

風險因素

[編纂]H股涉及重大風險。於[編纂]H股前，閣下應審慎考慮本文件中的所有資料，包括下文所述風險及不確定性因素。下文闡述我們認為重大的風險。任何下述風險均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。在任何該等情況下，H股的[編纂]均可能下跌，而閣下可能會損失所有或部分[編纂]。

該等因素為未必會發生的或有事件，且我們現時無法就任何該等或有事件發生的可能性發表意見。除非另有指明，否則所提供的資料均截至最後實際可行日期，且在本文件日期後不會作出更新，並受限於本文件「前瞻性陳述」所述的警示性陳述。

有關我們業務及行業的風險

我們於新能源汽車動力域解決方案業務方面面臨客戶集中風險。

於往績記錄期間，我們收入的重大部分來自少數客戶，即汽車主機廠客戶。於往績記錄期間各年度，吉利相關集團均為我們的最大客戶。於2023年、2024年及2025年，來自吉利相關集團及李書福先生其他聯營公司的收入分別為人民幣191.2百萬元、人民幣556.5百萬元及人民幣3,267.4百萬元，分別佔我們於往績記錄期間總收入的60.9%、75.4%及90.0%。來自我們第二大客戶零跑汽車的收入為人民幣121.3百萬元、人民幣177.3百萬元及人民幣312.8百萬元，分別佔同期總收入的38.6%、24.0%及8.6%。詳情請參閱「業務－我們的客戶」。

與主要新能源汽車客戶的穩定關係及其持續需求對我們的業務至關重要。憑藉橫跨8款車型並涵蓋不同汽車平台多項產品應用的合作，我們與吉利相關集團建立了長期及深入的合作關係。詳情請參閱「業務－我們與吉利相關集團的業務關係」。然而，其業務狀況、採購偏好、流動性及償付能力可能對我們的業務、財務業績及供應鏈管理產生重大不利影響。即使我們與若干客戶維持穩定的關係，彼等的交付週期亦可能導致我們的收入出現波動。我們與主要客戶的業務關係出現任何中斷，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。倘現有主要客戶減少或停止採購我們的產品及解決方案，而我們未能於合理時間內或根本無法以類似條款找到具有類似需求水平的新客戶，則可能對我們的業務、經營業績及財務表現產生不利影響。

我們的業務高度依賴下游新能源汽車市場的需求及發展。新能源汽車車型的市場狀況或產量發生任何不利變動，均可能對我們的營運、財務表現及經營業績產生重大影響。

於往績記錄期間，我們主要專注於新能源汽車動力域解決方案的設計、研發、製造及銷售。於往績記錄期間，我們的大部分收入乃源自與銷售若干車型有關的業務。因此，我們的業務表現及增長前景高度依賴(i)新能源汽車及汽車行業的整體發展；(ii)對我們新能源汽車動力域解決方案不斷變化的需求；及(iii)搭載我們新能源汽車動力域解決方案的車型的銷售表現。

汽車行業(包括新能源汽車分部)具有週期性，並可能出現大幅波動。對我們產品及解決方案的需求取決於主機廠的車型產量，並最終取決於其對終端消費者的銷售情況。汽車生產或銷售的任何減少、延遲或波動，均可能直接及大幅減少我們產品的裝機量，從而對我們的業務及經營業績產生不利影響。

風險因素

新能源汽車行業的未來市場規模以及對我們產品及解決方案的需求難以預測，並受我們無法控制的各種因素影響，包括宏觀經濟狀況、消費者信心、可支配收入、利率、燃料成本、融資可用性、監管及政策變動，以及行業趨勢及客戶偏好。儘管新能源汽車行業經歷快速增長，並受到主要汽車市場有利政府政策的支持，但無法保證該增長將持續或支持性政策將維持不變。汽車或新能源汽車市場的任何下滑或增長慢於預期，或相關政策的任何不利變動，均可能減少對我們產品及解決方案的需求，並對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們於所屬行業面臨激烈競爭。

我們主要在新能源汽車行業經營業務，該行業在產品質量、市場認可度、定價及技術創新方面競爭激烈，且將持續如此。我們與眾多供應動力域解決方案的國內外公司競爭。我們的許多競爭對手可能擁有更穩固的市場地位及聲譽、更有效的資本市場融資渠道，以及在研發、銷售及市場推廣、與整個行業價值鏈上的其他公司建立戰略合作夥伴關係、招聘、挽留及管理技術人員和人才、與相關監管機構保持更有效的溝通渠道，以及觸達更廣泛客戶基礎方面，擁有比我們更豐富的專業知識及更強的能力。此外，我們的競爭對手、供應商及客戶可能會尋求將其業務延伸至整個行業價值鏈，從而可能加劇我們行業的競爭。倘我們未能有效競爭，我們可能無法維持目前的市場地位。因此，我們的業務、經營業績、財務狀況及增長前景可能會受到重大不利影響。

倘我們未能留住現有客戶或吸引新客戶，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。

我們的成功一直並將繼續在很大程度上取決於我們留住現有客戶及吸引新客戶的能力。而這又取決於多項因素，包括我們能否以具競爭力的價格提供滿足客戶需求的高質量產品及解決方案、推出產品及解決方案的新增及增強功能、加強我們的技術能力，以及適應不斷演變的行業趨勢及競爭格局。特別是，我們行業的特點在於產品持續創新及成本優化，這不斷重塑市場需求及客戶期望。為保持競爭力，我們必須持續升級我們的產品及解決方案。

倘客戶認為我們的產品及解決方案與競爭對手相比不再具有吸引力，我們可能無法增長或維持客戶基礎，這可能會對我們的業務及財務狀況產生負面影響。此外，我們無法保證能確保現有客戶群的忠誠度。我們無法保證任何現有客戶不會停止向我們購買產品及解決方案。倘我們的現有客戶大幅減少訂單、或未來要求降價、或我們未能吸引新客戶，任何此類事件均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們於往績記錄期間產生年內虧損，且可能無法於近期維持盈利。

於往績記錄期間，我們分別錄得年內虧損人民幣270.4百萬元、人民幣345.1百萬元及人民幣288.1百萬元。儘管我們於2025年年內虧損減少，並錄得經營利潤人民幣50.3百萬元，惟我們正處於擴大業務及營運的階段，並持續投資於研發，故近期可能無法維持盈利，並可能於短期內繼續產生年內虧損。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們分別錄得淨負債人民幣582.9百萬元、人民幣925.7百萬元及人民幣1,216.8百萬元。然而，我們無法保證我們日後不會出現淨負債狀況，這可能會使我們面臨流動資金短缺的風險，繼而令我們需要進行額外的股本融資，從而可能導致 閣下的股權遭到攤薄。倘我們難以或未能按需要滿足流動資金需求，可能會對我們

風 險 因 素

的經營業績、財務狀況及業務前景造成重大不利影響。於2023年及2024年，我們亦錄得經營活動所用現金淨額分別為人民幣196.9百萬元及人民幣56.3百萬元，並於2025年錄得經營活動所得現金淨額人民幣195.0百萬元。雖然我們於往績記錄期間改善了現金流出情況，但無法保證我們將於未來期間繼續產生經營現金流入。倘我們未能改善現金流量狀況，我們的流動資金及財務狀況可能受到不利影響。

我們相信，我們未來的收入增長將取決於多項因素，包括我們開發新技術、提升客戶體驗、建立有效的商業化策略、有效且成功地競爭、開發新解決方案，以及成功維持及獲得更多客戶的能力。因此，我們過往的業績及2025年的顯著收入增長未必能反映我們未來的表現。我們可能無法維持相同水平的經營業績及財務表現，或我們的收入、毛利及淨利潤可能下降。我們亦可能於營運中遇到預期之外的困難。未能應對這些風險及挑戰可能會影響我們的業務及財務表現。閣下不應依賴任何過往期間的收入作為我們未來表現的指標。

隨著我們持續擴展業務及營運並投資於研發，我們亦預期未來期間的成本及開支將會增加。倘我們無法產生足夠收入並管理我們的開支，我們可能繼續產生重大虧損，且可能無法維持盈利。

我們投入資源以獲取主要主機廠的定點，惟該等定點未必一定能實現量產、收入轉化或長期合作，且該等定點的收入轉化受限於無約束力的承諾、驗證程序、實施時間表及產量的波動。

從初步接觸主機廠到我們的解決方案最終被選中以整合至特定車型，我們投入大量人力、技術及財務資源，此過程存在高度不確定性。截至最後實際可行日期，我們已直接或通過一級供應商累計獲得10名主機廠的40項定點，我們的解決方案已獲12個汽車品牌的16款商業化推出車型採用。

除我們直接訂約的項目外，我們亦可能獲得主機廠的定點。在獲得定點後，我們通常會收到相關主機廠的項目確認函，通常以定點函的形式。但該確認函不具法律約束力，且生產量預測可能不準確。提名僅表明我們的解決方案獲選中用於特定車型開發，並不保證會實現收入轉化。主機廠可能修訂生產預測、取消或押後車輛項目，或更改技術要求。主機廠亦可能選擇自主開發關鍵部件或與其他供應商合作。供應鏈短缺亦可能延誤主機廠的生產與營運，進而推遲我們解決方案的實施，且部分主機廠可能發佈大額訂單預測以緩解供應鏈波動，但若實際汽車產量未達預期，主機廠可能先消耗現有庫存再下新單，影響我們的收入預測。任何基於主機廠預測的估測本身即存在不確定性，實際結果可能存在重大差異。此外，若搭載我們解決方案的車型銷量不佳，對我們解決方案的需求可能下降。任何上述因素均可能對我們的業務營運、經營業績及財務狀況產生重大不利影響。

我們的解決方案技術複雜，需持續進行定制與驗證以滿足客戶的嚴格要求，因此，獲選的解決方案通常會在相關車型的整個生命週期內保留，除非主機廠發起新一輪競標。由於行業慣例與既有合作關係，獲得定點的供應商往往在後續車型開發中佔據優勢，這進一步加劇競爭壁壘。

風險因素

若我們未能及時滿足主機廠要求，可能會對其工作流程造成負面影響，並降低其對我們解決方案的信心，導致我們無法留住現有主機廠或未來繼續取得定點；我們可能投入大量資源卻無法實現預期回報，從而對我們的業務擴展及經營業績造成重大不利影響。

若我們未能及時應對技術變革並推出符合客戶需求與技術進步的產品及解決方案，或研發投入未能取得預期結果，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到不利影響。

我們經營所在的行業具有技術進步迅速、性能特點與產品功能持續提升以及製造不斷優化的特點。我們業務的成功取決於我們能否開發與整合核心技術以支持我們的產品及解決方案。為維持市場地位，我們現在及未來須持續及時設計、開發及推出新型與改進型產品，並提升解決方案以緊跟技術發展步伐，從而滿足客戶更高的需求。

新能源汽車動力域解決方案行業的技術變革可能導致我們的產品、解決方案及生產設施失去競爭力或過時，此類風險難以準確預測或完全規避。若我們未能透過改進現有產品與解決方案並推出新產品與解決方案予以應對，或未能及時有效發展或改進製造技術，我們可能無法留住現有客戶、增強競爭力、保持市場地位或吸引新客戶。此外，開發及商業化新產品或解決方案或升級現有產品或解決方案需投入大量研發資源。因此，我們已投入大量資源進行研發。於2023年、2024年及2025年，我們的研發成本分別為人民幣77.2百萬元、人民幣93.4百萬元及人民幣111.3百萬元。

然而，由於研發活動本身具有不確定性，我們無法保證所有研發投入均能實現預期收益。我們亦可能無法獲取或保留足夠的資源，包括合格的研發人員。即使我們的研發工作取得成功並達成預期成果，該成果亦可能未如預期般及時實現，且在研發工作商業化過程中，我們仍可能面臨實際困難。鑒於技術發展速度迅猛，我們可能無法以高效且經濟的方式及時升級技術，甚至完全無法升級。儘管我們持續投入研發，新能源汽車動力域解決方案行業的新技術仍可能使我們已開發或預期未來開發的產品與解決方案過時或喪失商業可行性，從而限制我們回收相關研發成本的能力，導致收入、盈利及市場份額下降。

我們的經營業績對原材料價格波動及關鍵部件的及時供應高度敏感。我們的供應鏈一旦出現任何中斷，或未能以具成本效益的方式採購材料，均可能對我們的盈利能力造成重大不利影響。

於往績記錄期間，原材料成本佔我們生產成本的重要部分。我們的原材料包括結構部件、電子部件及其他。我們向第三方供應商採購部分該等材料及部件，其供應一旦出現任何中斷、延誤或短缺，均可能影響我們的生產計劃及交付能力，進而可能對我們的業務及經營業績造成不利影響。

我們原材料及部件的價格受我們無法控制的因素影響而波動，包括供求動態、宏觀經濟狀況及行業週期的變化。大宗商品或關鍵電子部件（如控制芯片及功率芯片）的價格如有任何大幅上漲，均可能增加我們的生產成本。儘管我們盡可能將該等增加的成本轉嫁予客戶，倘我們未能

風 險 因 素

及時轉嫁有關成本，或通過供應鏈管理、技術優化或替代採購等其他方式緩解該等成本壓力，則我們的盈利能力及財務表現可能受到不利影響。

我們用於車輛的產品高度複雜，可能存在缺陷或未能達到預期表現。該等缺陷或故障可能會降低市場對我們新產品的採納度、損害我們的聲譽、使我們面臨產品責任及其他索賠，並對我們的經營業績產生不利影響。

我們的主要產品為新能源汽車動力域解決方案，涉及機械加工、電磁設計及電路設計等複雜且精密的製造工藝，屬於精密汽車零部件。同時，我們的動力域解決方案必須在各種複雜工況下穩定運行，需具備高能量轉換效率、安全防護、低故障率及長使用壽命等特性，以滿足終端用戶對綜合性能、安全及耐用性的需求。因此，我們的下游主機廠客戶對我們的產品質量寄予極高期望。

我們基於IATF 16949標準及CNAS 17025實驗室認證，維護我們的品質管理系統。然而，由於我們產品之質量管理流程複雜且控制難度大，仍存在因不可抗力或人為操作不當等因素而導致質量問題的風險。該等問題可能導致質量索賠或與客戶終止合作。我們的聲譽或品牌可能因該等問題受損，且客戶可能不願購買我們的產品，這可能會對我們留住現有客戶及吸引新客戶的能力產生不利影響，並可能對我們的財務業績造成不利影響。此外，我們可能因該等問題面臨重大的法律索賠，涉及違約、產品責任、欺詐、侵權或違反保證。無論訴訟理由是否充分，抗辯訴訟均可能耗資巨大，並可能分散管理層的注意力，且對市場對我們及我們產品的看法產生不利影響。

我們面臨來自客戶的定價壓力。

我們主要為汽車主機廠設計、開發及製造新能源汽車動力域解決方案及新能源汽車動力域解決方案部件。這些客戶因其中部分作為大型跨國公司擁有議價能力，對其供應商（包括我們）具有影響力。此外，汽車零部件供應行業本身競爭激烈，且固定成本基礎較高。行業內既有參與者及新市場進入者之間日益加劇的競爭進一步加劇了我們所面臨的定價壓力。儘管主機廠可能有能力將其部分成本增幅轉嫁予終端消費者，惟由於主機廠議價能力較強及汽車供應鏈的競爭格局，我們未必能及時相應轉嫁我們的成本增幅。因此，我們預計將持續面臨來自主要客戶要求降低產品價格的巨大壓力。

視乎市場情況及商業考慮因素，我們於往績記錄期間向若干客戶提供銷售返利。於2023年、2024年及2025年，所給予的返利總額分別為人民幣2.0百萬元、人民幣33.0百萬元及人民幣17.4百萬元，分別佔我們同年收入的0.6%、4.5%及0.5%。該等返利入賬列為收入扣減。根據灼識諮詢的資料，有關返利安排在新能源汽車動力域解決方案行業屬常見慣例。雖然銷售返利可能有助於在競爭激烈的市場中推動業務，但也可能會降低我們的收入及利潤率，並增加根據適用會計準則確認收入的複雜性。倘我們未能通過提高營運效率、推出具盈利能力的新產品或升級產品，或實施其他降低成本措施來抵銷客戶降價及銷售返利的影響，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。

風 險 因 素

我們的業務需要持續的資本支出以進行產能升級及擴張。

我們的運營依賴於產能的持續升級及擴張，以滿足不斷演變的客戶需求及市場趨勢。我們需要持續的資本支出以確保產品的質量、效率及競爭力。因此，我們目前正進行寧波生產設施的建設，並計劃推進新設施的建設。詳情請參閱「未來計劃及[編纂]用途—[編纂]用途」。然而，概不保證我們能獲得足夠訂單以充分利用我們的產能。於往績記錄期間，我們主要將經營活動產生的現金及融資用於生產設施的維護及升級。於往績記錄期間，我們於2023年、2024年及2025年的資本支出包括購買廠房及設備的付款以及購買無形資產的付款，分別為人民幣130.1百萬元、人民幣75.8百萬元及人民幣116.2百萬元。我們無法保證將能夠從經營活動中產生足夠的現金（或根本無法產生現金）來為我們計劃的資本支出提供資金。延遲獲得或者未能獲得必要資金，以及任何不可預見的成本增加或資本支出計劃實施的延遲，均可能對我們的業務及財務業績造成不利影響。

倘我們無法有效管理增長或執行策略，我們的業務及前景可能會受到重大不利影響。

近年來，我們的業務持續增長，業務網絡及員工規模也在不斷擴大。此外，隨著我們擴大產品組合、客戶群體及地域市場，我們需要與更多供應商及合作夥伴高效合作，並維持及擴大與現有及新增供應商及合作夥伴的互惠關係。我們也需不斷加強及升級基礎設施和技術，加強經營、財務及管理方面的控制，加強對供應商及客戶的管理，完善報告體系及程序，並擴充、培訓和管理日益壯大的員工隊伍。所有該等工作均會耗費大量的管理、財務及人力資源。

我們無法向閣下保證上述工作能取得預期結果。我們無法向閣下保證我們將能夠有效管理增長，亦無法保證我們現有的基礎設施、系統、程序及控制措施或任何新的優化措施將足以及成功支持我們不斷增長的業務，或我們的戰略及新業務計劃將成功執行。此外，我們經營所在行業的變化及發展亦可能要求我們重新評估我們的業務模式，並對我們的長期戰略及業務計劃作出重大調整。倘我們未能創新及適應該等變化及發展，則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。即使我們進行創新並適應該等變化及發展，我們仍可能無法調整我們的長期戰略及業務計劃以實現預期收益，甚至可能因此損害我們的盈利能力。

我們正拓展新業務板塊及新地區市場。如未能提供高品質產品及解決方案，可能會對我們的業務及增長前景造成不利影響。

我們正透過推出新產品及解決方案，並進軍新業務領域AIDC電源系統及具身智能動力域電驅系統來拓展我們的業務。我們計劃透過包括但不限於在海外戰略合作夥伴的設施設立生產線，以及在海外建立本地化研發、製造及營運基地等措施，分階段推進我們的全球擴張。詳情請參閱「未來計劃及[編纂]用途」。然而，業務擴張帶來若干風險。開發及商業化新產品及解決方案成功與否，取決於行業趨勢、市場需求、競爭環境及客戶接受度等多重因素。詳情請參閱「業務—策略性業務擴張」。概不保證現有或潛在客戶對我們產品及解決方案的採用在任何特定行業將持續增長，且該等產品將按計劃成功商業化，亦不保證我們將能及時有效應對不斷變化的客戶需求。倘未能做到上述各點，可能會阻礙我們產品及解決方案的商業化及採用，從而對我們的財務狀況及經營業績造成不利影響。

風 險 因 素

此外，我們可能在準確評估陌生市場的市場需求、客戶偏好及競爭格局方面面臨挑戰。並且，當地監管規定、貿易政策及合規義務可能與現有市場存在重大差異，可能導致額外成本或對營運施加限制。即使我們能夠於該等新市場建立業務，概不保證該等市場將產生足夠收入或盈利以證明投資合理性。倘未能成功管理該等情況，可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。隨著我們持續將業務拓展至新地區市場及擴大客戶群，我們預期將面臨日益增加的營運複雜性。出貨量上升及客戶需求多樣化可能使我們難以或需付出高昂成本以在所有市場維持一致的服務質量。倘我們未能有效管理該等挑戰，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。

生產設施或生產流程的突發中斷可能會對我們的業務營運造成重大不利影響。

截至2025年12月31日，我們於中國內地擁有兩處生產基地。我們維持該等生產設施穩定及高效運作的能力是我們業務的關鍵。我們的生產設施面臨經營風險，包括公用設施供應中斷（例如電力、水或蒸氣供應中斷以及公用設施價格大幅上漲）或其他不可抗力事件、惡劣天氣、強制關閉或停產、重大疾病爆發、違反法規或質量標準、勞資糾紛、設備故障或火災等事故，以及其他生產故障，包括產能限制或產品種類的變動，均可能對持續供應造成影響。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們的生產基地並無經歷任何重大中斷。然而，我們無法向閣下保證前述事件及因素或其他任何事件未來不會發生，並導致我們生產設施的運營出現重大中斷。倘我們未能採取足夠措施減低有關事件或因素發生的可能性或潛在影響，或倘於有關事件或因素發生或實現時有效應對，我們的業務、經營業績及財務狀況可能受到重大不利影響。

此外，我們可能需要對生產廠房進行計劃性停產以進行日常維護、法定檢查及測試，並可能不時需要關閉各廠房以擴充產能及升級設備。上述任何事件的發生均可能導致我們停止或暫停生產運營，且我們可能無法及時向客戶交付產品，從而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們的營運依賴於若干關鍵員工，以及我們吸引和挽留優秀人才的能力。

我們的成功很大程度上依賴關鍵員工的努力及能力，包括我們的共同創始人管博先生，彼等對我們的營運發展和企業文化有重大貢獻。倘我們失去該等員工，或如果該等員工無法像過往那般對我們的業務投入同樣多的時間和精力，我們可能無法保證我們能夠在短期內以能夠作出相同貢獻的新員工替換該等員工，或根本無法替換。因此，失去一位或多位這些關鍵員工的服務，或由此產生的任何負面市場或行業看法，都可能對我們的營運造成重大不利影響。

我們業務的成功亦取決於我們吸引和留住優秀人才的能力，包括對我們的行業有深入認識和了解的研發員工。我們無法保證我們能夠吸引和挽留合資格員工，以滿足我們目前或未來的需求，而未能如此行事或會對我們的業務及未來發展造成不利影響。

風險因素

我們未能充分管理存貨可能會導致存貨陳舊。

維持最佳存貨水平對我們業務的成功至關重要。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的存貨結餘分別為人民幣56.7百萬元、人民幣137.2百萬元及人民幣224.1百萬元。於2023年、2024年及2025年，我們的存貨週轉天數分別為73天、48天及20天。未能充分管理存貨風險可能導致存貨陳舊、存貨價值下降或存貨撇銷。

我們未必能夠準確預測相關趨勢及事件並始終維持充足的存貨水平。市場對我們所銷售產品的需求意外下降可能導致存貨過多，而我們可能通過提供折扣或進行推廣活動以處置滯銷存貨，這可能會對我們的經營業績及財務狀況造成不利影響。

我們可能面臨信貸風險，這可能會對我們的財務狀況、經營業績及經營現金流量造成負面影響。

我們面臨與客戶延遲付款及違約有關的信貸風險。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的貿易應收款項結餘分別為人民幣221.8百萬元、人民幣372.2百萬元及人民幣842.4百萬元。截至同日，我們的應收票據（主要指短期銀行承兌應收款項）結餘分別為人民幣45.6百萬元、人民幣137.8百萬元及人民幣495.5百萬元。往績記錄期間內，我們絕大部分貿易應收款項及應收票據，以發票日期為基準，賬齡均在一年以內。於2023年，我們錄得貿易及其他應收款項減值虧損撥回人民幣1.3百萬元。於2024年，我們確認貿易及其他應收款項減值虧損人民幣0.4百萬元，並隨後於2025年錄得減值虧損撥回人民幣0.4百萬元。我們於2023年、2024年及2025年的貿易應收款項周轉天數分別為140天、147天及61天。

我們的貿易應收款項結餘可能會隨著我們的業務增長而持續增加，這可能會增加我們的信貸風險。儘管我們已採取各種措施來監控我們尚未償還的貿易應收款項，並加強收取貿易應收款項，然而，我們無法保證我們的措施卓有成效，亦無法保證客戶將於信貸期內結清我們的貿易應收款項，而我們的貿易應收款項結餘及平均周轉天數日後可能會增加。此外，宏觀經濟狀況亦可能導致我們的客戶出現財務困難，包括運營及流動資金困難、信貸市場渠道有限、無力償債或破產，因而可能導致客戶延遲向我們付款或違反對我們的付款責任。在若干情況下，我們可能須就未償還款項起訴我們的客戶，而訴訟可能額外消耗我們的資源。倘我們無法向客戶收取貿易應收款項，我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響。

我們的銷售可能受季節性影響。

我們的銷售受新能源汽車市場的季節性波動影響，而該等波動受主機廠採購週期所影響。具體而言，主機廠通常會因應推廣活動及新車型發佈或改款而調整其採購計劃，而該等活動及發佈往往集中於下半年。因此，我們的銷售在下半年（尤其是第四季度）可能較高，原因為主機廠在年底的車輛交付量增加。季節性程度可能不時變化，此乃取決於行業狀況、客戶需求及其他我們控制有限的因素。倘出現與我們以往經驗不同的重大季節性波動，我們必須確保有效安排相關供應及生產能力，以動態滿足市場需求。

風 險 因 素

涉及我們或我們所在行業整體的負面報導，均可能對我們的業務及財務表現造成不利影響。

隨著我們繼續擴大業務規模、拓展產品及服務範圍及擴張至外國市場，在保持產品及解決方案的效率及質量方面將會變得越來越難，從而可能對我們的品牌及市場聲譽造成負面影響。倘我們未能保持及提升我們的品牌知名度，則我們的業務、經營業績及財務表現可能會受到重大不利影響。

倘未能妥善管理，許多因素（部分為我們無法控制）亦可能對我們的品牌形象及企業聲譽造成負面影響。該等因素包括我們能否向客戶提供優質服務、成功開展營銷活動、管理我們與行業參與者及其相互之間的關係、應對投訴及負面報導，以及保持本公司、我們的同業乃至行業整體的正面形象。倘我們的產品及解決方案質量實際上或被認為有所下降，可能對我們造成損失，例如流失關鍵客戶。針對我們、我們所在整體行業或我們的業務夥伴（如供應商及其他服務供應商）的負面報導，均可能損害我們的企業聲譽，並導致政府政策及監管環境進一步變動。倘我們未能提升我們的品牌形象及保護我們的公司聲譽，我們未必能維持及擴大我們的客戶群體，而我們的業務及增長前景可能受到不利影響。

我們的股份激勵計劃可能導致股份支付開支增加，並可能對我們的經營業績產生不利影響。

我們已經採納或未來可能採納股份激勵計劃，以吸引及留住關鍵員工，並使其利益與我們股東的利益保持一致。授予股份獎勵可能導致在我們的綜合財務報表中確認股份支付開支，這可能會增加我們的綜合損益表開支，並對我們的經營業績產生不利影響。

我們於往績記錄期間已獲得政府補助及優惠稅收待遇，任何政府補助或稅收優惠待遇的終止或相關政策的任何變化可能對我們的經營業績及財務表現產生不利影響。

於往績記錄期間，政府補助於可合理確認將會收取補助及將符合附帶條件時確認。我們於往績記錄期間獲得的政府補助指中國當地政府機關授予本集團的不同形式的獎勵及補貼。我們無法保證日後我們將獲得該等政府補助及稅收優惠待遇，且倘我們日後無法獲得該等政府補助，我們的財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。

由於我們須就經營我們的業務獲得各種批准、牌照及許可，故未能獲得或重續任何該等批准、牌照及許可可能對我們的業務及經營業績產生重大不利影響。

根據我們營運所在司法權區的法律法規，我們須持有各項批准、牌照、許可及證書方能經營業務。遵守此等法律法規可能需承擔大量開支，而任何不合規行為均可能使我們承擔法律責任。我們已設計並實施嚴格的內部程序，以確保業務營運遵守所有相關法律法規，並確保為業務營運取得必要的批准、牌照、許可及證書。然而，我們無法保證能及時取得並維持所有必需的批准、牌照、許可及證書。對我們所處行業擁有廣泛監督及監管權力的監管機構，對相關法律法規的解釋可能與我們的理解不同。此外，隨著我們所處行業的監管制度持續演變，新的法律、法規及監管要求不時頒佈實施。我們可能需為現有業務或未來可能拓展的新業務範圍，取得目前尚未持有的批准、牌照、許可及證書。若發生不合規情況，我們可能須承擔重大開支，且耗費大量管

風 險 因 素

理層時間以糾正事件。倘未來我們未能取得或維持相關法律法規所要求的必要批准、牌照、許可及證書，或我們被認定在未持有某項所需批准、牌照、許可及證書的情況下開展了要求持有該等文件的業務營運，則我們可能面臨罰款，或相關未完全持有必需批准、牌照、許可及證書的業務分部或設施被勒令暫停營運，這可能對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。有關業務營運所需批准、牌照、許可及證書的進一步詳情，請參閱「監管概覽」一節。我們亦可能因不遵守政府法規而遭受負面輿論，這將對我們的聲譽造成不利影響。

我們可能面臨與勞資關係、勞資糾紛、勞工短缺及勞工成本上升相關的風險。

在與僱員訂立勞動合同、以僱員為受益人向指定政府機關繳交養老金、住房公積金、醫療保險、工傷保險、失業保險及生育保險等多項法定員工福利方面，我們須遵守監管規定。根據《中華人民共和國勞動合同法》（於2008年1月生效及於2012年12月修訂）及其實施條例（於2008年1月生效），在簽訂勞動合同、最低工資、支付薪酬、釐定僱員試用期及單方面終止勞動合同方面，僱主須遵守規定。

除本公司僱員外，我們亦委聘勞務外包服務供應商提供生產輔助服務。倘主管機關認定外包人員與我們構成事實勞動關係，我們或須與該等僱員訂立勞動合同，並承擔僱主相關責任，包括支付薪金、繳納社會保險及住房公積金。雖然我們已要求外包服務供應商於合約中承諾遵守相關適用規定，惟無法保證該等服務供應商可一直全面履行相關義務，亦不保證主管機關不會要求我們承擔額外責任及法律義務。根據人力資源和社會保障部於2014年1月發佈的《勞務派遣暫行規定》，用人單位聘用的派遣人員數量不得超過員工總數的10%。倘相關監管當局認定我們聘用的派遣人員數量超過員工總數的10%，且我們未能於規定期限內糾正該不合規事項，我們可能會按每名超額的派遣人員被處以人民幣5,000元至人民幣10,000元的罰款。倘我們決定終止部分僱員或以其他方式變更僱傭或勞動慣例，根據《勞動合同法》及其修訂，我們處理此類終止或變更可能會產生一定的成本，這可能對我們的業務及經營業績造成不利影響。我們認為，我們的現行做法符合《勞動合同法》及其修訂。然而，有關政府部門可能有不同看法，並對我們處以罰款。

由於勞動相關法律及法規的解釋及執行仍不斷演變，我們無法保證我們的僱傭慣例可一直及時遵守勞動相關的法律及法規。倘我們被視為已違反相關勞動法律及法規，則我們可能面臨勞資糾紛或遭政府調查，且我們可能須向僱員作出額外補償。

風 險 因 素

我們可能無法保護我們產品中的知識產權免受侵犯及未經授權使用。

我們認為知識產權對我們的成功及競爭優勢至關重要。我們在相關當地法律允許的範圍內註冊並保護該等知識產權。詳情請參閱「業務－知識產權」。然而，我們無法保證我們為保護知識產權所採取的措施是充分的，亦無法保證該等知識產權未來不會受到侵權。

此外，倘我們的知識產權在法院或相關政府知識產權部門受到挑戰，則可能被宣佈無效或不具法律執行力。任何未經授權使用我們知識產權的行為均可能損害我們的品牌及聲譽，進而可能對我們的財務狀況及經營業績造成不利影響。在提起任何知識產權索賠時，因產生額外成本及分散管理層注意力，我們的經營業績亦可能受到不利影響。

倘若第三方實施任何欺詐、賄賂或其他不當行為，我們可能面臨經濟損失及聲譽損害。

我們可能面臨第三方（如供應商及客戶）實施的欺詐、賄賂或其他不當行為，這可能導致經濟損失及政府機關的處罰。儘管我們已設計內部控制程序以監察營運並確保整體合規，但這些程序可能無法及時識別所有第三方的不合規行為、可疑交易、欺詐、貪腐、賄賂或其他不當行為，亦無法阻止或制止此類事件的發生。我們的風險管理系統及內部控制能力受制於我們所能獲取的資訊以及風險管理工具和技術。任何第三方損害我們利益的不當行為，均可能引發負面輿論、損害我們的聲譽，並導致訴訟及其他法律程序，以及行政或刑事處罰，從而對我們的業務及財務表現造成不利影響。

倘我們的第三方服務提供商未能履行勞務外包安排項下的責任，或未能令人滿意地履行其承諾及責任，我們的業務及財務表現可能會受到不利影響。

開展業務時，我們依靠第三方提供的若干服務支持我們各方面的營運。該等第三方面臨與我們類似的風險，如業務中斷、系統故障及人為錯誤，與網絡安全及數據保護相關的風險，以及其本身的法律、監管及市場風險。我們的第三方服務提供商可能無法根據與我們協定的條款或適用法律法規按時履行各自的承諾及責任。

此外，我們可能無法控制第三方服務提供商的業務運營或治理及合規系統、業務實踐及操作程序。倘我們無法有效管理與第三方服務提供商的關係，或我們的第三方服務提供商因任何原因未能令人滿意地履行其承諾及責任，則我們的業務、經營業績及財務狀況將受到影響。我們概無法保證能以可接受的條款繼續或擴展與現有第三方服務提供商的關係，亦無法保證我們將能夠與新的第三方服務提供商建立關係，以確保準確、及時及具有成本效益地交付此類服務。當與第三方服務提供商的現有合同到期時，我們可能無法以對我們有利的條款續簽合同，或及時找到合適的替代服務提供商，這可能會對我們的業務及財務表現產生不利影響。

風 險 因 素

收購或投資業務、產品或技術可能使我們面臨風險及不確定因素。

我們計劃持續積極物色戰略機會，收購或投資我們認為有利於我們銷售網絡的業務及產品。我們可能無法按預期成功執行我們的收購或投資計劃，並完成相關交易。我們透過收購及投資實現增長的能力取決於我們識別、收購及整合合適目標以及按合理條款取得必要融資的能力。尤其是，收購可能涉及重大風險及不確定因素，包括但不限於：(i)難以將被收購公司、人員、設備、設施或產品（如適用）整合至我們的業務，以實現收購及投資的收益及協同效應；(ii)分散我們管理層對其他業務事務的注意力；(iii)整合成本高於預期；及(iv)難以留任被收購業務的關鍵僱員。

同時，我們可能無法實現投資的預期效益或回報，亦無法及時收回該等投資。收購可能使我們產生債務或攤銷所收購的無形資產，從而削弱我們的經營業績。我們亦可能在收購後發現被收購業務在數據充足性、完整性及安全性、服務質量、監管合規及負債方面存在我們於收購前未能發現的缺陷。因此，我們可能面臨處罰、訴訟或其他責任。整合被收購業務或產品時遇到任何困難，或就該等業務或產品產生意外的處罰、訴訟或責任，均可能對我們的業務及財務表現造成不利影響。

我們可能會受到投訴、申索、爭議、監管行動及其他法律訴訟的影響，這可能會對我們的經營業績、財務狀況、流動資金、現金流及聲譽造成重大不利影響。

我們可能在日常業務經營過程中受到或捲入或被提及於各種投訴、申索、爭議、監管行動、仲裁及可能涉及產品或其他類型的責任、勞資糾紛、合同糾紛或知識產權糾紛的其他法律程序，這可能對我們的經營業績、財務狀況、流動資金、現金流及聲譽造成不利影響。該等行為亦可能使我們面臨負面輿論，從而可能對我們的品牌、聲譽及客戶對我們產品的偏好產生不利影響。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，概無針對我們或我們董事，且個別或整體而言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的未決或潛在法律訴訟。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們概未參與亦未涉及任何導致罰款、執法行動或其他處罰，且單獨或合計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的重大不合規事件。

然而，投訴、申索、仲裁、訴訟及法律程序都存在固有的不確定性，我們無法確定現有的或新的針對或提及我們的申索是否會發展成為訴訟、損害賠償或監管處罰和其他可能對我們未來業務產生重大影響的紀律處分。訴訟、法律程序、仲裁及監管行動可能會導致我們承擔巨額成本或罰款，動用我們的大量資源，分散管理層對日常運營的注意力，或者嚴重改變或暫停我們的業務運營，其中任何一項均可能對我們的財務狀況、經營業績及業務前景造成重大不利影響。就針對我們提起的訴訟或其他申索、糾紛或投訴進行回應或辯護須花費高昂成本，會給我們的管理層和僱員帶來沉重的負擔或對我們的聲譽產生負面影響，且無法保證在所有案件中都將獲得有利的最終結果。此外，概無法保證我們將能在我們針對其他方提出的申索中勝訴。由此產生的任何責任、虧損或開支，或為降低未來責任風險而需對我們業務作出的改變，可能會對我們的業務、財務狀況及前景產生重大不利影響。不同司法權區對中國法律的詮釋可能會出現變動，且於某一司法權區就我們的業務慣例而針對我們提出的單一申索的不利結果，可能導致重大負面宣傳及監管

風 險 因 素

機構及法院對我們全國業務及運營的嚴格審查，或針對我們的潛在處罰或其他監管行動。任何該等結果均可能會對我們的運營造成重大干擾，且可能會對我們的經營業績及財務狀況產生重大不利影響。

我們的保險範圍可能不足以涵蓋所有潛在責任或損失。

我們投保不同類型的保險以保障我們的運營。詳情請參閱「業務－保險」。我們認為我們的保險範圍足以滿足我們於中國的業務營運需要。然而，在某些情況下，特定類型的損失、損害及責任可能不在我們的保險保障範圍內，或我們未能及時根據現行保險單申報損失，甚至完全未能申報。如果我們遭受了不在保險保障範圍內的重大損失和責任，或賠償金額遠低於實際損失，我們可能會遭受重大成本和資源的分散，這可能會對我們業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

信息技術系統出現故障或安全漏洞可能會影響我們的業務。

信息技術是我們業務運營的重要組成部分，我們日漸依賴我們的信息技術系統，以監控及管理我們業務的各個方面，包括採購、生產、質量控制、倉儲及物流、銷售與經銷以及市場推廣。我們的信息技術系統可能容易受各種使其中斷的事件的影響，包括自然災害、電信故障、計算機病毒、網絡攻擊、黑客、試圖作出未經授權訪問及其他安全漏洞。我們為解決這些而實施的技術安全計劃及災難復原計劃可能仍不足夠。我們系統的重大故障（包括阻止我們系統按預期運行的故障）可能導致交易錯誤、處理效率低下以及客戶及銷售損失，從而對我們的運營或商業聲譽產生負面影響。

我們須遵守複雜且不斷演變的環境、社會及治理規定，這需要我們投入大量時間及資源。

企業責任日益備受關注及多項有關環境、社會及治理表現的規例及要求對我們構成聲譽、監管及其他風險。我們認為，投入可觀的時間及資源開發為減少碳足跡及維持環境友好的業務運營而設的技術及產品是我們的責任。為緩解氣候變化而開發新生產技術及提升現有生產技術的過程往往複雜、成本高昂且存在不確定性，而我們可能採取的策略或作出的投資，可能無法在預期時間內（或根本無法）取得商業成功。此外，同業機構未必均制定與我們標準相當的氣候相關或其它環境、社會及治理目標，此情形對我們在相關市場的競爭力或會產生不利影響。

尤其是，我們的生產活動須遵守中國的環保及能耗監管規定。倘我們的實際產能或能耗超出相關主管部門批准的水平，或我們的獲批項目發生任何重大變動，我們可能須取得額外批准、完成補充備案或實施整改措施。未能及時完成相關程序可能導致行政處罰、罰款、責令停產或其他監管行動。

遵守這些環境、社會及治理要求及法規須投入額外資源；且若未能遵守則可能令我們面臨包括法律責任、罰款、暫停生產、喪失操作若干設施的許可證及其他制裁、中斷運營、證券訴訟及投資者普遍失去信心在內的可能對我們的業務及財務表現產生重大不利影響的事項。倘我們的企業責任程序或標準不符合多個第三方所制定的標準，我們可能面臨品牌及聲譽受損的風險。此

風 險 因 素

外，若我們披露環境、社會及治理事務領域的倡議或目標，則可能存在我們無法或被視為無法達成其中某些倡議或目標的風險，或者我們可能因其中某些倡議或目標的適用範圍而招致質疑。任何這些情況均可能造成負面宣傳，且我們的業務運營可能受到不利影響。

我們面臨與流行病及其他疫情以及戰爭及恐怖主義行為等事件相關的風險，這些可能會嚴重擾亂我們的運營。

我們的業務面臨與廣泛傳播的流行病（如禽流感、豬流感、嚴重急性呼吸系統綜合徵(SARS)、中東呼吸系統綜合徵冠狀病毒(MERS-CoV)、埃博拉疫情或COVID-19)的爆發，或戰爭、恐怖主義行為、環境事故、電力短缺或通信中斷等其他事件相關的風險。上述任何事件的發生均可能損害全球及區域整體經濟，擾亂我們所在的行業及我們的運營，並對我們的業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。

與我們經營所在司法權區相關的風險

中國政治、經濟政策以及相關法律、法規及規章的解釋或執法的變動，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。

我們在中國的業務經營本質上受制於中國政治、經濟及法律環境發展。中國政治、經濟、監管或社會狀況的重大變動，可能對我們的業務表現及前景產生重大不利影響。我們將遵守中國適用的法律、法規及規章。然而，現行法律、法規及規章未來可能被修訂、解釋或取代。我們無法保證我們將能成功適應有關變動或任何可能生效的新法律或法規，而其可能對我們的業務、財務狀況、經營業績、現金流及前景產生不利影響。

有關外幣兌換的政策及法規可能會影響我們的外匯交易（包括向H股持有人派付股息）以及我們以外幣融資的能力。

人民幣的兌換須遵守適用的中國法律及法規。然而，根據中國現行外匯管理制度，我們進行的經常賬戶下的外匯交易（包括派付股息）毋須取得國家外匯管理局（外管局）的事先批准，但我們須提交該等交易的書面證明，並於中國境內持有經營外匯業務牌照的指定外匯銀行進行該等交易。

根據現行外匯法規，於[編纂]完成後，我們將能夠在遵守若干程序規定的情況下以外幣派付股息，而毋須取得外管局的事先批准。然而，概不保證該等有關以外幣派付股息的外匯政策日後將會持續。此外，任何外匯不足均可能限制我們取得足夠外匯以向股東派付股息或滿足任何其他外匯需求、或者將影響我們的資本支出計劃資本化的能力，甚至可能影響我們的業務、經營業績及財務狀況。

對我們或我們的管理層提起訴訟程序或執行外國法院對管理層或我們作出的任何判決可能較為複雜。

我們是一家根據中國法律註冊成立的公司，我們的大部分資產位於中國內地。此外，我們的大多數董事和高級管理人員居住在中國內地。因此，投資者可能難以在中國內地以外對我們、我們的董事或高級管理人員提起訴訟程序，或執行在中國內地以外法院對我們作出的判決。只有

風 險 因 素

當一個司法權區與中國內地有條約，或者該司法權區被認為滿足中國內地法院的相互承認要求時，該司法權區的法院判決才可能在中國內地得到相互承認或執行，但這要滿足其他要求。於2008年7月3日，中國最高人民法院與香港特別行政區政府簽署《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》（「2008年安排」）。根據2008年安排，如中國內地指定法院或香港法院已依據協議管轄條款就民商事案件作出可強制執行的最終付款判決，相關當事方可向中國內地相關法院或香港法院申請認可和執行該判決。2008年安排已於2008年8月1日生效，但依據該安排提起的任何訴訟的實際效力仍存在不確定性。《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》（「2024年安排」），於2024年1月29日生效。2024年安排規定了（其中包括）判決的範圍和細節、申請承認或執行的程序和方法、對作出原判決的法院的管轄權的審查、拒絕承認和執行判決的情況，以及中國內地和香港法院之間民商事案件判決的相互承認和執行的補救辦法。然而，2008年安排將繼續適用於2024年安排生效日期之前訂立的2008年安排界定的「書面法院選擇協議」。

我們可能須遵守中國政府部門頒佈的有關海外證券發行及上市的新法律及法規的額外監管規定。

2023年2月17日，中國證監會發佈了《境內企業境外發行證券和上市管理試行辦法》及五項配套指引，並於2023年3月31日生效（「境外上市條例」）。境外上市條例適用於以下發行人進行的境外證券發行及上市活動：(i)在中華人民共和國境內註冊成立的公司及(ii)在境外註冊成立但主要業務運營在境內的公司。境外上市條例對直接和間接境外發行的監管備案作出安排，並釐清在境外市場進行間接境外發行的判定標準。詳情請參閱「監管概覽－關於證券及境外上市的法規」。境外上市條例，或未來頒佈的任何相關規則或規例，日後可能會對我們或我們的融資活動施加額外的合規要求。若我們未能完全遵守新的監管要求，可能會大幅限制或完全阻礙我們未來的融資活動。

概無保證我們會否及何時派付股息，其受中國法律限制。

本公司於往績記錄期間並無派付或宣派任何股息。根據適用的中國法律，股息派付可能受到若干限制。根據適用會計準則計算我們的利潤在若干方面有別於根據國際財務報告準則會計準則計算的利潤。因此，即使在某一指定年份內我們根據國際財務報告準則會計準則釐定為盈利，但我們未必能派付股息。董事會可能在考慮我們的經營業績、財務狀況、現金要求及可用資金以及董事會當時視為相關的其他因素後於未來宣派股息。任何股息宣派和派付以及股息金額將受限於我們的組織章程文件以及中國法律法規，並須經股東大會批准。股息僅可從可用於合法分派的利潤和儲備中宣派或派付。

風 險 因 素

我們的H股持有人可能須繳納中國所得稅。

根據《企業所得稅法》及其實施條例，除中國與非內地投資者居住地司法權區之間的任何適用的稅收協定或類似安排規定的不同的所得稅安排外，中國10%的預扣稅通常適用於支付給中國境外居民企業投資者的股息，該等企業在中國沒有設立機構或營業場所，或有設立機構或營業場所，但相關收入與該機構或營業場所沒有實際聯繫。除非協定或類似安排另有規定，否則此類投資者轉讓股份所變現的任何收益，倘被視為來自中國境內的收入，則須繳納10%的中國所得稅。

根據《中華人民共和國個人所得稅法》及其實施條例，向非中國居民的外國個人投資者支付的中國所得股息一般須繳納20%的中國預扣稅。該等投資者轉讓股份所變現的中國所得收益一般須繳納20%的中國所得稅，上述任一情況均可按中國適用稅收協議和稅法規定予以減免或豁免。根據國家稅務總局於2011年6月28日發佈的《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》（國稅函[2011]348號），向H股非中國居民個人股東派付的股息，一般按10%的預扣稅稅率繳納中國個人所得稅，取決於H股非中國居民個人股東所居住的司法權區以及中國與香港之間的稅收安排。居住在與中國並無訂立稅收協定的司法權區的非中國居民個人持股人須就向我們收取的股息繳納20%的預扣稅。然而，根據中國財政部及國家稅務總局於1998年3月30日發佈的《關於個人轉讓股票所得繼續暫免徵收個人所得稅的通知》，個人轉讓企業上市股份所得收益可免徵個人所得稅。此外，於2009年12月31日，財政部、國家稅務總局及中國證監會聯合發佈了《關於個人轉讓上市公司限售股所得徵收個人所得稅有關問題的通知》（財稅[2009]167號）訂明，個人在若干境內交易所轉讓上市股份所得繼續豁免繳納個人所得稅，《關於個人轉讓上市公司限售股所得徵收個人所得稅有關問題的補充通知》（財稅[2010]70號）所界定的限售股除外。截至最後可行日期，上述規定並未明確要求對非中國居民個人轉讓境外證券交易所上市的中國居民企業股份徵收個人所得稅。據我們所知，中國稅務機關實際上未曾要求向非中國居民個人就轉讓境外證券交易所上市中國居民企業股份徵收個人所得稅。然而，無法保證未來進一步實施的法律、法規或慣例是否會引致向非中國居民個人就出售H股徵收所得稅。

倘就轉讓我們的H股所變現的收益或向我們的非中國居民投資者支付的股息徵收中國內地所得稅，則閣下於我們H股的[編纂]價值可能會受到影響。此外，居住地所屬司法權區與中國訂有稅收協定或安排的股東未必符合資格享有該等稅收協定或安排項下的利益。

風 險 因 素

與[編纂]有關的風險

我們的H股先前並無公開市場，而我們的H股亦未必能形成或維持活躍的[編纂]。

於[編纂]前，我們的H股並無公開市場。概無法保證在[編纂]完成後，我們的H股將形成並維持具充分流通性和[編纂]的公開市場。此外，H股的[編纂]預期由整體協調人（為其本身及代表[編纂]）與我們透過協商釐定，而H股[編纂]亦不代表[編纂]完成後的H股[編纂]。倘[編纂]完成後我們的H股未能形成活躍的公開交易市場，則我們H股的[編纂]和流通性可能會受到重大不利影響。

[編纂]完成後，我們H股的流動性、[編纂]及[編纂]可能出現波動，這可能導致[編纂]遭受重大損失。

我們H股的流動性、[編纂]及[編纂]，在[編纂]後，可能因我們無法控制的各種因素而出現大幅波動，包括香港及世界其他地方證券的整體市場狀況。香港聯交所及其他證券市場不時經歷與任何特定公司的經營表現無關的重大流動性、市價及成交量波動。從事類似業務的其他公司的業務及表現以及股份的市場價格亦可能影響我們H股的[編纂]及[編纂]。除市場及行業因素外，我們H股的流動性、[編纂]及[編纂]可能因特定業務原因而大幅波動，例如我們的財務業績、監管動態、與主要客戶及供應商的關係、核心人員的變動或活動、競爭對手採取的行動、從事相關業務活動的上市公司的估值、市場對我們經營所在行業的普遍情緒，或政治、經濟、財務及社會狀況變動。此外，其他於香港聯交所上市的公司的股份過往曾出現市場價格波動，而我們的H股可能會出現與我們業務表現並無直接關係的[編纂]變動。

未來於公開市場銷售或預期銷售大量我們的H股可能會對我們H股[編纂]及我們日後籌集額外資金的能力造成重大不利影響。

我們H股的[編纂]可能會因未來於公開市場銷售H股或與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銷售或發行而下跌。未來銷售或預期銷售大量證券，包括任何未來發售，亦可能對我們在特定時間以有利於我們的條款籌集資金的能力產生重大不利影響。此外，如果我們日後發行更多證券，我們的股東的持股或會攤薄。新股或股份掛鉤證券亦可能賦予優先於H股所賦予的權利及特權。

倘[編纂]高於每股H股有形資產淨值，閣下將遭受即時及重大攤薄，且倘我們日後發行額外股份，可能會進一步攤薄。

H股初步[編纂]高於緊接[編纂]前發行予我們現有股東的發行在外股份的每股有形資產淨值。因此，[編纂]中H股的[編纂]將面臨[編纂]有形資產淨值的即時攤薄。此外，我們可能會考

風 險 因 素

慮於日後發售及發行額外股份或股本相關證券以籌集額外資金，為收購或其他目的撥資。倘我們日後以低於每股有形資產淨值的價格發行額外股份，則我們H股的[編纂]的每股有形資產淨值可能會進一步攤薄。

本文件所載前瞻性陳述涉及風險及不確定因素。

本文件載有有關我們業務策略、運營效率、競爭地位、現有業務的增長機會、管理計劃及目標、若干[編纂]資料及其他事項的前瞻性陳述。若干此等前瞻性陳述會使用「旨在」、「預料」、「相信」、「可以」、「預測」、「潛在」、「持續」、「預期」、「有意」、「可能」、「或許」、「計劃」、「尋求」、「將會」、「或會」、「應會」等詞語及與之相反的詞彙及其他類似表述方式。此等前瞻性陳述包括有關我們的未來業務前景、資本開支、現金流量、營運資金、流動資金及資本資源的前瞻性陳述，乃反映我們董事及管理層最佳判斷的估計，並涉及可能令實際結果嚴重偏離前瞻性陳述所提出者的眾多風險及不明朗因素。有鑒於此，此等前瞻性陳述應從多項重要因素予以考慮，包括本節所載者。因此，該等陳述並非未來業績的保證，而[編纂]不應過度依賴該等陳述。

本文件所載若干事實、預測及其他統計數字均來自各種政府刊物。

我們於本文件內所載若干事實及其他統計數據（特別是與整體經濟及我們營運所在的行業有關者）乃來源於官方政府來源所提供的資料。然而，來自官方政府來源的資料未經我們、任何獨家保薦人、保薦人兼整體協調人、整體協調人、[編纂]、任何彼等各自的董事、管理人員、聯屬人士、顧問或代表，或參與[編纂]的任何其他方的獨立核實，且對其準確性概不發表任何聲明。收集有關資料的方法可能無效，或已發佈的資料與市場慣例可能有差異，從而可能導致統計數據不準確，或無法與其他經濟體的統計數據進行比較。無論如何，[編纂]應審慎考慮該等事實或統計數據的重要性程度。

閣下應細閱整份文件，且僅依賴本文件中所載資料來做出閣下的[編纂]決定，我們鄭重提醒閣下不要依賴報章或其他媒體所載有關我們、我們H股或[編纂]的任何資料。

閣下務請細閱整份文件，且不應依賴任何報章或任何其他媒體報導所載並無於本文件披露或與本文件所載資料不符的資料。

於[編纂]完成前，可能出現有關本集團及[編纂]的報章及媒體報導。董事謹此向有意[編纂]強調，我們對該等資料的準確性或完整性概不承擔任何責任，而該等資料並非來自董事或管理團隊，亦未經董事或管理團隊授權。董事概不就報章或其他媒體所述有關本集團或H股之任何資料的合適性、準確性、完整性及可靠性，或就其所表達的任何相關預測、觀點或意見的公平性或合適性發表任何聲明。在決定是否[編纂]於我們的H股時，有意[編纂]應僅依賴本文件所載的財務、經營及其他資料。