

風 險 因 素

[編纂]我們的H股涉及各種風險。在[編纂]我們的H股之前，閣下應仔細考慮本文件中的所有資料，特別是下述的風險和不確定性。以下是我們認為的重大風險的描述。發生以下任何風險可能會對我們的業務、財務狀況和經營業績產生重大不利影響。如果發生任何這些事件，我們股票的交易價格可能會下跌，閣下可能會損失全部或部分[編纂]。

這些因素是可能發生也可能不會發生的意外事件，我們無法就任何此類意外事件發生的可能性發表意見。所提供的資料乃截至最後實際可行日期，除非另有說明，於本文件日期後不會更新，並受「前瞻性陳述」中的警示性陳述的約束。

業務及行業相關的風險

我們不能保證電控解決方案市場需求會如我們預期般迅速發展或以有利於我們的方式發展，以支持我們的增長。如果對這些解決方案的需求停滯不前或增長速度慢於預期，我們的業務、財務狀況和經營業績可能會受到不利影響。

我們的增長依賴於新能源汽車行業和其他新興領域（如eVTOL和具身智能）的不斷擴張，以支持電控解決方案的需求增長。未來需求可能受到我們無法控制的因素的影響，包括行業政策變化、整個價值鏈技術升級的速度及方向，以及影響客戶資本開支及生產計劃的宏觀經濟狀況。由於新能源汽車通常屬於非必需消費品，在經濟波動期間需求可能會減弱，隨著消費者和企業延遲或減少支出，導致新能源汽車銷量下降及對我們解決方案的需求減少。此外，客戶偏好的轉變、車型推出的延遲、產量減少或主機廠增加內部開發，以及市場增長放緩或波動加劇或採用競爭技術，均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

未能及時且具有成本效益地開發先進的電控解決方案以適應不斷變化的客戶及監管要求可能會導致損失機會及削弱行業領導地位。

我們的競爭地位和業務增長取決於我們能否及時且具有成本效益地開發差異化的高性能電控解決方案（包括功率模塊、電機控制器及功率磚），以滿足跨地區和跨應用的不斷變化的市場需求及監管標準。此發展需要在硬件和軟件技術、模塊化設計及系統級安全性和可靠性方面擁有深厚的專業知識，也需要持續創新、與客戶和合作夥伴緊密合作並及時適應技術、市場和監管變化。開發及推出新解決方案亦涉及技術、生產及執行風險，包括供應鏈中斷及質量控制問題。技術和法規的快速發展、解決方案發佈延遲或未能有效調整或收回開發成本，均可能損害現有計劃合作、限制獲客能力、限制向eVTOL及具身智能等新市場擴張，並對我們的業務、財務狀況、經營業績及競爭地位產生重大不利影響。

風 險 因 素

新能源汽車電控行業競爭激烈。未能有效應對加劇的新能源汽車市場競爭或技術轉型可能會對我們的市場份額、業務、財務狀況和經營業績產生不利影響。

我們經營所在以新能源汽車為主的電控市場，具有技術門檻高、產品週期快及主要市場參與者的集中度提升特點。根據弗若斯特沙利文的資料，按2025年裝機量計，中國新能源汽車電機控制器、功率模塊及功率磚市場的前五大參與者合共佔約50%的市場份額。競爭不僅來自全球和國內解決方案提供商，亦因新能源汽車主機廠為提升垂直整合與成本控制能力，加速自研電控系統而日趨激烈。隨著新能源汽車主機廠加速平台升級、追求差異化性能及關鍵部件本土化，供應商在軟硬件協同設計、系統效率、熱性能、功能安全和成本競爭力方面面臨更高要求。

新能源汽車市場的另一個特點是技術變革頻繁，包括向更高電壓平台、下一代功率半導體、集成功率域架構和增強型智能控制算法轉變。該等變革催生新進入者挑戰老牌供應商及縮短產品生命週期，從而加劇競爭。同時，新能源汽車主機廠可能會整合其供應商基礎或將採購預算重新轉向自研項目，從而進一步增加第三方供應商（如我們）的競爭壓力並減少可獲得市場機會。

為了保持我們的競爭地位，我們必須在研發方面投入大量資金，增強我們的知識產權組合，並迅速適應不斷變化的客戶需求和技術趨勢。我們亦需要通過早期平台合作來確保長期的客戶參與，實現大規模成本效益解決方案的交付，並確保在不同車型和運營環境下的可靠性和功能安全性。該等工作需要大量資金、人才及工程資源，且無法保證我們的投資將會成功或我們將跟上行業變革的速度。若我們未能應對市場競爭、滿足主機廠不斷變化的要求或使我們的產品路線圖與行業技術變革保持一致，則我們可能會失去項目機會、面臨單車價值量下降或面臨定價壓力，這可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

我們已產生淨虧損，且在不久的將來可能無法實現或維持盈利。

於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年5月31日止五個月，我們分別錄得淨虧損人民幣237.2百萬元、人民幣335.0百萬元、人民幣331.0百萬元、人民幣160.1百萬元及人民幣127.5百萬元。由於我們正處於業務擴張階段，且持續投入研發，短期內可能繼續產生淨虧損。我們在不久的將來可能無法實現或其後維持盈利。

我們的未來收入增長將取決於我們是否能夠繼續開發新技術及解決方案、提升客戶體驗、執行有效的商業化戰略、成功開展競爭、維持及擴大客戶基礎以及有效控制成本。因此，閣下不應依賴任何過往期間的收入作為我們未來業績的指標。

風 險 因 素

我們為獲得主要主機廠的定點項目投入了大量資源。然而，無法保證這些努力能夠持續轉化為量產或穩定的業務關係。

從與主機廠的初步接洽到我們的解決方案最終被選定集成到特定車型，我們都投入了大量的人力、物力和財力。例如，我們於2023年、2024年、2025年以及截至2026年5月31日止五個月分別調配92名、162名、206名及218名研發成員參與定點項目流程。此外，於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年5月31日止五個月，我們分別錄得銷售及分銷開支人民幣11.6百萬元、人民幣14.4百萬元、人民幣21.9百萬元、人民幣8.3百萬元及人民幣10.9百萬元。我們的直銷模式要求與主機廠密切合作，並需在爭取定點項目時進行大量前期投入。若我們無法從現有主機廠客戶獲得定點或擴大我們的主機廠客戶群，我們可能會在未能達到預期回報的情況下產生大量前期成本，從而對我們的業務擴張及經營業績造成不利影響。此外，定點通常在車型的生命週期內保留，現有供應商通常受益於既有的合作關係和開發連續性，這可能會增加我們進入新主機廠供應鏈的競爭壁壘。即使在獲得定點後，我們的解決方案本身涉及複雜的技術，且需要持續的定制及嚴格的驗證，且主機廠生產預測、計劃時間表或技術要求的變動可能會延遲、減少或消除預期收入。

即使在獲得定點後，由於主機廠的承諾不具約束力、驗證過程漫長、潛在的實施延遲及產量波動，收入實現仍然高度不確定，任何一項都可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們的解決方案在主機廠設計及量產流程中發揮不可或缺的作用。截至2026年5月31日，我們已獲得59項定點，涵蓋超過92款車型，其中74款已進入量產。在獲得定點後，我們通常會收到來自主機廠的項目確認；然而，該確認不具法律約束力，且提名僅表明我們的解決方案已獲選中用於開發特定車型，並不保證收入實現。

為應對供應鏈的波動，主機廠可能會發佈大量訂單預測，但倘實際車輛產量不足，主機廠可能會在下新訂單前優先消耗現有庫存，這可能會延遲或減少我們的收入。因此，基於主機廠預測的任何預測本質上存在不確定性，且我們的實際成果可能與預期存在重大差異。我們解決方案的開發、實施及驗證通常耗時且佔用大量資源。在此過程中，主機廠可能會修改生產計劃、推遲或取消車輛計劃或調整技術要求，而供應鏈短缺可能會進一步延遲執行。此外，主機廠可能選擇內部開發關鍵組件或委聘替代供應商，這可能會對我們解決方案的定價及盈利能力造成不利影響。即使我們收取前期設計或許可費，實施方面的挑戰、計劃變更或搭載我們解決方案的車型銷售表現疲弱均可能減少或消除預期收入，從而對我們的業務營運、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

來自擁有強大議價能力的主機廠客戶的不斷演變的商業預期可能對我們的業務前景及經營業績產生影響。

我們的許多現有及目標客戶（尤其是汽車主機廠）因其規模龐大、採購標準嚴格，以及在某些情況下具備內部開發競爭性解決方案的能力，故對其供應商（包括我們）擁有強大的議價能力。汽車供應鏈競爭激烈，服務的主機廠數量有限，隨著成熟參與者及新進入者爭奪市場份額，競爭日益加劇。因此，我們可能面臨汽車主機廠及其

風險因素

他主要客戶要求降低價格的壓力。隨著主機廠推行重組、整合及成本削減舉措，該等定價壓力可能會進一步加劇。倘我們無法通過提高營運效率或推出售價或毛利率更高的新解決方案以抵銷價格下跌，我們的盈利能力可能受到重大不利影響。

鑒於汽車行業本身存在高度集中性以及我們在電控解決方案方面與相對較小的主要客戶群體的深度整合，任何主要客戶合作的損失或減少都可能使我們面臨重大的收入波動和財務風險。

我們經營所在的汽車行業具有相對較高的集中性，電控解決方案主要由數量有限的主機廠及領先系統集成商採購。於2023年、2024年、2025年以及截至2026年5月31日止五個月，於往績記錄期間各年度／期間來自五大客戶的收入分別為人民幣137.5百萬元、人民幣1,066.9百萬元、人民幣1,871.4百萬元及人民幣878.7百萬元，分別佔各年度／期間總收入的86.1%、92.0%、93.5%及91.9%。於往績記錄期間各年度／期間，來自我們最大客戶的收入分別為人民幣47.9百萬元、人民幣422.3百萬元、人民幣1,142.8百萬元及人民幣477.8百萬元，分別佔我們各年度／期間總收入的30.0%、36.4%、57.1%及50.0%。請參閱「業務－我們的客戶」。

客戶的決策亦可能受到我們無法控制的因素影響，包括宏觀經濟狀況、新能源汽車需求的變化、內部政策調整、成本優化舉措、自主研發計劃、車型推出延遲或供應鏈重組。我們主要客戶的產品策略、銷售表現、平台週期或供應商選擇標準的變化，均可能直接影響我們的訂單量及生產計劃。主要客戶的流失、訂單減少、未能獲得新平台項目或客戶生產計劃延遲，均可能導致我們收入及盈利能力出現重大波動。獲取新客戶或替代流失業務可能需要大量時間及資源，且未必能完全抵銷現有客戶訂單減少的影響。上述任何情況均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們可能因依賴數量有限的零部件供應商而面臨供應鏈風險。

從若干主要零部件供應商採購對我們的營運至關重要。於往績記錄期間各年度／期間，向我們的五大供應商的採購額分別為人民幣165.2百萬元、人民幣796.3百萬元、人民幣912.2百萬元及人民幣483.3百萬元，分別佔我們各年度／期間總採購額的66.2%、59.2%、52.4%及52.7%。於往績記錄期間各年度／期間，向我們的最大供應商的採購額分別為人民幣95.4百萬元、人民幣297.4百萬元、人民幣309.4百萬元及人民幣153.4百萬元，分別佔我們各年度／期間總採購額的38.2%、22.1%、17.8%及16.7%。我們與該等主要供應商的關係如有任何惡化或終止，或其營運出現任何中斷，均可能對我們的供應鏈及生產能力造成不利影響。

我們供應商的營運及業務策略的穩定性受我們無法控制的因素影響，且我們無法保證我們將能夠與彼等維持穩定的關係。物色符合資格的替代或額外供應商通常為一個漫長的過程，可能會導致生產延遲、中斷及產生額外成本，該等替代供應商未必能以商業上合理的條款獲得，甚至可能完全無法獲得。倘我們的供應商無法交付必要的生產零部件，則我們的生產流程及執行業務策略的能力可能會受到影響。供應商亦可能延長交貨時間、面臨產能限制、限制供應、提高價格或遇到質量問題或其他可能中斷我們的供應及服務或增加我們的供應及服務成本的問題。

風 險 因 素

我們的電控解決方案中未被發現的缺陷或嚴重錯誤可能會導致安全問題、產品召回或責任索賠，從而對我們的業務和聲譽產生重大不利影響。

我們的電控解決方案是影響客戶車輛安全性、可靠性和性能的核心部件。儘管我們採取了質量控制和驗證措施，但不可能消除所有缺陷或錯誤的風險。如果發現我們的任何產品存在安全相關問題或未能按預期運行，我們可能需要進行召回、提供更換或維修，或面臨產品責任索賠和監管處罰。此類事件可能導致巨大的財務成本、客戶信任喪失、聲譽受損和市場份額下降。此外，負面宣傳或對我們產品的安全性和可靠性的擔憂可能會對我們與主機廠和其他業務合作夥伴的關係產生不利影響。

與許多行業同行相比，我們的運營歷史相對較短，可供投資者評估我們的業務或評估相關風險的歷史信息有限。

我們成立於2017年，與許多行業同行相比，我們的運營歷史相對較短。因此，可供投資者評估我們的業務、財務狀況和前景或評估我們可能面臨的風險和挑戰的歷史信息有限。我們的收入由2023年的人民幣159.8百萬元大幅增加至2024年的人民幣1,159.0百萬元，並進一步增加72.6%至2025年的人民幣2,000.2百萬元。我們的收入亦由截至2025年5月31日止五個月的人民幣551.6百萬元增加至截至2026年5月31日止五個月的人民幣956.0百萬元。然而，概不保證我們未來能夠維持此增長水平。作為一家年輕的公司，我們可能會遇到不可預見的挑戰，如市場狀況不斷變化、行業競爭激烈及監管要求不斷演變，由於我們的經驗有限，這些挑戰難以妥善應對。未能及時有效地應對這些風險和挑戰都可對我們的業務、財務狀況和經營業績產生重大不利影響。因此，投資者不應完全依賴我們的過往增長作為我們未來表現的指標。

我們已經並預計將繼續在研發方面進行大量投資，不能保證這些投資將達到預期的結果，這可能會對我們的經營業績產生不利影響。

為保持在電控解決方案方面的技術競爭力，我們在硬件設計、軟件算法、系統集成能力及可靠性測試方面投入大量資源，亦在eVTOL和具身智能等新興領域的研發活動進行大量投資，以把握新興機會。於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年5月31日止五個月，我們的研發費用分別為人民幣126.5百萬元、人民幣205.7百萬元、人民幣205.8百萬元、人民幣81.7百萬元及人民幣95.1百萬元，分別佔我們同年／期總收入的79.1%、17.7%、10.3%、14.8%及9.9%。請參閱「業務－研發」。隨著下游需求的演變及新性能標準的出現，我們預期將繼續擴大該等投入。該等開支可能增加我們的經營成本，並影響盈利能力及經營現金流，尤其是在產品轉換或新平台開發期間。

我們的研發活動涉及固有風險，包括技術可行性的不確定性、工程挑戰、驗證週期的延長及客戶規格的變化。技術商業成功取決於市場接受度、成本競爭力及與主機廠車型推出時間表的匹配，均受我們無法控制的外部因素影響。新開發的技術可能未能達到預期的性能、可靠性或成本目標，並可能在商業化前需要額外投資，或未能通過日後銷售收回相關研發成本。此外，快速的技術變革可能導致我們現有或開發中的

風 險 因 素

技術或解決方案過時或降低競爭力。因此，我們的研發工作可能不會產生預期回報，可能需要幾年時間才能對經營業績產生貢獻，甚至可能根本不會產生貢獻，這可能會對我們的業務、財務狀況、經營業績及競爭地位造成重大不利影響。

如果我們的關鍵研發人員離開公司、加入競爭對手、未能達到預期的研究成果或違反保密義務，我們推進核心技術和解決方案的能力可能會受到重大損害，從而對我們的產品開發和整體競爭力產生不利影響。

我們的研發活動依賴於一支由經驗豐富的工程師及技術專家組成的團隊，該團隊在模塊設計、封裝與測試，以及電控、電機及整車集成方面具備專業知識。截至2026年5月31日，我們的研發團隊由373名員工組成，佔我們員工總數的36.1%。請參閱「業務－研發－研發團隊」。關鍵研發人員的離職或他們與競爭對手的接觸可能會破壞我們的技術連續性，並損害我們的創新能力。招聘技術研發人才的激烈競爭連同勞動力市場狀況、不斷提高的薪酬預期和不斷變化的就業法規等外部因素可能會增加吸引和留住合格人才的難度和成本。此外，若我們的研發工作未能達致預期成果或專有技術透過違反保密規定的方式洩露，則我們的解決方案開發、知識產權及競爭地位可能受到不利影響，從而可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

任何未能保持高標準的技術支持、項目集成或持續服務都可能破壞我們的客戶關係，對回頭客產生不利影響，並對我們的運營和財務業績產生負面影響。

隨著客戶群的不斷擴大，我們必須始終如一地提供高效、高質量的維護和技術支持服務，以滿足客戶的需求。我們的許多解決方案部署在需要快速響應及可靠的售後服務的場景中，而不斷增長的定制需求進一步增加了項目集成及技術支持的複雜性。業務的快速擴張可能對我們擴大服務容量的能力構成挑戰，包括招聘及培訓技術人員及實現充足的地域覆蓋。

售後服務不足或延遲可能導致客戶不滿意、差評、保修索賠甚至法律糾紛，損害我們的聲譽並降低客戶忠誠度、續約率及推薦率。我們的定製解決方案亦需要與主機廠進行緊密的技術合作。若未能及時響應主機廠的技術升級、車型迭代或集成要求，或未能維持服務網絡，可能會削弱客戶信心並對未來合作機會產生不利影響。

我們可能無法充分建立、維持和保護我們的知識產權和專有權利，或可能無意中侵犯第三方的知識產權，這可能會損害我們的業務和競爭地位，並使我們面臨訴訟。

我們主要依靠專利、商業秘密、商標以及與僱員及業務合作夥伴簽訂的保密協議來保護我們的知識產權。請參閱「業務－知識產權」。應用及維持知識產權保護可能成本高昂且耗時，且在多個司法管轄區可能涉及不同的標準及詮釋，從而可能限制我們知識產權組合的範圍及商業價值。此外，若干專有技術、工藝及專有知識主要作為商業機密而非專利受保護。對該等商業機密的保護取決於我們的保密程序、內部控制及

風險因素

與僱員、承包商及業務合作夥伴訂立的合約安排是否有效，此未必能始終防止未經授權的披露或侵佔。一旦披露，我們可能無法重新建立商業秘密保護，且競爭對手可能獲得或獨立開發類似技術，這可能降低我們的競爭地位及我們專有知識的商業價值。

我們可能面臨第三方侵犯、侵佔或以其他方式侵犯我們知識產權的風險。跨多個司法管轄區監控及行使我們的權利可能遇到困難、昂貴且耗時，且可能無法發現侵權或無法成功補救，從而可能削弱我們知識產權的獨特性及商業價值。相反，我們無法向閣下保證我們的產品、技術或業務營運不會無意侵犯第三方的知識產權。鑒於我們行業中知識產權的複雜性及不斷變化的性質，我們可能面臨需要大量資源才能解決的侵權索賠，且我們可能需要以不利的條款獲得許可、修改或停止某些產品供應或進行漫長的法律訴訟。

我們的生產設施出現任何意外中斷，都可能嚴重影響我們提供定制電控解決方案的能力，從而對我們的業務、財務狀況和經營業績產生不利影響。

我們的生產業務集中在中國的四個生產基地，即柳州、蕪湖、嘉興和重慶，這些基地共同支持我們解決方案的製造、組裝和質量控制。我們生產基地的不間斷運作取決於技術人員的配備、零部件及公用設施的穩定供應、有效的設備維護以及符合安全及環境要求。我們的設施仍面臨運營風險，包括自然災害、工業事故、設備故障、電力或公用設施中斷以及供應鏈中斷。任何重大中斷或停機均可能延遲訂單履行、增加營運成本及減少收入、損害我們的聲譽及客戶關係，並需要可能超出我們保險範圍的大量維修或更換成本，從而可能對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。

若未能成功實施我們的業務計劃及戰略（包括產能擴張舉措），可能對我們的經營及前景造成重大不利影響。

隨著業務發展，我們可能需要通過新增生產線、升級生產設施或設立新基地的方式擴大產能。有關擴張可能受到延遲、高於預期的成本或其他挑戰（包括資金限制、監管批准、選址、設備採購、技術人員短缺及其他不可預見的因素）的影響，且無法保證擴充產能將如期完成或滿足未來的需求。

就我們計劃的生產擴張、設施升級及產能提升舉措而言，我們預期將產生大量資本開支及持續經營成本，包括與購買先進生產設備、招聘額外生產及技術人員有關的成本、增加折舊及攤銷開支以及較高的固定管理費用。倘有關擴張延遲或實施成本高於預期或擴建後的產能未如預期般使用，則我們的成本結構、現金流量及經營業績可能會受到不利影響。

此外，我們能否實現戰略目標取決於多項因素，包括適應市場變化、應對競爭壓力及有效配置資源的能力。我們的業務計劃亦涉及於研發、國際擴張、數字及智能管理系統以及潛在戰略合作、投資或收購方面進行大量投資，這可能需要大量財務資源，且未必能在預期時間內產生相應回報，甚或根本無法產生回報。若我們未能按計劃執行業務戰略，可能會錯失市場機遇、無法實現預期協同效應，或未能及時響應行業發展趨勢。即使完成產能擴張，需求預測不準確或客戶需求下降仍可能導致產能過

風險因素

剩及利用率不足，這可能會導致利潤率下降、資產減值以及流動性和資本資源壓力增加，從而對盈利能力造成不利影響。此外，若我們未能按計劃執行業務戰略，或倘我們計劃投資的財務回報低於預期，則可能無法達成增長目標，且我們的業務、財務狀況、經營業績及前景可能會受到重大不利影響。請參閱「業務－我們的戰略」及「未來計劃及[編纂]用途」。

我們的業務成功取決於我們關鍵管理層的持續服務。未能吸引、挽留或激勵主要僱員，或勞工成本的任何大幅增加，均可能對我們的營運及增長前景產生不利影響。

我們的關鍵管理層團隊負責戰略規劃、營運監督及客戶關係管理。在我們的行業中，對經驗豐富的管理人才的競爭非常激烈，而合資格的候選人有限。倘我們未能吸引、挽留或激勵該等人員，我們執行業務策略、維持營運穩定性及尋求增長機會的能力均可能受到不利影響。此外，勞工成本的任何大幅增加均可能增加我們的營運開支，並對我們的盈利能力造成負面影響。任何關鍵管理人員的流失，或我們未能及時聘用及招納合資格替代人選，可能會對我們的業務、財務狀況、經營業績及增長前景造成重大不利影響。

我們面臨因關鍵零部件短缺、成本增加或質量問題而產生的風險，這可能會對我們的業務運營、財務狀況、經營業績和未來前景產生重大不利影響。

作為新能源汽車電控解決方案提供商，我們的業務依賴國內外供應商穩定及時地供應高質量的電子材料、模塊、結構件和非生產相關零部件。於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年5月31日止五個月，我們銷售成本中的材料成本分別為人民幣135.7百萬元、人民幣976.9百萬元、人民幣1,642.9百萬元、人民幣449.0百萬元及人民幣773.0百萬元，分別佔我們各相應年度／期間總銷售成本的78.4%、85.4%、87.1%、82.2%及88.9%。外部因素的影響（例如全球半導體短缺、地緣政治緊張局勢、貿易限制或自然災害）可能中斷供應或大幅增加零部件成本，導致生產延誤、製造成本增加或無法履行客戶訂單。

關鍵零部件的價格波動受供需動態、地緣政治發展、貿易政策或貨幣波動影響，亦可能影響我們的成本結構及盈利。此外，若供應商未能滿足所需規格或質量標準，可能導致報廢率增加、生產延遲、缺陷率增加、產品退貨、保修索賠或聲譽損害，從而可能對我們的業務營運及財務表現造成不利影響。

我們相當大一部分的生產依賴第三方合同製造商，這使我們面臨與供應鏈中斷、質量控制和潛在機密信息洩露相關的風險，這可能會對我們的業務、財務狀況和經營業績產生重大不利影響。

於往績記錄期間，我們主要在表面貼裝技術組裝以及功率模塊及PCBA生產方面依賴若干第三方合同製造商。於往績記錄期間，我們從第三方製造商處的採購額分別於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年5月31日止五個月約佔我們總銷售成本的21.3%、19.6%、17.5%、14.4%及16.6%以及生產採購總額的14.8%、16.7%、19.0%、20.5%及15.6%。若這些製造商未能遵守我們的要求，或由於不可預見的事件

風險因素

而導致其運營中斷，都可能導致生產延遲、成本增加或質量問題。此外，與外部製造商合作會增加未經授權披露或濫用我們的專有技術、商業秘密或其他機密信息的風險。任何重大的供應鏈中斷、質量控制失敗或第三方製造商違反保密規定，都可能對我們按時按規格向客戶交付產品的能力產生重大不利影響，損害我們的聲譽，並對我們的業務、財務狀況和經營業績產生負面影響。

如果我們未能保持適當的庫存水平或有效管理庫存，我們可能會失去銷售機會或庫存積壓，這可能會對我們的財務狀況和業務運營產生不利影響。

我們的庫存主要包括零部件、發出的貨品及製成品。截至2023年、2024年、2025年12月31日及2026年5月31日，我們的庫存分別為人民幣191.0百萬元、人民幣470.5百萬元、人民幣562.2百萬元及人民幣727.5百萬元。於2023年、2024年、2025年及截至2026年5月31日止五個月，我們的庫存周轉天數分別為317天、116天、109天及120天。我們必須滿足主機廠在安全性、可靠性和交貨時間方面的嚴格要求，並要求提前備貨以確保穩定供應。在行業快速發展的背景下，主機廠對電控解決方案的需求仍然不確定，特別是在車型發行時間表、項目量產時間表和戰略調整方面。如果我們未能精準預測客戶需求或市場變化，或未能及時調整採購和生產計劃，我們可能會出現庫存積壓或短缺的情況，這可能會影響客戶交付、損害客戶關係，甚至導致銷售損失。

此外，倘客戶需求低於預期或技術變革改變解決方案開發路徑，我們可能會產生存貨減值、折扣銷售或報廢，從而對我們的毛利率及現金流量造成壓力。隨著我們解決方案組合的擴大，跨產品線的存貨協調不足可能會進一步增加管理的複雜性。若未能建立靈活及準確的存貨預測及管理機制，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。

國際貿易政策、地緣政治緊張局勢、出口管制以及經濟或貿易制裁的變化，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。

我們的業務營運、跨境交易及供應鏈可能受國際貿易政策、出口管制法規、經濟制裁、地緣政治緊張局勢及貿易保護措施變化的影響。該等變動可能會限制我們採購組件或設備、向若干市場供應產品或接觸若干客戶或供應商的能力，並可能增加關稅、合規成本或監管負擔。此外，在我們營運、採購或銷售的司法管轄區內，不斷變化且難以預測的貿易和地緣政治發展可能會要求我們調整供應鏈、市場重點或合規程序，而未能及時有效地進行調整可能會對我們的業務、財務狀況和經營業績產生重大不利影響。

近年來，美國通過美國商務部工業與安全局管理的出口管制條例（「出口管制條例」）加大了對中國的出口管制限制，其中包括一份對海外人士實施某些貿易限制的清單（「實體清單」）。如果我們的若干客戶及供應商名列實體清單之上，或以其他方式在向我們採購技術、軟件或產品，或向我們銷售技術、軟件或產品方面受到限制，概不保證我們將能夠獲得、延長及維護我們就與該等客戶或供應商交易而獲得的必要監管許可證，或者此類許可證將涵蓋我們與此類客戶及供應商的所有現有及潛在交易。我們無法確定美國政府可能採取哪些可能影響我們的產品、供應商或客戶的額外出口管制行動。該等行動可能包括基於擁有權或聯屬關係的控制措施，將限制延伸至上市實

風 險 因 素

體的若干非上市外國聯屬實體。類似或更廣泛的限制或制裁，包括美國外國資產控制辦公室或其他司法管轄區的其他相關當局已實施或將來可能實施的制裁，可能對我們的客戶及供應商獲取或使用可能對其產品、服務供應及業務運營至關重要的技術、系統、軟件、設備或零部件的能力產生影響，從而可能對我們的業務、經營業績及財務狀況產生不利影響。

於2023年8月9日，拜登政府頒佈《關於解決美國對受關注國家的特定國家安全技術和產品投資的行政令》，授予美國政府設立及執行境外投資篩選制度的權力。於2024年10月28日，美國財政部頒佈《關於美國在受關注國家投資有關國家安全技術和產品的規定》（「最終規則」），以實施2023年8月9日第14105號行政命令。最終規則於2025年1月2日生效，其對從事涉及半導體和微電子、量子信息技術或人工智能相關特定活動的中國實體或人士進行某些交易的美國人士及其受控外國實體施加了額外要求和限制。作為《2026財年國防授權法案》一部分而頒佈的《全面對外投資國家安全法案》（「COINS」），進一步指示美國財政部頒佈規例，限制在受關注國家有關特定技術的若干對外投資，且該制度的範圍或會有所變化。然而，最終規則可能導致若干美國投資者對其投資採取更為謹慎的態度，從而影響投資者對我們的情緒，從而對我們籌集資金的能力造成負面影響。

近期中國與美國之間的關稅行動已為參與跨境製造及貿易的公司帶來額外不明朗因素。自2018年以來，美國根據《1974年貿易法》第301條對中國採取關稅措施，且此後該等措施不斷擴大及加強。美國亦已根據《1974年貿易法》第122條徵收臨時進口附加費，且美國貿易代表（「USTR」）已於涉及禁止進口強迫勞動產品的第301條調查中建議徵收額外關稅。該等情況及其他第301條行動（包括針對中國或與全球供應鏈相關的其他經濟體的調查），可能導致對中國製造的產品或包含中國原產零部件徵收新的關稅或提高現有關稅。更高的關稅可能會增加從海外供應商採購零部件的成本，降低出口到美國的產品的競爭力，或導致產業鏈上游和下游參與者調整全球採購策略。任何關稅措施的升級均可能增加我們的營運成本，減少客戶需求，或需要更改我們於受影響市場的採購、定價或市場策略。

我們受到與我們的電控解決方案相關的廣泛法律、法規和客戶合規要求的約束，任何違規行為都可能對我們的業務和財務狀況產生不利影響。

作為新能源汽車核心零部件的供應商，我們的運營必須遵守產品安全、環境保護、技術標準、知識產權、出口管制和數據安全等領域的監管要求，無論是在中國還是在我們經營的海外市場。請參閱「監管概覽」。任何未能遵守適用法律、法規或客戶要求的行為都可能導致罰款、處罰、產品召回、失去認證或限制我們在某些市場銷售產品的能力。此類事件可能會擾亂我們的業務運營，損害我們的聲譽，並對我們的財務狀況和未來增長前景產生重大不利影響。

風 險 因 素

汽車行業的季節性波動可能會導致我們的收入和經營業績出現變化。

我們的收入、現金流和經營業績會受到季節性波動的影響，主要由客戶的採購習慣以及汽車行業的週期性所驅動。根據弗若斯特沙利文的資料，主機廠通常在年底之前進行新車發佈及交付安排，這導致對我們解決方案的需求在每年最後一個季度逐步增加。此外，該等季節性波動符合新能源汽車行業的市場慣例，在中國，類似業務性質的市場參與者於每年最後一個季度確認較多收入亦屬常見。於2023年、2024年及2025年，收入的約72.1%、43.3%及39.1%分別於最後三個月確認。因此，我們的銷量及相關收入每年下半年通常會逐漸增加。我們預計這種季節性模式將持續，而我們經營業績的季度比較因此可能沒有意義或無法反映全年業績。如果我們的增長率放緩或季節性波動變得更加明顯，這類由客戶造成的季節性狀況可能會對我們任何特定時期的收入、現金流和經營業績產生重大不利影響。

我們過往曾出現淨經營現金流出，且無法保證未來不會繼續出現淨經營活動現金流出。

於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年5月31日止五個月，我們分別錄得經營活動所用淨現金流量人民幣253.8百萬元、人民幣635.1百萬元、人民幣179.0百萬元、人民幣224.4百萬元及人民幣179.4百萬元。請參閱「財務資料－流動資金及資本資源－現金流量」。若我們繼續出現淨經營現金流出，我們的營運資金可能會受到限制，進而可能對財務狀況造成不利影響。未來的流動性主要取決於我們能否維持充足經營活動現金流入，以及獲得充足外部融資（例如通過發售及發行證券或獲取外部債務的方式）。該等融資來源可能無法按對我們有利或商業上合理的條款獲得，甚至可能無法獲得。若我們未能及時、按合理條款獲得充足資金，甚至無法獲得資金，我們可能無法履行付款義務或擴大業務規模。因此，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。

我們面臨與客戶付款延遲及違約相關的信用風險，任何該等風險均可能對我們的流動性、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們的貿易應收款項主要來自於日常業務過程中向獲授信貸期的客戶銷售我們的解決方案。截至2023年、2024年、2025年12月31日及2026年5月31日，我們的貿易應收款項分別為人民幣129.7百萬元、人民幣518.7百萬元、人民幣651.8百萬元及人民幣600.1百萬元。於2023年、2024年、2025年及截至2026年5月31日止五個月，我們的貿易應收款項周轉天數分別為246、104、109天及101天。由於我們無法控制的因素，我們可能無法悉數收回該等應收款項，包括若干客戶的付款週期較長、客戶經營狀況不佳或遭遇財務困難，以及客戶因其終端用戶延遲付款而無力付款。倘我們的客戶延遲或拖欠付款，我們可能須計提減值撥備及撇銷相關應收款項，從而對我們的流動性及財務狀況造成不利影響。延遲或拖欠付款可能導致營收周轉放緩、營運資金需求增加及流動性壓力增加。因拖欠付款而產生的糾紛可能耗時且代價高昂，且未必可順利收回。請參閱「財務資料－綜合財務狀況表選定項目的討論－貿易應收款項」。

風 險 因 素

我們面臨與股權投資相關的風險。特別地，股權投資公允價值變動的波動可能影響我們的財務表現、業務及經營業績。

我們已因策略、財務或業務發展目的對其他公司作出股權投資，並可能於未來不時作出此類投資。截至2023年、2024年、2025年12月31日及2026年5月31日，我們於以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產項下以公允價值計量的非上市股權投資分別為人民幣6.7百萬元、人民幣14.8百萬元、人民幣20.5百萬元及人民幣25.5百萬元。於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年5月31日止五個月，我們於股權工具投資之金融資產公允價值收益（主要涉及非上市股權投資之公允價值收益）分別為人民幣1.2百萬元、人民幣8.1百萬元、人民幣5.7百萬元、零及零。我們的股權投資受估值波動及市場波動影響，而根據適用會計準則，公允價值變動可能於損益中確認，導致我們的財務業績波動，而不論是否實現任何經濟收益或虧損。此外，我們影響被投資公司的能力可能有限，其表現或財務狀況可能惡化，且無法保證我們能按可接受的條款撤出該等投資，甚至可能根本無法撤出該等投資。由此產生的任何公允價值減少可能對我們的損益、財務狀況及可用於核心業務的資本資源造成不利影響。

計量若干金融資產的公允價值需要使用基於不可觀察輸入數據的估計，這本身就涉及一定程度的不確定性。

我們部分金融資產以公允價值計量，例如以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產。截至2023年、2024年、2025年12月31日及2026年5月31日，我們以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產分別為人民幣187.6百萬元、人民幣14.8百萬元、人民幣20.5百萬元及人民幣276.3百萬元。請參閱「財務資料－綜合財務狀況表選定項目的討論－以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產」。就財務報告而言，此類金融資產之公允價值計量依據估值技術所採用輸入值之可觀察性及重要性等因素，分為第一級、第二級或第三級。請參閱本文件附錄一附註2.3。我們金融資產的公允價值受我們無法控制的因素（包括一般經濟狀況、市場利率及資本市場穩定性）影響的估計變動所影響。該等估計的任何不利變動均可能導致公允價值的重大波動，而就以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產而言，有關波動直接反映於我們的經營業績中。因此，我們的財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

我們已授予且可能繼續授予以股份為基礎的獎勵，這可能進一步增加股份支付開支，對我們的財務表現造成不利影響，並攤薄現有股東的權益。

於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年5月31日止五個月，我們分別錄得以權益結算的股份支付開支人民幣28.6百萬元、人民幣27.8百萬元、人民幣27.0百萬元、人民幣11.0百萬元及人民幣18.2百萬元。為了吸引、保留及激勵核心人員，我們未來可能繼續授予以股份為基礎的獎勵。因此，股份支付開支可能會增加，這將對我們的財務狀況及經營業績造成不利影響。此外，該等獎勵可能會攤薄現有股東的擁有權權益。

我們可能會捲入法律訴訟和糾紛，這可能會對我們的聲譽、業務、財務狀況和經營業績產生重大不利影響。

我們在日常業務過程中可能不時涉及法律程序及其他糾紛，令我們面臨額外風險、虧損及法律費用。該等事宜可能導致監管機構或政府機構進行問詢、調查或採取行動，導致聲譽受損、增加經營成本及分散管理層對我們核心業務的注意力。針對我

風 險 因 素

們、我們的董事、高級管理層或主要僱員的不利判決、仲裁結果或法律程序可能擾亂我們的營運，並對我們的聲譽、業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

我們的海外業務涉及固有風險，這可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

我們已在日本及歐洲等海外市場佈局。作為我們未來增長策略的一部分，我們計劃繼續擴大我們的海外銷售網絡。建立全球版圖及產生境外銷售是我們未來發展的重要部分，但該等努力可能不會成功，並可能使我們面臨一系列營運、財務及監管風險。海外業務面臨多項風險，例如外匯管制及貨幣波動、政治或經濟不穩定、健康危機、潛在違反反貪污法律、當地競爭及消費者偏好、存貨管理及應收款項回收方面的挑戰、知識產權保護力度較弱、嚴格的產品和消費者合規要求、海外業務人員配備和管理方面的困難、不同的數據隱私制度，以及稅收或進出口法律及相關執法的變化。任何該等風險的發生可能對我們海外擴張產生負面影響並因此對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

我們的表現可能因與信息技術、系統實施或影響我們信息技術系統的災難性損失相關的業務中斷而受到影響。

我們在營運過程中依賴我們的信息技術系統。請參閱「業務－信息技術」。倘該等系統遭受任何損害或電腦病毒攻擊，導致破壞營運或損害數據準確性，均可能對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。我們的網絡安全可能因外部攻擊、僱員失誤、行為不當或該等因素的綜合影響而遭到破壞。倘發生實際或預期的安全漏洞，我們可能面臨與該等事件相關的訴訟或其他法律程序。該等訴訟程序可能分散管理層對核心業務活動的注意力，並導致重大的意外損失及開支，包括補救成本、調查開支及用於加強系統保護的投資。任何該等結果均可能損害我們的聲譽並對我們的業務及財務表現造成負面影響。

我們的保險範圍可能不足以涵蓋所有客戶損失或潛在索賠，這可能會對我們的業務、財務狀況和經營業績產生不利影響。

我們的業務面臨保險未必足以涵蓋，甚至可能根本未涵蓋的風險。我們無法保證不會出現產品責任索賠或其他訴訟，或我們將能夠按可接受的條款獲得或維持保險範圍。自然災害、我們的網絡基礎設施、生產設施或營運的中斷或重大訴訟所造成的重大損失可能超出我們的保險範圍，或可能無法及時或全部收回。倘我們產生超出我們保險限額的未投保損失或負債，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。

勞資關係、人工成本上升及與住房公積金供款有關的潛在負債可能對我們的業務及財務表現造成不利影響。

我們的營運及未來增長取決於我們吸引、挽留及激勵合資格人員的能力，尤其是具備電控技術專長的人才。勞工關係惡化（包括僱員不滿或高流動率）可能會干擾營運及增加成本。此外，勞動力成本可能因對技術人才的競爭、工資及法定福利要求的變化或通貨膨脹壓力而上升，從而可能對我們的盈利能力造成不利影響。根據適用的中國法律及法規，僱主須為合資格僱員繳納住房公積金。於往績記錄期間，由於若干僱

風險因素

員的個人偏好，我們並無為其全額繳納住房公積金，導致2023年、2024年及2025年的差額分別約人民幣4,512元、人民幣4,512元及人民幣6,370元。據中國法律顧問告知，倘主管部門要求我們補繳該等差額而我們未能於規定期限內補繳，主管部門可向人民法院申請強制執行。我們已糾正有關安排，並自2026年起為有關僱員足額作出住房公積金供款。然而，我們無法向閣下保證有關主管部門日後不會要求我們糾正任何不合規事項。任何該等要求均可能增加我們的經營成本，進而對我們的財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們於多個地點租賃物業，主要用作辦公室及生產場所。不續租、租金大幅上漲或任何第三方質疑我們的租賃權益均可能影響我們的業務及財務表現。

我們於多個地點租賃物業，主要作辦公室、研發、倉庫及生產用途。然而，概不保證我們的租約可按相同或優惠條款重續。倘任何租約不續簽、租金大幅上漲或第三方質疑我們的租賃權益，則我們的業務及財務表現可能會受到影響。同樣地，概不保證我們的現有租約將不會在相關租期屆滿前被業主終止。在沒有及時確定替代方案的情況下，任何提前終止均可能會導致我們的日常運營中斷。

截至最後實際可行日期，我們尚未完成我們位於中國的若干租賃物業的租賃協議登記。請參閱「業務－物業－租賃物業」。然而，上述行政處罰的實施可能會對我們的經營業績產生不利影響。

ESG合規要求的變化可能會對我們的業務、財務狀況和經營業績產生不利影響。

隨著人們對廢物管理和環境保護等ESG議題的認識不斷提高，我們可能需要投入更多的精力和資源來確保遵守日益嚴格的法律法規。我們已經制定了一系列ESG相關合規措施。請參閱「業務－環境、社會及企業管治」。但是，我們不能向閣下保證，這些措施將有效地使我們能夠駕馭複雜且不斷變化的監管環境。任何違反相關ESG法律及法規都可能導致行政處罰，並對我們的聲譽及經營業績產生不利影響。現有ESG相關法律法規的變更或新法規的出台可能會增加我們的合規成本，從而可能對我們的業務、經營業績和財務業績產生不利影響。

我們的業務可能會受到不可抗力事件、自然災害或傳染病爆發的重大不利影響。

未來發生任何不可抗力事件、自然災害或流行病和傳染病爆發，都可能對我們的業務、財務狀況和經營業績產生重大不利影響。流行病或傳染病的爆發可能導致廣泛的健康危機，並限制受影響地區的商業活動，從而嚴重擾亂我們的運營。此外，暴風雪、地震、火災和洪水等自然災害可能會對我們的生產設施、設備和庫存造成重大損害，導致生產延誤、庫存短缺和過時，從而增加我們的減值損失和維修或更換成本。這些事件還可能導致停電、通訊中斷和運輸中斷，進一步阻礙我們的業務運營。

風 險 因 素

與我們運營所在國家及地域開展業務有關的風險

我們運營所在國家及地域的經濟、政治或社會狀況或政府政策的變化可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生影響。

我們的業務受到我們經營所在市場的經濟、政治及社會狀況的影響。經濟放緩、通貨膨脹、利率變動或信貸減少可能削弱對新能源汽車的需求並改變下游主機廠的採購計劃，從而影響對我們解決方案的需求。政治或社會不穩定、監管轉變、貿易政策或合規要求可能會擾亂供應鏈或競爭力。產品標準、勞工、稅收或環境規則的監管變化可能需要進一步投資。該等環境如有任何重大惡化，均可能對我們的營運、財務狀況及業績造成不利影響。

我們經營所在行業的現有監管制度的變化可能會影響我們提供解決方案的能力，從而可能對我們的業務、財務狀況和經營業績產生重大不利影響。

近年來，中國政府推動汽車行業的監管和安全標準。未來可能會出台與我們業務相關的新法律、規則和法規，或者現有的適用法規可能會以其他方式修改或替換。我們無法保證我們能夠及時或以具有成本效益的方式適應不斷變化的監管環境，這可能會對我們的運營產生不利影響並導致巨大的合規成本。同時，我們可能需要改變我們的設施、設備、人員或解決方案，以符合最新的法律法規，這可能會增加我們的資本和運營支出，從而對我們的業務、財務狀況和經營業績產生不利影響。

股東對我們作出的某些判決可能難以執行。

我們是一家根據中國法律註冊成立的公司，我們幾乎所有的資產和附屬公司都位於中國。我們的大部分董事及高級管理人員均居於中國境內。如果符合《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》規定的要求，香港法院作出的判決可以在中國得到承認和執行。然而，如閣下認為閣下的權利已根據適用的證券法或其他法律受到侵犯，閣下可能難以在香港向我們或該等人士送達法律程序，或在香港向我們或該等人士提起訴訟。

此外，閣下可能難以根據非中國證券法的責任條文向中國法院對我們或我們的中國常駐高級人員及董事提起原訟。雖然我們的股份在聯交所[編纂]後將受上市規則及《香港收購、合併及股份購回守則》的約束，但股份持有人將不能因違反上市規則而提起訴訟，而必須依賴聯交所執行其規則。上市規則及香港收購、合併及股份購回守則在香港不具法律效力。

風 險 因 素

有關外幣兌換的政策和法規可能會影響我們的外匯交易，包括向我們股票持有人支付股息以及我們以外幣融資的能力。

人民幣（「人民幣」）兌換成外幣必須符合相關法律法規。我們幾乎所有收入都以人民幣收取，並進行若干以外幣計價的交易，特別是與我們的國際業務活動、進口零部件採購及潛在的海外資本開支有關的交易。根據中國現行的外匯法規，經常賬戶項目的支付，包括利潤分配、利息支付以及與貿易和服務相關的外匯交易，通常可以外幣支付，而無需事先獲得國家外匯管理局（「外匯管理局」）的批准，但必須滿足某些程序要求。然而，有關貨幣兌換的法律、法規和政府政策是複雜且不斷發展的。

我們的外幣兌換和匯款能力對於支持我們的跨境業務、履行對國際供應商和客戶的義務以及將利潤分配給中國境外的股東至關重要。如果我們無法通過外匯監管體系獲得足夠的外幣，我們可能無法向股東支付股息或以外幣進行其他分派，或履行我們因資本開支和國際擴張而承擔的外幣義務。

此外，我們資本賬戶下的外匯交易，例如股權融資或注資，受到額外的監管要求，可能需要獲得國家外匯管理局或其當地分支機構的批准。外匯法規或政策的任何變化，或任何未能遵守適用程序的行為，都可能對我們為業務需求獲取外匯的能力產生不利影響，限制我們進入國際資本市場的機會，並對我們的財務狀況、經營業績和證券價值產生重大不利影響。

匯率波動可能導致外匯損失。

我們面臨因商業交易及以人民幣以外貨幣計值的已確認資產及負債所產生的外匯風險。於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年5月31日止五個月，我們因匯兌差異導致匯率波動分別為人民幣0.6百萬元、人民幣1.2百萬元、人民幣1.6百萬元、人民幣0.8百萬元及人民幣1.0百萬元，已於損益中確認並影響我們的除稅前虧損。人民幣兌外幣的匯率存在波動，是由於國際政治經濟狀況及市場供需變化，且人民幣兌港元、美元或其他貨幣的未來匯率難以預測。由於[編纂]將以港元收取，因此人民幣兌任何其他外幣的任何升值可能會使該等[編纂]的價值減少，而人民幣兌任何其他外幣的貶值則可能對我們以外幣計值的股份的價值及應付股息造成不利影響。此外，我們以合理成本對沖外匯風險的能力有限，且人民幣進出中國須遵守嚴格的監管限制。上述任何情況均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

我們是一家中國企業，我們的全球收入須繳納中國稅項，任何出售H股的收益和H股的股息可能需要繳納中國所得稅。

根據《中華人民共和國企業所得稅法》（「企業所得稅法」）及其實施細則，在中國與非中國投資者居住司法管轄區之間任何適用的稅收協定或類似安排的規限下，支付給在中國未設立機構、場所，或其相關收入與該機構、場所沒有實際聯繫的非中國居

風 險 因 素

民企業投資者的中國來源股息，一般需繳納中國企業預提所得稅，稅率為10%。除非條約或類似安排另有規定，否則該等投資者因轉讓我們的股份而實現的任何收益，如果該收益被視為來自中國境內的收入，則該等收益也需按10%的稅率繳納中國所得稅。

根據《中華人民共和國個人所得稅法》及其實施細則，向非中國居民的外國個人投資者支付的中國境內來源的股息一般適用20%的中國預扣稅率，以及該等投資者在轉讓股份時實現的中國來源收益通常需繳納20%的中國所得稅，在每種情況下，均可根據中國適用的稅務條約和法律進行減稅或免稅。如果對轉讓我們的股份或支付給我們的非中國居民投資者的股息徵收中國所得稅，閣下對我們股票的[編纂]價值可能會受到不利影響。此外，即使我們的股東的居住司法管轄區與中國簽訂了稅收協定或安排，該等股東亦可能沒有資格享受該等稅收協定或安排下的利益。作為一家擁有大量業務的中國境內公司，我們向非中國投資者分配利潤的能力以及該等投資者的稅後回報可能會受到中國稅務法律或法規或其解釋和執行的變化的重大不利影響。

[編纂]相關的風險

我們的H股之前沒有公開市場，我們的H股的流動性和市場價格可能會波動。

於[編纂]前，本集團H股並無公開市場。我們無法向閣下保證，在[編纂]完成後，我們的H股將發展或維持一個具有足夠流動性和交易量的活躍公開市場。我們的H股[編纂]預計將由[編纂]（代表其本身及代表[編纂]）與我們達成協議釐定，未必反映[編纂]完成後H股的[編纂]。如果我們的H股的活躍和流動性公開市場沒有發展或無法持續，我們的H股的市場價格和流動性可能會受到重大不利影響，進而可能對閣下的[編纂]價值產生負面影響。

實際或被視為出售大量股份或大量股份可供出售（特別是由本公司董事、管理人員及股東所為），可能對我們股份的市場價格造成不利影響。

我們的董事、管理人員或股東未來出售大量我們的股份，或對此類出售可能發生的看法或預期，可能會對我們在香港的H股市場價格以及我們未來以我們認為合適的時間和價格籌集股本的能力產生不利影響。雖然我們目前不知道我們的股東有任何意圖出售其大量股份，但我們不能向閣下保證他們不會出售他們現在或將來可能擁有的任何股份。任何此類出售，或認為此類出售可能發生，都可能導致我們H股的市場價格下跌，無論我們的經營業績或前景如何。

[編纂]後H股的流動性、成交量及市場價格可能波動。

[編纂]後H股的交易價格將由市場決定，並可能受到許多因素的影響，其中一些因素超出了我們的控制範圍，例如我們的財務表現、分析師估計、行業前景、管理層評估、發展階段、同業公司估值、中國的監管變化及我們的競爭地位，以及國內及全

風 險 因 素

球更廣泛的政治、經濟、金融及社會發展。此外，無論我們的經營業績或前景如何，我們H股的投資者都可能會經歷其H股市場價格波動和H股價值下降的情況。

閣下將立即遭受重大稀釋，籌集額外資金可能會導致進一步稀釋或限制我們的運營。

[編纂]的[編纂]高於緊接[編纂]前每股H股的有形資產淨值。因此，在[編纂]中購買[編纂]的人將立即看到[編纂]綜合有形資產淨值的稀釋，而我們的現有股東將獲得每股[編纂]調整後綜合有形資產淨值的增加。如果我們在未來通過出售股權或可轉換債務證券籌集額外資金，閣下的所有權權益可能會進一步稀釋，並且這些證券的條款可能包括清算或其他對閣下作為股東的權利產生不利影響的優先權。此外，債務融資和優先股融資(如有)可能涉及協議，其中包括限制或限制我們採取特定行動的能力的契約，例如產生額外債務、進行資本開支、宣佈股息或其他運營限制。這些限制可能會限制我們的運營靈活性，並對我們的業務、財務狀況和經營業績產生不利影響。

如果證券或行業分析師不發佈有關我們業務的研究報告，或者彼等對我們H股的推薦做出不利改變，我們H股的市場價格和成交量可能會下降。

我們的H股交易市場可能會受到行業或證券分析師發佈的有關我們或我們業務的研究報告的影響。如果報道我們的一位或多名分析師下調我們的H股評級或發表對我們的負面意見，無論信息的準確性如何，我們H股的市場價格都可能下跌。此外，如果其中一名或多名分析師停止報道我們或未能定期發佈有關我們的報告，我們可能會失去在金融市場上的知名度，這可能導致我們H股的市場價格或成交量下降。

我們的單一最大股東集團可能對本公司有重大影響，其利益可能與其他股東的利益不一致。

我們的單一最大股東集團對我們的業務具有重大影響，包括與我們的管理、有關合併、擴張計劃、合併和出售全部或大部分資產的政策和決策、選舉董事和其他重大公司行動的事宜。在[編纂]完成後，假設[編纂]未被行使，我們的單一最大股東集團將持有我們[編纂]股本總額約[編纂]%。這種所有權集中可能會阻止、延遲或阻止我們公司的控制權變更，這可能會剝奪其他股東在出售我們公司時獲得其股票溢價的機會，並可能降低我們H股的價格。即使其他股東反對，這些事件也可能發生。

此外，單一最大股東集團的利益可能與其他股東的利益不同。我們的單一最大股東集團可能對我們行使重大影響，導致我們進行交易或採取或不採取與其他股東的最佳利益相衝突的行動或決定。

我們可能無法向股東派發股息。

我們無法向閣下保證，在[編纂]後，我們的H股將何時以何種形式支付股息。股息的宣派和分配由我們的董事會自行決定，我們向股東支付股息或進行其他分配的能力取決於各種因素，包括我們的業務和財務業績、資本和監管要求以及一般業務狀

風 險 因 素

況。即使我們的財務報表顯示我們的運營已實現盈利，我們也可能沒有足夠的利潤（如有）使我們能夠在未來向股東分配股息。我們目前打算保留大部分（若非全部）可用資金和[編纂]後的任何未來收益，為我們的業務運營提供資金。由於上述原因，我們無法向閣下保證我們將來能夠就我們的股份支付股息。

本文件所載的若干事實、預測及其他統計數據來自政府官方來源。

本文件所載有關中國及全球經濟以及我們經營所在行業的若干事實、預測及統計數據摘自政府官方刊物。我們相信，該等資料的來源為該等資料的合適來源，且在摘取及複製該等資料時已採取合理謹慎的態度。我們並無理由相信該等資料屬虛假或具誤導性，或遺漏任何事實，致使該等資料屬虛假或具誤導性。然而，有關政府官方來源的資料未經本集團、聯席保薦人或參與[編纂]的任何其他各方獨立核實，且對其準確性、可靠性及／或完整性不發表任何聲明。由於抽樣可能有缺陷或無效，或已發佈資料與市場慣例之間存在差異以及其他問題，本文件所載有關中國及全球經濟以及我們經營所在行業的統計數據可能不準確，或可能與其他經濟體的統計數據不具可比性，因此不應過分依賴。此外，該等事實、預測及統計數字涉及風險及不確定因素，並可能因各種因素而變動，故不應過分依賴。閣下應審慎考慮有關事實或統計數據的重要性或影響，不應過分倚賴該等事實或統計數據。

閣下應細閱整份文件，我們強烈提醒閣下不要依賴新聞文章或其他媒體中包含的有關我們或[編纂]的任何信息。

我們強烈提醒 閣下切勿依賴新聞報導或其他媒體所載有關我們及[編纂]的任何資料。在發佈本文件前，已有新聞媒體對我們及[編纂]進行報導，其中可能涉及對本文件未載列的資料的提述，包括若干經營及財務資料、預測、估值及其他數據。我們並未授權披露任何該等資料，亦不對任何新聞媒體報導的準確性或完整性承擔任何責任。我們不對任何該等資料或出版物的適當性、準確性、完整性或可靠性發表任何聲明。倘該等資料與本文件所載資料不一致或相衝突，我們概不承擔任何責任，且 閣下不應依賴該等資料。