

風險因素

[編纂]我們的H股涉及重大風險。於[編纂]我們的H股前，閣下應審慎考慮本文件所載全部資料，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。任何下述風險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。我們H股的市價可能會因任何該等風險而大幅下跌，而閣下或會損失全部或部分[編纂]。

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

與我們的行業及業務有關的風險

AI行業具有不斷變化的特點。倘我們未能開發滿足持續變化的用戶及客戶需求、迎合行業慣例及應對技術快速發展的新技術，我們的競爭力可能受損且我們的業務、經營業績及財務狀況可能會受到重大不利影響。

由於持續的技術進步、創新產品的頻繁推出、不斷改變的客戶期望，以及新產業標準、實踐和監管架構的不斷湧現，AI行業正發生著持續且快速的變化。作為多模態大模型文本智能技術的全球參與者，我們的進步取決於能否以快速且經濟高效的方式適應這些動態變化。這要求我們主動預測新興技術，例如AI、機器學習、自然語言處理和知識圖譜的進展，並有效評估其市場潛力。為保持競爭優勢，我們必須持續投入大量資源進行研發。例如，於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的研發費用分別為人民幣279.9百萬元、人民幣323.4百萬元、人民幣390.5百萬元、人民幣265.9百萬元及人民幣331.1百萬元。這些投資對於確保我們面向C端用戶的AI產品及我們的旗艦B端產品組合始終處於技術進步前沿並繼續滿足C端用戶及B端客戶的需求而言至關重要。

然而，AI或相關領域的新突破可能會使我們的現有技術過時或競爭力降低。此外，考慮到研發的固有不確定性，無法保證我們的努力將切實促成有效的技術發展，或我們能及時有效地將其商業化。我們將AI能力整合至標準化、可擴展產品的能力，

風險因素

取決於我們持續優化自適應學習系統，並在不同產業重新部署產品的能力。倘我們未能跟上技術發展步伐、預測用戶及客戶需求變化或滿足不斷演進的產業標準和監管要求，我們的市場地位可能會被削弱。這可能會對我們的業務、財務狀況、經營業績及長期增長前景造成重大不利影響。

AI行業須遵守不斷演進的監管。未來的法律法規可能會提出額外要求及其他義務。

全球AI行業發展迅速，隨著行業的快速發展，我們面臨監管。我們全球範圍內的業務營運受到中國及我們經營所在其他司法管轄區內廣泛的行業監管。在中國，生成式AI服務提供商應(i)承擔內容生產者的責任，履行網絡信息安全義務；(ii)承擔個人信息處理者的責任，保護個人信息；及(iii)依照適用法律法規處理訓練數據，如進行訓練前優化等。此外，具有輿論屬性或社會動員能力的生成式AI服務提供商，應按照《互聯網信息服務算法推薦管理規定》申請安全評估，並完成算法備案手續。請參閱「監管概覽—主要行業法律及法規以及產業政策」。現有措施的詮釋和實施在不斷演變，中國的監管機構可能會進一步採納新的法律、法規、規則或與上述措施相關的詳細實施和詮釋，這可能會對我們經營所在的行業造成負面影響。同樣地，在我們經營所在其他司法管轄區，我們的營運可能須遵守規管AI技術、數據隱私、內容生成、算法問責制等相關事項的當地法律法規。而且，該等法律法規正在迅速發展，以適應全球AI領域的發展。例如，美國多個州近期已通過多項法律來規範AI技術。請參閱「監管概覽—美國法律概覽—美國人工智能監管環境」。舉例而言，該等法律法規可能包括在數據保護制度、AI倫理指導原則或因地區而異的行業特定限制等新興框架下的規定。因此，我們可能會因監測、適應及實施不同監管環境的措施而產生額外的合規成本。無法保證我們的合規措施在適用法律法規（尤其是有關解釋變動或新規定出現時）下始終被視為足夠。任何事實上或被視為的違規行為都可能使我們面臨調查、罰款、處罰、經營限制、訴訟或其他制裁，以及聲譽受損、用戶信任喪失及競爭劣勢，從而對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

風險因素

AI技術發展迅速。我們可能會遇到AI技術被濫用的情況，不論是事實或傳聞，有意或無意，或是我們或第三方所為。

AI技術發展迅速。與許多創新類似，AI技術存在風險和挑戰，例如可能被第三方濫用於不當目的或偏見應用，從而破壞公眾信心或違反中國及其他司法管轄區的適用法律法規，或由某些個人提起訴訟或其他法律程序，聲稱侵犯隱私權或人格權等合法權利。此類濫用可能會影響客戶觀感、公眾意見、政策制定者及監管機構的看法，並導致AI技術的採用率下降。

我們已採取一系列措施遵守數據保護法律法規，包括實施與數據隱私和個人信息保護相關的政策及管理制​​度。請參閱「業務－數據安全與隱私」。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，概無針對我們因侵犯相關合法權利而引起或與此有關的重大訴訟或其他法律程序。然而，我們無法向閣下保證我們為遵守數據保護法律法規而採取的措施將始終有效，或我們的技術不會以不符合我們意圖或公眾期望的方式應用。AI技術的任何不當使用或濫用（不論是事實或傳聞，有意或無意，或是我們或其他第三方所為）均可能會令潛在客戶對採用AI產品及服務卻步，損害社會對AI產品及服務的普遍接受程度，招致負面報道並對我們的聲譽造成不利影響，甚至違反中國及其他司法管轄區的適用法律及法規，使我們面臨法律或行政訴訟、若干股東及／或其他組織的壓力以及監管機構的嚴格審查。上述各項事件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。

中國政府已頒佈有關AI技術倫理及治理的多項法律法規及產業政策，包括《關於加強科技倫理治理的意見》及《上海市推動人工智能大模型創新發展若干措施（2023-2025年）》。該等監管框架不斷提高AI領域的倫理治理要求，加強對個人隱私的保護。倘監管政策未來發生任何變化，或現有行業政策及標準更新，均可能對我們的業務構成挑戰。倘我們未能及時應對或遵守該等不斷變化的監管要求及標準，我們的業務及經營可能會受到重大不利影響。

此外，AI技術的缺陷或不足可能會損害相關產品及服務作出的決策及分析的準確性及完整性。無法保證我們將能夠及時發現及補救該等缺陷或不足，或根本無法發現

風險因素

及補救該等缺陷或不足。AI技術以及產品及服務的任何缺陷或不足（不論是事實或傳聞）均可能對我們的業務、聲譽、經營業績及前景造成重大不利影響。

我們經營所在的C端文本處理AI產品行業競爭激烈。倘我們無法有效競爭，我們可能無法維持或可能失去市場份額、用戶及客戶。

我們經營所在的C端文本處理AI產品行業競爭激烈。我們主要在全球C端文本處理AI產品市場與以下兩類企業競爭：專注於文檔管理與文本處理應用軟件研發及商業化的公司，以及集成同等或類似功能（例如對話機器人）的多功能AI產品提供商。我們的若干現有或潛在競爭對手可能比我們擁有更長的營運歷史、更廣泛的客戶網絡、更成熟的品牌知名度，以及更多的財務和研究資源。他們亦可能對新興技術、監管變更或不斷改變的客戶需求反應更快。未來，新的市場進入者可能會推出破壞性技術、採取更激進的定價策略，或提供更本地化的產品或解決方案，進一步加劇市場競爭。

鑒於全球對於AI創新與人才招募的投資日益增加，我們必須持續強化技術基礎設施、加速研發、吸引並留住頂尖AI科學家及工程師，並擴大產品組合以保持競爭力。這可能需要大量的資本支出及營運專注度。儘管我們在AI領域擁有堅實的基礎，但我們無法保證我們的努力足以維持或增加我們的市場份額。倘我們在C端文本處理AI產品行業未能成功競爭，或保持競爭力的努力需要我們採取成本高昂或無法持續的策略，我們的業務、財務狀況、經營業績及未來增長前景可能會受到重大不利影響。

倘我們無法改進現有AI產品的特性、功能、性能及可靠性，或開發獲得市場認可的新AI產品，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。

我們的表現在很大程度上取決於我們能否改善我們AI產品的功能、性能、可用性及其可拓展性，以及開發及推出廣受市場歡迎的新產品。

AI行業的特點為技術變遷快速、客戶期望不斷轉變及創新週期緊湊。我們的競爭對手持續開發和商業化新文檔管理與文本處理應用軟件，以及包含同等或類似功能的多功能AI產品。為保持我們在C端及B端市場的領導地位並擴大市場佔有率，我們必須持續改善現有產品線，使其適用於多樣化的真實世界場景，並投資下一代產品的開

風險因素

發。這包括更新底層AI模型、改善系統的可解釋性及精準度、加強安全性及穩定性，以及使我們的產品適應新的硬件環境及監管要求，而這需要進行持續投資。改進或推出AI產品的開發週期可能較長且技術複雜。此外，亦無法保證新版本或重大升級能符合市場預期或獲得大規模採用，尤其是在新興或滲透率較低的市場分部。

此外，客戶需求正變得日益複雜。倘我們無法使我們的AI產品符合客戶不斷演變的營運優先順序，或倘競爭對手推出更具吸引力或整合性更優的產品，我們可能會失去市場份額，或無法維持現有客戶基礎。

倘我們無法有效改善並擴大產品組合，或我們推出的新產品、功能、解決方案或服務無法獲得用戶或客戶接受，我們可能會面臨銷售額減少、續約率降低、用戶基礎或客戶參與度下降等問題。該等因素，不論是個別或同時發生，均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

倘我們無法在新行業或場景內擴大AI產品組合，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景可能會受到不利影響。

我們維持長期增長的能力，部分取決於能否在更廣泛的行業垂直領域和客戶場景中，成功擴展我們的AI產品組合。我們未必始終能成功開發出符合未開發市場特定需求的新產品，亦未必能及時以具成本效益的方式交付該等產品。即使我們能推出新產品，倘該等產品無法提供出色性能、用戶體驗或成本效益，亦可能無法達到預期的採用水平或商業成功。倘我們無法成功拓展新行業、因應新興趨勢調整產品路線圖或維持具成本效益的技術開發，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。

此外，倘我們的任何競爭者先於我們推出新產品、更具遠見地預測相關行業或領域的創新與整合機會，或以更具成本效益的方式實施，則其有可能提供比我們更具效率或更便宜的產品，這可能會對我們留住現有客戶、吸引新客戶及擴大利潤率的能力造成負面影響，而我們的業務、經營業績、財務狀況及前景可能會受到不利影響。

風險因素

於往績記錄期間，我們的大部分收入來自一款產品*掃描全能王*的銷售。倘我們無法維持產品的銷量、定價水平或利潤率，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。

我們的大部分收入來自一款產品*掃描全能王*的銷售。於往績記錄期間，於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月來自*掃描全能王*的收入分別為人民幣714.6百萬元、人民幣904.6百萬元、人民幣1,112.4百萬元、人民幣814.9百萬元及人民幣1,051.2百萬元，分別佔同期總收入的72.3%、76.2%、77.3%、77.7%及80.6%。請參閱「財務資料－經營業績的主要組成部分－收入」。儘管我們推出了其他核心產品，如*名片全能王*、*啟信寶*及其他B端產品，並預計未來將產生大量收入，但我們無法向閣下保證產品的銷額將按預期增長。

因此，於不久的將來，*掃描全能王*的銷售額可能會繼續佔我們銷售總額的很大一部分。然而，我們無法向閣下保證，對*掃描全能王*的需求將繼續按預期增長。我們亦無法保證將能夠維持*掃描全能王*的銷售額及利潤率，其可能會受到我們無法控制的許多因素的不利影響，包括市場競爭變動導致的價格下行壓力、我們的競爭對手推出的替代性產品、我們產品的故障或缺陷、未來的法律法規以及與第三方的知識產權或其他事項的糾紛。同時，鑒於業內存在若干提供類似圖像文本處理功能並且可供免費試用的產品，*掃描全能王*的潛在轉換成本可能較低。倘若我們無法維持*掃描全能王*的銷量、定價水準或利潤率，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。此外，無法保證我們能夠開發或收購新產品，以豐富我們的產品組合並減少我們對*掃描全能王*的依賴，亦無法保證我們能夠及時或以具競爭力的方式開發或收購新產品。

我們的歷史增長未必能反映我們的未來增長。

於往績記錄期間，我們的收入快速增長。我們的收入由2022年的人民幣988.5百萬元增加20.0%至2023年的人民幣1,186.5百萬元，並進一步增加21.2%至2024年的人民幣1,438.1百萬元。我們的收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣1,049.3百萬元增加24.2%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣1,303.5百萬元。然而，由於各種原因，包括我們不斷推出新產品的不確定性以及我們在中國經營所在的行業競爭加

風險因素

劇，我們無法向閣下保證我們將能夠維持我們的歷史增長。我們於不同期間的收入、開支及經營業績可能因我們無法控制的因素而出現波動。由於該等因素和其他因素，我們無法向閣下保證我們未來的收入將會增加，亦無法保證我們將繼續盈利。因此，投資者不應依賴我們的歷史業績作為我們未來財務或經營業績的指標。

此外，我們預期的擴張及新產品的投資可能會對我們的管理、經營、財務及人力資源產生大量壓力。我們當前及計劃的人員、制度、程序及控制措施可能不足以支持我們的未來運營。我們無法向閣下保證我們將能夠有效管理增長或成功實施所有該等制度、程序及控制措施。倘我們無法有效管理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。

倘我們的產品存在嚴重錯誤或缺陷，我們的業務、前景及財務業績可能會受到嚴重不利影響。

AI行業的產品，例如我們所開發及提供的產品，可能會存在難以檢測及修復的錯誤、缺陷、安全漏洞或軟件問題，尤其是在推出新產品或發佈新版本、更新或強化功能時。我們的AI產品可能存在我們可能無法及時發現及解決或根本無法解決的錯誤、漏洞或性能問題。該等問題可能會導致收入損失、支持及修復成本增加、市場接受度延緩或降低、聲譽受損、糾紛、訴訟及其他法律程序，所有該等因素均可能對我們的業務、品牌、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

此外，由於許多AI產品採用雲端架構驅動，我們通常會向用戶部署更新、補丁及新版本。因此，任何版本中引入的錯誤、缺陷或漏洞均可能同時影響所有用戶，擴大故障的潛在後果，並增加用戶重要業務營運的風險。

鑒於我們的許多產品均嵌入關鍵工作流程及關鍵業務流程，尤其是針對金融、物流及零售等行業的B端客戶，因此任何系統故障、可用性問題或服務中斷均可能直接影響B端客戶的營運。在此情況下，客戶可能會要求賠償所造成的損失，尋求終止或縮減與我們的合作，或公開發佈負面評論，包括在社交媒體或同業評論平台上。這可能會削弱對我們產品的信任並損害我們的聲譽，使我們更難吸引新用戶或客戶或留住現有用戶或客戶。

無法保證該等限制是否有效或足以保護我們免於財務或聲譽上的損害。即使我們最終勝訴，但法律索賠或糾紛仍可能耗費大量時間和資源，並可能對我們的品牌聲譽及市場地位造成負面影響。

風險因素

我們一直且擬繼續加大研發投入，這可能會在短期內對我們的盈利能力及經營現金流造成負面影響，且可能不會產生我們預期達成的結果。

我們持續加大研發投入力度。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的研發費用分別為人民幣279.9百萬元、人民幣323.4百萬元、人民幣390.5百萬元、人民幣265.9百萬元及人民幣331.1百萬元，分別佔同期收入的28.3%、27.3%、27.2%、25.3%及25.4%。我們所處的行業面臨著技術快速發展和持續創新的挑戰。我們需要投入大量資源（包括財務資源）進行研發，以取得技術進步，從而擴大我們的AI產品組合，並使我們的AI產品具有市場競爭力。因此，我們預期研發費用將持續大幅增加。

然而，我們的研發投入未必總能產生令人滿意的效益。開發活動本身具有不確定性，我們可能無法取得並保留足夠的資源，包括合格的研發人員。即便我們的研發取得成功並達成預期成果，我們仍可能在將開發成果商品化時遇到實際困難。鑒於AI技術持續快速發展，我們可能無法以高效及具成本效益的方式及時升級我們的技術以緊跟行業趨勢，或根本無法及時升級我們的技術。AI產業的新技術可能會使我們的技術、我們的技術基礎架構或我們正在開發或預期未來開發的產品過時或缺乏吸引力，進而限制我們收回相關產品開發成本的能力，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。

我們可能產生與品牌建設及營銷工作有關的高額成本，且部分營銷活動可能無法有效吸引或留住用戶或客戶。

維持及提升我們的品牌知名度乃實施我們的增長策略及鞏固我們的市場地位的重要組成部分。我們品牌推廣的成效不僅取決於我們的產品質量及技術實力，亦取決於我們品牌建設及營銷活動的成功實施。我們通過各種線上線下營銷活動，提升品牌曝光度，既為AI產品吸引新用戶及客戶，亦致力於留住我們的現有用戶及客戶。我們的品牌營銷工作已產生高額成本及開支，我們仍將持續投入。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的銷售及營銷開支分別為人民幣268.8百萬元、人民幣335.0百萬元、人民幣429.1百萬元、人民幣304.1百萬元及人民幣414.7百萬元，分別佔同期收入的27.2%、28.2%、29.8%、29.0%及31.8%。然而，無法保證我們的營銷工作一定會轉化為收入增長，即使收入增長，亦可能不足以抵銷相關費用。

風險因素

此外，我們的品牌推廣及營銷活動可能無法獲得用戶及客戶的良好反響，亦可能無法達到預期的銷量。我們持續增長亦需要我們改進成本控制措施及優化運營效率。因此，我們需要持續審查我們營銷活動的成效與效率，或管控有關活動獲分配的資源。無法保證我們提高營銷效率舉措會成功。如果失敗，則可能會導致成本超支及市場份額流失，因而對我們業務、經營業績及財務狀況產生不利影響。

我們的國際業務面臨各類風險及不確定因素。倘我們無法控制國際市場擴張帶來的風險，我們的財務業績及未來前景可能受到不利影響。

於往績記錄期間，我們的部分收入來自其他國家及地區。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們來自其他國家及地區的收入分別為人民幣353.6百萬元、人民幣396.7百萬元、人民幣465.5百萬元、人民幣341.6百萬元及人民幣445.0百萬元，分別佔有關期間總收入的35.8%、33.4%、32.4%、32.6%及34.1%。我們預期將進一步擴張國際市場，進而可能面臨以下風險：

- 提供產品及支持、在國際市場招募人才及有效管理銷售資源的挑戰；
- 未來各期間的收入因市況不利、競爭激烈、產品吸引力不足、定價策略的下行壓力及與我們國際業務運營有關的任何其他固有風險而出現波動；
- 在我們對當地市場態勢的經驗有限的新市場商業化我們AI產品的挑戰；
- 為獲得在或向不同司法管轄區營銷及銷售我們AI產品所必要的許可、牌照及批文，我們應對可能不熟悉的監管制度、監管機構及政府政策時遇到的困難；
- 對我們知識產權的保護可能削弱，且可能侵犯第三方的知識產權；
- 不同司法管轄區的會計處理存在差異，可能出現不利稅務影響及外匯虧損；
- 無法有效執行合約或法定權利；
- 針對我們產品、消費者保護及產品合規監管的不同海外法規；及
- 相關司法管轄區的法律、法規及政策的變動以及政治、經濟及市場的不穩定性或民間動亂。

風險因素

倘我們無法有效避免或減輕該等風險，我們擴張國際市場的能力將受損，或我們的國際業務可能無法實現或維持盈利，這可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

我們的品牌及品牌名聲對我們的表現而言不可或缺。倘我們未能有效維繫、推廣及提升我們的品牌，我們的業務及競爭優勢可能會受損。

我們相信，維繫、推廣及提升我們的品牌及品牌名聲對拓展我們的業務至關重要。維繫及提升我們的品牌及品牌名聲在很大程度上取決於我們能否繼續提供優質、設計精良、實用、可靠及有效的AI產品，而我們無法向閣下保證我們會成功做到這一點。此外，有關我們行業或產品的負面報道亦可能會影響我們的品牌及聲譽，進而可能影響我們的業務。

我們基礎設施的故障、缺陷、中斷或其他性能問題可能會損害我們的聲譽及品牌，且我們可能會推出新產品，而該等新產品可能不被我們的C端用戶及B端客戶所接受。此外，倘我們的客戶在使用我們的產品時有負面體驗，則可能會影響我們的品牌及行業聲譽。

我們相信，隨著市場競爭的加劇，品牌知名度的重要性將會提高。除我們以具競爭力的價格提供實用及用戶友好的產品的能力外，我們品牌的成功推廣亦將取決於我們營銷工作的有效性。我們推廣品牌的工作涉及巨額成本及開支，我們擬於未來增加有關成本及開支。然而，我們無法向閣下保證，我們的營銷支出將帶來用戶或客戶數量增加或收入增加，即使實現前述增加，該等收入增加未必足以抵銷我們建立及維繫聲譽及品牌名聲所產生的開支。

倘我們無法提供優質的客戶服務，這可能會對我們的品牌、業務及財務狀況造成重大不利影響。

我們認為，提供優質的客戶服務是我們價值主張的關鍵組成部分，亦是C端用戶及B端客戶對我們AI產品的使用、續用及滿意的基石。我們的三款核心C端產品（即**掃描全能王**、**名片全能王**及**啟信寶**）擁有全球用戶群，而B端產品部署到近30個行業中，這需要我們提供持續的客戶支持以確保我們產品的順利安裝、持續效力及長期使用。

我們的客戶服務團隊幫助客戶有效使用我們的AI技術、實時解決問題、處理數據安全問題及持續了解新功能和更新內容方面。倘我們無法提供優質的客戶支持，我們的用戶及客戶滿意度可能會降低，這可能會損害我們留存長期用戶及客戶的能力。

風險因素

此外，我們吸引新用戶及客戶的能力依賴於我們的聲譽及我們現有用戶及客戶的積極推薦。因此，倘未能提供優質的客戶服務，或任何市場認為我們未能提供該水平的客戶服務，均可能會對我們的聲譽及我們受用戶或客戶積極轉介的數量產生不利影響。

我們可能需要額外資金支持我們的發展計劃或應對業務狀況變化，然而，我們可能無法按可接受條款或根本無法獲得額外資金。

我們需要在研發活動和技術系統方面進行持續投資，以保持競爭力。然而，我們無法向閣下保證我們將能夠在需要時按合理的商業條款獲得足夠的融資，或根本無法獲得融資，尤其是在我們的經營業績未達預期的情況下。倘我們未能及時或以有利條款獲得必要的資金，我們為業務運營提供資金、把握潛在商機、開發或改進我們的AI產品或應對同行競爭的能力可能會受到限制，且我們可能無法滿足現有及潛在用戶及客戶的需求，從而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們產品展示的廣告可能使我們面臨處罰及其他行政行動。

除我們的AI產品組合外，我們還為客戶提供有關C端產品的屏幕廣告服務。在此服務下，我們為企業提供廣告投放，而該等企業通常運作自身的網絡廣告系統。該等第三方廣告平台隨後會根據其需求在該等廣告點位展示其終端用戶提供的信息。

我們作為廣告發佈者提供廣告服務。廣告法律法規要求廣告主、廣告經營者及廣告發佈者確保其設計或發佈的廣告內容屬公正準確且全面遵守相關法律法規。此外，有關藥品、醫療器械、農藥及獸藥等的特定類型廣告，廣告主、廣告經營者及廣告發佈者必須確認廣告主已獲得必要的政府批准，包括廣告主的經營資質、廣告產品及服務的質量檢驗證書及(倘涉及若干行業)政府對廣告內容的批准和當地機關的備案。違反該等法律法規可能使我們面臨處罰，包括罰款、沒收廣告收入、責令停止散佈廣告及要求發佈糾正任何誤導性信息的改正公告。情節嚴重的，政府機關可能強制我們終

風險因素

止我們的廣告業務或吊銷營業執照。我們亦須就於海外提供廣告服務而遵守海外廣告法律法規。我們無法向閣下保證我們客戶展示的所有廣告內容按廣告法律法規的規定屬真實準確。

我們的經營指標及其他估計在經營業績計量方面面臨固有挑戰，該等指標不準確的事實或傳聞可能會導致我們的聲譽受損，並對我們的業務產生負面影響。

我們依賴若干關鍵經營指標以評估我們業務的表現，例如月活躍用戶數及付費用戶數。我們的經營指標可能有別於第三方發佈的估計或其他公司使用的命名類似的指標，原因在於計算方法及相關假設有所區別。計量有關核心指標及公司數據涉及固有的複雜因素，而有關過程可能存在遲滯及技術性誤差。倘我們發現我們使用的經營指標存在重大誤差，或倘該等指標被外界認為不可靠，我們的聲譽可能受損，而我們評估方法及結果的可信度可能降低，這可能會對我們的業務產生負面影響。倘投資者基於所披露經營指標的誤差作出投資決策，我們亦可能面臨潛在的法律訴訟或糾紛。

我們進行戰略聯盟、收購及投資的策略可能失敗，並可能對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

作為我們業務增長策略的一部分，我們未來可能收購或投資我們認為能夠拓寬及加強我們AI技術商業化能力、變現能力及技術實力的企業或公司。我們實施收購戰略的能力將取決於我們識別合適目標的能力、我們按商業合理條款及於預期時間內與彼等達成協議的能力、完成收購所需資金的可獲得性以及我們獲得任何所需股東或政府批准的能力。我們的戰略收購及投資可能會使我們面臨不確定性及風險，包括高昂的收購及融資成本、潛在的持續財務義務及不可預見或隱藏的負債、未能實現我們的預期目標、效益或增加收入的機會、進入我們經驗有限或沒有經驗而競爭對手具有強大市場地位的市場的不確定性、與整合所收購業務及管理更大業務相關的成本及困難以及我們資源及管理層注意力的轉移。我們未能解決該等不確定性及風險，可能會對我們的流動資金、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。即使我們能夠成功收購或投資於合適的業務，我們無法向閣下保證，我們將實現此類收購或投資的預期回報。截至最後實際可行日期，我們尚未發現或追求任何收購目標。如我們未來未能識別或收購合適項目或實現此類收購或投資的預期回報，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。

風險因素

收購亦可能使我們面臨需要承擔與被收購公司及其管理層在收購前後的行為有關的後繼責任的風險。我們就收購或投資進行的盡職調查可能不足以發現未知負債，且我們從被收購公司或投資目標公司的賣方及／或其股東收到的任何合約擔保或彌償保證可能不足以保護我們免受實際負債或就此向我們作出賠償。與收購或投資有關的重大負債可能會對我們的聲譽產生不利影響，並降低收購或投資的利益。此外，如被收購公司的管理團隊或主要員工未能達到預期的表現，則可能會影響該被收購公司的業務表現，進而對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

主要移動APP發佈渠道及任何第三方支付渠道可能會以對我們不利的方式解釋或更改其標準條款及條件，或終止其與我們的現有關係。

我們依賴第三方移動APP發佈渠道向用戶發佈我們的移動APP，包括*掃描全能王*、*名片全能王*及*啟信寶*。我們預計，我們移動APP的大部分下載量將繼續來自該等發佈渠道。因此，我們APP的推廣、發佈及運營須遵守有關發佈平台對移動APP開發者的標準條款及政策，而有關條款及政策由該等發佈渠道解釋且可能頻繁變更。

根據灼識諮詢，移動APP發佈渠道通常擁有強大的議價能力，對移動APP開發者的條款及政策通常對自身有利，在解釋條款及政策以及判定移動APP開發者是否違背或違反有關條款及政策時亦擁有寬泛的自由裁量權。倘任何主要發佈渠道以對我們不利的方式解釋或變更其標準條款及條件或終止其與我們的關係，我們可能無法及時找到替代渠道或根本無法找到替代渠道，而我們移動APP的發佈可能受到不利影響。此外，該等發佈渠道的信用期或結算週期的變更可能會對我們的現金流量造成重大不利影響。與發佈渠道的糾紛，例如有關知識產權、發佈費安排及開票事宜的糾紛，亦可能不時出現，而我們無法向閣下保證我們將能夠及時解決有關糾紛或根本無法解決糾紛。倘我們未能與足夠數量的主流移動APP發佈平台維持良好關係，可能導致我們移動APP下載量及活躍度下降，這將對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景造成重大不利影響。

此外，我們為C端用戶提供通過第三方支付渠道購買產品及續費會員訂閱的選項。儘管該等渠道提供便利及廣大的覆蓋面（尤其是在中國市場），我們可能面臨與該等渠道有關的風險。我們在一定程度上依賴該等第三方支付渠道為我們的用戶成功處理訂閱付費。若其系統出現斷電、服務中斷、技術故障或錯誤，可能使用戶無法完

風險因素

成交易，導致損失進而造成收入損失、轉化率下降及客戶不滿意。此外，我們無法控制該等第三方支付渠道的政策、技術標準、費用結構、結算慣例、防欺詐機制或服務條款。例如，如果這些第三方支付渠道決定提高向我們收取的佣金費用，我們的運營成本可能會增加。此類成本增加可能會導致我們調整產品價格，從而可能導致需求下降、客戶留存率降低或對我們的競爭地位造成不利影響。該等政策的任何不利變更可能會對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景造成不利影響。

匯率波動可能對我們的經營業績造成不利影響。

我們的大部分收入及銷售成本以人民幣計值。然而，由於我們亦在中國內地以外的若干地區市場開展業務，因此需要面臨與外幣匯率波動有關的風險。

外幣價值的變動可能會影響我們來自其他國家及地區的收入業績。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們來自其他國家及地區的收入分別為人民幣353.6百萬元、人民幣396.7百萬元、人民幣465.5百萬元、人民幣341.6百萬元及人民幣445.0百萬元，分別佔我們同期總收入的35.8%、33.4%、32.4%、32.6%及34.1%。我們海外收益的主營業務產生的外幣計值收入主要包括(i)我們有關圖像文本處理的C端產品訂閱費；及(ii)廣告。該收入主要以美元計值。

難以預測外部因素未來將如何影響人民幣兌港元、美元或其他外幣的匯率。於往績記錄期間，我們已沿用若干對沖政策，且我們日後可能會沿用或進一步加強對沖政策。然而，該等對沖措施的可用性及有效性可能有限，且我們可能無法充分覆蓋或根本無法覆蓋我們的風險敞口。

我們的風險管理及內部控制系統未必在所有方面足夠或有效，這可能會對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。

我們致力設立對我們的業務運營屬適當，涵蓋組織框架、政策、程序及風險管理方法的風險管理及內部控制系統，並致力持續完善該等系統。請參閱「業務－風險管理及內部控制」。然而，由於風險管理及內部控制系統的設計及實施存在固有限制，我們無法向閣下保證我們的風險管理及內部控制系統將能夠識別、預防及管理所有風

風險因素

險。我們的內部控制程序旨在監控我們的運營並確保其整體合規。然而，我們的內部控制程序可能無法及時或根本無法識別所有不合規事件。我們並非總能及時發現及防止欺詐及其他不當行為，而我們為防止及發現該等行為而採取的預防措施未必有效。

我們的風險管理及內部控制取決於員工的有效實施。由於我們的業務運營規模龐大，我們無法向閣下保證有關實施不會涉及任何人為失誤或錯誤，這可能會對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。由於我們日後很可能會提供更廣泛、更多元化的產品，產品組合多元化將要求我們繼續增強風險管理能力。如果我們未能及時根據業務的變化調整風險管理政策和程序，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。

第三方未經授權使用我們的技術、商業機密及知識產權可能會損害我們的品牌及聲譽，而保護我們的知識產權所產生的開支可能會對我們的業務造成重大不利影響。

我們認為，我們擁有的專有技術、著作權、商標及其他知識產權對我們的業務運營至關重要，且我們依靠商標及著作權法律、商業秘密保護、披露限制及其他限制使用我們知識產權的協議來保護該等權利。我們無法向閣下保證業務夥伴始終遵守該等條款。該等協議可能無法有效防止機密信息的洩露，亦可能無法在未經授權披露機密信息的情況下提供足夠的補救措施。此外，第三方可能會獨立發現商業秘密及專有信息，這將限制我們對有關各方主張任何商業秘密權利的能力。監控我們專有技術、商標及其他知識產權的未經授權使用既困難又成本昂貴，可能需要通過訴訟來執行我們的知識產權。未來的訴訟可能會導致產生巨額成本及資源的分散，並可能干擾我們的業務，從而對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們可能會受到第三方的知識產權侵權索賠或其他指控，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。

我們在很大程度上依賴於我們有效開發及維護與業務有關的知識產權的能力。然而，我們無法向閣下保證第三方不會就我們的業務侵犯或以其他方式侵犯其持有的專利、著作權或其他知識產權而提出索賠，不論該等索賠是否有效。我們可能面臨侵犯第三方（包括我們的競爭對手）的商標、著作權、專利及其他知識產權的指控，或涉及不公平貿易行為的指控。具體而言，我們可能面臨軟件開發人員或字體創作人員聲稱我們的產品未經授權使用其專有軟件、算法或字體設計而提出的索賠。該等索賠可

風險因素

能由於我們在開發過程中使用第三方軟件組件、程序設計庫或字體資產，即使我們認為我們的使用已取得適用許可或授權。此外，我們的AI產品可能涉及有關侵犯知識產權、不正當競爭、侵犯隱私、未經授權使用若干公開信息或侵犯數據所有權、誹謗及其他侵犯第三方權利的訴訟程序。知識產權的有效性、可強制執行性和保護範圍仍在不斷變化。隨著我們面臨的競爭日益激烈，訴訟已成為解決商業糾紛的更為普遍的方式，我們面臨知識產權侵權索賠的風險更高。

就知識產權索賠進行抗辯成本高昂，並可能對我們的管理及資源造成重大負擔。此外，我們無法保證在所有情況下均能獲得有利的最終結果。該等知識產權索賠可能會損害我們的品牌及聲譽，即使其無理取鬧或不會導致責任。任何由此產生的責任或開支，或為降低未來責任風險而須對我們的產品或服務作出的變動，均可能對我們的業務、經營業績及前景造成重大不利影響。

系統中斷、針對我們系統的分散式阻斷服務攻擊、其他黑客及釣魚攻擊或安全漏洞均可能延遲或干擾我們的業務經營、損害我們的聲譽並使我們承擔重大責任，從而可能對我們的業務、經營業績及財務業績造成不利影響。

我們可能遭遇系統中斷及分佈式拒絕服務攻擊(DDoS)(黑客使用的一種技術，通過重載服務器使網絡服務脫機)。我們的基礎設施日後或會遭受該等攻擊及漏洞，且我們無法向閣下保證任何適用的恢復系統、安全協議、網絡保護機制或其他防禦程序能夠或將足以防止該等網絡或服務中斷、系統故障或數據丟失。此外，倘我們基礎設施及系統的任何漏洞遭未經授權的第三方利用，則我們的基礎設施及系統亦可能會遭到破壞。

由於用以獲取未經授權訪問的技術頻繁變化及DDoS攻擊、黑客及釣魚攻擊的規模不斷擴大，我們可能無法採取充分的預防措施，或在發生上述事件時阻止攻擊。DDoS攻擊、其他黑客及釣魚攻擊或安全漏洞可能延遲或中斷我們向用戶及客戶提供的服務。任何實際或疑似攻擊或安全漏洞亦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風險，且我們需花費資金及其他資源來緩解因該等攻擊或安全漏洞造成的問題。倘其他AI產品存在高危或高度曝光的安全漏洞，用戶可能對包括我們產品在內的該等產品的安全性失去信任，這將對我們挽留現有用戶及吸引新用戶的能力產生重大不利影響。

此外，我們的業務運營涉及數據處理活動，包括數據收集、數據儲存及分析。我們亦在系統中儲存我們已在技術上進行去標識化處理的產品用戶數據、公共商業數據及其他信息。我們須遵守一系列與數據保護及數據安全有關的法律法規，包括但

風險因素

不限於《中華人民共和國個人信息保護法》《數據安全法》《網絡安全法》《網絡數據安全管理條例》《互聯網信息服務管理辦法》。我們的業務經營不涉及從中國內地跨境傳輸任何數據。然而，未經授權的第三方可能會規避我們的安全措施，盜用專有信息，並導致我們的信息技術系統中斷。任何導致我們的機密信息洩露的實際或疑似安全漏洞，即使信息已匿名化，仍可能打斷我們的運營。於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們並無發生重大個人信息外洩事件，亦並無遭遇關於個人信息保護法律法規的任何嚴重監管及法律訴訟。我們並不知悉有任何重大違反數據保護法律和法規的情況。此外，我們無法保證，根據適用法律法規，我們的隱私及數據保護措施將於所有方面始終被視作充分。我們的隱私及數據保護措施的有效性也會受到系統故障、中斷、不足、安全漏洞或網絡攻擊的影響。倘我們無法遵守當時適用的法律法規，或處理任何隱私及數據保護擔憂，有關實際或聲稱的未能遵守或處理的情況可能損害我們的聲譽及阻止現有及潛在用戶或客戶使用我們的產品，這將對我們的業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。

我們可能成為第三方發起的不正當競爭、騷擾或其他有害行為的對象，包括向監管部門投訴、發佈負面社交媒體博文及公開散佈對我們業務的惡意評估，該等行為或會有損我們的聲譽，導致我們的市場份額、客戶及收入流失。

我們可能成為第三方發起的不正當競爭、騷擾或其他有害行為的對象，包括匿名或以其他方式向監管部門投訴。我們可能因該等第三方行為而遭政府或監管部門調查，繼而可能須花費大量時間及巨額成本處理該等第三方行為，我們無法保證能於合理時間內確鑿地反駁每項指控，甚至根本無法反駁指控。尤其是，我們可能會收到用戶、客戶、競爭對手或匿名來源對我們產品提交的投訴。此外，任何人（不論與我們相關聯與否）均可線上匿名發佈直接或間接針對我們的指控。客戶重視關於產品的現成資料，經常未經進一步調查或驗證或不考慮準確性即據此採取行動。社交媒體上的信息幾乎隨手可得，而其影響亦是立竿見影。社交媒體平台即時發佈其訂閱者及參與者發佈的內容，通常不會對發佈的內容進行任何核實或事實核查。所發佈信息未必準確，可能對我們不利，可能有損我們的業務、經營業績、財務業績及前景。上述損害可能即刻產生，而我們並無機會補救或糾正。我們的聲譽可能因公開散佈對我們業務的匿名指控或惡意中傷而受到不利影響，繼而致使我們的市場份額、客戶及收入流失。

風險因素

與僱員及其他第三方簽訂的保密協議及不競爭承諾可能不足以防止我們的專業知識、商業秘密及其他專有信息遭洩露。

我們已投入大量資源發展技術及專業知識。我們無法向閣下保證這些協議不會遭到違反，亦無法保證我們對任何違反行為可及時或根本無法採取足夠的補救措施，或我們的專有技術、專業知識或其他知識產權不會以其他方式被第三方知曉。此外，其他方可能獨立發現商業秘密及專有信息，限制我們針對有關各方主張任何專有權利的能力。為執行及確定我們專有權利的範圍，可能須進行成本高昂且費時的訴訟，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。

我們的業務很大程度上取決於管理層及其他主要人員以及支持我們運營和未來發展的高素质人才團隊的持續努力，且我們未必能留住、吸引、聘請及培訓該等人員。

我們的業務取決於我們能否留住現有管理層及其他主要人員（包括著名科學家），並吸引、聘請及培訓大量合資格僱員。尤其是，我們有賴研發團隊開發先進AI算法及技術，亦依賴經驗豐富的銷售人員吸引客戶並提高他們與我們的互動程度。為了爭奪人才，我們可能需要為僱員提供更高的薪酬、更好的培訓、更有吸引力的職業機會及其他福利，而這可能成本高昂。我們無法向閣下保證我們能夠吸引或留住一支可支持我們未來發展所必要的合資格員工隊伍。此外，我們與僱員之間的任何糾紛或任何與勞工相關的監管或法律程序可能牽扯管理及財務資源，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影響未來的招聘工作。此外，我們培訓並使新僱員融入我們運營的能力未必能滿足日益增長的業務需求。上述任何與我們員工隊伍有關的問題均可能對我們的運營及未來增長產生重大不利影響。

我們面臨與以公平值計量且其變動計入損益的金融資產公平值變動及估值不確定性相關的風險。

於往績記錄期間，我們已投資理財產品，且未來可能不時投資此類產品。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們的以公平值計量且其變動計入損益的金融資產分別為人民幣531.1百萬元、人民幣1,111.2百萬元、人民幣1,544.7百萬元及人民幣1,878.8百萬元。我們面臨與該等投資有關的信用風險，這可能

風險因素

對其公平值的變動淨額產生不利影響。我們的投資產生的收益可能遠低於預期水平，且我們的投資的公平值可能出現大幅波動，這些均會導致估值存在不確定性。以公平值計量且其變動計入損益的金融資產以公平值列賬，而其公平值變動淨額計入其他收益／(虧損)淨額，因此直接影響我們的經營業績。倘我們錄得公平值虧損，我們的財務狀況、經營業績及前景可能會受到不利影響。請參閱本文件附錄一會計師報告附註16。

在對此類金融資產進行估值時，我們會使用重要的不可觀察輸入值，例如相關投資組合的預期收益率和折現率。因此，做出此類估值判定需要我們進行重大估計，而這些估計可能會發生重大變動。超出我們控制範圍的因素可能會對估計造成重大影響及不利變動，繼而影響公平值。該等因素包括但不限於總體經濟狀況、市場利率的變化及資本市場的穩定性。估值可能在很大程度上涉及判斷及假設，存在固有不確定性，這可能導致重大調整，進而可能對我們的經營業績產生重大不利影響。

我們可能會授予購股權及其他類型的獎勵，這可能導致股份支付開支增加。

我們認為，授出股份薪酬獎勵對我們吸引及保留主要人員及僱員的能力至關重要，未來我們將繼續授出股份薪酬獎勵。因此，我們與股份薪酬相關的開支可能會增加，這可能對我們的財務狀況及經營業績產生重大不利影響，且為未來股份薪酬獎勵發行額外股份可能會攤薄我們的股權。此外，我們無法保證，根據股份激勵計劃(如獲採納)預留發行的股份數目足以授予股權獎勵以招募新僱員及補償現有僱員。若我們決定根據股份激勵計劃(如獲採納)預留並發行額外股份，閣下於本公司的權益將因該等發行而進一步被攤薄。

我們面臨與客戶違約有關的信貸風險。

我們面臨與客戶延期付款及違約有關的信貸風險。我們無法保證我們的所有客戶將於到期付款時悉數結清款項。倘我們的任何客戶無力償債或延遲支付費用，則我們的現金流量、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們的貿易及其他應收款項分別為人民幣122.5百萬元、人民幣117.9百萬元、人民幣130.5百萬元及人民幣194.6百萬元。於2022年、2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，貿易應收款項周轉天數分別為32天、31天、28天及30天。由於我們無法控制的多種因素(包括客戶的不利經營狀況或

風險因素

財務狀況及客戶無力付款)，我們可能無法收回所有該等貿易及其他應收款項。請參閱「財務資料－綜合財務狀況表若干關鍵項目的討論－流動資產及負債－貿易及其他應收款項」。尤其是，我們的客戶遭遇任何財務困難可能導致彼等減少採用我們的產品及解決方案，並使我們面臨更高的信貸風險，從而可能對我們的財務狀況造成重大不利影響。

未能就合約負債履行責任可能會對我們的流動性及財務狀況產生重大不利影響。

我們的合約負債主要來自尚未提供相關服務時客戶支付的預付款。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們分別錄得合約負債人民幣444.1百萬元、人民幣529.0百萬元、人民幣520.7百萬元及人民幣557.0百萬元。請參閱「財務資料－綜合財務狀況表若干關鍵項目的討論－合約負債」。概不保證我們將能就合約負債履行責任，原因為履行履約責任受到非我們所能控制的多種因素規限。倘我們無法就合約負債履行責任，則不會將合約負債的金額確認為收入，而我們可能須退還客戶的預付款。因此，我們的流動性及財務狀況可能會受到不利影響。

第三方提供商（包括數據中心主機、硬件供應商及軟件供應商）的服務中斷或延遲，或我們在容量規劃及故障管理方面的失誤，可能會對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。

我們使用第三方數據中心託管設施。我們亦使用從第三方採購的計算機硬件以及從第三方獲得授權的軟件來支持提供我們的產品。任何系統故障或中斷（無論影響我們的內部系統還是我們第三方服務提供商的系統）均可能導致我們無法提供和維持產品，這可能對我們的運營造成重大不利影響。如果我們現有或潛在的用戶或客戶認為我們的產品不可靠，我們的業務及聲譽亦可能受到損害。

我們並不控制第三方提供商所提供的任何設施的運行，這些設施可能因地震、洪水、火災、斷電、電信故障及類似事件而遭受損壞或出現中斷。這些設施還可能遭遇非法闖入、破壞活動、蓄意破壞行為等類似犯罪行為，以及當地的行政訴訟、法律或監管規定的變更以及停止、限制或延誤作業的訴訟程序。儘管我們的第三方提供商在這些設施中採取了預防措施，例如制定災難恢復和業務連續性安排，但發生恐怖主義行為或自然災害、未就關閉設施的決定作出充分通知或該等設施發生的其他意外問題均可能導致我們的服務長時間中斷。

風險因素

此外，我們可能無法以合理的價格、商業上合理的條款或根本無法繼續獲得該等硬件、軟件和數據。如果我們喪失使用任何此類硬件、軟件或雲計算平台的權利，這可能會大幅增加我們的開支，或對我們的產品供應和客戶支持造成干擾，直至我們開發或識別、通過購買或授權獲得等效技術並整合到我們的服務中（倘適用）。如果此類第三方的表現不盡如人意，或者其中任何一方違反對我們的合同義務，我們可能需要更換該第三方及／或採取其他補救措施，這可能會導致額外成本，並對我們向用戶和客戶提供的產品產生重大不利影響。此外，在與我們簽訂的合約期限內，我們第三方提供商的財務狀況可能會惡化，這也可能影響有關第三方提供約定服務的能力，並對我們向客戶提供的產品以及我們的經營業績產生重大不利影響。

在我們的產品中應用生成式AI產生的潛在問題可能導致與網絡安全及侵犯知識產權有關的各類風險。

在我們的服務組合中應用生成式AI技術可實現文檔增強、文本識別和圖像處理等多種AI功能，這可能會使我們面臨與新興技術有關的風險加劇。生成式AI目前處於早期發展階段，並將繼續快速發展。與眾多創新技術相同，生成式AI的開發、訓練及部署過程面臨固有風險及挑戰，這可能會對我們產品的可靠性及有效性造成不利影響。例如，用於訓練生成式AI模型的歷史數據可能無法完全迎合現實世界應用中遇到的文檔類型、語言或用戶場景的多樣性，繼而可能導致輸出內容不完整、有偏差或不準確，影響識別或圖像生成的質量。有關不完整、有缺陷或誤導性的結果可能會迷惑用戶及客戶，削弱對我們產品的信任，損害我們的品牌聲譽，並阻礙我們AI產品的總體接受度及採用，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。

此外，生成式AI的集成可能會帶來數據安全風險，包括處理數據時發生意外數據洩露。例如，即使是用於模型微調的匿名數據亦可能受到高級攻擊，引起機密信息洩露，並導致身份信息盜用、企業間諜活動或聲譽損害。

生成式AI集成亦可能產生提示詞注入攻擊及攻擊面擴大等風險，惡意輸入操縱系統以洩露或更改敏感數據，或者AI生成的輸出內容的臨時存儲會為黑客創造額外的漏洞。這可能會損害用戶交互的數據完整性，從而引發網絡釣魚或社交工程陷阱等威脅。此外，有缺陷的輸入內容導致的數據中毒可能會隨時間推移而降低模型性能，間接導致安全漏洞及削弱用戶信心。我們現有的內部控制措施未必總能有效預防該等網絡安全風險。該等漏洞可能會導致我們的業務營運中斷，倘該等風險成為現實，我們可能會面臨更高的補救成本、法律責任或喪失競爭優勢。

風險因素

在我們的產品中應用生成式AI技術，由其是在生成內容或洞察方面，亦可能導致我們面臨額外的知識產權風險，以及網絡安全、經營及技術問題。例如，倘AI算法部分基於受著作權保護的內容進行訓練，則可能會引發與著作權侵權有關的問題，且無法保證我們使用AI生成的內容不會侵犯第三方的知識產權。倘我們無法獲得使用AI工具所需的必要許可或牌照，無論由於我們無法確定權利持有人或出於任何其他原因，我們均可能侵犯其他方的權利，而這可能會導致經濟索賠、罰款、處罰或對用戶可訪問內容的限制，從而對我們的業務及經營業績造成不利影響。

我們在業務運營中使用開源軟件及算法。未能遵守一個或多個開源許可證中規定的條款和條件，可能會對我們的業務產生不利影響，尤其對我們的專有軟件和系統。

我們在業務中使用開源軟件及算法，並預期未來將繼續使用開源軟件及算法。儘管我們會監控開源軟件及算法的使用情況，以避免我們的軟件及算法受制於我們不希望受到的約束，但我們可能會面臨他人的指控，聲稱擁有開源許可的所有權，或試圖強制執行開源許可的條款，包括要求發佈開源軟件及算法、衍生作品或我們使用此類軟件開發的專有源代碼。這些指控也可能導致訴訟。許多開源許可的條款尚未得到法院解釋。這些許可有可能被解釋為對我們將AI產品商業化的能力施加意外條件或限制。在此情況下，我們可能需要向第三方尋求許可，以繼續商業化提供我們的產品、以源代碼形式普遍提供我們的專有代碼、重新設計我們的產品或者在無法及時完成重新設計的情況下停止銷售我們的產品，其中任何一種情況均可能對我們的業務和收入產生不利影響。

使用開源軟件及算法使我們面臨許多其他風險和挑戰。任何人士均可對開源軟件及算法進行進一步開發或修改。其他人士可能會開發此類軟件或算法與我們競爭，或使此類軟件或算法對我們不再有用。競爭對手亦有可能利用開源軟件及算法開發自己的產品，從而可能減少對我們產品的需求。此外，於我們開發及發佈自有開源軟件及算法時，第三方可能會濫用或不當實施我們的開源軟件及算法，可能導致其APP中的安全漏洞、系統故障或其他問題。有關事件即使由第三方實施而非我們的原碼造成，仍可能會損害我們的聲譽及品牌形象。如果我們無法成功應對這些挑戰，我們的業務和經營業績可能會受到不利影響，且我們的開發成本可能會增加。

風險因素

我們面臨與第三方付款有關的諸多風險。

於往績記錄期間，我們的若干客戶通過第三方付款人與我們結算付款（「第三方付款安排」）。於2022年、2023年、2024年及截至2025年3月31日止三個月，第三方付款總額分別約佔有關期間總收入的0.004%、0.003%、0.006%及0.004%。我們已於2025年6月終止所有第三方付款安排，日後不會訂立類似第三方付款安排。請參閱「業務－第三方付款安排」。儘管如此，我們仍面臨與該等第三方付款安排有關的多種風險，包括第三方付款人可能就返還資金提出索賠（因為彼等在合同上並無結欠我們債務），以及第三方付款人的清盤人可能提出的索賠。如果第三方付款人或其清盤人提出任何索賠，或就第三方付款向我們提出或提起法律訴訟，我們將須花費財務及管理資源對該等索賠和法律訴訟進行抗辯，我們的財務狀況及經營業績可能因此受到不利影響。

我們需要各種批准、牌照、許可證及證書以經營我們的業務，未能獲得或重續任何此類批准、牌照、許可證及證書可能會對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。

根據我們經營所在司法管轄區的法律法規，我們須維持多項批准、牌照、許可證及證書以經營我們的業務。遵守該等法律法規可能需要大量開支，而任何不合規行為均可能令我們承擔法律責任。我們無法保證將能夠取得所有必要的批准、牌照、許可證及證書。此外，由於我們經營所在行業的監管制度持續演變，新的法律、法規及監管規定會頒佈及實施。我們可能須就現有業務或未來可能拓展的新業務範圍取得目前沒有的批准、牌照、許可證及證書。倘出現不合規情況，我們可能須承擔高額費用並將大量管理時間用於糾正該等事件。未來，倘我們無法取得相關法律法規要求的所有必要批准、牌照、許可證及證書，或倘我們被視為在未取得所要求若干批准、牌照、許可證及證書的情況下開展商業運營，我們可能會被罰款或被責令暫停不具備所有必要的批准、牌照、許可證及證書的相關業務分部或設施的運營，這可能會對我們的業務和經營業績產生重大不利影響。有關業務營運所需批准、牌照、許可證及證書的進一步詳情，請參閱「監管概覽」。我們亦可能因不遵守政府法規而遭到負面報道，這將對我們的聲譽產生負面影響。

風險因素

我們於日常業務過程中可能不時面臨法律及行政程序。此外，針對我們的負面指控亦可能於互聯網上發佈。倘該等程序的結果或網上發佈的信息對我們不利，則可能對我們的業務、經營業績、財務狀況、現金流量及前景造成重大不利影響。

我們在日常經營過程中可能會不時面臨法律訴訟，這可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。我們在日常業務過程中可能面臨勞資糾紛。此外，我們可能收到政府機構及監管機構就我們遵守適用法律法規情況發出的正式及非正式問詢。我們的用戶、客戶、業務夥伴、競爭對手或政府實體（於民事或刑事調查及程序中）或其他第三方可能會對我們提出因實際或被指稱違反法律及法規而引起的索賠。可以根據各種法律法規提出該等索賠，包括但不限於廣告法、互聯網信息服務法、知識產權法、不正當競爭法、數據保護及隱私法、勞動及僱傭法、證券法、侵權法、合同法、財產法及員工福利法。尤其是，中國政府近年已頒佈一系列關於保護個人身份資料的法律法規，而我們可能需要遵守該等法律法規。於2022年2月15日，中國國家互聯網信息辦公室頒佈的《網絡安全審查辦法》規定(i)開展數據處理活動的數據處理者及(ii)任何「採購網絡產品或服務的關鍵信息基礎設施運營者」，凡會影響或可能影響國家安全的，應當進行網絡安全審查。此外，任何未能或延遲完成網絡安全審查程序或任何其他未遵守或被認為未遵守《中華人民共和國網絡安全法》或相關法規的情況可能阻止我們使用或提供若干服務，且可能導致中國監管機構、客戶或其他方提出的罰款或其他懲罰，如進行若干規定的整改、暫停相關業務、撤銷我們的業務及對我們提起訴訟。

無法保證我們將能夠成功地在法律及行政訴訟中為自身辯護或根據各項法律維護自身權利。即使我們成功地在法律及行政訴訟中為自身辯護或根據各項法律維護自身權利，針對相關各方行使我們的權利亦可能成本高昂、耗時且最終徒勞無功。該等行動可能使我們面臨負面報道、巨額金錢賠償及法律辯護成本、強制令濟助以及刑事及民事罰款和處罰，包括但不限於暫停或吊銷我們的營業執照。

我們面臨與國際政策、地緣政治及貿易保護措施、出口管制以及經濟或貿易制裁有關的風險。

國家之間政治及經濟關係惡化、我們運營所在國家的政府機關實施的制裁及出口管制以及其他地緣政治挑戰（包括但不限於經濟及勞動狀況、關稅、稅項及其他成本增加以及政治不穩定）均可能對我們的運營造成負面影響。例如，美國政府實施的經濟與

風險因素

貿易制裁直接或間接影響到總部位於中國的科技公司。有關法律及法規可能會頻繁變動，其詮釋及執行涉及重大不確定性，而該等不確定性可能因國家安全擔憂或受我們無法控制的政治或其他因素所推動而加劇。該等潛在限制，以及任何相關問詢或調查或任何其他政府行動可能難以遵守或成本高昂，並可能（其中包括）延遲或阻礙我們的技術及產品的開發，阻礙我們供應鏈的穩定性，並可能導致負面報道，需要大量的管理時間及注意力，並令我們面臨罰款、處罰或命令我們停止或修改現有的商業慣例，其中任何一項均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

近年來，美國通過由美國商務部工業和安全局（「BIS」）管理的《出口管理條例》（「EAR」）增加了對中國的出口管制限制，該條例包括一份對海外人士施加若干貿易限制的清單（「實體清單」）。除非符合指定的許可證要求，否則一般禁止向清單上的海外人士出口、再出口及／或轉讓（國內）受EAR限制的物品。該等限制或法規，以及美國或其他司法管轄區未來可能實施的類似或更廣泛的限制或法規，可能對我們獲取可能對我們的技術基礎設施、產品供應及業務運營至關重要的技術、系統、設備或組件的能力產生重大不利影響。該等現行或未來限制或法規的任何不確定性及變動均可能對我們的聲譽及業務造成負面影響。倘我們的若干客戶及供應商被列入實體清單，並受到自我們採購或向我們銷售技術、軟件或組件的限制，我們可能無法就與該等客戶及供應商的交易獲得、延長或維持必要的監管許可。

我們的業務目前受益於若干政府補助及稅收優惠待遇。未能獲得我們預期獲得的政府補助及稅收優惠待遇，或我們目前享有的任何政府補助及稅收優惠待遇在未來暫停、減少或推遲，可能會對我們的業務、經營業績及財務狀況產生不利影響。

於往績記錄期間，我們根據相關稅收優惠政策享受不同級別的稅收優惠待遇。我們無法保證有關稅收優惠的持續可用性。稅收優惠待遇終止、減少或延遲可能會對我們的財務狀況和經營業績產生不利影響。

我們亦可能不時獲得政府補助。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的政府補助分別為人民幣15.1百萬元、人民幣7.3百萬元、人民幣14.7百萬元、人民幣11.9百萬元及人民幣14.6百萬元。請參閱「財務資料－經營業績的主要組成部分－其他收入」。由於該等政府補助通常按一次性基準提供，

風險因素

我們無法保證未來將繼續獲得或受益於該等補助。在部分情況下，我們在獲得政府補助前須滿足若干條件或合同義務。然而，我們無法保證我們將能夠完全滿足該等條件或履行該等義務，政府當局可能會停止該等補助，或要求我們部分或全部償還先前收到的政府補助。因我們未能履行該等義務而導致的任何減少、取消或償還均可能對我們的業務、經營業績及財務狀況產生不利影響。

我們的部分租賃物業的法律瑕疵及未能重續現有租賃或為租賃物業覓得理想的替代場所或會對我們的業務造成重大不利影響。

我們的租賃物業主要用作辦公室。我們未必能或甚至有可能完全無法按照商業合理條款在有關租約當期屆滿後成功延期或重續，因此或須重新部署受影響的業務，這可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。此外，即使我們可以延期或重續租賃，但租金或會因租賃物業的市場需求而有所增加。

截至最後實際可行日期，我們租賃物業的一位出租人並未向我們提供其物業所有權證書以證明有權向我們出租該等物業。倘若我們的出租人並非業主且未獲得所有者或出租人的同意，則我們的租賃可能無效。倘若發生上述情況，我們可能須與業主或有權出租物業的當事方重新協商租賃。

此外，截至最後實際可行日期，我們租賃物業的租賃協議尚未根據適用的中國法律法規向中國政府主管部門辦理登記及備案。我們無法向閣下保證出租人會配合併及時完成登記。儘管未能完成租賃協議的登記及備案不會影響該等租賃的有效性，亦不會妨礙我們使用相關物業，但倘若我們未能在有關部門規定的期限內糾正不合規行為，則可能導致我們就每項未登記租賃物業被處以最高罰款人民幣10,000元。

我們可能未投保足額保險覆蓋潛在責任或損失。

我們認為，我們根據行業商業慣例購有足夠的保險。請參閱「業務－保險」。然而，我們產品及業務運營的保險範圍有限。任何未投保的業務中斷、訴訟或自然災害事件，或對我們未投保財產或運營的重大損壞，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。我們目前的保險範圍可能不足以避免我們遭受任何損失，

風險因素

且無法保證我們能及時或成功根據現有保單索賠。若我們遭受任何未獲保險覆蓋的損失，或獲得的賠償金額遠低於實際損失，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。

關於本公司、董事、僱員或產品的任何負面宣傳，無論其真實性如何，均可能損害我們的聲譽，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。

我們的形象高度依賴於公眾對我們整體業務的認知，這不僅包括我們產品和服務的效率、安全性和競爭力，還涵蓋我們的企業管理和文化。我們無法保證不會有人有意或無意地傳播關於我們的信息（尤其是關於我們產品和服務的效率與安全性，或管理事項的信息），而這些信息可能導致公眾對我們產生負面看法。關於本公司、董事、僱員或產品與服務的任何負面宣傳，無論是否屬實，均可能導致客戶信心的潛在喪失，或在留住或招聘對我們業務運營至關重要的人才方面產生困難。因此，我們的業務、財務狀況、經營業績、聲譽及前景可能會受到重大不利影響。

對環境、社會及管治問題的日益重視，可能導致成本增加或使我們面臨額外風險。倘未能遵守環境、社會及管治問題的相關法律法規，則我們可能會受到處罰，並對我們的業務、經營業績及財務狀況產生不利影響。

近年來，相關政府部門及公共倡導團體日益關注環境、社會及管治（「ESG」）問題，這使我們的業務更容易受到ESG問題、政府政策變化、與環境保護有關的法律法規和其他ESG相關問題的影響。投資者倡導團體、若干機構投資者、投資基金及其他有影響力的投資者也愈發關注ESG實踐，並越來越重視其投資的影響及社會成本。由於投資者可能根據其對公司ESG實踐的評估決定重新分配資本或不投入資本，無論何種行業，投資者與相關政府部門對ESG及類似事宜的日益關注可能會阻礙資本獲取。任何與ESG相關的擔憂或問題均可能增加我們的合規監管成本。倘我們未能適應或遵守投資者及相關政府部門對ESG問題不斷發展的期望及標準，未能達成ESG目標，或被認定為未適當回應對ESG問題的日益關注（無論是否有法律要求我們作出該等行動），我們可能遭受聲譽損害，且業務、經營業績及財務狀況均可能受到重大不利影響。此外，為應對任何ESG風險，我們可能產生額外成本，這可能對我們的財務表現造成重大不利影響。

風險因素

我們面臨與自然災害、衛生流行病及其他業務連續性問題相關的風險，這些均可能嚴重干擾我們的業務、經營業績及財務狀況。

倘我們遭遇地方或區域性災害或其他業務連續性問題，如地震、颶風、恐怖襲擊、大流行病、安全漏洞、電力中斷、電信故障或其他自然或人為災害，則我們的表現在一定程度上將取決於人員及辦公設施的可用性以及計算機、電信及其他相關系統及運營的正常運行。例如，2020年COVID-19疫情的爆發導致全球實施隔離政策和旅行禁令，擾亂了諸多國家和地區的公共交通及人際交流。於災難恢復情形下，我們可能會面臨運營或向用戶和客戶交付產品方面的重大不利中斷。

我們的供應商及客戶亦面臨災難性事件帶來的風險。在這些事件中，我們及時交付產品的能力以及對我們產品的需求可能會受到我們無法控制的因素的不利影響。倘我們的系統因自然災害、大流行病或其他災難性事件而出現故障或受到負面影響，我們向用戶及客戶交付產品的能力將受到損害，我們的聲譽可能會受損，且我們可能面臨合同違約處罰。

與在我們運營所在國家及地區經營業務有關的風險

我們運營所在國家及地區的經濟、政治或社會狀況或政府政策的變化可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生影響。

我們的資產及業務有相當大一部分位於中國。此外，我們還在亞洲及全球其他多個地理市場開展業務。因此，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到這些市場政治、經濟及社會狀況的影響。我們各地理市場的經濟增長在地域及各相關經濟體內的不同行業之間表現不均。任何經濟下行（無論是實際發生還是市場感知）、經濟增長率進一步放緩，或我們運營所在地理市場或任何其他市場的經濟前景不明朗，均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生影響。經濟或政治環境的變化可能導致我們的成本增加、法律及業務風險敞口擴大、運營中斷，並對我們的經營業績產生影響。

風險因素

區域或全球經濟的任何下行或地緣政治環境的惡化可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生影響。

近年來，區域及全球經濟增長已有所放緩。部分全球主要經濟體的中央銀行及金融當局所採取的貨幣及財政政策的長遠影響存在相當大的不確定性。此外，近年來，地緣政治緊張局勢一直引發擔憂。區域經濟狀況對全球經濟狀況、國內經濟及政治政策的變化以及預期整體經濟增長率高度敏感。

目前尚不清楚這些挑戰及不確定性是否能夠得到有效管理或解決，以及其對全球政治及經濟狀況造成的長期影響。任何經濟下行或放緩或負面的商業情緒均可能對我們所在的行業產生間接的潛在影響。此外，國際市場的持續動蕩可能對我們進入資本市場以滿足流動性需求的能力產生不利影響。因此，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到不利影響。

我們運營所在某些地理市場的法律體系中的任何不確定性可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生影響。

我們運營所在地理市場的法律體系在不同司法管轄區之間存在顯著差異。部分司法管轄區採用基於成文法的民法體系，而其他司法管轄區則採用普通法體系。與普通法體系不同，民法體系下的先前法院判決可引用作參考，但其先例價值有限。

我們在某些地理市場的法律體系中面臨若干不確定性。近期頒佈的法律法規可能無法充分涵蓋該等市場經濟活動的所有方面。特別是，這些法律法規的解釋及執行取決於未來的實施情況，且部分法律法規對我們業務的適用性尚未明確。由於地方行政及司法機關有權解釋及實施法律條文及合同條款，因此在許多我們運營的地理市場中，難以評估行政及司法程序的結果以及我們所能獲得的法律保障水平。地方法院可能有拒絕執行外國裁決或仲裁裁決的自由裁量權。這些不確定性可能影響我們對法律要求相關性的判斷以及我們執行合同權利或申索的能力。此外，監管不確定性可能會被一些不正當或無理的法律訴訟、針對第三方行為的申索或威脅所利用，企圖向我們索取款項或利益。

此外，我們運營所在地理市場的許多法律體系部分基於其各自的政府政策及內部規則，其中一些政策及規則並未及時公佈或根本未予公佈，且可能具有追溯效力。在其他情況下，關鍵監管定義不明確、不精確或缺失，或者監管機構採用的解釋與法院

風險因素

在類似案例中採用的解釋不一致。因此，我們可能在違規發生後一段時間內才知悉我們違反若干政策或規則。此外，我們某些地理市場的行政及司法程序可能曠日持久，導致成本大幅增加，並分散資源及管理層的注意力。

我們運營所在地理市場及其他地區可能會通過或解釋適用若干對我們業務及運營產生影響的法律法規。對我們運營所在行業的審查及監管可能會進一步加強，我們可能需要投入額外的法律及其他資源以應對這些監管要求。我們運營所在地理市場的現行法律法規的變化或新法律法規的實施可能減緩我們營運所在行業的增長，並對我們的業務、財務狀況及經營業績產生影響。

閣下對我們、董事及高級管理人員實施法律程序或執行海外判決方面的追索權可能受限。

我們的大部分資產，以及我們的所有董事及高級管理人員均位於中國。中國並無與大多數其他司法管轄區訂立相互承認及執行法院判決的條約。因此，在中國承認及執行這些境外司法管轄區法院的判決可能會遇到困難。因此，向身處中國境外的董事及高級管理層送達法律程序文件可能會相當困難且耗時。此外，若缺乏其他司法管轄區司法裁決及裁定的相互承認及執行機制，投資者在中國內地尋求承認及執行外國判決時亦可能面臨困難。

2019年1月18日，最高人民法院與香港政府簽署《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》（「該安排」），該安排於2024年1月29日生效實施。該安排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及執行。該安排取消雙邊認可和執行須有法院選擇協議的要求。該安排生效後，香港法院作出的判決一般可在中國境內獲得認可及執行，即使爭議各方並無訂立書面法院選擇協議。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該安排由相關法院逐案審查。

風險因素

我們的若干外匯交易須遵守外幣兌換的監管規定。

外幣兌換及匯款須遵守若干外匯法規。我們無法保證在某一匯率下，我們的外匯足以滿足自身外匯需求。例如，根據中國現行的外匯監管制度，我們在經常項目下進行的外匯交易（包括派付股息）不需要事先獲得國家外匯管理局（「國家外匯管理局」）的批准；然而，我們需要出示相關的交易證明文件，並在中國境內具有經營外匯業務許可證的外匯指定銀行進行相關交易。然而，除非法律允許，否則資本項目下的外匯交易通常需要經國家外匯管理局或其當地分局批准或登記。任何外匯不足可能會限制我們獲得足夠外匯以向股東派付股息或履行任何其他外匯義務的能力。倘我們未能獲得國家外匯管理局批准，將人民幣兌換成任何外匯以用於上述任何目的，我們潛在的境外資本支出計劃甚至我們的業務均可能會受到影響。此外，違反任何適用的外匯法規可能使我們受到行政處罰及罰款，並可能對我們的業務及聲譽造成影響。

我們須遵守反腐敗、反洗錢、反賄賂及其他相關法律法規。

我們在開展業務所在司法管轄區須遵守反腐敗、反洗錢、反賄賂及其他相關法律法規。倘我們的合規流程或內部控制系統未按要求實施或運作不當，我們可能面臨政府部門因涉嫌違反上述法律而進行的調查或訴訟。有關訴訟可能導致罰款或其他法律責任，並可能對我們的聲譽、業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。倘我們的任何子公司、僱員或其他人員從事欺詐、腐敗或其他不公平的商業行為，或以其他方式違反適用法律、法規或內部控制政策，我們或會遭受一項或多項執法行動，或被認定為違反有關法律，這可能導致處罰、罰款或制裁，進而對我們的聲譽、業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

我們可能須遵守與中國政府當局就境外證券發行及上市以及未來籌資活動所發佈的新法律法規有關的額外監管要求。

於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，自2023年3月31日起施行（「境外上市條例」）。境外上市條例適用於下列發行人進行的境外證券發行及上市：(i)在中國註冊成立的公司（「中國境內公司」）及(ii)在境外註冊成立且在中國進行主要經營的公司。境外上市條例對直接和間接

風險因素

境外發行的備案監管安排作出了規定，明確了境外市場間接境外發行的認定標準。請參閱「監管概覽－有關境外發行及上市的法律及法規」。境外上市條例或日後頒佈的任何相關規則或規例可能使我們或我們的融資活動日後須遵守額外的合規要求。若我們未能完全遵守新的監管要求，可能會嚴重限制或完全阻礙我們未來的融資活動。

我們派付股息受適用法律法規的限制。

我們部分依賴若干子公司派付的股息以應付現金需求。然而，我們派付股息受適用的法律法規限制。例如，根據現行中國法律，股息只可利用根據中國會計準則及法規釐定的中國子公司累計除稅後利潤（如有）派付。此外，我們的全部中國子公司須每年撥出最少10%的除稅後利潤（如有）作為若干法定盈餘公積金的資金，除非該法定盈餘公積金已達到其註冊資本的50%。該等儲備不可分派為現金股息。此外，倘我們任何子公司於未來以自身的名義產生債務，監管該債務的工具可能限制其向本公司派付股息或支付其他款項的能力。子公司無法向本公司分派股息或支付其他款項可能會對可用於應付我們業務發展及增長的流動性金額產生重大影響。

就中國稅務而言，我們的離岸子公司可能被視為居民企業。

根據《中華人民共和國企業所得稅法》（企業所得稅法）及《中華人民共和國企業所得稅法實施條例》，根據中國境外司法管轄區的法律成立且「實際管理機構」設在中國境內的企業，就稅務而言可能被視為中國稅務居民企業，並可能須就其全球收入按25%的稅率繳納中國企業所得稅。此外，《國家稅務總局關於境外註冊中資控股企業依據實際管理機構標準認定為居民企業有關問題的通知》（或第82號文）規定，若干境外註冊中資控股企業，定義為由中國境內的企業或企業集團作為主要控股股東依據外國或地區法律註冊成立的企業，若符合以下全部條件，則歸類為居民企業：(i)企業負責實施日常生產經營管理運作的高層管理人員及其高層管理部門履行職責的場所主要位於中國境內；(ii)企業的財務決策和人事決策由位於中國境內的機構或人員決定，或需要得到位於中國境內的機構或人員批准；(iii)企業的主要財產、會計賬簿、公司印章、

風險因素

董事會和股東會議紀要檔案等位於或存放於中國境內；及(iv)企業1/2(含1/2)以上有投票權的董事或高層管理人員經常居住於中國境內。國家稅務總局隨後已為實施第82號文提供進一步指導。

儘管我們的離岸子公司在其所在國家或地區進行運營，但由於本公司為一間中國企業，故我們的離岸子公司可能被主管監管機構質疑，倘我們的離岸子公司被視作中國居民企業，其可能須就其全球收入按25%的稅率繳納企業所得稅，惟倘其自中國子公司收取的股息(如有)屬於「中國居民企業直接投資於亦為中國居民企業的實體取得的股息」，則有關股息可免徵企業所得稅。然而，就該等目的而言，目前尚不清楚何種類型的企業將被視為「中國居民企業」。就我們子公司的全球收入繳納的企業所得稅可能會大大加重我們的稅務負擔，並對我們的現金流量及盈利能力造成影響。

我們的經營受限於我們經營所在國家及地區稅收法律法規的變化，並可能受其影響。

中國企業所得稅法對商業企業徵收25%的稅款。我們部分子公司享有稅收優惠待遇。請參閱本文件附錄一會計師報告附註7。若有關稅收優惠待遇的法律法規發生任何變化，或由於任何其他原因導致我們的實際稅率增加，我們的稅務責任將相應增加。此外，中國政府可能會修訂或重述有關所得稅、預扣稅、增值稅及其他稅項的法規。不遵守中國稅收法律法規亦可能導致相關稅務機關的處罰或罰款。中國稅收法律法規的調整或變化以及稅收處罰或罰款可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成影響。

我們亦在海外國家和地區擁有子公司，需要繳納各種稅費。請參閱本文件附錄一會計師報告附註7。由於不同司法管轄區的稅收環境可能不同，以及各種稅收(包括但不限於企業所得稅)的規定複雜，我們的國際業務可能使我們面臨與海外稅收政策變化相關的風險。我們可能須轉移更多管理和財務資源應對此等監管上的複雜性和變動，因而可能對我們的經營業績造成影響。

我們的H股非中國持有人可能須承擔中國所得稅義務。

根據企業所得稅法及其實施細則，在中國與非中國投資者居住地所在的司法管轄區所訂立並訂明不同所得稅安排的任何適用稅收條約或類似安排規限下，一般會對源自中國向屬非中國居民企業(其並無在中國成立機構或營業地點，或有在中國成立機構或營業地點，而相關收入與該機構或營業地點並無實際關連)的投資者派付的股息按

風險因素

10%稅率徵收中國預扣稅。倘該等投資者轉讓股份所變現的任何收益被視為源自中國境內產生的收入，則該等收益亦須按10%的稅率繳納中國所得稅，除非條約或類似安排另有規定則當別論。

根據《中華人民共和國個人所得稅法》及其實施細則，向並非中國居民的外國個人投資者派付源自中國境內的股息一般須按20%的稅率繳納中國預扣稅，而該等投資者因轉讓股份所變現的源自中國的收益一般須繳納20%中國所得稅，在各情況下，均可享有適用稅收條約及中國法律所載的任何減免。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)，向非中國居民H股個人持有人派付的股息一般按10%的預扣稅率繳納中國個人所得稅，視乎中國與非中國居民H股個人持有人所在司法管轄區是否有任何適用稅收協定，以及中國內地與中國香港之間的稅務安排而定。倘非中國居民個人股東所在司法管轄區未與中國簽訂稅收協定，則須就我們提供的股息繳納20%的預扣稅。然而，根據財政部和國家稅務總局於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》，轉讓企業上市股份的個人所得可免交個人所得稅。此外，2009年12月31日，財政部、國家稅務總局、中國證監會聯合發佈了《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號文)，其中規定個人轉讓境內若干交易所上市股份的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)所界定的相關有限售條件的股份除外。截至最後實際可行日期，上述規定並無明確規定非中國居民個人出售中國居民企業在境外證券交易所上市的股份需繳納個人所得稅。據我們所知，在實踐中，中國稅務機關並無要求就非中國居民個人轉讓中國居民企業在境外證券交易所上市的股份的所得徵收個人所得稅。然而，無法保證日後進一步實施的法律、法規或常規是否會導致對非中國居民個人出售H股的所得徵收所得稅。

風險因素

倘對轉讓我們H股所變現的所得或我們向非中國居民投資者派付的股息徵收中國所得稅，閣下於我們H股中的[編纂]價值可能受到影響。此外，其居住地所在的司法管轄區與中國訂有稅務條約或安排的股東未必符合資格享有該等稅務條約或安排提供的優惠待遇。

我們經營所在的多個司法管轄區對企業的外資所有權施加限制。相關法律法規或政策的變化可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成影響。

於我們經營業務所在的多個司法管轄區，外國投資者在若干行業須受到外資所有權限制。我們經營業務所在的該等司法管轄區的政府或會重新評估或修訂有關法律法規或政策，倘該等法律法規或政策（包括其應用或詮釋）出現變動，我們或須撤銷或修訂在該等司法管轄區的現有安排，或削減我們任何現有或未來於該等司法管轄區的子公司及聯營企業的投票權或經濟利益。任何有關上述各項的撤銷、修訂或削減，均可能影響我們在相關司法管轄區順利實施業務策略及經營業務的能力。此外，我們無法向閣下保證我們的子公司或聯營企業將能夠遵守就外資所有權作出的任何新訂限制，因為是否合規可能受其他股東是否被視為本國或外國投資者（根據適用法律法規釐定）的影響。倘遭判定違反外資所有權限制，我們可能被處罰，且我們的相關牌照或協議或會被註銷或失效。任何該等事項的發生均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成影響。

與[編纂]有關的風險

我們將同時受中國及香港的上市及監管規定約束。

由於我們在上海證券交易所科創板上市並將於聯交所[編纂][編纂]，我們將須遵守兩個司法管轄區的上市規則（如適用）及其他監管制度，除非相關監管機構另行同意則作別論。因此，我們可能會在遵守兩個司法管轄區的規定時產生額外成本和資源。

我們的A股於上海證券交易所上市，A股及H股市場的特性可能有所不同。

我們的A股於上海證券交易所科創板上市。[編纂]後，我們的A股將繼續於上海證券交易所科創板買賣，而我們的H股將於聯交所[編纂][編纂]。根據現時中國法律法規，未經相關監管機構批准，我們的H股及A股不得互換或替代，H股市場與A股市

風險因素

場之間不存在任何交易或結算。由於買賣特點不同，故H股及A股市場的成交量、流通量、投資者基礎，以及個人和機構投資者參與程度均不盡相同。因此，H股和A股的[編纂]可能無法比較。然而，A股價格波動可能對H股價格有不利影響，反之亦然。另外，由於H股和A股市場特點不同，A股的過往價格未必能作為H股表現的指標。因此，閣下評估對我們H股的[編纂]決策時，不應過分依賴我們A股的過往交易記錄。

我們的H股過往並無公開市場，且我們的H股未必能形成或維持活躍的交易市場。

於[編纂]前，我們的H股未曾公開上市。我們無法向閣下保證於[編纂]完成後，我們的H股一定會形成並維持流通性及[編纂]充足的公開市場。向公眾所發售H股的初始[編纂]將由我們與[編纂]（為其本身及代表[編纂]）磋商協定，[編纂]可能與[編纂]後的H股[編纂]顯著不同。

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股會形成活躍及流動性強的交易市場，或即使形成，亦不能保證在[編纂]後將得以維持，或H股的[編纂]不會在[編纂]後下跌。倘H股在[編纂]完成後並未形成活躍的公開市場，H股的[編纂]及流動性可能會受到重大不利影響。

H股價格及交易量可能出現波動，從而對H股的市價造成重大不利影響。

我們H股的價格及交易量可能因多項並非我們所能控制的因素而大幅波動，包括香港及世界其他地方的整體證券市場狀況。聯交所及其他證券市場過去不時經歷重大的股價及交易量波動，但與任何特定公司的經營業績無關。其他從事類似業務的公司的業務、業績及股價或會影響我們股份的價格和交易量。除市場及行業因素外，股份的價格和交易量亦可能因特定業務原因而大幅波動，例如我們收入、盈利、現金流量、投資及開支的波動、監管發展、我們與供應商的關係、主要人員的流動或活動，或競爭對手所採取的行動。此外，在聯交所上市且在中國有龐大業務及資產的其他公司的股份過去曾出現價格波動，我們的H股亦有可能出現與我們表現無直接關聯的價格變動。

風險因素

閣下將面臨即時大幅攤薄，且可能於日後面臨進一步攤薄。

H股的[編纂]高於緊接[編纂]前每股H股有形資產淨值。因此，在[編纂]中購買H股的購買者將面對[編纂]合併有形資產淨值即時攤薄的情況。為擴大業務，我們可能會考慮在未來[編纂]及增發股份。若我們日後以低於當時每股H股有形資產淨值的價格增發股份，H股的購買者所持H股的每股H股有形資產淨值可能遭攤薄。此外，我們或會根據任何現有或未來股票期權激勵計劃發行股份，此舉將會進一步攤薄股東在本公司的權益。

實際或被認為出售或可出售大量股份可能會對股份的市場價格造成不利影響。

倘日後有任何人士大量出售我們的H股，尤其是董事及高級管理人員，或被認為或預期可能出現此等出售，會對H股的市價產生負面影響，亦會不利於日後以我們認為合適的時間及價格籌集股本的能力。單一最大股東所控制的若干數目H股受若干自H股開始在聯交所[編纂]之日起計的禁售期規限。雖然我們目前並不知悉該等人士有意在禁售期屆滿後大量拋售所持H股，但我們不能向閣下保證他們將不會出售現在或將來擁有的任何H股。此外，我們H股的若干現有股東並不受制於禁售協議。該等股東在市場出售H股及這些H股可作未來出售，或會對H股的市價造成負面影響。

我們的過往股息不可作為我們未來股息政策的指引，且無法保證我們將於日後宣派及分派任何金額的股息。

我們過往曾經宣派股息。然而，無法保證我們日後會宣派股息。根據適用的中國法律，股息的派付可能受到某些限制，我們根據適用會計準則計算的利潤在某些方面與根據國際財務報告準則計算的不同。我們未來是否宣派股息，以及股息派付及數額將由董事考慮各項因素後酌情決定，包括但不限於我們的盈利及財務狀況、經營要求、資本要求、適用法律法規及董事可能認為相關的任何其他條件，並須經股東批

風險因素

准。任何宣派和派付以及股息金額將受制於我們的章程文件及適用的中國法律法規，並須經股東大會批准。除我們合法可供分配的利潤及儲備外，不得宣派或派付股息。無法保證將在未來任何一年宣派或分派任何金額的股息。我們過往的股息不應視為我們未來股息政策的指引。

本文件所載前瞻性陳述存在風險及不確定性。

本文件包含若干前瞻性陳述及資料，並使用前瞻性術語，如「預計」、「相信」、「或會」、「未來」、「擬」、「計劃」、「預測」、「尋求」、「預期」、「可能」、「應該」、「應」、「可能會」或「將」及類似的表述。請注意，依賴任何前瞻性陳述都涉及風險和不確定性，任何或所有這些假設都可能被證明不準確，因此，基於這些假設的前瞻性陳述亦可能不正確。鑒於此等風險及其他風險和不確定性，本文件中包含的前瞻性陳述不應視為我們對我們計劃和目標將實現的陳述或保證，而這些前瞻性陳述應根據各種重要因素加以考慮，包括本節所述者。除遵從上市規則的規定外，我們無意因出現新資料、發生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，閣下不應過分依賴任何前瞻性資料。本提示聲明適用於本文件所載的所有前瞻性陳述。

本文件中的若干事實、預測及其他統計數據乃摘錄自各種公開可得的官方來源，該等來源未經獨立核實且未必可靠。

本文件（尤其是「行業概覽」一節）載列與我們經營所在行業有關的資料及統計數據以及其他經濟數據。有關資料和統計數據來自各種官方政府來源。我們認為有關資料來源屬恰當，且我們已合理謹慎摘錄及複製該資料。然而，我們、任何獨家保薦人、[編纂]、彼等各自的任何董事及顧問、聯屬人士或參與[編纂]的任何其他人士或各方均未對摘錄自政府官方來源的資料進行獨立核實，亦無就其準確性作出任何陳述。收集有關資料的方法可能存在缺陷，或發佈的資料可能與市場慣例不一致，可能導致統計數據不準確或無法與其他經濟體的統計數據比較。因此，閣下不應過度依賴有關資料。

風 險 因 素

閣下不應依賴我們就A股於上海證券交易所科創板上市而發佈的任何資料。

由於我們的A股在上海證券交易所科創板上市，我們須遵守中國有關定期報告及其他資料披露的規定。因此，我們不時在上海證券交易所或中國證監會指定的其他媒體公司發佈與我們有關的資料。然而，有關A股的資料乃由我們根據中國證券機構的監管規定及市場慣例公佈，而該等監管規定及市場慣例與我們H股所適用者不同，有關資料目前及日後均不會構成本文件的一部分。在上海證券交易所或其他媒體渠道披露的往績記錄期間的財務及經營資料的呈列不可與本文件所載財務及經營資料直接比較。因此，H股的有意投資者應注意，在作出是否購買H股的[編纂]決定時，應僅依賴本文件所載的財務、營運及其他資料。倘閣下申請購買[編纂]的H股，閣下將被視為已同意不會依賴除本文件及我們在香港就[編纂]作出的任何正式公告以外的任何資料。

閣下應仔細閱讀整份文件，並應僅依賴本文件所載資料作出閣下的[編纂]決定，且強烈提醒閣下切勿依賴報章或其他媒體報道所載有關我們、我們的股份或[編纂]的任何資料。

我們鄭重提醒投資者不要依賴新聞報道或其他媒體所載有關我們、我們的股份及[編纂]的任何資料。本文件刊發前已有，且於本文件日期後至[編纂]完成前可能會有涉及我們及[編纂]的報章及媒體報道。我們並無授權在該等報章或媒體披露有關[編纂]的任何資料。我們概不對報章或其他媒體所載任何資料的準確性或完整性承擔任何責任，亦不對報章或其他媒體就我們的股份、[編纂]或我們而發表的任何預測、觀點或意見的合理性或適當性承擔任何責任。我們概不就關於我們的任何預測、估值或其他前瞻性資料的適當性、準確性、完整性或可靠性作出任何聲明。倘該等聲明與本文件所載資料不符或存在衝突，我們概不就該等聲明承擔任何責任。閣下在作出有關我們H股的[編纂]決定時，應僅依賴本文件、[編纂]及我們在香港作出的任何正式公告所載的資料。倘閣下申請購買[編纂]的H股，閣下將被視為已同意不會依賴除本文件及我們在香港就[編纂]作出的任何正式公告以外的任何資料。