

風險因素

閣下於[編纂]我們的股份前，應審慎考慮本文件內的所有資料，包括下文所述風險及不確定因素。閣下務請特別注意，我們主要在中國開展業務，中國的法律及監管環境在若干方面與其他國家現行者存有差異。我們的業務、財務狀況、經營業績或前景可能受到任何該等風險的重大不利影響，因此股份[編纂]或會下跌。閣下或會損失全部或部分[編纂]。

該等因素為未必會發生的或然事件，且我們概不能就任何該等或然事件發生的可能性發表任何意見。除非另有指明，否則已提供的資料均為截至最後實際可行日期的資料，不會於最後實際可行日期後更新，並受限於本文件「前瞻性陳述」一節的警示聲明。

我們認為，我們的業務存在若干風險及不確定因素，其中部分風險及不確定因素為我們所無法控制。我們將該等風險及不確定因素分類為：(i)與我們的業務及行業有關的風險及(ii)與[編纂]有關的風險。我們目前尚不知悉或下文並未表示或隱含或我們目前視為並不重大的額外風險及不確定因素亦可能會損害我們的業務、財務狀況及經營業績。閣下應鑒於我們面臨的挑戰(包括本節內所討論者)考慮我們的業務及前景。

與我們的業務及行業有關的風險

我們的業務面臨與我們經營所在司法權區的整體宏觀經濟、政治、社會及監管狀況變動相關的風險。

我們的絕大部分業務、資產及運營均位於中國及澳洲。我們在中國生產房車的零部件，並在澳洲組裝該等零部件。我們的房車主要通過由第三方經銷商及我們直接經營的自營店以及與合營企業合作夥伴共同運營的合營店組成的穩健及廣泛的網絡銷往澳洲的客戶及較小範圍內銷往新西蘭的客戶。於2021年、2022年及2023年以及截至2024年6月30日止六個月，我們來源於澳洲的收入分別為人民幣280.3百萬元、人民幣471.0百萬元、人民幣676.0百萬元及人民幣400.3百萬元，佔我們於相關期間總收入的93.5%、94.4%、93.8%及94.9%，而我們來源於新西蘭的收入分別為人民幣19.3百萬元、人民幣27.7百萬元、人民幣44.3百萬元及人民幣21.6百萬元，佔我們於相關期間總收入的6.5%、5.6%、6.2%及5.1%。因此，我們的業務面臨與中國、澳洲及新西蘭的整體宏觀經濟、政治、社會及監管狀況變動相關的風險，我們無法控制該等風險。具體而言，我們面臨因國際業務及擴張策略所致的諸多挑戰，包括我們有效招聘、管理及協調不同地理區域僱員以及應對有關產品進出口的海關法規變動的能力。倘我們未能有效應對該等風險，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景均可能會受到重大不利影響。

風險因素

我們經營所在司法權區的經濟、政治、社會及監管狀況受到全球經濟的影響。近年來，全球經濟低迷是否會持續及持續多久尚不確定。近期的地緣政治緊張局勢加劇了有關不確定因素。例如，若干世界主要經濟體的央行及財政部門所採納的貨幣及財政政策的長期影響存在相當大的不確定性。市場對地緣政治事件（包括於若干國家及地區的動亂及恐怖主義威脅）的擔憂引發石油市場及其他市場波動。有關緊張局勢及其任何升級均可能對我們經營所在司法權區的整體狀況、經濟、政治和社會狀況產生負面影響。

此外，我們經營所在司法權區的政策及法規變動或會對我們的業務及運營產生重大影響。於過往數年，中國政府主要通過實施行業、財政及貨幣政策監管經濟及行業。儘管中國政府近年來實施多項措施引入市場力量進行經濟改革，但中國政府對監管經濟及行業仍繼續發揮重要作用。

此外，疫情過後，澳洲的經濟強勁反彈。然而，由於人口老齡化及氣候變化，通貨膨脹加劇，財政壓力迫在眉睫。在基本通脹達到央行目標前，貨幣政策仍具有限制性，而財政緩衝需要通過減少免稅及提高醫療衛生等領域的公共支出效率來重建。從中期來看，實現包容的及可持續的經濟增長需要持續關注關鍵的社會目標，如減少性別不平等及實現氣候轉型。

概無法保證，上述因素於未來不會造成宏觀經濟及社會狀況不穩定，這可能會進一步對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生重大不利影響。我們潛在客戶的需求或會因上述因素而下降，這亦或會損害我們獲取及／或增加客戶訂單的能力，這可能會對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生重大不利影響。

客戶需求及喜好的變化或會影響我們的財務業績。

於未來，對我們房車的需求或會受到意外事件的不利影響。我們的訂單、銷量及收入或會受到潛在或現有客戶所在國家的整體經濟狀況、不斷變化的客戶喜好及市場趨勢的影響。我們需要持續投入大量資源，包括投入財務資源建立產品開發及技術團隊及改進信息技術系統，以跟上行業內技術進步的步伐，令產品具有競爭力，並充分及時地對客戶喜好的變

風險因素

化作出響應。然而，我們無法向閣下保證，我們於未來將成功地預測或對客戶喜好的變化作出響應、始終跟上設計及生產技術進步的步伐或擴展產品線及持續創新。此外，我們於產品開發及創新方面的工作及投資可能不會產生預期的結果。倘我們對我們產品的市場作出錯誤判斷，或未能及時識別不斷變化的趨勢及客戶喜好，我們的投資可能會收益不佳，甚至會損害我們的聲譽。

同樣地，我們房車現有的在手訂單何時或是否能轉化為收入存在不確定性，原因是該轉化取決於(其中包括)產能、客戶需求及可用借貸以及負擔能力。經濟狀況變動於過往已經及於未來或會導致客戶要求重新安排、推遲或取消已確認訂單。倘我們未能預測或應對有關變動，亦或會減少對我們房車的需求。於未來，對我們房車的需求減少或推遲或取消訂單可能會對我們的業務、財務狀況、經營業績或現金流產生重大不利影響。

我們房車的性能可能不符合客戶的期望，且可能存在缺陷。我們亦可能因涉及我們房車的任何事故而遭受損失及負面輿論。

我們房車的性能可能不符合客戶的期望。任何產品缺陷或我們房車的性能或運行未能符合預期均可能損害我們的聲譽，並導致負面輿論、收入損失、交貨延遲、產品召回、產品責任申索、品牌受損及重大開支(包括保修及其他項目)，這可能會對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生重大不利影響。

我們的房車可能存在設計及生產缺陷。我們房車的設計及生產較為複雜，可能存在潛在的缺陷及錯誤，這或會導致我們房車的性能或運行未能符合預期，甚至導致財產損失、人身傷害或其他類型的事故。作為我們質量控制系統的一部分，我們需於交付前對房車進行內部測試及質量控制程序。儘管如此，我們仍無法向閣下保證，我們能夠及時發現及修復房車的任何缺陷，或根本無法發現及修復。此外，儘管我們在房車測試、交付及維修的各流程中均制定了嚴格程序，但我們的僱員或第三方服務供應商可能會出現操作不當、疏忽或不遵守程序的行為。該等人為失誤可能導致我們房車的性能或運行未能符合預期。我們無法向閣下保證，我們將能夠完全避免人為失誤。此外，我們房車的任何缺陷或重大故障均可能削弱客戶對我們的信心。倘由於人為失誤或其他原因導致我們房車的性能或運行未能符合預期，我們可能需要延遲交付、啟動產品召回、在保修期內免費提供維修或換新服務，並面臨潛在的法律訴訟，這可能會對我們的品牌聲譽、業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

我們的房車在車主操作時亦可能發生事故。因此，在我們的日常業務過程中，我們可能不時面臨有關車主提出的申索或爭議。該等申索或爭議可能基於產品責任申索或違反保修

風險因素

而提出。倘車主駕駛我們的房車發生事故，在確定事故原因及進行整改前我們有責任停止使用有關該等房車，我們的聲譽或會受到影響，我們或會失去客戶。即使已全面投保任何房車事故或意外，但也可能造成公眾認為我們房車的安全性或可靠性不如其他交通工具，這可能導致客戶對我們失去信心，轉而使用我們競爭對手的產品或其他交通工具。此外，任何房車事故或意外亦可能影響公眾對行業安全的看法，這可能會降低客戶對房車的信任度，因此可能對我們產生負面財務影響。概無法保證，我們的客戶不會對該等指向產生不利看法。倘發生該情況，我們的聲譽及業務運營可能會受到不利影響。此外，特定車型的房車遇到的安全問題可能會導致客戶拒絕使用該特定房車車型或監管機構禁售該特定房車車型。

於未來，倘我們的任何房車(包括自供應商採購的任何系統或零部件)被證實存在缺陷或不遵守適用法律法規，我們或會自願或非自願地採取與服務公告相關的整改措施。有關整改措施(不論出於自願或非自願及不論是否由我們或供應商設計製造或生產的系統或零部件引起)可能會產生重大開支，並對我們在目標市場上的品牌形象產生不利影響。倘房車車型被認為吸引力不足，則該車型的價值在二級市場上亦可能永久下跌。我們經營的房車車型的相關事故或安全問題可能會對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生重大不利影響。

我們的業務及增長策略受到多項不確定因素及風險的影響，包括涉及客戶接受度及我們策略的商業成功以及新產品及服務產品的重大資本支出及投資的不確定因素及風險，這可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生重大不利影響。

我們的業務及增長策略主要包括加強我們於澳洲和新西蘭的領先地位，拓展我們的全球市場，提升品牌形象及聲譽，不斷更新及擴大我們的房車系列，並升級及自動化我們的生產工廠。概無法保證，任何客戶需求因應有關策略及相關舉措將繼續存在或保持在我們預期的水平，或任何該等策略將產生充足收入以抵銷任何新投資的任何新開支或負債。

我們投入大量的財務及其他資源以擴展產品及服務產品，包括增加房車產能，而該等措施或許不能取得商業成功或達到預期的效果。我們可能通過自有生產工廠或收購進行有機擴張而提高產能，以支持我們未來業務的增長。然而，概無法保證我們能夠物色或成功尋求該等機會。請參閱「一 我們未必能夠按計劃物色或成功尋求收購機會」。我們能否維持或提升競爭力取決於我們能否有效判斷目標市場方向、成功擴大銷售覆蓋範圍及在該等市場提供卓著的产品及服務。此外，任何上述舉措均可能分散管理層對當前經營狀況的關注，並轉移更成熟的產品中的資本及其他資源。即使我們成功地制定策略，監管機構亦可能因應我

風險因素

我們的策略施加新的規則或限制，這可能會增加我們的開支或阻礙新產品及服務產品或技術的成功商業化。倘我們無法成功識別、捕捉或執行該等策略，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，並且對預期收入或成本節省的估計所依據的任何假設均可能不準確。此外，新產品的開發及驗收或新房車認證時常出現延遲或成本超支，這可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生不利影響。該等延誤或成本超支可能是由於意外的技術障礙、滿足客戶需求而進行的生產變動、獲取新房車車型所需的監管認證方面出現意外困難，或者我們的供應商未能按照協定交付零部件。倘我們的產品開發工作不如預期順利，或該等工作需要比預期更多的資金才能實現目標，我們亦可能會受到不利影響。此外，新產品、服務及技術可能會產生意外的安全或其他問題，導致產品責任風險增加、潛在產品召回及其他監管問題，這可能會對我們產生不利影響。此外，由於將若干產品推向市場需要漫長的產品開發週期，我們無法預測任何新產品完成時的經濟狀況，我們產品的市場並非始終如預期發展或持續擴展。

我們於過往的增長率可能不可持續，亦不能代表我們未來的增長率。我們認為，我們能否維持收入持續增長以及提升或維持利潤率及盈利能力將取決於(其中包括其他因素)我們能否克服本節其他部分所述的挑戰、風險及困難以及我們不同產品的增長程度及其對經營業績的貢獻程度。我們無法保證，我們將能夠成功應對未來增長面臨的任何有關挑戰或風險。

我們的業務取決於獨立第三方授權經銷商的表現。第三方經銷商流失或第三方經銷商合併及／或集中增加可能會對我們的業務產生重大不利影響。

我們的大部分產品通過強大的經銷商網絡進行分銷。截至2024年6月30日，我們的產品通過澳洲和新西蘭的11名第三方經銷商進行分銷。我們依賴該等第三方經銷商制定及實施有效零售計劃的能力，從而創造客戶對經銷商向我們購買的產品的需求。倘第三方經銷商的該等措施未能取得成功，我們可能無法維持或增加收入及達成財務預期。第三方經銷商的地理覆蓋範圍及彼等各自的業務狀況可能會影響第三方經銷商向客戶銷售我們產品的能力。倘第三方經銷商未能取得成功，彼等可能會退出或被迫退出業務，或於若干情況下，我

風險因素

們可能會終止與該等經銷商的關係。因此，我們可能面臨有關終止我們現有第三方經銷商的不利後果。截至最後實際可行日期，儘管我們已於澳洲和新西蘭建立兩家自營店及四家合營店以加強我們的銷售及經銷網絡，確保於當地直接留駐並與客戶建立聯繫，於未來，第三方經銷商的任何潛在合併及在多地點經營的大型經銷商的增長亦可能導致該等第三方經銷商的議價能力增強。

此外，於往績記錄期間各年度／期間，我們對五大客戶（主要包括第三方經銷商）的銷售額合共分別佔總收入的80.5%、74.4%、55.2%及46.2%。有關更多詳情，請參閱「業務 — 最大客戶及供應商 — 最大客戶」。我們無法向閣下保證我們的主要客戶與我們之間不會發生任何糾紛，亦無法保證我們於各個財政年度均能繼續自彼等獲得大量收入，這可能對我們的業務及盈利能力產生不利影響。此外，倘任何該等客戶違約或延遲付款或結算貿易及其他應收款項，我們的流動資金、財務狀況及經營業績或會受到不利影響。

此外，倘第三方經銷商認為我們的產品對其經銷而言吸引力不足且無法盈利，則經銷商或會終止與我們的關係或可能放棄我們的若干品牌或產品供應，倘我們無法及時或根本無法更換該等經銷商，這進而可能會對我們的銷售額及利潤率產生不利影響。

倘我們的生產活動遭受嚴重中斷，以致我們無法通過提高其餘生產工廠的產能來彌補該等中斷，則我們的業務、財務狀況、經營業績及前景可能會受到重大不利影響。

截至2024年6月30日，我們在中國浙江運營一個生產場地及在澳洲墨爾本運營兩條總裝線。運轉放緩及其他形式的勞工行動，或我們與僱員的關係惡化，以及熟練工人短缺，均可能導致我們的生產週期中斷。截至2024年6月30日，我們在手訂單的合約價值總額（即我們對截至特定日期仍未完成的訂單的合約價值的估計）約為80.7百萬澳元（相當於人民幣364.8百萬元）。任何持久的中斷均可能導致我們無法履行對客戶的房車交付合約責任，並可能導致客戶終止訂單。任何該等生產週期的延遲或中斷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。

風險因素

我們面臨與供應鏈相關的風險。倘我們遭遇任何供應延遲或中斷，或倘供應品質量不符合要求的標準，則我們的業務、財務狀況、經營業績及前景可能會受到重大不利影響。

我們依賴供應商提供廣泛的原材料。截至2023年12月31日止三個年度及截至2024年6月30日止六個月，我們錄得原材料成本分別為人民幣168.1百萬元、人民幣292.3百萬元、人民幣419.6百萬元及人民幣221.4百萬元，佔同期總銷售成本的67.3%、70.2%、77.8%及77.1%。

我們面臨與供應商相關的多種風險。由於數量有限、轉換成本高及建立多個供應商關係存在挑戰，我們依賴關係發展、市場分析及供應協議而維持穩健的供應基礎。儘管我們就房車採購的原材料及零部件通常可在市場上獲得，但我們不同零部件的前置時間會有波動，且取決於合約條款、需求及所涉及的特定供應商等多種因素。倘供應商未能履行其責任或我們與彼等的合約安排因其違約而終止，且我們無法及時、有效及按商業上可接受的基準更換供應商，則我們可能會出現延誤，從而可能影響協定的時間表或產品規格。此外，我們要求供應商準時交付，並須尤為注重供應品的質量。此外，由於我們許多零部件的定製性質及認證要求，我們依賴的供應商數量有限，於若干情況下僅依賴單一來源供應商部分供應我們產品的若干原材料及零部件。倘任何供應商未能充分履行其責任，或由於破產、自然災害、罷工或供應鏈中斷等原因而導致產品生產或供應中斷，或彼等決定單方面終止與我們的合約安排，則我們可能會出現交付嚴重延遲或無法接獲此前訂購的原材料及零部件，這將對我們的收入及盈利能力產生不利影響，並可能損害我們滿足客戶需求的能力。

倘我們無法自現有供應商獲取必需的零部件，我們可能需要在二級來源或市場獲取該等原材料及零部件，這可能導致成本增加、延誤及／或零部件不符合我們的質量要求或技術規格。儘管我們積極監控及管理供應鏈，但我們無法預測多種因素對我們產品的生產及出貨可能產生的潛在影響。我們對有限數量供應商的依賴及缺乏任何有保證的供應來源導致我們面臨多種風險，包括：

- 無法獲得充足的原材料及零部件供應；
- 由於設計及認證原材料及零部件的新供應商而導致房車交付延遲；
- 原材料及零部件的價格波動及生產成本；

風險因素

- 原材料及零部件的供應商未能滿足我們的質量或生產要求；
- 原材料及零部件供應商未能持續經營或適應市場狀況；及
- 供應商之間的合併導致部分供應商退出行業、停止生產原材料及零部件或原材料及零部件的成本增加。

基於上述風險，我們無法保證未來能夠獲得充足的原材料及零部件供應，或該等原材料及零部件的成本不會增加。倘原材料及零部件供應中斷或延遲，或倘我們需要更換現有供應商，則無法保證在需要時能夠獲提供額外的原材料及零部件，或原材料及零部件能夠按對我們有利的條款提供，這可能會延長我們的前置時間，增加我們零部件的成本，並損害我們的業務、財務狀況、經營業績及前景。我們可能無法繼續按合理價格採購零部件，這可能會對我們的業務產生不利影響或要求我們訂立長期的原材料及零部件採購合約。上述任何中斷均可能加劇其他風險因素的影響，增加我們的成本並降低我們的毛利率，從而損害我們的業務、財務狀況、經營業績及前景。

作為澳洲和新西蘭房車行業參與者，我們面臨激烈競爭。

我們於經營所在的產品類別及市場中面臨激烈的競爭。我們與擁有品牌及產品的房車生產商競爭。根據弗若斯特沙利文的資料，澳洲和新西蘭房車市場呈現相當激烈的競爭態勢。就於2023年房車銷量而言，前五大參與者合共持有約55.4%的市場份額。於同年，我們是於澳洲和新西蘭排名第二大的房車公司，佔據約6.8%市場份額，而於澳洲和新西蘭最大的房車公司佔據約31.5%的市場份額。具體而言，我們的競爭對手可能採取旨在增加其市場份額及／或限制我們獲取新訂單的能力的商業政策。該等政策可能包括(其中包括)更激進的折扣政策。

我們認為，我們的競爭主要基於我們更新房車系列以及定製房車的能力、房車的品質性能及設計、品牌形象及向客戶提供的用戶體驗。倘若我們在任何方面未能滿足客戶，我們的業務、經營業績、財務狀況、前景及股份價格可能會受到重大不利影響。

風險因素

我們受經營所在國家的重要法律、法規及指令所規限。合規風險上升及政府規例變動對我們的運營施加額外的要求及限制，這可能增加我們的運營成本，導致服務延遲及中斷，並對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生不利影響。

作為國際房車業務營運商，我們受經營所在國家的重要法律、法規及指令所規限。國際客戶群及服務產品需要進出口貨物、軟件及技術，這可能受到更嚴格的跨境進出口管制。例如，由於我們依賴國際供應商，澳洲政府的進口壁壘變動可能增加我們的原材料及零部件成本。限制性貿易政策可能提高原材料及零部件的價格，我們可能需要使用不同且可能更昂貴的供應商。限制性貿易政策的實施通常可能會導致市場不確定因素、波動性及不利經濟狀況加劇。我們可能面臨其他跨境風險，包括我們的供應商及客戶因國際戰爭行為受到的影響；技術轉移限制；保護知識產權的難題；就業以及環境、健康及安全法規日益複雜；監察外國供應商以確保遵守適用法律法規的相關挑戰；外商投資法；外匯管制；盈利匯回或現金結算困境；日益嚴格的數據私隱及保護法律的合規問題；具有母國優勢的外國及跨國公司的競爭；經濟及政府不穩定；工業間諜行為、戰爭及恐怖主義行為以及相關的安全問題。新訂或不斷變化的法律法規或相關解釋及政策可能增加我們開展業務的成本，影響我們的經營方式，對我們的房車需求產生不利影響及／或限制我們銷售房車及服務的能力。

我們已實施並一直執行旨在監察及確保我們及董事、高級職員及僱員遵守適用法律、法規及指令的政策及程序。在為了保持競爭力通常有必要降低經營成本的營商環境中，遵守應用範圍及複雜性不斷增加的法律法規甚至更具挑戰性。此外，監管機構及執法機構繼續投入更多資源以執行反洗錢法及反貪腐法，而外國司法權區顯著擴大反賄賂法的適用範圍。儘管我們已制定及實施旨在確保嚴格遵守反賄賂、反洗錢、反貪腐及其他法律的政策及程序，但該等政策及程序未必在所有情況下均可有效防止違法行為。

倘釐定我們的任何僱員違反我們開展業務所在司法權區的相關法律、法規或指令，則我們可能面臨(其中包括)民事及刑事處罰、高額罰款、利潤沒收、未來行為禁令、證券訴訟、聲譽受損或其他不利行為，這可能對我們的業務、財務狀況、經營業績或前景產生不利影響。

風險因素

我們可能會於經營所在或計劃擴展業務的國家被徵收關稅。

我們主要通過強大且廣泛的第三方經銷商網絡、我們直接經營的自營店以及與合營企業合作夥伴經營的合營店將房車出售予澳洲的客戶，在較小範圍內亦向新西蘭客戶銷售房車。因此，我們於經營所在國家可能需要繳納要求收款及匯款的潛在的直接及／或間接稅項。根據我們的中國法律顧問及澳洲法律顧問所告知，我們目前利用《中澳自由貿易協定》對中國製成品免徵中國出口稅及澳洲進口稅。我們亦擬拓展於歐洲及加拿大市場的業務。詳情請參閱「未來計劃及[編纂]用途」。經弗若斯特沙利文確認，截至最後實際可行日期，原產地為中國的房車出口至歐洲或加拿大不適用進口稅。然而，概不能保證將來我們無須繳納我們經營所在或計劃擴展業務的地區相關政府部門徵收的額外稅項。尤其是美國政府近年來對其貿易政策進行重大調整，採取了若干可能對中美貿易關係產生重大影響的行動。如果我們未來決定拓展美國市場，影響中美貿易關係的額外關稅或其他新法律法規可能會對我們的擴張計劃產生重大影響。此外，倘我們未能完全遵守經營所在或計劃擴展業務的國家的稅務及海關政策，我們將面臨若干稅務風險、罰款或債務，這可能對我們的業務、業績及財務狀況產生重大不利影響。

我們於往績記錄期間的投資活動及融資活動錄得負現金流，這可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生不利影響。

截至2023年12月31日止三個年度及截至2024年6月30日止六個月，我們錄得投資活動所用現金淨額分別為人民幣4.5百萬元、人民幣5.4百萬元、人民幣2.7百萬元及人民幣3.1百萬元，這主要由於購買廠房及設備項目付款。截至2023年12月31日止三個年度及截至2024年6月30日止六個月，我們錄得融資活動所用現金淨額分別為人民幣9.0百萬元、人民幣39.9百萬元、人民幣124.8百萬元及人民幣2.5百萬元，主要由於(i)貸款及借款所得款項及預付款項；(ii)視作分派；(iii)租金的資本要素；及(iv)因重組產生的付款。有關進一步詳情，請參閱「財務資料 — 流動資金及資本資源 — 現金流量」。

投資及融資活動現金流出淨額可能會損害我們撥付必要資本開支的能力、限制我們的流動資金及對我們滿足流動資金需求的能力產生不利影響。我們未來的經營活動亦可能產生現金流出淨額。倘我們無法維持充足的營運資金，我們可能違反付款責任，且可能無法滿足資本支出需求或實施增長策略，這可能會對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生重大不利影響。

風險因素

中國及澳洲的環境法規及責任(包括新訂或制定中的法律法規)或我們應對利益相關者施加的壓力而採取的舉措可能增加我們的經營成本，並對我們產生不利影響。

近年來，政府、客戶、供應商、僱員及其他利益相關者日益重視氣候變化、碳排放及能源使用。我們受若干環境法規及規定所規限，因而我們亦須維持與我們的業務運營相關的適用環境許可及控制措施。例如，我們生產房車產生廢氣及廢水，且我們的房車通常由汽油及柴油發動機提供動力，或需要由汽油或柴油動力車輛牽引。我們無法保證能夠維持該等許可及控制措施，亦無法保證若干環境法規及規定的合規成本於未來不會增加。限制傳統能源的使用或要求使用可再生燃料或可再生能源(例如風能或太陽能)的法律及法規可能導致對使用碳氫化合物燃料(例如石油及天然氣)的房車的需求下降。此外，政府通過的法律、法規或稅收可能增加該類燃料的成本，從而減少對我們房車的需求，同時增加客戶的成本。

中國政府日益關注環境問題，我們的生產過程需遵守多項環保法律法規(如《中華人民共和國大氣污染防治法》、《中華人民共和國水污染防治法》及《中華人民共和國噪聲污染防治法》)，該等法律規管我們生產過程中環境廢棄物及其他污染物的排放、排出、釋放及處理。倘我們未能遵守適用的法律法規或未能維持、重續或取得必要的牌照或證書，我們開展各項業務的資質可能會受到不利影響，且我們可能會接獲監管通知、調查、質詢、行政處罰或檢控，從而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

此外，我們受通過聯邦及州立法而實施的澳洲重要環境法規所規限。該等法規對我們的運營水平構成影響，如盡量減少及防止環境危害的責任(包括盡量降低有害物質及污染、粉塵或其他環境影響的風險)。房車行業因其使用的原材料及化學品以及產生的廢棄物而具有潛在的環境影響。泄漏、高溶劑排放或其他環境事故可能破壞當地環境。我們目前及過往開展業務所使用物業均令我們暴露於工作場地的污染中，各州環境保護局(「環境保護局」)

風險因素

有權要求對存在足以需要監管的嚴重污染的場所進行評估及整改。澳洲的法律規定，經營企業的人士不得以造成污染的方式經營業務，惟污染獲環保許可的授權除外。未能取得所需許可或未能符合許可的條件均屬違法，可能被環境保護局處以高額罰款及施加監管行動。毋須取得許可的企業仍須遵守環境法律。澳洲亦制定有關有害物料(如危險品和化學品)的使用、儲存、運送及處理的法律法規。未能遵守該等法律法規即屬違法，可能被施加監管行動。因違反環境規定而遭罰款的成本及／或監管機構要求作出的任何整改措施的相關成本可能相當高，並可能對我們的財務表現造成不利影響。

其他法律或利益相關者施加的壓力可能要求或以其他方式促使我們減少房車的排放，從而對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生不利影響。該等活動亦可能增加我們的經營成本，從而對我們構成間接影響。我們預期，遵守該等法律法規或適應有關利益相關者施加的壓力將需要額外的內部資源，及可能需要在產品開發、研究人員以及生產設備及／或設施方面加大投入，以及需要自新供應商採購及／或增加自現有供應商採購的成本，所有該等因素均會增加我們的直接及間接成本，而對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生負面影響。

倘未能遵守關於職業健康及安全的相關法律、法規及規則，我們可能須接受調查及遭到行政處罰，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。

我們面對職業健康及安全風險，而有關風險來自工作場所內的各項危害因素，例如人手操作、滑倒及失足、機器、易燃物料、有害化學品及噪音。

根據於2002年6月29日頒佈並於2021年6月10日最新修訂的《中華人民共和國安全生產法》，生產經營單位應當具備有關法律法規規定的安全生產條件。生產經營單位從業人員超過一百人的，應當設置安全生產管理機構或者配備專職安全生產管理人員。生產經營單位應當對從業人員進行安全生產教育和培訓，保證從業人員具備必要的安全生產知識，熟悉有關的安全生產規章制度和安全操作規程，掌握本崗位的安全操作技能。生產經營單位的特種作業人員必須按照國家有關規定經專門的安全作業培訓，取得相應資格，方可上崗作業，特種作業人員的範圍由國務院安全生產監督管理部門確定。

澳洲國土法律對企業經營者規定了嚴格的義務，以確保僱員及工作場所內其他人員(如義工、顧客及訪客)的健康、安全及福利。這包括確保安全的工作系統、安全使用及處理貨品和物質、提供適當的資料、指導、培訓和監督以及報告義務。所有企業都必須開展符合法律規定的工作健康及安全風險評估。風險管理計劃應識別有關風險，並說明通過採取「控制措施」(預防或控制危害因素的措施)等消除及盡量降低事故發生可能性的方法。企業需要監控風險，並且需要定期審查及更新計劃。倘僱員於受雇期間受傷，我們可能須支付罰款或損害賠償。這有可能影響我們的生產力，並損害我們的聲譽及財務表現。高級職員、董事及高

風險因素

級管理人員須積極開展盡職調查，以遵守工作健康及安全義務（在澳洲大多數司法權區）。高級職員應熟悉工作健康及安全義務、公司安全系統和流程以及現場風險。我們應設有符合行業標準及法律要求的全面安全管理系統。倘違反該等義務，可能意味著我們及我們附屬公司的管理人員及董事可能會接獲監管通知、遭到檢控及被處以大額罰款，亦可能須接受調查、問詢及遭提起民事訴訟。

有關我們為遵守關於職業健康及安全的相關法律法規及規則而採納的內部政策，請參閱「業務 — 環境、社會及企業管治」。我們無法向閣下保證我們或我們僱員於日後將全面遵守關於職業健康及安全的相關法律法規。倘我們未能遵守該等法律法規不斷變動的要求或詮釋，我們可能會接獲監管通知、調查、質詢、行政處罰或起訴，從而可能對我們的聲譽、業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們未必能夠按計劃物色或成功尋求收購機會。

我們日後可能會通過收購事項從內部及外部加強我們的銷售及經銷網絡，以支持我們的業務增長。請參閱「未來計劃及[編纂]用途」。然而，概不保證我們將能夠物色合適的標的以擴大業務。即使我們能夠物色合適的標的，有關擴張可能難以執行、耗時且代價高昂。我們亦可能必須參與激烈競購以獲得有吸引力的標的，這可能導致難以按商業上可接受的條款完成任何收購或根本無法完成任何收購。倘未能成功實施全部或部分擴張計劃，可能對我們與收購有關的增長計劃產生重大不利影響。

我們已不時及日後可能與眾多第三方訂立戰略聯盟或收購，以進一步實現我們的業務目標。該等聯盟或會令我們面臨多項風險，包括與共享專有資料、第三方不履約及建立新戰略聯盟的開支增加等有關風險，任何該等風險均可能對我們的業務產生重大不利影響。我們監察或控制該等第三方行動的能力可能有限，而倘任何該等第三方因其業務相關事件而遭受負面宣傳或聲譽受損，我們亦可能因與任何有關第三方的關聯而遭受負面宣傳或聲譽受損。

風險因素

此外，倘出現適當機會，我們或會收購與現有業務相輔相成的其他資產、產品、技術或業務。除潛在股東批准外，我們可能須就收購事項取得相關政府機構的批准及牌照，並須遵守任何適用法律法規，這可能導致延誤情況及成本增加，若我們未能如此行事，則可能擾亂我們的業務策略。此外，物色及完成收購的成本可能較重大。再者，過往及未來的收購以及其後將新資產及業務整合至我們自己的資產及業務需要管理層給予高度關注，因而可能導致分散投入現有業務的資源，進而對我們的業務經營產生不利影響。所收購的資產或業務未必產生我們預期的財務業績。收購事項可能導致動用大額現金、發行具有潛在攤薄影響的股本證券、產生重大商譽減值費用、其他無形資產的攤銷開支及承擔所收購業務的潛在未知負債，從而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

此外，任何已收購業務均可能牽涉源於收購前過往期間的法律訴訟，對於該等法律訴訟給我們造成的任何損害，我們可能無法獲得悉數彌償，或根本無法獲得任何彌償，這可能會對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們的服務(包括透過第三方提供者)可能不會獲客戶普遍接受。倘我們無法向客戶提供或安排適當的服務，我們的業務及聲譽可能會受到重大不利影響。

我們無法向閣下保證我們的配套服務或利用線上線下渠道與客戶互動的努力會取得成功，這可能會影響我們的收入以及客戶滿意度及推廣。此外，我們無法確保所合作的第三方供應商(如物流服務供應商、推薦房車維修車間以及融資機構)所提供服務的可用性 or 質量。倘第三方提供的任何服務不可用或不足，我們的客戶體驗可能會受到不利影響，進而可能對我們的業務及聲譽造成重大不利影響。

我們的房車可在推薦房車維修車間(包括我們的自營店及合營店)進行維修。我們無法向閣下保證我們的服務安排將能夠以客戶滿意的方式充分滿足其需求或期望，亦無法保證隨著我們交付房車數量增加，我們及我們的推薦房車維修車間將有足夠的資源及時滿足該等服務需求。

風險因素

倘我們未能履行在合約負債方面的責任，可能會對我們的經營業績、流動資金及財務狀況造成重大不利影響。

我們的合約負債指向通過我們的自營店購買房車的客戶收取墊款。截至2021年、2022年及2023年12月31日以及2024年6月30日，我們的合約負債分別為人民幣4.8百萬元、人民幣7.6百萬元、人民幣12.8百萬元及人民幣7.1百萬元。有關進一步詳情，請參閱「財務資料— 綜合財務狀況表的選定項目 — 合約負債」。概不保證我們將能夠履行我們在合約負債方面的責任。倘我們無法履行在合約負債方面的責任，則合約負債的金額將不會確認為收入，而我們可能必須就未能履行責任而向客戶作出補償或賠償。因此，我們的經營業績、流動資金及財務狀況可能會受到重大不利影響。

我們面臨存貨過時的風險，這可能會對我們的現金流及流動資金產生不利影響。

我們面臨存貨過時的風險。我們的存貨主要包括原材料、在製品及成品。截至2021年、2022年及2023年12月31日以及2024年6月30日，我們的原材料存貨分別為人民幣36.0百萬元、人民幣43.4百萬元、人民幣88.4百萬元及人民幣42.8百萬元。截至2021年、2022年及2023年12月31日以及2024年6月30日，我們的在製品存貨分別為人民幣79.6百萬元、人民幣92.8百萬元、人民幣72.7百萬元及人民幣109.8百萬元。截至2023年12月31日止三個年度及截至2024年6月30日止六個月，我們的平均存貨周轉天數分別約為174天、122天、138天及166天。截至2021年、2022年及2023年12月31日以及2024年6月30日，我們的存貨減值撥備分別為人民幣6.3百萬元、人民幣4.6百萬元、人民幣5.3百萬元及人民幣7.6百萬元。

我們的業務取決於我們無法控制的客戶偏好及行為。存貨的任何增加均可能對我們的營運資金產生不利影響。倘我們日後不能有效管理存貨水平，我們的流動資金及現金流可能會受到不利影響。隨著業務的擴張，我們的存貨水平有所上升，而存貨過時風險亦可能隨著購入的存貨增加而增加。此外，倉庫最佳儲存條件的任何意外及不利變化可能會加快存貨的退化，進而可能增加存貨過時風險。因此，客戶經濟狀況或經濟活動程度的任何意外變化均可能使我們的存貨過時。我們產品需求的有關意外變化可能會導致存貨過多，從而可能導致存貨價值下降及大量撇銷。所有該等因素進而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

風險因素

我們或面臨我們部分客戶及其他方引發的信貸風險。未能成功收取貿易及其他應收款項或對我們的業務營運及財務狀況造成重大不利影響。

我們通常授予我們的銷售渠道營運商21天或90天的信貸期。截至2021年、2022年及2023年12月31日及截至2024年6月30日，我們貿易及其他應收款項分別為人民幣19.7百萬元、人民幣45.3百萬元、人民幣46.1百萬元及人民幣60.9百萬元。因此，我們或面臨信貸風險，我們於2021年及2022年分別錄得貿易應收款項減值虧損撥備人民幣9,000元及人民幣65,000元，及於2023年錄得貿易應收款項減值虧損撥回人民幣34,000元。截至2024年6月30日止六個月，我們錄得貿易應收款項減值虧損撥備人民幣21,000元。我們的客戶或面臨財務困難，將對我們收取應收款項的能力造成消極影響。該不利財務狀況或對我們收取相關應收款項所需時間造成負面影響，或影響最終收取賬款的可能性，從而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

倘我們的銷售渠道營運商在展銷融資安排下違約，我們可能會承擔額外責任。

我們與融資合作夥伴合作，為我們的銷售渠道營運商（即營運我們自營店的Snowy River RV公司、第三方經銷商及合營經銷商）提供融資選擇。我們已就該展銷融資安排與融資合作夥伴另行訂立協議，向融資合作夥伴提供以下擔保：若銷售渠道營運商違約，我們須自融資合作夥伴購回房車。我們自2022年開始提供有關擔保。截至2022年及2023年12月31日及截至2024年6月30日，已發出擔保的最高金額分別為人民幣8.2百萬元、人民幣27.5百萬元及人民幣20.6百萬元。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，銷售渠道營運商概無違約。因此，該購回責任從未被援引。然而，我們無法向閣下保證我們的銷售渠道營運商將來不會拖欠或延遲向融資合作夥伴付款。發生任何有關事件均可能大幅增加我們的成本及開支，並對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生重大不利影響。

我們依賴我們的高級管理層團隊及合資格專業技術人員，而倘我們失去彼等的服務，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景可能會受到影響。

我們一直並將繼續極為依賴我們高級管理層團隊的持續服務，而彼等在我們業務領域擁有豐富經驗及專業知識。我們高級管理層團隊若干成員在汽車行業擁有長久從業經驗，而我們認為彼等的資深經驗對我們的持續成功而言至關重要。倘高級管理層團隊任何成員不再受僱於我們，我們可能無法及時按可接受的成本找到合適的替代者或根本無法找到合適

風險因素

的替代者，而我們的業務、戰略重點的落實、財務狀況、經營業績及前景可能會受到重大不利影響。倘我們的高級管理層團隊的任何成員加盟競爭對手或組建具競爭性公司，且存在我們可能失去專業技術、商業秘密、客戶及主要員工的風險，則我們的高級管理層團隊的不競業及保密義務可能無效或不可強制執行。

我們的成功極為依賴於能否聘請及留聘一支具備必要業務技能的員工團隊，以開發、生產及維護客戶所需的產品。我們客戶所需的產品及服務需要在多個直接及間接領域的高技能人員。該等領域包括產品研發、生產、銷售及營銷、資訊科技、企業管理及發展。此外，我們不時面臨可能影響留聘員工的挑戰。倘我們因退休或其他原因而失去資深員工，尤其是掌握特定技能及／或關鍵專業技術／商業秘密的員工，則培養其他僱員、聘請新的合資格僱員並成功管理關鍵知識的轉移對我們而言至關重要。儘管(i)我們的員工受限於保密義務及(ii)我們要求若干全職僱員訂立競業禁止協議，但倘任何該等僱員加盟競爭對手或組建具競爭性公司，我們可能需要提起訴訟以強制執行我們於該等協議項下的權利，而鑒於不同國家法律在競業禁止義務的可執行性方面各不相同，有關訴訟可能耗時、成本高昂及無效。概不保證我們可強制執行已訂立的競業禁止協議，而我們未必會發現違反合約限制的情況，或就此採取充足的補救措施。因此，存在我們可能失去專業技術、商業秘密、客戶及其他主要僱員的風險。

由於聘請熟練僱員的競爭激烈，我們可能招致較高的勞工、招聘及／或培訓成本，以吸引及留聘具備必要技能的僱員。求職者及現有僱員會考慮薪酬價值，包括彼等就僱傭收取的福利及股權獎勵。因此同時，倘我們薪酬的價值被視為不具吸引力，則可能對我們聘請或留聘熟練僱員的能力產生不利影響。我們未必會成功聘請或留聘有關僱員，這可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生不利影響。

我們可能無法成功保持及提高我們藉以推動需求及收入的品牌價值，以及維持與其他高端旅居替代品的競爭力。

自成立以來，在設計及生產房車時，我們注重於舒適性、安全性及功能性。我們品牌的認知度和認可度影響財務表現，而這又取決於許多因素，如房車的設計、性能、質量和形象、成功的促銷活動(包括公共關係和推廣)，以及我們的總體形象，包括我們品牌的安全和質量形象。維護我們品牌的價值將在很大程度上取決於我們能否繼續生產最高質量的高性

風險因素

能房車，並基於我們的生態系統提供優質體驗。為推廣我們的品牌，我們可能需要調整銷售和推廣慣例，這可能會大幅增加我們的支出。此外，我們無法向閣下保證該等活動會成功，亦不能保證我們能夠達到預期的推廣效果。倘我們未能發展和維護一個強大的品牌，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。

高端旅居房車市場整體競爭激烈，我們可能無法成功維持和加強我們的房車相對於其他高端旅居替代品的吸引力。客戶的偏好，尤其是對高端商品的偏好，會因時而變，有時瞬息萬變。因此，在我們努力吸引新一代客戶的過程中，一般而言客戶對我們的品牌形象和房車形象的看法會變化。倘不能維護和提升我們的品牌價值，可能會對我們銷售房車、維持定價以及將品牌價值延伸到其他活動中並從中獲利的能力產生重大不利影響。

若我們未能有效管理增長，我們可能無法成功推廣和銷售房車。

我們已經擴展業務經營，隨著產量增加，將需要大幅擴展(特別是與潛在的銷售增長有關的擴展)，以為客戶提供優質服務，擴展零售、交付和服務中心網絡，以及管理不同房車車型。我們未來的經營業績在很大程度上取決於我們成功管理擴展和增長的能力。我們在進行擴展時面臨的風險包括(其中包括)：

- 管理我們的供應鏈以支持業務的快速增長；
- 管理不同部門僱員增加的更大組織；
- 控制在預計業務經營擴展時的開支及投資；
- 建立或擴大設計、生產、銷售和服務設施；
- 實施和加強行政基礎設施、系統和流程；及
- 應對新市場和可能出現的意外挑戰。

任何未能有效管理增長的情況均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績和前景造成重大不利影響。

風險因素

在中國建設新生產基地並擴大現有生產工廠的計劃可能會出現延誤、中斷、成本超支，或無法產生預期效益。此外，已擴大現有及新物業、廠房及設備折舊可能會對我們的經營業績產生不利影響。

從長遠來看，我們計劃建立一個新的生產基地，以實現未來增長。擴建可能會遇到延誤或其他困難，需要大量資本支出。當我們優化生產安排時，我們可能面臨質量、工藝或其他問題。我們目前的中國浙江省生產工廠租約將於2029年4月到期。任何未能如期和在預算範圍內完工的情況都可能對我們的財務狀況、產能和經營業績產生不利影響。

我們已經並預計將繼續對生產新型號的生產線的機械和其他生產設備進行大量投資，我們對這些設備的成本在其預期使用期限內進行折舊。然而，生產技術可能會迅速發展，我們可能會決定以比預期更快的速度使用先進設備更新生產工藝。此外，隨著我們的工程和生產專業知識以及效率的提高，我們可能會使用更少的安裝設備生產產品。據此，任何提前報廢的設備的使用期限都將縮短，導致相關設備的折舊加快，並且如若我們擁有相關設備，則我們的經營業績可能會受到不利影響。此外，建立新生產設備及擴建現有設備需要在建設、裝飾及／或翻新方面進行大量投資。於該初始階段，當產生的收入可能尚不穩定時，物業、廠房及設備折舊開始累計，這可能會對我們的經營業績產生不利影響。

根據中國法律，建造項目受限於廣泛而嚴格的政府監督和審批程序，包括但不限於項目審批或備案、環境保護審批、排污許可證、安全生產審批、消防審批及主管部門的竣工驗收。倘我們計劃於未來開展任何建造項目，我們可能需要依法辦理必要的審批手續。概無法保證我們在滿足主管部門就檢查和驗收施加的任何或所有條件時不會遇到問題。因此，倘我們經營該等建造項目的實體被發現違反任何適用的法規或要求，彼等可能會被處以罰款或暫停使用該等項目。上述任何情況都可能對我們的業務經營產生重大不利影響。

許可證、批准、授權和牌照的修改、重續和撤銷可能會施加限制，從而增加成本或限制我們產品的可用性。

我們的業務需要多項政府許可證、批准、授權和牌照，並維持該等許可證、審批、授權和牌照。我們的業務受法規和要求的規管，倘我們無法遵守現有的法規或要求，或者適用法規

風險因素

或要求發生變化，我們的業務可能會受到不利影響。此外，我們的業務可能會受到我們所依賴的這些批准的修改或撤銷的限制，並可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生重大不利影響。請參閱「業務 — 牌照、證書及許可證」。

在手訂單可能會因意外而調整和取消，因此可能無法反映我們未來的經營業績。

我們的在手訂單為對截至特定日期仍未完成的訂單合約價值的估計。訂單的合約價值指我們假設按合約條款履行合約時根據合約條款預期收到的款項。在手訂單未必能預示未來的經營業績。許多事件可能導致交付延遲或根本無法完成，其中一些可能超出我們的控制範圍，包括供應商延遲供應原材料或零部件。倘我們延遲完成房車訂單，或者客戶重新考慮彼等的訂單或預訂時，這些客戶可能會尋求取消或修改彼等的訂單和預訂。即使我們準備履行這些訂單或預訂，客戶可能會以其他原因尋求取消或延遲彼等的訂單或預訂。倘我們的在手訂單不能帶來銷售，則我們的經營業績可能會受到影響。

截至2021年、2022年及2023年12月31日以及截至2024年6月30日，我們在手訂單合約價值總額分別約為62.9百萬澳元（相當於人民幣284.3百萬元）、90.4百萬澳元（相當於人民幣408.7百萬元）、81.6百萬澳元（相當於人民幣368.9百萬元）及80.7百萬澳元（相當於人民幣364.8百萬元）。然而，該數據乃基於我們悉數按照合約條款履行相關合約的假設。任何一份或多份主要合約的終止或修改都可能對我們的在手訂單產生重大而直接的影響。此外，我們不能保證我們在手訂單中估計的金額將悉數及時變現，或根本無法變現，或者倘若變現，這些在手訂單會帶來預期的利潤。因此，閣下不應將我們的在手訂單資料視為未來盈利的指標。

我們的保修撥備可能不足以支付未來的保修申索，這可能會對我們的財務狀況和經營業績產生不利影響。

我們為房車的主要零部件提供保修。當相關產品售出時，將確認保修撥備，並根據銷售協議對預期結算作出最佳估計。保修準備金的撥備金額考慮本公司近期的申索經驗、歷史保修數據及各項概率所有可能結果的加權。截至2021年、2022年及2023年12月31日以及截至2024年6月30日，本公司的產品保修撥備分別為人民幣2.9百萬元、人民幣4.9百萬元、人民幣6.7百萬元及人民幣6.9百萬元。倘若實際保修申索成本高於估計，可能會導致保修負債和費用增加，從而對我們的盈利產生不利影響。

風險因素

我們計劃根據估計成本和實際保修成本的變動記錄和調整保修撥備。我們無法向閣下保證我們的保修撥備足以支付未來的保修申索。我們將來可能會遭遇重大意外保修申索，從而產生巨額支出，進而對我們的財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

我們可能須繳納僱員福利計劃的額外供款及相關政府部門的滯納金和罰款。

中國法律法規要求我們參加政府發起的多項僱員福利計劃。這些福利計劃包括社會保險、住房公積金和其他福利性繳納義務。根據適用中國法律法規，僱主必須開立社會保險登記賬戶和住房公積金賬戶，並為僱員繳納社會保險費和住房公積金供款。中國法律規定，我們必須按照僱員工資(包括獎金和津貼)的一定比例向該計劃供款，最高限額由我們經營業務所在地的地方政府規定。中國各地的地方政府對實施僱員福利計劃的要求並不一致。此外，根據2018年9月21日頒佈的《人力資源社會保障部辦公廳關於貫徹落實國務院常務會議精神切實做好穩定社保費徵收工作的緊急通知》，嚴禁各地社會保險徵繳主管部門自行對企業歷史社會保險欠費進行集中清繳。

於往績記錄期間，我們並無向相關社會保險或住房公積金部門為僱員繳納足夠的社會保險和住房公積金供款。於2021年、2022年及2023年以及截至2024年6月30日止六個月，我們分別為社會保險及／或住房公積金繳款差額部分產生的潛在負債撥備約人民幣0.7百萬元、人民幣1.7百萬元、人民幣2.1百萬元及人民幣0.5百萬元。據我們的中國法律顧問所告知，根據《住房公積金管理條例》，倘我們未能在規定期限內繳納住房公積金，我們或會受到中國相關法院的勒令清繳相關款項。據我們的中國法律顧問所告知，根據《中華人民共和國社會保險法》，相關監管機構可能要求我們在規定期限前補繳未繳納的社會保險供款並被處以每日0.05%的額外滯納金。此外，倘我們未能及時繳納未繳供款，我們可能會被處以未繳供款一至三倍的罰款。據我們的中國法律顧問所告知，倘我們在收到中國相關部門的通知後及時糾正相關差額，則我們因相關差額受到處罰的風險極小。請參閱本文件「業務 — 僱員」一節。

風險因素

在澳洲，我們須依照養老法將員工平時收入的11%按一定上限繳納到養老基金中。到2025年7月1日，該比率將逐步提高到12%。這些供款一經繳納，即時悉數歸屬於僱員。

截至最後實際可行日期，相關監管部門並無就我們的社會保險及住房公積金供款採取任何行政行動或處罰，我們亦無收到任何結清欠繳金額的命令。我們亦無獲悉任何僱員關於繳納社會保險或住房公積金供款的重大投訴或要求，亦無接獲勞動仲裁法庭或中國法院就此方面的糾紛而發出的任何重要法律文件。同時，於往績記錄期間，我們在澳洲並無受到與上述僱員福利計劃供款相關的行政處罰。然而，不能保證我們過去和現在的供款常規在任何時候都會被政府當局均視為完全符合相關法律法規，這主要歸因於對這些法律法規的詮釋和執行不斷變化。倘若出現任何不合規的情況，我們可能會被要求在規定期限內繳納社會保險及住房公積金供款的差額部分，倘我們未能如此行事，則或被處以罰款。然而，倘若我們仍被要求繳付這些供款的相關額外款項，我們的運營開支將會增加，從而可能對我們的財務狀況和經營業績產生不利影響。

我們的經營業績和財務業績會受季節性波動的影響。

我們的業務經歷過並預計將繼續經歷季節性波動。通常在澳洲和新西蘭的公共長假期間，如每年12月底和1月初的聖誕節和新年假期，業績會較為低迷。因此，我們於往績記錄期間自12月至次年1月收到的訂單有所減少。影響我們行業的其他季節性趨勢可能會出現，並且當下的季節性趨勢可能會變得更加極端，所有這些都會導致我們的經營業績出現波動。因此，我們經營業績的歷史模式可能並不代表我們未來的業績，而且經營業績的期間比較可能沒有意義。我們未來幾個季度或幾年的經營業績可能會出現波動，並且不會按證券分析師和投資者所預期發展，而且在任何特定季度所發生干擾我們經營的任何事件都可能對我們的流動資金和經營業績造成重大不利影響。

我們可能無法充分控制與經營相關的成本。

我們投入大量資金發展壯大業務，包括開發及生產我們的房車、採購原材料、零部件及設備，以及建設我們的生產工廠。

風險因素

具體而言，我們的業務經營受房車原材料及零部件價格的影響。我們的業務經營依賴我們始終以可接受的價格與質量水平及時向供應商獲得充足數量的原材料及零部件的能力。於2021年、2022年及2023年以及截至2024年6月30日止六個月，我們的業務相關原材料成本分別約佔同期業務銷售成本總額的67.3%、70.2%、77.8%及77.1%。原材料及零部件價格於過往經歷波動，而未來可能會繼續出現大幅波動。由於原材料及零部件的採購在我們業務採購總額中的佔比相當大，因此原材料及零部件成本的任何上漲均可能對我們的經營業績及前景產生不利影響。此外，該等原材料及零部件的價格會不時受到多種因素的影響，包括整體經濟狀況、市場供需狀況，並可能不時出現超出我們預期及控制範圍的波動。我們可能無法即時或根本無法將任何增加的原材料及零部件成本轉嫁予客戶。倘我們未能向客戶轉嫁增加的原材料及零部件成本，我們的盈利能力或會受到影響。此外，我們並無部署任何金融工具以對沖原材料及零部件價格風險。因此，概不保證我們能以具競爭力的價格足量採購原材料及零部件。倘該等原材料及零部件的價格因異常情況出現波動及／或供應短缺，則可能會中斷我們的生產計劃，並可能對盈利能力產生負面影響。貨幣波動、關稅或石油短缺以及其他經濟或政治狀況可能導致運費及原材料成本高漲。

另外，我們可能無法控制包括售後服務在內的服務成本的增加。我們未來的盈利能力不僅取決於成功銷售房車及服務的能力，亦在於控制成本的能力。倘我們不能以具成本效益的方式設計、開發、生產、推廣、銷售及服務我們的房車，我們的利潤率、盈利能力及前景將受到重大不利影響。

此外，員工成本一直是我們銷售成本及整體開支的主要組成部分。儘管員工成本佔我們銷售成本及開支的百分比已基本保持穩定，惟絕對金額於往績記錄期間持續增加，原因為我們主要因員工人數增加而擴大營運。隨著我們業務的進一步發展，我們預計這一趨勢將會持續。此外，我們有意將[編纂][編纂]淨額的一部分投入到持續的產品研發工作中。作為該工作的一部分，我們計劃招聘更多具有適當資質、有房車研發經驗的研發專業人員，以促進我們房車及拖掛式電動房車車型的建造、設計及升級。有關更多詳情，請參閱「未來計劃及[編纂]用途 — [編纂]用途」。招聘更多研發人員預計將導致員工成本增加。倘我們的收入增長速度不足以抵銷該等增加的成本，則我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。

風險因素

運輸價格波動以及物流流程受阻可令我們的產品交付中斷，從而對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

我們通常使用第三方物流服務供應商將(i)我們的半成品房車從我們在中國的倉庫運輸至我們在澳洲的倉庫進行最終組裝，以及(ii)我們的成品房車從我們的澳洲倉庫運輸至我們的終端客戶。從中國至澳洲的運輸成本記錄為運輸及裝卸開支，計入我們的銷售成本。截至2023年12月31日止三個年度及截至2024年6月30日止六個月，我們分別錄得運輸及裝卸開支人民幣27.7百萬元、人民幣55.3百萬元、人民幣20.3百萬元及人民幣18.9百萬元，佔我們於同期銷售成本總額的11.1%、13.3%、3.8%及6.6%。

物流領域的全球及本地動態，包括貨運能力及價格的波動、基礎設施及勞動力供應的區域差異，以及其他影響我們第三方物流服務供應商的更廣泛的行業挑戰或特定問題，可能會影響我們的物流流程及相關成本，這可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

我們於往績記錄期間擁有流動負債淨額。我們無法向閣下保證我們於未來將不會出現將會使我們面臨流動資金風險的流動負債淨額或負債淨額。

我們於往績記錄期間擁有流動負債淨額。截至2024年6月30日，我們的流動負債淨額為人民幣6.4百萬元，乃主要由於(i)貿易及其他應付款項人民幣274.4百萬元及(ii)貸款及借款人民幣104.6百萬元；部分被(iii)存貨人民幣272.4百萬元，(iv)貿易及其他應收款項人民幣60.9百萬元，及(v)現金及現金等價物人民幣43.9百萬元所抵銷。截至2023年12月31日，我們的流動負債淨額為人民幣9.9百萬元，乃主要由於(i)貿易及其他應付款項人民幣240.7百萬元，較截至2022年12月31日的人民幣161.7百萬元增加人民幣79.0百萬元；(ii)貸款及借款人民幣31.2百萬元，較截至2022年12月31日的人民幣9.1百萬元增加人民幣22.1百萬元；及(iii)租賃負債人民幣29.0百萬元，較截至2022年12月31日的人民幣23.7百萬元增加人民幣5.3百萬元；部分被(iv)存貨人民幣242.8百萬元，較截至2022年12月31日的人民幣155.6百萬元增加人民幣87.2百萬元及(v)貿易及其他應收款項人民幣46.1百萬元，較截至2022年12月31日的人民幣45.3百萬元增加人民幣0.8百萬元所抵銷。

此外，截至2021年12月31日，我們的流動負債淨額為人民幣2.3百萬元，乃主要由於(i)貿易及其他應付款項人民幣101.6百萬元，(ii)貸款及借款人民幣26.7百萬元及(iii)租賃負債人民幣14.5百萬元；部分被(iv)存貨人民幣112.4百萬元及(v)貿易及其他應收款項人民幣19.7百萬元所抵銷。

風險因素

我們無法向閣下保證我們於將來將不會出現流動資金問題。倘我們無法維持充足現金及融資，我們可能並無充足現金流為業務營運及資本開支提供資金，且我們的業務及財務狀況將會受到不利影響。

倘我們無法以可接受商業條款取得足夠或及時融資，則我們發展業務的能力可能會受到限制。

我們可能不時需要[編纂]所產生資金以外的額外資金，以發展我們的業務、更好服務我們的客戶、開發及改善我們的產品以及改進我們的運營基礎設施。因此，我們可能需出售額外股權或債務證券或獲得信貸融資。未來發行股本或股本掛鈎證券可能會大幅攤薄我們現有股東的權益。此外，我們發行的任何新股本證券均可能擁有優於普通股股東的權利、優先權及特權。債務融資的發生將導致償債服務義務的增加，並可能導致經營及融資契諾限制我們的業務或我們向股東支付股息的能力。

我們取得額外資金的能力受各種不確定因素的影響，包括：

- 我們在房車行業的市場地位及競爭力；
- 我們的未來盈利能力、整體財務狀況、經營業績；
- 房車行業公司融資活動的總體市場狀況，其取決於該行業的前景；及
- 中國、澳洲和新西蘭及全球的經濟、政治及其他狀況。

我們可能無法及時以可接受條款取得額外資金甚至根本無法取得額外資金。倘我們無法在我們需要時以令我們滿意的條款取得足夠的融資，則我們繼續支持我們的業務發展的能力可能會受到重大損害，且我們的業務及前景可能會受到不利影響。

除其他因素外，我們未來維持充足流動資金的能力受限於信貸市場的總體流動性及持續變化。

我們的流動性取決於我們的手頭現金、我們通過高效運營及持續改善運營狀況而成功產生現金流、進入資本市場以及獲得第三方融資的能力。我們認為，我們的流動資金足以應付運營要求；然而，我們未來保持充足流動資金的能力取決於信貸市場的總體流動性及持續

風險因素

變化，以及我們無法控制的總體經濟、金融、競爭、立法、監管及其他市場因素。因中國及澳洲的銀行倒閉而可能導致日後銀行存款或貸款承諾中斷，可能會影響我們的流動性。倘我們無法維持充足的流動資金，我們可能無法滿足經營現金流要求、償債成本、僱員福利計劃未來所需供款以及其他財務責任。

我們的資訊科技基礎設施出現安全性故障或破壞或會對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生不利影響。

我們所用技術的性能及可靠性對於有效競爭的能力十分重要。我們所依賴的技術基礎設施(如電力、電訊或互聯網)倘出現重大的內部技術錯誤或故障或大規模外部中斷，可能會擾亂我們的內部網絡。我們所用技術出現任何重大、持續或反覆故障均可能影響開展業務的能力，降低生產設施的利用率以及增加成本。我們的技術系統及相關數據或會因我們無法控制的事件而容易受到各種干擾，該等事件包括自然災害、恐怖襲擊、電訊故障、計算機病毒、黑客及其他安全問題。

在收集、使用、存儲、傳輸個人資料及其他處理方式方面，我們須遵守我們經營所在司法權區的複雜多變的私隱及數據保護法律、規則及規例。

我們為產品註冊及保修申索目的收集客戶的若干資料，包括彼等的姓名、地址、電話號碼及電郵地址，並在內部計算機系統存儲該等資料。我們處理該等資料以建立客戶檔案，這使我們能夠提供卓越的售後服務，以滿足客戶的需求並優化客戶購買體驗。

網絡安全風險及未能維護計算機軟硬件、軟件及互聯網應用程序以及相關工具及功能的保密性、完整性及可用性可能會導致我們的聲譽、數據完整性受損及／或根據數據私隱法或其他合約要求承擔費用、罰款或面臨訴訟。我們所持數據的完整性及保護與我們的業務息息相關。規管資料、安全及私隱法律的監管環境愈發嚴苛且不斷演變。我們可能面臨因盜用、誤用、泄露、偽造、系統故障或蓄意或意外泄露或丟失資料系統及網絡中的資料及第三方服務供應商的資料而造成的風險。

倘我們無法就全球數據私隱及安全規定維持可靠的資訊技術系統及適當的控制措施，並防止數據泄露，我們或須承擔監管及業務後果。在收集、使用、存儲、傳輸個人資料及其他處理方式方面，我們須遵守經營所在司法權區複雜多變的私隱及數據保護法律、規則及規例。該等私隱、安全及數據保護法律法規可能會施加重大限制，要求我們變更政策、常規及

風險因素

流程，並在部分情況下對我們使用或存儲個人資料施加限制。隨著法規不斷演變，除我們已經承擔且全面遵守的數據保護責任外，我們日後可能還須承擔更多相關責任，這或會招致更多成本，包括因監控私隱法律、規則及規例快速演變而招致的成本。

政府執法程序可令我們產生高昂費用並可能中斷業務的正常運營，而數據泄露或違反數據私隱法會導致高額罰款、名譽受損及民事訴訟，任何該等事件均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景帶來不利影響。

倘我們未能投購充足的保險，這或會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

房車行業存在固有危害，可導致生命財產損失，可能令我們面臨因經營房車業務引起或與之相關的重大責任申索。我們投購財產保險、機械故障保險、一般及產品責任保險、僱主責任保險以及司機責任保險，我們認為該等保險符合行業內的商業慣例。多項法律法規規定，保險承保人須為已知及預期的申索維持最低水平的準備金。然而，概不保證承保人已預留足額準備金以覆蓋現時及日後的申索。事故次數、汽車行業內發生的受保損失數量以及總體經濟狀況對承保人的影響均可能導致保費的增幅超逾通貨膨脹率。倘我們現時的保險公司無法或拒絕提供充足的保險範圍，以及倘我們無法從其他來源獲得保險範圍，我們的保險成本及／或風險可能隨之增加，並可能導致違反監管規定或要求我們投購特定保險的合約安排，而這可能對我們的業務、財務狀況及經營業績帶來重大不利影響。

倘我們未能落實及維持有效的財務報告內部控制系統，我們或會無法準確呈報經營業績、履行呈報義務或預防欺詐。

我們的成功取決於能否有效利用標準化管理系統、資訊系統、資源及內部控制。隨著我們的持續擴展，我們將需要修訂及完善財務及管理控制、報告系統及程序以及其他內部控制及合規程序，以切合我們不斷變化的業務需求。倘我們無法完善內部控制、系統及程序，它們可能會不再奏效，而對我們管理業務的能力產生不利影響，並造成失誤或資料失效而影響我們的業務。我們努力完善的內部控制系統未必能消除所有風險。倘我們未能發現及消除內部控制的薄弱之處，我們有效管理業務的能力可能會受到影響。

風險因素

我們可能無法發現及預防僱員、經銷商或任何其他第三方實施的欺詐或其他不當行為。

我們可能難以發現及預防僱員實施的欺詐或其他不當行為（如未經授權的商業交易、違反我們的內部政策及程序），或獨立經銷商或任何其他第三方實施的欺詐或其他不當行為（如違反法律及合約），從而可能令我們蒙受財務損失、遭政府部門制裁並嚴重損害我們的聲譽。我們的風險管理系統、資訊科技系統及內部控制程序旨在監控我們的經營及整體合規性。請參閱「業務 — 風險管理及內部控制」。然而，我們可能無法及時或根本無法發現違規事件。此外，我們並非總能發現及阻止欺詐或其他不當行為，且我們為預防及發現該等行為而實行的預防措施可能無效。因此，欺詐或其他不當行為的風險可能曾經發生但未曾發現，或者將來可能發生。這可能會對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景以及我們履行財務責任的能力產生重大不利影響。

倘我們無法充分保護我們的知識產權權益或被發現侵犯他方的知識產權權益，我們或會產生高額費用，而我們的業務可能會受到不利影響。

我們的知識產權包括商標、商譽、域名、網站、移動及網絡應用程序、軟件（包括我們的專有算法及數據分析引擎）、著作權、商業秘密及發明（無論是否可申請專利）。我們認為，知識產權對於品牌保護及維持業務競爭力有重要作用。倘我們無法充分保護自有知識產權，我們的品牌及聲譽或會受到不利影響，亦可能損害我們開展有效競爭的能力。

我們通過專利、商標、著作權及商業秘密法律、合約及政策保護知識產權。我們已在中國、澳洲及新西蘭（即我們開展重要業務的地區）登記或授權使用我們所使用的專利、商標及域名，但我們可能並未在開展業務較少的其他地區進行相關登記或授權。我們可能無法阻止競爭對手取得類似於我們的知識產權或降低其價值的商標或域名，或取得以任何方式誤導或欺騙我們現有或潛在客戶的商標或域名，而我們將必須採取法律行動反對或令相關登記無效。此外，其他方可能會複製我們的應用程序或其他技術產品或就此實施逆向工程。另外，第三方或我們僱員或代理商或會盜用我們的專有算法、數據分析引擎或其他軟件或商業秘密，這會對我們可能自其獲得的任何競爭優勢產生不利影響。

風險因素

我們的業務因第三方侵犯知識產權而面臨風險。違反知識產權法（包括商業秘密法）可能導致對侵權方提起法律訴訟。倘我們的知識產權（包括商業秘密）遭侵犯、盜用或未經授權披露，則我們可能會尋求法律補救措施保護我們的利益。訴訟、和解或裁定的損害賠償可能會影響我們的財務資源及聲譽。鑒於不同司法權區的知識產權法（包括商業秘密法）的可執行性存在差異，我們積極掌握不同國家的法律框架及法規，以在全球經營業務時保護知識產權（包括商業秘密）。我們或未能一直成功保護我們的知識產權，或發現或阻止對我們知識產權的侵犯，而我們未來或需尋求法律訴訟、仲裁或其他爭議解決機制以執行我們的知識產權。任何該等法律訴訟均可能招致大量費用，分散我們管理層的時間與資源。此外，我們的知識產權或會遭相關執法行動裁定為無法執行。

房車行業企業可能經常因知識產權侵權、盜用或其他侵權行為的指控而面臨訴訟。我們可能會收購或推出新技術產品，這可能導致我們面臨的專利及其他知識產權申索風險增加。針對我們提出的任何知識產權申索，無論是否有任何依據，達成和解或訴訟均可能費時且費用高昂。倘我們未能成功就相關申索進行抗辯，我們或須支付高額損害賠償金，可能受到禁令限制，或我們可能同意和解，而這可能阻礙我們使用知識產權或向客戶提供產品。

部分知識產權申索可能要求我們獲得許可證方可繼續業務經營，而該等許可證可能無法以商業上合理的條款取得，或可能令我們的經營開支大幅增加。倘我們無法取得許可證，我們可能須開發或取得非侵權技術替代品，而這可能消耗大量的時間及費用。此外，倘知識產權相關的國際監管風險落地實施，其可能導致法律後果、聲譽損害、業務中斷及知識產權損失。違反知識產權相關的國際法律法規或會引致法律訴訟、罰款、處罰及潛在刑事責任。監管風險會損害我們的聲譽，削弱客戶的信任，並對公眾認知產生負面影響。知識產權相關的合規問題可能會中斷業務經營、供應鏈及業務關係，從而產生財務損失。未能保護商業秘密及知識產權可能導致彼等被盜用、喪失競爭優勢及縮減市場份額。任何該等事件均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成不利影響。

風險因素

由於我們的專利可能屆滿且不會展期，而我們的專利權可能遭受質疑、規避、無效或範圍受限，因此我們的專利權可能無法提供有效保護。尤其是，我們可能無法阻止其他方開發或利用競爭性技術，這可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

截至2024年6月30日，我們在中國持有兩項註冊專利。我們無法向閣下保證，我們所有相關註冊專利日後不會遭受質疑、規避或使之無效。此外，根據任何註冊專利授予的權利可能無法為我們提供重要保護或競爭優勢。任何專利的權利要求可能不夠廣泛，不足以阻止其他方開發與我們的專利類似或具有類似效果的技術。其他方的知識產權亦可能阻止我們取得授權及利用我們的專利。在我們已開發及正在開發的技術領域，其他方擁有許多專利申請。該等專利可能優先於我們的專利申請，並可能使我們的專利失效。最後，除可能聲稱具有優先權的專利之外，我們現有的任何專利申請亦可能因其他方就其無效或不可執行的事由提出質疑。

利率波動或會對我們的業務產生不利影響。

利率波動或會對我們的財務業績造成不利影響。我們的利率風險主要來自銀行現金、受限制現金、租賃負債以及貸款及借款。截至2021年、2022年及2023年12月31日以及截至2024年6月30日，我們以浮動利率計息的金融工具主要是銀行現金、貸款及借款且該等結餘的市場利率變化所產生的現金流量利率風險被視為並不重大。有關我們的利率概況及敏感度分析，請參閱本文件附錄一會計師報告附註25(c)。任何利率變動均會影響我們的借貸成本。我們目前就浮息債務面臨風險。儘管我們可通過利率掉期及利率上限對沖利率波動的風險，但最終的風險程度取決於對沖的有效性。我們目前並無任何利率對沖。任何或所有該等因素均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績以及我們履行財務責任的能力產生重大不利影響。

匯率波動或會對我們的業務造成不利影響。

由於我們是一家跨國企業，向澳洲客戶銷售產品，在較小範圍內亦向新西蘭客戶銷售產品，因此匯率的日後變動或會對我們的現金流及經營業績產生不利影響。於往績記錄期間各年度／期間，我們於截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度的外匯收益分別為人民幣98,000元、人民幣7.5百萬元及人民幣14.0百萬元，於截至2024年6月30日止六個月的外匯虧損為人民幣2.5百萬元。

風險因素

我們目前主要以人民幣進行業務經營，通過在澳洲及新西蘭銷售產品而收取澳元及新西蘭元(在較小範圍內)。我們並無進行對沖交易以防範日後人民幣兌澳元或新西蘭元匯率的不確定性。人民幣兌澳元或新西蘭元的升值可能會對房車的需求造成負面影響。我們無法預測貨幣波動的影響，日後的貨幣波動或會對我們的財務狀況、經營業績及現金流產生不利影響。

我們面臨因第三方惡意活動及負面報道產生的風險，這可能損害我們的聲譽，導致客戶喪失對我們品牌的信心。

我們的品牌聲譽易受諸多威脅的影響，該等威脅可能難以或無法預見、控制，且產生高昂費用或無法補救。我們可能會受到反競爭行為、騷擾或其他有害行為等第三方惡意活動的影響，尤其是不滿意我們的產品及服務的客戶或第三方競爭對手。該等行為包括以匿名或其他方式向監管機構投訴。競爭對手激進的市場推廣及傳播策略可能損害我們的品牌聲譽。第三方亦可能惡意複製或應用我們的核心業務策略，以不公平手段取得市場競爭優勢。我們無法保證日後不會受到第三方實施的該等不公平商業競爭或濫用市場主導地位的影響。此外，我們可能因該等第三方行為或與此相關而成為政府或監管調查的對象，並需耗用大量時間及費用應對該等第三方行為，且概不保證我們能夠在合理時間內決定性地辯駁每項指控，或根本無法進行辯駁。

我們的品牌聲譽亦可能因負面報道遭受損害，該等負面報道發佈在互聯網上或嵌入與我們、我們的董事、高級職員、僱員、股東、同行、業務合作夥伴或整個行業相關的各類社交媒體移動應用程序的頁面中。任何負面評論或將我們與競爭對手進行不利比較的評論均可能負面影響客戶對我們房車的看法。客戶可能重視有關零售商、生產商及其商品與服務的現有信息，並時常根據該等資料採取行動，而不進一步進行調查或驗證並忽略其準確性。社交媒體平台可能即時公開其訂閱者及會員發佈的內容，通常不會篩選或盡職檢查相關已發佈內容的準確性。因此，社交媒體平台上的資料在傳播後隨即便會產生影響。發佈的資料可能不準確且對我們不利，並可能損害我們的業務、財務狀況、經營業績及前景。針對我們的負面報道(例如涉嫌不當行為、不道德的商業行為或其他不當活動)或與我們的業務、董事、高級職員、僱員或股東有關的謠言，或針對使用與我們相同或相似品牌名稱的其他公司的負面報道均可能損害我們的聲譽、業務及經營業績，即使該等內容毫無根據，與我們無關或已完滿解決。該等指控即使未經證實或毫無根據，亦可能導致監管或政府機構以及私人團體對

風險因素

我們採取問詢、調查或其他法律訴訟。任何針對我們的監管問詢、調查及法律訴訟、認為我們存在不當商業行為或認為我們管理團隊任何成員存在不當行為等，均可能嚴重損害我們的聲譽，並導致我們為維護自身聲譽而付出巨大成本。針對我們密切往來的供應商或其他業務合作夥伴的任何負面市場看法或報道，或針對彼等發起的任何監管問詢、調查、法律訴訟，亦可能對我們的品牌及聲譽帶來影響，或使我們面臨監管問詢、調查、法律訴訟。此外，有關房車行業的任何負面媒體報道，或我們經營所在行業中其他生產商（包括我們的競爭對手）的產品或服務質量問題，亦可能對我們的聲譽及品牌產生負面影響。

損害可能隨即發生而不給予我們補救或糾正的機​​會，公開散佈針對我們的匿名指控或惡意言論，進而可能導致我們失去市場份額、客戶及創收能力，並對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生不利影響。

我們須遵守反貪腐、反賄賂及類似法律，違反該等法律可令我們面臨刑事處罰或高額罰款，並損害我們的業務及聲譽。

我們可能會受到開展業務所在司法權區的反貪腐、反賄賂、反洗錢、金融及經濟制裁以及類似法律法規的規限。反貪腐及反賄賂法得到積極執行及廣泛解釋，其禁止公司及其僱員及代理商向政府官員與公共部門的其他人士承諾、授權、支付或提供不當付款或其他利益。反洗錢法禁止對金融資產進行偽裝，使其可在未發現產生金融資產的非法活動的情況下使用。

我們在中國、澳洲和新西蘭開展業務。我們主要通過經銷商在澳洲和新西蘭銷售房車。我們及經銷商可能與政府機構或國有或關聯實體的官員及僱員進行直接或間接互動，而我們可能對業務合作夥伴及中介機構、我們的僱員、代表、承包商、渠道合作夥伴及代理商的腐敗或其他非法活動負責，即使我們並無明確授權進行相關活動。我們的附屬公司可能須遵守相關司法權區的其他外國或地方制裁規定。

我們無法向閣下保證全體僱員及代理商均已遵守或日後將遵守我們的政策及適用法律。針對可能違反該等法律的行為進行調查，包括我們可能不時進行的內部調查及合規審查，可能會對我們的業務產生重大不利影響。違反該等法律可令我們面臨調查、嚴重刑事或民事制裁、和解、起訴、喪失出口特權、暫停或取消政府合約及其他合約、其他執法行動、委任監察員、追繳利潤、高額罰款、損害賠償、其他民事及刑事處罰或禁令、檢舉人投訴、

風險因素

媒體負面報道及其他後果。其他內部及政府調查、監管程序或法律訴訟(包括我們的股東提起的私人訴訟)亦可能隨之發生。任何調查、行動或制裁均可能嚴重損害我們的聲譽、業務、財務狀況、經營業績及前景。此外，新頒佈的法律、法規或條例或對現行法律、法規或條例的新解釋可能會影響我們於其他國家開展業務的方式，包括要求我們在若干業務方面進行更改以確保合規，而這可能會減少收入、增加成本或令我們承擔其他責任。

我們可能面臨法律訴訟及其他申索。

我們可能面臨因開展業務而招致或與此有關的法律訴訟及其他申索，包括有關商業及財務交易的訴訟及申索；涉嫌未遵守適用法律法規；與供應商、生產合作夥伴或其他第三方的糾紛；產品責任；專利及商標侵權；勞資糾紛；以及環境、安全及健康事項。在訴訟事項中，若由於不太可能出現損失而未設立儲備，有關索賠有合理可能判決我們敗訴，並可能要求我們支付損害賠償或作出目前無法估計金額的開支。

由於我們的業務性質，我們可能面臨因涉及產品的事故而招致或與此有關的責任申索。房車行業面臨產品責任申索，而倘我們的房車性能未如預期或出現故障導致財產損失、人身傷害或死亡，我們將面臨申索的固有風險。我們的設計及生產過程中或供應商的設計及生產過程中的潛在缺陷及瑕疵以及我們產品性能未能令人滿意，均可能導致產品責任及產品召回風險。

倘產品責任申索成功，我們可能須支付大額賠償金。此外，產品責任申索可能會對我們的房車及業務產生大量負面輿論，並阻礙或阻止我們未來房車的商業化，此將對我們的品牌、業務、前景及經營業績產生重大不利影響。任何保險範圍可能不足以彌補所有潛在的產品責任申索。任何尋求重大金錢賠償的訴訟均或會對我們的聲譽、業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。發生任何該等風險均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生重大不利影響。除產品責任申索外，我們或會面臨不利輿論、品牌受損及召回房車成本等風險。政府安全標準規定生產商通過安全召回活動解決與車輛安全相關的問題，倘我們釐定產品可能存在安全問題，我們或會自願定期進行召回活動。須予召回的問題包括本公司的材料及工藝以及供應商供應的零部件問題。

風險因素

此外，我們不能確定產品保修撥備是否屬充足及保險是否將足以保障一項或多項大額申索。此外，我們於未來可能無法按可接受的水平及成本投購保險。我們無法預測我們或須就後續保險支付的保費水平、其適用的任何自留額水平、可用的保險總額水平或特定風險的保險可用性。訴訟結果難以預料，我們可能會招致判決、收到不利的仲裁裁決或就當前或未來的申索達成和解，這可能會對我們的經營業績產生不利影響。

我們的若干租賃物業存在法律缺陷。

我們於中國及澳洲就多種用途租賃物業。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們有一份租賃物業的租賃協議未按照中國適用法律法規的規定向中國主管政府部門登記備案。有關租賃物業主要用作我們的辦公室，總建築面積約為20平方米。我們無法向閣下保證，出租人將會及時配合完成備案。儘管未備案本身並不會令租約失效，但中國相關政府部門或會責令我們整改有關不合規行為，我們或會被中國政府部門處以罰款。根據《商品房屋租賃管理辦法》，未能完成相關租約登記或會令租賃協議的訂約方被處以介乎人民幣1,000元至人民幣10,000元之間的罰款。因此，倘我們未能應房管部門要求完成或及時完成有關租約登記，我們或會面臨最高為人民幣10,000元的總罰款。有關我們租賃物業的詳情，請參閱「業務 — 物業」。經計及上述因素，據中國法律顧問所告知，未進行租賃備案本身並不會令租約失效，倘我們應相關房管部門要求及時完成有關租約登記備案，政府部門就該等租賃物業對我們施加處罰的風險相對較低。此外，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們未因未能登記備案相關租賃協議而受到任何處罰。

就於澳洲的租約而言，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們有七份在昆士蘭州、西澳州、塔斯馬尼亞州及新南威爾士州的若干場所的租約尚未登記。該等場所用作我們的自營店、合營店或辦公場所。儘管未登記租約不會影響任何租約的可執行性或約束力，但或會引發不可撤銷的所有權問題，意味著第三方可質疑我們對租賃物業的權利主張，乃由於該等物業未登記租約。倘該等場所的任何業主及／或新買方不遵守我們的租約，我們可能會被迫搬離該等場所。倘我們無法找到合適的替代場所或在理想的地點或以優惠的條款獲得新的租約，一旦我們被要求搬離該等場所，我們的業務運營可能會中斷，這將進一步對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

風險因素

我們須繳納稅項的稅率或須遵守貿易政策的意外變動，或面臨額外所得稅負債或法規，均可能會影響我們的盈利能力。

我們於中國及澳洲須繳納所得稅、資本利得稅、增值稅及／或其他稅項。實際稅率可能會受到於具有不同法定稅率的國家的收益組合變動、遞延稅項資產及負債估值變動、無限期境外再投資收益金額變動、未確認稅收優惠變動或稅法變動的不利影響，該等因素均可能會影響我們的盈利能力。具體而言，遞延稅項資產的賬面值取決於我們產生未來應課稅收入的能力及適用法定稅率的變動。此外，我們繳納的所得稅金額將於不同司法權區接受審計，稅務機關的重大評估可能會影響我們的盈利能力。

我們的稅務申報須接受我們開展業務所在不同司法權區稅務機關的審計。該等審計或會導致對額外稅項的評估，該等額外稅項隨後與稅務機關或通過法院解決。截至最後實際可行日期，我們認為並無任何未決評估，其判決將導致重大不利財務業績。然而，概無法保證，未經證實或潛在的未來評估不會對我們的業務、財務狀況或經營業績產生重大影響。

此外，我們受各種複雜的國內外法律、規則及法規（包括貿易政策及稅收制度）所規限。我們受到新訂法律法規及現行法律法規變動（包括法院及監管機構作出的解釋，無論是由政府行政部門變動或其他原因所引起）的影響。該等法律、法規及政策以及其變動或會對我們當前的經營常規、程序及產品／服務造成限制或約束，這可能會對我們當前的成本結構、收入來源、未來的納稅責任、遞延所得稅資產的價值、現金流及整體財務狀況產生負面影響。

我們可能面臨與轉讓定價安排相關的風險。

於往績記錄期間，我們的銷售及出口活動涉及集團內部交易。請參閱「財務資料 — 轉讓定價安排」。我們的轉讓定價顧問進行獨立分析並確認，於往績記錄期間，集團內部交易的加權平均價格及利潤水平屬公平，且處於彼等各自的公平交易原則利潤範圍內或之上，符合獨立交易的原則。因此，轉讓定價顧問認為，我們的定價安排符合適用的法律、法規及指南，包括經濟合作與發展組織（「經合組織」）頒佈的《跨國企業與稅務機關轉讓定價指南》（「《經合組織轉讓定價指南》」），且產生重大轉讓定價所得稅的風險較小。然而，集團內部交

風險因素

易的利潤分配及稅務狀況存在不確定性。該等交易安排的稅務處理可能由中國及澳洲的稅務機關進行解釋。概無法保證稅務機關隨後不會質疑我們的轉讓定價安排的適當性，亦無法保證管理此類安排的相關法規或標準不會於未來發生變化。倘中國或澳洲的任何主管稅務機關隨後認為我們的轉讓定價安排不符合相關轉讓定價法律及法規，我們可能面臨不利的稅務結果，包括額外稅項、利息或罰款，這可能導致我們的整體納稅義務增加，並可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

我們的產品研發工作可能不會產生預期的成果。

作為設計、開發、製造及銷售定製拖掛式房車的房車公司，我們投資產品研發以建立及鞏固我們的市場地位。於2021年、2022年及2023年以及截至2024年6月30日止六個月，我們的研發開支分別為人民幣2.8百萬元、人民幣5.1百萬元、人民幣8.0百萬元及人民幣5.6百萬元。

隨著技術的發展，我們計劃升級或調整房車，並推出具有最新技術的新車型，此將要求我們於產品研發方面投入資源。因此，我們預期可能產生重大研發開支。由於產品研發活動本質上具有不確定性，我們無法向閣下保證，我們的產品研發活動能不斷取得理想的研發成果，並成功地將該等研發成果商業化。因此，我們大量的產品研發工作可能不會產生預期的成果。倘我們的產品研發工作未能跟上最新技術發展，我們的競爭地位可能會下降，這或會對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

自然災害或我們無法控制的其他事件或會中斷我們的經營，對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生不利影響，且可能無法悉數獲得保險保障。

自然災害(包括颶風、火災、龍捲風、洪水及其他形式的惡劣天氣、其強度及頻次因氣候變化而加劇以及氣候變化的其他影響(如海水上漲))及我們無法控制的其他事件(包括公共衛生危機、流行病、停電及工業事故)於未來均可能會中斷我們的經營，對我們的業務產生不利影響。

任何該等事件均可能導致業務中斷或影響生產所需原材料的可用性及成本，或以其他方式影響我們向客戶交付產品及服務的能力，從而可能導致我們的一個或多個設施的物理

風險因素

損壞及／或完全或部分關閉，及我們的經營或供應商的經營暫時或長期中斷。現有保險安排可能無法為因有關事件而可能產生的費用提供全面保障。發生任何有關事件均可能大幅增加我們的成本及開支，並對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生重大不利影響。

未能遵守有關僱員股權激勵計劃的中國法規或會令中國計劃參與者或我們面臨罰款及其他法律或行政制裁。

於2012年2月，國家外匯管理局頒佈《關於境內個人參與境外上市公司股權激勵計劃外匯管理有關問題的通知》（「**國家外匯管理局7號文**」）。根據國家外匯管理局7號文以及其他相關規則及法規，參與境外公眾上市公司股權激勵計劃的中國居民須向國家外匯管理局或其地方分局進行登記並辦理若干其他手續。身為中國居民的股權激勵計劃參與者須聘用一名合資格的中國代理（可為該境外上市公司的中國附屬公司或該中國附屬公司選定的其他合資格機構），以就股權激勵計劃代表其參與者辦理國家外匯管理局登記及其他手續。參與者亦須聘用一家境外委託機構，以處理有關其購股權行使、相關股份或權益買賣及資金劃轉等事宜。此外，倘股權激勵計劃、中國代理或境外委託機構發生任何重大變動或出現其他重大變更，中國代理須就股權激勵計劃向國家外匯管理局辦理登記變更。我們及已獲授購股權的中國僱員於本次[編纂]完成後將須遵守該等法規。倘我們的中國購股權持有人未能向國家外匯管理局辦理登記，或會令我們或彼等被處以罰款及受到法律制裁，及可能會限制我們根據中國法律採納額外激勵計劃的能力。

國家稅務總局亦已發佈有關僱員股權激勵的相關規則及法規。根據該等規則及法規，我們在中國工作的僱員將須因行使購股權而繳納中國個人所得稅。我們的中國附屬公司有義務就已授出的購股權或受限制股份向相關稅務機關提交文件，並因行使購股權或授出受限制股份就其僱員預扣個人所得稅。倘我們的僱員未能根據相關規則及法規繳納或我們未能預扣其個人所得稅，則我們可能被政府主管部門處罰。

我們主要業務所在地的法律制度中存在的任何不確定因素均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響，我們的投資者亦可能因此受到影響。

我們經營所在司法權區的法律制度差異很大。中國訂有以成文法為依據的民法制度，而澳洲則以普通法為依據。不同於普通法制度中判例法具有約束效力，民法制度項下以往的法院判決可援引作參考，但先例價值有限。我們的總部位於中國，我們於中國的業務受中國法律法規所規管。中國法律制度為以成文法為依據的民法制度。自1970年代末期以來，中國

風險因素

政府已頒佈應對外商投資、企業組織及管治、商業、稅項及貿易等經濟事項的多項法律法規，以期制定全面的商業法律制度。然而，隨著中國的法律制度不斷發展，許多該等法律及法規相對較新且正在不斷演變，故該等法律及法規可能有不同解釋。與其他民法國家一樣，已公佈的法院判決數量有限，除最高人民法院另有規定外，該等判決可援引作為參考，但對後續案例並無約束力，其先例價值有限。

而於採納普通法制度的澳洲，我們亦可能面臨運營業務所須遵守的監管環境變動的風險。舉例而言，有關監管變動可能包括外商投資法、稅務法例及政策、會計政策、法規及政策、可能影響我們的運營及程序的準則及慣例以及僱傭法例及法規(包括職業健康及安全法規)的變動。如因任何法例或監管變動(包括許可規定)而需對我們的業務模式作出任何改動，均可能導致收入因無法降低固定成本及／或無法將成本轉嫁予客戶而大幅減少，這可能會對我們的財務表現產生不利影響。

由於該等法律及法規因應不斷變化的經濟及其他狀況而不斷演變，我們無法預見該等法律、規則及法規將會如何解釋及執行，這或會對投資者及我們可獲得的法律保障及救濟產生不利影響。

我們持有兩家合營經銷商的主要權益，管理該等安排的方式將會影響我們的經營及財務業績。

我們在澳洲持有兩家合營經銷商的主要權益。為在當地經營合營店並促進澳洲房車的市場參與及銷售，我們根據各合營協議，於澳洲成立兩家合營經銷商，即於2019年7月與Green RV成立Leisure Lion，於2023年6月與BUYIT RV PTY LTD成立United RV。

我們合營經銷商的成功視乎多項因素，包括合營企業合作夥伴的財務資源、彼等履行合營協議項下承諾的意願及能力、彼等對合營經銷商行使控制、否決或其他管治權的方式、彼等在有關合營店經營及戰略決策方面的合作程度以及合營店的業務增長。倘我們與合營企業合作夥伴發生重大分歧，則相關合營經銷商的經營及財務業績可能受到不利影響。

風險因素

可能難以送達針對我們或董事及高級管理層的法律程序文件、執行外國判決及仲裁裁決。

我們於開曼群島註冊成立。我們的若干經營附屬公司乃於中國及澳洲註冊成立。此外，我們大部分董事及高級管理層居住於中國及澳洲。我們的大部分資產及管理層的部分資產位於中國及澳洲。因此，閣下可能難以或無法在可行情況下在香港向我們或該等人士送達法律程序文件，以在香港對我們或該等人士提起訴訟。此外，中國僅與有限的其他司法權區訂立相互認可及執行司法判決及裁決的條約。

於2006年7月14日，中國最高人民法院與香港訂立《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**」），於2008年8月1日生效。根據該安排，香港法院在具有書面管轄協議的民商事案件中作出須支付款項的終審判決的當事人可根據書面管轄協議申請在中國承認及執行該判決，反之亦然。然而，這需爭議各方同意根據2006年安排以書面形式訂立管轄協議。

於2019年1月18日，中國最高人民法院與香港訂立《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**」）。於最高人民法院頒佈司法詮釋及在香港完成相關程序後，2019年安排於2024年1月29日生效。2019年安排將取代2006年安排，並為民商事案件的相互承認及執行提供更清晰及明確的規定。2006年安排將繼續適用於2019年安排生效前訂立的「書面管轄協議」。然而，在中國承認及執行該等判決及仲裁裁決的任何申請的結果將須遵守中國法院根據中國法律（包括中國民事訴訟法）作出的進一步裁決。

此外，僅可在中國法律不要求仲裁且符合根據中國民事訴訟法提起訴訟的條件的情況下，方可在中國對我們或我們董事及高級管理層提起原始訴訟。由於中國民事訴訟法規定的條件，我們無法向閣下保證投資者是否能夠在中國以此方式提起原始訴訟。

風險因素

此外，由於法律程序複雜和耗時，閣下要在澳洲就在香港向我們提出的訴訟送達法律程序文件，可能會有實際困難。根據適用的規則及條例，從香港送達的任何法律程序文件可通過將相關文件遞交至澳洲中央機構(即聯邦總檢察長部的國際私法及商法科(the Private International and Commercial Law Section of the Commonwealth Attorney-General's Department))的方式進行，然後再轉交予相關登記處以供審批。此類送達法律文件程序通常需要三至六個月。

法律法規對貨幣兌換的管制及人民幣匯率的未來波動可能會對我們的經營業績及財務狀況產生不利影響，並可能減低我們的股份以外幣計值的價值及應付股息。

中國政府對人民幣兌換成外幣及在若干情況下將貨幣匯出中國實施法律法規。根據我們目前的公司架構，本公司於開曼群島依賴中國附屬公司派付的股息為我們提供任何現金及為融資需求提供資金。根據現行的中國外匯法規，在遵守若干程序規定的情況下，經常賬戶項目的付款(如利潤分派以及貿易及服務相關外匯交易)可以外幣進行，無需國家外匯管理局事先批准。因此，我們的中國附屬公司可在未經國家外匯管理局事先批准的情況下以外幣向我們派付股息，惟將該等股息匯出中國境外時須遵循中國外匯法規下的若干程序，如由身為中國居民的本公司實益擁有人辦理境外投資登記。然而，倘將人民幣兌換為外幣並匯出中國以支付資本開支(如償還以外幣計值的貸款)，則須經有關政府部門批准或向其登記。

中國政府日後或會進一步規範使用外幣進行經常賬戶交易。倘外匯規範制度使我們難以獲得足夠的外幣以滿足我們的外幣需求，我們可能無法以外幣向股東派付股息。此外，概不保證日後將不會頒佈新法規以進一步規範人民幣匯入或匯出中國。

人民幣兌港元、澳元、美元及其他貨幣的價值會因中國政府政策導致的變動而有所波動，並在很大程度上取決於國內及國際經濟及全球政治發展以及本地市場的供求關係。難以預測未來市場力量或政府政策如何影響人民幣兌港元、澳元、美元或其他貨幣之間的匯率。

風險因素

[編纂][編纂]將以港元收取。因此，人民幣兌港元的任何升值均可能導致我們[編纂][編纂]的價值降低。反之，人民幣貶值可能會對股份以外幣計值的價值及應付股息造成影響。此外，我們可能無法以合理成本覓得降低外匯風險的合適工具。所有該等因素均可能對我們的業務、經營業績及財務狀況產生不利影響，並可能降低股份以外幣計值的價值及應付股息。

根據《企業所得稅法》，就中國企業所得稅而言，我們可能被分類為中國居民企業，我們的收入可能須根據《企業所得稅法》繳納中國預扣稅。

根據《中華人民共和國企業所得稅法》（「《企業所得稅法》」），在中國境外成立而「實際管理機構」在中國境內的企業被視為居民企業，須按25%的稅率就其全球收入繳納企業所得稅。實施條例（「《企業所得稅條例》」）將「實際管理機構」界定為對企業的生產經營、人員、賬務、財產等實施實質性全面控制和管理的機構。於2009年4月22日，國家稅務總局（「國家稅務總局」）發出通知（即「82號文」），該通知於2017年12月29日經最新修訂。82號文為認定境外註冊成立中國控制企業的「實際管理機構」是否位於中國製定了若干具體標準。儘管該通知僅適用於由中國企業或中國企業集團控制的境外企業，不適用於我們這類由單一個人控制的境外企業，但通知所載標準可反映國家稅務總局對認定所有境外企業的稅務居民身份時如何應用「實際管理機構」準則的一般立場。根據82號文，僅在符合以下所有條件的情況下，由中國企業或中國企業集團控制的境外註冊成立企業才會因其「實際管理機構」位於中國而被視為中國稅務居民及須就其全球收入繳納中國企業所得稅：(1)日常運營管理的主要場所位於中國；(2)與企業財務及人力資源事務有關的決策由中國境內機構或人員作出或須經其批准；(3)企業的主要財產、會計賬簿及記錄、公司印章、董事會及股東決議案位於或存置於中國境內；及(4)至少50%有投票權的董事會成員或高層管理人員經常居住於中國。

我們認為，就中國稅務而言，我們在中國境外的實體概不屬於中國居民企業。然而，企業的稅務居民身份由中國稅務機關認定，且我們不確定稅務機關會如何詮釋「實際管理機構」一詞。由於我們的大多數管理層成員位於中國，故尚不明確稅務居民規則將如何適用於我們。倘中國稅務機關認定本公司或我們在中國境外的任何附屬公司就中國企業所得稅而言為中國居民企業，則本公司或有關附屬公司可能須就其全球收入按25%的稅率繳納中國

風險因素

稅項，這可能會大幅減少我們的淨利潤。此外，我們亦須履行中國企業所得稅申報義務。此外，倘中國稅務機關就企業所得稅目的認定我們為中國居民企業，則出售或以其他方式處置我們的普通股所變現的收益可能須按10%（非中國企業）或20%（非中國個人）的稅率繳納中國稅項（在各情況下，受任何適用稅收協定的條文規限），前提是該等收益被視為來自中國。倘我們被視為中國居民企業，本公司的非中國股東可能無法享有其稅務居民國與中國之間的任何稅收協定的利益。任何該等稅項均可能減少閣下對我們股份[編纂]的回報。

中國對境外控股公司向中國實體提供貸款和直接投資的監管可能會使我們遞延使用[編纂][編纂]向中國附屬公司提供貸款或額外注資，這可能會對我們的流動性及我們為業務提供資金和擴大業務的能力產生重大不利影響。

我們為一家境外控股公司，通過中國附屬公司在中國開展業務。一方面我們可以向中國附屬公司提供貸款，但受制於行政程序和資金限額；另一方面我們也可以向中國附屬公司額外注資。

根據中國對在華外商投資企業的相關規定，對我們中國附屬公司的注資需要在外商投資綜合管理信息系統中進行相關備案或申報，並在國家外匯管理局授權的當地銀行註冊。此外，我們的中國附屬公司獲得的任何外國貸款都必須在國家外匯管理局或其當地分局註冊。此外，我們提供的任何超過一年的中長期貸款都必須由國家發展和改革委員會記錄和登記。作為外商投資企業，我們的中國附屬公司不能獲得超過法定限額的貸款，該限額是該外商投資企業註冊資本與總投資額之間的差額，或者是該外商外資企業上一年淨資產的倍數。鑒於我們的中國附屬公司是境內企業，其獲得的貸款不能超過相關企業上一年淨資產的倍數。對於直接向中國附屬公司提供的未來注資或外國貸款，我們可能無法及時完成相關記錄、備案或登記（倘若發生）。如果我們未能完成相關記錄、備案或註冊，這會削弱我們使用[編纂][編纂]和將中國業務資本化的能力，並可能會對我們的流動性以及為業務提供資金和擴大業務的能力產生不利影響。

國家外匯管理局發佈了《國家外匯管理局關於改革外商投資企業外匯資本金結匯管理方式的通知》（「**第19號通知**」），該通知自2015年6月1日起生效，並於2019年12月30日和2023年3月23日修訂。國家外匯管理局進一步發佈了《國家外匯管理局關於改革和規範資本項目結匯管理政策的通知》（「**第16號通知**」），該通知自2016年6月9日起生效，其中對第19號通知的

風險因素

若干規定進行了修訂。第19號通知和第16號通知允許使用外幣資本折合的人民幣在中國進行股權投資，倘若相關資本使用屬外商投資企業的業務範圍，將被視為外商投資企業再投資。此外，國家外匯管理局於2019年10月23日發佈了《國家外匯管理局關於進一步促進跨境貿易投資便利化的通知》（「**國家外匯管理局第28號通知**」），並於當日生效。國家外匯管理局第28號通知在一定條件下，允許經營範圍不包括投資的外商投資企業或非投資性外商投資企業使用其資本金在中國進行股權投資。截至最後實際可行日期，其在實踐中的詮釋和實施仍在繼續深化。國家外匯管理局是否允許將相關資本金用於中國境內的股權投資，取決於國家外匯管理局在實踐中的具體決定。第19號通知、第16號通知和國家外匯管理局第28號通知可能會影響我們向中國轉讓和在中國使用[編纂][編纂]淨額的能力，並可能會對我們的業務、經營業績和財務狀況產生不利影響。

根據中國稅法，我們應付予外國投資者的股息和出售股份的收益可能須繳納預扣稅。

根據中國《企業所得稅法》和《企業所得稅條例》及其實施細則，在不違反中國與閣下所在司法權區之間任何適用的稅收協定或類似安排的情況下，就稅收而言，我們可能被中國稅務機關視為中國居民企業。中國所得稅稅率為10%，適用於中國「居民企業」向「非居民企業」（即於中國境內未設立機構或營業場所的企業，或雖設立機構或營業場所但其相關收入與該機構或營業場所無實際關聯的企業）投資者支付的股息，前提是該股息來源於中國。同樣，該等企業轉讓股份所取得的任何收益，如果被視為來源於中國境內的收入，也須繳納10%的中國所得稅。如果我們派付予股東的股息被視為來源於中國境內的收入，我們可能需要就派付予非中國企業股東的投資者的股息預扣10%的中國預扣稅。

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派付來源於中國境內的股息，以及該等投資者因轉讓股份而取得的來源於中國境內的收益，一般須按20%的稅率繳納中國所得稅。任何中國稅項均或會根據適用稅務條約或類似安排獲減免或免除。

倘若我們被視為中國居民企業，我們就股份派付的股息或通過轉讓股份取得的收益可能被視為來自中國境內的收入，因此需要繳納上述中國所得稅。請參閱「— 根據《企業所得稅法》，就中國企業所得稅而言，我們可能被分類為中國居民企業，我們的收入可能須根據《企業所得稅法》繳納中國預扣稅」。但是，非中國稅務居民並享受相關稅收協定項下優惠稅

風險因素

率的股東可以根據《國家稅務總局關於發佈〈非居民納稅人享受協定待遇管理辦法〉的公告》向中國稅務機關申請確認為有資格享受相關優惠，該公告於2019年10月14日發佈並於2020年1月1日生效。倘若不符合適用稅收協定優惠的條件，則出售我們的股份所獲得的收益和派付予該等股東的股份股息將按較高的中國稅率徵稅。在這種情況下，閣下對我們股份的[編纂]價值可能會受到不利的稅收待遇的重大影響。

中國稅務機關對間接轉讓中國資產的監管可能會對我們的業務經營、收購或重組戰略或閣下對我們的[編纂]價值產生負面影響。

國家稅務總局於2015年2月3日頒佈《關於非居民企業間接轉讓財產企業所得稅若干問題的公告》（「**國家稅務總局第7號公告**」），對非居民企業間接轉讓中國居民企業資產（包括股權）的行為提供全面指導，並加強中國稅務機關的相關審查。

是否應用國家稅務總局第7號公告仍存在不確定性。我們及現有非居民投資者可能會面臨根據國家稅務總局第7號公告納稅的風險，並可能需要花費寶貴資源遵守國家稅務總局第7號公告或確定我們不應根據國家稅務總局第7號公告納稅，這或會影響我們的經營業績及財務狀況或該等非居民投資者對我們的[編纂]產生不利影響。我們無法向閣下保證，中國稅務機關不會調整任何資本收益並對我們施加納稅申報義務，或要求我們為中國稅務機關就此進行調查提供協助。對我們的股份轉讓徵收的任何中國稅項或對該等收益的任何調整將導致我們產生額外成本，並可能影響閣下對我們的[編纂]價值。

有關[編纂]的風險

我們的股份此前並無市場，[編纂]後其流動性和市場價格可能會波動。

於[編纂]之前，我們的股份沒有公開市場，因此無法保證在[編纂]完成後，股份能否形成並維持具有足夠流動性和交易量的公開市場。此外，股份的[編纂]預計將由[編纂]（為其本身及代表[編纂]）與我們之間的協議確定，這可能無法反映我們股份在[編纂]完成後的[編纂]。倘若[編纂]完成後股份沒有形成活躍的公開市場，則股份的[編纂]和流動性可能會受到重大不利影響。

風險因素

潛在投資者將因[編纂]而立即遭受大幅稀釋，並可能因未來股權融資而面臨稀釋。

由於我們股份的[編纂]高於緊接[編纂]之前的每股股份有形資產淨值，因此在[編纂]中購買我們股份的買方的[編纂]經調整有形資產淨值將立即被攤薄。我們的現有股東所持股份的每股[編纂]經調整有形資產淨值將增加。此外，倘若[編纂]行使[編纂]，或者如果我們在未來增發股份以募集更多資金，我們的股份持有人的權益可能會進一步被稀釋。

未來或預期大量出售我們的股份可能會影響其市場價格。

未來在公開市場上大量出售我們的股份或與我們的股份相關的其他證券，或發行新股或與我們的股份相關的其他證券，或認為可能發生相關出售或發行，都可能導致我們的股份市價下跌。未來大量出售或被認為大量出售我們的證券或與我們的股份相關的其他證券，包括任何未來發售的一部分，也可能對股份的現行市價以及未來在我們認為合適的時間和價格募集資金的能力產生重大不利影響。

我們的控股股東對本公司有重大影響力，而且控股股東的利益未必總與其他股東的利益一致。

我們的控股股東在決定提交股東批准的任何公司交易或其他事項(包括但不限於兼併、私有化、合併和出售我們的全部或絕大部分資產、選舉董事以及其他重大公司行動)的結果方面具有重大的集體影響力。緊隨[編纂]及[編纂]完成後，我們的一組控股股東將有權共同控制合共約[編纂]的已發行股本總額，從而於[編纂]後繼續作為一組控股股東。我們的一組控股股東的利益可能與其他股東的利益不同。倘若我們的一組控股股東導致我們追求的戰略目標與其他股東的利益相衝突，其他股東可能會處於不利地位，其利益可能會受到損害。我們的一組控股股東與其他股東之間的任何利益衝突也可能對我們業務計劃的決策和實施等方面造成重大不利影響，進而影響我們的經營和前景。

我們將來可能不派付任何股息。

我們派付股息的能力將取決於是否能夠產生足夠的盈利。股息分配應由董事會酌情決定，並須經股東大會批准。宣派或派發股息的決定及其金額取決於多種因素，包括但不限於我們的經營業績、現金流量和財務狀況、經營和資本支出需求、根據中國公認會計準則或香港財務報告準則(以較低者為準)確定的可分配利潤、我們的公司章程和其他章程文件、中國

風險因素

《公司法》、2001年澳洲公司法和中國及澳洲任何其他適用法律和法規、市場狀況、我們的戰略和業務預測、合約限制和義務、稅收、監管限制以及我們董事會不時認為與宣派或暫停派發股息相關的任何其他因素。因此，我們無法保證未來是否派息、何時派息以及派息的形式。受上述任何限制因素的影響，我們可能無法按照股息政策派付股息。

我們為一家開曼群島公司，閣下在根據開曼群島法律保護自己的利益時可能會遇到困難。

我們的公司事務受組織章程大綱、公司章程、開曼公司法和開曼群島普通法的管轄。作為股東，閣下對董事提起訴訟的權利、小股東提起訴訟的權利以及董事根據開曼群島法律對我們承擔的信託責任，在很大程度上受開曼群島普通法的管轄。開曼群島的普通法部分源於開曼群島相對有限的司法判例以及英國普通法，英國普通法對開曼群島法院具有說服力，但不具有約束力。根據開曼群島的法律，保護閣下的利益可能存在困難。

我們對如何使用[編纂][編纂]淨額有相當大的酌情權，閣下未必同意我們的使用方式。

我們的董事和管理層對決定如何使用[編纂][編纂]淨額擁有相當大的酌情權。[編纂]淨額可能會被用於無法改善我們實現或維持盈利能力或提高股份[編纂]的公司用途。[編纂][編纂]淨額可能被用於不能產生收益或貶值的[編纂]。作為[編纂]決策的一部分，閣下將沒有機會評估[編纂]運用是否得宜。

閣下應僅依賴本文件中包含的資料作出[編纂]決定，我們鄭重提醒閣下切勿依賴與我們、我們的股份或[編纂]有關的新聞文章或其他媒體報道中包含的任何資料。

我們鄭重提醒閣下切勿依賴有關我們和[編纂]的新聞文章或其他媒體中包含的任何資料。在本文件發佈之前，已有關於我們和[編纂]的新聞和媒體報道。相關新聞和媒體的報道可能包括對本文件中未出現的若干資料的引用，包括若干營運和財務資料以及預測、估值和其他資料。我們未授權在新聞或媒體上披露任何相關資料，也不對任何相關新聞或媒體報道

風險因素

或任何相關資料或出版物的準確性或完整性承擔任何責任。我們不對任何相關資料或出版物的適當性、準確性、完整性或可靠性作出任何陳述。如任何相關資料與本文件中包含的資料不一致或衝突，我們對此不承擔責任，而閣下亦不應依賴相關資料。

本文件內的前瞻性陳述存在風險和不確定性。

本文件包含前瞻性陳述，涉及我們的業務戰略、營運效率、競爭地位、現有業務的增長機會、管理層的計劃和目標、若干[編纂]資料及其他事項。「將會」、「預期」、「預計」、「估計」、「相信」、「展望未來」、「應當」、「或會」、「尋求」、「應該」、「有意」、「計劃」、「預測」、「可能」、「願景」、「目的」、「目標」、「追求」、「時間表」、「預測」、「旨在」、「打算」、「認為」、「會」、「繼續」及「展望」等用詞及其反義詞以及其他類似表述，為該等前瞻性陳述的標識。該等前瞻性陳述，包括(其中包括)與我們未來業務前景、資本支出、現金流量、營運資本、流動性和資本資源等有關的陳述，均必然為反映董事及管理層最佳判斷的估計，並涉及多個可導致實際結果與前瞻性陳述所提出者大為不同的風險及不確定因素。故此，考慮該等前瞻性陳述時應顧及各種重要因素，包括本文件「風險因素」一節所載者。因此，該等陳述並非未來表現的保證，而閣下不應過度依賴任何前瞻性資料。本文件內的所有前瞻性陳述均受此提示聲明所限制。

本文件中的若干事實、預測和統計數據來自各種官方或第三方來源，可能不準確、不可靠、不完整或未更新。

本文件中有關房車市場的事實、預測和統計數據均來自我們委託或可公開獲取的第三方報告，以及其他可公開可得的來源。我們聘請弗若斯特沙利文編寫與[編纂]有關的獨立行業報告弗若斯特沙利文報告。我們認為該等資料的來源是相關資料的適當來源，並在提取和複製相關資料時採取了合理的謹慎態度。我們並無理由相信該等資料屬虛假或具誤導成份，或當中遺漏任何事實而會致使該等資料屬虛假或具誤導成份。我們、獨家保薦人、[編纂]、[編纂]、[編纂]以及其各自的任何董事和顧問或參與[編纂]的任何其他方均未對來自政府官方來源的資料進行獨立核實，也未對其準確性作出任何聲明。在任何情況下，閣下都應慎重考慮對相關資料或統計數據的重視程度。

風險因素

倘證券或行業分析員並無公佈有關我們業務的研究報告，或倘彼等對我們的股份變動發出不利意見，則股份的市價及成交量可能會有所下跌。

股份的交易市場將受到行業或證券分析員就我們或我們的業務發表的研究及報告所影響。倘研究範圍包括我們的一名或多名分析員將我們的股份降級，股份的價格可能會下跌。倘一名或多名該等分析員不再將本公司納入研究範圍或未能定期刊發有關我們的報告，我們可能於金融市場上失去曝光率，因而或會使股份價格或成交量有所下跌。

我們並無作為[編纂]公司營運的經驗。

我們並無作為[編纂]公司開展業務的經驗。成為[編纂]公司後，我們可能面臨更嚴格的行政及合規要求，可能導致巨額成本。

此外，由於我們正在成為[編纂]公司，我們的管理團隊將需要發展所需專業知識，以符合適用於[編纂]公司的多項監管及其他規定，包括有關企業管治、上市標準以及證券及投資者關係事宜的規定。作為一家[編纂]公司，我們的管理層將須以新的重要性標準來評估我們的內部控制體系，並對我們的內部控制體系作出必要的變更。我們無法保證我們將能夠及時有效地如此行事。倘若未能有效管理該等新需求，可能會對我們的運營效率及財務狀況產生不利影響，從而影響我們的業務及市場認知。