

風險因素

閣下在投資[編纂]前，應仔細考慮本文件所載全部資料，包括下文所述風險及不確定因素以及財務報表及相關附註。我們的業務及運營涉及若干風險及不確定性，當中許多並非我們所能控制。閣下尤其應注意，我們絕大部分業務均位於中國，且所處的法律及監管環境在若干方面可能有別於其他國家。有關中國及下文所述的若干相關事宜的更多資料，請參閱本文件「監管概覽」一節。我們的業務、財務狀況及經營業績可能因任何該等風險而受到重大不利影響。H股的[編纂]可能因任何該等風險而下跌，而閣下可能損失全部或部分投資。我們目前並不知悉或下文並無明示或暗示其他風險及不確定因素，或我們當前視為不重大者，亦可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們的業務及運營涉及若干風險及不確定因素，當中許多並非我們所能控制。此等風險可大致歸類為：(i)與我們的業務有關的風險；(ii)與我們的行業有關的風險；(iii)與在中國經營業務有關的風險；及(iv)與[編纂]有關的風險。

與我們的業務有關的風險

我們高度依賴控股股東，我們與控股股東關係的任何重大變動可能令我們的業務、財務狀況及經營業績受到重大不利影響。

我們與控股股東陝汽集團及陝汽控股存在著密切的業務關係。於業績記錄期，我們大部分業務來自陝汽集團及其聯繫人（與之相關或有關），特別是陝重汽及陝汽商用車及彼等製造的商用車，我們的控股股東亦為本集團的最大客戶及供應商。於業績記錄期，我們與控股股東及／或其聯繫人在業務運營過程中訂立各種交易。截至2019年、2020年及2021年12月31日止年度，我們來自陝汽控股及／或其聯繫人的收入分別約為人民幣688.1百萬元、人民幣873.3百萬元及人民幣688.6百萬元，佔我們同年總收入的23.8%、26.8%及22.0%。截至2019年、2020年及2021年12月31日止年度，我們向陝汽控股及／或其聯繫人採購產品及服務的金額分別為人民幣583.5百萬元、人民幣580.1百萬元及人民幣479.2百萬元，佔同年採購總額的24.8%、22.2%及20.4%。有關進一步詳情，請參閱本文件「業務－客戶及銷售」及「業務－供應商及採購」各節。此外，截至2019年、2020年及2021年12月31日止年度，本集團總收入的約83.1%、86.9%及77.3%由陝汽控股集團及關聯客戶貢獻，彼等為陝汽控股集團的客戶或供應商，或與陝汽控股集團有業務關係，但獨立於本集團。有關進一步詳情，請參閱本文件「與控股股東的關係－獨立於我們的控股股東－行業慣例以及互利互補的關係」一節。

風險因素

於運營期間，我們一直獲得陝汽控股及／或其聯繫人的貸款及擔保。於2021年12月31日，我們已獲得來自陝汽控股及／或其聯繫人的未償還貸款總額以及來自陝汽控股及／或其聯繫人擔保的若干金融債項（包括(i)銀行借款，(ii)來自其他金融機構的其他借款，(iii)資產支持票據／證券及(iv)應付票據）分別約人民幣854.0百萬元及人民幣729.2百萬元，分別佔我們金融債項信貸總額（包括(i)銀行借款，(ii)關聯方貸款，(iii)其他金融機構的其他借款，(iv)資產支持票據／證券及(v)應付票據）約人民幣6,132.4百萬元的13.9%及11.9%。有關陝汽控股集團貸款及擔保歷史金額的詳情，另請參閱本文件「與控股股東的關係—獨立於我們的控股股東—財務獨立性」及「財務資料—債項」章節。截至最後實際可行日期，除兩至三年固定期限貸款約人民幣848.5百萬元（我們將於該等貸款到期時償還）外，本集團已全額償還上述向陝汽控股及／或其聯繫人所借的未償還貸款。陝汽控股及／或其聯繫人將於[編纂]後根據金融服務框架協議繼續向本集團提供貸款。有關進一步詳情，請參閱本文件「關連交易—全面豁免持續關連交易」一節。

於[編纂]後，我們將仍由我們的控股股東控制並將繼續與其及／或其聯繫人合作。緊隨[編纂]完成後（假設[編纂]未獲行使），我們的控股股東將累積實益擁有本公司約[編纂]%。此外，我們預計將繼續與我們的控股股東及／或其聯繫人進行上述交易。我們已就我們與陝汽控股及／或其聯繫人間的關連交易與陝汽控股訂立各種框架協議。有關詳情，請參閱本文件「關連交易」一節。

我們無法向閣下保證，在出現任何衝突時，我們的控股股東及／或其聯繫人將會以本公司或股東的最佳利益行事。倘我們的控股股東及／或其聯繫人與我們其他股東出現利益衝突，或我們的控股股東及／或其聯繫人決定使我們作出與[編纂]股東利益衝突的策略，則閣下的[編纂]權益可能受損。倘彼等未能以我們的最佳利益行事，例如，若彼等未能繼續與我們合作，或採取損害我們利益的行動，我們可能須與彼等重新協商合作的條款及條件，或尋找其他替代業務合作夥伴，這可能會產生巨額成本、消耗大量時間，甚至導致我們的業務運營中斷。鑒於我們與我們的控股股東及／或其聯繫人之間的密切業務關係，倘我們無法解決任何相關衝突，倘我們因相關衝突遭遇重大延誤或其他困難或倘相關關係在未來出現任何惡化，則將對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

風險因素

我們的歷史財務狀況及經營業績未必代表未來表現，且實施增長策略可能令我們面臨若干風險，同時我們未必能夠維持增長率。

本集團的業務增長快速，我們的收入及利潤亦因此獲得增長。截至2019年、2020年及2021年12月31日止年度，我們的收入分別約為人民幣2,892.0百萬元、人民幣3,261.7百萬元及人民幣3,126.9百萬元，年複合增長率為4.0%。此外，我們的利潤由截至2019年12月31日止年度的人民幣241.1百萬元增至截至2020年12月31日止年度的人民幣318.0百萬元，並進一步增至截至2021年12月31日止年度的人民幣368.7百萬元，年複合增長率為23.7%。然而，我們無法向閣下保證，未來將能達到與過去相同的增長速度，或能於未來避免任何下降。投資者不應倚賴我們的歷史財務狀況以及經營業績作為我們未來財務狀況及經營業績的釐定因素或指標。

我們的歷史財務狀況及經營業績未必對未來表現有指標作用，主要原因如下：

- 我們無法向閣下保證我們業務網絡、風險管理能力及技術能力的發展將能夠全面支持我們的未來增長。
- 於業績記錄期，我們業務擴張的支持來自股東對註冊資本的注資、銀行及其他金融機構的借款以及業務經營產生的現金。隨著業務的增長，業務規模亦將有所擴大。我們未必擁有充足的資金支持我們的持續擴張。我們亦可能無法及時釐定我們的擴張規模、管理業務增長從而配合我們持續的流動資金需求以及因融資成本增加而保持現有盈利能力。
- 隨著行業發展及競爭加劇，我們可能無法及時或高效地調整策略及計劃，以保持與業績記錄期相同的發展速度。此外，由於中國的市場及需求在不斷變化，我們可能在必要時會對業務模式、業務重點以及業務與財務資源的配置作出變動，以維持我們的市場競爭力。概無保證我們當前在市場上獲得的成功將能持續至未來，亦無法保證未來中國宏觀經濟形勢在未有改善的情況下能維持原狀。
- 我們可能不時改變不同業務板塊的重點，重新配置資源，以維持我們在不斷變化的中國市場上的競爭力。
- 我們可能無法聘請、培訓及維持充足的合資格人員，就理想位置物業的新租約的條款進行協商，及時就擴張從相關中國政府機構獲得適用執照、許可證及批准以及及時與合作夥伴訂立業務合作協議。

風險因素

- 非我們所能控制的其他因素，包括消費支出減少、我們的行業下滑，以及由中國相關政府機構頒佈且對我們業務運營有影響的規則、法規及政府政策或整體經濟狀況的變化。
- 本集團一直積極迅速擴展其第三方物流服務，且自2020年7月起，我們一直參與預約安排，作為我們業務計劃的一部分。除提供物流服務外，我們為若干客戶採購原材料、匹配原材料的買家與供應商及預先為若干客戶支付原材料採購價。本集團並無面臨與其代第三方物流服務分部的客戶採購原材料（煤炭及礦石）有關的任何價格風險。根據弗若斯特沙利文報告，截至2019年、2020年及2021年12月31日止年度，我們於該業務分部分別錄得約2.1%、0.1%及2.6%相對較低的毛利率。物流行業的競爭加劇導致物流服務供應商與相關原材料買家及／或供應商磋商時的議價能力較低，加上提供物流服務的經營成本（例如駕駛員工資及石油及天然氣價格）不斷上漲，對我們的毛利構成壓力。因此，第三方物流服務的收益貢獻增加可能對本集團未來的整體盈利能力造成不利影響。於最後實際可行日期，有墊款安排的第三方物流服務的一名客戶未能於授予該客戶的信貸期內向本集團支付未付費用。因此，該墊款安排可能使我們面臨更高的信貸及償付能力風險。有關進一步詳情，請參閱本文件「業務－供應鏈業務－整車發運物流服務及第三方物流服務」。

概無保證我們將能如業績記錄期一樣表現出色，亦無法保證整體市場環境在未來維持不變，以及我們將能按過去方式經營業務，或我們的成功將能持續或中國的整體經濟及宏觀經濟狀況將不會惡化。如出現上述任何因素，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。因此，不應將我們的歷史財務狀況及經營業績作為未來表現的指標，且閣下於考慮我們的業務及前景時，應一併考慮該等風險。

倘發生任何不可抗力事件，如自然災害、公共衛生危機，包括COVID-19的爆發、天災、戰爭或恐怖行為以及國內或社會動亂，我們的業務運營將受到重大不利影響。

倘發生任何非我們所能控制的事件且將對該事件發生地區的經濟、基礎設施、業務持續性、民生將產生負面影響，則我們的日常業務、財務狀況以及經營業績將受到重大不利影響。例如，倘我們經營所在地區由於嚴重擁堵、天氣狀況、爆發洪水或主要公路基礎設施故障導致交通嚴重中斷，則我們承擔零配件、商用車及其他商品運輸的物流及供應鏈服務可能會中斷。該等中斷可能對我們的業務質量造成不利影響以及

風險因素

導致業務減少及／或延遲。我們運營所在地區可能發生的其他類型的自然災害包括地震、洪水、颱風、沙塵暴、暴風雪、乾旱、火災、電力中斷、短缺或故障、流行病、疫病、其他公共衛生危機、天災、戰爭或恐怖行為以及國內或社會動亂。倘自然災害非常嚴重，則可能導致死亡、人身傷害、資產損失以及業務活動及運營的中斷。

另外，未來爆發任何流行病及傳染性疾病，包括COVID-19、禽流感、嚴重急性呼吸綜合症、H1N1病毒引起的豬流感或H1N1流感或埃博拉病毒，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。流行病或傳染性疾病的爆發會導致廣泛的衛生危機並使受影響地區的業務活動受限，進而可能對我們的業務造成重大不利影響。於2020年，中國乃至全球爆發高度傳染性疾病COVID-19，導致地區性及國際性的公共衛生危機，因此金融市場以及地區及國際經濟整體上受到重大不利影響。傳染性COVID-19疫情隨後在全球爆發，並持續在全球蔓延。大多數國家（包括中國）已施加嚴格的旅行限制及管控，如出入境人員流動限制、旅行禁令、強制性或自願隔離、強制封閉規定、封鎖及居家令以及聚集及旅行限制，以防止COVID-19的傳播。該等嚴格法規導致地方性及全國性商業活動及業務往來大幅減少，亦導致我們客戶管理彼等信貸風險及流動資金風險的能力大幅降低，尤其是我們運營所在行業。

自2020年1月或前後COVID-19爆發以來，董事一直密切監測COVID-19的最新發展，並評估我們在疫情下面臨的風險和不確定性。董事已根據目前可獲得的資訊，就COVID-19對我們業務運營的影響進行了全面評估。商用車全產業鏈的部分參與者，由於資本實力和抗風險能力較弱，在COVID-19疫情爆發期間普遍更容易受到衝擊。因此，我們主要向(i)個體商用車終端用戶及(ii)中小微企業提供增值服務的業務板塊更可能在COVID-19疫情初期受到重大不利影響。尤其是：

- **整車銷售業務** — COVID-19給金融市場和全球整體經濟帶來了重大不利影響，導致消費者信心普遍下降，對消費者消費產生了不利影響。我們的整車銷售業務受到了不利影響，2020年第一季度的實際銷量較同期預期的銷量出現小幅下降。
- **供應鏈業務下的整車發運物流服務及第三方物流服務** — 由於整車銷售業務減少，整車發運物流服務在相關期間亦出現相應減少。此外，由於COVID-19，(i)城市封鎖和限制勞動力流動的檢疫政策導致勞動力供應減少，及(ii)製造企業不得不關閉工廠，對供應鏈服務的需求減少。因此，供應鏈業務下的第三方物流服務亦於2020年第一季度總體減少。

風險因素

- **融資租賃業務** — 我們的整車銷售業務與融資租賃業務之間具有高度的協同效應。詳情請參閱本文件中「業務 — 物流及供應鏈服務板塊 — 整車銷售業務 — 融資租賃服務及整車銷售業務」一節。由於我們融資租賃業務的客戶基本上都是個人客戶，融資租賃業務因該等客戶的消費能力和抗風險能力較弱，在2020年第一季度受到了不利影響。

我們已制定計劃，以持續監控疫情以及中國政府實施的任何措施的進展，以及主動分析並應對其對我們業務、與客戶的關係、財務狀況以及經營業績的任何不利影響。

我們無法預計COVID-19能否得到有效管控或得到有效管控的時間。我們亦無法預見COVID-19影響的跨度及嚴重程度。儘管相對於全球其他許多國家而言，中國以相對更加有效的方式控制了疫情，但概無保證未來將不會爆發另一輪疫情。倘疫情無法及時得到有效管控，市場情緒及前景將惡化且地區及國際經濟可能陷入衰退。

上述全部事件及非我們所能控制的任何其他事件將影響業務環境及整體市場，導致我們運營所在地區的狀況不可預測及出現不可預見的風險並導致我們業務受無法預測的干擾，因此，我們的財務狀況以及信貸及償付能力風險可能受到重大不利影響。

我們須遵守物流及供應鏈服務業務相關監管制度。

物流及供應鏈服務行業為受監管的行業且我們須遵守該行業適用的法律、規章制度。同時，我們還需取得經營我們的全國物流及供應鏈服務網絡的各種執照、許可證及批准（需更新）。倘規定發生變動或者我們未能更新或取得相關執照、許可證及批准，我們可能無法及時或按合理商業條件把相關物流及供應鏈服務分包出去，也無法保證有關物流及供應鏈服務供應商的表現將始終令人滿意。因此，此等事件可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生嚴重不利影響。

整車銷售經銷商報告的商用車銷售水平可能無法體現實際商用車銷售狀況。我們的商用車銷售業務也依賴我們的整車銷售經銷商，倘彼等之表現不佳，則我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

我們與整車銷售經銷商訂立整車經銷框架協議，授權彼等銷售相關商用車，根據該等框架協議，整車銷售經銷商(i)須完成彼等承諾的年度銷量目標，倘彼等無法於年度特定時間完成若干目標，我們有權取消整車經銷商銷售商用車的經銷權並立即終止

風險因素

協議，及(ii)不受有關限制其委聘次級經銷商的條款所約束。因此，整車銷售經銷商報告的商用車銷售水平可能無法準確反映向終端客戶的實際銷量或市場的實際需求，原因為整車銷售經銷商記錄的已售商用車可能被出售予彼等之次級經銷商，以完成年度銷量目標，而相關商用車仍處在整車銷售經銷商之分銷網絡中。有關整車經銷框架協議的詳情，請參閱本文件「業務－物流及供應鏈服務板塊－整車銷售業務」一節。

此外，我們依賴整車銷售經銷商及彼等各自的整車經銷網絡銷售商用車。因此，我們的整車銷售表現取決於整車銷售經銷商提供的整車經銷服務質量及穩定性。概無保證此等經銷商及彼等各自整車經銷網絡中的其他方能夠根據我們的業務計劃、整車銷售經銷商承諾的年度銷量目標及相關整車經銷框架協議中載明彼等需遵守的契約責任行事。同時，概無保證整車銷售經銷商及彼等各自整車經銷網絡中的其他方能夠一致高效的提供整車銷售服務並維持當前的銷售表現水平。彼等提供服務及銷售表現可能受多項因素影響，例如無法建立及維持良好的整車經銷網絡致使市場覆蓋率下降及未能有效管理當前的整車經銷網絡。因此，我們可以利用的整車經銷網絡的市場覆蓋率以及我們的銷售水平可能會下降。因此，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。

商用車召回及其他類似問題可能會對我們的業務造成重大不利影響。

某些型號的商用車可能不時因產品瑕疵及其他問題而被召回。該等事件會對客戶需求造成負面影響。例如，商用車召回可能嚴重損害客戶對受影響商用車品牌的質量及安全性的信心以及對相關商用車製造商的聲譽及形象，進而令某一商用車品牌或型號的需求減少。因此可能影響我們經手的整車銷售業務及融資租賃業務量並可能對我們的運營及財務狀況造成重大不利影響。

我們聘請若干第三方供應商及／或與彼等合作以將我們提供的相關產品供應給我們的客戶。倘第三方履行義務不達標、延遲或不履行義務，則我們的業務將受到重大不利影響。

我們聘請若干第三方供應商及／或與彼等合作以將我們提供的相關產品供應給我們的客戶。例如，我們的整車銷售業務、後市場產品業務以及車聯網及數據服務業務均有供應商參與。截至2019年、2020年及2021年12月31日止年度，對五大供應商的採購額分別約佔我們總採購額的40.7%、40.7%及37.1%。

風險因素

即使我們已採取積極措施甄選並監督我們的第三方供應商，以確保彼等產品質量，但聘請第三方供應商及／或與之合作仍可能令我們面臨該等第三方履行義務不達標或延遲或不履行義務的風險。因此，倘我們與供應商的關係出現惡化，或供應商提供的產品無法符合我們的預期標準且我們無法及時找到替代供應商，我們可能被迫延遲交付產品或我們將根本無法交付任何產品，或可能使我們所提供產品的質量惡化，承擔不必要的額外成本，或面臨損失及損害賠償索賠。因此，我們的業務、財務表現及經營業績，甚或聲譽及商譽將受到重大不利影響，且我們可能面臨潛在或實際訴訟或其他形式的糾紛解決。

倘我們所依賴的能夠帶來融資租賃業務的整車銷售經銷商業績表現不佳，則會對我們的融資租賃服務造成連鎖影響。

我們為不同類型的商用車提供融資租賃服務，並且我們的融資租賃業務量很大程度上受到整車銷售經銷商市場覆蓋度的影響。概無保證本公司將能一直與整車銷售經銷商保持良好業務關係。倘本公司未能與整車銷售經銷商保持良好業務關係，則整車銷售經銷商可能選擇將業務轉介給本公司的競爭對手。即使整車銷售經銷商選擇將業務轉介給本公司，概無保證客戶將樂於選擇本公司而非本公司的其他競爭對手。同樣，我們無法向閣下保證，我們的整車銷售經銷商將繼續表現良好並維持現有業務經營水平。該等整車銷售經銷商的業務表現如出現任何大幅下滑，則會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。該等整車銷售經銷商的業務運營通常受到各種因素的影響，其中包括：

- 中國宏觀經濟狀況；
- 中國整車經銷行業監管環境的變動；
- 消費者的需求及偏好；
- 品牌形象及聲譽；
- 產品質量、種類及定價；
- 售後服務質量；及
- 與商用車製造商的關係。

前述因素可能非我們整車銷售經銷商所能控制。倘整車銷售經銷商的財務狀況及經營業績惡化，則我們的業務、財務狀況、經營業績會受到重大不利影響。

風險因素

客戶在使用與我們所訂立融資租賃安排中的商用車時，可能會令我們招致潛在責任。

由於我們在中國開展融資租賃業務，故此客戶在使用與我們所訂立融資租賃安排中的商用車時產生的任何潛在責任將受《中華人民共和國民法典（第七編侵權責任）》（主席令第四十五號）（其於2021年1月1日生效）監管。上述《中華人民共和國民法典（第七編侵權責任）》規定，當一輛租賃商用車涉及路面事故，該交通事故的責任由保險公司在交通車故強制責任險限額範圍內予以賠償。超出承保範圍的任何責任，由發生事故時駕駛商用車的人士承擔賠償；惟商用車的法定及註冊所有人對事故負有責任且有過錯則除外。通常與我們訂立融資租賃安排的相關商用車歸我們合法所有，倘(i)客戶在使用我們商用車時發生交通事故；(ii)交通事故責任強制保險無法承保全部的潛在責任；及(iii)我們作為商用車的合法所有人，在事故中存在過錯且負有責任，則我們可能成為爭議解決機制中的涉事一方。因此，我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響。

我們所作的融資租賃安排可能與彼等相關融資資源存在潛在的期限不匹配，從而可能導致流動性問題。

我們所作的融資租賃安排的期限通常為兩年至三年，而我們的銀行借款的期限一般為一年至兩年。儘管我們持續監控期限錯配以維持我們的銀行借款與客戶融資租賃還款安排的到期日的匹配，但我們無法保證我們在銀行借款到期時維持充足的流動性，或根本無法維持流動性。倘我們拖欠任何借款，我們可能須招致融資租賃安排下的額外成本，倘觸發任何交叉違約條款，銀行可能會立即宣佈銀行借款到期應付，而我們與融資夥伴的關係可能受到負面影響，從而將限制我們維持充足流動性的能力或增加我們日後的融資成本。此外，儘管我們已制定流動資金風險管理措施以管理任何潛在流動資金錯配，但我們無法保證該等措施將及時得到實施或有效。有關詳情，請參閱本文件「業務－風險管理－財務風險管理－流動資金風險管理」一節。因此，倘未能充分處理有關期限不匹配所涉風險或任何流動資金風險管理措施的無效，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。

風險因素

倘我們無法有效管理並降低與我們業務及經營有關的信貸及償付能力風險且無法充分監控及維持我們的融資租賃及保理資產質量，我們的融資租賃業務及保理業務可能受到負面影響。

我們的融資租賃業務及保理業務可能令我們面臨信貸及償付能力風險。例如，融資租賃業務的運營是建立在客戶可在融資期末前全額償還淨融資額及到期利息的假設上。然而，某些客戶可能不履行其付款義務，從而令我們面臨較高的信貸及償付能力風險。此外，我們客戶根據融資租賃業務及保理業務提供或獲得的抵押及擔保值可能不夠充足且非完全可變現。於業績記錄期，我們部分融資租賃並無任何抵押品或擔保品作為支持，儘管我們已就所有租賃商用車的所有權轉讓與客戶訂立協議，但租賃商用車的有關權利並未全部登記，原因是中國多個城市（包括新疆及西藏的城市）的若干地方機構實施的抵押登記標準不同，這可能實際上使得融資租賃公司無法進行相關權利登記。進一步詳情請參閱本文件「業務－供應鏈金融服務板塊－融資租賃業務－租賃組合」一節。我們的業務能否維持可持續性，主要依賴於我們對信貸及償付能力風險的充分有效的管理及壓降，以及對資產組合質量的監控及維持和對應收賬款的充分收回。

我們的客戶能否及時作出全額付款受各項因素的影響，如彼等完成內部授權審批流程所需的時間，及彼等是否能根據其各自業務計劃經營業務的情況，彼等亦受各自行業的經濟環境影響，該等經濟環境也進而受各種因素影響，如石油及天然氣等商品價格通脹、經濟衰退、政府政策變動、彼等各自行業的架構及組織的變化。此等因素並非我們所能控制且倘我們客戶無法按時還款，則會令我們面臨較高的信貸及償付能力風險。我們須實施數項措施以應對客戶的拖欠付款，如(i)作出具體減值撥備，將若干應收賬款視為壞賬且予以核銷及／或(ii)通過執行我們可獲得的擔保及抵押收回未償還款項，以及到期款項而招致的額外法律成本。相關措施可能對我們的整體財務表現及運營造成不利影響。

我們可能無法根據融資租賃業務及保理業務計提足額撥備。於2019年、2020年及2021年，我們的金融資產減值虧損淨額分別為人民幣24.6百萬元、人民幣101.9百萬元及人民幣146.2百萬元。撥備金額乃基於管理層對影響我們金融資產組合質量的多項因素（如客戶的財務狀況及還款能力、任何抵押品的預期可變現價值、政府政策、利率及其他因素以及適用中國規則及法規）的評估及預期。倘我們的評估及預期與實際情況不同，或倘我們的金融資產組合質量惡化，我們的撥備或準備可能不足以彌補我們的實際虧損，且我們可能需要計提額外減值撥備，這可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

風險因素

此外，我們就融資租賃服務及保理服務向客戶作出的墊款須以抵押品及擔保作為抵押。儘管我們已制定內部政策及程序，旨在盡量降低與抵押品及擔保不足有關的風險，但隨著我們的業務規模持續增長，倘我們未能有效識別及管理風險，我們可能將承擔更高的信貸風險，並因此面臨更大的潛在虧損。尤其是，倘我們強制執行權利將抵押品變現，我們持有的抵押品的市價可能大幅下跌，以致我們自變現相關抵押品收回的金額少於我們向相關客戶作出的墊款金額，或該等抵押品可能變得缺乏流動性。此外，倘其他市場參與者同時尋找出售類似資產（可能於流動資金壓力或其他市場危機中發生），我們出售資產以盡量減少虧損的能力可能會進一步受損。因此，倘我們未能及時清算客戶提供的抵押品，我們將面臨重大損失。

此外，倘我們無法使我們融資租賃業務及保理業務的資產組合的質量維持在理想水平，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到負面影響。概無保證(i)我們能有效地維持及控制我們兩個業務板塊的不良資產水平，其可能會根據該等兩個板塊的表現及策略而有所變動；(ii)我們始終能適當準確地評估及監控我們的信貸及償付能力風險；(iii)始終能通過我們採用的信貸分析程序及風險管理體系管理並減少信貸及償付能力風險，從而充分有效地管理資產組合，尤其是融資租賃應收賬款及已減值的保理應收賬款；及(iv)資產組合質量將不受地區或全球經濟衰退、即將發生的全球金融危機或者中國或全球宏觀經濟政策的不利變化的影響。倘融資租賃業務及保理業務的風險管理體系不充分或我們無法維持資產組合質量的水平而導致信貸及償付能力風險大幅增加，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到負面影響。

提供融資租賃業務及保理業務須遵守中國融資租賃及保理行業特定的規則、法規及法律，而相關規則、法規及法律可能不時經修改、改變或修訂。

提供融資租賃業務及保理業務須遵守中國融資租賃及保理行業特定的規則、法規及法律。有關相關規則、法規及法律的詳情，請參閱本文件「監管概覽－關於供應鏈金融服務的法規」一節。中國融資租賃及保理行業特定的規則、法規及法律在不斷發展且中國政府未來可能會頒佈新規則、法規及法律，從而充滿不確定性及不可預測性。概無保證我們的融資租賃服務及保理服務將不被認為有違反中國政府未來可能頒佈的任何規則、法規及法律。倘中國融資租賃及保理行業任何特定的規則、法規及法律被修改、改變或修訂，或倘頒佈的規則、法規及法律更加嚴格，則我們可能無法及時應對並適應相關變動或根本無法應對並適應。

風險因素

此外，中國政府可能修改、改變或修訂中國融資租賃及保理行業特定的現行規則、法規及法律，要求其他執照、許可證或批文，才能在中國經營融資租賃業務及保理業務或對提供融資租賃服務及保理服務所需的執照、許可證或批文的發放、持有及續簽附加更嚴苛的條件。我們無法預見必要執照、許可證或批文的申請或續簽流程將是否會因法律問題、異議、上訴或任何其他複雜情況而受到影響或延遲。此外，倘我們無法遵守規定或遵從執照、許可證或批文所載限制或主管司法管轄區任何部門施加的限制，我們可能面臨處罰、罰款、制裁、限制、額外成本、撤銷或拒絕續簽相關許可、許可證、批文、證明或執照或其他懲罰措施。倘(i)施加的處罰、罰款及額外成本超出我們的財力；(ii)對我們經營融資租賃業務及保理業務屬重要的執照、許可證或批文被撤銷；(iii)對相關執照、許可證或批文的續簽施加不切實際或不可行的條件；(iv)我們無法再持有相關執照、許可證或批文；或(v)申請續簽相關執照、許可證或批文被拒，則我們的業務、財務狀況及經營業績將受到重大不利影響。

中國人民銀行設定的基準利率及市場利率變動可能對我們的融資租賃業務及保理業務造成重大不利影響。

我們的融資租賃業務及保理業務受中國人民銀行對所設基準利率的調整及市場利率波動的影響。

近年來，中國人民銀行已多次調整基準利率，包括在2006年及2011年的一系列上調以抑制通脹及使中國經濟降溫，以及自2015年至2016年的一系列下調以應對全球經濟衰退及自2020年至2021年的一系列下調以應對COVID-19。中國人民銀行對存款基準利率作出的調整可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成負面影響。例如，中國人民銀行的基準利率變化對我們計息資產平均收益率的影響可能會不同於我們付息負債平均付息率的影響，因而可能會使我們的淨息差收窄，導致我們的淨利息收入減少。

此外，倘市場利率（例如我們借貸所用的利率及／或客戶所用的利率）飆升或倘市場存在市場利率可能飆升的普遍情緒，則我們可能無法以有利的利率獲得融資，充分發揮計息資產的潛力，增加利息收入及持續發展我們的業務，尤其是當我們無法將增加的成本及時轉嫁予客戶時。市場利率上升會導致融資成本增加、對我們服務的整體需求減少以及違約風險增加。由於中國衍生工具市場尚未完全成熟，故我們用以對沖該等風險的風險管理工具有限。如未能經常審查該等利率並對其作出適當調整，將導致我們的淨利差及淨息差下降，從而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大負面影響。

風險因素

此外，[編纂]後，我們須遵守適用條例及規定，我們可能無法依賴從控股股東獲得融資。因此，我們將須依賴從第三方銀行及其他金融機構獲得融資。我們獲得充足融資以為日常運營或業務擴張提供資金，進而將對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

概無保證我們車聯網及數據服務業務內的產品、軟件系統及信息技術基礎設施將在運行過程中不會有任何技術困難或發生中斷。

我們車聯網及數據服務業務的成功及持續運營在很大程度上有賴於我們向客戶提供的產品及軟件系統的精確性及可靠性以及我們信息技術基礎設施存儲、管理、處理及分析海量輸入數據的穩定性。有關我們研發方面的詳情，請參閱本文件「業務－車聯網及數據服務板塊－研發能力」一節。與此同時，我們自己的融資租賃業務亦依賴車聯網技術，以監控融資租賃安排下商用車的使用及性能情況。我們相關產品、軟件系統及信息技術基礎設施的有效運轉及穩定性能對我們的運營、業務形象、聲譽及競爭力至關重要。然而，概無保證我們的運營將不會受到任何技術錯誤的中斷或受到非我們所控制因素的影響，如自然災害、火災、電力短缺或斷電、缺陷軟件、電腦病毒及惡意軟件、安全漏洞或未授權存取。倘我們產品、軟件系統及信息技術基礎設施出現任何重大中斷，則我們的業務、財務狀況及經營業績將嚴重受損。

我們可能無法保護我們的知識產權，尤其是車聯網及數據服務業務。

我們業務（尤其是車聯網及數據服務業務）的成功很大程度上取決於我們保護知識產權的能力，如版權及專利，因為相關業務運營依賴一系列受該等知識產權保護的技術、系統、軟件及硬件。相關知識產權亦對我們維持市場競爭優勢及維持商譽、聲譽及品牌形象至關重要。

然而，其他市場參與者或第三方可能擁有相互衝突的知識產權及權益且可能質疑我們知識產權的有效性。由於我們絕大部分知識產權在中國取得，倘出現任何質疑或衝突，則我們將有可能不得不根據中國法律捍衛我們的權利。根據《中國知識產權法》，維護權利有效性通常是一個成本高昂、複雜及漫長的過程。此外，倘任一方針對我們任何知識產權提起侵權索償或無效主張而可能導致我們的權利不可用，則我們將須配置並花費大量資源，以重建及重新開發新的不會侵犯第三方任何知識產權的業務，或與相關知識產權持有人訂立許可安排，得以繼續履行我們與客戶所簽署協議下的現有義務。

風險因素

此外，對未經許可且未經授權的知識產權使用執行權利涉及大量的財務資源，且可能證明是一個繁冗且複雜的過程。我們可能須在萬不得已的情況下提起法律訴訟，以此維護我們的權利或獲得有關權利有效性、可執行性及範圍的判決。倘我們提起法律訴訟或倘相關訴訟未獲支持，而我們已對相關訴訟投入大量的財務及其他資源，這可能導致對實施業務計劃分配的資源減少，同時有損我們的市場競爭優勢及業務前景。與知識產權相關的任何爭議解決程序將可能影響我們的正常業務過程，佔用我們管理層的很大一部分時間及精力，以及消耗我們的財務資源。因此，我們的業務、財務狀況及經營業績將受到重大不利影響。

我們可能無法掌握最新技術發展及進步，從而導致我們的車聯網及數據服務業務受到重大不利影響。

我們的車聯網及數據服務業務受日新月異的技術進步影響。我們可能無法跟上此等變化並及時升級我們的技術。相關因素包括客戶需求、技術與軟件、衡量的標準以及開發中且準備進入市場的新穎業務。倘創新型新穎技術進入市場及倘重新訂立市場標準，我們現有的產品及服務可能過時且遭廢棄不用，這將使我們的競爭力減弱。因此，我們能否保持持續成功有賴於我們的研發投入以及獲得充足資金為相關投入提供資金。倘我們無法在專業知識基礎上開發並優化我們的技術，設計並開發新知識產權，以此跟上市場變化並作出調整，支持我們的業務增長，尤其是車聯網及數據服務業務的增長，則我們的整體業務將受到重大不利影響。

概無保證我們將能以成本效益意識，針對技術進步作出及時適當的調整。未能如此行事將對我們的業務、財務狀況及及經營業績造成負面影響。

我們可能因未能履行及執行有關合同負債的合同責任或法律及監管框架的不可預測變動而面臨流動資金風險。

作為我們業務的一部分，我們與客戶及供應商訂立多份合同。倘我們未能履行協議項下的合同責任，例如未能根據相關協議所載條款向客戶提供業務產品或及時向供應商付款，其將影響我們業務運營所需的營運資金。於2019年、2020年及2021年12月31日，合同負債金額分別為人民幣97.4百萬元、人民幣141.3百萬元及人民幣156.3百萬元，有關合同負債為自客戶收到的商品或服務的墊款，而我們尚未向客戶交付有關商品和服務。倘我們未能履行有關上述合同負債的事項，我們將須退還客戶支付的保證金及／或服務費，而不產生進一步責任。此外，我們可能因法律及監管框架的不可預測變動而面臨流動資金風險。例如，由於頒佈新中國規則及法規，我們可能須維持額外流動資金比率。我們無法向閣下保證我們將一直能夠及時維持該等額外流動資金比率，或根本無法維持該等比率。發生與該等新流動資金比率有關的任何不合規事件可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

風險因素

我們的業務、財務狀況及經營業績有賴於我們有效的存貨管理的能力。

我們的業務及財務表現有賴於我們將存貨維持在合理水平的能力，包括(i)商用車，(ii)智能車聯網終端產品，及(iii)零配件(包括輪胎及潤滑油)，以便及時應對客戶需求並維持產品多樣性。我們旨在有效管理我們的存貨，因為週轉速度慢的存貨會導致資金掣肘並減少我們的流動資金，增加整體經營成本及減少利潤率。然而，我們可能無法維持充足的存貨水平，以滿足客戶不時之需，原因是我們的業務受到若干非我們所能控制的因素的影響。尤其是，於最後實際可行日期，我們於2021年12月31日的存貨人民幣46.3百萬元或25.2%已於其後動用。有關進一步詳情，請參閱本文件「財務資料－流動資金及資本資源－存貨」一節。未來，倘我們存貨過多，我們可能須增加營運資金並招致額外融資成本及勞工成本。倘我們存貨不足，我們可能無法及時滿足客戶需求，進而導致我們喪失獲得更多收入或市場份額的機會，同時對我們業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們的若干業務板塊受季節性波動及意外中斷影響。

我們的若干業務板塊受季節性波動影響。例如，我們融資租賃業務的數目及金額於年內第三季度趨於下跌，這與中國商用車銷售(尤其是重型商用車銷售)的規律相符。然而，我們部分開支的變化並非由該等波動所致。例如，我們全年在營銷活動、員工招聘及培訓以及產品開發方面進行投入，並且我們根據租賃協議條款支付我們設施的租金。我們預計我們的經營業績將繼續出現季節性波動。該等波動可能會出現交易波動，並影響股價。因此，我們的中期財務報告可能無法反映我們在任何給定財年中的表現。有關我們所遭遇的季節性波動的詳情，請參閱本文件「業務－供應鏈金融服務板塊－融資租賃業務－定價政策」一節。

經營活動現金淨流出或會影響我們的流動資金。

截至2020年及2021年12月31日止年度，本集團錄得經營活動淨現金流出淨額分別為人民幣705.9百萬元及人民幣470.8百萬元。有關詳情，請參閱本文件「財務資料－流動資金及資本資源－現金流量分析－經營活動所用／所得現金淨額」。我們無法向閣下保證未來我們將不會面臨經營活動現金淨流出。我們未來的流動資金一定程度上取決於我們維持充足經營活動現金流入的能力及我們對流動資金不匹配的監控能力。相關詳情請參閱本節「－我們所作的融資租賃安排可能與彼等相關融資資源存在潛在的期限不匹配，從而可能導致流動性問題」一段。倘經營活動的現金流入大幅下降或倘我們無法及時監控流動資金不匹配，我們的經營活動流動資金及現金流量可能受到重大不利影響。

風險因素

我們可能面臨現金流量錯配及／或拖欠，從而可能影響我們的業務、財務狀況及經營業績。

由於本集團第三方物流服務的快速發展，我們於2020年至2021年的墊款大幅增加，主要由於(其中包括)須就煤炭及礦石等原材料代客戶向客戶的相關供應商預先付款。誠如我們的行業顧問弗若斯特沙利文告知，上述安排與行業慣例一致。有關進一步詳情，請參閱本文件「財務資料－流動資金及資本資源－其他應收賬款」一節。倘我們的第三方物流服務持續增長，且我們有責任於特定期間就大量原材料代客戶向客戶的相關供應商預先付款，我們無法向閣下保證我們能夠維持充足的現金流量，且我們可能並無充足及及時的現金流入補足。倘我們就原材料付款與自客戶收取付款之間存在重大時間錯配，而我們未能管理現金流量波動，或倘客戶就我們已付款的原材料嚴重拖欠付款，則我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

概無保證我們未來將收到任何政府補貼且我們的若干優惠稅收待遇屬非經常性質。

於業績記錄期，我們獲得政府補貼以開展一般運營及研究及開發活動，分別約為人民幣21.3百萬元、人民幣26.2百萬元及人民幣45.0百萬元。我們未來確認的政府補貼金額可能少於我們於業績記錄期收到的金額，這可能影響我們的盈利能力。此外，政府政策會不時發生變動。概無保證我們未來將能確認任何政府補貼且我們收到的政府補貼若減少，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。

此外，於業績記錄期，我們受益於一系列優惠稅收待遇，從而為我們的經營業績作出貢獻。有關詳情，請參閱本文件「財務資料－影響我們經營業績的重大因素－優惠稅收待遇及政府補貼」一節。然而，由於我們的若干優惠稅收待遇屬非經常性質，我們無法向閣下保證我們日後將繼續獲得類似的優惠稅收待遇，尤其是相關政府政策可能會隨時間而改變。優惠稅收待遇的任何損失或減少可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們不確定遞延稅項資產的可收回性，這或會影響我們未來的財務狀況。

於2019年、2020年及2021年12月31日，我們的遞延所得稅資產分別約為人民幣63.0百萬元、人民幣86.9百萬元及人民幣135.7百萬元。有關於業績記錄期遞延所得稅資產的變動詳情，請參閱本文件「附錄一－會計師報告－II 財務資料附註－16.遞延所得稅資產」。倘(i)存在未來應課稅利潤；及(ii)可利用可抵扣暫時差額，則遞延所得稅資產獲確認。此需對若干交易的稅收待遇作出重大判斷並評估充足的應課稅利潤用於

風險因素

應收遞延稅項資產的可能性。在此情況下，我們無法保證可收回性或預測遞延稅項資產的變動，以及彼將可能於何種程度上影響我們未來的財務狀況。

我們可能面臨按公允價值計入其他綜合收益的金融資產公允價值變動，特別是使用不可觀察輸入數據產生的公允價值變動，這可能影響我們的業務、財務狀況及經營業績。

於2019年、2020年及2021年12月31日，按公允價值計入其他綜合收益的金融資產分別約為人民幣274.3百萬元、人民幣520.3百萬元及人民幣367.0百萬元，主要包括應收票據。有關按公允價值計入其他綜合收益的金融資產的更多詳情，請參閱本文件「附錄一—會計師報告—II 財務資料附註—22.按公允價值計入其他綜合收益的金融資產」。於2019年、2020年及2021年12月31日，按公允價值計入其他綜合收益的預期虧損影響被評估為並不重大。然而，我們無法向閣下保證我們未來將不會產生任何實質公允價值虧損。尤其是，我們可能面臨由於使用不可觀察輸入數據而產生的按公允價值計入其他綜合收益的金融資產估值的不確定性。倘我們遭遇該等估值不確定及／或產生該等實質公允價值虧損，我們的業務、財務狀況及經營業務或受到不利影響。

概不保證我們的資產支持票據／證券將不會出現重大變動。

於業績記錄期，我們的資產支持票據／證券金額有所變動。有關進一步詳情，請參閱本文件「財務資料—債項—借款、資產支持票據／證券及應付票據」一節。概不保證我們的資產支持票據／證券日後不會經歷可能導致流動負債淨額或負債淨額的進一步重大變動或波動。倘如此，我們未必有足夠營運資金應付我們的流動負債或按預期擴展業務營運。在此情況下，我們的流動資金、業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

倘我們無法有效降低信貸風險及維持資產質量，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

我們業務發展的可持續性很大程度上取決於我們有效管理信貸風險及維持貿易應收賬款及應收貸款組合質量的能力。於2019年、2020年及2021年12月31日，我們的貿易應收賬款分別為人民幣476.5百萬元、人民幣494.2百萬元及人民幣467.5百萬元，而我們的應收貸款分別為人民幣6,573.3百萬元、人民幣9,229.3百萬元及人民幣8,184.8百萬元。資產質量的任何惡化可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。我們應收賬款組合的質量可能因多種原因而惡化，包括我們無法控制的因素，如中國或全球經濟放緩、全球金融危機重現或其他不利宏觀經濟趨勢，其可能導致我們的客戶面臨經營、財務及流動資金困難。倘我們的應收賬款減值水平日後上升，我們的業務增長前景可能受到重大不利影響。

風險因素

概無保證在相關資產及負債的規模及範圍持續增加時，我們將能維持金融資產及負債的到期情況。

一般而言，我們構建金融資產及金融負債的目的是為其到期情況實現長期對應且彼此匹配。於2019年、2020年及2021年12月31日，我們的應收貸款分別為人民幣6,573.3百萬元、人民幣9,229.3百萬元及人民幣8,184.8百萬元，及我們的貿易應收賬款分別為人民幣476.5百萬元、人民幣494.2百萬元及人民幣467.5百萬元。於2019年、2020年及2021年12月31日，我們的金融債務總額，主要包括(i)銀行借款，(ii)來自關聯方的貸款，(iii)資產支持票據／證券，(iv)自其他金融機構獲得的其他借款，及(v)應付票據，分別為人民幣5,724.4百萬元、人民幣7,338.5百萬元及人民幣6,132.4百萬元。

即使我們於業績記錄期並無淨流動短缺，但概無保證日後並無淨流動短缺或我們的債權銀行將不會讓我們提前償還所欠債項並要求即時償還未還款項。尤其是，我們無法保證本公司能繼續以低於市場平均值的利率獲得來自關聯方的貸款。倘出現這種情況，我們償還到期負債及借款的能力將受到影響，我們獲得外部融資的可能性亦受到影響。因此，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大負面影響。

我們可能需要以較低利率從關聯方獲得額外貸款以為我們的業務營運提供資金，倘我們無法獲得有關融資，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

於業績記錄期，我們部分使用關聯方貸款為我們的業務營運提供資金。尤其是，我們的供應鏈金融板塊的營運屬資本密集型，而我們很大程度上依賴外部融資(包括關聯方貸款)以滿足我們的大部分資金需求。於2019年、2020年及2021年12月31日，我們的關聯方貸款分別約為人民幣1,130.0百萬元、人民幣3,925.0百萬元及人民幣854.0百萬元。此外，關聯方貸款乃根據「統借統還」模式提供，而我們關聯方貸款的利率與關聯方從外部融資方取得的貸款利率相同。於2019年、2020年及2021年12月31日，我們關聯方貸款的加權平均實際利率同期分別為4.78%、3.78%及3.40%，一般低於當時銀行借款的加權平均實際利率。有關進一步詳情，請參閱本文件「財務資料－債項」一節。

我們無法向閣下保證我們可繼續自關聯方取得貸款，亦無法保證該等貸款的利率將低於同期銀行借款的利率。我們可能無法以可接受的條款獲得足夠的額外融資，而我們無法獲得有關融資可能會嚴重損害我們的業務經營。倘我們無法或以對我們具吸引力的條款或可接受的利率籌集資金，或根本無法籌集資金，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。

風險因素

我們可能無法以可接受的條款獲得充足融資。

我們的流動資金取決於多項因素，包括我們的營運資金充裕程度、我們的經營業績及我們以具成本效益方式籌集資金的能力。於業績記錄期，我們的資金需求依賴本公司股東對註冊資本注資、銀行及其他金融機構的借款及業務經營產生的現金撥資。此外，我們經營業務會產生巨額資本支出。截至2019年、2020年及2021年12月31日止年度，我們的資本支出，主要包括(i)物業、廠房及設備，(ii)無形資產，及(iii)使用權資產，分別約為人民幣37.5百萬元、人民幣44.0百萬元及人民幣82.4百萬元。我們預計由於業務持續擴張，我們的融資需求將增加。

概無保證運營產生的現金流量將能為我們未來運營及擴張計劃提供充足資金。另外，我們獲得充足外部融資的能力將取決於多項因素，如我們的財務表現及經營業績，以及其他非我們所能控制的因素，如全球及中國經濟情況、現行利率、適用中國法律法規、政府部門推行的緊縮貨幣及信貸政策。因此，我們無法向閣下保證，我們將能以商業上合理的利率維持充足的信貸融資，或者根本無法維持充足的信貸融資，或成功自其他渠道籌集資金，以支持我們的業務擴張。此外，成本及利息如有任何增加將催升我們的融資成本並減少我們的利差。倘我們無法以合理成本或合理條款獲得所需融資，或根本無法獲得融資，則我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到不利影響。

此外，我們日後可能發行額外股本或債務證券以滿足我們的資金需求。銷售任何額外股本證券或可轉換為我們股本證券的證券將攤薄股東權益。任何額外債務亦將導致償債義務增加，且亦可能導致限制我們股東架構、業務或運營的契諾。倘我們因任何原因無法及時獲得相關替代資金資源，我們可能無法維持充足的營運資金及流動資金水平。

融資契諾條款施加的限制可能對我們的財務狀況造成不利影響。概無保證我們能履行融資安排下產生的責任。

我們與銀行、金融機構或其他貸方訂立各種融資協議，當中會對我們施加若干限制性條件，同時包括運營及財務契諾。相關契諾主要包括(其中包括)要求我們須就若干交易(如併購及分立)向貸款機構提供事先書面通知，在發生清算清盤等若干問題時通知彼等。如違反任何相關契諾可能導致違約事件並觸發融資方提前行使彼等權利，或導致其他現有及未償債項條款的交叉違約，從而增加我們的融資成本並影響我們債務再融資的能力。

風險因素

於業績記錄期及直至最後實際可行日期，任何銀行、金融機構或其他貸方未對我們提出有關我們所訂任何融資協議的任何條款的違約索賠。然而，倘我們(i)無法履行相關協議下產生的責任；(ii)在未償款項到期時，通過從業務營運獲得的充足現金流量或通過處置我們的資產償還相關款項；或(iii)設法獲得第三方的進一步融資或條款更優的融資，相關銀行等金融機構或其他貸方可能有權提前融資的到期日或執行相關融資的擔保或抵押。倘發生提前或執行的情況，我們的流動資金、未來獲得融資的可能性、財務狀況、經營業績以及整體業務將受到重大不利影響。我們無法向閣下保證，我們將能繼續全面遵守相關限制性條件，或能以商業上可接受的條款對任何債務進行再融資或者根本無法再融資。如發生前述任何情況，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。

我們未必能調整業務以應對客戶喜好及市場需求的轉變，這可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們的業務前景及持續的收入增長在很大程度上取決於我們挽留及擴大客戶基礎的能力。我們向客戶提供滿足其需求的服務及產品。然而，我們推出的這些業務未必對若干客戶有足夠吸引力。此外，市場慣例可能出現轉變，並導致消費者需求的服務及產品有別於我們能夠提供的產品。我們能否提供令人滿意的客戶體驗取決於多種因素，包括我們能否提供高效服務，我們能否繼續改進我們的業務以滿足不斷變化的客戶需求。我們無法向閣下保證我們的新業務能夠廣受歡迎。如不受歡迎，我們可能會招致財務損失及聲譽受損，而我們的經營業績可能會受到重大不利影響。倘我們未能持續推出新服務及產品、優化現有業務、或調整業務結構以迎合消費者喜好及市場需求的轉變，我們可能無法繼續吸引新客戶或維繫現有客戶基礎，而我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

我們的風險管理體系未必能夠有效地為我們業務所承受各種固有風險提供全面保障或者降低此等風險。

我們已制定包含各類政策及程序的風險管理體系，以管理我們的財務及公司治理風險。另外，我們已就我們提供融資租賃業務及保理業務建立風險管理體系。詳情請參閱本文件「業務－風險管理」及「業務－供應鏈金融服務板塊－融資租賃及保理業務風險管理」一節。

我們的風險管理政策及程序乃基於各類政府機構的法規及政策、行業慣例、我們的財務狀況及運營經驗。然而，我們的政策未必充分或有效管理所有未來風險或就未經識別或不可預測的風險提供保障，有關風險可能明顯於我們的內部評估及運營經驗所表明的風險。儘管我們不斷監控並審查風險管理體系的運作及表現，同時不時優化體系，以應對市場狀況及監管環境的變動，而其仍可能由於市場及監管狀況迅速變化而未能預測未來的風險。

風險因素

此外，我們所用的風險管理體系以及與內部批准、核查、授權及控制相關的協議未必能充分有效地減少我們在業務中所面臨的各種固有風險，如不可預見及未知的風險。我們根據我們業務運營的特徵及階段、市場行為趨勢及過去所發生情況的記錄設計風險管理體系以及我們的協議。因此，概無保證我們能適當找準、選出或預測我們日後可能面臨的各類風險及相關風險敞口的等級，這可能與我們所面臨的已經歷史數據及記錄證明的風險類型及等級有所不同。此外，概無保證上述風險管理體系將能發現及有效預防僱員、客戶、我們合作的整車銷售經銷商及其他第三方或業務合作夥伴的欺詐、違規、可疑交易或其他不當行為，或根本無法發現及作出有效預防。倘我們的風險管理體系以及與內部批准、核查、授權及控制相關的協議未能確認及識別相關風險，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

我們的業務依賴信息技術系統的正常運作及改進。倘我們的信息技術系統發生任何重大中斷，這可能會對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。

我們的業務高度依賴我們的信息技術系統及時且安全地處理橫跨不同板塊的大量交易的能力。尤其是，我們的車聯網及數據服務高度依賴我們的信息技術系統。此外，我們的物流及供應鏈服務及我們所運輸商品的及時交付高度依賴我們有效地互通並管理物流流程及供應鏈各方面相關信息的能力。倘我們的信息技術系統由於與其他物流系統及供應鏈服務行業參與者的互通發生錯誤、病毒、未經授權存取、磨損、互聯網服務提供商的錯誤或其他因素而發生任何故障，則會對我們的經營業績造成重大不利影響。

我們的標準會計系統、辦公自動化系統及其他數據處理系統的正常運作對我們的業務、財務狀況及經營業績十分重要。我們營運及保持競爭力的能力在很大程度上有賴於我們維持信息技術系統的穩定運行及持續升級該等系統的能力。然而，我們一系列數據處理系統可能會由於非我們所能控制的事件而未能充分運作或不能使用該等系統（包括自供應商獲得許可的可能受到未經授權存取、計算機病毒、其他惡意代碼或黑客襲擊的軟件），這可能導致業務的重大延誤或者中斷、數據完整性的破壞及身份遭盜用，為此我們可能會承擔責任。

此外，儘管我們不時升級信息技術系統以滿足我們不斷變化的業務需求，但概無保證能在業務不中斷的情況下實施任何升級或調適，或我們的信息技術系統將繼續滿足我們不斷變化的業務需求。因此，我們現有的信息技術系統未必能夠及時有效地繼續滿足管理層需求及響應市場變化。此外，我們已設立備份系統及程序且並未遭遇任何對我們業務造成重大影響的故障，而支持我們信息技術系統的硬件或軟件如出現任

風險因素

何故障，則可能對我們的業務造成重大中斷或對我們的聲譽造成不利損害。我們亦可能在迅速地升級、開發及擴展我們的信息技術系統以滿足我們不斷增長的客戶基礎及業務產品時遇到困難。

我們可能須遵守有關保密性、私隱及數據保護的複雜且不斷變化的法律及法規。實際或涉嫌未能確保及保護客戶數據及資料的保密性及遵守隱私及數據保護法律法規可能令我們遭受處罰，對我們的聲譽有負面影響，並導致客戶不敢委聘我們提供服務，從而造成重大法律、財務及經營後果。

於正常業務過程中，我們可能定期收集、存儲、處理及傳輸客戶的數據及資料，以便我們提供合同規定我們應提供的業務產品。尤其是，我們車聯網及數據服務業務的成功有賴於我們收集、儲存、處理及傳輸商用車在使用我們產品及服務時所記錄數據的技術。我們提供業務產品時面臨安全收集、存儲、處理及傳輸保密數據及資料的挑戰。我們持有關於客戶的若干保密數據及資料，例如姓名、地址、聯繫資料及財務資料。我們亦需向業務合作夥伴、第三方供應商及其他方收集保密數據及資料。我們須根據中國法律收集及使用保密數據及資料，未經客戶同意不會披露或使用該等數據及資料。相關中國法律之詳情請參閱本文件「監管概覽－關於信息安全和個人信息保護的法規」一節。

我們依賴多項措施保障我們所獲得或存儲於系統的數據及資料的保密性。我們將於內部存儲收集的所有數據及資料，並保障資料免受未經授權的侵入。僅獲授權僱員可存取數據及資料，而該項授權乃視乎僱員工作需求而授出。我們亦監察僱員登入活動，並提示相關部門注意任何異常情況。我們亦依賴與業務合作夥伴及第三方供應商的合同，確保彼等將會妥當保護我們向其提供的保密數據及資料及彼等對向我們所提供的保密數據及資料已取得其客戶的同意。然而，我們系統中的保密數據及資料可能會因有意或無意的安全漏洞或疏忽錯誤而遭洩露。儘管我們努力保護保密數據及資料，倘我們、我們的業務合作夥伴或第三方供應商不恰當披露任何數據及資料，我們可能面臨客戶、政府機構或其他第三方提出的身份盜用索賠、相似欺詐索賠或其他濫用數據及資料的索賠。該等事件可能使我們面臨罰款及損失、有損我們的聲譽及令客戶對我們失去信任及信心，從而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

近年來，隱私及數據保護已成為全球政府部門日益關注的監管重點。尤其是在我們所有業務經營所在的中國，中國政府於過去數年制定了一系列有關個人資料保護的法律法規。在開展業務時，我們可能會接觸到客戶的若干數據，因此須遵守隱私及數據保護法律法規。

風險因素

於2021年12月28日，國家網信辦發佈《網絡安全審查辦法》，進一步重申並擴大了網絡安全審查的適用範圍。根據《網絡安全審查辦法》，倘互聯網平台運營者擁有超過一百萬名用戶的個人信息並擬「國外」上市，則必須接受網絡安全審查。於2021年11月14日，國家網信辦發佈條例草案，重申數據處理者須申請網絡安全審查的情況，包括（其中包括）(i)處理至少一百萬名用戶的個人信息的數據處理者申請「國外」上市；及(ii)數據處理者於香港上市會影響或可能影響國家安全。

我們已採取多項措施確保依法合規。有關我們確保數據隱私及保護的措施詳情，請參閱本文件「業務－信息技術－數據隱私及保護」一節。誠如我們的中國法律顧問所確認，於業績記錄期及直至最後實際可行日期，我們在所有重大方面遵守有關隱私及個人資料保護的適用中國法律及法規，而網絡安全、數據安全及個人資料保護的現有法律及法規將不會對我們的業務營運及在聯交所[編纂]造成重大不利影響。然而，中國及其他司法權區有關隱私及數據保護的法律法規通常複雜且不斷變化，其解釋及應用存在不確定性。因此，我們無法向閣下保證我們的隱私及數據保護措施根據適用法律及法規一直並將一直被視為充分。此外，我們的隱私及數據保護措施的完整性亦受到系統故障、中斷、不足、安全漏洞或網絡攻擊的影響。倘我們未能遵守當時適用法律及法規，或未能解決任何數據隱私及保護問題，有關實際或涉嫌未能遵守該等法律法規可能會損害我們的聲譽、阻止現有及潛在客戶使用我們的解決方案，並可能使我們面臨重大法律、財務及經營後果。

我們在客戶中間的商譽及聲譽對我們的業務成功十分重要。我們的品牌如有任何不利影響或我們無法維護我們的聲譽，則可能對我們的業務、財務狀況及經營業績以及業務整體造成重大不利影響。

我們的商譽及聲譽以及客戶對我們品牌的認知度是我們在市場上獲得成功的原因之一。維護及建立相關商譽、聲譽及認知度以及品牌知名度均需我們維持高水準的業務產品，並持續努力營銷、促銷及推廣。我們的品牌即我們的身份，且我們認為維持並提升我們的品牌形象有助於增加我們的客戶基礎及擴大我們的業務範圍。概無保證我們在營銷品牌及提升我們的商譽及聲譽方面的努力將能有所成效或取得有利成果。同樣，我們的品牌、商譽及聲譽可能受到負面宣傳或不必要公眾及媒體關注的影響，無論相關宣傳或關注是否真實。彼等可能以網絡發帖評論及其他媒體來源的形式出現，且我們無法向閣下保證未來將不會出現其他類型的負面宣傳。例如，倘我們的業務產品質量未達客戶預期，客戶可能在微信及微博等社交平台上散播負面評論。此外，倘我們的業務產品無法優於競爭對手的產品，我們品牌的市場認知度及客戶接受度將會下降。因此，倘我們不能提升我們的商譽及聲譽及推廣我們的品牌以擴大客戶基礎，則我們的業務潛力及前景可能受到負面影響。

風險因素

此外，第三方任何未經授權以彼等公司名稱或產品名牌使用我們的品牌、商標及其他相關知識產權的行為，會有損我們的品牌形象以及競爭優勢及業務。我們為發現有關我們知識產權的潛在侵權行為及為保護我們的品牌及商標而採取的措施可能並不充足。再者，在中國實施的知識產權法律充滿不確定性且多變。倘我們未能充分保護我們的品牌、商標及其他相關知識產權，則可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們可能無法使用我們租賃的若干物業，原因是其具有可影響我們租賃權益的瑕疵。

我們在從第三方租賃的物業上經營業務，部分物業具有瑕疵。有關該等物業的權屬瑕疵詳情，請參閱本文件「業務－物業」一節。

有關我們所佔物業的任何糾紛或索賠，包括涉及指控違法或未經授權使用該等物業的任何訴訟，會要求我們重新安置我們佔用該等物業的業務運營。倘我們的任何租賃因第三方或政府提出的質疑而遭終止或無法律效力，則我們將需物色替代物業並產生搬遷成本。任何搬遷均會干擾我們的運營並對我們的業務、財務狀況及經營業績造成若干不利影響。此外，概無保證中國政府將不會修改或更改現有物業法律、規則或法規，要求其他批准、執照或許可證，或對我們取得或維持我們所用物業的相關所有權證書施加更加嚴格的規定。

於業績記錄期，我們可能因未遵守若干中國法律法規而遭受罰款及處罰。

根據相關中國法律法規，為了有效地繼續及維持我們的日常運營，我們必須遵守多項法定及監管規定。例如，中國僱主須為其僱員作出社保供款及住房公積金供款，且未能作出供款的實體可能會被責令限時糾正相關不合規事件並遭處罰或罰款。於業績記錄期，我們並未就部分中國僱員嚴格遵守必要的供款要求。有關不合規事件及所採取補救措施的詳情，請參閱本文件「業務－監管合規」一節。

概無保證我們將不會因該等不合規事件而被相關中國政府機關處罰或處以罰款或責令糾正該等不合規事件。尤其是，亦概無保證將不會有任何僱員因有關社保供款及住房公積金供款的不合規事件而投訴我們。任何該等處罰、責令或投訴或會損害我們的公司形象及可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

風險因素

即使我們已投購保單，我們的承保範圍仍可能不足以保護我們免遭全部潛在損失。

我們就物業（包括固定資產及倉庫及銷售單位的存貨）的損失及損害投保。我們亦為(i)在提供物流及供應鏈服務過程中的運輸車隊及交付的貨物，及(ii)我們的供應鏈金融服務項下的商用車投保。有關我們已投購保單的詳情，請參閱本文件「業務－保險」一節。然而，倘我們的物業、存貨、交付的貨物、商用車或其他資產出現任何重大未承保損害，或我們遭受責任索賠，則可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

此外，倘任一方在使用我們服務及／或產品時招致損害及／或遭受人身傷害，則我們亦面臨潛在產品責任及服務責任索賠。由於我們的服務及產品的固有特性，我們很難找到合適的保單或願意為我們服務及產品提供足夠承保範圍的承保人。倘第三方招致的損害及／或遭受的人身傷害乃因我們供應商或製造商作為第三方提供的服務不達標或產品有瑕疵而造成，我們將同時向該等各方提起索賠，以彌補終端用戶對我們提起的損害賠償。因此，相關責任實際上由最終負責損害及／或人身傷害的相關方承擔。然而，可能並非每個案例中均會發生該等責任轉移。倘我們未能令相關方承擔相應的責任，我們的業務、財務狀況及經營業績將受到重大不利影響。倘損害及／或人身傷害的責任在我們，我們將要對終端用戶提起的服務責任及產品責任索賠負責，這會導致不利媒體報道以及其他彌償或補償要求。倘針對我們的服務責任及／或產品責任的索賠成功，我們可能須終止服務及／或召回產品，整改造成損害及／或人身傷害的問題。在此情況下，我們將招致法律及其他經營成本，以解決索賠及其他不利指控以及整改潛在棘手問題。在此情況下，我們的品牌形象及聲譽將受損，且我們的業務、財務狀況及經營業績將受到重大不利影響。

倘我們無法實現未來業務計劃，我們的業務潛力及前景將受到限制。

市場及我們整體業務的當下情形、若干未來情形將會或將不會發生的假設以及我們業務不同發展階段所面臨的固有風險及不可預知性，構成我們制定未來業務計劃的依據。有關我們業務計劃的詳情，請參閱本文件「業務－業務戰略」一節。我們根據以下幾類假設制定業務計劃及預計未來增長：(i)我們獲得額外資金及融資資源的能力以及我們在有能力如此行事的同時減少獲得相關資金的成本；(ii)我們的銷售、宣傳及營銷計劃在不斷變化的市場上的效果；及(iii)未來對我們所有不同業務部門的需求增加。我們的業務潛力及前景須根據我們在業務計劃執行過程中可能面臨的全部不確定因素、所面臨的風險及困難而進行評估。我們根據任何假設制定的未來業務計劃屬不準確或錯誤，相關計劃將不會在促進及刺激業務發展時起到同等效果。因此，我們的業務、財務狀況及經營業績將受到重大不利影響。

風險因素

概無保證我們能留聘管理層團隊的重要成員及其他重要人員以及聘用及留聘我們所需的人才及專業人士。

我們的管理層團隊及其他重要人員對我們的成功貢獻極大。有關管理層團隊及其他重要人員的更多詳情，請參閱本文件「董事、監事及高級管理層」一節。然而，概無保證管理層團隊的成員及對我們成功至關重要的其他重要人員將選擇繼續與我們共創事業或堅守本職崗位，因為這些都是非我們所能控制的情形。僱傭終止可能影響我們的運營及我們執行能促進我們發展的業務計劃的能力。我們可能無法在合理可行的期間內找到具有可比經驗及類似才幹的可勝任同等職位的替代者，進而對我們的日常運營造成延誤及中斷。

此外，我們的商業成功有賴於我們能否聘請及留聘有才能的個人及專業人員加入我們能力出色及經驗豐富的團隊，該團隊負責管理及監督日常運營並制定未來業務計劃。相關個人及專業人員亦是市場上其他公司的目標，且概無保證我們可成功地招聘到具有所需經驗及專業知識的個人及專業人員並獲得彼等的服務。我們可能須向彼等提供激勵，如更有競爭性薪酬及福利，以此聘用及留聘該等人員。因此，概無保證我們的僱員薪酬待遇開支將不會受制於不可預見的增長。倘我們無法招聘及留聘相關個人及專業人員及倘僱員薪酬待遇開支呈指數級增加，則我們在市場的競爭力及我們業務的發展可能受到影響。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。

我們未必能成功物色或獲得合適的收購目標或將新近收購的業務整合至我們的業務。

我們擬通過內生增長和策略性收購拓展我們的運營及市場。我們與其他企業競爭，其中許多企業擁有更雄厚的財務及其他資源，故於收購適當目標時，我們未必能在與該等企業的競爭中勝出。倘我們不能成功物色及獲得合適的收購目標，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。

此外，因多方面原因，例如我們與被收購業務之間策略重點、地域覆蓋範圍及企業文化的差異以及難以留聘被收購業務的重要僱員，故整合新近收購的業務未必能成功。就整合管理或運營所遭致的任何延遲或困難可能導致管理層分散其在現有運營上的精力，而我們管理層重要戰略決策的延遲或延期可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。此外，我們無法向閣下保證，我們將能實現戰略收購的任何預期收益。

風險因素

與我們的行業有關的風險

商用車相關的行業乃我們業務的重中之重。倘中國的商用車普及度及日常使用率下滑，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

我們的業務板塊非常重視與商用車相關的行業，包含物流及供應鏈服務板塊、供應鏈金融服務板塊以及車聯網及數據服務板塊。

於最後實際可行日期，我們絕大部分收入來自其業務重點及與商用車及其相關行業有關的業務板塊。倘商用車需求減少、中國有關商用車使用的政府政策出現任何變動、或商用車普及度下滑、中國經濟衰退或下游行業低迷，導致中國的商用車使用率下滑，進而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。例如，截至2021年12月31日止年度，物流及供應鏈服務板塊產生的收入較截至2020年12月31日止年度有所減少，主要由於重型商用車的市場需求於去年經歷高增長後於2021年逐步下降，有關高速增長是因為中國第三階段車型分階段淘汰，中國第六階段排放標準分階段實施，以及新型基礎設施建設。此外，我們於2021年增加了採納中國第五階段機動車排放標準的商用車的存貨，但並未實現預期的高銷量，此乃由汽油及天然氣價格不斷上漲及重型商用車市場需求下降等一系列不受我們控制的因素造成。有關進一步詳情，請參閱本文件「財務資料－流動資金及資本資源－流動資產淨值」及「財務資料－流動資金及資本資源－存貨」等節。有關市場需求的下降於日後可能會繼續。

中國政府施加的行業標準變動可能限制商用車在中國的供應及導致需求減少，進而影響其他商用車相關服務及產品市場。

行業標準的變動，尤其是排放標準及燃油價格相關的法規會影響商用車相關服務及產品市場。例如，倘中國政府對在中國銷售的商用車實施並執行嚴格的燃油經濟性及排放標準，製造及分銷成本可能會上升，進而可能導致商用車的建議售價上漲以及客戶對商用車的需求下滑。再如，中國政府目前補貼汽油及柴油零售價格，並可能因(其中包括)全球原油價格的變動及有意限制車流量及污染問題等因素而調整國內燃油價格。燃油價格波動已導致中國燃油需求水平發生變化。中國不同地區燃油成本與供應之間的差異導致中國燃油成本愈來愈難以預測。倘中國對燃油的需求增加，可能出現燃油短缺或價格上漲。客戶可能轉而使用更節能的商用車。

風險因素

概無保證中國政府將不會出台或公佈更嚴格的行業標準以加強環保，以及實施更嚴格的燃油經濟性及排放標準，或施加額外限制。任何該等措施均可能導致我們的多個業務板塊的業績下滑，並對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們經營所在行業受到監管，且倘我們未能遵守適用法律法規，或及時獲得或持有必要的批准、牌照及許可證，我們的業務可能受到不利影響。

我們經營所在行業受到監管，且我們須遵守我們所經營業務服務的適用法律、規則及法規。同時，我們亦須持有業務所需的各種牌照、許可證及批文，包括但不限於物流及供應鏈服務板塊的道路運輸許可及車聯網及數據服務板塊的增值電信業務經營許可。有關詳情，請參閱本文件「業務－牌照、許可證及批文」一節。如未能遵守適用法律、規則或法規，及／或獲得或續簽牌照、許可證及批准或會中斷我們的運營且中國政府對我們施加的任何罰款或其他處罰或會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

倘法律及監管框架發生不可預知的變動，則可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

中國的法律及監管框架受中國政府不時提出的變動所影響。我們的業務活動可能受諸多部門在各種規則、法令、指導方針、指令、行政決定、法規、法律及任何其他規範性文件的說明、解釋、應用、履行、執行、實施及管理上的監管權、酌情決定權及管轄權的影響。特別是，我們的融資租賃業務及保理業務受與此等於中國的業務有關的規則、法規及法律約束。倘任何相關規則、法規及法律被修改、改變或修訂，或倘頒佈的規則、法規及法律更加嚴格，則我們可能無法及時應對並適應相關變動。此外，倘我們未遵守上述任何法律或監管規定，我們可能遭受處罰、罰款、制裁、限制以及其他懲罰行動，如停業、吊銷營業牌照及其他許可證及批准等。倘於業績記錄期，我們與任何客戶及／或債務人因我們業務活動及交易的有效性發生爭議，或倘法律及監管框架發生變動（例如頒佈並實施我們須遵守的更加嚴苛的規則及法規），則我們可能須對我們的業務運營作出若干調整，確保合規。因此，我們的業務、財務狀況及經營業績將受到重大不利影響。

我們開展業務活動的商業環境競爭愈發激烈。

我們開展各種業務活動的商業環境競爭愈發激烈。我們無法保證，我們能維持優於其他市場參與者的競爭優勢或充分完整地實現並實施我們的業務計劃、策略及潛力。由於我們涉獵的業務之廣，這使得我們面臨眾多市場參與者的競爭，例如物流及供應鏈服務提供商、銷售網點、商業銀行、金融機構及信息技術解決方案提供商。該

風險因素

等市場參與者帶來的激烈競爭可能導致我們開展業務所在的行業發生變動，包括迫於壓力按較低價格提供同等質量的服務、競爭對手通過併購實現增長、推廣並提供創新且新穎的業務產品，以及營銷與宣傳策略愈發激進。因此，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

我們現有及潛在競爭對手可供支配的金融、技術、員工及營銷資源更廣泛且更多，以致彼等可開展業務並成功助力其實現業務及盈利目標。因此，彼等可更加頻繁地提供新的業務產品並且對市場趨勢與變化及客戶需求的反應更加積極主動，這將增加彼等吸引新客戶並加強現有客戶關係的能力。因此，我們將處於劣勢且我們的業務、財務狀況及經營業績將受到重大不利影響。

與在中國經營業務有關的風險

中國的經濟、政治及社會狀況以及政府政策的變動均會對我們的業務、財務狀況及經營業績及前景造成重大不利影響。

我們在中國開展大部分業務及運營，且我們所有重大資產均位於中國。因此，我們的業務、財務狀況及經營業績受中國經濟、政治及社會情況的發展情況所影響。中國的經濟與大多數發達國家的經濟在多方面存有差異，包括但不限於經濟結構、政府參與的程度、經濟的發展程度、增長率、外匯管制及資源分配。

由於該等差異性，倘中國經濟與該等發達國家經濟類似，我們的業務可能不會按同等方式或同等速率實現發展。儘管中國經濟已從計劃經濟轉型為更為市場化經濟，但中國政府繼續通過施加政府法規及行業政策實行對經濟發展的管控。此外，儘管已實施該等改革，但中國政治與社會情況、法律、法規、政策及與其他國家的關係出現任何變動，會對我們的業務、財務狀況或經營業績造成不利影響。

中國政府有權實施影響中國經濟的宏觀經濟措施且繼續通過分配資源、管控外匯及外幣付款、出台貨幣政策及向若干行業及實體提供有利優惠，當中包括降低中國人民銀行的法定存款準備金率及下調基準利率，實現對中國經濟增長及發展的管控。中國政府為刺激經濟增長而採用的各種宏觀經濟措施可能對維持中國經濟目前的增長不會如預期奏效。此外，倘任何宏觀經濟措施減少整體人口可支配收入，則相關措施可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

風險因素

此外，中國政府採用的各種經濟政策及市場化改革均較新穎且史無前例，日後有待改善或調整。相關改善或調整未必符合我們的業務利益且可能對我們的業務發展及運營造成負面影響。該等經濟政策及中國政府採用的其他政策可能導致中國的經濟活動及業務交易整體減少，從而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成負面影響。

儘管按近年來的國內生產總值增速計，中國為世界增長最快速的經濟體之一，但中國未必能維持歷史增長率。此外，影響中國經濟前景的因素有很多，包括(i)中國各地區以及中國各行業或業務部門的經濟增長不均衡；(ii)整體不利經濟環境，如中美貿易戰的緊張及威脅氛圍；(iii)中國資本市場的動盪；(iv)可獲得的信貸及融資以及相關成本；及(v)其他流動性、通脹、地緣政治及失業問題。倘中國宏觀經濟的增長速率下降，我們可能不再有能力招攬客戶，將利率成本維持在同等水平或獲得同等程度的信貸及融資。中國經濟放緩會對中國商用車市場造成重大不利影響，進而影響我們的業務、財務狀況及經營業績。

我們面臨全球經濟下滑可能會對中國經濟及我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響的風險。

我們於業績記錄期的大部分收入均來自我們在中國的業務。而中國經濟的任何重大下滑會對我們造成重大不利影響。全球資本及信貸市場近期經歷了極端波動及中斷。對通貨膨脹或通貨緊縮、能源成本、地緣政治問題、信貸發放及成本等擔憂，及投資者對有關多個國家主權債務的持續擔憂等造成市場波動的空前水平，及對未來全球經濟與資本及消費市場的期望降低。該等因素連同石油價格波動、業務活動及消費信心下降以及失業增加，快速導致經濟放緩及潛在的全球經濟衰退。該等事件導致中國經濟放緩，而其放緩可能令市場對我們業務的需求受到不利影響且會導致：

- 難以精準預測市場對我們業務產品的需求；
- 加劇與我們提供類似業務產品的價格競爭；
- 消費者對我們業務產品的需求大幅減少，進而令我們的收入及利潤率減少；
- 存貨堆積及陳舊的風險；
- 客戶出現資不抵債或信貸困難，此可限制彼等支付我們業務產品的能力；及
- 業務合作夥伴出現資不抵債或信貸困難，此可使貨物供應中斷或增加我們的存貨成本。

風險因素

中國法律體系的不確定因素或對我們有重大不利影響。H股持有人可能無法根據中國《公司法》或香港監管規定順利在中國行使其股東權利。

我們根據中國法律成立。我們在中國開展大部分業務，且受中國法律、規則及法規的規管。中國法律制度是基於成文法規的民法體系，而法院以往的判決僅可援引作為參考。此外，中國成文法規通常以原則為導向，且需要執法機構對進一步適用和執行該等法律作出詳細解釋。自1979年以來，中國政府已就外商投資、公司組織及管治、商業、稅務及貿易等經濟事務頒佈法律、規則及法規，旨在發展全面的商業法律體系。然而，由於該等法律及法規會因經濟及其他狀況不斷變動而演變，同時由於已公佈的案例數量有限且其並無約束力，故任何中國法律、規則及法規的具體詮釋可能不明確。因此，中國法律體系對閣下的法律保障（包括與解決因公司組織章程細則和公司股份轉讓引起的爭議相關的法律保障）可能有限。

我們的組織章程細則載有關於爭議解決的規定。詳情請參閱本文件「附錄五－組織章程細則概要」一節。通常，申請人可根據其適用規則選擇向中國國際經濟貿易仲裁委員會或香港國際仲裁中心提交爭議申請。按照《關於內地與香港特別行政區相互執行仲裁裁決的安排》，依照《中華人民共和國仲裁法》（主席令第七十六號）由中國仲裁機關做出的裁決可由香港法院承認並執行。我們的組織章程細則進一步規定，任何仲裁裁決將為最終裁決，及不可推翻對各方均有約束力。依照《香港仲裁條例》作出的香港仲裁裁決可由中國法院承認並執行，但須滿足若干中國法律規定。然而，就我們所知，概無任何H股持有人在中國提起訴訟，以執行仲裁裁決，而我們亦無法保證任何H股持有人在中國提起執行香港仲裁裁決的訴訟結果有利於H股持有人。此外，就我們所知，概無H股持有人根據任何中國發行人的組織章程細則或中國《公司法》在中國公佈任何有關其權利的司法執行報告書。另外，適用於境外上市公司的中國法律、規則及法規並無區分中小股東及控股股東的權利及保障，而我們的中小股東未必享有與根據若干司法管轄區法律註冊成立公司所提供的相同的保障。

閣下送達法律程序文件及執行針對我們或我們居於中國的董事、監事或高級管理層的判決時可能遭遇困境。

我們根據中國法律成立且我們的資產位於中國。此外，我們的董事、監事及高級管理層居於中國，而且我們董事、監事及高級管理層的絕大部分資產可能位於中國。因此，在中國以外的其他地方未必能向我們大多數董事、監事及高級管理層送達法律程序文件。此外，中國並未與美國、英國、日本和其他大多數國家簽訂相互執行法院

風險因素

判決的條約。此外，香港未與美國訂立相互執行判決的安排。因此，在美國法院和任何上述司法管轄區內法院就不受具有約束力仲裁條款所規限的任何事宜所作的判決，可能難以或無法在中國或香港獲認可和執行。

於2006年7月14日，香港與中國訂立《關於內地與香港特別行政區法院相互認可和執行當事人協議管轄的民商事案件判決的安排》（「**2006年安排**」），據此，持有香港法院最終法庭判決的一方如根據書面管轄協議在民商案件中要求獲付錢款，則可在中國申請承認及執行有關判決。同樣，持有中國法庭最終判決的一方如根據書面管轄協議在民商案件中要求獲付錢款，則可在香港申請承認及執行有關判決。書面管轄協議指雙方當事人在2006年安排生效日期後訂立的任何書面協議，當中明確指定香港法院或中國內地法院對爭議具有唯一司法管轄權。因此，如果爭議雙方未同意訂立書面管轄協議，便不可能在中國執行香港法院的判決。儘管2006年安排自2008年8月1日開始生效，但根據2006年安排提起的任何訴訟的結果及有效性仍具有不確定性。

於2019年1月18日，香港與中國訂立《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》（「**2019年安排**」）。2019年安排生效後應取代2006年安排，目標為就香港及中國法院在更大範圍的民商事案件判決相互認可和執行方面做出進一步確定及明確。倘雙方當事人於2019年安排生效日期之前並未訂立書面管轄協議，則當事人將能夠根據2019年安排向香港高等法院或中國相關法院申請確認並執行具有法律效力的民商事案件判決。2006年安排將繼續適用於雙方當事人在2019年安排生效日期之前訂立的書面管轄協議。然而，儘管2019年安排已訂立，其生效日期將於(i)香港地方立法執行2019年安排且香港相關程序完成；及(ii)中國最高人民法院公佈司法解釋後公佈。因此，2019年安排的具體生效日期以及根據2019年安排申請確認及執行判決的適用性、結果及有效性仍具有不確定性。

此外，我們的H股在香港聯交所[編纂]將受《上市規則》及收購守則監管。H股持有人將不得做出違反《上市規則》的行為，且必須依賴香港聯交所或證監會執行其規則。然而，《上市規則》及收購守則不具有法律效力，且僅規定了在香港進行收購和合併交易以及股份回購時認為是可接受的商業行為標準。

風險因素

我們H股的國外個人持有人將須繳納中國稅項，如我們派付的股息及出售我們H股股份獲得的利潤。

根據現行中國稅務法律、法規、規則及法定公文，名列本公司H股股東名冊的非中國居民的H股個人持有人（「非中國居民個人持有人」）須就出售我們H股獲得的利潤及自我們收取的股息繳納中國個人所得稅。按照國家稅務總局2011年6月28日發佈的《關於國稅發[1993]045號文件廢止後有關個人所得稅徵管問題的通知》（國稅函[2011]348號），對於中國註冊成立的非外資企業所發行H股的非中國居民個人持有人而言，其所獲股息的適用稅率為5.0%至20.0%（一般為10.0%），這取決於中國與非中國居民的H股個人持有人所屬司法管轄區是否有訂立任何適用稅收協定。如果個人股東所屬國家未與中國訂立稅收協定，則其股息收入一般按20.0%的稅率繳納所得稅。我們派付股息須按適用稅率（如果本公司了解相關個人股東身份和該股東所適用的稅率，稅率可能會高於10.0%）預扣。此外，根據《中華人民共和國個人所得稅法》（主席令第九號）和《中華人民共和國個人所得稅法實施條例》（國務院令第707號），轉讓財產所得收入須根據《個人所得稅法》按20.0%稅率徵收稅項，除非相關款項獲國務院財政機關的特別免稅，或者獲適用個人稅項協定或安排的減稅或免稅。我們有責任預扣相關款項並代非居民個人支付相關款項作為股息款項的應繳稅項。然而，根據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》（財稅字[1998]61號），對個人轉讓上市公司股票取得的所得繼續暫免徵收個人所得稅。據我們所知，根據於2015年4月1日簽訂並於2015年12月29日生效的《內地和香港特別行政區關於對所得避免雙重徵稅和防止偷漏稅的安排》第四議定書的規定，就於交易所買賣[編纂]的利潤而言，香港投資者無須在中國繳付個人所得稅。然而，截至最後實際可行日期，我們了解到，若其他司法管轄區的非居民個人未獲任何稅收協定或安排免徵相關稅項，對於其是否須就買賣H股所得在中國繳納個人所得稅問題，中國未有明確適用的相關稅務規則、法規及法律及彼等作出的明確說明和解釋。據我們所知，截至最後實際可行日期，中國稅務機構實際上尚未就該等所得尋求徵收個人所得稅。如該等稅項於未來徵收，該等個人持有人投資於[編纂]的價值可能受到重大不利影響。

根據《中華人民共和國企業所得稅法》（主席令第23號）及其實施條例，非中國居民企業（即在中國境內未設立場所的，或者雖設立場所，但取得的所得與其所設場所沒有實際聯繫）一般須就來自中國的收入（包括自中國公司收取的股息和處置中國企業股

風險因素

權所得收益)繳納20.0%的企業所得稅，可按照中國與非中國居民企業所屬司法管轄區訂立的任何特別安排或適用協議予以減免。根據國家稅務總局於2008年11月6日頒佈的《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》(國稅函[2008]897號)，我們擬就應付非中國居民企業H股持有人(包括[編纂])的股息按10.0%稅率預扣稅項。有權根據適用所得稅協定或安排按減免後稅率繳納稅項的非中國居民企業將須向中國稅務部門提交申請，以退回超出適用協定稅率的預扣金額，而有關退款將須待中國稅務部門批准後支付。據我們所知，截至最後實際可行日期，我們並無知曉任何有關非居民企業H股持有人[編纂]所得徵稅的具體規則。

相關中國部門未對中國稅法作出絕對明確的說明、解釋及應用。同時概無保證相關中國稅務規則、法規、法律及法定公文未來將不會發生改變或變動。倘相關改變及變動對閣下權益不利，閣下對[編纂]的投資可能受到重大不利影響。

政府對貨幣兌換的管制可能對閣下投資的價值造成重大不利影響。例如，中國有關貨幣兌換的規則、法規及法律以及人民幣匯率的升跌可能對我們向H股股東派付股息的能力造成重大不利影響。

我們的收入以人民幣計值，人民幣也是我們的申報貨幣。人民幣不能自由兌換成外幣。我們部分現金可能須兌換為其他貨幣以滿足我們的外匯需求並履行我們於各種安排、合同及協議下的付款及現金流量義務，包括以現金派付我們H股的已宣派股息。根據中國現有的外匯管治條例，本次[編纂]完成後，我們通過遵守特定程序要求，將可經由經常項目交易以外幣派付股息，而毋須事先得到國家外匯管理局的批准。

根據中國現行有關貨幣兌換及管治的規則、法規及法律，[編纂]完成後，倘我們確實遵守若干程序，則我們將獲准以非人民幣貨幣宣派並派付股息，而無需事先得到國家外匯管理局的批准。然而，倘若未來中國政府酌情對我們的經常項目交易的外幣存取實行限制或在若干情形下，不時全權酌情控制並限制外幣兌換或與資本賬目交易有關的外匯轉換，我們可能無法以外幣向我們H股持有人派付股息。中國資本賬目的外匯交易仍然不能自由轉換，並需要國家外匯管理局的批准。該等限制可能影響我們通過股權融資或其他資本活動獲得外幣的能力。此外，[編纂]預期會以人民幣以外的貨幣存於海外，直至我們從相關中國政府部門獲得必要的批准，將該等[編纂]轉換成在岸人民幣。倘若該等[編纂]不能及時轉換成在岸人民幣，鑒於我們不能將該等[編纂]用於人民幣計值的在岸資產或將其用於需使用人民幣的在岸用途，則我們有效利用該等[編纂]的能力可能會受影響，這可能對我們的業務、財務狀況及經營業績可能造成不利影響。

風險因素

人民幣及其他貨幣的幣值會不時升跌。該等波動受多項因素影響，如與中國及其他國家外匯有關的社會政治及經濟狀況以及貨幣與財政政策的變動。鑒於外匯市場持續發展且人民幣持續自由化且國際化，中國政府可能將對現行外匯及外幣法律及監管框架作出改革。由於我們所有收入均以人民幣計值且[編纂]所得資金將以港元計值，而人民幣、港元及任何其他貨幣的幣值波動可能導致我們的資產及[編纂]所得資金價值增加及減少且對我們H股的價值及有關H股的應付股息造成正面或負面影響。此外，我們使用有限措施及手段，以合理成本對沖、減少或管理我們所面臨的外幣兌換風險。概無保證，我們能對沖、減少或管理與我們以任何外幣計值之資產有關的貨幣風險。此外，根據中國現行法律，我們須獲國家外匯管理局的批准方能將大量外幣轉換為人民幣。上述任何及全部因素可能對我們的財務表現及經營業績造成重大不利影響。

日後人民幣幣值波動可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們所有的收入及開支均以不可自由兌換為其他貨幣的人民幣計值。人民幣兌美元及其他貨幣的匯率會有所波動，並受(其中包括)中國和國際政治經濟狀況以及中國政府的財務與貨幣政策所影響。自1994年起，人民幣一直按中國人民銀行每天設定的匯率兌換成外幣(包括港元及美元)，該匯率是根據前一個營業日的銀行同業外匯市場匯率和全球金融市場匯率確定。1994年至2005年7月20日期間，人民幣兌美元的官方匯率相對穩定。2005年7月21日，中國政府採用管理更為靈活的浮動匯率制度，容許人民幣幣值在基於市場供求和參考一籃子貨幣確定的規管範圍內浮動。2010年6月19日，中國人民銀行宣佈中國政府將改革人民幣匯率制度，增加匯率靈活性。2012年4月，中國人民銀行將銀行間即期外匯市場的人民幣兌美元交易價波動區間擴大至中間價上下1.0%。2014年3月，中國人民銀行進一步將銀行間即期外匯市場的人民幣兌美元交易價波動區間擴大至中間價上下2.0%。在採用更為靈活的貨幣政策方面，中國政府仍承受相當大的國際壓力，可能導致人民幣兌其他貨幣進一步升值或貶值，且無法保證人民幣兌其他貨幣日後不會大幅升值或貶值。

[編纂]將以港元收取。因此，人民幣兌港元或任何其他外幣升值可能會使[編纂]貶值。反之，人民幣貶值可能會對任何以外幣計值的H股股票價值及應付H股股息價值造成不利影響。我們目前並未就減輕外匯風險而訂立任何對沖交易。因此，人民幣兌外幣的任何大幅升值都可能使我們以外幣計值的收入和資產縮水。

風險因素

股息的派付受中國法律限制。

根據中國法律，股息只可從可供分配利潤中撥付。可供分配利潤指根據中國公認會計準則或國際財務報告準則確定的稅後利潤（以較低者為準），根據相關規定減去任何收回的累計虧損和我們須提取的法定公積金撥備、任意公積金及一般風險準備金。因此，即使我們的財務報表可能表明我們獲利，我們未必有任何或足夠的可供分派利潤向我們的股東分派股息。於任何既定年度未分派的任何可供分派利潤可能會被留存，並於其後年度可供分派。

此外，由於根據中國公認會計準則計算可分派利潤與根據國際財務報告準則計算在若干方面有所不同，故此我們的營運附屬公司可能並無根據中國公認會計準則釐定的可分派利潤，即使其根據國際財務報告準則釐定產生年內溢利，反之亦然。因此，我們可能無法從附屬公司獲得足夠的分派。倘營運附屬公司未能向我們派付股息，可能會對我們的現金流量及日後向股東派付股息的能力產生負面影響，包括財務報表顯示我們的業務已賺取利潤的期間。

於業績記錄期，有關差異主要是中國公認會計準則與國際財務報告準則對安全資金的撥付及使用的會計處理差異，有關差異並不顯著，請參閱本文件「附錄一—會計師報告」附註30(c)。

與[編纂]有關的風險

我們的H股過往並無[編纂]，而H股的流通量和[編纂]可能出現波動。

在[編纂]前，我們的H股並無公開市場。我們H股的[編纂]須經我們與[編纂]代表（為其本身及代表[編纂]）磋商後確定，而[編纂]可能與H股在[編纂]後的[編纂]有顯著區別。我們已申請H股在香港聯交所[編纂]。然而，在香港聯交所[編纂]並不保證H股會形成交投活躍和流通的[編纂]，而即使形成，也不能保證在[編纂]後維持不變或H股的[編纂]在[編纂]後不會下跌。倘在[編纂]後，H股並無形成交投[編纂]，我們H股的價值、[編纂]及流動性將受到重大不利影響。此外，H股的初步[編纂]將由[編纂]（為其本身及代表[編纂]）與我們協定。因此，初步[編纂]並非H股在[編纂]完成後的[編纂]或價值的指示。此外，H股的[編纂]及[編纂]可能有所波動。以下因素可能影響我們H股的[編纂]及[編纂]：

- 我們的經營表現及收入的實際或預期波動；
- 行業及證券分析師發佈的有關我們的大量研究報告及該等分析師對我們H股的潛在下調評級；
- 財務分析師的盈利估計或推薦意見的變動；

風險因素

- 有關我們或競爭對手招募或流失重要僱員的新聞；
- 業內有關競爭力的發展、收購或戰略聯盟的重要資料；
- 潛在訴訟或監管調查；
- 影響我們或所處行業的整體市況或其他發展動態；
- 其他公司及行業的經營和股價表現及超出我們控制範圍的其他事件或因素；及
- 我們發行在外的H股的禁售期或其他轉讓限制的解除或我們或其他股東出售或預期出售H股。

此外，證券市場不時經歷大幅價格和成交量波動，而該等波動與市場內相關公司的經營表現可能無關或並無直接關係。該等市場和行業的波動可能對H股的[編纂]和[編纂]造成重大不利影響。

我們的控股股東可對我們施加重大影響力且可令我們的行事方式可能不符合我們中小股東的最佳利益。

於[編纂]完成後（假設[編纂]未獲行使且[編纂]為[編纂]港元，即指示性[編纂]港元至[編纂]港元的中位數），控股股東將合共實益擁有我們已發行股份的約[編纂]%。受我們的組織章程細則及適用法律法規所規限，控股股東將繼續有能力通過控制董事會構成、決定派付股息的時間及金額、批准重大企業交易（包括併購）、批准我們的年度預算及採取需要我們股東批准的其他行動，對我們的管理、政策及業務施加控制性影響力。我們無法保證，控股股東的權益必定會符合我們股東的整體利益，及所有權集中亦可能具有延誤、推遲或妨礙本公司控制權發生變化的影響，這會對我們的業務及增長前景造成重大不利影響。

[編纂]中提呈發售的我們的[編纂]的定價與交易相隔數個營業日。交易開始時我們的[編纂]的市價可能低於[編纂]。

我們H股的[編纂]將於[編纂]釐定。然而，我們的H股在交付後方會在香港聯交所開始[編纂]，而交付日期預期為[編纂]後數個營業日。我們的[編纂]在交付前將不會在香港聯交所開始[編纂]，且預期H股定價／截止辦理申請登記與開始買賣之間存在相當大的時間間隔。此外，[編纂]申請將會自[編纂]開始至[編纂]截止，較一般市場慣例[編纂]日長。投資者可能無法在開始買賣前出售或以其他方式買賣我們的[編纂]，因此，我們的[編纂]持有人面臨因出售至開始[編纂]期間可能出現的不利市況或其他不利

風 險 因 素

事態發展而導致[編纂]價格在開始買賣前[編纂]的風險。因此，投資者在此期間內可能無法出售或以其他方式買賣我們的[編纂]。因此，股東須承受買賣開始時H股價格可能因於出售至[編纂]開始期間可能出現的不利市況或其他不利事態發展而低於[編纂]的風險。

股份日後在公開市場大量出售或預期大量出售可能對H股當時[編纂]和我們日後籌集額外資金的能力造成重大不利影響，同時可能攤薄閣下的持股比例。

我們的H股或與H股相關的其他證券日後在公開市場大量出售，或發行新H股或其他證券，或預期發生上述出售或發行事宜均可能導致我們的H股[編纂]下跌。證券日後大量出售、預計大量出售或預期大量出售（包括任何未來發售）亦會對我們將來按有利價格及條款籌集資金的能力造成重大不利影響。再者，我們股東的持股比例可能會在本公司未來[編纂]中[編纂]或出售額外股本或股本掛鈎證券時被攤薄。如果我們並非按比例向現有股東發行新股本或股本掛鈎證券來籌集額外的資金，該等股東的持股比例可能會減少，而該等新證券可能較H股具有優先的權利和特權。

待獲得中國證監會或國務院授權的證券審批機構以及香港聯交所的批准後，內資股持有人可轉換其內資股為H股，且該等股份可在香港聯交所[編纂]。轉換該等股份以及經轉換股份在海外證券交易所（包括香港聯交所）[編纂]毋須經類別股東表決。日後經轉換股份的銷售或預期銷售可能會對我們H股的[編纂]造成重大不利影響。

[編纂]完成後，所有由我們控股股東持有的股份在一段時間內將受到法定銷售限制。有關詳情，請參閱本文件「股本－轉讓於[編纂]前發行的股份」一節。倘上述限制失效或獲豁免或遭違反，股份日後大量出售或預期大量出售會對我們H股的[編纂]和我們未來籌資能力造成重大不利影響。

經中國有關政府機構批准後，內資股持有人可向境外投資者轉讓其內資股，而該等已轉讓的股份可以在境外證券交易所[編纂]。在境外證券交易所[編纂]任何已轉讓股份須遵守有關證券交易所的規則、法規和規定。已轉讓股份在境外證券交易所[編纂]毋須經類別股東表決。因此，當獲得所需批准以及適用於股份轉讓的合同約定及／或法律規定的股份轉讓禁售期到期後，內資股持有人可向境外投資者轉讓其內資股，且有關股份在符合香港聯交所的規則、法規和規定的前提下，可以作為H股在香港聯交所[編纂]。這會進一步增加我們的H股在市場上的供應，從而對我們H股的[編纂]造成重大不利影響。

風險因素

香港聯交所可能撤回其已授出的遵守《上市規則》的若干規定的豁免，或對該等豁免施加若干條件，使我們及我們的股東承擔額外的法律及合規責任。

我們已申請且香港聯交所已授出嚴格遵守《上市規則》的若干豁免。有關詳情，請參閱本文件「豁免嚴格遵守《上市規則》」一節。概無保證香港聯交所將不會撤回任何該等已授出的豁免或對任何該等豁免施加若干條件。如任何該等豁免被撤回或須受若干條件所規限，我們可能須承擔額外的合規責任，招致額外的合規成本並面臨多個司法管轄區合規事宜產生的不確定因素，上述所有因素均會對我們和我們的股東造成重大不利影響。

過往宣派及分派的股息未必代表未來的股息派付，且概無保證我們日後是否及何時派付股息。

截至2019年、2020年及2021年12月31日止年度，我們派付的股息總額分別約為人民幣63.0百萬元、人民幣336.4百萬元及人民幣68.0百萬元。過往期間派付的股息未必代表未來的股息派付。我們派付股息的能力將取決於能否產生充足盈利。分派股息應由董事會酌情制定，且須獲得股東批准。將由董事會基於若干因素作出宣派或派付任何股息以及股息金額的決定，該等因素包括但不限於我們的經營業績、現金流量及中國公認會計準則、國際財務報告準則、組織章程細則所釐定的財務狀況、資本充足水平、經營及資本支出要求以及可供分派利潤、中國《公司法》、市況、我們的戰略規劃和業務發展前景、合約限制及義務、稅項、監管限制及董事會不時就有關宣派或中止派付股息而釐定的其他因素。因此，概無保證我們日後是否、何時以及以何種方式派付股息。我們過往宣派及分派股息的能力未必代表我們未來如此行事的能力，亦不代表我們未來的財務表現或我們未來將宣派或分派的股息金額。鑒於上述任何限制，我們於未來可能不會派付股息。有關詳情，請參閱本文件「財務資料－股息政策」一節。

我們對[編纂]用途有重大酌情權，閣下未必認同我們使用[編纂]的方式。

管理層使用[編纂]的方式未必會得到閣下認同或不會給股東帶來豐厚的回報。我們擬將[編纂]用以支持業務擴張。有關[編纂]的詳情，請參閱本文件「未來計劃及[編纂]」一節。閣下將資金委託予我們的管理層，因而對於我們[編纂]的具體使用，閣下須倚賴我們管理層所作的判斷。

風險因素

閣下應細閱整份文件，我們敦請閣下務必不要依賴報章或其他媒體所載有關我們或[編纂]的任何資料。

本文件刊發前，或在本文件日期後但[編纂]完成前，已有及可能會有報章和媒體對我們和[編纂]作出有關報道，當中載有及可能載有(其中包括)有關我們及[編纂]的若干財務資料、預測、估值及其他前瞻性資料。我們並無授權報章或媒體披露任何有關資料，也不會就有關報章或其他媒體報道的準確性或完整性負責。我們不對有關我們的任何預測、估值或其他前瞻性資料的適當性、準確性、完整性或可靠性做出任何聲明。如果有關陳述與本文件所載資料不一致或矛盾，我們概不就有關陳述承擔任何責任。因此，有意[編纂]務請僅按照本文件所載資料做出投資決定，而不應依賴任何其他資料。

閣下決定[編纂]H股時，應僅依賴本文件、[編纂]和我們在香港作出的任何正式公告所載的資料。我們不會就任何報章或其他媒體所報道資料的準確性或完整性，或該等報章或其他媒體就H股、[編纂]或我們發表的任何預測、觀點或意見是否中肯或適當承擔責任。我們概不會就該等數據或刊物的適當性、準確性、完整性或可靠性發表任何聲明。因此，決定是否投資我們的[編纂]時，有意[編纂]不應依賴任何該等資料、報道或刊物。如果閣下申請購買[編纂]的[編纂]，閣下將被視為已同意不依賴並非本文件和[編纂]所載的任何資料。

概無保證從官方或獨立第三方獲得的若干有關中國、香港及本文件所載有關彼等經濟及金融行業的若干事實、預測及統計數據的準確性或完整性。

於本文件中，我們已從中國及其他政府機構、行業協會、獨立研究機構或其他第三方來源提供的資料中獲得若干有關中國、中國經濟及我們經營所在行業(包括我們的市場份額資料)的事實、預測及其他統計資料，上述來源可信可靠。然而，概無保證相關來源及資源的可靠性、準確性、精確性、完整性、有效性或可比性。儘管我們以合理審慎的態度對資料進行轉載，但相關事實陳述、預計、預測、統計資料及財務資料未經我們或[編纂]的任何關聯方獨立審查、核證或確認且可能與其他來源的資料有衝突，或可能不完整、不準確或過時。我們以合理審慎的態度報告、轉載及摘錄相關來源的資料。然而，我們如此行事的流程或方法可能有錯或有缺陷且我們如此行事的慣例可能不同於市場標準慣例。由於上述原因及一系列未知的因素，相關事實陳述、預計、預測、統計資料及財務資料可能不可靠、不準確、不精確、不完整或無效，或可能無法與其他經濟體的事實、預計、預測、統計資料及財務資料作期間對比。因此，

風險因素

我們無法向閣下保證相關事實、預測及統計資料的準確性及可靠性，這可能與境內或境外編製的其他資料不一致，且可能不完整或過時。由於收集方法可能有缺陷或不奏效，或所發佈的資料與市場慣例之間有差異和其他問題，本文件中的統計資料可能不準確或無法與其他經濟體公佈的統計資料相比較，因此閣下不應過度依賴該等統計資料。此外，我們也無法向閣下保證在其他地方出現的類似統計資料，其陳述或編製方式是相同的，或具有同等準確性。因此，閣下不應過度依賴該等事實、預測或統計資料，且應就相關資料徵詢專業意見。