

風險因素

[編纂]我們的股份涉及各種風險。閣下在決定[編纂]股份前，應審慎考慮本文件內所有資料，包括下文所述風險及不明確因素。

發生下述任何事項均可能會對我們的業務、財務狀況、經營業績或前景造成重大不利影響。倘若發生任何該等事件，我們股份的[編纂]可能下跌，而閣下可能損失全部或部分[編纂]。閣下應視乎本身的具體情況，就閣下擬進行的[編纂]尋求相關顧問的專業意見。

有關我們的業務及行業的風險

集成式域控解決方案市場正在迅速發展。銷售、生產及市場需求的變動可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

對智能汽車技術及解決方案的需求，在很大程度上取決於各市場的整體、經濟、政治及社會狀況，以及消費者對智能汽車技術的接受程度。我們正在開拓的市場機遇仍處於早期發展階段，因此難以預測市場需求或我們解決方案的採用率，亦難以預測我們經營所在市場的未來增長。儘管我們持續在研發方面投入大量資金，我們的技術仍需要持續大量投資，且可能永遠無法大規模地取得商業成功，甚至根本無法取得成功。

此外，即使我們成功地以商業規模營運，主要行業參與者仍可能拒絕採納我們的解決方案、開發競爭技術或採取措施阻礙我們的進度。這可能導致負面宣傳、針對我們現有或潛在市場的立法者進行協同遊說以制定限制性法律或法規，或對我們或我們的客戶及合作夥伴進行抵制。任何該等發展均可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大損害。此外，我們的業務可能面臨監管、安全及可靠性問題帶來的挑戰，其中許多因素超出我們的控制範圍。輿論導向至關重要，消費者對智能汽車技術信心的任何動搖均可能影響潛在客戶及合作夥伴的決策。涉及集成式域控解決方案的車輛事故，即使與我們的解決方案和技術無關，仍可能引發重大輿情危機。此類事件可能會引發暫停或更嚴格監管我們解決方案以及更嚴格的行業標準的呼籲。倘若集成式域控解決方案的安全性及可靠性等更廣泛問題無法圓滿解決，則我們的業務、前景、經營業績及財務狀況可能受到重大損害。

我們的業務、財務狀況及經營業績與中國乘用車市場整體表現高度相關，並受季節性因素影響。

我們的業務成功與全球及中國（包括新能源汽車）乘用車市場的健康發展與增長息息相關。我們的收入主要來自向汽車主機廠銷售集成式域控解決方案。因此，該等主機廠的產量和銷售業績是我們產品需求的主要驅動因素。汽車行業具有週期性，並受到廣泛宏觀經濟因素的顯著影響，包括但不限於整體經濟狀況、消費者可支配收入水平、信貸可獲得性、燃油價格及消費者信心。

此外，與汽車行業相關的政府政策，如購置稅優惠、新能源汽車補貼及牌照管理規定，可能對汽車銷量產生重大影響。汽車市場任何不利發展或政府政策的不利變動，均可能導致我們的主機廠客戶減產，進而可能延遲、減少或取消向我們下達的訂單。例如，於往績記錄期間，我們已受到此類行業整體波動的影響。根據弗若斯特沙利文，中國2025年第四季度新增受保乘用車數量為1,300萬輛，較2024年的1,500萬輛下降超過16%。行業整體下滑對我們2025年的交付量產生不利影響。我們無法保證未來不會出現類似或更嚴重的產業低迷。中國乃至全球汽車市場的任何顯著或持續放緩均可能對我們的業務、收入、盈利能力及財務狀況產生重大不利影響。

風險因素

我們的財務表現受與汽車生產及銷售週期相關的季節性波動影響。收入通常在第一季度處於全年最低水平，主要原因在於主機廠的生產計劃以及春節假期的暫時性放緩。隨著主機廠為完成年度目標及為新車型發佈做準備而提高汽車產量，收入通常在第二及第三季度逐步出現增長，並在第四季度達到高峰，原因在於主機廠通常會在第四季度開展促銷活動以推動銷售。以上季節性因素亦會影響我們的營運資金狀況，因為下半年較高的生產水平往往導致庫存增加，這可能會暫時影響我們的現金流及流動性。由於上述季節性波動，我們任何單季或中期期間的經營業績未必能反映全年表現。

我們在汽車價值鏈中所處的位置使我們面臨客戶預測及規劃不確定性的風險，可能會對我們的業績產生重大不利影響，並可能導致業績偏離預期。

作為主機廠的解決方案供應商，我們的生產計劃及收入預測極為依賴客戶提供的商業預測及採購訂單。然而，客戶本身的生產及銷售計劃受多種複雜因素影響，其中許多因素超出我們的控制範圍，包括其內部戰略調整、市場競爭、供應鏈穩定性及終端消費需求的變化。我們的主機廠客戶可能在很少或沒有提前通知的情況下，調整其車輛開發路線圖、新車型發佈計劃、產量、採購預測或銷售策略。例如，某主機廠可能決定延遲推出我們已獲得定點項目的車型、因其他關鍵部件短缺而暫停生產線，或為應對競爭性定價壓力而調整生產目標。該等基於客戶自身商業考慮所做的決策，可能會迅速且直接地影響我們，導致我們的預期訂單延遲、減少甚至取消。

我們在價值鏈中所處的位置為收入預測帶來固有的不確定性。客戶計劃的任何突然變化均可能導致我們的實際業績與預期產生重大偏差。我們無法保證能夠一直準確預測客戶的需求，亦無法保證客戶會按照其初步預測下單。作出預測的難度及客戶計劃的波動性可能對我們的收入穩定性、盈利能力、庫存管理及資源配置效率產生重大不利影響。

我們面臨來自成熟公司及市場新進入者的激烈競爭。倘若我們未能在技術、定價或客戶服務等領域有效競爭，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

我們的成功取決於我們能否在全球及中國集成式域控解決方案行業中維持及鞏固我們的競爭優勢，該行業的特點為技術迭代迅速、定價激進及客戶需求不斷變化。我們的競爭對手包括資金雄厚的大型一級供應商、全球汽車電子企業集團和主機廠內部項目，這些競爭對手通常擁有更充足的研發預算、既定的品牌聲譽以及與主機廠的長期合作關係。我們亦與可能正準備進入或正在進入全球及中國集成式域控解決方案行業的新競爭對手競爭。我們的競爭對手可能正在或已經開始自行大規模部署自動駕駛技術。我們無法預測我們任何現有或潛在競爭對手將其智能汽車技術推向市場的進度，亦無法知悉其計劃下一步推出哪些功能或產品。倘若競爭對手較早推出先進解決方案或具備更具吸引力的功能，我們可能面臨市場份額減少、下調價格壓力或需要加快研發投資，所有這些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。

我們的競爭對手亦可能以較低的開發成本或較短的上市時間，提供與我們類似或對標的功能。大型主機廠及其系統集成商亦正進行垂直擴張，大力投資開發其專有域控技術。

風險因素

我們無法預測該等競爭對手是否或何時會推出新產品、降低價格或將域控解決方案與更廣泛的汽車領先產品捆綁銷售，所有這些都可能侵蝕我們的潛在市場機會、限制我們的定價靈活性，並迫使我們增加銷售、營銷、產品增強或客戶支持方面的開支。

此外，我們面臨的競爭壓力可能會加劇產品淘汰的速度，並對利潤構成下行壓力。倘若我們未能預測監管標準的變化，例如功能安全認證、網絡安全規定或遠程在線(OTA)升級要求，或未能充分投資於創新功能，例如自然語言界面、高級駕駛輔助系統整合或多域協調，我們的產品可能會喪失市場競爭力。即使我們的開發週期出現輕微延誤，或與不斷演變的行業基準不符，亦可能損害我們贏得或保留主要主機廠合約的能力。此外，資源限制可能影響我們聘請及留存專業工程師、軟件架構師及質量保證專家的能力，進而難以匹配競爭對手的創新。倘缺乏有效的差異化、卓越的系統性能、可靠性、靈活的整合能力及快速響應支持，我們的市場份額、收入增長及盈利能力可能大幅下降，我們的整體財務狀況及前景也可能受到重大不利影響。

倘若未能留存現有客戶、吸引新客戶或增加客戶開支，可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大影響。

為增加我們的收益及維持我們的增長，我們致力留存現有客戶及吸引新客戶。我們的客戶主要包括採購我們的解決方案以整合至其車型的主機廠。我們一直積極與主機廠保持長期戰略合作關係。然而，我們無法保證現有客戶將持續向我們採購集成式域控解決方案或其他解決方案用於其新車型，亦無法保證他們將繼續委聘我們進行現有或未來車型開發。我們留存現有客戶、吸引新客戶或增加客戶開支的能力亦取決於多項因素，其中部分因素超出我們的控制範圍，包括：(i)主機廠採購策略或車輛開發優先次序的變動，因主機廠可能改變其銷售及促銷策略，專注於我們未有取得定點的車型；(ii)來自國內或國際科技供應商或決定自行開發集成式域控解決方案的客各的競爭加劇；(iii)技術標準或監管規定的轉變；(iv)我們提供穩定的產品性能、成本競爭力及適時創新的能力；(v)我們滿足客戶服務期望的能力，包括因應每位客戶的獨特需求量身定制解決方案及／或維持彼等期望的支持水平；及(vi)我們持有或申請若干牌照、許可或資格的能力。倘若我們未能留存現有客戶、吸引新客戶或因任何上述因素而增加客戶開支，我們的業務、經營業績及財務狀況將受到重大不利影響。

倘若我們的解決方案未能滿足汽車行業不斷變化的市場需求，或倘若我們的解決方案及技術的採用率下降，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到不利影響。

我們向主機廠銷售我們的解決方案，以供其整合至他們的車型，然後再銷售予消費者。因此，我們的成功在很大程度上取決於市場對我們解決方案的持續接納，而我們無法保證這一結果。我們的業務及前景亦在很大程度上取決於我們能否達到新的技術標準及消費者預期。然而，我們可能無法能夠迅速開發或引進新技術，或改進現有技術以應對新興行業要求。倘若我們的技術及解決方案未能與主機廠的發展藍圖同步演進，或未能提供主機廠及消費者所要求的功能、可靠性及安全性，我們將面臨市場接受度下降及業務表現受損的風險。

在我們目前的主要市場中國，智能汽車技術的廣泛應用取決於多種因素，例如功能廣度、總體擁有成本、駕駛者和乘客偏好，以及車載智能解決方案的整體認知度。概不保證我們的解決方案將獲市場廣泛認可。即使是技術上可靠的產品，如果主機廠和消費者不認可其價值，或者競爭對手在價格、品牌實力或渠道關係方面取勝，該產品仍可能面臨困境。倘若我們的解決方案未能與行業的快速技術發展保持一致，或未能獲得主機廠及消費者的廣泛認可，則我們的增長及經營業績可能受到重大不利影響。

風險因素

我們於往績記錄期間產生虧損淨額及經營現金流出淨額。

於2023年、2024年及2025年，我們分別錄得淨虧損人民幣356.6百萬元、人民幣291.1百萬元及人民幣1,368.4百萬元。由於我們仍處於業務擴張及營運拓展階段，我們於短期內可能繼續產生虧損淨額。我們預計將維持高水平的營運投入，包括持續提升現有解決方案、開發新服務產品、招聘合資格人員及追求技術突破。同時，我們將就業務增長承擔龐大的行政開支，包括與內部系統建設及於[編纂]後作為上市公司營運相關的成本。然而，我們無法保證收益的增長速度足以抵銷該等持續上升的開支。若我們無法有效擴大客戶群、擴大產品及服務組合、實施具競爭力的定價策略、控制原材料成本、優化銷售及營銷效益或提升營運生產力，我們的財務表現或會受到不利影響。此外，客戶需求、投資、收購或資本開支的未能預計變動，以及競爭格局或監管環境的任何重大轉變均可能進一步蠶食我們的盈利能力。因此，我們無法向閣下保證於未來能實現或維持盈利能力。

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們分別錄得經營活動現金流出淨額人民幣332.5百萬元、人民幣560.7百萬元及人民幣446.1百萬元。經營現金流出淨額主要源於我們持續對產品開發、技術創新及客戶獲取活動作龐大投資。我們無法向閣下保證未來能產生經營活動正現金流。倘我們繼續出現經營現金流出，我們的營運資金或將受限，從而對我們的財務狀況造成不利影響。

倘我們未能取得主機廠的定點或未能將初步接洽轉化為有意義的商業關係，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。

我們認為從主機廠取得定點是關鍵里程碑，因為這不僅驗證了我們的技術，亦為後續車型上更深入的合作鋪平了道路。因此，我們已投入大量資源向主機廠展示我們的解決方案，以贏得定點。然而，儘管我們已作出重大努力，我們可能仍未能就一款或多款車型的解決方案取得設計定案，我們在該主機廠的信譽亦可能會受損，導致未來更難以爭取額外車型。未能從主機廠及其車型獲得足夠數量的定點，可能會對我們的業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。即使我們成功取得主機廠定點，由於我們無法控制的因素，我們的解決方案也可能無法實現量產。例如，主機廠可能會決定終止先前規劃的車輛項目。

目前我們收入的主要部分來自有限數量的關鍵客戶。倘若任何該等客戶減少採購或終止與我們的業務，我們的收益可能受到不利影響，繼而影響我們的經營業績。

本公司過往及預期未來將有為數不多的客戶貢獻絕大部分總收入。於2023年、2024年及2025年，單一最大客戶分別貢獻我們總收入的53.0%、22.8%及17.0%，而於同期前五大客戶合共分別貢獻我們總收入的91.2%、84.7%及67.8%。我們面對客戶集中相關的風險。倘若由於對我們解決方案的總體需求降低、取消現有合約或定點，或未能取得新業務，以及其他原因，而導致任何主要客戶的業務量下降，則依賴少數客戶或會使我們難以就我們的解決方案協商具吸引力的價格，並可能使我們面臨蒙受重大損失的風險。該等客戶可能因各種原因(包括技術偏好變動、市場前景轉變或更廣泛的經濟狀況)而選擇減少採購或完全停止使用我們的解決方案，其中許多原因非我們所能控制。任何主要客戶的業務出現任何重大損失或減少，均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績構成重大不利影響。

風險因素

倘若裝載我們解決方案的車型在市場上表現不佳或未能獲得實質性的市場認可，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。

我們的業務深受搭載我們解決方案的車型的上市時間表、表現及市場接受程度影響。如果該等車型銷量欠佳或未能獲得實質性的市場認可(由於消費者需求疲軟、負面評價、競爭替代品或宏觀經濟低迷等因素)，主機廠可能會減少產量、延遲新項目啟動、取消未來整合我們的解決方案或更改其銷售及促銷策略。主機廠的生產計劃亦可能因政策轉變、延遲或未能獲得監管部門的批准、供應商延遲或未能履約，或其內部生產時間表有所變動而延遲，全部均屬我們的控制範圍以外，且我們通常對這些問題的可見度有限。這些阻礙可能會減少訂單預測、延遲收入確認，並損害我們實現規模經濟的能力。此外，車輛在市場上的表現不佳可能會損害我們在其他潛在主機廠客戶和終端用戶中的聲譽，從而更難獲得新的定點或擴展到其他車型平台。任何該等結果均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及增長前景構成重大不利影響。

我們依賴有限數量的供應商提供若干關鍵部件和服務，任何供應中斷或與之關係惡化均可能對我們的營運產生重大不利影響。

我們從有限數量的供應商採購若干關鍵部件，包括車規級芯片。此外，我們依賴第三方代工廠將我們的軟件與硬件零部件整合，並組裝我們的集成式域控解決方案。於往績記錄期間，我們的採購量很大一部分集中在少數幾家供應商。於2023年、2024年及2025年，我們最大的單一供應商(為我們提供芯片的供應商)分別佔我們總採購量的48.2%、34.3%及39.2%，而前五大供應商合計分別佔我們總採購量的82.4%、77.2%及69.6%。

我們面臨供應商集中度相關的風險。該等部件和服務供應的任何中斷——無論是因短缺、產能限制、地緣政治緊張局勢、監管限制、價格上漲、業務優先級或合約條款變更，或是供應商本身的營運問題——均可能導致我們解決方案的生產和交付延遲或成本增加。尤其是，芯片或系統級芯片(SoC)的採購限制可能會影響我們大規模交付域控系統的能力，進而可能削弱我們履行客戶訂單或實現計劃生產目標的能力。

此外，倘若我們的主要供應商停止供應、大幅更改其商業條款或停止營運，我們可能無法及時或以商業上可接受的條款取得替代來源。重新審核替代供應商的資格，尤其是對於需要嚴格車規級認證的零件，可能耗時巨大，並可能涉及額外的開發和測試成本。任何上述情況均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及聲譽造成重大不利影響。

我們的過往業績未必能反映我們未來的增長或財務業績。倘若我們未能有效管理業務增長或執行增長策略，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

我們近年業務出現大幅增長。我們的主機廠客戶數量於2023年、2024年及2025年分別為10家、12家及13家。此外，於2025年，我們有75個正在進行的定點，而2024年及2023年分別有48個及26個正在進行的定點。然而，擴張對我們的供應鏈、研發能力及勞動力造成龐大需求，並可能導致無法預見的延誤、成本超支或質量問題。此外，我們未來的增長取決於我們無法控制的因素，包括：

- (i) 中國及其他主要市場對集成式域控解決方案的需求疲軟；

風 險 因 素

- (ii) 延長銷售週期或延遲新解決方案及軟件功能的研發、測試、認證及商業化；
- (iii) 來自發展成熟公司及擁有替代技術的新進入者日益激烈的競爭；
- (iv) 不斷演變的功能安全、網絡安全、數據私隱及OTA升級監管要求；
- (v) 供應鏈限制、出口管制或關稅限制我們獲取先進芯片或其他關鍵部件；
- (vi) 在擴大製造產能的同時保持質量所面臨的挑戰；
- (vii) 我們吸引、培養及留存技術人才的能力；
- (viii) 知識產權糾紛或侵權申索；及
- (ix) 宏觀經濟或地緣政治事件導致汽車生產、汽車電動化或終端客戶開支減少。

由於我們在一個新興、快速發展的行業中經營業務，我們的預測需要大量判斷並存在重大不確定性，倘若我們增長策略相關的假設被證實不正確，或我們未能減輕「風險因素」中所述的風險，我們的收入、毛利率、現金流量及整體財務狀況可能大幅偏離預期，且我們的證券[編纂]可能下跌。

倘若我們的客戶選擇開發自身的集成式域控解決方案，而非繼續向我們採購，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。

我們的客戶主要為主機廠，彼等將我們的解決方案整合至其車型中。有關進一步詳情，見「業務－我們的客戶」。為應對汽車智能化加速轉型，越來越多主機廠已推出內部舉措，以開發專有智能汽車解決方案。一些主機廠已成功開發內部替代方案，減少對外部供應商的依賴。我們無法向閣下保證，我們現有客戶不會遵循此路徑，或他們將繼續為未來車型採購我們的解決方案。更多主機廠客戶可能會選擇自行開發集成式域控解決方案及相關解決方案，這可能會減少彼等對我們解決方案的需求。我們無法向閣下保證，我們現有的主機廠客戶將繼續購買我們的解決方案，而不會開發其專有解決方案。倘若我們的部分主機廠客戶選擇自行開發該等解決方案，則可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

來自客戶的定價壓力可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們過往曾面臨，並可能繼續面臨客戶要求降低解決方案價格的要求或合約規定。客戶不斷增加的定價壓力，不論是源於其自身的成本削減措施、競爭性招標程序或採購策略轉變，均可能迫使我們降低價格、提供更多折扣或改善商業條款，而所有這些均可能對我們的利潤率造成負面影響。為在這樣的環境下保持盈利能力，我們必須持續降低營運成本及提高效率。

我們的業務模式屬於資本密集型，涉及龐大的固定成本基礎，包括研發、製造基礎設施及人員方面的投資。因此，我們的盈利能力部分取決於我們能否實現規模經濟，並將固定成本分攤至足夠大的銷售量。然而，我們這樣做的能力可能有限。根據行業慣例，主機廠通常會在訂單量增加時協商降低單價，而定價協議通常預期在合約期內逐步降價，尤其是在量產開始後。

風險因素

倘若我們未能通過提升營運效率、引入更高利潤的新解決方案或升級解決方案、多元化採購策略及其他成本控制措施，以緩解該等下行定價壓力，我們的毛利率可能會下降。因此，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

我們的解決方案所用原材料或零部件的供應中斷，可能對我們的業務及盈利能力造成重大不利影響。

我們的解決方案依賴於從半導體制造商和供應商採購的專用芯片、SoC及其他部件。於2023年、2024年及2025年各年，我們向中國境外供應商採購原材料及關鍵零部件的金額合共分別佔我們總採購金額約65%、73%及62%。全球供應短缺、製造產能限制或原材料供應商和代工廠的分配優先次序，均可能導致交貨期延長、交付延遲及價格波動甚至供應中斷。此外，快速演變的半導體制程節點及功能要求可能迫使我們重新設計硬件或重新驗證部件，從而加劇供應鏈的複雜性。倘若我們無法按可接受的條款或根本無法取得足夠數量的關鍵部件，我們可能會面臨生產瓶頸、產品推出延遲及單位成本增加。

該等供應限制可能會擾亂客戶部署、損害我們與主機廠合作夥伴的關係，並損害我們在可靠性方面的聲譽。持續或嚴重的短缺亦可能限制我們履行主機廠預測、產生預期收益或支持售後升級的能力，任何一項均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及長期增長前景造成重大不利影響。

拓展中國境外市場使我們面臨一系列營運、財務及監管風險。

我們正積極與國際主機廠接觸，以擴大我們的全球版圖。我們在全球範圍內經營業務可能使我們面臨多項風險及不確定因素，該等風險及不確定因素可能對我們的業務、經營業績及財務狀況構成重大不利影響，其中包括：(i)對汽車安全、數據私隱、網絡安全、進出口管制及本地內容有不同要求的外國市場；(ii)在成熟市場中的既有技術供應商通常與主機廠建立了根深蒂固的關係，並擁有品牌知名度，可能會限制我們的市場滲透率和議價能力；(iii)匯率波動；(iv)經濟及政治不穩定、貿易壁壘(包括出口或進口限制、關稅、配額等)、制裁或全球或區域健康危機，可能擾亂我們的供應鏈、限制市場准入或增加出口或進口零部件的成本；(v)可能違反反腐敗、反賄賂及反欺詐法律法規；(vi)對本地品牌產品的偏好，以及有利於本地競爭的法律和商業慣例；(vii)管理庫存的難度增加；(viii)對知識產權的保護不夠有效；及(ix)執行、應用或解釋當地稅務及關稅法律造成的不利情況。倘若我們未能有效管理該等營運、財務及監管風險，我們的國際擴張努力可能受挫，而我們的業務、經營業績及財務狀況可能受到不利影響。

我們維持技術領先地位的能力取決於能否吸引並留住頂尖的研發人才，否則可能會嚴重損害我們的競爭地位及未來增長。

作為一家在快速發展的智能汽車行業中運營的技術驅動型公司，我們的創新和執行能力取決於我們研發團隊的實力。特別是，我們仰賴在嵌入式系統、操作系統、人工智能算法及車規級軟件架構方面擁有專業知識的高度專業化工程師。此類人才供不應求，已成為其他智能汽車解決方案公司及機械人、消費電子等相鄰行業企業的競相爭奪的對象。在若干情況下，我們甚至需要與財力更雄厚、品牌知名度更高或全球化佈局更廣的公司進行爭奪。此外，關鍵人員的流失，尤其是涉及核心系統架構或專屬軟件開發的人員，可能會打亂我們的產品路線圖、延誤交期，或削弱我們應對不斷演進的產業標準和客戶需求的能力。招募合格的替代人員需要耗費大量的時間和成本，且無法保證理想人選會加入我們或新聘

風險因素

人員能達到相同的技術貢獻水平。倘若我們無法建立並留住頂尖的研發團隊，我們可能會在關鍵技術上落後於人，錯失重要的商業化機會，或無法履行客戶承諾，其中任何一種情況均可能對我們的業務前景、財務狀況和經營業績造成重大不利影響。

我們面臨與客戶協定的付款條件相關的風險，若該等條件惡化或客戶延遲付款，可能會對我們的財務狀況及現金流量造成重大不利影響。

我們的業務模式要求我們在確認收入和收取現金之前，必須進行大量的前期投資，包括研發、存貨採購及項目執行。我們通常會按照業界慣例向客戶提供信用期，但在某些情況下，我們可能需要提供較長的付款期，以取得或保留策略性項目。然而，我們未必始終能夠磋商有利的付款條件，尤其是對於議價能力較強的大型主機廠或一級供應商。此外，客戶的付款行為可能因其內部審核程序、定點執行狀況或財務狀況而有很大差異。

隨著我們的業務規模擴大，客戶付款條件的任何不利變化，包括但不限於更長的結算期，或同意以延遲付款或或有付款作為贏得定點的條件，均可能對我們的營運資金造成負面影響。再者，由於每個定點的付款條款均為個別磋商，可能各有不同，故我們產生成本與收取相應款項之間可能存在時間錯配。倘若我們的一名或多名主要客戶延遲付款、對發票金額提出爭議或不履行義務，我們的營運現金流量、財務狀況、營運靈活性以及投資未來增長計劃的能力可能會受到重大不利影響。

我們面臨與供應商簽訂不利合約條款的風險。

我們的解決方案中使用的關鍵元件，例如芯片，均仰賴第三方供應商。在許多情況下，我們並未簽訂長期或排他性協議，且我們協商有利定價、付款條件或交付時間表的能力可能會受到市場動態或供應商議價能力的限制。如我們無法使供應商的付款條件與客戶的付款條件一致，我們可能會面臨營運資金壓力。部分供應商亦可能會規定最低訂購量、不可撤銷條款或定價波動，此可能會增加我們的營收成本或導致存貨過剩。此外，供應商的任何延誤、短缺或品質問題，均可能損害我們達到交期或客戶規格的能力。儘管我們嘗試通過前瞻性規劃及多元化採購來管理此類風險，但無法保證我們的供應商安排不會對我們的成本結構、現金流或客戶關係造成重大不利影響。

我們的經營歷史有限，因而難以評估我們的前景以及我們未來可能遇到的風險和挑戰。

我們有限的往績記錄限制了我們準確預測收益、管理成本及規劃資本支出的能力，並使我們的營運業績面臨重大不確定性，包括(但不限於)我們在以下方面的能力：(i)持續生產並交付營運與安全性能、可靠性及安全性獲接納的解決方案；(ii)為我們的解決方案及服務制定合適價格及商業化；(iii)維持並擴展現有商業關係；(iv)吸引新客戶及合作夥伴；(v)與競爭對手有效競爭；(vi)僱用、融合及留任人才；(vii)妥善開發及保護我們的知識產權及其他專有權利；及(viii)遵守適用於我們業務的現有及新法律、法規及標準。倘我們未能成功應對該等技術、營運及監管挑戰，可能會對我們的業務、財務狀況、前景及經營業績造成重大不利影響。

我們的解決方案以及相關的硬件和軟件，由於其複雜性質，可能包含意想不到的缺陷，潛在降低客戶滿意度，甚至導致安全問題，所有這些都可能使我們面臨產品責任和聲譽損害，從而對我們的業務產生不利影響。

我們大部分的解決方案均售予主機廠，以用於置入其特定車型中。我們開發的解決方案具有技術性及複雜性，需要嚴格的製造標準。它們可能包含難以檢測和糾正的錯誤、缺

風險因素

陷、安全漏洞或軟件問題，尤其是在首次發佈或引入新版本或增強功能時。我們在有效處理問題以滿足主機廠客戶的期望方面可能會遇到困難，這可能會對我們的聲譽造成負面影響，並可能限制我們與其他主機廠合作的機會。

我們的解決方案中任何真實或可察覺的錯誤、缺陷、安全漏洞、服務中斷或軟件問題，都可能侵蝕消費者信心，並損害主機廠對我們產品的信任，從而可能導致銷售損失或保修索賠。我們糾正此類錯誤的努力可能無法滿足主機廠的期望，或可能擾亂我們的生產時間表。在該等情況下，我們可能被迫或需主動選擇投入大量額外資源以診斷、糾正及驗證修復，這可能增加我們的營運成本並延遲收入確認。

此外，缺陷或網絡安全事件可能導致主機廠、消費者或其他第三方提起訴訟，使我們面臨潛在的重大負債及損害賠償。此外，無論該等指控是否有理據及／或結果，均可能出現與訴訟或負面用戶體驗相關的後續負面宣傳。前述任何事件均可能損害我們的聲譽和品牌形象、削弱我們的市場地位，並對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

未能向客戶提供優質的維護及支持服務可能會損害我們與彼等的關係，並進一步損害我們的業務。

主機廠依賴我們專業的工程團隊，以及時解決與我們解決方案相關的技術問題，並在整個產品生命週期中提供持續的實踐支持。

隨著我們擴大營運規模及支持不斷增長的客戶群，大規模維持高效及回應迅速的客戶支持，以持續提供優質客戶支持，對我們至關重要。然而，我們在招聘或留存對我們的產品及解決方案有深入了解的足夠合資格人員方面可能面臨挑戰。我們可能難以迅速適應短期需求激增或不斷變化的客戶期望，亦可能無法調整支持服務的範圍、形式或質量，以保持與其他市場參與者所提供服務的競爭力。這些因素可能損害我們及時提供技術支持和維護的能力，可能導致客戶不滿、客戶留存率降低及業務機會損失。任何實際或被認為在支持服務質量方面的不足，均可能對我們的聲譽及整體業務表現造成重大不利影響。

我們一直並擬繼續在研發上投入大量資源。然而，概不保證該等努力將會成功，也無法保證我們一定會取得預期的成果。

我們在迅速發展的汽車智能領域取得長期成功，取決於我們持續創新並向市場推出新解決方案的能力。為此，我們將研發作為策略重點。截至2025年12月31日，我們的研發及執行團隊由636名僱員組成，佔我們僱員總數的77.3%。於2023年、2024年及2025年，我們產生的研發開支分別為人民幣290.2百萬元、人民幣357.8百萬元及人民幣367.9百萬元。

我們無法向閣下保證我們的研發開支將會帶來預期成果。對技術趨勢的誤判、原型開發延誤或不可預見的技術挫折，可能損害我們按時推出新功能或產品的能力。此外，即使我們的研發工作在技術上取得成功，亦不保證我們將從開發投資中獲得財務回報。這種不確定性可能限制我們收回研發成本的能力，導致收益及盈利能力潛在下降，並影響我們的市場地位。因此，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。

我們解決方案所涉及的部分技術均為新興技術，並涉及風險及不確定因素。

我們的解決方案的許多核心部件，例如先進的語音識別界面、觸覺反饋控制、車載人工智能助手及安全連接模塊，均屬新興技術，涉及固有的風險及不確定因素。由於我們大

風險因素

規模部署該等技術的經營歷史有限，[編纂]難以預測我們完善性能、整合不同硬件及軟件模組以及預計所有技術或商業障礙的能力。

中國的智能汽車解決方案市場持續面臨嚴峻挑戰，從在不同座艙條件下滿足嚴格的車規級可靠性及安全標準，到因重複設計迭代而導致高昂的研發及原型製作成本。招聘及留存人機界面設計、實時嵌入式軟件及汽車網絡安全所需的專門工程人才，競爭非常激烈。此外，全球監管機構仍在制定車載資訊娛樂安全、數據私隱、軟件更新安全及電磁兼容性的標準，其中任何一項都可能需要昂貴的重新設計或額外的認證測試。此外，早期界面故障、無法預見的軟件衝突或軟件維護延遲可能會損害我們的品牌並延緩市場接受度。倘若我們未能成功應對該等挑戰，我們的業務、前景、財務狀況及經營業績將受到負面影響，而我們打造具備商業可行性業務體系的努力亦可能付諸東流。

我們解決方案的開發週期可能較長，我們須承受與複雜定點規劃、協調及執行相關的風險。

我們的解決方案開發通常涉及複雜的多階段定點，包括硬件原型設計、軟件整合、系統驗證及認證。這些週期可能會延遲，有時會持續數個季度或更長時間，尤其是在處理新穎功能或滿足嚴格的車規級可靠性標準時。在週期延長的情況下，我們可能會遇到技術挑戰（例如，突發的傳感器校準問題）、進程受阻（例如供應商交期延誤或模具返工）或主機廠需求變動。解決這些障礙可能會推高研發及營運開支，對我們的質量控制流程造成壓力，在某些情況下，如果解決方案未能達到表現基準，甚至會導致定點取消。

此外，汽車主機廠通常不會承諾最低採購量（即使在指定供應商負責特定定點後），導致我們無法預測產量或確保有利的單位經濟效益，直至主機廠敲定其生產時間表。因此，漫長的開發週期加上不具約束力的採購預測，可能使我們無法按可預測的時間表或以具吸引力的利潤率將我們的技術商業化。未能迅速且具成本效益地將解決方案推出市場，或未能將開發成果轉化為有效的生產訂單，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。

我們面臨依賴第三方代工廠承擔相關的風險及不確定因素。

我們依賴第三方代工廠將我們的軟件與硬件零部件整合，並組裝我們的集成式域控解決方案。此依賴使我們面臨若干超出我們直接控制範圍的風險，包括生產延誤、供應鏈中斷、質量控制失誤或財務不穩定。由於集成式域控解決方案屬於安全關鍵部件，任何在外包生產過程中引入的缺陷或不一致之處，都可能損害系統性能、引發召回或損害我們在主機廠客戶中的聲譽。此外，通過外部製造商進行生產會增加知識產權洩露或商業秘密、機密設計或其他知識產權被濫用的風險。我們亦可能在執行環境、健康及安全標準、在全行業芯片短缺期間獲得足夠產能，或在可接受的時間表和條款下合資格替代供應商方面面臨挑戰。倘若我們的代工廠未能符合我們的產量、質量或交付要求，我們履行客戶訂單、維持可靠產品表現及支持售後服務的能力可能受到重大不利影響，對我們的業務、財務狀況及經營業績造成負面影響。

風險因素

我們依賴第三方服務提供商及業務夥伴，保障我們的解決方案交付給客戶。倘若該等第三方未能達到我們的標準或履行其義務，可能會中斷我們的營運，損害我們的客戶關係，並對我們的業務表現造成不利影響。

我們與廣泛的第三方服務提供商及業務夥伴合作，例如軟件整合商、檢測實驗室及物流供應商。這些合作夥伴負責關鍵功能，例如系統驗證及部件集成。我們無法直接控制彼等的內部運作、管治及合規系統。倘若任何該等供應商未能及時履行其承諾、未能遵守合約條款或適用法律，或遇到營運中斷，我們可能無法完成產品開發、進行所需的安全性測試或按時向我們的主機廠客戶交付經全面驗證的解決方案。此外，倘我們未能有效管理與有關第三方服務提供商的關係、失去主要合作夥伴的合作，或因產能限制、地域限制或市場需求增加而無法適時及以可接受的商業方式物色合資格替代合作夥伴，我們可能面臨生產延誤、單位成本增加或質量問題。該等中斷可能導致我們無法按客戶預期之數量、價格或時限提供產品，從而損害我們在可靠性及服務方面的聲譽。第三方未能履行其義務的任何長期或重複性失誤，均可能對我們吸引和維持主機廠關係、履行訂單、維持客戶滿意度的能力造成重大不利影響，並最終可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及增長前景造成重大不利影響。

我們面臨與客戶延遲付款及違約相關的信貸風險。

我們在日常業務過程中向主機廠提供信貸，這使我們面臨可能無法收回所有到期款項的風險。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669.3百萬元、人民幣649.2百萬元及人民幣456.5百萬元。我們可能無法收回所有貿易應收款項，原因在於多種我們無法控制的因素，例如客戶經營狀況或財務狀況不佳，以及客戶因其終端用戶延遲付款而無力償還。客戶群中長期或普遍存在的付款挑戰，亦可能迫使我們增加信貸風險監控、重新分配營運資金以彌補短缺或尋求更嚴格的付款條款，所有這些都可能對我們的流動資金和財務狀況產生負面影響。

我們可能面臨與預付款項、按金及其他應收款有關的減值虧損風險。

我們的預付款項、按金及其他應收款項主要指我們代工廠收取的應收款項。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的預付款項、按金及其他應收款項分別為人民幣348.4百萬元、人民幣584.0百萬元及人民幣542.4百萬元。詳情請參閱「財務資料—綜合資產負債表中選定項目的討論」。於往績記錄期間內，我們並無就預付款項、按金及其他應收款記錄減值虧損。

我們採用預期信貸虧損模型對金融資產進行減損評估。若應收款項的信貸風險自初始確認後大幅增加，則減值按全期與預期信貸虧損計量。減值虧損的評估涉及管理層在釐定主要假設時做出重大判斷及估計。該等管理層的估計及相關假設乃根據我們所得的資料作出，倘有新資料披露，可對該等估計或假設作進一步調整。因此，預付款項、按金及其他應收款項減損變動的預測存在不確定性。倘我們的預付款項、按金及其他應收款項發生重大減值虧損，則可能對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們或我們的業務夥伴未能遵守適用的反貪腐、反賄賂、反洗錢及類似法律和法規，可能使我們面臨行政、民事及刑事處罰，並損害我們的聲譽，繼而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們或我們的業務夥伴可能須遵守我們或我們的業務夥伴開展業務活動所在司法權區的反貪腐、反賄賂、反洗錢及類似法律和法規。未能遵守該等法律及法規，可能導致重大罰款及損害我們的聲譽。我們的業務夥伴所採用的政策及程序未必能有效實施，以保護我們

風險因素

的解決方案及服務免被利用作洗錢、恐怖分子資金籌集、賄賂及貪腐、恐怖主義及其他非法用途，而我們無法控制業務夥伴的內部監控系統。倘若我們的解決方案或服務涉及任何違反反貪腐、反賄賂、反洗錢及類似法律法規的行為，我們可能面臨政府部門處以罰款、執法行動、監管制裁、額外合規要求、業務監管審查增加、其他罰則，以及聲譽受損，所有該等情況均可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。

我們面臨與戰略合作、聯盟或收購相關的風險。

我們未來可能不時與不同第三方建立戰略聯盟，包括合資企業或少數股權投資，以促進我們的業務宗旨。該等聯盟或會為我們帶來多項風險，包括與共享專有信息、第三方不履約及設立新戰略聯盟增加開支等有關的風險，任何該等風險均可能對我們的業務造成重大不利影響。我們監察或控制該等第三方行為的能力可能有限，倘若任何該等第三方遭受與其業務相關的負面宣傳或其聲譽受到損害，我們亦可能因我們與任何該等第三方的關聯而遭受負面宣傳或聲譽受損。

此外，如果有恰當時機，我們或會收購我們認為能夠與我們現有業務互補的其他資產、產品、技術或業務。除可能須獲得股東批准外，我們亦可能須就收購事項獲得相關政府部門的批准及牌照，並遵守任何適用中國或其他司法權區的法律及法規，否則可能導致延誤及成本增加，並可能使我們的業務策略受阻。此外，物色及完成收購或會耗費巨額成本。再者，未來收購以及其後將新資產及業務與我們自身的資產及業務整合需要我們管理層的重大關注，或會導致投入現有業務的資源被分散，從而對我們的營運造成不利影響。所收購資產或業務未必能產生我們預期的財務結果。收購可能導致大量現金的使用、潛在的股本證券攤薄發行、重大商譽減值費用的產生、其他無形資產的攤銷開支以及被收購業務的潛在未知負債風險。任何所收購業務可能涉及在收購前過往期間產生之法律訴訟，而我們未必能就該等法律訴訟對我們造成之任何損害獲全面彌償，或完全不獲彌償，這可能對我們的財務狀況及經營業績構成重大不利影響。

我們未必能繼續享有過往所獲得的政府補貼水平。

我們過往曾受惠於政府補助及優惠稅務待遇，以作為對我們的研發活動的認同。於2023年、2024年及2025年，我們已就持續經營業務確認政府補助分別為人民幣5.3百萬元、人民幣7.6百萬元及人民幣11.1百萬元。然而，該等補助通常屬一次性獎勵而非經常性承諾，且概不保證日後將可獲得類似獎勵。此外，中國監管機構可酌情更改、減少或取消該等補貼計劃，或倘若我們未能符合法定條件，甚至要求償還先前已收取的補助金，任何該等情況均可能大幅減少我們的現金流量、增加我們的實際稅率及對我們的財務狀況造成不利影響。倘若我們未能於日後取得同等政府支持或稅務優惠待遇，我們為持續研發投資提供資金及維持我們在市場的競爭地位的能力可能會受到重大損害。

我們的業務成功取決於我們建立和維持強大品牌知名度及良好聲譽的能力。任何涉及本公司、董事、高級管理層、僱員、業務夥伴或我們行業的負面宣傳或法律訴訟，均可能對我們的聲譽、業務營運及財務表現造成不利影響。

我們相信，打造我們的品牌及聲譽對我們的成功至關重要。我們的品牌聲譽及形象可能因解決方案缺陷、事故報告、負面媒體報導、法律程序報導或有關我們行業、品牌、解決

風險因素

方案、本公司、董事、高級管理層、僱員或業務夥伴的其他形式負面宣傳而受損。例如，即使與我們無關，有關汽車智能行業的負面新聞或社交媒體評論可能會影響消費者態度，並削弱對智能汽車技術的整體信心。社交媒體平台上出現有關我們品牌、產品或主機廠搭載我們產品的特定車型的負面評論、評價或虛假信息等負面媒體報導，或任何不利宣傳（不論是否屬實，亦不論是否與我們相關），均可能對消費者對我們品牌及產品的觀感及信心造成不利影響。若干負面宣傳可能來自第三方或我們的競爭對手的惡意騷擾或不公平行為，而部分法律訴訟可能毫無根據，兩者均非我們所能控制，但卻可能對我們的聲譽及業務造成重大不利影響。

倘若我們未能履行對客戶的合約責任，包括與合約負債相關的責任，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

截至2025年12月31日，我們的合約負債為人民幣17.0百萬元。我們的合約負債指客戶在尚未獲提供相關嵌入式解決方案時的預付款項。倘若我們未能履行與客戶所訂立合約項下的責任，我們可能無法將該等合約負債轉為經營收益，而我們的客戶亦可能要求我們退還已收取的購買價款，這可能對我們的現金流量、流動資金狀況及我們與該等客戶的關係造成重大不利影響，任何該等情況均可能影響我們日後的業務、財務狀況及經營業績。

我們的系統、基礎設施、綜合軟件及相關數據，或與我們合作的第三方系統、基礎設施、綜合軟件及相關數據的安全漏洞及其他中斷，可能會危及客戶的信任並對我們的業務造成不利影響。

我們的解決方案在很大程度上依賴資訊科技及通訊基礎設施的可用性、可靠性及安全性。我們的系統、基礎設施、綜合軟件及相關數據可能容易遭受安全漏洞及其他漏洞影響。黑客未來可能試圖未經授權訪問以修改、變更及使用該等系統，從而控制或變更採納我們解決方案的汽車的功能、用戶界面及性能特徵，或取得汽車儲存或產生的數據。未經授權的第三方可能規避我們的安全措施、盜用專有資料並導致我們的信息科技系統中斷。此外，憑證填充攻擊變得越來越普遍，而老練的攻擊者可以掩蓋其攻擊，使其越來越難以識別和預防。成功入侵可能讓攻擊者修改固件或應用程式碼、更改用戶界面行為、停用安全功能或竊取機密數據。

任何系統故障、非預期失靈或中斷，不論是否由實體事件（例如火災、自然災害、停電、盜竊或恐怖活動）、網絡攻擊（包括病毒、勒索軟件、拒絕服務攻擊或社交工程攻擊）、內部人員不當行為或第三方服務供應商（例如雲端或地圖服務供應商）出現失誤所致，均可導致我們的平台無法使用或表現顯著下降。任何企圖或實際攻擊，以及被認為或實際存在的漏洞，亦可能損害主機廠及消費者對我們解決方案的信心，中斷我們的開發或生產活動，並迫使我們轉移大量資源用於事件應對、補救及法律辯護。除潛在訴訟及監管處罰外，該等事件可能使我們面臨欺詐造成的財務損失，損害我們在市場上的聲譽，並對我們的業務、財務狀況、經營業績及增長前景造成重大不利影響。

中國智能汽車行業仍在發展初期並迅速演變，而監管環境仍不確定。因此，我們未來可能面臨更嚴格的審查或更嚴苛的監管要求，這可能對我們的業務及增長前景造成不利影響。

中國智能汽車行業仍處於初期階段，並正迅速發展。監管機構正積極塑造汽車智能市場，並且引入新的規則和法規，強制要求車載智能系統實行許可制度、安全協議、數據私隱規定和網絡安全要求。鑑於許多該等法律及法規仍在起草或完善中，故其實際詮釋及執

風 險 因 素

行方式仍存在不確定性。不斷演變的監管環境可能讓我們面臨更嚴格的監管審查，要求我們產生大量額外合規成本、修改我們解決方案產品的若干方面、延遲產品推出，並使我們的市場規劃複雜化。倘若監管機構施加繁重責任或限制我們解決方案的關鍵功能，我們創新、競爭及擴展的能力可能受到重大不利影響，對我們的業務、財務狀況及增長前景造成負面影響。

我們的業務須遵守有關私隱、數據保護及網絡安全的多項法律、法規、規則、政策及其他責任。任何遺失、未經授權的查閱或洩露機密資料或個人信息，均可能使我們面臨重大的聲譽、財務、法律及營運後果。

我們在營運過程中處理各種類型的數據，包括汽車相關數據以及支持我們業務活動所需的其他信息。我們不會收集或處理我們產品及解決方案終端用戶的任何個人信息。

我們受制於不斷發展且日益複雜的監管框架，該框架規管數據的收集、儲存、使用、轉移、披露及其他處理。有關該等方面的法律、規則及法規，請參閱「監管概覽」一節。該等法律、法規和條例的解釋、應用和執行不時發生變化，其範圍可能通過新的立法、對現有立法的修訂或執法的變化而不斷改變。我們已產生並將繼續產生大量開支，以遵守法律、法規、國家及行業標準或合約義務所施加的私隱、數據保護及網絡安全標準和協議。現有法律或法規的變動，或有關私隱、數據保護及網絡安全的新法律及法規的採納（特別是任何要求加強保護若干類型數據或對數據存儲、轉移、披露或其他處理施加新義務的新訂或經修訂法律或法規），可能會大幅增加我們提供產品或服務的成本，或要求我們對營運作出重大變動。

儘管我們努力遵守與隱私、數據保護及網絡安全相關的適用法律、法規及其他義務，但我們的做法、產品和服務可能無法滿足該等法律、法規或義務對我們施加的所有要求。倘若我們未能遵守適用法律或法規或任何其他有關隱私、數據保護或網絡安全的義務，或任何導致數據未經授權被訪問、使用或發佈數據的安全漏洞，或被認為或指控發生任何上述類型的故障或漏洞，或任何對私隱疑慮的看法（無論是否成立），均可能損害我們的聲譽，使新舊客戶不願使用我們的產品或解決方案，或導致調查、罰款、暫停或終止營運，或政府部門施加的其他處罰及私人索賠或訴訟。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。

此外，根據於2022年2月15日生效的修訂《網絡安全審查辦法》（「經修訂《網絡安全審查辦法》」），(i)關鍵信息基礎設施營運者（「**CIIO**」）採購網絡產品和服務，以及平台營運者開展數據處理活動，影響或可能影響國家安全的，應進行網絡安全審查；(ii)掌握超過一百萬名用戶個人信息的平台營運者，如擬進行境外上市，須依據經修訂《網絡安全審查辦法》第七條的規定申報網絡安全審查。截至最後實際可行日期，我們尚未收到任何負責關鍵信息基礎設施安全保護的中國主管部門通知，我們被列為CIIO。因在聯交所**[編纂]**並不構成「在境外」**[編纂]**，經修訂《網絡安全審查辦法》第七條規定的網絡安全審查要求不適用於建議**[編纂]**。儘管如此，經修訂《網絡安全審查辦法》賦予政府部門酌情權，如果其認為任何數據處理活動影響或可能影響國家安全，則可啟動網絡安全審查。截至最後實際可行日期，我們尚未收到國家互聯網信息辦公室（「**網信辦**」）根據經修訂《網絡安全審查辦法》對我們啟動任何網絡安全審查的通知。然而，鑑於現行中國法律法規下「影響或可能影響國家安全的活動」等

風險因素

詞條的界定需要主管部門進一步闡明，因此經修訂《網絡安全審查辦法》的詮釋和實施仍然存在不確定性。我們無法向閣下保證我們將不會受到網絡安全審查，亦無法保證日後頒佈的新規則或法規不會對我們施加額外的合規要求。

我們未必能取得或維持足夠的知識產權保護，或該等知識產權保護的範圍可能不夠廣泛，這可能會損害我們的業務及競爭地位。

知識產權對保障我們未來的商業成功至關重要。我們投入大量資源開發自有知識產權。然而，我們無法控制的事件及因素可能會對我們的知識產權以及我們的解決方案構成風險。

我們無法保證我們的知識產權申請將始終獲得批准。我們可能無法防止他人未經授權使用我們的知識產權，這可能會損害我們的業務及競爭地位。我們無法向閣下保證我們的僱傭協議中有保密、不競爭承諾及知識產權所有權條文不會被違反，亦無法保證我們將及時或根本無法對任何違約事件提供充足的補救措施，或我們的專有技術、專業知識或其他知識產權不會以其他方式被第三方知悉。此外，其他人士可能會獨立發現商業秘密及專有資料，限制我們針對有關人士聲稱任何專有權的能力。為執行及確定我們擁有的所有權的範圍，可能需要進行費用高昂及耗時的訴訟，而未能獲得或維持對商業秘密的保護可能會對我們的競爭地位產生不利影響。我們亦依賴專利、著作權、商標及商業秘密法以及披露限制，以保護我們的知識產權。儘管我們已盡力保護我們的專有權，但第三方仍可能試圖複製或以其他方式獲取和使用我們的知識產權，或尋求法院宣告彼等未侵犯我們的知識產權。監測未經授權使用我們知識產權的行為十分困難且費用高昂，而我們無法向閣下保證我們已經或將會採取的措施能夠防止知識產權被盜用。

我們可能涉及第三方就我們侵犯其知識產權而提出的訴訟，這可能耗時甚久，並會導致我們產生大量成本。

鑒於競爭加劇，我們可能面臨更高的侵犯或違反知識產權的風險。我們的競爭對手或其他第三方將來可能會聲稱我們的服務及相關技術侵犯了他們的知識產權，而我們可能被認定為侵權。我們可能並不知曉他人的知識產權可能涵蓋我們的部分或全部技術。

任何申索或訴訟均可能導致我們產生巨額開支，且倘若成功向我們提出申索，可能要求我們支付巨額損害賠償或持續的特許權使用費，阻止我們提供服務，要求我們開發替代的非侵權技術或要求我們遵守其他不利條款，而任何上述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。我們亦可能有義務就任何該等訴訟彌償我們的客戶或業務夥伴，並取得牌照或修改我們的服務，這可能會進一步耗費我們的資源。即使我們在針對我們的申索或訴訟中勝訴，任何有關知識產權的申索或訴訟均成本昂貴且耗時，且會分散我們管理層和其他僱員對我們業務的注意力。

我們會使用開源軟件，可能導致我們的專有軟件被公開發行，對我們銷售產品和解決方案的能力造成不利影響，並使我們面臨潛在的訴訟、索賠或法律程序。

我們在開發和部署服務時使用開源軟件，並預期未來將持續依賴開源軟件。將開源軟件用於其產品的公司，不時遇到與使用該等軟件相關的挑戰以及可能不遵守開源許可條款

風 險 因 素

的情況。因此，我們可能會面臨第三方提出的法律訴訟，該等第三方聲稱擁有我們認為屬於開源軟件的軟件所有權，或指控我們違反開源許可條款。

未能遵守相關法規，或未能及時取得及維持所需牌照、批准及許可證，可能對我們的營運造成不利影響，並使我們面臨罰款或強制執行行動。

我們無法向 閣下保證我們取得的牌照足以進行我們現時或未來的所有業務。規管我們業務活動的現有及未來法律、法規及政策的詮釋及實施可能會進一步修訂。我們無法向 閣下保證，我們不會因有關當局對該等法律、法規及政策的進一步詮釋，而被發現違反任何未來法律、法規及政策，或任何現行有效的法律、法規及政策。倘若我們未能完成、取得或維持任何所需牌照或批准，或未能於我們經營業務的任何司法權區作出必要備案，我們可能須受到多項處罰，例如徵收罰款以及終止或限制我們的營運、投資或融資活動。任何該等處罰均可能影響我們的業務營運，並對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。有關我們業務營運所需的牌照及批准詳情，請參閱「監管概覽」一節。

與我們合作的任何第三方(包括供應商、服務供應商或其他業務夥伴)若不遵守適用法律或法規，可能會擾亂我們的營運，並使我們面臨聲譽、法律或財務風險，繼而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們的業務營運及聲譽受到與我們合作的第三方的行為的重大影響。我們無法向 閣下保證我們的供應商、服務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而承擔責任或蒙受損失。如我們未能識別出與我們合作的第三方在業務實務中的不當行為或違規行為，或者如若不能及時且適當地糾正該等不當行為或違規行為，則我們的業務活動和聲譽可能會受到損害，進而影響我們的業務、財務狀況及經營業績。

此外，未必始終能夠防止或發現當事方的不當行為。有關各方的任何不當行為，包括詐欺活動、違規行為、不道德的商業行為，或任何其他違反我們的公司政策和價值觀的行為，均可能引致法律訴訟、監管罰款及其他處罰，進一步損害我們的聲譽、削弱消費者的信任，並導致業務流失、市場佔有率下降以及在吸引和留存業務夥伴方面遇到困難。

我們面臨與租賃物業有關的若干風險，包括該等物業的任何法律缺陷及未能預見的租賃終止。

截至最後實際可行日期，我們在中國租賃九項物業，其中六項租賃協議尚未向相關地方機關登記。無法保證出租人將會及時配合辦理登記。根據中國法律，未辦理租賃登記不會影響租賃協議的法律效力，但房地產行政機關可能會要求租賃協議各方在規定期限內辦理租賃登記，而未辦理租賃登記的各方可能會就每份租賃協議被處以人民幣1,000元至人民幣10,000元的罰款。截至最後實際可行日期，我們並未被任何中國政府部門責令登記任何租賃協議。然而，倘若我們因未登記租賃而遭罰款，我們可能無法從出租人追回該等罰款。

此外，我們無法向 閣下保證我們能夠在租約到期後按可接受的商業條款續約，或根本無法續約。倘若我們租賃的任何物業的業權存在爭議或相關租約的有效性遭受任何第三方質疑，或倘若我們未能在租約到期後續約，我們可能會被迫從相關物業場所搬出。有關

風險因素

搬遷可能會導致額外的費用或業務中斷，從而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

我們可能沒有足夠的保險保障來涵蓋我們的業務風險。

我們為我們代工廠投購的財產保險的受益人，有關保險涵蓋製造過程中所使用的設備和原材料相關的潛在風險及責任。除根據中國法律法規為我們的僱員購買保險外，我們還提供商業醫療保險。然而，我們並無投購業務中斷保險、主要人員人壽保險或訴訟保險。任何未投保的業務中斷、訴訟或自然災害的發生，或我們未投保的設備或設施的重大損壞，均可能對我們的經營業績產生重大不利影響。我們目前的保險保障範圍未必足以防止我們蒙受任何損失，且無法確定我們可根據目前的保單適時就我們的損失成功申索，甚至可能無法申索。倘若我們蒙受保單未涵蓋的任何損失，或補償金額遠少於我們的實際損失，則我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。倘若出現該等風險，我們亦可能因並無購買相關保險而蒙受重大損失。

我們可能面臨與訴訟及行政訴訟有關的風險，這可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們可能面臨索償及各種法律和行政訴訟，因此，日後可能產生罰款及新的索償。此外，我們訂立的協議有時包含彌償條款，倘若受彌償的第三方提出申索，我們可能須承擔費用及損害賠償。

不論特定申索、法律及行政程序（例如訴訟、強制令及政府調查）。鑒於該等考慮因素，我們可能訂立新的或進一步許可協議或其他安排以解決訴訟及調解有關糾紛。概不保證該等協議可按可接納條款達成，亦不保證訴訟不會發生。該等協議亦可能導致營運開支大幅增加。

未來可能出現新的法律或行政訴訟及申索，而我們目前面臨的法律或行政訴訟及申索均存在固有的不確定性。倘若一項或以上法律或行政事宜判定我們敗訴或受彌償第三方申索金額超出管理層預期或授出若干禁止令防止我們在我們的解決方案中使用若干技術，則我們的業務及財務狀況可能受重大不利影響。此外，有關結果可能導致我們面臨重大賠償性或懲罰性金錢損失、交出收益或溢利、公司補救措施、禁令救濟或強制履行，可能對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。有關我們法律訴訟及合規事宜的詳情，請參閱「業務—法律訴訟與合規」。

我們依賴主要管理層以及合資格及經驗豐富人員的持續努力，而未能吸引、激勵及留存該等人士將對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們的業務取決於我們的關鍵管理層以及若干合資格及經驗豐富人員的持續努力。倘若我們失去彼等的服務，我們可能無法及時或根本無法物色合適或合資格的替代人員，或可能產生巨大成本以招聘及培訓合適或合資格的替代人員，這可能損害我們的業務、經營業績及財務狀況。有關我們研發人員的更多詳情，請見「—我們維持技術領先地位的能力取決於能否吸引並留住頂尖的研發人才，否則可能會嚴重損害我們的競爭地位及未來增長。」

我們相信，在汽車智能行業中，對高技能的管理、技術、銷售及其他有經驗人員的激烈競爭已經存在並將繼續存在。即使我們提供更高的薪酬及其他福利，概無保證該等人士

風險因素

將選擇加入我們或繼續為我們工作。倘若我們未能留存及激勵現有僱員，以及吸引合資格人員填補重要職位，我們可能無法有效管理業務，這可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。

流動負債淨額及負債淨額或使我們面臨流動性風險。

我們的流動負債淨額及負債淨額可能使我們面臨流動性風險。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人民幣1,434.3百萬元、人民幣1,730.0百萬元及人民幣3,103.6百萬元。我們的流動負債狀況主要由可換股可贖回優先股產生。截至2023年、2024年及2025年12月31日，該等優先股的價值分別為人民幣1,967.1百萬元及人民幣2,082.1百萬元及人民幣3,532.1百萬元。原因為可換股可贖回優先股將於[編纂]完成時自動轉換為普通股，其於其後將不再被分類為負債。有關我們流動負債淨額及營運資金的詳細討論，請參閱「財務資料—綜合資產負債表選定項目的討論」及「財務資料—營運資金」。

流動負債淨額及負債淨額可能限制我們運營的靈活性，並對業務擴展能力造成不利影響。未來流動性(包括支付到期貿易應付款及其他應付款項)主要取決於我們自經營活動產生足夠現金流入及獲取足夠外部融資的能力。該等因素受我們的未來運營業績及財務表現、行業趨勢及當前經濟與資本市場環境影響，其中多項因素超出我們的控制範圍。

若無法從內部維持足夠營運資金滿足財務需要，我們可能需要尋求外部資金。若未能按可接受條款或根本無法獲得額外融資，我們可能被迫延遲或放棄發展及擴張計劃。因此，可能會對我們的業務、財務狀況及運營業績造成重大不利影響。

我們的業務、收益及財務業績可能受到中國及全球宏觀經濟狀況的重大不利影響，包括任何經濟放緩、金融或信貸市場不穩定，或消費者消費模式的變化。

我們業務的成功與否最終取決於消費者的支出。我們絕大部分收入來自中國。因此，我們的收入及財務業績在很大程度上受全球經濟狀況，特別是中國經濟狀況的影響。全球宏觀經濟環境正面臨挑戰，包括COVID-19疫情對全球經濟體和金融市場造成的不利影響。全球部分主要經濟體(包括美國及中國)的中央銀行及金融機構所採納的擴張性貨幣及財政政策的長期影響存在相當大的不確定性。人們對中東、歐洲及非洲的動亂和恐怖主義威脅以及涉及烏克蘭的衝突感到擔憂。世界各地經濟復甦緩慢及高通脹、高利息的環境已導致全球波動加劇。該等事態發展可能會對全球流動性造成不利影響，加劇市場波動，增加美元融資成本，導致全球金融狀況收緊及對經濟衰退的擔憂。目前尚不清楚這些挑戰及不確定因素會否得到遏制或解決，以及長遠對全球政治及經濟狀況可能造成的影響。全球或中國經濟的任何嚴重或長期放緩可能對我們的業務、經營業績及財務狀況產生重大不利影響。

我們面臨與健康流行病、自然災害、恐怖活動、政治動盪、金融或經濟危機及其他不可抗力事件相關的風險，這可能嚴重擾亂我們的營運。

自然災害事件(例如地震、海嘯、火山爆發、洪水、熱帶天氣狀況及山泥傾瀉)、健康流行病(例如豬流感、禽流感、嚴重急性呼吸系統綜合症(沙士)、伊波拉、寨卡及2019冠狀病毒病)、恐怖襲擊、政治動盪、金融或經濟危機及其他不可抗力事件可能對我們未來可能擴展業務的國家內的營運造成不利影響，導致發生該等事件的國家出現經濟疲弱，並影響全

風險因素

球金融市場，並可能導致經濟衰退，而這可能對我們的業務營運、財務表現、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。該等事件或會導致地區及全球經濟狀況及週期出現突發重大轉變。該等事件亦可能對我們的人員及業務營運構成重大風險。

有關我們在經營所在司法管轄區面臨的風險

國際關係、地緣政治緊張局勢及貿易保護政策(包括實施貿易限制、投資限制、制裁、出口管制或關稅)的變動，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。

國際貿易政策的變化以及日益加劇的地緣政治緊張局勢(特別是美國與中國之間，以及烏克蘭戰爭和對俄羅斯的制裁)，已造成複雜且不斷演變的全球商業格局。自COVID-19疫情以來，中美關係尤其緊張，原因受多項事態發展所推動，包括中國全國人民代表大會實施《香港國家安全法》、美國財政部(「美國財政部」)對香港特別行政區及中國中央政府若干官員實施制裁、美國工業與安全局執行的出口管制法，以及美國總統於2020年8月發出行政命令，禁止與若干選定的中國公司及其附屬公司進行特定交易。

這些發展已加劇國際貿易、跨境投資及技術供應鏈的不確定性及風險。美國及其他外國當局對中國公司實施關稅、出口管制、制裁、技術轉讓限制以及加強監管審查等措施，可能對我們的供應鏈產生負面影響，限制我們獲取關鍵零部件或技術，並制約我們在國際上開展業務的能力。此外，無論是由於新出台的法律、行政命令，還是地緣政治局勢的演變，新增或擴大制裁、貿易限制或監管措施的可能性，均可能對我們的運營、財務狀況和未來發展前景造成不利影響。

最近，於2025年4月，美國政府採納了雙層關稅結構：對所有進口至美國的商品徵收普遍性10%的基本關稅，以及對來自包括中國、歐盟和日本在內的某些國家和地區的進口商品徵收個別的、對等的更高關稅。於2025年4月10日，美國政府暫停對除中國以外的所有國家及地區徵收對等關稅，為期90天。此後不久，中國及歐盟宣佈對進入其市場的美國商品加徵更高關稅。此外，歐盟已對自中國進口的電動車(EV)徵收17%至35.3%的反補貼稅，部分特例車型例外，適用7.8%的較低稅率，為期五年，自2024年10月30日起生效。該等關稅乃歐盟標準10%汽車進口關稅以外的額外關稅。該等法律及法規可能經常變動，其詮釋及執行涉及重大不確定性，並往往因國家安全考慮及其他我們無法控制的因素而加劇。歐盟及美國雙方所施加的關稅上調將直接影響我們的中國主機廠客戶，並可能間接對我們的業務、營運及財務表現造成重大不利影響。倘若我們的集成式域控解決方案直接出口至歐盟、美國或其他有類似關稅的司法管轄區，我們亦可能須就該等產品繳付更高的關稅。由於我們的業務涉及跨境貿易，這些關稅措施可能增加我們的進口成本，進而對我們的競爭力、業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。其後，雙方同意在截至2025年8月12日止的90日期間內，暫停實施大部分加徵關稅措施。2025年8月11日，經過持續討論，雙方同意再度達成共識延遲實施加徵關稅措施90日至2025年11月10日。除對中國商品加徵關稅外，美國政府亦對其幾乎所有貿易夥伴大幅上調關稅稅率。該等發展或類似動向可能標誌著貿易緊張局勢加劇與關稅稅率上升期間的到來，不僅可能對中美貿易及其他經濟關係造成負面影響，亦可能對全球整體的經濟狀況造成負面影響。未來貿易政策可能持續演變，並可能實施新關稅、進出口限制或技術管制，這可能為我們的業務帶來進一步的不確定性及營運挑戰。隨著我們持續擴展全球業務佈局，中國、美國或其他任何政府實施的關稅及出口管制措施，抑或其

風險因素

他貿易緊張情勢或不利的貿易政策，均可能影響我們產品的成本結構及／或市場接受度。當前國際貿易關係及中美政治局勢緊張，緊張局勢出現任何升級均可能對我們獲取營運所必需的原材料及關鍵零部件供應的能力，以及繼續向全球客戶進行銷售及擴展客戶群的能力造成重大不利影響。例如，儘管我們目前在任何重大方面不受實體清單或美國其他出口管制法律法規影響，但隨著實體清單或美國其他出口管制法律法規不斷擴大及演變，未來美國出口管制措施可能會令我們部分重大供應商或客戶受到重大影響或被針對，在此情況下，倘我們未能及時以可接受的條款建立替代供應或需求來源，我們的業務可能會受到影響。

此外，於2023年8月9日，前任美國總統拜登頒布第14105號行政命令《關於處理美國在特定國家安全技術與產品領域對受關注國家的投資》（「E.O. 14105」）。根據E.O. 14105，美國財政部頒布實施條例（「對外投資規則」），該條例已於2025年1月2日生效。對外投資規則規定，美籍人士對從事下列「受規管活動」並與中國內地、香港特別行政區及澳門特別行政區有關聯的實體進行廣泛投資時，將面臨禁止與通知規定：(i)半導體與微電子；(ii)量子信息技術；(iii)人工智能系統，有關實體統稱為「受管轄外國人」。受監管交易包括若干股權投資、債務融資、合資企業，以及非美國集合基金中的部分有限合夥投資。對外投資規則同時設有特定例外交易。其中一類例外情況為美籍人士投資於任何「公開買賣證券」，「證券」指《1934年證券交易法》第3(a)(10)條所界定者，即(i)在任何司法管轄區的證券交易所買賣或通過俗稱「場外交易」方式買賣；及(ii)未賦予該美籍人士超出標準少數股東保護範圍的權利。對外投資規則可能為我們等中國發行人的跨境合作、投資和集資活動帶來新的障礙和不確定性。儘管我們認為我們並非對外投資規則項下的受管轄外國人士，因為我們並無從事任何「受管轄活動」或以其他方式符合其定義，故概不保證美國財政部會認同本觀點。倘若我們被視為受管轄外國人士，而美籍人士與我們進行涉及我們股份的受管轄交易，則該等美籍人士可能須根據對外投資規則向美國財政部提交通知。

不斷演變的法規及不同的詮釋可能會進一步限制本公司未來向美國投資者籌集資金的能力，潛在損害本公司的業務、財務狀況及前景。在極端情況下，我們股份的價值可能大幅下跌，甚至變得毫無價值。

此外，對中國公司加強審查，包括可能在美國資本市場除牌的行動、加強對跨境投資的監管，以及限制與中國實體的投資或業務關係，可能會損害我們進入國際資本市場的能力，並限制我們獲得融資或建立戰略夥伴關係的能力。鑑於這些地緣政治發展的動態和不可預測性，我們的業務可能因國際貿易政策的進一步變化或持續的地緣政治緊張局勢而受到重大不利影響。

若我們被歸類為中國所得稅法意義上的中國居民企業，則該歸類可能會對我們及我們的非中國股東造成不利的稅務後果。

根據《中華人民共和國企業所得稅法》及其實施條例，於中國境外成立而「實際管理機構」設於中國的企業被視為居民企業，須就其全球所得按25%的稅率繳納企業所得稅。有關詳情，請參閱「監管概覽 — 與稅務有關的法規 — 企業所得稅」。企業的稅務居民身份須經中國稅務機關認定，且「實際管理機構」一詞的詮釋仍存在不確定性。若中國稅務機關就企業所得稅目的判定我們為中國居民企業，我們可能須就全球收入按25%的稅率繳納中國所得稅，這可能大幅減少我們的淨收入，且我們可能須就派付予非居民企業股東的股息預扣10%的預扣稅。此外，非居民企業股東因出售或以其他方式處置我們股份而獲得的收益，若視為來自中國境內，則可能須按10%的稅率繳納中國所得稅。再者，若我們被視為中國居

風 險 因 素

民企業，則應付我們的非中國居民個人股東的股息以及該等股東轉讓我們股份而變現的任何收益可能須按20%的稅率繳納中國稅項，除非根據適用的稅收協定可適用較低的稅率。然而，目前尚不清楚，目前尚不明確中國股東是否可以根據其所在國家與中國之間的稅收協定享受優惠待遇。任何該等稅項可能減少閣下投資於我們股份的回報。

中國對離岸控股公司向中國實體貸款及直接投資的監管可能會延遲或阻止我們使用[編纂] [編纂]向我們的中國附屬公司提供貸款或額外注資，這可能會對我們的流動資金及我們的融資和擴展業務的能力造成重大不利影響。

我們為一家離岸控股公司，通過中國附屬公司在中國營運。我們可能向中國附屬公司提供貸款，但須獲得政府部門的批准或註冊並受金額限制，我們也可能向中國附屬公司提供額外注資。向中國附屬公司提供任何貸款均須遵守中國法規及適用的外匯貸款登記要求。例如，我們向中國附屬公司營運活動提供任何貸款，均須向國家外匯管理局當地對應機構辦理適用的外匯貸款登記，並受中國法律規定的額度限制；我們向中國附屬公司提供任何中長期貸款，必須向國家發改委核准並辦理登記。此外，若本公司以額外出資方式對該附屬公司進行融資，則該等出資必須向特定政府部門（包括商務部、國家市場監管總局及國家外匯管理局或其當地對等機關）登記、報告或備案。我們無法保證我們將來向我們的附屬公司或其各自的任何附屬公司提供貸款或出資時，能夠及時取得這些政府登記或批准，或辦理登記手續。倘若我們無法取得該等批准或登記，我們向中國附屬公司注資或提供貸款或為其營運提供資金的能力可能會受到重大不利影響。這可能會對我們中國附屬公司的流動資金、我們在中國的融資及擴展業務的能力造成重大不利影響。因此，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。

我們可能依賴中國附屬公司支付的股息及其他分配，以滿足我們的現金流和融資需求，而中國附屬公司向我們付款的能力若受到任何限制，可能會對我們經營業務的能力造成重大不利影響。

我們為一家開曼群島控股公司，我們可能主要依賴中國附屬公司的股息及其他股權分派來滿足我們的現金需求，包括向我們的股東派付股息及其他現金分派所需的資金，以償還我們可能產生的任何債務。若我們的中國附屬公司將來以自己的名義舉債，監管債務的文書可能會限制其向我們派付股息或作出其他分派的能力。根據中國法律法規，我們的中國附屬公司僅能從其可分派利潤中派付股息。可分派利潤指我們中國附屬公司的稅後利潤，減去根據中國會計準則和法規釐定的任何累計虧損收回及法定公積金撥款。此外，我們的中國附屬公司也可根據中國會計準則酌情將部分稅後利潤分配至任意公積金。分配至法定公積金及任意公積金的利潤不得作為股息分派予我們。

我們的中國附屬公司向我們派付股息或作出其他分派的能力受到任何限制，均可能對我們的增長、進行有利於我們業務的投資或收購、向我們的[編纂]派息或向我們的供應商履行其他義務，或以其他方式為我們的業務提供資金及經營業務的能力造成嚴重限制。

我們面臨非中國居民公司間接轉讓中國居民企業股權的不確定性。

我們在過往及未來私募股權融資交易、股份交換或其他涉及非中國居民企業[編纂]轉讓本公司股份的交易等申報及後果方面面臨不確定性。有關此方面的法律、規則及法規，請

風 險 因 素

參閱「監管概覽—間接轉移徵稅」。中國稅務機關可能會追究該等非居民企業的申報責任或受讓人的預扣代繳義務，並要求我們的中國附屬公司協助申報。因此，我們及此類交易中的非居民企業可能須依上述兩項公告履行申報義務或被徵稅，並可能需要耗費寶貴的資源以遵守這些規定，或證明我們及我們的非居民企業不應依據該等法規被徵稅。

任何未能遵守中國有關僱員股權激勵計劃登記規定的行為，均可能使我們的股權激勵計劃參與者或我們面臨罰款及其他法律或行政制裁。

於2012年2月，國家外匯管理局發佈《國家外匯管理局關於境內個人參與境外上市公司股權激勵計劃外匯管理有關問題的通知》。根據該等規定，中國公民及在中國連續居住不少於一年的非中國公民參與境外上市公司任何股權激勵計劃，除少數例外情況外，須通過國內合資格代理人(可為該境外上市公司的中國附屬公司)向國家外匯管理局登記，並辦理若干其他手續。此外，行使或出售購股權、購買或出售股份和權益時，必須聘請海外受託機構辦理相關事宜。當本公司於[編纂]完成後成為海外[編纂]公司時，我們以及身為中國公民或連續在中國居住不少於一年且已獲授購股權的高級管理人員及其他僱員，均須遵守該等法規。若沒有在國家外匯管理局辦理登記，可能會遭受罰款及法律制裁，也可能會限制我們向中國附屬公司注資的能力，並限制中國附屬公司向我們派息的能力。我們還面臨監管上的不確定性，也可能限制我們根據中國法律為董事、高管和員工實施額外激勵計劃的能力。

此外，國家稅務總局已就僱員購股權及限制性股份發出若干通知。根據該等通知，我們在中國工作的僱員若行使購股權或獲授限制性股份，則須繳納中國個人所得稅。我們的中國附屬公司有義務向相關稅務機關提交與僱員購股權或限制性股份相關的文件，並預扣行使購股權的僱員的個人所得稅。若僱員未能支付或我們未能根據相關法律法規預扣其所得稅，我們可能面臨稅務機關或其他中國政府部門的制裁。

匯率波動可能導致外幣匯兌損失，並可能對我們的財務表現造成重大不利影響。

儘管我們的收入以人民幣計值，但我們的收入成本有相當部分以美元計值。我們可能需要取得外幣以支付硬件材料相關的開支及就股份宣派股息(如有)。此外，我們從[編纂][編纂]將以港元計價，而港元與其他貨幣的匯率則由中國人民銀行參照市場因素釐定，而該匯率受(其中包括)全球及各地區政治及經濟狀況、貨幣市場供求以及國內外經濟及政治發展變動的影響。我們難以預測未來市場或政策方面的外部因素會如何影響人民幣與港元、美元或其他貨幣之間的匯率。人民幣兌港元的任何升值可能導致我們[編纂][編纂]的價值減少。相反，人民幣的任何貶值可能對我們的購買力以及我們以外幣計值的股份價值及就該等股份應付的任何股息造成不利影響。此外，可供我們以合理成本降低外匯風險敞口的工具有限。上述所有因素均可能對我們的業務造成不利影響，從而影響我們以港元計值的股份的價值。

風 險 因 素

執行中國勞動合同法及其他勞動相關法規可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大影響。

根據《中華人民共和國勞動合同法》及其實施條例，僱主須就勞動合同的簽訂、最低工資標準、薪酬支付、加班工作時數限制、僱員試用期條款以及單方面終止勞動合同的限制遵守嚴格規定。該等法規可能限制我們隨意調整勞動力或按需要終止僱傭合約的能力。

於往績記錄期間，我們已委聘第三方人力資源機構為部份僱員繳納社會保險及住房公積金供款。因此，相關政府部門可能釐定我們並無為該等僱員妥善繳納社會保險及住房公積金。此外，倘若該第三方機構未能履行相關協議項下的責任以支付有關款項，則可能導致我們與受影響僱員之間出現潛在糾紛。倘若我們被視為違反相關勞動法律及法規，則我們可能須向僱員提供額外補償，而我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

股東就我們獲得的不利判決在某些情況下可能無法得到執行。

我們為一家在開曼群島註冊成立的公司，我們目前的大部分業務均在中國進行。此外，據我們所知，我們大部分現任董事及高級職員均為中國居民。因此，倘若閣下根據適用證券法或其他法律認為權利遭侵犯，則閣下可能難以或無法在香港向我們或該等人士送達法律程序文件，在香港對我們或該等人士或彼等的中國資產提起訴訟，或要求香港法院強制執行外國判決。此外，由於中國法院對根據境外證券法提起的案件的管轄權並無明確的法律及司法解釋或指導，閣下可能難以根據非中國證券法的責任條文在中國法院對我們或我們的中國居民高級職員及董事提起原訴。即使閣下成功提起此類訴訟，開曼群島及中國的法律亦可能使閣下無法對我們的資產或董事及高級職員的資產強制執行裁決。

於2019年1月18日，中國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民商事案件判決的安排》，該安排旨在建立一個雙邊法律機制，進一步明確和清晰地根據書面選擇法院協議以外的標準，認可及執行香港與中國內地之間更廣泛的民商事判決。然而，在中國內地申請認可及執行該等判決和仲裁裁決的結果，須由中國法院根據中國法律(包括中國民事訴訟法)進一步審理。

與[編纂]有關的風險

我們的股份之前並無[編纂]市場，且其流通性及[編纂]可能波動。

[編纂]前，我們的股份並無[編纂]市場。我們就我們的股份向公眾發售股份的[編纂]將由我們與整體協調人(為其本身及代表[編纂])磋商確定，且[編纂]可能與[編纂]後股份的[編纂]大不相同。我們已向聯交所申請批准已發行股份及根據[編纂]將予發行的股份(包括因[編纂]獲行使而將予發行的股份)[編纂]及買賣。然而，於聯交所[編纂]並不保證我們的股份將會形成活躍及具流動性的[編纂]市場，或即使形成，該市場將在[編纂]後得以持續，或我們的股份

風險因素

[編纂]不會於[編纂]後下跌。倘[編纂]完成後股份未能形成活躍的公開市場，則股份的[編纂]及流通性可能受到重大不利影響。

股份的[編纂]及[編纂]可能波動，可能導致 閣下遭受重大損失。

股份的[編纂]及[編纂]可能出現波動，並可能因我們無法控制的因素(包括中國香港、中國內地、美國及世界各地證券市場的整體市況)而大幅波動。尤其是，其他主要於中國業務營運且其證券於香港上市之公司的市價表現及波動可能會影響我們股份[編纂]及[編纂]的波動。不少總部位於中國的公司已將其證券在香港上市，部分公司正在籌備將其證券在香港上市。其中一些公司已經歷大幅波動，包括發售後股價大幅下跌。該等公司的證券在發售時或發售後的交易表現可能會影響投資者對在香港上市的中國公司的整體情緒，從而可能會影響股份的[編纂]。該等廣泛的市場及行業因素可能嚴重影響我們股份的[編纂]及波動性，而不論我們的實際營運表現如何。

過往我們並未確認任何以股份為基礎的薪酬開支，但於[編纂]完成後將確認大額以股份為基礎的薪酬開支，將會對我們的經營業績構成重大影響。

根據我們採納的[編纂]前購股權計劃，我們可授出購買我們股份的購股權。根據會計準則要求，我們須將授予僱員、董事及顧問的購股權歸類為股權獎勵，並按該等購股權的公平值確認以股份為基礎的薪酬開支，相關開支將於承授人須提供服務以換取股權獎勵的期間內確認。由於我們授出的購股權能否行使取決於[編纂]是否完成，我們尚未就所授出的該等購股權確認任何以股份為基礎的薪酬開支。

因此，待[編纂]完成後，我們預計將開始確認大額以股份為基礎的薪酬開支，且預計該等開支的確認將對[編纂]完成後的經營業績構成重大影響。此外，倘若我們日後向僱員、董事或顧問授予額外購股權或其他股權激勵，我們將產生更多以股份為基礎的薪酬開支，我們的經營業績將受到進一步不利影響。有關[編纂]前購股權計劃的詳情，請參閱本文件附錄四「法定及一般資料—[編纂]前購股權計劃」。

閣下將面臨即時攤薄，且倘若我們於日後發行額外股份或其他股本證券(包括根據[編纂]前購股權計劃)，則 閣下可能面臨進一步攤薄。

由於我們的股份[編纂]高於股份在緊接[編纂]前的每股綜合有形資產淨值，[編纂]股份的[編纂]將面臨有關[編纂]經調整綜合有形資產淨值的即時攤薄。我們現有股東的每股股份[編纂]經調整綜合有形資產淨值將增加。此外，如日後我們發行更多股份以募集額外資金，我們股份持有人的權益可能會被進一步攤薄。

截至最後實際可行日期，我們已採納[編纂]前購股權計劃。[編纂]後，[編纂]前購股權計劃將不會再授出購股權，而所有已授出購股權已根據[編纂]前購股權計劃授予特定人士。有關[編纂]前購股權計劃的更多詳情，請參閱本文件附錄四「法定及一般資料—[編纂]前購股權計劃」。我們可能不時授出的任何其他以股份為基礎的補償，或會導致我們的已發行股本增加，進而可能導致我們股東於本公司的持股權益遭到攤薄及每股盈利減少。

風 險 因 素

我們大量股份的實際或被認為出售或可供出售，特別是由董事、高級管理層及[編纂]前投資者進行的出售，可能對我們股份的[編纂]產生不利影響。

未來股份的大量出售，尤其是由我們的董事、高級管理層及[編纂]前投資者進行的出售，或被認為或預期將作出該等出售，可能會對股份在香港的[編纂]以及我們未來於我們認為合適的時間及以合適的價格籌集股本的能力造成負面影響。

倘若證券或行業分析師並無發佈有關我們業務的研究報告，或倘若彼等對關於我們股份的建議作出不利變更，我們股份的[編纂]及[編纂]可能下跌。

我們股份的[編纂]市場將會因行業或證券分析師發佈有關我們或我們業務的研究及報告而受到影響。倘若研究範圍包括我們的一名或多名分析師將我們的股份降級，股份的價格可能會下跌。倘若其中一名或多名分析師不再報道本公司或未有定期發佈有關我們的報告，則我們可能會失去在金融市場的曝光率，進而可能導致我們的[編纂]或[編纂]下跌。

我們預期不會於[編纂]後的可見未來派付股息。

我們預期不會於可見未來派付任何現金股息。因此，閣下不應依賴對我們股份的[編纂]作為任何未來股息收入來源。

本公司董事會可全權酌情決定是否派發股息。即使董事會決定宣派並派付股息，未來股息(如有)的派付時間、數額及形式仍將取決於我們的未來經營業績及現金流、我們的資本要求及盈餘、我們自附屬公司收取的分派(如有)數額、我們的財務狀況、合約限制及董事會認為相關的其他因素。因此，閣下於我們股份的[編纂]回報很可能完全取決於股份日後的任何價格升值。概不保證我們的股份在[編纂]後將會升值，或甚至無法維持閣下購買股份時的價格水平。閣下在我們股份上的[編纂]可能無法實現回報，甚至可能會損失閣下對股份的全部[編纂]。

我們為一家開曼群島公司，由於在開曼群島法律下有關股東權利的司法先例較其他司法管轄區更為有限，[編纂]於強制執行股東權利方面或會面臨困難。

本公司為一家在開曼群島註冊成立的獲豁免有限公司，而開曼群島的法律在若干方面與香港或投資者可能身處的其他司法權區的法律不同。本公司的公司事務受大綱及細則、公司法及開曼群島普通法所規管。根據開曼群島法律，股東針對本公司及／或董事採取法律行動的權利、少數股東的行動及董事對本公司的受信責任，在很大程度上受開曼群島的普通法管轄。開曼群島普通法部分由開曼群島較有限的司法先例及英國普通法衍生而成，對開曼群島法院而言，英國普通法具說服力惟無約束力。開曼群島法律下股東權利及我們董事的受信責任的確立可能不如香港或投資者居住所在的其他司法管轄區的成文法或司法先例那般清晰。尤其是，開曼群島的證券法體制尚不完善。有鑒於上述所有原因，與香港公司或於其他司法管轄區註冊成立的公司的股東相比，股東在面對本公司管理層、董事或主要股東採取的法律行動時可能會較難行使其權利。

風 險 因 素

本文件載列的前瞻性聲明存在風險及不確定性。

本文件載有若干前瞻性的陳述及資料，並使用前瞻性術語，例如「預料」、「相信」、「可能」、「展望未來」、「有意」、「計劃」、「預計」、「尋求」、「預期」、「或會」、「應當」、「應該」、「會」或「將會」及類似表述。閣下請注意，依賴任何前瞻性陳述涉及風險及不確定性，且任何或全部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有誤。鑒於該等及其他風險以及不確定因素，於本文件中加入前瞻性陳述不應被視作我們將達成計劃及目標的聲明或保證，而該等前瞻性陳述應與各項重要因素(包括本節所述者)一併考慮。在上市規則規定的規限下，我們無意因出現新資料、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，閣下不應過份依賴任何前瞻性資料。本文件所載所有前瞻性陳述均受本警示聲明限制。

閣下應詳細閱讀整份文件，且我們強烈提醒 閣下切勿依賴報刊及媒體所刊載有關我們及[編纂]的任何資料。

於本文件日期後但於[編纂]完成前，可能會有關於我們及[編纂]的報章及媒體報道，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。我們並無授權報章或媒體披露任何該等資料，亦不就該等報章或其他媒體報道的準確性或完整性承擔責任。我們對有關我們的任何預測、估值或其他前瞻性資料是否適當、準確、完整或可靠亦不發表任何聲明。倘若該等陳述與本文件所載資料不一致或有衝突，我們概不承擔任何責任。因此，有意[編纂]務請僅依據本文件所載資料作出[編纂]決定，而不應倚賴任何其他資料。

閣下在作出有關我們股份的[編纂]決定時，應僅依賴本文件、[編纂]及我們在香港發出的任何正式公告所載資料。我們不會就報章或其他媒體報道的任何資料是否準確或完整或該等報章或其他媒體就股份、[編纂]或我們發表的任何預測、觀點或意見是否中肯或恰當承擔任何責任。我們不會對任何相關數據或刊物是否適當、準確、完整或可靠作出任何聲明。因此，有意[編纂]決定是否[編纂]於我們的[編纂]時，不應依賴任何該等資料、報告或刊物。在[編纂]中申請購買股份，即表示 閣下已同意， 閣下將不會依賴本文件及[編纂]所載資料以外的任何資料。

[編纂]不應過分依賴本文件中取自官方來源且有關經濟及我們行業的事實、預測、估計及其他統計數據。

本文件中有關經濟及我們經營業務所在行業的事實、預測、估計及其他統計數據均從政府官方來源的材料收集得到。儘管我們在彙編及複製該等摘錄自政府刊物的資料及統計數據時已經合理審慎行事，但我們無法向 閣下保證該等資料的準確性或完整性，亦不就此作出任何聲明。我們或我們的任何相關聯屬人士或顧問以及[編纂]或任何彼等各自的董事、監事、高級職員、僱員、顧問、代理人或代表或參與[編纂]的任何其他各方概無獨立核實該等直接或間接摘錄自政府官方來源的資料的準確性或完整性。具體而言，由於收集方

風 險 因 素

法可能存在瑕疵或無效，或已發佈的資料與市場慣例有所差異，該等資料及統計數據可能不準確或與其他國家所編製的統計信息不具有可比性。本文件中所用摘錄自政府官方來源且有關經濟及行業的統計數據、行業數據及其他資料可能與從其他來源獲得的其他資料不一致，因此，[編纂]不應過分倚賴本文件中的該等資料。