對我們在數據收集、使用、儲存、保留、轉移、披露及其他處理方面的做法或政策的其他擔憂，均可能損害我們的聲譽，並阻礙現有及潛在客戶使用我們的解決方案。

近年來，網絡安全、數據保護及個人資料安全已成為全球各地政府監管機構日益關注的重點。在中國，一系列法律、法規及政策已出台以加強該等領域的監管。我們須遵守多項與數據安全及私隱相關的法律及法規，因為我們的業務運營涉及數據的收集、使用、儲存、保留、轉移、披露及其他處理。有關網絡安全、數據保護及私隱的法律、法規及標準的解釋及適用仍在不斷變化，且可能因不同解讀或重大變動而受影響，使我們難以預判在此方面的責任範圍。請參閱「監管概覽—有關網絡安全、個人信息保護及數據安全的法律及法規」。儘管我們致力遵守私隱指引及所有適用的數據保護法律及法規，但任何實際或被視為未能遵守的情況均可能導致政府機構或其他方對我們提起訴訟或採取行動，並損害我們的聲譽。

我們的信息科技網絡及系統可能出現故障、意外系統失效、中斷、不足或安全漏洞。

我們的信息科技網絡及系統對我們運營的順暢運作至關重要，包括我們與員工、客戶及供應商之間的電子通信。這些網絡及系統對於同步需求預測、訂單下達及服務狀態更新，以及確保與主要持份者的實時通信及數據共享必不可少。部分系統由第三方管理，可能使我們面臨額外風險。我們的信息科技網絡及系統可能遭遇故障、意外失效、中斷、不足或安全漏洞。這些網絡及系統可能因軟件升級、硬件故障、停電、網絡攻擊、電腦病毒、電信故障、用戶錯誤或其他不可預見的災難性事件而受損或中斷。倘若我們的信息科技網絡及系統受損或中斷，我們可能須耗費巨額成本修復或更換關鍵基礎設施。

未能察覺或防止我們的員工、客戶、供應商或第三方的欺詐、非法或其他不當行為，可能對我們的業務造成重大不利影響。

我們面臨員工、客戶、供應商或其他第三方在研發、製造、部署和支持我們的產品和解決方案方面從事欺詐、非法活動或其他不當行為的風險，可能使我們承擔政府部門施加的法律責任、罰款及其他處罰，並引致負面宣傳。我們無法保證我們的內部控制措

風 險 因 素

施及政策能有效察覺或防止一切形式的不當行為。我們的員工、客戶、供應商或其他第三方（包括但不限於違反反貪污或反賄賂法律者）的任何非法、欺詐、貪腐或串通行為，均可能使我們遭受負面宣傳，嚴重損害我們的品牌及聲譽（特別是在高能見度或政府相關部署中）；若由我們的員工所為，更可能使我們承擔對第三方的重大財務及其他法律責任，以及政府部門施加的罰款及其他處罰。因此，我們未能察覺及防止員工、客戶、供應商或其他第三方的欺詐或非法活動或其他不當行為，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。

我們的風險管理及內部控制系統可能不足或無效。

儘管我們持續檢討並致力加強內部控制，但我們無法向閣下保證該等系統已全面涵蓋或始終有效識別、管理及緩解所有風險（包括與欺詐、不合規或運營錯誤相關的風險）。請參閱「業務—風險管理及內部控制」。我們的內部控制及風險管理框架依賴各部門及部署地點員工的有效執行。鑑於我們運營的規模及複雜性（例如在偏遠礦區部署無人駕駛相關解決方案、定制化交付項目及持續技術支持），我們倚賴跨職能協調及員工的實時判斷。我們無法保證參與該等流程的所有員工均已接受充分培訓，亦無法保證執行過程免於人為錯誤、疏忽或規避。倘若我們未能因應不斷演變的監管要求、業務擴張或運營變動而更新、調整或執行內部控制系統，可能導致流程中斷或控制失效。此外，倘若我們未能分配足夠的合資格人員或技術資源以監控及維持該等系統（特別是在採購、數據安全、安全合規及部署執行等關鍵風險領域），我們的業務、經營業績、財務狀況及前景可能受到重大不利影響。

未能遵守若干租賃物業相關的物業法律及法規，以及未能續訂租約，可能對我們的業務造成不利影響。

根據適用的中國法律及法規，房地產租賃協議須向相關主管部門備案。截至最後實際可行日期，八份租賃協議尚未向相關部門登記。據我們中國法律顧問告知，未辦理該等備案不影響租賃協議的有效性或可執行性，亦不要求我們搬離租賃場所。然而，相關政府部門可要求各方在指定期限內完成備案，並就每份未在規定期限內備案的租賃協議處以人民幣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，我們並無因租賃協議未登記而受到任何處罰。基於上文所述，我們的中國法律顧問認為，未登記該租賃協議不會對我們的業務營運造成任何重大不利影響。然而，我們無法向閣下保證我們不會受到地方當局的任何處罰及／或要求履行註冊規定，這可能會增加我們日後的成本。此外，截至最後實際可行日期，我們一處租賃物業的出租人並未向我們提供相關業權證明。若任何租賃物業的業權遭到成功質疑，我們可能被迫搬遷受影響物業上的運營，而若我們在物業方面面臨挑戰，則可能須停止運營活動。若我們未能為受影響的業務找到合適或條款可接受的替代物業，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

風 險 因 素

我們的保險保障可能不足以彌補所有損失或客戶提出的潛在索償，從而影響我們的業務、經營業績及財務狀況。

我們已投保，包括就我們的設施、機械及關鍵設備購買財產一切險。儘管我們相信我們的保險安排大致符合行業慣例，但我們的保障可能不足以全面抵禦與我們運營相關的所有潛在風險。尤其我們的解決方案部署於複雜且高強度的礦業環境，運營中斷、設備損壞或第三方人身傷害的風險可能較高。針對某些高嚴重性事件（例如因車輛故障導致運營停頓、涉及人員的人身安全事故，或偏遠礦區因自然災害造成的損壞）的保險保障可能無法取得、受限或包含重大除外責任。倘若我們蒙受意外損失（特別涉及產品責任、現場事故或嚴重設備損壞），我們現有的保險保障可能不足以減輕財務影響。這可能對我們的業務、經營業績、財務狀況及增長前景造成重大不利影響。

我們的業務可能因不可抗力事件、自然災害或其他超出我們控制範圍的事項而受到重大不利影響。

全球經濟狀況及監管變動的不確定性，以及其他因素（包括利率波動、通脹水平、失業率、勞工及醫療保健成本、信貸獲取、消費者信心及其他宏觀經濟因素）可能構成風險，並對我們的解決方案的需求造成重大不利影響。此外，不可抗力事件或自然災害（例如洪水、地震、沙塵暴、暴雪、火災或乾旱）、大規模公共衛生疫情爆發或任何嚴重流行疾病、戰爭行為、恐怖主義或其他超出我們控制範圍的不可抗力事件，可能擾亂我們的研究和開發、商業化活動及業務運營，所有這些均可能對我們的業務、財務狀況及前景造成不利影響。

與我們財務狀況及額外資金相關的風險

我們於往績記錄期間產生重大經營虧損及淨虧損，且在短期內未必能實現或隨後維持盈利能力。

於2023年、2024年及2025年，我們的淨虧損分別為人民幣312.7百萬元、人民幣344.6百萬元及人民幣163.7百萬元。鑑於我們仍在擴展業務及運營，並持續投入研發，我們在短期內可能繼續產生淨虧損。在可預見的未來，我們可能無法實現盈利，或即使實現亦未必能維持。

我們相信，未來收入增長將取決於多項因素，包括（其中包括）我們開發新技術、提升客戶體驗、制定有效的商業化策略、成功參與競爭、推出新解決方案，以及維持現有客戶並爭取更多客戶的能力。然而，閣下不應以任何過往期間的收入增長作為預測我們未來表現的依據，乃由於我們在相對短時間內所實現的增長未必能反映未來可能取得的業績。

我們亦預期，隨著業務及運營的持續擴張、研發投入的增加，以及地理覆蓋範圍的拓展，我們的成本及開支將於未來期間上升。倘若我們未能產生足夠收入並有效管控成本，我們可能繼續錄得重大虧損，且可能無法實現盈利，或於實現後維持盈利。

風 險 因 素

我們於往績記錄期間錄得流動負債淨額，日後可能繼續出現此情況。

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們分別錄得流動資產淨值人民幣37.8百萬元及流動負債淨額人民幣1,233.2百萬元及人民幣25.6百萬元。我們的流動負債淨額狀況可能削弱財務靈活性，限制執行業務計劃的能力，並使我們面臨流動性風險。我們履行短期義務（包括於到期時結清貿易及其他應付款項）的能力，將主要取決於我們產生足夠經營現金流及在有需要時取得外部融資的能力。

我們的流動性狀況將受多種因素影響，包括未來經營及財務表現、行業狀況，以及整體經濟與資本市場環境，其中許多因素不受我們控制。倘若我們無法維持充足的營運資本，可能需尋求額外外部資金以支持業務運營及增長計劃。若該等融資無法以可接受的條款、及時取得，或根本無法取得，我們可能被迫延遲或終止若干業務計劃，從而可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

我們歷來錄得經營活動現金流出淨額，且無法保證日後不會持續出現經營活動現金流出淨額。

我們於2023年、2024年及2025年分別錄得經營活動所用現金淨額為人民幣204.5百萬元及人民幣177.3百萬元以及經營活動所得現金淨額人民幣37.9百萬元。我們無法向閣下保證日後將能產生來自經營活動的正向現金流量。倘若我們持續出現經營活動現金流出淨額，我們的營運資本可能受到限制，從而對我們的財務狀況造成不利影響。

我們未來的流動性將主要取決於我們能否維持足夠的經營活動現金流入，以及能否取得充足的外部融資，包括透過發行證券及／或外部債務等其他來源。該等融資未必能以優惠或商業上合理的條款向我們提供，甚至可能完全無法取得。倘若我們未能及時並以合理條款取得足夠資金，或根本無法取得，我們可能違約未能履行付款義務，並可能無法擴展業務。因此，我們的業務、經營業績及財務狀況可能受到不利影響。

我們面臨客戶或關聯方付款延遲及違約所引致的信貸風險，可能對我們的流動性及財務狀況造成不利影響。

我們面臨因客戶或關聯方付款延遲及潛在違約所產生的信貸風險。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的貿易應收款項及應收票據分別為人民幣79.4百萬元、人民幣48.1百萬元及人民幣349.4百萬元。該等應收款項的可收回性可能受若干不受我們控制的因素影響，包括部署驗收及結算週期延長、客戶面臨的不利財務狀況或運營困難，以及其無力或不願及時付款。倘任何客戶延遲付款或違約未能履行付款義務，我們可能須確認減值損失或核銷相關應收款項，從而可能對我們的流動性、現金流及財務狀況造成重大不利影響。

風 險 因 素

倘我們未能維持充足存貨，或存貨管理不善，可能導致銷售流失或產生高昂的存貨相關開支，從而對我們的經營業績及財務狀況造成負面影響。

我們的存貨主要包括原材料及合同履行成本。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的存貨分別為人民幣53.1百萬元、人民幣92.6百萬元及人民幣56.1百萬元。為確保存貨供應充足，我們必須預測存貨需求及開支，並根據對特定產品未來需求的預估提前向供應商及製造合作夥伴下單。我們準確預測解決方案需求的能力可能受多種因素影響，包括但不限於市場狀況不明朗、客戶需求波動、市場競爭激烈、整體經濟環境及其他不受我們控制的因素。

此外，任何存貨管理不善均可能導致存貨水平超出客戶需求、計提存貨減值，或以折扣價格出售過剩存貨，從而對我們的財務狀況（包括毛利率）造成不利影響，並損害我們的品牌形象。在推出全新解決方案組合時，由於市場接受程度具有內在不確定性，我們面臨存貨過剩或過時存貨的風險尤為突出。我們會定期評估存貨是否存在減值跡象，並在存貨因過時、損毀或市價下跌導致其可變現淨值低於成本時，計提撥備將其減記至可變現淨值。

未能取得或維持任何政府補助或稅收優惠待遇，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。

於往績記錄期間，我們獲得多項政府補助，其中許多為非經常性或須定期審核。於2023年、2024年及2025年，計入其他收入的政府補助分別為人民幣5.8百萬元、人民幣2.8百萬元及人民幣3.9百萬元。此外，我們根據現行中國稅法享有各項稅收優惠待遇。例如，我們於往績記錄期間獲認定為高新技術企業，並享有減按稅率徵收所得稅的資格。請參閱本文件附錄一會計師報告附註12。

中國監管部門可酌情減少或取消該等政府補助或稅收優惠待遇，從而對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景造成不利影響。鑑於政府補助通常以一次性方式提供，我們無法保證日後能繼續獲得或享有該等補助。此外，我們可能無法成功或及時取得日後可能適用於我們的政府補助或稅收優惠待遇，任何此類失敗均可能對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景造成負面影響。

我們可能無法在需要時、以有利條款取得額外資本，或根本無法取得。

我們需要大量資金支持關鍵舉措，包括無人駕駛技術的研究和開發、吸引及挽留頂尖人才、推出新解決方案、拓展客戶群，以及提供高品質的技術支持服務。我們的資金需求將取決於多項因素，包括：(i)技術進步；(ii)市場對我們解決方案（包括升級版本）的接受程度及整體銷售表現；(iii)研發開支；(iv)與客戶及供應商的關係；(v)成本控制能力；(vi)銷售及市場推廣開支；(vii)基礎設施及系統升級，以及設施資本性改良；(viii)潛在的業務或產品線收購；(ix)以及整體經濟環境、通脹、利率上升及國際衝突對我們行業的影響。

風 險 因 素

倘若我們的實際資金需求與現行計劃存在重大差異，我們可能比預期更早需要額外資金。該等融資可能無法以有利條款、及時取得，甚至根本無法取得。若缺乏足夠資金，我們可能無法執行業務計劃、開發或提升解決方案、擴大銷售及市場推廣力度、把握策略機遇，或有效應對競爭壓力。

我們可能授出以股份為基礎的獎勵，可能導致產生以股份為基礎的薪酬開支，進而對我們的經營業績及財務狀況造成不利影響。

於往績記錄期間，我們並無產生任何以股份為基礎的付款開支。我們相信授出以股份為基礎的付款對我們吸引及挽留關鍵人員及員工的能力至關重要。然而，以股份為基礎的付款開支可能攤薄現有股東的持股比例。我們日後可能向員工授出以股份為基礎的付款，因此我們可能產生以股份為基礎的付款開支，從而影響我們的經營業績及財務狀況。

與在我們運營所在司法管轄區開展業務相關的風險

未能適應我們主要運營地點的經濟、政府政策及法律法規發展，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、經營業績及財務狀況可能受我們運營所在國家整體政治、經濟及社會環境影響。特別是，鑑於我們在中國擁有廣泛業務，我們的業務、經營業績、財務狀況及前景受中國經濟、社會及法律發展影響。中國政府及其他我們運營所在地的政府已實施並可能繼續推出各項旨在促進經濟增長及引導資源配置的政策、措施及法規。該等政策及措施可能不時調整。未能適應該等發展可能對我們的業務造成重大不利影響。

閣下在向我們及我們的管理層送達法律文件及強制執行判決方面可能遇到困難。

我們是根據中國法律註冊成立的公司，我們絕大部分資產及子公司均位於中國。我們絕大部分董事及高級管理人員居於中國境內。中國與大多數其他司法管轄區之間並無關於相互承認及執行法院判決的條約。因此，在中國承認及執行來自中國境外司法管轄區法院的判決可能十分困難。因此，向我們位於中國境外的董事及高級管理層送達法律程序文件可能既困難又耗時。此外，若缺乏對其他司法管轄區司法裁決及裁決的相互承認及執行安排，投資者在中國尋求承認及強制執行外國判決時亦可能遇到困難。此外，儘管我們的H股於聯交所[編纂]後將受上市規則及收購守則約束，但H股持有人不能僅基於違反上市規則而提起訴訟，而須倚賴聯交所執行其規則。此外，收購守則不具法律效力，僅就香港的收購、合併交易及股份回購訂明公認的商業行為標準。

風 險 因 素

我們H股持有人就我們派付的股息或轉讓H股所實現的收益，可能須繳納中國所得稅。

與所有主要經濟體一樣，中國已與全球多個司法管轄區簽訂稅務條約或類似安排。根據《中華人民共和國企業所得稅法》及其實施條例，並在中國與閣下居住地司法管轄區之間適用的稅務條約或類似安排未另有規定的情況下，中國通常就源自中國的股息向非居民企業投資者（即在中國境內未設立機構、場所，或雖設立機構、場所但相關收入與該機構、場所無實際聯繫者）徵收10%的預扣所得稅。該等投資者轉讓股份所實現的收益，若被視為源自中國境內的收入，通常須繳納10%（或較低稅率）的中國所得稅，除非稅務條約或類似安排另有規定。根據《中華人民共和國個人所得稅法》及其實施條例，非中國稅務居民的外國個人投資者就源自中國境內的股息一般須繳納20%的中國預扣所得稅；其轉讓股份所實現的源自中國的收益一般須繳納20%的中國所得稅，在各情況下，均須受適用稅務條約及中國法律所載的減免規定約束。儘管我們的業務運營位於中國，但目前尚不清楚我們就H股派付的股息或轉讓H股所實現的收益是否會被視為源自中國境內的收入，因而須繳納中國所得稅。若中國所得稅適用於非居民投資者轉讓我們H股所實現的收益或就我們派付的股息，閣下對我們H股的投資價值可能受到不利影響。此外，居住地與中國簽有稅務條約或安排的股東，可能不符合享受該等條約或安排優惠的資格。

股息派付受中國法律限制。

根據中國法律，股息僅可從可分配利潤中派付。我們的可分配利潤指根據中國會計準則釐定的未合併淨利潤，扣法定盈餘公積、一般儲備及經股東大會批准的任意盈餘公積後的餘額。上述可分配淨利潤指以下兩者中的較低者：(i)根據中國會計準則釐定的本期歸屬於本公司權益持有人的淨利潤，加期初可分配利潤（如有）或減期初累計虧損（如有）；及(ii)根據國際財務報告準則會計準則釐定的本期歸屬於本公司權益持有人的淨利潤，加期初可分配利潤（如有）或減期初累計虧損（如有）。因此，即使我們在某段期間錄得會計利潤，我們日後可能仍無足夠（如有）可分配利潤向股東派付股息。任何年度未派付的可分配利潤將結轉至日後年度可供分配。

與[編纂]相關的風險

我們的H股此前並無公開交易市場，其流通性及市價可能波動劇烈。

在[編纂]前，我們的H股並無公開市場。我們無法向閣下保證[編纂]完成後將形成並維持一個具備充足流通性及交易量的公開市場。此外，我們H股的[編纂]未必反

風 險 因 素

映[編纂]完成後H股的市價。倘若[編纂]完成後未能形成活躍、流動的公開市場，我們H股的市價及流通性可能受到重大不利影響。

我們H股的價格及成交量可能高度波動。若干因素(部分超出我們控制範圍，如我們經營業績的變化、定價政策的調整、新技術的出現、策略聯盟或收購、關鍵人員的加入或離任、財務分析師盈利預測或建議的變動、信貸評級機構評級的調整、訴訟或股份交易限制的解除)，均可能導致H股的交易價格及成交量出現大幅及突然變動。

日後大量出售或預期大量出售我們的H股於公開市場，可能導致H股市價下跌。

儘管本文件「[編纂]」一節所述，我們的單一最大股東集團受限於H股出售限制，但[編纂]完成後，我們的單一最大股東集團或其他現有股東於公開市場大量出售H股，或市場預期該等出售可能發生，均可能導致H股市價下跌，並嚴重削弱我們日後透過H股[編纂]籌集資金的能力。我們無法向閣下保證我們的單一最大股東集團或其他現有股東不會處分其所持H股，或我們將於上述限制屆滿後不會根據股東授予董事的一般授權發行H股。我們無法預測我們的單一最大股東集團或其他現有股東日後出售H股、可供出售的H股數量，或本公司發行H股對H股市價的影響(如有)。我們的單一最大股東集團或我們大量出售或發行H股，或市場預期該等出售或發行可能發生，均可能對我們的H股現行市價造成重大不利影響。

我們可能需要額外資金，而額外出售或發行H股或其他權益證券可能導致股東權益進一步攤薄。

儘管我們目前持有現金及現金等價物，並預期獲得[編纂][編纂]淨額，我們仍可能需要額外現金資源以支持持續增長或其他未來發展。我們無法向閣下保證能以我們可接受的金額或條款取得融資，或根本無法取得。若我們未能籌集額外資金，可能需要出售額外權益證券，從而導致股東權益進一步攤薄。

由於我們H股的[編纂]高於每股綜合有形資產淨值，[編纂]中購買我們H股的投資者可能立即遭受攤薄。

由於我們H股的[編纂]高於緊隨[編纂]前的每股綜合有形資產淨值，[編纂]中購買我們H股的投資者可能立即遭受攤薄。我們的現有股東將因其H股的[編纂]經調整每股綜合有形資產淨值增加而受益。此外，若[編纂]獲行使，或我們日後發行額外H股以籌集資金，H股持有人的權益可能進一步攤薄。

風 險 因 素

我們對如何使用[編纂][編纂]淨額擁有重大酌情權，閣下未必認同我們的使用方式。

我們的管理層可能以閣下未必認同或未必產生理想回報的方式使用[編纂][編纂]淨額。有關我們現行[編纂]用途計劃的詳情，請參閱本文件「未來計劃及[編纂]用途」。然而，我們的管理層對[編纂]淨額的最終運用擁有廣泛酌情權。投資我們的H股即表示閣下信任我們管理層對該等資金配置的判斷。倘若本文件所披露的[編纂]用途有任何變動，我們將作出適當公告，並遵守上市規則的所有適用規定。

我們無法向閣下保證日後是否及何時派付股息。

我們宣派及派付股息的能力取決於多項因素，包括我們的盈利能力、財務狀況、現金流及資金需求。日後任何股息的宣派及派付將由董事會酌情決定，並須符合公司內部批准程序。此外，股息金額、派付時間及形式的確定受多項因素影響，包括但不限於我們的經營業績、現金流、財務狀況、預期資本開支、根據國際財務報告準則會計準則釐定的可分配利潤、公司章程條文、中國公司法及其他適用法律及法規的規定，以及市場狀況、業務策略、合同義務、稅務考慮因素，以及董事會認為相關的其他因素。我們無法保證日後是否、何時或以何種形式派付股息。受上述限制所限，我們可能無法按照所披露的股息政策派付股息。請參閱「財務資料—股息」。

本文件所載若干事實、預測及統計數據源自第三方報告及公開官方資料，其可靠性可能存疑。

本文件所載有關(其中包括)中國、中國經濟及我們經營所在行業的若干事實、預測及統計數據乃摘錄自第三方報告及各類官方政府刊物。然而，我們並未獨立核實官方政府來源的資料及統計數據，亦無法向閣下保證該等資料的質素或可靠性。官方政府來源的資料並非由我們、[編纂]或其各自聯屬人士或顧問編製或獨立核實，因此我們不就該等統計數據的準確性作出任何聲明。鑑於資料收集方法可能存在缺陷或失效，或已公佈資料與市場慣例存在差異，本文件所載統計數據可能不準確，或無法與其他經濟體的統計數據直接比較。投資者應審慎考慮對該等事實應賦予多少權重或重要性。

本文件所載前瞻性陳述涉及風險及不確定性。

本文件載有若干前瞻性陳述及資料，並使用「相信」、「預期」、「估計」、「預測」、「目標」、「擬」、「將」、「可能」、「計劃」、「考慮」、「預計」、「尋求」、「應」、「可以」、「會」、「繼續」等前瞻性術語及其他類似表述。閣下應注意，依賴任何前瞻性陳述均涉及風險及不確定性，且任何或所有相關假設均可能被證明不準確，從而導致基於該等假設的前瞻性陳述亦不正確。鑑於此等及其他風險及不確定性，本文件載入前瞻性陳述不

風 險 因 素

應被視為我們對實現計劃及目標的陳述或保證，閣下應結合本節所載各項重要因素審慎看待該等前瞻性陳述。除上市規則另有規定外，我們不擬公開更新或以其他方式修訂本文件所載前瞻性陳述（無論因新資料、未來事件或其他原因）。因此，閣下不應過度依賴任何前瞻性資料。本文件所有前瞻性陳述均受本警示聲明所限。

投資者應細閱整份文件，而不應在並無審慎考慮本文件所載風險及其他資料的情況下考慮本文件或已刊登媒體報道中的任何特定陳述。

於本文件刊發前，以及於本文件日期後但[編纂]完成前，媒體已就我們及[編纂]進行報道，當中包含有關我們及[編纂]的若干財務資料、預測、估值及其他前瞻性資料。我們並未授權新聞或媒體披露任何該等資料，亦不承擔該等媒體報道或前瞻性陳述的準確性或完整性責任。我們不就媒體所傳播或以其他方式公開可得資料的適當性、準確性、完整性或可靠性作出任何聲明，亦不就其他媒體或以其他方式公開可得的有關我們的H股或[編纂]或我們的任何估計、預測、觀點或意見的公平性或適當性作出聲明。對於與本文件所載資料不一致或相衝突的媒體資料，我們概不承認。因此，有意投資者務請僅根據本文件所載資料作出投資決定，不應對任何其他資料加以依賴。