

風險因素

[編纂]我們的H股涉及重大風險。閣下在[編纂]我們的H股前，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。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。我們目前尚不知悉或我們目前認為不重大的其他風險及不確定性因素亦可能對我們的業務、前景、財務狀況、經營業績、現金流量及我們支付股息的能力造成重大不利影響。在任何該等情況下，我們H股的[編纂]均可能下跌，閣下可能損失全部或部分投資。

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。除另有指明外，所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，且受本文件「前瞻性陳述」一節所述警示聲明規限。

與我們的業務及行業有關的風險

我們經營所在的行業為發展迅速的新行業，我們的未來增長面臨重大不確定性。

我們正在瞬息萬變（包括技術及監管變動）的市場中尋求機遇，因此難以預測機會的時機及其對業務及財務的影響。例如，L2-L2+級和L4級駕駛解決方案依賴複雜的技術，且該等解決方案的規模及增長率面臨大量不確定因素，其中包括消費者接受度及現行或未來法規等相關因素。汽車系統需要各方（如軟件解決方案提供商及芯片平台）的技術合作，倘我們或其他人士的若干技術組件尚不可部署於車輛中，則部分L2-L2+級和L4級駕駛解決方案的商業化可能延遲或受阻。監管發展、安全性要求或有關可靠性的任何問題（有時並非我們所能控制）亦可能導致此等新技術的商業化延遲或受阻，這將對我們的發展造成不利影響。因此，我們的業務、經營業績及財務狀況可能受到不利影響。

我們經營所在市場競爭激烈。我們未必能與現有或潛在的公司有效競爭。

根據灼識諮詢的資料，我們主要在競爭激烈的汽車自動化行業（其將繼續面臨激烈的競爭）營運。根據灼識諮詢的資料，中國有超過40名提供L2-L2+級軟件解決方案的市場參與者與我們進行競爭，其中包括進行自主研發解決方案的OEM以及獨立解決方案供應商。

除現有競爭者外，我們亦面臨來自新市場參與者的挑戰。我們面臨來自現有參與者及新參與者的競爭，包括開發專有駕駛解決方案的科技公司及OEM。我們現有或前客戶可能選擇自行開發具競爭力的解決方案，或從其他提供商採購替代技術，令對我們產品的需求下降並加劇競爭。

風險因素

我們的經營歷史有限，難以預測未來的經營業績，且過往增長未必能反映未來表現。

我們於2016年開始營運。由於我們的經營歷史有限，我們準確預測未來經營業績的能力受到多項不確定性因素（例如我們為未來增長制定規劃及創建模式的能力）的影響。自成立以來，我們已經歷快速增長。然而，歷史業績可能無法為評估我們的業務、經營業績、財務狀況及前景提供有意義的依據，我們可能遭遇不可預見的開支、困難、複雜情況、延誤及其他已知或未知因素，並且我們於未來未必能取得理想的業績。由於需求下降、競爭加劇、技術轉變、我們的潛在市場增長率下降，或我們未能提升現有產品及開發新解決方案並將其商業化等因素，我們的收入增長可能會放緩或下跌。倘我們的假設證明錯誤，或我們未能有效應對該等不確定因素及挑戰，我們的經營及財務業績可能與我們的預測有所不同，並可能受到重大不利影響。

於往績記錄期間，我們已產生淨虧損，且未來可能無法實現盈利，或於實現盈利後無法持續維持盈利能力。我們的新業務計劃可能會進一步影響我們的盈利能力。

於2023年、2024年及2025年，我們分別錄得虧損及全面開支總額人民幣231.2百萬元、人民幣462.8百萬元及人民幣207.9百萬元。隨著業務擴張以及持續的研發投入，成本及開支的增加可能導致我們繼續錄得虧損。倘我們無法創造充足的收入並有效管理開支，我們可能會持續產生重大虧損，且可能無法實現或維持盈利。

我們亦可能推出新的業務計劃，此等計劃未來可能影響我們的盈利能力。我們計劃持續投資於新技術的開發、提升用戶體驗、實施有效的商業化戰略，並推出新產品和解決方案，前述各項被視為可持續增長的關鍵因素。然而，我們無法保證未來可因該等新業務計劃而實現盈利。

我們過去曾產生過負債淨額及流動負債淨額，而未來可能繼續面臨如此情況。

於2023年及2024年12月31日，我們分別錄得負債淨額人民幣895.3百萬元及人民幣1,358.1百萬元，並於相應日期錄得流動負債淨額人民幣962.5百萬元及人民幣1,367.4百萬元，主要歸因於我們與向投資者發行的可贖回優先股相關的按公允價值計入損益的金融負債。在相關優先權終止及其重新分類為權益業績新投資者的注資後，我們於2025年12月31日轉為錄得資產淨值人民幣537.9百萬元及流動資產淨值人民幣266.8百萬元。我們的負債淨額及流動負債淨額狀況已於2025年12月31日獲解決，但無法保證我們日後能夠維持資產淨值或流動資產淨值狀況。我們可能會由於經營虧損、借款增加、業務擴張需求等因素或其他我們無法控制的因素而再次錄得負債淨額或流動負債淨額。再次出現負債淨額或流動負債淨額狀況可能使我們面臨流動資金風險，限制我們的營運靈活性，並對我們擴張業務的能力造成不利影響。在這類情況下，我們可能

風險因素

需要尋求其他的外部融資，而有關融資可能無法按有利條款取得，或根本無法取得，或訴諸可能會導致 閣下權益被攤薄的股權融資。無法滿足我們的流動資金需求或在這方面遇到困難，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。

我們無法向 閣下保證我們的經營戰略能夠成功並帶來充足的增長。

我們的商業成功在很大程度上取決於我們是否實施與市場及行業發展一致的策略。經濟狀況、客戶對汽車以及L2-L2+級和L4級駕駛解決方案的需求、適用於汽車自動化行業的法律、法規、規則及政策的變動都可能導致我們的戰略成效降低，並對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

倘我們的解決方案及相關技術未能持續獲得市場認可或增長，則可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們主要以定制軟件的形式提供L2-L2+級和L4級駕駛解決方案，供OEM和一級供應商整合至車輛中。市場接受程度取決於我們無法控制的因素，包括監管及安全要求、成本考量、終端用戶偏好，以及行業以性價比的方式應對技術挑戰的能力。涉及類似技術的安全事故（即使與我們的解決方案無關）亦可能影響大眾觀感。倘L2-L2+級和L4級駕駛解決方案的接受程度未能維持或增加，我們產品的需求可能會下降，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。

倘我們無法以具成本效益的方式及時地開發、推出並商業化新解決方案並改進現有解決方案，我們的競爭地位、業務、經營業績及財務狀況將受到不利影響。

我們推出和商業化新的L2-L2+級和L4級駕駛解決方案以及提升現有產品的能力對我們的業務、財務狀況及經營業績至關重要。於往績記錄期間，我們已實現195種解決方案的大批量生產並已完成120個項目。然而，無法保證我們評估、推出及商業化新解決方案或改進現有產品最終能夠以具成本效益的方式及時地取得成功並實現預期的回報。

我們一直將各種資源用於開發新解決方案，這需要對研發作出大量投資，且未必總能取得預期的結果。請參見「—我們投入大量資金用於研發，倘研發工作未能取得成功，將對我們的競爭地位造成負面影響，並將對我們的業務、經營業績及財務狀況造成不利影響」。此外，即使我們成功開發出新技術和解決方案，亦無法保證此等技術和解決方案能在準確性、安全性及增強舒適性方面使我們的產品與競爭對手的產品存在顯著差別。

未能開發及交付新解決方案或在改進現有產品方面面臨挑戰，均可能削弱我們滿足客戶期望、獲得更多的定點函、獲取新採購訂單以及實現更高的市場接受度的能力。此等挫折將對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

風險因素

倘失去一名或多名主要客戶，或涉及此等客戶的銷售額大幅減少，或未能吸引新客戶，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。

我們的大部分收入來自於相對較小的客戶群。於往績記錄期間各年度，來自我們五大客戶的收入分別佔我們截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度總收入的91.4%、44.6%及35.3%。於往績記錄期間各年度，來自我們最大客戶的收入分別佔我們截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度總收入的62.1%、15.2%及10.4%。我們針對量產車型的解決方案的銷售額高度依賴於此等車型的普及率，而該普及率受消費者偏好變化和技術進步影響。

與主要客戶的關係及我們吸引新客戶的能力對我們的業務表現至關重要。無法保證現有客戶將持續與我們保持合作關係、維持其現有業務規模或保持其市場地位及聲譽。倘我們的主要客戶減少、終止或轉為內部自行採購，或倘我們無法維持關係、磋商有利的合約或贏得新客戶，我們的收入及經營業績可能會受到重大不利影響。此外，OEM的產量及車型表現受我們無法控制的因素（包括供應鏈及市場狀況）所影響，這可能會進一步減少對我們解決方案的需求。

我們投入大量資金用於研發，倘研發工作未能取得成功，將對我們的競爭地位造成負面影響，並將對我們的業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。

我們在競爭環境中取得長期成功依賴於我們持續開發新技術和解決方案（例如，端到端系統，可將原始環境數據直接轉換成車輛控制指令）及提升現有產品的能力。於2023年、2024年及2025年，我們分別產生研發開支人民幣105.5百萬元、人民幣117.2百萬元及人民幣92.3百萬元。我們預計將產生重大研發開支，作為我們致力設計、開發及商業化新解決方案以及提升現有產品的一部分。

此外，我們將技術優勢視為我們的核心競爭力，以此提升我們的市場競爭力。我們專注於多項關鍵技術（包括專有算法和閉環數據分析能力）的研發工作，以賦能我們的L2-L2+級和L4級駕駛解決方案。由於汽車自動化行業的發展日新月異，我們無法確定我們選擇重點發展的技術將會實現盈利，亦無法確定我們能準確預測該等市場的發展方式。我們無法保證我們的研發投入將能帶來盈利或商業上可行的解決方案，亦無法保證我們的解決方案能如預期般獲市場採納或獲得認證。此外，汽車自動化行業的新技術可能會使我們現有或籌劃中的解決方案被淘汰，我們能否收回相關開發成本將受到一定程度的影響。倘我們的研發投入未能成功實現商業化，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。

風險因素

我們無法保證我們的努力將獲得有關產品及解決方案的定點函。

獲得「定點函」通常需要從初步接洽到客戶選擇及集成投入大量時間及資源。截至最後實際可行日期，我們已中標198款車型的定點函。然而，我們無法保證為解決方案爭取定點函的努力將取得成功，而我們認為這是與一級供應商和整車廠建立關係的關鍵里程碑。贏得定點函對增加合作機會至關重要，並且是推動我們解決方案商業化的必不可少的環節。

儘管付出了巨大的努力，我們仍面臨無法為L2-L2+級和L4級駕駛解決方案獲得定點函的風險。未能獲得定點函可能阻礙開發和商業化並減少收入。此外，倘未能贏得某一整車廠的設計競賽，可能會削弱我們贏得該整車廠未來競賽的能力。根據灼識諮詢的資料，整車廠在對車型進行全面改造之前，通常不會替換複雜的集成技術，因此，失去定點函可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成長期影響。

無法保證客戶將購買若干數量的解決方案或以特定價格購買解決方案。

倘我們已取得定點函的車型因與我們的解決方案無關的原因而未能在商業上取得成功、倘OEM停產或減產某款車型或不再於該車型中採用我們的解決方案，或倘我們面臨價格下行壓力，我們的銷售可能未能達到預測。因此，定點函並非未來收入的保證，且我們的銷售未必與所取得的定點函數量相關。

此外，我們於整車廠或一級供應商詢價時估計價格且不時調整估計的價格。市場或其他條件於詢價至訂購我們的解決方案之間出現惡化，可能需要我們以低於最初預期的價格出售我們的解決方案。此外，可能每年調整價格。由於客戶實施成本削減舉措、競爭加劇及客戶強大的議價能力，我們亦可能會面臨來自客戶的定價壓力。隨著特定解決方案逐漸成熟及單位產量增加，我們通常預計其平均售價亦將下降。於2025年，我們的L2-L2+級業務每位客戶的平均收益較2024年減少約24%，而我們的L4級業務每位客戶的平均收益較2024年減少約3%。因既有參與者與新市場參與者之間的激烈日益加劇、汽車OEM推行重組、整合及削減成本的措施，以及隨著產量攀升而導致定價普遍下調，該等價格壓力可能會進一步加劇，從而可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。

解決方案的實施與驗證過程可能漫長且難以預測，並且面臨合約取消、延期或方案實施失敗等風險。

整車廠客戶通常必須於應用之前投入大量時間及資源對我們的解決方案進行測試和驗證。即使獲選定後，新的整車廠客戶集成及驗證L2-L2+級和L4級駕駛解決方案的流程可能耗時較長（例如，於獲得定點函後，我們的L2-L2+級解決方案開發週期平均約為11個月，具體時長取決於整車廠及解決方案的複雜程度）。我們可能於產生收入之

風險因素

前產生大量成本，而客戶可能因戰略調整、驗證結果或其他我們無法控制的因素，取消或推遲集成我們的解決方案。倘採用我們解決方案的車型銷量低迷，對我們解決方案的需求亦可能下降，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。

我們過往錄得負經營現金流量，且無法保證我們於未來將自經營活動產生現金流入淨額。

我們於2023年錄得經營活動所得現金淨額人民幣114.6百萬元，並於2024年及2025年分別錄得經營活動現金淨流出人民幣189.2百萬元及人民幣293.2百萬元。請參見「財務資料－流動資金及資本資源－現金流量－經營活動所得現金流量」。我們無法向閣下保證我們將來能夠產生正經營現金流量。倘負經營現金流量持續，可能導致營運資金緊張，而我們可能需要外部融資，我們可能無法以有利條款獲得外部融資，甚或根本無法獲得外部融資，且任何借款協議項下的違約可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。

我們面臨與業務合作夥伴合作相關的若干風險。

我們已經並計劃繼續與汽車自動化行業的其他公司合作，以提升技術水平、推動解決方案的商業化，並提高市場接受度。我們無法保證能以有吸引力的條款與該等業務合作夥伴達成最終協議，且合作可能受終止、範圍限制、排他性限制、延遲、產能限制及爭議（包括知識產權爭議）所規限。任何該等因素均可能延遲或阻礙研發及商業化，並可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。

此外，我們的若干業務夥伴可能會進行企業重組、業務重組、資產剝離或控制權變更，包括出售或轉讓我們主要合作的業務部門或單位。該等重組、業務重組、資產剝離或控制權變更可能影響我們與相關合作夥伴合作的範圍、條款或連續性，從而可能影響我們開展業務時的上下游選擇，導致我們的未來業務計劃存在不確定性因素，從而影響我們的業務、經營業績及財務狀況。

於往績記錄期間，有限的、重要的第三方供應商貢獻了大部分採購額。未能有效維護與第三方供應商的業務關係可能會對我們的業務或經營業績造成不利影響。

我們與若干主要供應商緊密合作。於2023年、2024年及2025年，我們向五大供應商作出的採購額分別佔同期總採購額的72.6%、34.9%及23.6%，自單一最大供應商作出的採購分別佔同期總採購額的38.4%、10.7%及7.0%。

供應中斷、無法以合理價格物色替代方案、地緣政治緊張或健康流行病，或芯片供應受限，可能會削弱我們滿足客戶期望及履行訂單的能力，導致銷售額下降及客戶流失。

風險因素

我們面臨來自客戶的信貸風險，及未能及時收回貿易及其他應收款項可能會對我們的財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們面臨來自客戶的信貸風險，且我們的盈利能力和現金流量取決於我們能否及時收到客戶的付款。倘客戶付款出現任何延遲，我們的盈利能力、營運資金和現金流量可能會受到不利影響。無法保證我們能夠及時收回所有或任何貿易應收款項，甚或根本無法收回。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的貿易應收款項分別為人民幣88.7百萬元、人民幣340.8百萬元及人民幣547.8百萬元，及我們的平均貿易應收款項周轉天數分別為約191天、166天及300天。倘應向主要客戶收取的貿易應收款項及應收票據的周轉天數出現波動，可能會對我們的現金流量產生重大影響。

此外，截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們分別就貿易應收款項的減值虧損作出撥備人民幣5.8百萬元、人民幣4.6百萬元及人民幣8.2百萬元。倘任何客戶遭遇財務困難、信貸狀況惡化或欠付款項，我們可能無法悉數或及時收回應收款項，這可能對我們的財務狀況、盈利能力及現金流量造成重大不利影響。

我們的運營現金流量可能會因收到客戶的付款及支付予供應商的付款在時間上的錯配而惡化。

我們的財務穩健性與客戶的信譽密切相關，我們的流動性取決於客戶及時匯款。在產品生產及交付過程中，我們的客戶通常會以分期付款的方式向我們付款。因此，收到客戶付款與供應商發票結算之間的時間差可能會導致潛在的現金流差異。儘管我們努力降低此類風險，但我們無法保證日後能完全規避現金流嚴重失衡的情況。此外，我們的經營易面臨客戶延遲或違反合約承諾的風險，且無法確保收取有關付款。倘我們在債務收回或客戶違約方面遭遇嚴重困難，可能會對我們的財務狀況、經營業績及現金流可持續性造成重大不利影響。

我們的經營業績可能因業務季節性而於不同期間受到影響。

我們的經營業績可能因多項因素而於不同期間受到影響，包括可能受汽車行業市場趨勢影響而影響我們產品解決方案需求的季節性因素。由於OEM通常於第四季度推出新車型，並傾向於在第四季度驗證解決方案的功能，而L4客戶亦傾向於在第四季度對L4項目進行試點測試，我們通常於每年第四季度錄得較高收入。軟件專利權使用費及軟硬件一體化解決方案的銷售往往於下半年增加，這通常與中國整體汽車行業情況一致。倘我們未能就該等季節性需求實現符合預期的收入，我們的經營業績亦可能受到不利影響，原因是我們的多項開支乃基於預期年度收入水平。由於上述因素，我們未來期間的財務狀況及經營業績可能繼續波動，我們的歷史期間業績未必可與未來期間的業績相若。請參閱「財務資料－影響我們經營業績的主要因素－季節性」。

風險因素

為實現業務目標及應對商業機遇、挑戰或意外情況，我們可能需要籌集額外資金，但未必能以我們可接受的條款獲得資金，甚或根本無法獲得資金。倘我們無法在需要時以有吸引力的條款籌集額外資金，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到負面影響。

開發解決方案需要現金，並且我們需要作出定期營運支出。我們預計我們的現金與營運支出需求將主要與維護及升級我們的L2-L2+級和L4級駕駛解決方案的研發開支相關，從而服務我們的客戶並保持競爭力。倘我們無法為任何該等投資提供資金或未能投資於我們的研發及營運，則我們的業務、經營業績或財務狀況可能會受到不利影響。我們的現金及營運開支需求將取決於多項因素，包括但不限於：

- 技術進步；
- 市場對我們解決方案的接受度，以及我們解決方案的整體銷售水平；
- 研發開支；
- 我們與整車廠及其他客戶的關係及我們控制成本的能力；
- 銷售及營銷開支；
- 增強我們平台及系統以及對我們設施進行任何升級；
- 業務及解決方案／服務的潛在收購；及
- 整體經濟狀況（包括國際衝突的影響，尤其是其對汽車行業的影響）。

此外，倘我們的現金需求與現時所規劃者有重大差異，我們可能較預期更早需要額外資金。可能無法以有利的條款及時獲得額外的資金，或根本無法獲得。倘無法按可接受的條款獲得充足資金，我們可能無法按規劃繼續運營、開發或增強我們的解決方案、擴大我們的銷售及營銷計劃、把握未來機遇或應對競爭壓力。

我們的業務及前景取決於我們建立品牌和聲譽的能力。任何針對我們行業、品牌、解決方案、本公司、董事、僱員或業務合作夥伴的負面宣傳（不論是否有理據），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。

我們的持續成功及增長依賴於市場對我們的技術能力的認知，以及我們的解決方案的質量及可靠性。產品缺陷、責任申索、事故報告或與我們或汽車自動化行業相關的負面宣傳（即使與我們並無直接關係）可能損害我們的聲譽，這可能降低大眾對汽車自動化技術的信心並減少對我們產品的需求。

為維護並提升品牌形象，我們已採取多項措施，包括質量控制、客戶服務及售後服務支持及旨在提升品牌知名度的戰略性營銷活動。儘管我們付出了此等努力，但無法保證總能取得成功。未能及時應對負面宣傳可能導致聲譽受損，分散管理層對其他關鍵業務活動的注意力，並減少用於該等活動的資源，並可能導致產品銷量下降。

風險因素

我們的解決方案可能存在若干缺陷，使我們面臨產品責任及其他申索，這可能損害我們的聲譽、產生重大開支、降低市場需求並導致監管機構加強審查。

我們的L2-L2+級及L4級解決方案技術複雜度高，為此我們已制定質量控制方案，涵蓋關鍵指標、資質認證及全面的追溯系統以維持高標準。然而，我們無法保證解決方案能夠於各開發階段不會出現任何缺陷、錯誤或可靠性問題。倘未能有效解決此等問題以滿足客戶期望，可能損害我們的聲譽並影響我們與其他客戶／潛在客戶的未來合作。此外，未發現的錯誤、缺陷或安全漏洞（尤其是在新解決方案或迭代產品中）可能導致嚴重的傷亡。

我們的解決方案存在的問題可能僅於測試、商業化及客戶部署後才顯現，可能產生重大開發成本及與召回、維修或更換相關的開支，亦可能導致法律申索，包括集體訴訟，這將進一步損害我們的聲譽和品牌。

此外，儘管我們就向第三方供應商採購的、由其製造的部件實施質量控制措施、進行隨機抽檢並開展質量審核，但該等部件的質量仍主要依賴於供應商。我們無法向閣下保證我們向供應商處採購的部件屬安全、無瑕疵或完全符合相關質量標準。倘發生任何質量問題，我們可能面臨投訴及產品責任申索，且未必能向供應商追償。上述任何問題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。

我們在一個高度監管和不斷發展的行業運營，因此任何監管不利變動、不合規或未能及時取得或維持必要的批准、牌照及許可證，可能會對我們的業務造成不利影響。

我們在一個高度監管和不斷發展的行業運營，必須遵守適用的法律、規則及法規。我們亦可能須為我們的業務取得並維持各種牌照、許可證及批准。任何違規行為，或未能及時取得或續新所需牌照、許可證或批准，均可能導致罰款或其他處罰，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。

規管我們經營所在行業的法律法規不斷演變並由主管部門詮釋。我們可能因政策或詮釋變動而面臨更嚴格的要求。倘我們被視為在未獲得所需的牌照或許可證的情況下經營，或倘新規則施加額外要求，政府亦可能處以罰款、沒收收入、吊銷營業執照、要求停止業務或施加限制。特別是，我們的L4級解決方案涉及自動駕駛道路測試、示範應用及商業化試點營運，其需要相關地方當局出具的特定許可，該等許可通常限於規定的路線、區域、車輛類型及有效期限，且須定期重續。近期有媒體報導稱，中國暫停發放新自動駕駛許可證。我們現有獲批的L4級活動並無被責令暫停或終止，且我們的L2-L2+級業務並未受到該等事態發展的直接影響。然而，法律、法規或

風險因素

審批慣例的變動、審批長期延誤、監管審查收緊或暫停發放新許可可能會影響我們L4級解決方案的道路測試、示範應用、商業化試點營運及整體商業化的時間及進度。任何上述行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。

我們於日常業務過程中可能會面臨法律訴訟。倘此等訴訟的結果對我們不利，則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。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們未曾涉及任何重大法律、仲裁或行政程序，且我們未獲悉任何針對我們或董事的待決或受脅迫法律、仲裁或行政程序，而有關程序無論是單獨或合併執行，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。然而，我們可能不時於日常業務過程中捲入訴訟、仲裁、監管程序、勞工相關爭議及其他事項，該等事項可能導致損害賠償申索、資產凍結或針對董事、高級職員或僱員的法律程序。任何該等事項的不利裁決（包括重大負債）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。

我們擴張至國際市場的計劃可能無法取得商業成功，且可能受到法律、監管、政治及經濟風險的不利影響。

我們正在積極探索海外業務的擴張。於往績記錄期間，海外市場產生的收入於截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度分別為人民幣126.7百萬元、人民幣34.0百萬元及人民幣11.0百萬元，佔同期我們總收入的62.2%、7.0%及2.0%。然而，國際市場擴張的過程複雜且存在固有的風險與不確定因素。下述任何風險的發生均可能對我們的國際業務造成負面影響，因此對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

- 遵守進出口法律的困難以及關稅的影響；
- 匯率波動以及當地稅務及關稅法律的變動或該等法律的執行、適用範圍或詮釋的變動；
- 與國內法規相比，有關使用我們解決方案的自動駕駛或其他系統、數據安全、消費者保障及產品合規的法規有所不同；
- 對本土品牌產品的偏好，以及有利於本土競爭的法律和商業慣例；
- 地方稅收及關稅法律的變動，或有關此類法律的執行、適用或詮釋的變動；
- 知識產權保護力度降低；
- 人員配置及管理海外業務的困難與成本。

我們在解決方案中使用的材料和其他部件的成本增加將對我們的業務、經營業績及財務狀況產生不利影響。

於往績記錄期間，我們原材料成本於截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度分別為人民幣22.3百萬元、人民幣58.4百萬元及人民幣125.3百萬元。我們為生產我們的解決方案（尤其是L4級解決方案）而購買材料、部件及供用品的市場發生重大變化，可能會對我們的盈利能力產生不利影響。我們與供應商訂立的合約並未為我們提

風險因素

供長期的價格或數量保障。我們已經經歷並且可能繼續經歷存貨成本上升的情況。競爭和市場壓力限制我們通過提高向客戶收取的價格來收回增加的-costs的能力，而且，即使我們能夠增加價格以抵銷該等成本增加，在若干情況下，於我們可如此行事之前可能會延遲。無法將原材料或部件的價格上漲轉嫁予客戶，將對我們的業務、經營業績及財務狀況產生不利影響。

我們可能不時評估並可能不時達成戰略聯盟、投資或收購，此可能需要管理層高度關注，干擾我們的業務及對財務業績造成不利影響，並且我們未必能自該等聯盟、投資或收購獲得收益。

我們已經並可能在未來與第三方結成戰略聯盟、進行投資、融資或收購，以支持我們的業務發展。該等交易可能涉及巨額成本及不確定性，須監管機構、股東或董事會批准，分散管理層注意力，並使我們面臨與第三方不履約、共享專有資料、聲譽受損、整合困難、潛在攤薄、減值開支及未知負債等風險。我們可能無法以有利條款達成該等交易，或根本無法達成該等交易，亦可能無法成功整合所收購的資產、技術或業務，或實現其預期利益。上述任何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。

安全漏洞及其他對車載系統和相關數據造成的干擾可能影響終端用戶的安全並損害我們的業務。

我們集成於車輛中並供終端用戶使用的L2-L2+級和L4級解決方案依賴於複雜的技術和信息技術系統。儘管我們並不存儲終端用戶的個人數據，但此等系統與車輛的關鍵功能（如發動機／馬達、轉向裝置和制動系統）相互作用。我們已實施安全措施以應對網絡安全風險。詳情見「業務—數據隱私及安全」。針對車輛系統的網絡安全攻擊，尤其是涉及汽車安全和敏感數據的攻擊，可能造成人身傷害甚或死亡事故。未經授權訪問或控制使用我們的解決方案的車輛可能危及車輛的安全，導致法律或監管申索並導致法律責任或監管處罰。

任何未遵守隱私、數據保護要求的情形（不論是實際發生的還是被認為存在的）可能使我們承擔法律責任、損害我們的聲譽，並對我們的業務造成負面影響。

於往績記錄期間，我們並未儲存商業實體客戶或終端用戶的個人信息。但在取得研發人員事先書面同意後，我們可儲存其有限的個人信息。我們的感知系統在道路測試期間也可能在無意中捕捉車牌及面容等個人信息，我們會主動對此進行脫敏及匿名化處理。因此，我們的營運須遵守中國嚴格且不斷發展的監管框架，包括《數據安全法》、《網絡安全法》、《個人信息保護法》、《網絡數據安全管理條例》及《汽車數據安全管理若干規定》。此外，根據《網絡安全審查辦法》，我們可能須接受監管審查，這可能會影響我們的營運或未來的資本市場活動。該等制度的詮釋及應用不斷演變，任何實際或被視為不合規的情況均可能要求我們對營運作出重大改變，並使我們面臨嚴重的監管處罰或法律程序。

風險因素

我們的營運系統、集成軟件或第三方供應商系統的任何重大故障、缺陷、中斷或漏洞，均可能會阻礙我們解決方案的可用性及有效性。

我們依賴信息技術且面臨著各種運營系統中斷、停機和被破壞的風險。此外，我們的設施安全系統、產品內置技術及營運數據容易受到網絡事故的影響。我們無法保證能有效實施、維護或擴展我們所依賴的營運系統（包括我們第三方供應商的系統）。任何網絡事故或未能成功維護我們的營運基礎設施，均可能危及設施安全，並嚴重影響我們解決方案的表現。

我們的業務在很大程度上依賴於管理層及關鍵僱員的持續努力。

我們的成功與未來增長在很大程度上取決於管理團隊及其他關鍵僱員在研發、製造、營銷、銷售、服務和一般及行政職能領域持續提供服務。

我們並無訂立要求高管或關鍵人員持續任職任何特定期限的僱傭協議，彼等可隨時辭任。失去關鍵人員或未能制定有效的繼任計劃可能會對我們的業務及經營業績造成不利影響。尤其是，我們吸引、招聘並留住經驗豐富的研發人才的能力至關重要；倘未能如此行事，可能會延遲研發項目、削弱競爭力，並對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們的僱員、聯屬人士、客戶、供應商及其他業務合作夥伴的任何不當行為或違反相關法律法規的行為，可能擾亂我們的業務，損害我們的聲譽，並對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們的業務運營和聲譽在很大程度上受我們的僱員、聯屬人士、客戶、供應商及其他業務合作夥伴的行為影響。儘管我們已努力實施監督機制和道德準則，但我們無法向閣下保證我們的僱員、聯屬人士、客戶、供應商及其他業務合作夥伴不會因任何不當行為或違規行為（包括違反反貪污、反賄賂或其他適用法律及法規）而承擔責任或遭受損失。我們無法保證我們於任何時候或於我們營運業務的所有司法權區內均能始終遵守所有適用的法律及法規。

倘我們未能發現僱員、聯屬人士、客戶、供應商及其他業務合作夥伴或與我們有業務往來的其他第三方在商業實踐中的不當行為或違規行為，或未能及時妥當地糾正此類不當行為或違規行為，可能損害我們的商業活動及聲譽。倘我們、我們的僱員、聯屬人士或業務合作夥伴違反適用法律、規則或法規，我們可能會面臨罰款、處罰或其他制裁。此外，倘中國的監管機構或法院採納與我們所理解不同的中國法律及法規的詮釋，或引入其他合規相關法規，可能會迫使我們對營運作出變更。任何上述情況或由此產生的任何負面宣傳，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

未能有效地取得、維持、保護或執行我們的知識產權可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們的成功在很大程度上取決於我們能否獲得專利及其他知識產權，從而在將我們的解決方案商業化的司法權區為我們的技術及解決方案維持充足的法律保護。目前，我們綜合使用於我們經營所在司法權區的專利、商標、著作權及其他知識產權保護法律，公平交易慣例、合約安排及保密程序，從而確立及保護我們的專有技術、技術訣竅及其他知識產權。截至最後實際可行日期，我們在中國註冊1個與業務相關的域名（用於我們的網站）、93項軟件版權、51項專利（包括35項發明專利、3項實用新型專利和13項外觀設計專利）以及53個商標。請參見「業務－知識產權」。然而，此等措施僅能提供有限的保護。我們可能面臨於合理成本和時限內提交並進行所有必要或預期的專利申請的挑戰。倘未能及時識別研發活動產生的可取得專利的創新成果，可能導致失去專利保護。

此外，即使我們付出努力，仍存在未經授權的各方複製、披露、獲取或使用我們的技術及解決方案及對該等技術及解決方案實施逆向工程的風險。此類行為可能會對我們的競爭地位造成重大不利影響。為捍衛我們的知識產權而參與法律訴訟可能產生巨額成本，並對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們未必能保護商業秘密的機密性，且可能面臨申索，即指控我們的僱員或第三方不當使用或披露了聲稱屬於其他人士的商业秘密。

我們依賴商業秘密（包括未獲專利的技術訣竅、技術及其他專有資料）及我們的現有專利和正在申請的專利來保護我們的解決方案，使我們能在市場上保持競爭地位。我們通過訂立保密協議、競業禁止協議或在與僱員及業務合作夥伴訂立的協議中納入此等承諾等方式，在一定程度上保護此等商業秘密。我們亦尋求與我們的僱員訂立協議，規定他們有義務將於為我們工作期間創造的任何發明轉讓予我們。請參見「業務－知識產權」。

儘管我們作出努力，但無法保證不會發生故意或無意地未經授權使用或披露我們的專有機密資料。然而，我們未能訂立必要的協議，而且，即使訂立了此等協議，此等協議亦可能被違反，或者無法防止我們的專有資料被披露、被第三方侵犯或被盜用，其期限亦可能受到限制，並且倘若專有資料被未經授權披露或使用，可能無法獲得充足的補救。儘管我們已對未經授權披露的相關責任人採取法律行動，但競爭對手仍可能利用此等披露並獲取我們的機密資料並加以利用，從而損害我們的競爭地位。

風險因素

我們可能面臨第三方就知識產權提出的申索，從而導致承擔責任（包括經濟處罰或禁令），產生巨額成本並對我們的業務運營造成重大不利影響。

在競爭激烈的汽車自動化行業，第三方可能獨立開發類似技術。倘我們未能獲得知識產權保護，或第三方搶先申請或註冊類似技術，則我們可能面臨知識產權申索，導致巨額法律開支、分散管理層注意力、損害我們的聲譽，並要求我們停止銷售、集成或使用涉及存在爭議的知識產權的產品或服務，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。

我們利用若干開源軟件和數據，這可能帶來與知識產權和IT漏洞相關的風險。

儘管我們為確保安全性及可靠性而自主研發核心模塊，但我們的若干軟件和數據及客戶和供應商的軟件和數據可能源自或以其他方式包含所謂的「開源」軟件和數據，此等軟件和數據通常由其作者及／或其他第三方向公眾提供。部分開源軟件根據許可協議提供，該等協議規定，若我們基於該開源軟件進行修改或創造衍生作品，我們需承擔若干義務。若開源軟件的著作權持有人或其他分銷開源軟件的第三方指控我們未遵守開源許可的條款，我們可能需要承擔巨額的法律費用以就有關指控進行抗辯。

此外，我們還聘請第三方軟件提供商為我們的業務提供服務。於往績記錄期間，我們支付予該等第三方軟件提供商的費用於截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度分別為人民幣1.0百萬元、人民幣0.5百萬元及人民幣2.0百萬元。倘第三方軟件提供商在其向我們授權的、用於我們的解決方案、流程或技術的軟件中納入了若干類型的開源軟件，在若干情況下，我們可能必須披露我們的解決方案、流程或技術的源代碼。這可能損害我們的知識產權地位，並對我們的業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。

此外，使用開源軟件亦可能造成漏洞，並可能需要採取會分散資源的補救措施，從而對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

環境、社會及管治問題可能影響我們的業務和聲譽。

由於全球倡議聚焦低碳轉型及中國正朝著碳中和目標邁進，中國政府可能出台新的法規和政策，以執行更嚴格的環境標準。此類法規可能會對我們產生潛在的影響。我們已制定關於環境、社會及管治(ESG)事項的內部政策，包括促進遵守適用法規的政策。請參見「業務—環境、社會及管治」。即使我們付出努力，我們亦無法保證ESG協議的有效實施，包括識別和降低ESG相關風險。未能及時遵守ESG要求可能會對我們的業務運營、業績及財務狀況產生重大不利影響。

風險因素

未來以股份為基礎的付款可能會對我們的財務業績造成重大不利影響。

我們認為，授出以股份為基礎的獎勵對我們吸引及留任關鍵人員及僱員的能力至關重要，因此，為激勵僱員，我們未來可能產生以股份為基礎的付款開支。就該等以股份為基礎的付款產生的開支亦可能增加我們的經營開支，因此對我們的財務表現產生負面影響。

倘未能按合理的條款續簽現有租約、找到理想的替代物業，或登記我們的租賃協議可能會對我們產生不利影響。

我們為多項職能（測試及行政管理等）租賃物業。我們通常與出租人訂立租賃協議，租期為三至五年。然而，我們無法保證我們能夠續簽相關租賃協議，甚或根本無法續簽，在此情況下，我們可能被迫搬離受影響的場所。此搬離可能會導致額外開支或業務中斷。我們可能無法找到合適替代場所，即使能找到，我們亦可能須承擔裝修費用、搬遷導致的收入虧損及其他成本和風險。

此外，根據中國法規，租賃協議須向相關政府當局辦理備案。截至最後實際可行日期，我們於中國內地的八處租賃物業尚未辦理有關登記。儘管未能辦理登記不會導致租賃無效，但倘我們於接獲相關當局的通知後未能於規定期限內糾正該等不合規行為，我們可能就每份未登記租約面臨人民幣1,000元至人民幣10,000元不等的罰款。

我們的保險範圍可能不足以為一切業務風險提供保障，這可能面臨巨額成本及業務中斷。

我們可能因產品責任、事故、不可抗力及其他申索而遭受損失，而此等損失可能不在保險範圍內。由於我們行業的風險，我們可能無法以可接受的條款獲得保險，而現有保單可能包含高免賠額或自保自留額。未投保或超出保單限額的損失可能需要支付巨額款項，並對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。此外，行業內的作為或不作為可能增加保險成本或降低保險可獲得性。

流行病及傳染病、自然災害、恐怖主義活動、政治動盪及其他突發事件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，並難以預測其對我們的影響程度。

我們的業務可能受到疫情的不利影響。近年來，在全球範圍內爆發了疫情。我們可能須對受影響的營業場所進行消毒，因而可能導致若干業務運營暫時中止。倘再次爆發COVID-19、甲型H1N1流感、禽流感或其他傳染病，可能會使經濟活動水平全面受限及／或減緩或中斷我們的業務活動，因而可能對我們的經營業績造成不利影響。我們亦容易受自然災害及其他災難影響。儘管我們的服務器寄存於外地，但我們的備份系統無法實時捕捉數據，因此我們可能無法在服務器發生故障時恢復某些數據。任

風險因素

何火災、洪災、颱風、地震、斷電、電訊中斷、入侵、戰爭、暴亂、恐怖襲擊或類似事件均可能導致中斷、系統失靈、數據丟失或破壞，並可能對我們提供服務的能力造成不利影響。

與我們經營所在司法權區有關的風險

國際貿易政策、地緣政治和貿易保護措施、出口管制和經濟或貿易制裁及關稅的變動可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

國家之間政治及經濟關係惡化、我們經營所在國家的政府機構實施的制裁及出口管制以及其他地緣政治挑戰（包括但不限於經濟及勞動狀況、稅收、稅項及其他成本增加以及政治不穩定）均可能對我們的經營造成負面影響。例如，美國政府實施的經濟和貿易制裁直接或間接地影響了中國的科技公司。

我們密切留意不斷調整的關稅政策及其對業務運營、財務業績的潛在影響。自2025年2月起，美國政府根據《國際緊急經濟權力法》（「IEEPA」）對中國進口商品施加一系列加徵關稅的舉措，迫使中國回以報復性關稅。2025年11月1日，中美兩國達成為期一年的貿易協議，緩和了緊張的貿易局勢。2026年2月20日，美國最高法院裁定，總統無權根據《國際緊急經濟權力法》徵收關稅，對中國商品的對等關稅和芬太尼關稅從一開始即屬無效。特朗普政府面對最高法院的裁決，宣佈根據《貿易法》第122條實施10%的關稅，允許總統上調至15%的關稅，解決收支平衡問題，最長施加時間為150天。[於2026年5月7日，美國國際貿易法院（「國際貿易法院」）以總統未能按第122條的要求確定存在「巨額且嚴重的國際收支逆差」而超出授權為由，裁定10%的第122條附加稅無效。國際貿易法院的裁決須待聯邦巡迴上訴法院的上訴結果而定。特朗普政府可能根據其他法定權限（包括第301條）加徵關稅。請參閱「業務－監管環境－關稅」。美國進口關稅僅適用於進入美國的實體商品。儘管我們過往曾向美國出口若干產品，但交易金額微小。於往績記錄期間，我們完成少量出口交易，總合約價值約為人民幣68,300元，主要與攝像頭設備及相關配件有關。該等出口額並不重大，且並不佔我們收益的重大部分，而自2025年3月起，我們並無向美國出口任何產品。綜上所述，儘管該等美國關稅可能對全球和區域整體經濟造成影響，從而可能對我們產生間接影響，但董事認為美國當前生效的有關關稅對往績記錄期間及直至最後實際可行日期的業務、運營及財務業績的直接影響不大。此外，我們的大部分客戶及供應商位於中國，且我們目前並無計劃向美國出口商品。基於此，董事認為，預期美國關稅在不久的將來不會對本集團的業務、營運或財務表現產生任何重大不利影響。根據聯席保薦人的獨立盡職調查結果，並無事項致使聯席保薦人與董事上述看法相左。然而，鑒於當前中美貿易政策的不確定性，貿易局勢進一步惡化或政策突然變更的風險依然很大。相關政策演變迅速，故預測未來的影響仍然具有挑戰性。

風險因素

另外，自2024年10月30日起，歐盟委員會對進口至歐盟的中國生產的純電動汽車徵收最終反補貼稅，導致總關稅稅率介乎17.8%至45.3%（視乎OEM而定）。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，本公司並無向歐盟直接出口任何ADAS或ADS產品，亦無錄得來自歐盟的任何有關該等產品的收益。因此，該等反補貼稅於該期間並未對我們的產品產生任何直接影響。此外，我們目前並無計劃於短期內向歐盟直接出口ADAS或ADS產品。基於此，董事認為，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期或在不久的將來，歐盟反補貼稅並未且預期不會對本集團的業務、營運或財務表現產生任何重大不利影響。然而，無法保證歐盟或其他司法權區將不會擴大關稅、反補貼稅或其他貿易保護措施的範圍，以涵蓋汽車零部件、軟硬件一體化解決方案、ADAS產品、ADS產品或我們提供的其他產品及服務。任何有關延期將由歐盟委員會進行單獨、獨立及全新的反補貼或反傾銷調查。此外，儘管我們的ADAS及ADS產品目前無需繳納歐盟反補貼稅，惟在該等關稅措施影響向歐盟出口電動汽車的中國OEM客戶的出口計劃、產量、汽車定價或採購決策的範圍內，其可能會間接影響該等客戶對我們解決方案的需求以及我們拓展海外市場的步伐。

近年來，美國透過由美國商務部工業和安全局（「BIS」）主管的《出口管理條例》（「EAR」），加強了對中國的出口管制限制。自2022年10月起，BIS針對中國先進算力及人工智能領域施加一系列限制措施。《出口管理條例》包括一份被施加若干貿易限制的外國人士（包括企業、研究機構、政府及私人組織、個人及其他類型的法人）清單（「實體清單」）。倘實體清單上的人士為交易的一方（包括作為買方或最終用戶），則通常禁止出口、再出口及／或（在國內）轉讓《出口管理條例》管轄的項目，除非獲美國商務部工業和安全局許可。請參閱「業務－監管環境－美國出口管制法律法規」。我們並未被列入美國、歐盟或其任何成員國、英國、聯合國、澳大利亞或其他相關司法權區政府維持的實體清單或任何其他出口管制或制裁清單。據我們的國際監管事宜法律顧問DLA Piper告知，我們的產品不受EAR規限，且我們與客戶及供應商的往來不受適用的美國出口管制限制所規限。據我們所知，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無出現過未遵守由美國或其他相關司法權區執行的適用出口管制或制裁法律的情況。特別是，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們的產品管線並無依賴，且於短期內亦無計劃依賴受更嚴格美國出口管制或許可要求規限的任何美國原產物品（如從美國進口的高性能GPU）。我們亦已設立內部控制程序及政策，旨在確保遵守適用的出口管制及制裁的法律法規，而該等程序及政策已由我們的國際監管事宜法律顧問DLA Piper審閱並提供意見。基於上述及國際監管事宜法律顧問DLA Piper的意見，我們的董事認為現行的美國出口管制及制裁的法律法規並未且預期不會對營運、財務表現、擴張計劃產生任何重大不利影響。根據聯席保薦人的獨立盡職審查結果，聯席保薦人同意董事上述觀點。然而，無法保證美國政府或其他司法權區的當局實施的現行及／或未來的限制或法規以及相關變化，不會對我們的業務營運或聲譽產生負面影響。倘我們的若干客戶及供應商名列實體清單之上，並受到從／向我們採購

風險因素

或銷售技術、軟件或部件的限制，概不保證我們將能夠獲得並延長及維護我們就與該等客戶及供應商交易而獲得的必要監管許可證，或者此類許可證將涵蓋我們與此類客戶及供應商的所有現有及潛在交易。我們無法確定美國政府可能採取哪些可能影響我們的解決方案、供應商或客戶的額外出口管制或相關制裁行動。

本集團產品的主要組件包括DRAM/NAND晶片、微處理器及其他半導體。由於需要大幅增加存儲容量及處理頻寬的人工智能數據中心需求激增，加上來自需要相同供應商提供製造產能的其他行業的競爭，DRAM/NAND晶片的供應一直出現全球短缺情況。因此，存儲芯片供應商不時會優先將產品分配予人工智能及數據中心客戶，從而減少了可供汽車行業使用的供應。任何有關中斷可能會（其中包括）導致供應商提高晶片價格，從而對本集團的利潤率造成壓力、需要本集團投入額外資源與客戶進行磋商，或影響本集團的交付時間表，而任何該等情況繼而可能會對本集團的業務、營運及財務表現產生不利影響。

此外，美國已經實施或擬定加大限制措施，其中部分措施可能對中國的公司產生影響。舉例而言，2024年10月28日，美國財政部公佈一項最終規則（「《對外投資規則》」），旨在加強美國政府直接、間接涉華投資的審查，為本公司等中國發行人的跨境合作、投資、融資機會增設新的阻礙。《對外投資規則》於2025年1月2日生效，限制美國人士對與中國有特定聯繫的、在半導體及微電子、量子信息技術及人工智能系統這三個技術領域內從事特定「受限活動」的公司（統稱「受限外國人士」）進行若干直接間接投資。值得注意的是，特朗普總統2025年2月21日發佈《美國優先投資政策備忘錄》（America First Investment Policy Memorandum），提議進一步擴大受關注技術的範圍。2025年12月18日，特朗普總統簽署《2026財年國防授權法案》（「NDAA」）使其成為法律，其中包括《2025年全面對外投資國家安全法案》（「《COINS法案》」）。《COINS法案》在很大程度上將現行《對外投資規則》的核心內容編纂成文，同時作出部分修改，包括增加「高超音速系統」及「高性能計算及超級計算」領域。美國財政部發佈實施規例前，現行的《對外投資規則》仍然有效，可能限制我們從事特定種類業務營運的能力；倘我們從事開發該等受關注技術，亦可能限制我們從美國及其他國家籌集資金的能力。據我們的國際監管事宜法律顧問DLA Piper告知，我們的董事認為本公司（蘇州天瞳威視電子科技股份有限公司）並非《對外投資規則》定義的「受限外國人士」，因為本公司（蘇州天瞳威視電子科技股份有限公司）並無從事《對外投資規則》定義的「受限活動」，亦不符合《對外投資規則》中「受限外國人士」的定義。具體而言，儘管本公司的兩家附屬公司可能被視為從事「人工智能系統」的「開發」，因而其自身根據《對外投資規則》可能構成「受限外國人士」，惟本公司自身並無從事任何「受限活動」，且並無超過50%的

風險因素

收益、淨收入、資本開支或營運開支來自或透過該等附屬公司產生。因此，據我們的國際監管事宜法律顧問DLA Piper告知，董事認為，本公司（蘇州天瞳威視電子科技股份有限公司）根據《對外投資規則》將不會構成「受限外國人士」。根據聯席保薦人的獨立盡職審查，聯席保薦人同意上述董事的觀點。然而，無法保證美國財政部會持相同立場。倘因我們變更業務營運、相關法律法規修訂等因素致使我們被視為受限外國人士，我們籌集資金的能力將受到重大負面影響。美國及非美國司法轄區對外國投資法律規則的持續變更，可能會對我們的戰略舉措、財務表現及增長前景產生不利影響。

此外，其他國家可能會繼續採取以半導體為重點的出口管制措施，這可能會對我們的解決方案和運營產生影響。上述限制以及類似或更廣泛的限制或制裁，包括美國財政部海外資產控制辦公室或其他司法權區的其他相關機構目前實施或將來可能實施的制裁，可能會對我們的客戶和供應商獲取或使用對其產品、服務和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，進而可能對我們的業務、經營業績和財務狀況造成不利影響。

我們經營所在司法權區的法律法規的發展可能會影響我們的業務、財務狀況及經營業績。

我們主要在中國內地開展業務，受以成文法為基礎的民法體系規限。法律法規可能不足以涵蓋市場活動的各個方面，且其對我們業務的適用可能持續演變。地方機構於詮釋和執行法定條文及合約條款時擁有自由裁量權，地方法院在拒絕執行外國裁決或仲裁裁決方面亦可能擁有自由裁量權。監管變化亦可能被通過不當的法律訴訟或威脅加以利用。

現行法律法規的變化或在我們經營所在市場實施新法律法規可能會影響我們經營所處行業，並影響我們的業務、財務狀況和經營業績。

我們經營所在國家及地區的經濟、政治或社會狀況或政府政策的變化均可能影響我們的業務、財務狀況及經營業績。

我們的大部分資產和業務位於中國。因此，我們的業務、財務狀況和經營業績受到整體政治、經濟和社會狀況的重大影響。經濟狀況，如通貨膨脹、經濟衰退或貨幣波動，可能會影響消費者的購買力以及對我們解決方案的需求。政府政策的變動，如貿易政策、稅務法律或法規的變動，可能影響我們的營運成本、市場准入及商業戰略。此外，社會狀況（包括消費者偏好、社會規範或人口趨勢的變化）亦可能影響客戶對我們解決方案的需求。此外，全球宏觀經濟環境正面臨挑戰。例如，公共衛生事件給全球經濟帶來了重大的下行壓力，許多主要經濟體均已下調其預期增長率。目前尚不清楚該等挑戰是否會得到遏制或解決，以及長遠而言可能對全球政治和經濟狀況產生何種影響。

風險因素

中止稅收優惠待遇、政府補助或徵收任何額外的稅款及附加費均可能對我們的財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們的中國附屬公司在中國註冊成立並受適用的中國所得稅法律法規規管。《企業所得稅法》及其實施條例規定，對中國企業徵收25%的法定稅率。根據《企業所得稅法》及其實施條例，以及其他相關規定，符合「高新技術企業」資格的公司可享受15%的優惠企業所得稅稅率。我們的若干附屬公司符合高新技術企業資格，於往績記錄期間享受15%的優惠稅率。我們目前享受的任何稅收待遇的終止，可能會顯著增加我們的納稅義務，並對我們的淨收入造成不利影響。

於2023年、2024年及2025年，我們分別確認政策補助人民幣3.9百萬元、人民幣7.6百萬元及人民幣2.0百萬元作為其他收入。我們於往績記錄期間並無產生所得稅開支。中國政府部門向我們授予的稅收優惠待遇及獎勵須接受審查，且未來可能隨時調整或取消。我們無法保證我們的中國附屬公司將來可一直享受目前享受的稅收優惠待遇及獎勵。我們無法保證地方稅務機關將來不會改變立場，終止我們目前享受的任何稅收待遇，而且可能具有追溯效力。

我們未來亦可能在海外國家及地區開展業務。由於不同司法權區的稅收環境可能不同，有關各種稅收（包括但不限於企業所得稅）的法規複雜，我們未來的國際業務可能面臨與境外稅收政策變動相關的風險。我們可能需要投入更多的管理和財務資源應對此等監管複雜性及變動，進而影響我們的經營業績。

閣下在針對我們及我們的管理層送達法律程序或強制執行外國判決時，擁有的追索途徑可能有限。

我們於中國註冊成立，且我們大部分資產及附屬公司以及多名董事及高級管理層均位於中國。跨境送達法律程序文書可能繁瑣且耗時，而中國並無與大多數司法權區訂有規定相互認可和執行判決的協定。因此，中國境外投資者可能在中國送達法律程序文書及執行非中國判決時面臨困難。此外，儘管於上市後，我們將受上市規則和收購守則規限，但收購守則不具有法律效力，而H股持有人一般必須依賴聯交所執行上市規則。

風險因素

閣下可能須繳納中國內地的稅項。

名列H股股東名冊的H股非中國居民個人持有人（「非中國居民個人持有人」）須就自我們收取的股息繳納中國個人所得稅。派付予H股非中國居民個人持有人股息的適用稅率介乎5%至20%（通常為10%），視乎中國與H股非中國居民個人持有人所居住的司法權區有否訂立任何適用稅收協定及中國與香港之間的稅收安排而定。於並無與中國訂立稅收協定的司法權區居住的非中國居民個人持有人，須就自我們收取的股息按20.0%稅率扣繳預扣稅。

根據《企業所得稅法》及其實施條例，非中國內地居民企業一般須就其來源於中國內地的所得按10%的稅率繳納企業所得稅，包括自中國公司收取的股息及處置中國內地公司股權所得收益，但該稅率可根據中國內地與非中國內地居民企業所在司法權區之間的任何特別安排或適用協定予以調低。請參見「附錄三－稅項及外匯－證券持有人的稅項－中國稅項」。倘將來徵收有關稅項，該等非中國內地居民企業持有人於H股的投資價值可能會受到重大不利影響。

匯率波動可能導致外匯虧損或毛利率下降。

我們面臨因未來商業交易、以非人民幣計值的已確認資產和負債以及外國業務的淨投資引起的外匯風險。我們於2025年錄得外匯虧損淨額人民幣4.3百萬元，相當於其他虧損的51.6%。人民幣兌其他貨幣的價值可能會因相關政府政策的變動而出現波動，並且在很大程度上取決於國內外經濟及政治發展以及當地市場的供求關係。難以預測市場力量或政府政策將來會如何影響人民幣與美元或其他貨幣之間的匯率。

與[編纂]有關的風險

H股於本次[編纂]之前並無公開市場，H股的流動性及[編纂]亦可能出現波動。

於[編纂]完成前，我們的H股並無公開市場，且概不保證會形成活躍的交易市場或該市場將得以持續。[編纂]乃經協商釐定，未必反映[編纂]的交易價格，且[編纂]可能跌至[編纂]以下。即使[編纂]，H股的[編纂]及交易量亦可能因包括經營及財務業績變動、定價政策變更、新技術湧現、法律法規的變化、政治、經濟、金融及社會發展、戰略聯盟或收購事項、高級管理層變動、分析師預測或建議、信用評級變動、訴訟或交易限制解除等因素而大幅波動。

此外，其他從事類似業務的公司的業務及表現以及股份[編纂]可能會影響我們H股的[編纂]及交易量。

此外，香港聯交所及其他證券市場不時出現與任何特定公司的經營表現無關的重大價格及交易量波動。

風險因素

閣下將面臨即時及重大攤薄，而日後募集額外股份或其他股本證券可能會導致進一步攤薄或限制我們的運營。

[編纂]的[編纂]高於緊接[編纂]前每股股份的有形資產淨值。因此，[編纂]中的[編纂]的購買者將面臨即時攤薄。概不保證若我們於[編纂]後立即進行清算，於債權人提出申索後，會有任何資產可分配給股東。為擴張業務，我們可能會考慮於未來[編纂]及發行額外股份。倘若我們通過出售股權或可轉換債務證券籌集額外資金，閣下的所有權權益將被攤薄，且條款可能包括清盤或對閣下作為我們H股持有人的權利有不利影響的其他優先權。倘我們未來按低於當時每股股份有形資產淨值的價格發行額外股份，[編纂]的[編纂]將面臨攤薄其股份每股股份有形資產淨值。

未來在公開市場大量出售或預期出售H股，尤其是由我們的董事、高管及主要股東作出，可能會對H股的現行[編纂]及我們日後籌集資金的能力造成重大不利影響。

H股或與H股相關的其他證券日後在公開市場被大量出售，或發行新股份或其他證券，或預期發生上述出售或發行事宜均可能導致我們H股的[編纂]下跌。未來大量出售或預期大量出售H股（包括任何未來[編纂]）亦可能會對我們於特定時間及按對我們有利的條款籌集資金的能力造成重大不利影響。此外，倘我們將來發行更多的證券，股東的持股可能會被攤薄。我們發行的新股份或股份持鈎證券亦可能具有比H股所賦予的權利及特權更為優先的權利及特權。

境內非上市股份轉換為H股的任何可能性可能會增加H股在市場上的供應量，及對H股的[編纂]造成負面影響。

根據國務院證券監管機構的規定及組織章程細則，我們的境內非上市股份可轉換為H股，並且該等轉換的H股可在境外證券交易所[編纂]或交易，但前提是在進行該等轉換及該等轉換的股份的交易之前，已正式完成必要的內部審批程序（但無需獲得股東批准），並且已經完成向中國證監會備案。此外，該等轉換、交易和[編纂]必須遵守國務院證券監管機構規定的規則，以及相關境外證券交易所規定的規則、要求和程序。我們可在任何擬定轉換之前，申請將全部或部分境內非上市股份作為H股在香港聯交所[編纂]，以確保在向香港聯交所發出通知並交付股份（以登記在H股股東名冊上）後，能夠迅速完成轉換流程。這可能會增加H股在市場上的供應量，並且已轉換的H股的將來出售或預期出售均可能會對H股的[編纂]造成不利影響。

風險因素

我們無法保證本文件所載從政府官方來源獲得的事實、預測及其他統計數據的準確性。

本文件涉及中國及全球經濟以及我們經營所處行業的若干事實、預測及統計數據，均源自我們委託編製的灼識諮詢報告及政府官方刊物。我們認為，有關資料的來源屬恰當來源，且我們已合理謹慎摘錄及轉載該等資料。然而，來自政府官方來源的事實、預測及統計數據尚未經我們或參與[編纂]的任何其他方獨立核實。此外，無法保證該等資料的陳述或編製基準或準確程度與其他司法權區的情況一致。在所有情況下，閣下應慎重考慮該等資料或統計數據權重或重要性。

我們無法保證未來是否會及將於何時支付股息。

自成立以來，我們尚未宣派或派付股息，並預期繼續投入資金以實施增長戰略。任何未來股息宣派及金額均須遵守我們的組織章程細則以及適用中國法律法規，且僅可使用根據中國公認會計準則或國際財務報告準則確定的可供分派溢利（以較低者為準）派付。董事會將考慮包括戰略、經營業績、財務狀況、投資需求、市場環境、合約義務、稅項及監管限制等因素。概不保證是否會、何時或以何種形式派付股息。請參見「財務資料—股息」。

本文件所載前瞻性資料受風險及不確定因素所規限。

本文件載有若干屬前瞻性陳述及資料，並使用前瞻性術語，例如「預料」、「相信」、「或會」、「展望未來」、「擬」、「計劃」、「預計」、「尋求」、「預期」、「可能」、「應當」、「應」、「會」或「將」及類似表述。閣下務請注意，依賴任何前瞻性陳述涉及風險及不確定因素，且任何或所有該等假設可能被證實為不準確，因此基於該等假設的前瞻性陳述亦可能不正確。鑒於該等及其他風險和不確定因素，本文件中包含的前瞻性陳述不應被視為我們聲明或保證我們的計劃及目標將會實現，且該等前瞻性陳述應連同多項重要因素（包括本節所載的因素）一併考慮。在上市規則的規定規限下，我們不擬因獲得新資料、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。本文件中的所有前瞻性陳述均受本警示聲明約束。

閣下應仔細閱讀整份文件，我們強烈建議閣下不應依賴報章或其他媒體所載有關我們或[編纂]的任何資料。

強烈建議閣下閱讀整份文件，並不應依賴任何報章報導或任何其他媒體所載而並無於本文件中披露或與本文件所載資料不一致的資料。於[編纂]完成前，媒體報道可能載有並非來自董事或管理層且未經他們授權的財務資料、預測、估值或其他前瞻性資料。董事對該等資料的準確性或完整性概不承擔任何責任，亦不就其適當性、準確性、完整性或可靠性作出任何聲明。投資決定應僅按照本文件所載資料作出。