

## 風險因素

閣下在[編纂]我們的H股前，應審慎考慮本文件載列之所有資料，包括下文所述的風險及不確定因素。以下是我們認定的重大風險。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，我們的H股[編纂]可能會下跌，而閣下可能會損失全部或部分[編纂]。閣下應依據自身的特定情況就潛在[編纂]尋求相關顧問的專業意見。

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」一節所述警示陳述規限。

### 研發相關風險

我們的重大研發投資可能無法產生預期結果，未能挽留關鍵研發人才可能會損害我們的創新能力。

中國自動駕駛行業呈現激烈競爭與技術快速演進的態勢。為保持競爭優勢，我們必須及時高效地開發物流樞紐、公路物流及城市交通等核心場景解決方案，並升級關鍵技術。尤其是，我們的技術路線圖聚焦於若干先進且本質上存在不確定性的研究方向，包括面向公路物流的1+N混合編隊系統，以及面向城市交通的「車—端—雲」一體化協同架構。上述各項均屬重大技術攻關，且無法保證可成功商業化。例如，我們的1+N混合編隊系統須取得開放道路營運的監管批准，而該等批准於大多數城市尚未取得。倘我們未能達成預期技術里程碑，或競爭性方案被證明更具成效，則我們的技術投資可能無法產生預期回報，且我們面臨市場份額流失予具備更廣泛能力或更優資源的競爭對手的風險。

於往績記錄期間，截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們的研發開支分別約為人民幣119.4百萬元、人民幣115.2百萬元及人民幣120.3百萬元，分別佔我們同期收益約89.0%、45.3%及34.9%。隨著我們推進三個業務分部的核心技術，我們預期將繼續產生大量研發開支。然而，研發工作本質上存在不確定性，並受多項不可預測因素影響。倘我們研發工作的成果未能在質量或時間表方面達到預期，我們的大額投資可能無法產生經濟回報；鑒於我們目前處於淨虧損狀況，並依賴未來收益增長以實現盈利，該影響將尤為重大。即使我們成功開發新技術，該等技術亦可能因客戶偏好變化、監管障礙或更優競爭解決方案的出現而未獲市場接納。

此外，研發計劃的成功極度依賴核心研發人員，其在推動創新、制定技術路線圖及保護知識產權方面發揮關鍵作用。彼等在開發先進自動駕駛算法、傳感器融合技術及安全關鍵系統領域的專業知識，是我們維持競爭優勢的核心要素。彼等的離職可能會嚴重阻礙我們的研發活動，導致產品開發延遲及錯失市場機會。替換該等專業人員需要大量時間及資源。此外，若該等僱員加入競爭對手，我們面臨的知識洩露風險增加，這可能使競爭對手更快開發出類似甚至更先進的解決方案。最終，這些風險可能嚴重影響我們有效開展研發的能力及削弱我們保護寶貴知識產權資產的能力。

## 風險因素

### 解決方案及服務商業化相關風險以及與行業相關風險

自動駕駛是一項新興且發展迅速的技術，存在重大風險與不確定性。

自動駕駛行業面臨諸多技術及商業挑戰。由於技術複雜度高，我們的自動駕駛解決方案商業化應用對技術性能及系統安全性要求極高；我們的技術、解決方案及服務可能無法實現商業成功。我們可能在推出或部署符合預期商業應用場景的解決方案時面臨延遲，導致商業化進程慢於預期。亦無法保證我們的技術能夠預測部署了我們技術的自動駕駛卡車運行過程中可能出現的每一個潛在問題。具體而言，我們的AiTrucker系統必須在複雜的混行港口環境以及受不可預測的交通狀況及天氣變化影響的開放高速公路上可靠地運作。概無保證我們迄今所累積的營運經驗將足以應對在更廣泛的商業化部署中可能出現的所有長尾場景。尤其是，我們從受控的港口環境擴展至開放的高速公路運行，帶來了根本上截然不同且更高的風險狀況，包括與不同車輛類型的互動、不斷變化的路況以及不可預測的人類駕駛員行為。實現廣泛適用的自動駕駛技術需進一步突破，所需時間可能超出預期。這可能增加開發成本、延遲商業化進程，並降低潛在財務回報。此外，我們在開發及部署自動駕駛解決方案過程中，依賴第三方供應商提供關鍵組件及服務，並且在自動駕駛卡車製造過程中，依賴第三方主機廠，這也帶來額外風險。供應鏈中斷、外包組件質量問題或第三方未履行合同義務等情況，均可能導致項目延遲、成本增加，並對自動駕駛系統的性能及安全性產生負面影響。若我們無法克服上述挑戰，我們的業務、前景、財務狀況及經營業績將受到不利影響，且我們打造商業化可行業務的努力可能完全無法實現。

我們在解決方案及服務商業化方面的經驗相對有限。

我們目前處於商業化初期階段，未來能否成功在很大程度上取決於我們開發、規模化推廣及商業化解決方案與服務的能力。我們能否為大規模車輛運營提供並規模化部署自動駕駛系統，尚無成熟經驗可驗證。對於我們的特定場景解決方案，我們亦缺乏長期商業運營所積累的大量實際反饋及數據，而這些反饋與數據對優化算法、提升系統可靠性及改善用戶體驗至關重要。商業化經驗有限還意味著，我們可能缺乏必要的洞察力及策略，難以有效應對複雜的市場動態。與行業內成熟企業相比，我們在處理商業化運營相關的監管、法律及合規要求（尤其是特定場景相關要求）方面經驗不足。此外，我們在不同商業場景下的責任管理經驗不足，可能面臨更高法律風險，我們可能無法妥善劃分客戶、合作夥伴及第三方之間的責任，進而可能引發高額糾紛。總體而言，商業化經驗不足為我們帶來重大不確定性。若無法應對由此產生的挑戰，我們的業務、經營業績、財務狀況及前景將遭受重大不利影響。

若市場對我們解決方案及服務的需求未按預期速度增長，甚至完全不增長，可能對我們的業務、前景、經營業績及財務狀況造成重大影響。

自動駕駛技術的需求在很大程度上受整體經濟、政治及社會環境影響，且在我們的主要應用場景中需求存在差異。市場機會呈現出獨特且不斷變化的需求動態，使得我們難以預測特定場景解決方案的採用率及增長路徑。例如，港口運營商通常優先考慮成本效益及運營連續性，因此對自動駕駛系統的價格及維護成本高度敏感；公路物流客戶可能更關注節油效果，長途運輸可靠性，以及及時性；而在城市交通領域，客戶則將安全規程、行人交互能力及合規性置於首位。未來市場增長仍具有高度不確定性，其增長節奏將取決於技術成熟度、成本曲線和基礎設施的部署情況。此外，無論

## 風險因素

實際存在與否的監管、安全及可靠性問題，都可能削弱公眾對自動駕駛解決方案的信心。例如，曾發生多起智能或自動駕駛功能車輛碰撞事故，造成人員傷亡。這些事故已引發負面輿論，甚至可能導致自動駕駛車輛被暫停使用或禁止上路。若我們的解決方案及服務的市場需求未能按我們預期的速度增長或根本沒有增長，我們的業務、前景、經營業績及財務狀況可能遭受重大不利影響。

我們部分業務的單位經濟效益尚未經過規模化驗證。

我們的業務模式依賴於在三個業務分部實現有利的單位經濟效益，惟各分部的經濟效益處於不同的驗證階段，並面臨不同的不確定性。我們的Trunk Port分部具有相對更成熟的單位經濟效益狀況。然而，該分部的毛利率受我們向客戶提供的解決方案產品組合影響，且概不保證隨著我們擴大營運規模並面臨來自競爭對手的定價壓力，我們將能夠維持或提升目前的利潤率水平。我們的Trunk Pilot分部的單位經濟效益存在不確定性。該分部的業務模式預期可透過降低人類駕駛員勞動成本及透過延長營運時間最大化車輛利用率實現成本節省。然而，該等假設在大規模層面仍基本未經驗證。我們的Trunk City分部的單位經濟效益亦未經驗證。城市自動駕駛項目的成本結構與我們其他分部存在重大差異。概不保證我們將能夠於該分部實現具商業可行性的單位經濟效益。倘我們各業務分部的單位經濟效益未能如預期實現，我們按預期時間表實現盈利的能力將受到重大不利影響，甚至根本無法實現盈利。

自動駕駛技術及產品的驗證流程與推廣工作可能耗時較長，且結果存在不確定性。

我們的自動駕駛解決方案技術複雜，且需應用於對安全性要求極高的場景。根據自動駕駛解決方案的複雜程度，其實施及驗證流程可能耗時漫長且結果難以預測，而潛在的供應鏈短缺或技術挑戰更會進一步加劇解決方案實施失敗的風險。因此，我們通常需投入大量資源，之後才能產生任何收入。這增加了我們管理業務運營及預測經營業績的難度。除商業化前需投入大量前期資金外，合作夥伴可能因內部戰略調整或其他超出我們控制範圍的原因，取消或推遲實施我們的解決方案及服務合約，這可能對我們的業務及財務表現造成不利影響。

我們身處高度競爭的行業。

我們身處高度競爭的行業。根據弗若斯特沙利文的資料，截至2025年商用車領域約有30至40家企業參與，其中多數企業同時覆蓋多種應用場景與車型。隨著技術成熟，預期將有新進者湧入市場，領先企業亦將積極擴張，使市場競爭更趨激烈。我們三個業務分部的競爭格局存在重大差異：

- **Trunk Port**：在物流樞紐自動駕駛市場，我們與專業自動駕駛解決方案提供商以及正在以自動駕駛能力升級其產品組合的傳統自動導引車(AGV)及智能導引車(IGV)製造商競爭。我們的競爭地位取決於我們能否在高度混合交通的港口環境中展示更優的營運效率及安全性；在該等環境中，我們的解決方案必須與人駕集裝箱卡車、起重機及其他港口機械共同運行。儘管我們已在中國若干港口建立營運往績記錄，但我們的競爭對手可能與港口運營商擁有更長期的關係及更廣泛的部署經驗。

## 風險因素

- **Trunk Pilot**：在公路物流自動駕駛市場，我們與其他自動駕駛卡車公司、探索自動駕駛解決方案的傳統物流運營商以及開發一體化自動駕駛卡車平台的主機廠競爭。該等競爭對手中許多較我們擁有明顯更雄厚的財務、製造及營銷資源。例如，若干主機廠可利用其現有車輛製造能力及經銷商網絡，提供一體化自動駕駛卡車解決方案，而我們則依賴第三方主機廠生產我們的AiTruck。
- **Trunk City**：在城市交通自動駕駛市場，我們面臨的競爭來自資金充裕且專注於自動駕駛出租車及城市配送應用的自動駕駛公司，以及具備強大人工智能及自動駕駛研究能力的科技巨頭。該分部在我們三個業務分部中處於最早期的商業化階段，而該分部的競爭結果仍存在高度不確定性。

我們的競爭地位進一步受客戶集中度影響。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度各年，來自我們最大客戶的收入分別佔相應期間收入的20.0%、30.2%及14.4%。倘我們任何主要客戶轉用競爭對手的解決方案，我們的業務及財務表現將受到不利影響。

中國規管自動駕駛的監管框架不斷發展且較為分散，法規的任何變更或延遲取得必要的批准可能對我們的業務產生重大影響。

我們的營運受中國規管自動駕駛車輛的複雜且不斷發展的監管框架所規限。工信部、中華人民共和國公安部及交通運輸部於2021年7月27日聯合發佈《智能網聯汽車道路測試與示範應用管理規範（試行）》，據此，道路測試主體、道路測試車輛及道路測試駕駛人必須符合相關要求，且相關省級及市級政府主管部門可制定實施細則並組織具體的道路測試。請參閱「監管概覽－自動駕駛和智能網聯汽車產業相關法規和政策－智能網聯汽車道路測試相關規定」。截至最後實際可行日期，我們現有項目的營運並無經歷任何與合規相關的重大中斷；然而，中國自動駕駛的監管環境仍不斷演變，並受到詮釋及地方實施所影響。

適用於自動駕駛活動的監管規定在不同地區、城市及應用場景可能有所不同，且地方當局在實施及詮釋適用規則方面擁有酌情權。於往績記錄期間，我們取得中國首張商用車智能網聯汽車路測牌照，並接獲開放高速公路智能網聯重卡編隊路測通知書。然而，該等授權具有地域限制，須定期續期，且不構成全國範圍內的商業化部署批准。因此，我們擴展Trunk Pilot及Trunk City業務的能力可能取決於在相關司法轄區取得額外批准或許可，而這可能耗時且難以預測。

倘適用法律、法規或實施標準變得更為嚴格，或倘我們無法及時滿足不同地方的要求，我們在相關地區啟動、擴展或擴充項目規模的能力可能會遭遇延遲、限制或受到重大不利影響。此外，我們的國際擴張計劃受外國司法轄區的自動駕駛監管框架所規限，該等框架差異顯著且同樣不斷發展。遵守多個司法轄區的不同監管規定可能會增加我們的營運成本並阻礙我們解決方案的擴展性。

## 風險因素

未能作出正確戰略選擇或實施有效營銷可能會對我們的業務造成不利影響。

我們由封閉道路環境(Trunk Port)擴展至開放道路場景(Trunk Pilot及Trunk City)的戰略方針涉及重大的執行風險。每個擴張階段均要求我們的技術適應根本上截然不同的營運環境。倘開放道路自動駕駛解決方案的需求發展慢於我們預期，或倘競爭的技術途徑被證明更具商業可行性，我們的戰略資源分配可能會變得效率低下。因此，我們在該等分部的資本投資可能無法產生預期回報，這可能會對我們的業務前景、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。此外，即使我們的策略穩健，我們亦未必能夠及時成功地實施營銷策略。我們已投資並預期將繼續投資於銷售及營銷活動，以推廣我們的品牌及加深與客戶的關係。然而，該等活動未必如預期般受歡迎或吸引新客戶。不斷發展的營銷環境可能要求我們試驗新方法，而未能以具有成本效益的方式改進現有方法可能會減少我們的市場份額。我們亦依賴若干業務合作夥伴及本身業務發展團隊來吸引新客戶，我們與該等合作夥伴關係的任何中斷均可能損害我們推廣業務的能力。因此，概不保證我們將能夠收回該等銷售及營銷活動的成本或相關活動將有效。

**對自動駕駛卡車系統的未授權操縱，可能導致車輛運行異常或無法運行，或損害車輛安全性及數據安全性。**

我們的解決方案及服務依賴複雜的信息技術系統。惡意主體可能試圖通過未授權方式訪問、修改或利用這些網絡、商用車及系統，以控制或改變自動駕駛卡車功能、用戶界面及性能特徵，或獲取自動駕駛卡車中存儲或生成的數據。任何對我們自動駕駛卡車或其系統的未授權訪問或操縱，或任何數據丟失，都可能引發法律索賠或政府調查。此外，無論真實性如何，有關我們自動駕駛卡車、其系統或數據遭未授權訪問的報道，以及其他可能導致公眾認為我們的解決方案及服務、其系統或數據存在被黑客攻擊風險的因素，都可能損害我們的品牌、前景及經營業績。

**自動駕駛技術中使用的軟硬件目前可能存在尚未發現的嚴重缺陷或錯誤。**

我們的自動駕駛技術技術含量高且結構複雜，涉及精密的軟硬件系統。這種複雜性意味著，在不同開發階段都可能出現缺陷、錯誤或漏洞，其中部分問題可能無法被發現，尤其是在推出新系統或更新版本時。這些未被發現的問題可能在測試、商業化或部署後才顯現，可能導致自動駕駛卡車發生故障，進而造成嚴重財產損失或人身傷害。我們可能需承擔額外的大額開發成本，以及產品召回、維修或更換成本；更嚴重的是，若此類錯誤或缺陷導致人身傷害或財產損失，我們可能需承擔相關賠償責任，因為該等問題亦很可能導致針對我們的索賠。上述任何情況的發生，都將耗費我們大量資金，並分散管理層注意力及其他資源。這些問題還可能損害我們的聲譽或品牌，導致終端客戶不願使用我們的自動駕駛卡車及服務，進而對我們留住現有客戶及吸引新客戶的能力產生不利影響，並可能對財務業績造成重大不利影響。

---

## 風險因素

---

涉及自動駕駛行業、我們的品牌或管理層的負面宣傳可能會對我們的業務及聲譽造成重大損害。

自動駕駛行業對公眾認知高度敏感。即使是無關的事件或有關其他公司技術的負面新聞，也會嚴重影響公眾對整個行業的信心。這可能導致對我們解決方案的需求減少，從而導致收入下降。此外，負面的全行業宣傳可能會吸引更嚴格的監管審查，可能導致監管更嚴格或延遲批准程序，而這將需要額外的資源和成本解決。

除行業普遍認知之外，維持我們的特定品牌對成功至關重要。有關我們的技術、產品、董事、高級管理層或僱員的負面宣傳，不論真假，均會嚴重損害我們的聲譽。該等宣傳可能源於第三方的惡意騷擾或不公平競爭行為，而並非我們所能控制。即使是毫無根據的索賠也可能會削弱客戶的信任並擾亂業務運營。我們可能需要投入大量資源進行公共關係工作，以減輕該等影響，但不能保證該等工作一定會有效。未能管理好該等聲譽風險可能會導致長期損害，使我們更難以競爭，並對我們的業務、前景及財務狀況造成重大不利影響。

我們可能被迫實施產品召回或面臨產品責任索賠。

我們的自動駕駛技術、解決方案及服務存在固有的傷害風險（包括致命風險），若涉及事故，可能引發產品責任索賠。當我們的技術及解決方案在運行過程中涉及事故、碰撞及受傷時，我們可能面臨索賠，且為解決此類問題可能產生重大成本。我們的解決方案及服務若存在錯誤或缺陷，可能導致損害賠償法律索賠、高額訴訟及聲譽損害，所有這些都將分散資源，並對運營、財務狀況及前景產生不利影響。若我們的產品被發現存在缺陷或不符合安全標準，我們可能需主動或應監管要求實施產品召回。召回將產生高額費用、佔用管理層精力並損害品牌形象，進一步影響客戶信任及對我們解決方案及服務的需求。此外，因涉及我們技術的事故而受影響的業務合作夥伴，可能對我們提起索賠，導致法律及財務風險增加。

若無法為客戶提供高質量的維護及支持服務，可能損害我們與客戶的關係，進而對業務造成不利影響。

隨著客戶群體不斷擴大，我們需持續提供高效的客戶支持及維護服務，以滿足客戶的規模化需求。然而，我們可能無法招聘或留住足夠數量、具備支持我們解決方案及服務客戶經驗的合格支持人員。因此，面對客戶對技術支持或維護協助的短期需求激增，我們可能無法及時響應。此外，我們可能無法調整服務內容以適應不斷變化的行業標準或競爭對手的服務水平，從而進一步影響客戶滿意度。我們吸引新客戶的能力在很大程度上取決於企業聲譽及現有客戶的正面推薦。若無法維持高質量的維護及支持服務，或市場認為我們未為客戶提供此類服務，都將對我們的業務造成損害。

客戶或其他第三方誤用自動駕駛技術，可能對我們的聲譽造成重大損害。

自動駕駛技術目前處於發展初期，且仍在不斷演進。與眾多創新技術類似，自動駕駛技術也存在風險與挑戰，例如第三方可能將其用於不當目的或進行有偏見的應

## 風險因素

用，從而損害公眾信任或違反相關法律法規。客戶或其他第三方對自動駕駛技術的任何不當或濫用行為（無論實際發生與否、故意與否），都可能造成財產損失甚至人身傷害，降低公眾對我們解決方案及服務的接受度，引發負面輿論並損害我們的聲譽，還可能使我們面臨監管機構更嚴格的審查。上述任何事件均可能反過來對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們的大部分收入依賴少數客戶。

我們每年的大部分收入來自少數客戶。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度各年，來自最大客戶的收入分別佔同期收入的20.0%、30.2%及14.4%。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度各年，來自五大客戶的收入分別佔該等年度收入的64.6%、67.9%及48.6%。客戶集中度高是我們以項目為基礎及「接單生產」的業務模式的固有特徵，當中個別合約可能佔我們年度收入的重大部分。例如，我們2025年收入貢獻前五的項目合計約佔我們該年度總收入的45%，個別項目的合約金額介乎約人民幣29.4百萬元至人民幣41.0百萬元。鑒於我們解決方案的合約價值較高，加上於任何特定年度完成的項目絕對數量相對較少，任何單一重大項目的完成時間、延遲或取消均可能對我們於相關期間的呈報收入及財務表現產生重大影響。此外，我們的主要客戶包括國有企業，其採購決策受政府預算週期及內部審批程序所規限，此非我們所能控制，並可能導致項目開展或驗收延誤。在可預見的未來，我們的業務、經營業績及財務狀況可能仍將依賴於特定年份相對較少數量客戶的銷售額。此外，任一主要客戶貢獻的收入金額，或整體主要客戶集中情況，在任一期間都可能出現波動，進而對我們的業務、財務狀況及經營業績產生影響。

### 一般運營相關風險

我們面臨國際貿易政策、地緣政治及貿易保護措施相關風險。

#### 國際貿易政策

我們的運營面臨國際貿易法規及地緣政治發展相關風險。國家間政治經濟關係惡化及國際貿易政策變化（包括關稅、出口管制、投資限制或制裁），可能導致成本上升、組件採購延遲或跨境技術合作中斷。近期的貿易緊張局勢（例如持續的中美貿易爭端）已導致針對高科技產品、半導體及電子產品施加範圍更廣且大幅上漲的關稅、出口管制及其他限制性措施。此外，倘我們日後出口產品至其他受制裁或出口管制的國家，及／或倘出口管制或制裁的範圍擴大，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。

#### 對外投資規則

2024年10月28日，美國財政部發佈新規（「最終規則」），禁止美國對在半導體與微電子、量子信息技術及人工智能領域運營的特定中資關聯企業（「受涵蓋的

## 風險因素

外國主體」) 進行投資，或要求此類投資需進行申報。最終規則於2025年1月2日生效。具體而言，根據受涵蓋外國主體的特定活動，美國人士被禁止對受涵蓋外國主體作出若干類型的投資，或須向美國財政部申報受涵蓋投資。

我們從事自動駕駛系統的開發，該系統為AI賦能閉環系統，集成感知、認知及決策功能，並最終向車輛底盤輸出控制指令。就最終規則而言，該等人工智能系統可能被視為部分用於控制機器人系統。我們的國際制裁法律顧問告知，由於我們在中國（一個指定受關注國家）註冊成立，並開發擬用於與控制機器人系統相關的人工智能系統，我們被視為「受涵蓋的外國主體」。儘管受涵蓋的外國主體身份並不對我們施加一般營運限制，亦不禁止本集團向美國人士集資，鑒於我們的業務活動不屬於最終規則項下禁止交易的範圍，我們的國際制裁法律顧問告知，我們與開發人工智能系統相關的活動屬於最終規則項下須申報交易的範圍。因此，在無適用例外情況下，美國人士將須就其參與[編纂]向美國財政部作出通知。儘管有上述規定，根據31 CFR 850.501項下公開交易證券例外，美國人士可在無須承擔該等通知義務的情況下購買我們的[編纂]股份，前提是該等交易並未賦予該美國人士超出最終規則項下「標準少數股東保護」的權利。

然而，相關法律法規及政策仍在不斷演變，最終規則的潛在修訂可能進一步限制美國人士的投資。例如，2025年2月21日，唐納德·特朗普總統發佈了題為《美國優先投資政策》的國家安全總統備忘錄（「備忘錄」）。該備忘錄除其他內容外，指示美國財政部長考慮將對中國的對外投資限制擴大到新領域，並將限制範圍擴大到更多交易類型（可能包括公開交易證券）。若我們籌集此類資金的能力受到重大不利影響，可能對我們的業務、財務狀況及前景造成重大不利影響。

### 出口管制法規

此外，美國出口管制法規對向中國供應先進計算半導體芯片及軟件施加限制。詳情請參閱「監管概覽－美國出口管制」。自2022年10月7日起，美國商務部工業與安全局（「BIS」）已發佈多輪規則，對向中國內地、中國香港或中國澳門出口半導體、半導體製造、超級計算機及先進計算產品及相關最終用途施加限制（「美國芯片出口限制」）。在往績記錄期間及截至最後實際可行日期，(i)我們未曾採購任何受美國芯片出口限制的先進計算半導體芯片產品，或任何需要BIS出口許可證的芯片；以及(ii)我們未曾向任何需要BIS出口許可證的客戶出售任何受美國出口管制條例（「EAR」）約束的產品。

我們產品的出口、轉口及轉讓必須遵守不同司法轄區的各種經濟制裁及出口管制法律。就經濟制裁而言，最重大的管制措施由美國財政部外國資產控制辦公室（「OFAC」）管理，其禁止向美國制裁的若干國家或地區、政府、實體及個人提供產品。就美國出口管制而言，BIS於2022年10月發佈臨時最終規則（「BIS 2022年10月臨時最終規則」），限制中國獲得先進計算集成電路、超級計算機及先進半導體製造。2023年10月，BIS發佈另一項臨時最終規則（「BIS 2023年10月臨時最終規則」），更新並擴大BIS 2022年10月臨時最終規則的限制（連同BIS 2024年4月臨時最終規則統稱「BIS 2022/23年臨時最終規則」）。除其他措施外，BIS 2022/23年臨時最終規則在商業控制清單中增加若干先進及高性能計算集成電路

## 風險因素

及相關計算機商品，對受美國出口管制條例（「EAR」）規管且擬用於在包括中國在內的若干司法轄區開發或生產超級計算機、先進節點集成電路及先進半導體製造設備的物品施加新或擴大許可要求。

隨著實體清單及其他美國出口管制法律法規的範圍不斷擴大和演變，其可能會針對我們的重要供應商、客戶或運營所需的原材料及關鍵組件。這些制裁及出口管制可能對我們及/或我們的供應鏈、業務合作夥伴或客戶產生不利影響，且持續的國際貿易及政治緊張局勢可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大影響。

**高級管理團隊、工程師及其他關鍵員工的經驗與專業知識對我們的運營及未來發展至關重要，若無法留住他們或無法吸引和招聘人才，可能對我們的業務、經營業績及前景造成重大不利影響。**

我們的成功在很大程度上依賴於關鍵高管及特定關鍵員工的持續服務。我們在研發、業務戰略及其他關鍵職能上依賴他們。我們並無為任何高級管理團隊成員或其他員工購買關鍵人物保險，他們可隨時終止僱傭關係。若失去一名或多名該等員工，可能對我們的業務造成嚴重不利影響。為執行增長計劃，我們必須吸引並留住高素質人才，尤其是在人工智能領域擁有經驗、以及擅長設計和開發自動駕駛相關算法的工程師。許多競爭對手擁有比我們更雄厚的資源，能夠為新員工提供更具吸引力的薪酬方案。此外，從其他公司招聘人員使我們面臨有關違反對前僱主的義務的潛在法律糾紛。另外，對股份激勵價值的感知會影響留存率。若股權激勵價值下降，可能削弱我們吸引和留住熟練員工的能力。若我們無法維持人才儲備，則我們商業化及擴展規模的能力可能受到不利影響。

**若無法發現或防範員工、供應商、製造商或其他業務合作夥伴的欺詐、違法活動或其他不當行為，可能對我們的業務造成重大不利影響。**

我們面臨員工實施欺詐、違法活動或其他不當行為的風險，此類行為可能導致我們承擔法律責任、面臨政府部門處以的罰款及其他處罰，並引發負面輿論。員工的任何違法、欺詐、腐敗或串通行為，都可能導致我們對第三方承擔重大經濟及其他法律責任，面臨政府部門處以的罰款及其他處罰，並可能嚴重損害我們的品牌及聲譽及可能對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景造成重大不利影響。此外，供應商、製造商或其他業務合作夥伴的違法行為或不合規行為，也可能導致我們承擔法律責任或遭受損失。我們可能無法發現與之開展業務的第三方存在的違規或不合規行為，也可能無法發現此類第三方侵犯他人合法權益的行為。例如，我們可能在不知情的情況下依賴業務合作夥伴提供的存在缺陷的數據，而這些數據在所有權或許可權方面存在不實陳述。我們可能無法發現業務合作夥伴的此類侵權行為，進而可能面臨法律索賠、損害賠償、禁令或聲譽損害。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。

**我們可能捲入法律程序及商業或合同糾紛，進而對聲譽、業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。**

在日常業務運營中，我們可能捲入法律程序及商業或合同糾紛。無法保證未來我們不會捲入各類法律及其他糾紛，此類糾紛可能使我們面臨額外風險及損失。此外，我們可能需承擔與此類糾紛相關的法律成本，包括評估費、拍賣費、執行費及法律諮

## 風險因素

詢服務費等。訴訟及其他糾紛可能引發監管機構及其他政府部門的問詢、調查及程序，並可能導致聲譽受損、運營成本增加，以及資源和管理層注意力偏離核心業務。若因針對我們的判決、仲裁及法律程序，或針對董事、高級管理人員或關鍵員工的程序中出現不利裁決，導致業務中斷，可能對我們的聲譽、業務、經營業績、財務狀況及前景造成重大不利影響。

**我們可能無法維持或執行及擴展現有合作夥伴關係。**

戰略合作對我們的發展至關重要，特別是關於生產AiTruck及委託合同製造商生產自動駕駛域控制器、傳感器等特定零部件。同時，我們將支持自動駕駛算法的數據相關測繪業務外包給中國具備資質的供應商。然而，此類合作存在固有風險，包括預算爭議、知識產權衝突及運營中斷。若現有合作夥伴協議終止，我們可能無法及時以可接受的條款及條件達成新協議，甚至可能無法達成任何新協議。完成過渡、確保新第三方合作夥伴提供的車輛符合我們的質量標準及監管要求所需的成本及時間，可能超出預期。上述任何情況都可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。

**我們的保險投保範圍可能不足以覆蓋所有損失或客戶潛在索賠，進而影響業務、經營業績及財務狀況。**

我們根據中國相關規定，並結合自身運營需求與行業慣例制定相應的保險方案。根據普遍市場慣例，我們並未投保營業中斷險和產品責任險，這兩類保險在中國法律中均不屬於強制險種。同時，我們也未投保要員保險、自動駕駛解決方案或車輛損壞險，或針對自有資產的財產保險。儘管董事認為我們的保險保額符合行業慣例，足以滿足運營需求，但可能無法完全覆蓋未來可能遭受的各類損失。例如，針對戰爭、恐怖主義或自然災害造成損失的保險無法取得，或成本過高。隨著技術商業化進程的推進，我們可能需要購買專項保險，但此類保險可能無法提供我們所需的承保規模或條款條件，從而難以實現預期經濟效益。另外，我們持有的任何保險均可能存在保障不充分或不適用於所有情況的問題。此外，保險公司每年會審核我們的保險單，無法保證保險單能按類似或其他可接受的條款續保，甚至無法保證能續保。若遭受意外重大損失或損失遠超保險限額，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。

**我們的國際擴張處於早期階段，概不保證能夠成功地發展海外業務或使海外收入如預期增長。**

於往績記錄期間，我們並無自海外市場產生收入。儘管我們已在新加坡港口獲得AiBox系統合約，並正在迪拜、馬來西亞、香港及巴西等市場探索機遇，但我們的國際擴張仍處於早期階段。成功擴展我們的海外業務涉及重大風險，主要包括：(i)我們有限的本地運營及售後經驗；(ii)自動駕駛複雜且多變的監管要求；(iii)來自成熟區域參與者的激烈競爭；(iv)物流及產品本地化的相關成本增加；及(v)更廣泛的宏觀經濟因素，如外匯波動及地緣政治不確定性。此外，我們目前的許多討論尚未轉化為具有

---

## 風險因素

---

約束力的合約。即使已簽訂合約，部署及收入確認的時間亦受制於我們無法控制的外部因素。請參閱「業務－業務可持續性－國際擴張」。

**我們可能被要求補繳社會保險及住房公積金欠款，並繳納相關政府部門處以的滯納金及罰款。**

在中國註冊及經營的公司須根據適用的中國法律法規為其僱員繳納社會保險及住房公積金。請參閱「監管概覽－勞動保護、社會保險和住房公積金相關法律法規」。於往績記錄期間，(i)我們的其中一家附屬公司於2021年9月至2024年2月聘請第三方機構代若干僱員繳納社會保險及住房公積金，而非單獨作出該等供款，而未嚴格遵守適用的中國法律法規；及(ii)我們於往績記錄期間並無為兩名僱員繳付社會保險及／或住房公積金。

倘相關政府主管部門認為第三方機構安排不符合相關中國法律法規的規定或我們存在未足額為員工繳納社會保險及住房公積金的情況，則我們可能被要求繳納供款差額、滯納金及罰款。整體而言，截至2026年4月30日，社會保險及住房公積金不合規事件的最高潛在風險敞口（包括最高達人民幣2,400,000元的供款差額，連同滯納金及罰款）約為人民幣11,000,000元。詳情請參閱「業務－法律程序及合規－社會保險及住房公積金」。此外，相關中國法律法規的解釋或應用可能發生變化，從而導致我們面臨更多與社會保險及住房公積金供款有關的罰款或索賠。倘我們須就未足額支付員工福利繳納供款差額、滯納金或罰款，則我們的財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。

**全球及區域宏觀經濟環境變化、自然災害、健康流行病及大流行病、社會動盪及其他突發事件，可能影響我們的業務增長及經營業績。**

我們的業務對影響中國（我們的主要市場）物流及運輸行業的宏觀經濟狀況尤為敏感。於往績記錄期間，我們絕大部分的收入均來自中國內地。因此，中國製造業產量、貿易量或基礎設施投資的任何放緩，均可能減少港口及物流通道對我們自動駕駛卡車解決方案的需求。此外，我們的主要客戶包括國有企業及政府平台公司，其採購預算受政府財政政策所影響。政府開支的任何緊縮或預算審批的延遲，均可能減慢我們自動駕駛解決方案的採用，尤其是涉及市政當局的大型Trunk City項目。此外，洪水、地震、沙塵暴、暴風雪、火災或乾旱等自然災害，或SARS、埃博拉病毒、寨卡病毒、傳染病等大規模健康流行病或嚴重傳染病爆發，以及戰爭、恐怖主義等不可抗力事件，都可能干擾我們的研發、商業化活動及業務運營，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。

## 風險因素

若員工、關聯方及供應商等業務合作夥伴未遵守反腐敗法律法規，可能嚴重損害我們的聲譽，並對業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

我們面臨因員工、關聯方或業務合作夥伴的行為違反反賄賂或反腐敗法律法規而產生的風險，而該風險超出我們的控制。若員工、關聯方、供應商或其他業務合作夥伴違反反賄賂或反腐敗法律法規或規章，我們可能同時面臨罰款及／或其他處罰。相關監管機構或法院對法律法規作出與我們理解不同的解釋，或出台額外反賄賂或反腐敗相關法規，都可能要求我們調整運營方式。若我們因員工、關聯方或供應商的行為引發負面輿論，可能嚴重損害我們的聲譽、企業形象及業務運營，進而對業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

我們依賴關鍵組件的單一或有限的供應商，任何供應短缺、中斷或地緣政治限制均可能對我們的業務、財務狀況及前景造成重大不利影響。

我們目前從單一或有限的供應商採購若干關鍵組件，如芯片和激光雷達。於往績記錄期間，我們向數量有限的供應商採購該等產品。若這些關鍵組件或原材料的供應商出現短缺、供應中斷或重大定價變動，我們可能無法及時找到替代貨源，甚至可能無法找到任何替代來源。尋找替代供應貨源可能耗時久、难度大且成本高。無法以可接受條款採購該等組件可能會削弱我們及時滿足客戶需求的能力、嚴重損害與客戶的關係，並延遲業務的擴張。此外，即便我們能將組件成本上漲部分轉嫁給客戶，也可能存在時間差，在此期間我們需自行承擔增加的成本。

我們的芯片採購特別容易受到地緣政治風險的影響，包括美國和其他當局實施的制裁及出口管制。請參閱「一 我們面臨國際貿易政策、地緣政治及貿易保護措施相關風險」。未來芯片供應短缺或地緣政治限制均可能導致價格上漲或完全無法取得。倘我們未能按商業上可接受的條款獲得足夠的芯片供應或其他關鍵組件，則我們的技術開發計劃及商業化策略可能無法如預期般執行，從而可能對我們的經營業績、財務狀況及前景造成重大不利影響。

我們依賴第三方主機廠及合同製造商生產我們的自動駕駛卡車及若干硬件組件。

我們自身不製造車輛。我們的AiTruck乃透過與第三方商用車主機廠的戰略合作夥伴關係生產。儘管此輕資產業務模式有利於實現可擴展的生產，而無需在製造基礎設施方面投入大量資本開支，但其本質上造成了對我們主機廠合作夥伴的結構性依賴。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，車輛採購成本構成我們原材料開支的最大單一部分，分別佔我們原材料成本總額的40.0%、71.4%及72.3%。由於同期原材料佔我們總銷售成本的73.8%、71.3%及83.4%，我們的主機廠合作夥伴對車輛定價的任何不利波動，均可能對我們的毛利率及整體財務狀況造成重大不利影響。此外，我們對第三方主機廠的依賴使我們受制於其製造時間表、質量保證程序及產能限制。我們與主機廠關係的任何惡化或中斷、其戰略重點的轉變、供應鏈限制，或該等合作夥伴決定開發具競爭力的專有自動駕駛解決方案，均可能嚴重損害我們履行客戶訂單及及時交付我們AiTruck的能力。根據我們的設計規格，我們亦將特定自動駕駛相

## 風險因素

關硬件模塊的生產外包予合同製造商。請參閱「業務－生產」。倘該等製造商未能符合我們的要求或維持充足的質量控制，我們可能需要尋找替代製造商，從而可能導致產生額外成本。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無遇到汽車主機廠或合同製造商出現任何重大生產延誤，以致對我們的業務、經營業績或財務狀況產生重大不利影響。

我們依賴第三方提供商的雲服務，因此業務運營面臨此類服務及服務提供商固有的安全風險及運營風險。

我們的自動駕駛解決方案依賴第三方雲平台支持關鍵功能。我們對其服務的訪問可能因系統故障、網絡攻擊、自然災害或容量限制而中斷。若上述服務提供商發生服務中斷或停止向我們提供服務，我們可能無法有效管理我們的自動駕駛車隊、處理關鍵駕駛數據或部署必要的軟件更新。轉用其他雲服務提供商不僅耗時昂貴，還會帶來運營挑戰，甚至可能導致長時間的服務停滯。此外，儘管我們制定了安全規程，但所使用的第三方環境仍可能存在數據洩露、未經授權的訪問或惡意軟件攻擊的風險。雲服務提供商的安全事件均可能危及我們的專有技術或用戶敏感數據。根據適用數據保護法規，即使相關違規行為源於第三方供應商，我們仍需對此類數據洩露事件承擔法律責任。此類事件可能引發法律責任、監管處罰、聲譽損害以及客戶信任度下滑，從而對我們的經營業績和財務狀況產生重大不利影響。

我們可能面臨算力資源或傳輸帶寬短缺的問題，這可能限制人工智能模型的訓練能力並影響自動駕駛卡車的可靠運行。

模型訓練與迭代需要消耗大量算力資源和存儲容量。我們必須與其他科技公司競爭GPU、數據中心機櫃空間等稀缺資源。我們無法保證我們能以商業上合理的條款獲取充足的算力資源，甚至根本無法獲取。AI計算硬件價格意外上漲或全球供應鏈短缺均可能制約我們的研發進度與業務擴張。我們的技術及解決方案，如「1+N」混合編隊駕駛模式，依賴第三方運營商提供的高帶寬、低時延的穩定電信網絡。自動駕駛應用需要持續不斷的實時數據傳輸。若網絡供應商無法提供足夠帶寬，或因網絡擁堵、技術故障或政府監管等因素導致網絡質量下降，我們的自動駕駛卡車可能出於安全原因被迫暫停自動駕駛功能。高質量數據中心託管與電信服務市場由少數主要供應商主導。若這些供應商不願以公允市場價格向我們提供充足容量，或實施流量限制，我們的客戶服務能力可能會受到影響。未能獲得所需的基礎設施容量可能導致服務質量下降、客戶流失，並對我們的業務和前景造成重大不利影響。

部分租賃物業存在法律瑕疵，可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

根據中國法律，租賃合同需向當地相關部門登記。請參閱「監管概覽－租賃相關法律法規」。截至最後實際可行日期，我們在中國有五處租賃物業未完成租賃登記，主要是由於出租人並無配合辦理相關手續。若在收到相關部門通知後未在規定期限內糾正該不合規情況，我們可能就每處未登記的租賃物業被處以人民幣1,000元至人民幣

---

## 風險因素

---

10,000元不等的罰款，最高潛在罰款可達人民幣50,000元。若被處以罰款，我們可能無法向出租人追償該等損失。

我們可能無法有效推進或完成戰略聯盟、投資或收購交易。這可能干擾運營，並對我們的業務、經營業績或財務狀況造成重大不利影響。

我們可能會不時評估潛在的國內外收購、投資標的或聯盟夥伴，並與之開展洽談。但我們無法保證能夠識別到合適的戰略聯盟、投資或收購機會。即便識別到合適的收購或投資標的，我們也可能無法成功就收購或投資條款達成協議、為擬議交易獲取融資，或無法將相關業務整合到我們現有的業務及運營體系中。此外，收購完成後或合資企業成立後，後續的業務整合與發展需要管理層投入大量時間與精力以實現協同效應，這可能導致資源從現有業務中分流。此外，對於我們僅持有少數股權的公司，我們的控制權有限，無法確保這些公司在業務運營中始終遵守適用法律法規。被投資公司若違反監管要求，可能會嚴重損害我們的聲譽及投資價值。同時，拓展新市場可能涉及監管或其他方面的複雜性。若無法有效應對這些挑戰，我們將收購作為長期戰略組成部分的執行能力將受到削弱，進而可能對我們的發展造成不利影響。

我們可能需要投入額外成本以應對ESG相關風險並履行ESG承諾，這可能對我們的財務表現造成重大不利影響。

我們可能需要投入額外的成本與費用，以識別、管理及緩解ESG相關風險並履行ESG承諾，這可能對我們的財務表現造成影響。業務所依賴的硬件及數據中心需消耗能源與資源。在供應鏈環境影響（包括原材料的採購以及電子元件和電池的處置或回收）方面，我們可能會受到嚴格審查。若未能有效管理這些間接環境影響，我們可能面臨監管處罰或輿論譴責。我們還積極實現技術在員工關懷、客戶服務、供應商管理及社會參與等領域的社會價值，致力於推動社會可持續性發展和包容性增長。詳見「業務－環境、社會責任及治理」。履行ESG承諾可能導致我們承擔大量額外成本和費用。此外，日益增長的ESG相關監管要求（包括我們運營所在司法轄區的各项ESG披露強制性規定），可能帶來持續攀升的合規成本，並推高銷售成本。

我們仍可能無法始終跟上監管期望或利益相關方訴求的變化，並且在法律沒有明確強制要求的情況下，也可能被視為對新興ESG議題應對不足。任何此類看法或不合規情況，均可能導致聲譽受損、業務機會流失、融資成本上升或遭受監管處罰，從而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大損害。

---

## 風險因素

---

### 知識產權、數據隱私及信息技術相關風險

我們可能無法充分保護我們的知識產權，而我們對開源軟件的使用或對商業機密的依賴可能使我們面臨風險。

我們的成功在很大程度上取決於我們通過知識產權（尤其是專利、版權及商業機密）保護我們的專有技術、產品及解決方案的能力。通過在中國及美國提交專利申請，我們一直在保護具有商業重要性的技術。然而，申請過程成本高昂且耗時，且我們未必能夠及時提交或進行所有必要的申請。即使已獲批准，專利可能無法提供有意義的保護或阻止競爭對手開發非侵權的替代品，且彼等面臨法院或專利局的挑戰。此外，知識產權具有時間限制，一旦專利失效，我們可能面臨激烈的競爭。

除正式知識產權外，我們依靠商業機密來保護非專利知識、算法及模型。我們試圖通過與員工及第三方簽訂不披露及保密協議來保護相關信息。然而，概不保證該等各方將不會未經授權使用或披露我們的專有資料。競爭對手獲得我們的商業機密可利用該等機密對我們造成損害，而執行商業機密主張成本高昂、耗時且不確定。我們亦要求僱員將與工作相關的發明的所有權轉讓予我們，但該等協議未必始終具有強制執行力，從而導致所有權相關的潛在糾紛。

最後，我們在車載系統中使用開源軟件，會帶來額外風險。諸多開源許可的條款尚未得到法院的明確解釋，造成法律上的不確定性。我們可能面臨要求發佈專有源代碼或指控違反許可條款的索賠，這可能導致代價高昂的訴訟或要求我們重新設計產品。開源軟件通常亦缺乏保證及持續支持，使我們面臨安全漏洞。倘未能管理好相關風險，可能會危及我們的專有技術並對我們的業務造成重大不利影響。

我們可能捲入旨在保護或執行知識產權或就侵權申索進行抗辯的訴訟，此類訴訟可能成本高昂、耗時較長且無法勝訴。

我們可能捲入旨在保護或執行知識產權的訴訟，此類訴訟可能成本高昂、耗時較長且無法勝訴。競爭對手可能侵犯我們的專利權或盜用商業機密，需要我們提起訴訟。然而，該等法律訴訟可能無法預測，若產生不利結果，則可能會使我們的專利面臨被無效或狹義解釋的風險。此外，我們主張的任何索賠均可能引發指控我們侵犯第三方權利的反索賠。有關共同開發技術所有權的合作關係和糾紛也可能導致訴訟或仲裁，消耗額外資源並有在證據披露過程中洩露機密信息的風險。相反，第三方可能聲稱我們侵犯了其知識產權。本行業的公司通常會尋求專利保護，而擁有龐大專利組合的部分競爭對手可能聲稱我們的產品侵犯了其專利。鑒於涉及複雜的法律分析及存在待處理的非公開專利申請，我們避免侵權的努力未必一直成功。此外，從競爭對手僱用僱員存在被指控盜用商業機密的風險。

任何侵權指控，無論其是否成立，均能耗費我們大量時間和金錢進行辯護，並可能導致我們支付巨額賠償金，或被迫重新設計或停止銷售受影響的產品。我們也可能

## 風險因素

面臨禁止使用被質疑知識產權的禁令，或客戶可能延後購買，直到訴訟解決。此外，知識產權法或司法解釋的變動可能進一步使我們行使權利或對訴訟進行抗辯的能力複雜化。相關風險可能對我們的業務、財務狀況和經營業績造成重大損害。

若未能妥善管理數據的收集、使用、存儲、留存、傳輸、披露及其他處理，可能損害我們的聲譽，並導致現有及潛在客戶不願使用我們的解決方案及服務。

數據隱私與保護已成為全球監管重點。中國政府及外國政府已頒佈一系列數據保護相關法律法規及政策，根據數據類型及使用場景設定了不同要求。我們的業務運營涉及在核心應用場景中收集、使用、存儲、留存、傳輸、披露及以其他方式處理各類數據集，每一項均需遵守不同的監管框架。詳見「監管概覽－網絡安全、個人信息保護與數據安全相關法律法規－個人信息保護和數據安全相關法規」。

數據安全監管框架複雜且動態變化，網絡安全、數據保護及隱私相關法律法規與標準在不同司法轄區內的解釋和適用可能發生變化，這使得我們難以全面預判所有合規義務及責任範圍。新法律、現有法律法規的修訂或重新解釋、標準及其他義務，可能使我們產生額外成本，並限制我們的業務營運。由於與網絡安全、數據安全及個人信息保護相關的法律、法規、標準及其他義務的解釋與適用仍在不斷發展變化，這些法律、法規、標準及其他義務的解釋與適用方式可能與我們的數據處理實踐和政策或產品及解決方案的功能存在不一致之處。倘若如此，除可能面臨罰款、訴訟、投訴、質詢、指控、監管調查、公開譴責、其他索賠及處罰，以及需要承擔高昂的整改成本和聲譽損害外，倘立法或法規擴大適用範圍要求我們改變數據處理實踐和政策，或管轄司法轄區對立法法規的解釋或實施方式對我們的業務、財務狀況及經營業績造成負面影響，我們亦可能遭受重大不利影響。任何未能遵守或被視為未能遵守的情況，都可能導致政府機構或其他主體對我們採取法律程序或行動，損害我們的聲譽，並對業務造成重大影響。

我們的信息技術網絡及系統可能出現故障、意外宕機、中斷、能力不足或安全漏洞。

我們依賴信息技術系統實現日常運營、供應鏈協調、自動駕駛卡車的實時數據傳輸及基於雲的決策更新。部分系統由第三方管理，這些系統可能因軟件、數據庫或組件升級／替換過程中的故障、停電、硬件故障、計算機病毒、黑客攻擊、通信故障、人為操作失誤或災難性事件而受損、中斷或宕機。任何重大的中斷或宕機可能導致高額維修成本。此外，信息技術系統（與汽車安全相關的系統）若發生故障，可能導致我們的解決方案及服務出現問題，進而造成駕駛員、乘客及其他人員受傷甚至死亡。若無法及時有效解決這些問題，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。

## 風險因素

我們依賴互聯網、移動網絡及其他公共基礎設施的正常運行與性能，此類基礎設施若發生嚴重中斷，可能對我們的運營造成重大影響。

我們的業務依賴不受我們控制的互聯網、移動網絡及其他基礎設施的性能與可靠性。我們的自動駕駛卡車的正常運作、車輛互聯及安全運行，均依賴移動通信基礎設施及無線技術。若發生意外問題(如停電、通信延遲或中斷、安全漏洞或計算機病毒)，可能導致我們的產品及服務、技術平台出現延遲或中斷，同時也可能導致我們及用戶、客戶、業務合作夥伴面臨業務中斷。此類事件均可能損害我們的聲譽、干擾運營並使我們承擔法律責任，進而對業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。此外，互聯網基礎設施或GPS信號中斷，或電信運營商無法為我們提供足夠頻寬以支持產品及服務，都可能影響我們技術平台及產品／服務的速度與可用性。上述任何事件均可能損害聲譽、導致嚴重運營中斷、使我們承擔責任，並對業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

### 財務狀況相關風險

於往績記錄期間，我們錄得淨虧損，並預期於可見未來繼續錄得虧損，且我們可能無法實現或維持盈利。

我們歷史上曾產生過淨虧損。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們的淨虧損分別為人民幣212.6百萬元、人民幣187.2百萬元及人民幣170.9百萬元，以及同期經調整淨虧損人民幣149.1百萬元、人民幣104.6百萬元及人民幣83.3百萬元。該等虧損主要歸因於我們對研發的持續投資、大額財務費用(主要包括與享有優先權股份相關的贖回負債的利息支出)，以及於商業化早期階段超過我們的毛利的經營開支。我們預計在可預見的未來(包括2026年)將繼續產生淨虧損，因為我們將繼續投資於研發及擴大我們的商業運營。

我們的盈利路徑取決於(其中包括)我們能否：(i)實現及維持顯著的收入增長；(ii)透過優化產品組合轉向更高利潤的產品(如AiBox及AiCloud)繼續提高毛利率；(iii)隨著收入的增加，進一步降低經營開支比率；及(iv)成功執行我們的業務策略，包括技術開發、客戶獲取及國際擴張。請參閱「業務－業務可持續性」。該等因素均受重大風險及不確定因素影響，其中多項風險及不確定因素超出我們的控制範圍。特別是，我們的收入增長預期將更多地由Trunk City及Trunk Pilot分部所推動，其針對具有巨大市場潛力的開放式場景應用。然而，與我們的Trunk Port相比，該等分部(尤其是Trunk City)處於商業化的相對較早階段。由於相關項目尚未達到確認收入規定的驗收里程碑，截至2025年12月31日止年度，我們並無自Trunk City分部產生收入。雖然我們的Trunk City項目儲備不斷增加，且自往績記錄期結束以來不斷獲得新合約，但該等項目收入確認的時間仍視乎部署進度、客戶驗收，以及在若干情況下，政府採購週期而定。倘我們的項目儲備轉化為已確認收入所需的時間比預期長，則我們的收入增長及實現盈利的時間可能會受到影響。

概不保證我們盈利路徑所依據的假設將被證明是正確的，或我們將能夠按預期時間表實現盈利，甚至完全不盈利。若我們的收入並未按我們預期的速度增長，我們

## 風險因素

的毛利率沒有持續提升，或若我們無法達到足夠的經營槓桿，則我們可能繼續長期虧損，這可能會對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

我們歷史上存在經營活動淨現金流出並存在淨負債，無法保證未來不會繼續出現經營活動淨現金流出。

我們歷史上經營活動現金流出規模較大。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們經營活動所用現金淨額分別為人民幣82.6百萬元、人民幣86.5百萬元及人民幣80.5百萬元。隨著我們持續擴大運營規模、拓展新市場並投入創新，經營活動現金需求可能仍將維持在較高水平。這些舉措相關的成本可能導致經營活動繼續出現淨現金流出，我們無法保證未來將產生正向現金流。於2023年、2024年及2025年12月31日，我們的淨負債分別為人民幣799.0百萬元、人民幣981.5百萬元及人民幣1,164.6百萬元。我們的淨負債狀況主要歸因於我們的[編纂]投資贖回負債存在大量以公允價值計量且其變動計入損益的金融負債。請參閱會計師報告附註31。雖然我們預期我們的淨負債狀況於[編纂]後將有所改善，因為該等負債將重新分類至權益，但我們無法向閣下保證我們日後不會出現淨負債狀況。淨負債狀態可能進一步使我們面臨流動性短缺風險，進而對我們籌集資金、獲得銀行貸款以及宣派及支付股息的能力造成重大不利影響。

經營活動若持續出現淨現金流出，可能通過減少可用於運營及業務擴張的現金規模，對我們的業務產生多方面不利影響。此外，若無法通過經營活動產生正向現金流，我們可能難以以合理條款（甚至根本無法）為業務籌集資金，同時可能會增加對外部融資的依賴，進而面臨利率波動、債務契約及市場條件相關的潛在風險。

由於業務的項目制性質和季節性因素，我們的經營業績存在波動，且各期間可能繼續出現顯著波動。

我們的收入和經營業績已出現且可能繼續出現顯著波動。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們的收入分別為人民幣134.1百萬元、人民幣254.1百萬元及人民幣344.5百萬元。收入差異主要源於業務的項目制性質（收入需在解決方案交付驗收後方可確認）。此類里程碑事件的時間節點可能因客戶需求、項目複雜度及部署進度存在顯著差異。此外，我們的業務存在季節性波動。由於部分客戶通常在每年第四季度進行項目評估和付款，我們預計每年第四季度自動駕駛解決方案銷售產生的收入將高於前三個季度。基於上述因素，我們的季度或中期業績可能與往年同期不可比。亦請參閱「財務資料—影響我們業績的關鍵因素—季節性波動與項目交付週期」。若增速放緩或未能妥善管理上述項目週期引發的營運資金波動，則可能對我們的財務狀況和經營業績造成重大不利影響。

我們的盈利能力受產品組合波動的影響。

我們的毛利率和盈利能力已出現波動，且未來仍可能因各期交付的產品與解決方案組合而持續出現顯著波動。我們提供涵蓋智能卡車(AiTruck)、智能終端(AiBox)及智能雲服務(AiCloud)在內的全面產品組合，各產品線均具有獨特的成本結構和利潤率特

## 風險因素

徵。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們的毛利分別為人民幣16.4百萬元、人民幣57.6百萬元及人民幣93.3百萬元，毛利率分別為12.2%、22.7%及27.1%。

我們各期收入構成因客戶定制化需求而異。例如，當某期交付硬件密集型解決方案（如AiTruck）佔比提升時，由於此類產品通常採購成本較高，整體毛利率可能相對下降。反之，雲服務或軟件解決方案貢獻率提升，則可能拉高利潤率水平。我們無法保證始終維持最優產品組合，或成功提升高利潤率解決方案的銷售額。若收入結構向低利潤率硬件產品傾斜，或未能有效管控相關採購成本，則可能對我們的整體盈利能力造成重大不利影響。

**我們可能無法在需要時以有利條件獲取額外資金，甚至可能無法獲取任何額外資金。**

我們需要大量資金來開展多項業務，包括自動駕駛技術研發、吸引並留住頂尖人才、推出新型自動駕駛車輛、提供更先進的自動駕駛功能、擴大客戶群體以及提供優質技術支持服務。我們的資金需求將受諸多因素影響，包括但不限於技術進步、市場接受度、客戶及供應商關係、潛在收購及宏觀經濟狀況。如果我們的資金需求超出當前計劃，可能需要比預期更早獲取額外資金。然而，外部融資可能無法在需要時以有利條件獲得，甚至可能完全無法獲得。若無法獲取必要資金，可能對我們的業務、財務狀況和經營業績造成重大不利影響。

**若無法獲取或維持政府補助、補貼、稅收優惠或其他激勵措施，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。**

我們歷史上享受稅收優惠待遇，包括部分被認定為「高新技術企業」的中國境內實體可適用15%的企業所得稅優惠稅率（該資質有效期為三年）。此類稅收優惠可能發生變化或被終止。稅收優惠的終止、減少或延遲，可能對我們的財務狀況和經營業績造成不利影響。

我們也獲得過政府補助，但此類補助可能不具有持續性。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，確認為收入的政府補助為人民幣3.7百萬元、人民幣1.0百萬元及人民幣3.7百萬元，分別佔同期其他收入的51.2%、30.5%及51.8%。相關政府補助主要指用作獲批研發計劃的專項資金，通常根據當地現行法規及政策每年或按項目評估，因此屬非經常性。在某些情況下，我們需滿足特定條件或履行合同義務後才能獲得政府補助。監管機構可能會終止此類補助，或要求我們退還部分或全部已收到的政府補助。若因未能履行相關義務而導致補助減少、取消或需退還，可能對我們的業務、財務狀況和經營業績造成不利影響。

**若無法履行與合約負債相關的義務，或無法滿足已貼現或已背書應收票據的追索義務，可能對我們的流動性和財務狀況造成不利影響。**

我們的合約負債主要包括客戶為購買自動駕駛解決方案及相關服務而支付的預付款和進度款。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的合約負債金額分別為人民幣4.8百萬元、人民幣7.3百萬元和人民幣20.3百萬元。詳見「財務資料－經營業績主

## 風險因素

要構成部分說明」。能否履行這些履約義務取決於多種超出我們控制範圍的因素，例如供應鏈中斷、技術開發延遲或監管要求變化。無法保證我們能按計劃履行這些義務。若無法履行與合約負債相關的義務，合約負債金額將無法確認為收入，我們可能還需向客戶退還其預付款項。因此，我們的流動性和財務狀況可能受到不利影響。此外，若市場對我們無法履行合同義務產生負面看法，可能損害我們的聲譽，進而導致未來業務機會流失，並對業務造成進一步不利影響。

**我們面臨客戶信用風險。**

我們面臨各類客戶或關聯方延遲付款及違約相關的信用風險。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的貿易應收款項及應收票據分別為人民幣115.5百萬元、人民幣171.5百萬元及人民幣155.5百萬元；同期預付款項、按金及其他應收款分別為人民幣23.0百萬元、人民幣14.6百萬元及人民幣25.5百萬元。我們的貿易應收款項很大一部分歸屬於大客戶，其內部審批、預算及資金結算程序可能導致收款週期較長。由於多種超出我們控制範圍的因素，包括部分大型項目驗收週期較長、客戶經營狀況或財務狀況不佳、客戶無力付款等，我們可能無法全額收回該等貿易應收款項、應收票據以及預付款項、按金和其他應收款。若客戶或關聯方延遲付款或違約，我們可能需要計提減值準備或核銷相關金額，這將對我們的流動性和財務狀況造成不利影響。

**若無法有效管理存貨，可能對我們的經營業績和財務狀況造成不利影響。**

業務擴張要求我們有效管理存貨。截至2025年12月31日，我們的存貨主要包括自動駕駛解決方案及服務相關的原材料、在製品及製成品合同成本。在往績記錄期間，我們的存貨水平出現了顯著波動。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的存貨金額分別為人民幣8.7百萬元、人民幣1.9百萬元及人民幣19.7百萬元。截至2025年12月31日，我們的存貨餘額較2024年底顯著增加，主要源於為應對即將交付的項目及業務擴張而開展的採購與生產活動。隨著業務規模擴大及承接更大規模的項目，我們的存貨水平可能維持高位或持續波動。我們無法保證存貨能夠全部按時利用或交付。高存貨水平會佔用大量營運資金，並使我們面臨產品過時風險，尤其是在行業技術迭代如此迅速的情況下。如果硬件在部署前即以過時，或者客戶延遲或取消與履約成本相關的項目，我們可能面臨存貨核銷，這可能會對我們的流動性和財務狀況造成重大不利影響。

**我們已根據股份激勵計劃授予且可能繼續授予股份類獎勵，這可能導致股份支付開支增加。**

我們已採納並可能繼續實施股份激勵計劃，以吸引、留住並激勵對我們增長和創新至關重要的管理層及關鍵人員。具體而言，於2023年、2024年及2025年，我們確認的股份支付開支分別為人民幣11.1百萬元、人民幣4.7百萬元及人民幣0.05百萬元。我們認為此類股份獎勵對吸引、留住和激勵關鍵人員至關重要，未來可能繼續授予股份獎勵。因此，我們的股份支付開支可能會增加，這可能對經營業績和財務狀況造成不利影響。

## 風險因素

歷史財務資料可能無法反映未來財務表現。

我們的歷史財務業績反映了特定時期的業務運營情況，受當時市場條件、運營規模、解決方案及服務發展階段等因素影響。隨著我們持續增長、拓展新市場並投資新技術，業務環境和運營動態可能發生重大變化。有限的經營歷史進一步降低了歷史數據作為未來業績預測依據的可靠性。早期推動增長的策略（如大量研發投入或激進的市場營銷）在業務成熟後，可能無法產生同等回報。因此，[編纂]不應僅依賴我們的歷史財務資料來評估未來盈利能力、現金流或整體財務表現。

### 經營所在司法轄區相關風險

若無法應對經營主要所在地的經濟、政府政策及法律法規變化，可能對我們的業務、財務狀況和經營業績造成重大不利影響。

我們的業務、財務狀況和經營業績可能受經營所在國家整體政治、經濟和社會狀況影響。特別是，由於我們在中國境內開展大量業務，我們的業務、財務狀況、經營業績和前景將受中國經濟、社會和法律發展情況影響。中國政府及其他經營所在司法轄區的政府已實施並可能繼續出台各類旨在促進經濟增長、引導資源配置的政策、措施和法規，且這些政策措施可能不時調整。若無法應對此類變化，可能對我們的業務造成重大不利影響。

我們在融資活動中需遵守中國證監會或其他中國政府部門的審批、備案或其他要求。

中國企業境外上市相關法規的不斷演變帶來不確定性，可能干擾我們的融資活動。根據《境內企業境外發行證券和上市管理試行辦法》（「**試行辦法**」），我們可能需要就我們未來的融資活動（如後續發售或其他證券發行）完成向中國證監會備案的程序或獲得其他中國監管機構的批准。若未來融資活動或其他重大事項需向中國證監會或其他監管機構備案或滿足其他要求，若未能及時完成備案或滿足相關要求，可能影響我們為業務發展融資的能力，進而對業務和財務狀況造成重大不利影響。

閣下可能難以對我們及管理層送達法律文書並執行判決。

我們是根據中國法律註冊成立的公司，絕大部分業務、資產和運營活動均位於中國內地。此外，我們的大多數董事、監事或高級管理人員居住在中國內地，且該等董事、監事或高級管理人員的大部分資產也位於中國內地。因此，可能難以在中國內地以外地區向我們或該等董事、高級管理人員送達法律文書。根據2024年1月生效的《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》，香港法院作出的判決可在無需當事人事先達成選擇法院協議的情況下，在內地獲得認可和執行。但

## 風險因素

該安排僅適用於香港地區的判決，對於與中國內地無相互認可和執行判決條約的司法轄區作出的判決，可能無法在中國內地獲得認可和執行。這一限制可能會妨礙閣下對我們或管理層主張並執行合法權利。

**我們需遵守外匯管制規定，並面臨匯率波動風險。**

人民幣兌其他貨幣的匯率可能因相關政府政策變化而波動，且在很大程度上取決於國內外經濟政治發展情況及當地市場供求關係。難以預測未來市場力量或政府政策將如何影響人民幣與港元、美元或其他貨幣的匯率。本次[編纂]將以港元收取，因此，人民幣兌港元升值可能導致我們的[編纂]價值下降；反之，人民幣貶值可能對股份的外幣價值及應付股息產生不利影響。此外，我們可用於以合理成本降低外匯風險的工具有限。上述所有因素均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績和前景造成重大不利影響，並可能降低H股的外幣價值及應付股息金額。

**股息分配受中國法律限制。**

根據中國法律，股息只能從可分配利潤中支付。可分配利潤按可分配淨利潤減去法定盈餘公積、一般風險準備及任意盈餘公積（經股東大會批准）後的金額計算。上述提取基於按中國企業會計準則編製的單體財務報表淨利潤。前述可分配利潤指以下兩者中的較低者：(i)按中國企業會計準則確定的當期歸屬於權益持有人的淨利潤加上期初累計可分配利潤（或減去期初累計虧損，如有）；(ii)按香港財務報告準則確定的當期歸屬於權益持有人的淨利潤加上期初累計可分配利潤（或減去期初累計虧損，如有）。因此，即使我們報告會計利潤，也可能沒有足夠的可分配利潤向股東分配股息。某一會計年度的未分配利潤將結轉至後續年度分配，但無法保證未來會進行股息分配。

**本公司H股持有人就從本公司獲得的股息或轉讓本公司H股實現的收益，可能需繳納中國所得稅。**

與所有主要經濟體的慣例一致，中國與全球多個司法轄區簽訂了稅收協定或類似安排。根據企業所得稅法及其實施條例，在不違反中國與股東所在司法轄區簽訂的適用稅收協定或類似安排的前提下，對於向中國境外居民企業（該類企業在中國境內未設立機構、場所，或雖設立機構、場所但取得的所得與其所設機構、場所無實際聯繫）支付的來源於中國境內的股息，通常適用10%的中國預提所得稅稅率。該類投資者轉讓股份實現的收益，若被認定為來源於中國境內的所得，除非稅收協定或類似安排另有規定，否則需繳納10%（或更低稅率）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，向非居民外籍個人支付的來源於中國境內的股息，通常需繳納20%的中國預提所得稅；該類個人轉讓股份實現的來源於中國境內的收益，通常也需繳納20%的中國所得稅。在上述兩種情形下，稅率均需遵守適用稅收協定及中國法律規定的減免政策。然而，本公司H股的股息或轉讓H股實現的收益是否會被歸類為來源

## 風險因素

於中國境內的所得，進而需繳納上述稅款，目前仍不明確。若中國對該等股息或收益徵收所得稅，可能會對本公司股份的[編纂]價值產生不利影響。此外，即使股東所在司法轄區與中國簽訂了稅收協定，該股東也可能無法享受協定項下的稅收優惠。

### [編纂]相關風險

本公司H股此前無[編纂]市場，其[編纂]及[編纂]可能存在波動。

在本次[編纂]前，本公司H股並無[編纂]。我們無法保證，本次[編纂]完成後，會形成並維持一個具有充足[編纂]及[編纂]的H股[編纂]。此外，本公司H股的[編纂]可能無法反映[編纂]完成後的H股[編纂]。若[編纂]完成後未能形成活躍的H股[編纂]，可能對H股的[編纂]及[編纂]造成重大不利影響。本公司H股的[編纂]及[編纂]可能存在大幅波動。多種因素（部分超出我們的控制範圍）均可能導致H股的交易價格及交易量出現大幅、突然的變動，例如：本公司經營業績的波動、定價政策的調整、新技術的出現、戰略聯盟的建立或收購活動的開展、關鍵人員的聘用或離職、盈利預測的變動或財務分析師給出的建議調整、信用評級機構的評級變動、訴訟的發生，或股份交易限制的解除等。

未來在[編纂]大量出售本公司H股，或市場預期將有大量出售行為，可能導致H股價格下跌。

未來若有大量本公司H股被出售（尤其是由本公司董事及/或現有股東出售），或市場預期將發生此類出售行為，可能對H股的[編纂]產生不利影響，同時也可能影響我們在未來選擇合適時機及價格通過股權融資的能力。現有股東持有的H股自H股在聯交所開始[編纂]之日起，需遵守一定的禁售期限制。我們無法保證現有股東當前或未來不會出售其持有的任何H股。詳見「歷史、發展及公司架構－禁售期」及「歷史、發展及公司架構－[編纂]投資」。該等股東在市場上出售H股，以及該等H股未來可被出售的預期，均可能對H股的[編纂]產生不利影響，並可能導致閣下持有的H股[編纂]產生虧損。

本公司未來融資可能導致閣下的持股比例被稀釋，或對本公司運營施加限制。

為籌集資金及拓展業務，我們未來可能考慮發行額外股份或其他可轉換為H股或可交換為H股的證券，且該等發行可能不按當時現有股東的持股比例進行。因此，現有股東持有的股份每股淨資產價值可能會被稀釋。若通過債務融資籌集額外資金，可能會對本公司的運營施加一定限制，這可能進一步影響我們支付股息的能力或自主權、增加我們在不利經濟環境下的風險、對現金流產生不利影響，或限制我們在業務發展及戰略規劃方面的靈活性。

---

## 風險因素

---

在本次[編纂]中認購本公司H股的投資者，在認購時可能面臨即時持股稀釋，且未來可能面臨進一步稀釋。

由於本公司H股的[編纂]高於[編纂]完成前的每股綜合有形資產減負債，在本次[編纂]中認購H股的投資者，其持股的[編纂]有形賬面淨值可能面臨即時稀釋；而現有股東持有的股份，其[編纂]經調整綜合每股有形資產減負債價值則會增加。此外，若[編纂]行使[編纂]，或本公司未來通過股權發行籌集額外資金，股份持有人的持股權益可能會面臨進一步稀釋。

我們無法保證未來是否會宣派及支付股息，以及何時宣派及支付股息。

在可預見的未來，我們可能無法支付任何現金股息。我們支付股息的能力取決於多種因素，包括能否產生充足的盈利。股息的分配需由董事會自主決定，並需遵守公司內部的審批程序。是否宣派或支付股息、股息金額多少，取決於多種因素，包括但不限於：本公司的經營業績、現金流及財務狀況、經營及資本支出需求、按中國企業會計準則或香港財務報告準則確定的可分配利潤、本公司公司章程及其他組織文件的規定、《中華人民共和國公司法》及其他適用的中國法律法規、市場狀況、業務戰略及預期、合同限制及義務、稅收政策、監管規定，以及董事會不時認為與股息宣派或暫停宣派相關的其他因素。因此，無法保證本公司未來是否會支付股息、何時支付股息，以及以何種形式支付股息。在受上述任何限制的情況下，我們可能無法按照股息政策支付股息。詳見「財務資料－股息」。

本文件中包含的部分事實、預測及統計數據來源於第三方報告及政府官方資料，其可靠性可能無法保證。

本文件(尤其是「行業概覽」部分)包含與本行業相關的信息及統計數據。該等信息及數據來源於弗若斯特沙利文報告(由本公司委託編製)，以及各類政府官方出版物及其他公開可得的出版物。來源於政府官方的信息及統計數據，未經我們、[編纂]或其各自聯屬人士或顧問編製或獨立核實，因此我們不對該等統計數據的準確性作出任何聲明。我們認為該等信息的來源是獲取此類信息的適當渠道，且我們在摘錄及轉載該等信息時已盡合理謹慎義務。然而，我們無法保證該等來源資料的質量及可靠性。

閣下應仔細閱讀整本文件，並僅依據本文件中包含的信息作出[編纂]決策。我們強烈提醒閣下，請勿依賴任何有關本公司或本次[編纂]的新聞報道或其他媒體內容。

於本文件刊發前及於本文件日期後但[編纂]完成前，報章及媒體可能已有及將有關於我們及[編纂]的報道。我們並未授權任何媒體發佈該等信息，且不對該等媒體報道或前瞻性陳述的準確性或完整性承擔任何責任。我們不對媒體傳播的任何信息的適當性、準確性、完整性或可靠性作出任何聲明。對於媒體信息中與本文件內容不一致或相衝突的部分，我們不予認可。因此，提醒潛在[編纂]僅依據本文件中包含的信息作出[編纂]決策，請勿依賴任何其他信息。

---

## 風險因素

---

本文件中的前瞻性陳述存在風險及不確定性。

本文件包含若干前瞻性陳述及信息，並使用了「相信」、「預期」、「估計」、「預測」、「目標」、「打算」、「將」、「可能」、「計劃」、「考慮」、「預期」、「尋求」、「應該」、「可能」、「會」、「繼續」等前瞻性術語，以及其他類似表述。請注意，依賴任何前瞻性陳述均存在風險及不確定性，任何或所有假設都可能被證明不準確，進而導致基於該等假設的前瞻性陳述也可能不準確。鑒於該等及其他風險與不確定性，本文件中包含前瞻性陳述不應被視為我們作出的、關於計劃及目標將得以實現的陳述或保證，應結合各類重要因素（包括本節所列因素）看待該等前瞻性陳述。在不違反上市規則要求的前提下，我們不打算因新信息、未來事件或其他原因，公開更新或修訂本文件中的前瞻性陳述。因此，請勿過度依賴任何前瞻性信息。本文件中的所有前瞻性陳述，均受本警示性陳述的限制。