

## 風險因素

[編纂]我們的H股涉及重大風險。閣下在決定[編纂]於我們的H股前應審慎考慮本文件的所有資料，包括下文所述的風險及不明朗因素。以下描述了我們認為屬重大的風險。下列任何風險均可能對我們的業務、經營業績、財務狀況及增長前景造成重大不利影響。在任何該情況下，我們H股的[編纂]可能下跌，而閣下可能損失全部或部分[編纂]。

該等因素為未必會發生的或然事項，且我們無法就任何該或然事項發生的可能性發表意見。除非另有說明，否則所提供的資料乃截至最後實際可行日期，將不會於本文件日期之後更新，且受制於本文件「前瞻性陳述」中的警示聲明。

我們的業務及經營涉及若干風險及不明朗因素，其中諸多風險及因素不受我們控制。該等風險可大致分為(1)與我們的業務及行業有關的風險、(2)與在中國開展業務有關的風險及(3)與[編纂]有關的風險。

### 與我們的業務及行業有關的風險

我們經營所在的行業具有不斷變化的特點。倘我們不能跟上技術創新的步伐，並不斷改進我們的AIoT產品以滿足客戶及終端用戶的期望及需求，則我們的業務、經營業績及財務狀況可能會受到重大不利影響。

我們經營所在的行業具有不斷變化的特點，包括技術快速發展、頻繁推出新產品、客戶需求持續變化，以及不斷出現的新的行業標準與實踐。因此，我們的成功將部分取決於我們是否有能力以具有成本效益的方式及時應對該等變化。我們需要不斷預測新技術的出現並評估其市場接受度。為保持競爭力，我們必須持續緊跟不斷發展的行業趨勢及快速的技術發展。我們的業務增長亦依賴於我們及時識別及預測客戶及終端用戶不斷變化的期望與需求的能力，並相應地開發及提供令人滿意的產品。

我們已經投入並將繼續投入大量資源來加強我們的AIoT產品。然而，鑒於技術已經並將繼續以快速的步伐發展，我們可能無法以有效及符合成本效益的方式及時升級我們的技術，甚至可能根本無法升級。我們亦可能無法有效地利用新技術使我們的產品滿足客戶的需求或符合新興行業標準，以及倘我們不能以具有成本效益和及時的方式適應不斷變化的市場條件，無論是出於技術、法律、財務或其他原因，我們的技術方法可能不會切合我們的未來發展計劃，甚至變得過時，任何該等情況均會使我們現有的技術或產品過時或失去吸引力。倘我們不能跟上AIoT行業的技術發展並通過產品提供有效的結果，將導致用戶不滿，這將對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景產生重大不利影響。

## 風險因素

**若我們未能有效競爭，則可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。**

中國的公域AIoT行業競爭激烈。我們的競爭對手可能擁有比我們更悠久的企業經營歷史及更廣泛的客戶群。彼等亦可能在當前擁有或可能在未來獲得較我們更多的財政資源及更先進的技術能力。此外，隨著我們擴張至新行業領域並開發其他AIoT產品以迎合更多樣化的應用場景，競爭的性質將改變，我們可能會遇到新的競爭對手，包括我們現有及潛在客戶的內部技術開發。因此，我們的競爭對手或能夠較我們更快、更有效地應對新的或不斷變化的機會、技術、監管要求或用戶需求。

我們亦可能面臨來自新進入者的競爭，彼等可能會提供更低的價格或新技術及產品，從而增加未來的競爭水平。競爭加劇可能導致銷量下降、價格下降、利潤率下降或市場份額流失。此外，我們可能需要在研發、營銷及銷售、招聘及留住人才、獲取與我們現有及未來產品形成互補或屬必需的技术方面大幅增加投資，以應對該等競爭威脅。我們無法保證該等措施會有效。倘我們不能成功競爭，則我們的業務、經營業績及財務狀況可能會受到重大不利影響。

**由於各種因素的影響，我們的潛在市場規模及對公域AIoT產品的需求可能不會如我們預期般迅速增長，這將對我們的業務、經營業績及財務狀況產生重大不利影響。**

根據灼識諮詢報告，中國的公域AIoT行業發展迅速。然而，未來公域AIoT行業的市場規模及對公域AIoT產品的需求可能難以預測，因為其取決於許多變量，其中大多數並非我們所能控制。例如，市場擴張可能取決於各種應用場景中的AIoT產品應用的增長、智能物聯網設備的普及以及產品的效益與成本效率。倘該等AIoT產品未得到廣泛接受，或倘客戶需求因經濟狀況疲軟、政府及企業支出減少、技術挑戰、數據安全或隱私問題、法規加強或替代技術或產品的出現而減少，則我們的業務、經營業績及財務狀況將受到重大不利影響。

此外，市場對AIoT產品的接受程度可能因行業領域不同而有所不同。潛在客戶對該等產品的接受程度在很大程度上取決於其對該等產品的認識程度，以及市場上類似產品的普及程度。我們的目標是在不同行業領域接洽更多客戶，但我們可能會面臨更加多變和複雜的應用場景帶來的挑戰。我們無法向閣下保證，潛在客戶採用及利用AIoT產品的趨勢在未來任何特定行業領域均會繼續或發展下去，這可能會阻礙我們實現採用我們的產品的預期水平的能力。

**我們有限的經營歷史及不斷變化的業務組合使我們難以評估我們的前景及我們可能遇到的風險及挑戰。我們的歷史增長可能不能預示我們未來的表現。**

我們於2015年開始運營，並自此繼續擴大我們的業務。我們已開發並將繼續開發用於多樣化應用場景的產品。然而，鑒於我們有限的運營歷史，我們的新業務計劃尚未得到充分證明。這使我們面臨若干不確定性及額外的成本及開支，可能會對我們預測和規劃未來增長的能力產生不利影響。

---

## 風險因素

---

於往績記錄期間，我們於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月的收入分別為人民幣738.3百萬元、人民幣1,006.2百萬元、人民幣1,843.1百萬元、人民幣356.8百萬元及人民幣631.9百萬元。然而，閣下不應將我們的歷史業績作為我們未來財務業績的指標。由於我們有限的經營歷史及不斷變化的業務組合，難以對我們的業務、經營業績及整體財務狀況進行準確的逐期比較。此外，隨著我們業務的進一步發展，我們可能會修改我們的業務模式或繼續改變我們的業務組合。出於戰略目的，我們可能推出新的產品或停止任何現有產品。任何此類修改或變更均可能對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景產生重大不利影響。

作為一家經營歷史有限的快速增長的公司，我們的前景應根據我們可能遇到的風險及不確定因素來考慮，包括以下風險及不確定因素，其中部分並非我們所能控制：

- 中國整體經濟增長；
- 中國的數智化水平；
- 不斷變化的監管環境和政府政策及舉措，特別是與我們所經營的行業有關的政策和舉措；
- 中國整體AIoT行業的技術發展及AIoT專家的積累；
- 了解AIoT產品的採用和部署；
- 我們維護及升級技術基礎設施的能力；
- 我們升級我們的AIoT技術、開發新技術及進一步商業化該等技術的能力；
- 我們保持及擴大客戶基礎的能力；
- 我們通過營銷及推廣活動提高品牌知名度的能力；
- 我們開發及提供能高效滿足客戶需求的產品的能力；
- 我們與當前或未來可能進入我們行業的其他公司成功競爭的能力；及
- 我們管理成本及費用並提高運營效率的能力。

此外，我們無法向閣下保證，我們將能夠有效地管理我們的增長或實施我們的業務戰略。倘我們的AIoT產品市場未按照我們的預期發展，或倘我們未能滿足這個充滿活力的市場的需求，則我們的業務、經營業績、財務狀況及前景將受到重大不利影響。

## 風險因素

我們的收入主要來自我們以項目為基礎的商業模式，而我們獲得新合約的能力取決於轉介及行業關係。

我們目前按項目而非透過經常性收入來源產生大部分收入，但若干客戶持續重複購買，而我們擁有良好的重複採購額記錄。我們的新合約主要透過轉介、行業合作夥伴或與終端用戶的直接溝通而取得。因此，我們的收入在一定程度上取決於該等關係的持續穩固、個別項目的成功完成及客戶採購決策的時機。我們無法保證該等轉介或行業溝通將持續帶來新合約，亦不能保證基於項目的收入將保持穩定或可預測。我們的業務發展渠道出現任何中斷、聲譽受損或市場需求下降，均可能對我們獲得新業務及維持收入水平的能力造成重大不利影響。

為降低此風險，我們已積累並優化標杆項目，不斷提升客戶複購率，包括客戶增購功能模塊、擴展及複製場景方案等，從而創造持續性銷售。過去兩年，我們的戰略聚焦於AI大模型的行業機遇，特別是AI大模型基礎設施、領域模型和智能體。此外，我們在AI大模型基礎設施及領域模型領域已與客戶建立合作關係，打造行業標杆項目，從而持續提升重複銷售。同時，我們持續加強與行業龍頭公司的戰略合作，預期將持續產生收入。然而，不能保證該等舉措日後一定會成功或產生可觀的經常性收入。

**我們於過往錄得虧損淨額、經營活動所用現金淨額、流動負債淨額及虧絀總額，且我們無法向閣下保證我們日後將實現及維持盈利能力。**

我們於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月分別錄得淨虧損人民幣2,387.4百萬元、人民幣802.6百萬元、人民幣2,099.7百萬元、人民幣1,128.2百萬元及人民幣574.4百萬元。於往績記錄期間，我們的淨虧損主要是由於(i)我們採取具有競爭力的定價策略把握市場機會，為優質客戶的標誌性AIoT基礎設施項目提供綜合AIoT解決方案(集軟件和硬件為一體)，導致短期毛利率壓縮；(ii)研發開支，乃由於我們近年來持續投資於研發以推進專有技術，包括AI大模型及綠色智算體；(iii)用於提高我們的品牌知名度及擴大我們的國際客戶基礎的銷售及營銷開支；及(iv)重大非現金開支，包括員工的以股份為基礎的薪酬、授予投資者的附優先權股份的公允價值變動開支，其次是受中國整體房地產市場影響而產生的投資物業減值損失。我們預期不會錄得附優先權股份的任何進一步公允價值變動，因為該等股份由負債重新指定為權益或將於[編纂]完成後由負債重新指定為權益，這將大幅改善我們的淨虧損狀況。然而，我們無法向閣下保證我們日後將能夠實現及維持盈利能力。由於我們正處於在不斷增長的公域AIoT市場中擴展業務及運營的階段，並在研發方面進行持續投資，這可能對我們的短期財務表現造成負面影響，隨著進一步落實長期策略，我們日後可能繼續錄得淨虧損且虧損可能會增加。例如，由於我們向不同的客戶提供不同類型的AIoT產品，我們的銷售成本的絕對金額及佔收入的百分比可能會繼續增加。隨著我們開發及推出新AIoT產品、提升研發能力、擴展現有及新市

## 風險因素

場以及加大銷售及營銷力度，我們的運營費用日後亦可能會增加。該等努力可能比預期的成本更高，且可能不會導致收入增加或業務增長。倘我們未能充分增加我們的收入以抵銷我們的投資及其他開支，我們可能無法實現或維持盈利能力或產生持續的正現金流量。

於2022年、2023年、2024年及截至2025年6月30日止六個月，我們分別錄得經營活動所用現金淨額人民幣593.7百萬元、人民幣508.9百萬元、人民幣262.1百萬元及人民幣482.2百萬元。我們無法向閣下保證我們在不久的將來能夠從經營活動中獲得現金流入，或根本無法獲得。此外，我們於截至2022年、2023年、2024年12月31日及2025年6月30日分別錄得流動負債淨額人民幣139.6百萬元、人民幣8,015.3百萬元、人民幣1,378.3百萬元及人民幣1,279.9百萬元，而截至同日分別錄得虧絀總額人民幣6,516.6百萬元、人民幣7,350.0百萬元、人民幣635.1百萬元及人民幣398.0百萬元。我們的虧絀總額由截至2022年12月31日的人民幣6,516.6百萬元增至截至2023年12月31日的人民幣7,350.0百萬元，主要是由於2023年的經營虧損人民幣574.5百萬元以及附優先權股份的公允價值變動人民幣114.0百萬元導致2023年的累計虧損增加人民幣800.4百萬元。我們的虧絀總額減至截至2024年12月31日的人民幣635.1百萬元，主要是由於(i)資產總值由2023年的人民幣3,595.6百萬元增至2024年12月31日的人民幣4,152.6百萬元；及(ii)流動負債總額由2023年12月31日的人民幣10,346.7百萬元減至2024年12月31日的人民幣4,205.2百萬元，主要是由於附優先權股份的價值由2023年12月31日的人民幣7,497.6百萬元減至2024年12月31日的人民幣267.0百萬元。我們的虧絀總額進一步減少至截至2025年6月30日的人民幣398.0百萬元，部分被我們的流動負債增加所抵銷，我們的虧絀總額減少主要是由於(i)資產總值由截至2024年12月31日的人民幣4,152.6百萬元增至人民幣5,046.3百萬元；及(ii)非流動負債總額減少，主要包括租賃負債、借款及財務擔保負債減少。我們的附優先權股份由負債重新指定為權益或將於[編纂]完成後由負債重新指定為權益，而這將部分抵銷我們的流動負債淨額及虧絀總額。如果我們的經營活動繼續產生大量現金流出，或在較長時間內出現大量流動負債淨額和虧絀總額，我們可能會面臨營運資金不足和更大的流動性風險，這可能會限制我們的正常業務運營，使我們須獲得額外融資，增加我們獲得此類融資的難度，並因此對我們的業務、經營業績及財務狀況產生重大不利影響。

**我們現有合約的潛在損失或延遲可能對我們的經營業績及財務狀況造成不利影響。**

我們截至2025年9月30日的在手訂單金額約為人民幣26億元，為我們當時進行中項目的估計剩餘合約價值。然而，我們的客戶可能因下列各種我們無法控制的原因延遲、終止、未能履行或縮小其與我們的現有合約的範圍：

- 放棄或終止特定項目的決定；
- 缺乏可用資金、預算限額或優先次序不斷變化；
- 監管機構的行動；或
- 將業務轉移至競爭對手或內部資源。

## 風險因素

因此，我們可能無法實現在手訂單的全部利益。雖然我們的部分合約規定若客戶未能履行合約須支付終止費，但該等客戶可能拒絕支付相關費用，即使成功執行，相關費用未必足以令我們變現相關合約預期取得的全部收入或溢利，或不足以收回我們的預付成本。倘我們的合約並無載有終止費條款或我們的客戶拒絕支付有關費用，我們或須訴諸法律程序以尋求解決方案。該等訴訟通常耗費時日且可能產生額外的法律成本及分散我們的管理層的注意力。因此，現有合約的虧損或延遲可能會對我們的收入及盈利能力造成不利影響。我們無法向閣下保證我們將能夠及時對銷有關收入損失或延遲，因為我們未必能定期獲得大額合約或所虧損金額的合約。

**我們未能吸引新客戶、從現有客戶獲得新業務或增加彼等的採購，則我們的業務、經營業績及財務狀況可能會受到重大不利影響。**

我們吸引新客戶、從現有客戶獲得新業務及增加彼等採購的能力取決於許多因素，包括我們以具有競爭力的價格提供更智能的產品來滿足客戶需求的能力，我們的技術實力及我們的銷售及營銷工作的有效性。由於客戶通常按逐個項目基準向我們授出合約，故現有客戶並無責任向我們授出新合約或另下訂單。儘管我們可能與若干客戶建立了長期關係，但我們無法向閣下保證我們將能自客戶獲得新業務。因此，我們的部分收入可能屬非經常性，我們的收入及我們能獲得的合約可能因時期而異。倘我們未能吸引新客戶、從現有客戶獲得新業務或增加彼等的採購，則我們的收入可能不會如預期快速增長，甚至根本不會增長。

鑒於我們一直並將持續擴大我們的客戶基礎及多元化應用場景及我們所涵蓋的行業領域，我們的客戶的需求可能各不相同，並隨著時間的推移而變化。因此，我們需要升級、擴大及修改我們的產品，以滿足其需求。我們亦需培養專業知識及洞察力，為不同行業領域的客戶提供服務，並相應地調整我們的產品，以確保我們產品的市場接受程度。

我們無法向閣下保證，我們總能提供滿足客戶要求的產品，或按照客戶的預期對我們的產品的功能、性能、可靠性、可擴展性、設計、安全性、兼容性及成本效益進行改良及增強。該等失敗可能會導致客戶不滿及降低對我們產品的總體需求。因此，我們可能無法吸引新客戶，而我們現有的客戶可能會停止使用我們的產品，這將對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景產生重大不利影響。

**倘我們向新應用場景擴張不成功，我們的業務、前景及增長勢頭可能會受到重大不利影響。**

我們提供產品，以滿足各行業領域客戶在不同應用場景的多樣化需求。歷史上我們曾成功擴展至新的應用場景。然而，我們無法向閣下保證，我們將來能夠保持這一勢頭。向新的應用場景擴張涉及新的風險及挑戰，如難以跟上我們不熟悉且不斷變化的客戶需求及偏好。此外，該等領域可能有一個或多個現有市場領導者。該等現有市場領導者可能會較我們更有效地競爭，因為其可以利用自身在該等應用場景滿足客戶需求的經驗，以及彼等更深入的行業洞察力、更強的品牌認知度、更先進的技術，以及更好地獲取客戶基礎及商業機會。我們亦可能受到與我們進入

---

## 風險因素

---

的新應用場景相關的額外監管，我們可能沒有足夠的經驗或資源來應對該等更高的要求，並可能產生額外的合規成本。向任何新的應用場景擴張可能會對我們的管理及資源帶來巨大壓力，而倘未能成功擴張，則可能會對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景產生重大不利影響。

**我們在研發方面投入了大量資金，這可能會在短期內對我們的盈利能力產生不利影響且可能不會產生預期的結果。**

我們的技術能力及基礎設施對我們的成功至關重要。我們在研發方面投入了大量資金。我們的研發開支於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月分別為人民幣329.1百萬元、人民幣321.6百萬元、人民幣376.8百萬元、人民幣145.3百萬元及人民幣161.9百萬元，分別佔同期收入的44.6%、32.0%、20.4%、40.7%及25.6%。我們經營的行業在技術創新方面迅速發展。我們需要持續投入大量資源，包括財務、人力及管理資源，以提高技術水平，確保我們的產品在市場上保持競爭力。因此，我們預計我們的研發開支的絕對金額將繼續增加。

此外，研發活動本身並不確定，且我們可能會在應用及商業化我們的研發成果方面遇到實際困難。因此，我們的巨額研發支出未必會產生理想效益，這可能會對我們的業務、經營業績及財務狀況產生重大不利影響。

**我們的品牌與我們的成功密不可分。倘我們無法有效地維護及提升我們的品牌，則我們的業務及競爭優勢可能會受到損害。**

我們相信，我們「特斯聯」品牌的市場知名度對我們業務的成功作出了重大貢獻，維護及提升我們的品牌對保持我們的競爭優勢至關重要。

我們的品牌形象在很大程度上取決於我們繼續提供高質量、精心設計、實用及可靠AIoT產品的能力。對我們產品的任何信任的喪失均可能損害我們品牌的價值。此外，我們亦會不時與第三方合作參與線下活動，包括行業會議、展會等、行業研究報告等活動，將我們的品牌形象及美譽與先進的技術聯繫起來，以提升我們的知名度。

此外，我們的品牌推廣及營銷工作可能會導致我們產生大量支出。我們的銷售及營銷開支於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月分別為人民幣190.4百萬元、人民幣133.2百萬元、人民幣155.8百萬元、人民幣81.8百萬元及人民幣46.0百萬元，分別佔同期收入的25.8%、13.2%、8.5%、22.9%及7.3%。然而，我們無法向閣下保證，該等活動將會取得成功，或我們能夠實現收入及客戶基礎的增長，或該等收入的增長足以抵銷費用。因此，倘我們不能維持我們的聲譽、提高我們的品牌認受性或推廣我們的產品，或倘我們在這方面的努力導致過多的開支，則我們的業務、經營業績及財務狀況可能會受到重大的不利影響。

## 風險因素

**我們於往績記錄期間很大一部分收入來自主要客戶，我們面臨客戶集中的風險。**

我們於往績記錄期間各期間自五大客戶產生的收入分別佔同期總收入的58.0%、44.5%、70.6%及79.7%，而我們於往績記錄期間各期間自最大客戶產生的收入分別佔同期總收入的18.0%、17.1%、29.7%及34.2%。我們的最大客戶於2025年上半年產生的收入貢獻相對較高，主要是由於期內達成主要項目里程碑確認重大收入。尤其是，我們於2025年上半年承接多個與智算體有關的項目。詳情請參閱「業務－我們的客戶和供應商－我們的客戶」。

我們的許多主要合約均是在單個項目的基礎上獲授予，並且為非經常性。我們的主要客戶並無義務對我們有利的條款及／或與過往相當的水平繼續委聘我們參與後續項目，或根本不會委聘我們參與後續項目。因此，日後我們可能無法維持與主要客戶的現有業務關係。我們亦不能保證我們將能夠使客戶群的構成多元化，從現有客戶獲得新合約或項目或接洽新客戶。倘與主要客戶的業務關係惡化或中斷，我們的財務業績將受到重大不利影響。此外，我們的業務、經營業績及財務狀況亦部分取決於我們主要客戶的財務及經營狀況，而該等客戶容易受到（其中包括）整體經濟及行業狀況衰退的影響。倘我們的任何主要客戶遇到財務或營運困難，他們可能會停止向我們採購，繼而會對我們的收入產生不利影響。倘他們破產或以其他方式延遲或未按時向我們付款，我們可能無法向他們收回大量應收款項。因此，我們的現金流狀況及財務狀況將受到重大不利影響。

**我們在一定程度上依賴公共部門客戶，這可能使我們面臨應收賬款週期長、信貸虧損增加、付款延遲及政府政策變化的風險。**

儘管我們的直接客戶主要為商業實體，但我們很大一部分收入最終來自其終端用戶或買家為公共部門客戶的項目。該等客戶可能提供大規模且穩定的商機，但同時亦受制於採購及支付週期較長、審批程序較複雜，以及政策或預算變動的風險。該等因素可能導致應收賬款週期延長、信貸虧損風險增加或延遲收款。此外，政策調整、財政限制或政府優先事項變化可能會對我們產品及服務的需求造成不利影響，從而可能對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們計劃通過利用我們於AIoT領域模型、AIoT基礎設施及AIoT智能體的三個戰略方向，積極擴大我們的私營部門客戶群，這將使我們的客戶組合多樣化，並減少我們對公共部門客戶的依賴。此外，在公共部門項目的評估階段，我們的財務和法務部門會加強信貸風險評估，檢查客戶的經營和財務狀況、資金狀況和訴訟風險，以便全面評估還款風險並批准合理的信貸條款。此外，在項目執行過程中或項目完成後，我們會根據實際業務發展及客戶關係密切監察並定期追蹤應收款項收回的可能性。對於對賬期長且難以收回款項的客戶，我們的財務部會向法務部提供逾期應收款項報告，以便彼等酌情通過催款函、法律通知、協商、調解或訴訟追回款項。然而，概不能保證我們使客戶群多樣化及加強應收款項管理的努力能夠成功。

## 風險因素

**政府政策及開支的變化可能會對我們的業務、經營業績及財務狀況產生負面影響。**

由於我們主要於公域AIoT領域運營，我們的產品直接或間接被用於公域應用場景，因此我們產品的採用程度部分受到公共部門用戶基本需求及支出的影響，特別是在城市領域的應用場景中。然而，政府支出受制於我們無法控制的變化，例如當地經濟及財政狀況的演變、未來當地人口的增長或政府財政政策的變化。倘與我們業務相關的政府支出保持在當前水平或減少，則我們的業務、經營業績及財務狀況可能會受到不利影響。

對公共部門的銷售可能昂貴及耗時，往往需要大量的前期時間及開支，而無法保證該等努力將產生銷售。特別是，對公共部門的銷售可能會受到若干事件或活動的不利影響，包括但不限於：

- 財政或採購程序的改變或政府可用資金的減少；
- 政策或政府撥款優先次序的改變；
- 與政府採購有關的爭端，例如與可能或實際授予合約有關者；
- 採納新法律法規或修改現行法律法規；
- 預算限制，包括對政府或其若干部門及機構的撥款失誤所造成的限制；及
- 政府撥款或採購流程可能出現延遲或變化，例如COVID-19疫情。

任何此類事件或活動可能導致政府及公共部門客戶今後推遲或避免使用我們的產品，或減少從現有或新的政府或公共部門客戶購買。因此，我們的業務、經營業績、財務狀況及前景可能會受到重大不利影響。

**我們受制於有關數據安全及個人信息保護的複雜且不斷變化的法律法規。**

近年來，世界各國政府部門越來越重視數據安全及個人信息保護。特別是，中國政府在過去幾年中制定了一系列保護個人身份數據的法律法規。我們可能會受到中國有關數據安全及個人信息保護的法律法規的約束，尤其是考慮到我們的業務運營會使用AI功能（例如比特大模型平台）。例如，經國家發改委、教育部、科學技術部、工信部、公安部、國家廣播電視總局同意，網信辦於2023年7月10日頒佈《生成式人工智能服務管理暫行辦法》（「生成式人工智能服務辦法」），自2023年8月15日起生效。根據生成式人工智能服務辦法，生成式人工智能服務提供者須(1)承擔內容生產者的責任，並履行網絡信息安全義務；(2)承擔個人信息處理者責任，履行個人信息保護義務；及(3)根據（其中包括）以下法律法規的規定開展預訓練、優化訓練等訓練數據處

## 風險因素

理活動：(i)訓練應使用具有合法來源的數據和模型；(ii)倘涉及知識產權，不得侵害他人依法享有的知識產權；(iii)倘涉及個人信息，應當取得個人同意或者符合相關法律法規的規定；及(iv)採取有效措施提高訓練數據質量，增強訓練數據的真實性、準確性、客觀性、多樣性。我們亦可能須遵守有關一般數據安全及個人信息保護的法律法規，例如《中華人民共和國數據安全法》、《中華人民共和國個人信息保護法》及《關於依法從嚴打擊證券違法活動的意見》。詳情請參閱「監管概覽－有關人工智能技術的法規」、「監管概覽－有關網絡安全、數據保護及隱私保護的法規」及「監管概覽－有關境外[編纂]的法規」。

我們已採取各種措施確保我們的合規。詳情請參閱「業務－數據隱私和安全」。然而，中國眾多有關網絡安全及隱私及數據隱私的法律及法規仍不斷演變，該等法規的若干方面的執行及應用以及對我們在中國的業務營運或業務是否適用及有關要求仍有待進一步澄清及詮釋。因此，我們無法向閣下保證，我們將始終能夠及時和充分地了解適用要求和詮釋，或我們的數據安全及個人信息保護措施始終及將始終屬充分，這可能會導致遭監管調查、罰款、須將我們的應用程序自相關應用程序商店下架及受到其他處罰。此外，我們的數據安全及個人信息保護措施的有效性亦會受到系統故障、中斷、不足、安全漏洞或網絡攻擊的影響，這可能會損害我們的聲譽，阻止現有及潛在客戶及用戶，並使我們承擔重大的法律、財務及運營後果。

於2021年11月14日，網信辦發佈了《網絡數據安全管理條例(徵求意見稿)》(「數據安全條例草案」)。根據數據安全條例草案規定，擬就其證券於香港證券交易所[編纂]而影響或可能影響國家安全的數據處理者須根據相關規則及法規申請網絡安全審查。然而，數據安全條例草案並無提供標準以釐定有關[編纂]會「影響或可能影響國家安全」的具體情況。

於2024年9月24日，國務院發佈了正式版的《網絡數據安全管理條例》(「《數據安全條例》」)，該條例自2025年1月1日起生效。《數據安全條例》刪除了網絡安全審查的相關條款，僅規定網絡數據處理者開展網絡數據處理活動，影響或者可能影響國家安全的，應當按照有關規定進行國家安全審查。但是，《數據安全條例》並未對「影響或者可能影響國家安全」作出進一步的解釋或說明。考慮到我們收集的個人信息的類型和性質，其對國家安全的影響相對較小，我們需根據《數據安全條例》進行國家審查的風險相對較低。然而，我們無法向閣下保證相關政府機關不會以可能對我們造成負面影響的方式解釋法律及法規。

## 風險因素

於2021年12月28日，網信辦及另外12家相關中國政府部門發佈經修訂《網絡安全審查辦法》，該辦法於2022年2月15日生效並取代及替代先前於2020年4月13日頒佈的《網絡安全審查辦法》。根據《網絡安全審查辦法》第五條及第七條的規定，在下列情況下，企業應當申請網絡安全審查：(1)關鍵信息基礎設施運營者（「關鍵信息基礎設施運營者」）採購網絡產品和服務影響或可能影響國家安全；及(2)持有超過100萬用戶個人信息並尋求國外[編纂]的網絡平台運營者。根據《網絡安全審查辦法》第十六條，中國政府主管部門認為網絡產品、服務或者數據處理活動影響或者可能影響國家安全的，依照規定進行網絡安全審查。截至最後實際可行日期，我們並無接獲被分類為關鍵信息基礎設施運營者的任何機構的通知，亦無涉及有關網信辦作出的網絡安全審查的任何調查，且我們並無就此接獲任何查詢、通知、警告或處罰。然而，我們無法向閣下保證，我們不會被要求遵守網絡安全審查程序，以及如有要求，亦無法保證我們是否能夠及時完成適用的網絡安全審查程序。此外，任何未能或延遲完成網絡安全審查程序，或其他不符合或被認為不符合《中華人民共和國網絡安全法》或相關法律的情形，均可能阻止我們使用或提供若干產品及服務，並可能導致罰款或其他懲罰措施，如作出某些必要整改、暫停相關業務、關閉我們的網站或吊銷相關業務許可證及中國監管部門、客戶或其他方對我們提起訴訟或採取行動，這可能對我們的業務、聲譽、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

我們有關中國網絡安全及數據隱私保護法律的中國法律顧問於2024年2月2日代表我們向中國網絡安全審查認證和市場監管大數據中心（「CCRC」）進行了諮詢（「諮詢」）。根據諮詢，(1)在香港[編纂]不符合「國外[編纂]」的定義，因此，根據《網絡安全審查辦法》第七條的規定，擬在香港[編纂]的公司無需提交網絡安全審查；及(2)政府主管部門一般會聯繫並通知已被歸類為關鍵信息基礎設施運營者的公司，如果主管部門沒有聯繫該公司，則該公司未被歸類為關鍵信息基礎設施運營者，因此無需根據《網絡安全審查辦法》第五條提交網絡安全審查申請。根據網信辦的官方公告，CCRC受網信辦安全審查辦公室的委託，負責受理及審查網絡安全審查申報材料，並設立網絡安全審查諮詢熱線，故CCRC是本次諮詢的主管部門。根據諮詢及以下事實：(1)我們未被任何主管部門認定為關鍵信息基礎設施運營者；及(2)我們未被任何政府部門告知我們須接受網絡安全審查，我們有關中國網絡安全及數據隱私保護法律的中國法律顧問認為，根據現行有效的法律法規，截至本文件日期，我們無需根據《網絡安全審查辦法》就[編纂]申報網絡安全審查。

截至最後實際可行日期，我們並無因遵守網絡安全及數據保護法律法規而受到中國機關或任何其他相關監管機關的任何查詢、調查、通知、檢查、行動或處罰。然而，鑒於該等領域的監管環境不斷變化，我們的未來業務營運面臨重大法律及經濟變動。法律和監管的發展可能會影響我們設計及提供產品的方式、我們的業務運營以及我們及我們的業務合作夥伴處理數據保護的方式。我們可能會因遵守該等法律法規、滿足客戶及用戶自身對遵守適用法律法規的需求以及制訂和維持內部合規政策而產生大量成本。倘我們不能有效、及時地滿足相關法律及監管規定，則我們的業務經營、經營業績、財務狀況及前景將受到重大不利影響。

## 風險因素

此外，中國不同監管機構（包括工信部、網信辦及公安部等）已實施有關網絡安全、信息安全、數據安全及個人信息保護的法律及法規，並提供各種標準及應用。我們及我們的業務合作夥伴可能不時被要求糾正或進一步改善我們有關網絡安全、信息安全、數據安全及個人信息保護的商業行為及措施。這方面的任何不足可能導致針對我們的負面宣傳及法律訴訟或監管行動並對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。倘我們將業務擴展至任何海外市場，我們可能須遵守有關海外司法權區的網絡安全、信息安全、數據安全及個人信息保護的額外或新法律及法規，這可能導致我們產生額外開支，並使我們面臨潛在責任及負面宣傳。我們預期，該等領域將受到監管機構的更多關注和重視，且未來將持續吸引更多的公眾監督及關注，這可能會增加我們的合規成本，並使我們面臨有關網絡安全、信息安全、數據安全及個人信息保護的更大風險及挑戰。倘我們無法管理該等風險，我們可能會受到處罰、罰款、暫停業務及吊銷所需牌照，而我們的聲譽及經營業績可能會受到重大不利影響。

**我們的利潤率可能因合約、項目、客戶及應用場景而異。產品組合的任何變動均可能影響我們的盈利能力。**

我們的利潤率可能因合約、項目、客戶及應用場景而異。該差異部分是由於我們根據特定客戶的需求在每個項目下提供的不同AIoT產品類型，包括具有不同成本結構的軟件、硬件及項目相關服務。另請參閱「財務資料－影響經營業績的主要因素－特定因素－產品組合的變化」。例如，相對於第三方硬件，提供軟件產品的毛利率遠高於提供硬件產品的毛利率，而我們的自主開發軟件通常會錄得更高的利潤率。因此，我們所供應的AIoT產品的性質的改變可能對我們的整體盈利能力產生影響，這往往會根據每個項目或合約的具體客戶要求而有所不同。我們的利潤率亦取決於我們的市場地位、競爭格局及我們經營所在細分行業的相對議價能力以及收入結構的轉變。例如，於往績記錄期間，AI產業數智化的收入貢獻顯著增加，這得益於自2024年以來大模型技術的快速發展，而AI城市智能化、AI智慧生活和AI智慧能源的收入貢獻則相對較少。儘管我們持續改進及升級我們的AIoT產品以加大高利潤率的AIoT產品的採用及部署，且我們戰略性地將重點放在我們所覆蓋的應用場景上，但我們的收入組合將在未來繼續演變，繼而可能會對我們的盈利能力產生影響。

我們於往績記錄期間的收入僅反映我們過去表現，可能無法作為我們將來盈利能力的指標。我們無法向閣下保證，我們將能夠將我們的利潤率維持在與往績記錄期間相近的水平，特別是考慮到產品組合、客戶群及變現模式的變動。亦無法保證我們的系統、控制、程序、人員及專業知識將足以支持我們未來的業務發展。

## 風險因素

我們面臨與我們的應收款項（尤其是貿易應收款項及向第三方提供的貸款）相關的信貸風險，並在過去產生減值虧損。我們應收款項的任何重大延遲付款或拖欠均可能對我們的流動資金、經營業績及財務狀況產生重大不利影響。

我們面臨與我們的應收款項（尤其是貿易應收款項及向第三方提供的貸款）相關的信貸風險。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們錄得貿易應收款項及應收票據信貸虧損撥備分別為人民幣233.6百萬元、人民幣246.0百萬元、人民幣308.7百萬元及人民幣326.7百萬元。於往績記錄期間，我們的貿易應收款項周轉天數亦相對較長，於2022年、2023年、2024年及截至2025年6月30日止六個月分別為238天、180天、104天及182天。我們可能無法因我們無法控制的諸多因素（如若干客戶的付款週期長及處於不利財務狀況）而及時收回所有該等應收款項，甚至根本無法收回。此外，尤其是在2022年，由於COVID-19疫情的影響，我們若干客戶的付款週期延長。詳情請參閱「財務資料－主要資產負債表項目之討論－貿易應收款項及應收票據」。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們亦錄得向第三方貸款信貸虧損撥備分別為人民幣326.2百萬元、人民幣325.6百萬元、人民幣296.8百萬元及人民幣277.4百萬元，主要是由於一名第三方遇到財務困難。詳情請參閱「財務資料－主要資產負債表項目之討論－向第三方提供的貸款」。就該等貿易應收款項及向第三方提供的貸款錄得的減值虧損對我們過往的經營業績及財務狀況造成負面影響。日後，倘我們的任何客戶或該等第三方繼續遭遇財務、營運或其他困難，導致彼等難以向我們結算貿易應收款項或貸款，或倘我們與我們任何客戶或該等第三方之間的關係終止或惡化，則我們相應的應收款項或貸款在可否收回方面可能會受到不利影響。

我們的貿易應收款項及向第三方提供的貸款撥備金額增加將被記錄為我們的經營業績開支。因此，倘我們不能有效地管理與貿易應收款項及向第三方提供的貸款有關的信貸風險，則我們的經營業績可能會受到重大不利影響。此外，客戶的重大違約或延遲可能會對我們的現金流及營運資金狀況產生重大不利影響，而我們可能不得不終止與該等客戶及第三方的關係。

**我們面臨與AIoT技術相關的風險。我們的產品的實際或疑似重大缺陷或錯誤，以及AIoT技術的瑕疵或不恰當使用可能會損害我們的業務經營。**

我們的AIoT產品的相關技術本質上是複雜的，可能包含重大缺陷或錯誤，特別是在首次引入新版本、發佈新特性或功能，或與新的或更新的第三方硬件或軟件整合時。我們無法向閣下保證我們現有的AIoT產品不會包含缺陷或錯誤。任何實際或疑似錯誤、故障、缺陷或漏洞均可能導致負面宣傳或導致系統宕機、數據丟失或其他性能問題，可能影響我們客戶的業務運營，損害我們的業務、聲譽及客戶關係。糾正該等缺陷或錯誤可能昂貴及耗時，且我們無法向閣下保證我們將能夠及時發現、識別及糾正該等問題，甚至根本無法發現、識別及糾正該等問題。我們亦可能捲入與實際或疑似缺陷或錯誤有關的爭議並須承擔法律責任。因此，我們的業務、經營業績及財務狀況可能會受到重大不利影響。

## 風險因素

此外，AIoT技術尚處於發展的早期階段，並在不斷發展。AIoT技術中的瑕疵或缺陷可能會影響我們的產品所做分析和決策的準確性及透徹性。我們無法向閣下保證，我們將能夠及時發現，或者最終發現，並糾正該等瑕疵或缺陷。於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們未遭受任何因濫用我們的產品而引起或與之相關的重大訴訟或其他訴訟。任何對AIoT技術的不當使用、濫用或不成熟的使用，無論是實際的或被認為的，無論是有意的還是無意的，無論是第三方還是我們導致，均可能會阻止潛在客戶採用我們的產品，削弱社會對AIoT產品的普遍接受，帶來負面宣傳，甚至違反相關法律法規，並使我們受到法律或行政訴訟。具體而言，我們的AIoT產品可能受到AIoT行業監管環境的影響。例如，我們對AIoT技術的研發及AIoT產品的採用可能受到中國人工智能行業不斷演變的法律的影響。詳情請參閱「監管概覽」。任何有關AIoT行業監管限制的收緊均可能對我們的研發活動及AIoT產品的採用程度及方式產生影響。上述每一種情況均可能對我們的聲譽、業務、經營業績、財務狀況及前景產生重大不利影響。

**我們讓第三方參與我們向客戶提供AIoT產品所需的若干供應品及服務的運營。該等安排可能會降低我們對供應充足性、質量與及時性的控制，並可能損害我們的業務。**

我們就向客戶提供AIoT產品所需的若干供應品及服務讓第三方參與我們的運營。我們從第三方供應商採購各種硬件組件（如服務器）及軟件。我們亦倚賴第三方服務提供者為我們的項目提供服務（如工程服務）。該等安排可能會降低我們對相關供應品及服務的充分性、質量與及時性的直接控制，這可能會影響我們的產品的質量、開發及部署。我們可能會遇到第三方供應商的營運困難，包括不符合我們或客戶的規格、質量缺陷、供應跟不上、缺乏相關資格或許可證、反應不夠迅速及不能跟上我們的進度。我們的第三方供應商可能會因設備及系統故障、流行病、勞資糾紛或短缺、自然災害、材料短缺、成本上升、不合規問題或其他問題而導致業務中斷。此外，我們可能無法與第三方供應商續簽合約或物色到替代合作夥伴。儘管與該等供應商的安排可能包含保修費用報銷的規定，但在若干情況下，我們仍可能負責對客戶提供保修服務。倘我們的第三方供應商未能履行其責任或遵守所有適用法律法規，則可能對我們為客戶服務的能力產生重大負面影響。因此，我們的業務、聲譽、經營業績及財務狀況可能會受到重大不利影響。

**我們的經營業績受季節性波動的影響。**

我們的收入中很大一部分在每個財年的第四季度確認，主要是由於我們的客戶通常在第四季度對項目進行竣工驗收。相比之下，第一季度通常是我們的淡季，因為我們的客戶通常在年初制定預算，銷售訂單較少，導致我們在第一季度確認的收入較少。因此，我們的經營業績可能會在一年的不同時期大幅波動。該等季節性模式亦會影響我們的營運資金及流動資金狀況，以及我們的存貨、合約資產及合約負債水平。倘我們不能有效管理全年的應收款項及應付款項的收回及結餘，我們的流動性可能會受損。因此，我們的季度業績可能並不反映全年的業績。

## 風險因素

我們的成功在很大程度上取決於我們高級管理層及其他關鍵人員的持續努力。倘我們不能留住、吸引及培訓該等人員，則我們的業務可能會受到重大不利影響。

我們依靠高級管理層的專業知識、經驗及遠見。倘我們高級管理層的任何成員無法或不願繼續提供服務，我們可能無法及時甚至根本無法替換彼等。因此，我們的業務可能會受到嚴重干擾，而我們的經營業績及財務狀況可能會受到重大不利影響。

我們未來的成功亦取決於我們能否留住現有關鍵人員（包括我們的研發團隊成員）以及吸引及培養大量其他合格僱員的能力。為了競奪人才，我們可能需要提供更高的薪酬、更好的培訓、更具吸引力的職業機會及其他僱員福利，此舉可能成本高昂及負擔繁重。我們無法向閣下保證我們將能夠吸引或留住支持我們未來發展所需的合格人力。此外，我們的僱員與我們之間的任何糾紛或任何與勞動相關的監管或法律訴訟可能會轉移管理及財務資源，對員工士氣造成負面影響，降低我們的生產力，或損害我們的聲譽及未來的招聘工作。此外，我們對新僱員進行培訓並將其融入我們的經營的能力可能無法滿足我們不斷增長的業務需求。上述任何情況均可能對我們的業務經營及未來增長產生重大不利影響。

涉及本公司、產品、管理層、業務合作夥伴或股東或我們經營所在的行業的負面宣傳或謠言可能會對我們的聲譽及業務產生重大不利影響。

我們可能會不時收到有關本公司、產品、管理層、業務合作夥伴或股東以及我們營運所在行業的負面宣傳。若干負面宣傳可能為第三方惡意騷擾或不公平競爭行為的結果。媒體的任何此類負面報道，無論是否有價值，均可能威脅到我們的品牌形象。

然而，我們無法阻止今後作出類似性質的媒體報道，亦無法向閣下保證我們將能夠化解該等負面宣傳或引述以令投資者、客戶及業務合作夥伴滿意，或防止此類報道造成相關誤解及其他損害。防止及減輕該等負面宣傳的影響亦可能需要大量資源及需要管理層的注意。因此，我們的品牌可能會受損，且我們的聲譽可能會受到重大不利影響，進而可能導致我們失去市場份額、客戶及業務合作夥伴。

我們的技術基礎設施可能遇到預料之外的系統故障、中斷、不健全、安全漏洞或網絡攻擊。我們的聲譽及業務可能會因服務中斷或我們未能及時有效擴展及適應現有技術及基礎設施而受損。

我們的技術基礎設施可能因自身技術及系統問題或缺陷（例如軟件故障或網絡過載）及火災、洪災、地震及其他自然災害、電訊故障、電力損耗、人為失誤或其他事件而中斷或遭遇其他故障。倘未經授權的第三方利用了我們的基礎設施及系統中的任何漏洞，則我們的基礎設施及系統可能會遭到破壞。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無遭遇任何重大系統故障、中斷、安全漏洞或網路攻擊。然而，我們無法向閣下保證任何適用的恢復系統、安全協

## 風險因素

議、網絡保護機制或其他防禦程序現在或將來將足以防止該等網絡或服務中斷、系統故障或數據丟失。儘管我們可能採取任何預防措施，但倘出現影響我們技術基礎設施的意外問題，可能會導致我們的產品供應中斷。我們對此可能很難及時作出應對，甚至根本無法作出應對。

倘任何此類中斷或不健全導致我們的經營中斷，或倘未能及時維護網絡及服務器或解決此類問題，則可能影響客戶及終端用戶使用我們的產品的能力並有損彼等的體驗。實際或疑似攻擊或安全漏洞可能會損害我們的聲譽及品牌，使我們面臨潛在訴訟及責任的風險，並使我們須花費大量資本及其他資源來緩解此類攻擊或安全漏洞造成的問題。因此，我們的聲譽、業務、經營業績及財務狀況可能會受到不利影響。

### 出口管制及經濟或貿易限制可能對我們的業務、經營業績及財務狀況產生影響。

我們的運營可能受到我們開展業務所在國家或地區的政府部門實施的貿易政策、制裁及出口管制法規的負面影響，包括經濟及勞務條件監管、關稅、稅收及其他成本增加。除貿易政策措施外，美國及其他若干國家亦實施制裁及出口管制措施，對位於中國的科技公司（包括香港及澳門）直接或間接產生影響。未來，不同司法管轄區可能實施類似或更寬泛的限制措施。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，據董事所深知，我們的主要供應商概無受到可能對我們的供應鏈造成重大破壞的出口／進口限制或其他制裁。我們需加強內部控制措施及風險管理政策，以確保妥善遵守該等限制，這需要耗費大量資源及精力。此外，該等潛在限制可能對我們及我們的業務合作夥伴獲取對業務運營而言至關重要的技術、系統、設備或組件的能力產生重大不利影響。任何該等事態發展均可能對我們、我們的客戶及／或供應商或整體經濟狀況產生影響，任何其中一項均可能對我們的業務及財務狀況產生不利影響。

國家安全及外交政策問題可能促使各國政府繼續實施貿易或其他限制，或會增加我們於若干市場銷售AIoT產品的難度，或限制我們進入該等市場。例如，近年來，美國通過由美國商務部產業安全局（「BIS」）施行的《出口管制條例》（「EAR」）增強了對中國（包括香港及澳門）的制裁及出口管制限制。該等類型的限制可能對我們向受影響國家、地區及實體的客戶供貨的能力產生影響，並可能限制我們獲取嵌入或用於開發AIoT產品的組件及技術的能力。2022年10月，BIS發佈一項臨時最終規則（「BIS 2022年10月IFR」）來限制中國獲得先進計算集成電路、開發及維護超級計算機以及製造先進半導體的能力。2023年10月，BIS發佈另一項臨時最終規則（「BIS 2023年10月IFR」），更新並加強BIS 2022年10月IFR實施的美國出口管制（統稱「BIS 2022/23年IFR」）。除其他措施外，BIS 2022/23年IFR在《商業控制清單》中增加若干先進及高性能計算集成電路以及包含該等集成電路的計算機商品，並對在若干司法管轄區（包括中國）內最終用於開發或生產超級計算機、若干類型的先進節點集成電路及先進半導體或半導體製造設備的受ERA限制物品施加新的或增加許可證要求。除BIS 2022/23年IFR外，美國政府亦對中國及多間中國公司及機構實施針對性出口管制及貿易限制，包括將其列入產業安全局清單（「實體清單」），限制彼等獲取

## 風險因素

若干原產於美國的商品、軟件及技術，以及包含若干原產於美國的商品、軟件及技術的重要部分或其直接產品的物品。違反EAR可能會受到刑事及行政處罰。根據2018年出口管制改革法案(50 U.S.C. §§ 4801-4852)，刑事處罰可包括最高20年監禁及每次違規最高1百萬美元罰款，或兩者兼施。於2024年，行政罰款可高達每次違規364,992美元或交易價值的兩倍，以較高者為準。一般而言，行政罰款上限每年均會因通貨膨脹而調整。如下文進一步所述，違規者亦可能被剝奪出口特權。剝奪出口特權會禁止任何人以任何方式參與受EAR約束的任何交易。此外，其他企業及個人以任何方式與被剝奪特權的人士參與EAR規管的出口交易亦屬違法。此外，倘非美國人在違反EAR時將被視為對美國的國家安全或外交政策利益構成重大風險，則其可能被列入實體清單。

該等制裁、出口管制及貿易法律、政策及法規極其複雜，其範圍及解釋等常發生變動，可能對我們的若干重大客戶或供應商、原材料或我們運營所必需的關鍵組件或技術造成重大影響，或成為打擊目標，在此情況下，倘我們未能及時以我們可接受的條件獲取替代客戶或供應來源，我們可能受到影響。此外，相關法規的解釋和執行涉及大量的不確定性，這些不確定性可能由地緣政治、地緣經濟及／或其他不在我們控制範圍內的因素所驅動，或者可能因國際和國家安全問題而加劇。任何潛在限制、相關問詢或調查，或其他政府行為，均可能難以遵守或代價高昂，並可能(其中包括)延遲或阻礙我們的技術和AIoT產品的發展，阻礙我們供應鏈的穩定。這些變化還可能導致負面的宣傳，需要管理層花費大量的時間和精力，使我們受到罰款、處罰或須遵守命令，並強制我們停止或修改我們現有的商業慣例。任何該等事件均可能對我們的業務、經營業績及財務狀況產生重大不利影響。

### **我們的業務及我們的客戶及其他業務合作夥伴的業務受到COVID-19疫情的不利影響。**

特別是自2020年至2022年，COVID-19嚴重影響了全球主要國家。於疫情高峰時期，政府努力遏制COVID-19疫情的傳播(如實施出行限制)，對全球經濟及各行各業及各國(包括我們以及我們若干客戶、供應商及業務合作夥伴的經營活動及財務狀況)的正常業務運營造成了重大的干擾，進而對我們的業務、經營業績及財務狀況產生了重大不利影響。例如，2022年，由於COVID-19疫情的影響，我們的收入、毛利及毛利率下降，且貿易應收款項的付款週期延長。

COVID-19疫情的負面未來發展(如新變種的出現及感染的復發)以及所採取的相關措施可能會擾亂我們和我們的客戶及其他業務合作夥伴的業務運營。倘COVID-19疫情的負面影響持續，本文件所述的風險及不確定性可能加劇或加速。因此，我們的業務未來受到干擾的程度以及對我們財務業績及前景的相關影響目前無法準確估計。此外，COVID-19疫情亦引發了市場恐慌，此對全球金融市場造成了重大負面影響。與COVID-19疫情相關的全球經濟放緩已造成並可能繼續造成市場混亂和波動，這將對我們的業務、經營業績及財務狀況以及我們獲得額外資本的渠道及我們H股的[編纂]產生重大不利影響。

## 風險因素

**我們必須獲得、維持或重續業務運營所需的牌照、許可證及批文。**

在中國現行的監管制度下，包括工信部、科學技術部、網信辦及住房和城鄉建設部在內的多個政府部門共同監管我們經營業務所在行業的主要方面。然而，有關我們的業務活動的現行及未來法律法規的解釋及實施可能變動。倘政府部門認定我們的業務屬於需要額外牌照、許可證或批文的業務經營範圍，則我們必須獲得該等牌照、許可證或批文，而我們未必能始終以商業上合理的條款及時充分地獲得有關牌照、許可證或批文。此外，我們必須獲得業務運營所需的牌照、許可證及批文，或重續或更新我們現有的任何牌照、許可證或批文，而我們未必能始終以商業上合理的條款及時充分地獲得有關牌照、許可證或批文。詳情請參閱「業務－執照、許可證和批准」。這方面的任何延遲或其他不足可能導致罰款、沒收不正當收益、暫停相關經營、調查或其他處罰，這可能對我們的業務、經營業績及財務狀況產生重大不利影響。

**倘客戶使用的數據過時、不準確或缺乏可靠資料，我們AIoT產品的表現將受到不利影響，從而可能對我們的業務造成不利影響。**

低質素或不準確的數據可能對我們的表現造成重大影響。我們無法保證客戶使用的各種數據來源的準確性和及時性。例如，客戶可獲得的資料可能有限。因此，我們的數據標籤可能過時、不準確或缺乏可靠資料。在此等情況下，我們的系統可能無法產生令人滿意的結果。因此，客戶體驗將會受損，從而可能對我們的聲譽及業務造成不利影響。

**我們附優先權股份的公允價值變動以及相關的估值不確定性可能會對我們的經營業績及財務狀況產生不利影響。**

我們向股東發行若干系列的附優先權股份。詳情請參閱「歷史、發展及公司架構－[編纂]投資」。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們的附優先權股份的價值分別為人民幣7,185.2百萬元、人民幣7,497.6百萬元、人民幣267.0百萬元及人民幣173.2百萬元。我們錄得在損益中不能歸屬於信用風險變化的附優先權股份公允價值變動，以及在其他全面收益／(開支)中歸屬於信用風險變化的附優先權股份公允價值變動。詳情請參閱本文件「財務資料－債務－附優先權股份」及附錄一會計師報告附註32。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們分別錄得信用風險變化所致公允價值變動負人民幣97.4百萬元、人民幣52.2百萬元、負人民幣65.2百萬元及負人民幣8.9百萬元，同期我們分別錄得非信用風險變化所致公允價值變動人民幣1,303.0百萬元、人民幣114.0百萬元、人民幣531.1百萬元及人民幣10.1百萬元。

於往績記錄期間，我們使用不可觀察輸入數據計量附優先權股份。多種因素可能對我們使用的假設及估計造成重大影響及不利變動，從而影響我們附優先權股份的公允價值。該等因素包括整體經濟狀況、市場利率變動、資本市場的穩定性以及我們面臨的信用風險。任何該等因素均可能導致我們的估計與實際結果不同，並導致附優先權股份的公允價值大幅波動。

## 風險因素

根據我們與股東的協議，我們的附優先權股份由負債重新指定為權益或將於[編纂]完成後由負債重新指定為權益。我們需要繼續於[編纂]完成前對若干附優先權股份進行重估，該等附優先權股份的公允價值的任何變動及相關估值的不確定性可能對我們的財務狀況及表現造成重大影響。

**我們面臨與投資有關的若干財務風險，包括計入當期損益的金融資產以及於聯營公司及合營企業的投资。**

我們已投資並可能繼續投資於補充我們現有業務的業務、資產及技術，並可能以多種形式進行其他投資，包括以公允價值計量且其變動計入當期損益（「以公允價值計入當期損益」）的金融資產以及於合營企業及聯營公司的投資。於往績記錄期間，我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產主要包括我們於天津光禾及天津光智的股權投資（定義見「關連交易」）。根據國際財務報告準則第9號，我們將天津光禾及天津光智的合夥權益按照相關協議作為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產入賬。天津光禾及天津光智的相關投資為我們的合營企業之一重慶特斯聯高新技術。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們分別錄得以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產人民幣415.4百萬元、人民幣393.5百萬元、人民幣357.3百萬元及人民幣301.0百萬元。我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的公允價值變動可能會對我們的財務表現產生負面影響。例如，由於COVID-19和施工計劃升級令施工難度增加及項目工期延長，影響了預算導致施工成本超支，加上2024年重慶特斯聯高新技術後續融資意料之外的市場狀況，且考慮到投資期將於2025年初屆滿，我們對截至2024年12月31日的天津光禾投資作出全額減值，是由於本公司董事認為，在湖南光控行使其在投資回報保證下的選擇權時，我們並無可行方法可避免於天津光禾的投資被轉讓。於投資期屆滿前，我們開始與湖南光控重新磋商以修訂原投資回報保證條款。直至本文件日期，重新磋商仍在進行中，我們於天津光禾的投資尚未轉讓予湖南光控，但無法保證我們將達成有利的修訂。有關我們於天津光禾、天津光智的投資及其他非上市股權投資的詳情，請參閱本文件「財務資料－主要資產負債表項目之討論－以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產」及附錄一會計師報告附註22。並非在活躍市場交易的金融資產的公允價值採用估值方法釐定。該等估值方法在可獲得的情況下最大限度地使用可觀察市場數據，並盡可能少地依賴實體的特定估計。我們的投資估值需要使用不可觀察輸入數據、判斷及估計，例如無風險利率、預期波幅、缺乏市場流通性的貼現率及市場倍數。估計及假設的任何變動均可能導致金融資產的公允價值變動，從而可能對我們的經營業績及財務狀況產生負面影響。

此外，我們面臨與合營企業或聯營公司有關的若干風險。於往績記錄期間，我們已投資若干聯營公司及合營企業。詳情請參閱「財務資料－主要資產負債表項目之討論－於聯營公司的投資」及「財務資料－主要資產負債表項目之討論－於合營企業的投資」。該等聯營公司及合營企業的表現已影響並將繼續影響我們的經營業績及財務狀況。即使聯營公司或合營企業根據權益會計法呈報利潤，我們於聯營公司及合營企業的投資的流動性不如其他投資產品，原因是在收到股息前並無現金流量。此外，我們為應對不斷變化的經濟、財務及投資狀況而迅速出售我們於聯營公司或合營企業的一項或多項權益的能力有限。市場受各種因素影響，如整體經濟狀況、融資可得性、利率及供求關係，其中許多因素超出我們的控制範圍。我們無法預測我們能否按我們設定

## 風險因素

的價格或條款出售我們於聯營公司或合營企業的任何權益，或潛在買家提供的任何價格或其他條款是否為我們所接受。我們亦無法預測尋找買家及完成相關交易所需的時間。因此，我們於聯營公司及合營企業投資的流動性不足可能會嚴重限制我們應對聯營公司業績不利變動的能力。聯營公司或合營企業的成功取決於多項因素，其中部分因素超出我們的控制範圍。因此，我們可能無法從該等聯營公司及合營企業獲得預期的經濟及其他利益，例如自其收取股息。

**我們的AI CITY項目可能面臨監管及融資風險，我們可能無法實現預期投資回報，且可能無法與我們的核心業務產生預期的戰略或商業協同效應。**

我們從事的若干AI CITY項目主要作為在實際應用場景中部署我們自主研發的人工智能以及AIoT產品及解決方案的必要物理載體。該等項目旨在通過整合研發、孵化資源及智算體促進我們AIoT業務的實施，以支持區域AIoT生態系統的增長。AI CITY項目的開發及建設須經廣泛的監管批准及行政程序。任何延遲、暫停或拒絕相關批准（如與土地使用權、規劃許可證、環境評估、資質證書或檢查許可有關者）均可能嚴重影響項目時間表、增加開發成本或阻礙項目完成。此外，AI CITY項目需要大量前期資本投資。我們在以合理條款獲得充足融資方面可能面臨挑戰，尤其是考慮到宏觀經濟收緊、信貸狀況不斷變化或政府房地產及基建融資政策轉變。較高的融資成本或無法獲得足夠融資的情況可能會嚴重影響該等項目的盈利能力及可行性。例如，利率長期波動或獲得外部資本的渠道有限可能對項目預算造成不利影響、增加財務槓桿及對我們的整體流動資金構成壓力。

鑒於該等項目屬資本密集型及長期性質，概不保證AI CITY項目將提高我們的營運效率或對我們的財務表現作出重大貢獻。該等項目的成功取決於我們無法控制的各種外部因素，包括區域經濟狀況、地方政府支持、智能基礎設施的市場需求及AIoT行業發展步伐。因此，我們可能無法與我們的核心業務產生預期的戰略或商業協同效應。此外，我們目前的AI CITY開發活動主要限於武漢AI CITY項目及德陽AI CITY項目。我們並無從事住宅物業開發或銷售，亦無意擴展至或從事額外的AI CITY開發或銷售活動。我們的AI CITY開發工作嚴格限於支持我們核心AIoT業務所必需的開發工作，特別是有關基本配套基礎設施的開發工作。因此，我們在大規模AI CITY開發方面的經驗有限，可能使我們面臨額外的運營及執行風險。若我們無法有效管理該等項目及將其與我們的核心業務整合，或倘彼等未能吸引生態系統合作夥伴、租戶或最終用戶的足夠興趣，則AI CITY項目的財務回報及戰略價值可能會大大降低超出預期。任何該等故障均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

## 風險因素

**未能履行我們在合約負債方面的義務可能會對我們的流動資金及財務狀況產生不利影響。**

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們的合約負債分別為人民幣234.9百萬元、人民幣210.3百萬元、人民幣503.1百萬元及人民幣531.2百萬元。請參閱「財務資料－主要資產負債表項目之討論－合約負債」。我們無法向閣下保證我們將能夠履行我們在合約負債方面的義務，因為履行我們的履約義務受到各項因素的影響，其中部分因素我們無法控制。倘我們無法履行我們的合約負債的義務，則我們無法將該合約負債金額確認為收入，我們可能需要退還客戶的預付款項。因此，我們的流動資金及財務狀況可能會受到不利影響。

**我們面臨存貨陳舊、短缺或過剩的風險，這可能對我們的經營業績造成不利影響。**

除往績記錄期間若干開發中物業外，我們的存貨主要包括原材料、購買的硬件及組件及向客戶交付AIoT產品的合約成本。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們的存貨（扣除在建物業）分別為人民幣482.6百萬元、人民幣328.2百萬元、人民幣607.5百萬元及人民幣438.1百萬元。於2022年、2023年、2024年及截至2025年6月30日止六個月，我們的存貨周轉天數分別為255天、192天、98天及176天。我們面臨因多種我們不可控因素而產生的存貨陳舊及存貨短缺風險，包括我們的AIoT產品成功與否的固有不確定性、我們的項目交付進度、客戶需求變化、公域AIoT產業的變化和技術進步。因此，我們可能因存貨陳舊及存貨短缺而需退還按金及向客戶作出賠償。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無出現任何原材料或其他存貨的重大短缺情況。我們無法向閣下保證我們可準確預測該等趨勢及事件並避免存貨不足或存貨過多，亦無法向閣下保證我們將有效執行存貨管理措施以使存貨不會出現嚴重過時、短缺或過剩。我們的存貨可能因不可預見或突發事件而滯銷、無法使用或出售存貨，或面臨存貨過時的風險，從而可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。

**我們已根據股份激勵計劃授出並將可能繼續授出限制性股份及其他類型的獎勵，此或會導致股份支付開支增加。**

我們認為，授予股份支付激勵對我們吸引及挽留關鍵人員的能力至關重要。我們於2018年8月採納股份激勵計劃，詳情請見「歷史、發展及公司架構－股份激勵計劃」。我們於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月分別確認股份支付開支人民幣92.3百萬元、人民幣73.4百萬元、人民幣574.5百萬元、人民幣467.7百萬元及人民幣46.2百萬元。我們日後或會繼續提供股份支付激勵。因此，我們與股份支付激勵相關的開支可能大幅增加，從而可能對我們的經營業績造成不利影響。

**倘我們無法完全收回我們的合約資產，我們的流動資金及財務狀況可能會受到不利影響。**

合約資產指我們向客戶轉讓貨物或服務而換取代價的權利（尚未成為無條件）。當我們的權利成為無條件時，我們將該等合約資產轉撥至貿易應收款項。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們的合約資產分別為人民幣35.0百萬元、人民幣39.8百萬元、人民幣27.5百萬元及人民幣28.8百萬元。我們無法向閣下保證，我們的客戶將按時向我們支付款

---

## 風險因素

---

項，我們的客戶的經營及財務狀況將維持健康，或我們將能夠在未來全部收回我們的合約資產，或根本無法收回。我們已確認並可能繼續確認與我們的合約資產有關的減值損失。倘我們無法收回我們的合約資產，我們的流動資金及財務狀況可能會受到重大不利影響。

**倘我們未能將所收購的業務或技術成功整合到現有的業務中，或發現以往未披露的負債，則未來業務、技術或專有知識收購可能會對我們的業務、經營業績及財務狀況產生重大不利影響。**

為了促進增長，我們可能會收購我們認為在產品開發、技術進步或獲客方面能令我們受益的業務、技術或專有知識。我們通過收購實現增長的能力取決於我們識別、談判、完成及整合合適收購以及獲得必要融資的能力。即使我們完成收購，由於我們在重大收購方面的經驗有限，我們可能會面臨以下情況：

- 難以將收購的公司、技術或人員整合到我們現有的業務中；
- 延遲或未能從被收購公司、技術或專有知識獲取利益；
- 管理層的時間和注意力從其他業務問題分散；
- 整合成本高於我們的預期；
- 難以留住被收購企業中管理該等收購所需的關鍵員工；
- 難以取得所收購業務的管理及營運控制權，可能妨礙我們實現投資目標；或
- 失去我們所收購業務的現有客戶。

倘我們投資於中國境外運營的企業，由於我們在海外經營的經驗有限，該等風險可能會增加。

收購亦可能導致我們產生債務或使我們須攤銷所收購的無形資產，從而嚴重影響我們的經營業績。我們還可能發現我們收購的業務在內部控制、數據充分性和完整性、監管合規以及法律或合約負債方面存在的缺陷，而該等缺陷並未在收購之前被發現。因此，我們可能會面臨處罰、訴訟或其他責任。收購業務或技術整合方面的任何困難或與該等業務或技術相關的，未能預期到的處罰、訴訟或責任可能對我們的業務、經營業績及財務狀況產生重大不利影響。

## 風險因素

我們可能需要額外資金，且我們可能無法及時或以可接受的條款獲得該等資金或根本無法獲得。

除[編纂]募集到的資金外，我們可能不時需要額外資金來發展我們的業務、更好地服務客戶、開發和改進我們的產品以及改善我們的運營基礎設施。因此，我們可能需要出售額外的股本證券或債務證券或獲得信貸融資。未來發行股本或與股本掛鈎的證券可能大幅攤薄我們現有股東的權益，而我們發行的任何新股本證券可能擁有優於普通股持有人享有的權利、優惠和特權。債務融資的產生將導致債務償還義務增加。這亦可能產生運營和融資契約，從而將限制我們的運營或我們向股東支付股息的能力。

我們獲得額外資金的能力受到各種不確定因素的影響，包括：

- 我們在公域AIoT行業的市場地位和競爭力；
- 我們未來的盈利能力、整體財務狀況及經營業績；
- 公司在我們的行業進行籌集資金活動的整體市況，而這又取決於該行業的前景；及
- 中國及全球的經濟、政治及其他狀況。

我們可能無法及時或以可接受的條款獲得額外資金，或根本無法獲得。倘我們在需要時無法以我們滿意的條款獲得足夠的融資，我們繼續支持業務增長的能力可能會嚴重受損，我們的業務及前景可能會受到不利影響。

**與僱員及其他第三方簽訂的保密協議及競業禁止契約可能無法足夠防止商業秘密及其他專有資料遭洩露。**

我們已投入大量資源開發我們的技術及專門知識。儘管我們與我們的僱員訂立僱傭協議，當中訂有保密條款，但我們無法向閣下保證該等協議不會被違反、我們將有足夠的補救措施及時或者最終應對任何違反，或我們的專有技術、專門知識或其他知識產權將不會以其他方式為第三方所知。此外，第三方可能獨立發現商業秘密及專有信息，從而限制我們向該等方維護任何專有權利的能力。強制執行及確定我們的專有權利的範圍可能有必要採取昂貴及耗時的訴訟，而未能獲得或維持商業秘密保護可能會對我們的競爭地位產生不利影響。

**倘我們無法確保我們的產品與包括我們的客戶及業務合作夥伴在內的第三方所開發的各種軟硬件平台及軟件應用程序兼容，則我們的競爭力可能會下降，且我們的經營業績可能會受到影響。**

我們的AIoT產品可與第三方所開發的各種軟硬件平台以及軟件應用程序（包括我們的客戶及業務合作夥伴使用或開發的應用程序）整合。我們需要及時以具成本效益的方式修改、調整及加強我們的產品，以適應我們的客戶及其他業務合作夥伴的需求及規格，以及硬件及軟件技術的

## 風險因素

總體變化。我們的產品以及該等各方使用或開發的硬件及軟件的兼容性對我們所提供產品的性能及質量至關重要，進而影響客戶體驗及我們的聲譽。倘無法確保該兼容性，則可能會對我們的競爭優勢產生負面影響。因此，我們的業務、經營業績及財務狀況可能會受到不利影響。

### **我們使用開源技術可能對我們的業務營運造成限制。**

我們可能使用開源軟件開發及提供解決方案。第三方可能聲稱擁有開源許可，或尋求強制執行開源許可的條款，包括要求發佈開源軟件、衍生作品或我們使用該等軟件開發的專有源代碼，這可能使我們面臨糾紛及法律訴訟。許多開源許可的條款未經法院詮釋。該等許可的詮釋仍存在風險，可能對我們將軟件及平台商業化的能力施加預料之外的條件或限制。在此情況下，我們或須就在商業上提供產品向第三方尋求許可，使我們的專有代碼通常可以源代碼形式獲得，或倘無法及時完成重新設計，則我們可能須重新設計或停止銷售，其中任何一種情況均可能對我們的業務及收入造成不利影響。此外，開源軟件可由任何第三方進一步開發或修改。其他人士可能開發有關軟件以與我們競爭或使有關軟件不再有用。競爭對手亦可能使用開源軟件自行開發解決方案及服務，從而可能減少對我們AIoT產品的需求。倘我們無法應對該等挑戰，我們的業務、經營業績及財務狀況可能會受到不利影響。

### **第三方未經授權使用我們的知識產權可能會損害我們的品牌及聲譽，並對我們的業務產生重大不利影響。**

我們認為我們的專利、版權、商標及其他知識產權對我們的成功至關重要。我們依靠專利法、商標法及版權法、商業秘密保護、披露限制及限制使用我們知識產權的其他協議相結合的方式保護該等權利。詳情請參閱「業務－知識產權」。

我們的業務合作夥伴可能未始終遵守我們有關禁止未經授權使用我們的品牌、圖像、文字及其他知識產權的合約條款。該等協議可能無法有效防止機密資料披露，亦可能無法在機密資料未經授權披露的情況下提供充分的補救措施。此外，第三方可能獨立發現商業秘密及專有信息，從而限制了我們對該等方維護任何商業秘密權利的能力。

此外，我們的競爭對手與其他第三方可能會註冊商標或申請與我們類似的專利，並可能將潛在客戶從我們手中轉移至其手中。防止這種不公平競爭活動本身艱難。倘我們無法阻止該等活動，競爭對手及其他第三方可能會促使潛在客戶從我們的平台上離開，這可能會損害我們的聲譽，從而可能對我們的經營業績產生重大不利影響。

中國知識產權法律的實施不斷發展。監管未經授權使用我們的專有技術、商標及其他知識產權的行為既困難又昂貴，可能需要通過訴訟來強制執行我們的知識產權。未來的訴訟可能會產生大量成本及分散資源，進而可能對我們的業務、經營業績及財務狀況產生重大不利影響。

## 風險因素

我們可能遭受知識產權侵權申索，對此抗辯可能費時或昂貴。該等申索可能導致分散我們的財務及管理資源，以及對我們的業務、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，我們的經營或業務的任何方面並無或將不會侵犯或以其他方式侵犯第三方持有的商標、版權或其他知識產權。儘管我們於往績記錄期間及直至最後實際可行日期並無遭受任何重大知識產權侵權訴訟及申索，但未來我們可能不時受制於此類訴訟及申索。我們亦無法向閣下保證，聲稱與我們的技術基礎設施或業務的某些方面相關的專利持有人（如該等持有人存在）不會尋求在中國或任何其他司法管轄區針對我們強制執行該等專利。此外，中國專利法的適用及解釋以及中國授予專利的程序及標準仍在演變，我們無法向閣下保證中國法院或監管機構會認同我們的分析。倘我們被發現侵犯了他人的知識產權，我們可能要為自身侵權行為承擔責任或被禁止使用該等知識產權，且我們可能要支付許可費或被迫開發我們自身的替代產品。針對該等侵權或許可指控及申索進行辯護昂貴及耗時，並可能轉移管理層於我們業務及經營上所需投入的時間及其他資源，且諸多該等申索及訴訟的結果無法預測。倘發生涉及支付大筆款項的判決、罰款或和解，或對我們發出禁令救濟，這可能導致重要貨幣負債及可能通過限制或禁止我們使用所涉及的知識產權嚴重干擾我們的業務及經營，且我們的業務、經營業績及財務狀況可能受到重大不利影響。

此外，我們與客戶及其他第三方的協議可能有彌償條款，據此，我們將彌償彼等因與我們的軟件、服務及其他合約責任有關或所引起的知識產權侵權或其他責任申索而蒙受或產生的損失。巨額彌償付款可能會損害我們的業務、經營業績及財務狀況。與客戶就此類責任發生的任何爭議均可能對我們與該客戶以及其他現有客戶及新客戶的關係產生不利影響，並損害我們的業務、經營業績及財務狀況。

任何未能為我們的客戶提供高質量維護及支持服務均可能損害我們與彼等的關係，從而影響我們的業務。

為了發展我們的業務及擴大我們的客戶基礎，我們需不斷提供高效支持及有效維護，以滿足我們客戶的規模化需求。我們可能無法招募或挽留足夠多具備經驗的合格人員，以支持客戶採用我們的產品。因此，我們可能無法足夠迅速作出反應，以滿足客戶對技術支持或維護協助短期增加的需求。我們亦可能無法修改我們未來維修服務及技術支持的範圍及提供方式，從而與我們的競爭對手在技術服務方面的變化相競爭。

倘我們遇到客戶對支持及維護的需求增加，我們可能會產生額外的成本及支出，這可能會損害我們的經營業績。倘我們無法為客戶提供有效的維護及支持，則我們的業務可能會受到損害。我們吸引新客戶的能力很大程度上取決於我們的商業信譽及現有客戶的正面推薦。任何未能保持高質量維護及支持服務，或市場認為我們沒有為客戶保持該等服務，則均可能會損害我們的業務。

## 風險因素

我們目前享有的任何有利政府政策及政府補貼以及經濟激勵措施的終止可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。

與許多其他AIoT行業公司類似，我們受惠於有關行業的有利政府政策。我們已獲得政府補貼及經濟激勵措施以支持我們的增長。然而，該等政策可能會出現我們無法控制的變動。我們無法向閣下保證有利的政府政策將會持續。此外，政府激勵措施及補貼的時間、金額及條件由政府機關根據相關法律法規酌情決定。政府機關可能要求我們在收到有關補助前履行若干合約責任，且我們無法向閣下保證我們始終能夠完全滿足該等條件或履行責任。在該等情況下，政府機關可能停止向我們提供補貼或要求我們償還我們先前收取的部分或全部政府補貼。政府補貼或激勵措施的任何減少、取消、償還或其他負面趨勢均可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。

**我們的風險管理及內部控制系統未必充分或有效。**

我們在業務經營中實施了風險管理及內部控制系統。儘管我們致力持續改善我們的風險管理及內部控制系統，但我們無法向閣下保證該等系統在確保(其中包括)準確報告我們的財務業績及防止欺詐方面屬足夠有效。詳情請參閱「業務－內部控制與風險管理」。我們的風險管理及內部控制系統能否發揮應有的作用，取決於我們僱員的執行情況。雖然我們在這方面定期提供相關的內部培訓，但我們無法向閣下保證我們的僱員接受了可落實該等系統的足夠或全面培訓，或彼等的實施將不會出現任何錯誤。倘我們未能及時更新、實施及修改我們的風險管理及內部控制系統，或倘我們未能部署足夠的人力資源以維持我們的風險管理及內部控制政策及程序，則我們的業務、經營業績及財務狀況可能會受到重大不利影響。

**未能保障我們的租賃權利可能對我們業務運營造成不利影響。**

截至最後實際可行日期，若干租賃物業於物業所有權證或土地使用權證載列的擬定用途與有關物業的實際用途不一致。詳情請參閱「業務－合規－不合規事件－與准許用途不一致」。因此，我們於日後繼續使用有關物業的能力或受到不利影響。截至最後實際可行日期，我們並不知悉政府機關就任何該等租賃物業用途提出任何質疑，從而可能對我們當前的租賃造成重大不利影響。根據相關法律法規並經中國法律顧問確認，出租人須對物業所有權證或土地使用權證所列擬定用途與物業實際用途不一致的情況承擔責任。然而，倘若相關中國監管機關對出租人採取強制執行，則我們可能面對中止使用的風險。如我們未能及時或以商業上可接受的條款找到合適的替代地點，則我們的業務及經營業績可能會受到不利影響。

此外，根據適用的中國法律法規，租賃雙方必須向相關政府部門登記並對租賃文件進行備案。截至最後實際可行日期，我們的若干租賃物業尚未登記或備案。雖然根據中國的法律法規，未辦理登記不會影響租賃的有效性，但相關政府部門可能會責令我們在規定時間內登記相關租賃，否則我們可能會就每份未登記租賃被處以人民幣1,000元至人民幣10,000元的罰款。

## 風險因素

我們面對關於勞工相關法律法規的若干法律及監管風險。

我們在與僱員訂立勞動合同以及履行該等合同（包括支付僱員薪酬及相關福利）方面受嚴格的監管要求。根據中國相關法律法規，我們被要求向相關政府機關辦理社會保險登記並開立住房公積金賬戶，以及為僱員的福祉向指定的政府機構支付各種法定僱員福利，包括退休金、失業保險、生育保險、工傷保險、醫療保險及住房公積金。

於往績記錄期間，我們委聘第三方人力資源機構為少數僱員繳納社會保險及住房公積金供款，此舉未能嚴格遵守適用的中國法律法規。根據與第三方代理機構訂立的相關協議，第三方代理機構有義務按時足額為本公司相關員工繳納社會保險及住房公積金。第三方代理機構已書面確認其已按照適用的中國法律法規全額支付該等款項。我們採取上述安排的主要原因是該等員工要求我們在其各自的居住地為其繳納社會保險和住房公積金，而該等居住地並非我們相關附屬公司的所在地。截至本文件日期，我們已終止與第三方機構就社會保險及住房公積金供款作出的所有安排。

上述做法可視為未能遵照適用中國法律法規為該等僱員足額繳納社會保險及住房公積金的供款。根據有關社會保險及住房公積金的法律法規，倘有關安排的有效性受到中國主管部門的質疑，我們可能因未能履行作為用人單位有關繳納社會保險和住房公積金的責任，而須繳納相關監管部門要求的額外供款、滯納金及／或罰款，或者被責令改正有關做法。截至最後實際可行日期，我們尚未接獲任何來自監管機構的通知，指出有關做法違反有關社會保險及住房公積金的任何法律法規，我們亦無遭遇與該等安排有關的任何勞資糾紛。此外，我們已取得當地主管社會保險及住房公積金的政府機關出具的相關附屬公司的信用報告及書面合規函，當中載明，於往績記錄期間，我們(1)並無因涉及第三方代理機構的安排而受到行政處罰，及(2)並無出現相關僱員的社會保險及住房公積金供款不足的情況。

然而，我們無法向閣下保證，相關政府主管部門不會認為該等第三方代理安排並不符合相關中國法律法規的規定。我們亦可能因該等安排與相關僱員產生勞資糾紛。如果相關員工向相關勞動主管機關提出申訴，或相關主管機關對我們進行調查，我們可能會被要求完成註冊並直接支付供款。如果我們不能及時完成註冊及支付供款，則可能會面臨罰款或其他行政處罰。此外，若中國主管機關質疑該等安排的有效性，我們或須按中國主管機關的要求作出額外供款、繳付滯納金及／或罰款。往績記錄期間，我們與若干高級管理層和員工就員工報酬支付節點做了臨時性的調整。截至最後實際可行日期，所有款項均已根據該等調整後的支付節點完成，且自2025年1月以來未再發生類似情況。發生任何上述或我們現任或前任僱員提出的其他投訴或糾紛可能對我們的業務、聲譽、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

## 風險因素

**倘我們的僱員、業務合作夥伴、股東或其他第三方行為不當、不合規或不作為，或在其他方面牽涉申索、糾紛及訴訟，我們的業務及聲譽可能會受到不利影響。**

我們僱員的不當行為、不合規及不作為可能會使我們承擔責任或受到負面宣傳。例如，我們的僱員或其他相關人員可能從事欺詐、腐敗或其他不公平的商業行為，這可能使我們因涉嫌違反反腐敗、反洗錢、在我們開展業務的司法管轄區的反賄賂及其他相關法律法規而遭受政府部門調查和政府部門提起的訴訟。該等訴訟可能導致處罰、罰款、制裁或其他責任，並可能對我們的聲譽、業務、經營業績及財務狀況產生重大不利影響。雖然我們已實施內部規則及指導方針以規範我們的商業行為、職業道德、欺詐預防機制及監管合規，但我們無法向閣下保證，我們的僱員不會從事可能對我們的業務、經營業績及財務狀況產生重大不利影響的不當行為、不合規或不作為。

此外，我們的業務合作夥伴（包括我們的各供應商、服務提供者及客戶，以及與我們建立業務關係的其他第三方）的不當行為、不合規及不作為可能會使我們承擔責任或受到負面宣傳。該等第三方可能會因其監管不合規而受到監管部門處罰或懲罰，這可能會直接或間接影響我們的業務。我們無法向閣下保證該第三方是否已經或將會侵犯任何其他方的合法權利或違反任何監管要求。我們不能排除因該等第三方的不合規而承擔責任或遭受損失的可能性。我們無法向閣下保證，我們將能夠發現我們的業務合作夥伴或其他第三方在業務實踐中存在的違規或不合規行為，亦不能保證此類違規或不合規將得到及時及適當糾正。我們的業務合作夥伴或參與我們業務的其他第三方的法律責任及監管行動可能會影響我們的業務活動及聲譽，進而可能影響我們的經營業績。

此外，我們的僱員、業務合作夥伴、股東或其他第三方可能牽涉申索、糾紛或訴訟，而該等申索、糾紛或訴訟雖然與我們並無直接關係，但可能對我們的業務及聲譽造成不利影響。例如，我們的其中一名股東曾牽涉與第三方的法律訴訟，但其於本公司的股權卻因此被捲入法律程序。儘管我們並非該等訴訟的一方，但股東全面解決問題可能耗時，繼而可能影響我們的業務及聲譽。

**我們已經並可能繼續捲入申索、糾紛、政府調查以及法律及行政程序，這可能轉移我們管理層的注意力，並對我們的業務、經營業績及財務狀況產生不利影響。**

在我們的正常業務過程中，我們已經並可能繼續捲入申索、糾紛、政府調查以及法律及行政程序。該等事宜可能涉及（其中包括）勞資糾紛、合約糾紛以及與我們業務營運有關的牌照、備案及許可證。任何針對我們的此類申索或程序，無論是否有法律依據，均可能昂貴及耗時，並會干擾我們的經營並分散管理層的注意力。例如，2023年我們因外匯結算活動不合規而遭行政處罰約人民幣10.8百萬元。截至本文件日期，我們已悉數繳納行政處罰，且自此之後未產生任何與外匯結算相關的額外行政處罰。我們亦已實施嚴格的內部控制措施，以防止日後發生類似事件。此外，我們在武漢及德陽的兩個項目中的部分建築物在完成竣工驗收前已投入使用。詳見「業務－合規－不合規事件－外匯結算」及「業務－合規－不合規事件－缺少竣工驗收」。

## 風險因素

我們的董事確認，截至最後實際可行日期，概不存在針對我們或我們任何董事的未決或面臨的法律或行政程序，該等法律或行政程序可能會單獨或整體對我們的業務、經營業績及財務狀況產生重大不利影響。然而，未來可能會出現新法律或行政程序及索賠，目前我們面臨的法律或行政程序及申索存在固有不確定性。倘一項或多項法律或行政事宜判定我們敗訴或受償第三方申索的金額超出我們管理層的預期或授出若干禁令防止在AIoT產品及業務中使用若干技術，則我們的業務、經營業績及財務狀況可能受到重大不利影響。此外，不利結果可能導致我們面對重大賠償性或懲罰性損害賠償金、上繳收入或利潤、公司補救措施、禁令救濟或強制履行，這可能對我們的經營業績及財務狀況產生重大不利影響。

### **我們有限的保險覆蓋範圍可能會使我們承受巨額成本及業務中斷。**

我們相信我們的保單符合行業標準。我們不投購業務中斷險、要員壽險或訴訟保險。任何未投保的業務中斷、訴訟或自然災害，或我們的未投保設備或設施的重大損壞，均可能對我們的經營業績產生重大不利影響。我們目前的保險範圍可能不足以防止我們遭受任何損失，亦不確定我們將能夠根據我們目前的保單及時成功申索我們的損失，甚至根本無法申索。倘我們遭受我們的保單未涵蓋的任何損失，或受償金額遠低於我們的實際損失，則我們的業務、經營業績及財務狀況可能會受到重大不利影響。倘發生這種風險，我們亦可能蒙受重大損失，因為我們並無投保。

### **我們面臨與在國際上開展業務有關風險。**

我們已將業務範圍擴展到部分國際市場。我們計劃深化國際業務，進入更多的海外市場，由於各種法律要求和市場條件，我們可能必須調整我們的業務模式以適應當地市場。我們的國際業務及擴張工作可能會導致成本增加，並面臨各種風險，包括競爭加劇、知識產權執行的不確定性、不熟悉的市場環境及遵守中國及外國法律法規的複雜性。我們亦面臨與國際活動有關的其他風險，包括地緣政治摩擦、貿易壁壘、經濟及勞動條件、關稅、稅收及其他成本增加以及政局不穩。在外國銷售我們的產品及服務可能會受到國際貿易法規（包括關稅、資費及反傾銷處罰）的重大不利影響。我們亦面臨與若干國際市場客戶的貿易應收款項的信貸及可收回性風險。我們無法向閣下保證我們能有效控制該等風險及避免損失。

### **全球或區域經濟嚴重或長期低迷或會對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景造成重大不利影響。**

全球宏觀經濟環境正面臨諸多挑戰。世界部分主要經濟體的央行及金融機構採取的擴張性貨幣和財政政策的長期效果存在很大的不確定性，包括相關政策的鬆動可能帶來的問題。最近，俄烏衝突在歐洲和全世界造成並繼續加劇嚴重的地緣政治緊張局勢。該衝突以及對俄羅斯實施的廣泛經濟制裁可能會提高能源價格，擾亂全球市場。中東和其他地區的動亂、恐怖威脅和潛在戰

## 風險因素

爭可能會加劇全球市場的波動。此外，主要經濟體之間的貿易緊張局勢也會給全球經濟形勢的發展帶來不確定性和挑戰。中國的經濟狀況易受全球經濟狀況、國內經濟和政治政策的變化以及預期或認為的中國整體經濟增長率影響。全球或地區經濟的任何嚴重或長期放緩或會對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景造成重大不利影響。

**國際政治局勢逐漸緊張，包括美國及國際貿易政策變動，可能會對我們的業務及經營業績有不利影響。**

國際貿易政策出現變化且政治緊張局勢日益加劇。美國與其他國家之間不斷升級的政治不和已使這些緊張局勢惡化。國與國之間的政治緊張局勢升高，可能會降低各經濟體之間的貿易、投資、技術交流及其他經濟活動的水平，進而對全球經濟狀況及全球金融市場的穩定性造成重大不利影響。美國和其他國家採取的行動可能會限制我們與中國境內或境外實體進行交易或以其他方式開展業務的能力。截至2025年6月30日，我們大部分收益來自中國市場，我們計劃在未來擴大我們的海外市場覆蓋範圍。倘我們因該等監管變動而無法按計劃開展業務，我們的業務、經營業績及財務狀況可能會受到重大不利影響。

美國還可能對中國和在中國境內外進行受指控活動的中國公司實施進一步出口管制、制裁、貿易禁運及其他加強監管規定。這引起人們的關注，即中國及中國科技公司在廣泛領域內可能面臨越來越多的監管挑戰或強化限制，例如在數據安全和隱私、新興科技、可用於監視或軍事目的應用、技術進出口或其他業務活動等。倘我們、我們的業務合作夥伴或與我們或我們的聯屬公司有合作關係的其他各方受到制裁或出口管制，則可能導致我們的業務出現重大中斷，受到監管調查和聲譽損害。

**將來發生任何不可抗力事件、自然災害或爆發傳染病都可能對我們的業務、經營業績及財務狀況產生重大不利影響。**

將來發生任何不可抗力事件、自然災害或爆發流行病及傳染病都可能對我們的業務、經營業績及財務狀況產生重大不利影響。流行病或傳染性疾病的爆發可能導致廣泛的健康危機及限制受影響地區的商業活動水平，進而可能對我們的業務產生重大不利影響。此外，中國在過去幾年中經歷了地震、洪水及乾旱等自然災害。今後中國發生任何嚴重自然災害，均可能對中國經濟及我們的業務造成重大不利影響。我們無法向閣下保證未來發生任何自然災害或流行病和傳染病的爆發（包括COVID-19、禽流感、嚴重急性呼吸系統綜合徵、H1N1流感或其他流行病），或中國政府或其他國家為應對此類傳染病所採取的措施，不會嚴重干擾我們或我們客戶的運營，這可能會對我們的業務、經營業績及財務狀況產生重大不利影響。

## 風險因素

### 與在中國開展業務有關的風險

在未來的集資活動中，我們可能會受到中國證監會或其他中國政府機構的審批、備案或其他要求的約束，如果需要，我們無法預測我們是否能夠獲得此類審批或完成此類備案。

2021年7月6日，國務院辦公廳會同監管部門聯合發佈《7月6日意見》，要求加強對境外上市中資企業的管理和監督，提議修訂此類境外上市中資企業境外發行和上市的相關規定，並明確了境內行業監管部門和政府主管部門的職責。

2023年2月17日，中國證監會發佈了《境內企業境外發行證券和上市管理試行辦法》及五項配套指引（合稱「試行辦法」），於2023年3月31日生效。根據《試行辦法》，境內企業直接或間接在境外上市，應履行備案程序，並向中國證監會報告相關信息。備案應在向境外監管機構提交[編纂]及境外[編纂]申請後的三個工作日內進行。中國證監會將對備案申請進行審查，可以提出疑問，也可以徵求其他相關監管部門的意見。中國證監會批准的備案有效期為一年，在此期間發行人應完成[編纂]。境外[編纂]後的進一步後續[編纂]也需要在[編纂]完成後的三個工作日內進行申報，[編纂]公司在發生和公開披露控制權變更、受到海外證券監管機構或中國相關監管機構處罰、轉換上市地位和終止上市等若干重大事項時，需要向中國證監會匯報。詳情請參閱「監管概覽－有關境外[編纂]的法規」。境內公司未履行備案程序或在備案文件中隱瞞重要事實、偽造主要內容的，可以給予責令改正、警告、罰款等行政處罰，其控股股東、實際控制人、直接負責人及其他直接責任人也可以給予警告、罰款等行政處罰。

根據試行辦法，我們必須根據《境外上市試行辦法》向中國證監會辦理備案手續。我們將在《境外上市試行辦法》規定的具體時限內向中國證監會備案，並將尋求相關監管機構及／或專業人士的指導，以確保我們在各方面均符合規定。然而，我們無法向閣下保證我們將能夠及時或根本無法取得有關批准、備案或符合有關規定，或完成備案可能被撤銷。如果我們未能獲得或延遲獲得[編纂]的有關批准、備案或完成有關程序，或者我們獲得的任何有關批准或備案被撤銷，我們將受到中國證監會或其他中國監管機構的處罰，而有關失敗可能會對我們為業務發展融資的能力產生不利影響，並可能對我們的業務和財務狀況造成重大不利影響。此外，如果未來任何[編纂]、[編纂]或任何其他集資活動需要根據《試行辦法》向中國證監會履行備案程序，目前尚不確定我們能否及時完成或根本無法完成與任何進一步集資活動有關的備案程序。

2023年2月24日，中國證監會、財政部、國家保密局和國家檔案局聯合發佈了修訂版《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》（以下簡稱《檔案管理規定》），自2023年3月31日起實施。《檔案管理規定》要求，境內公司直接或間接在境外進行證券[編纂]和[編纂]活動，境內公司以及提供相關證券服務的證券公司、證券服務機構須嚴格遵守保

## 風險因素

密和檔案管理的有關要求，建立健全保密和檔案制度，採取必要措施落實保密和檔案管理責任。根據《檔案管理規定》，境內公司在境外[編纂]和[編纂]過程中，需要向證券公司、證券服務提供者和境外監管機構提供或者公開披露包含相關國家機密或者對國家安全、公共利益有不利影響的材料的，應當履行相關審批／備案等監管程序。我們已根據《檔案管理規定》的規定建立了相關內部體系。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，雖然我們的客戶包括公共管理者，但我們並未接獲來自相關監管機構的任何關於我們已接觸或處理國家機密的通告，我們亦未接觸過標有國家機密的數據、信息及其他材料。基於我們的業務性質及我們的確認，我們的中國網絡安全及數據隱私保護法律顧問認為，我們於業務運營過程中處理的數據不太可能構成國家機密。

中國證監會或其他中國監管機構亦可能採取行動，要求或建議我們在結算和交付所[編纂]的H股之前暫停此次[編纂]或未來的集資活動。因此，若 閣下預期在結算及交付之前進行市場[編纂]或其他活動，則 閣下將面臨無法進行結算及交付的風險。此外，如果中國證監會或其他監管機構日後頒佈新的規定或解釋，要求我們除《試行辦法》規定的程序外，就本次[編纂]或未來的集資活動獲得其批准或完成規定的備案或其他監管程序，則我們可能無法在申請獲取相關豁免的程序建立之時，獲得該等批准要求的豁免。獲得豁免的程序尚不明確。有關此類審批、備案或其他要求的任何不可預見情況或負面宣傳都可能對我們的業務、前景、財務狀況、聲譽和H股[編纂]造成重大不利影響。

### 中國經濟、社會及其他整體狀況可能會影響我們的業務、經營業績、財務狀況及前景。

我們於中國開展業務。因此，我們的業務、經營業績及財務狀況受到中國的經濟、社會、法律及其他整體發展的影響。尤其是，企業及政府支出、業務投資、經濟發展水平及資源分配等因素可能會影響業務的增長。自中國實施改革開放政策以來，中國經濟於過去幾十年經歷大幅增長。近年來，中國政府實施多項措施強調利用經濟改革的市場力量並在商業企業中建立完善企業管治常規。該等經濟改革措施可能會在不同行業或全國不同地區進行適應性調整。倘中國的商業環境發生變化，我們的業務及其增長前景或會受到不利影響。

### 政府對貨幣兌換的監管及對人民幣匯入及匯出中國的限制可能會限制我們派付股息及其他責任的能力及對 閣下的投資價值產生不利影響。

中國政府對人民幣兌外幣實施監管。我們的絕大部分收入以人民幣收取。我們或會將部分收入兌換為其他貨幣，以償還我們的外幣債務（如向若干供貨商付款（如有））。外幣資金不足或會限制我們匯出足夠外幣的能力，或償付我們的外幣計值債務。根據現行中國外匯法規，在遵照若干程序規定的情形下，毋須事先經國家外匯管理局批准，經常賬項目項下交易（包括利潤分

## 風險因素

派、利息付款及貿易及服務相關外匯交易)的付款可以外幣支付。然而，將人民幣兌換成外幣及向中國境外匯款以支付資本開支(如償還以外幣計值的貸款)，則須獲得主管政府機關批准或向其進行登記。倘外匯監管政策妨礙我們取得足夠外幣以應付我們的外幣需求，我們或無法向股東派付外幣股息。此外，我們無法向閣下保證，未來中國不會頒佈進一步限制人民幣匯入或匯出中國的新法規。

**中國政府有關外商投資中國的政策可能對我們的業務及經營業績造成不利影響。**

外國投資者於中國的投資活動須遵守若干部門有關參與行業及履行其他核實程序的若干法規。國家發改委及商務部頒佈《外商投資准入特別管理措施(負面清單)(2021年版)》(「負面清單」)，統一系列出股權要求、高管要求等外商投資准入方面的限制措施及禁止外商投資的行業。負面清單涵蓋12個行業，負面清單以外的領域，按照內外資一致原則實施管理。截至最後實際可行日期，我們在中國的主要業務不在負面清單內。然而，若干行業被明確禁止外商投資，從而可能限制我們今後進入該等行業。另外，由於未來可能會更新負面清單，我們無法向閣下保證中國政府不會以某種方式改變其政策而使我們在中國的部分業務納入負面清單。倘我們無法獲得相關審批部門批准在中國從事隨後被禁止或限制外商投資的業務，我們可能被迫出售或重組我們已被限制或禁止外商投資的業務。倘我們因外商投資的政府政策變化而被迫調整我們的公司架構或業務範圍，我們的業務、經營業績及財務狀況可能受到不利影響。

**倘我們的稅收優惠被撤銷、無法獲得或倘稅務責任的計算受到中國稅務部門的成功質疑，則我們可能需要支付超過我們稅收撥備的稅款、利息及罰金，而我們的經營業績可能受到重大不利影響。**

根據現行中國稅法，我們享有各類稅收優惠待遇。我們的中國實體若符合相關要求，則可能合資格享有三大類優惠稅收待遇：認定為中國大力扶持的高新技術企業、分類為軟件企業及指定為中國國家規劃佈局內的重點軟件企業。

合資格高新技術企業的適用企業所得稅稅率為15%。相關機構每三年重估高新技術企業資質。此外，合資格軟件企業有權自首個盈利曆年起享受兩年豁免隨後三年減半的免稅期。軟件企業資質須每年評估。倘我們的稅收優惠待遇被撤銷、無法獲得或倘稅務責任的計算受到中國稅務部門的成功質疑，不再享有任何類別的優惠稅收待遇均可能對我們的經營業績有重大不利影響。

## 風險因素

**我們的營運須遵守中國稅法及法規，並可能受其變更影響。**

我們須按照中國稅法及法規定期接受中國稅務機關審查是否已履行稅務責任。儘管我們相信我們過往已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令我們面對可能會對我們的聲譽、業務、經營業績及財務狀況造成不利影響的罰款、其他處罰或訴訟。此外，中國政府不時調整或更改稅法及法規。例如，根據於2011年6月30日作出修訂並自2011年9月1日起生效的《中華人民共和國個人所得稅法》（「個人所得稅法」），在中國擁有住所或在中國沒有住所但在中國居住一年或以上的外國公民，將按照其在中國境內或境外獲得的收入按累進稅率繳納中國個人所得稅。全國人大常務委員會已批准個人所得稅法的修訂，並自2019年1月1日起生效。根據經修訂的個人所得稅法，在中國沒有住所但在納稅年度在中國居住總共183天或以上的外國公民，將按照其在中國境內或境外獲得的收入繳納中國個人所得稅。倘嚴格執行此規則，我們吸引及挽留高技術外國科學家及研究人員在中國工作的能力可能會受到重大影響。中國稅務法律及法規的進一步調整或更改亦可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。

**我們的H股持有人或須履行中國所得稅責任。**

根據中國現有的稅務法律及法規，非中國居民個人及非中國居民企業須就我們向其派付的股息或因出售及以其他方式處置我們的H股所變現的收益履行不同的稅務責任。

根據個人所得稅法及其實施條例，非中國居民個人從中國境內取得的所得須按20%稅率繳納中國個人所得稅。因此，除非中國與該外籍個人居住的司法權區間的適用稅收協定就相關稅務責任提供減免或豁免，否則我們須自股息付款中預扣該稅項。然而，根據財政部及國家稅務總局於1994年5月13日頒佈的《財政部、國家稅務總局關於個人所得稅若干政策問題的通知》，外籍個人從外商投資企業取得股息紅利所得暫時免徵個人所得稅。此外，根據個人所得稅法及其實施條例，身為非中國居民的H股個人持有人應就出售或以其他方式處置H股而獲得的收益繳納20%的個人所得稅。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》，自1997年1月1日起，個人來自轉讓上市企業股份的所得暫免徵收個人所得稅。

截至最後實際可行日期，前述條文未明確規定就非中國居民個人持有人轉讓中國居民企業於海外證券交易所上市的股份徵收個人所得稅，且據我們所知，在實際操作中，中國稅務機關並無徵收該等個人所得稅。然而，中國稅務機關可能改變該等慣例而對非中國居民個人持有人[編纂]H股所得收益徵收所得稅。

根據中華人民共和國企業所得稅法（「企業所得稅法」）及其實施條例，非中國居民企業在中國境內未設立機構、場所的，或者雖在中國設立機構、場所但取得的所得與其所設機構、場所沒有實際聯繫的，則須就我們所派股息及該等境外企業於出售或以其他方式處置H股所變現的收益

## 風險因素

按10%稅率繳納中國企業所得稅。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》，應付H股非中國居民企業股東的股息將按稅率10%繳納代扣代繳稅，且我們擬從派付予我們H股非中國居民企業股東(包括[編纂])的股息中按稅率10%繳納代扣代繳稅。根據適用所得稅協定或安排可按較低稅率納稅的非中國居民企業，將須向中國稅務機關提出申請退回已扣稅款超逾按適用優惠稅率計算稅款的差額，該退稅須經中國稅務機關批准。

儘管有上述安排，主管稅務機關對適用中國稅務法律及法規的解釋及應用以及中國稅務法律及法規可能變更，這或會對閣下於我們H股的[編纂]價值造成不利影響。

**閣下可能在向我們、我們的股東、董事、監事及高級管理層送達法律程序文件或強制執行外國判決方面資源有限。**

我們為一家根據中國法律註冊成立的公司，且我們的絕大部分資產及附屬公司目前均位於中國。我們的大部分董事、監事及高級管理層居住於中國境內。該等董事、監事及高級管理層的資產亦可能位於中國境內。因此，可能難以在中國境外向我們的大多數董事、監事及高級管理層送達法律程序文件。因此，若閣下認為閣下在適用證券法律或其他法律下的權利受到侵犯，則可能難以或不可能向我們或該等人士送達法律程序文件，或對我們或該等人士提起訴訟。

於2019年1月18日，中國最高人民法院與香港特別行政區政府簽訂《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」)，並於2024年1月29日生效。2019年安排旨在建立一個更加清晰和明確的機制，以基於書面雙邊選擇法院協議以外的標準，在中國內地和香港之間的更廣泛的民商事案件中認可和執行判決。根據2019年安排，任何有關當事人均可向有關中國或香港法院申請認可及執行民商事案件中的有效判決，但須遵守2019年安排所載的條件。然而，我們無法向閣下保證所有最終判決將獲相關中國及香港法院認可及有效執行。

**股息的派付受中國法律限制。**

根據中國法律，股息僅可從可分配利潤中派付。可分配利潤指我們根據中國公認會計準則所釐定的稅後利潤，減去收回的任何累計虧損彌補及我們須提撥的法定及其他儲備。因此，我們可能沒有足夠的可分配利潤(如有)，以供本公司在未來向其股東分派股息，包括本公司財務報表所顯示有營運利潤的期間。任何沒有在特定年度內分派的可分配利潤會被保留，且在往後年度可予分派。

## 風險因素

另外，由於中國公認會計準則的可分配利潤的計算方法與國際財務報告準則的計算方法在若干方面有所不同，即使本公司根據國際財務報告準則所計算在該年有利潤，其根據中國公認會計準則所計算可能未必擁有可分配利潤，反之亦然。因此，我們可能無法從我們的中國附屬公司收到足夠分派。股息派付限制可能會對我們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。

### 與[編纂]有關的風險

我們H股可能不會形成或維持活躍的[編纂]市場。

[編纂]完成前，我們的H股並無[編纂]。我們無法向閣下保證，我們H股在[編纂]完成後將會形成並維持具有[編纂]的活躍[編纂]。[編纂]將由本公司與[編纂]（為其本身及代表[編纂]）磋商後釐定，該[編纂]可能無法反映我們的H股在[編纂]完成後進行[編纂]的價格。我們H股的[編纂]可能在[編纂]之後隨時下跌至低於[編纂]。

我們已向聯交所申請批准H股（包括因[編纂]獲行使而可能發行的任何H股）[編纂]及[編纂]。然而，在聯交所[編纂]並不保證H股會形成活躍且具流動性的[編纂]，或即使形成這樣的[編纂]，仍不保證其將能在[編纂]後得以維持，或H股[編纂]在[編纂]後不會下跌。倘我們H股於[編纂]完成後並未形成活躍的[編纂]，我們H股的[編纂]及[編纂]可能受到重大不利影響。

我們的H股[編纂]可能會[編纂]，可能致使投資者蒙受重大損失。

我們H股的[編纂]可能因應多項並非我們所能控制的因素（包括香港及世界上其他地方證券市場整體狀況）而大幅[編纂]。尤其是，其他從事類似業務的公司的業務及表現以及股份的[編纂]或會影響我們H股的[編纂]。除市場及行業因素外，我們H股的[編纂]可能因特定業務原因而大幅波動，如我們的收入、盈利、現金流量、投資及開支的波動、監管發展、與供貨商的關係、主要人員的變動或活動或競爭對手採取的行動。此外，在聯交所[編纂]且在中國有龐大業務及資產的其他公司的股份在過去曾出現[編纂]，因此我們的H股可能發生與我們表現無直接關聯的[編纂]變化。

未來在[編纂]市場上出售或視作大量[編纂]我們的H股，可能會對我們的H股[編纂]以及日後我們籌集額外資金的能力造成重大不利影響。

我們的H股或與我們H股相關的其他證券日後在[編纂]市場的大量[編纂]，或新股份或其他證券[編纂]時，或預期發生上述出售或發行事宜，均可能導致H股[編纂]下跌。日後出現我們證券的大量[編纂]或預期[編纂]（包括任何未來[編纂]）亦可能會對我們在指定時間按有利於我們的

## 風險因素

條款籌集資本的能力造成重大不利影響。此外，如我們於未來發行更多證券，我們股東的持股量可能會被攤薄。我們所發行的新股份或股份掛鈎證券亦可能具有較H股所賦予的權利更為優先的權利和特權。

由於於[編纂]中[編纂]股份的[編纂]就出售其所認購的H股不受任何限制（「有關本文件及[編纂]的資料－[編纂]及[編纂]H股的限制」所披露者除外），其或會因法律及監管、業務及市場或其他任何理由已訂立緊隨[編纂]完成後或於完成後某個時期內出售其所持部分或全部H股的安排或協議。有關出售可能於[編纂]後的短期或任何時間或期間內發生。

任何有關[編纂]根據有關安排或協議[編纂]的H股，可能對H股的[編纂]產生不利影響，而大量出售可能會對H股的[編纂]產生重大不利影響及可能引起H股[編纂]大幅[編纂]。

任何潛在的[編纂]可能會增加H股在[編纂]上的供應，從而可能對H股的[編纂]造成不利影響。

根據國務院證券監管部門及組織章程細則的規定，我們的內資股可[編纂]為H股，而有關經[編纂]H股可於境外證券交易所[編纂]，但有關經[編纂]股份在[編纂]及[編纂]前已妥為完成必要的內部審批程序，並已完成向中國證監會備案及已獲得必要的監管批准，且已遵守相關法規及指引所規定的要求及程序。此外，該等[編纂]、[編纂]及[編纂]須符合國務院證券監管部門規定的法規及相關境外證券交易所規定的法規、規定及程序。我們可在任何建議[編纂]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，[編纂]過程能迅速完成。這可能會增加H股在[編纂]上的供應，而經[編纂]H股的[編纂]或[編纂]可能會對H股的[編纂]造成不利影響。

倘我們於日後發行額外股份，閣下將立即遭受大幅攤薄及可能經歷進一步攤薄。

[編纂]的[編纂]高於緊接[編纂]前每股股份有形資產淨值。因此，在[編纂]中[編纂]的買家的[編纂]合併有形資產淨值將會即時攤薄。我們無法向閣下保證，倘我們將於[編纂]後立即[編纂]，任何資產將在債權人提出申索後分配予股東。為擴展我們的業務，我們或會考慮於日後[編纂]及[編纂]額外股份。倘我們日後以低於當時每股有形資產淨值的[編纂]發行額外股份，[編纂]買家或面臨其股份的每股有形資產淨值被攤薄。

---

## 風險因素

---

本文件所載來自官方政府來源的行業數據及預測未經獨立核實。

本文件包括摘自我們委託灼識諮詢編製的報告以及多份政府官方刊物及其他公開刊物的行業數據及預測。我們並無理由相信該等資料屬虛假或具誤導性，或遺漏任何事實致使該等資料屬虛假或具誤導性。然而，我們無法向閣下保證從官方政府來源獲得的資料的準確性或完整性。我們或參與[編纂]的任何其他各方或我們或彼等各自的任何董事、監事、高級管理層、代表、顧問或參與[編纂]的任何其他人士，僅未獨立核實本文件來自官方政府來源的資料，亦未對其準確性發表任何聲明。此外，本文件中的事實、預測及其他統計數據未必按與其他刊物或司法權區相同的基準或相同的準確度（視情況而定）編製。由於該等原因，本文件中的有關資料不應過分倚賴作為閣下[編纂]我們H股的依據。

倘證券或行業分析師不發表有關我們業務的研究或報告，或彼等對我們的H股建議作出不利改變，則H股的[編纂]及[編纂]可能會下降。

我們H股的[編纂]將受到行業或證券分析師發佈的有關我們業務的研究或報告的影響。若一名或多名追蹤我們的分析師下調我們H股的評級，則H股的[編纂]可能下跌。

若一名或多名該等分析師不再追蹤我們，或未定期發佈有關我們的報告，我們可能失去金融市場的關注，進而可能導致H股的[編纂]或[編纂]下降。

匯率波動可能導致外匯虧損及可能對閣下的[編纂]造成重大不利影響。

於往績記錄期間，我們絕大部分開支以人民幣計值，且絕大部分金融資產亦以人民幣計值。港元兌人民幣的任何重大匯率變動均可能對我們的現金流量、盈利及財務狀況以及我們以港元計值H股的價值及就H股應付的任何股息造成重大不利影響。例如，人民幣兌港元進一步升值會增加以人民幣計值的任何新投資或開支所涉款額，這限於我們可能須就該等目的將港元兌換為人民幣。由於我們的中國附屬公司以人民幣為功能貨幣，故就財務報告目的而言，在我們將以港元計值的金融資產（包括[編纂]所得款項）換算為人民幣時，人民幣兌港元升值亦會導致外幣換算虧損。相反，如我們決定就H股的股息分派或其他業務目的將人民幣兌換為港元，港元兌人民幣升值則會對我們可用的港元金額造成負面影響。

---

## 風險因素

---

閣下應細閱整份文件及僅倚賴本文件所載資料作出[編纂]決定，並務請閣下切勿倚賴報章或其他媒體所載有關本公司及其H股或[編纂]的任何資料。

報章及媒體於本文件刊發前已刊載，以及於本文件日期後但[編纂]完成前可能會刊載有關我們和[編纂]的資料。我們並無授權於報章或媒體上披露任何有關[編纂]的資料，亦概不對報章或其他媒體所載資料的準確性或完整性負責。我們不會就任何關於我們的預測、估值或其他前瞻性資料是否適當、準確、完整或可靠作出任何聲明。倘該等聲明與本文件所載資料不符或存在衝突，我們對此概不負責。因此，謹請有意[編纂]僅根據本文件所載資料作出決定，並不應倚賴任何其他資料。