

## 風險因素

投資於H股涉及重大風險。閣下在投資H股前，應審慎考慮本文件內的所有資料，包括下述風險及不確定因素，以及我們的財務報表及相關附註和「財務資料」一節。下文描述我們認為對我們而言屬重大的風險。任何下述風險均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。在任何此類情況下，我們H股的市價均可能下跌，而閣下可能會損失閣下的所有或部分投資。

該等因素為或然因素，未必會發生，且我們現時無法就任何有關或然因素發生的可能性發表意見。所提供資料於本文件日期後不會作出更新，並受限於本文件「前瞻性陳述」中的警示聲明。

### 與我們業務及行業有關的風險

中國的網約車行業仍在不斷發展，倘該市場增長不及預期，我們的業務、經營業績、財務狀況及前景可能會受到重大不利影響。

根據弗若斯特沙利文的資料，2025年中國出行行業的市場規模為人民幣8.6萬億元，覆蓋多類交通方式。於往績記錄期間，我們大部分收入產生自網約車服務。中國的網約車行業一直不斷演變，我們的服務能否持續獲得市場認可和需求增長仍存在不確定性。2025年中國網約車行業的市場規模為人民幣3,387億元。我們的成功將在很大程度上取決於市場對我們所提供網約車服務的接受程度。倘公眾普遍認為網約車服務並無益處，網約車市場可能會停滯不前，發展速度可能較我們所預期的更加緩慢或可能無法兌現我們預期的增長潛力。

此外，中國網約車市場可能面臨其他出行選擇、新技術的採用及市場接受度、更嚴格的監管規定、安全問題及隱私問題所帶來的挑戰，其中許多因素非我們所能控制。因此，我們無法向閣下保證中國網約車市場不會出現停滯甚至萎縮。特別是，我們無法向閣下保證監管機構不會對網約車行業實施更嚴格的要求，或網約車行業不會發生重大變化或改革。例如，相關法律及法規可能會不斷演變，這可能會對我們施加新的責任及限制我們開展業務經營的方式。任何上述風險及挑戰均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

我們經營所在行業競爭激烈，可能失去市場份額或無法有效競爭，這可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

中國網約車行業競爭激烈且快速演變，其特點在於不斷推出新型服務、技術進步、聚合平台的發展以及客戶偏好的變化。根據弗若斯特沙利文的資料，按GTV計，2025年五大網約車平台的市場份額超過89.0%。於2025年，按GTV計，我們在中國網約車平台中排名第六，在長三角地區排名第四。我們與成熟網約車平台、新進市場

## 風險因素

參與者、替代出行服務供應商及傳統交通方式競爭。我們經營所在市場中的乘客及司機轉換服務供應商的成本較低。乘客傾向選擇提供更低車費或更優質服務的供應商，而司機通常受更高收入與更有利工作條件的激勵。因此，我們必須持續投資於服務創新、技術、營銷、激勵措施及用戶互動，以吸引並留住乘客及司機。

競爭對手可能複製我們服務的特色，或可能推出用戶更重視的新服務或技術創新，從而使我們的服務失去吸引力。諸多現有及潛在競爭者擁有顯著的優勢，包括更雄厚的財務、技術及營銷資源、更龐大的用戶群體、更悠久的營運歷史、更強的口碑知名度、更成熟的合作夥伴關係，以及對本地市場更深入的了解。該等優勢可使其能夠為用戶提供更具競爭力的定價或更高額補貼，投入更多資源用於自動駕駛、Robotaxi技術等創新產品的研發與商業化，更快速地擴大其市場佔有率，並更有效地應對不斷變化的法規及市場環境。

激烈的競爭可能迫使我們降低乘車費用、提高司機激勵或增加營銷推廣支出。我們亦可能面臨行業顛覆性變革帶來的風險，包括自動駕駛技術的廣泛採用及替代出行解決方案的發展，而我們可能無法始終及時預見或快速應對該等變化。倘我們無法於此多變的環境中保持有效競爭力，我們將面臨失去市場份額、收入及用戶群增長停滯或下滑的風險，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。

倘我們未能解決用戶安全擔憂或保障使用我們平台的乘客及司機的安全，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景可能會受到重大不利影響。

保障我們用戶的安全，是我們吸引及留住客戶、維護我們的聲譽以及遵守日益嚴格的監管要求的根本。我們的司機篩選程序可能無效，我們賴以識別過往不良行為的數據庫可能不正確或不完整，培訓課程未必能達到預期成效，且無不良記錄之乘客或司機仍有可能引發交通事故。事故造成的受傷甚至死亡可能會對公眾的看法產生與事故統計可能性不成比例的影響。此外，公眾對網約車或其他共享出行服務的安全性的總體看法及監管審查可能會受到與我們無關的其他平台上發生的交通事故所影響，這可能會分散管理層對我們的業務營運的時間和注意力，對我們的聲譽產生不利影響。任何實際發生或感知到的用戶安全問題均可能導致聲譽嚴重受損、政府監管核查趨嚴、營運受限及成本增加。

此外，Robotaxi及自動駕駛技術等技術驅動型產品亦帶來更多安全挑戰及公眾接受度風險。我們無法保證我們的安全方案始終能按預期執行，亦無法保證所有用戶將會遵守平台規則及標準。倘我們的安全程序被視為限制過多或執行不力，我們將面臨用戶參與度下降或阻礙司機及乘客繼續使用平台的風險。此外，與安全相關的負面媒體報道，不論涉及我們的平台或競爭者平台的事故，亦可能削弱整個網約車服務行業的需求。倘我們無法有效解決安全隱患、全面管控風險或適應新的監管要求，我們可能會面臨合規及營運成本上升、失去用戶的信任，甚至被要求暫停或調整我們的業務運營，任何此類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。

---

## 風險因素

---

用戶的非法、不當或欠妥行為（無論是否發生在平台使用過程中），均可能使我們承擔責任，並對我們的聲譽、業務、財務狀況、經營業績及前景造成不利影響。

用戶使用我們的服務發生非法、不當或其他不良行為（包括襲擊、辱罵、盜竊、欺詐及其他類型的不當行為或非法行為）可能會對我們的聲譽及公眾對網約車服務的看法造成負面影響。我們實施的多項預防及監控措施可能無法充分應對或預防所有非法、不當或其他不良行為。我們的審查程序可能無法識別過去或潛在的不良行為，或可能被試圖濫用平台者規避。此外，若干不當行為可能來自先前使用過我們平台、假冒真實用戶者或繞過既有管控措施的人員。我們亦可能因平台用戶的非法或不當行為而遭受訴訟、監管調查或罰款。

聲譽受損可能會降低對我們服務的需求，招致更嚴格的監管審查，並導致監管環境發生變化。倘我們的預防措施被視為過於繁瑣或存在不公平的限制，則可能降低用戶參與度並影響留存率。任何此類情況均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

為支持我們的業務增長，我們將投入大量資金進行研發，且未來可能追加投資。該等投資存在固有不確定性，而我們可能無法實現預期收益。

我們還一直不斷優化和擴大我們的現有服務並投入研發。該等舉措均為資本密集型，包含營運及技術層面的重大不確定性。於2023年、2024年及2025年，我們的研發開支總額分別為人民幣169.6百萬元、人民幣85.4百萬元及人民幣95.4百萬元。然而，我們服務的市場尚處於發展階段，無法保證該等服務能滿足預期的客戶需求或獲得廣泛的商業認可。

對新興技術及新服務的投資本身具有不確定性，且該等投資可能帶來技術挑戰，招致意外開支，及無法實現我們預期的商業回報。鑒於技術發展迅速，且未來會繼續如此，我們可能無法及時以高效又經濟的方式升級我們的技術，甚至根本無法如此。其他行業參與者提供的競爭性服務可能會取代或減少對我們服務的需求，並使我們的技術喪失吸引力。倘我們的研發成果無法滿足客戶需求或無法達到預期效果，我們可能無法獲得足夠的收入以抵銷開發成本，或無法證明繼續為該等項目分配資源的合理性。

擴展新服務及開發先進技術可能使我們面臨更多監管審查、新增合規義務，以及監管機構為管理安全、數據、責任及創新相關風險而施加的限制。監管環境不斷發展，為日後經營及許可要求帶來不確定性，可能延遲或限制我們新服務產品的商業化。倘我們無法實現我們研發工作的預期效益，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景可能會受到重大不利影響。

---

## 風險因素

---

倘我們未能有效管理業務增長、拓展城市覆蓋範圍或成功推廣網約車服務，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景可能會受到重大不利影響。

自創立以來，我們的業務、用戶群及地理覆蓋範圍均實現快速增長。我們的月均活躍用戶由2023年的50.1百萬增長至2024年的81.7百萬，並進一步增長至2025年的142.3百萬。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們分別在中國61個城市、79個城市及100個城市提供網約車服務。隨著我們的持續擴張，我們必須維持並加強內部系統、控制及報告流程，以應對規模擴大及複雜度的提升，同時確保服務質量及整體用戶滿意度。我們的增長策略包括擴展至核心市場內外的新城市及地區，以及推出新的技術驅動型產品，例如Robotaxi服務。然而，我們目前的成功可能難以簡單複製，因為新市場的用戶需求、競爭格局及監管環境可能存在差異。我們可能面臨成本上升、競爭加劇、意外的合規義務及營運挑戰，以及建立和維持新業務夥伴關係的困難。於部分市場中，當地法規或政策的變更可能使我們無法提供服務，或需要投入大量投資及管理層關注。

推廣我們的服務、擴大我們的用戶群及推動新服務的採用，均需要在營銷及激勵司機及乘客方面持續投入大量資金。無法保證該等舉措均能實現預期收益，且競爭的加劇可能會導致營運及推廣費用增加。此外，若無法獲得用戶認可、達成關鍵合作夥伴關係或遵守不斷演變的監管要求，可能會嚴重限制我們的發展並削弱前景。倘我們無法有效管理擴張、應對新市場的營運及監管挑戰，或成功推廣現有及新服務，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景可能會受到重大不利影響。

我們平台運行的任何重大中斷，無論是由於我們的技術系統故障、軟件、硬件及系統錯誤及質量問題，還是操作該等系統的人為錯誤，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。

我們的業務依賴於信息技術系統的穩定性、可靠性及性能，以有效且一致地處理信息及交易。我們無法保證我們的平台訪問能夠始終不間斷、無差錯或絕對安全。我們亦依賴雲服務供應商等第三方服務，因而我們很容易因該等第三方所發生的問題而導致服務中斷、宕機或故障。我們計算機系統的任何部分或完全故障，包括外部服務中斷所造成的故障，均可能嚴重擾亂我們的業務運營。

我們及第三方服務供應商可能會面臨系統故障、宕機或其他事故，導致我們平台及服務可用性受阻、運行速度下降或功能受損。該等中斷可能會導致收入下降，若持續時間過長，可能會損害我們的業務及聲譽，並可能導致用戶流失。此外，支持我們平台的軟件及硬件系統亦可能存在未被發現的缺陷，可能會對我們的業務營運造成不利影響，尤其是倘該等缺陷未被及時識別及修復。由於我們的服務依賴複雜的軟件及算法，編程漏洞或錯誤可能會損害用戶體驗或限制訪問我們平台。此外，驅動我們服務的算法可能存在設計或性能瑕疵，即便經過嚴格的內部測試亦很難發現。我們無法保證所有問題或漏洞將能透過我們的質量控制措施及時發現或處理。

## 風險因素

我們平台或服務中的任何錯誤、缺陷或中斷均可能損害我們的聲譽，對用戶體驗造成負面影響，或對我們用戶造成經濟及其他類型的損失。軟件或系統故障以及人為錯誤可能會延遲或中斷基本功能，包括訂單派發、用戶匹配、路線計算、支付結算以及問題報告或解決。在某些情況下，該等問題可能會使我們無法收取服務費或提供服務。該等事件可能使我們承擔法律責任及直接財務損失。

我們在經營所在市場面臨複雜且持續演進的法規及許可規定。未遵守或遭遇監管規則變動可能會對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

中國對於我們的網約車服務、車輛租賃服務及二手車銷售的監管環境持續演變。例如，我們必須遵守國家法規，例如2016年11月生效並於2022年11月最新修訂的《網絡預約出租汽車經營服務管理暫行辦法》，該法規通過建立對網約車服務的平台、車輛及司機的監管體系，規範網約車服務並保障乘客安全。2018年9月生效的《關於進一步加強網絡預約出租汽車和私人小客車合乘安全管理的緊急通知》則要求加強對網約車及順風車司機的背景調查，明確規定平台不得向未通過背景調查的司機派單。此外，中國各地方政府已發佈監管網約車平台的區域性法規。此外，我們的車輛租賃服務在交通運輸部正式頒佈並於2021年4月1日生效的《小微型客車租賃經營服務管理辦法》（「租賃辦法」）制定的監管框架內運營。具體而言，根據租賃辦法，我們需向相關政府部門進行有關小微型乘用車租賃的若干備案，我們亦需向主管政府部門登記用於車輛租賃服務的汽車租賃狀態。全國多個省市部門不斷出台或更新本地化的實施細則及監管規定。

該等法規在不同地區的解釋、實施、執行重點及具體行政要求存在顯著差異，監管部門往往根據形勢變化及政策重點採取個案處理方式。因此，我們必須持續關注並適應不同層級監管部門的一系列要求。

鑒於此行業法規的不斷演變，我們可能面臨更嚴格的監管審查，以及更頻繁的檢查、審計或執法行動。此外，倘中國政府部門認為我們過往或目前的經營並未取得適當或充足的批准、牌照或許可，或者並未及時成功更新該等批准、牌照或許可，尤其是在我們新業務線的開發過程中，或者倘新的法律法規出台，要求我們獲得額外的批准或許可，對我們任何部分業務的經營施加額外限制，中國政府部門有權（其中包括）責令及時整改（我們可能無法按時整改），處以罰款，沒收我們的收入，吊銷我們的營業執照，並要求我們停止相關業務或對受影響的業務部分施加限制。此外，新規出台或監管趨嚴可能導致相互衝突、模糊且不切實際的義務，使我們承擔巨額合規成本，並限制我們提供某些服務、進入新市場及維持現有業務營運的能力。倘我們無法及時或以符合成本效益的方式適應監管變化，或倘我們被認定違反適用法律法規，我們的聲譽、業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大的不利影響。

---

## 風險因素

---

中國監管算法應用的法規持續發展可能延緩或限制我們在服務中部署算法相關技術的能力，進而可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

我們依託算法管理及優化多項業務營運。例如，我們的算法會分析即時的供需波動情況（如高峰時段或城市不同區域），動態調整激勵措施，並直接向司機推送調度建議，引導司機從需求較低的區域前往需求較高的區域。該等算法能夠有效匹配司機及乘客，並考慮到位置、預計等待時間和用戶偏好等多種因素，從而降低了司機的空駛率及縮短乘客等待時間，進而最大化司機收入並提高乘客滿意度。有效運用算法乃最大化營運效率、提高用戶滿意度及增強我們競爭優勢的核心。

中國已頒佈規管算法用途及基於算法推薦的新法規。算法及人工智能的監管審查很可能會加強，而新法律標準的引入或現有規則的擴展可能會帶來額外的合規義務、運營限制或技術要求。在數據使用、算法公平性、透明度、用戶退出機制及監管申報等領域，詮釋及執行實務的持續不確定性，可能會導致合規成本增加、系統靈活性受損，或與其他營運要求產生意外衝突。倘不斷演變的法律法規限制或約束我們使用算法，或倘我們被發現違反相關義務，我們可能會喪失重要的競爭及營運優勢，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。

我們的業務在一定程度上集中於特定地區。倘我們在該等地區的業務受到不利影響，我們的業務、經營業績、財務狀況及前景可能會受到重大不利影響。

於往績記錄期間，我們的GTV及收入在一定程度上集中於特定地區，反映該地區的市場規模、城市密度、發達的交通網絡以及成熟的客戶群。根據弗若斯特沙利文的資料，於2025年，按GTV計，我們在長三角地區排名第四，而按GTV計，我們在上海網約車市場排名第三。我們的業務運營及財務表現依賴該等地區的經濟、社會及監管環境，而我們於該等地區的市場地位及運營佈局對我們的整體增長及盈利能力至關重要。該地域集中性使我們面臨我們經營所在特定地區出現不利發展形勢的風險。我們容易受該等地區的經濟、政治、社會、氣候及監管環境或其他情況變化的影響。

來自網約車及出行服務提供商的競爭加劇，以及新市場參與者的湧入，可能導致我們市場份額流失、面臨定價壓力，並需要增加營銷及補貼開支。此外，任何負面報道，不論是因該等地區的運營事故還是因合規問題而引發，均都可能損害我們的品牌形象、降低用戶信任度，並對業務營運造成不利影響。倘我們無法有效管理地域集中性相關的風險、多元化業務，或及時有效地應對突發事件，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景均可能受到重大不利影響。

## 風險因素

倘我們無法以具成本效益的方式吸引及留存乘客與司機，或未能提升現有用戶對平台的使用頻次，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景可能會受到重大不利影響。

我們的持續增長及成功，取決於能否有效吸引並留住平台上的乘客和司機，同時維持並提升其參與度及使用頻率。一旦乘客或司機數量減少，或用戶參與度下降，我們將難以有效匹配供需關係、保障服務效率，進而影響收入增長。乘客的偏好會因價格、服務質量、等待時長、便利性、安全性及品牌名稱等因素而迅速改變。若無法維持具競爭力的價格、可靠的安全標準及良好的用戶體驗，可能會導致乘客改用其他平台。此外，一旦出現不利的媒體報道、營運事故及監管審查，我們吸引及留住乘客的能力可能會降低。

同樣，吸引及留住合格司機對於滿足乘客需求、維持我們服務的效率和響應能力至關重要。賺取有競爭力收入的能力、補貼的吸引力、定價模式以及我們匹配算法的公平性和透明度均會影響司機加入或留在我們平台的意願。燃料、保險或車輛成本上升、當地法規變動以及其他平台競爭加劇等外部因素可能會進一步影響我們吸引及留住司機的能力。提高司機資格要求或限制獲得相關執照及許可證的監管及政策變化亦可能減少可用司機的數量。倘可用司機數量因任何原因減少，我們的平台服務質量可能會下降，導致等待時間延長、乘客滿意度降低以及用戶對我們平台的使用頻次下降。同時，活躍乘客數減少將削減司機的收益，這可能會降低其使用平台的意願。我們吸引及留住乘客及司機的措施不一定具有成本效益，亦不一定能達到預期效果。倘我們無法以具成本效益的方式吸引及留存乘客與司機，或未能提升現有用戶對平台的使用頻次，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。

為保持競爭力，我們可能下調運價，並向乘客及司機提供補貼、折扣及促銷活動，這可能會對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

為維持及擴大我們的市場地位，我們需積極應對來自成熟及新興網約車服務提供商的雙重競爭壓力。在諸多市場中，我們有時會下調運價或服務費，並向乘客及司機提供大量激勵、折扣及促銷活動。我們採取該等做法乃為吸引新用戶、留住現有用戶、擴大市場份額以及構建規模化網絡及流動性，尤其是在我們計劃建立或鞏固領導地位的地區。於2023年、2024年及2025年，我們網約車服務的司機成本及補貼分別為人民幣3,906.9百萬元、人民幣4,335.4百萬元及人民幣4,496.9百萬元。

倘競爭對手採取激進定價方式，或市場動態變化要求持續進行促銷活動，我們可能需要繼續甚至加大此類補貼、折扣及促銷活動。我們無法保證下調運價或服務費或提供該等補貼能達到吸引及留住乘客或司機的預期效果。我們的競爭對手可能擁有更雄厚的財務資源，使其能在更長的時間內維持激進的補貼或定價策略。倘競爭態勢迫使我們維持或加碼相關投入，或倘我們無法在吸引用戶及維持財務表現之間取得可持續的平衡，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。

---

## 風險因素

---

倘我們或我們平台上的司機及車輛未能取得或維持所需牌照、許可證及批文，或被要求執行昂貴或耗時的合規行動，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。

中國的網約車行業受高度監管，且適用的法律、法規及規則不斷發展。由於我們通過我們的平台提供網約車服務，我們通常須在我們營運所在各城市取得並維持平台許可證。此外，我們、我們平台上的司機及車輛必須取得並維持各種牌照及許可證，或根據當地和國家機關的規定完成若干備案，惟須遵守具體標準及程序。請參閱「監管概覽－有關網約車服務的法規」。

於往績記錄期間，在我們的平台上提供服務的若干車輛或司機並未完全取得或維持必要的運輸許可證或駕駛人相關牌照的情況時有發生。請參閱「業務－法律訴訟及合規－運輸證及網絡預約出租汽車駕駛員證」。我們無法保證未來不會因未能取得必要的牌照、許可證及批文而受到重大的處罰或執法行動。倘相關政府機關判定我們、我們平台上的司機或車輛未遵守相關法律法規，我們可能會面臨各種處罰，包括罰款、暫停、終止或限制我們在一個或多個地點的營運。任何有關處罰均可能擾亂我們的業務經營，並對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

倘我們與上汽集團的合作終止、受限或效力降低或成本增長，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景可能會受到重大不利影響。

我們與上汽集團在營運的各個方面緊密合作。於往績記錄期間，上汽集團向我們提供定制Robotaxi車輛及汽車產業鏈支持。我們亦與上汽集團進行其他業務交易，並擬於可預見的未來繼續該等合作。於2023年、2024年及2025年，來自最大客戶上汽集團的收入分別為人民幣94.4百萬元、人民幣69.8百萬元及人民幣59.1百萬元，佔各年收入的1.7%、1.1%及0.9%。於2023年、2024年及2025年，每年向上汽集團採購的金額分別為人民幣302.6百萬元、人民幣403.8百萬元及人民幣293.3百萬元，分別佔各年採購總額的5.1%、6.4%及4.3%。

與上汽集團維持穩固的合作關係對我們的業務至關重要。然而，此合作關係存在風險與不確定性。倘上汽集團決定修改我們戰略合作夥伴關係的主要條款或終止我們的戰略合作夥伴關係，我們可能需要重新磋商我們合作的若干方面，或減少獲得部分利益的機會。此外，上汽集團的商業目標或利益可能與我們不同。倘上汽集團決定推行與我們利益並非完全相符的計劃，我們可能需要重新磋商我們的安排，或尋找其他的業務合作夥伴或供應商，這可能成本高昂、耗時，並干擾我們的業務營運及財務表現。我們無法保證能以同樣有利的條款找到或根本無法找到替代的業務合作夥伴，亦無法保證我們能在並無營運風險或競爭優勢損失的情況下順利過渡。與上汽集團合作關係的任何惡化或終止，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。

## 風險因素

我們與控股股東之一上汽總公司有大量合作。我們與上汽總公司的關係出現任何負面發展均可能對我們的業務產生重大不利影響。

我們過往一直與上汽總公司有大量業務合作，原因為我們是上汽總公司生態體系的一部分。我們與上汽總公司的合作涉及車輛採購、車輛管理及汽車資源協調。此外，我們已與上汽總公司就我們營運的若干方面訂立多項交易。有關該等交易的進一步詳情，請參閱「關連交易」及「與控股股東的關係」。我們無法向閣下保證我們與上汽總公司的業務關係不會轉差。此外，我們的發展前景與上汽總公司的利益未必始終一致，且可能出現利益衝突。上汽總公司可能不時作出其認為符合其自身業務最佳利益的決策，而有關決策未必與我們的利益及我們其他股東的利益一致。該等決策亦可能與我們自身所作決策不同。我們未必能解決所有有關衝突，且任何解決方案所依據的條款可能不如我們與非關連方解決衝突時對我們有利。有關我們如何管理及解決潛在衝突的進一步詳情，請參閱本文件「與控股股東的關係」一節。倘我們未能維持與上汽總公司的友好業務關係，我們的業務營運及財務表現可能受到重大不利影響。

我們與業務合作夥伴的戰略合作夥伴關係或合作終止或惡化，均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

我們依賴與各業務合作夥伴的戰略合作夥伴關係與合作，以支持我們營運的關鍵領域。例如，我們與領先的自動駕駛技術公司合作開發我們的Robotaxi業務。

我們與該等業務合作夥伴所簽訂的合約乃於一般業務過程中就該等合作夥伴向我們提供的特定服務而訂立。該等合約的期限及條款視服務性質而定。倘我們無法維繫與業務合作夥伴的關係，或倘業務合作夥伴選擇終止雙方的關係，我們可能需要物色並取得替代的合作夥伴，而這可能極具挑戰性、成本高昂且耗時。我們無法保證能以有利的條款或根本無法獲得替代合作夥伴，亦無法保證我們能在不中斷營運的情況下順利過渡。獲得任何該等變動均可能中斷我們的服務、延遲技術開發或增加我們的成本。

倘我們未能有效管理出行合作夥伴或雙方的關係中斷，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景可能會受到重大不利影響。

我們與出行合作夥伴合作，其獨立管理司機及車輛，完成來自我們平台的訂單，幫助我們提高服務能力、擴大營運規模、增強規模經濟及提高盈利能力。然而，該等合作亦伴隨運營及策略風險。我們未必能始終確保出行合作夥伴及其司機持續符合我們的服務標準，這可能會影響用戶滿意度，損害我們的聲譽。此外，我們可能無法留住現有的出行合作夥伴，或無法以有利條款取得或根本無法取得新的合作夥伴。倘我們與出行合作夥伴的大量協議被終止，或未按商業上合理的條款或及時續約，以及倘我們無法迅速找到替代者，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。

## 風險因素

我們可能無法挽留高級管理團隊或吸引、激勵及挽留合資格且經驗豐富的員工。

我們未來的成功在很大程度上取決於高級管理層的持續服務及表現，其中多位成員難以取代。我們尤其依賴核心管理團隊的專業知識、豐富的行業經驗、卓越的技術能力及商業化技能。倘我們的任何高級管理層無法或不願意繼續為我們服務，我們可能無法及時或以符合成本效益的方式取代彼等，或根本無法取代彼等。因此，我們的業務可能會嚴重中斷，我們的財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

我們的行業特點是對有才能的行政人員及關鍵員工需求量大且競爭激烈。我們未來的成功亦取決於我們吸引、招募及培訓合資格新員工，以及激勵及留住現有關鍵員工的能力。我們無法向閣下保證我們能夠吸引或留住支持我們未來增長所需的合資格員工。此外，我們與員工之間的任何糾紛，或任何與勞工相關的監管或法律訴訟，均可能分散管理及財務資源、對員工士氣造成負面影響、降低我們的生產力或損害我們的聲譽。此外，我們培訓新員工並將其融入業務的能力可能無法滿足不斷增長的業務需求。上述任何與我們員工相關的問題均可能對我們的營運及未來增長造成重大不利影響。

倘我們的保險範圍不足或保險提供商未能履行其義務，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景可能會受到重大不利影響。

我們面臨與業務相關的多種風險，且可能缺乏足夠的保險承擔風險，或完全沒有相關保險保障。鑒於並無監管要求且我們的經營風險水平較高，截至最後實際可行日期，我們尚未取得任何可保障我們營運的商業責任險或業務中斷險。然而，若發生未投保的業務中斷事件，可能導致我們產生重大成本並分散資源，進而對我們的業務及經營業績產生不利影響。

具體而言，我們為所有車輛購買汽車保險，並要求在我們平台上使用其車輛的司機投保車險。我們主要依賴第三方保險提供商提供有關保險。有關保險主要涵蓋交通事故責任強制保險、承運人責任保險及補充性商業意外險。倘保險公司以對我們或司機不利的方式更改保單條款，我們的保險成本或司機承擔的成本可能會增加。倘我們所維持的保險不足以承保所發生的損失，或倘我們的保險提供商未能支付索賠或受到監管行動的影響，我們可能需承擔大量的額外成本或損失。

我們可能會因使用我們平台的司機涉嫌造成的交通事故、傷害、財產損失或其他事件而遭受重大責任索賠。倘司機無法或不願承擔該等事件所引致的責任，我們可能需對損失擔責。我們的保單可能無法涵蓋所有與有關事件相關的潛在索賠，而我們所獲得的保險可能不足以賠償我們的所有責任。即使索賠未導致責任，我們亦可能因投入精力及抗辯而產生巨額成本。倘我們因司機或其他平台使用者的行為而面臨責任索賠，我們可能會面臨負面輿論，並產生額外費用，從而可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

## 風險因素

此外，倘每次索賠的成本、保費或索賠次數大幅超出我們的歷史經驗和承保限額，我們的保險和索賠支出可能會增加。當地保險法律法規的監管變更亦可能要求我們增加保險額、提高免賠額，或可能導致我們面臨重大處罰或法律訴訟。倘被要求在短時間內安排替代保險，我們亦可能面臨業務中斷或營運成本增加。倘我們的保險承保範圍不足，遭遇超過承保限額的索賠、未獲承保的索賠，或保險提供商未履行合約義務或未支付索賠，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。

我們的業務涉及收集及處理大量數據，並受到複雜及不斷發展的網絡安全、信息安全、隱私及數據保護法律法規的約束。

我們收集、接收、傳輸及儲存大量個人身份信息、交易數據及其他與我們的用戶、業務夥伴及營運有關的個人信息。因此，我們必須遵守規管數據收集、儲存、使用、處理、提供、披露、跨境傳輸及刪除的廣泛且不斷發展的法律法規，以及防止未經授權存取、洩漏、遺失或篡改的規定，包括《中華人民共和國網絡安全法》《中華人民共和國數據安全法》《汽車數據安全管理若干規定(試行)》及《中華人民共和國個人信息保護法》。該等法律法規的詮釋、應用及執行仍在不斷發展，而監管範圍亦會透過新立法、法規修訂或加強執行而不斷改變。為遵守法律、法規、國家及行業標準或合同義務規定的隱私、數據保護及網絡安全標準及協議，我們已經並將繼續產生龐大開支。與隱私、數據保護和網絡安全相關的現有法律或法規的變更或新法律及法規的生效，特別是任何新的或修改後的法律或法規要求加強對特定類型數據的保護或與數據存儲、保護、傳輸、披露或刪除有關的新義務，可能會大幅增加我們提供服務的成本或需要對我們的運營進行重大更改。

此外，根據經修訂的《網絡安全審查辦法》，關鍵信息基礎設施運營者採購網絡產品和服務，網絡平台運營者開展數據處理活動，影響或者可能影響國家安全的，應當申報網絡安全審查，掌握超過100萬用戶個人信息的網絡平台運營者赴國外上市，必須申報網絡安全審查。截至最後實際可行日期，我們尚未被任何負責關鍵信息基礎設施安全保護工作的境內主管部門通知或確定為關鍵信息基礎設施運營者。儘管如此，於2025年1月1日生效的《網絡數據安全管理條例》要求數據處理者在若干情況下應當申報網絡安全審查，包括進行數據處理活動而會影響或者可能影響國家安全的。然而，條例並無具體說明何種情形構成「影響或者可能影響國家安全」的情形。鑒於現行中國法律法規對「影響或者可能影響國家安全」的活動的解釋需要主管部門的進一步澄清及解釋，且「關鍵信息基礎設施運營者」的認定以及「網絡產品及服務」及「影響或可能影響國家安全的數據處理活動」的範圍有待主管部門進一步澄清及解釋，我們無法向閣下保證我們未來不會受到網絡安全審查或未來頒佈的新法律法規不會對我們施加額外的合規要求。

## 風險因素

我們依賴手機操作系統、應用程序市場及第三方平台向用戶提供我們的移動APP及小程序。倘我們對該等平台的訪問或可見性受到限制，或我們的投放位置或用戶評級發生不利變化，我們的用戶參與度或品牌認知度可能會下降。

我們依賴Android及iOS等移動操作系統及其各自的應用程序市場，包括Apple App Store、主要Android應用市場及若干第三方平台，令乘客及司機能夠下載我們的移動APP及小程序。該等第三方作出的任何改變，如降低我們應用程序的功能、限制我們進入、增加相關成本、施加令人不滿意的使用條款或為競爭對手的應用程序提供優先投放位置，均可能對我們的用戶參與度造成負面影響，並限制我們在移動設備上的接觸範圍。倘移動操作系統或應用程序市場限制或禁止我們進入、調整對我們不利的評級算法，或增加我們面臨用戶評級操控的風險，我們平台的曝光度及對用戶的吸引力可能會降低。這可能會減緩我們用戶群的增長，從而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

此外，我們的平台依賴多個聚合平台（包括高德打車、滴滴、百度地圖、騰訊出行及美團）提高用戶流量和產生訂單。與該等聚合平台的合作讓我們得以擴大營運規模，並從規模經濟中獲益，同時維持相對較低的用戶獲取成本。然而，近年來，聚合平台已成為出行企業獲取用戶的愈發重要的渠道，且這些平台具有顯著的市場影響力。我們須審慎管理與該等平台的合作關係，以保持有利的商業條款。倘聚合平台的市場變得更加集中，我們的議價能力可能會降低，並可能會被要求接受提高佣金費用等較為不利的商業條款。我們與主要平台合作的任何中斷，或無法以可接受的條款找到替代合作夥伴，均可能大幅降低我們的用戶需求，從而對我們的業務造成負面影響。

我們的業務成功運營取決於互聯網、移動及其他並非我們控制的基礎設施的性能及可靠性。

我們的業務依賴於互聯網、移動網絡及其他我們無法控制的基礎設施的性能與可靠性。互聯網基礎設施或GPS信號的中斷，或電信網絡運營商、雲服務提供商及其他向我們提供必要帶寬的第三方網絡提供商的故障，均可能對我們的平台性能及可用性產生負面影響。倘乘客或司機在嘗試訪問我們的平台時發現其不可用，或平台無法以預期速度和可靠性加載，乘客和司機可能會減少使用我們的服務，甚至完全停止使用我們的平台，這可能導致用戶參與度下降並損害我們的品牌價值。

我們無法控制國家或地方電信運營商收取的費用。倘移動互聯網接入費用或其他針對互聯網用戶的收費增加，我們平台的用戶流量可能會減少，從而可能導致我們的收入顯著下降。倘相關服務提供商提供的互聯網基礎設施或固定電信網絡發生中斷、故障或其他問題，我們對替代網絡或備用服務的使用有限。隨著業務發展，我們可能需要升級技術和基礎設施以容納更大的用戶流量，但我們無法保證電信服務提供商能夠滿足這一容量增長需求。此外，停電、電信網絡延遲或故障、安全漏洞或計算機病毒可能導致我們的平台和服務出現延遲或中斷，包括訂單處理、司機協調或支付功能的中斷。此類事件可能對我們的運營造成重大干擾，損害我們的聲譽，使我們面臨法律責任，並可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

---

## 風險因素

---

我們的業務取決於我們的平台在各設備、操作系統以及我們無法控制的第三方應用程序及平台之間的交互性。

我們平台最重要的特點之一是其能夠在各種設備、操作系統和第三方應用程序上無縫且可靠地運行。我們的平台可通過網頁訪問，亦可在運行iOS和Android等不同移動操作系統的設備上使用。我們依賴這種廣泛的兼容性，以及與各種第三方應用程序、平台和技術合作夥伴（包括支付處理器、出行聚合平台及其他關鍵服務提供商）整合互通的能力。

第三方操作系統、應用程序和平台正在不斷發展。我們可能無法始終對我們的平台進行修改以確保與新版本的兼容性，或快速有效地應對需求變化。此外，隨著業務擴展，我們與第三方設備、應用程序和平台的整合數量和複雜性可能增加，從而對我們的技術團隊提出更高要求，並使我們面臨更大的互通風險。

部分競爭對手或技術合作夥伴可能採取破壞或削弱我們的平台與其自身產品間互通的行為。該等第三方可能限制我們訪問設備、應用程序、平台、服務或用戶群的能力，修改技術接口，施加不利條件，或對其自身或競爭對手的服務提供優待。我們亦在若干地區與若干出行服務提供商和技術合作夥伴直接競爭。彼等可能通過商業影響力或運營優勢影響我們以商業合理條款維持或擴大合作的能力，甚至完全影響合作可能性。

倘我們無法在不同設備、操作系統和第三方應用程序之間保持平台互通，無論是由於第三方行為、技術快速變化、競爭加劇亦或我們自身的技術限制，我們的平台可能無法為若干用戶正常運行，導致功能受限、用戶體驗下降或訪問受阻。倘重要的整合被中斷或終止，我們可能會面臨用戶流量減少、運營挑戰，或對用戶參與度和留存率產生不利影響。

我們依賴第三方支付處理商處理我們平台上的交易，倘我們無法有效管理我們與該等第三方的關係或應對付款相關風險，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景可能會受到重大不利影響。

我們依賴多家第三方支付處理商（如微信及支付寶）來收取乘客付款並向司機匯款。平台提供的支付機制是保障業務便利性和發展的關鍵因素。倘任何第三方支付處理商終止與我們的合作關係、拒絕以商業合理條款續簽協議，或因任何原因不願或無法繼續提供服務，我們或須尋求替代服務提供商。無法保證我們能夠獲得類似條款或及時找到有效的替代方案。服務中斷或商業安排的不利變化可能擾亂我們高效可靠地處理交易的能力。

我們第三方支付處理商提供的軟件和服務可能存在錯誤或漏洞，無法達到我們的預期，或發生系統中斷和運營故障。支付處理商遭遇的安全漏洞、數據洩露、技術故障或網絡攻擊可能危及交易流程的完整性，危及用戶隱私，並導致與司機和乘客的賬目結算延遲。支付處理商亦可能因未能遵守個人信息保護法律、反洗錢規則或信息安全標準而受到監管機構的處罰或暫停服務。任何此類事件均可能導致無法接收在線支付或及時向司機匯款，從而使我們的平台對用戶失去吸引力，並有損我們吸引和留住

---

## 風險因素

---

乘客及司機的能力。倘我們有效處理支付、匯款或管理與支付服務提供商的關係的能力發生任何重大中斷，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。

倘我們未能維持及提升品牌形象及聲譽，或未能產生正面宣傳，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景可能會受到重大不利影響。

我們的品牌認知度和聲譽對吸引和留住乘客、司機及商業合作夥伴至關重要，同時也是建立與監管機構及公眾之間信任與信譽的基礎。我們的持續成功與發展依賴於維持並提升品牌形象、保持積極的公眾形象以及產生正面宣傳的能力。任何關於我們、我們的主要股東、董事、高級管理人員、聯屬人士、員工、商業合作夥伴或我們提供的服務的負面認知或輿論都可能損害我們的聲譽並降低品牌價值。社交媒體和網絡平台的廣泛使用意味著負面輿論可能迅速傳播並被廣泛分享，這使得我們難以迅速回應或減輕其潛在影響。我們的競爭對手可能通過捏造或誇大投訴和負面評論，以不正當競爭為目的損害我們的聲譽。

我們亦可能因使用我們平台的司機和乘客的行為而面臨負面輿論風險，其中多數獨立行動且超出我們的直接控制。倘使用我們平台的司機捲入交通事故、安全事故、違法行為或提供不滿意服務，我們可能面臨不利的媒體報道或網絡評論，即使個別事件並不反映整體趨勢或我們服務的整體質量。負面公眾認知，無論是基於孤立事件、錯誤事實還是競爭對手製造的指控，均可能動搖用戶對我們平台的信任，降低用戶參與度或妨礙新用戶加入我們的服務。無論出於何種原因，品牌或聲譽受損均可能削弱我們吸引和留住用戶及商業合作夥伴的能力，引發更嚴格的監管審查，從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。

我們的經營業績受季節性波動影響。

我們曾經歷，且預計將繼續經歷業務的季節性波動。例如，我們觀察到，通常在每年的第一季度中國農曆新年假期期間，用戶流量下降和需求減少，此時使用出行服務的人數減少，且更多司機暫停運營。相反，我們在7月、8月、11月及12月等天氣通常最熱或最冷的時期，經歷用戶流量增加和需求增長。我們亦可能在其他重大節假日或公共活動期間出現業務量激增。

未來，可能出現影響我們業務或中國更廣泛的出行或網約車行業的新的季節性趨勢，而現有的季節性模式可能變得更加明顯或難以預測。這種季節性因素可能導致我們季度或年度之間經營業績出現顯著波動。因此，我們的歷史季度或年度業績可能無法反映未來表現，不同期間的比較亦可能無法為評估我們的業務提供有意義的依據，尤其是在我們運營歷史有限的情況下。

我們無法預測所有影響季節性的因素，亦無法預測未來變化（包括新的國家假期、監管干預、天氣模式或消費者行為的更廣泛變化）可能如何改變特定季度的需求。任何在通常業務活動高峰期擾亂我們業務的意外事件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

---

未來的戰略聯盟、投資或收購可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們或會不時與不同第三方達成戰略聯盟或投資（包括合營企業或少數股權投資），以進一步實現我們的商業目的。該等聯盟和投資可能會使我們面臨若干風險，包括有關共享專有信息的風險、第三方的違約風險及建立新戰略聯盟費用增加的風險，其中任何風險均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。我們監察或控制該等第三方行為的能力可能有限，倘任何該等第三方遭受與其業務相關的負面報道或其聲譽受損，我們亦可能因自身與任何該等第三方的關聯而遭受負面報道或聲譽受損。

此外，倘出現適當機會，我們或會額外收購可補充現有業務的資產、技術、服務或業務。未來的收購及我們自身對新資產與業務的後續整合需要管理層予以重點關注，因而可能導致投入現有業務的資源被分散，繼而可能對我們的業務營運造成不利影響。已收購資產或業務未必獲得我們所預期的財務業績。此外，收購或會導致動用大量現金、發行可能有攤薄影響的股本證券、產生重大商譽減值費用、其他無形資產攤銷開支，以及面臨有關已收購業務的潛在未知負債。此外，物色及完成投資的成本可能相當重大。倘我們進軍新業務領域或地區未獲成功，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。我們還可能需要取得相關政府部門對投資事項的批准及許可，並須遵守適用的中國法律法規，而這可能會導致投資落地延誤及成本增加。

我們可能發展及開拓國際市場，而此舉可能使我們面臨重大風險。

我們可能尋求發展及開拓國際市場。然而，概不保證該等努力會產生預期成果。此外，我們或需投入大量的管理精力及財政資源以進行國際擴張。此外，就該擴張而言，我們可能面臨困難，包括競爭加劇、知識產權執行的不確定性、不熟悉市況、貿易應收款項的信貸風險、遵守當地法律法規的複雜性、貨幣匯率的潛在不利變動、關稅及貿易壁壘、對我們經營能力的監管或合約限制、政治風險和地理及文化多樣的勞動力和客戶群。如無法克服該等困難，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

我們可能面臨與貿易及外國投資限制和國際制裁相關的風險。

近年來，國際關係錯綜複雜，例如，中美之間地緣政治局勢緊張，帶來了新的挑戰和持續的不確定性。舉例而言，自2025年2月起，美國政府宣佈實施新關稅，影響了眾多產品和司法權區，並表示有意繼續制定新的貿易政策。作為應對，包括中國政府在內的部分其他政府，已宣佈或實施反制關稅和其他保護主義措施。無法保證中美貿易緊張局勢會如何發展，亦無法確定受兩國現行的關稅或未來制定的新貿易政策影響

## 風險因素

的商品範圍和程度是否會發生任何變動。這些情況可能降低國際貿易、投資、技術交流等經濟活動的規模，也可能導致國家間政治和經濟關係的變化，引發制裁、出口管制等地緣政治問題。這些發展態勢促成變化多端又難以預測的貿易局勢，因而可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生不利影響。

此外，根據國內外規管外國投資和收購的法律，我們可能須接受審查和執法。無論是在美國或非美國司法權區，這些監管規定都可能因公司性質和相關投資者的背景而有所不同。因此，在特定情況下，部分投資者進行的投資可能需向當地監管機構備案，甚或可能被禁止投資，而這將限制我們從事其他可能對我們和投資者有利的戰略性交易的能力。此外，這些法律法規會不時進行修訂和更新。

於2024年10月28日，美國財政部發佈對外投資最終規則（「最終規則」），最終規則於2025年1月2日起生效。最終規則對美國人士向與中國相關、且從事以下三大指定領域活動的實體（統稱「受關注外國主體」）進行的廣泛投資實施若干投資禁令及申報要求：(i) 半導體與微電子；(ii) 量子信息技術；及(iii) 人工智能系統。根據最終規則，美國人士被禁止或須申報其向受關注外國主體作出的若干投資（定義為「受關注交易」）。於2025年12月18日，美國總統簽署《2026財年國防授權法案》，納入《2025年全面對外投資國家安全法案》（「COINS法案」）。COINS法案基本將現行最終規則的核心框架納入法案，並引入若干修訂。儘管COINS法案已於2025年12月18日頒佈並生效，但其並非自動執行且不會立即取代或修訂最終規則。COINS法案作為美國聯邦法規為最終規則奠定法律基礎。該法案授權美國財政部在法案頒佈後450天內制定新的法規或修訂法規以實施該法案，從而可於其後修訂或取代最終規則。規管美國對外投資的監管環境可能進一步發展，進而可能對美國政府管理在中國的美國對外投資的方式造成重大影響。因此，尋求在中國投資的美國投資者面臨的投資限制可能擴大，而這可能對我們自美國投資者籌集資本的能力造成不利影響。我們無法保證相關法規的未來發展不會對我們獲取業務所用資本的能力造成其他不利影響。

此外，美國聯邦、州或地方政府或歐盟、英國、聯合國等適用司法權區對涉及我們當前或未來業務活動的國際制裁或政府政策的詮釋或執行存在不確定性。我們無法保證監管機構認為我們過去、當前或未來的全球業務活動不會構成受制裁的行為甚或違法。倘若任何主管部門認定我們的任何活動違反其施加的國際制裁，或為認定我們屬制裁對象提供依據，我們的業務及聲譽可能受到不利影響。此外，若我們任何客戶或供應商未來成為制裁對象，由於潛在的制裁責任風險，我們可能被迫終止與有關客戶或供應商的業務。在此情況下，我們的財務業績可能受到重大不利影響。

美國與其他國家之間的貿易糾紛、關稅及其他政治緊張局勢，也可能加劇不利的宏觀經濟狀況，包括通脹壓力、外匯波動、金融市場不穩定性以及經濟衰退或下滑。任何持續的經濟低迷或貿易緊張局勢升級，均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

---

## 風險因素

---

我們可能不時捲入因我們的營運而產生的法律或其他糾紛，這可能會使我們遭受經濟損失，轉移資源及管理層的注意力，並對我們的聲譽、業務、財務狀況、經營業績及前景造成不利影響。

我們可能不時捲入日常業務運營產生的法律及其他糾紛。我們可能面臨來自用戶、司機、員工、商業合作夥伴、競爭對手、政府機關或其他第三方提起的私人訴訟、集體訴訟、行政或監管調查及其他法律訴訟。該等糾紛可能涉及多種事項，包括僱傭、薪酬、知識產權、合約義務、數據保護與隱私、競爭以及與我們平台相關的用戶或第三方遭遇的交通事故和傷害。我們亦可能面臨因乘客和司機使用我們的平台而產生的直接或間接責任索賠，包括因通過我們的服務促成的行程導致的傷亡索賠。

我們無法向閣下保證，我們不會被列為針對用戶或第三方提起的訴訟中的被告或共同被告，亦不會因相關法律訴訟而承擔連帶責任或其他形式的責任。無論結果如何，法律訴訟、調查及糾紛均可能耗時、耗資且對我們的品牌和聲譽造成損害。抗辯或提起索賠可能需要大量管理層關注和資源，並可能使我們面臨巨額法律費用。倘任何索賠或訴訟對我們作出不利裁決，或我們被要求達成和解，我們可能面臨巨額經濟賠償，需要承擔額外責任，並被要求暫停或調整若干業務活動。在若干情況下，我們亦可能面臨保險費率上漲，或發現現有保險無法提供足夠保障以緩解該等風險，從而增加我們的財務風險。

此外，因實際或涉嫌的法律訴訟、調查或糾紛而引發的負面輿論，無論其合理性如何，均可能損害我們的聲譽，降低公眾對我們的品牌或服務的信任，並引發監管機構和公眾的進一步審查。隨著業務的持續增長，我們預計糾紛和索賠的數量和複雜性將增加。任何重大糾紛或法律訴訟的不利結果均可能對我們的聲譽、業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

**無法充分保障我們的知識產權及專有信息，可能對我們的業務、聲譽及競爭地位造成負面影響。**

我們的知識產權對於我們的業務而言至關重要，並為我們於經營所在市場保持競爭優勢提供支撐。我們認為，保護知識產權對維護我們的品牌、聲譽及長期成功至關重要。我們無法向閣下保證我們的保護措施和知識產權法律始終有效，且足以涵蓋我們的知識產權範圍。知識產權法律和執法實踐一直在不斷發展。我們的競爭對手、商業合作夥伴及其他第三方可能未經授權試圖複製、逆向開發或利用我們的技術及專有內容。彼等亦可能試圖申請與我們高度相似的專利，導致混淆或使用戶轉向其他平台。通過訴訟或其他方式維權可能耗資巨大、耗時且未必成功，這可能需要大量法律支出、分散管理精力及干擾我們的業務營運。

此外，亦存在員工、顧問或商業合作夥伴可能違反保密協議和不披露協議的風險，或者我們用於限制訪問關鍵信息的內部控制措施可能被繞過或被證實不足的風險。第三方亦可能獨立開發類似技術或獲取專有信息而不侵犯我們的權利，這可能使我們難以保護我們的知識產權。再者，品牌認知度的提升亦可能導致更多假冒偽劣產

---

## 風險因素

---

品、惡意知識產權糾紛、第三方搭便車及其他未經授權使用行為，而這可能稀釋我們產品的獨特性、使我們的品牌形象受損並使我們面臨聲譽風險。倘我們無法及時有效地察覺或解決侵權行為，我們的競爭地位可能面臨重大風險。

我們可能面臨第三方的知識產權侵權索賠，這可能會對我們的聲譽、業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們無法向閣下保證，我們的營運、服務或其他業務方面目前或未來不會侵犯或以其他方式違反第三方擁有的商標、專利、著作權、商業秘密或其他知識產權。我們可能不時捲入由第三方提起的法律訴訟或索賠，指稱我們侵犯或以其他方式違反彼等的知識產權。隨著市場競爭加劇及訴訟成為解決商業糾紛更常見的手段，我們可能面臨更高風險成為有關索賠的對象，包括由競爭對手發起以獲取商業優勢的索賠。

我們無法保證法院、行政機關或監管機構始終認同我們的立場或我們對潛在風險的評估。倘我們被認定侵犯他人的知識產權，我們可能面臨賠償責任、罰款或禁令，這可能要求我們停止使用對我們的營運至關重要的若干技術、內容或功能。我們可能被迫支付特許使用費或投資開發同等替代方案，這可能成本高昂或在商業上不可行。抗辯實際或潛在索賠可能耗資巨大、耗時較長，並可能使管理層及其他企業資源自我們的業務運營中轉移。此外，不利的結果，包括判決、和解或限制我們業務活動的禁令，可能導致重大的金錢負債並擾亂我們的營運，從而可能對我們的聲譽、業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

倘我們平台上的司機被分類為員工、工人或准員工，我們的業務可能會受到不利影響。

我們目前將平台司機歸類為獨立承包商而非員工，這與中國網約車行業的普遍做法一致。我們與司機的協議在結構上體現這一看法。迄今為止，政府機構尚未對我們將司機分類為獨立承包商提出質疑。

然而，我們無法保證這種身份在未來不會受到立法機關、監管機構或私營實體的質疑或挑戰。適用法律或法規的變動，或法院或主管部門的新詮釋，可能會要求我們將司機重新歸類為員工、工人或准員工。我們可能會捲入法律訴訟、仲裁要求、行政指控或政府調查等法律程序，要求將司機認定為員工而非獨立承包商。我們有可能無法成功辯護目前的分類。

倘根據法律、法規或通過司法或行政決定將司機重新歸類為員工、工人或准員工，我們將面臨顯著增加的法律和法規要求。這可能包括與最低工資、社會保障供款、就業福利、稅務、加班費、勞工賠償、健康與安全、反歧視以及其他工作場所保護標準相關的義務。此類合規可能需要對我們的業務模式進行重大變更，大幅增加我們的成本，並可能要求我們限制平台司機人數，或改變目前賦予司機的靈活性。此外，重新分類亦可能使我們面臨更多僱傭相關索賠，以及對司機行為承擔新形式的潛在替代責任。

## 風險因素

辯護、和解或解決此類索賠或調查可能涉及重大法律費用和管理精力，不利結果可能會對我們的財務狀況、聲譽及持續經營造成重大影響。即使根據現行法律勝訴，未來的立法或監管變動仍可能要求將司機重新分類，影響我們現行經營模式的可持續性。任何此變動均可能對我們的業務、競爭力及財務狀況造成重大不利影響。

倘中國實施更嚴厲的勞動法律法規，我們的業務及財務狀況可能會受到不利影響。

我們委聘獨立第三方服務提供商按我們的要求招聘業務輔助人員，並向該等第三方提供商支付服務費。我們無法排除第三方服務提供商提供的該等人員被法院、仲裁庭或政府機構歸類為「被派遣勞動者」的可能性。2012年12月，對《中華人民共和國勞動合同法》進行修訂，2014年1月頒佈《勞務派遣暫行規定》，對使用第三方人力資源代理機構的勞動者（在中國稱為「被派遣勞動者」）施加更嚴格的要求。例如，使用的被派遣勞動者數量不得超過其用工總量的10%，用工單位只能在臨時性、輔助性或者替代性的工作崗位上使用被派遣勞動者。然而，由於《中華人民共和國勞動合同法》及《勞務派遣暫行規定》的應用及解釋屬有限且不確定，我們無法向閣下保證我們的業務運營將被視為完全符合該等規定。倘我們被認定違反《中華人民共和國勞動合同法》《勞務派遣暫行規定》或其相關規章制度的任何規定，勞動部門可能會責令我們通過與被視為「被派遣勞動者」訂立書面僱傭合同而糾正違規行為，或者我們面臨監管處罰、其他制裁或責任，或者產生勞動糾紛。

由於勞動相關法律法規的解釋及執行仍不斷演變，我們無法保證我們的僱傭慣例並無及不會違反中國的勞動相關法律法規，這可能導致我們產生勞動糾紛或面臨政府調查。我們無法向閣下保證我們已遵守或將會遵守勞動相關法律法規。倘我們被視為已違反相關勞動法律法規，則我們可能須向員工提供額外補償，而我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

倘我們未能續租租約，或我們租賃的物業未能遵守中國物業相關法律法規，可能會對我們的業務造成不利影響。

我們的租賃物業主要用作辦公室。部分該等租賃物業的業主並未向我們提供有效的產權證書或證明其有權向我們出租物業的授權文件。我們無法向閣下保證該等業主有權向我們出租物業。任何關於我們使用或租賃物業權利的爭議或索賠，包括涉及非法或未經授權使用物業的任何訴訟，可能導致我們須搬遷營業場所。倘我們的租賃因第三方提出任何質疑或我們的業主未能續約或取得相關合法所有權或必要的政府批准或同意租賃相關物業而被終止，我們可能需要尋找替代處所，並產生額外的搬遷成本。

此外，根據適用的中國法律及法規，物業租賃合同必須在住房和城鄉建設部的地方分支機構登記備案。截至最後實際可行日期，我們並未完成在中國租賃的236項物業的租賃登記備案。我們的中國法律顧問已告知我們，每項不符合租賃登記規定的事件最高可處以人民幣10,000元的罰款。我們可能面臨的潛在的行政罰款總額最高為人民幣2,360,000元。倘我們因未能登記租賃備案而被處以任何罰款，我們未必可向出租

---

## 風險因素

---

人收回有關損失。處以上述罰款可能會要求我們做出額外的努力及／或產生額外的支出，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。我們無法向閣下保證租賃協議的其他訂約方會配合，亦無法保證我們能完成本租賃協議及未來可能簽訂的任何其他租賃協議的登記。

我們及與我們合作的業務合作夥伴須遵守反腐敗、反賄賂、反洗錢和類似法律及法規，不遵守該等法律及法規可能使我們面臨刑事處罰或巨額罰款，並損害我們的聲譽、業務、財務狀況及經營業績。

我們的業務運營須遵守各種法律及法規，包括反賄賂、反貪污及反洗錢的法律及法規，該等法律法規禁止公司及其中介機構向政府或其他各方提供不恰當款項或其他利益以獲取或保留業務。此外，我們在業務合作夥伴使用我們服務期間或其他方面控制或預測其行為的能力有限。倘我們的客戶將我們的服務用作實施非法活動的途徑，我們可能會面臨相關政府部門的調查或處罰。在特定情況下，我們根據適用的法律及法規可能須承擔重大法律責任。

此外，我們無法保證我們用於監控反賄賂、反貪污及反洗錢法律法規合規情況的內部控制及程序將始終有效防止不合規事件及使我們免受相關政府機構因我們或業務合作夥伴違規而對我們施加的處罰或責任。倘我們的合規流程或內部控制體系未能妥善執行或運行，我們可能因涉嫌違反該等法律而面臨政府部門的調查及訴訟。該等訴訟可能引致罰款或其他責任，並可能對我們的聲譽、業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。倘我們的任何業務合作夥伴、子公司或員工從事欺詐、腐敗或其他不公平商業行為，或以其他方式違反適用的法律、法規或內部控制政策，我們可能會面臨一項或多項執法行動，或以其他原因被發現違反該等法律，從而可能引致處罰、罰款或制裁，繼而對我們的聲譽、業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

自然災害、流行病、戰爭或恐怖主義行為或我們無法控制的其他因素可能對我們的業務運營、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

自然災害、電力短缺、流行病、戰爭或恐怖主義行為或我們無法控制的其他因素可能對我們經營業務所在地區的經濟、基礎設施及民生造成不利影響。這些地區可能受到颱風、龍卷風、暴風雪、地震、洪水、乾旱、電力短缺或故障的威脅，或容易受到流行病（如新冠肺炎）、潛在戰爭或恐怖襲擊、暴亂、騷亂或罷工的影響。嚴重的自然災害可能會造成巨大的人員傷亡和財產損失，擾亂我們的業務和運營。嚴重傳染病的爆發可能導致大範圍的健康危機，對受影響地區的商業活動造成重大不利影響，從而對我們的運營造成重大影響。戰爭或恐怖主義行為、暴亂或騷亂也可能導致我們的員工受傷或喪生，並擾亂我們的業務網絡和運營。上述任何因素以及我們無法控制的其他因素都可能對整個商業環境產生不利影響，並對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

## 風險因素

### 與我們財務狀況有關的風險

我們於往績記錄期間錄得淨虧損及經營現金流出，我們無法向閣下保證我們能夠實現盈利或日後保持盈利。

於2023年、2024年及2025年，我們產生虧損分別為人民幣603.9百萬元、人民幣407.2百萬元及人民幣245.9百萬元。此外，於2023年及2024年，我們錄得經營活動現金流出淨額分別為人民幣377.7百萬元及人民幣203.5百萬元。於2025年，我們錄得經營活動所得現金流入淨額人民幣55.1百萬元。

我們未來實現盈利及產生正經營現金流的能力將取決於多個因素，包括我們提升用戶體驗、有效競爭、管理我們車輛租賃服務車隊更新流程、透過改善營運效率以具成本效益的方式持續擴大用戶基礎及增加收益以及有效管理我們的成本及開支的能力。隨著我們持續擴展業務經營以及進行研發投入及採購Robotaxi定制車，我們的銷售成本及經營開支可能將進一步增加。此外，由於成為上市公司，我們預期會產生龐大的成本及開支。倘我們無法創造足夠的收益或有效管理成本及開支，我們未來可能會持續產生重大虧損，淨虧損可能會比往年增加。因此，我們無法向閣下保證我們將在未來實現盈利或產生正經營現金流。

我們於往績記錄期間錄得流動負債淨額及負債淨額。概不保證我們日後將錄得流動資產淨值或資產淨值。

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們錄得流動負債淨額分別為人民幣1,590.7百萬元、人民幣1,191.5百萬元及人民幣1,205.6百萬元。此外，截至2024年12月31日，我們錄得負債淨額人民幣401.8百萬元。我們於往績記錄期間的流動負債淨額狀況及負債淨額狀況主要由於我們的銀行借款。無法保證我們日後將錄得流動資產淨值或資產淨值。倘我們繼續錄得流動負債淨額或負債淨額，我們可能面臨流動性風險且可能無法償還短期債務。此外，擁有重大流動負債淨額及負債淨額可能限制我們的經營靈活性，並對我們的擬定擴張計劃及業務經營造成不利影響。任何該等事件均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

倘我們無法有效管理存貨風險，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到不利影響。

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的存貨分別為人民幣193.9百萬元、人民幣121.4百萬元及人民幣56.0百萬元。於2023年、2024年及2025年，我們的存貨減值撥備分別為零、人民幣82.5百萬元及人民幣63.3百萬元。我們存貨是指自車輛租賃車隊退役並持作銷售的二手車。我們二手車存貨的產生是我們租賃業務營運的自然結果，原因為當車輛租賃週期終結時，其便會從我們的車隊中退役，隨後轉為待售。因此，二手車存貨的組成和數量主要受車隊更新週期左右，而非由主動採購決策決定，而我們在應對市場狀況時，調整存貨水平的空間有限。

我們面臨多種無法控制的因素所導致的存貨減值風險。具體而言，我們租賃車隊中車輛退役的時間和數量，主要由經營需求而非現行市況所決定。這意味著當對二手車的需求疲弱、價格下跌或市場中二手車供應過剩時，我們可能需將二手車報廢或持作待售。在此情況下，我們可能會遭遇預期之外的存貨週轉率下降、無法及時出售退役車輛，或被迫以低於帳面值的價格出售。前述任何情況均可能導致存貨減值，並增

## 風險因素

加存貨持有成本。由於儲存過程中可能發生不可預見的事件，我們無法保證存貨不會遭受損壞或減值。因此，倘無法有效管理存貨，我們的財務狀況及經營業績可能受到不利影響。

我們可能產生無形資產減值虧損，進而可能對我們的經營業績產生不利影響。

我們的無形資產包括車牌申領資格、軟件及商標權。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的無形資產分別為人民幣308.5百萬元、人民幣307.3百萬元及人民幣313.2百萬元。如果我們無形資產的賬面值被視為高於其可收回金額，並因此在未來釐定為減值，則須於我們的無形資產被釐定為減值的期間，對其賬面值進行撇減，或於我們的財務報表中計提該等無形資產的減值虧損撥備。

對我們的無形資產進行減值測試時，需要管理層作出判斷，其中包括估算可收回金額，即無形資產公平值扣除處置成本與其使用價值中的較高者。公平值扣除處置成本是依據市場比較法，並參考近期類似資產的銷售價格或市場租金釐定，而使用價值則是透過使用風險調整貼現率，對與資產相關的預測現金流量系列進行貼現釐定。若這些預測及公平值相關假設發生變動，將導致相關資產的可收回金額增加或減少。倘若我們的估算與判斷不準確，所釐定的可收回金額可能有誤，且確認的減值未必充足，而我們未來可能需要計提額外的減值虧損。

未能獲得或維持任何政府補助或稅收優惠待遇或任何有關福利減少、延遲或終止可能會對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

於往績記錄期間，我們收到各地方政府授予對我們財務業績產生積極貢獻的多項財政補貼的相關政府補助。例如，於2023年、2024年及2025年，我們分別收到政府補助人民幣30.7百萬元、人民幣33.8百萬元及人民幣29.9百萬元。此外，我們若干中國子公司獲認定為「小型微利企業」，若干法定應課稅收入享受75%的稅項扣減，該等合資格年度內的優惠所得稅稅率為20%。

然而，該等政府補助及優惠稅收待遇屬非經常性質，日後可能無法維持。我們無法向閣下保證我們的子公司將於相關證書或合格期限到期後繼續獲認定為「小型微利企業」或成功延續「小型微利企業」狀態或其他補貼。監管部門亦可能隨時決定削減、延遲或終止補助或稅務優惠，且有關福利須遵守不斷變化的政府政策及自由裁量權。倘我們無法獲得、更新或維持政府補助及優惠稅收待遇，或倘任何有關福利減少、延遲或終止，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。

我們已授出且可能繼續授出股份獎勵，這可能導致以股份為基礎的付款開支增加，並對我們的經營業績造成不利影響。

於往績記錄期間，我們根據若干股份獎勵計劃向合資格員工授予股份獎勵。於2023年、2024年及2025年，我們產生以股份為基礎的付款開支分別為人民幣6.8百萬元、人民幣3.3百萬元及人民幣2.4百萬元。我們相信提供以股份為基礎的付款對我們

## 風險因素

吸引及挽留關鍵人才及員工的能力具有重大意義，我們將在未來繼續售出以股份為基礎的付款。因此，我們的以股份為基礎的付款開支可能會增加，可能對我們的經營業績造成不利影響。

我們面臨與貿易應收款項及應收票據有關的信貸風險及可收回性風險。

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365.5百萬元、人民幣303.0百萬元及人民幣320.0百萬元。我們的客戶能否及時付款取決於各種因素，例如整體經濟和市場狀況及其現金流狀況，該等因素是我們無法控制的。延遲收到客戶付款或客戶拖欠付款可能會對我們的財務表現、現金流狀況和滿足營運資金要求的能力產生不利影響。無法保證我們的客戶會及時向我們付款或甚至可能根本不會付款，亦無法保證我們能夠有效管理分期付款產生的壞賬水平。倘我們無法有效管理與貿易應收款項及應收票據有關的信貸風險，我們可能會錄得貿易應收款項及應收票據減值虧損，而我們的經營業績將會受到重大不利影響。

### 與在我們經營所在國家經營業務有關的風險

中國的經濟、政治及社會狀況以及政府政策、法律法規及行業實踐準則的發展，可能影響我們的業務、財務狀況、經營業績及前景。

我們的所有業務及資產位於中國，我們所有的收益亦產生自中國。因此，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景受中國經濟、政治及法律發展的影響。中國政府已實施措施，強調運用市場力量推動經濟改革並於商務企業建立更佳的企業管治，且該等措施及有關措施的政策不斷演變且予以變化。中國政府亦已實施各項措施促進經濟增長及引導資源分配。我們無法向閣下保證，所有有利於中國整體經濟的措施將會對我們有積極影響。

股息的派付受中國法律的限制。

根據中國法律，股息只能從可供分配利潤中支付。可供分配利潤指我們根據中國公認會計原則確定的利潤減去任何累計虧損彌補和我們需作出的法定及其他儲備撥款。因此，我們可能沒有足夠或任何可供分配利潤使我們能向股東分配股息（包括在我們盈利的時期）。任何未在給定年度內分配的可供分配利潤將被保留，並可在以後年度分配。此外，在確定股息分配率時，我們必須遵守中國監管機構規定的股息分配規則。中國證監會未來可能會進一步修改中國上市公司的股息分配規則，這可能會顯著影響用於支持我們業務發展和增長的可用資本金額。

貨幣兌換管制可能限制我們有效動用現金的能力。

我們的收益及開支基本上以人民幣計值，[編纂][編纂]及我們就H股支付的股息（如有）將以港元計值。根據中國現行的外匯管理規定，於[編纂]完成後，我們將能夠進行經常賬戶外匯交易，包括在毋須獲得國家外匯管理局事先批准的情況下，按照一定的程序要求以外幣支付股息。

## 風險因素

然而，有關以外幣支付股息的外匯政策未來可能會不時發生變化。此外，任何的外匯不足均可能限制我們獲得足夠外匯以向股東支付股息的能力，並且我們通過離岸融資獲得外匯的能力以及其他外匯相關事項均可能受到影響。

### **H股出售收益及H股股息可能須繳納中國所得稅。**

H股持有人為非中國居民個人或非中國居民企業並且名列本公司H股股東名冊的，需根據適用的稅法和法規就從我們收取的股息以及有關股東通過銷售或以其他方式轉讓股份所實現的收益繳納中國所得稅。根據自2019年1月1日起生效的《中華人民共和國個人所得稅法》及《中華人民共和國個人所得稅法實施條例》，對於非中國居民個人就從中國境內獲得的股息或轉讓股份所得收益，所適用的稅率為20%，稅款由代扣代繳機構代為扣繳。根據2006年8月21日簽立的《內地和中國香港特別行政區關於對所得避免雙重徵稅和防止偷漏稅的安排》，中國政府可以根據中國法律對中國公司支付給中國香港居民的股息進行徵稅，但倘若股息的實益擁有人並非直接持有股息支付公司的至少25%股權的公司，則徵收的稅款不得超過股息總額的10%。

根據2018年12月29日修訂並實施的《中華人民共和國企業所得稅法》（「企業所得稅法」）和2019年4月23日修訂並實施的《中華人民共和國企業所得稅法實施條例》，非居民企業在中國境內未設有機構、場所的，或雖設有機構、場所但所獲得的收入與該機構、場所無實際聯繫的，則其應按10%的減免稅率就其從中國境內獲得的收入繳納企業所得稅。根據《內地和中國香港特別行政區關於對所得避免雙重徵稅和防止偷漏稅的安排》，中國居民企業向中國香港居民支付的股息可在中國香港徵稅，也可按照中國法律徵稅。然而，倘股息的實益擁有人為中國香港居民，則徵收的稅款不得超過以下限額：(i)倘所述中國香港居民為一家直接擁有支付股息的中國居民企業至少25%股本的公司，則不得超過股息總額的5%；(ii)否則，不得超過股息總額的10%。中國稅務機關對中國適用稅務法律和法規的解釋和執行（包括是否以及如何對非中國居民股東徵收所得稅）將根據當時生效的法律法規確定。我們H股的非中國居民持有人應知悉，其可能有義務就通過出售或以其他方式轉讓H股而實現的股息和收益繳納中國所得稅。

### **與[編纂]有關的風險**

**H股過往並無公開市場，且H股的流通性及市價可能出現波動。**

在[編纂]之前，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有充足流動性的H股公開市場。向公眾人士提供的H股初始[編纂]將經我們與[編纂]（為其本身及代表[編纂]）磋商釐定，而[編纂]可能與[編纂]後的H股市場價格存在重大差異。

---

## 風險因素

---

我們已向聯交所申請批准H股（包括因[編纂]獲行使而可能發行的任何H股）上市及買賣。此外，截至本文件日期已發行的特定部分H股將受上市日期起計的禁售期限制，而這可能在[編纂]後的短期內嚴重影響H股的流動性及成交量。然而，在聯交所上市並不保證一定能形成活躍及具流動性的H股交易市場，或者即使形成有關交易市場，並不保證其一定能在[編纂]之後得以維持，或H股市場價格不會在[編纂]後下降。假若H股在[編纂]完成後未能形成活躍的公開市場，H股的市場價格及流動性可能會受到重大不利影響。

我們無法向閣下保證將於何時、是否以及以何種形式或規模就H股派付股息。

自我們成立以來，我們並無就H股宣派或派付任何股息。我們無法保證[編纂]後將於何時以何種形式就H股派付股息。宣派、派付任何未來股息及其金額由董事經計及我們的經營業績、財務狀況、現金需求及可用性以及董事可能視為相關的其他因素後自主決定，並須待股東會批准。我們未必有足夠或任何溢利可供日後向股東分派股息。

控股股東的利益未必與我們其他股東的利益一致。

我們於[編纂]後將繼續受控股股東控制。控股股東透過其於股東會的表決權對我們的業務及事務有重大影響力，包括與收購事項、擴張計劃、業務整合、我們全部或絕大部分資產的出售以及其他重大公司行為相關的決策。緊隨[編纂]完成後（假設[編纂]未獲行使），控股股東將合共持有約[編纂]%的股份。上述表決權集中及控股股東對我們的重大影響力可能阻礙、推遲或阻止我們控制權的變更，從而使其他股東失去獲得股份溢價的機會，還可能降低股份價格。控股股東的行事可能不符合我們少數股東的最佳利益。此外，未經控股股東批准，我們可能難以訂立能夠對我們或股東整體有益的交易。控股股東與我們其他股東之間的任何利益衝突亦可能對我們業務計劃的決策及實施等方面造成重大不利影響，從而可能影響我們的營運及前景。

本文件所載摘錄自政府官方來源的若干事實、預測及統計數據未必可靠，且市場機會估計亦未必準確。

本文件，尤其是「業務」及「行業概覽」章節，包含與出行行業相關的資料及統計數據。該等資料和統計數據來自各種政府來源。我們相信該等資料的來源是此類資料的適當來源，並且我們在提取及複製此類資料時已採取了合理的謹慎措施。然而，我們無法保證該等來源資料的質量或可靠性。官方政府來源資料未經我們、聯席保薦人、[編纂]或參與[編纂]的任何其他各方獨立核實，亦未就其準確性作出任何聲明。該

---

## 風險因素

---

等資料的收集方法可能存在缺陷或無效，或者發佈的資料與市場慣例之間可能存在差異，這可能導致本文件所載的統計數據不準確或無法與其他經濟體的統計數據進行比較。因此，閣下不應過分依賴該等資料。此外，我們無法保證該等資料的陳述或編製乃依據與其他地方所提供的類似統計數據相同的基礎或相同的準確性。閣下應仔細考慮對該等資料或統計數據的重視程度。

本文件所載的前瞻性資料受風險及不確定因素影響。

本文件載有與我們有關的若干未來計劃及前瞻性陳述，有關計劃及陳述乃根據我們的管理層現時可得的資料作出。本文件所載的前瞻性資料存在若干風險及不確定因素。我們是否實行這些計劃，或我們能否實現本文件所述的目標，將取決於多項因素，包括市況、業務前景、競爭對手採取的行動以及全球金融形勢。

閣下應仔細閱讀整份文件，我們強烈提醒閣下不要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。

於本文件日期後但於[編纂]完成前，可能會有報章及媒體對我們及[編纂]作出有關報道，當中可能載有(其中包括)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。我們無法充分控制報章及媒體報道，分析師可能對我們發表負面看法或建議，這可能對H股的市場價格造成不利影響。我們並無授權報章或媒體披露任何有關資料，就有關報章或其他媒體報道的準確性或完整性概不負責。我們對有關我們的任何預測、估值或其他前瞻性資料的適當性、準確性、完整性或可靠性不發表任何聲明。如果有關陳述與本文件所載資料不一致或衝突，我們概不就有關陳述承擔任何責任。因此，有意投資者務請僅按照本文件所載資料作出投資決定，而不應倚賴任何其他資料。