

## 風險因素

[編纂]我們的H股涉及重大風險。在決定投資我們的H股之前，閣下應謹慎考慮本文件所載的所有資料，包括下文所述的風險及不確定因素。下文描述我們認為屬重大的風險。以下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。在任何該等情況下，我們的H股市價或會下跌，而閣下可能會損失全部或部分[編纂]。

這些因素屬於未必會發生的或然事件，我們無法就任何此類或然事件發生的可能性發表意見。我們目前未知或現時認為不重大的其他風險及不確定因素亦可能影響我們的業務及經營業績。

我們的業務和營運涉及若干風險及不確定因素，其中有多項並非我們所能控制。這些風險大致可分為：(1)與我們的業務及行業相關的風險；(2)與政府法規相關的風險；及(3)與[編纂]相關的風險。

### 與我們的業務及行業相關的風險

我們經營所在的市場競爭激烈，倘我們不能有效競爭，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

全球企業軟件及服務市場競爭激烈。全球企業軟件及服務市場約有超過兩萬家提供商，涵蓋從綜合性技術提供商到特定解決方案提供商。我們的主要競爭對手包括在中國及全球提供企業軟件及服務的主要參與者，以及尋求滲透市場的潛在新進入者。部分客戶可能不會選擇更換供應商或採用我們提供的雲服務及軟件產品。

我們的部分競爭對手，包括全球領先的互聯網公司及企業軟件供應商，可能比我們擁有優勢，包括經營規模更大、品牌知名度更高、經營歷史更長、財務及人力資源更多、可用的技術更先進。此外，現有供應商可能會通過收購、戰略聯盟及內部開發以擴展其企業軟件及服務的產品組合，從而鞏固其市場地位。我們亦可能面臨來自眾多雲端及本地部署的軟件供應商的競爭，其軟件產品及服務可能與我們的部分產品重疊。此外，服務於其他細分市場的成熟公司可能會開發其自己的企業軟件及服務供內部使用，推出與我們產品直接競爭的產品或收購在我們目標市場經營的企業，而部分潛在客戶可能會選擇內部開發專有軟件產品，而非採購我們的產品。我們的競爭對手亦可能相互合作或與第三方合作，以增強其技術供應或整合資源，從而進一步增強其競爭優勢。

---

## 風險因素

---

倘競爭對手的軟件產品、服務或技術獲得更廣泛的市場接受、更快地推向市場或提供優於我們產品的功能，我們的營業收入、市場份額及增長前景可能會受到不利影響。此外，競爭對手可能通過激進的定價策略快速擴大客戶基礎及銷售網絡，從而對我們實現預期定價水平的能力造成額外壓力。倘我們無法保持有競爭力的定價，加上競爭加劇，我們可能遭遇銷量下跌、利潤率壓縮、經營虧損或競爭地位削弱，其中任何一項均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

**經濟下行或行業整體波動、低迷，可能導致對我們的產品與服務的需求減少。**

我們的業務有賴於企業軟件及服務的整體需求，而這又在很大程度上取決於我們現有及潛在客戶的財務狀況及消費能力。任何不利的宏觀經濟狀況，包括金融衰退或特定行業的低迷，均可能導致整體經濟活動大幅萎縮、信貸供應更加受限、商業信心減弱，以及其他可能影響我們銷售雲服務及軟件產品的一個或多個目標行業的困難。在經濟放緩或不確定時期，客戶可能會推遲或削減在企業軟件及服務方面的支出，這可能導致我們的銷售額下跌、銷售週期延長、訂閱期限縮短、平均客戶支出下降以及價格競爭加劇，以上均可能對我們的營業收入及盈利能力造成重大影響。特別是，我們的若干小微企業及中型客戶，由於其財務韌性及風險管理能力相對有限，往往更易受到經濟波動的影響。倘我們的大量客戶因經濟衰退而陷入財務困境或無法維持經營，我們的業務營運、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

**倘企業數智化轉型進程的發展慢於我們的預期，我們的業務及財務表現可能會受到不利影響。**

我們認為，中國企業的數智化轉型進程尚處於相對早期的發展階段，而我們已精心策劃產品組合以推動該轉型。市場接受度、轉型進程的速度以及我們產品的市場接受度是否能進一步擴大，均存在不確定性。部分目標客戶可能出於多種原因而選擇不使用我們的產品，包括對成本的擔憂、對我們的產品優勢認知不足，或互聯網及互聯網基礎設施的全行業變革。我們無法保證未來採用及使用我們產品的趨勢會持續增長。此外，與我們數智化轉型的戰略重點一致，我們正在積極投資，將人工智能技術

---

## 風險因素

---

及能力融入我們的產品。新興技術發展速度及應用的不確定性亦可能導致研發成本及執行風險增加。倘我們的雲服務及軟件產品未能隨著不斷發展的技術而有效運作或未能滿足客戶的期望，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。

倘我們未能維持和擴大我們的客戶基礎、保持客戶的參與度及擴大我們的業務，我們的業務增長可能無法持續。

為實現業務的可持續增長，我們必須持續吸引新客戶、留住現有客戶，並提高客戶在我們雲服務及軟件產品方面的支出。這需要我們深入了解客戶在其不斷變化的業務中持續演變的需求、及時推出新的雲服務及軟件產品，並改進我們現有的產品及服務，以保持客戶的參與度。在初始購買到期後，我們的客戶並無義務續購我們的雲服務及軟件產品，亦無義務按照我們期望的條款繼續與我們保持商業關係。倘我們未能正確及時地識別客戶的需求，或未能持續提供能夠為其業務增值的產品及服務，客戶可能不會選擇續訂或增加在我們雲服務及軟件產品方面的支出，從而導致我們的業務增長放緩。此外，客戶購買額可能會因多種因素而減少或波動，包括客戶對我們的雲服務及軟件產品、我們提供的客戶服務及／或我們產品及服務的定價不滿意，以及客戶無力維持其營運及支出水平。

我們雲服務及軟件產品出現任何錯誤、缺陷或未能正常運行均可能損害我們的聲譽，使我們面臨客戶投訴及訴訟，並對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們的雲服務及軟件產品解決了日趨複雜的客戶需求，可能存在難以檢測及糾正的技術錯誤、缺陷、中斷或安全漏洞，尤其是在首次推出或交付予客戶時，或者在實施新版本或升級時。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們從未遇到重大技術錯誤、缺陷、服務中斷或安全漏洞，亦未承擔相關成本。我們可能無法及時修復此類缺陷。此外，若我們由於此類重大錯誤、缺陷、中斷及安全漏洞而未能及時向客戶交付雲服務及軟件產品，我們可能在履行合同責任時面臨困難，從而可能導致客戶不滿或終止業務關係。我們的客戶可能就其因此類錯誤、缺陷或故障而遭受的損失向我們索要賠償。然而，我們無法向閣下保證，我們與客戶的協議中通常包含的限制我們索償風險的免責聲明將可隨時根據適用法律法規執行，或足以保障我們免擔責任。此外，我們的客戶可能會發佈有關我們產品用戶體驗的負面信息，從而導致關於我們的負面宣傳，無論其是否得到證實，均可能損害我們的聲譽並對我們的業務前景產生不利影響。

---

## 風險因素

---

我們引入及使用人工智能未必能夠成功，並可能帶來業務、合規及聲譽方面的挑戰，從而導致營運或聲譽受損、競爭損害、法律和監管風險以及額外成本，其中任何一項均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們已經並預計將繼續在我們的產品中融入人工智能及大數據功能，並且隨著時間推移，人工智能融入我們的業務及營運可能變得愈加重要。然而，我們可能無法成功開發該等創新產品或及時有效地將其引入市場。此外，與大多數新興技術一樣，人工智能亦存在一系列可能影響其採用和我們業務的風險及挑戰。我們或他人的數據處理方式如有不當或有爭議，可能會影響我們基於人工智能的產品。倘我們無法及時發現或糾正此類錯誤，我們的聲譽可能會受損，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到不利影響。若我們基於人工智能的產品因其對人權、隱私、僱傭或其他社會問題的影響而引起爭議，我們將面臨聲譽受損或法律後果的風險。

此外，關於生成式人工智能的監管及法律框架不斷演變。中華人民共和國國家互聯網信息辦公室（「網信辦」）、中華人民共和國工業和信息化部（「工信部」）、公安部於2022年11月25日聯合發佈《互聯網信息服務深度合成管理規定》，並自2023年1月10日起施行。根據該規定，任何組織和個人不得利用深度合成服務製作、複製、發佈、傳播法律、行政法規禁止的信息，不得利用深度合成服務從事危害國家安全和利益、損害國家形象、侵害社會公共利益、擾亂經濟和社會秩序、侵犯他人合法權益等法律、行政法規禁止的活動。此外，深度合成服務提供者應當（其中包括）建立健全算法機制機理審核、數據安全、個人信息保護等管理制度。網信辦、國家發展和改革委員會（「國家發改委」）、教育部、科學技術部、工信部、公安部和國家廣播電視總局於2023年7月10日聯合發佈《生成式人工智能服務管理暫行辦法》，自2023年8月15日起施行。該辦法規定（其中包括），提供具有輿論屬性或者社會動員能力的生成式人工智能服務的，應當按照國家有關規定開展安全評估，並按照《互聯網信息服務算法推薦管理規定》履行備案手續。詳情請參閱「監管概覽－有關算法治理的法規」。我們已於2024年2月根據適用監管規定完成生成算法的備案程序。然而，由於上述法律法規相對較新，

## 風險因素

其解釋和實施仍有可能變化，因此是否需要進行額外的安全評估或備案仍存在不確定性。倘我們無法及時甚或根本不能遵守任何新規定或完成必要的登記備案，或我們與任何第三方發生任何與知識產權或數據安全相關的糾紛，我們的聲譽、業務營及運財務狀況可能會受到重大不利影響。

我們在研發方面投入巨大，這些投入可能在短期內對我們的盈利能力產生負面影響，且可能無法達到我們預期的效果。

我們已投入大量資源用於雲服務及軟件產品的研發，尤其注重企業數智化轉型過程中的人工智能發展。於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們分別錄得研發成本人民幣1,754.1百萬元、人民幣2,106.5百萬元、人民幣2,121.8百萬元、人民幣1,063.7百萬元及人民幣1,124.8百萬元，分別佔同期總營業收入的19.7%、22.3%、24.1%、29.2%及32.8%。我們還將部分與用友BIP相關的開發成本資本化。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及截至2025年6月30日，我們分別錄得資本化開發成本人民幣1,403.0百萬元、人民幣1,610.3百萬元、人民幣1,432.1百萬元及人民幣590.3百萬元。該等投資短期內可能對我們的盈利能力產生影響。我們的研發工作可能需要巨大的前期成本且不能產生相應的營業收入，這可能導致我們的盈利能力在短期內下降。此外，無法保證我們的研發工作一定能夠取得成果。我們可能會對研發活動投入大量資源，部分研發活動可能需要更長的開發周期，或者可能需要大量額外投資才能實現商業可行性。倘我們無法從研發投資中獲得足夠的回報，我們吸引投資者及保持市場地位的能力可能受到不利影響。

我們於往績記錄期錄得虧損，且未來可能無法提高盈利能力。

於2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們錄得年內／期內虧損分別為人民幣933.2百萬元、人民幣2,069.8百萬元、人民幣810.7百萬元及人民幣981.3百萬元。我們擬繼續投資以擴展產品系列、增強銷售及營銷能力、拓展新的行業垂直領域及地域市場，以及升級我們的技術。這些舉措所需的資源可能超過預期，而我們可能無法通過足夠的營業收入增長來抵銷經營費用的增幅。此外，我們難以預測市場的規模及增長率、客戶需求趨勢、雲服務及軟件產品的續訂率及留存率，以及我們的成本及費用結構。倘我們無法產生足夠的營業收入以抵銷相關成本及費用，或無法有效管理我們的成本及費用結構，我們日後可能無法增加利潤及改善流動資金狀況。

---

## 風險因素

---

我們的品牌是我們成功的關鍵。倘我們未能有效地維護、推廣及提升我們的品牌，我們的業務及競爭優勢可能會受到損害。

我們認為，維護和提升我們的聲譽及品牌認知度對於我們與現有客戶的關係以及我們吸引新客戶的能力至關重要。倘我們未能維持及提供高質量的產品，或者出現我們不能維持或提供高質量產品的市場認知或負面宣傳，我們的聲譽或會受損，而我們發展新客戶的能力亦會受到影響。我們在監管合規、用戶隱私及其他事宜上所作的任何決定，以及針對我們業務或我們現任或前董事、僱員、承包商或供應商的任何媒體、立法或監管審查，均可能對我們的品牌形象產生影響。任何損害我們或我們管理人員聲譽的因素均可能使我們更加難以吸引新客戶。倘我們不能成功地維護和提升我們在客戶中的聲譽及品牌認知度，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到影響。隨著行業競爭加劇，我們預計品牌認知度和差異化將會日益重要。品牌的成功推廣不僅依賴我們以具競爭力的價格提供可靠實用的產品及服務的能力，亦取決於我們營銷工作的有效性。我們計劃繼續投入大量資源以提升品牌知名度和客戶參與度。然而，我們無法向閣下保證我們的銷售及營銷費用會帶來營業收入增長，也無法保證增長是否足以抵銷所產生的費用。

我們可能面臨開展全球業務的風險。

海外擴展是我們增長戰略的重要組成部分。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的海外市場收入分別為人民幣153.5百萬元、人民幣204.4百萬元、人民幣218.2百萬元、人民幣62.8百萬元及人民幣94.4百萬元，分別佔我們同期總收入的1.7%、2.2%、2.5%、1.7%及2.7%。我們已經探索並計劃繼續探索海外市場機遇，我們預計這些市場對我們的雲服務及軟件產品的需求巨大。我們已經並計劃繼續物色信譽卓著、往績出色的銷售合作夥伴及專業服務合作夥伴並與之合作，以最大限度地擴展我們產品及服務的全球影響力。然而，我們面臨其他可能對我們海外擴展的成果產生不利影響的風險，包括但不限於：

- 潛在的不利稅收待遇或額外的稅務風險；
- 特定國家或地區的政治及文化環境或經濟狀況的變化；
- 關於開展業務的執照、許可及審批的監管規定不盡相同；
- 信貸期政策的不確定性；

---

## 風險因素

---

- 在海外司法權區有效執行合同的困難；
- 知識產權保護可能減弱；
- 關稅、貿易壁壘、監管規定及其他限制導致的意外變化及推遲；
- 外幣匯率的重大不利變動；
- 我們海外業務遵守稅務、數據隱私、僱傭、移民及勞工法律的情況；及
- 貿易緊張局勢和地緣政治衝突（包括戰爭及恐怖主義行為）導致的業務中斷。

任何破壞我們安全防護措施的行為，包括未經授權訪問客戶數據、計算機病毒及網絡攻擊，均可能對我們的雲服務及軟件產品造成不利影響並減少其使用率，同時損害我們的聲譽及品牌價值。

我們的安全防護體系一旦遭到破壞（包括計算機病毒、網絡攻擊等），可能導致我們的雲服務及軟件產品遭受重大損害、經營活動被迫中斷、機密或敏感信息非授權洩露、我們的產品及服務訪問通道受阻，並可能對我們的營運產生其他重大不利影響。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們從未遇到未經授權訪問客戶數據、計算機病毒及網絡攻擊的重大事件。我們保護雲服務及軟件產品的安全防護措施隨時由於產品或服務缺陷、第三方行為、員工失誤、不當行為或其他原因而遭到破壞或失效，並導致未經授權者獲取我們客戶數據的情況發生。若我們的安全防護措施遭受破壞，導致客戶數據被未經授權訪問，我們提供的產品及服務的安全性則會受到質疑，可能致使客戶減少或完全停止使用我們的雲服務及軟件產品，我們或會遭遇重大的法律及財務風險及責任。我們還可能需要投入巨額成本用於防範計算機病毒和「黑客攻擊」損害我們的產品，或用於修復由此造成的任何損害。此外，若計算機病毒或網絡攻擊影響到我們的雲服務及軟件產品及／或我們的客戶，或若此事件被廣泛報道，我們的聲譽和品牌價值可能會受到重大損害，進而導致我們的產品和服務的使用率降低，最終對我們的業務、經營業績和財務狀況造成重大不利影響。

---

## 風險因素

---

倘我們無法升級、增強及擴展我們的技術、雲服務及軟件產品，或無法提供成功的增強版本、新功能和應用以滿足客戶不斷演變的需求、緊跟技術發展的步伐並適應相關法律法規的變更，我們的業務及增長前景可能會受到不利影響。

我們經營業務所在的行業受技術快速發展和客戶需求及偏好不斷轉變的影響。為了保持競爭力並快速響應客戶需求，我們持續升級、增強及擴展我們的技術、雲服務及軟件產品。我們留住現有客戶及吸引新客戶的能力，很大程度上取決於我們能否及時提供可增強我們產品功能且順應當前及新興行業趨勢的增強版本、新功能和創新應用。此外，我們的雲服務和軟件產品包含與財務、稅務、資金和人力資源相關的功能，需要不斷更新，使我們的產品和服務符合不斷演進的法律法規。倘我們無法預測或應對技術變革、市場變化、客戶偏好或不斷演進的法律法規，我們可能遭遇雲服務及軟件產品的需求減少、客戶滿意度下降、定價及競爭壓力加大以及我們提供的若干產品和服務被淘汰。增強版本和新功能的成功取決於我們無法控制的若干因素，包括及時開發、推出和市場接受度。倘我們無法為現有或新的產品及服務提供獲得市場接受、緊跟技術快速發展或適應相關法律法規的變更的增強版本和新功能，我們的增長前景及財務表現可能會受到不利影響。

我們使用第三方雲基礎設施支持我們的業務營運。這些第三方供應商的任何營運中斷、容量限制或使用受干擾，均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

我們提供跨公有雲和私有雲環境的靈活產品部署選項，並依賴各種第三方雲基礎設施供應商。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們從未遇到第三方供應商的營運出現重大中斷、容量限制或使用受干擾的情況。然而，我們無法控制這些第三方供應商設施或技術的運營，或者在某些情況下控制有限。此外，我們通常無法控制此類雲服務的採購定價。客戶希望我們的雲服務及軟件產品隨時可用，且不會出現性能中斷或下降。倘出現任何容量限制、性能下降或底層雲基礎設施故障，我們吸引新客戶、擴展現有客戶的使用範圍或為客戶提供服務均可能受到阻礙，從而對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。此外，諸如網絡攻擊、自然災害、火災、水災、強風暴、地震、斷電、傳染病爆發、電信故障、恐怖主義或其他襲擊等各種因素，或我們無法控制的其他事件，均可能對雲基礎設施造成影響，進而影響我們產品

## 風險因素

的正常運行。由於上述任何原因導致的長期服務中斷，都將對我們服務客戶的能力產生負面影響，並可能損害我們在現有和潛在客戶中的聲譽，使我們須承擔責任，導致我們失去客戶或以其他方式損害我們的業務。我們亦可能因使用替代供應商或採取其他行動以就損害我們使用的第三方雲基礎設施服務的事件作出準備或應對而產生重大成本。倘我們與第三方雲基礎設施相關的服務協議終止，或者服務中止、我們使用的服務或功能被取消、互聯網服務供應商連接中斷或有關設施受損，則我們的平台訪問可能中斷，並且在安排或創建新設施及服務或重新構建我們的平台以部署到其他雲基礎設施服務供應商時可能會出現重大延誤及額外費用，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。

我們的歷史財務表現未必能夠指示我們未來的增長。倘我們無法有效地管理增長或執行策略，我們的業務及前景可能會受到重大不利影響。

於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的營業收入分別為人民幣8,889.9百萬元、人民幣9,442.5百萬元、人民幣8,817.4百萬元、人民幣3,647.9百萬元及人民幣3,434.4百萬元，同期的毛利分別為人民幣4,892.0百萬元、人民幣4,651.4百萬元、人民幣4,057.2百萬元、人民幣1,863.0百萬元及人民幣1,603.3百萬元。於2022年，我們實現年內溢利人民幣224.8百萬元，而於2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月的年內／期內虧損分別為人民幣933.2百萬元、人民幣2,069.8百萬元、人民幣810.7百萬元及人民幣981.3百萬元。由於產品發佈和迭代工作的不確定性以及行業競爭加劇等原因，我們無法向閣下保證能夠改善我們的財務表現，並恢復盈利能力。由於一些我們無法控制的因素，我們的營業收入、開支及經營業績在不同時期可能有所不同。因此，我們無法向閣下保證未來營業收入會增加，亦無法保證我們將會實現及／或隨後保持盈利。因此，投資者不應倚賴我們的歷史業績作為我們未來財務或經營表現的指示。

我們通過訂閱制及／或授權許可收費模式提供雲服務與軟件產品。為確保客戶體驗的無縫銜接並實現長期價值，我們還配套提供實施、產品支持及維護等服務。這些營業收入模式在營業收入確認時間及盈利能力方面差異顯著。授權費通常在交付後立即確認為收入，而訂閱費(其中包括)乃於服務期內確認。隨著我們的業務發展，我們預計營業收入構成將發生轉變。因此，未來營業收入構成的變化可能會對我們的經營業績及整體利潤率產生重大影響，從而可能導致我們的歷史財務記錄更不足以預示我們未來的財務表現。

---

## 風險因素

---

因此，我們雲服務及軟件產品的銷量及市場接受度大幅下滑的影響，以及我們定價政策或續訂率的潛在變化，可能直到未來期間才會完全反映在我們的經營業績。我們可能無法調整成本結構以反映營業收入的變化。

此外，我們對新雲服務及軟件產品和技術的預期投資可能會影響我們的管理、營運、財務及人力資源配置。我們現有和計劃中的人員、系統、程序和控制措施可能不足以支持我們未來的營運。我們無法向閣下保證我們將能夠有效管理我們的增長，或成功實施所有此類系統、程序和控制措施。倘我們無法有效管理我們的增長或執行我們的策略，我們的業務及前景可能會受到重大不利影響。

**倘我們未能有效發展銷售及營銷能力，我們可能無法擴大客戶基礎及市場份額。**

我們的雲服務及軟件產品擴大客戶基礎並獲得更廣泛的市場接受的能力，很大程度上有賴於我們銷售及營銷工作的有效性和可擴展性。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的銷售及營銷費用分別為人民幣2,235.4百萬元、人民幣2,742.9百萬元、人民幣2,621.7百萬元、人民幣1,143.1百萬元及人民幣1,005.8百萬元，分別佔同期總營業收入的25.1%、29.0%、29.7%、31.3%及29.3%。高效部署我們的銷售及營銷資源並持續提升銷售能力對於推動收入增長和市場滲透至關重要。我們無法向閣下保證有關投資將對我們擴大客戶基礎或客戶黏性帶來足以收回投資的正面影響。倘我們的銷售及營銷舉措未能達到預期效果，我們的業務、經營業績及財務狀況可能會受到不利影響。此外，我們已投入並計劃繼續投入大量資源以擴展銷售網絡。具體而言，我們依靠銷售合作夥伴的網絡擴大市場觸達範圍。倘我們無法有效地擴展或管理我們的銷售合作夥伴，或者他們未能幫助我們成功獲取客戶，我們的增長可能會受到制約。

我們利用銷售合作夥伴及專業服務合作夥伴以營銷、推廣及實施我們的雲服務及軟件產品，他們可能存在故意或疏忽的不當行為或其他不當活動，或違反法律、我們的內部政策或我們客戶的政策，從而可能損害我們的品牌形象、導致我們失去客戶或需要承擔責任。

我們依賴銷售合作夥伴及專業服務合作夥伴推廣及實施我們的雲服務及軟件產品。然而，倘我們的銷售合作夥伴及專業服務合作夥伴不按照我們既定的標準履行職責，我們將面臨產品及服務質量下降的風險。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無遇到銷售合作夥伴或專業服務合作夥伴的重大不當行為。我們無法保證

---

## 風險因素

---

我們的銷售合作夥伴及專業服務合作夥伴始終遵守這些標準。此外，我們可能面臨銷售合作夥伴及專業服務合作夥伴實施不當行為的風險。此類不當行為可能包括未經授權向潛在客戶作出虛假陳述、盜用第三方知識產權及其他專有權利、濫用敏感個人信息以及參與賄賂和其他非法支付，這些行為可能導致投訴並損害我們在現有及潛在客戶中的聲譽。在任何此類事件中，我們可能因此須就有關第三方實施的任何此類欺詐或不當行為承擔責任。任何此類索償均可能導致代價高昂的訴訟，無論索償是否成立，均會對我們的財務資源以及管理人員的時間和精力造成重大負擔。此外，倘我們無法及時收集銷售合作夥伴與最終用戶之間的交易數據，我們可能缺乏對業務表現的重要洞察，從而削弱我們作出知情業務決策的能力。因此，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。

我們可能捲入因營運而產生的糾紛，由此產生的客戶投訴、針對我們的法律訴訟或行政調查可能會損害我們的聲譽，從而對我們的業務、前景、經營業績及財務狀況產生不利影響。

作為一家雲服務及軟件產品供應商，我們可能面臨與客戶、供應商、業務合作夥伴、僱員或其他第三方的糾紛。這些糾紛可能源於與我們產品及服務、知識產權、合同、勞動關係或其他事宜相關的問題，並可能導致法律訴訟、行政調查或仲裁。例如，於往績記錄期間，我們協助客戶向其業務合作夥伴支付合作費。應其要求，我們就該等合作夥伴收取的相關費用預扣個人所得稅。地方稅務機關隨後告知我們存在少預扣稅款的情況，敦促我們代業務合作夥伴作出必要補充付款。截至最後實際可行日期，我們尚未受到行政處罰。倘地方稅務機關認定存在進一步少預扣稅款，我們將立即作出規定付款及／或自業務合作夥伴追討稅款。基於上文所述，我們的中國法律顧問認為，我們因此而受到重大行政處罰的可能性相對較低。

我們未必總能就此類法律或行政索償成功抗辯，而針對我們的此類糾紛或法律及行政程序可能耗時耗力、成本高昂，並可能損害我們的聲譽。此類糾紛或法律程序有可能會分散管理人員的注意力、影響我們的營運，並導致負面宣傳，從而可能對我們的業務及財務表現產生不利影響。此外，客戶投訴或負面評價可能會損害我們的聲譽，並導致對我們產品的需求下降。倘我們無法有效地管理此類風險，我們的業務及財務表現可能會受到重大不利影響。

---

## 風險因素

---

我們的保險範圍有限，任何超出我們保險範圍的索償均可能引致重大成本並分散資源。

我們購買並維持我們認為符合行業標準商業慣例及相關法律法規要求的保單。然而，我們無法保證我們的保單能夠充分承保與我們業務營運相關的所有風險。根據中國的慣例，我們為固定資產和庫存購買保險，且未投保任何業務中斷、產品責任或訴訟保險。如果我們發生保單未涵蓋的重大損失和責任，我們可能會遭受重大成本並導致資源流失，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。我們可能需要承擔因投保範圍不足而產生的損失。

我們依賴高級管理團隊和高技能僱員，失去一名或多名關鍵僱員可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們的成功和未來增長很大程度上有賴於管理團隊、高管以及其他關鍵高技能僱員的持續服務。我們與高管或其他關鍵人員並無簽訂僱傭協議或任何其他書面協議，要求他們在任何特定期限內持續為我們效力，且根據適用的中國法律法規，他們可隨時終止與我們的僱傭關係。我們無法向閣下保證高級管理團隊的組成及其職責範圍將保持不變，而有關變動可能對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。此外，為了執行我們的增長計劃，我們必須吸引並留住擁有不同資歷和專業知識的高素質人才，我們的管理人員必須成功聘用與我們擁有共同價值觀並具備能力與我們共同取得成功的僱員。對這些人才的競爭非常激烈。我們在招聘和留住具備適當資質的僱員方面不時遇到困難，並預計將繼續遇到困難，我們可能無法在所需的地理區域填補職位空缺。部分與我們競爭經驗豐富的人才的公司可能會提供更優厚的薪酬待遇。當我們試圖聘用求職者，他們亦可能因與現有僱主的協議而面臨法律訴訟，這可能會對我們的招聘工作造成不利影響。此外，法律法規，例如限制性移民法以及旅行或簽證發放的限制，可能會限制我們進行國際招聘的能力。我們亦須繼續通過薪酬慣例、公司文化及職業發展機會來留住和激勵現有僱員。倘我們無法吸引新員工或留住現有員工，我們的業務及未來增長前景可能會受到不利影響。

---

## 風險因素

---

我們可能無法實施增長戰略或有效管理增長。

我們的未來成功在很大程度上有賴於我們實施未來計劃的能力。我們計劃(其中包括)賦能客戶成功，推動生態系統協作，拓展全球市場，加速人工智能採用，豐富我們的產品功能與組合，並推動交付創新。詳情請參閱「業務－我們的增長戰略」及「未來計劃及[編纂]」。然而，我們發展及實施未來計劃的能力將受限於一系列營運及財務要求，包括(其中包括)在實施各項計劃時適當分配資本投資以及充足的人力資源。持續擴張或會增加我們業務的複雜性，我們可能會遇到各種困難。由於我們無法控制的其他風險及不確定因素，我們可能無法按照預期時間表實現未來計劃。倘我們未能實施增長戰略或有效管理增長，我們把握新商機和保持競爭優勢的能力可能會受到影響，因此，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

我們未來可能無法獲取得、維持或更新開展業務所需的所有許可、執照、證書及其他監管備案。

倘我們未能取得、維持或更新開展業務所需的必要許可、執照及證書，我們的業務營運可能會遭受中斷，從而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。此外，我們目前持有的執照及許可可能因任何新法律法規的實施或監管環境的任何變化而被視為不足，這可能會限制我們擴展業務的能力，並可能使我們面臨罰款、處罰或其他監管行動。這些批准、執照、許可及證書亦需定期審查和更新，合規標準可能不時變化，從而導致維持有關批准的複雜性和成本上升。此外，隨著我們不斷發展和擴展業務，我們可能需要取得額外的批准、許可和執照，但我們無法向閣下保證我們未來能夠及時取得，這可能會延誤或限制我們的業務擴展計劃，並對我們的營運產生不利影響。

未能遵守中國關於繳納社會保險費及住房公積金的規定，我們可能面臨罰款及其他法律或行政處罰。

根據《中華人民共和國社會保險法》、《住房公積金管理條例》及中國其他適用法規，在中國境內經營的任何僱主均須為其僱員繳納社會保險費及住房公積金。於往績記錄期間，我們部分僱員的社會保險費及住房公積金並未按照中國相關法律法規足額繳納。根據中國相關法律法規，未按時足額為僱員繳納社會保險費或住房公積金，可能招致主管部門責令改正、要求僱主在規定期限內全額補繳拖欠的社會保險費或住房

---

## 風險因素

---

公積金，並繳納與社會保險相關的滯納金，主管部門還可處以與社會保險相關的罰款。於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們未因中國社會保險及住房公積金供款事宜受到有關監管機構的重大行政處罰。誠如我們的中國法律顧問告知，我們因未能作出足額社會保險及住房公積金供款而受到相關監管機構重大行政處罰的風險甚微。然而，我們無法向閣下保證主管部門不會要求我們繳納拖欠的社會保險費或住房公積金，或支付與社會保險相關的任何滯納金或罰款。這可能對我們的財務狀況及經營業績產生不利影響。

此外，根據2025年9月1日生效的《最高人民法院關於審理勞動爭議案件適用法律問題的解釋(二)》(「《解釋》」)，若用人單位與勞動者約定或勞動者承諾無需繳納社會保險，則人民法院應認定該約定或承諾無效。我們的中國法律顧問認為，該《解釋》並未廢止或修改中國現行社會保險法律法規，不會導致我們承擔額外的社會保險義務。然而，隨著中國勞動法律法規及監管指引持續發展，我們無法保證未來法律變化對運營產生的影響。若我們被認定違反相關勞動法律法規，可能面臨相應處罰、罰款或訴訟費用，從而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

於往績記錄期間，我們委聘第三方人力資源機構為部分僱員繳納社會保險費及住房公積金。我們作出此等安排主要是由於有關僱員在我們經營實體註冊所在的城市以外工作，我們委聘第三方人力資源機構在有關僱員工作的城市為其繳納社會保險費及住房公積金以迎合彼等參加社會保險和住房公積金計劃的偏好。根據本公司或我們的相關中國附屬公司與該等第三方人力資源機構訂立的協議，該等人力資源機構有義務為我們的相關僱員繳納社會保險費及住房公積金。截至最後實際可行日期，我們合作的第三方人力資源機構為我們的僱員繳納社會保險費及住房公積金概無漏繳或拖延的情況，而我們或我們的中國附屬公司概無受到任何與有關代理安排相關的行政處罰。然而，倘該等人力資源機構日後未能按照適用的中國法律法規的規定為我們的僱員繳

---

## 風險因素

---

納社會保險費或住房公積金，及倘相關政府主管部門認為該第三方代理安排不符合中國相關法律法規的規定，我們可能會因未履行作為僱主繳納社會保險費或住房公積金的義務而被中國相關部門處以額外繳款、滯納金及／或罰款，或被責令改正。這可能會對我們的財務狀況及經營業績產生不利影響。

我們對主要租賃物業的使用權可能受到第三方的質疑，或因產權瑕疵而被迫搬遷，或因未登記租賃協議而承擔責任，從而導致我們的營運中斷並受到處罰。

截至最後實際可行日期，本公司及本公司主要附屬公司向第三方租賃的三項物業（總建築面積超過500平方米）存在產權瑕疵，因為相關出租人未向我們提供有效的產權證書或相關授權文件以證明其有權向我們出租物業。因此，租約可能無效，且若出租人出租物業的權利受到任何第三方或政府機構的質疑，我們可能無法繼續使用有關物業。此外，我們無法向閣下保證我們能夠在租約到期時以商業上可接受的條款續約，甚至根本不能續約。如果我們任何租賃物業的產權存在爭議，或相關租約的有效性受到任何第三方或政府機構的質疑，或如果我們未能在租約到期時續約，我們可能被迫遷出受影響的場所。此類搬遷可能會導致額外費用，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。

截至最後實際可行日期，我們有若干份租賃協議尚未完成行政備案。根據適用的中國法律法規，租賃協議的出租人及承租人須在租賃協議簽訂後30天內向相關政府部門備案。政府部門可能要求在規定期限內進行備案，否則可能就每份未妥善備案的協議處以人民幣1,000元至人民幣10,000元不等的罰款。中國法律並未明確罰款應由出租人或承租人承擔。根據適用的中國法律法規，相關租賃協議的出租人需向我們提供若干文件（例如其營業執照或身份證明文件）以完成行政備案。無法保證我們租賃物業的出租人會配合完成備案流程。倘我們未能在相關政府部門規定的期限內完成所有未登記租賃的行政備案，且相關部門認定我們因未能完成所有相關租賃協議的行政備案而須承擔責任，我們可能被處以罰款。

---

## 風險因素

---

我們的知識產權對我們的成功至關重要，任何第三方侵犯我們的知識產權均可能對我們的業務、聲譽、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們的商業機密、商標、版權、專利、域名及其他知識產權對我們的成功至關重要。我們通過結合版權法、商標法及其他知識產權法，以及與僱員、供應商及客戶等簽訂保密協議及許可協議，對未申請專利的專有信息及技術（例如商業機密及保密信息）實施知識產權保護。由於我們營銷及銷售產品所用的品牌名稱及商標對我們的業務至關重要，因此我們投入大量精力為我們的品牌尋求商標保護。截至2025年6月30日，我們擁有超過4,300項軟件版權、專利及註冊商標。註冊每項待批准的專利及商標的預期時間取決於多種因素。倘我們未能註冊的專利和商標數量過多，我們的業務營運可能會受到重大不利影響。

此外，對商標、版權、域名、專利權及其他知識產權的有效保護成本高昂且難以維持，無論是對申請和維持成本而言，抑或對保護和執行這些權利的成本而言。於2022年、2023年及2024年以及截至2025年6月30日止六個月，我們就申請、維護及保護知識產權而產生的成本分別為人民幣4.9百萬元、人民幣7.1百萬元、人民幣5.4百萬元及人民幣1.6百萬元。我們無法向閣下保證我們保護知識產權的努力屬充分或有效。然而，我們的知識產權可能被侵犯、盜用或質疑，這可能導致其範圍縮小或被宣佈為無效或無法執行。

**我們可能面臨第三方申索，指控我們侵犯其知識產權。**

我們行業中存在大量的版權註冊及其他知識產權開發活動。第三方可能不時聲稱我們的業務侵犯或以其他方式違反其持有的專利、版權或其他知識產權，無論此類聲稱是否有效。我們可能面臨侵犯第三方（包括我們的競爭對手）的專利、版權及其他知識產權的指控，或被指控參與不正當交易行為。任何申索或訴訟均可能導致我們產生費用，如果對方勝訴，我們可能須支付巨額賠償金或持續的特許權使用費，阻止我們提供雲服務及軟件產品，或被要求遵守其他不利條款。我們亦可能有義務就任何此類申索或訴訟向我們的客戶作出賠償，或支付巨額和解費用，並可能需要取得許可、修改應用程序或退還費用，以上均可能產生高昂費用。任何涉及我們知識產權的訴訟均可能代價高昂且曠日持久，影響我們的管理人員及關鍵員工專注於業務營運。

---

## 風險因素

---

我們的業務、財務狀況及經營業績受季節性波動的影響。

我們的業務、財務狀況及經營業績已經歷且預期將繼續經歷季節性波動，視乎每年的相關時間而定。我們往往於上半年底及年底前後產生更高的收入並收回更多的應收款項，因為我們通常在年底完成服務交付，且在第二及第四季度，客戶會根據半年度或年度預算審查其財務表現，對我們產品的需求通常會增加。基於該等原因，比較我們不同期間的經營業績或截至不同期間的財務狀況可能並無意義，且閣下不應將我們的過往業績作為未來表現的參考依據。

外包服務供應商的表現不佳或無法提供服務可能會對我們的財務表現及聲譽產生不利影響。

於往績記錄期間，我們將部分營運及產品交付外包給第三方服務供應商。於2022年、2023年及2024年以及截至2025年6月30日止六個月，我們的專業服務成本，即向第三方服務供應商支付的服務費，分別為人民幣1,231.5百萬元、人民幣1,464.6百萬元、人民幣1,355.1百萬元及人民幣574.5百萬元。外包使我們面臨特定風險，包括有關提供商的履約延誤或不達標，以及可能缺乏合格且經驗豐富的外包服務供應商。我們無法保證能夠以與監督自身僱員相同的效力及效率監督外包服務供應商的履約情況。此外，我們可能難以聘任能夠完全滿足我們業務需求的合適外包服務供應商。倘我們外包服務供應商的履約延誤或未能達到預期標準，我們可能需要額外成本和時間以監督及糾正其工作，且我們可能對其任何不當行為承擔責任，並可能面臨客戶索償。因此，我們的盈利能力、財務表現及聲譽可能受到重大不利影響。

涉及我們、我們的股東、董事、高級職員、僱員及業務合作夥伴的負面宣傳及指控可能會影響我們的聲譽，並因此對我們的業務、財務狀況及經營業績產生負面影響。

我們、我們的股東、董事、高級職員、僱員及業務合作夥伴可能不時會受負面媒體報道或宣傳的影響。此類媒體負面報道及宣傳可能會損害我們作為可靠且值得信賴的企業軟件及智能服務供應商的聲譽。此外，倘我們的僱員及業務合作夥伴不遵守任何法律法規，我們亦可能遭受相關的負面宣傳或聲譽損害。因此，我們可能須耗費大量時間和成本以應對指控及負面宣傳，並且可能無法採取令投資者及客戶滿意的補救措施。

---

## 風險因素

---

我們可能遭遇第三方的不正當競爭、騷擾或其他有害行為，包括向監管機構提出敵意投訴、在社交媒體上發佈負面內容以及公開傳播與我們相關的惡意言論。這些行為可能損害我們的聲譽，並導致我們失去市場份額、客戶及營業收入。

我們可能遭遇第三方的不正當競爭、騷擾或其他有害行為。此類行為包括向監管機構提出敵意投訴、在社交媒體上發佈負面內容以及針對我們的惡意評價。我們可能因此類第三方行為而面臨政府或監管機構的調查，並可能需要耗費大量時間和成本來處理此類第三方行為，而且無法保證我們能夠在合理的時間內對每一項指控進行最終駁斥。此外，針對我們的指控，無論是否得到證實，均有可能被任何人傳播。社交媒體經常發佈此類內容，但並未核實其準確性，亦未給予我們糾正或更正的機會。任何此類事件的發生均可能損害我們的聲譽，進而導致我們失去客戶及營業收入。

未來的戰略聯盟、收購或投資可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們可能會不時與各種第三方建立戰略聯盟或進行投資，包括合營企業或少數股權投資，以進一步實現我們的業務目標。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們按公允價值計入其他全面收益的股權投資分別為零、人民幣30.0百萬元、人民幣29.3百萬元及人民幣29.3百萬元，截至同一日期我們按公允價值計入損益的金融資產分別為人民幣1,165.5百萬元、人民幣1,255.4百萬元、人民幣1,005.2百萬元及人民幣1,440.6百萬元。這些聯盟及投資可能使我們面臨若干風險，包括與共享專有信息相關的風險、第三方不履行義務以及建立新戰略聯盟的費用增加。我們監控或控制這些第三方行為的能力可能有限，並且倘任何這些戰略第三方因其業務相關事件而遭受負面宣傳或聲譽損害，我們亦可能因與任何此類第三方的關聯而遭受負面宣傳或聲譽損害。此外，若出現合適機會，我們可能會收購我們認為能夠豐富我們產品供應、擴大客戶覆蓋範圍以及提高技術和服務能力的其他業務、平台、資產或技術。未來的收購以及隨後將新資產及業務整合至我們自身的資產及業務中，需要我們管理人員的高度重視，並可能分散現有業務的資源。收購的資產或業務可能無法產生我們預期的財務業績。收購可能導致耗用大量現金、潛在的攤薄性股本證券發行、發生重大商譽減值支出、其他無形資產的攤銷費用以及所收購業務的潛在未知負債風險。這亦可能使我們面臨與被收購公司及其管理人員在收購前後的行為相關的繼承責任的風險。我們就收購或投資進行的盡職調查未必足以發現未知負債，而我們從目標公司的賣方及／或其股東獲得的任何合同擔保或彌償保證可能不足以保障我們免於承擔實際

## 風險因素

負債或補償我們。此外，物色及完成投資的成本可能較高。除了可能需要的股東批准外，我們可能還須取得相關政府部門對投資的批准和許可，並遵守中國任何適用的法律法規，這可能會導致延誤和成本增加。此外，倘被收購公司的管理團隊或關鍵僱員未能達到預期表現，則可能對該被收購公司的業務表現造成不利影響，進而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

本公司於往績記錄期間產生流動負債淨額及經營活動現金流出淨額，此情況可能持續至可預見的未來，並使本公司面臨流動資金風險。我們可能需要額外資金支持我們的營運和增長。

截至2025年6月30日，我們錄得流動負債淨額人民幣2,349.1百萬元，主要是由於截至同日自商業銀行及金融機構獲得計息銀行貸款人民幣4,996.1百萬元所致。該流動負債淨額狀況可能使我們面臨流動資金和財務風險。此外，我們於2023年、2024年及截至2025年6月30日止六個月分別錄得經營活動現金流出淨額人民幣90.5百萬元、人民幣273.6百萬元及人民幣928.2百萬元，主要歸因於相同年度內錄得經營虧損。於整個往績記錄期，我們在獲客及技術開發方面作出巨額初始投資，以提升我們雲服務及軟件產品的市場接受度，因而產生重大經營支出。儘管如此，我們相信，有關投資對於建立強大的競爭優勢以實現長期盈利而言必不可少。有關詳細的經營現金流量分析，請參閱「財務資料－流動資金及資本資源－現金流量－經營活動。」

我們無法保證我們未來的業務活動及／或其他我們無法控制的事項（例如市場競爭及宏觀經濟環境的變化）不會對我們的營運資金產生不利影響並導致未來產生流動負債淨額及經營現金流出淨額。倘我們未來長期持續出現流動負債淨額及經營現金流出淨額，我們的營運資金可能難以支付我們的經營成本，進而可能導致我們的業務、財務狀況及經營業績受到重大不利影響。

自成立以來，我們主要通過業務營運所產生的現金、銀行借款及股權融資為我們的運營提供資金。未來，我們可能需要除營運產生的現金流量以外的資本以應對市場機遇、挑戰或不可預見的情況，並可能出於其他原因決定進行股權或債務融資或訂立信貸融資，並且我們可能無法及時以有利條款獲得額外的債務或股權融資，甚至根本不能獲得。我們未來獲得的任何債務融資均可能涉及與我們的集資活動以及其他財

## 風險因素

務和營運事項相關的限制性契約，這可能會使我們更難以獲得額外資本及把握商機，包括潛在收購。倘我們通過進一步發行股權或其他可轉換為股權的證券來籌集額外資金，我們現有股東所佔的本公司擁有權比例可能被大幅稀釋，並且我們發行的任何新股本證券可能享有優先於現有股東的權利、優先權和特權。倘我們在需要時無法獲得充足的融資或以令我們滿意的條款獲得融資，我們繼續發展或支持業務以及應對市場變化的能力可能會受到嚴重限制。

我們面臨與客戶相關的信貸風險，且我們合同資產以及貿易應收款項及應收票據的可回收性存在不確定性。

我們面臨與客戶相關的信貸風險。倘我們的任何客戶遭遇財務困難，或我們與客戶發生糾紛，導致客戶推遲付款，我們可能無法及時收到款項，甚至根本不能收到。截至2022年、2023年及2024年12月31日及2025年6月30日，我們的貿易應收款項及應收票據分別為人民幣2,254.2百萬元、人民幣2,661.4百萬元、人民幣2,586.0百萬元及人民幣2,582.2百萬元。此外，我們將合同資產入賬，這代表我們有權就與軟件實施開發服務相關的已部分履行但尚未開票的義務收取代價。當收取代價的權利成為無條件時，合同資產將轉撥至貿易應收款項及應收票據。截至2022年、2023年及2024年12月31日及2025年6月30日，我們的合同資產分別為人民幣692.3百萬元、人民幣881.5百萬元、人民幣864.9百萬元及人民幣966.7百萬元。我們於2022年、2023年、2024年12月31日及2025年6月30日分別計提信貸虧損撥備人民幣95.6百萬元、人民幣148.7百萬元、人民幣202.4百萬元及人民幣244.1百萬元。進一步詳情請參閱「財務資料－合併財務狀況表若干關鍵項目的討論」。我們無法向閣下保證能夠在協定的信貸期限內收回客戶的全部或部分欠款，甚至根本不能收回。倘我們未能在協定的信貸期限結束時收回該等款項，則我們收回款項所需的時間可能超過貿易應收款項的平均周轉天數，並且我們為拖欠款項和虧損計提的撥備可能會增加。客戶任何重大推遲付款或不付款的情況均可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

我們可能面臨與延長現金轉換週期相關的流動性風險。

我們已錄得相對較長的存貨周轉天數以及貿易應收款項及應收票據的周轉天數，這可能導致延遲將業務增長轉換為現金。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度及截至2025年6月30日止六個月，我們的現金轉換週期（衡量我們通過跟蹤將存貨及其他資源的投資轉換為銷售產生的現金流量所需的天數來管理營運資金效率的指標）分別為50.8天、66.2天、64.6天及70.8天。現金轉換週期的計算方法為將存貨周轉天數以及貿易應收款項及應收票據周轉天數相加，再減去貿易應付款項周轉天數。現金轉換

## 風險因素

週期於往績記錄期間增加主要是由於與大型企業客戶之結算周期延長（該等客戶因產品交付伴隨複雜驗收流程，且其內部付款審批程序冗長），導致貿易應收款項及應收票據周轉天數增加所致。我們努力改善貿易應收款項及應收票據的收款率及周轉天數，但該等努力未必能成功，且倘我們的存貨周轉天數及貿易應收款項及應收票據周轉天數繼續增加或維持相對較高水平，仍可能導致更長的現金轉換週期，從而可能增加我們對營運資金或外部融資以支持營運及增長的依賴。若我們無法有效管理存貨及應收款項或按可接受條款獲得充足融資，我們的流動資金狀況、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

我們可能無法履行與合同負債相關的義務，這可能對我們的經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

截至2022年、2023年及2024年12月31日及2025年6月30日，我們的合同負債（主要包括向客戶收取的預付款，用於交付我們的雲服務）分別為人民幣2,464.9百萬元、人民幣2,806.4百萬元、人民幣3,053.5百萬元及人民幣3,050.4百萬元。請參閱「財務資料－合併財務狀況表若干關鍵項目的討論－合同負債」。倘我們未能履行客戶合同項下的義務，我們可能無法將此類合同負債轉化為收入，這可能會對我們的現金流量及流動資金狀況產生不利影響。

政府補助、退稅或稅收優惠的終止、減少或推遲都可能對我們的業務造成重大不利影響。

於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們分別錄得政府補助人民幣44.6百萬元、人民幣124.4百萬元、人民幣47.0百萬元、人民幣27.5百萬元及人民幣12.7百萬元。我們獲得的政府補助主要用於支持技術研發及產業升級，且一般為非經常性。此外，本公司及其部分附屬公司享有稅收優惠。例如，本公司及部分中國內地附屬公司獲認定為高新技術企業，並於往績記錄期間享受15%的所得稅優惠稅率。我們無法向閣下保證我們將繼續獲得相同水平的政府補助，甚至根本不能獲得政府補助，亦無法保證我們將繼續享受現有的稅收優惠。在此情況下，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

## 風險因素

以公允價值計量且變動計入當期損益的金融資產的波動以及由於使用不可觀察輸入值而導致的估值不確定性，可能對我們的財務業績產生不利影響。

對於並無活躍市場報價的以公允價值計量且變動計入當期損益的金融資產的相關投資，其公允價值採用估值技術進行估計。部分估值輸入值需要管理層作出估計及假設，並會在必要時進行調整。任何估計及假設的變動均可能導致金融資產的公允價值變動。2022年及截至2025年6月30日止六個月，我們分別錄得以公允價值計量且變動計入當期損益的金融資產的公允價值淨收益人民幣27.9百萬元及人民幣69.1百萬元，而於2023年及2024年，我們分別錄得以公允價值計量且變動計入當期損益的金融資產的公允價值淨虧損人民幣4.5百萬元及人民幣73.2百萬元。以公允價值計量且變動計入當期損益的金融資產的公允價值受我們無法控制的其他因素影響。我們無法向閣下保證市場狀況及監管環境將導致公允價值收益，並且我們未來不會因以公允價值計量且變動計入當期損益的金融資產的相關投資產生任何公允價值虧損。倘我們以公允價值計量且變動計入當期損益的金融資產的公允價值由於上述原因而波動，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

以股份為基礎的薪酬可能對我們的財務表現造成重大不利影響，並導致現有股東的股權被稀釋。

我們為（其中包括）高級管理人員及核心僱員的利益而採納股份激勵計劃，作為其為我們提供服務的報酬，旨在激勵和獎勵為本公司成功作出貢獻的合資格人士。詳情請參閱「附錄六—法定及一般資料—股份激勵計劃」。於2022年、2023年、2024年及截至2025年6月30日止六個月，我們分別錄得以股份為基礎的薪酬人民幣66.4百萬元、人民幣42.2百萬元、人民幣79.0百萬元及人民幣21.7百萬元。為激勵（其中包括）高級管理人員及核心僱員，我們未來可能會授予額外的以股份為基礎的薪酬。與該等以股份為基礎的薪酬相關的額外股份發行可能會稀釋我們現有股東的股權比例。就該等以股份為基礎的薪酬產生的費用亦可能導致我們的營運費用增加，從而對我們的財務表現產生不利影響。

我們可能面臨遞延稅項資產利用能力方面的風險。

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們的遞延稅項資產分別為人民幣59.2百萬元、人民幣68.3百萬元、人民幣86.9百萬元及人民幣99.1百萬元。當我們認為很可能有未來應課稅利潤可動用以抵銷暫時差額或稅務虧損時，會確認與有關暫時差額和稅務虧損相關的遞延稅項資產。然而，其實際動用結果可能有所不同。雖然遞延稅項資產可能使我們減少未來納稅額，但亦可能對我們構成風險，

## 風險因素

因為我們利用該等遞延稅項資產的能力取決於我們產生未來應課稅利潤的能力。我們無法向閣下保證我們的遞延稅項資產在未來能夠收回。倘我們的遞延稅項資產的價值發生變化，我們可能需要減記遞延稅項資產，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。

我們的商譽及其他無形資產日後或會產生減值虧損，從而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們的商譽（即通過公司收購事項所收購可識別資產淨值的公允價值的溢價）分別為人民幣1,551.4百萬元、人民幣1,674.7百萬元、人民幣1,518.8百萬元及人民幣1,518.8百萬元。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們的其他無形資產（主要包括軟件版權與符合條件的開發支出资本化相關的遞延開發成本）分別為人民幣2,662.1百萬元、人民幣3,617.9百萬元、人民幣4,064.3百萬元及人民幣4,046.5百萬元。於2024年，我們錄得商譽減值人民幣155.8百萬元，該等金額已計入我們的合併損益表。我們無法向閣下保證我們日後將不會繼續確認有關減值虧損。減值虧損可能由多種原因引發，例如行業進步導致我們的軟件版權過時或效用降低，進而使其未來效用下降。此外，若經濟下行波及我們所處行業，可能需要對商譽及其他無形資產的賬面值進行重新評估。倘確認任何該等減值，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

我們對聯營企業及合營企業進行投資，而我們的財務狀況及經營業績可能受到此類投資業績分成波動的影響。

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們於聯營企業的投資分別為人民幣2,735.3百萬元、人民幣2,823.0百萬元、人民幣2,810.4百萬元及人民幣2,792.9百萬元，截至同日，我們於合營企業的投資分別為零、人民幣9.9百萬元、人民幣8.3百萬元及零，主要指我們於該等受共同控制或對其具有重大影響力的實體中的股權。然而，我們於聯營企業及合營企業的投資可能無法保證利潤分成，有關聯營企業或合營企業產生的任何虧損應由我們與聯營企業及合營企業的其他股東按比例分攤。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應佔聯營企業利潤人民幣103.7百萬元、人民幣56.9百萬元、人民幣39.1百萬元、人民幣5.5百萬元及人民幣10.8百萬元，相同期間內分別錄得應佔合營企業虧損零、人民幣122千元、人民幣872千元、人民幣364千元及零。倘聯營企業或合營企業在任何財政年度的表現未達預期或未能產生足夠的收入，則我們對聯營企業及合營企業的投資回報、財務表現及財務狀況可能會受到重大不利影響。

---

## 風險因素

---

無法保證我們對聯營企業及合營企業的投資將實現預期結果，並且我們可能面臨流動性風險。我們於聯營企業及合營企業的投資流動性不如其他投資產品，因為在收到股息之前亦不會產生現金流量。此外，我們能否在不斷變化的經濟、財務及投資狀況下迅速出售我們在聯營企業及合營企業中的一項或多項權益存在不確定性。我們無法預測是否能夠按照我們設定的價格或條款出售我們於該等聯營企業及合營企業的任何權益，也無法預測潛在買家提供的任何價格或其他條款對我們而言是否可接受。因此，我們於聯營企業及合營企業投資的非流動性性質可能會嚴重限制我們應對該等聯營企業及合營企業表現的不利變化的能力。展望未來，我們可能會不時評估各種投資機會，包括對其他聯營企業或合營企業的投資。未來對聯營企業或合營企業的任何投資均可能帶來諸多風險，例如現金需求增加、額外債務或者或有或不可預見的負債。

**我們可能遭遇自然災害、流行病、戰爭或恐怖主義行為或其他我們無法控制的因素。**

我們的業務可能會因以下因素受到不利影響：水災、地震、沙塵暴、暴風雪、火災或乾旱等自然災害；豬流感、禽流感、嚴重急性呼吸系統綜合症(SARS)、埃博拉、寨卡病毒、COVID-19等大規模流行病的爆發；以及營運中斷，例如電力、水源或燃料短缺、信息管理系統故障、失靈及崩潰、意外的維護或技術問題，以及潛在的戰爭或恐怖襲擊。此類事件亦可能對我們的行業造成重大影響，甚至可能導致我們或我們的業務合作夥伴用於營運的設施暫時關閉，這將嚴重擾亂我們的營運，並對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。此外，倘自然災害、公共衛生流行病或戰爭或恐怖主義行為對全球經濟造成整體損害，我們的收入及盈利能力可能會大幅下降。任何上述事件以及其他我們無法控制的事件均可能對整體商業氛圍和環境造成不利影響，導致我們開展業務的地區出現不確定性，導致我們的業務遭受我們無法預測的虧損，並對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

**我們可能因應對任何ESG風險而產生額外成本，這可能會對我們的財務表現造成不利影響。**

為了識別、管理和降低ESG風險，我們可能會產生額外的成本和開支，進而可能影響我們的財務表現。鑒於我們的業務性質，我們不會排放大量廢氣與廢棄物，也不會造成嚴重污染。儘管如此，我們仍會監測可能影響我們業務、策略和財務表現的環境和氣候相關風險，並評估所造成的短期、中期和長期影響程度。我們監測多項指

---

## 風險因素

---

標，例如耗電量、溫室氣體排放量及用水量，以管理運營過程中產生的環境及氣候相關風險，並致力於為員工提供充分保障，營造安全、舒適且包容的工作環境。該承諾可能導致重大成本支出，或將影響我們的盈利能力。詳情請參閱「業務－環境、社會和管治事項」。

此外，日益嚴格的ESG相關監管要求，包括我們運營所在司法權區各類ESG披露規定，可能會導致合規成本上升及銷售成本上漲。若無法適應新法規或滿足不斷變化的行業預期和規範，可能會導致客戶轉而選擇其他公司的產品和服務，進而對我們的運營業績和財務狀況造成重大不利影響。

**我們的控股股東的部分股權已質押作為抵押權益。**

截至最後實際可行日期，我們的控股股東已質押421,630,000股A股，佔本公司已發行股本總額約12.34%，作為從若干中國金融機構獲得融資的抵押。請參閱「主要股東」。根據中國相關法規，包括中國證監會發佈的境外上市試行辦法，倘發行人的控股股東或其控制的股東持有的發行人股份存在重大所有權糾紛，則發行人可能被限制進行境外發售。如發生違約事件，包括(其中包括)不償還、虛假陳述以及違反相關融資安排的若干契約，貸款人可能有權向我們的控股股東行使其權利，包括通過法律程序對所有質押的本公司股份行使其權利。在此情況下，我們的控股股東可能無法再維持現時於本公司的權益水平，這可能會對本公司造成不利影響。

### 與政府法規相關的風險

**我們經營所在的若干地域市場的法律體系中存在的差異均可能影響我們的業務、財務狀況及經營業績。**

我們經營所在的地域市場的法律體系在不同司法權區之間存在顯著差異。部分司法權區採用基於成文法的民法體系，其餘則基於普通法。與普通法體系不同，民法體系下的先前法院判決可援引作為參考，但其先例價值有限。在我們經營所在的地域市場，許多法律法規可能相繼生效或被視為適用於我們，這可能會影響我們的業務運營。我們經營所在行業的審查及監管或會進一步加強，我們或須投入額外的法律及其他資源以應對該等法規。

---

## 風險因素

---

社會及經濟政策的發展，以及法律、規則及法規的解釋和執行，可能會影響我們的業務、財務狀況、經營業績及前景。

由於我們主要在中國及若干海外市場開展業務營運，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景可能會受到當地經濟、社會及法律政策的影響。此外，隨著社會的發展，相關法律、規則及法規可能會不時修訂，其解釋和執行也將相應確定。任何上述情況，包括不遵守任何現有或新訂的法律、規則及法規，都將對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

我們受各種法律法規的約束，未能遵守有關法律法規可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們的營運受中國及我們經營所在的其他司法權區的相關法律法規所規管，我們必須遵守所有相關規定及標準，這可能需要投入巨大成本和精力。此外，新法律法規的出台或有關法律法規的變更可能導致合規成本增加、收入減少，並要求我們調整營運方式以確保合規，或以其他方式影響我們的業務。

我們亦受中國及海外相關政府部門的監督及監管，這些部門頒佈和執行的法規可能影響我們的營運，包括允許的經營活動範圍、各種經營活動的執照和許可以及海外投資。由於我們的A股在上海證券交易所上市，我們還需遵守其上市規則，這些規則進一步規範我們的業務運營。倘我們未能遵守股份上市的交易所的上市規則，我們可能無法滿足證券發行的條件，進而影響我們的市場融資能力。此類干擾可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們的業務受國內外各種隱私和數據保護的法律、規則、政策及其他義務所約束。任何機密信息及個人數據洩漏、未經授權訪問或非法披露，均可能對我們的聲譽、財務、法律及營運造成重大影響。

我們的業務營運涉及數據處理活動，例如數據收集及存儲。在業務過程中收集、使用、存儲或傳輸的數據被盜、丟失或濫用，可能會導致業務及安全成本大幅增加。例如，若發生第三方非法獲取並使用數據的情形，我們可能面臨與法律申索抗辯或遵守數據洩露通知規定相關的巨額費用；或者若我們遭遇數據丟失，我們可能需要分配

---

## 風險因素

---

大量資源以應對此類事件。我們的網絡安全及系統遭遇重大漏洞可能會導致罰款、處罰及損害賠償，以及聲譽受損，這可能會對我們的業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。

我們受中國及海外有關收集、使用、保留、保護及傳輸個人信息的法例所規限。在許多情況下，這些法律不僅適用於第三方交易，還可能限制我們和我們海外附屬公司之間的個人信息傳輸。若干司法權區通過了這方面的法律，其他司法權區正在考慮實施額外限制。鑒於相關法律持續演進且在不同司法權區存在差異，遵守不斷更新變化的境外法規可能導致我們需承擔高額成本或需調整業務運營模式。

我們已採取各種措施保護我們收集和存儲的數據，包括但不限於在數據傳輸和存儲過程中使用加密技術、對數據進行分類和歸類以實現基於風險的管理、對用戶數據實施嚴格的訪問控制及使用政策，以及設立專門的信息安全管理部門。然而，我們無法保證我們的隱私及數據保護措施在適用法律法規下始終被視為充分。此外，我們隱私及數據保護措施的有效性可能受系統故障、中斷、不足、安全漏洞或網絡攻擊的影響。倘我們未能遵守當時適用的法律法規，或無法解決任何隱私及數據保護問題，此類實際或指稱的疏漏可能會損害我們的聲譽，導致現有及潛在客戶不願使用我們的產品，或導致政府實體或其他方對我們提起訴訟，從而對我們的業務、經營業績及財務狀況產生不利影響。

**我們須遵守有關外幣兌換及匯款的若干監管規定。**

我們來自中國內地業務的款項大部分以人民幣收取，並可能需要將部分人民幣兌換為其他貨幣，以便向我們的股東支付股息（如有），以及為我們在中國內地以外的業務活動提供資金。人民幣兌換為外幣，以及在若干情況下將貨幣由中國內地匯出，均須遵守若干監管規定。外幣額度短缺可能會限制我們匯出足夠外幣以支付股息或其他款項，或以其他方式履行我們以外幣計值的義務的能力。

---

## 風險因素

---

根據中國內地現行有效的外匯管理規定，經常賬戶項目的支付，包括利潤分派以及與貿易及服務相關的外匯交易，均可通過持牌可開展外匯業務的銀行以外幣進行支付，無需取得國家外匯管理局或其地方分支機構的事先批准，但需遵守若干程序規定。然而，將人民幣兌換為外幣並匯出中國內地以支付資本支出，則須事先向主管政府部門辦理登記及其他手續。倘我們不符合外匯兌換的監管規定，無法獲得足夠的外匯以滿足我們的外匯需求，我們可能無法以外幣向股東支付股息。任何現有及未來的貨幣兌換規定均可能限制我們為未來以外幣開展的任何業務活動提供資金的能力。

我們的全球營運面臨國際貿易及投資政策、出口管制限制及制裁法規帶來的相關風險。

於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的海外市場收入分別為人民幣153.5百萬元、人民幣204.4百萬元、人民幣218.2百萬元、人民幣62.8百萬元及人民幣94.4百萬元，分別佔我們同期總收入的1.7%、2.2%、2.5%、1.7%及2.7%。地緣政治的不利發展(包括關稅、投資法、國際貿易政策、進出口限制及制裁)可能對我們的營運造成負面影響。

### 國際貿易及關稅

國際市場狀況及國際監管環境歷來受到國家間競爭和地緣政治摩擦的影響。貿易政策、條約及關稅的變化，或預期上述變化可能會發生，均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。例如，政治發展有時會加劇國家間的緊張關係，以致不同國家不得不制定措施應對新的貿易政策、條約及關稅。有關措施可能進一步加劇國家間的緊張局勢，甚至引發貿易戰，從而對全球經濟整體產生負面影響。此外，國家間政治、經濟和貿易緊張局勢的升級可能引發公眾的負面情緒。由於我們主要在中國及若干海外市場開展業務營運，國際市場狀況及國際監管環境可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大影響。

### 出口管制限制

近年來，美國政府對中國和若干中國公司和機構實施了有針對性的出口管制和貿易限制，包括將彼等列入美國商務部工業和安全局的實體清單(「**實體清單**」)，限制彼等獲得若干美國原產商品、軟體和技術，以及含有很大一部分或直接來自若干美國原產商品、軟體和技術的物品。[我們的企業軟體和智慧服務產品不受美國出口管制限

---

## 風險因素

---

制；然而，]美國出口管制和貿易法律、政策和法規複雜且經常變化，這可能會對我們的業務運營產生影響。此外，相關法規的解釋和執行涉及大量不確定性，這些不確定性可能受到地緣政治、地緣經濟及或我們無法控制的其他因素的驅動，或可能因國際和國家安全問題而加劇。任何潛在的限制、相關的問詢或調查，或其他政府行動都可能難以或代價高昂地遵守，並可能(其中包括)延遲或阻礙我們的技術和產品的發展，並阻礙我們供應鏈的穩定性。這些變化還可能導致需要管理層投入大量時間和精力的負面宣傳，使我們面臨罰款、處罰或命令，並要求我們停止或修改現有的商業慣例。上述任何事件都可能對我們的業務、財務狀況和經營業績產生重大不利影響。在諮詢了我們的法律顧問後，我們認為我們不受美國出口管制限制，且於往績記錄期間及截至最後實際可行日期在所有重要方面都遵守了美國出口管制法律法規。

### 國際制裁

聯合國、美國、歐盟、英國及澳大利亞的若干主管部門已透過行政命令、立法或其他政府手段實施措施，對若干國家或特定行業領域、公司集團、個人或組織實施經濟制裁。

於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們未曾受到與該等海外市場銷售有關的任何查詢、調查或處罰。然而，我們曾與若干被美國政府各機構(包括美國財政部海外資產管制辦公室及美國商務部工業和安全局)所維持的制裁名單所列實體或其聯屬公司(「**受限制實體**」)進行交易。該等交易佔我們於往績記錄期間總收入及採購額的比例極低。該等與受限制實體的交易不涉及美國連接點及美國原產產品，故該等交易不構成我們面臨一級制裁風險的事由。鑒於該等交易金額並不重大，經諮詢法律顧問後，我們認為因該等交易而面臨任何次級制裁風險的可能性極低。

制裁法律及法規不斷發展變化，國際制裁計劃項下的制裁清單中定期新增特定行業領域、公司集團、個人或組織。此外，新的法律或限制可能會增加我們開展國際業務的障礙，我們的部分或全部產品未來可能被視為受制裁限制的對象。

---

## 風險因素

---

此外，倘我們未能及時了解國際制裁或其他法律及法規的最新發展，我們可能面臨制裁風險。倘相關司法權區的相關主管部門認定我們未來的任何活動違反其實施的制裁措施或將我們、我們的任何董事及／或主要股東列為受制裁公司、個人或組織，我們的業務及聲譽將受到重大不利影響。

此外，與受到任何形式制裁方案的國家的客戶、供應商和服務提供者的任何聯繫都可能使我們的聲譽受到損害，這可能導致客戶、供應商或服務提供者的流失，進而對我們的業務、經營業績和財務狀況產生不利影響。

### 持有我們H股的非中國居民股東可能須繳納中國內地所得稅。

根據《中華人民共和國企業所得稅法》及其實施條例，除非中國內地與非中國投資者的居住地司法權區之間訂有任何適用的稅收協定或類似安排，其中規定不同的所得稅安排，否則對於在中國境內未設立機構、場所的，或者雖設立機構、場所但取得的所得與其所設機構、場所沒有實際聯繫的非中國居民企業投資者，應向其支付的來源於中國內地的股息，通常適用10%的中國內地預扣所得稅。此類投資者轉讓股份所實現的任何收益，如被視為來源於中國內地的收入，則須繳納10%的中國內地所得稅，除非條約或類似安排另有規定。

根據《中華人民共和國個人所得稅法》及其實施條例，向非中國居民的境外個人投資者支付的來源於中國內地的股息一般須按20%的稅率繳納中國內地預扣所得稅，而此類投資者因轉讓股份而實現的來源於中國內地的收益一般須按20%的稅率繳納中國內地所得稅，但在每種情況下，均可根據中國內地適用的稅收協定和法律規定享受減免。根據國家稅務總局於2011年6月28日發佈的《關於國稅發[1993]045號文件廢止後有關個人所得稅徵管問題的通知》(國稅函[2011]348號)規定，向非中國居民H股個人股東派付的股息，一般須按10%的稅率繳納中國內地個人所得稅，但須視乎非中國居民H股個人股東的居住地司法權區與中國是否訂有適用的稅收協定，以及中國內地與香港之間的稅收安排而定。非中國居民個人股東居住的司法權區若並未與中國內地訂立稅收協定，其從本公司收取的股息須繳納20%的預扣所得稅。然而，根據財政

---

## 風險因素

---

部、國家稅務總局於1998年3月30日發佈的《關於個人轉讓股票所得繼續暫免徵收個人所得稅的通知》，個人轉讓企業上市股份取得的收益可免徵個人所得稅。此外，財政部、國家稅務總局、中國證監會於2009年12月31日聯合發佈《關於個人轉讓上市公司限售股所得徵收個人所得稅有關問題的通知》(財稅[2009]167號)，規定對個人在國內若干交易所轉讓上市股票所得，繼續免徵個人所得稅，但《關於個人轉讓上市公司限售股所得徵收個人所得稅有關問題的補充通知》(財稅[2010]70號)規定的相關限售股除外。截至最後實際可行日期，上述規定尚未明確規定非中國居民個人出售在境外證券交易所上市的中國居民企業股份須繳納個人所得稅。

若轉讓本公司H股所得或向非中國居民投資者支付的股息須繳納中國內地所得稅，閣下於本公司H股的投資價值或會受到影響。此外，即使股東的居住地司法權區與中國內地訂有稅收協定或安排，股東亦可能不符合資格享受有關稅收協定或安排下的優惠。

就中國稅務而言，我們的境外附屬公司可能被視為中國居民企業。

根據《中華人民共和國企業所得稅法》及《中華人民共和國企業所得稅法實施條例》，依據中國內地境外司法權區法律成立，但「實際管理機構」位於中國內地境內之企業，就稅務而言可能被視為中國居民企業，須按25%稅率就其全球收入繳納中國企業所得稅。

由於我們為中國企業，我們的境外附屬公司可能會受到主管監管機關的質疑。倘我們的境外附屬公司被認定為中國居民企業，則該等境外附屬公司可能須按25%稅率就其全球收入繳納企業所得稅。然而，就該等目的而言，何種類型的企業會被認定為「中國居民企業」，仍有待日後解釋。我們附屬公司就其全球收入繳納的企業所得稅可能會大幅增加我們的稅務負擔，並影響我們的現金流及盈利能力。

---

## 風險因素

---

我們可能須受稅率變動、新稅務法例的通過或承擔額外稅務責任所規限。

《中華人民共和國企業所得稅法》對企業徵收25%的稅率。本公司及部分附屬公司享有稅務優惠待遇。例如，本公司及中國內地若干附屬公司已獲認定為高新技術企業，且於往績記錄期內適用15%的優惠所得稅率。有關詳情，請參閱「財務資料－合併損益及其他全面收益表選定部分概況－所得稅（開支）／抵免」。倘規管稅務優惠待遇的法律法規出現變動，或因任何其他原因導致實際稅率上升，我們的稅務負擔將相應增加。此外，中國政府可能修訂或重述有關所得稅、預提稅、增值稅及其他稅項的法規。倘未能遵守中國內地稅務法律法規，亦可能導致相關稅務機關處以罰款或罰金。中國內地稅務法律法規的調整或變動，以及稅務處罰或罰金，可能影響我們的業務、財務狀況及經營業績。

我們亦於海外國家及地區經營業務，並須繳納各類稅項。由於不同司法權區的稅務環境可能存在差異，且包括但不限於企業所得稅在內的各類稅項規例較為複雜，我們的海外業務可能使我們面臨與海外稅務政策變動相關的風險。基於經濟及政治狀況，不同司法權區的稅率可能出現重大變動。我們的實際稅率可能受以下因素影響：法定稅率不同的國家之盈利組合變動、遞延稅項資產及負債估值的變動，或稅務法律及其解釋的變動。處理該等複雜規例及變動可能需要我們投入更多管理及財務資源，進而可能影響我們的經營業績。

我們亦須接受本地及海外稅務當局及政府部門對我們的納稅申報表及其他稅務事宜的審查。我們會定期評估該等審查可能導致不利結果的可能性，以確定我們的稅項撥備是否充足。惟無法保證該等審查的最終結果。倘我們的實際稅率上升，或最終釐定的應繳稅款金額超過先前計提的金額，我們的財務狀況、經營業績及現金流量可能受到不利影響。

---

## 風險因素

---

向我們或我們的董事或高級管理層送達法律程序文件或執行外國法院判決可能存在較大難度。

本公司依中國法律註冊成立，大部分資產都在中國內地。此外，我們的大多數董事及高級管理層都定居中國內地。因此，中國內地境外的投資者向我們或我們的管理層送達法律程序文件或執行中國內地境外法院針對我們或我們的管理層的判決可能存在難度。在滿足其他規定前提下，其他司法權區法院的判決，只有在該司法權區與中國內地訂有條約或中國內地法院認為該司法權區符合相互認可的規定的情況下，方可在中國內地相互認可或執行。然而，中國內地並無與美國等若干國家簽訂相互執行法院判決的條約，所以難以或無法在中國內地執行該等司法權區的法院判決。

於2006年7月14日，最高人民法院與香港政府簽訂《關於內地與香港特別行政區法院相互認可和執行當事人協議管轄的民商事案件判決的安排》（「**2008年安排**」）。根據2008年安排，任何指定的中國內地法院或香港法院在具有法院管轄協議的民商事案件中作出的須支付款項的具有執行力的終審判決，當事人可以向中國內地法院或者香港法院申請認可和執行該判決。2008年安排於2008年8月1日生效，但根據該安排提起訴訟的有效性尚不明確。於2019年1月18日，最高人民法院與香港政府簽訂《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**」）。2019年安排已於2024年1月29日生效，其旨在建立更清晰明確的機制，使香港與中國內地之間更大範圍的民商事案件的判決得到認可和執行。2019年安排取消了雙邊認可和執行須有法院管轄協議的要求。2019年安排生效後，香港法院作出的判決一般可在中國內地境內獲得認可和執行，即使爭議各方並無訂立書面法院管轄協議。然而，我們不能保證香港法院作出的所有判決將在中國內地境內得到認可和執行，因為某項判決是否會得到認可和執行仍須根據2019年安排由相關法院逐案審查。

---

## 風險因素

---

### 與[編纂]相關的風險

我們將須同時遵守中國內地及香港的上市及監管規定。

由於我們的A股於上海證券交易所上市，而我們的H股將於聯交所主板[編纂]，除非有現行豁免或已取得豁免，否則我們將須遵守兩個司法權區的上市規則（如適用）及其他監管制度。因此，我們在持續遵守兩個司法權區的所有上市規則時可能產生額外成本及資源。

A股和H股市場的特點可能有所不同。

我們的A股於上海證券交易所上市及買賣。[編纂]後，我們的A股將繼續於上海證券交易所買賣，而我們的H股將於聯交所主板[編纂]。根據中國內地的現行法律法規，未經相關監管機構批准，我們的H股及A股不可互換或替代，H股與A股市場之間不存在直接交易或結算。由於交易特點不同，故H股及A股市場的成交量、流動性及投資者群體不同，以及散戶和機構投資者的參與程度也不同。因此，我們的H股和A股的[編纂]表現可能無法比較。然而，A股價格波動可能對H股價格產生不利影響，反之亦然。由於H股和A股市場的不同特點，我們的A股的歷史價格未必能反映我們的H股表現。因此，閣下在評估對我們的H股的投資決策時，不應過分依賴我們的A股的交易記錄。

我們的H股過往並無[編纂]，且我們的H股可能無法形成或維持活躍的[編纂]。

於[編纂]前，我們的H股並無公開市場。我們無法向閣下保證，於[編纂]完成後，我們的H股公開市場將會形成並維持充足的流動性和[編纂]。此外，我們的H股之[編纂]為[編纂]（為其本身及代表[編纂]）與我們磋商的結果，並不代表我們的H股於[編纂]完成後的市價。倘我們的H股於[編纂]完成後未能形成活躍的公開市場，我們的H股的市價及流動性可能會受到重大及不利影響。

---

## 風險因素

---

我們的H股的[編纂]可能出現波動，可能令投資者蒙受重大損失。

我們的H股的價格和[編纂]可能會因應我們無法控制的各種因素而大幅波動，包括香港及世界各地的整體證券市場狀況。聯交所及其他證券市場不時出現與任何特定公司的經營業績無關的重大價格及[編纂]波動。其他從事類似業務的公司的業務、業績及股份市價亦可能影響我們的H股的價格及[編纂]。除市場及行業因素外，我們的H股的價格及成交量可能因特定業務原因而大幅波動，例如我們的收入、盈利、現金流量、投資及開支的波動、與業務合作夥伴的關係、主要人員的調動或活動、競爭對手所採取的行動或監管發展。此外，在聯交所上市的其他公司的股份過往亦曾出現價格波動，而我們的H股可能會出現與我們的業務表現並無直接關係的價格變動。

未來在[編纂]上大量[編纂]或視作大量[編纂]我們的H股，可能對我們的H股的現行[編纂]以及未來籌集額外資金的能力產生重大不利影響，或可能會稀釋閣下的股權。

我們的H股的[編纂]及未來按我們認為適當的時間及價格籌集股本的能力，可能會因我們的股東未來於[編纂]上大量出售我們的H股或其他與我們的H股有關的證券，或發行新股或其他證券，或預期可能會發生該等出售或發行事宜而受到負面影響。此外，倘我們在未來發行更多證券，可能會稀釋股東的股權。此外，我們可能根據任何現有或未來購股權激勵計劃發行股份，這將進一步稀釋股東於本公司的權益。我們發行的新股或與股份掛鈎的證券也可賦予優先於H股所賦予的權利和特權。該等股東在市場上出售股份，以及該等股份可供日後出售，可能對我們的股份的市價產生負面影響。

此外，雖然於[編纂]中[編纂]股份的投資者在出售其所[編纂]的H股時不受任何限制，但出於法律及監管、業務及市場或其他原因，其可能已有在[編纂]完成後立即或一定期間內出售其持有的部分或全部H股的安排或協議。該等出售可於短期內或[編纂]後任何時間或期間內發生。任何[編纂]該等投資者根據該安排或協議[編纂]的H股可能對我們的H股的[編纂]產生不利影響，任何大規模出售可能對我們的H股的[編纂]產生重大不利影響，並可能導致我們的H股[編纂]大幅波動。

---

## 風險因素

---

我們的控股股東對本公司具有重大影響力，其利益未必與我們的其他股東的利益一致。

我們的控股股東對我們的業務具有重大影響力，包括我們的管理相關事宜、有關合併、收購、擴張計劃、整合及出售我們全部或絕大部分資產的政策及決策、董事選舉及其他重大企業行動。緊隨[編纂]完成後並假設[編纂]未獲行使且自本文件日期起至[編纂]期間本公司已發行股本總額或庫存股概無變動，我們的控股股東將有權行使本公司已發行股本總額（不包括本公司作為庫存股持有之21,855,792股A股）約[編纂]%所附帶之投票權。該所有權集中可能會阻礙、延遲或阻止本公司的控制權變動，這可能會剝奪其他股東的股份隨同本公司股份出售獲得股份溢價的機會，並可能降低我們的H股價格。即使其他股東反對，該等事件亦有可能發生。此外，我們的控股股東的利益可能有別於其他股東的利益。我們無法向閣下保證我們的控股股東將不會對我們產生重大影響力，導致我們訂立的交易，採取或無法採取的行動或作出的決策與我們的其他股東的最佳利益相沖突。

我們的過往股息不可作為我們未來的股息政策的指標，且無法保證未來我們是否以及何時將會派付股息。

我們過往曾宣派股息。然而，我們無法保證於未來任何年度宣派或派發任何數額的股息。根據中國內地適用的法律法規，股息的派付可能受到若干限制，而根據中國企業會計準則計算的利潤可能在若干方面與根據國際財務報告準則計算的利潤有所不同。任何未來股息的宣派、派付及金額由董事在考慮各項因素後酌情決定，包括但不限於我們的經營業績、財務狀況、現金流量、資本開支要求、市況、我們的戰略計劃及業務發展前景、對股息派付的監管限制及董事認為相關的其他因素，並須經股東會批准。任何股息的宣派、派付及金額將受我們的章程和中國內地適用法律法規的約束。進一步詳情請參閱「財務資料－股息」。除我們可合法用作分派的利潤及儲備外，不得宣派或派付股息。我們的過往股息不應被視為我們未來的股息政策的指標。

---

## 風險因素

---

閣下應仔細閱讀整份文件，並僅依據本文件所載資料作出投資決定，我們強烈提醒閣下切勿倚賴新聞報道或其他媒體所載有關我們、我們的股份或[編纂]的任何資料。

我們強烈提醒投資者切勿倚賴新聞報道或其他媒體所載有關我們、我們的股份和[編纂]的任何資料。在本文件刊發之前，已有新聞和媒體對[編纂]和我們進行了報道。該等新聞和媒體報道可能引述本文件中沒有出現的若干資料，包括若干經營和財務資料以及預測、估值和其他資料。我們未曾授權在新聞或媒體上披露任何該等資料，也不對任何該等新聞或媒體報道或任何該等資料或出版物的準確性或完整性承擔任何責任。我們對任何該等資料或出版物的適當性、準確性、完整性或可靠性不作任何聲明。倘若任何該等資料與本文件中的資料不一致或有衝突，我們對此不負任何責任，我們的投資者不應倚賴該等資料。

本文件中的若干事實、預測和其他統計數據從政府官方刊物獲得，未經獨立核實，可能不可靠。

本文件中的若干事實、預測及其他統計數據來自於各種政府官方刊物。然而，我們的董事無法保證該等來源材料的質量或可靠性。我們認為，上述資料的來源是有關資料的適當來源，並在摘錄和轉載有關資料時採取了合理的謹慎措施。我們並無理由相信有關資料屬虛假或具誤導性，或當中遺漏任何事實致使有關資料屬虛假或具誤導性。儘管如此，來自政府官方刊物的資料並未由我們、聯席保薦人、[編纂]或任何其各自的聯屬人士或顧問獨立核實。因此，我們不就有關事實和統計數據的準確性發表任何聲明。此外，我們無法向投資者保證，有關數據是以與在其他地方呈現的類似統計數據相同的基準或以相同程度的精確度呈列或編製。在所有情況下，我們的投資者應仔細考慮有關事實或統計數據的權重或重要性。

---

## 風險因素

---

本文件所載的前瞻性陳述存在風險和不確定性。

本文件包含有關我們業務策略、運營效率、競爭地位、現有經營的增長機會、管理計劃和目標、若干[編纂]信息及其他事項的前瞻性陳述。諸如「旨在」、「預期」、「相信」、「可能」、「預測」、「潛在」、「持續」、「期望」、「意圖」、「或許」、「能夠」、「計劃」、「尋求」、「將」、「會」、「應當」及其否定形式和其他類似表達均用於識別此等前瞻性陳述。此等前瞻性陳述，包括（其中包括）有關我們未來業務前景、資本支出、現金流量、營運資金、流動資金和資本資源的前瞻性陳述，乃反映我們董事及管理層最佳判斷的必要估計，並涉及可能導致實際結果與前瞻性陳述所暗示的結果有重大差異的風險和不確定性。因此，此等前瞻性陳述應結合各種重要因素考慮，包括本節中列出的因素。據此，該等陳述並非未來表現的保證，投資者不應過度倚賴。