

風險因素

[編纂]本公司H股涉及重大風險。閣下在決定[編纂]本公司H股之前，應連同本文件所載其他資料(包括本公司的綜合財務報表及相關附註)一併仔細考慮以下有關風險的資料。倘下述任何情況或事件實際發生，本公司的業務、經營業績、財務狀況及前景可能遭受不利影響。在此情況下，本公司H股的[編纂]可能會下跌，而閣下可能損失全部或部分[編纂]。本文件亦載有涉及風險及不確定因素的前瞻性資料。由於多項因素(包括下文所述風險)的影響，本公司的實際業績可能與該等前瞻性陳述所預期者存在重大差異。該等因素為未必會發生的或有事件，且我們現時無法就任何該等或有事件發生的可能性發表意見。除非另有指明，否則所提供的資料均截至最後實際可行日期，在本文件日期後不會作出更新。

與我們業務及行業相關的風險

我們的業務依賴汽車行業的發展。汽車銷量、產量及市場需求的不利變動，均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

我們推動業務增長的能力在很大程度上取決於整車廠的汽車銷量及生產，而這最終取決於消費者對汽車的需求。汽車行業(包括汽車銷量及生產)具有週期性，並對一般經濟狀況(包括全球信貸市場、利率、消費信貸、消費者支出及偏好、勞資關係或安全管理問題、技術創新、燃料價格、監管規定、政府舉措及補貼、貿易協定、關稅及其他非關稅貿易壁壘、信貸的可獲得性及成本以及其他因素)較為敏感。上述任何因素的不利變動可能導致我們的整車廠客戶減少汽車生產，這將對我們的銷售、業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

因此，我們的成功不僅取決於我們自身的能力，亦取決於我們的客戶能否以及時且具成本效益的方式開發及製造產品，以應對不斷變化的消費者偏好、監管標準及技術進步。倘客戶未能做到，可能會降低對我們產品的需求及銷量，並對我們的業務、經營業績、收入及盈利能力造成不利影響。

我們所處行業競爭激烈，我們未必能持續維持我們在市場上的領先地位。

我們的業務發展取決於我們能否有效地應對汽車零部件行業內既有競爭對手日益激烈的競爭。

我們相信，我們能否有效競爭取決於多項因素，其中部分因素我們無法控制，包括產品及服務的表現、可靠性及技術進步、成本效益、產品質量、品牌聲譽、監管合規、銷售及服務網絡覆蓋、供應鏈穩定性，以及快速響應不斷變化及多樣化的客戶需求的能力。我們與中國及海外的知名汽車零部件供應商競爭。該等競爭對手可能擁有更長的經營歷史、更雄厚的財務資源、更先進的技術及營運能力、更廣泛的客戶基礎或更穩固的客戶關係。累積的優勢可能使其能夠更快速及有效地應對新的機遇、技術發展、監管變化或客戶需求的轉變。

風險因素

此外，儘管汽車零部件行業進入壁壘較高，但無法保證我們不會面臨來自新進入者的競爭，彼等可能採取更為進取的定價政策，並將更多資源投入產品開發及技術。來自競爭對手的此類加劇競爭亦可能加劇定價挑戰並侵蝕我們的利潤率，從而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。我們可能無法有效競爭，競爭壓力可能對我們的業務、前景、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們面臨客戶集中度風險。

我們的客戶主要為整車供應商(OEM)，彼等購買我們的產品用於其車型。於往績記錄期間，我們的客戶集中度較高，來自五大客戶的收入分別為人民幣5,246.5百萬元、人民幣7,319.0百萬元及人民幣8,715.0百萬元，分別佔我們於2023年、2024年及2025年總收入的72.9%、76.0%及74.4%。請參閱「業務—客戶」。特別是，於2023年及2024年，我們與作為我們最大客戶的奇瑞控股集團有限公司(「**奇瑞集團**」)的交易產生了高比例的總收入。於2025年，與作為我們最大客戶的奇瑞汽車股份有限公司(「**奇瑞**」)的交易產生了高比例的總收入。我們於2023年及2024年與奇瑞集團交易產生的收入分別為人民幣2,783.0百萬元及人民幣4,348.9百萬元，並於2025年與奇瑞交易產生的收入為人民幣4,572.1百萬元，分別佔我們2023年、2024年及2025年總收入的38.7%、45.1%及39.0%。我們與奇瑞之間的關連交易乃於我們日常業務過程中進行。該等交易的條款屬公平合理，且按公平原則釐定。該等交易並無損害本公司或我們股東的利益。請參閱「持續關連交易」。

我們的客戶集中度較高，乃源於下游汽車行業的高度集中。根據弗若斯特沙利文，2025年銷量排名前十的汽車供應商合計佔國內市場總銷量的80%以上。於往績記錄期間，我們已與2025年中國銷量排名前十的汽車供應商中的九家以及全球銷量排名前十的汽車供應商中的八家建立長期合作關係，並向其銷售產品。儘管此乃行業慣例，客戶高度集中使我們的財務狀況、經營業績及未來成功面臨與該等客戶業務關係惡化，或我們主要汽車整車廠客戶推向市場的車輛的市場接受度或財務表現下降所產生的風險。倘現有主要客戶減少或停止購買我們的產品，而我們無法在合理時間內按可比條款找到需求水平相近的新客戶，或根本無法找到，則我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

此外，我們的業務取決於我們能否留住關鍵客戶、協商有利的合約條款，以及按可比條款(如有)吸引新客戶。無法保證我們的客戶將繼續或維持與我們相同水平的合作。倘我們在任何方面未能做到，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。再者，我們的客戶可能減少採購、延遲訂單、停止使用我們的產品、轉向競爭對手，或以其他方式改變其購買行為，任何該等情況均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

風險因素

我們的OEM客戶並無義務達到預計的採購數量和採購價格，實際訂單數可能低於預期。

我們在取得若干整車廠的定點項目後，會為該等整車廠客戶的特定車型開發定製化產品。我們通常與該等客戶訂立協議，載明主要商業條款，包括產品規格、定價及保修安排。然而，該等協議通常並不約束整車廠客戶按指定價格承諾固定的採購數量。相反，整車廠通常會提供有關相關車型預計產量的不具約束力的預測，該等預測可能隨時變動，並可能與初始估計存在重大差異。因此，取得定點項目並不一定會轉化為實際訂單或收入。

此外，我們已取得定點項目的產品，在最終納入整車設計及進入量產前，仍可能須接受進一步的驗證、測試、工程修改及認證程序。無法保證我們的產品開發工作最終能滿足汽車整車廠客戶的技術、成本、質量或時間要求，亦無法保證相關車型項目能按原定計劃進入商業生產。因此，即使我們從整車廠客戶獲得定點項目，亦無法保證相關車型項目將成功商業化、我們的產品將按預期數量供應，或我們產品的銷售表現將符合我們的預測或期望。倘發生任何上述情況，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

此外，任何實際訂單短缺或定價下調可能要求我們重新配置生產線，導致財務成本、時間延誤及其他不利運營影響。尤其是，倘實際訂單低於預期，我們可能無法及時或根本無法減少或消化過剩庫存，從而可能導致庫存積壓、倉儲成本上升及潛在的存貨陳舊。任何該等因素均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

我們的業務、經營業績及財務狀況可能受到持續定價壓力及汽車行業降本措施所帶來的不利影響。

我們設計、開發及製造複雜且優質的汽車智能底盤系統，並主要供應予整車廠。近些年，中國汽車行業推出降本措施，將價格壓力傳導至汽車零部件公司。因此，根據弗若斯特沙利文，整車廠對價格高度敏感，且普遍要求供應商系統性降價。我們與整車廠客戶訂立的絕大部分合同均設有年度降價條款，允許客戶在指定期間或產品生命週期內要求降低價格。降價幅度在初始合同中訂明或每年協商，可能影響我們的利潤率。由於我們的業務屬資本密集型，且需要維持龐大的固定成本基礎，我們的盈利能力部分取決於將固定成本分攤至銷售量的能力。然而，隨著客戶訂單量的增加，客戶通常會協商較低的價格，此外，按照行業慣例，客戶預期價格在合同期內將下降。倘我們無法透過提高營運效率、推出盈利的新產品或升級產品、改進生產流程、增加原材料採購替代來源及其他降本措施來抵銷客戶的降價影響，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

如果我們未能成功使我們的產品適應汽車行業持續變化及技術進步，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。

汽車行業的特點是快速技術迭代及持續的產品創新，這不斷重塑市場需求及客戶期望。為保持我們的競爭力及行業領導地位，我們必須積極把握不斷變化的市場需求。我們銷售產品以集成至整車廠的車型中，我們的表現很大程度上取決於該等產品的市場接受度。隨著汽車行業持續發展，無法保證我們的產品將能獲得或維持市場認可，亦無法保證其將獲得廣泛的市場認可。倘我們的產品未能有效應對行業發展，我們的定價地位及利潤率可能受損，且我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

倘我們未能緩解或對沖產品所用原材料成本上漲的影響，我們的業務、經營業績及財務狀況可能會受到不利影響。

我們的業務營運受原材料成本波動的顯著影響，原材料成本佔我們總銷售成本的很大一部分。於2023年、2024年及2025年，材料成本分別佔我們總銷售成本的81.1%、84.2%及82.4%，主要包括鋁錠及鑄鐵。因此，該等原材料價格的任何大幅上漲可能直接增加我們的銷售成本，並對我們的毛利及毛利率造成不利影響，尤其是當我們因整車廠客戶強大的定價能力及談判地位而無法將該等成本上漲轉嫁給彼等，或無法確保以合理價格從供應商持續供貨時。關鍵原材料的可獲得性、質量及交付週期亦可能因全球或區域性短缺、意外的供應中斷、環境保護措施或影響採礦及加工活動的監管環境變化而受到影響。隨著我們持續擴充產品組合以滿足不斷變化的下游製造需求，與原材料採購及成本管理相關的挑戰可能增加。採購成本的任何持續上漲均可能對我們的財務狀況、經營表現及競爭地位造成重大不利影響。

我們面臨與產品國際銷售及國際業務相關的風險。倘我們無法有效管理該等風險，我們的經營業績、財務狀況、業務及前景可能受到重大不利影響。

於往績記錄期間，我們於2023年、2024年及2025年的海外收入分別為人民幣874.2百萬元、人民幣1,116.2百萬元及人民幣1,450.4百萬元，分別佔同年總收入的12.1%、11.6%及12.4%。截至最後實際可行日期，我們向超過50個國家及地區銷售產品。與我們在本地市場中國內地的營運相比，在國際上（尤其是在我們過往經驗有限的市場及國家）開展業務，使我們面臨額外的風險及挑戰，包括：(i)品牌知名度有限；(ii)難以維持營運效率及成本控制，包括因距離、語言及文化差異帶來的挑戰，以及在管理及監督海外營運、或按商業合理條款或根本無法聘用及挽留合資格人員方面的困難；(iii)須遵守規範我們營運各個方面（包括競爭、定價、營運、運輸、物流、關稅、貿易保護、勞工相關事宜及對我們業務重要的其他活動）的多重且可能相互衝突的法律法規；(iv)

風險因素

與汽車零部件行業現有參與者的競爭；(v)面臨可能存在不當商業行為的商業文化；(vi)管理、擴展及配置國際業務(尤其是生產設施及研發中心)人員方面的挑戰；(vii)進出口限制以及關稅及貿易法規變動的影響；(viii)與可能受到不當影響或存在腐敗的法律體系相關的風險；(ix)易受特定國家或地區政治、社會或經濟狀況變化的影響；及(x)地緣政治格局的變化，包括流行病、戰爭及恐怖主義。

我們維持及擴展在國際市場業務的能力對我們業務的成功至關重要。然而，概不保證我們能夠做到這一點，且任何上述風險均可能對我們構成重大挑戰。倘我們未能充分管理該等風險中的一項或多項，我們的經營業績、財務狀況、業務及前景可能受到重大不利影響。

我們的戰略收購或投資可能無法成功或實現預期目標。

過往，我們曾進行收購及其他戰略投資。例如：(i)我們於2022年5月收購了浙江萬達汽車方向機有限公司45%的股權；及(ii)我們分別於2026年2月25日及2026年4月28日與豫北轉向的現有股東訂立了股份購買協議及一份補充協議，其預期將完成我們在汽車轉向系統領域的戰略佈局，從而進一步豐富我們的產品組合，擴大我們的收入來源及市場規模。尤其是，待預期完成對豫北轉向的收購後，我們將憑藉自主研發產品與豫北轉向現有產品之間的产品協同效應，建立管柱式EPS(「C-EPS」)、DP-EPS及齒條式EPS(「R-EPS」)的全面量產能力。請參閱「歷史、發展及公司架構—重大收購、出售及合併—收購豫北轉向」。我們可能繼續進行收購及其他戰略投資，以提升我們的產能、擴充產品組合、進入新市場、獲取新技術或實現業務協同效應。然而，概不保證該等努力將會成功，或能夠產生預期的協同戰略優勢或財務回報。

我們的收購及投資活動涉及多種風險，包括：將被收購公司或被投資對象的業務整合至我們業務中的困難；實現預期協同效應的延遲或協同效應減少；我們無法控制的因素(如監管規定的變動、技術發展或經濟狀況)所帶來的不利影響；可能增加債務，從而限制營運靈活性；面臨需要大量財務資源的不可預見或或有負債；培訓、激勵、整合及挽留被收購實體或被投資對象人員的挑戰；管理層注意力從現有業務中分散；因該等收購及投資活動產生的監管或行政調查；以及商譽的意外撇銷、減值或損失。

倘我們無法有效管理或減輕任何該等風險，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

我們可能無法有效實施我們的業務計劃及策略，這可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

我們的業務計劃及戰略基於對未來發展的假設，該等假設涉及內在風險及不確定性，並可能被證明不準確。倘該等假設不正確，我們計劃及戰略的商業可行性可能會受到不利影響。因此，無法保證該等計劃及戰略將按時、成功或根本得以實施。

風險因素

倘若我們未能有效及高效地執行我們的業務計劃及策略(包括海外擴張、產品開發及管線產品(例如具身機器人產品)的商業化或產品類別處置)，我們可能無法擴充業務、管理增長、把握預期市場機遇或維持我們的競爭地位。即使成功實施，我們無法控制的因素(如監管變動、熟練人才短缺或客戶需求轉變)仍可能阻礙我們實現預期或有利的成果。此外，執行可能會增加營運成本，包括較高的人員開支、生產設備及設施的折舊增加以及現金流出。因此，倘若我們的計劃及策略未能產生預期效果，我們可能難以收回成本，進而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

貿易限制(包括貿易壁壘及貿易保護措施)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。

我們的業務營運及財務表現受各種國際貿易政策及貿易保護措施所影響。尤其是，美國政府透過美國商務部工業與安全局(「**BIS**」)管理的《出口管理條例》(「**EAR**」)，實施了直接或間接影響中國境內企業的經濟及貿易制裁。於往績記錄期間，我們已採購並將若干美國製造的零部件納入我們的產品。我們亦在產品開發及製造過程中使用若干美國品牌的軟件。然而，該等零部件及軟件不應導致我們的產品受到美國出口管制項下的限制。

此外，自2025年起，美國政府對所有國家的產品實施多項新的或加徵的關稅措施，包括對汽車及汽車零部件徵收新關稅，以及對鋼鋁衍生產品加徵關稅。儘管有該等關稅，於往績記錄期間，我們對美國的出口相對而言保持穩定，絕對值則有所增加。美國關稅對我們的影響已得到緩解，原因是美國及外國汽車供應商直接進口我們的產品從而承擔關稅成本，以及我們在墨西哥設立全資擁有的生產場地並進行利用。

但是，前述貿易限制措施隨時可能發生變化，且其解釋及執行存在重大不確定性，而該等不確定性可能因國家安全考慮而加劇，或由我們無法控制的政治及／或其他因素所驅動。我們無法向閣下保證，監管機構不會認為我們過往、現在或未來的全球活動構成受制裁活動或業務。該等貿易法規可能影響我們向受影響國家、地區及實體的客戶供貨的能力，並可能限制我們獲取在開發產品及解決方案中所納入或使用的組件及技術。此外，由於貿易限制措施會不斷演變，新的要求或限制可能生效，從而可能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。未能遵守或違反該等國際貿易政策、貿易保護措施及出口管制，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產生重大不利影響。

我們面臨與應收賬款及應收票據相關的信用風險。

我們於2023年、2024年及2025年12月31日分別錄得貿易應收款項及應收票據總額人民幣2,646.1百萬元、人民幣4,135.7百萬元及人民幣3,908.6百萬元。於2023年、2024年及2025年，我們的貿易應收款項週轉天數分別為122.4天、123.6天及123.5天。同期，我們的應收票據週轉天數分別為7.9天、17.6天及13.4天。概不保證所有該等應收款項均能及時結清，因此我們面臨與該等結餘相關的信用風險。倘我們的業務合作夥伴或關聯方延遲或違約付款，我們可能須計提減值撥備、撇

風險因素

銷相關應收款項及／或產生法律費用以強制執行我們的權利。於往績記錄期間，我們的金融資產減值虧損(確認)／撥回淨額指我們貿易應收款項及應收票據的預期信用損失或預期信用損失撥回。於2023年及2024年，我們分別錄得金融資產減值虧損確認淨額人民幣38.8百萬元及人民幣85.8百萬元。於2025年，我們錄得金融資產減值虧損撥回淨額人民幣8.9百萬元。倘我們的貿易應收款項及應收票據中有重大部分未能按時或根本未能結清，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

我們的業務存在季節性波動。

我們的收入、現金流量及經營業績受產品需求的季節性波動所影響，這在很大程度上反映了汽車行業的週期性。尤其是，由於我們的整車廠客戶通常為達成年度銷售目標及支持新車型推出而在接近年底時增加生產，我們過往第四季度的收入較高。我們預期此季節性模式將持續，因此任何特定期間的經營業績未必能反映未來表現。此外，需求高峰期可能對我們現有的產能、供應鏈及勞動力資源造成壓力，可能限制我們以及時且具成本效益的方式滿足客戶需求的能力。該等限制可能導致交付延遲、生產成本上升、銷售機會喪失及客戶滿意度下降。倘汽車行業的季節性變得更加明顯，我們的收入、現金流量及經營業績可能在不同期間出現重大波動。

我們產品中未被發現的缺陷，可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們大部分產品銷售予整車廠客戶，用於集成至特定車型。該等產品技術先進且複雜，必須符合嚴格的技术標準，這可能使某些缺陷難以識別及補救。我們產品中的任何實際或感知缺陷均可能削弱客戶信心，並對我們的整車廠客戶造成重大損失。我們的質量控制系統及程序可能不足以完全防止產品故障，這可能導致收入減少、成本增加以及訂單延遲、取消或重新排期。識別及解決產品問題的努力未必總是及時或能滿足客戶期望，並可能干擾我們的製造營運，從而需要我們投入額外資源來處理該等問題。

產品缺陷或性能問題亦可能引起客戶投訴、產品責任申索或訴訟，包括由整車廠客戶、終端用戶或其他第三方提出的申索，這可能使我們面臨重大負債及損失。倘我們的質量控制措施不足、產品未能按預期運行，或實際或被指稱的缺陷導致人身傷亡、財產損失或其他損失，我們可能面臨保修及產品相關責任申索。於2023年、2024年及2025年，我們的保修成本分別為人民幣51.3百萬元、人民幣64.2百萬元及人民幣73.7百萬元。

此外，我們或供應商的產品設計或生產流程中的缺陷，以及產品性能未達標，可能導致產品召回。概不保證我們不會因產品責任或召回事件而產生重大損失、開支或抗辯費用，或該等

風險因素

申索將獲保險承保。倘產品責任申索源於第三方供應的零部件缺陷，則向該等供應商強制執行我們的合約或法律權利可能複雜且耗時。因此，任何超出我們保險保障範圍的產品責任申索均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

上述所有事件(包括負面的客戶體驗)可能產生負面宣傳，無論該等申索的是非曲直或結果如何，均可能損害我們的品牌及聲譽，降低客戶對我們產品的偏好，從而可能對我們的品牌、聲譽、業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

我們生產設施的擴建及升級可能面臨延誤、中斷、成本超支或未必能產生預期效益。

我們計劃擴建及升級在中國及海外的生產設施，以支持預計對我們的制動、轉向及懸架產品需求的增長，以及實現具身機器人關鍵組件及關節模組的商業化及量產。該等舉措需要大量資本投資，並可能導致持續的營運開支增加，包括折舊及攤銷、公用事業、維護及行政成本上升，尤其是在設施利用率可能低於最佳水平的營運初期。隨著我們建立及維持本地化的管理、合規及支援職能，我們的海外擴張努力亦可能導致較高的人員及行政開支。

該等設施的建設及開發可能受到延誤或其他挑戰。倘未能按時或在預算內完成該等擴建，可能對我們的財務狀況、生產能力及營運表現造成不利影響。此外，將新生產設施整合至我們現有營運中會帶來重大的物流及營運複雜性，包括需要招聘及培訓合資格人員、建立可靠的供應鏈，以及實施穩健的質量控制系統。任何該等領域的不足均可能導致營運效率低下、生產中斷或產品質量下降。此外，倘新生產設施所生產的產品需求未達我們的預期，則增加的產能未必能產生預期的經濟回報。在此情況下，過剩產能可能增加營運成本並對盈利能力造成不利影響。

任何生產延誤、中斷或事故均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

我們在生產設施進行製造活動，並擬根據市場需求持續調整產能，同時提升生產效率。我們的製造業務需要多個職能部門的有效協調，包括原材料採購、存貨管理、內部生產流程、物流及下游銷售活動。我們在協調該等活動時可能遇到挑戰，可能導致營運停機或延誤。

我們的製造活動可能因惡劣天氣狀況、自然災害或其他不可預見的災難性事件(如停電、缺水、風暴、火災、地震、恐怖活動或武裝衝突)而中斷或停止。任何該等事件均可能嚴重削弱我們製造產品及開展業務的能力。此外，我們設施中的機器及設備可能難以更換，且可能需要較長的交付週期，而儲存於我們設施中的存貨可能受損或毀壞。因此，任何生產中斷或事故均可能對我們的業務產生重大不利影響。即使是暫時的製造停工或產品交付延遲，亦可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

風險因素

此外，我們的生產設施可能發生導致人身傷亡的事故。該等事故可能導致財產或設備損壞、環境損害、生產或交付延誤、營運暫停以及產生法律責任。該等事件亦可能引發訴訟，其結果及潛在財務影響尚不確定，而為該等申索辯護的相關成本可能相當高昂。因此，因訴訟產生的開支、事故或相關申索可能產生的負債，以及任何相關的不利宣傳，均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

我們的業務發展有賴於有效的供應商管理。

我們依賴多個第三方供應商提供生產所用的若干關鍵原材料及部件。請參閱「業務 — 供應商」。供應商可能因產能限制、營運中斷、交付限制、合規問題或其他因素而未能及時交付。從供應商處獲取滿足我們需求的充足物料的任何供應中斷，均可能損害我們按計劃生產產品的能力，在此情況下，我們將須從替代供應商處採購原材料，這可能影響我們產品的質量及穩定性以及我們的盈利能力。我們業務的全球擴張及佈局亦要求我們從海外供應商處採購若干部件。地緣政治關係的任何不穩定或出口管制的實施，均可能影響進口材料的成本、定價甚至採購的可行性。倘我們未能以合理成本為我們的營運取得充足且優質的原材料供應，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。

倘我們未能招募、挽留及激勵具備專業知識的關鍵管理人員及其他人員，我們的業務、經營業績及財務狀況可能受到不利影響。

我們維持及拓展業務的能力取決於我們能否吸引、挽留及激勵具備適當資格、專業知識及經驗的人士(包括高級管理層、技術人員、專業行政人員、工程師及銷售人員)。該等人士在支持我們的研發活動以及促進我們的產品及解決方案成功商業化方面發揮著關鍵作用。我們行業對具備專業技能的人才需求日益增加，對此類人才的競爭亦持續加劇。倘我們失去任何管理層成員或合資格人員，我們可能無法在合理時間內以合理成本或根本無法找到合適或合資格的替代人選。我們未能吸引及挽留關鍵管理層或合資格人員，以及為挽留該等人員而增加的僱員薪酬，可能對我們維持競爭地位及發展業務的能力產生負面影響，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。

我們可能遭遇停工、勞動力短缺、勞動力成本增加以及其他與勞動力相關的問題，這可能擾亂我們的正常運營，並對我們的聲譽及經營業績造成不利影響。

我們依賴大量僱員支持我們的業務及生產。我們已實施全面的政策及措施保障僱員的福利及工作條件，包括提供具競爭力的薪酬待遇。請參閱「業務 — 僱員」。儘管我們已竭盡所能，但仍無法保證我們不會面臨任何勞工相關問題，包括勞資糾紛、罷工或無法吸引及留住合資格人員，這可能導致停工或勞工短缺，並影響我們滿足客戶需求及在預期時間內完成訂單的能力。此外，

風險因素

此類勞工相關事宜可能產生額外成本，包括解決勞資糾紛、聘用臨時工或實施應急計劃以減輕勞工短缺的影響。另外，倘相關政府機關認為我們未遵守經營所在司法管轄區的適用勞工法律法規，我們可能面臨罰款及行政處罰，且我們的經營業績、財務狀況、業務及前景可能受到不利影響。

倘我們未能獲得或維持我們經營所在司法管轄區所需的牌照及批准，我們的業務、經營業績及財務狀況可能受到不利影響。

我們所處的行業受到高度監管。根據適用法律法規，我們須維持或重續(且預計不會在維持或重續方面遇到任何障礙)對我們在中國及海外的業務營運屬必要的批准、牌照及許可證，包括但不限於與土地使用、經營、民事保護、安全生產及衛生相關者。截至最後實際可行日期，我們已向適用監管機構取得對我們營運至關重要的必要牌照、許可證、批准及證書，且該等牌照、許可證、批准及證書均有效及具效力。請參閱「業務 — 牌照、批准及許可證」。儘管如此，概不保證我們能夠及時或根本無法取得及／或重續我們業務營運所需的所有批准、牌照及許可證。倘我們未能取得、維持或重續任何所需牌照或批准，或未能在我們經營的任何司法管轄區進行必要備案，我們可能面臨處罰，例如被處以罰款及停止或限制營運，或面臨聲譽風險。任何該等處罰可能中斷我們的業務營運，並對我們的業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。

我們過往的業績並不一定預示未來的增長，我們可能無法維持此前的擴張水準。

於往績記錄期間，我們的收入及純利持續增長。概不保證我們將能夠維持過往的增長率或收入水平，或實現更高的利潤率或任何盈利能力。此外，在更大規模上管理增長將要求我們持續加強企業管治、組織架構、內部監控以及招聘、培訓和挽留熟練人員，以支持我們的創新管道並保持競爭優勢。該等工作將需要大量的管理、財務及人力資源。倘我們未能有效分配資源、實施可持續的業務策略，或未能使營運流程適應更大組織日益複雜的情況，我們的營運效率可能降低及成本可能增加。任何無法有效管理增長的情況均可能對我們的業務可持續性、財務狀況、經營業績及未來前景造成重大不利影響。

我們可能無法有效管理存貨，此等情況可能對本公司的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們的存貨主要包括原材料、產成品及在製品。於2023年、2024年及2025年12月31日，我們的存貨分別為人民幣1,037.1百萬元、人民幣1,420.0百萬元及人民幣1,807.4百萬元。於2023年、2024年及2025年，我們的平均存貨週轉天數分別為63.5天、59.7天及63.4天。我們維持充足的存貨水平以確保能滿足客戶需求，同時避免存貨過剩。倘未能預測客戶需求或未能應對任何對我們服務需求造成不利影響的突發事件，可能導致存貨陳舊或存貨價值下跌或存貨撇減。此外，原材料價格或供應狀況的變動可能影響我們的存貨水平及賬面值。另一方面，不準確的銷售預測或供應短缺可能導致存貨不足，使我們無法滿足客戶需求。未能有效管理存貨可能對我們的業務、經營業績及財務狀況產生重大不利影響。

風險因素

倘我們的保險範圍不足以應對所有損失或客戶的潛在索賠，我們的業務、經營業績及財務狀況可能受到不利影響。

截至最後實際可行日期，我們就業務面對的各種風險持有財產保險及僱主責任保險保單。請參閱「業務 — 保險」。我們按照中國相關規則及法規的要求為僱員提供社會保險，包括基本醫療保險及工傷保險。我們無法向閣下保證我們的保險範圍足以防止我們遭受任何損失，或我們能根據現有保單及時或根本無法成功就損失提出索償。倘我們蒙受保險範圍未涵蓋的任何損失，或獲賠金額遠低於我們的實際損失，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

我們的業務及前景依賴於提升及維持品牌與聲譽，倘我們的品牌、管理團隊、員工或產品受到負面宣傳，可能會損害我們的聲譽。

涉及我們、我們的股東、董事、高級職員、僱員及業務合作夥伴或整個市場的負面宣傳及指控，可能對我們的品牌形象及聲譽造成重大不利損害，並導致市場對我們所提供的解決方案的認知及信任程度下降，從而導致銷量及收入減少、潛在業務合作夥伴流失以及關鍵人員流失。此外，該等負面宣傳可能源於惡意騷擾或不正當競爭，此乃我們無法控制。該等負面宣傳亦可能導致管理層注意力分散以及監管調查或審查，從而可能對我們的可持續性、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

我們的信息技術系統可能發生故障、意外系統失效、系統不足或安全漏洞。

信息技術（「IT」）系統對我們有效管理營運的能力至關重要。倘我們未能分配足夠資源以建立及維持適當的IT基礎設施，我們可能面臨交易錯誤、處理效率低下、客戶服務中斷及客戶流失。此外，倘我們的數據管理系統未能有效收集、儲存、處理及報告業務營運的相關數據（不論是由於設備故障或限制、軟件缺陷、系統故障、網絡安全攻擊或人為錯誤），我們有效規劃、預測及執行業務計劃以及遵守適用法律法規的能力將受到損害。與建立新IT架構相關的挑戰亦可能導致我們出現若干錯誤、效率低下、中斷及客戶流失。我們的IT系統及第三方IT服務提供商的系統亦可能因我們無法控制的事件（包括但不限於自然災害、恐怖襲擊、電力或電訊故障、軟件程式錯誤、電腦病毒、網絡攻擊或黑客，以及其他可能構成財務損失、業務中斷、信息未經授權使用、聲譽損害或數據保護不足風險的安全問題或威脅）而面臨各種中斷。

網絡安全攻擊不斷演變，包括惡意軟件、試圖未經授權存取數據以及其他可能導致系統中斷、數據洩露、損壞或其他安全事件的入侵行為。鑑於該等中斷的時間、性質及範圍難以預測，我們可能面臨營運中斷、形象受損及私人數據洩露的風險。任何實際或被認為未能保護個人信息或重要數據的情況，均可能使我們面臨監管調查、行政處罰、民事索償或聲譽損害。我們亦可能為實施額外安全措施以保護IT系統而產生重大開支。

風險因素

我們委聘第三方倉儲服務提供商儲存產品，以及第三方物流服務供應商交付產品。任何交付延誤、處理不當或運輸成本上升，均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們租賃倉庫，並依賴第三方物流服務供應商進行倉儲、運輸及現場交付，對此我們控制有限。請參閱「業務 — 物流及倉儲」。其服務出現任何中斷，包括產能短缺、路線限制、運輸事故或跨地區運輸安排效率低下，可能導致交付延誤或物流成本增加。

倉儲或物流成本的增加(不論是由於燃料價格波動、供應鏈中斷、市場價格變動或服務供應商定價政策的調整)可能提高我們的營運成本。考慮到若干產品類別的競爭性定價環境，我們可能無法將該等成本增幅完全轉嫁予客戶。倘發生交付延誤、產品倉儲或處理不當、物流中斷或成本波動，我們按時履行訂單的能力可能受損，從而可能對客戶關係、品牌聲譽及整體業務表現造成不利影響。

對環境、社會及管治事項的關注度日益提高，可能會給我們帶來額外成本或使我們面臨更多風險。

監管機構、投資者及消費者對環境、社會及管治常規的審查日益嚴格。我們的營運可能須遵守更嚴格的環保標準及廢物管理規定，以及對社會責任及企業管治的更高期望。環境、社會及管治考慮因素發展迅速，未能滿足該等規定或期望可能導致法律處罰、被排除在若干市場或投資池之外、投資者信心喪失及聲譽損害。然而，該等努力可能不足以應對未來的監管變化或利益相關方需求。我們可能需要進行額外投資以升級設施、採用新技術或實施加強的合規系統，這可能增加營運成本及資本開支。

此外，環境、社會及管治表現與融資渠道及投資者情緒的關聯日益密切。未能展示在環境、社會及管治事宜方面的進展或透明度，可能限制我們吸引資本或參與若干機會的能力。即使是不合規的指控或被認為存在不足之處(不論其準確性如何)，亦可能損害我們的聲譽及品牌形象。鑒於環境、社會及管治標準的動態性質及對可持續發展日益重視，無法保證我們能夠及時且具成本效益地滿足所有適用要求或期望。任何未能做到的情況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。

倘我們未能發現或防止員工的不當行為或交易對手方實施的任何故意或過失的欺詐、非法或其他不當行為，我們的業務可能會受到不利影響。

倘我們的僱員行為不當或未能遵守我們既定的內部監控標準，我們的產品質量可能受到影響。我們的風險管理系統、資訊科技系統及內部監控程序可能無法充分監察我們的營運，以及時或根本無法識別不合規或可疑交易。此外，我們的交易對手可能故意或疏忽地從事欺詐或其他非法或不當活動，或訂立未經授權的安排，而該等情況可能在我們的商業交易過程中發生或已發生而未被發現。因此，我們可能面臨僱員未被發現的不當行為或交易對手的欺詐或其他不當活動所帶來的風險。例如，欺詐或不當行為可能包括未經授權的業務交易或安排、賄賂、侵吞、盜用第三方知識產權及其他專有權利、未經授權存取我們的系統、濫用數據，或第三方在我們不知情或未經授權的情況下就我們的解決方案作出的安排所引起的爭議。我們已處理過往的僱

風險因素

員不當行為事件。例如，個別僱員可能曾涉及賄賂相關活動。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，並無任何不當行為對我們的業務營運及財務狀況造成重大不利影響。然而，概不保證我們未來不會發生此類事件。在任何該等情況下，我們可能會成為或被列為訴訟或其他行政或調查程序的被告；或我們可能須對客戶或任何其他第三方承擔責任。該等事件可能難以偵測或預防，且任何該等事件可能導致客戶或第三方的投訴，嚴重損害我們的聲譽，從而削弱我們吸引或挽留客戶的能力，或分散管理層的注意力，不論該等申索是否成立。因此，任何該等未被發現的欺詐或不當事件可能使我們蒙受財務損失、面臨法律或監管程序及爭議，而可能對我們的經營業績造成不利影響。

倘我們捲入法律訴訟或商業糾紛，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。

我們的業務面臨客戶、供應商、僱員、政府機構及其他方以私人訴訟、行政程序、監管行動或其他訴訟形式提出的糾紛、索償或法律程序的風險。該等程序的結果可能難以評估或量化。該等程序中的申索人可能尋求收回大額或不確定的款項，而與該等糾紛相關的潛在虧損金額可能在相當長的一段時間內仍無法知曉。任何潛在的法律糾紛及訴訟都可能使我們承擔額外的訴訟成本，且倘我們的業務運營需要變更，可能對我們的經營業績造成負面影響。不論指控是否屬實或我們最終是否被認定負有責任，該等糾紛或法律程序可能產生負面宣傳。因此，任何重大糾紛或法律程序均可能對我們的業務可持續性、經營業績、財務狀況或聲譽造成不利影響。

未能遵守與我們擁有或租賃的若干物業相關的物業法律法規可能對我們的業務造成不利影響。

我們在中國及海外多個地點擁有及租賃物業，主要用作生產、辦公營運及研發。請參閱「業務—物業」。

由於申請材料不全等各種原因，我們可能難以就自有物業取得房屋所有權證。該等權屬瑕疵可能導致法律及行政成本增加、生產延誤，甚至無法使用或開發受影響物業，影響我們持續使用受影響場所及整體財務表現。

任何租約未能續期、租金成本大幅增加，或第三方或政府機關對我們的租賃權益提出質疑，均可能對我們的業務營運及財務表現造成不利影響。我們的租賃物業亦受物業租賃市場波動所影響。概不保證我們現有的租約將按原有條款續期。此外，概不保證我們現有的租賃協議不會在屆滿前根據適用法律或合約條款被業主終止。倘我們須搬遷辦公室或生產設施，可能要求我們產生額外的財務及時間成本，以物色合適的替代場所、及時搬遷辦公室及製造設施，或按可比條款取得租約。

風險因素

此外，截至最後實際可行日期，若干出租人尚未提供我們在中國所租賃的部分物業的所有權證書。該等租賃物業易替代，且並非我們的主要生產及營運場所。根據相關中國法律法規，由於缺乏相關樓宇的所有權證書，我們作為該等物業使用人的權利可能受到不利影響。我們無法向閣下保證該等物業的業主有權將相關物業租賃予我們。據我們的中國法律顧問告知，倘業權或該租賃的有效性受到第三方質疑，我們可能無法繼續使用該等物業。於該情況下，我們將須搬遷至其他場所，而這可能會產生額外成本。倘因該等物業的業權負擔或政府行動而產生爭議，我們可能在繼續租賃該等物業時遇到困難，並可能需於日後搬遷。

截至最後實際可行日期，我們尚未就8項中國境內租賃完成登記或備案。根據《商品房屋租賃管理辦法》，租賃協議雙方須向相關政府部門辦理已簽署租賃協議的登記及備案手續。請參閱「監管概覽 — 與租賃相關的法律法規」。據我們的中國法律顧問告知，倘相關地方房屋管理主管部門要求我們在指定期限內完成登記而我們未能辦妥，則每項受影響物業可能被處以人民幣1,000元至人民幣10,000元的行政罰款。然而，即使未能完成登記或備案，根據中國《民法典》，租賃協議的有效性不受影響。截至最後實際可行日期，我們並未就該等未登記租賃協議收到任何整改通知或受到任何行政處罰。儘管如此，無法保證我們日後不會就我們擁有、使用或租賃但我們或相關業主未持有有效所有權證書或未能完成相關登記手續的土地或物業受到質疑、訴訟或其他行動。

倘我們未能保護知識產權、商業秘密及其他專有權利，或在捍衛該等權利時產生重大開支，本公司的業務、財務狀況及經營業績可能受到不利影響。

我們的知識產權對競爭力至關重要。請參閱「業務 — 知識產權」。我們持續尋求透過申請專利、商標及其他形式的知識產權來保護知識產權及專有知識。然而，我們無法保證將及時或成功獲得該等知識產權。我們亦透過與僱員及業務合作夥伴訂立合約安排及商業秘密保護條款來保護知識產權及專有權利。儘管如此，合約安排僅提供有限的保護，且我們為保護知識產權及專有權利而採取的措施可能並不充分。倘我們未能有效保護知識產權，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到不利影響。

此外，概不保證我們能夠防止第三方侵犯我們的知識產權。未經授權使用我們的知識產權、不正當競爭、誹謗或我們的員工及／或第三方對我們權利的其他侵犯，可能損害我們的品牌及聲譽，而為保護我們的知識產權所產生的開支可能對我們的業務造成不利影響。我們曾經及可能不時須提起訴訟、仲裁或其他程序，以維護我們的知識產權，有關程序可能耗時且解決成本高昂，且不論結果如何均可能分散我們管理層的注意力，並對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

風險因素

第三方可能聲稱或主張我們侵犯其知識產權及專有權利，此舉可能分散我們管理層的精力、導致我們產生額外開支，並可能妨礙本公司銷售或使用與該等權利相關的技術。

我們能否成功取決於我們使用及開發技術而不侵犯第三方知識產權的能力。我們無法保證我們的營運或業務的任何層面目前或將來不會侵犯或以其他方式違反第三方持有的商標、專利、版權、專業知識或其他知識產權，且因此可能面臨法律程序或申索。

我們的產品及解決方案涉及複雜且尖端技術。我們在多個司法轄區營運並銷售產品，而該等司法轄區對知識產權法律的解釋各不相同且不斷演變，授予知識產權的程序及標準亦有所差異。請參閱「業務 — 銷售及營銷」。此外，由於若干司法轄區的保密規則，我們可能無法知悉第三方已提交的待決專利申請。我們無法保證法院或監管機構將同意我們的分析或結論。倘我們被認定侵犯他人的知識產權，我們可能須承擔責任、被禁止使用相關知識產權、須按不利條款取得許可或被迫開發替代技術。因此，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景可能受到重大不利影響。知識產權訴訟及相關程序通常成本高昂且耗時，並可能分散管理層的注意力及技術資源。不利的結果可能導致損害賠償、特許權使用費義務、產品重新設計或限制我們製造或銷售產品的禁令，並可能導致客戶延遲或限制採購。

此外，我們的業務營運依賴多種第三方軟件進行研發、營運管理及行政職能。該等軟件的許可條款通常較為複雜，並對使用範圍、用戶數量及部署環境施加特定限制。我們的內部監控未必能在所有情況下防止員工無意或未經授權使用未經許可或未獲適當許可的軟件。倘未能取得足夠的許可或未能遵守適用的許可條款，可能導致軟件供應商採取法律行動，包括損害賠償申索、要求我們停止使用關鍵軟件的禁令、承擔法律費用責任、聲譽受損及營運中斷，任何該等情況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。

我們可能無法在需要時以有利條款獲取額外融資，甚至可能無法獲取。

過往，我們透過股權及債務融資相結合的方式，並輔以業務活動產生的現金為營運提供資金。儘管該等資金來源迄今已滿足我們的需求，但我們預期，與持續營運、資本開支、戰略投資及其他融資義務相關的未來需求可能要求我們進行額外的融資。無法保證我們能夠按有利條款獲得新銀行貸款、續期現有信貸融資或獲得股權或債務融資，或根本無法獲得。融資渠道受制於多項我們無法控制的因素，包括當時的市場狀況、利率波動、貸款機構的風險偏好、監管發展以及我們自身的財務表現。在經濟不確定或信貸市場收緊期間，可用的融資選擇可能變得更加

風險因素

有限或更加昂貴，這可能增加我們的資本成本，並進一步降低實現盈利的可能性。此外，任何股本證券的發行均會攤薄現有股東的擁有權權益。倘我們無法按可接受的條款獲得足夠的融資，我們可能在滿足營運資金需求或推行業務發展及增長策略方面面臨限制。該等限制可能妨礙我們開發新產品、擴大產能、升級技術、進入新市場或有效應對競爭的能力。

我們及我們的子公司目前享有的稅務優惠待遇的任何終止，或徵收任何額外稅項及附加費，可能影響我們的業務、經營業績及財務狀況。

本公司獲認定為高新技術企業（「**高新技術企業**」），並於三年有效期內享有15%的優惠所得稅率。此外，我們及部分子公司亦享有其他優惠稅務待遇。請參閱「財務資料 — 合併綜合收益選定部分的說明 — 所得稅開支」。於往績記錄期間，我們受惠於該等優惠稅務待遇，於2023年、2024年及2025年分別錄得所得稅開支人民幣106.3百萬元、人民幣173.3百萬元及人民幣208.4百萬元。我們無法保證中國的優惠稅務待遇政策將維持不變，亦無法保證授予我們的優惠稅務待遇將成功續期，且該等待遇可能被稅務當局在日後撤銷或更改。倘優惠稅務待遇被修改、取消或終止，或我們的優惠資格未能續期或被撤銷，我們將須按標準的中國企業所得稅率25%就應課稅收入繳稅。我們的稅務負債任何增加均可能大幅增加我們的稅務責任，並對我們的純利造成不利影響。

此外，我們的業務面臨與經營所在國家稅法及法規相關的風險，包括該等法律、法規或政策變動或被徵收額外稅款、附加費或罰款。倘發生上述任何情況，我們的業務、財務狀況及經營成果可能受到重大不利影響。

不可抗力事件（如自然災害、惡劣天氣、公共衛生及公共安全事件等）可能嚴重干擾本公司業務及運營。

我們的營運容易受到自然災害及其他災難（如火災、水災、惡劣天氣、地震、停電、內亂及恐怖活動）的中斷及損害。由於其性質使然，我們無法預測災難發生的頻率、時間及嚴重程度。此外，氣候條件變化（主要是全球氣溫上升）可能正在增加或將來可能增加自然災害的頻率及嚴重程度。倘發生任何該等災難或特殊事件，我們經營業務的能力可能受到嚴重損害，從而對我們的營運及財務狀況造成不利影響。此外，我們的業務可能受到公共衛生流行病及大流行病（如伊波拉病毒、沙土、禽流感、H1N1或COVID-19病毒或其他疾病的爆發）的影響。即使我們未受直接影響，該等災難或中斷亦可能影響客戶的營運或財務狀況，從而損害我們的經營業績。倘我們的任何僱員被懷疑感染傳染病，我們可能被要求實施隔離或暫停營運。此外，未來的任何疫情可能限制受影響地區的經濟活動，導致業務量減少、辦公室暫時關閉，或以其他方式中斷我們的業務營運，並對我們的財務狀況及經營業績造成不利影響。

風險因素

與我們經營所在司法轄區相關的風險

我們業務運營所在管轄區的經濟與社會情況可能會影響我們的業務、經營業績、財務狀況及前景。

近年區域及全球經濟增長放緩。區域及全球經濟放緩是否會持續及持續多久仍不確定。全球若干主要經濟體的中央銀行及金融當局所採取的貨幣及財政政策的長期影響存在相當大的不確定性。部分國家及地區對戰爭、動盪及恐怖主義威脅的擔憂已導致石油及其他市場的波動。區域經濟狀況對全球經濟狀況、國內經濟及政治政策的變化以及預期的整體經濟增長率較為敏感。該等挑戰及不確定性能否得到有效管理或解決，以及其長期對全球政治及經濟狀況可能產生何種影響尚不明朗。任何經濟放緩或負面商業情緒均可能對我們的行業產生間接潛在影響。此外，國際市場持續動盪可能對我們進入資本市場以滿足流動性需求的能力造成不利影響。因此，我們的業務運營及財務表現可能受到不利影響。

監管變動可能對我們的業務、經營業績及財務狀況產生不利影響，進而影響我們的[編纂]。

我們經營所在的行業受廣泛且不斷變化的法律法規約束，包括有關汽車製造、產品質量及安全、環境保護、稅收、勞動管理及數據安全的法律法規。監管機構可能不時推出新法規、調整現有規則、加強監管或修改執法慣例。該等變動可能施加額外的許可或備案要求、增加合規義務或導致更嚴格的運營標準。倘我們須調整運營、升級設施、加強產品測試程序、修改產品特性或增加對合規體系的投入以滿足新的監管要求，我們的運營成本可能增加，業務活動可能中斷。任何未能應對我們經營所在的司法權區監管環境變化的情況均可能對我們的業務產生重大影響，並阻礙我們繼續運營的能力。該等影響繼而可能影響我們H股的價值及我們[編纂]的[編纂]回報。

我們受到貨幣兌換及跨境匯款相關法規約束，有關規定或會限制我們有效運用收入、派發股息及履行其他義務的能力，並對我們H股的價值造成影響。

我們的業務可能須遵守貨幣兌換及匯款的監管規定。例如，中國政府規定，人民幣兌換為外幣必須遵守若干監管程序，且在若干情況下，匯款出境亦須遵守若干監管程序。我們可能將部分收入兌換為其他貨幣，以履行我們的外幣義務及支持全球業務營運。根據現行中國外匯管理法規，經常賬戶項目(包括利潤分配、利息支付以及貿易及服務相關外匯交易)的付款，在滿足若干程序性要求的前提下，可以外幣支付而無需事先獲得國家外匯管理局的批准。然而，將

風險因素

人民幣兌換為外幣並匯出中國以支付資本開支則須獲得主管機關的批准或向主管機關登記。倘我們無法滿足相關監管要求，或有關外幣兌換的監管規定施加額外要求，我們可能無法擁有足夠的外幣資本為未來以外幣進行的業務活動提供資金。

我們面臨外匯風險。匯率波動可能對我們的經營業績和財務表現產生重大不利影響。

我們的收入及開支中有相當部分以人民幣計值，而[編纂][編纂]淨額及若干採購或海外業務活動可能以港元、美元或其他外幣計值。因此，人民幣兌該等外幣的匯率波動可能影響我們的收入、成本、資產及負債以該等外幣列示時的價值。倘人民幣貶值，[編纂][編纂]淨額及任何以外幣計值的資產兌換為人民幣時的價值可能下降。匯率波動亦可能影響我們在海外市場的定價競爭力及國際業務的財務表現。人民幣匯率變動受多項因素影響，包括政治經濟狀況的變化以及中國的外匯管理制度及政策。隨著外匯市場的發展以及利率市場化和人民幣國際化的推進，中國政府日後可能會進一步宣布匯率制度的變更。人民幣任何大幅貶值或升值，或外匯市場波動加劇，均可能對我們的經營業績、財務狀況及 閣下[編纂]的價值造成重大不利影響。

我們在社會保險及住房公積金方面面臨若干法律及監管風險。

根據中國法律法規，我們須參與多項僱員福利計劃，包括社會保險基金及住房公積金，並按僱員上一年度的月平均工資(包括獎金及津貼)的若干百分比繳納款項，惟不超過經營所在地地方政府不時指定的最高金額。於往績記錄期間，我們並無按相關中國法律法規的要求為部分僱員足額繳納社會保險及住房公積金。因此，我們可能需要根據中國法律法規作出額外的社會保險基金及／或住房公積金繳款，並支付滯納金及罰款。截至最後實際可行日期，我們並未收到相關監管機構就社會保險及住房公積金作出的任何要求補足差額的命令，且於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並未受到任何重大行政處罰。鑒於上述情況，我們認為相關部門要求我們補繳任何社會保險及住房公積金差額或對我們處以重大行政處罰的可能性甚低。儘管如此，倘相關法律法規有任何變動，或地方政府的執行標準出現重大變動，可能導致(例如)要求我們作出補充繳款、重新認定我們不符合勞動法律法規，或我們遭受新的罰款或其他行政處罰，則我們的經營業績、財務狀況、業務及前景可能受到不利影響。

根據最高人民法院於2025年7月31日頒佈、2025年9月1日生效的《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)》第19條第(1)項(「新司法解釋」)，用人單位與勞動者約定或者勞動者承諾不繳納社會保險費的，人民法院應當認定該約定或者承諾無效；用人單位未依法繳納社會保險費，勞動者依據勞動合同法第三十八條規定請求解除勞動合同並主張經濟補償的，人民法院應予支持。於往績記錄期間的各期間及截至最後實際可行日期，鑒於「新司法解釋」，(i)

風險因素

我們(a)已為我們所有員工作出社會保險供款及(b)並無透過單方承諾或雙方協議與其員工作出任何不參與社會保險的安排，及(ii)概無發生由我們的員工以我們未作出社會保險供款為由而終止其與我們訂立的勞動合同的事件。我們的中國法律顧問告知，「新司法解釋」不會對我們的業務營運造成重大不利影響。然而，倘相關中國當局與我們持不同意見並確定我們並無遵守「新司法解釋」，我們的經營業績、財務狀況、業務及前景可能受到不利影響。

我們是一家中國企業，並須就我們的全球收入繳納中國稅項。我們的H股[編纂]可能需就從我們獲得的股息及出售H股產生的收益繳納中國稅款。

根據中國現行稅務法律法規，非中國居民個人及非中國居民企業就我們向其支付的股息以及出售或以其他方式處置我們的H股所實現的收益須承擔不同的納稅義務。

根據《中華人民共和國個人所得稅法》，非中國居民個人從中國獲得的利息、股息及紅利須按20%的稅率繳納個人所得稅。因此，我們須從股息付款中預扣該稅款，除非中國與外國個人居住地司法轄區之間的適用稅務條約減免或豁免相關納稅義務。一般而言，根據國家稅務總局（「**國家稅務總局**」）頒佈的《國家稅務總局關於國稅發[1993]045號檔廢止後有關個人所得稅徵管問題的通知》，在港發行股份的境內非外商投資企業向屬於稅收協定管轄的境外居民個人派發股息時，可按10%的稅率預扣個人所得稅。當不適用10%稅率時，預扣公司應：(a)如適用稅率低於10%，按規定程序退還超額稅款；(b)如適用稅率在10%至20%之間，按約定的實際稅率預扣該境外個人所得稅；或(c)如不適用稅收協定，按20%的稅率預扣該境外個人所得稅。

對於在中國境內未設立機構、場所的非中國居民企業，以及雖在中國境內設立機構、場所但根據企業所得稅法其收入與該等機構、場所無關的非中國居民企業，我們支付的股息及該等外國企業出售或以其他方式處置股份所實現的收益通常須按20%的稅率繳納中國企業所得稅。根據國家稅務總局頒佈的《關於中國居民企業向境外H股非居民企業股東派發股息代扣代繳企業所得稅有關問題的通知》，該稅率已調減至10%。倘適用的稅務法律法規或其解釋或應用有任何發展，閣下所持H股的價值可能受到不利影響。

風險因素

閣下可能在向居住於中國內地的本公司、本公司董事及高級管理人員送達法律文書，或針對其執行境外法院判決時遭遇困難。

我們是根據中國法律註冊成立的股份有限公司，且我們的絕大部分資產位於中國。此外，大部分董事及全體高級管理人員均居住於中國境內，且彼等的絕大部分資產均位於中國境內。因此，在美國或中國境外其他地方向我們或大部分董事及高級管理人員送達法律程序文件可能並不可行。就判決的跨境認可及執行而言，中國與美國、英國、日本及許多其他國家並無訂立相互認可及執行法院判決的條約。此外，香港與美國並無訂立相互執行判決的安排。因此，在中國內地或香港認可及執行美國法院及上述任何其他司法轄區法院的判決可能存在不確定性。2006年7月14日，最高人民法院與香港特別行政區政府簽訂了《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》（「2006年安排」）。根據2006年安排，任何中國內地指定人民法院或香港法院根據管轄協議在民商事案件中作出須支付款項的可執行終審判決，任何當事人均可向相關中國內地人民法院或香港法院申請認可及執行該判決。因此，倘爭議雙方未書面同意訂立該等管轄協議，則無法在中國內地執行香港法院作出的判決。因此，倘爭議雙方未根據2006年安排書面訂立管轄協議，則可能無法在中國內地執行香港法院作出的判決。就中國內地與香港而言，最高人民法院與香港特別行政區政府於2019年1月18日簽訂的新安排已於2024年1月29日生效，取消了先前雙邊認可及執行制度下對民商事案件須有書面法院選擇協議的要求。然而，2006年安排仍將適用於在2019年安排生效前訂立且符合2006年安排所界定的「書面管轄協議」的協議。然而，由於2019年安排為新近生效及頒佈，其解釋、應用及執行須根據當時生效的相關法律法規確定。

與[編纂]相關的風險。

我們將同時遵守中國內地及香港的上市規定與監管要求。

由於我們的A股於上海證券交易所上市，而H股將於聯交所主板[編纂]，除非獲得豁免，否則我們將須遵守兩個司法轄區的上市規則（如適用）及其他監管制度。因此，我們可能因持續遵守兩個司法轄區的所有上市規則而產生額外成本及投入額外資源。

A股市場與H股市場的監管要求和特徵可能存在差異。

我們的A股於上海證券交易所上市及買賣。[編纂]完成後，我們的A股將繼續於上海證券交易所買賣，而H股將於聯交所主板[編纂]。根據中國現行法律法規，未經相關監管機構批准，我們的H股與A股不可互換或替代，且H股與A股市場之間並無直接[編纂]或結算。H股與A股市場具

風險因素

有不同的交易特徵，包括[編纂]、流動性及投資者基礎的差異，以及零售及機構投資者參與程度的不同。因此，我們H股與A股的[編纂]表現可能不具可比性。儘管如此，A股價格的波動可能對H股[編纂]造成不利影響，反之亦然。由於H股與A股市場的特徵不同，A股的過往價格未必能反映H股的表現。因此，閣下在評估對H股的[編纂]決定時，不應過度依賴A股的交易歷史。

閣下不應依賴本公司就A股於上海證券交易所上市相關事宜所發佈的任何資訊。

由於我們的A股於上海證券交易所上市，我們須遵守中國內地的定期報告及其他信息披露要求。因此，我們不時在上海證券交易所或中國證監會指定的其他媒體公開披露與我們有關的資訊。然而，我們就A股上市所公佈的資訊乃基於中國內地證券監管機構的監管要求、行業標準及市場慣例，與適用於[編纂]者不同。在上海證券交易所或其他媒體披露的往績記錄期間財務及經營資訊的呈列方式，可能無法與本文件所載的財務及經營資訊直接比較。因此，謹此提醒H股的潛在[編纂]，在作出是否[編纂]H股的[編纂]決定時，應僅依賴本文件所披露的財務、經營及其他資訊。閣下通過申請[編纂][編纂]中的H股，將被視為已同意不會依賴本文件及我們在香港就[編纂]作出的任何正式公告所載資訊以外的任何其他資訊。

在[編纂]之前，本公司H股並無公開市場，閣下可能無法按所支付[編纂]或更高[編纂][編纂]本公司H股，或甚至完全無法[編纂]。我們無法保證H股將形成或維持活躍的[編纂]市場及充足的流動性。

在[編纂]之前，本公司H股並無公開市場。我們無法向閣下保證，[編纂]完成後，H股將形成並維持一個具備充足流動性及[編纂]的公開市場。此外，H股的[編纂]為[編纂]（為其本身及代表[編纂]）。與我們之間協商的結果，未必能反映[編纂]完成後H股的交易[編纂]。倘H股在[編纂]完成後未能形成活躍的公開市場，H股的[編纂]及流動性可能受到重大不利影響。

本公司H股的[編纂]及[編纂]可能存在波動，該等波動可能會給閣下造成重大損失。

H股的[編纂]及[編纂]可能因多種我們無法控制的因素（包括香港及全球證券的整體市場狀況）而大幅波動。聯交所及其他證券市場不時經歷曾與任何特定公司的經營表現無關的重大價格及成交量波動。從事類似業務的其他公司的業務表現及股份市價亦可能影響我們H股的[編纂]及[編纂]。除市場及行業因素外，H股的[編纂]及[編纂]可能因具體業務原因（如我們的收入、盈利、現

風險因素

金流量、投資、開支、與業務合作夥伴的關係、關鍵人員的變動或活動、競爭對手的行動或監管發展)而大幅波動。此外，聯交所上市的其他公司的股份過往曾出現價格波動，而我們的H股可能出現與業務表現無直接關係的[編纂]變動。

由於H股的[編纂]大幅高於每股綜合有形資產淨值，[編纂]的認購人可能會立即面臨攤薄效應。

H股的[編纂]預計將大幅高於緊接[編纂]前的每股綜合有形資產淨值。因此，[編纂]中H股的認購人將面臨其[編纂]的每股有形資產淨值即時攤薄。現有股東將受益於[編纂]導致的每股有形資產淨值的任何增加，而按[編纂]購買H股的投資者將承擔[編纂]與[編纂]完成後經調整每股有形資產淨值之間差額所產生的攤薄。此外，倘我們未來[編纂]額外股份(不論是與集資活動、行使購股權或其他股權激勵計劃，或收購業務或資產有關)，每股H股的有形資產淨值可能進一步攤薄。任何該等未來發行可能導致在[編纂]中購買H股的[編纂]面臨進一步攤薄，並可能對其[編纂]價值造成重大不利影響。

我們的單一最大股東集團對我們擁有重大影響力，其利益未必與其他股東的利益一致。

我們的單一最大股東集團及其聯屬人士的利益可能與其他股東的利益不同。彼等可透過在我們的股權影響提交股東批准的任何公司交易或其他事宜的結果，包括合併、整合、出售全部或絕大部分資產、選舉董事及其他重大公司行動。因此，股權的這種集中可能阻礙、延遲或阻止我們的控制權變更，從而可能剝奪股東在出售時就其H股獲得溢價的機會，或可能降低H股的[編纂]。此外，倘單一最大股東集團及其聯屬人士的利益與其他股東的利益存在衝突，其他股東的利益可能受到不利影響或損害。

我們過往的股息分派情況未必能反映我們未來的股息政策，且無法保證我們未來是否以及何時會派發股息。

我們過往曾宣派股息。請參閱「財務資料 — 股息」。然而，無法保證未來將會宣派或分派任何金額的股息。股息的支付及金額須遵守適用的中國法律法規、我們的公司章程文件、董事的酌情權(考慮因素包括我們的經營業績、財務狀況、現金流量、資本開支需求、市況、戰略計劃及監管限制)，並須經股東批准。根據中國法律，股息僅可從可供分派利潤中支付。我們的可供分派利潤指我們的可供分派純利，再扣除撥往法定盈餘公積金、一般公積金及酌情盈餘公積金(經股東大會批准)後的款項。我們的可供分派純利指以下兩者中的較低者：(i)根據中國公認會計準則釐定的我們於某一期間的權益持有人應佔純利加上該期間初的可供分派利潤或減去累計虧損(如有)；及(ii)根據國際財務報告準則釐定的我們於某一期間的權益持有人應佔純利加上該期間初的可供分派利潤或減去累計虧損(如有)。此外，我們根據中國公認會計準則計算的利潤可能

風險因素

與根據國際財務報告準則計算者有所不同。因此，即使我們根據國際財務報告準則錄得利潤，我們亦可能沒有根據中國公認會計準則計算的可供分派利潤。除非從合法可供分派的利潤及儲備中撥付，否則不得宣派或支付股息，且我們過往的股息不應被視為我們的未來股息政策的指標。此外，根據中國外匯法規，將人民幣兌換為外幣並匯出中國境外的資本項目須經相關主管機關批准或登記。倘我們因外匯管制限制或未來監管變動而未能取得足夠的外幣，我們可能無法以外幣向股東支付股息。

若證券或行業分析師未對我們的業務發表研究報告，或下調對我們H股的推薦評級，H股的[編纂]及[編纂]可能會下跌。

H股的[編纂]市場部分取決於證券或行業分析師發表的研究報告及分析的可獲得性。我們無法向閣下保證分析師會開始或持續對本集團進行研究。倘分析師選擇不就我們的業務、行業地位或財務表現發表研究報告，投資者對我們H股的興趣可能下降。此外，倘任何研究本公司的分析師發佈的報告包含不利評論、下調推薦評級、下調盈利預測或以其他負面方式呈現我們的前景，H股的[編纂]及[編纂]可能受到不利影響。分析師的負面或有限研究亦可能削弱我們吸引新[編纂]的能力。因此，閣下對H股的[編纂]價值可能受到重大不利影響。

我們可能需要額外資本，而未來任何[編纂]H股或其他權益證券的行為，可能會對我們H股的現行[編纂]以及我們未來籌集額外資本的能力造成重大不利影響，並可能導致股東的持股比例進一步攤薄。

倘有大量證券在公開市場出售或可供出售，我們H股的[編纂]可能下跌。即使僅是可能出現該等出售的看法，亦可能對我們H股的[編纂]構成下行壓力。例如，我們日後或需額外資金以支持研發計劃、擴大產能、加強銷售及服務網絡、進行策略性投資或應對經營環境的變化。倘我們的內部資源不足以滿足該等需求，我們可能透過公開發售或私人[編纂]H股或其他股本或股本掛鉤證券尋求額外資金。股份在市場的供應量增加，可能對我們H股的[編纂]造成不利影響。

此外，任何該等[編纂]將增加已發行股份總數，並攤薄現有股東的擁有權權益。再者，未來的集資活動取決於市況、投資者情緒及監管批准，該等因素未必總是對我們有利。倘我們無法按可接受的條款籌集資金，我們執行業務策略的能力可能受到限制。因此，未來的股本[編纂]可能透過攤薄閣下的持股量而對閣下的[編纂]造成重大不利影響，並視乎市況而定，亦可能影響我們H股的[編纂]。

本文件所引用的來自各類政府出版物的行業資料及預測未經獨立核實。

本文件(特別是「行業概覽」)所載有關中國及全球經濟以及我們經營所在行業的若干事實、預測及統計數據，均源自我們認為可靠的公開可得來源，如政府出版物。然而，我們無法保證該等來源的質量或可靠性。我們相信資料來源屬適當，並在摘錄及轉載該等資料時已合理審慎行事。我們並不認為該等資料屬虛假或具誤導性，或遺漏任何會致使該等資料屬虛假或具誤導性的事實。來自官方政府來源的資料未經本集團、獨家保薦人或參與[編纂]的任何其他方獨立

風險因素

核實，且對其準確性或完整性不作任何陳述。由於抽樣可能存在缺陷或無效，或已刊發資料與市場慣例之間存在差異以及其他問題，本文件中有關中國及全球經濟以及我們經營所在行業的統計數據可能不準確，或無法與為其他經濟體系編製的統計數據作比較，故不應過度依賴。此外，該等事實、預測及統計數據涉及風險及不確定因素，並可能因各種因素而改變，不應過度依賴。閣下應考慮該等事實或統計數據所佔的比重或重要性，不應過度依賴。

本文件中的前瞻性陳述存在風險及不確定性。

本文件載有基於我們當前信念及假設以及目前所掌握資料而作出的前瞻性陳述。在本文件中，「預期」、「相信」、「估計」、「期望」、「計劃」、「前景」、「未來」、「擬」等詞彙及類似表述旨在識別前瞻性陳述。該等陳述反映我們目前對未來事件的看法，並受風險、不確定因素及各項假設(包括本文件所述風險因素)所規限。倘該等風險或不確定因素中的一項或多項成為現實，或倘相關假設的任何一項證明不正確，則實際結果可能與本文件中的前瞻性陳述有所差異。實際結果是否符合我們的預測，須受多項風險及不確定因素影響，其中許多風險及不確定因素超出我們的控制範圍，並反映可能發生變動的未來業務決策。鑑於該等不確定因素，本文件所載前瞻性陳述不應視為我們的計劃或目標將會達成的陳述，投資者不應過度依賴該等前瞻性陳述。除上市規則另有規定外，我們不擬因新資料、未來事件或其他原因而公開更新或以其他方式修訂本文件中的前瞻性陳述。因此，閣下不應過度依賴任何前瞻性資料。本文件所載的所有前瞻性陳述均受此處參照警示性陳述所規限。請參閱「前瞻性陳述」。

投資者應仔細閱讀整份文件，我們強烈提醒投資者不要依賴新聞報導及其他媒體中關於我們及[編纂]的任何資訊。

報章文章、網上平台、社交媒體或其他媒體來源中出現的任何有關本集團或[編纂]的資訊或意見，均未經我們、獨家保薦人、[編纂]、[編纂]、[編纂]及[編纂]或彼等各自的任何聯屬人士或顧問編製、審閱或核實。該等資訊可能不完整、不準確、與事實不一致、基於猜測或在沒有充分背景的情況下呈列。媒體報導亦可能包含前瞻性陳述、財務預測或評論，未必反映本文件所披露的我們實際業務、前景或財務狀況。依賴該等資訊可能導致對本集團或[編纂]的理解不準確。[編纂]應僅依賴本文件所載資訊以及我們在香港作出的任何正式公告作出明智的[編纂]決定。我們強烈告誡[編纂]，不要基於從報章文章或其他媒體來源獲得的資訊作出任何[編纂]決定。