

風險因素

閣下在[編纂]我們的H股前，應仔細考慮本文件所載的所有資料，包括下文所述的風險及不確定因素。以下為我們認為屬重大的風險描述。下列任何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。在任何有關情況下，我們H股的[編纂]可能會下跌，而閣下可能會損失全部或部分[編纂]。

該等因素為可能發生或可能不會發生的或有事件，且我們無法就發生任何該等或有事件的可能性發表意見。除非另有指明，否則所提供的資料截至最後實際可行日期，於本文件日期後不會更新，並受限於「前瞻性陳述」一節中的警示性陳述。

我們認為我們的營運涉及若干風險及不確定因素，其中部分超出我們的控制範圍。我們將該等風險及不確定因素分類為：(i)與我們業務及行業有關的風險；(ii)與在我們經營所在地區開展業務有關的風險；及(iii)與[編纂]有關的風險。

我們目前不知悉或下文未明示或暗示或我們目前認為不重大的其他風險及不確定因素亦可能損害我們的業務、財務狀況及經營業績。閣下應根據我們面臨的挑戰(包括本節所討論的挑戰)考慮我們的業務及前景。

與我們業務及行業有關的風險

我們在一個新興且快速發展的市場中營運，且在推廣及擴展換電解決方案時可能面臨挑戰。

輕型電動車能源補充市場(特別是換電解決方案市場)相對較新且發展迅速。無法保證其能夠維持過往的高速增長。我們可能沒有足夠的經驗應對在新興或快速發展市場中營運的公司可能面臨的風險。規管中國輕型電動車換電行業的法律法規仍處於初級階段，並受制於進一步的變動及詮釋。隨著相關市場、監管環境或其他條件的演變，我們現有的換電解決方案及產品可能無法繼續實現預期的業務成果。隨著我們業務的發展，我們可能繼續推出新解決方案及產品，並整體調整現有解決方案及產品、業務模式或營運。對我們業務模式的任何重大變動或未能實現預期的業務成果均可能對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。因此，可能難以有效評估我們的未來前景。輕型電動車換電行業目前面臨一系列挑戰及不確定因素，如缺乏普遍接受的輕型電動車技術及電池技術標準。儘管有關監管機構已發佈與輕型電動車換電技術相關的政策，但電池標準化尚無明確的時間表。因此，我們的換電櫃僅能為配備兼容電池模塊且尺寸符合我們換電櫃限制的輕型電動車提供服務，這限制我們換電櫃的市場適銷性。展望未來，倘工信部引入統一的輕型電動車電池標準，我們可能面臨巨額開支，以使我們現有及未來的解決方案和產品符合該等

風險因素

標準。此外，鑒於彼等經營所在市場快速發展及其有限的經營歷史，閣下應根據我們遇到或可能遇到的風險及挑戰考慮我們的業務及前景。該等風險及挑戰包括我們在以下方面的能力(其中包括)：

- 維持及加強與騎手、業務合作夥伴及其他行業參與者的關係；
- 遵守複雜且不斷演變的法律及法規；
- 提高運營效率；
- 吸引、挽留及激勵優秀僱員，特別是在研發、銷售及營銷以及風險管理領域；
- 增強技術基礎設施以支持業務增長，並維持我們數據系統的安全性以及在該系統中提供及收集的資料的機密性；
- 預測並適應不斷變化的市場狀況；及
- 針對法律及監管行動(如涉及知識產權或數據隱私申索的行動)進行抗辯。

我們的未來增長很大程度上取決於客戶對輕型電動車、換電模式及現有各種換電技術的接受度及偏好。

我們的業務在很大程度上依賴於騎手對輕型電動車的接受度及偏好，這受各種因素影響，如購買價格、電費、換電的便利性及政府法規。此外，輕型電動車市場仍在快速發展，其特徵為技術不斷變化、競爭性定價、不斷演變的政府法規及行業標準以及消費者需求及行為的變化。可能影響採用輕型電動車的其它因素包括：

- 對輕型電動車質量、安全、設計、性能及成本的看法，特別是倘發生可歸因於輕型電動車質量或安全的不良事件；
- 輕型電動車單次充電或換電可行駛的距離範圍以及換電速度；
- 對電網容量及可靠性的擔憂；
- 充電站或換電站點的密度及便利性；
- 換電站點的可及性、商用輕型電動車換電系統的標準化以及騎手對換電便利性及成本的看法；
- 現有對輕型電動車行業的政府激勵措施或未來要求增加使用無污染車輛的法規；及
- 宏觀經濟因素。

風險因素

此外，目前輕型電動車能源補充主要有兩種方法：充電及換電。儘管換電具有顯著優勢，如能源補充更快及電池磨損減少，但與更成熟的充電模式相比，其相對較新。因此，換電是否將成為未來輕型電動車能源補充的主要方法仍不確定。此外，換電存在不同技術，且尚不清楚哪種技術將成為市場上的首選標準。我們業務的未來增長將在很大程度上取決於騎手對輕型電動車的接受度及偏好以及相比充電對換電的接受度等。倘商用輕型電動車及換電市場未如期增長或發展慢於預期，我們的業務、前景、財務狀況及經營業績將受到不利影響。

我們投資並建立自營換電站點。倘我們無法管理該等資產並將其變現，或倘該等站點的表現未如預期，我們的業務及前景可能會受到重大不利影響。

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們分別運營20,720個、22,092個及21,400個自營換電櫃。儘管我們亦向業務合作夥伴銷售換電設備以協助彼等建立其換電站點，但我們的自營站點於往績記錄期間貢獻我們的絕大部分收入。於2023年、2024年及2025年，我們來自自營換電站點的收入分別為人民幣692.7百萬元、人民幣732.8百萬元及人民幣715.5百萬元，分別佔我們於各年度總收入的99.6%、99.8%及96.9%。運營該等站點需要巨額財務投資，涵蓋各個方面：機器及設備的升級、採購及持續維護以及相關物業及人工成本，這需要大量投資以維持該等站點的運營效率。倘我們無法管理該等站點或將其變現，或該等站點的表現未能產生預期結果，我們的業務、經營業績及財務狀況可能會受到不利影響。此外，於站點基礎設施投入大量資本可能會限制我們投資技術及研發活動的能力，潛在地對我們的競爭力及未來增長造成不利影響。此外，在我們可能不具備與當地競爭對手同等水平的市場洞察力或資源分配能力的區域市場運營可能面臨挑戰。這種情況可能會限制我們在該等市場中獲得運營效率及競爭優勢的能力，從而影響我們自營站點的整體可行性。

我們在與第三方場地服務提供商合作方面面臨風險。

我們的換電站通常設置於商店、住宅小區、商場內或鄰近位置。於往績記錄期間，我們委聘場地服務提供商為我們的自營換電站提供場地服務，包括換電櫃及電池充電服務、用於部署我們的換電櫃及電池的場地使用服務，以及其他營運支持。該等場地服務提供商主要包括業主、物業管理公司。

我們與場地服務提供商訂立場地服務協議，彼等通常承諾：(i)彼等擁有該等場地的業權或權利，並有權授權我們於相關場地經營換電業務；(ii)如因該等業權或權利相關事宜產生任何損害，彼等將就所有損失向我們作出賠償；及(iii)如場地服務提供商的業權或權利有任何變更，彼

風險因素

等須通知我們，並協助與擁有業權或權利的新服務提供商訂立新的場地服務協議或轉讓原有場地服務協議。有關場地服務協議的其他重要條款，請參閱「業務－我們的供應商－與場地服務提供商所訂立協議的重要條款」。

儘管有上述安排，我們無法保證我們的場地服務提供商擁有相關場地的有效業權或權利。據我們的中國法律顧問告知，(i)我們與場地服務提供商所訂立的場地服務協議屬有效、具法律約束力及可強制執行，並受法律保護，惟須不存在《中華人民共和國民法典》所規定的法定無效情形（如合同當事人惡意串通損害他人合法權益，或違反強制性法律法規）。場地服務提供商未能提供場地權屬證明，本身並不構成合同無效的理由；及(ii)由於場地服務協議不構成中國法律下的物業租賃，我們無須就使用場地服務提供商所提供的任何場地向有關主管機關辦理任何場地服務協議登記。然而，我們無法向閣下保證，我們的服務提供商向我們提供的場地不會遭到聲稱擁有該等物業所有權或使用權的第三方或有關主管機關的質疑。若我們的服務提供商對我們換電站所在物業的權利受到質疑，以致我們被要求騰退該等物業，我們可能無法及時、以商業上可接受的條款或根本無法找到合適的替代場地。若我們未能找到合適的替代場地，我們的業務營運及經營業績可能受到重大不利影響。

此外，我們無法保證我們的場地服務提供商已取得提供換電站場地服務所需的全部牌照、許可證或批文，或已完成全部前置程序。再者，由於我們對場地服務提供商及其僱員並不具備控制權，若彼等未取得提供場地服務所需的相關牌照、許可證、批文或登記，若彼等未按照我們的要求或標準履行其義務，若彼等的工作質量未達到我們的要求或標準，或若彼等在向我們提供服務時未遵守相關法律法規，我們的業務營運可能會被暫停，而我們的經營業績、財務狀況及前景可能受到重大不利影響。儘管我們可根據場地服務協議向場地服務提供商追索損失賠償，但此追索過程可能耗時且費用高昂，而我們仍可能面臨尋找合適替代場地的挑戰以及營運可能中斷的風險。

我們面臨向業務合作夥伴銷售換電設備以建立其換電站點相關的風險，而該業務分部或我們業務合作夥伴的換電站點的任何表現不佳均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們向已進入或擬進入輕型電動車換電行業的業務合作夥伴銷售換電設備。我們的未來增長與我們鼓勵現有合作夥伴複購我們的換電設備以及擴大業務合作夥伴基礎的能力密切相關。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們協助業務合作夥伴分別建立及運營304個、343個及995個換電櫃。倘我們未能自現有客戶產生持續的採購需求或獲取新客戶，我們進一步發展業務的能力可能會受到不利影響。我們的銷售表現受客戶需求波動的影響，這可能受外部因素影響，

風險因素

如技術變化、不斷演變的行業標準、具競爭力的產品或合作夥伴策略的轉變。此外，確保客戶的長期採購承諾需要持續努力以展示價值、調整營運模式並維持高服務標準。任何未能有效管理該等商業關係及擴展銷售渠道的情況均可能對我們的增長前景、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

此外，由於該等換電站點並非由我們擁有，且我們對該等站點日常營運的參與僅限於業務合作夥伴要求的服務範圍，我們無法對該等換電站點施加與我們自營站點相同水平的控制。倘該等換電站點的擁有人未能及時取得或重續其運營所必要的許可或牌照或未能維持該等站點的有效營運管理，或倘大量客戶及其換電站點表現不佳或發生任何糾紛，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。

我們換電站點的營運中斷可能對我們的業務、財務表現及經營業績造成不利影響。

我們的換電站點對提供服務至關重要，任何營運中斷均可能對我們的業務造成重大影響。該等中斷可能由各種情況引起，包括停電、設備故障及技術故障。此外，環境或其他監管要求可能會對我們站點的營運施加限制，潛在地導致服務中斷甚至若干站點暫時關閉。該等中斷可能導致服務可用性下降、客戶不滿及收入損失。此外，我們換電站點營運的任何長期中斷均可能對我們滿足客戶需求、維持市場地位及實現業務目標的能力產生重大影響。倘我們無法迅速應對該等營運挑戰或類似問題頻繁發生，可能會損害我們的品牌聲譽、財務表現及增長前景。

倘我們未能就我們的營運及解決方案升級及開發新解決方案、產品及技術，我們可能會失去競爭力，且我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。

輕型電動車換電行業的特徵為快速的技術演變及頻繁推出包含新技術的新解決方案及產品；因此，我們的長期成功取決於我們不斷開發新技術、解決方案及產品的能力。我們未必始終能夠跟上輕型電動車及換電技術的變化，因此，我們的競爭力可能會受損。此外，電池充電等替代技術的發展，可能會以我們目前未預見的方式對我們的業務及前景造成重大不利影響。我們未能成功應對現有技術的變化，可能會對我們的競爭地位及增長前景造成重大損害。

我們將技術優勢視為我們提升市場競爭力的核心競爭力。我們將研發工作集中於若干關鍵技術及平台，如我們智租換電應用平台(基於雲的智能物聯網平台)和智租大腦(基於算法的決策平台)，以為我們的換電解決方案賦能。然而，由於輕型電動車及輕型電動車換電行業正快速發展，我們無法確定我們對技術的選擇將成為行業主流或我們能夠準確預測該等市場的演變方式。

風險因素

因此，我們無法保證我們的努力將如期帶來結果。此外，即使我們的技術進步符合行業趨勢，我們無法向閣下保證我們的所有研發努力將在短期內帶來可盈利的產品或解決方案。倘我們的新技術未能實現商業化或我們的產品及解決方案未能被市場採用，我們的業務前景及財務狀況可能會受到重大不利影響。

我們面臨日益增加的競爭且可能無法有效競爭。

我們的競爭對手不僅包括其他換電服務提供商，亦包括充電服務提供商。我們的競爭對手可能擁有遠多於我們的財務、技術、營銷及其他資源，並可能將更多資源投入到其產品及服務的開發、推廣、銷售及支持中。與我們相比，我們的競爭對手亦可能擁有更長的經營歷史、更高的品牌知名度及忠誠度以及與輕型電動租車商、騎手或擁有騎手資源的企業客戶建立更廣泛或更密切的關係。我們的競爭對手可能更擅長開發解決方案及產品、更快地應對新技術並開展更廣泛且有效的營銷活動。為應對競爭，我們可能不得不降低或調整我們收取的服務費及硬件價格，這可能會對業務及經營業績造成重大不利影響。此外，我們無法向閣下保證更成熟的公司(包括擁有龐大現有用戶群、雄厚財務資源及尖端技術能力的配送平台)不會進入我們競爭的市場。競爭對手最終可能被證明更成功或更能適應客戶需求以及新監管、技術及其他發展。倘我們無法與該等公司競爭並滿足我們行業的創新需求，對我們服務的需求可能會停滯或大幅下降，這可能損害我們的業務及經營業績。

我們可能經歷零部件、原材料及場地服務成本的增加或供應短缺或中斷。

就我們的換電設備而言，關鍵零部件及原材料包括電芯、連接器及線束。該等材料的價格受我們無法控制的因素(如市場狀況、全球需求及供應鏈中斷)引起的波動影響。該等材料成本的任何大幅增加均可能對我們的成本及盈利能力造成不利影響。此外，我們的換電解決方案直接受場地服務成本影響，主要包括我們機櫃及電池的充電費用以及場地使用費。因此，場地服務價格的任何上漲均可能增加我們的成本，潛在地減少騎手的需求並對我們的財務表現產生負面影響。倘場地服務成本大幅上漲，我們可能被迫調整定價策略，這可能進一步影響我們服務在市場上的競爭力及採用率。

此外，我們的若干供應商受各種法規規限，並須取得及維持各種資質、政府許可及批准。倘任何該等供應商因未能遵守監管要求而失去其資質或資格，我們可能無法及時找到替代供應商或根本無法找到。此外，整體經濟狀況亦可能對我們供應商的財務可行性造成不利影響，導致彼等無法提供我們營運中使用的材料及服務。此外，供應商可能未能提供符合我們質量標準的產

風險因素

品。倘我們無法及時找到替代材料或供應商並獲得使用彼等的批准，我們的業務、經營業績、財務狀況及前景可能會受到不利影響。在供應的物品對產品性能不可或缺或包含獨特技術的情況下，更換供應商可能需要大量努力或投資，而失去任何現有供應合同可能會對我們造成不利影響。

因此，由上述原因或其他各種原因(如強勁的市場需求、可用市場供應或與我們供應商的可接受商業安排)引起的任何零部件、原材料及場地服務供應短缺或中斷，均可能對我們的業務營運、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們預期將在可預見的未來投資於增長。倘我們未能有效管理增長，我們的業務、經營業績、財務狀況及前景可能會受到不利影響。

我們的換電網絡已自上海的初步營運迅速擴展至截至2025年12月31日覆蓋中國逾90個城市。我們預期將在可預見的未來繼續為增長投入巨資。我們的戰略舉措包括(i)深化我們在B端即時配送市場的滲透，以實現更高的活躍用戶規模；(ii)拓展C端消費者市場(如日常通勤)；(iii)執行我們的輕資產營運模式，以合作夥伴關係營運換電站點；及(iv)加速我們向東南亞的國際擴張，首先從我們位於印度尼西亞的自營換電網絡開始。此外，為支持我們的硬件需求，我們正在安徽省安慶市建設新製造工廠，用地面積約為108,000平方米，旨在大幅提高智能換電櫃及鋰電池的產能。

我們的未來經營業績在很大程度上取決於我們成功管理擴張及增長的能力。我們在有效管理增長方面面臨的風險包括(其中包括)：

- 成功執行我們多元化的業務策略，特別是在不熟悉的C端市場及用戶行為和監管環境與我們在中國過往B端營運存在顯著差異的海外司法管轄區；
- 管理一個在多個區域營運中心擁有越來越多僱員的更大型組織，並高效管理我們龐大的業務合作夥伴網絡；
- 擴展我們的IT基礎設施，即由智租換電應用平台及智租大腦組成的智租雲平台，以可靠地監控及支持大規模增長的硬件資產網絡，而不會出現系統停機或延遲；
- 維持最佳的資產使用率(如電池對用戶比率及機櫃效率)，並在將新資產部署到新市場時避免資產冗餘或存貨過時；

風險因素

- 控制資本開支、管理我們的營運資金，並確保充足的外部融資以撥付我們計劃的產能擴張及國際推廣；及
- 隨著產量擴大，確保我們電池及換電櫃的質量一致性、穩定性及安全性。

倘我們未能有效管理增長，我們可能會經歷產能過剩、資產使用率低下、營運缺陷或服務質量下降。因此，我們的收入可能下降或未能如期增長，而我們的業務、經營業績、財務狀況及前景可能會受到重大不利影響。

倘我們的換電解決方案及硬件產品在質量、穩定性、可用性或用戶體驗方面不符合客戶期望，我們的業務、經營業績、財務狀況及前景可能會受到不利影響。

倘我們未能繼續進行硬件設計創新(如開發更高容量的鋰電池及升級智能換電櫃)、維持廣泛且響應迅速的本地維護及救援網絡、妥善處理客戶投訴或提供適當的售後服務，或倘發生影響我們換電解決方案的技術錯誤、系統停機或其他事件等，我們可能無法提供優質的解決方案及產品。倘我們未有迅速解決該等問題，我們挽留用戶或向現有客戶銷售額外解決方案或產品的能力可能會受損，我們的品牌及聲譽可能會受到損害，這進而可能對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景造成不利影響。此外，我們認為輕型電動車換電具有高度場景特定性，而我們提供針對不同出行需求量身定制的解決方案的能力對我們吸引及挽留客戶的能力至關重要。例如，B端外賣騎手通常需要高頻換電、延長的電池壽命、強大的穩定性及成本效益，而C端日常通勤者則優先考慮便利性、靈活的換電及易用性。倘我們無法提供迎合客戶不斷變化的需求的產品及定價套餐，或倘我們的競爭對手更善於滿足該等要求，我們可能會流失客戶，而我們的業務、經營業績、財務狀況及前景可能會受到不利影響。此外，由於各種其他原因及因素(包括客戶自身的業務模式、競爭對手以更低成本提供可比換電解決方案的可用性及其任何宏觀經濟因素)，我們可能無法維持與主要企業客戶(如配送站點)的關係。該等方面的任何不利發展均可能對我們的用戶基礎造成不利影響，進而影響我們的業務、經營業績、財務狀況及前景。

或倘我們未能增加向客戶銷售解決方案及產品的銷量並擴大客戶基礎，我們的業務、經營業績、財務狀況及前景可能會受到不利影響。

我們獲得更廣泛市場認可、增加收入及市場份額以及實現及維持盈利的能力，將在很大程度上取決於我們的銷售及營銷工作，以有效增加我們換電服務的活躍用戶基礎並擴展我們的客戶網絡。於2023年、2024年及2025年，我們的銷售及營銷開支分別為人民幣78.3百萬元、人民幣94.4百萬元及人民幣80.4百萬元。倘該等銷售及營銷開支未能產生我們預期的更多活躍用戶或客戶，我們的經營業績將受損。此外，我們的品牌推廣及營銷活動(包括在線直播活動及線下站點

風險因素

推廣)可能不受客戶歡迎，且可能無法達到我們預期的用戶增長水平。倘我們未能以具成本效益的方式進行銷售及營銷活動，我們可能會產生巨額銷售及營銷開支，這可能對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景造成不利影響。我們可能需要改進我們的營銷方法並嘗試新的營銷方法，以跟上行業發展及客戶偏好。未能以具成本效益的方式引入新的營銷方法以及未能挽留現有用戶或吸引新用戶加入我們的換電網絡，可能會減少我們的市場份額並對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景造成重大不利影響。

較高的人工成本及通脹可能會對我們的線下營運(包括提供換電櫃安裝、日常維護及電池救援服務)造成不利影響，從而對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景造成不利影響。

我們依賴大量前線運營人員及外包服務供應商(如第三方安裝團隊)部署及維護智能換電櫃，並執行關鍵的線下服務(如電池回收及騎手救援)。受通脹、最低工資法規的變化、勞動力市場動態或對熟練營運勞工競爭加劇等因素驅動的人工成本上升，可能會對我們的內部薪資以及第三方服務提供商向我們收取的費用施加上行壓力。這可能會大幅增加我們提供實地服務的成本，從而對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景造成不利影響。

儘管我們努力通過提升運營效率、利用我們的技術平台或技術創新管理及減輕該等不斷上升的人工成本的影響，但該等措施可能不足以維持我們的競爭力及財務表現。無法保證我們將成功有效地管理人工成本上升的影響。

我們的全國換電及服務網絡依賴本地運營團隊、業務合作夥伴及第三方服務提供商提供高標準的表現，而我們可能無法高效管理該等服務網絡的快速擴張及合規運營。

我們依賴直營運營團隊、業務合作夥伴及其他第三方服務提供商(如場地服務提供商)的結合在我們的全國換電及售後服務網絡中提供高標準的表現。該網絡負責關鍵的實地服務，包括安裝換電櫃、日常維護、電池回收、騎手線下救援及售後支持。我們可能無法識別、吸引及挽留具備必要經驗及資源的足夠業務合作夥伴或服務提供商，以提供符合我們質量標準的服務。我們的本地業務合作夥伴及第三方服務提供商在提供服務期間可能面臨各種挑戰，包括但不限於旺季(如配送量及外包勞工需求激增的夏季月份)人手不足、技術技能欠佳或客戶服務質量差。儘管我們實施標準化運營系統並提供培訓，但我們可能無法對業務合作夥伴及外包人員的日常營運進行

風險因素

有效控制。儘管我們在質量控制方面作出努力，但我們無法向閣下保證我們的服務提供商及業務合作夥伴將始終提供該等高質量服務。我們的本地團隊、業務合作夥伴或第三方服務提供商未能提供迅速可靠的表現，可能會對我們的聲譽造成不利影響，增加用戶流失率，進而對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景造成不利影響。

此外，我們的聲譽及營運可能因我們無法控制的第三方服務提供商的違規或違法行為而受到損害。例如，若第三方服務提供商未能按照適用的法律法規營運，可能導致行政處罰、中斷我們的營運，並引致針對我們的申索。倘若我們因該等第三方服務提供商的違規或違法行為而遭受行政處罰或申索，我們可能會嘗試向有關合作夥伴尋求賠償。然而，該等賠償可能有限。若無法向第三方服務提供商提出申索，或我們申索的款項未能從第三方服務提供商處悉數追回，我們可能需自行承擔有關損失。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。

截至2025年12月31日，我們的換電網絡覆蓋中國逾90個城市。自2023年至2025年，業務合作夥伴由5個增至38個，同期覆蓋城市由5個增至37個。我們亦計劃擴大海外市場的服務網絡，從我們在印度尼西亞的自營換電網絡開始。該擴張可能無法產生以具成本效益的方式增加銷售額及提升品牌知名度的預期效果。我們可能需要投入大量資金及管理資源管理現有業務合作夥伴及服務提供商並與新的業務合作夥伴及服務提供商開展合作，且無法保證我們將能夠提高快速擴張的換電及服務網絡的運營效率。

我們的解決方案及日常營運面臨安全風險，在執行我們的解決方案期間發生的任何事故可能使我們面臨民事、勞工、環境及刑事責任，並對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景造成不利影響。

提供我們的實地解決方案(包括安裝智能換電櫃、日常維護及電池救援服務)涉及營運風險，如設備缺陷、鋰電池熱失控以及我們的前線運營人員、業務合作夥伴及服務提供商的不當行為。我們或第三方服務提供商聘用的人員可能在潛在危險的條件下工作，如處理重型電氣設備或移動電池，這使我們面臨人身傷害及其他事故、業務中斷以及財產受損或毀壞的潛在責任。

在我們營運期間，我們的前線人員可能會不時發生工傷。此外，市場上可能存在電池自燃的孤立事件，儘管這可能由騎手未經授權充電或車輛線路老化引起，而非我們設備的系統性故障。於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們的營運中並未經歷任何導致死亡或災難性財

風險因素

產損失的重大安全事故。然而，我們的運營團隊、業務合作夥伴及服務提供商的安全協議及培訓可能不足以使專業人員在不造成損害或事故的情況下執行必要的活動。

根據我們與第三方服務提供商的合同，彼等通常在工作過程(如換電櫃安裝)中承擔安全責任及風險。同時，我們為前線員工維持僱主責任險，並為電池及換電櫃維持產品責任險。然而，倘在安裝、維護或營運過程中發生嚴重安全事故(如重大火災或爆炸)，該等保險範圍可能不足以涵蓋所有潛在責任。儘管我們的協議規定第三方服務提供商將承擔若干安全風險及責任，但我們無法保證我們不會捲入與人身及財產損失相關的法律程序。

此外，涉及我們產品及解決方案的任何事故可能會導致我們的聲譽受到嚴重質疑，並使我們面臨提起訴訟、行政程序及針對我們展開監管調查。隨著近年來發生嚴重的電動車火災事件，中國政府大幅加強對換電行業的安全審查。重大安全事故(即使並非我們的過錯)可能使我們面臨可能被處以巨額罰款、強制產品召回或其他處罰，從而導致我們的合規及經營開支相應激增。在執行我們的解決方案期間發生的任何事故亦可能嚴重損害我們的品牌聲譽並導致巨額成本，從而對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景造成不利影響。

我們可能須對使用換電相關產品造成的人身及財產損失承擔責任。與我們產品相關的任何質量問題均可能導致客戶流失，並可能使我們面臨產品責任申索、產品召回及聲譽風險。

使用我們的硬件產品(特別是鋰電池及智能換電櫃)涉及固有的安全風險，包括熱失控、火災或爆炸風險。於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們並未經歷任何由我們產品系統性故障引起的重大災難性人身或財產損失申索。然而，市場上曾發生孤立的電池自燃事件，主要歸因於騎手不當使用、未經授權充電或車輛線路老化。倘該等事故最終歸因於我們的產品缺陷，我們可能須對人身傷害及財產損失承擔責任。我們可能產生大量時間及開支應對客戶或第三方針對我們提出的申索，且我們可能無法成功自上游供應商就全部或任何申索獲得賠償。

我們目前維持涵蓋電池及換電櫃的產品責任保險。然而，倘發生嚴重安全事故，我們的保險範圍可能不足以完全涵蓋所有索賠的損害賠償，且索賠過程可能會延長。因此，任何重大的產品責任申索或訴訟均可能對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景造成重大不利影響。即使是不成功的申索亦可能導致在抗辯中耗費資金及管理工作，並可能對我們的聲譽產生負面影響。

風險因素

倘我們銷售或出租的任何產品被指控不安全或存在缺陷，我們可能會經歷活躍用戶的大量流失，並可能不得不從市場上召回該等產品。我們通過BMS系統及智租換電應用平台積極監控電池健康狀況，並將在檢測到異常參數時執行主動的電池召回或系統禁用。於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們並未受到任何強制性政府產品召回，亦未經歷任何重大產品責任申索。然而，我們無法保證未來不會發生大規模召回或不會對我們提出重大申索。針對我們的任何產品召回或任何申索（無論是否成立）均可能消耗我們的財務資源，損害我們的品牌聲譽，並分散我們管理層的時間及注意力。倘針對我們的任何申索成功，我們可能承擔巨額負債，且我們的聲譽可能受到嚴重損害。

我們的保險範圍可能不足以涵蓋與我們業務營運相關的所有損失。

我們維持不同類型的保單，包括僱員社會保險及意外保險及產品責任險，我們認為該等保險對我們的營運屬必要且符合行業慣例。請參閱「業務－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，或我們將能夠及時根據當前保單成功索賠損失或根本無法索賠。倘我們遭受保單未涵蓋的任何損失或獲賠償的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會受到重大不利影響。

維持我們解決方案及產品的受信任品牌形象對我們的成功至關重要，任何未能如此行事的情況均可能嚴重損害我們的聲譽及品牌，這將對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景造成重大不利影響。

我們認為維持及提升我們的聲譽及品牌知名度對我們與客戶及輕型電動車換電生態系統內其他參與者的關係至關重要。對我們解決方案及產品失去信任可能會損害我們品牌的價值，這可能會減少我們的收入及盈利能力。我們維持作為輕型電動車換電解決方案及產品受信任品牌地位的能力，在很大程度上取決於我們解決方案及產品的質量、用戶對解決方案及產品的滿意度及通過營銷及品牌推廣活動不斷提升的品牌知名度。任何有關我們解決方案及產品存在缺陷或以其他方式令人不滿的公眾看法（即使事實上不正確或基於孤立事件）均可能損害我們的聲譽、降低我們品牌的價值、破壞我們已建立的信任及信譽，並對我們吸引新用戶或挽留現有用戶的能力產生負面影響。倘我們無法維持聲譽、提升品牌知名度或增加對產品及解決方案的正面認知，則可能難以維持及擴大用戶基礎及客戶基礎，我們的業務及增長前景可能會受到重大不利影響。

我們截至往績記錄期間各期末錄得負債淨額及流動負債淨額狀況。

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們分別錄得負債淨額人民幣91.2百萬元、人民幣78.8百萬元及人民幣70.6百萬元及流動負債淨額人民幣767.2百萬元、人民幣783.5百萬元及人

風險因素

人民幣701.3百萬元。該狀況主要是由於對換電站相關資產及／或贖回負債(如適用)的資本開支需要投入大量前期資金。

負債淨額狀況可能引發對我們財務狀況、流動資金及維持營運能力的擔憂，並可能對我們按商業上合理條款取得額外融資的能力造成不利影響或根本無法取得。特別是，潛在貸款人或投資者可能認為我們具有較高的信貸風險，這可能導致更高的融資成本、更嚴格的契諾或在進行股本融資時現有股東權益被攤薄。此外，持續的負債淨額狀況可能限制我們的營運靈活性、限制我們進行必要資本開支的能力，並對我們抵禦不利業務、經濟或行業狀況的能力造成不利影響。其亦可能影響我們遵守現有或未來融資安排(如有)項下若干財務契諾的情況，並可能導致違反該等契諾。

儘管我們預期財務狀況將隨著業務持續增長及經營表現改善而有所改善，但無法保證我們能夠在不久的將來恢復至資產淨值狀況或根本無法恢復。倘我們無法改善資產淨值狀況，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。

我們依賴執行管理團隊若干關鍵成員、合資格技術、工程、銷售及運營人員以及其他關鍵僱員的服務。失去其中任何人員可能對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景造成不利影響。

我們的持續成功在很大程度上一直且將繼續取決於我們挽留執行管理團隊關鍵成員的努力及能力，並確保彼等各自積極參與且將繼續積極參與我們的管理並決定我們的戰略方向。任何關鍵個人的離職或彼等對我們的關注減少均可能對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景造成重大不利影響。

我們目前並將繼續依賴執行管理團隊成員的服務。我們的未來表現亦將取決於彼等的持續服務及持續貢獻，以制定及執行我們的業務計劃，並識別及追求新機遇及服務創新。失去任何該等個人的服務或對任何領導層過渡的管理無效，均可能大幅延遲或阻礙我們發展及戰略目標的實現，這可能對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景造成不利影響。

我們的成功亦部分取決於識別、聘請、吸引、培訓及發展以及挽留高素質人員的持續能力。對僱員的競爭可能非常激烈，吸引、聘請及挽留彼等的的能力將取決於我們提供具競爭力薪酬的能力。例如，我們在招聘及挽留專業技術人才(如嵌入式軟件開發人員)以支持我們的研發能力方面可能面臨挑戰，且我們過往經歷前線銷售及運營人員較高的流失率。我們未來可能無法吸引、同化、發展或挽留合資格人員。未來無法招募及挽留合資格人員可能會對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景造成不利影響。

風險因素

我們向國際市場的任何擴張將使我們面臨額外的稅務、合規、市場及其他風險，且無法保證任何該等擴張將會成功。

我們已將並計劃繼續將業務擴張至東南亞等國際市場。我們在國際市場的營運預期將使我們面臨各種風險，包括但不限於由以下各項引起的風險：

- 在遠距離、不同語言及不同文化背景下營運業務；
- 對我們解決方案及產品的不同需求動態，例如本地用戶對短期解決方案的不同偏好；
- 與可能擁有更多資源及更有利市場地位的本地競爭對手競爭；
- 與本地電動摩托車公司、監管機構及業務合作夥伴建立關係；
- 在海外市場部署換電基礎設施及硬件；
- 在海外市場建立服務網絡；
- 遵守適用法律及法規(包括有關隱私、知識產權、數據保護、消費者保護、反腐敗、貿易壁壘及經濟制裁的法律及法規)以及倘我們的做法被視為不合規的處罰風險；
- 取得所需的政府批准、牌照或其他授權；
- 不同水平的互聯網普及率及基礎設施；
- 外匯管制及匯率波動；
- 突發公共衛生事件及遏制措施；
- 潛在的不利稅務後果；
- 在國際上開展業務的成本較高，包括會計、差旅、基礎設施及法律合規成本增加；
- 培訓、激勵及管理僱員的有效性；
- 客戶偏好及需求的多樣性以及我們預測或應對該等偏好及需求的能力；
- 我們經營所在國家的政治及經濟環境變動以及實施新關稅或其他保護主義措施；及
- 發生恐怖主義行為或類似事件、衝突、內亂或政治不穩定情況。

風險因素

該等或其他因素可能阻礙我們的國際擴張計劃，分散管理層的注意力或導致我們在該等市場產生巨額成本，這可能對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景造成不利影響。

我們的海外營運可能使我們受政府經濟制裁及出口管制法律規限，這可能使我們承擔責任並損害我們在海外市場競爭的能力。

我們計劃的海外營運可能使我們受各種適用的制裁及出口管制法規規限。我們已向並將繼續向位於海外國家及地區(如東南亞)的客戶及合作夥伴銷售我們的產品。倘任何該等國家或地區對我們的產品實施經濟制裁或執行進口限制或關稅，我們的業務、經營業績、財務狀況及前景可能會受到不利影響。此外，倘我們採購材料的任何國家或地區對向我們供應的任何零部件或原材料施加出口管制、關稅、貿易限制或其他貿易壁壘，我們可能無法以具競爭力的價格獲得必要部件或原材料的穩定供應，而我們的業務、經營業績、財務狀況及前景可能會受到重大不利影響。

我們的產品出口必須遵守不同司法管轄區的各种經濟制裁及出口管制法律。例如，美國經濟制裁禁止向受美國制裁針對的若干國家或地區、政府及人士提供產品及服務。歐盟制裁亦有類似制度，禁止向其各自目標名單上的國家或地區、政府及人士提供產品及服務。我們採取預防措施，防止我們的產品被提供予該等制裁的任何目標。然而，我們無法向閣下保證，儘管採取該等預防措施，我們的產品及解決方案不會通過獨立經銷商或代理提供予該等目標，這是我們所無法控制的。任何該等提供均可能產生負面後果，包括政府調查、處罰及聲譽損害。我們可能會因遵守政府經濟制裁及出口管制法律而面臨未來的強制執行行動，導致的處罰及成本可能對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景產生重大影響。

此外，適用的制裁及出口管制法律及法規可能會修訂，且潛在的國家安全及外交政策擔憂可能促使政府實施貿易或其他限制。倘新制裁及出口管制措施包括對若干實體全面或更嚴格的產品銷售禁令，這不僅可能影響我們繼續向受影響客戶供應產品的能力，亦可能對我們客戶對我們產品的需求產生負面影響，甚至可能導致我們產品的供應鏈發生變化(如果在涉及使用受《出口管理條例》或其他適用法規規管的項目的範圍內)。

我們可能需要籌集額外資金，而該等資金可能無法在需要時按有利條款獲得，或根本無法獲得。

我們在資本密集型行業營運，未來可能需要籌集額外資本以進一步擴展及擴充換電網絡及業務。我們可能通過發行股本或債務相關證券或自政府或金融機構獲得信貸籌集額外資金。無法確定在需要時是否能按有利條款獲得額外資金，或根本無法獲得。倘無法在需要時或按有利條款獲得額外資金，我們的業務、經營業績、財務狀況及前景可能會受到不利影響。倘我們通過發行

風險因素

債務證券或貸款安排籌集資金，其條款可能需要支付高額利息，包含限制我們業務的契諾或其他不利條款。此外，倘我們通過出售額外股本證券籌集資金，我們的股東將經歷額外攤薄。

我們一直並擬繼續於研發方面進行投資，這可能無法產生我們預期的結果，因此可能對我們的短期現金流量、流動資金及盈利能力造成不利影響。

我們一直大力投入研發，以維持我們在智能電池和機櫃以及數字化技術平台設計、開發與生產方面的能力，並跟上行業的技術發展。於2023年、2024年及2025年，我們的研發開支分別為人民幣44.9百萬元、人民幣30.2百萬元及人民幣29.9百萬元，分別佔同年總收入的6.5%、4.1%及4.0%。我們未來可能繼續產生巨額研發開支。

然而，無法保證我們的研發努力將帶來我們預期的利益。我們研發活動的結果本質上屬不確定，我們可能無法獲得及挽留合資格的研發人員。即使我們在研發方面取得成功並產生預期結果，我們在將研發成果商業化時仍可能遇到實際困難。新技術可能使我們正在開發或計劃開發的技術、技術基礎設施或解決方案過時或缺乏吸引力，從而限制我們收回相關開發成本的能力，這可能對我們的收入、盈利能力及市場份額造成不利影響。因此，我們的研發工作可能無法為我們未來的經營業績作出貢獻，或者該等貢獻可能未達我們的期望，甚至無法彌補我們研發工作的成本，這可能對我們的業務、經營業績、財務狀況及競爭地位造成重大不利影響。

我們的發展策略可能無法成功，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。

我們已實施全面的業務策略，包括開發新技術及擴大營運。我們一直並將繼續推出新解決方案及產品並改進現有解決方案及產品，以滿足不斷變化的市場需求及客戶需求。我們增長舉措、策略及經營計劃的成功取決於各種因素，如市場狀況、競爭、監管要求、技術變化、經濟狀況及客戶偏好。該等因素可能難以預測或控制，倘其並未按我們預期發展，我們的增長舉措、策略及經營計劃可能無法如期成功提升業務。

無法保證我們的策略在適應市場發展(包括技術進步、行業趨勢及終端用戶偏好)方面屬準確或正確。倘我們的任何業務策略被證明偏離該等市場發展，可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績產生負面影響。此外，我們可能無法獲取必要的資源以為未來計劃提供資金或僱傭合適的人員管理擴張業務。倘我們無法以具成本效益且及時的方式開發及推出新解決方案及產品並改

風險因素

進現有解決方案及產品，我們的業務、財務狀況、經營業績及競爭地位將受到重大不利影響。

我們與業務合作夥伴合作，以擴展我們的銷售及運營網絡。倘我們無法成功維持、擴展及管理銷售及運營網絡，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景將受到重大不利影響。

我們利用直營及合作夥伴模式相結合的方式擴大市場覆蓋範圍及用戶基礎。於往績記錄期間，我們的業務合作夥伴數量由2023年的5個增至2024年的6個，並進一步增至2025年的38個。在該合作夥伴模式下，我們的業務合作夥伴通常購買換電設備(如智能換電櫃及電池)，並使用我們的軟件平台在彼等各自的城市獨立營運。我們對業務合作夥伴的日常營運控制有限。彼等在擴大本地客戶群方面的有效性直接影響我們的市場份額及收入。倘我們未能有效管理彼等，或倘彼等從事未經授權的做法(如擾亂我們市場定價系統的線下傾銷)，未能提供充足的本地維護或違反我們的營運指引，我們的品牌聲譽、用戶體驗及整體業務可能會受到嚴重損害。此外，倘我們無法為新市場識別及確保可靠的業務合作夥伴或與表現優異的現有業務合作夥伴重續合同，我們的擴張策略及財務前景將受到重大不利影響。

未能根據中國適用法律法規為及代僱員繳納社會保險費及住房公積金，可能使我們面臨處罰，並對我們的財務狀況及經營業績產生不利影響。

根據《中華人民共和國社會保險法》及《住房公積金管理條例》以及其他相關法律法規，中國已建立社會保險及住房公積金制度。社會保險包括基本養老保險、基本醫療保險、工傷保險、失業保險及生育保險。僱主須按相關法規規定的費率為其僱員繳納法定社會保險及住房公積金，並代扣僱員自身應繳納的金額。根據中國適用法律法規，倘僱主未能辦理住房公積金繳存登記及設立賬戶，主管部門可責令其限期改正；逾期不改正的，處人民幣10,000元以上人民幣50,000元以下的罰款。此外，根據2025年7月31日頒佈並於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)》(「**新司法解釋**」)第19(1)條，倘僱主與僱員約定或僱員承諾無須繳納社會保險費，人民法院應認定該約定或承諾無效。而且，倘僱主未依法繳納社會保險費，且僱員尋求解除勞動合同並根據《中華人民共和國勞動合同法》第38(3)條向僱主要索經濟補

風險因素

償，人民法院應支持該等訴求，在該情況下，僱主仍須向僱員支付經濟補償（按工作年限乘以月工資計算），儘管先前有任何放棄繳納社會保險費的約定。有關更多資料，請參閱「監管概覽－有關勞工的法規」。

於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們未按照相關法律法規的要求為僱員全額繳付社會保險及住房公積金。詳情請參閱「業務－社會保險及住房公積金」。截至最後實際可行日期，概無主管政府機關要求我們結清社會保險費及住房公積金供款的未繳款額，或就該違規事件向我們施加行政措施、罰款或處罰。然而，我們無法向閣下保證相關政府部門未來不會根據相關政府部門發佈的法律、法規或地方政策對我們施加新要求，例如責令我們補繳社會保險及住房公積金、對我們徵收滯納金或罰款或責令我們採取其他措施，其中任何一項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。

我們的租賃物業可能存在不合規情形或受到質疑，這可能會影響我們未來對這些物業的使用。

我們在中國租賃了若干物業用作存儲、生產、員工宿舍及辦公場所。詳情請參閱「業務－我們的物業－租賃物業」。根據中華人民共和國住房和城鄉建設部於2010年12月1日頒佈並於2011年2月1日生效的《商品房屋租賃管理辦法》，出租人和承租人均須辦理租賃協議登記備案，並取得房屋租賃登記備案證明。

截至最後實際可行日期，我們在中國的19份租賃協議中，有14份尚未辦理登記備案。儘管根據中國法律法規，未辦理登記備案不會影響租賃的效力，但相關政府部門可能責令我們限期內辦理相關租賃登記備案，否則我們可能就每項未登記的租賃被處以人民幣1,000元至人民幣10,000元的罰款。截至最後實際可行日期，我們尚未因租賃協議未辦理登記備案而受到任何處罰。倘若我們的任何租賃因第三方主張權利而被終止或無法執行，我們將需要另尋替代物業並承擔搬遷成本。任何搬遷都可能導致我們的運營中斷，並對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。隨著我們的租約到期，我們可能難以按商業上可接受的條款續簽，甚至根本無法續簽。倘若我們無法按可接受的條款訂立新租約或續簽現有租約，可能會對我們的業務、經營業績或財務狀況產生重大不利影響。

我們可能無法保護我們的知識產權，倘我們的知識產權被第三方侵犯，我們的競爭能力可能會受損。

無法保證我們能防止第三方侵犯我們的知識產權。我們的僱員及／或第三方未經授權使用我們的知識產權、進行不正當競爭、誹謗或以其他方式侵犯我們的權利，可能會損害我們的品牌及聲譽，而保護我們知識產權所產生的開支可能會對我們的業務造成重大不利影響。我們可能不時需要提起訴訟、仲裁或其他程序強制執行我們的知識產權，解決該等程序可能既耗時又成本高

風險因素

昂，且無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。

在我們經營所在的司法管轄區註冊、維持及強制執行知識產權可能困難重重。法律法規受司法詮釋及執行影響，且可能不會一致適用。防止未經授權使用我們的知識產權既困難又成本高昂，且我們採取的步驟可能不足以防止我們的知識產權被盜用。此外，我們的商業秘密可能會被洩露或以其他方式被競爭對手獲取或獨立發現。任何未能保護或強制執行我們知識產權的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。

我們可能侵犯第三方知識產權，這可能導致耗時且成本高昂的知識產權侵權申索。

我們可能無意中侵犯第三方知識產權，導致成本高昂的訴訟或許可費。我們使用開源軟件，如果不按照許可條款進行管理，這會帶來風險。此外，我們的產品、解決方案、服務或業務的其他方面可能在我們不知情的情況下侵犯第三方的商標、專利、版權、專有技術或其他知識產權。該等知識產權的持有人可能尋求在中國或其他司法管轄區對我們強制執行該等知識產權。倘對我們提出任何第三方侵權申索，我們可能被迫將管理層的注意力及其他資源從業務及營運中轉移出來對該等申索進行抗辯，無論其是否有理據。

此外，中國有關知識產權法律的適用及詮釋以及在中國授予商標、專利、版權、專有技術或其他知識產權的程序及標準仍在不斷演變，無法保證中國法院或監管機構會同意我們的分析。倘我們被發現侵犯任何第三方的知識產權，我們可能須對侵權活動承擔責任或被禁止使用該等知識產權，且我們可能產生許可費或被迫開發自己的替代方案。在該等情況下，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。

與僱員簽訂的保密協議及不競爭契諾可能無法充分保護我們的專有權利。

我們已投入大量資源開發我們的技術及專有技術。儘管我們與關鍵僱員簽訂包含保密、不競爭契諾及知識產權所有權條款的僱傭協議，但無法保證該等協議將不會被違反，我們將及時對任何違約行為有充分的補救措施或根本沒有或我們的專有技術、專有技術或其他知識產權不會以其他方式被第三方知悉。為強制執行並確定我們專有權利的範圍，可能需要進行成本高昂且耗時的訴訟，而未能取得或維持對我們專有權利的保護可能會對我們的業務、財務狀況、經營業績及競爭地位造成不利影響。

風險因素

我們可能會受到任何有關我們及換電業務、股東、聯屬人士、董事、高級職員、其他僱員、業務合作夥伴、其他第三方以及我們經營所在行業的負面報導的不利影響，無論其準確性如何，這均可能損害我們的聲譽，進而對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景造成不利影響。

我們吸引及挽留客戶的能力高度依賴公眾對我們換電解決方案及產品、可信度及商業慣例的看法。有關我們及業務、股東、聯屬人士、董事、高級職員、僱員、業務合作夥伴、其他第三方以及輕型電動車換電行業的負面看法或報導，即使與孤立事件(如本地電池火災事故)有關，亦可能削弱現有及潛在客戶間的信任及信心並損害我們的聲譽。這進而可能減少對我們解決方案及產品的需求、增加監管審查並對我們的業務產生不利影響。除傳統媒體外，中國越來越多地使用社交媒體平台及類似設備，包括即時通訊應用程序、社交媒體網站及其他形式的互聯網通訊，這為個人提供接觸廣大消費者及其他感興趣人士的機會。有關該等各方的負面報導可能涉及各種各樣的事項，包括但不限於：

- 涉嫌由我們的董事、高級職員及僱員以及業務合作夥伴犯下的不當行為或其他不當活動；
- 有關我們或我們的董事、股東、聯屬人士、高級職員及僱員的虛假或惡意指控或謠言；
- 客戶對我們解決方案及產品的投訴；
- 私人客戶或交易數據的安全漏洞；
- 與涉嫌就業歧視、工資及工時違規有關的僱傭相關申索；及
- 對我們的政府及監管調查或處罰。

即時通訊應用程序及社交媒體平台上的資料幾乎可即時獲取，其影響亦然，這並未給予我們補救或更正的機會。傳播資料(包括不準確資料)的機會似乎無限且容易獲取。有關本公司、股東、董事、高級職員及僱員的資料可隨時發佈於該等平台上。與任何該等負面報導或錯誤資料相關的風險無法完全消除或減輕，並可能嚴重損害我們的聲譽、業務、財務狀況及經營業績。

此外，我們的品牌名稱及業務可能會因競爭對手及第三方的激進營銷及傳播策略而受損。我們可能會因此受到政府或監管機構調查或第三方申索，且我們可能需要花費大量時間並產生巨額成本應對及解決該等後果。無法保證我們能夠在合理時間內或根本無法有效反駁每一項指控。

風險因素

此外，針對我們或業務合作夥伴的直接或間接公眾指控可能會由任何人以匿名方式在網上發佈。社交媒體平台未必在發佈前過濾或核實資料的準確性，而我們通常沒有或幾乎沒有時間作出回應。因此，我們的聲譽可能會受到不利影響，而我們吸引及挽留客戶、維持市場份額的能力以及財務狀況可能會受損。

我們受有關我們解決方案及產品及解決方案終端市場(如輕型電動車的「新國標」、地方禁摩令及電池安全法規)不斷演變的監管要求的規限，這可能會對我們的營運產生不利影響。

我們的營運對中國的監管變化高度敏感。中國政府已實施輕型電動車的「新國標」，要求48V電池進行強制性3C認證。儘管我們自產的48V電池已取得該認證，但市場上許多用戶目前使用60V或72V電池，這嚴格將彼等的車輛歸類為電動摩托車。目前，中國有超過300個城市禁止或限制摩托車，為電動摩托車用戶(包括我們的外賣騎手)帶來合規不確定性。由於輕型電動車安全事故頻發，地方執法日益嚴格，上海、北京、深圳及廣州等城市正嚴格過渡至新國標。嚴格、統一執行新國標或加大地方對高壓輕型電動車的打擊力度，可能會突然減少對我們大容量換電服務的需求，這將對我們的收入及資產使用率產生負面影響。

此外，政府法規普遍對輕型電動車安全及電池防火方面提出嚴格要求。儘管我們認為提高電池安全標準及實施新國標可為我們的解決方案及產品帶來市場機遇，但不斷演變的監管要求亦可能具有挑戰性，並可能對我們的解決方案及產品組合以及業務營運產生不利影響。政府安全法規可能會因我們無法控制的多項因素(包括新技術、有關鋰離子電池召回及安全風險的負面報導、涉及熱失控或火災的事故、國內外政治局勢以及與電池安全及數據隱私相關的訴訟)而發生變動。輕型電動車換電行業新法例或監管要求的變動可能會對我們的業務造成不利影響，並需要持續監控法律法規以及持續的合規過程，以確保我們遵守經營所在各市場的現有法律法規。鑒於相關法律法規不斷演變的性質及複雜性，我們的合規成本可能十分龐大。

數據隱私及安全法規(如《中華人民共和國數據安全法》及海外當地數據保護規則)施加嚴格的合規義務。

我們受有關數據安全及隱私的各種法律法規規限。近年來，全球各國政府越來越重視隱私及數據保護法規。特別是，中國政府已實施一系列法律、法規及政策保護個人數據。

例如，於2021年6月10日，全國人民代表大會常務委員會頒佈《中華人民共和國數據安全法》(「《數據安全法》」，自2021年9月1日起生效)。《數據安全法》就從事數據相關活動的實體及個

風險因素

人在數據安全方面規定多項義務。其亦禁止中國任何個人或實體在未經中國主管部門批准的情況下，向外國司法或執法部門提供存儲在中國的數據。於2016年11月7日，全國人民代表大會常務委員會頒佈《中華人民共和國網絡安全法》(自2017年6月1日起生效，經全國人民代表大會常務委員會於2025年10月28日修訂，該修訂自2026年1月1日起生效)，據此，國家將推進網絡安全社會化服務體系建設，鼓勵有關企業、機構開展網絡安全認證、檢測及風險評估等安全服務。根據中華人民共和國國家互聯網信息辦公室(「網信辦」)、國家發改委、工信部、公安部、國家安全部(「國家安全部」)、財政部、商務部、中國人民銀行、國家市場監督管理總局、國家廣播電視總局(「廣電總局」)、中國證監會、國家保密局(「保密局」)及國家密碼管理局(「密碼局」)於2021年12月28日聯合頒佈並於2022年2月15日生效的《網絡安全審查辦法》，符合若干標準的實體應申報網絡安全審查。

根據《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資料處理活動，影響或者可能影響國家安全的，應當進行網絡安全審查。根據《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的，應當預判該產品和服務投入使用後可能帶來的國家安全風險。影響或者可能影響國家安全的，應當向網信辦網絡安全審查辦公室申報網絡安全審查。此外，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。再者，網絡安全審查工作機制成員單位認為影響或者可能影響國家安全的網絡產品和服務以及數據處理活動，由網絡安全審查辦公室按程序報中央網絡安全和信息化委員會批准後，依照本辦法的規定進行審查。我們的中國法律顧問以具名方式致電中國網絡安全審查認證和市場監管大數據中心進行諮詢，該中心為網信辦委託設立網絡安全審查諮詢熱線的主管機構。中國網絡安全審查認證和市場監管大數據中心確認，《網絡安全審查辦法》所指「赴國外[編纂]」不涵蓋香港[編纂]，因此擬在境外[編纂]實體主動申報網絡安全審查的義務，不適用於本次擬[編纂]。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並未收到任何要求我們進行網絡安全審查的通知、要求或命令。

我們未能或被視為未能遵守數據隱私及安全法律可能導致政府實體或其他方發起的潛在法律程序或行動，這可能對我們的聲譽產生重大不利影響，從而損害我們的業務、財務狀況及經營業績。

風險因素

我們面臨根據不斷演變的法律要求妥善及時取得及維持適用於我們業務的必要牌照、許可、登記及備案的相關風險。

我們經營所在的輕型電動車換電行業受到高度監管。根據中國內地法律法規，我們必須為我們的營運取得或完成多項牌照、批准、登記、備案及其他許可，包括我們電池的中國強制性產品認證(3C認證)，以及製造工廠的環境及消防安全批准。有關更多資料，請參閱「業務－牌照及許可」。作為一家快速增長的公司，不斷探索開展業務及把握增長機遇的新方法，隨著我們發展及擴展業務範圍並從事不同的業務活動，我們可能須遵守額外的牌照、批准及其他要求。

此外，我們持有的若干牌照、許可或登記須定期重續。然而，我們無法保證我們將能夠在到期時及時取得及／或重續我們現有業務營運所需的所有批准、牌照及許可，或根本無法取得及／或重續。倘我們未能取得或維持任何所需牌照或批准或未能在我們經營所在的任何司法管轄區進行必要的備案，我們可能會受到處罰(如處以罰款以及中止或限制我們的營運)。此外，由於現有法律的不斷演變的詮釋及實施以及附加法律法規的採用，中國政府可能認為我們持有的牌照、許可、登記或備案不充分，這可能限制我們擴展業務範圍的能力。任何該等處罰均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重大不利影響。

此外，隨著我們在國際上擴展業務，我們可能在經營所在國家遇到與許可及牌照有關的額外要求。例如，我們已在新加坡及印度尼西亞註冊海外附屬公司，並計劃在印度尼西亞推出自營換電網絡。倘根據適用的當地法律，我們的海外營運被視為需要若干許可及牌照，我們將須遵守若干合規要求，如提交通知及取得許可。儘管我們承諾取得並維持適用於我們業務的必要牌照、許可、登記及備案，但遵守適用於我們的當地牌照、許可、登記及備案要求需要不斷努力且可能成本高昂，延遲取得該等牌照及許可可能阻礙我們的擴張能力，從而可能對我們的業務及經營業績造成不利影響。

風險因素

我們的僱員、業務合作夥伴及其他第三方可能參與故意或疏忽的不當行為或違反我們的內部政策及法律，這可能損害我們的解決方案、產品及服務的質量，導致我們流失客戶或使我們承擔責任。

倘我們的僱員、業務合作夥伴及其他第三方(如原材料及部件供應商及技術服務提供商)不按照我們的標準履行職責，我們可能面臨損害解決方案及產品質量的風險。我們設有內部政策及指引，以監控及確保提供予客戶的解決方案及產品達到令人滿意的標準。此外，我們已採用並嚴格執行一系列程序，旨在於僱員入職前核實其誠信及資格，並在任何合作前核實合作夥伴。然而，無法保證該等核實程序將始終有效。

儘管如此，我們無法保證我們的僱員、業務合作夥伴及其他第三方不會參與任何故意或疏忽的不當行為。此外，我們可能面臨由我們的僱員、業務合作夥伴及其他第三方犯下欺詐或其他非法活動的風險。彼等進行的欺詐或其他非法活動可能包括向我們的客戶作出未經授權的虛假陳述、盜用第三方知識產權及其他專有權利、濫用敏感客戶資料以及參與賄賂或其他非法付款。在任何該等情況下，我們可能對客戶或任何其他第三方承擔責任。

任何申索均可能使我們面臨成本高昂的訴訟並影響我們的財務狀況，並可能分散我們管理層的注意力，無論申索是否有理據。任何申索均可能導致客戶或其他第三方投訴、監管或法律責任或損害我們的聲譽。

我們可能會經歷停工、勞動力短缺及其他勞工相關事項，這可能擾亂我們的正常營運並對我們的聲譽及經營業績造成不利影響。

我們已實施全面的政策及措施以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，涵蓋薪資津貼及績效獎金、培訓以及保險。有關更多資料，請參閱「業務－我們的僱員」。儘管我們盡最大努力，但我們無法保證我們將不會面臨任何勞工相關問題，包括勞資糾紛、罷工或無法吸引及挽留合資格工人，這可能導致停工或勞動力短缺並嚴重影響我們在預期時間範圍內滿足客戶需求及履行訂單的能力。此外，該等勞工相關事項可能導致與解決勞資糾紛、僱傭臨時工人或實施應急計劃以減輕勞動力短缺影響相關的額外成本。該等額外開支，加上因延遲交付可能造成的收入損失，可能對我們的盈利能力及整體經營業績產生負面影響。

我們的風險管理及內部控制系統可能不足或無效。

我們已制定並實施涵蓋業務營運各個方面的全面風險管理及內部控制政策，以監督及應對可能或已經識別的一系列營運、財務、法律及市場風險。儘管我們尋求持續改善我們的風險管理及內部控制系統，但我們無法向閣下保證該等系統足夠有效。有關更多資料，請參閱「業務－

風險因素

風險管理及內部控制」。由於我們的風險管理及內部控制系統依賴僱員的實施，我們無法向閣下保證我們的僱員或其他相關第三方接受過充分或全面的培訓以實施該等系統或彼等的實施將無人為錯誤或失誤。倘我們未能及時更新、實施及修改或隨著業務持續快速擴張而未能部署足夠的人力資源維持我們的風險管理政策及程序，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。

我們軟件或算法中的缺陷或我們信息技術網絡及系統的任何故障、意外系統故障、中斷、不足或安全漏洞，均可能對我們的聲譽、業務及經營業績造成重大不利影響。

我們的換電解決方案依賴複雜軟件、物聯網平台及AI算法。儘管經過嚴格測試，我們的軟件(如我們的用戶應用程序及電池管理系統)可能包含部署後才發現的缺陷、錯誤或漏洞。該等缺陷可能導致系統故障、安全事故或負面用戶體驗，從而導致聲譽損害及潛在責任。

此外，我們依賴信息技術網絡及系統進行人員、客戶、業務合作夥伴及供應商之間的電子通訊，並與智能換電櫃及鋰電池在電池狀態、位置、訂單下達及換電網絡管理方面進行同步。該等信息技術系統(部分由第三方管理，如我們的雲服務提供商)可能因升級或更換軟件、數據庫或部件過程中的故障、停電、硬件故障、電腦病毒、電腦黑客攻擊、電信故障、用戶錯誤或災難性事件而容易受到損害、中斷或關閉。倘我們的信息技術系統受到損害、中斷或關閉，我們可能產生巨額維修或更換該等系統的成本。

信息技術系統故障以及軟件及算法缺陷，特別是與電池安全(如熱失控預防)及相關數據有關的故障及缺陷，可能潛在地導致我們的解決方案及產品出現問題，造成即時配送外賣騎手、日常通勤者及其他個人的身體傷害甚至死亡。倘我們未能及時有效解決該等問題，我們的業務、經營業績及財務狀況可能會受到重大不利影響，且我們在報告財務業績時可能會遇到延遲。

電腦惡意軟件、病毒、勒索軟件、黑客攻擊、網絡釣魚攻擊及其他網絡中斷可能導致安全及隱私漏洞、專有資料丟失及服務中斷，這將對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景造成不利影響。

電腦惡意軟件、病毒、物理或電子入侵及類似中斷可能導致我們換電服務及營運中斷及延遲以及數據丟失、濫用或被盜。電腦惡意軟件、病毒、勒索軟件、黑客攻擊、網絡釣魚攻擊或針

風險因素

對在線網絡的阻斷服務攻擊已變得更加普遍，並可能發生在我們的系統上。任何試圖破壞我們服務或系統的行為均可能損害我們的業務，使我們須對數據主體承擔責任，導致資金被挪用，補救成本高昂，導致罰款、處罰或其他責任，並損害我們的聲譽或品牌。

即使我們已實施安全措施(如網頁應用程式防火牆(WAF)、分佈式阻斷服務(DDoS)保護、加密傳輸、定期滲透測試以及我們未來可能實施或採用的任何額外措施)，我們的設施及系統以及第三方服務提供商的設施及系統仍可能容易受到安全漏洞、電腦病毒、數據丟失或錯置、編程錯誤、詐騙、盜竊、人為錯誤、破壞行為或其他事件的影響。儘管我們於往績記錄期間及直至最後實際可行日期並未經歷任何重大數據洩露或網絡攻擊，但防止網絡攻擊及類似中斷的措施實施成本高昂。

我們可能因各種因素(包括基礎設施變更、第三方服務提供商、人為或軟件錯誤及容量限制)而遭受服務中斷、停機及其他性能問題。我們依賴數據運營商網絡支持智能換電櫃的可靠營運、管理及維護、電池狀態監控、騎手認證及支付處理，所有該等事項均依賴與無線通訊網絡的可靠連接。倘用戶嘗試訪問我們的服務時無法訪問，彼等可能會尋求其他服務，這可能會減少對我們解決方案的需求，並對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景造成不利影響。

我們依賴第三方雲服務提供商運營我們服務的若干方面。雲服務提供商的服務中斷、延遲或無法增加容量可能會削弱我們服務的使用並使我們承擔責任，這可能對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景造成不利影響。

我們目前使用第三方雲服務為客戶提供服務。我們的所有服務均存放於在當地市場運營的第三方數據中心，且我們為所有服務採用冗餘備份雲服務提供商。該等雲服務提供商的任何停機或故障均可能對我們智能換電櫃及鋰電池的連接及性能產生負面影響。此外，我們依賴通過蜂窩服務及虛擬專用網絡提供商從硬件產品連接到雲服務提供商。任何影響雲服務提供商或蜂窩及／或虛擬專用網絡服務提供商的基礎設施或營運的事件，無論是由火災、水災、風暴、地震、斷電、電信故障、違反安全協議、電腦病毒及禁用設備、訪問控制機制故障、自然災害、戰爭、犯罪行為、軍事行動、恐怖襲擊及其他類似事件引起，均可能對我們產品及服務的使用、功能或可用性產生負面影響。

我們的系統或第三方雲服務提供商的系統受到任何損壞或故障，均可能中斷或阻礙我們換電解決方案的使用或功能。我們解決方案的損害或中斷可能會減少我們的收入，使我們面臨申索及訴訟，導致客戶終止其使用，並對重續率及我們吸引新客戶的能力造成不利影響。倘客戶及潛在客戶認為我們的服務不可靠，我們的品牌及聲譽亦將受到損害。任何該等事件均可能對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景造成不利影響。

風險因素

我們的銷售及經營業績受季節性波動影響。

我們的換電解決方案及產品銷售取決於輕型電動車用戶(如外賣騎手)的需求。在中國，即時配送行業通常在夏季月份達到高峰，導致活躍騎手因暑期工湧入而增加，而需求通常在冬季及農曆新年假期期間下降，因為許多外賣騎手返回家鄉。因此，對我們解決方案的需求在每年第三季度較高，第一季度較低。我們預期季節性對我們業務的影響未來將繼續存在。由於該等季節性波動，我們認為單一財年內不同季度或不同財年之間的經營業績比較未必有意義，且該等比較不能作為我們未來表現的指標。

我們可能捲入行政訴訟及處罰、法律程序及糾紛，這可能對我們的聲譽、業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

我們在受監管的环境中經營，並可能在日常業務過程中捲入行政訴訟及處罰、法律程序以及商業或合同糾紛。例如，我們就瑕疵電池針對一家電池供應商提起訴訟。詳情請參閱「業務—法律程序及合規事宜—法律程序」。此外，我們須接受相關行政主管部門的現場檢查，而其可能要求我們調整機櫃位置。我們無法保證未來不會捲入與客戶、供應商或僱員的各種法律程序、監管調查及其他糾紛，這可能使我們面臨額外風險及損失。

此外，我們可能須支付與該等糾紛相關的法律費用，包括與評估、拍賣、執行及法律顧問服務相關的費用。訴訟及其他糾紛可能導致監管機構及其他政府機構的詢問、調查、行政處罰及程序，並可能導致我們的聲譽受損、額外營運成本以及將資源及管理層的注意力從我們的核心業務中轉移。因針對我們的判決、仲裁及法律程序、重大行政處罰或針對我們董事、高級管理層或關鍵僱員程序的負面裁決而導致業務中斷，可能會對我們的聲譽、業務、經營業績、財務狀況及前景造成重大不利影響。

我們面臨第三方渠道在線支付的相關風險。

我們接受通過支付寶及微信支付等中國主要第三方在線支付渠道付款。我們亦可能面臨與我們提供的各種付款方式相關的欺詐、用戶數據洩露及其他非法活動的風險。此外，我們的業務依賴第三方支付服務提供商的計費、支付及託管系統，以維持客戶付款的準確記錄並收取該等付款。倘該等支付處理及託管服務的質量、實用性、便利性或吸引力下降，或倘我們因任何原因不得不改變使用該等支付服務的模式，我們換電解決方案的吸引力可能會受到不利影響。我們亦受規管電子資金轉賬的各種規則、法規及要求(無論是監管或其他要求)規限，該等規則、法規及要

風險因素

求可能會發生變動或重新詮釋，使我們目前接受的通過主要第三方在線支付渠道付款成為違反相關規則、法規或要求的行為。倘我們未能妥善或及時遵守該等規則或要求，我們可能會面臨罰款及更高的交易費用，並無法通過我們目前採用的在線支付方式收取客戶付款，且我們的業務、經營業績、財務狀況及前景可能會受到不利影響。

我們受環境、健康及安全(EHS)法規規限。EHS合規要求的變動可能會對我們的業務、經營業績及財務狀況產生不利影響。

我們的業務運營必須遵守EHS法律。違規可能導致罰款或停產。此外，隨著對EHS問題(包括廢物處理、包裝廢物、溫室氣體排放及環境保護)的意識不斷提高，可能會採用影響我們業務營運的更嚴格法律法規。因此，我們可能需要投入更多努力及資源，以確保我們遵守該等法律或法規。我們已採取一系列措施，旨在確保我們遵守適用於我們的EHS相關法律法規。有關更多資料，請參閱「業務－環境、社會及管治」。無法保證該等措施能有效協助我們應對複雜且不斷演變的監管環境。現有EHS相關法律法規的變動或新EHS相關法律法規的頒佈可能會增加我們的合規成本，從而可能對我們的業務、經營業績及財務表現產生不利影響。

我們的營運可能因自然災害、流行病或不可抗力事件而中斷。

自然災害或疫情爆發可能會中斷或影響我們的運營及交付。未來發生任何不可抗力事件、自然災害或流行病及傳染病爆發(包括COVID-19大流行、禽流感、嚴重急性呼吸系統綜合症、H1N1流感或伊波拉病毒)，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。流行病或傳染病爆發可能導致廣泛的健康危機並限制受影響地區的業務活動水平，這可能進而對我們的業務造成重大不利影響。

此外，暴風雪、地震、火災及水災等自然災害可能對我們的生產設施、設備及存貨造成物理損壞，這可能導致生產延遲、存貨短缺及過時，從而可能增加我們的減值以及維修及更換成本。此外，該等事件可能導致斷電、通訊中斷及交通中斷，進一步阻礙業務營運。

與在我們經營所在地區開展業務有關的風險

我們經營所在司法管轄區經濟、政治及社會狀況以及政府政策、法律法規及行業實踐指引的變動，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。

我們的絕大部分業務、資產及營運位於中國。因此，我們的業務、財務狀況及經營業績受中國經濟、政治、社會及監管環境的規限。

風險因素

在過去的幾十年中，中國政府採取多項措施以推動市場經濟並建立健全的商業實體企業管治。通過戰略性分配資源、規範外幣債項支付、制定貨幣政策並對特定行業或公司提供政府政策支持，其亦對中國經濟增長產生重大影響。

我們的表現一直並將繼續受中國經濟影響，而中國經濟進而又受全球經濟影響。與全球經濟以及世界各個地區政治環境相關的不確定性將繼續影響中國的經濟增長。我們無法保證我們將能夠預測與當前經濟、政治、社會及監管發展相關的所有我們面臨的風險及不確定因素，該等發展可能超出我們的控制範圍，並對我們的業務及營運以及財務表現造成重大不利影響。

我們可能受貨幣匯兌制度及匯率波動影響。

我們面臨因未來商業交易及以人民幣(即我們的功能貨幣)以外的貨幣計值的已確認資產及負債產生的外匯風險。人民幣兌其他貨幣的價值可能波動，並受相關政府政策產生的變動影響，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需情況。難以預測市場力量或政府政策未來可能如何影響人民幣與其他貨幣之間的匯率。

嚴格、妥善或及時遵守當前及不斷演變的環境保護、消防、排水或健康及安全法律法規需要不斷努力且可能成本高昂，我們可能受到罰款及處罰或產生可能對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景造成不利影響的成本。

我們受眾多環境保護、消防、排水或健康及安全法律法規(包括《中華人民共和國環境保護法》及《中華人民共和國消防法》)的規限。據我們的中國顧問所告知，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們在所有重大方面均遵守該等法律法規。然而，遵守該等法律法規的成本巨大。此外，隨著我們不斷擴大換電網絡及業務規模，我們無法向閣下保證智能換電櫃及電池不會出現涉嫌違規情況，導致我們受到政府調查或處罰，其中可能包括責令停產停業、罰款及沒收違法所得。儘管我們致力於遵紀守法，但遵守環境、消防、排水或健康及安全法律法規需要不斷努力且可能成本高昂。

貨幣兌換政策的變動可能會對閣下的[編纂]價值造成不利影響。

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，例如支付營運成本及開支以及派付就我們H股宣派的股息(如有)。可用外幣短缺可能會限制我們匯出充足外幣派付股息或以

風險因素

其他方式履行以外幣計值的義務的能力。根據現行中國外匯法規，經常項目的外匯支出應由機構憑有效單證以其自有外匯支付，或按照國務院外匯管理部門關於結匯、售匯的行政規定，向經營結售匯業務的金融機構購買外匯支付。此外，資本項目的外匯支出應由機構憑有效單證以其自有外匯支付，或按照國務院外匯管理部門關於結匯、售匯的行政規定，向經營結售匯業務的金融機構購買外匯支付。倘行政規定要求外匯管理機關批准，則在支付外匯前必須取得批准。根據相關外匯規則，當國際收支出現或可能出現重大不平衡時，中國政府可實施必要的保障措施及其他措施。我們無法保證有關人民幣匯入或匯出中國的法規未來不會發生變動。

我們H股的持有人可能須在中國承擔所得稅義務。

根據中國現行稅收法律法規，非中國居民個人及非中國居民企業就我們向彼等派付的股息以及彼等於出售或以其他方式處置我們H股時變現的收益須承擔不同的稅務義務。

根據《個人所得稅法》，非中國居民個人須就其從中國取得的利息、股息及紅利按20%的稅率繳納個人所得稅。因此，我們須自股息派付中預扣該等稅項，除非中國與外國個人居住司法管轄區之間適用的稅收協定降低或免除相關稅務義務。一般而言，根據國家稅務總局發佈的《國家稅務總局關於國稅發[1993]045號文件廢止後有關個人所得稅徵管問題的通知》，當10%的稅率不適用時，扣繳義務人(i)倘適用稅率低於10%，則可按正當程序代境外居民個人辦理申請，對多扣繳稅款予以退還；(ii)倘適用稅率介乎10%至20%之間，則應按協定的實際稅率扣繳該等外國個人所得稅；及(iii)倘並無適用的稅收協定，則應按20%的稅率扣繳該等外國個人所得稅。

對於在中國境內未設立機構、場所的非中國居民企業以及在中國境內設立機構、場所但其所得與該機構、場所沒有實際聯繫的非中國居民企業，根據《企業所得稅法》，我們向其派付的股息以及該等外國企業因出售或以其他方式處置股份而變現的收益，通常須按20%的稅率繳納中國企業所得稅。根據國家稅務總局發佈的《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》，該稅率已降至10%。

風險因素

倘適用稅收法律法規或該等法律法規的詮釋或適用發生任何變動，閣下於我們H股的[編纂]價值可能會受到重大影響。

我們可能須受中國政府部門發佈的有關境外[編纂]及[編纂]的新法律法規項下的額外監管要求規限。

於2021年7月6日，中國相關政府部門發佈《關於依法從嚴打擊證券違法活動的意見》。該等意見強調需要加強對非法證券活動的管理以及對中國公司境外[編纂]的監管，並提出採取有效措施(如推動相關監管制度建設)，以應對中國赴境外[編纂]公司面臨的風險及事件。

於2023年2月17日，中國證監會頒佈《境內企業境外發行證券和上市管理試行辦法》(「《境外上市試行辦法》」)以及五項相關指引，該等辦法及指引於2023年3月31日生效。《境外上市試行辦法》要求(其中包括)尋求在境外市場(直接或間接)首次[編纂]並[編纂]證券的中國境內企業，應在提交境外[編纂]申請後三個工作日內向中國證監會備案所需文件。據我們的中國法律顧問所告知，根據《境外上市試行辦法》，[編纂]將被視為中國境內企業的直接境外[編纂]及[編纂]活動。撤銷我們取得的任何該等批准或備案將使我們受到中國證監會或其他中國監管機構的制裁，且該等失敗可能對我們為業務發展融資的能力造成重大不利影響。此外，倘未來任何[編纂]、[編纂]或任何其他[編纂]活動需要根據《境外上市試行辦法》向中國證監會辦理備案手續，我們無法保證我們能夠及時或根本無法完成該等備案手續。

派付股息受我們經營所在地區的法律法規規限。

根據中國法律，僅可自可供分派利潤派付股息。我們的可供分派利潤為我們的可供分派淨利潤減去對法定盈餘公積金、一般公積金及任意盈餘公積金(經我們股東大會批准)的撥款。我們的可供分派淨利潤為下列兩者中的較低者：(i)根據中國公認會計準則釐定的期內權益持有人應佔淨利潤加期初可供分派利潤或減累計虧損(如有)；及(ii)根據《國際財務報告會計準則》釐定的期內權益持有人應佔淨利潤加期初可供分派利潤或減累計虧損(如有)。因此，我們未來未必有充足的可供分派利潤向股東作股息分派，包括我們錄得會計利潤的期間。任何於特定年度未分派的可供分派利潤將被保留並可於隨後年度分派。

風險因素

向我們或我們駐居中國的董事或高級管理層送達法律程序文件，或針對我們或他們執行境外法院判決，均須遵守特定法律程序及要求。

我們的絕大部分資產位於中國，且我們的大多數執行董事及高級管理層居於中國。因此，[編纂]可能無法直接在香港或中國境外其他地方向我們或我們的董事或高級管理層送達法律程序文件。

於2006年7月14日，中國與香港簽署《最高人民法院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》（「該安排」），該安排於2008年8月1日生效。根據該安排，持有任何指定內地法院或任何指定香港特別行政區法院根據書面管轄協議在民商事案件中作出的要求支付款項的具有執行力的終審法院判決的一方，可向相關內地法院或香港特別行政區法院申請認可及執行該判決。同樣，持有內地法院根據書面管轄協議在民商事案件中作出的要求支付款項的具有執行力的終審判決的一方，可向香港申請認可及執行該判決。書面管轄協議定義為雙方於該安排生效日期後簽訂的任何書面協議，其中明確指定香港特別行政區法院或內地法院為該糾紛的唯一管轄法院。因此，倘糾紛各方未達成書面管轄協議，則可能無法在中國執行香港特別行政區法院的判決。於2019年1月18日，中國最高人民法院與香港律政司簽署《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》（「新安排」），旨在建立一項雙邊法律機制，根據書面管轄協議以外的標準，為香港與中國內地之間更廣泛民商事案件判決的認可及執行提供清晰度及確定性。該安排於新安排於2024年1月29日生效時被取代，但仍適用於新安排生效前簽訂的「書面管轄協議」。然而，無法保證所有終審判決均會被相關法院認可及有效執行。

與[編纂]有關的風險

我們的H股以往並無公開市場，我們H股的流動性及市價可能會波動。

於[編纂]完成前，我們的H股並無公開市場。我們已向聯交所申請批准我們的H股[編纂]及[編纂]。然而，無法保證於[編纂]完成後，我們的H股將形成或維持活躍的[編纂]市場。根據中國適用法律，於本文件日期已發行的所有股份將自[編纂]起受一年的禁售期規限。倘於[編纂]完成

風險因素

後未能形成我們H股的活躍公開市場，我們H股的市價及流動性可能會受到重大不利影響。**[編纂]**由本公司與**[編纂]**(為其本身及代表**[編纂]**)磋商釐定，可能與我們H股於**[編纂]**完成後的交易市價存在顯著差異。我們H股的市價可能於**[編纂]**完成後隨時跌破**[編纂]**。

我們的H股在公開市場的日後或預期供應量大幅增加可能會導致我們H股的市價大幅下跌，並攤薄H股持有人的股權。

我們H股的市價可能會因日後在公開市場上出售大量我們的H股或與我們H股相關的其他證券或發行新股或其他證券或預期可能發生該等出售或發行而下跌。日後出售或預期出售大量我們的證券(包括任何未來發售)，亦可能對我們在特定時間及按有利條款籌集資本的能力造成重大不利影響。此外，倘我們未來發行更多證券，我們的股東可能會經歷其持股的攤薄。我們發行的新股或股份掛鈎證券亦可能賦予優先於H股賦予的權利及特權。

由於每股[編纂]**高於每股有形賬面淨值，在**[編纂]**中購買我們H股的買家將經歷即時攤薄。**

緊接**[編纂]**前，我們H股的**[編纂]**高於每股有形賬面淨值。因此，在**[編纂]**中購買我們H股的買家將經歷即時攤薄。現有股東將獲得其股份每股**[編纂]**經調整綜合有形資產淨值的增加。有關更多資料，請參閱本文件「附錄二－未經審計**[編纂]**財務資料」。

我們的日後融資可能會導致 閣下的股權被攤薄或對我們的營運施加限制。

為籌集資金及擴大我們的業務，我們未來可能考慮以不按比例的方式向我們當時的現有股東提呈發售及發行額外股份或其他可轉換為或可交換為我們股份的證券。因此，該等股東的股權可能會經歷每股資產淨值的攤薄。倘擬通過債務融資籌集額外資金，可能會對我們的營運施加若干限制，這可能進一步限制我們派付股息的能力或酌情權，增加我們在不利經濟狀況下的風險，對我們的現金流量造成不利影響或限制我們在業務發展及戰略計劃中的靈活性。

我們就如何使用[編纂]**擁有重大酌情權，而 閣下未必同意我們使用該等款項的方式。**

我們的管理層可能會以 閣下未必同意或無法產生良好回報的方式使用**[編纂]**。請參閱「未來計劃及**[編纂]**」。然而，我們的管理層將對**[編纂]**的實際用途擁有酌情權。 閣下將資金委託給

風險因素

我們的管理層，而閣下必須依賴彼等的判斷，以決定我們自本次[編纂]獲得的[編纂]的具體用途。

我們無法向閣下保證我們是否及何時宣派及派付股息。

股息的分配須由我們的董事會酌情制定，並可能須經股東批准。宣派或派付任何股息的決定及任何股息的金額將取決於各種因素，包括但不限於我們的經營業績、現金流量及財務狀況、營運及資本開支要求、根據《國際財務報告準則》釐定的可供分派利潤、我們的組織章程細則、市場狀況、我們的戰略計劃及業務發展前景、合同限制及義務、我們的營運附屬公司向我們派付的股息、稅務以及我們的董事會不時認為與宣派股息相關的任何其他因素。因此，我們的過往股息分派不代表我們未來的股息分派政策。無法保證我們未來是否會、何時會以及以何種形式派付股息，亦無法保證我們將按照我們的股息政策派付股息。有關更多資料，請參閱「財務資料－股息」。

倘證券或行業分析師不發佈有關我們業務的研究報告，或倘彼等不利地改變對我們H股的建議，我們H股的成交價及成交量可能會下跌。

我們H股的交易市場可能會受行業或證券分析師發佈的有關我們或我們業務的研究報告影響。倘報導我們的一名或多名分析師下調我們H股的評級或發佈有關我們的負面意見，無論資料的準確性如何，我們H股的成交價及成交量均可能下跌。倘該等分析師中的一名或多名停止報導我們或未能定期發佈有關我們的報告，我們可能會失去在金融市場的知名度，這進而可能導致我們H股的市價或成交量下跌。

本文件所載源自官方政府來源的若干事實、預測及統計數據可能不可靠，且市場機遇估計可能不準確。

本文件中的若干事實及其他統計數據（特別是與整體經濟、輕型電動車換電行業相關的事實及統計數據）乃源自官方政府來源及其他第三方來源提供的資料。我們並無獨立核實來自官方政府來源的資料及統計數據，且無法保證該等事實及統計數據的準確性及可靠性。由於收集方法可能存在缺陷或無效，或已公佈的資料與市場慣例之間存在差異以及其他數據問題，本文中的統計數據可能不準確。閣下應仔細考慮閣下應對該等事實或統計數據賦予多少權重或重視程度。

本文件所載市場機遇估計（包括我們估據相關市場有意義份額的能力）存在重大不確定性，並基於可能被證明不準確的假設及估計。計算我們市場機遇的變量可能會隨時間而變化，且無法保證我們的市場機遇估計將如期實現。我們市場的任何擴張均取決於多項因素，包括與我們的業務及競爭對手業務相關的成本、性能及感知價值。即使我們競爭的市場達到本文件中預測的規模

風險因素

估計及增長，我們的業務亦可能無法以類似的速度增長，或根本無法增長。我們的增長受許多因素影響，包括我們成功實施業務策略，這本質上受若干風險及不確定因素規限。

前瞻性陳述涉及風險及不確定因素。

本文件載有若干具前瞻性的陳述及資料，並使用「預期」、「相信」、「可能」、「展望未來」、「擬」、「計劃」、「預測」、「尋求」、「期望」、「可以」、「應當」、「應」、「將會」或「將」等前瞻性術語及類似表達。謹此提醒閣下，依賴任何前瞻性陳述均涉及風險及不確定因素，且任何或所有該等假設均可能被證明不準確，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及不確定因素，本文件所載前瞻性陳述不應被視為我們對我們計劃及目標將被實現的聲明或保證，且應結合各種重要因素(包括本節所述因素)考慮該等前瞻性陳述。在受上市規則要求規限的情況下，我們不打算因新資料、未來事件或其他原因而公開更新或以其他方式修改本文件中的前瞻性陳述。因此，閣下不應過分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性陳述規限。

[編纂]應細閱整份文件，在未仔細考慮本文件所載風險及其他資料的情況下，不應考慮本文件或已發表媒體報導中的任何特定陳述。

[編纂]僅基於本文件所載的資料及聲明作出，就我們深知及確信，該等資料及聲明真實準確。在就所[編纂]證券作出[編纂]決定時，不應依賴本文件並無載列的任何資料。

於本文件刊發前，媒體曾對我們及[編纂]進行報導，其中可能包含(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。[編纂]應注意，第三方來源發佈的資料及意見可能基於過時、不完整或不準確的資料。該等來源亦可能存在利益衝突，其意見可能並非獨立或客觀。媒體對本公司及[編纂]的報導可能會受廣泛因素影響，包括個別記者的偏見、媒體機構的偏好及廣告商的需求。