

風 險 因 素

投資H股涉及風險。於[編纂]H股前，閣下應該仔細考慮本文件中的所有資料，包括綜合財務報表及相關附註。

任何該等風險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，當中部分風險超出我們的控制範圍。我們目前尚未知悉或未於下文披露或隱含的其他風險因素及不確定因素，或我們目前認為並不重大的其他風險及不確定因素，亦可能會有損我們的業務、財務狀況及經營業績。閣下應因應我們面臨的挑戰（包括本節所討論者）來考慮我們的業務及前景。H股的[編纂]價可能因任何一項該等風險而下跌，閣下或會損失全部或部分投資。本文件亦載有涉及風險及不確定因素的前瞻性資料。由於眾多因素（包括下文及本文件其他部分描述的風險），我們的實際業績或會與前瞻性陳述中預期的結果有重大差異。

業務及行業相關的風險

中國農業正在經歷重大現代化轉型。我們可能無法有效適應趨勢。

近年來，中國農業正在經歷重大現代化轉型。於2023年、2024和2025年，我們自智能產品產生的銷售分別為人民幣1,833.8百萬元、人民幣5,445.5百萬元和人民幣7,852.8百萬元。然而，在跟上這轉型步伐的過程中，我們可能面臨挑戰與風險，包括市場或技術判斷失準、吸引與留住人才的限制、銷售、服務及技術支援能力未能充分適應轉型需求，以及競爭加劇可能導致的定價壓力與利潤被侵蝕。此外，若技術服務能力不足以提供軟體更新與數據分析，可能導致客戶體驗變差及留存率下降。未能應對上述風險可能導致研發及獲客成本增加、市場擴張不理想，以及我們的產品組合延遲優化，從而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們在農機和智慧農業行業同時與國內外公司競爭。

我們運營所在的行業正在迅速演變，其特點在於多變的市場環境、技術進步和競爭格局。我們在農機的設計開發、製造銷售以及智慧農業服務等方面同時與國內外公司競爭。在中國，我們主要以中高階農機市場為目標市場。於2025年，我們按收入計位居中國農機行業首位；按2025年全球農機銷售收入計，我們位列第七，佔市場份額約1.3%。相較於國際標桿品牌，我們的產品主要面向海外中端市場，在進軍高端市場的過程中，我們在產品準備度、品牌認知度等方面持續面臨挑戰。當前我們的產品在可靠性、舒適性、智能化方面仍有提升和改善空間。鑒於領先國際企業長期在全球市場佔據優勢且已奠定穩固根基，概無保證我們將能成功在此市場獲得持續的高速增長。此外，我們的部分競爭對手（尤其是外國公司）比我們擁有更雄厚的財務、技術和

風 險 因 素

運營資源。這些競爭對手可能有能力較我們分配更多的資源，發起或抵禦激烈的價格競爭，並利用建立已久的運營歷史與客戶培養更牢固的關係，讓他們獲取市場份額或磋商更有利的合同條款。倘我們未能預判市場需求和技術趨勢的轉變，我們的競爭地位可能會被削弱，或我們可能會承擔重大成本以維持市場地位。上述任何事件都可能導致銷售量下降、定價壓力和利潤被侵蝕。

我們可能無法以具成本效益的方式推出新產品、升級現有產品或持續提供全系列產品組合。

我們運營所在的農機和智慧農業行業以快速技術演變著稱。倘我們未能跟上技術趨勢，就有可能落後於競爭對手並在市場中逐漸失去競爭力。此外，隨著客戶期望演變，產品多樣化和改進的壓力也隨之加大。倘我們未能使產品組合與市場需求和技術趨勢保持一致，我們可能會失去市場競爭優勢，導致客戶滿意度下降、市場份額流失和品牌價值受損。此外，開發和維護全套產品組合的成本可能很高。倘我們無法管理成本，我們的財務表現將受到限制。此外，未能預測或應對市場變化可能導致庫存過時、錯失銷售機會和聲譽受損。我們的升級或新推出產品在短期內未必或根本無法產生正現金流或實現盈利，最終影響我們的盈利。

我們持續的研發工作可能無法達到預期的結果。

我們一直為研發工作投入資源，並預計將繼續在這一領域投入資金，以推進我們的技術和產品組合發展。然而，研發活動屬資本密集型、耗時長，且結果難以預測。我們可能面臨重大的技術挑戰，或延遲完成開發新技術與升級技術，這將迫使我們投入大量研發資源，開發可跨產品線部署的模組化與可重複使用技術、吸引並培養人才、維持合作關係，以及適應競爭對手的技術進展。我們無法保證我們的研發投入和努力會產生商業上可行的技術，並獲得預期的市場認可。開發活動本身具有不確定性，包括資金、人才留任或合作機會在內的資源限制可能會擾亂開發時間表或影響產出質量。我們的運營現金流和盈利能力也可能會受到不利影響，是因為我們在研發進行了大量投資，而新推出產品的收入可能無法抵銷該等費用。此外，新技術可能使我們已開發的技術、技術基礎設施、產品或服務變得過時或缺乏吸引力，限制我們收回相關開發成本的能力並影響盈利能力。

我們可能未能執行產能擴張計劃或全面利用我們的生產基地。

我們的產能擴張計劃的可行性受到各種因素的限制，例如(i)及時且具成本效益的土地收購和遵守當地監管要求；(ii)充足的管理和財務資源的可用性；(iii)僱用、培訓和留住技術人員的能力，及(iv)升級設備及產能的能力。我們可能在土地收購及設施規劃等擴張相關活動上投入大量資源。然而，我們的擴張計劃面臨多種營運或財務風

風 險 因 素

險，包括非我們所能控制事件造成的干擾，或可能引發爭議、處罰或責任的延誤或取消。上述任何因素都可能導致我們的產能擴張無法實現預期效益，造成資源分配不足和生產設施長期低效運行。

我們生產設施如受到干擾可能會中斷我們的生產計劃。

我們的生產依賴我們製造設施和基地的穩定運行。我們生產週期的穩定性容易受到多種風險的影響。罷工、怠工和其他形式的工業行動，以及僱員關係惡化或熟練勞工短缺，都可能干擾工作流程，特別是在生產高峰期。此外，我們出入現場和獲得設備可能會受到意外干擾，包括火災、地震、洪水和其他自然災害。如果發生任何此類事件而我們未能及時發現和補救，我們的生產活動可能會暫停或延遲。如情況持續，這些干擾可能會導致我們無法向客戶履行合同義務，並導致我們的產能利用不足，這可能會使我們須承擔責任或面臨法律訴訟，並影響我們的聲譽和與客戶的關係。

倘若我們的產品性能不佳，或未能維持質量管理體系，可能導致產品退貨或潛在的質保和生產責任索賠。

根據現行質保條款，我們有義務在適用質保期內為客戶免費進行所有必要的維修及／或更換。因此，我們設計和生產過程中的任何缺陷或瑕疵都可能使我們面臨重大責任。我們根據歷史索賠經驗及管理層對未來維修及更換成本的估計計算撥備。然而，該等估算本身具有不確定性，可能需要我們對質保準備金作出重大調整。因此，我們的質保準備金可能不足以支付實際的質保索賠，且我們的供應商和分包商或未能履行我們給予客戶的基本質保。此外，我們的產品或供應商及分包商產品的缺陷亦可能導致產品責任索賠、退貨或召回，進而可能產生額外成本並導致銷售額下降。此外，有缺陷的產品可能引發其他合規問題或使我們根據相關法律法規面臨行政程序或處罰，繼而對我們的品牌造成損害。

我們可能須就在我們生產基地生產過程中發生的事故承擔責任。

我們須遵守與我們生產相關的適用安全生產法律法規。一旦發生安全事故，我們可能須為員工遭受的人身傷害或死亡以及由此產生的任何經濟損失承擔責任。我們亦可能面臨行政處罰，包括罰款、於指定期限內糾正違規行為的命令，或停工、停業，這類處罰可能導致我們聲譽受損及面臨更嚴格的監管審查。此外，我們可能會面臨員工或其家屬提出的民事索賠或法律訴訟，特別是在發生傷害或傷亡時可能導致賠償義務及額外法律費用。

風 險 因 素

我們可能在維持或擴大銷售網絡方面遇到困難。

我們絕大部分的收入來自我們的經銷合作夥伴，且我們依賴我們的經銷網絡。我們來自經銷合作夥伴的收入分別佔2023年、2024年及2025年總收入的98.2%、98.8%及98.7%。我們的業績取決於我們經銷合作夥伴的有效管理和協調。然而，我們面臨與經銷網絡相關的固有風險，包括經銷協議遭違反或經銷合作夥伴未遵守規定、商標或宣傳活動遭未經授權或不當使用、在指定地區以外進行未經授權銷售、行銷執行與服務交付不符、透過二級管道進行不受規管的二級經銷、經銷合作夥伴失去競爭地位，以及在擴大經銷覆蓋範圍、物色及招募合資格經銷合作夥伴方面面臨挑戰。上述任何事件均可能干擾我們管理或擴大經銷網絡的能力。此外，我們的收入也來自直銷客戶，當中主要包括大型農企。未能與現有的直銷客戶保持業務關係或吸引新的直銷客戶可能對我們的品牌、業務和財務表現產生不利影響。

我們的業務很大程度上取決於農業市場週期。

農業一直呈現週期性波動，並受多種經濟與環境因素影響。農機的需求取決於諸多因素，例如農場收入、土地價值、債務水平及融資成本，而這些因素則受農作物價格、全球糧食供應波動、天氣狀況以及政府支持計劃（例如補貼金額與資金到位所需時間）的影響。上述不確定性對預測需求、管理成本和預測結果造成挑戰。上述因素如令農業持續低迷及陷入不利狀況，可能會導致市場對我們機械產品的需求減弱。

我們可能會遇到供應延遲或中斷，或獲供應的原材料質量可能未達到我們規定的標準。

我們在生產過程中依賴多種原材料、零部件和組件以及間接材料。於2023年、2024年及2025年，我們的材料成本分別為人民幣11,580.7百萬元、人民幣13,758.3百萬元及人民幣13,823.6百萬元，分別佔相應期間我們總銷售成本的91.0%、91.2%及89.4%。具體而言，我們一直向濰柴動力集團採購生產所用的大部份發動機，分別佔2023年、2024年及2025年總發動機採購量約69.8%、83.1%和80.3%。這些採購乃按正常商業條款進行，條款不遜於本集團與獨立第三方在相同條件下進行交易的條款。

我們的生產效率和持續性取決於及時且穩定的高質量原材料供應，而任何供應延誤或中斷、庫存不足或缺乏替代來源，均可能擾亂我們的生產及交付計劃。在這種情況下，我們可能會產生額外成本以獲取替代供應，這將增加我們的銷售成本並影響我們的銷售和盈利能力。概不保證在任何供應商終止關係時我們將可以具競爭力的條款及時維持及獲取充足供應，且與原材料供應或我們與供應商的關係有關的任何事件均可能導致成本增加、供應短缺和聲譽受損。原材料的質量亦會直接影響我們產成品的質量，我們無法保證用於產品的所有原材料都符合我們的標準。不合格的原材料可能導致產品出現缺陷或須召回，這可能損害我們的品牌和客戶的信任。此外，原材料和

風 險 因 素

組件的價格隨市況而波動並受不可控因素所影響，例如供需動態、通貨膨脹以及政府政策等，且我們未必能始終以合理的價格採購穩定、高品質的原材料。原材料價格的任何大幅上漲可能對我們的盈利能力造成重大不利影響，且為抵銷較高的銷售成本而提高產品價格可能會降低客戶的需求。上述任何一項均可引致原材料和組件供應的延遲或中斷、質量問題或價格波動。

我們可能未能準確預測市場需求並維持最佳庫存水平。

準確預測市場需求頗具挑戰性。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的存貨及其他合同成本分別為人民幣3,642.2百萬元、人民幣2,832.0百萬元及人民幣3,093.9百萬元。於2023年、2024年及2025年，我們的存貨及其他合同成本的周轉天數分別為86.5天、79.9天及71.1天。對需求預估過高可能導致存貨超出我們的實際需要，從而引發存貨撇減或撇銷及／或折價銷售。反之，對需求預估過低可能導致原材料短缺或延遲交貨，繼而損害客戶關係。需求預測及庫存管理會因我們無法控制的因素變得更為複雜，例如原材料短缺、迅速變化的市場趨勢及自然災害等。未能預測需求並維持均衡存貨水平或未能應對不可預測事件可能導致存貨陳舊加劇、存貨價值下降或存貨撇減。

我們可能會遇到不當的倉儲或產品處理、交付延遲或倉儲及物流相關成本的重大變化。

於往績記錄期間，我們綜合使用自有倉庫和租賃倉庫儲存我們的產品和存貨。我們無法保證我們的倉庫設施將始終保持最佳狀況或我們的產品不會被不當處理。此外，由於市場需求波動或租金上漲，租賃倉庫的成本存在波動性。若租賃倉庫的供應商突然終止服務或我們無法按商業可行條款取得或重續倉庫安排，我們可能須轉向替代倉儲服務供應商，因而可能產生計劃外的成本、擾亂存貨管理和延誤生產計劃。於往績記錄期間，我們聘請獨立第三方物流服務提供商將我們的產品運送給客戶，而其運營仍非我們可直接控制的範圍，這使我們面臨諸多風險，例如產品損壞、延遲交付及潛在的違約責任等。此外，第三方物流服務的成本可能因燃油價格上漲或運輸市場壓力等原因而波動，這可能增加我們的銷售成本。另外，我們可能無法按合理商業條款物色到替代的合資格物流服務供應商或根本無法物色到替代物流服務供應商，可能最終影響到訂單交付時間。

我們的業務與農業同步，可能受季節性影響，並可能導致某些期間我們的經營業績未如預期。

我們的業務運營與農業同步。因此，農業活動的季節性波動，如種植和收穫週期，可能對我們的產品和服務的需求產生影響。於往績記錄期間，我們通常在第二和第三季度錄得較高的收入和銷售成本，每個季度錄得收入通常佔全年收入總額的約

風 險 因 素

30%，符合農忙時節的準備工作，而第四季度的收入則相對較低，通常佔低於全年收入總額的20%。請參閱「財務資料－影響我們經營業績的主要因素－特有因素－季節性因素」。然而，這些季節性波動的幅度可能因行業狀況轉變和其他因素而逐年不同，使得難以準確預測需求。此外，我們的中期財務業績可能因季節性波動而與全年趨勢不一致。因此，同一財政年度內不同季度之間或不同財政年度之間的經營業績比較並不一定有意義，也不應作為業績指標而加以依賴。

我們可能面臨國際業務固有的風險，包括運營風險、複雜的合規與監管要求，尤其是國際貿易政策、貿易保護措施、經濟或貿易制裁及出口管制措施相關的不確定性及地緣政治緊張局勢。

於2023年、2024和2025年，我們產生自海外市場的收入分別為人民幣1,257.2百萬元、人民幣1,725.0百萬元和人民幣2,383.7百萬元。隨著我們持續擴大全球足跡，我們面臨的風險及運營挑戰日益廣泛，包括難以深入了解當地市場及文化、競爭加劇、分銷物流複雜、與國際及跨境運營所需的人員及管理相關的開支增加、維持與經銷合作夥伴、客戶及當地利益相關者的關係，或尋求新的分銷夥伴、客戶及當地利益相關者方面的困難，倘我們未能提供高質量產品及服務或有效管理運營，可能因而對我們的品牌及聲譽造成損害。此外，我們可能面臨遵守外國法律和法規的風險，其中包括貿易保護措施、經濟或貿易制裁、出口管制要求、反傾銷政策、反腐敗法律、反洗錢法律、環境和勞動法律法規、對外國投資的限制以及反競爭規則。近年來，地緣政治緊張局勢和國家安全問題的加劇導致國際貿易政策、貿易保護措施、經濟或貿易制裁以及出口管制措施更為嚴格，而其解釋、執行及未來發展可能對我們的業務施加新的限制或不確定性，並需我們付出更高成本以遵守該等法律法規。此外，我們的國際業務受當地政治和經濟狀況以及更廣泛地緣政治環境的影響。政府領導層、監管重點或宏觀經濟指標（如通貨膨脹、匯率波動或利率調整）的變動可能削弱消費者需求和投資信心。政治緊張局勢的加劇也可能擾亂全球貿易、投資和技術交流，進而可能影響我們、我們的業務夥伴、供應商及／或客戶，阻礙對關鍵技術、系統或組件的獲取。我們無法向閣下保證，隨著我們持續拓展業務，我們將能夠預見並緩解所有此類風險。

我們可能會受國際貿易政策和關稅的變化所影響。

我們的運營面臨我們運營所在司法管轄區（特別是該等受美國政府政策影響的司法管轄區）的不可預測的政治、貿易和監管發展帶來的風險。國際貿易政策的轉變，包括關稅、報復性措施和不斷演變的雙邊或多邊協議，可能對全球經濟、貿易關係和我們的業務產生重大不利影響。例如，在2025年2月和4月，美國政府推出針對加拿大、中國、歐盟和墨西哥等主要貿易夥伴的關稅，並向所有國家徵收基準關稅，以及向與美國有重大貿易逆差的國家徵收額外的個別關稅（美國對等關稅）。經過連番升級後，於2025年5月美國宣布暫停對各國部分商品施加額外關稅90天，但美國保留了部分現

風 險 因 素

有關稅，包括針對特定產業的關稅措施。根據2025年8月11日頒布的第14334號行政命令，美國政府延長對中國商品施加關稅的暫停期限，該關稅原定在最初90天期限結束後恢復徵收。於2025年10月30日，雙方宣布達成新雙邊協議，除其他貿易讓步外，將進一步延長對等關稅率暫停措施。在無新變動前提下，芬太尼相關關稅將維持10%直至另行調整，而美國自中國進口商品的對等關稅率將維持10%至2026年11月10日。該等措施的範圍、解釋和執行仍然不確定，有待持續的談判。

於2023年、2024年及2025年，我們來自美國的直接收入分別為人民幣0.1百萬元、人民幣1.1百萬元和人民幣0.9百萬元。未來美國貿易政策的調整可能導致受影響國家採取報復性措施，干擾全球供應鏈。對中國進口商品徵收的關稅可能導致交易成本上升，並削弱我們的產品在海外市場的價格競爭力。當前的緊張局勢以及美國與中國和與其他國家的關係的任何進一步惡化也可能對全球的經濟、政治和社會狀況產生負面影響，這可能使我們管理運營成本或適應市場變化的能力受壓。

我們可能未能提供符合客戶期望的高質量售後服務。

我們實施多項舉措確保提供優質售後服務，包括保修安排。因此，我們可能會就所提供的質保期產生若干成本，請參見「財務資料－重要會計政策及估計－重大會計判斷及估計－估計不確定性－質保」，亦可能無法保證我們將在所有地區及任何時候均始終如一地符合客戶的預期。服務能力有限、售後團隊擴充困難以及持續培訓需求等挑戰可能影響我們及時有效地提供支持的能力。此外，由於我們的大多數終端用戶為經常跨區域作業的專業機械操作人員，他們經常需要跨區域的技術支持。若我們未能提供優質的售後服務，或未能維持廣泛的售後網絡，我們可能會面臨滿意度下降、負面評價和品牌忠誠度下滑等後果。不滿意的客戶可能會選擇轉投我們的競爭對手，導致潛在丟失市場份額和收入損失。此外，未解決的服務問題可能升級為產品投訴、保修索賠乃至法律糾紛，進一步加劇我們的資源消耗及損害客戶關係及聲譽。

我們的信息技術系統、線上平台及網站可能會發生重大服務中斷（包括我們無法控制的事件）。

我們的IT系統、線上平台及網站的可用性與穩定性直接關係到任何一位用戶的體驗，因此任何中斷均可能對客戶滿意度產生不利影響。我們的IT系統、線上平台及網站可能會受到我們無法控制的情況的破壞或中斷，例如硬件或軟件故障、網絡攻擊、電腦病毒、黑客攻擊、人為破壞、停電或其他不可預見事件導致運營延遲、數據丟失和生產力下降，而安全漏洞可能洩露敏感信息，導致潛在的法律責任和聲譽受損。我們無法保證我們能完全避免此類事件的發生。任何系統故障、中斷或安全漏洞均可能導致交易出錯、流程低效和銷售損失。技術的迅速變化可能使我們現有的系統及基礎設施在我們能夠實現足夠回報以回收任何投資成本之前變得不足，此可能導致產生重大虧損並對我們的經營業績產生不利影響。此外，互聯網基礎設施及電信供應商如未能為我們提供必要的帶寬，亦可能損害我們網站的速度和可用性。

風 險 因 素

我們面臨與第三方支付安排相關的各種風險。

於往績記錄期間，我們部分客戶通過非相應銷售協議指定的合同方持有的銀行賬戶與我們結算付款（「**第三方支付安排**」）。請參閱「業務－第三方支付安排」。於往績記錄期間，我們面臨與第三方支付安排相關的風險，包括：(i)儘管我們通常與相關客戶和第三方支付付款人訂立書面委託書，但非契約義務債務人的第三方支付付款人可能向我們索回資金；(ii)第三方支付付款人的清算人可能提出索賠；及(iii)因我們對第三方支付付款人的資金來源和擬定用途了解有限而產生的潛在風險。倘第三方支付付款人或其清算人提出任何索賠，或倘就任何第三方支付付款對我們發起或提起任何法律訴訟，我們可能需要分配額外的財務和管理資源來處理該等索賠或法律訴訟。

我們可能須遵守關於隱私、數據保護及網絡安全的複雜且不斷演變的法律法規，這可能導致合規成本增加。

我們在銷售過程中收集客戶數據，並獲取線上平台及網站註冊用戶提交的若干個人資料，包括姓名、手機號碼及農業機械信息。中國政府近年來已構建起覆蓋網絡安全、數據保護及個人信息保護的全方位監管框架。請參閱「監管概覽」。該等法律法規可能影響我們的數據收集、使用、儲存及其他數據處理活動。特別是，於2021年12月28日生效的《網絡安全審查辦法》載列需向網絡安全審查辦公室申請網絡安全審查的實體範圍。截至最後實際可行日期，根據適用中國法律法規，我們尚未被任何有關部門通知將我們認定為CIIO。我們的中國法律顧問於2025年5月29日通過國家互聯網信息辦公室（網信辦）公佈的官方熱線代表我們實名向中國網絡安全審查認證和市場監管大數據中心（「CCRC」，由網路安全審查諮詢熱線授權提供專家指導）進行諮詢，並認為，鑒於香港為中國的一部分且不屬於《網絡安全審查辦法》規定的「國外上市」定義，我們無需就於香港[編纂]主動申報網絡安全審查。《網絡安全審查辦法》部分條文及實施標準仍有待相關部門進一步澄清及指導，且有關部門對其解釋及執行擁有廣泛酌情權。

由於法律法規複雜且不斷演變，我們的合規工作仍面臨挑戰。確保合規也將變成複雜且資源密集的工作。因此，我們無法向閣下保證，我們的網絡安全、數據保護和個人信息保護措施根據適用法律法規將為足夠。任何安全漏洞或其他未經授權訪問我們系統的行為可導致保密資料被盜並用於犯罪目的。我們無法向閣下保證，未經授權的第三方不會成功取得我們客戶和產品及服務的任何終端用戶的相關個人信息。該等信息亦可能會因人為錯誤或其他不當行為而洩露。若我們的安全措施遭到破壞，或我們未能保護用戶個人資料的機密性，我們可能遭受聲譽損害、負面報導、法律責任、訴訟、失去客戶信任、監管調查、罰款及潛在的營運限制。

風 險 因 素

我們的成功依賴於主要管理人員及其他僱員。

競爭激烈的就業市場、不斷變化的就業條件和熟練專業人才的供應有限可能影響我們保持強大、能幹的員工隊伍的能力。倘我們的一名或多名主要人員不願或無法繼續為我們聘用，我們可能在物色合適替代人員方面面臨挑戰，這可能干擾我們的運營並產生額外成本。此外，我們的主要人員可能投向我們的競爭對手，進一步削弱我們的競爭地位。我們無法向閣下保證我們能夠及時吸引並挽留支持我們日常運營和未來發展的合格員工隊伍，或根本無法吸引並挽留該等員工，或新聘人員能有效適應我們的業務環境。招聘和培訓新員工也可能產生額外成本，並短暫地干擾我們的營運，從而限制我們執行業務策略的能力。

我們可能會遇到與員工關係惡化、勞動力短缺或勞動力成本上升等問題。

我們可能會受到與職場安全及職業危害有關的索償、調查和負面報道，尤其是當我們的員工、第三方服務提供商或公眾人士在我們任何的設施內受傷或死亡時，這可能對勞資關係產生不利影響。此外，招聘活動需要額外支出，且工資水平的不斷提高可能限制我們提供具競爭力薪酬的能力。如果不能提供有競爭力的工資，可能會導致員工辭職或勞動力短缺。使用臨時工或派遣工可能帶來技術熟練程度不一致以及合同協調工作較為複雜等挑戰。如果我們無法獲得足夠的勞動力，特別是在生產旺季，無論是由於招聘困難、員工關係惡化或工資競爭，我們的生產時間表均可能被推遲，損害我們應對市場需求的能力及客戶的信任。

我們的業務運營和項目建設需獲得各類許可證、執照、批准及／或資質。

任何未能獲得、更新或保留這些許可證、執照、批准或資質的情況均可能會導致運營中斷、成本增加、合同違約和潛在法律責任。概不保證我們能夠更新或續期我們的許可證，及時完成所需備案或獲得新批准。有關我們業務活動的現有和未來法律、法規和政策的解釋和實施存在很大的不確定性，程序延誤或文件標準的不斷變化可能會阻礙及時合規。未能遵守所有監管要求以辦理、獲得或保持任何必要的許可證或批准，或進行必要的備案，可能會使我們面臨各種處罰，包括沒收收入、罰款以及停產或限產。

風 險 因 素

我們可能受農機相關環保法規的變化所規限。

我們的農機產品受適用的環保法規（尤其是排放標準）所規限。例如，中國於2022年由國三升級至國四排放標準，實施了更嚴格的排放要求，導致市場需求波動並影響某些產品類別。排放標準及其他環保法例的升級可能帶來若干挑戰。我們或須升級產品以符合更嚴格的要求，這可能涉及大量時間及技術投入。概不保證我們將能夠及時落實所有必要的技術。該等升級亦可能導致產品價格上漲，使用戶不願購買新機器，轉而採取觀望態度，從而導致市場需求不及預期。此外，監管變化影響我們的生產計劃及庫存管理，尤其是現有產品線。隨著環境法規持續演變，我們未來可能面臨更高的合規成本及進一步的需求波動。

我們的保險覆蓋範圍可能不足以承保我們所有潛在的損失。

概不保證我們的保險覆蓋範圍將足以完全彌補我們可能遭受的損失，原因為若干類型的風險可能不在保單範圍內或超出賠償限額。發生任何未投保的意外事件或情況（包括業務中斷、法律糾紛或自然災害）均可能導致申索超出我們的保險覆蓋範圍，使我們蒙受重大損失。概無法保證我們將能夠及時根據現有保單成功就損失索償，獲得與實際產生損失相當的賠償，或根本無法獲得賠償。

如我們使用我們處所的權利受到干擾，可能會導致我們營運中斷。

倘我們未能獲得相關地塊或其上搭建的建築的有效所有權證書，或倘我們的土地擁有人在土地所有權方面有瑕疵，而我們又缺乏具法律約束力的租賃協議或其他佔用權利，則我們對這些建築物的使用可能會無效或受到第三方索賠或爭議。請參閱「業務－物業」。此外，我們可能不時與業主或地方政府部門就租賃條款、獲准的土地使用或通行權等問題發生爭議或分歧，這可能會中斷場地的進入及使用。土地擁有人亦可能選擇不續租、撤銷通行權或將其權益轉讓予第三方，或喪失其土地的合法權利或行使收回權，導致無法以具有商業可行性的條款續租。任何對我們使用該等物業的權利的干擾，不論是由於合法所有權問題、未能續租或第三方索賠，都可能導致營運中斷。

風 險 因 素

我們可能成為訴訟、其他法律和合同糾紛、索賠以及行政程序的其中一方，而這可能對我們的業務和聲譽產生不利影響。

我們可能不時捲入因合同分歧、監管合規問題、知識產權糾紛以及與僱傭相關事項而起的訴訟、法律和合同糾紛、索賠以及行政程序。有關程序具有固有不确定性，而包括金錢賠償、禁令救濟或和解在內的不利結果可能帶來重大的財務義務、增加運營開支或分散管理資源。此外，該等行動可能使我們面臨負面報導，損害我們在客戶及投資者中的聲譽及信心。任何訴訟或法律程序均可能產生巨額法律開支，而未能有效管理或解決這些問題可能導致運營中斷及財務負擔增加。

知識產權保護不足可能削弱我們的競爭優勢。

我們就專利、商標、域名和其他知識產權採取多種保護措施，及以公平貿易實踐、合同協議及保密安排來保護我們的知識產權。然而，該等措施可能只能提供有限的保障，而我們的知識產權均可能受到質疑、被宣告無效、被規避、被侵權或被挪用。保護不足可能使其他方生產假冒產品或冒用我們的商業身份，從而削弱我們的競爭地位及損害聲譽。倘我們訴諸訴訟來保護我們的知識產權，此類法律程序可能會耗費大量資金及時間，且概無保證能夠成功，並可能引發反申索，尤其是在競爭對手有能力投入更多資源來執行和捍衛其知識產權的情況下。我們未必能夠阻止第三方侵犯或挪用我們的知識產權，而不利結果可能導致我們的知識產權無效、無法強制執行或被狹義解釋，且即使我們勝訴亦無法獲得實質賠償。此外，第三方可能向中國境內或境外行政機構提出類似申索，這可能導致我們的知識產權被撤銷或修改，使其不再保護我們的產品及服務，申索結果在本質上依然難以預測。我們正在申請若干知識產權的註冊，但無法保證該等知識產權申請會及時獲得批准，甚至根本無法獲得批准。我們可能無法在所有司法管轄區獲得、維持或充分保護知識產權，這可能會削弱我們知識產權組合的價值、範圍或確定性，並削弱我們的競爭地位。

我們可能面臨第三方提出的知識產權侵權或挪用申索，可能會招致損害賠償並降低銷售。

我們部分競爭對手擁有龐大的知識產權組合，可能會聲稱我們若干技術的預計商業用途侵犯或挪用其知識產權。競爭對手亦可能戰略性地利用知識產權訴訟獲取競爭優勢。釐定技術是否侵犯知識產權涉及對法律和事實問題的綜合分析，結果往往具有不确定性。任何專利或其他知識產權侵權主張，不論是否有理據，均可能需要我們投

風 險 因 素

入大量資源以就有關申索抗辯或達成和解，令我們面臨授權費、法律費用、損害賠償及其他責任，限制使用若干技術，要求重新設計或授權安排，分散管理資源或產生負面報導而損害我們的聲譽及客戶關係。有關結果可能導致我們的知識產權無效或範圍縮小，或施加限制性許可條款，從而削弱我們的知識產權地位。

我們的員工、客戶、供應商或其他第三方之欺詐或非法活動或其他不當行為，可能導致財務損失、法律責任或處罰。

我們的業務運營容易受到我們員工、客戶、供應商或其他第三方的疏忽、欺詐、舞弊、貪污、賄賂或其他非法活動和不當行為的影響。該等不當行為可能導致財務損失、法律責任、監管處罰、聲譽損害、供應鏈中斷、產品或服務質量下降以及客戶信任度下降。概不保證我們的內部監控及合規措施將可有效防止我們的僱員、客戶、供應商或其他第三方進行任何非法活動。未能發現及防止僱員或合作方違反法律及法規的行為可能會損害我們的品牌及聲譽，並令我們面臨行政或法律程序及處罰。因此，我們可能面臨運營中斷、成本增加及聲譽受損。

我們可能無法持續維持盈利能力或實現收益增長，且我們的歷史經營業績未必能反映我們的未來表現。

我們於2023年、2024和2025年的年度利潤分別為人民幣871.3百萬元、人民幣956.9百萬元和人民幣973.3百萬元。概無保證我們未來將能夠維持產品銷售和歷史增長率，或實現更高的增長率。我們維持增長的能力取決於執行關鍵策略，包括實現技術突破及商業化創新、擴大及優化我們的銷售網絡、擴大製造及服務能力、管理成本及營運開支、吸引及留住合資格專業人士及應對新市場機遇及挑戰。未能執行該等策略可能會阻礙我們的未來增長。此外，我們的歷史營運業績未必能作為我們未來增長的指標，因為市況變化、客戶偏好、技術進步、競爭動態，以及經濟衰退、監管變化或供應鏈中斷等不可預見事件均可嚴重影響業務成果，而過往表現未必能作為衡量我們未來前景的可靠指標。

風 險 因 素

我們歷史上存在流動負債淨值，這種情況在可預見未來可能持續發生，使我們面臨流動資金風險。

我們於截至2025年12月31日錄得流動負債淨值人民幣990.7百萬元。請參閱「財務資料－流動資金及資本資源－流動資產或負債淨值」。流動負債淨值狀況可能使我們面臨流動資金短缺，限制我們集資、獲得銀行融資以及宣派或派付股息的能力。我們無法向閣下保證，我們將有充足的替代資金來源來支持我們的營運，且我們可能面臨流動資金壓力。如果我們最終選擇外部融資，我們可能會產生額外的融資成本，並且無法保證此類融資將以我們可接受的條款獲得，或者根本無法獲得。

我們面臨以公允價值計量且其變動計入當期損益（「以公允價值計量且其變動計入當期損益」）的金融資產及指定為以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益（「以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益」）的權益投資的公允價值變動的風險及估值不確定性。

截至2023年、2024年和2025年12月31日止年度，我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產分別為人民幣940.3百萬元、人民幣1,092.1百萬元和人民幣2,114.7百萬元，而我們截至同日指定為以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益投資則為人民幣3.1百萬元、人民幣3.6百萬元和人民幣3.6百萬元。該等金融資產的公允價值乃使用本身就具有不確定性的基於可觀察和不可觀察輸入數據的估值技術估計，可能基於可能無法實現的假設，從而可能與實際交易中可獲得的價格有所不同。我們亦可能記錄其公允價值涉及重大判斷或對市場狀況敏感的其他金融資產。以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產或指定為以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益投資的變動可能會導致我們不同期間的盈利出現波動。此外，我們基於估值技術和不可觀察輸入數據的假設釐定第三級金融工具的公允價值涉及較高的主觀性，這些不可觀察輸入數據的波動會影響這些金融工具的公允價值。請參閱本文件附錄一會計師報告內的附註2.3和43。不準確的判斷及估計可能對該等工具的呈報公允價值造成不利影響。

我們面臨與貿易應收款項及應收票據有關的信用風險。

於2023年、2024年及2025年，我們的貿易應收款項及應收票據減值虧損分別為人民幣443.5百萬元、人民幣86.7百萬元和人民幣98.6百萬元。倘我們未能及時收回貿易應收款項及應收票據，則貿易應收款項及應收票據的周轉可能會減慢，並增加我們對營運資金的需求。請參閱「財務資料－綜合財務狀況表選定項目討論－貿易應收款項及應收票據」。由於多項我們無法控制的因素（如不利經營環境或客戶財務狀況），我們可能無法收回所有應收款項。倘我們決定追討客戶拖欠的款項，由此產生的爭議可

風 險 因 素

能不但耗時且成本高昂。貿易應收款項或周轉天數增加可能導致流動性風險，原因是我們可用於撥付營運、投資研發或追求策略性機會的現金可能減少，及可能需要更高的減值撥備。此外，市場可能會將應收款項及周轉天數增加視為潛在流動性或信用風險的跡象。我們無法保證應收款項的可收回性或預測其變動。因此，客戶延遲付款最終可能導致流動性風險。

與供應商就原材料所訂立的預付款安排使我們面臨該等供應商的信用風險，亦可能顯著增加我們的成本及開支。

我們向供應商作出預付款，主要用於採購原材料。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們分別向供應商預付人民幣64.4百萬元、人民幣141.5百萬元和人民幣191.3百萬元。預付款要求增加可能導致流動資金緊張，造成原材料採購所需的現金流出與貿易應收款項延遲收回之間出現不匹配。此外，倘我們面臨重大客戶訂單取消，我們可能無法及時收回該等預付款。

若我們無法履行我們的合約，我們的經營業績和財務狀況可能受到不利影響。

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的合同負債分別為人民幣2,022.5百萬元、人民幣970.8百萬元和人民幣793.7百萬元，主要為就銷售農機而自客戶收取的預付款項。請參閱「財務資料－綜合財務狀況表選定項目討論－合同負債」。若我們未能履行我們的合約義務，我們可能無法將有關合同負債轉為收入，及客戶可能要求我們退還其已支付的預付款項，從而對我們的現金流及整體財務狀況產生負面影響。此外，若我們未能履行合約承諾，亦可能損害與客戶的關係，繼而可能導致未來業務流失。

我們有債務並可能於未來產生額外債務，以及可能無法悉數及時償還債務。

我們於2023年、2024年及2025年的負債分別為人民幣49.4百萬元、人民幣83.2百萬元及人民幣58.1百萬元。我們可能於未來產生額外債務並可能無法產生足夠的現金履行現有及未來的債務責任。我們的負債可能限制我們應對業務變化的靈活性，使我們相較於負債較低的競爭對手處於競爭劣勢，並限制我們以有利條件取得額外融資的能力。具體而言，我們就我們經營所使用的樓宇訂立租賃合約。若我們未能遵守租賃合約中施加的限制和契約以及未能履行我們的租賃付款責任，我們可能須支付逾期款項的利息，而業主亦可追討我們應付的任何款項。倘發生該等事件，我們無法向閣下保證我們的資產及現金流量將足以償還我們的債項，或可按商業上合理的條款取得替代融資。

風 險 因 素

我們面臨與資產負債表外承擔相關的風險。

我們就融資租賃服務承擔若干資產負債表外承擔，其並未在我們的資產負債表中反映，但構成或然負債。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的未償還擔保結餘分別為人民幣1,254.1百萬元、人民幣1,798.9百萬元和人民幣1,835.2百萬元。請參閱「財務資料－或然負債」。我們須承擔與該等資產負債表外承擔相關的信用風險。由於融資租賃服務提供商無法向終端用戶及經銷商收回款項，故我們可能須履行該等擔保。

匯率波動可能對我們的財務表現產生不利影響。

我們的財務表現面臨與匯率波動相關的風險。於往績記錄期間，我們大部分收入以人民幣計值，但我們的海外業務可能以當地功能貨幣結算（如美元和歐元）結算，其後在編製綜合財務報表時換算為人民幣。再者，我們的[編纂][編纂]將以港元計值，故我們將受到匯率波動的影響，這可能會影響我們的非人民幣計值資產和負債的價值，並妨礙我們準確預測和管理財務業績的能力。不利的匯率波動可能增加出口商品和服務的成本，影響我們產品在國際市場上的競爭力。人民幣相對於其他貨幣的價值波動可能影響我們申報的盈利能力、股份價值的資產淨值（包括股息）以及閣下對本公司股份的投資價值。

政府補貼及其他經濟激勵措施如減少、修改、推遲或取消，可能會降低我們的盈利能力。

我們的財務表現和市場競爭力過往受益於政府補貼及其他激勵措施，包括我們開展的某些研發項目的補助金以及我們參與某些政府所支持的人才招聘計劃。我們亦享受某些優惠的稅務待遇。此外，市場對我們智能農機的需求與補貼和激勵措施息息相關，如直接向終端用戶提供的「優機優補」政策，該政策降低了購買門檻，並刺激市場採用先進的產品。政策或預算分配的變化可能導致銷售成本增加、削弱定價競爭力以及壓抑市場需求。概不保證現有的補貼或稅務優惠將會持續，或我們於未來將合資格獲得相關支持，而已實施的補貼計劃如終止或縮減規模可能會壓縮我們的盈利能力。

風 險 因 素

我們可能須繳納額外的社會保險及住房公積金，並可能被相關政府機關處以滯納金及罰款。

根據中國法律及法規，我們須參與地方政府管理的僱員社會福利計劃。該計劃應根據僱員上一年度的實際薪金水平計算，並受限於地方機關不時規定的最低及最高水平。中國法律顧問指出，(i)根據《中華人民共和國社會保險法》，用人單位未按時繳足社會保險費的，由社會保險費徵收機構責令限期繳納或者補足，並自欠繳之日起，按日加收萬分之五的滯納金。逾期仍不繳納的，由有關行政部門進一步處以欠繳數額一倍以上三倍以下的罰款；及(ii)根據《住房公積金管理條例》，用人單位未按時足額繳存住房公積金的，住房公積金管理部門可責令其限期補繳；逾期仍不繳存的，主管部門可依法申請法院強制執行。於往績記錄期間，我們存在並未以實際工資為基準全額繳納社保和住房公積金的情況。因此，我們可能需要支付任何未繳款額，並可能須繳付滯納金，或遭到向法院提出強制執行申請。截至最後實際可行日期，我們尚未收到中國內地相關部門就社保和住房公積金要求我們補繳差額或對我們施加罰款的任何通知。我們的中國法律顧問指出，我們因未能按時足額繳納社會保險和住房公積金而被罰款的風險相對較低。然而，我們無法向閣下保證我們不會收到通知並需要在規定期限內補繳欠款，及若我們未能補繳欠款，我們可能被處以罰款或被相關法院強制繳納付款。

不可抗力事件、自然災害、疫情、戰爭或恐怖主義行為或其他我們無法控制的因素可能對我們的業務、財務狀況和經營業績產生重大不利影響。

我們的業務運營面臨來自不可抗力事件、自然災害、疫情、戰爭或恐怖主義行為以及其他我們無法控制的因素帶來的風險。該等事件可能對我們的供應鏈、生產流程和商業活動造成重大中斷。地震、洪水和颶風等自然災害可能損壞我們的基礎建設和設施，導致運營延遲及成本增加。疫情與流行病、戰爭或地緣政治不穩，可能影響勞動力供應、干擾物流運作、降低客戶需求，並影響市場狀況與商業信心。此外，其他我們無法控制的不可預見事件可能對我們的運營構成挑戰。我們無法預見該等不可預測且無法控制的因素，因此，我們的業務、財務狀況和經營業績可能受到重大不利影響。

風 險 因 素

經營所在司法管轄區營商相關的風險

如無法適應經營所在地區經濟、政治或社會環境的演變或政府政策的變化，可能對我們的業務產生不利影響。

我們的業務、財務狀況和前景可能會受到我們運營所在國家的總體政治、經濟、社會和法律狀況影響。鑒於我們的大部分業務、資產和運營均位於中國，我們持續且尤其容易受到中國境內不斷變化的監管環境和宏觀經濟條件影響。我們的表現將從根本上與中國經濟相互關聯，而中國經濟亦受到全球經濟影響。圍繞全球經濟的不確定性以及政治環境將繼續影響中國的經濟增長。此外，中國經濟在不同地區和經濟領域的增長並不平均。我們無法預測因當前經濟、政治、社會和監管發展而面臨的所有風險，該等因素通常超出我們的控制範圍。無法及時調整運營以適應這些不斷變化的情況，可能會對我們的表現產生負面影響。

閣下對我們、我們的董事及高級管理人員提起法律訴訟或執行境外判決的能力可能有限。

我們是一家根據中國法律註冊成立的公司，我們絕大部分業務、資產及運營均位於中國。此外，我們的大多數董事和行政人員均居住在中國，且彼等大部分資產亦位於中國。根據《中華人民共和國民事訴訟法》及其他適用法規，境外法院判決僅在存在相互執行安排的情況下，方可在中國獲得承認與執行。因此，閣下可能無法對我們及我們居於中國境內的管理人員執行在該等司法管轄區法院取得的判決。具體而言，根據《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1月29日生效），持有中國內地或香港指定法院作出的可執行最終民事或商業判決的一方，可在符合特定排除條件下，向對方司法管轄區的相關法院申請承認及執行該判決。然而，概無保證香港法院作出的判決能夠在中國獲得承認或執行，因為根據上述安排，每項判決仍須由擁有管轄權的中國法院逐案審核。

我們的部分外匯交易受外匯兌換的監管要求規限。

我們運營資金的兌換和匯出由特定外匯主管部門根據相關法律法規管轄。我們可能需要將部分人民幣兌換成其他貨幣，用於業務運營、資本投資和其他支出。根據當前法規，此類外匯兌換仍受到嚴格控制，故此人民幣兌換成外幣並將其匯出中國之前，可能需要先行向相關政府主管部門辦理登記及其他程序。概不保證我們能夠為業

風 險 因 素

務運營兌換充足的外匯。可用的外匯不足可能限制我們履行以外幣計值的義務的能力。倘中國外匯緊缺，中國政府將來可能會酌情採取措施，以限制就經常賬目交易使用外幣，這可能會限制我們向股東派付股息的能力。我們資本賬目下的外匯交易亦可能受到很大程度的外匯管制，並需向銀行登記，此可能會影響我們通過股權融資獲得外匯或為資本支出獲得外匯的能力。

我們的股份持有人可能需承擔中國所得稅義務。

根據中國現行稅法及法規，非中國居民個人與非中國居民企業須就我們向其支付的股息及出售或以其他方式處置H股所變現的收益承擔不同的稅務責任。就非中國居民企業而言，根據《企業所得稅法》、其實施條例以及國家稅務總局於2008年11月6日發佈的《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》，中國境內來源的股息支付給非中國居民企業投資者時，通常適用10%的中國預提所得稅稅率。這適用於在中國境內沒有設立機構或營業場所，或者其相關收入與其在中國境內的機構或營業場所沒有實際聯繫的主體，除非相關條約或類似安排另有規定。此外，倘此類投資者轉讓股份所實現的收益被視為來源於中國境內的收入，則需繳納10%的中國所得稅。

就非中國居民個人而言，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來自中國境內的股息需按20%的稅率預提所得稅。根據《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》，倘該個人居住於與中國簽訂稅收協定或安排的司法管轄區，則該等股息一般適用10%的減免預扣稅率。此外，根據《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》，個人從若干國內交易所轉讓上市股份所得，除非另有規定，否則繼續豁免徵收個人所得稅。截至最後實際可行日期，上述條文並無明確規定非中國內地居民個人出售中國內地居民企業在境外證券交易所上市的股份需繳納個人所得稅。倘未來中國內地對我們的H股轉讓所得或向非中國居民股東派發股息徵收所得稅，閣下於我們H股的投資價值可能受影響。此外，居於與中國內地簽訂稅收協定或安排之司法管轄區的股東，可能無法享有該等稅收協定或安排所賦予之優惠待遇。

風 險 因 素

有關外商於中國投資的政策可能會對我們的業務造成不利影響。

外商在中國的投資活動受對所從事行業施加限制的特定監管框架以及若干部門實施的額外審核程序所規管。國家發改委和商務部聯合發佈的《外商投資准入特別管理措施（負面清單）（2024年版）》（「《負面清單》」），當中概述禁止外國投資者投資的行業和限制條件，包括股權和參與管理。《負面清單》涵蓋11個行業，而並未包括在《負面清單》內的行業則應按照內外資實體一致原則實施管理。截至最後實際可行日期，我們及我們的其中一家附屬公司持有增值電信業務經營許可證。請參閱「業務－執照、許可及批准」。我們還持有乙級測繪資質證書，專業類別為互聯網地圖服務。根據自然資源部頒佈的《外國的組織或者個人來華測繪管理暫行辦法》，外國的組織或者個人在中華人民共和國領域從事測繪活動時，必須與中華人民共和國的有關部門或者單位依法採取合資、合作的形式。據我們的中國法律顧問告知，由於相關法律實質上要求外商投資者不得在該類業務中持有100%所有權，故我們將持續遵守相關法規和法律的規定，並可在測繪業務的許可範圍內繼續運營業務。除增值電訊服務（互聯網信息服務）及互聯網地圖服務外，截至最後實際可行日期，我們的實際業務範圍不涉及任何其他外商投資准入限制或禁止領域。儘管如此，根據此框架禁止外商於指定行業投資可能會限制我們日後進入該等受限制行業的能力。

[編纂]相關的風險

股份此前沒有公開市場，H股的流通性和市場價格可能出現波動。

在[編纂]之前，H股並無公開市場。我們無法保證在[編纂]之後，會形成並維持一個具備充足流通性和[編纂]量的H股公開市場，此可能影響H股的市價及流通性。H股的[編纂]預計將由[編纂]（為其本身及代表[編纂]）與我們協商確定，該[編纂]未必反映[編纂]之後H股的市場價格。

風 險 因 素

[編纂]之後，H股的流通性、[編纂]量及[編纂]可能出現波動，這可能導致閣下遭受重大損失。

H股的價格及[編纂]量可能因不可控因素而出現顯著波動，包括全球證券市場狀況及香港聯交所經歷的波動（此類波動與任何特定公司的表現無關）。類似領域的各公司市場表現亦可能影響H股的價格及[編纂]量。H股亦可能因特定公司因素而高度波動，例如：收入、盈利、現金流、投資、支出的波動、監管發展、與供應商關係、關鍵人員變動或活動，以及競爭對手採取的行動等。此外，H股或會經歷與我們營運表現並無直接關係的價格變動，與其他香港[編纂]公司所經歷的波動類似。

閣下的股權將會即時被大幅攤薄，且未來可能會被進一步攤薄。

[編纂]的[編纂]高於緊接[編纂]之前每股H股的有形資產淨值。因此，在[編纂]中購買[編纂]將即時出現[編纂]綜合有形資產淨值的攤薄。倘我們未來為業務考慮發行額外H股或其他證券，閣下的股份可能被進一步攤薄。

控股股東的利益可能與我們其他股東的利益不一致。

我們的控股股東對業務（包括管理、戰略決策、重大交易、董事會選舉及其他重要公司行動）具有重大影響力。這種擁有權集中可能妨礙、拖慢或防止本公司控制權的變更，因而可能剝削其他股東在公司出售時獲得股份溢價的機會。這也可能降低我們股份的價格。即使其他股東反對，該等情況也可能發生。此外，控股股東的利益可能與其他股東的利益不同，彼等可能採取與其他股東最佳利益相衝突的行動或批准相關交易。

倘在[編纂]後可預見的未來我們不派發股息，閣下必須依賴股份價格升值來實現投資回報。

我們過往的股息狀況並非我們未來股息政策的指標，我們無法保證未來會宣派或支付股息。我們無法保證在[編纂]之後何時以及以何種形式就股份支付股息。未來支付股息的任何決定將由我們酌情作出，並可能基於多種因素，包括未來的運營、資本

風 險 因 素

需求和盈餘、財務狀況、監管和合同限制以及其他我們視為相關因素。我們在未來可能沒有足夠或任何利潤可供我們向股東分派股息，即使我們的財務報表顯示我們的運營具有盈利。

未來在公開市場上出售或被認為可能出售大量股份，特別是由我們控股股東進行的出售，可能會對股份當時的市場價格產生重大不利影響。

未來如大量H股被出售，特別是由我們控股股東進行的出售（甚至僅是預期或猜測），都可能會對H股的市場價格以及我們在有利的時機以有利的價格籌集股本的能力產生不利影響。我們無法保證我們的控股股東不會出售其目前擁有的或未來可能獲得的任何股份。

本文件中包含的前瞻性信息存在風險和不確定性。

本文件包含若干「前瞻性」陳述和信息，並使用前瞻性術語，例如「預期」、「認為」、「能夠」、「估計」、「預測」、「或會」、「應當」、「應該」、「將」或其他類似術語。該等陳述包括我們戰略的討論以及對我們未來運營、流動性和資本資源的預期。股份的投資者應注意，依賴任何前瞻性陳述均涉及風險和不確定性，任何或全部該等假設可能會被證明為不準確，基於該等假設的前瞻性陳述亦可能為錯誤陳述。這方面的不確定性包括本節所識別的不確定性，其中許多非我們所能控制。鑒於該等及其他不確定性，本文件中包含前瞻性陳述不應被視為我們對我們計劃或目標將會實現的聲明，投資者不應過份依賴該等前瞻性陳述。我們並無義務因新信息、未來事件或其他原因而公開更新或發佈任何前瞻性陳述的修訂。請參閱「前瞻性陳述」。

我們無法保證本文件中所包含來自政府刊物的若干事實、預測和其他統計數據的準確性或完整性。

本文件內若干與中國、全球經濟以及我們營運所在行業有關的事實、預測及統計數據源自我們認為可靠的公開信息來源（如政府刊物）。然而，我們無法保證該等來源的質量或可靠性。我們認為信息來源是適當的，並在摘錄及轉載該等信息時已盡合理謹慎。我們認為該等信息並非虛假或具誤導性，亦無遺漏任何重大事實致令該等信息成為虛假或具誤導性。來自政府官方來源的信息未經本集團、獨家保薦人或參與[編纂]的任何其他方獨立核實，且對其準確性或完整性不作任何聲明。由於可能存在有

風 險 因 素

缺陷或無效的抽樣、已發佈信息與市場慣例之間的差異以及其他問題，本文件中與中國、全球經濟以及我們營運所在行業有關的統計數據可能不準確，或可能不能與其他經濟體製作的統計數據作比較，故不應過份依賴。此外，該等事實、預測和統計數據涉及風險和不確定性，並且可能因多種因素而出現變動。謹請閣下考慮該等事實或統計數據的份量和重要性，切勿加以過份依賴。

謹請閣下仔細閱讀整份文件，我們鄭重提醒閣下不要依賴報章報導或其他媒體中任何有關我們或[編纂]的信息。

[編纂]僅基於本文件中包含的信息和陳述，據我們深知，我們認為該等信息和陳述屬真實和準確。在就所[編纂]的證券作出投資決策時，不應依賴本文件中未包含的任何信息。在本文件發佈之前，有關我們和[編纂]的媒體報道可能包括財務信息、預測、估值和其他前瞻性陳述。謹請閣下注意，第三方來源可能使用了過時、不完整或不準確的信息，並且由於潛在的利益衝突，彼等的意見可能有欠獨立或客觀性。有關本公司及[編纂]的媒體報導可能受到記者的偏見、媒體機構的偏好及廣告商的需求等因素的影響。我們不會對任何有關我們的預測、估值或其他前瞻性信息的適當性、準確性、完整性或可靠性作出陳述。倘該等陳述與本文件中包含的信息不一致或存在衝突，我們概不承擔責任。通過[編纂]申請認購H股，即閣下同意僅依賴本文件中包含的任何信息以及我們在香港就[編纂]作出的任何正式公告。