

風險因素

[編纂]我們的H股涉及重大風險。閣下[編纂]我們的H股之前應謹慎考慮本文件所載全部資料，包括下文所述的風險及不確定因素。下文描述我們認為屬重大的風險。任何以下風險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。H股的[編纂]可能因任何該等風險顯著下跌，閣下可能損失全部或部分[編纂]。

我們目前尚不了解或未於下文披露或暗示的其他風險及不確定因素，或我們目前認為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。閣下應根據我們面臨的挑戰(包括本節中討論的挑戰)來考慮我們的業務及前景。本文件亦載有涉及風險及不確定性的前瞻性資料。由於眾多因素(包括下文及本文件其他部分描述的風險)，我們的實際結果或會與前瞻性陳述中預期的結果有重大差異。

與我們的業務及行業有關的風險

我們在一個競爭高度激烈的商用車服務市場中運營，任何未能維持市場地位或跟上行業變化的情況，均可能對我們的業務、財務狀況及未來前景構成重大不利影響。

我們在全球商用車服務市場運營，專注於汽車零部件供應鏈服務。根據灼識諮詢的資料，中國商用車服務市場的規模於2025年達到人民幣7,580億元。該市場高度分散，參與者眾多，包括主機廠授權商用車服務商、區域性獨立商用車服務商及平台型商用車服務商。市場的競爭因素包括大規模SKU管理及供應鏈整合能力、數字化基礎設施及多層次倉儲及配送網絡、建立統一的服務體系和跨產業生態系統的深度協同以及深厚的行業知識及多學科人才管道。儘管我們是領先的市場參與者之一，但整體市場集中度仍然較低，沒有任何一家企業佔據絕對的市場主導地位。倘若我們無法有效應對競爭壓力、持續改進我們的產品和服務，或維持我們的競爭優勢，我們的市場地位或會被削弱，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。

隨著現有競爭對手擴大其產品品類、擴大其倉儲及物流佈局並加速全國網絡擴張，或隨著新的專業化參與者進入我們的核心及新興區域市場，競爭可能會加劇。我們主要憑藉全面的產品覆蓋、穩定的供應鏈能力、全國性的倉儲及分銷網絡、品牌影響力、服務響應速度、定價策略及整體運營規模與其他市場參與者競爭。然而，部分競爭對手可能擁有悠久的本地市場聲譽、靈活的區域運營機制、充裕的資本資源及穩固的本地客戶關係，並可能投入大量資源用於網絡擴張、商戶招募及市場推廣，以縮小與我們的差距。

此外，我們可能面臨來自尋求在商用車服務市場佔領市場份額的新進入者及跨行業參與者的競爭。該等新興參與者可能採取激進的定價策略、靈活的信貸政策及創新的渠道合作模式以實現迅速擴張，並可能擁有專業的管理經驗、雄厚的資本實力以及對行業趨勢和政策變化的敏銳洞察力。日益加劇的競爭壓力可能通過擠壓產品售價、壓縮毛利率、迫使增加對網絡及服務升級的投資，以及提高客戶維繫和人才招聘的成本，對我們的收入及盈利能力造成不利影響。此外，我們的業務模式、網絡佈局及運營機制可能被競爭對手複製，這或會逐漸削弱我們的差異化競爭優勢。倘若我們未能持續升級供應鏈能力、優化網絡佈局及維持市場領先優勢，加劇的競爭可能對我們的業務、經營業績及財務狀況產生重大不利影響。

風險因素

我們的業務及增長前景易受商用車服務市場客戶需求與支出變動的影響。

我們的業務與增長依賴於國內外市場客戶對商用車服務的需求及支出，而該需求與支出可能受諸多我們無法控制的因素影響，包括：

- 商用車的保有量及車齡，達到一定車齡(通常超過三年)的商用車一般不再享有OEM保固，相較新商用車更易產生維修保養需求。該因素適用於我們經營所處的國內外市場，因為商用車使用週期及保養需求會因地區而異。
- 商用車技術及零部件設計的迭代與變革，包括發動機、動力總成向油電混合及電動技術轉型，商用車智慧駕駛及車隊管理系統普及度提升，均可能降低車輛碰撞事故發生率，減少維修保養需求。該等技術變革對全球商用車服務市場均產生影響，進而影響國內外客戶對我們產品及服務的需求。
- 國內外市場經濟下行，經濟環境低迷可能導致商用車營運商延遲車輛維修保養。此外，經濟疲軟及不確定性可能導致客戶偏好改變，例如轉向更具性價比的維保解決方案。若該等經濟狀況持續較長時間，或將導致客戶在商用車服務市場的支出行為發生長期性轉變。
- 通勤及運輸模式變化可能促使商用車營運商調整其車輛使用頻率。例如，物流需求、城市交通政策或法規變動，可能縮短商用車營運時長，進而降低維保需求。
- 國內外市場商用車領域監管政策調整，包括環境保護法律、排放標準及車輛安全法規。該等政策變動可能要求我們調整商用車零部件供應，並增加成本。
- 客戶採購意願、消費模式及預算分配的變動，均可能對我們的銷量、定價水準及庫存週轉產生不利影響。若市場需求萎縮或客戶支出持續下滑，我們的經營業績、財務狀況及未來增長可能遭受重大不利影響。

對我們品牌或聲譽的任何損害，均可能對我們的業務、市場份額及經營業績造成重大不利影響。

我們認為，作為一個提供正品及高性價比產品與標準化服務的平台，建立強大的品牌及聲譽對我們的業務及競爭力至關重要。我們品牌的品牌知名度和聲譽以及成功維護和提升我們的品牌及聲譽，已經並將繼續對我們的成功及增長作出重大貢獻。

任何負面認知及宣傳(不論是否公允)，例如有關客戶體驗、通過我們平台提供的產品及服務以及我們品牌知名度及認知度的投訴及事故，以及我們產品及服務質量的實際或被認為的下降，均可能損害我們的聲譽及降低我們的品牌價值，從而可能導致客戶流失。此外，我們的競爭對手可能出於惡性競爭的目的，捏造關於我們、我們的僱員及我們門店的投訴或負面消息。隨著社交媒體使用量的增加，負面輿情可快速廣泛傳播，使我們越來越難以有效應對和緩解風險。

風 險 因 素

我們亦面臨與合作夥伴相關的負面報導，而該等夥伴的活動可能超出我們的完全控制範圍。公眾對合作夥伴銷售的產品的負面看法，即使事實上不正確或僅基於個別事件，仍可能削弱我們已建立的信任及信譽，並對我們吸引新下游客戶及留住現有客戶的能力造成不利影響。

我們面臨來自最大供應商的集中度風險及交易對手風險。該等安排的任何中斷或不利變動，均可能對我們的業務、毛利率及經營業績造成重大不利影響。

我們主要向汽車零部件製造商採購商用車零部件。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們於往績記錄期間向最大供應商作出的採購額分別為人民幣1,650.0百萬元、人民幣1,772.0百萬元及人民幣1,597.4百萬元，分別佔我們同年採購總額的65.0%、64.6%及64.0%。請參閱本文件「業務－採購與供應商－我們的供應商－主要供應商」。

我們無法向閣下保證未來能夠維持與主要供應商的關係。倘任何該等主要供應商日後決定大幅減少供應或終止與我們的合作，我們未必能夠及時或根本無法覓得合適的替代供應商，以保障我們業務運營所需的供應。此外，我們無法保證主要供應商不會改變其業務範圍或業務模式，或將繼續維持其市場地位及聲譽。我們主要供應商的運營、財務表現或財務狀況的任何重大不利變動，均可能對其向我們供應的產品質量產生負面影響，從而可能影響我們的業務運營及盈利能力。例如，倘我們的供應商停止銷售其產品，或倘供應中斷或延遲，我們無法保證能夠在合理時間內按可比較商業條款覓得具有類似供應能力的新供應商，甚至根本無法覓得新供應商。倘發生任何上述情況，我們的業務、財務狀況、經營業績及盈利能力可能會受到不利影響。

我們與地方公共交通企業的合營及合作安排可能無法按預期維持或擴展，並可能使我們面臨與企業管治、運營整合、合規及關聯方交易相關的風險。

由於地方公共交通企業通常須遵守地方政府政策、監管規定及公共服務義務，其戰略重點、業務計劃或資源分配或會隨時間而變動，這可能導致我們的合營或合作安排被暫停、終止或縮減，即使最初已協定該等安排。例如，地方公共交通規劃的變動、預算調整或政府對公共服務採購的優先次序轉變，可能導致我們的合作夥伴無法履行其協定義務，或決定終止與我們的合作，這將使我們無法實現預期業務目標，例如擴大我們在當地商用車服務市場的市場份額或獲得穩定的汽車零部件供應訂單。

就企業管治風險而言，與地方公共交通企業的合營企業可能涉及雙方在管理理念、決策流程及運營重點方面的差異。我們與合作夥伴之間就業務戰略、資源分配、利潤分配或日常運營產生的爭議或分歧，可能妨礙合營企業的有效運作、延誤項目實施，甚至可能導致合作關係解除。運營整合風險亦可能產生，原因為我們現有的業務模式、供應鏈體系、服務標準及運營流程可能與地方公共交通企業的有所不同。該等元素(例如將我們的汽車零部件供應網絡與公共交通車隊的維護需求相結合，或協調服務時間表及質量標準)的統籌困難，可能降低運營效率、增加成本，並對提供予終端客戶的服務質量產生負面影響。

風險因素

此外，與地方公共交通企業的合作可能涉及遵守多種法規，包括與公共採購、政府補貼及反腐敗相關的法規。倘我們、我們的合作夥伴或雙方均未能遵守該等法規，均可能導致罰款、處罰、聲譽損害，甚至終止合作安排。倘合作安排下提供的產品或服務的定價並非按公平基準設定，我們在向監管機構證明該等交易的公允性時或會面臨挑戰。

任何該等風險均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及增長前景造成重大不利影響。

未能維持有效的現金流量管理可能會對我們的業務營運及財務狀況造成不利影響。

截至2023年及2024年12月31日止年度，我們分別錄得經營活動所得現金淨額人民幣106.7百萬元及人民幣159.1百萬元。截至2025年12月31日止年度，我們錄得經營活動所用現金淨額人民幣23.1百萬元。我們於2025年的現金流出淨額主要歸因於於2024年擴大使用應付票據以結付於2025年到期的應付第三方供應商款項。雖然該特定現金流出是應付票據發行與到期之間的時間差的結果，但如果我們增加對使用應付票據進行供應商結算的依賴，或者如果我們獲得有利結算安排的能力惡化，未來可能會發生類似的波動。在這種情況下，現金流出可能會集中在該等應付票據到期的某些時期，從而可能導致經常性經營現金流赤字。我們的負經營現金流可能會減少可用於滿足經營業務的現金需求以及為我們的業務創新和擴張投資提供資金的現金金額，從而對我們的運營產生不利影響。倘我們的未來經營現金流未能改善至足以滿足我們的整體現金需求，我們將不得不依賴外部債務或股權融資，且我們無法向閣下保證我們將能夠按我們可接受的金額或條款獲得外部融資，甚至根本無法獲得外部融資。

我們面臨來自我們向其提供付款條件客戶的信貸風險，任何收款延遲或未能收款均可能對我們的現金流量及經營業績造成不利影響。

我們的貿易應收款項及應收票據主要為國內公共運輸企業及海外業務合作夥伴的未償還結餘，我們向其提供付款條件。我們面臨與客戶延遲付款有關的信貸風險。此類付款延遲可能要求我們確認額外的預期信用損失撥備。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543.8百萬元、人民幣517.5百萬元及人民幣566.6百萬元。我們已就貿易應收款項及應收票據確認預期信用損失撥備，該撥備乃根據按合同應收取的合約現金流量與我們預期將收取的現金流量之間的差額計算得出，並按近似原始實際利率折現。我們未來可能繼續產生預期信用損失，這可能對我們的經營業績及財務狀況產生重大不利影響。

儘管我們已針對客戶進行信貸評估，由於我們無法控制的因素，例如客戶的不利經營狀況或財務狀況，我們可能無法收回所有或任何貿易應收款項及應收票據。儘管我們已對貿易應收款項及應收票據計提損失撥備，但如果我們無法管理與貿易應收款項及應收票據相關的信用風險，我們的現金流量及經營業績可能會受到重大不利影響。

供應鏈短缺及中斷、價格波動以及我們與供應商的關係可能對我們的經營業績造成不利影響。

我們及我們的門店依賴於頻繁交付符合我們質量規格的汽車零部件。因意料之外的需求、生產或分銷問題、恐怖主義行為、供應商的財務或其他困難、勞工行動、惡劣天氣、水災、旱災及颶風等自然災害、疾病爆發或其他狀況而引起的供應短缺或中斷，均可能對該等產品的可得性、質量及供應成本造成不利影響，從而可能降低我們的收入、增加運營成本、損害品牌聲譽或在其他方面損害我們的業務。該等短缺或中斷亦可能降低我們的利潤率，進而可能對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。

風險因素

我們面臨與產品的倉儲及物流有關的風險。

我們在國內維持自營倉儲設施，用於儲存我們的商用車零部件及相關存貨。就海外市場而言，我們通常按FOB向當地業務合作夥伴交付產品。我們的倉儲安排均面臨因日常存儲、設施維護及標準運營安全要求而產生的固有運營及存貨管理風險。

我們亦委聘第三方物流服務供應商配送產品，作為我們整體物流安排的一部分。我們對該等第三方服務供應商的運營安排並無完全的直接控制權。物流安排可能因超出我們或物流供應商合理控制範圍的事件而中斷，包括疫情、惡劣天氣狀況、自然災害、運輸中斷以及勞工騷亂或勞工短缺。

此外，第三方物流供應商僱用的車輛及人員可能涉及交通事故，這可能導致我們的產品丟失、損壞或毀滅。我們亦可能面臨與該等事故所引起的人身傷害或財產損失有關的潛在責任。我們第三方物流合作夥伴的運營出現任何中斷，均可能影響我們產品的及時交付。

延遲交付可能對客戶車輛維護服務的日常運營造成不利影響，進而可能對我們的品牌形象及市場聲譽產生負面影響。已交付的產品如被發現損壞，可能被客戶退回，彼等亦可能向我們尋求退款，並削弱彼等對我們的信心。

倘我們任何第三方物流供應商的服務出現中斷或被終止，則無法保證我們能夠按商業上可接受的條款及時找到替代的合資格物流服務供應商。上述任何因素均可能對我們的業務、聲譽、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們的成功取決於高級管理層及關鍵僱員的持續努力。倘我們無法招聘、培訓及挽留高級管理層及關鍵人員，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

我們未來的成功在很大程度上取決於高級管理層及其他關鍵僱員的持續服務。倘我們失去彼等的服務，我們可能無法物色到合適或合資格的替代人選，並可能產生額外開支以招聘及培訓新員工，這可能嚴重干擾我們的業務及增長。我們的管理層成員對我們的願景、戰略方向、文化及整體業務成功至關重要。倘我們的管理層或關鍵人員出現任何內部組織架構變動或職責變化，或倘我們一名或多名高級管理層成員無法或不願繼續擔任現有職位，我們的業務運營及業務前景可能受到不利影響。

無法保證我們將能夠挽留管理層及關鍵僱員，彼等可能辭職以尋求其他職業機會。儘管我們已與管理層訂立保密及競業禁止協議，我們無法保證該等成員將不會加入競爭對手或創立競爭性業務。倘與現任或前任高級職員就該等協議的強制執行產生任何爭議，我們可能在中國尋求強制執行時產生巨額法律及相關成本，且無法確定該等協議能否被全面執行。

我們的運營門店可能在招聘、培訓及挽留合資格前線人員方面面臨困難，這可能對我們的運營及業務增長造成重大不利影響。

我們門店的運營需要熟練的服務人員，而在若干地區，訓練有素且經驗豐富的商用車現場人員可能需求量很大而供應短缺，且須提供具競爭力的薪酬水平，這可能導致勞動力成本上升。我們的運營門店可能不時在招聘及挽留該等合資格人員方面遇到困難。任何該等未來困難均可能對我們的收入、經營業績、業務及財務狀況造成重大不利影響。

風險因素

未能將存貨維持於最優水平可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們的存貨主要包括日常業務過程中產生的製成品、在途商品及原材料。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們的存貨週轉天數分別為92天、81天及84天。我們依賴對產品的需求預測來制定採購計劃及管理存貨。然而，我們的需求預測未必準確反映實際市場需求，而這取決於多項因素，包括新產品的推出、生命週期及定價的變化、產品缺陷、客戶消費模式的變化及其他供應商／製造商相關問題，以及中國經濟環境的波動。我們無法向閣下保證我們能隨時為業務維持適當的存貨水平，任何有關失敗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。

存貨水平超出客戶需求可能導致存貨撇減、產品到期或存貨持有成本增加，並可能對我們的流動資金造成負面影響。倘我們未能有效管理存貨，我們可能面臨存貨報廢風險加劇、存貨價值下降以及重大存貨撇減或撇銷。此外，我們可能需要調低售價以降低存貨水平，這可能導致毛利率下降。高存貨水平亦可能要求我們投入巨額資本資源，使我們無法將該等資本用於其他重要用途。上述任何情況均可能對我們的經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

反之，倘我們低估客戶需求，或倘我們經歷快於預期的增長，或倘我們的供應商未能及時向我們提供產品，我們可能遭遇存貨短缺。有關短缺可能進而要求我們以更高成本採購產品，導致無法履行用戶訂單，並對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

未能取得、重續或保留牌照、許可證或批准可能影響我們經營或拓展業務的能力。

我們須從經營業務所在司法管轄區的多個政府機構取得若干牌照、批准及許可證。除該等牌照規定外，我們的業務亦須遵守該等司法管轄區的各項法律及法規。該等監管框架可能變動，可能導致新的法律、法規及規定出台，而現有者可能被重新詮釋或修改。因此，我們可能需要為持續運營或任何新業務取得額外的牌照、批准、許可證及認證。然而，由於監管機構對法律及法規的詮釋可能不同，我們無法保證總能成功取得所有必要的牌照、批准及許可證，亦無法保證政府機構將始終運用其酌情權作出有利於我們的決定。因此，任何未能取得、重續或保留該等牌照、批准或許可證的情況，均可能對我們的業務運營及財務狀況造成重大不利影響。

中國勞動力成本增加及發生有關中國勞動相關法律法規的事件可能對我們的業務及利潤率狀況造成重大不利影響。

近年來，中國的整體經濟及平均工資均有所增長，且預計將繼續增長。我們僱員的平均工資水平近年來亦有所上升。我們預期勞動力成本(包括工資及僱員福利)將繼續增加。除非我們能夠將該等增加的勞動力成本轉嫁予為我們的產品及服務付費的客戶，否則我們的利潤率狀況及經營業績可能受到重大不利影響。此外，根據中國《勞動法》、《勞動合同法》及其實施細則，僱主在簽訂勞動合同、最低工資、支付報酬、釐定僱員試用期及單方面解除勞動合約等方面須遵守多項規定。倘我們決定終止聘用部分僱員或以其他方式改變我們的僱傭或勞動常規，《勞動合同法》及其實施細則可能限制我們以理想或具成本效益的方式實施該等變化的能力，這可能對我們的業務及經營業績造成不利影響。

風險因素

於往績記錄期間，我們並無按照相關中國法律及法規的規定為若干僱員足額繳納社會保險及住房公積金。因此，我們可能須根據中國法律及法規向社會保險基金及／或住房公積金作出額外供款，並支付滯納金及罰款。截至最後實際可行日期，我們尚未收到相關監管機構就我們的社會保險及住房公積金供款發出的任何補繳欠款命令。然而，我們無法向閣下保證我們日後不會受到任何整改命令。任何有關命令均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們的業務受一定程度的季節性影響。

商用車服務市場呈現一定程度的季節性，車輛維護及保養需求通常在每年三月至四月以及九月至十月達到高峰。該等需求高峰主要由定期的車隊檢修安排所推動，車隊運營商據此在季節交替期間安排全面的車輛檢查、零部件更換及常規維護。在非高峰季節，市場對維護服務的需求相對疲軟。因此，我們的經營業績受到週期性波動的影響，我們的財務表現可能在需求低迷期間受到不利影響。

我們的數字化運營系統出現任何中斷，以及因此導致我們的網站、應用程序、平台或服務可用性中斷，均可能對我們的業務及經營業績造成不利影響。

我們的數字化運營系統令人滿意的性能、可靠性及可用性對我們的成功至關重要。該等一體化系統支持我們業務若干關鍵功能的順利運行。然而，我們的技術系統或基礎設施未必能時刻正常運作。我們可能無法監控及確保技術系統及基礎設施獲得高質量的維護及升級，而當我們尋求獲取額外容量時，用戶在訪問及使用我們的運營系統時可能遭遇服務中斷及延遲。我們於往績記錄期間未曾經歷任何有關技術系統的重大不利事件。然而，我們的技術系統出現任何中斷，以及因此導致我們的網站、應用程序、平台或服務可用性中斷，均可能對我們的業務及經營業績造成不利影響。

我們的技術系統亦可能遭遇電信故障、電腦病毒、在升級或更換軟件、數據庫或組件過程中的故障、電力中斷、硬件故障、用戶錯誤，或其他試圖損害我們技術系統的行為，這可能導致我們的平台或若干功能不可用或速度減慢、交易處理的延遲或錯誤，以及數據丟失。此外，黑客亦可能單獨或協同行動，發起分散式阻斷服務攻擊或其他網絡攻擊，這可能導致服務中斷及業務中斷。任何該等情況均可能對我們的日常運營造成嚴重干擾。倘我們未能成功執行系統維護及修復，我們的業務及經營業績可能受到不利影響，且我們可能面臨責任索償。

未能重續我們現有租約或為我們的設施物色到理想的替代場所，可能對我們的業務造成重大不利影響。

我們租賃物業以運營我們大部分的辦公室、倉庫及運營門店。我們未必能夠在租約屆滿時按商業上合理的條款成功延期或重續該等租約，甚至根本無法延期或重續，且可能被迫遷移受影響的運營。該等遷移可能中斷我們的運營並導致重大搬遷開支，這可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。隨著業務持續增長，我們未必能為設施物色到理想的替代場所，而在需要時未能遷移運營可能對我們的業務及運營造成不利影響。此外，我們與其他企業競爭特定位置或理想面積的場所。即使我們能夠延期或重續各自的租約，由於租賃物業的需求較高，租金可能大幅增加。

與我們在中國的若干租賃物業有關的風險可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

截至最後實際可行日期，我們於中國的若干租賃物業存在業權瑕疵，主要由於相關出租人未能提供業權證書、證明該等樓宇所在土地性質的文件，及／或

風險因素

確認出租人有權出租或轉租物業的文件證明。倘我們的出租人無法取得相應的業權證書，我們有關物業的租約可能會失效。倘出現這種情況，我們可能須與業主或有權租賃物業的各方重新磋商租約，而新租約的條款可能對我們不利。截至最後實際可行日期，我們並不知悉政府機關、物業業主或任何其他第三方就我們於該等物業的租賃權益或使用該等物業而擬提出或發起的任何申索或訴訟。然而，我們無法向閣下保證我們使用該等租賃物業日後不會受到質疑。倘我們對物業的使用受到質疑，我們可能面臨業主或其他第三方的索償，並可能被要求遷出及搬離受影響的物業，這可能導致額外成本及營運中斷。

截至最後實際可行日期，我們的部分租賃協議尚未向中國相關政府部門登記。有關部門可能要求我們於指定時限內完成租賃登記，並就任何延遲遵守有關規定的情況處以每份租賃協議人民幣1,000元至人民幣10,000元不等的罰款。截至最後實際可行日期，我們並無因租賃協議未登記而受到任何行政處罰。然而，我們無法向閣下保證有關部門日後不會因未能登記該等租賃協議而施加處罰。任何有關處罰均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們可能面臨產品缺陷或其他質量問題以及產品責任風險。

我們可能收到缺陷產品或質量不合格的產品。產品缺陷可能導致人身傷害及財產損失，並可能引發針對我們的損失索償，使我們面臨損害賠償申索。無法保證我們持有的保險足以涵蓋與銷售及使用缺陷產品相關的風險。

我們於往績記錄期間未曾遭受任何與產品缺陷有關的重大事件、處罰或訴訟。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，概無發生產品召回事件。倘產生產品責任，銷售該等產品可能使我們面臨有關人身傷害或財產損失的產品責任索償，並可能需要產品召回、產品退貨、產品更換或採取其他行動。遭受該等傷害或損害的第三方可能針對我們(作為供應鏈服務供應商)提出索償或提起法律訴訟。儘管根據中國法律，我們對該等產品的製造商擁有法律追索權，但試圖對製造商強制執行我們的權利可能代價高昂、耗費時間且最終徒勞無功。倘有關責任不在我們的保險保障範圍內或超出保單限額，受害方可能尋求向我們追討損失，而不論我們的法律或合約權利如何。這可能增加我們的訴訟成本，並使我們面臨重大責任。此外，我們的信譽及市場聲譽可能受損，且我們的經營業績及市場份額可能受到不利影響。

國際業務擴張可能使我們面臨額外的監管、經濟及政治風險，未能妥善處理該等風險可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。

我們已建立全球業務版圖，產品銷往約100個國家和地區。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們來自海外的總收入分別為人民幣992.2百萬元、人民幣951.7百萬元及人民幣877.3百萬元，分別佔同年我們總收入的37.0%、35.0%及35.0%。海外市場的特點是經濟狀況充滿挑戰以及政治及監管存在不確定性，這可能嚴重阻礙我們的銷售。

我們商用車零部件的需求亦高度依賴我們經營所在市場的經濟狀況。倘我們的任何主要市場面臨政治或經濟不穩定局面，或當地貨幣貶值，我們產品的需求可能下降，而我們的業務可能受到重大不利影響。

風險因素

我們依賴第三方分銷商實現市場覆蓋及產品銷售，倘彼等表現不佳或未能遵守我們的政策，均可能對我們的銷售及品牌聲譽造成不利影響。

我們依賴第三方分銷商網絡推廣及銷售我們的產品。該等分銷商在我們因成本或地理限制而無法維持專屬銷售團隊的市場或區域尤為重要，尤其是在海外市場。我們無法完全控制彼等的日常運營、客戶互動方式，或彼等遵守我們品牌及定價政策的情況。分銷商可能有意或無意地從事導致未經授權活動、區域渠道衝突或品牌稀釋的行為，任何該等情況均可能擾亂我們的市場秩序及客戶關係。

此外，我們的分銷商亦通常負責下游客戶溝通、技術支持協調及售後服務。該等人士的任何表現不佳、疏忽或不當行為，均可能對客戶滿意度產生負面影響並損害我們的聲譽，即使根本原因與我們的產品無關。亦可能就付款結算、退貨或市場職責分配產生爭議。倘我們未能有效管理及監察分銷商網絡，或未能及時更換表現不佳的分銷商，我們維持持續銷售增長、客戶滿意度及品牌誠信的能力可能受到重大不利影響。

我們已根據股份激勵計劃授出購股權，且未來可能授出購股權、受限制股份單位及其他類別的獎勵，這可能導致以股份為基礎的薪酬增加。

我們預期日後將產生大量以股份為基礎的薪酬開支。因此，我們與以股份為基礎的薪酬相關的開支可能增加，這可能對我們的經營業績造成不利影響。此外，我們可能不時重新評估歸屬時間表、禁售期、行使價或適用於股權激勵計劃項下授出事項的其他主要條款。倘我們選擇如此行事，我們在[編纂]後的報告期間可能經歷以股份為基礎的薪酬費用的重大變動。

我們面臨與自然災害、健康流行病及其他疫情爆發有關的風險，該等事件可能嚴重干擾我們的運營。

我們的業務可能因影響中國及全球的自然災害、健康流行病或其他公共安全問題而受到重大不利影響。自然災害可能引發嚴重的運營中斷、系統崩潰以及技術平台及互聯網基礎設施的故障，這可能導致數據丟失或損壞、軟硬件故障，並對我們運營平台及提供服務的能力造成不利影響。近年來，中國及全球曾爆發疫情，例如COVID-19、H1N1流感及其他傳染病疫情，這可能干擾我們的運營。此外，倘任何健康流行病對中國整體經濟造成損害，我們的經營業績可能受到不利影響。任何該等疾病或中國或全球其他不利公共衛生事件的長時間持續，均可能對商用車服務行業造成重大干擾，從而對我們的業務運營、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們為業務、產品及物業投購的保險未必足以保障我們免受潛在損失。

我們維持若干保單以保障我們抵禦風險及意外事件，包括車輛保險、產品責任保險、僱員保險、運輸保險及出口信用保險。我們遵照適用的中國法律為僱員提供社會保障保險，包括養老保險、失業保險、工傷保險、生育保險及醫療保險。我們並無投購業務中斷保險。我們認為我們的保險保障足以應付我們在中國的業務運營。然而，我們無法向閣下保證，我們的保險保障足以使我們免受任何損失，或我們能根據現有保單及時就損失獲得理賠，甚至根本無法保證可獲得理賠。倘我們產生任何不在保單保障範圍內的損失，或獲賠償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受到重大不利影響。

風險因素

我們面臨與第三方付款安排有關的風險。

於往績記錄期間，若干客戶通過該等客戶指定的若干第三方所屬賬戶與我們結算付款。有關進一步詳情，請參閱本文件「業務－客戶及定價政策－第三方付款安排」一節。我們面臨與該等安排有關的多項風險，包括：(i)並非合約義務債務人的第三方付款人可能試圖向我們追討資金；(ii)我們對第三方付款人資金來源了解有限而產生的潛在風險；及(iii)第三方付款人的清盤人可能提出的索償。倘相關方提出任何索償，或倘就任何第三方付款對我們提起或提出任何法律訴訟，我們可能需要調配額外的財務及管理資源以處理該等索償或法律訴訟，這可能對我們的業務及財務表現造成不利影響。

我們網絡內的門店須遵守若干環境法律及法規。

我們門店的若干活動涉及處理、儲存、運輸、回收或處置各類新舊產品，這可能產生固體及有害廢物。該等業務活動須遵守規管該等產品及廢物的儲存及處置、向環境排放物質或在其他方面與環境保護有關的嚴格法律及法規。該等法律及法規可能對我們門店的運營施加多項義務，包括取得許可證以進行受規管活動、對儲存及處理新產品以及管理或處置舊產品及廢物的地點或方式施加限制、產生資本開支以限制或防止該等物質的排放、就我們門店運營造成的污染承擔重大責任，以及與服務人員的健康索償相關的成本。

此外，環境法律及法規普遍對我們的運營施加了進一步的限制，這可能導致我們的業務產生重大額外成本。未能遵守該等法律、法規及許可證，可能導致被施加行政、民事及刑事處罰，被施加補救及糾正行動義務，以及發出限制或阻止我們門店運營的命令。對我們運營的任何不利環境影響，包括施加處罰或命令，均可能對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。

與在我們運營所在國家及地區開展業務有關的風險

我們運營所在國家及地區的經濟、政治或社會狀況或政府政策發生變動，包括經濟衰退及地緣政治環境惡化，可能影響我們的業務、財務狀況及經營業績。

我們絕大部分資產及運營設施位於中國，而我們的業務亦擁有可觀的海外收入基礎。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們來自中國的收入分別佔我們總收入的約63.0%、65.0%及65.0%，而我們的海外收入於同年分別佔我們總收入的37.0%、35.0%、35.0%。我們於全球約100個國家及地區經營業務。因此，我們的業務、財務狀況及經營業績亦可能受該等市場的政治、經濟及社會狀況影響。我們各地區市場的經濟增長並不均衡（無論是在地域上還是在任何單一相關經濟體的各個行業之間）。任何（不論實際或認為的）經濟衰退、經濟增長率進一步下跌或我們各地區市場或我們可能經營的任何其他市場的經濟前景不明朗，均可能影響我們的業務、財務狀況及經營業績。經濟或政治環境的變動可能增加我們的成本，增加我們面臨的法律及業務風險，干擾我們的運營，並影響我們的經營業績。

我們經營所在若干地理市場的法律制度所固有的任何不確定性，可能影響我們的業務、財務狀況及經營業績。

我們經營所在地理市場的法律制度因司法管轄區不同而存在顯著差異。若干司法管轄區實行以成文法規為基礎的民法法系，其他則以普通法為基礎。與普通法系不同，民法法系下的先前法院判決可被引用作為參考，但先例價值有限。

風險因素

我們受我們經營所在若干地理市場的法律制度所固有的若干不確定性影響。近期頒佈的法律及法規未必充分涵蓋該等市場經濟活動的各個層面。尤其是，該等法律及法規的詮釋及執行須待日後落實，而該等法律及法規部分條文對我們業務的適用性尚無定論。由於地方行政及法院機關有權詮釋及執行法定條文及合約條款，可能難以評估行政及法院訴訟程序的結果，以及我們於眾多經營所在地理市場所享的法律保障水平。地方法院可能酌情拒絕執行外國裁決或仲裁裁決。該等不確定性可能影響我們對法律規定相關性的判斷，以及我們強制執行合約權利或申索的能力。此外，監管不確定性可能被他人利用，通過無理據或瑣屑的法律訴訟、有關第三方行為的申索或威脅，企圖向我們索取款項或利益。

此外，我們經營所在地理市場的眾多法律制度部分基於各自政府的政策及內部規則，其中部分並無及時公佈或根本不予公佈，且可能具有追溯效力。在其他情況下，關鍵的監管定義可能含糊不清、不精確或缺失，或監管機構採納的詮釋與法院在同類案件中採納的詮釋不一致。因此，我們可能直至違反若干政策或規則後一段時間，方知悉有關違規情況。此外，在我們若干地理市場的行政及法律訴訟程序可能曠日持久，導致巨額成本，並分散資源及管理層注意力。

我們經營所在地理市場及其他地區可能採納或詮釋多項適用於我們的法律及法規，從而可能影響我們的業務及運營。對我們經營所在行業的審查及監管可能進一步加強，我們可能須投入額外的法律及其他資源以應對該等法規。我們經營所在地理市場的現行法律或法規的變動或新法律及法規的施行，可能減緩電信行業的增長，並影響我們的業務、財務狀況及經營業績。

我們的國際業務面臨與出口管制、國際制裁及關稅相關的風險。

隨著我們持續拓展全球版圖，我們的業務營運及財務表現可能受國際貿易政策、貿易保護措施、出口管制、經濟制裁及關稅政策所影響。該等政策及法規頻繁變動且存在不確定性，往往受政治、經濟及社會等我們無法控制的因素驅動。

儘管我們所面臨與出口管制及國際制裁相關的風險甚微，惟我們的國際業務可能受當地政治經濟狀況及更廣泛的地緣政治因素所影響。我們積極監控法規變動，並已採取措施確保在我們營運所在的司法管轄區遵守出口管制及制裁法律。然而，鑒於該等監管框架複雜且不斷演變，我們無法保證在推進全球營運及擴張的過程中能夠預見或緩解所有該等風險。未能有效管理該等挑戰可能對我們的業務營運及財務表現造成不利影響。

自2025年年初起，美國實施了一系列關稅措施，包括對全球貿易夥伴徵收對等關稅。具體而言，於2025年4月，美國對中國商品徵收145%的關稅，惟若干在中國生產的消費電子產品除外，該等產品的關稅降至30%，直至2025年11月10日。2025年11月4日，美國進一步將與芬太尼相關的關稅從20%下調至10%，並將對從中國進口商品暫緩加徵的對等關稅延長至2026年11月10日。相應地，中國將其對美國進口商品加徵的關稅稅率下調至10%。2026年2月20日，美國最高法院正式裁定美國對等關稅違憲。2026年3月4日，相關法院命令進一步要求美國海關及邊境保護局建立處理對等關稅退稅的系統。該退稅處理系統的第一階段已於2026年4月推出。該等關稅措施的最終範圍、期限及法律地位仍取決於正在進行的司法程序、潛在的立法行動及行政政策發展，且無法保證最終結果。於往績記錄期間，

風 險 因 素

上述關稅措施對我們業務的直接營運影響有限。我們的出口活動一般乃按FOB條款進行。因此，即使關稅稅率發生變動，貨物交付至指定港口後的進口關稅亦由我們的客戶承擔。此外，我們僅向國內供應商採購材料，於往績記錄期間並無購買任何原產於美國的貨物或材料。因此，我們在該期間並無直接受到美國對中國原產商品加徵關稅的影響。

儘管如此，即使美國最高法院已裁定對等關稅違憲，美國政府仍可能尋求推出替代貿易措施，例如301條款關稅、反傾銷稅或其他可能適用於我們產品或產品類別的關稅措施。倘任何該等未來措施適用於我們的產品，由此產生的關稅成本可能間接影響客戶對我們產品的需求。然而，我們注意到該風險並非我們所獨有，亦會同樣影響我們行業中可資比較產品的其他上游供應商，且我們的營運至今未因美國關稅而遭受任何重大不利影響。

我們的若干外匯交易須遵守有關外幣兌換的監管規定。

我們的若干業務交易(主要為海外銷售)產生大量外匯收入，使我們須遵守中國的外匯監管規定及面臨匯率波動。

外幣的兌換、匯款及結算受中國外匯法規所規管，且無法保證我們將始終擁有足夠的可用外匯，或能夠按任何給定匯率以有利條款取得外匯，以履行我們的境外付款、股息分派及其他外幣義務。根據現行的中國外匯監管制度，我們日常業務過程中產生的經常賬戶外匯交易(包括收取出口所得款項及支付股息)無須取得國家外匯管理局的事先批准，但我們須提供交易證明文件，並通過中國境內獲正式發牌的指定外匯銀行進行該等交易。相比之下，資本賬戶外匯交易一般須取得國家外匯管理局的批准或向其備案，除非適用規則另有豁免。

外匯流動資金不足或延遲取得相關國家外匯管理局批准，可能限制我們調配外幣進行股東股息支付、境外資本開支及其他外幣負債的能力，這可能對我們的境外投資及業務計劃造成不利影響。任何不遵守適用外匯法規的行為亦可能導致行政處罰、罰款及對我們業務的聲譽造成損害。

我們可能因中國政府部門頒佈的有關境外證券發行及上市的新法律法規而須遵守額外的監管規定。

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》及五項配套指引，該等辦法及指引已於2023年3月31日生效(「境外上市法規」)。境外上市法規適用於以下發行人進行的境外證券發行及上市：(i)在中國境內註冊成立的公司(「中國境內公司」)及(ii)在境外註冊成立但主要業務在中國境內的公司。境外上市法規就直接及間接境外發行的監管備案安排作出規定，並澄清境外市場間接境外發行的認定標準。詳情請參閱本文件「監管概覽—有關證券及境外上市的法律法規」。境外上市法規或未來頒佈的任何相關規則或法規，可能使我們或我們的融資活動在日後面臨額外的合規規定。倘我們未能全面遵守新的監管規定，可能嚴重限制或完全阻礙我們日後的融資活動。

我們派付股息須受中國法律的限制。

根據中國法律，股息僅可從可分配利潤中派付。可分配利潤界定為我們根據中國公認會計準則釐定的稅後利潤，並經扣除任何累計虧損的彌補以及我們

風 險 因 素

須提取的法定及其他儲備。因此，我們日後未必擁有足夠(如有)可分配利潤，使我們能夠向股東派付股息，包括在我們的財務報表顯示業務錄得盈利的期間。未於指定年度分派的任何可分配利潤將予保留，並可在其後年度用作分派。

此外，由於根據中國公認會計準則計算的可分配利潤在若干方面有別於根據香港財務報告準則計算的結果，我們的附屬公司即使根據香港財務報告準則釐定於該年度錄得利潤，但根據中國公認會計準則釐定的可分配利潤亦可能並不存在，反之亦然。因此，我們未必能從附屬公司收取足夠的分派。附屬公司未能向我們派付股息，可能對我們的現金流量及日後向股東派付股息的能力造成負面影響，包括在我們的財務報表顯示業務錄得盈利的期間。

我們的運營須遵守我們運營所在國家及地區的稅務法律法規，並可能受其變動所影響。

《中國企業所得稅法》對商業企業施加25%的稅率。我們若干附屬公司享有稅務優惠待遇。請參閱本文件「財務資料—綜合損益表的主要組成部分—所得稅開支」。倘規管稅務優惠待遇的法律及法規有任何變動，或我們的有效稅率因任何其他原因而上升，我們的稅務負擔將相應增加。此外，中國政府可能修訂或重述有關所得稅、預扣稅、增值稅及其他稅項的法規。不遵守中國稅務法律及法規亦可能導致相關稅務機關施加罰款或處罰。中國稅務法律及法規的調整或變動以及稅務罰款或處罰，可能影響我們的業務、財務狀況及經營業績。

我們在海外國家及地區亦須繳納稅項。請參閱本文件「財務資料—綜合損益表的主要組成部分—所得稅開支」。鑒於不同司法管轄區的稅務環境可能各異，且有關各項稅項(包括企業所得稅)的法規複雜，我們的國際運營可能使我們面臨與海外稅務政策變動相關的風險。應對有關監管的複雜性及變動可能要求我們調撥更多管理及財務資源，進而可能影響我們的經營業績。

我們H股的非中國持有人可能須承擔中國所得稅義務。

根據《企業所得稅法》及其實施條例，在中國與非中國投資者所居住司法管轄區之間訂有適用稅務協定或類似安排並就所得稅安排另有規定的情況下，從中國境內來源支付予非中國居民企業投資者的股息，通常適用10%的中國預扣稅稅率，惟前提是該等企業在中國並無設立機構或營業場所，或雖在中國設有機構或營業場所，但相關收入與該機構或營業場所並無實際聯繫。該等投資者轉讓股份所變現的任何收益，若被視為源自中國境內的收入，除非稅務協定或類似安排另有規定，否則須按10%的中國所得稅稅率納稅。

根據《中華人民共和國個人所得稅法》及其實施條例，從中國境內來源支付予非中國居民的外國個人投資者的股息，一般須按20%的稅率繳納中國預扣稅，而該等投資者轉讓股份所變現的中國來源收益，一般須按20%的中國所得稅稅率納稅，上述各項均須受適用稅務協定及中國法律所載的任何減免或豁免所規限。根據國家稅務總局頒佈的日期為2011年6月28日的《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)，支付予我們H股的非中國居民個人持有人的股息，一般須按10%的預扣稅稅率繳納中國個人所得稅，惟須視乎中國與該非中國居民個人H股持有人所居住的司法管轄區之間是否存在任何適用稅務協定，以及中國與香港之間的稅務安排而定。居住於未與中國訂

風 險 因 素

立稅務協定的司法管轄區的非中國居民個人持有人，須就從我們收取的股息按20%的預扣稅率納稅。然而，根據中國財政部及國家稅務總局於1998年3月30日頒佈的《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的收益可獲豁免個人所得稅。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頒佈《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），當中規定個人於若干境內交易所轉讓上市股份所得將繼續暫免徵收個人所得稅，惟《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）所界定的須受銷售限制的相關股份除外。截至最後實際可行日期，上述條文並未明確規定須就非中國居民個人於境外證券交易所出售中國居民企業上市股份徵收個人所得稅。據我們所知，在實務中，中國稅務機關並未尋求就非中國居民個人於境外證券交易所轉讓中國居民企業上市股份所得收益徵收個人所得稅。然而，無法保證日後進一步實施的法律、法規或慣例會否導致對非中國居民個人出售H股的收益徵收所得稅。

倘就[編纂]我們H股所得收益或就支付予非中國居民[編纂]的股息徵收中國所得稅，閣下於我們H股的[編纂]價值可能受到影響。此外，居住所在司法管轄區與中國訂有稅務協定或安排的股東，未必符合資格享有該等稅務協定或安排下的利益。

與[編纂]有關的風險

股份過往並無[編纂]，而我們股份的流通性及[編纂]可能波動，可能導致閣下蒙受重大損失。

於[編纂]前，我們的H股並無[編纂]。H股的初步[編纂]乃我們與[編纂]（為其本身及代表[編纂]）磋商的結果，[編纂]可能與[編纂]後我們H股的[編纂]存在重大差異。我們無法向閣下保證，[編纂]後我們H股將會形成或維持活躍的[編纂]，亦無法保證我們H股的[編纂]不會跌至低於[編纂]。

此外，我們H股的[編纂]可能波動，並可能因我們無法控制的因素而大幅波動。該等因素包括我們的收入、盈利及現金流的變動、經營業績的變動、分析師預測的變動、對我們行業的認知以及中國及其他地區的監管發展。[編纂]不時經歷與特定公司的經營表現無關的重大價格及成交量波動。該等市場波動亦可能對我們H股的[編纂]造成重大不利影響。

此外，根據中國法律，所有現有股東（包括[編纂]投資者）於[編纂]後首12個月內均不得出售其任何股份。該禁售期可能影響我們H股於[編纂]後短期內的[編纂]及[編纂]。該等因素（獨立於我們的實際業務表現）可能導致重大價格波動，並導致我們H股[編纂]蒙受潛在損失。

風 險 因 素

日後[編纂]上大量[編纂]或被認為將大量[編纂]我們的H股，可能對我們H股的[編纂]及我們日後籌集額外資本的能力造成重大不利影響。

我們H股的[編纂]及我們按有利條款籌集資本的能力，可能受日後[編纂]上大量[編纂]我們H股的負面影響，尤其是有關出售乃由我們的董事、執行高管或控股股東進行，或我們[編纂]新股份或與股份掛鈎的證券所致。市場認為將出現該等[編纂]或[編纂]亦可能對我們的[編纂]造成下行壓力。

此外，[編纂][編纂]中股份的[編纂]可能不受任何對其H股的出售限制所規限，且彼等可能因各種法律、監管、業務或市場原因，已有現有安排或協議於緊隨[編纂]後出售其部分或全部H股。該等[編纂]（尤其是倘於[編纂]後短時間內發生）可能對[編纂]造成下行壓力，並導致我們H股的[編纂]大幅波動。

[編纂]中我們股份的[編纂]可能面臨即時攤薄，且倘我們日後增[編纂]股份，可能面臨進一步攤薄。

[編纂]中我們H股的[編纂]可能高於緊接[編纂]前每股H股的可有賬面淨值。因此，[編纂]中我們H股的[編纂]可能面臨可有賬面淨值的即時攤薄。此外，我們日後可能需要籌集額外資金，並可能增[編纂]股份或可轉換為股份的證券。倘我們日後增[編纂]股份或證券，我們H股的[編纂]可能面臨每股可有賬面淨值的進一步攤薄。

日後大量[編纂]或市場預期可能大規模出售我們的H股，可能對我們的[編纂]及我們按有利條款籌集資本的能力造成不利影響。我們的董事、高級管理層及主要股東的出售，尤其可能對H股[編纂]造成下行壓力。我們主要股東持有的若干股份自[編纂]起須受禁售期規限，且無法保證彼等不會於禁售期屆滿後出售其持股；實際或預期的股份[編纂]可能壓低我們H股的[編纂]。

我們控股股東的權益可能與我們其他股東的最佳利益存在衝突。

緊隨[編纂]完成後（未計及根據[編纂][編纂]的任何股份），我們的控股股東將持有我們[編纂]股本總額合共約[編纂]%，使其對我們的業務及公司決策擁有重大控制權。此集中所有權使我們的控股股東能夠對須經股東批准的事項行使重大影響力，包括選舉董事、合併、業務合併、資產收購或出售、增[編纂]股份或其他股本證券、股息派付以及整體企業戰略。

此控制程度可能導致我們的控股股東作出服務於其自身利益而未必與我們少數股東利益一致的決策。此外，此所有權集中可能阻礙、延遲或阻止本公司控制權的變更，而控制權變更本可為股東提供以[編纂][編纂]股份的機會。該等行動可能對我們H股的[編纂]產生負面影響，並限制其他股東對本公司管治及未來方向的影響力。

我們過往的股息未必可作為日後股息政策的指標，且無法保證日後會派付股息。

我們的董事會對是否分派股息擁有酌情權。我們過往派付的股息金額並非我們日後股息政策或股息金額的指標。宣派及派付股息將由董事會酌情決定，並取決於多項因素，包括我們的業務前景、財務表現、現金流量、資本需求及我們融資安排的條款。無法保證我們日後會宣派及派付任何金額的股息。

風險因素

我們對如何使用[編纂][編纂]擁有重大酌情權，閣下未必同意我們的使用方式。

我們的管理層可能以閣下未必認同的方式使用[編纂][編纂]，或該等款項未必能為股東帶來理想回報。有關我們使用[編纂][編纂]的計劃的進一步詳情，請參閱本文件「未來計劃及[編纂]用途」。然而，我們的管理層對[編纂]的實際運用將擁有酌情權。閣下將資金託付予我們的管理層，須信賴彼等的判斷，由我們決定本次[編纂][編纂]的具體用途。

本文件中的若干事實、預測及其他統計數據乃自公開可得來源獲得，未經獨立核實，未必可靠。

本文件所載的若干事實、預測及其他統計數據乃摘錄自多種公開可得的政府及官方來源。儘管我們的董事認為該等來源屬適當，並已採取合理審慎措施獲取及轉載有關資料，惟我們無法保證相關原始材料的準確性、質量或可靠性。該等數據未經我們或參與[編纂]的任何其他方獨立核實，且概無就其準確性作出任何陳述。

此外，我們無法向[編纂]保證，該等資料乃按與其他地方呈列的類似數據一致的基準或同等準確程度編製。因此，建議[編纂]在評估本文件時，審慎考慮彼等賦予該等事實及統計數據的權重及重要性。

我們的前瞻性陳述受不確定因素所影響，日後結果可能與所明示或暗示者存在重大差異。

本文件載有管理層基於其現時所信、所作假設及所掌握的資料而作出的有關我們業務的前瞻性陳述。前瞻性陳述以「旨在」、「預期」、「相信」、「可能」、「期望」、「擬」、「或會」、「計劃」、「潛在」、「預測」、「預計」、「尋求」、「將」等詞彙及類似表述加以識別。該等陳述反映管理層對未來事件、運營、流動資金及資本資源的觀點；然而，該等陳述本身受到風險、不確定因素及假設所規限。

倘一項或多項該等風險或不確定因素成為現實，或倘相關假設被證實為不正確，我們的實際結果可能與該等前瞻性陳述所示者存在重大差異。我們無法控制的因素及日後的業務決策可能影響結果，其中多項已於本文件「風險因素」一節討論。

鑒於該等不確定因素，前瞻性陳述不應被視為對特定計劃或目標的保證，且[編纂]務請注意，不應過度依賴該等陳述。本文件所載的所有前瞻性陳述均受此等警示聲明所限定。除須遵守上市規則或香港聯交所規定的持續披露責任外，我們無意因新資料、未來事件或其他因素而公開更新或修訂前瞻性陳述。

[編纂]在作出[編纂]決定時應僅依賴本文件，而不應依賴媒體報導。

我們鄭重提醒閣下，切勿依賴報刊文章或其他媒體所載有關我們及[編纂]的任何資料。於本文件刊發前，曾存在有關我們、我們業務、我們行業及[編纂]的報刊及媒體報導。於本文件日期後但於[編纂]完成前，可能出現有關我們、我們業務、我們行業及[編纂]的額外媒體報導。該等報刊及媒體報導可能提述並無在本文件中出現的若干資料，包括若干運營及財務資料以及預測、估值及其他資料。我們或參與[編纂]的任何其他人士概無授權在報刊或媒體上披露任何有關資料，且我們概不就任何有關報刊或媒體報導或任何有關資料或刊物的準確性或完整性承擔任何責任。本公司、獨家保薦人、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]、我們及彼等各自的任何董事、監事、高級職員、代表、僱員、顧問或參與[編纂]的任何其他人士或各方，概無就有關資料或刊物的恰當性、準確性、完整性或可靠

風 險 因 素

性作出任何陳述。倘任何有關資料與本文件所載資料不一致或相抵觸，本公司、獨家保薦人、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]、我們及彼等各自的任何董事、監事、高級職員、代表、僱員、顧問或參與[編纂]的任何其他人士或各方概不承擔責任，而閣下不應依賴有關資料。