

風 險 因 素

H股[編纂]涉及高風險。閣下在決定購買我們的H股前，請務必認真考慮以下風險資料，連同本文件所載的其他資料(包括我們的綜合財務報表和相關附註)。若確實發生或出現下述任何情況或事件，我們的業務、經營業績、財務狀況和前景或會受到影響。在任何有關情況下，H股的[編纂]可能會下跌，而閣下則可能失去全部或部分[編纂]。本文件亦載有涉及風險和不確定因素的若干前瞻性資料。受包括下文所述風險在內的多項因素所影響，我們的實際業績或會與該等前瞻性陳述所預期者有重大出入。

與我們的業務及行業有關的風險

我們未來的增長取決於客戶對以新能源為動力的工程機械的需求及採用意願。

我們未來的增長取決於客戶對新能源工程機械的需求及採用意願。新能源工程機械行業的特徵為技術發展迅速、價格競爭激烈、政府法規及行業標準不斷變化、以及客戶需求及行為不斷變化。

接受清潔能源解決方案及將彼等融入工程機械均會遇到延遲或進展緩慢。因此，新能源工程機械及牽引車的採用或不會如初始預期般迅速展開。

其他可能會影響採用新能源工程機械的因素包括：

- 我們現有及潛在客戶以及大眾的環保意識；
- 對新能源工程機械及牽引車成本、質量、設計、安全、性能及壽命的認識，尤其是與傳統燃料驅動的同類產品相比，儘管持續運行及維護成本較低，但新能源工程機械及牽引車的購買價格較高；
- 新能源工程機械及牽引車的市場滲透率；
- 新能源工程機械及牽引車的維修及維護服務、電源及替代能源及充電站的可及性；
- 政府對新能源工程機械及牽引車的優惠政策，或未來可能出台的法規，要求增加使用無污染工程機械或牽引車；

風 險 因 素

- 油價波動以及對傳統燃料驅動工程機械及牽引車的需求；
- 與化石燃料相關的認知及實際成本；
- 新能源工程機械、牽引車因電池老化、單次充電時間有限及／或充電速度慢等問題導致實際運行時間縮短；
- 發生涉及我們或我們競爭對手的新能源工程機械或牽引車的負面事件，或對該等事件的看法，導致負面宣傳並影響客戶對行業的看法；及
- 宏觀經濟因素。

我們所服務的主要行業，如採礦、物流、工業生產、港口營運及基礎設施建設等行業的衰退，可能會嚴重影響對我們產品的需求。經濟衰退、政府政策變動或全球供應鏈轉移等因素可能導致銷售額下降，對我們的財務業績產生不利影響。倘該等行業中任何行業經歷長期下滑，我們可能會面臨存貨過剩、產量降低及降價壓力增加等挑戰。此外，對我們當前及未來產品的需求進行預測極具困難，需求波動均可能導致單位銷售量減少，從而造成價格下行壓力。

倘上述任何因素個別或共同導致對我們產品的需求下降，或阻礙新能源工程機械行業的整體發展，我們或無法挽留現有客戶及吸引潛在客戶，這將對我們的業務、前景、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

於往績記錄期間，我們錄得淨虧損及經營活動所用現金淨額，且未來可能有淨虧損及經營活動所用現金淨額。

我們自成立以來錄得淨虧損。於2022年、2023年及2024年，淨虧損分別為人民幣178.1百萬元、人民幣229.4百萬元及人民幣274.5百萬元。於2022年、2023年及2024年，經營活動所用現金淨額分別為人民幣290.4百萬元、人民幣193.7百萬元及人民幣270.0百萬元。我們未來可能產生淨虧損及淨經營現金流出。淨虧損狀況可能使我們面臨流動資金不足的風險，於這種情況下，我們籌集資金、獲得銀行貸款及宣派及派付股息的能力將會受到重大不利影響。

風險因素

我們的盈利能力及流動資金狀況主要取決於（其中包括）我們擴大客戶基礎、拓展產品及服務供應、實施有效定價策略、管理原材料成本、以具成本效益的方式執行銷售及營銷以及增加經營效率的能力。此外，不可預見的客戶需求趨勢、行業格局的重大變化、競爭加劇或投資、收購機會及資本開支均可能導致收入減少及成本及開支大幅增加。倘我們未能賺取足夠收入以抵消相關成本與開支或有效管理成本及開支結構，我們可能無法獲得預計毛利率並繼續產生重大虧損，且無法提高流動資金狀況。我們無法產生充足收入及產生虧損以及淨經營現金流出可能會對閣下的投資價值產生重大不利影響。

於往績記錄期間，我們錄得的毛利率較低。

於往績記錄期間，我們錄得的毛利率較低。於2022年、2023年及2024年，我們的毛利率分別為2.3%、2.0%及5.8%。我們的毛利率較低主要由於(i)我們採取滲透定價策略，以較低的具有競爭力的價格來促進銷售並建立更強大的市場地位，及(ii)我們的主要原材料及零部件成本上漲，尤其是在2022年及2023年。我們的銷售成本由2022年的人民幣351.9百萬元增加至2023年的人民幣454.5百萬元，並進一步增加至2024年的人民幣598.6百萬元，儘管我們的收入在相應年度持續增長。有關往績記錄期間毛利及毛利率波動的詳情，請參閱「財務資料 — 經營業績的主要組成部分說明 — 毛利及毛利率」。

倘若日後成本確實增加，我們可能無法通過定價策略將所增加的成本轉移給我們的客戶。此外，我們的毛利率可能會因其他原因大幅下降，包括競爭加劇以及整體經濟狀況的變化，這些在很大程度上均超出我們的控制範圍。倘若我們無法提高毛利率，我們的業務、前景、經營業績及財務狀況可能會受到不利影響。

我們的產品價格會出現波動，這可能對我們的業務、前景、營運業績及財務狀況產生不利影響。

我們產品的市場價格受到零部件成本、技術進步、供求波動及市場競爭等各種因素的影響，其中許多因素超出我們的控制。具體而言，由於電芯及其他零部件的成本可能會下降，我們預計目前裝載機及寬體自卸車的價格將逐步下降。雖然降低零部件成本可減少我們的銷售成本，惟亦須降低我們的售價以保持市場競爭力，此舉或會導致每台銷售收入減少，倘成本節約不足以抵消價格下降，則可能會影響我們的整體財務業績。倘我們無法通過降低成本或增加銷量以彌補銷售價格的下降，則我們的業務前景、經營業績及財務狀況可能會受到不利影響。

風 險 因 素

新能源工程機械行業競爭激烈，而我們無法保證於該等行業的競爭中取得成功。

中國的工程機械行業規模龐大，但競爭激烈，而我們專注於提供清潔能源替代品，以替代傳統的燃油動力工程機械及牽引車。目前，我們與以下公司競爭：(i)向新能源領域拓展的傳統工程機械製造商，該等製造商擁有較我們更充裕的財務資源、更知名的品牌認知及更廣泛的銷售渠道；及(ii)現有純新能源工程機械製造商。潛在的新市場進入者亦將增加該等行業的競爭力。我們目前及潛在的競爭對手可能有能力投入更多的財務、技術、製造、營銷及其他資源來設計、製造及營銷彼等的產品。彼等亦可能能夠以更低的價格、更先進的技術創新或設計特性提供產品或服務，這將對我們的業務、前景、經營業績及財務狀況產生不利影響。

我們的競爭對手推出品質更好、性能更優或服務更令人滿意的新能源工程機械及牽引車，可能會對我們保持可觀市場份額的能力產生不利影響。我們未能成功競爭可能會導致單位銷售量下降、存貨及營銷成本增加，這將對我們的業務、前景、經營業績及財務狀況產生不利影響。

我們經營所在的行業的特點是高速的技術迭代和發展。採用包括氫能在內的任何替代能源可能會對我們的業務、前景、經營業績及財務狀況產生不利影響。

新能源工程機械行業是以技術不斷進步為特徵的新興且快速發展的行業。我們可能無法跟上新能源技術的進步，或無法與其他採用替代能源的工程機械製造商競爭。先進柴油、氫氣、乙醇、燃料電池或壓縮天然氣等替代能源技術的出現，以及內燃機燃料效率的提高及汽油成本的波動，均可能會對我們的業務、前景、經營業績及財務狀況產生重大不利影響。

雖然我們致力於將最新技術融入我們的產品中，但我們的研發工作可能無法產生預期成果以適應新能源技術的轉變。將該等新技術引入並融入我們的產品中，可能需要額外時間、資源，並增加用於生產及製造的資本開支。未能開發或改進技術，或未能對現有技術的改變作出反應，均可能導致在推出品質更高的新產品方面出現重大延誤，從而導致我們的產品失去競爭力、收入減少及市場份額被競爭對手搶走。倘我們無法以具成本效益的方式應用該等技術或調整我們的製造營運，將會對我們的業務、前景、經營業績及財務狀況產生重大不利影響。

風 險 因 素

我們的業務計劃需要大量資金。為滿足我們未來的資金需求，我們可能需尋求股權或債務融資，這可能會攤薄我們股東的股權，並引入對我們的營運或股息派付施加限制的契約。然而，該等資金可能無法及時以可接受條款獲得，或根本無法獲得，可能迫使我們縮減營運規模或停止營運。

為執行增長策略，我們須將大部分資金分配予各個方面，包括研發、擴大產能、拓展銷售及服務網絡以及擴大國際影響力。隨著業務的擴大，我們預計將產生大量資本支出及營運成本，包括銷售成本、銷售開支、行政開支、研發成本及財務成本。

我們擬繼續作出投資且可能需要額外的資金支持業務。然而，我們無法保證及時以優惠條款獲得該等融資，或根本無法獲得該等融資。於2023年及2024年，我們未履行銀行貸款融資協議項下的若干非財務契諾，該等契諾要求我們立即通知貸款銀行符合條件的關聯方交易。否則，銀行有權要求提前支付相關貸款。截至最後實際可行日期，我們並無接獲任何與該等違約有關的提前還款要求通知。倘若被要求還款，我們將以財務資源（包括尚未動用的銀行融資）支付。然而，我們無法保證任何提前還款不會對我們的流動資金或財務狀況造成重大不利影響。此外，未來任何違反財務或非財務契諾的行為，均可能對我們的集資能力造成不利影響。進一步詳情，請參閱「財務資料 — 貸款及借款」。倘若未能以可接受的條款獲得額外融資，將對我們的業務、財務狀況及前景產生重大不利影響。

我們獲得執行商業計劃所需融資的能力取決於各種因素，包括我們當前的財務狀況，如流動性、債務水平、盈利能力及現金流等方面、投資者對我們商業計劃的接受程度、整體市況、監管環境及宏觀經濟因素等。該等因素可能導致該等融資的時間、金額、條款及條件缺乏吸引力或無法取得。金融機構及投資者在授出任何貸款或作出投資之前，會對我們的財務及業務狀況進行全面評估，旨在確保我們能夠履行我們的財務承諾，並從其投資中獲得回報。尤其是，任何金融市場動盪及經濟波動，可能會影響我們籌集資金的能力。倘我們無法籌集到足夠的資金，我們可能需要大幅削減支出或延後或取消計劃中的活動。

發行額外股權或股權掛鉤證券可能會攤薄我們現有股東的權益。發行債務證券及增加債務也將導致債務償還義務增加。任何債務證券或優先股持有人擁有的優先權及特權於清盤時將較我們的普通股持有人為高。與債務證券相關的任何財務或其他限制性契約均可能限制我們的營運，或阻礙我們向股東支付股息的能力。

風 險 因 素

我們的經營歷史有限，因此難以評估我們的未來前景。

我們的營運歷史相對有限。鑒於我們有限的歷史數據，我們預測產品未來需求、開發創新技術及持續交付卓越產品的能力仍不能確定。我們專注於提供新能源解決方案，以替代傳統的燃油動力工程機械及牽引車。然而，我們無法保證可在行業內的競爭中取得成功，尤其是與向新能源領域擴張的傳統工程機械公司進行競爭。該等競爭對手可能比我們擁有更多的財務資源、更廣的品牌知名度及更廣泛的銷售渠道。

鑒於上文所述，我們的業務及前景面臨各種挑戰，包括但不限於我們在以下方面的能力：

- 持續設計製造安全、可靠、優質的工程機械和電動牽引車的動力系統成套件；
- 打造及培育一個備受認可及受尊敬的品牌；
- 建立及擴大我們的客戶群以及銷售及服務網絡；
- 成功推銷我們的產品並提供優質的售後及配套服務；
- 合理定價我們的產品及服務；
- 提高及維持我們的營運效率；
- 維護可靠、高性能及可擴展的技術基礎設施；
- 吸引、培養、留住及激勵我們的人才；
- 預測及適應不斷變化的市況，包括技術進步和競爭格局的變化；及
- 適應不斷變化及複雜的監管環境。

倘我們未能解決任何或所有該等挑戰，我們的業務、前景、經營業績及財務狀況可能會受到重大不利影響。

於往績記錄期間及可見未來，我們的收入主要依賴於並將繼續依賴於少數幾款型號。

我們是一家快速發展的新能源工程機械製造商。從2019年12月推出首款五噸級電動裝載機型號BRT951EV開始，我們已將裝載機產品系列擴大到包括三噸級至七噸級的電動裝載機車隊。我們目前的寬體自卸車產品系列包括BRT90E、BRT105E及BRT120E三款主要型號，專為重載下坡及／或上坡作業而設計。

風 險 因 素

我們預計，我們的收入將繼續主要取決於我們目前的產品系列。倘我們目前的產品系列及未來產品線未達到客戶期望，或者我們無法在預計時間表、預算和數量目標內交付產品，我們未來的銷售額可能會下降。由於我們的業務在可預見的未來將依賴於數量有限的型號，特定型號的任何延遲或市場接收的負面問題均可能對我們的銷售量、業務、前景、經營業績及財務狀況產生重大不利影響。

我們的產品可能無法滿足客戶的性能預期並可能存在潛在缺陷。

我們的產品可能無法滿足客戶的性能期望，而我們無法保證其在使用過程中沒有缺陷或運行時沒有問題。例如，客戶可能對我們產品的電池壽命有特定期望。倘實際電池壽命低於預期，尤其是倘其影響工程機械或牽引車的整體續航時間和效率，可能會引致客戶不滿。此外，我們產品的穩定性及堅固性或會受到各種因素的影響，包括操作員的操作技能、使用時間、產品持續使用的時間以及極端天氣及崎嶇地形等操作條件。倘我們的產品受到我們無法控制的因素所影響而出現更高的故障率，我們的客戶可能會感到不滿。任何產品缺陷或與預期性能的偏差均可能損害我們的聲譽，導致負面報道、收入虧損、交付延遲、產品召回、產品責任索償以及巨額支出(如維保成本)等，均可能對我們的業務、前景、經營業績及財務狀況產生重大不利影響的後果。

我們產品的設計及製造過程複雜，可能包含會導致性能不佳、甚至財產損失或人身傷害的潛在缺陷及錯誤。此外，第三方提供的原材料及零部件的質量可能存在缺陷或品質問題，可能會嚴重影響我們產品的整體機械結構及功能。鑒於先進技術及新興技術的複雜性，缺陷和錯誤可能隨著時間推移而出現。我們對機械零部件及第三方服務的持續一致表現控制有限，這可能與我們的預期並不相符。儘管我們在將產品交付前對其實施內部測試，但我們評估產品長期性能的能力受限於有限的發展歷史。概不保證我們將能夠及時或完全確定並糾正產品缺陷。

此外，我們在產品測試、交付及服務方面的經驗有限。在產品測試、交付及服務等各個需要人工操作的階段，我們的員工或第三方可能出現人為錯誤、疏忽或不遵守協議的情況。該等人為錯誤可能導致我們的產品無法按預期運行或操作。我們無法向閣下保證，我們將能夠完全消除營運中的人為錯誤。

風 險 因 素

我們的長期業績取決於我們成功推出並銷售新產品以及執行商業計劃的能力。然而，該等舉措可能會使我們面臨更多的新挑戰和新風險。

我們的業務擴張和持續增長能否取得成功，取決於我們是否有能力擴大我們的產品範圍、為我們的產品制定有競爭力的價格及在保持設計和製造流程的成本效益時取得重大市場份額。此外，提高我們在遠程及自動作業系統、動力總成、電子電氣架構、整車控制單元(VCU)、熱管理及電池系統等領域的技術能力至關重要。然而，我們無法保證我們推出的新產品或現有型號的改進產品能達到預期的市場接受度或市場份額(如有)。我們無法向閣下保證將來在進入新市場或推出新產品時不會出現重大延誤情況。

此外，我們依賴供應商提供原材料和重要零部件，這可能會延誤我們的生產及商業化時間線。我們無法保證能夠在不出現重大延誤和成本超支的情況下完成生產。供應商和賣方等我們無法控制的因素，可能會加大困難程度，並有可能阻礙我們滿足產品商業化時間表和客戶要求的能力。

新產品或型號的交付出現任何延誤，或倘若該等產品的性能未達到預期或在市場上反響不佳，均可能導致對我們的研發能力或產品供應的負面宣傳，從而對我們的發展前景產生重大不利影響，可能會阻礙我們建立或擴大市場份額的進程。作為我們推出新產品和完善現有產品戰略的一部分，我們預計將分配大量資金用於研發、產品改進以及銷售和營銷工作。倘未能成功執行我們的長期發展戰略，可能會對我們的業務、前景、經營業績、財務狀況及現金流產生重大不利影響。

自2023年起，我們開始涉足各種新業務，利用我們的技術和工程專長，為客戶提供自動作業解決方案、能源轉型解決方案及光儲充能源系統。然而，我們在執行該等計劃方面的過往經驗有限。倘我們不能按計劃成功執行該等計劃，或倘該等計劃並未取得預期的積極成果，我們的業務、財務狀況、經營業績、現金流及前景都將受到重大不利影響。

風險因素

我們的歷史增長率可能無法反映我們未來的業績。倘我們在試圖快速擴張的同時，未能擴大業務營運規模或有效管理未來增長，我們的經營業績可能會受到不利影響。

於過往年度，我們經歷大幅增長。我們的收入由2022年的人民幣360.1百萬元大幅增至2023年的人民幣463.7百萬元，並進一步增至2024年的人民幣635.5百萬元。我們計劃通過(其中包括)先進技術投資、豐富產品系列、加強品牌知名度、擴大銷售和營銷網絡以及執行新業務計劃等方式，進一步擴大我們的業務營運規模。我們未來的經營業績將在很大程度上取決於我們成功管理擴張和增長的能力。

然而，我們無法向閣下保證，我們將能夠有效管理我們的未來增長，並保持歷史增長率，因為我們的業務擴張努力存在諸多風險，包括但不限於：

- 成功執行我們的發展戰略和業務計劃，包括自動作業解決方案、能源轉型解決方案及光儲充能源系統；
- 組織規模擴大，各職能部門員工人數增加，管理更加複雜；
- 控制支出和投資，以符合成本效益的方式適應業務的預期增長；
- 建立或擴大我們的設計、製造以及銷售和服務設施；及
- 加強我們的行政基礎設施、系統和程序。

未能有效管理增長可能對我們的業務、前景、經營業績、財務狀況及現金流造成重大不利影響。

我們可能會遇到成本增加或產品所用原材料或其他部件供應中斷的情況。

我們在採購製造和組裝產品所需的原材料和部件時會產生大量銷售成本。該等原材料和部件的價格受我們無法控制的因素影響而波動，包括市況、通貨膨脹、供應鏈短缺以及全球對該等材料及部件的需求，所有該等因素均可能對我們的業務及經營業績產生不利影響。

具體而言，於往績記錄期間，磷酸鐵鋰電池價格的波動對我們銷售成本產生了重大影響。我們在產品生產中使用的主要原材料及零部件為電池。於2022年、2023年及2024年，我們磷酸鐵鋰電池的採購成本分別為人民幣141.3百萬元、人民幣163.2百萬元及人民幣229.8百萬元，分別佔同年總收入的39.2%、35.2%及36.2%。

風險因素

自2018年至2021年，磷酸鐵鋰電池的平均價格有所下降，於2022年出現上漲，並自2023年開始下降。該等波動反映磷酸鐵鋰電池的市場需求。根據灼識諮詢的資料，預計磷酸鐵鋰電池的平均價格於可見未來將保持下降趨勢。

2022年，由於磷酸鐵鋰電池價格飆升，我們預先儲存磷酸鐵鋰電池，導致2022年及2023年的原材料成本相對較高。於2024年磷酸鐵鋰電池的平均採購價格較2022年下降41%，反映出我們的成本效益有所提升。

我們的業務運營非常依賴於高品質電池的穩定供應。我們面臨著與電池供應和成本有關的多重風險，包括但不限於：

- 電池製造商可能無法或不願意擴大生產規模或建立能夠提供所需數量和特定化學成分電池的設施；
- 電池製造商因製造缺陷或召回電池而導致電池供應中斷；及
- 原材料成本增加或原材料供應減少，如電池產品中關鍵的鋰、鎳和鈷。

此外，貨幣波動、關稅或石油供應波動，以及其他經濟或政治條件，均可能導致運輸成本和原材料或部件價格大幅增加。該等成本的大幅上漲將導致營運成本增加，並有可能減少我們的利潤率。

倘無法獲得、減少或取消有利的政府政策，可能會嚴重損害我們在新能源工程機械行業的地位。

我們所處的行業大大受益於促進採用新能源解決方案的各種政府政策，包括退稅、補助、補貼、優惠法規以及地方政府的直接鼓勵。我們的客戶決定使用電動工程機械及牽引車，在很大程度上受到政府政策的影響。

迄今為止，中國政府已出台一系列政策，加強對傳統燃料動力工程機械及牽引車的監管，鼓勵推廣應用新能源工程機械及牽引車。例如，於2021年10月，國務院發佈《2030年前碳達峰行動方案》，提出積極擴大新能源及清潔能源在交通運輸領域的應用。《西安市機動車和非道路移動機械排氣污染防治條例》於2021年1月獲實施，提出防治非道路移動機械和機動車污染的信息共享機制，支持淘汰高排放機械和車輛。同樣地，《浙江省空氣質量改善「十四五」規劃》於2021年5月獲實施，強調推廣使用新能源及清潔能源非道路移動機械，以及淘汰、更換或清潔改造高能耗及高污染的非道路移動機械。此外，《北京市人民政府關於劃定

風 險 因 素

禁止使用高排放非道路移動機械區域的通告》於2021年7月頒佈，規定北京市部分區域禁止使用高排放非道路移動機械。此外，《成都市2023年大氣污染防治工作行動方案》於2023年3月獲實施，提出控車減油的措施，製定用新能源汽車取代符合或低於國四排放標準的非商業車輛的詳細計劃。

然而，該等激勵措施若受到意外減少或撤銷，可能會使潛在客戶放棄採用新能源解決方案，尤其會使彼等認為初始投資成本過高，儘管低能源消耗和維護費用會帶來長期效益。鑒於該等激勵措施在我們行業中的作用至關重要，該等激勵措施的任何不利變動均可能對我們的業務、前景、經營業績、財務狀況及現金流造成重大不利影響。

我們的產品使用電芯，倘不對其進行適當的管理和控制，可能會起火或產生煙霧和火焰。電池老化可能會對潛在客戶是否購買我們產品的決定產生負面影響。

我們的產品使用電芯，在極少數情況下會迅速釋放儲存的能量，產生大量熱量、煙霧和火焰。此類事故有可能點燃附近的材料和其他電芯。倘我們未能有效管理和降低電池起火造成的財產損失和人身傷害風險，可能會導致品牌聲譽和市場份額的損失。儘管我們在電池安全性提高方面開展了工作和投資，但無法保證我們能夠完全避免現場或測試故障，這可能會使我們面臨訴訟、產品召回或重新設計的工作，所有該等工作都將耗費大量的資源和成本。此外，公眾對電芯是否適用於工程機械或牽引車的負面看法，或任何涉及該等電芯的事故，包括與我們產品無關的事故，均可能對我們的業務造成重大影響。

此外，我們的製造工廠存有大量電芯，工廠內對電芯的任何不當處理均可能中斷我們的生產營運。儘管我們已經實施電芯處理安全協議，但任何安全問題或火災均可能中斷我們的營運，並可能進行安全召回及導致負面宣傳。競爭對手使用類似電池技術的產品出現的任何故障均可能間接導致對我們的負面宣傳，這將會對我們的業務、前景、經營業績、財務狀況及現金流產生重大不利影響。

此外，我們產品的單次充電運行時間主要受使用情況、時間和充電模式的影響而縮短。

風險因素

例如，頻繁使用和充電會加速電池充電能力衰減，從而減少運行時間並可能阻擋潛在客戶。我們無法保證能持續提高電池組的循環性能，這將影響我們的營銷及銷售工作。

我們的產品必須符合強制性標準，倘達不到該等標準，將對我們的業務、前景、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

於產品製造過程中，我們必須遵守各種強制性標準和技術規範，其中包括技術要求、安全性及噪音限制。不遵守該等強制性標準可能會中斷或限制我們的營運、削弱我們的競爭地位，並導致大量的合規費用，所有該等情況均會對我們的業務、前景、經營業績及財務狀況產生重大不利影響。

我們的業務成功與否在很大程度上取決於我們的研發能力，倘我們的技術和研發工作表現不佳，可能會對我們的競爭力和盈利能力產生不利影響。

我們的業務成功與否很大程度上取決於我們的研發能力。我們在戰略上在公司內部開展大部分的研發工作，包括遠程及自動作業系統、動力總成、電子電氣架構、整車控制單元、熱管理及電池系統等領域。我們已在研發方面進行大量投資。於2022年、2023年及2024年，我們的研發成本分別為人民幣44.9百萬元、人民幣68.6百萬元及人民幣81.7百萬元，分別佔總收入的12.5%、14.8%及12.9%。

我們所處的行業特點是技術複雜度高、發展迅速，需要大量的資源來增強我們的研發能力，以引領技術創新並保持我們的競爭力。因此，我們預計研發成本將繼續大幅增加。

此外，研發活動本身也存在不確定性因素。我們研發工作的方向可能並不總是與市場需求、技術進步或行業趨勢保持一致。我們無法保證我們的研發工作一定會取得可行的成果。失敗可能源於市場需求的變化、技術挑戰或不可預見的技術發展趨勢。因此，我們在研發方面的大量投資可能不會總是產生預期回報或為我們的業務增長作出相應的貢獻。

倘我們的技術和研發計劃表現不佳，我們的競爭地位可能會受到削弱，從而對我們的業務、聲譽、經營業績及前景造成重大不利影響。

風 險 因 素

我們現有製造工廠或建立新的製造工廠在擴大和維護營運方面的任何問題或延誤均可能對我們產品的生產產生負面影響。

我們於山東棗莊及湖北武漢的自有製造工廠負責製造裝載機的動力總成及整機。我們於武漢製造電動寬體自卸車及電動牽引車的動力系統成套件。另外，我們計劃在浙江蘭溪建設另一家裝載機製造工廠，預計將於2025年投產，設計產能為5,000台電動裝載機。我們正在湖南湘潭建立一家寬體自卸車製造工廠，預計將於2025年投產，設計產能為2,000台電動寬體自卸車。

維護及擴大我們的製造工廠，以及建立新的工廠，將需要大量的資金資源。我們無法保證我們能夠以具有成本效益的方式完成施工或通過生產和銷售收回該等投資。施工中的任何延誤或預算超支均可能對我們的財務狀況、生產能力及經營業績產生不利影響。

我們於棗莊工廠的廠房目前的租約將於2026年7月到期。如果我們不能在租約到期前重新談判並續約，可能會中斷我們的生產和運營，這將對我們的生產能力造成重大不利影響。

我們的製造工廠遍佈著工程機械、原材料及零部件，員工及訪客可能會面臨更高的人身傷害風險。這些風險源於重型設備的相互作用、機械作業的複雜性以及潛在的有害物料洩露。此外，倘不嚴格執行並定期更新安全協定，該等工廠內的環境可能會導致事故。無論我們是否存在過錯，於我們的製造工廠造成的任何人身傷害都可能對我們的業務及財務經營產生重大不利影響。

另外，根據中國法律法規，建設項目須接受政府的廣泛監督及審批程序，包括但不限於項目審批和備案、建設用地和項目規劃審批、環境保護許可證、排污許可證、排水許可證、安全生產審批，消防許可以及相關部門的檢查和驗收。營運該等施工項目的實體可能面臨行政不確定性、罰款或項目暫停使用。上述任何一種情況均可能對我們的業務營運產生重大不利影響。

風 險 因 素

我們依靠第三方製造商生產零部件，並組裝我們的電動寬體自卸車。倘該等製造商不願意或無法提供該等服務、未能履行其職責、或不遵守適用的法律法規，我們可能無法及時或以優惠的條件找到替代製造商，這可能會對我們的業務產生不利影響。

我們目前將電動寬體自卸車的若干零部件及組裝工作外包給第三方製造商。該安排使我們能夠專注於產品設計、研發及核心部件製造，同時利用該等第三方製造商在其他機械零部件及組裝工序的專業知識和製造能力，確保成本效益及生產質量符合我們的設計及規格。我們未來可能會就其他產品或零部件考慮類似的外包安排。

然而，外包會使我們面臨我們無法控制的各種風險，包括倘我們的第三方製造商未能達到協定的時間表或遭遇產能限制，可能會出現製造延遲。我們亦可能面臨與第三方製造商的糾紛，並可能受到與第三方製造商有關（無論是否與我們的合作直接相關）的負面報導的影響。此外，對我們第三方製造商生產的產品和部件質量的認知可能會對我們定位優質品牌的能力產生負面影響。儘管我們參與供應鏈和製造過程，但我們仍然無法保證第三方製造商能夠一直達成我們的品質標準、規格或監管要求。

另外，我們可能無法按照我們可接受的條款及條件與第三方製造商訂立新協議或續簽現有協議，這將中斷我們的運營。倘我們現有的生產合作夥伴未能提供足夠和合格的服務，我們可能需要尋求其他新的夥伴關係，或大幅擴大我們的內部生產能力，以彌補生產能力的下降。然而，概不能保證我們能夠與替代製造商成功訂立新協議，或可及時或以可接受的方式擴大我們自身的產能（如有）。完成相關過渡並確保新第三方製造商生產的產品符合我們的品質標準、規格和監管要求所需的成本和時間可能高於預期。上述任何一種情況均可能對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景產生不利影響。

我們依賴供應商提供產品所需的原材料及部件。供應商可能無法按照我們的時間表及價格，以符合我們標準的質量水準及數量交付所需的材料及部件。

我們依賴供應商提供對我們產品至關重要的原材料及部件。我們的供應鏈面臨各種風險，包括潛在的交付問題或來自多個來源的原材料及部件短缺。儘管我們儘可能通過增加供應商來降低風險，我們不時需要從數量有限的來源採購特定部件。倘我們無法根據我們的規格，如（時間表、價格、質量和數量）獲得必要的材料或部件，將導致喪失生產能力，從而對我們的業務、前景、經營業績、財務狀況和現金流產生重大不利影響。

風 險 因 素

由於我們對供應商及其商業行為的控制有限，我們無法保證其提供的原材料及部件的質量一致。該等原材料及部件的任何缺陷或品質問題，以及涉及我們第三方供應商的不合規事件，均可能導致我們的產品出現品質問題和負面報導，可能損害我們的品牌形象，對我們的業務、前景、經營業績、財務狀況及現金流產生影響。此外，我們無法保證我們的供應商遵守道德商業慣例，包括環境責任、公平薪水慣例及遵守童工法等。供應商未能證明其合規性可能會迫使我們尋找替代供應商，這可能會增加我們的成本，並導致產品交付延遲、產品短缺或營運中斷。

此外，物色原材料的替代供應商或開發高度定製部件的替代品是一個耗時且成本高昂的過程。任何原材料或部件供應（無論來自單一或多個來源）的中斷均可能導致暫時停產，直至我們確定新的供應商或獲得所需的材料或部件。概不能保證我們會及時或以可接受的方式成功獲得替代供應，或甚至根本不能獲得。商業條件的變化、不可抗力事件、政府變動或其他我們無法控制的不可預見因素也可能影響我們的供應商及時交付原材料和部件的能力。

此外，倘我們的需求大幅增加或需要更換現有供應商，我們無法向閣下保證額外的供應將可按優惠條件隨時獲得，或甚至根本不能獲得，或者任何供應商都將分配足夠的供應來滿足我們的要求或及時完成我們的訂單。上述任何一種情況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。

我們的供應商集中使我們面臨供應鏈風險，尤其是與我們產品部件有關的風險。

於往績記錄期間，我們向主要供應商採購絕大部分的採購量。於2022年、2023年及2024年，各年度向我們前五大供應商進行的採購分別佔我們各年度採購總額的68.5%、66.3%及56.7%。向最大供應商進行的採購分別佔各年度採購總額的35.4%、39.4%及24.9%。該等採購主要涉及產品的部件，包括電機、電池、控制器、變速箱、熱管理部件、底盤及駕駛室。高度依賴於主要供應商會使我們面臨集中風險。

我們預期將繼續向該等供應商採購部件。尤其是，我們需要信譽良好的供應商持續供應高能量密度電芯。若在採購這些電芯時出現任何困難，可能會影響我們及時向客戶交付產品的能力，從而導致我們失去競爭優勢和現有客戶群。

風險因素

儘管我們預期可與該等供應商保持穩定關係，我們無法保證我們將能夠自該等供應商獲得始終如一的高品質供應。倘我們的任何主要供應商決定終止與我們的業務關係，我們可能難以找到能夠以類似價格提供同等質量材料或部件的替代者。倘我們未能在合理時間內以類似商業條款獲得新的供應商，或甚至根本不能獲得，我們的業務、財務狀況、經營業績及盈利能力可能會受到不利影響。

倘我們不能有效管理存貨，我們的經營業績及財務狀況可能會受到重大不利影響。

由於競爭加劇、新產品上市、潛在產品缺陷、客戶需求變化和客戶消費模式轉變等各種因素，我們面臨著巨大的存貨風險。有效的業務運營需要保持最佳的存貨水平，以確保及時交貨並降低與存貨過剩或不足相關的風險。

為了有效管理存貨，我們實施存貨控制政策，並使用存貨軟件系統來管理存貨和訂單。請參閱「業務 — 存貨」。然而，需求預測本身具有不確定性，訂單下達後但在交貨前，需求可能會發生重大變化。需求預測錯誤可能導致存貨過時和短缺，從而造成存貨減記或降價銷售，這將對我們的盈利能力產生不利影響。我們於2022年、2023年及2024年分別確認了人民幣25.7百萬元、人民幣20.9百萬元及人民幣17.4百萬元的存貨減值虧損。此外，如果低估產品需求，製造商無法迅速擴大生產規模，可能會導致生產延誤，從而可能造成產品交付延遲，損害我們的聲譽。

任何上述情況均可能對我們的經營業績和財務狀況產生重大不利影響。由於我們計劃擴大我們的產品範圍，我們在有效管理存貨方面可能會繼續面臨挑戰。

我們的財務業績可能會因按公平值計入其他全面收益（「按公平值計入其他全面收益」）計量的金融資產的公平值變動而波動。

我們按公平值計入其他全面收益計量的金融資產為我們對非上市公司的股權投資。截至2022年、2023年及2024年12月31日，我們按公平值計入其他全面收益計量的金融資產分別為人民幣18.9百萬元、人民幣19.1百萬元及人民幣41.7百萬元。

我們對非上市公司股權投資的公平值受市場波動及被投資公司的業績、經濟狀況及行業趨勢等超出我們控制的因素的影響。該等因素的任何變化均可能導致我們按公平值計入其他全面收益的金融資產的公平值出現大幅波動，這可能導致在其他綜合收益中確認大量收益或虧損，進而影響我們的整體經營業績。

風 險 因 素

我們已經遭受並可能遭受產品責任索賠，若我們不能成功抗辯此類索賠，可能會損害我們的財務狀況。

我們營運所在的行業仍處於早期階段，我們產品中使用的新興技術使我們面臨產品責任索賠風險。產品出現缺陷或性能不佳可能是由設計缺陷、原材料或組件缺陷、以及退化或製造困難等原因引起的，這可能會影響我們產品的質量和性能。儘管我們實施了一套涵蓋產品設計與開發、供應鏈管理和生產流程的質量控制體系，但我們無法保證我們的質量控制措施會如預期般有效。任何質量控制失誤都會導致產品缺陷，進而引起客戶向我們提出產品責任索賠。我們產品的任何實際或感知缺陷或性能不佳均可能導致產品換貨或退貨、發貨延遲、客戶服務及支持成本增加及我們的聲譽受損，該等情況均可能對我們的業務造成重大不利影響。於往績記錄期間，我們曾遭遇一起與產品責任有關的訴訟，我們向客戶退還總購買價人民幣2.9百萬元，並就對第三方造成的財產損失向客戶賠償人民幣180,000元。該案件涉及我們的一輛電動寬體自卸車因制動減弱而造成碰撞，導致客戶賠償第三方財產損失人民幣180,000元。該訴訟並無對我們的業務營運或財務表現造成重大影響。

抗辯產品責任索賠價格高昂，並可能對我們的管理及資源造成重大負擔。此外，無法保證我們能在所有情況下獲得有利最終結果。倘我們無法於此類產品責任索賠中為自己辯護，我們可能會受到重大金額索賠，這可能會對我們的經營業績及財務狀況造成不利影響。無論我們是否能成功抗辯產品責任索賠，此類索賠都可能對我們的產品和業務產生重大負面影響，有可能阻礙或阻止我們未來產品的商業化，這將對我們的品牌、前景、財務狀況和經營業績造成重大不利影響。

我們面臨著與產品退貨、退款或更換以及提供予客戶試用的產品有關的風險。我們或我們的供應商可能會自願或非自願地發起產品召回或採取其他類似行動。

我們面臨著因潛在缺陷、不符合規格、主要部件故障或安全問題而導致產品退貨、退款或更換的風險。退回產品的折舊通常會降低其轉售價值。管理退貨或更換會導致存貨量上升，使存貨管理複雜化並增加相關成本。此外，高退貨率或頻繁更換會損害客戶對我們產品滿意度和我們的聲譽。

風險因素

作為我們營銷戰略的一部分，我們以最低或較低成本提供工程機械的試用機會，讓客戶評估我們產品的經濟和運營效益。然而，客戶在試用後是否決定購買，取決於產品功能和運營成本等各種因素，而且不能保證試用會轉化為銷售。客戶在評估自己的具體需求後，可能會選擇減少購買產品的數量或放棄購買。任何試用過程中產生的任何不滿都可能對我們的客戶群和潛在市場份額造成不利影響。試用後退回的產品通常會降低轉售價值，對我們的存貨管理造成壓力，這可能會對我們的經營業績和財務狀況產生不利影響。

此外，未來可能出現的產品召回（無論是由於我們自身的調查結果還是監管要求）可能會導致負面宣傳，損害我們的品牌，並使我們承擔相關成本的財務責任。在往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們沒有遇到任何對我們的業務產生不利影響的重大產品召回事件。然而，若發現我們的任何產品（包括從供應商採購的任何原材料或部件）存在缺陷或不符合適用法律和法規，則未來可能需要召回。無論這些召回是自願或非自願的，或者是由我們或我們的供應商設計或製造的原材料或部件造成的，都可能導致產生巨額開支，並對我們的品牌形象、業務、前景、經營業績、財務狀況和現金流造成不利影響。

我們的產品銷售一定程度上依賴於我們的經銷商網絡。我們在有效擴大經銷商網絡方面可能會遇到挑戰。我們對經銷商的有限控制使我們面臨重大風險。

我們通過經銷商等各種渠道經銷產品。於2022年、2023年及2024年，我們通過經銷商銷售實現的收入分別為人民幣196.6百萬元、人民幣183.8百萬元及人民幣234.3百萬元，分別佔產品銷售總收入的55.6%、40.3%及37.7%。

我們依靠經銷商與終端用戶建立的廣泛市場覆蓋面和關係。此外，我們無法保證可與新經銷商成功建立合作關係，也無法保證與現有經銷商在合同到期後續約。

我們對經銷商（尤其是獨立經銷商）的行為和業務計劃的控制有限，彼等可能會從事各種形式的不當行為，即使我們於與其合作期間禁止其進行該等行為，包括但不限於：

- 違反我們的協議，如未經授權銷售產品或在違反獨家經銷權的地區進行經銷；
- 未經授權或不當使用我們的品牌名稱；
- 對我們產品的推廣力度不夠；

風 險 因 素

- 未能向終端用戶提供足夠的培訓和服務；以及
- 違反中國和我們開展業務的其他司法管轄區的反腐敗法律。

我們的經銷商的任何不當行為均可能對我們的經營業績、聲譽、品牌知名度和市場地位造成重大不利影響。

倘經銷商未能遵守與我們的協議或相關法律法規要求，可能會損害我們的品牌形象，擾亂我們的銷售。倘我們發現任何經銷商未能履行協議規定的義務或違反法律、法規或標準，從而導致我們受到負面報導、法律訴訟或行政處罰，我們有效營銷及銷售產品的能力可能會受到不利影響。

倘不能有效管理與我們融資租賃計劃相關的風險，尤其是購回保證方面的風險，可能會對我們的業務造成不利影響。

為減輕客戶在大宗採購新能源工程機械和牽引車時所面臨的巨額資本支出，我們與融資租賃公司開展戰略合作，為客戶提供替代融資解決方案，促進彼等獲得必要資金。

隨著我們的業務不斷增長，我們預計我們的客戶所使用融資租賃的數量增加。倘與我們合作的融資租賃公司無法為該等安排提供充足資金，我們的客戶可能轉向可提供更具吸引力的融資選擇或條款的競爭對手，從而侵蝕我們現有的客戶群，並阻礙我們未來的業務增長。

此外，融資租賃安排中包含的購回保證使我們面臨更高的信用違約風險。我們遵循行業規範，向融資租賃公司提供購回保證，據此，倘我們的客戶拖欠付款，我們有義務向融資租賃公司支付客戶應付的未償款項並向該等融資租賃公司收回我們的產品。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們尚未遇到任何需要履行擔保義務的情況。截至2022年、2023年及2024年12月31日，我們的最大擔保風險分別為人民幣17.4百萬元、人民幣121.1百萬元及人民幣344.1百萬元。倘不能控制和管理該等風險，可能會產生與產品回購相關的巨額成本，使我們面臨財務壓力，並對我們的業務產生重大不利影響。

風 險 因 素

產品銷售部分取決於實惠利率以及信貸及融資租賃服務的可用性。利息及租賃費率的大幅上升可能會對我們的業務、前景、經營業績及財務狀況產生重大不利影響。

我們產品的銷售在一定程度上依賴我們的客戶獲得優惠的利率及隨時可用的信貸及融資租賃服務。任何利率的上升，包括用於我們產品的分期付款的利率，以及在融資服務中收緊貸款標準，均可能使我們的客戶較難負擔我們的產品。這可能使潛在客戶轉向更具經濟效益的替代方案，導致我們的盈利能力下降，並對我們的業務、前景、財務狀況、經營業績及現金流產生不利影響。

我們面臨客戶的信貸風險，任何未能及時收回我們的貿易及其他應收款項均可能對我們的財務狀況及經營業績產生不利影響。

我們的貿易及其他應收款項主要包括於正常業務過程中應收客戶的款項。截至2022年、2023年及2024年12月31日，我們的貿易及其他應收款項分別為人民幣257.8百萬元、人民幣435.1百萬元及人民幣555.8百萬元。儘管我們努力評估客戶的信譽，但我們無法向閣下保證我們的客戶將來履行其對我們的義務。

多項非我們所能控制的因素（例如經濟衰退及客戶破產）可能會阻礙或阻止我們及時或根本無法收回貿易及其他應收款項。於2022年、2023年及2024年，我們就貿易及其他應收款項、合約資產以及已發出財務擔保分別產生減值虧損人民幣26.9百萬元、人民幣38.2百萬元及人民幣83.1百萬元。

我們未能有效管理與貿易及其他應收款項相關的信貸風險且及時收回款項會對我們的業務、前景、財務狀況、經營業績及現金流產生重大不利影響。

我們受限於與第三方付款相關的風險。

於2022年、2023年及2024年，通過第三方渠道結算付款的客戶及經銷商數目分別為九家、八家及十五家。自2024年11月1日起，我們已不再受理任何第三方付款。請參閱「業務 — 第三方付款安排」。我們面臨與該等第三方付款相關的風險，包括(i)第三方付款人尋求資金償還的潛在索賠，因為彼等可能對我們並無合約義務，以及代表該等第三方付款人的清盤人可能提出的索賠；及(ii)潛在的洗錢風險，因為我們對第三方付款人使用的資金來源及用途了解有限。倘若第三方付款人或其清盤人就第三方付款對我們提起任何民事或刑事索賠或法律訴訟或違反或不遵守法律法規，我們將需要分配大量財務和管理資源為自身抗辯，我們可能被迫遵守法院裁決及退回我們銷售的產品及提供服務的款項，而我們的業務、前景、財務狀況、經營業績及現金流可能會受到不利影響。

風 險 因 素

我們可能無法準確估計我們產品的供需情況，這可能導致我們的供應鏈、製造及存貨管理效率低下，而我們的業務、前景、財務狀況、經營業績及現金流量可能會受到不利影響。

我們需要在計劃交付予客戶之前預測並預定我們供應商的基本原材料或部件。我們的營運歷史為指引預測提供有限的歷史數據。高估或低估我們的需求可能導致存貨過剩或不足，最終對我們的製造效率及財務業績產生不利影響。

此外，倘我們未能及時訂購足夠數量的原材料或部件，將導致產品延遲交付予我們的客戶，從而對我們的業務、前景、財務狀況、經營業績及現金流產生不利影響。

我們的業務很大程度上取決於我們的關鍵僱員及合資格人士的努力。倘若彼等無法為我們的業務分配足夠的時間及資源，或倘若我們在吸引、留住及僱用關鍵管理層、技術及工程人員方面遇到挑戰，我們的競爭地位可能會受到不利影響。

我們的成功很大程度上取決於我們關鍵僱員及合資格人士的持續努力。倘我們的一名或多名關鍵僱員及合資格人士未能投入足夠的時間及資源來支持我們的營運及持續增長，或倘彼等終止與我們的服務，我們可能無法輕易、及時或根本無法找到替代人選。該等關鍵人員的離職可能會對我們的業務造成干擾，而在招募、培訓及留住合資格人士取代彼等時會產生額外費用。

可能難以招聘在開發及營銷新能源工程機械或牽引車方面接受過充分培訓的專業人員，我們將需要花費大量時間及費用以培訓我們現有及潛在的僱員。此外，由於我們的經營歷史相對有限，我們培訓新僱員並將其融入營運的能力可能無法滿足我們不斷增長的業務需求，這可能會對我們發展業務的能力及經營業績產生重大不利影響。

我們經營所在行業對頂尖人才的需求及競爭尤為激烈。近年來，平均勞工成本一直穩定上漲，尤其是高技能的資深人員。我們無法向閣下保證，我們的勞工成本不會大幅增加，尤其是我們的業務及營運持續擴張。儘管勞工成本增加，我們可能仍無法吸引或留住合資格的僱員或其他高技能僱員。隨著我們品牌的知名度越來越高，競爭對手或其他公司試圖招聘我們人才的風險亦在增加。我們的各高級管理人員及關鍵僱員均與我們訂立了僱傭協議及不競爭協議。然而，我們可能會因不競爭條文的爭議而引起法律訴訟。倘我們的任何關鍵管理層、技術及工程人員加入競爭對手或組建競爭公司，我們可能會失去客戶、專有技術及關鍵專業人員及僱員，這將對我們的競爭地位產生重大不利影響。

風 險 因 素

我們可能無法成功建立、維護及加強我們的品牌，這將對客戶對我們產品的接受度、業務、前景、財務狀況、經營業績及現金流產生重大不利影響。

我們的業務及前景取決於我們建立、維護及加強品牌的能力。未能樹立良好的品牌形象可能會導致失去培養不斷增長且忠實的客戶群的機會。我們品牌推廣的成功依賴我們持續提供高品質產品及服務的能力。倘我們未能用產品或服務滿足客戶預期，我們的品牌知名度及市場接受度將會受到損害。此外，涉及產品及服務的事件，尤其是涉及安全問題或缺陷的事件，無論是否歸咎於我們，均可能產生負面宣傳。在社交媒體廣泛應用的中國，任何負面宣傳（不論其準確性）可能會迅速傳播，從而破壞客戶對我們品牌的看法及信心。

我們建立及加強品牌的能力亦取決於我們銷售及營銷戰略（包括利用口碑轉介、為潛在客戶提供試用服務及實施交叉銷售計劃）的有效性。請參閱「業務 — 營銷策略」。儘管我們尋求通過審慎挑選銷售及營銷渠道以改善資源配置，但該等努力可能無法達到預期的效果。

我們未來可能會進軍國際市場，這將使我們面臨各種風險，包括不利的監管、政治、貨幣、稅收及勞動條件，這可能會損害我們的業務、前景、經營業績及財務狀況。

作為我們增長戰略的一部分，我們計劃進軍國際市場。成功進入該等市場可能會使我們的業務運營面臨各種風險，包括不利的監管環境、政治動盪、貨幣波動、稅收挑戰和勞動條件，這可能會對我們的業務、前景、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。在國際市場上營運需要遵守不同的法律、政治、監管及社會要求，並適應該等司法管轄區內不同的經濟條件。

此外，國際擴張需要跨司法管轄區及時區進行廣泛協調，這對我們的管理資源提出較高要求。我們將面臨與國際業務活動相關的眾多風險，該等風險可能會增加成本，影響我們營銷及租賃產品的能力，並需要投入大量管理精力，包括但不限於：

- 確保我們的產品及服務符合不斷變化的各種國際監管要求；
- 在外國司法管轄區產生與法律訴訟及責任相關的費用；
- 與人員配合和國外業務有關的管理複雜性；
- 建立及維護與國際供應商的關係及管理潛在的供應鏈中斷；
- 在新的國際市場吸引客戶；

風 險 因 素

- 遵守外國政府的稅收、監管及許可要求，包括可能無法抵消我們在中國繳納的稅款的外國稅款，以及限制我們將資金調回中國的外國稅法及其他法律；
- 管理外幣匯率及利率的波動；
- 遵守中國及外國政府實施的貿易限制、關稅以及價格或外匯限制；
- 適應外國勞動法律、法規及限制；
- 調整外交及貿易關係的變化；
- 在可能有利於本地公司而非國際競爭對手的法律框架及商業慣例內營運；
- 在國際上保護或獲取知識產權；
- 解決地緣政治因素、自然災害、衝突、恐怖主義、衛生流行病及其潛在影響；及
- 評估國際經濟的韌性。

倘我們未能有效降低該等風險，我們的業務、前景、財務狀況、經營業績及現金流可能會受到重大影響。

我們面臨與戰略聯盟或收購相關的風險。

我們已經參與並可能與第三方形成戰略聯盟（例如合資企業或少數股權投資），以推進我們的業務策略。該等聯盟可能會使我們面臨眾多風險，包括共享專有信息、第三方不履約的可能性以及與建立新的戰略合作夥伴關係相關的成本增加，其中任何一種情況均可能對我們的業務產生重大不利影響。我們監控或控制該等第三方行為的能力可能有限。影響任何該等戰略合作夥伴的負面宣傳或聲譽受損可能連帶損害我們自身的聲譽。

此外，我們可能會收購可補充我們現有經營的資產、技術或業務。該等收購通常需要獲得股東批准並可能需要遵守適用中國法律法規獲得相關政府部門的許可及批准，這可能會導致延誤及成本增加，倘未能成功執行，可能會擾亂我們的業務戰略。整合新資產及業務需要我們管理層的高度關注，並可能將資源從我們現有的業務中轉移，繼而可能對我們的營運產生重大不利影響。

風 險 因 素

此外，收購的資產或業務可能不會產生預期的財務業績。收購可能導致使用大量現金資源，導致股本證券的潛在攤薄發行，引發與商譽減值及其他無形資產攤銷費用相關的重大費用，以及使我們面臨被收購業務的潛在未知負債風險。該等因素可能會對我們的業務、前景、財務狀況、經營業績及現金流產生重大不利影響。

倘無法獲得、維持及更新對我們營運而言重要的證照、批准、資質及證書，我們的營運可能會受到重大不利影響。

我們所處的行業受到嚴格規管。我們於中國的業務營運受到中國多個部門的監管，該等部門共同及個別監管我們於中國行業的主要方面。此外，我們亦須於我們業務營運所處的其他司法管轄區獲得及維持必要證照及批准。

我們已在所有重大方面自主管政府部門獲得對我們於中國運營的重要證照及批准。然而，我們無法向 閣下保證我們能夠及時成功地更新我們業務所需的當前許可證，或該等證照足以進行所有當前或未來業務。由於規管我們業務活動的現有及未來立法、法規及政策的解釋及實施不斷演變，我們無法向 閣下保證我們將不會違反任何未來立法、法規及政策，或已生效的任何立法、法規及政策。倘我們未能於我們業務運營所在任何司法管轄區獲得、更新或維持任何必要證照或批准或作出必要及適當的備案，我們可能會受到若干懲罰，包括罰款、終止經營或限制業務營運。任何該等罰款可能會損害我們的聲譽、干擾我們的業務運營，甚至會終止我們於該等司法管轄區的業務運營。因此，我們的經營業績、財務狀況及業務前景可能會受到重大不利影響。

我們的產品依賴複雜的高科技軟硬件。倘該等系統包含錯誤、漏洞、瑕疵或設計缺陷，或倘我們未能成功開發或整合此類系統或減輕此類系統中的技術限制，我們的業務可能會受到不利影響。

我們的產品依賴於複雜的高科技軟硬件，可能需要在其整個生命週期內不斷進行修改及更新。此外，我們的產品依靠該等軟硬件的能力來有效地存儲、檢索、處理和管理數據。我們的軟硬件可能包含錯誤、漏洞、瑕疵或設計缺陷，並可能受到某些技術限制。其中一些問題可能難以檢測，並且可能僅在代碼發佈供外部或內部使用後方會顯現出來。儘管我們努力及時有效地解決我們在產品中發現的任何問題，但概不保證我們的努力是否及時，並且其可能會中斷生產或可能無法令客戶滿意。

風 險 因 素

於設計、開發及生產產品時，我們使用第三方軟硬件，其中部分乃通過授權協議而向我們授權，而其他則通過技術轉讓交易自經驗豐富的業務合作夥伴處獲得。將該等技術整合到我們的產品中並確保不同零部件的順利互通具有內在複雜性，需要與我們的業務合作夥伴、賣方及供應商緊密協調。我們可能無法檢測出第三方軟硬件中僅會於後期方出現的缺陷和錯誤，而我們對其性能的控制亦有限。

與我們的技術或其他系統相關的軟硬件問題或其他挑戰的發生可能會對客戶體驗產生負面影響，並導致客戶不滿。倘我們無法預防或有效解決我們軟硬件中的錯誤、漏洞、瑕疵或缺陷，或倘我們未能正確實施軟件更新或滿足客戶期望，則可能會損害我們的聲譽、引致客戶流失、導致收入虧損或使我們承擔損害賠償責任，這可能會對我們的業務、前景、財務狀況、經營業績及現金流產生不利影響。

不遵守數據隱私和保護法律法規(不論屬事實或指控)均可能損害我們的聲譽並阻礙客戶購買我們的產品。

我們受多項中國數據隱私及保護法律法規的約束，包括《中華人民共和國網絡安全法》，其要求服務提供商在收集個人信息時需徵得用戶同意，因為當潛在客戶與我們互動時，我們會收集必要的聯絡資料及與產品相關的作業數據，以便我們監控產品性能、檢測已經存在或潛在的故障，並支持我們的售後服務。我們已採取嚴格的信息安全政策，並利用多項技術保護我們收集的數據。請參閱「業務 — 數據隱私及保護」。

客戶數據的收集、使用及傳輸可能會在中國和其他司法管轄區施加監管及立法義務，包括數據洩露通知、數據使用限制以及獲取新客戶或服務現有客戶可能存在的障礙。侵犯客戶的數據隱私權可能會導致行政調查、紀律處分、民事索賠及聲譽受損。

遵守數據隱私、數據安全及消費者保護法、行業標準及合約義務，可能會產生大量費用。第三方訪問及不當使用客戶個人信息產生的問題可能需要大量資源解決。

個人信息保護法律、法規及標準的詮釋及應用仍具有不確定因素且在不斷變化中。我們無法向閣下保證，相關政府部門不會以對我們的運營產生不利影響的方式解釋或實施該等法律或法規。我們可能會受限於可能影響我們的數據收集、分析、存儲及使用常規的有關個人信息保護的新法律法規。客戶對數據隱私的態度亦不斷變化，對數據收集程度的擔憂日益增加，這可能會影響我們訪問數據及改進我們的技術、產品及服務的能力。

風 險 因 素

此外，我們數據保護措施的完整性可能會因系統故障、安全漏洞或網絡攻擊而受到損害。未能遵守適用法律法規或有效解決數據隱私及保護問題（不論屬事實或指控）均可能損害我們的聲譽，阻礙客戶購買我們的產品，並使我們承擔重大法律責任。

充電基礎設施接入不足或我們產品的當地電力系統不相容可能會對我們產品的銷售產生負面影響。

對我們產品的需求取決於客戶計劃部署產品的地區的充電基礎設施的可用性及質量。充電站的可及性可能面臨以下挑戰：

- 該等充電站提供充電服務的延誤或中斷；
- 電網基礎設施不兼容或不可用，無法支持充電基礎設施的建設和運行；
- 成功將我們的產品整合到充電站網絡中；
- 需要必要的許可證、土地使用權和監管備案方可接入充電基礎設施；及
- 政府停止支持充電基礎設施的風險。

充電基礎設施供應有限可能會降低潛在客戶購買我們產品的意願，從而可能導致我們的業務、前景、財務狀況、經營業績及現金流受到重大不利影響。

倘我們或我們的經銷商無法為產品提供充分的服務，或倘未來產生維保索賠，可能會對我們的業務、前景、財務狀況、經營業績及現金流產生重大不利影響。

我們旨在通過廣泛的技術支持服務，為客戶提供卓越的售後服務體驗。不同於傳統的燃油動力同類產品，新能源工程機械及牽引車的保養及維修需要高壓培訓及保養技術等專業技能。概不保證我們的售後服務安排將完全滿足客戶的要求並令客戶滿意。

隨著我們的不斷擴張，我們的售後服務團隊可能會面臨更多壓力，可能難以及時應對客戶對技術支持需求的短期增長。客戶行為及使用模式可能會導致高於預期的維護及維修成本，這可能會對我們的業務、前景、財務狀況、經營業績及現金流產生不利影響。我們亦可能難以調整我們的技術支持產品，以應對競爭對手在支持服務方面的變化。在並無相應收

風險因素

入增加的情況下，根據客戶支持需求的增加進行調整可能會增加開支，並可能對我們的經營業績產生不利影響。未能充分滿足客戶的服務要求或未能建立提供高品質支持的市場形象可能會導致客戶提出索賠，包括收入虧損或損害賠償，而我們的業務、前景、財務狀況、經營業績及現金流可能會受到重大不利影響。

此外，向國際市場擴張會帶來與在全球範圍內提供維護和維修服務相關的額外風險。派遣專業技術人員或跨境運輸備件會增加成本並造成延誤。文化、語言和法律差異會使客戶服務互動複雜化，增加誤解和潛在法律後果的風險，並損害我們的品牌聲譽。倘我們的服務未能適應該等國際複雜性，可能會導致客戶滿意度降低和成本增加，從而對我們的業務、前景、經營業績和財務狀況產生重大不利影響。

我們根據銷售量及維保服務所需的預期單位成本，為與我們提供維保下的產品維修和更換相關的潛在索賠計提維保費用，其中包括根據我們的銷售協議對仍在維保期內的已售產品的預期結算金額的最佳估計。維保服務的預期單位成本是根據未來索賠的頻率及每次索賠的平均成本估算的。鑒於我們製造及銷售工程機械的歷史相對較短，以及歷史或預計維保經驗的變化，我們在估算未來索賠頻率時利用了我們的行業經驗。於2022年、2023年及2024年，我們的維保費用分別為人民幣10.3百萬元、人民幣13.4百萬元及人民幣18.6百萬元，分別佔總收入的2.9%、2.9%及2.9%。

概不保證該等儲備足以支付今後的索賠。未來我們可能會面臨意料之外的重大維保索賠，導致產生大量費用，進而對我們的業務、前景、財務狀況、經營業績及現金流產生重大不利影響。

倘我們的客戶使用後市場產品對我們的產品進行改造或改裝，或試圖修改我們產品的充電系統，產品可能無法正常運行或危及操作員的安全，這可能會造成負面宣傳，並可能損害我們的品牌及業務。

我們的客戶可能會選擇通過整合後市場部件對我們的產品進行改造或改裝，這可能會危及操作員的安全。我們的政策明確禁止客戶對我們的產品進行任何改造或改裝，但並非總是能夠阻止客戶的不當行為。此外，使用不適當的外部電纜或不安全的充電插座會使我們的客戶面臨與高壓電相關的危險。該等未經授權的改裝或修改可能會降低我們產品的安全性，任何由於此類改裝造成的傷害均可能產生不利的媒體報導，將對我們的品牌造成不利影響，並損害我們的業務、前景、財務狀況及經營業績。

風 險 因 素

我們已產生大量債務，並且將來可能會產生額外的債務。我們於該等債務項下的付款義務可能會限制我們可用的資金，我們當前或未來債務協議的條款包括或將包括限制我們股權架構、業務及經營靈活性的限制性契諾。

截至2024年12月31日，我們的貸款及借款總額為人民幣352.3百萬元，主要包括於中國商業銀行的貸款。倘我們認為該等融資按優惠條款進行，我們可選擇通過公眾或私人股權或債務融資履行、購回或再融資該等負債。履行該等債務義務可能會對我們可用的資金以及向股東分配的任何金額或時間產生不利影響。倘我們沒有足夠的現金或無法獲得額外融資，或倘我們的現金使用受適用法律法規或規管現時或未來債務的協議所約束，我們可能無法履行我們的還款義務，這可能構成相關交易文件項下的違約事件。某一違約事件亦可能進而導致我們違反其他規管當前及未來債務的協議，使我們缺乏足夠的資金履行該等義務。

我們於短期貸款項下的借款現時根據貸款市場報價利率按浮動利率計息。因此，短期貸款的利率或其他浮動利率債務義務可能高於或低於當前水準。倘利率上升，即使借款金額保持不變，我們對現有或任何未來債務的償債責任亦會增加，從而導致我們的淨收入及現金流(包括可用於償還債務的現金)相應減少。

此外，我們目前的銀行借款包括可對我們的營運施加限制的特定財務契諾。未來借款亦可能包括對我們股權架構、業務及經營靈活性施加約束的限制性契諾。未能履行付款義務、遵守肯定性契諾或違反否定契諾可能構成我們的借款違約事件。發生任何該等違約事件可能會對我們的財務狀況、經營業績及現金流產生重大不利影響。

任何未經授權控制或操控我們產品的信息技術系統均可能導致對我們及我們的產品失去信賴，從而損害我們的業務。

我們的產品具有複雜的信息技術系統。我們已設計及實施安全措施，旨在防止違反網絡安全及未經授權訪問我們的產品及其信息技術系統，且我們計劃根據需求採取額外的安全措施。然而，黑客及其他惡意行為者將來可能會試圖獲得未經授權的訪問，試圖修改、更改或操控我們產品的軟件，或訪問存儲在我們產品中或由我們產品生成的數據。我們信息技術系統的錯誤及漏洞日後可能會受到第三方的探查，並可能暴露及遭利用，且該等違規行為的補救措施可能無法及時和全面成功。

風 險 因 素

未經授權訪問或控制我們的產品或其系統，或任何違反數據安全的行為，均可能導致各種風險，包括對客戶造成損害、引致不安全的操作條件或產品故障，可能導致我們的業務中斷、法律申索或訴訟，結果或會對我們不利，並可能使我們承擔重大責任。

此外，無論其真實性如何，未經授權訪問我們的產品、其信息技術系統或數據的報導，以及認為我們的產品或系統容易受到黑客攻擊或缺乏足夠安全控制的看法，均可能對我們的業務、前景、經營業績、財務狀況及現金流產生重大不利影響。

我們曾經及可能於未來受到專利、商標及／或其他知識產權侵權索賠，這可能會耗費大量時間，導致我們產生重大責任並增加我們的經營成本。

我們曾經及可能於未來成為其他知識產權侵權訴訟的一方。請參閱「業務 — 知識產權」。公司、組織或個人(包括我們的競爭對手)可能持有或獲得專利、商標或其他專有權或知識產權，而該等權利會阻止、限制或干擾我們製造、使用、開發、銷售、租賃或營銷我們的產品或部件的能力，這可能會增加我們經營業務的難度。

我們可能會不時收到專利、軟件著作權、商標、商業機密或其他知識產權或專利權持有人的函件，指控我們侵犯、盜用、削弱或以其他方式侵犯該等權利。有關人士已經並可能於未來對我們提起訴訟，指控我們侵權或以其他方式侵犯該等權利，或以其他方式主張其權利並敦促我們獲得其知識產權許可。例如，我們申請及使用與我們的產品、服務或設計相關的商標，可能會被認定侵犯第三方擁有的現有商標權。此外，我們未必知悉與我們業務相關的現有專利或專利申請，此乃由於多數專利申請乃於某個國家內秘密提交，直至適用的備案日期後數月方公佈。

倘有人士對我們、我們的供應商或我們的第三方授權方提出知識產權索賠，或倘與我們無關的第三方持有與我們的產品或技術相關的待批或已批專利，我們可能需要尋求該知識產權的許可，或尋求對該等專利提出質疑。即使我們能夠獲得許可，其亦可能是非排他性，從而使我們的競爭對手及其他第三方獲得與我們相同的技術許可。此外，我們可能無法以合理商業條款獲該等許可，甚至完全無法獲得，而我們對第三方專利的質疑亦未必會成功。與知識產權索賠相關的訴訟或其他法律訴訟(無論其標的)均可能導致巨額費用的產生，並可能分散技術及管理人員的精力，使彼等無法履行其正常職責。此外，倘我們被判定侵犯第三方的知識產權，我們可能會被要求執行以下一項或多項：

- 停止銷售或租賃、於產品中加入若干部件或使用、提供包含或使用我們涉嫌侵權、盜用、削弱或以其他方式侵犯的知識產權的產品或服務；

風 險 因 素

- 支付巨額專利費或許可費用或其他賠償金；
- 向被侵權的知識產權持有人尋求許可，有關許可可能無法以合理條款獲得或完全無法獲得；
- 重新設計或改造我們的產品、服務或技術，這可能會耗時耗資或不可能完成；或
- 為我們的產品及服務建立及保有替代品牌。

倘向我們提出的侵權訴訟勝訴，而我們未能或無法取得被侵權技術或其他知識產權的許可，我們的業務、前景、財務狀況、經營業績及現金流可能受到重大不利影響。此外，任何訴訟或索償（不論是否有效）均可能導致重大成本支出、負面宣傳以及資源及管理層注意力分散。

我們可能無法防止他人未經授權使用我們的知識產權，這可能會損害我們的業務及競爭地位。

我們可能無法防止他人未經授權使用我們的知識產權，這可能會損害我們的業務及競爭地位。我們依靠專利、商業機密（包括我們的專利技術）及其他知識產權以及員工與第三方的保密協議、知識產權許可及其他合同權利共同確立及保護我們的技術及知識產權。

我們的專利或商標申請可能無法獲得批准，任何已頒發予我們的註冊專利或商標可能無法充分保護我們的知識產權，而任何已頒發的註冊專利、商標或其他知識產權可能受到第三方的質疑。上述任何一種情況均可能導致我們的知識產權範圍受到限制或我們對知識產權的使用受到限制，或對我們的業務開展產生不利影響。儘管我們努力保護我們的知識產權，但第三方可能會試圖複製或以其他方式獲取並使用我們的知識產權，或尋求法院聲明彼等並未侵犯我們的知識產權。監控未經授權使用我們知識產權的行為既困難又代價高昂，而我們已經採取或將要採取的防盜用措施可能不會成功。我們可能不時要訴諸訴訟來強制執行我們的知識產權，這可能會產生大量成本並導致資源分散。

我們在應用程序中使用開源軟件可能會使我們的專有軟件得以普遍發佈，對我們銷售產品的能力產生不利影響，並使我們面臨可能的訴訟、申索或法律程序。

我們在產品及服務的開發及部署中使用開源軟件，我們預計未來將繼續依賴開源軟件。在其產品中使用開源軟件的公司不時會遇到與使用該等軟件相關的挑戰，以及可能不遵守開源許可條款的情況。為了保護我們基於開源軟件開發的專有軟件不被普遍發佈，我們確保我們使用的開源軟件已獲得允許商業使用的許可，而無需強制發佈我們的專有修改。我們

風 險 因 素

亦專注於區分我們的專有代碼與開源組件。這涉及確保我們所做的任何修改或擴展均不會與開源代碼交織在一起，從而要求我們根據公共版權許可證披露專有部分。儘管採取了上述措施，就我們認為屬於開源軟件類別的軟件而言，我們可能會面臨聲稱擁有該軟件擁有權或聲稱違反開源許可條款的第三方所提起的法律訴訟。

部分開源軟件許可可能會要求發佈包含或鏈接到開源軟件的專有軟件的用戶公開披露該專有軟件的部分或全部源碼及／或根據同一開源許可提供開源代碼的任何衍生作品，其中可能包括我們的專有源碼。儘管我們監督開源軟件的使用，並努力防止我們的專有源碼受到相關要求及限制規限的情況，但該等使用情況仍可能無意發生。

在日常營運過程中，我們現在或將來可能會受到法律及監管訴訟及／或調查。

我們可能不時會面臨由我們的客戶、終端用戶、競爭對手、進行民事、監管或刑事調查的政府機構或其他方對我們提出的訴訟、監管程序及政府調查。請參閱「業務 — 訴訟」。該等索償可以根據各種法律提出，包括但不限於產品責任法、客戶權益保護法、知識產權法、勞動法、證券法、侵權責任法、合同法、財產法及僱員福利法。概不保證我們可在法律及監管訴訟或調查中成功為自己辯護或捍衛適用法律賦予我們的權利。

即使我們成功辯護或捍衛權利，其過程亦可能耗財耗時，且最終一場徒勞。法律及監管訴訟可能會使我們面臨負面報導、巨額財務損失及法律辯護費用、禁制令以及刑事、民事及行政罰款及處罰。

我們的保險覆蓋策略未必足以就一切業務風險提供保障及彌補我們的所有潛在損失。

我們就業務營運投保多種保險以防範風險及意外事件。我們投保了一系列商業保險，以降低營運風險，驅動經濟和社會效益，包括意外傷害保險、僱主責任險、設備險及運輸保險。請參閱「業務 — 保險」。然而，我們的保險覆蓋策略或不能保護我們免受所有商業風險。倘我們因未投保的業務中斷、訴訟或自然災害而蒙受重大損失及責任，我們可能會面臨巨大的代價及資源轉移，這可能對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景造成重大不利影響。倘我們的投保範圍不足，我們或須承擔我們的損失。

風 險 因 素

我們已授出及可能繼續授出額外股份激勵，這可能會令與股權激勵相關的支付開支增加及攤薄現有股東的股權。

我們建立激勵平台，以向合資格人士（主要包括僱員）授予以股份為基礎的薪酬獎勵，以激勵彼等的表現並使彼等的利益與我們的利益一致。請參閱「歷史、發展及公司架構 — 激勵平台」。我們根據國際財務報告準則在綜合財務報表中確認以權益結算的股份支付費用。我們分別於2022年、2023年及2024年錄得以權益結算的股份支付費用人民幣29.1百萬元、人民幣29.7百萬元及人民幣33.5百萬元。

我們認為授出以股份為基礎的薪酬對我們吸引及留住主要人員及僱員至關重要，我們於未來將繼續向僱員授出以股份為基礎的薪酬。因此，我們以股份為基礎的薪酬有關開支可能會增加，這可能會對我們的經營業績產生不利影響，且現有股東股權可能會進一步攤薄。

未能遵守有關社會保險及住房公積金的相關規定可能會導致我們遭受處罰，而對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生不利影響。

根據《中華人民共和國社會保險法》及《住房公積金管理條例》及其他相關法律法規，中國已建立社會保險制度，包括基本養老保險、基本醫療保險、工傷保險、失業保險、生育保險及住房公積金制度。僱主須根據相關條例規定的比例為其僱員支付法定社會保險及住房公積金供款，並預扣由僱員自身支付的供款。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並未受到因社會保險不合規的任何罰款，因此並無產生任何行政罰款。請參閱「業務 — 僱員 — 社會保險和住房公積金」。

然而，我們無法向閣下保證相關政府機關不會要求我們支付欠繳款項及向我們徵收滯納金或罰款。倘我們因違反勞動法而受到調查，並因勞動法糾紛或調查而受到嚴厲處罰或招致巨額法律費用，我們的業務、前景、經營業績、財務狀況及現金流可能會受到不利影響。

任何租約意外終止，以及在以有利條款續租現有場所方面遇到挑戰，均可能對我們的業務產生重大不利影響。未對租賃協議進行備案可能使我們面臨罰款。

截至最後實際可行日期，我們於中國有三處向第三方租賃的物業，總建築面積約20,641平方米，主要用作製造工廠及辦公場所。我們的租賃可能因各種原因意外終止，例如業主選擇重新利用物業、財務糾紛或違反租賃條款。該等終止可能迫使我们以更高成本或更不利的

風險因素

位置迅速尋求替代場所，影響我們的運營效率及增加成本。當關鍵物業租賃到期需要續約時，重新談判與原租約同樣有利的條款可能會面臨挑戰。業主可能要求更高的租金、更嚴格的租賃條件或更短的租賃期限。通脹壓力或房地產市場的變動亦可能加劇該問題，導致運營成本增加並可能限制我們業務營運的靈活性。

此外，根據適用中國法律法規，出租人及承租人須將租賃協議報有關部門並取得物業租賃備案證。截至最後實際可行日期，我們的全部租賃尚未向政府部門備案。未能根據中國法律要求為該三處租賃備案並取得物業租賃備案證，我們可能就每份未備案協議被處以罰款介乎人民幣1,000元至人民幣10,000元。倘被處以罰款，我們可能需要為上述三處租賃物業支付最高罰款約人民幣40,000元。

我們依靠僱員實施風險管理及內部控制系統，而這可能容易出現人為錯誤或失誤。

我們致力於建立及維護健全的風險管理及內部控制系統。我們採用並不斷改進內部控制機制，以確保我們的業務營運合規。此外，我們亦定期審查風險管理政策及內部控制措施的執行情況，以確保其有效性及充分性。請參閱「業務 — 風險管理及內部控制」。由於該等系統取決於我們僱員的執行情況，即使我們提供有關方面的內部培訓，我們亦無法向閣下保證我們的僱員已獲得足夠或全面的培訓以執行該等系統，或彼等的執行不會出現人為錯誤。倘我們未能及時更新、執行及修改或未能調配足夠人力資源以維持我們的風險管理政策及程序，則我們的業務、財務狀況、經營業績及前景可能受到重大不利影響。

我們須遵守反腐敗、反賄賂、反洗錢、金融及經濟制裁以及類似法律法規，違反該等法律法規可能會使我們面臨行政、民事及刑事處罰、附帶後果、補救措施及法律費用，所有該等後果均可能對我們的業務、前景、經營業績、財務狀況及現金流造成不利影響。

在我們開展活動的各個司法管轄區內，我們須遵守反腐敗、反賄賂、反洗錢、金融及經濟制裁以及類似法律法規，包括美國《反海外腐敗法》（「FCPA」）及其他反腐敗法律法規。FCPA禁止我們及我們的高級職員、董事、僱員及代表我們行事的業務合作夥伴（包括代理）

風 險 因 素

以腐敗方式向「外國官員」供應、承諾或授權或提供任何有價之物，以影響官方決策或獲得或保留業務或另行獲得優惠待遇。FCPA亦要求公司製作並保存準確反映交易及資產處置情況的賬簿、記錄及賬目，並維護適當的內部會計控制制度。違反該等法律法規可能會對我們的業務、前景、經營業績、財務狀況及現金流造成不利影響。

我們在日常經營過程中與政府機構及國有聯營實體的官員及僱員有直接或間接的交往。我們亦與政府機構及國有聯營實體有業務合作。該等交往使我們面臨越來越多與合規相關的問題。我們正在實施相關政策及程序，以確保我們及我們的董事、高級職員、僱員、代表、顧問、代理及業務合作夥伴遵守適用的反腐敗、反賄賂、反洗錢、金融及經濟制裁以及類似的法律法規。但我們的政策及程序可能不夠充分，我們的董事、高級職員、僱員、代表、顧問、代理及業務合作夥伴可能會做出不當行為，對此我們可能要承擔責任。

違反反腐敗、反賄賂、反洗錢或金融及經濟制裁法律法規可能會使我們面臨舉報投訴、媒體的負面報道、調查以及嚴厲的行政、民事及刑事制裁、附帶後果、補救措施及法律費用，所有該等後果均可能對我們的業務、前景、經營業績、財務狀況及現金流造成重大不利影響。

美國、歐盟、聯合國、英國、澳大利亞等若干國家或組織通過行政命令、立法或其他政府手段，對特定國家、地區或該等國家或地區內的特定行業領域、公司或個人群體及／或組織實施經濟制裁措施。制裁法律及條例不斷演變，受制裁人員名單定期增添新的個人及實體。此外，新的要求或限制可能會生效，這可能會加強對我們業務（尤其是有關國際擴張計劃）的審查，或導致我們的一項或多項業務活動被視為違反制裁。倘相關司法管轄區當局確定我們未來的任何活動違反其施加的制裁，我們的業務及聲譽或會受到不利影響。

我們的員工或業務夥伴及／或其員工的任何過失行為均可能使我們承擔重大的法律責任、聲譽受損及其他損害，從而對我們的業務造成不利影響。

我們依賴僱員維持及經營業務，並已實施內部行為守則指導僱員的行動。然而，我們無法控制僱員的每項行為，而僱員的任何不當行為均可能對我們的聲譽及業務造成重大不利影響。例如，倘員工違反保密義務，向第三方披露我們或業務合作夥伴的商業機密，可能會

風 險 因 素

損害我們的商業利益，並可能使我們面臨法律訴訟及聲譽受損的風險。此外，倘員工濫用職權收受賄賂，我們可能面臨調查、遭受處罰，並損害我們的商業利益及聲譽。我們的業務營運亦依賴於我們的業務合作夥伴，包括供應商、外部製造商、整車製造公司及物流服務提供商。儘管我們已採取措施甄選業務合作夥伴，但我們未必能成功監察、維持及提升其產品及服務質量。倘我們的業務合作夥伴及／或其員工的表現不理想，我們的業務、前景、經營業績、財務狀況及現金流可能會受到重大不利影響。此外，存在部分業務合作夥伴及其全體僱員可能從事欺詐活動的風險，例如偽造合約、提供虛假資料或隱瞞重要事實，可能誤導我們簽訂不利的協議，從而損害我們的利益。再者，合作夥伴提供的產品或服務缺陷或質量問題可能導致不滿，進而破壞我們的品牌形象，削弱我們在市場上的競爭力。

我們必須遵守各種環境及安全法律法規，該等法律法規可能會給我們帶來潛在的環境合規成本或金錢損失、罰款及其他責任，我們的品牌及聲譽可能因不合規而受損，並可能導致我們的製造工廠建設出現延誤。

我們須遵守多項有關我們產品製造的環保及安全法律法規，包括於製造過程中及製造工廠運營時使用有害物質。該等法律法規規管製造過程中有害物質的使用、儲存、排放及處置。該等法律的變動或其他新環境及安全法律法規可能會要求我們改變營運方式，從而可能對我們的業務、財務狀況、經營業績、現金流及前景造成重大不利影響。該等法律可能導致行政監督成本、清理成本、財產損失、人身傷害、罰款及處罰等責任。違反該等法律法規可能導致巨額罰款及處罰、第三方損害賠償、暫停生產、採取補救措施或停止營運。我們所擁有或營運的物業受到污染，或我們向其輸送有害物質，均可能會導致我們承擔環境法律法規規定的責任。

此外，中國政府不時頒佈新法規，而我們可能需要採取額外行動以遵守新法規。倘我們的工廠或任何我們日後的其他建築未能遵守適用法規，我們可能須就清理工作、人身傷害或罰款承擔重大責任，或被迫關閉或暫時終止營運我們的工廠或其他相關建築，其中任何一種情況均可能對我們的業務、前景、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們的營運亦受到工作場所安全法律法規的約束，該等法律法規要求我們遵守各種工作場所安全要求，包括與環境安全相關的要求。該等法律法規可能導致監督成本、合規成本、人身傷害(包括工人賠償)、罰款及處罰等責任。此外，不合規情況可能導致生產延遲或暫停，或停止營運。遵守工作場所安全法律所需的成本可能很高，發生不合規事件可能會對我們的生產或其他營運造成不利影響，從而對我們的業務、前景、經營業績、財務狀況及現金流造成重大不利影響。

風 險 因 素

此外，全球日益關注製造商的環保實踐。另外，日後可能會採用更嚴格的社會責任法律及法規，這可能會導致我們的合規成本增加。於整個行業範圍內，遵守該等法規被視為成本高昂。隨著我們向新市場擴張，我們將受到更多環境及安全法律法規的約束。為確保遵守此類法律法規，以及管理當地勞工慣例，我們可能會產生額外成本。

我們的業務可能會受到貿易關稅、出口管制法或其他貿易壁壘的不利影響。

作為我們發展戰略的一部分，我們正積極拓展國際市場。我們的業務可能會受到徵收關稅、出口管制法及其他貿易壁壘的影響，其可能會增加我們向徵收國出口產品的成本或難度。隨著我們進入新市場，我們將面臨更多的關稅、法律及壁壘。我們的成本可能會因現有或未來的關稅而增加，並可能無法將該等額外成本轉嫁至客戶，或以其他方式降低成本。倘我們提高價格以覆蓋成本增加，我們的出口產品可能會面臨需求下降的問題。違反出口管制法可能令我們面臨舉報投訴、媒體的負面報道、調查以及嚴厲的行政、民事及刑事制裁、附帶後果、補救措施及法律費用。上述任何一種情況均可能對我們的業務、前景、經營業績、財務狀況及現金流造成重大不利影響。

例如，近年來美國政府試圖重新談判或終止若干現有的雙邊或多邊貿易協議。美國亦對若干外國商品徵收關稅，導致進口至美國的商品成本增加。針對該等關稅，若干美國貿易夥伴對多種美國產品徵收報復性關稅，增加企業向該等國家出口產品的成本。中國及美國已分別徵收關稅，表明有可能進一步設置貿易壁壘，從而使中美之間的貿易戰持續升級。此外，亦存在對更多產品或原材料實施額外貿易限制或壁壘的可能性。

匯率波動可能對我們的業務、前景、經營業績及財務狀況產生重大不利影響。

於2022年、2023年及2024年，我們分別產生外匯收益人民幣56千元、零及零。我們於2022年的外匯收益與我們將以港元進行的股權投資轉換為人民幣所產生的收益有關。隨著我們未來將業務拓展至國際市場，我們可能面臨越來越高的外匯匯率波動相關風險。

風 險 因 素

外幣兌換為包括港元及美元在內，乃按照中國人民銀行設定的匯率兌換成人民幣。人民幣兌港元及美元有時波幅較大，難以預測。此外，人民幣兌換為港元及美元及其他貨幣的價值受中國政治及經濟狀況以及中國外匯政策變動等因素所影響。我們無法向閣下保證日後人民幣兌港元及美元的價值不會大幅升值或貶值。預測市場力量或中國或美國政府的政策日後可能會如何影響人民幣與美元之間的匯率仍屬困難。

人民幣的任何大幅升值或貶值或會對我們的收入、盈利及財務狀況以及以外幣計值的H股價值和任何應付股息有重大不利影響。例如，倘我們需將[編纂]所得港元兌換為人民幣以支付營運開支，人民幣兌港元升值將對我們兌換所得的人民幣金額有不利影響。相反，倘人民幣兌換為港元及美元大幅貶值將大幅減少港元及美元的等值盈利，從而會對我們H股[編纂]有不利影響。

在中國，可用於降低匯率波動風險的對沖工具選擇非常有限。儘管我們可能決定進一步訂立對沖交易，惟可供使用的對沖及其效用可能有限，我們未必能充分對沖風險，或根本無法對沖風險。此外，中國外匯管制法規限制我們將人民幣兌換為外幣的能力，這可能加劇我們的匯兌虧損。因此，匯率波動或會對閣下的[編纂]有重大不利影響。

倘我們不能繼續獲得優惠稅收待遇或政府補助，我們的經營業績可能會受到重大不利影響。

我們目前享受多項優惠稅收待遇，本公司於2019年獲得高新技術企業身份，並於2022年獲得延續，因此可享受15%企業所得稅優惠稅率。該優待於重續後可再延長三年。此外，本公司有權於2021年1月1日至2022年9月30日期間按175%的比率及自2022年10月1日起按200%的比率扣除研發成本。無法繼續享受我們目前的任何所得稅優惠待遇可能會對我們的經營業績及財務狀況產生重大不利影響。我們無法向閣下保證，我們將來能保持或降低目前的實際稅率。

此外，我們獲得多項政府補助，包括：(i)與獲得政府部門若干認可或資質有關的一次性補助；(ii)與我們的研究項目有關的政府補助；及(iii)稅收返還。收取政府補助或稅收返還的任何延遲或不確定或停止發放財政補貼或徵收任何額外稅款，均可能對我們的業務、前景、盈利能力、經營業績、財務狀況及現金流產生不利影響。

風 險 因 素

稅法的變動可能會對我們的業務、前景、財務狀況、經營業績及現金流產生重大不利影響。

新所得稅、銷售稅、使用稅或其他稅法、法規、規則、條例或法令可能隨時頒佈，或其詮釋、變更、修改或適用對我們不利，任何該等情況均可能對我們的業務營運及財務業績產生不利影響。我們目前無法預測是否會發生此類變化，以及倘發生，對我們業務的最終影響。倘該等變化對我們、我們的供應商、製造商或我們的客戶產生負面影響，包括相關的不確定性，均可能會對我們的業務、前景、財務狀況、經營業績及現金流產生重大不利影響。

我們面臨與流行病、自然災害、恐怖活動、政治動盪、金融或經濟危機及其他不可抗力事件有關的風險，該等風險可能嚴重中斷我們的營運。

我們的業務或會受到流行病的不利影響。近年來，中國乃至全球相繼爆發COVID-19疫情。為應對COVID-19疫情，各國採取各種措施，其中包括限制人員流動及旅行、取消公共活動及暫時停止公共交通，這可能導致我們的業務(包括但不限於業務活動及研發活動)延遲或中斷。再次爆發COVID-19及其他流行病可能會限制經濟活動的整體水平及／或減緩或中斷我們的業務活動，進而對我們的業務、前景、經營業績、財務狀況及現金流造成不利影響。

除上述流行病的影響外，雪災、地震、火災或洪災等自然災害或戰爭、恐怖主義行動、環境事件、電力短缺或通信中斷等其他事件可能會對我們的業務造成重大不利影響。於我們所營運的國家及地區，倘發生此類災害或長期爆發流行病或其他不利的公共衛生事件，可能會嚴重干擾我們的業務及運營。此類事件亦可能嚴重影響我們的行業，導致我們用於運營的設施暫時關閉，這將嚴重擾亂我們的運營，並對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景造成重大不利影響。

任何金融危機或經濟危機，或其潛在威脅(包括消費者信心顯著下降)，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。隨著全球經濟的惡化，消費者支出及非必需品的消費可能減少，從而影響對我們銷售及營銷服務的需求。目前尚不清楚該等挑戰是否能夠得到遏制，亦不確定該等挑戰可能會產生何種影響。包括中國在內的我們經營業務所在部分經濟體的中央銀行及財政機關所採取的擴張性貨幣與財政政策的長期影響均有很大的不確定性。倘全球經濟波動對消費者對我們產品的需求產生重大不利影響，我們的業務、經營業績、財務狀況及前景可能受到重大不利影響。

風 險 因 素

與在中國經營業務有關的風險

新能源工程機械是中國的新興行業，須遵守可能影響我們業務營運的不斷變化的政府法規。

我們目前大部分業務均位於中國。新能源工程機械行業須遵守不斷變化的政府法規，包括《減污降碳協同增效實施方案》、《深入打好重污染天氣消除、臭氧污染防治和柴油貨車污染治理攻堅戰行動方案》及《關於實施汽車國六排放標準有關事宜的公告》。近年來，中國有關新能源工程機械行業的監管框架發生了重大變化，我們預計該變化仍將持續。該等法規的任何修改或修訂均可能導致我們業務的合規成本增加，從而可能延誤或阻礙我們產品於中國的成功開發。此外，該等變化可能會削弱我們於中國開發及製造新能源工程機械及設計和開發用於製造新能源牽引車的動力系統成套件的預期收益。

經濟及法律條件的變化以及相關法律、法規及規例的詮釋及實施可能會影響我們的業務、前景、經營業績、財務狀況及現金流。

由於我們在中國的業務廣泛，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景必然會受到中國經濟及法律發展的影響。與經濟事務有關的法律、法規及規例不時頒佈，包括與境外投資、公司組織及治理、商業、稅收、金融、外匯及貿易相關的法律、法規及規例。

此外，規管新能源工程機械行業的法律法規的詮釋及應用也在不斷變化及修訂。法律環境的動態變化可能會對我們的營運及業務環境產生重大影響。

根據中國政府部門發佈的有關境外發售及上市的新法律和法規，我們可能須遵守額外的監管要求。

於2021年7月6日，相關中國政府部門發佈《關於依法從嚴打擊證券違法活動的意見》。該等意見強調加強對非法證券活動的管理及對中國公司境外上市的監管，並提出採取有效措施，如推動相關監管體系建設，應對中國境外上市公司面臨的風險及事件。

風 險 因 素

於2023年2月24日，中國證監會、中國財政部、中國國家保密局、中國國家檔案局發佈《關於加強境內企業境外發行證券和上市相關保密和檔案管理工作的規定》（「檔案規定」），並於2023年3月31日生效。檔案規定中要求，境內企業境外證券發行上市活動（無論是直接還是間接活動）中，境內企業以及提供相關證券服務的證券公司、證券服務機構應當嚴格遵守保密及檔案管理相關要求，建立健全保密和檔案工作制度，採取必要措施落實保密和檔案管理責任。檔案規定的詮釋及實施可能會不斷發展，未能遵守該等規定可能會對我們的業務、前景、經營業績、財務狀況及現金流造成重大影響。請參閱「監管概覽 — 與境外發行及上市相關的法規」。

鑒於檔案規定為最近頒佈，其解釋、應用及執行仍在不斷發展，可能會發生變化。我們正在密切關注其將如何影響我們的營運及我們未來的融資活動。

我們未來籌資活動可能需要中國證監會或其他中國政府機關的批准、備案或遵守其他要求。

我們無法向閣下保證未來頒佈的任何新規則或法規不會對我們或我們的融資活動提出額外要求或限制。倘日後確定須經中國證監會或其他監管機構批准或向其備案或辦理其他手續，我們可能無法及時或甚至不能取得有關批准、履行有關備案程序或滿足有關其他要求。我們可能因未能就本次[編纂]或我們未來的融資活動尋求中國證監會批准或其他政府授權或履行備案程序而面臨中國證監會或其他中國監管機構的制裁，而該等監管機構可能對我們施加罰款及處罰、限制我們在中國的經營活動、限制我們在中國境外派付股息的能力、延遲或限制將[編纂][編纂]匯回中國或採取其他行動限制我們的融資活動，這可能會對我們的業務、前景、經營業績、財務狀況及現金流造成重大不利影響。

國際貿易政策的變化，以及中國與其他國家之間關係的變化，可能會對我們業務及經營業績產生不利影響。

我們正在積極拓展國際市場。具體而言，我們受北美一家公司的委託，設計並製造附加動力總成。此外，我們亦開發了直流光儲充能源系統，計劃在全球開始銷售。

風 險 因 素

與國際貿易相關的不利政府政策，包括資本管制或關稅，或中國與外國或地區之間外交關係的不利變化，均可能影響我們的產品在國際市場上的銷售。該等因素亦可能影響我們招聘工程師及其他研發人員的能力，並影響我們國際研發及生產所必需原材料的進出口。新關稅的實施、法律法規的變化或現有貿易協議的重新談判，均可能會對我們的業務、前景、經營業績、財務狀況及現金流造成重大不利影響。

我們須遵守外匯監管制度。

在中國，人民幣兌換須遵守適用法律和法規。概不保證在特定匯率下，我們將擁有足夠的外匯滿足外匯需求。根據中國現行外匯監管制度，我們於經常賬戶下進行的外匯交易（包括派付股息）毋須事先取得國家外匯管理局批准，但我們須提交有關交易的文件憑證並於中國境內持有經營外匯業務牌照的指定外匯銀行進行該類交易。

根據現行外匯法規，於完成[編纂]後，在符合若干程序規定的情況下，我們可以外幣派付股息，而毋須事先取得國家外匯管理局批准。然而，概不保證有關以外幣派付股息的外匯政策日後仍會持續。此外，外匯不足或會制約我們向股東派付股息或滿足任何其他外匯需求或為我們的資本開支計劃提供資金的能力，乃至我們的業務、前景、經營業績、財務狀況及現金流均可能受到不利影響。

我們的業務受限於中國稅收法律及法規。

我們定期接受中國稅務機關審查是否已按照中國稅收法律及法規履行稅務責任。中國稅收法律及法規可能會不時受到相關部門的解釋及調整。儘管我們相信我們過往已在所有重大方面按中國相關稅收法律及法規的要求行事，並建立有效規管會計賬目的內部控制措施，但我們無法向閣下保證未來中國稅務機關的審查不會導致可能對我們的業務、前景、經營業績、財務狀況及現金流造成重大不利影響的罰款、其他處罰或行動。

H股持有人可能需要繳納中國所得稅。

在本公司H股股東名冊上登記的非中國居民個人或非中國居民企業的H股股東，應根據適用的稅收法律及法規，就其從本公司獲得的股息以及通過出售或以其他方式轉讓H股而實現的收益繳納中國所得稅。

風 險 因 素

根據於2019年1月1日起生效的《中華人民共和國個人所得稅法》及《中華人民共和國個人所得稅法實施條例》，非中國居民個人從中國境內取得的股息或股份轉讓收益，適用20%的稅率，由扣繳義務人代扣代繳。根據2006年8月21日簽立的《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》（「雙重徵稅安排」），中國政府可根據中國法律就中國公司向香港居民支付的股息徵稅，但徵稅（倘股息的實益擁有人並非直接持有支付股息公司至少25%股權的公司）不得超過股息總額的10%。

根據2018年12月29日最新修訂實施的《中華人民共和國企業所得稅法》及2025年1月20日最新修訂實施的《中華人民共和國企業所得稅法實施條例》，倘非居民企業於中國境內未設有機構或場所，或者雖已設機構或場所但取得的所得與該機構或場所無實際聯繫的，應當就其來源於中國境內的收入減按10%的稅率繳納企業所得稅。根據雙重徵稅安排，中國居民企業向香港居民支付的股息可於香港或按照中國法律徵稅。然而，倘股息的實益擁有人為香港居民，則徵稅不得超過：(i)倘香港居民是一家直接擁有支付股息的中國居民企業至少25%資本的公司，則不得超過股息總額的5%；或(ii)否則，不得超過股息總額的10%。

考慮到上述情況，H股的非中國居民持有人應注意，彼等可能須就股息及通過出售或以其他方式轉讓H股所獲收益繳納中國所得稅。

在中國針對我們或我們董事、監事及高級管理人員送達法律程序文件、執行外國判決可能存在困難（儘管該情況亦可能適用於其他司法管轄區）。

我們是一家於中國註冊成立的股份有限公司。此外，我們的大部分董事、監事及高級管理人員都居住於中國內地，我們及彼等的絕大部分資產均位於中國境內。因此，投資者可能難以直接向我們或我們在中國的董事、監事及高級管理人員送達法律程序文件。

於2006年7月14日，中國最高人民法院及香港特區政府訂立《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》（「安排」），於2008年8月1日起生效。

風 險 因 素

根據安排，如任何指定的中國法院或任何指定的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可強制執行終審判決，當事人可向相關中國法院或香港法院申請認可及執行該判決。書面管轄協議是指當事人為解決糾紛，自安排生效之日起，以書面形式明確約定香港法院或內地法院具有唯一管轄權的任何協議。

於2019年1月18日，中國最高人民法院與香港特區政府簽署《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》（「新安排」），旨在建立一個更清晰明確的機制，以在更廣泛範圍內認可和執行香港特區與內地之間的民商事判決。於2024年1月29日，新安排由中國最高人民法院及香港特區政府聯合宣佈生效，新安排取代了安排。然而，新安排並不適用於某些民事及商事判決。此外，於中國申請承認並執行此類判決和仲裁裁決的結果仍存在不確定性。

我們的H股於聯交所[編纂]後，儘管我們將受到香港上市規則及香港《公司收購、合併及股份購回守則》的約束，但H股持有人將不能以違反香港上市規則為由提起訴訟，而必須依靠聯交所執行其規則。香港上市規則及香港《公司收購、合併及股份購回守則》於香港並不具有法律效力。

與[編纂]有關的風險

我們的H股先前並無[編纂]市場。可能不會形成活躍的[編纂]市場，特別是考慮到若干現有股東可能受到禁售期的約束，且我們H股的[編纂]可能有限，我們H股的[編纂]及[編纂]量可能會波動。

於[編纂]前，我們的H股並無[編纂]市場。我們無法向閣下保證，在[編纂]完成後，我們的H股將形成並維持充分[編纂]和[編纂]量的[編纂]市場。此外，H股的[編纂]預期由[編纂]與我們透過協商釐定，而H股[編纂]亦不代表[編纂]完成後的H股市場[編纂]。倘[編纂]完成後我們的H股未能形成活躍的[編纂]市場，則我們H股的市場[編纂]和[編纂]可能會受到重大不利影響。

風 險 因 素

特別是，若干部分將在非上市股份轉換為H股後轉換而成的H股將受[編纂]起的禁售期約束，這可能於[編纂]後短期內對H股的[編纂]及[編纂]量造成重大影響。在香港聯交所[編纂]並不保證會形成活躍及[編纂]的H股[編纂]市場，特別是在我們若干部分的H股或會受到禁售期規限的期間，或者即使形成這樣的交易市場，並不保證這將於[編纂]後維持，或H股[編纂]會在[編纂]後上漲。如果於[編纂]完成後，H股並未形成活躍的[編纂]市場，則H股的[編纂]及[編纂]可能受到重大不利影響。

我們H股[編纂]及[編纂]量可能大幅波動。若干因素可能會導致我們H股成交量及[編纂]突然出現重大變化，其中部分因素並非我們所能控制，例如我們經營業績的變化、[編纂]政策的變化、新技術的出現、戰略聯盟或收購、主要人員的增加或離職、盈利預測的變化或股票研究分析師的建議、信用評級機構評級的變化、訴訟或取消股票交易限制等。

此外，聯交所及其他證券市場不時會出現與任何特定公司的經營表現無關的大幅價格及成交量波動。

[編纂]前投資者日後出售或大幅減持H股可能對H股的現行市場[編纂]造成重大不利影響。

[編纂]後，[編纂]前投資者日後在[編纂]市場大量拋售H股或可能大量拋售H股，均可能對H股的市場[編纂]造成重大不利影響，並可能嚴重損害我們日後通過[編纂]H股籌集資金的能力。儘管該等[編纂]前投資者已同意禁售其H股(包括[編纂]後由內資股轉換的H股(如適用))，但任何該等[編纂]前投資者於有關禁售期屆滿後大量拋售H股(或察覺可能發生該等拋售情況)均可能導致H股的現行市場[編纂]下跌，從而可能對我們日後籌集股本資金的能力產生負面影響。

閣下將遭受即時及重大攤薄，而籌集額外資金可能導致進一步攤薄或限制我們的營運。

[編纂][編纂]高於緊接[編纂]前每股H股的有形資產淨值。因此，[編纂]中[編纂]的[編纂]將面臨[編纂]綜合有形資產淨值的即時攤薄。我們無法保證，倘若我們於[編纂]後立即進行清算，在債權人提出索償後，能有任何資產可分配予股東。倘我們通過出售股本或可換股債務證券籌集額外資金，則 閣下的所有權權益將被攤薄，而該等證券的條款可能包括清盤或對 閣下作為股東的權利產生不利影響的其他優先權。債務融資及優先股本融資(如有)可能涉及包括限制或制約我們採取特定行動能力的契諾的協議，如增加債務、作出資本開支、限制我們收購或許可知識產權或宣派股息的能力或其他經營限制。

風 險 因 素

內資股轉換為H股的可能轉換會增加H股在市場上的供應，從而對H股的市場[編纂]造成負面影響。

根據國務院證券監管機構及公司章程的規定，我們的內資股可轉換為H股，而該等經轉換H股可於境外證券交易所[編纂]或[編纂]，惟有關經轉換股份於轉換及[編纂]前已妥為完成必要的內部審批程序(惟毋須類別股東批准)，並已取得相關中國監管機構(包括中國證監會)的批准。此外，該等轉換、[編纂]及[編纂]須符合國務院證券監管機構規定的條例及相關海外證券交易所規定的條例、規定及程序。我們可於任何建議轉換前申請全部或任何部分內資股作為H股在聯交所[編纂]，從而確保於知會聯交所及送呈該等股份於[編纂]登記後，轉換程序能迅速完成。這可能會增加H股在市場上的供應，而經轉換H股的未來出售或預期出售可能會對H股的[編纂]造成不利影響。

倘股票研究分析師並無公佈有關我們業務的研究或報告，或倘彼等對H股的建議有不利變動，則H股的市場[編纂]及[編纂]量可能會下跌。

我們H股的[編纂]市場將受股票研究分析師公佈有關我們或我們業務的研究或報告所影響。若報導我們的一名或多名分析師將我們的H股降級或發佈有關我們的負面意見，則不論有關資料的準確性如何，H股的市場[編纂]可能會下跌。若其中一名或多名分析師不再報導我們或未能定期發佈有關我們的報告，則我們可能在金融市場中失去可見度，進而可能使我們H股的市場[編纂]或[編纂]量下跌。

於[編纂]後在[編纂]市場銷售或預期銷售大量我們的H股可能會對我們H股的[編纂]及我們日後籌集額外資金的能力造成重大不利影響，並可能導致 閣下的股權遭攤薄。

於[編纂]前，我們的H股並無[編纂]市場。我們現有股東於[編纂]後銷售或預期銷售我們的股份，可能會導致我們H股的現行市場[編纂]大幅下跌。由於對出售及發行新股的合約及監管限制，緊隨[編纂]後本公司僅有有限數量的目前未發行股份可供出售或發行。然而，於該等限制失效或被豁免之後，我們日後在[編纂]市場大量出售H股或預期出售H股均可能會顯著拉低我們H股的現行市場[編纂]及削弱我們日後籌集股本的能力。

風 險 因 素

概不保證我們未來會宣派及分派任何金額的股息。

概不保證我們將宣派及派付股息，因宣派、派付股息及股息金額乃由董事酌情決定，並取決於多項考慮因素，包括我們的營運、盈利、現金流量及財務狀況、經營及資本開支要求、業務發展策略規劃及前景、章程文件及適用法律。請參閱「財務資料 — 股息」。

我們的控股股東對本公司有重大影響力，其利益可能與我們其他股東的利益不一致。

我們的控股股東將透過其在股東大會上的表決權及在董事會上的代表，對我們的業務及事務施加重大影響力，包括有關合併或其他業務合併、資產收購或處置、額外股份或其他股本證券的發行、股息派付的時間及數額以及管理上的決策。我們的控股股東未必會以少數股東的最佳利益行事。此外，未經控股股東同意，我們可能無法訂立對我們有利的交易。此所有權集中現象亦可能會妨礙、延誤或阻礙本公司的控制權變更，從而可能剝奪股東在出售股份(作為出售本公司的一部分)時收取溢價的機會，並可能使H股[編纂]大幅下降。

就如何使用[編纂][編纂]而言，我們具有極大的自主權，閣下可能不會同意我們的使用方式。

我們的管理層可能會以閣下可能不同意的方式或不能為我們股東帶來有利回報的方式使用[編纂][編纂]。請參閱「未來計劃及[編纂] — [編纂]用途」。然而，我們的管理層將酌情釐定[編纂]的實際用途。閣下將閣下的資金委託予我們的管理層，閣下必須依賴我們管理層就我們將如何具體使用此次[編纂][編纂]作出的判斷。

本文件所載前瞻性陳述涉及風險及不確定因素。

本文件包含若干前瞻性的陳述及資料，並使用「預計」、「相信」、「可能」、「展望未來」、「擬」、「計劃」、「預測」、「尋求」、「預期」、「可」、「應該」、「應當」、「會」或「將」等前瞻性術語及類似表達。我們謹此提醒閣下，依賴任何前瞻性陳述涉及風險及不確定性，且任何或全部該等假設可能被證實為不準確，因此，基於該等假設的前瞻性陳述亦可能不準確。鑒於

風 險 因 素

該等及其他風險和不確定因素，本文件中包含的前瞻性陳述不應被視為我們聲明或保證我們的計劃及目標將會實現，且該等前瞻性陳述應連同多項重要因素(包括本節所載的因素)一併考慮。在上市規則的規定規限下，我們無意因獲得新資料、日後事件或其他原因而公開更新或以其他方式修訂本文件中的前瞻性陳述。因此，閣下不應過度依賴任何前瞻性資料。本警示聲明適用於本文件所載所有前瞻性陳述。

閣下應細閱整份文件，我們鄭重提醒 閣下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。

閣下作出[編纂]H股的決定時，應僅依賴本文件、[編纂]及我們在香港發出的任何正式公告所載資料。於本文件日期後但於[編纂]完成前，可能會有有關我們及[編纂]的報章及媒體報導，當中載有(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，亦不會就有關報章或其他媒體報導之準確性或完整性，以及就有關報章或其他媒體發表有關我們H股、[編纂]或我們的任何預測、見解或意見之公平性或適當性負上任何責任。我們並不對於任何該等報章或媒體報導中有關我們的任何預測、評估或其他前瞻性資料是否適當、準確、完整或可靠發表任何聲明。因此，有意投資者務請僅按照本文件所載資料作出[編纂]決定，而不應倚賴任何其他資料。閣下申請購買[編纂]H股時，即被視為已同意將不依賴並非載於本文件的任何資料。