
風險因素

[編纂]我們的H股涉及重大風險。在決定對我們的H股作出任何[編纂]之前，閣下應審慎考慮本文件內所載的全部資料，包括以下所述的風險及不確定因素。我們的業務、財務狀況或經營業績可能受到任何該等風險及不確定因素的重大不利影響。我們目前尚不了解或未於下文明示或暗示的其他風險及不確定因素或我們目前認為不重大的其他風險及不確定因素亦可能會有損於我們的業務、財務狀況或經營業績。H股[編纂]可能由於任何該等風險及不確定因素而大幅下跌，而閣下可能會失去全部或部分[編纂]。

與業務及行業有關的風險

我們的經營業績曾因且於未來仍可能因波動、負面或不確定經濟及地緣政治狀況以及該等狀況對客戶的業務及業務活動水平造成的影響而受到不利影響。

全球宏觀經濟及地緣政治狀況對我們、客戶的業務及其服務的市場造成影響。波動、負面及不確定的經濟及地緣政治狀況過往曾經且於未來可能損害我們所在重要市場及其他市場(各市場之間日益相互依存)的商業信心及業務活動水平。客戶的經營範疇涵蓋多種行業，包括但不限於製造、消費品、金融、能源及電信。影響該等行業及其各自市場的任何負面經濟及地緣政治發展均可能進而對我們本身的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。例如，由於IT支出因此而減少或延遲支付，客戶可能減少、延遲或取消與我們訂立的現有合約所規定的支出，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。我們所服務的部分市場增長已放緩，且這一趨勢可能將長期持續、向其他市場蔓延或惡化為經濟停滯或收縮。因我們的經營範圍覆蓋全球且在多個市場擁有重大業務，任何該等市場的經濟放緩均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

持續的經濟及地緣政治動盪及不確定性以及需求模式的不斷變化亦以多種其他方式影響我們的業務，包括更難以準確預測客戶需求以及有效制定我們的收益及資源計劃。經濟及地緣政治動盪及不確定性日益增強導致需求模式不斷變化，包括因地緣政治日益緊張、通貨膨脹、經濟低迷、全球貿易政策變更、保護主義、民族主義及全球衛生緊急情況所引發的變化，過往曾對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響，且未來仍可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

風險因素

倘企業數字化及智能化發展較預期緩慢或因其他原因遭遇阻滯，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到不利影響。

我們認為，許多企業已經或將會經歷數字化與智能化轉型，為此我們已精心規劃解決方案組合以推動相關轉型。然而，市場接受程度與轉型進展速度存在不確定性，且我們的解決方案能否進一步獲得市場廣泛接納亦未可知。部分目標客戶可能基於多種原因選擇不採用我們的解決方案，包括對成本的考量、對解決方案效益認知不足或互聯網及相關基礎設施在全行業層面的變革。我們無法保證未來採納與使用我們解決方案的趨勢將持續增長。另外，為配合聚焦數字化與智能化轉型的戰略，我們一直積極投入人工智能技術及能力與現有產品的整合。新興技術的發展步調與應用前景存在不確定性亦可能導致研發成本與實施風險增加。倘企業數字化與智能化發展的趨勢較預期緩慢或遭遇阻滯，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到不利影響。

我們於競爭激烈的市場經營業務，或無法與其現有或未來競爭對手成功展開競爭。

中國的企業IT諮詢及數字化解決方案服務市場競爭高度激烈。國際供應商憑藉成熟的產品組合及全球經驗持續保持領先地位。中國本土供應商則加速推進自主產品開發及標準化開發戰略，於行業專屬解決方案、定制化服務及本地化交付方面建立起競爭優勢。我們的主要競爭對手包括大型跨國IT服務提供商及全球諮詢公司，以及各企業的內部IT部門及尋求滲透市場的潛在市場新進入者等主要參與者。

我們未來的表現在很大程度上取決於我們能否與現有及未來競爭對手成功展開競爭。部分競爭對手相對於我們可能擁有優勢，包括更大的營運規模、更高的品牌認可度、更悠久的經營歷史、更雄厚的財務及人力資源以及採用更精尖的技術。此外，競爭對手亦可能透過收購、戰略聯盟及有機發展擴大其解決方案組合，藉此鞏固其市場地位。另外，服務其他市場部分的知名公司可能推出與我們直接競爭的解決方案或收購在我們目標市場經營業務的企業，而部分潛在客戶可能選擇由內部開發的專有軟件解決方案，代替採購我們的解決方案。競爭對手亦可能相互合作或與第三方開展合作以完善其技術成果或整合資源，進一步增強其競爭優勢。因此，競爭對手或能夠延攬優秀人才，更快推出創新解決方案，更準確預測市場動態，而其中任何一項均可能削弱我們的競爭地位。

風險因素

倘與我們相比，競爭對手的軟件解決方案更快推向市場，獲得更廣泛的市場認可或性能更佳，我們的收益、市場份額及發展前景可能受到不利影響。此外，競爭對手採取進取型定價策略或使其可迅速擴張客戶群及銷售網絡，對我們達成理想定價水平的能力帶來額外壓力。倘無法保持具競爭力的定價或吸引新客戶，我們可能發生銷量下降、利潤率收窄或經營虧損，任何該等情況均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

倘未能取得創新或有效應對快速變化的市場動態，我們的業務、財務狀況、經營業績及發展前景將遭受重大不利影響。

我們所在的企業IT諮詢及數字化解決方案服務市場正隨著各類創新而不斷變化。為保持競爭力，我們須持續改進並提升解決方案的功能、表現、可靠性、設計、安全性及可擴展性。尤其是，我們已運用並將持續運用人工智能、算法及大數據等尖端技術，並將相關技術整合至解決方案中。然而，由於創新過程耗時長久，且若干技術與解決方案的整合成效或未如預期，相關創新可能面臨諸多困難，從而可能延遲甚至阻礙新解決方案及增強功能的開發、推出或實施。我們亦須投入大量資源(包括財務資源)進行研發，以確保解決方案能持續創新並適應不同特定行業的需求。然而，我們無法保證該等支出有助於解決方案額外取得市場份額。倘無法以及時回應客戶需求變化與市場動態的方式改善及提升軟件解決方案的功能、表現、可靠性、設計、安全性及可擴展性，我們可能失去客戶或無法吸引新客戶，而我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

我們因客戶可能延遲付款及違約而面臨信貸風險。

我們因客戶可能延遲付款及違約而面臨信貸風險。無法保證我們的所有客戶將於到期時悉數結清款項。倘我們的任何客戶延遲或拒絕結清款項或陷入無力償債的狀況，則我們的現金流量或會受到不利影響。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們的貿易應收款項及應收票據(扣除虧損撥備後)分別為人民幣13.2億元、人民幣12.0億元、人民幣14.0億元及人民幣15.2億元，而我們的貿易應收款項及應收票據虧損撥備分別為人民幣634.7百萬元、人民幣693.3百萬元、人民幣717.5百萬元及人民幣715.8百萬元。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年6月30日止六個月，我們的貿易應收款項及應收票據的周轉天數分別為150天、153天、145天及167天。由於我們無法控制的各種因素(例如我們的客戶付款周期較長、不利的經營狀況或財務狀況)，我們可能無法悉數收回該等貿易應收款項。因此，我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到不利影響。

風險因素

倘未能挽留現有客戶、吸引新客戶或使現有客戶支出實現增長，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

為實現業務的可持續增長，我們須不斷吸引新客戶、留存現有客戶或提高彼等在我們解決方案上的支出。這需要我們透徹了解客戶在不斷變化的業務中瞬息萬變的需求，及時推出新解決方案和改進現有解決方案維持客戶黏性。客戶在初始採購期滿後無義務續購我們的解決方案，亦無義務按我們期望的條款維持商業合作關係。尤其是，我們的ERP諮詢與實施與信息技術外包乃非經常性的服務收費。因此，我們無法保證客戶短期內會繼續向我們採購或根本不會繼續向我們採購。倘未能留住現有客戶或吸引新客戶，我們的收益增長速度可能無法達到預期或根本無法實現增長。

此外，由於我們現已並將持續擴大客戶群並拓展業務涵蓋的特定行業，我們或不能提供符合客戶特定需求的解決方案或達到客戶期望水準的支持，進而導致客戶不滿、對我們解決方案的需求下降以及預期收益的損失。未能滿足客戶需求或期望可能損害我們的聲譽，因而可能影響我們留住現有客戶、吸引新客戶或提升客戶對解決方案支出的能力。因此，我們的業務、財務狀況及經營業績可能遭受重大不利影響。

在我們的產品與服務中整合人工智能可能無法取得成功，並可能引發業務、合規及聲譽等多重挑戰，從而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們會持續將人工智能功能整合至產品與服務中，此為我們重要的成長策略之一。然而，相關整合可能須對技術基礎設施、作業流程及員工技能作出重大調整，可能導致暫時性的效率降低與營運成本上升。儘管我們已推出在一定程度上實現技術整合的解決方案，但無法保證未來能持續因應人工智能技術的持續變革並在相關整合中取得成功。

人工智能技術仍處於發展初期並將持續演變。人工智能技術中存在的缺陷或不足可能影響我們解決方案所作出分析與決策的準確性及完善性。我們無法保證將可及時偵測並修正相關瑕疵或缺陷或根本無法作出該類偵測及修正。倘我們的人工智能解決方案協助生成的建議、預測或分析存在缺陷或錯誤，我們可能會面臨競爭損害、潛在法律責任以及倫理或聲譽損害。我們的人工智能解決方案的任何瑕疵或缺陷（無論屬實際存在或被感知）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。

風險因素

與許多顛覆性創新類似，人工智能技術所帶來的風險及挑戰，可能會影響客戶觀感及公眾意見。任何不當、濫用或過早使用人工智能技術的行為（無論是實際或感知、有意或無意，以及由我們或第三方所為）均可能勸阻潛在客戶採用人工智能解決方案，損害社會對人工智能解決方案的普遍接受度，引發負面宣傳，並對我們的聲譽造成不利影響。此等行為甚至可能違反中國及其他司法管轄區的適用法律法規，使我們面臨法律或行政程序、來自活動人士或其他組織的壓力，並招致監管機構加強審查。請參閱「監管概覽 — 有關算法管治的法規」。上述任何事件均可能進而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們運用人工智能強化企業數字化及智能化能力的歷史經驗有限。我們的過往業績未必能反映未來表現。

我們在運用人工智能強化企業數字化與智能化能力方面的歷史經驗有限。2019年，我們推出H-ZERO企業級PaaS平台，並啟動人工智能應用的整合工作。2023年，我們發佈企業級人工智能中台。2025年，我們推出人工智能應用體系。人工智能技術的開發、採用與應用仍處於早期階段，而我們在人工智能產品的銷售、市場推廣與商業化方面有限的營運歷史可能使我們難以評估前景。我們的人工智能產品的大規模商業化存在固有風險，可能需較預期更多的時間及開支，且成功與否無法保證。例如，我們可能無法達成符合預期的銷售業績、無法克服未預見的技術挑戰或缺陷或無法有效擴展客戶支持與實施作業以滿足日益增長的需求。相關風險與不確定性可能影響我們為客戶開發與維護解決方案系列的能力以及與競爭對手展開競爭的實力。因此，我們的過往業績未必能預示未來表現，而閣下在評估我們的前景與未來盈利能力時應考量任何新產品所面臨的風險、不確定性與困難。

我們的海外業務發展面臨多種跨境經營風險，未能應對該等風險可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

我們已建立全球網絡，並透過現場與遠端支援實施本地化解決方案。隨著計劃持續將業務拓展至海外不同地區與國家，我們將面臨多種風險與挑戰，包括但不限於政治環境與經濟狀況變化、來自當地從業者的競爭加劇、文化差異以及遵守不同司法權區法律法規的複雜性。未能有效應對該等風險可能導致業務計劃與營運執行受阻、成本增加及聲譽受損。此外，我們的海外業務發展計劃可能需要大力投入銷售與市場推廣、人力資源及研發，而該等

風險因素

投入未必能產生預期的投資回報。擴張計畫的時間安排亦可能受到諸多不可控因素影響，例如經濟狀況變化、政治環境變動或取得必要牌照及許可證的延遲。另外，我們在國外可能須遵守追加監管要求，從而可能增加合規成本，並使我們面臨法律與監管風險。該等規定亦可能限制我們在若干地區或國家經營業務的能力，從而對我們的發展前景造成負面影響。我們或須調配大量資源以管理與緩解該等跨境營運風險，可能增加我們的開支並對財務業績造成不利影響。倘無法有效管理該等風險，我們的業務、財務狀況及經營業績可能遭受重大不利影響。

我們於往績記錄期間曾錄得淨虧損及經營活動所用現金淨額，且無法向閣下保證我們未來不會產生淨虧損或經營活動所用現金淨額。

於2022年、2024年及截至2025年6月30日止六個月，我們分別錄得純利人民幣492.4百萬元、人民幣196.4百萬元及人民幣87.5百萬元。然而，我們於2023年錄得淨虧損人民幣14.9百萬元。此外，截至2024年及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125.4百萬元及人民幣15.5百萬元。因此，閣下不應依賴我們過往的經營業績作為未來表現的指標，且我們無法向閣下保證未來不會產生淨虧損。我們實現盈利的能力在很大程度上取決於(其中包括)成功推廣解決方案、持續擴大客戶群及有效開拓及經營不同市場的能力。倘無法產生足夠的收益或有效管理成本及開支，我們未來可能會產生虧損，並可能無法維持盈利能力。

終止與業務合作夥伴的合作關係可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

我們與廣泛的業務合作夥伴合作，包括ERP軟件供應商、雲端平台及大數據平台。例如，在ERP業務領域，我們倚賴關鍵合作夥伴提供且被廣泛採用的ERP產品。我們無法保證業務合作夥伴將持續按商業上屬合理的條款與我們合作或根本不會與我們繼續維持合作關係。此外，我們亦無法保證與業務合作夥伴訂立的協議屆滿時將可與其建立新的業務合作夥伴關係或延續現有合作。另外，部分與業務合作夥伴的協議可能在指定終止日期前被任意終止，業務合作夥伴可能變更先前與我們協定的合約條款，且業務合作夥伴並無任何義務延續雙方合作。倘我們與關鍵業務合作夥伴的合作關係惡化、到期、暫停或終止，我們的業務、財務狀況及經營業績可能遭受重大不利影響。

風險因素

我們在提供解決方案時使用開源基礎模塊及經第三方授權的軟件。相關模塊或軟件中出現任何錯誤或未能持續持有該等授權均可能對我們的業務造成重大不利影響。

我們的企業級PaaS平台整合來自第三方的授權軟件，包括開源基礎模塊。我們受規限的多種開源授權條款未經法院作出詮釋，存在該等授權可能被解讀為對我們提供解決方案的能力施加未預期條件或限制的風險。此外，開源軟件授權條款可能規定我們須按照不利的授權條款將自主開發的軟件提供給他人。例如，部分開源授權可能規定我們須免費提供平台整合開源軟件的組件、向他人公開修改或衍生作品的源代碼，並根據特定開源授權條款許可相關修改或衍生作品。

此外，我們可能須向第三方取得授權以持續提供解決方案，而該等類別的授權或無法以我們可接受的條款獲得或根本無法獲得。或者，我們可能須重新設計解決方案或停止使用解決方案的若干功能。我們無法使用第三方軟件可能導致業務中斷或延誤未來產品開發及現有解決方案的改良，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。

我們的解決方案若出現任何錯誤或缺陷或運行故障均可能損害我們的聲譽，使我們面臨法律訴訟，並對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們的解決方案旨在應對日益複雜的客戶需求，可能會含有難以偵測與修正的技術性錯誤、缺陷、中斷或安全漏洞，尤其在首次推出或交付客戶時或實施新版本與升級版本過程中更為明顯。我們無法保證能即時有效修正相關錯誤或缺陷或根本無法作出該等修正。任何相關錯誤或缺陷的發生均可能削弱客戶對我們解決方案的信任與信心。客戶對我們解決方案使用體驗的差評（無論是否屬實）可能引發不利的公開報道，損害我們的聲譽及業務前景。

風險因素

倘由於相關錯誤或缺陷導致未能及時向客戶交付解決方案，我們可能難以履行合約義務，從而可能引發客戶不滿或終止業務關係。客戶可能針對相關錯誤或缺陷造成的損失向我們提出損害賠償。我們無法保證限制索賠風險的免責條款（我們與客戶訂立的協議內通常載有該等免責條款）在適用法律法規下始終具強制執行力或足以完全免除我們的責任。因此，我們可能產生高額費用以補償受影響客戶，從而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們的服務涉及根據我們客戶及業務合作夥伴的要求及許可處理其相關數據，並可能受有關私隱及數據保護的複雜且不斷演變的法律法規所規限。倘未能遵守私隱及數據保護法律法規，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。

在向客戶提供解決方案及服務時，我們根據我們客戶及業務合作夥伴的要求及許可處理其相關數據，我們預計該等活動在未來將會持續。我們受有關數據安全及私隱的各種法律及其他義務所規限，包括對收集、使用及存儲個人資料的限制，以及採取措施防止個人數據被洩露、竊取或篡改的要求。詳情請參閱「監管概覽 — 有關數據、網絡及信息安全的法規」及「監管概覽 — 有關隱私保護的法規」。鑒於網絡安全及數據私隱的監管要求不斷演變且可能更加嚴格，以及法規及解釋可能出現變化，目前尚不清楚該等監管要求將如何及在何種程度上適用於我們。

將先進的人工智能模型整合至我們的解決方案中可能會引致新的數據安全及私隱風險。該等模型通常需要大量數據進行訓練及運作，從而增加數據洩露或濫用的潛在風險。確保客戶及業務合作夥伴數據安全與私隱，對維持其信任及遵守監管要求至關重要。倘我們或第三方業務合作夥伴未能或被視為未能維護數據安全或遵守適用的中國或外國私隱或數據安全法律、法規、政策、合約條款、行業標準及其他要求，可能會使我們面臨重大風險。我們可能會面臨政府或數據保護機構的執法行動及調查、罰款、處罰、訴訟或負面宣傳，任何該等情況均可能要求我們投入大量資源以應對及抗辯指控及索償。此外，即使是有關我們未能充分保護數據或未能以其他方式遵守該等要求的指控，亦可能損害我們的聲譽並削弱客戶或業務合作夥伴對我們的信心。這種信任的喪失可能導致彼等終止與我們的關係，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。

風險因素

我們面臨因未能保護客戶及我們自身免受網絡安全事件、入侵或攻擊而產生的法律、聲譽及財務風險。

我們依賴信息技術網絡及系統，以安全處理、傳輸及存儲電子信息，並在我們全球各地的辦事處之間以及與我們的員工、客戶、業務合作夥伴及供應商進行通訊。隨著基礎設施的廣度及複雜性持續增長，網絡安全事件、入侵及網絡攻擊的風險亦隨之增加。例如，威脅行為者正利用人工智能技術開發新的黑客工具及攻擊載體，利用漏洞，掩蓋其活動，並增加威脅歸因的難度。隨著其基礎設施及系統變得更加複雜，彼等可能有能力廣泛部署零日攻擊。此類發展正在增加維持有效安全措施及協議以檢測及阻止該等事件的難度。任何未能保護客戶及我們自身免受網絡安全事件、入侵或攻擊的情況，將使我們面臨法律、聲譽及財務風險。該等事件可能導致我們及客戶、業務合作夥伴及供應商的系統關閉、中斷或損壞，以及敏感或機密資料的未經授權披露。這可能損害我們的聲譽與市場競爭地位，導致我們失去客戶，並產生巨額補救成本及法律責任。因此，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。

我們的品牌對我們的成功不可或缺。倘未能有效維持、推廣及提升品牌形象，我們的業務及競爭優勢可能會受損。

我們認為，維持、推廣及提升主要品牌(包括但不限於「漢得」)對我們的業務至關重要。維持及提升品牌在很大程度上取決於我們持續提供高質量、設計精良、實用、可靠及創新解決方案的能力，而我們無法向閣下保證我們將能夠成功做到這一點。我們認為，隨著市場競爭進一步加劇，品牌認可度的重要性將會增加。除以具競爭力的價格提供可靠及實用解決方案的能力外，成功推廣我們的品牌亦將取決於營銷工作的有效性。我們透過直銷團隊以及客戶的口碑推薦來營銷我們的解決方案。我們為推廣品牌已產生大量成本及開支，且打算繼續進行該等工作。然而，我們無法向閣下保證我們的銷售及營銷開支將帶來收益增加，即使確實如此，有關收益增加亦可能不足以抵銷所產生的開支。倘未能有效維持、推廣及提升品牌形象，我們的業務及競爭優勢可能會受損。

風險因素

倘無法吸引及挽留能夠支持現有營運及未來增長的稱職人才，我們的業務可能會受到重大不利影響。

我們在一個人才密集型行業營運，需要持續引進大量專業人士以維持增長。我們現有的營運及未來增長在很大程度上取決於高級管理層的持續努力，其中許多人難以替代。特別是，我們依賴高級管理層的專業知識、經驗及願景，以及高級管理層團隊的其他成員。倘任何高級管理層成員無法或不願繼續為我們提供服務，我們可能無法輕易或根本無法替換彼等。因此，我們的業務可能會受到嚴重干擾，而我們的財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

我們現有的營運及未來增長亦取決於我們吸引、招聘及培訓大量合資格員工以及挽留現有關鍵員工的能力。特別是，我們依賴頂尖研發團隊開發先進的技術及解決方案，並依賴我們經驗豐富的銷售人員維持與客戶的關係。為爭奪人才，我們可能需要向員工提供更高的薪酬、更好的培訓、更具吸引力的職業機會及其他福利，這可能會帶來高昂的成本及負擔。我們無法向閣下保證我們將能夠吸引或挽留支持現有營運及未來增長所需的合資格勞動力。此外，我們與員工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會分散管理及財務資源，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，我們培訓新員工並將其融入營運的能力可能無法滿足不斷增長的業務需求。上述任何與勞動力有關的問題均可能對我們的業務營運及未來增長造成重大不利影響。

倘未能有效發展銷售及營銷能力，我們可能無法擴大客戶群及市場份額，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。

我們擴大客戶群及實現解決方案獲得更廣泛市場認可的能力在很大程度上取決於銷售及營銷工作的有效性及可擴展性。於2022年、2023年及2024年以及截至2025年6月30日止六個月，我們的銷售開支分別為人民幣194.1百萬元、人民幣290.3百萬元、人民幣234.3百萬元及人民幣129.2百萬元，分別佔我們同期總收益的6.5%、9.7%、7.2%及8.2%。有效部署銷售及營銷資源以及持續增強銷售能力對於推動收益增長及市場滲透至關重要。因此，我們計劃繼續投入大量資源擴大銷售網絡。我們無法向閣下保證該等投資將對客戶群擴大或客戶黏性帶來足以收回該等投資的正面影響。倘銷售及營銷舉措未能達到預期效果，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

我們的銷售周期可能漫長且難以預測，且銷售工作需要大量時間及開支。

我們的銷售周期主要包括與客戶的初步溝通、項目評估及設計、概念驗證及合約簽署。我們的市場進入策略通常從每個特定行業的市場領導者開始，彼等亦是先進技術的早期採用者。向大型企業客戶的銷售涉及的風險和複雜性，在較小實體的銷售周期中可能不存在，或者存在但程度較輕，例如更長的銷售周期、更複雜的用戶需求、大量的初期銷售成本、較不優惠的條款以及完成部分銷售的可預測性較低。我們亦可能需要提供更複雜的解決方案部署，或在大型企業面臨意想不到的部署挑戰。此外，大型企業客戶通常在開始時僅有限度地部署我們的解決方案，但仍要求配置、集成服務及價格談判，這增加了我們在銷售工作上的初期投資。部分該等客戶可能會進行評估流程，這通常不僅涉及我們的產品，還涉及其他公司的產品。因此，我們可能會在向大型企業銷售方面產生大量開支、時間及精力，但無法保證該等客戶將在整個組織內足夠廣泛地部署我們的解決方案，或根本不會部署，致使無法證明我們的大量初期投資的合理性。

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。

我們的商標、版權、專利及其他知識產權對我們的成功至關重要。請參閱「業務 — 知識產權」。我們依賴並預計將繼續依賴中國及其他司法管轄區的專利、商標、版權及其他專有權利保護法律，以及保密程序及合約條款來保護我們的知識產權。我們無法向閣下保證我們未來將能夠以具成本效益的方式及時成功申請並獲授新的知識產權，因為此類申請既昂貴又耗時。未經授權方可能擅自獲取及使用我們視為專有的資料。在該等情況下，為保護知識產權及維持競爭優勢，我們可能會對我們認為侵犯我們知識產權的各方提起法律程序。法律程序通常費用高昂，並可能分散管理層對業務的注意力及資源。在某些情況下，我們可能須在中國以外的地區提起該等法律程序，在此情況下，我們面臨有關訴訟結果、可追回的損害賠償金額及執程序的額外風險。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。

我們的銷售及經營業績於年內不同時期可能波動。

視乎一年的相關時間而定，我們的業務、財務狀況及經營業績經歷過並預計將繼續經歷季節性波動。鑒於項目通常在上半年啟動並在下半年執行的營運周期，我們往往在下半年

風險因素

產生比上半年更高的收益及收取更多的應收款項。由於該等波動，比較我們不同期間的經營業績或不同期間的財務狀況可能意義不大，閣下不應依賴我們過往的業績作為未來表現的指標。

我們曾根據股份激勵計劃授出以股份為基礎的獎勵，並可能在未來繼續授出以股份為基礎的獎勵，這可能導致現有股東的權益被攤薄，並導致以股份為基礎的支付費用增加。

我們曾根據股權激勵計劃授出以股份為基礎的獎勵，並可能在未來繼續授出該等獎勵。於2022年、2024年及截至2025年6月30日止六個月，我們以股份為基礎的支付費用分別為人民幣37.8百萬元、人民幣77.2百萬元及人民幣54.4百萬元。我們認為，以股份為基礎的獎勵對於我們吸引及挽留關鍵人員及員工的能力至關重要，我們可能會在未來繼續授出以股份為基礎的獎勵。因此，我們與以股份為基礎的支付費用可能會增加，這可能會對我們的財務表現造成重大不利影響。我們吸引或挽留高技能員工的能力可能會因股權或股權獎勵的市場認知價值下降而受到不利影響。此外，我們無法向閣下保證根據我們的股份激勵計劃預留發行的股份數量將足以授出足夠的股權獎勵以招聘新員工及補償現有員工。倘我們決定根據股份激勵計劃預留及發行額外股份，閣下於本公司的權益將因該等發行而被進一步攤薄。

我們的保險範圍可能不足以保護我們免受可能產生的責任或覆蓋所有的潛在成本，因此，倘出現任何該等責任或損失，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。

我們維持若干保險單以保障我們免受風險及意想不到的事件影響。詳情請參閱「業務 — 保險」。然而，我們的保險範圍可能不足以完全補償我們未來可能遭受的所有種類的損失。例如，任何未投保的業務中斷、訴訟、自然災害或對我們未投保的信息技術網絡及系統的重大損害，均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。倘因火災、爆炸、洪水或其他自然災害、網絡基礎設施或業務營運中斷或任何重大訴訟而產生巨額損失或責任，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。我們無法向閣下保證目前的保險範圍將足以防止我們遭受該等損失，且我們未必能及時根據目前的保險單成功索賠損失，甚或根本無法索賠。倘產生任何未被我們的保險單覆蓋的損失，或獲賠償金額遠低於我們的實際損失，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。

風險因素

我們可能無法成功進行必要或理想的戰略聯盟、收購或投資，且我們可能無法從該等戰略聯盟、收購或投資中獲得預期的利益。

我們日後可能會與多個第三方建立戰略聯盟，此舉可能使我們面臨多項風險，包括共享專有資料、交易對手不履約或違約，以及建立新戰略聯盟所產生的開支增加等相關風險，其中任何一種情況均可能對我們的業務產生重大不利影響。此外，我們監控或監督戰略合作夥伴行為的能力可能有限，而任何合作夥伴的負面媒體報導亦可能因與該等第三方有關聯而損害我們的聲譽。

我們亦可能收購可補充現有業務的額外資產、技術或業務。未來收購以及隨後對新資產、技術或業務的整合將需要管理及財務資源，並可能分散現有業務資源，從而可能對我們的業務及財務表現造成不利影響。此外，投資及收購可能導致動用大量現金、對發行股權證券有潛在攤薄影響，以及面臨所收購業務的潛在未知責任風險。已收購業務或資產或未能產生預期的財務業績，並可能產生虧損。整合新收購業務所需的成本及時間亦可能嚴重超出我們的預期。上述任何有關負面進展均可能擾亂我們的現有業務，並對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們可能無法在有需要時按有利條款取得額外資金，或根本無法取得額外資金。

我們可能不時投資於技術、設施、設備、硬件、軟件或其他項目以保持競爭力。由於資本市場和我們行業的不可預測性質，我們無法向閣下保證將能夠在有需要時按有利於我們的條款籌集額外資金，尤其是在我們的經營業績不佳的情況下。如果無法獲得所需的充足資金，我們為營運提供資金、未雨綢繆把握機會、發展或提升基礎設施或應對競爭壓力的能力可能會受到重大限制。如果我們通過發行股本或可轉換債務證券籌集額外資金，我們股東的所有權權益可能會被大幅攤薄。該等新發行的證券可能具有較現有股東優先的權利、優先權或特權。

我們的轉讓定價安排可能會受到我們經營業務所在國家及地區稅務機關的審查。

根據我們經營業務所在司法管轄區的適用法律法規，關聯方之間的安排及交易可能會受到稅務機關的審計或質詢。於往績記錄期間，我們成立了多家附屬公司以在各個國家及地區開展業務。請參閱「業務 — 集團內交易」一節。倘若稅務機關認定我們的某些集團內交易

風險因素

不符合公平談判原則，我們可能面臨重大且不利的稅務後果。稅務機關可能實施轉讓定價調整，或會導致本集團於若干稅務管轄區的應課稅收入增加及產生額外稅務負債。倘未能從對相關收入擁有徵稅權的另一稅務管轄區獲得相應稅務寬免，則任何該等調整亦可能導致雙重徵稅。此外，倘我們未能在規定期限內繳付重新評定的稅款，稅務機關可能會徵收滯納金利息或附加費及其他罰款。於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們並不知悉業務經營所在司法管轄區內任何稅務機關就集團內交易進行過任何查詢、審計、調查或質詢。轉讓定價糾紛通常複雜且耗時，或需準備大量文件並與多個稅務機關進行磋商，且可能令管理層分心，未能專注於我們的業務營運。於若干情況下，我們或無法向稅務機關索回任何多繳的稅款。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。

我們的僱員及業務合作夥伴可能作出有意或疏忽的不當行為，或違反法律或我們的內部政策，這可能會損害我們的服務質量，並導致我們流失客戶或須承擔責任。

如果我們的僱員及業務合作夥伴並未按照標準執行，則我們面臨產品品質下降的風險。我們用以監督及確保交付予客戶的解決方案符合標準的內部政策與指引，以及為在聘用前核實僱員、在合作前核實業務合作夥伴的誠信與資格而設的程序，或無法有效控制未知或未經管理的風險或損失。我們無法保證我們的僱員及業務合作夥伴不會有意或無意從事任何可能損害我們服務質量的不當行為。

此外，我們或會面臨僱員及業務合作夥伴從事欺詐或其他非法活動的風險。我們無法向閣下保證我們的僱員及業務合作夥伴不會從事欺詐或其他非法活動，例如向客戶作出未經授權的虛假陳述，盜用第三方知識產權及其他所有權，濫用敏感的客戶資料及進行賄賂或其他非法付款。於任何該等情況下，我們可能向客戶或任何其他第三方承擔責任。此外，我們還會因任何該等事件而遭到負面媒體報導、聲譽損害、金錢虧損或訴訟虧損，從而可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

如果我們未能取得或維持必需監管牌照及批准，或未能遵守適用於我們行業的法律法規，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。

我們須取得及維持我們經營業務所在司法權區所需的必要許可證及批准。我們無法向閣下保證能夠及時成功更新或重續業務所需的許可證，亦不保證該等許可證足以開展我們目前或未來的所有業務。規管我們業務活動的現有及未來法律法規的詮釋及實施日後或

風險因素

會不時變動。倘我們未能完成、取得或維持任何所需的許可證或批准或作出必要的備案，我們可能會受到各種處罰，例如沒收受影響業務產生的收入、處以罰款及終止或限制我們的營運。任何該等處罰均可能擾亂我們的業務營運，並對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們於日常業務中可能牽涉訴訟、申索、監管調查或法律程序，可能對我們的聲譽、業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們曾並可能繼續受到或捲入或被提及於各種投訴、申索、監管調查或法律訴訟中。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們或我們的董事概無遭受單獨或整體對我們的業務、財務狀況及經營業績可能造成重大不利影響的待判決或可能提起的法律訴訟。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們概未參與亦未涉及任何導致罰款、執法行動或其他處罰，且單獨或合計可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響的重大不合規事件。然而，申索、仲裁、訴訟及法律程序都存在固有的不確定性，我們無法確定現有的或新的針對或提及我們的申索是否會發展成為訴訟、損害或監管處罰和其他可能對我們未來業務產生重大影響的紀律處分。控訴、訴訟、仲裁及監管行動可能會導致我們承擔巨額成本或罰款，動用我們的大量資源，分散管理層對日常營運的精力，或者嚴重改變或暫停我們的業務運營，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重大不利影響。

就針對我們提起的訴訟或其他申索、糾紛或投訴進行回應或辯護須花費高昂成本，會給我們的管理層和僱員帶來沉重的負擔或對我們的聲譽產生負面影響，且我們無法保證在所有案件中都將獲得有利的最終結果。此外，無法保證我們將能在我們針對其他方提出的申索中勝訴。由此產生的任何責任、虧損或開支，或為降低未來責任風險而需對我們業務作出的改變，可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。不同司法權區對中國法律的詮釋可能會出現變動，且於某一司法權區就我們的業務慣例而針對我們提出的單一申索的不利結果，可能導致重大負面媒體報導及監管機構及法院對我們全國業務及運營的嚴格審查，針對我們的潛在處罰或其他監管行動。任何該等結果均可能會對我們的運營造成重大干擾，且可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

風險因素

涉及本公司、我們的產品和解決方案、管理層、客戶、業務合作夥伴或整個行業的謠言或負面媒體報導可能會對我們的聲譽、業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

本公司、我們的產品和解決方案、管理層、業務合作夥伴或整個行業或會不時面臨謠言或負面媒體報導，可能對我們的業務和聲譽造成重大及不利的損害。我們無法排除未來會出現類似性質的媒體報導或來自其他方的類似指控情況，我們亦無法向閣下保證將能夠化解有關負面媒體報導以令我們的投資者、客戶和業務合作夥伴滿意，或防止有關報導造成相關誤解和其他損害。為補救有關負面報導或指控帶來的影響，我們可能需要承擔大額開支並分散管理層的時間和精力，這可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們的業務增長、財務狀況及前景可能會受到日後發生任何不可抗力事件的影響，例如全球及地區宏觀經濟狀況變化、自然災害、健康流行病及大流行病、社會動盪及其他疫情。

我們的業務增長或會受全球及地區宏觀經濟狀況變化、自然災害、健康流行病及大流行病、社會動盪及其他疫情的不利影響。例如，任何嚴重的流行病(例如SARS、埃博拉或寨卡)的爆發可能令我們的勞動生產力遭受嚴重打擊，並對我們的業務營運造成不利影響。該等爆發可能對我們行業及客戶業務造成重大影響，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。自然災害(例如洪水、地震、沙塵暴、雪災、火災或旱災)可能引致伺服器中斷、故障、系統故障、技術平台故障或互聯網故障，從而導致數據丟失或損壞，或軟硬件故障，並對我們運作平台及提供解決方案的能力造成不利影響。社會動盪、戰爭、恐怖主義或我們無法控制的其他不可抗力事件可能會中斷我們的研發、商業化活動以及業務營運，所有這些均可能對我們的業務、財務狀況及前景產生不利影響。

與在我們經營所在司法管轄區開展業務有關的風險

社會和經濟政策的發展，以及法律、規則及規例的詮釋和執行，可能會影響我們的業務、財務狀況、經營業績及前景。

我們的業務運營主要位於中國以及若干海外市場，因此我們的業務、財務狀況、經營業績及前景可能受到當地經濟、社會及法律政策的影響。此外，隨著社會發展，相關法律、規

本文件屬草擬本，內容並不完整，並可作改動。閣下必須同時閱讀本文件封面「警告」一節所載的資料。

風險因素

則及規例亦可能會不時修訂，且其詮釋及執行亦將相應調整。上述任何情況，包括未能遵守任何現行或新的法律、規則及規例，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。

任何用工短缺、用工成本上升或其他影響用工的因素均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及業務前景造成重大不利影響。

在與僱員訂立勞動合同、以僱員為受益人向指定政府機關繳付養老金、住房公積金、醫療保險、工傷保險、失業保險及生育保險等多項法定僱員福利方面，我們須遵守監管規定。根據於2008年1月1日生效的《中華人民共和國勞動合同法》(於2013年7月1日最後一次修訂)及其於2008年9月18日生效的實施條例，在簽訂勞動合同、最低工資、支付薪酬、釐定僱員試用期及單方面終止勞動合同方面，僱主須遵守規定。倘我們決定終止部分僱員或以其他方式變更僱傭或勞動慣例，根據《勞動合同法》及其修訂案，我們處理此類終止或變更可能會產生一定的成本，這可能對我們的業務及經營業績造成不利影響。截至最後實際可行日期，我們的僱傭慣例在所有重大方面符合《勞動合同法》及其修訂案。然而，政府部門可能會有不同看法，並對我們進行處罰。

由於勞動相關法律及法規的詮釋及執行仍不斷演變，我們無法向閣下保證我們的僱傭慣例可一直及時遵守勞動相關的法律及法規。倘我們被視為已違反相關勞動法律及法規，則我們可能面臨勞資糾紛或遭政府調查，且我們可能須向僱員作出額外補償，而我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

我們可能須就[編纂]及[編纂]遵守中國證監會或其他中國政府機構的批准、備案或其他規定。

於2023年2月17日，經國務院批准，中國證監會頒佈《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(簡稱境外發行上市試行辦法)，於2023年3月31日生效。根據境外發行上市試行辦法，境內企業直接或者間接到境外發行證券或者將其證券在境外上市交易，應當向中國證監會完成備案程序，並提交相關材料。倘發行人向境外主管監管機構提交[編纂]申請，該等發行人須於該等申請完成後三個工作日內向中國證監會提交備案申請。請參閱「監管概覽 — 有關境外上市的法規」。

風險因素

根據前述規定，我們須遵守中國證監會的備案程序。我們能否完成與[編纂]及[編纂]有關的備案程序或完成備案程序所需的時間並不確定。境外發行上市試行辦法，或日後頒佈的任何相關規則或法規，可能會對我們或我們的融資活動施加額外的合規要求。若我們未能完全遵守新的監管要求，可能會大幅限制或完全阻礙我們未來的融資活動。

中國的外商投資政策可能對我們的業務及經營業績造成不利影響。

外國投資者在中國的投資活動須遵守有關其所參與行業的若干規定，並接受若干機關的額外核實程序。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)(2024年版)》(簡稱負面清單)，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，以及禁止外商投資的行業。負面清單涵蓋11個行業，而負面清單未涵蓋的任何領域將按照內外資一致原則實施管理。截至最後實際可行日期，我們於中國的主營業務並無列入負面清單。然而，負面清單日後或會不時更新。倘我們無法獲得相關審批機構批准於中國從事禁止或限制外商投資者的業務，我們或需出售或重組我們受限制或禁止外商投資的業務。倘我們因政府改變有關外商投資政策而需調整公司架構或業務線，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到不利影響。

對資本流入或流出、貨幣兌換的監管控制以及匯率波動，可能影響閣下[編纂]的價值，導致[編纂]虧損，並限制我們有效運用現金的能力。

我們以人民幣收取來自中國業務營運的絕大部分付款，並可能需要將部分人民幣兌換為其他貨幣，向我們的股份持有人派付股息(如有)，並為我們在中國境外的業務活動提供資金。在若干情況下，將人民幣兌換為外幣以及從中國匯出貨幣須受限於若干法律規定。外幣短缺可能會限制我們匯出足夠外幣派付股息或其他款項的能力，或限制我們以其他方式履行外幣計值義務的能力。

根據現行有效的中國外匯法規，經常性項目(包括利潤分派及貿易以及服務相關外匯交易)的付款，可在遵守相關程序規定的情況下透過持牌可開展外匯業務的銀行以外幣支付，毋須經國家外匯管理局或其地方分支機構事先批准。然而，倘我們將人民幣兌換為外幣並匯

本文件屬草擬本，內容並不完整，並可作改動。閣下必須同時閱讀本文件封面「警告」一節所載的資料。

風險因素

出中國境外以支付資本開支，則需要向主管政府部門事先登記及辦理其他手續。倘我們未能符合有關外幣兌換的監管規定，而無法獲得足夠的外幣以滿足我們的外幣需求，我們可能無法以外幣向股東派付股息。任何現行及未來關於貨幣兌換的規定，或會限制我們為任何以外幣進行的未來業務活動提供資金的能力。

我們可能會因稅率的變動、新稅務法例的出台，或須承擔額外的稅務責任而受到影響。

《中華人民共和國企業所得稅法》對企業徵收25%的稅率。本公司和我們的部分附屬公司享有稅務優惠待遇。例如，本公司及其若干中國境內附屬公司已取得高新技術企業資格，彼等於往績記錄期間享有15%的優惠所得稅率。如有關稅務優惠待遇的法律法規發生變化，或因任何其他原因而提高我們的實際稅率，我們的納稅義務將相應增加。此外，中國政府可修訂或重述有關所得稅、預扣稅、增值稅及其他稅項的規定。不遵從中國稅務法律法規也可能導致相關稅務機關的處罰或罰款。中國稅務法律法規的調整或變動及稅務處罰或罰款可能會影響我們的業務、財務狀況及經營業績。

我們亦於海外國家和地區開展業務，並須繳納各種稅項。由於不同司法權區的稅務環境可能不同，且有關各種稅項(包括但不限於企業所得稅)的法規較為複雜，我們的海外業務可能會使我們面臨與海外稅收政策變化相關的風險。由於經濟及政治情況，各司法權區的稅率可能會有重大變動。我們的實際稅率可能受到法定稅率不同的國家盈利組合的變化、遞延稅項資產和負債估值的變化或稅法或其解釋的變化的影響。處理該等監管複雜性和變化可能需要我們投入更多的管理和財務資源，從而可能影響我們的業務、財務狀況及經營業績。

派付股息或出售或以其他方式處置我們的H股所實現的收益須根據中國法律繳稅。

根據適用的中國稅務法律、法規及規範性文件，非居民個人及企業須就從我們收到的股息或出售或以其他方式處置我們的H股所實現的收益繳稅。根據《中華人民共和國個人所得稅法》，非居民個人一般須就前述收益按20%的稅率繳納個人所得稅，除非獲國務院稅務機關特別豁免或按適用稅收協定或調減或免除。我們須從股息款項中預扣有關稅項。

風險因素

根據適用法規，在香港發行股份的境內非外商投資企業派付股息時，一般可按10%的稅率預扣個人所得稅。在源泉扣繳或指定扣繳情況下，非居民納稅人經自行評估確定符合享受協定待遇條件且需要享受協定待遇的，應填寫必要文件，並提交予其扣繳義務人。倘非居民納稅人未向扣繳義務人提交必要文件或填報信息不全的，扣繳義務人將按照國內稅法規定扣繳稅款。

非中國居民企業在中國未設立機構或營業地點的，或者雖在中國設立機構或營業地點但取得的所得與其所設機構或營業地點無實際關聯的，根據中國適用的稅收法律法規須就其來源於中國公司所得股息及處置中國公司股本權益所實現的收益按10%的稅率繳納中國企業所得稅。中國與非中國居民企業所在司法權區之間的特殊安排或適用協定的，可以調減或免除稅收。

根據適用法規，我們擬對支付給非中國居民企業的我們H股持有人的股息按10%的稅率預扣稅款。非中國居民納稅人享受協定待遇的，應採取自行判斷資格、申報享受、相關材料留存備查的方式辦理。非中國居民納稅人及扣繳義務人需配合中國稅務機關對非中國居民納稅人享受協定待遇的後續管理和調查。

儘管如此，中國稅務機關根據中國適用法律法規決定是否以及如何對我們的H股持有人出售我們的H股所獲取的收益徵收個人所得稅。我們的H股非中國居民持有人應注意，彼等可能有義務就從我們收到的股息或出售或以其他方式轉讓我們的H股所實現的收益繳納中國稅款。

就中國稅務目的而言，我們的境外註冊附屬公司可能被視為中國居民企業。

就中國稅務目的而言，我們的境外註冊附屬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》及《中華人民共和國企業所得稅法實施條例》，對依照中國境外司法權區法律成立但「實際管理機構」在中國的企業，就稅務目的而言，可被視為中國稅收居民企業，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》（國稅

風險因素

發[2009]82號)(82號文)規定，若干境外註冊中資控股企業(定義為由中國的企業或企業集團作為主要控股股東，依據外國(地區)法律註冊成立的企業)符合以下全部條件的，將被歸類為居民企業：(i)企業負責實施日常生產、經營及管理的高級管理人員及其高級管理部門主要位於中國；(ii)企業的財務和人事決策由位於中國的機構或人員決定或批准；(iii)企業的主要財產、會計賬簿、公司印章、董事會和股東大會會議紀要檔案位於或存放於中國；及(iv)企業最少半數具有投票權的董事或高級管理人員居住於中國。國家稅務總局隨後就82號文的執行提供了進一步指導。

由於本公司為一間中國企業，我們的境外註冊附屬公司可能會受到主管監管機構的質詢，倘我們的境外註冊附屬公司被視為中國居民企業，彼等將須就我們該等境外註冊附屬公司的全球收入按25%繳納企業所得稅，但彼等從我們的中國附屬公司收取的股息(如有)可能免徵企業所得稅，惟該股息收入構成中國居民企業從其直接投資實體(該實體亦為中國居民企業)收到的股息。儘管如此，就該等目的而言，何種類型的企業將被視為中國居民企業未來仍有待解釋。我們附屬公司全球收入的企業所得稅可能會顯著增加我們的稅務負擔，並影響我們的現金流量和盈利能力。

未能遵守中國有關社會保險或住房公積金的法規可能令我們遭受罰款及其他法律或行政處罰。

根據中國有關法律法規，用人單位有義務直接且按時為僱員繳納社會保險及住房公積金。據我們的中國法律顧問告知，根據適用中國法律及法規，倘用人單位未能足額繳納社會保險供款，有關部門可責令用人單位限期補繳，並按日加收0.05%的滯納金，倘用人單位逾期未補繳，可處以欠繳金額一倍以上三倍以下的罰款。此外，根據適用的中國法律法規，倘用人單位未能登記及設立住房公積金供款賬戶，有關部門可責令用人單位限期改正，逾期不改正的，可處以人民幣10,000元以上人民幣50,000元以下的罰款。倘用人單位逾期繳存或者少繳住房公積金，有關部門可責令其限期繳存，逾期仍不繳存的，則可向中國法院申請強制執行。儘管我們於往績記錄期間並未因社會保險及住房公積金供款而受到任何行政處罰，但鑒於適用法律法規的解釋及執行持續演變，我們無法向閣下保證我們過往及現行有關該等供款的做法將繼續獲得中國官方的認可。

風險因素

此外，根據2025年7月31日頒佈、自2025年9月1日起生效的《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)》，用人單位與僱員約定或者僱員向用人單位承諾不繳納社會保險費的，人民法院將認定該約定或者承諾無效。此外，僱員根據《中華人民共和國勞動合同法》以用人單位未依法繳納社會保險費為由終止勞動合同，要求用人單位支付經濟補償的，人民法院將予以支持。請參閱「監管概覽 — 有關就業、社會保險和住房公積金的法規」。截至最後實際可行日期，我們尚未收到有關政府部門的任何通知，也未收到該等僱員就此提出的任何索償或要求。然而，我們無法向閣下保證我們不會收到僱員提出的有關社會保險或住房公積金供款的投訴或要求，亦無法保證中國官方不會要求我們補繳社會保險及住房公積金供款。若發生此類情況，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。

我們面臨與租賃物業有關的風險。

我們自第三方租賃辦公空間用於我們在中國及海外的業務。請參閱「業務 — 物業」。我們可能無法在當前租約期滿後以商業上合理的條款成功維持、延長或續簽租約，或根本無法維持、延長或續簽租約，因而或須遷往新辦公室。倘我們被迫搬遷，我們可能無法及時並以具有成本效益的方式找到理想的替代辦公地點，而任何辦公室的搬遷均可能干擾我們的運營，並導致大額搬遷開支，從而對我們的業務、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，我們在中國的主要租賃物業有十份租約協議尚未向政府部門備案。根據中國法律法規，我們可能需要向政府部門備案已簽立的租約。根據中國法律顧問的建議，租賃物業未能備案租約協議將不會影響該等租約協議的有效性，而住房主管部門可能會責令我們於規定期限內備案租約協議，倘我們未能在規定期限內完成登記，則每份未備案租約將被處以人民幣1,000元至人民幣10,000元不等的罰款。

本文件屬草擬本，內容並不完整，並可作改動。閣下必須同時閱讀本文件封面「警告」一節所載的資料。

風險因素

閣下在送達法律程序文件或執行針對我們及我們的董事及管理層的境外判決時可能會遇到困難。

我們是一間根據中國法律註冊成立的公司，大部分資產均位於中國。此外，我們的大部分董事及高級管理層均居住於中國。因此，中國以外的投資者可能難以對我們或管理層送達法律程序文件或執行在中國以外的法院取得的針對我們或管理層的判決。僅當另一司法權區與中國簽訂相關條約，或中國法院認定該司法權區符合相互認可的相關要求且須在滿足其他相關要求的前提下，該司法權區法院的判決方可在中國獲得相互認可或執行。然而，中國與美國等若干外國國家並未簽訂法院判決相互執行的相關條約，因此該等司法權區法院的判決在中國的執行可能存在困難或無法實現。

2019年1月18日，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》，該安排於2024年1月29日生效。根據該安排，即使爭議各方未簽訂書面法院選擇協議，香港法院作出的判決一般仍可在中國內地獲得認可和執行。然而，我們無法保證香港法院作出的所有判決均能在中國內地獲得認可和執行，具體判決會否獲得認可和執行，仍須由相關法院針對具體案件情況審查決定。

與[編纂]有關的風險

我們將同時受到中國內地和香港的[編纂]和監管規定的規限。

由於我們的A股在深圳證券交易所創業板上市，而我們的H股將在聯交所主板[編纂]，除非相關規則本身允許豁免或我們已獲豁免，否則我們將須遵從兩個司法權區的適用上市規則和其他監管制度。因此，我們可能會產生額外成本和消耗額外資源，以持續遵從兩個司法權區的所有上市規則。

A股及H股市場的特徵可能有所不同。

我們的A股在深圳證券交易所創業板上市交易。[編纂]完成後，我們的A股將繼續在深圳證券交易所創業板交易，而我們的H股將在聯交所主板[編纂]。根據中國現行法律法規，未經監管機構批准，我們的H股和A股不可互換或替代，H股和A股市場之間不存在直接[編

本文件屬草擬本，內容並不完整，並可作改動。閣下必須同時閱讀本文件封面「警告」一節所載的資料。

風險因素

纂]或結算。H股和A股市場因其[編纂]情況不同而在[編纂]量、流動性和[編纂]基礎以及零售和機構[編纂]參與程度方面存在差異。因此，我們H股和A股的[編纂]表現可能不具可比性。然而，我們A股的股價波動可能對H股的[編纂]產生不利影響，反之亦然。由於H股和A股市場特徵不同，我們A股的歷史股價可能無法代表H股的表現。閣下在評估我們H股的[編纂]決策時，不應過分依賴我們A股的交易歷史。

我們的H股先前未有公開市場，且我們的H股可能不會形成或維持其活躍[編纂]市場。

於[編纂]完成前，我們的H股未有公開市場。無法保證我們的H股於[編纂]完成後會形成或維持其活躍[編纂]市場。[編纂]乃本公司與[編纂]（為其本身以及代表其他[編纂]及[編纂]）經協商後釐定，可能無法代表我們的H股於[編纂]完成後的[編纂]價格。於[編纂]完成後，我們的H股[編纂]可能會隨時跌破[編纂]。

我們的H股價格及[編纂]量可能波動，從而可能導致[編纂]蒙受重大損失。

我們的H股[編纂]量可能因我們無法控制的各種因素而出現大幅波動，包括香港及世界其他地方證券的整體市場狀況。聯交所及其他證券市場不時經歷與任何特定公司的經營表現無關的重大價格及成交量波動。尤其是，從事類似業務的其他公司的業務、表現及股份[編纂]可能會影響我們的H股[編纂]量。除市場及行業因素外，我們的H股[編纂]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、支出、與業務合作夥伴的關係、主要人員的流動或活動、競爭對手採取的行動，或監管發展。此外，在聯交所[編纂]的其他公司的股份過往曾經歷價格波動，而我們的H股可能會受到與我們的業務表現並無直接關聯的[編纂]變動的影響。

未來在[編纂]上出售或預期出售我們的H股可能會對我們的H股[編纂]和我們未來再度籌集資本的能力產生重大不利影響，或會導致閣下的持股攤薄。

我們的H股[編纂]及我們未來在我們認為適宜的時間以我們認為適宜的價格籌集資本的能力可能會因我們的股東未來在[編纂]上出售我們的H股或其他與我們的H股相關的證券，或發行新股份或其他證券，或預期有關出售或發行而受到不利影響。此外，如果我們未來發

風險因素

行更多證券，我們的股東可能會經歷持股攤薄。另外，我們可能會根據任何現有或未來購股權激勵計劃發行股份，從而進一步攤薄股東於本公司的權益。我們發行的新股份或股權掛鈎證券亦可能賦予優先於H股的權利和特權。此類股東在市場上出售股份及該等股份可供未來出售的能力可能會對我們H股的[編纂]產生不利影響。

此外，儘管[編纂]在[編纂]中認購的股份不受彼等所[編纂]H股的任何出售限制所規限，彼等目前可能因法律及監管、業務及市場或其他原因而訂有安排或協議以於緊隨[編纂]完成後或其後的若干期間內出售彼等所持有的部分或全部H股。此類出售可能會在[編纂]日期後的短暫期間或任何時間或期間內出現。根據此類安排或協議出售此類[編纂][編纂]的任何H股可能會對我們H股的[編纂]產生不利影響，而任何大規模出售可能導致我們的H股[編纂]量出現大幅波動。

我們的歷史股息可能無法代表我們未來的股息政策，並且我們無法向閣下保證未來是否會派發股息，以及派發股息的時間。

我們既往曾宣派過股息。然而，我們無法向閣下保證未來任何年度均能宣派或分派任何金額的股息。根據中國適用法律法規，股息的派發可能受到某些限制，並且根據《企業會計準則》計算的溢利在某些方面可能與根據《國際財務報告準則》計算的溢利存在差異。未來股息的宣派、派發和金額取決於我們董事會將考慮各種因素，包括但不限於我們的經營業績、財務狀況、現金流量、資本支出需求、市場狀況、我們的戰略計劃和業務發展前景、股息派發的監管限制以及我們的董事會可能認為相關的其他因素，並須經股東大會批准。任何股息的宣派及派發以及股息的金額將受我們的組織章程文件及中國適用法律法規的約束。有關我們股息政策的詳情，請參閱「財務資料 — 股息政策。」除非以我們依法可供分派的溢利和儲備為來源，否則不可宣派或派發任何股息。我們的歷史股息不應被視為我們未來股息政策的指標。

閣下不應依賴我們發佈的與我們在深圳證券交易所創業板上市A股有關的任何資料。

由於我們的A股在深圳證券交易所創業板上市，我們一直受到中國的定期報告和其他資料披露要求的約束。因此，我們會不時在深圳證券交易所或中國證監會指定的其他媒體上公開發佈與我們有關的資料。然而，我們發佈的與A股上市有關的資料是基於證券監管機構的監管要求、行業標準和中國市場慣例，這與適用於[編纂]的要求不同。在深圳證券交易所或其他媒體上披露的往績記錄期間的財務和經營資料的列報方式可能與本文件中包含的財務和經營資料不具有直接可比性。因此，應提醒我們H股的潛在[編纂]，在作出是否[編纂]我們

本文件屬草擬本，內容並不完整，並可作改動。閣下必須同時閱讀本文件封面「警告」一節所載的資料。

風險因素

H股的[編纂]決策時，應僅依賴本文件中包含的財務、經營和其他資料。閣下申請[編纂][編纂]中的H股，即表示閣下同意將不依賴本文件和我們於中國香港就[編纂]所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，僅依賴本文件中包含的資料作出閣下的[編纂]決定，我們敦請閣下務必不要依賴報章或其他媒體所載有關我們、我們的股份或[編纂]的任何資料。

我們敦請我們的[編纂]務必不要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。於刊發本文件前，可能存在有關[編纂]及我們的報刊及媒體報道。此類報刊及媒體報道可能涉及本文件並未載列的若干資料，包括若干經營及財務資料以及預測、估值及其他資料。我們並未授權在報刊或媒體披露任何此類資料，對任何此類報刊或媒體報道或任何此類資料或刊物的準確性或完整性概不負責。我們概不會就此類資料或刊物的適當性、準確性、完整性或可靠性發表任何聲明。若任何此類資料與本文件所載資料不一致或衝突，我們對此概不負責，故[編纂]不應依賴此類資料。

本文件中自公開來源取得的若干事實、預測及其他統計數據未經獨立核實，因此未必可靠。

本文件中的若干事實、預測及其他統計數據來自各種政府、官方來源資料及公共資料。然而，我們的董事無法保證該等來源材料的可靠性。我們認為該等資料的來源為該等資料的適當來源，並已合理審慎地摘錄及呈現該等資料。我們並無理由認為該等資料虛假或具誤導性，或遺漏任何事實致使該等資料虛假或具誤導性。然而，我們、獨家保薦人、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]及[編纂]或彼等各自的任何聯屬人士或顧問並無獨立核實政府及官方來源的資料，因此，我們不就該等事實及統計數據的準確性發表任何聲明。此外，我們無法保證該等事實及統計數據按與其他來源呈列的類似統計數據相同的基準或相同程度的準確性呈列或編製。於所有情況下，閣下均應審慎考慮此類事實或統計數據的權重或重要性。

本文件屬草擬本，內容並不完整，並可作改動。閣下必須同時閱讀本文件封面「警告」一節所載的資料。

風險因素

本文件所載的前瞻性陳述可能會受風險及不明朗因素影響。

本文件載有與我們的業務策略、營運效率、競爭地位、現有業務增長機會、管理層的計劃及目標、若干[編纂]資料及其他事宜有關的該等前瞻性陳述。眾多該等前瞻性陳述均會使用「旨在」、「預料」、「認為」、「可以」、「預測」、「潛在」、「持續」、「預期」、「擬」、「可能」、「也許」、「計劃」、「尋求」、「將」、「或會」、「應」等詞語及與之相反的詞彙及其他類似表述方式。該等前瞻性陳述包括有關我們的未來業務前景、資本開支、現金流量、營運資金、流動資金及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所必需的估計，並涉及可能令實際結果嚴重偏離前瞻性陳述所提出者的眾多風險及不明朗因素。有鑒於此，該等前瞻性陳述應從多項重要因素予以考慮，包括本節所載者。因此，該等陳述並非未來表現的保證，而[編纂]不應過度依賴該等前瞻性陳述。