

風險因素

閣下[編纂]於我們的H股前，務請審慎考慮本文件所載所有資料，包括下文所述風險及不確定因素。以下說明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、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。在任何該等情況下，H股市價可能下跌，閣下或會損失全部或部分[編纂]。我們目前未知或下文並未明示或暗示，或我們認為不重大的其他風險及不確定因素，亦可能損害我們的業務、財務狀況及經營業績。

該等因素為未必發生的或然有事項，我們無法就發生任何該等或然事項的可能性發表意見。除非另有說明，否則所提供的資料均為截至最後實際可行日期的資料，於本文件日期後不會更新，並受本文件「前瞻性陳述」一節警告聲明所限。

我們認為，我們的經營涉及若干風險及不確定因素，其中部分風險及不確定因素並非我們的控制。我們已將該等風險及不確定因素分為：(i)與我們解決方案研發有關的風險；(ii)與我們解決方案的商業化有關的風險；(iii)與我們知識產權有關的風險；(iv)與我們的財務狀況及額外資本需求有關的風險；(v)與我們的一般營運有關的風險；(vi)與在我們經營所在司法權區經營業務有關的風險；(vii)與[編纂]有關的風險。

與我們解決方案研發有關的風險

我們經營所在行業的特點是持續發展。若我們未能不斷創新技術及提供符合客戶期望的創新解決方案，我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響。

AI數據基礎設施行業的特點是不斷發展及快速創新。在對高性能存儲、分布式架構、智能數據管理以及與雲和邊緣計算環境的集成需求不斷增長的推動下，客戶需求和行業動態正在迅速發展。為保持競爭力，我們不僅要及時推出新技術，還要迭代現有解決方案，以融入可擴展性、互操作性及成本效益方面的最新發展。我們維持競爭優勢的能力取決於若干因素，包括：

- 持續創新，開發符合新興企業需求的新一代架構及智能數據管理能力；
- 準確預測未來市場偏好，以指導早期研究，確保我們的解決方案隨客戶關注重點改變仍切合需要；
- 與各種平台及生態系統有效集成，實現跨企業IT環境的無縫互操作性；
- 擴張至新的垂直領域，以把握新興機會及拓寬我們的潛在市場；及
- 快速應對競爭產品的發布及技術突破，以避免產品過時並保持差異化優勢。

風險因素

儘管我們努力研發，但研發活動本質上十分複雜、耗費資源及充滿不確定性。我們可能會遇到技術挑戰、驗證周期過長或硬件兼容問題，這些都可能會延緩產品的商業化進程。即使我們成功開發出創新解決方案，亦無法保證其能夠獲得預期的市場認可度。客戶通常會在採用新技術之前進行大量內部評估和測試，這可能會導致銷售周期延長及購置成本增加。

此外，我們行業的快速技術變革可能會導致現有或研發中的技術過時或競爭力下降。若我們未能預料相關變化或未能迅速應對，我們可能會面臨失去市場地位及市場份額的風險。上述任何因素都可能對我們維持增長、保持技術領先地位及實現長遠戰略目標的能力產生重大不利影響。

我們一直並有意繼續在研發方面進行大量投資，若我們的研發投資無法產生商業回報，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景可能受到重大不利影響。

技術進步對我們在AI數據基礎設施市場的長期競爭力至關重要。我們持續投入大量資源用於研發，並預期繼續進行戰略投資，以增強我們的核心技術並拓展解決方案組合。於往績記錄期，於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，我們分別投入了人民幣110.0百萬元、人民幣88.0百萬元及人民幣57.5百萬元的研發開支，分別佔相應期間總收入的65.9%、51.0%及29.5%。雖然我們作出此等投入，但研發活動本質上十分複雜、耗費資源，且結果難以預測。我們在開發可高效且具成本效益地融入我們解決方案的新技术或強化技術方面，或會面臨不可預見的技術難題或延遲。為保持競爭力，我們必須繼續投入大量資源，以：

- 盡早識別新興客戶需求及行業趨勢，以指導研發重點及產品開發戰略；
- 招聘並挽留於雲計算、AI及大型基礎設施等領域具備專業知識的人才，同時為我們的團隊配備先進工具，實現生產力最大化；
- 與研究機構、大學及技術合作夥伴保持合作關係，以加速創新及商業化；
- 密切關注技術進步及競爭產品發布，並迅速作出應對，避免技術過時；
- 增強平台整合能力，確保與各種企業IT環境、協議及基礎設施暢順互動；
及
- 為新的垂直領域開發解決方案，以抓住新興機遇，拓展目標市場。

風險因素

然而，我們無法保證這些努力最終會否實現具商業可行性的技術或獲得預期的市場認可。資金限制、人才短缺或缺乏兼容技術的合作夥伴等因素，都可能影響開發進度。即使研發成功，前期的大額資金投入亦可能中短期對運營現金流及盈利能力產生負面影響，尤其是在新產品收入不足以抵銷研發成本的情況下。另外，行業內技術高速發展可能導致現有或研發中的技術過時或失去競爭力，從而限制我們收回相關成本的能力，並可能導致收入、盈利能力及市場份額減少。上述任何因素都可能對我們的業務運營、財務狀況及長遠增長前景產生重大不利影響。

我們可能無法吸引、招募或挽留主要研發人員。即使已經擁有強大的研發團隊，我們的研發活動也存在固有不確定性，未必能夠取得預期成果。

AI數據基礎設施的開發及優化需要跨多個領域的高度專業化知識，包括數據架構、高性能計算、算法設計以及軟硬件集成。若我們無法吸引或留住具備這些關鍵技能的人才（特別是在核心團隊成員離職情況下），由於人才供應及內部儲備有限，我們可能難以及時找到合適的替代人選。這可能導致研發進度延誤、技術連續性中斷，並阻礙現有解決方案的維護及迭代。此外，AI基礎設施行業對頂尖研發人才的競爭非常激烈。若我們無法提供具有競爭力的薪酬、職業發展機會或創新的工作環境，我們可能會面臨僱員流失率上升及難以吸引合適人才的情況。

儘管我們擁有一支經驗豐富且能幹的研發團隊，但我們在AI數據基礎設施領域的研發工作仍面臨重大不確定性。技術路徑的複雜性、漫長的驗證周期及對外部因素的依賴（如硬件可用性、與GPU及TPU的兼容性以及與不斷發展的企業IT環境整合等），都可能使我們無法按預期達成目標。部分技術可能會面臨挑戰，例如算法效率不足、存儲性能瓶頸或與客戶用例不符等，都可能阻礙商業化或降低市場接受度。此外，若我們未能預料並應對技術趨勢的轉變（如數據處理標準變化或新興架構出現），我們可能會錯失關鍵的創新窗口，從而削弱我們的競爭優勢。上述任何事件都可能對我們提供創新解決方案、保持技術領先地位及實現增長目標的能力產生重大不利影響，從而可能對我們的業務運營、財務狀況及經營業績產生負面影響。

風險因素

與我們解決方案的商業化有關的風險

若我們不能有效競爭，我們的業務、財務狀況及前景可能會受到重大不利影響。

我們在競爭激烈的AI數據基礎設施市場中運營，主要競爭對手包括銷售存儲陣列、集成系統和服務器以及基礎設施及管理軟件的公司。這市場的特點是不斷變化及快速創新。我們的主要競爭對手可能包括傳統存儲陣列供應商、傳統IT系統供應商以及超融合基礎設施及軟件定義存儲產品的提供商。此外，隨著分布式存儲和全閃存架構市場的增長，我們預計會吸引新市場進入者，且現有大型供應商的參與度亦會提高。公共雲服務提供商亦可能成為替代解決方案，從而對我們的業務帶來額外的競爭壓力。這些競爭對手以及其他潛在競爭對手可能比我們更具備以下優勢：

- 較高品牌知名度及較長的經營歷史；
- 具備完善的服務及支持基礎設施，響應速度較快；
- 具較強大的研發投入能力，能加速創新，從而擁有較豐富及較成熟的知識產權組合；
- 較廣闊的分銷渠道以及與分銷合作夥伴及客戶擁有較穩固的關係；
- 與技術合作夥伴建有較緊密的聯繫，並具備將存儲解決方案與其他產品和服務集成以滿足客戶特定需求的能力；
- 擁有較多資源進行併購；及
- 擁有更雄厚的財務、技術及其他資源。

我們目前許多競爭對手已經具備這些優勢，且部分潛在競爭對手日後亦可能發展出這些優勢。此外，若干競爭對手提供種類繁多的產品，並與我們的現有及潛在客戶維持穩固的關係。此等競爭對手可能藉其與現有客戶的關係，提供激勵措施令其產品更具經濟吸引力或干擾我們提供解決方案的能力。競爭對手亦可能以更具吸引力的價格提供與我們相類的產品或功能，例如將其解決方案與其他產品整合或捆綁銷售，或與技術合作夥伴或其他第三方建立合作關係。潛在客戶可能較傾向從現有供應商而非新供應商採購商，尤其是考慮到彼等已在舊有基礎設施方面作出大量投資。此外，部分競爭對手可能與技術合作夥伴擁有比我們更強大或更廣泛的關係，使他們的產品更具吸引力。因此，我們無法保證，我們的解決方案能夠成功競爭，任何競爭失效都可能對我們的業務、經營業績及未來前景產生重大不利影響。

風險因素

由於各種因素，我們的目標市場規模以及對AI存儲解決方案及服務的需求增長可能不及預期，這將對我們的業務、經營業績、財務狀況及發展前景產生重大不利影響。

我們的業務增長取決於AI數據基礎設施的持續普及。然而，我們無法保證這技術創新會在我們預期的時間內獲得廣泛市場認可。AI數據基礎設施市場仍處於早期階段，其增長軌跡存在很大不確定性。這些因素主要包括：

- 客戶慣性：由於許多潛在客戶已對傳統IT架構投入大量歷史投資，並圍繞先前部署的系統積累了內部專業知識，這導致不願意採用新技術；
- 集成的複雜性及遷移風險：這可能會阻礙客戶向AI基礎設施過渡，尤其需要與現有系統和流程集成下可能耗時較長；
- 大額前期投資及硬件供應限制：由於新基礎設施需要部署GPU、CPU及其他高性能計算組件，而這些組件可能受供應短缺及價格波動所影響。此等因素或會令客戶不願意投入新基建；
- 認知度有限及市場教育不足：客戶不熟悉AI數據基礎設施的優勢，包括可擴展性、成本效益及運營靈活性；
- 任何與數據洩露、系統漏洞或濫用源自我們解決方案及服務的AI技術相關的事件，都可能引發負面宣傳及網絡安全擔憂，從而削弱市場對AI存儲解決方案的信心；及
- 監管及政策變化可能對AI數據基礎設施市場施加更嚴格要求及額外的合規負擔。

上述任何因素都可能減少對我們AI存儲解決方案的需求、限制我們的增長，並對我們的業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。此外，這些情況可能會加劇競爭，對我們保持技術領先地位、產品差異化及成本優勢的能力構成更大壓力。外部宏觀經濟趨勢（包括企業IT支出波動及全球經濟不確定性），可能會進一步限制對AI數據基礎設施及相關服務的需求。未能實現預期的市場增長將對我們的業務運營、財務業績及長遠戰略目標產生重大不利影響。

風險因素

倘我們的AI存儲解決方案及服務無法滿足客戶需求或未能獲得更高的市場接受度，可能對我們的業務、經營業績、財務狀況及增長前景造成不利影響。

我們相信，我們的解決方案及服務代表着從傳統存儲架構向AI數據基礎設施的重大轉變，其中可能包括分布式及集中式模型，具體取決於客戶的需求。然而，由於歷史投資以及IT管理員已有的知識和技能，傳統的IT基礎設施仍深深植根於許多終端客戶的數據中心。因此，我們的銷售工作通常需要投入大量資源，以向客戶宣傳我們解決方案的優勢及功能，尤其在我們持續瞄準大型企業客戶的情況下。

市場接受度不僅取決於客戶對技術優勢的認知，亦取決於集成複雜性、與現有系統的兼容性、安全性以及組織慣性等因素。對於潛在客戶而言，新的架構解決方案及服務可能看起來存在風險，亦可能擔心遷移成本。這些顧慮可能令他們考慮沿用之前的方案。此外，企業客戶通常會在實施新基礎設施之前進行徹底的內部評估及測試。此過程可能會導致更長的銷售周期及更高的獲客成本。若我們未能有效解決這些顧慮，我們將潛在客戶轉化為實際客戶並擴大市場滲透率的能力可能會受到重大限制。因此，我們的解決方案及服務必須在實際應用中展現出性能、成本效益及安全性方面能顯著提升。若我們無法清晰地傳達這些優勢或持續交付預期成果，客戶可能會質疑投資回報並轉而選擇競爭產品。此外，隨著競爭加劇，我們必須通過持續創新及卓越的客戶支援來打造差異化優勢。任何這方面的不足都可能進一步阻礙產品的普及。若我們的AI存儲解決方案及服務未能獲得關鍵市場領域的廣泛認可，我們的收入增長可能低於預期、無法實現規模經濟效益及不利影響盈利能力，最終可能對我們的業務運營、財務狀況及長遠戰略目標產生重大不利影響。

倘我們未能成功維持及擴大我們的AI存儲解決方案與各種技術基礎設施及協議的兼容性，則可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們的AI存儲解決方案旨在在廣泛的技術環境中運行，並與各種硬件、軟件及基礎設施協議無縫集成。然而，行業標準和技術框架持續快速發展，客戶要求亦變得越來越複雜。為保持競爭力，我們必須投入大量資源，以確保我們的解決方案迅速有效地適應該等變化。倘我們無法及時以具成本效益的方式維持兼容性，則我們提供穩定表現及滿足客戶期望的能力可能會受到影響，從而可能對我們的市場地位造成負面影響。

風險因素

此外，我們解決方案的部署及優化成功與否亦取決於集成、測試及回饋過程中與客戶的互動。該等互動對於識別潛在問題、改善產品性能及確保與客戶現有系統的兼容性至關重要。倘客戶在集成過程中遇到技術挑戰、延遲測試或未能提供充分反饋，我們可能無法及時解決兼容性問題或性能缺陷。有關延遲可能阻礙產品改進、降低客戶滿意度及限制我們擴大應用規模的能力。

除此以外，隨著技術周期不斷加速，我們面臨在保持互操作性的同時確保最佳性能、安全性和可靠性的雙重挑戰。倘我們未能達到該等期望，我們的客戶可能轉向競爭對手的替代解決方案，這可能會損害我們的品牌聲譽及減少客戶留存率。任何重大的兼容性問題亦可能限制我們吸引新客戶的能力、減緩收入增長及擾亂我們於AI數據基礎設施市場的長期戰略目標。最終，倘我們未能成功維持及擴大與不斷發展的技術基礎設施及協議的兼容性，則可能對我們的業務運營、財務狀況及整體增長前景造成重大不利影響。

我們的銷售及營銷工作對我們的業務至關重要。然而，我們無法保證這些努力會一直成功。

我們的銷售及營銷工作對我們的業務十分重要，無法保證我們的工作將持續取得成功。由於我們銷售活動的資源需求及銷售周期長短不一，我們的經營業績可能會有所波動。從與潛在客戶的初步接觸到最終購買或集成我們的解決方案及服務，通常需要投入大量時間及資源，例如評估組織需求，並向潛在客戶介紹我們解決方案的技術特性及優勢。我們無法保證這些努力一定能促成銷售，亦無法保證實際銷售額與我們的預測相符，更無法保證客戶能夠有效部署及利用我們的解決方案來實現預期目標。

我們與客戶進行直接銷售，而我們銷售及營銷計劃的成效，很大程度上取決於我們維持客戶關係的能力，以及通過結合線上及線下銷售及營銷工作擴大我們產品及服務的覆蓋範圍。為此，我們須招募、培養及留住具備豐富行業專業知識、強大技術溝通能力及具備良好銷售能力的銷售專業人才。新員工通常需要接受大量的培訓，並可能需要相當長時間才能完全勝任工作，與較具經驗的人員相比，他們的效率或有限制。若我們未能招募、培訓及留住足夠數量的高效銷售人員，從而無法獲得新客戶或提升現有客戶的銷售額，則我們的業務、經營業績及增長前景可能受到重大不利影響。

風險因素

響。除獲取新客戶外，我們必須與現有客戶維持穩固的關係，以確保客戶滿意度、促進續約及追加銷售機會，以及維護我們的品牌聲譽。有效的客戶關係管理需要持續溝通、及時技術支援及貫徹的服務交付。未能滿足此等要求可能導致客戶流失、續約率下降或負面報道，上述任何情況均可能對我們的收入及市場地位造成不利影響。

隨著我們的客戶基礎擴大，維持該等關係的複雜性及成本會隨之增加，且若我們無法有效應對該等挑戰，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。

若我們未能成功向新垂直領域擴張，我們的業務、前景和增長勢頭可能會受到重大不利影響。

我們於AI數據基礎設施市場提供創新的AI存儲解決方案，以滿足不同垂直領域客戶的多樣化需求，包括工業視覺、邊緣AI及液晶面板等智能製造、金融機構、電信經營者及技術企業方面，而過去我們已成功擴展至金融行業等新的垂直領域。然而，我們無法保證我們日後將能夠保持此勢頭。我們作為任何垂直領域的新進入者，會面臨若干風險及挑戰。我們在該等新市場可能沒有穩固的客戶基礎，這可能使我們更難獲得潛在客戶的認可及建立信任。此外，在我們選擇進入的垂直領域中，可能已經有一家或多家成熟的市場領導者。這些公司憑藉其在該垂直領域的經驗、更深入的行業見解及更強的品牌知名度，可能比我們更有效地競爭。我們亦可能須遵守適用於該等業務的其他監管規定。此外，進入新的垂直領域通常需要對研發進行巨額投資，以調整我們現有技術或建立符合特定行業要求的新能力。此等工作可能涉及複雜的整合、較長的開發周期及較高的成本，且無法保證此等舉措將會成功或獲得市場的認可。擴張至新的垂直領域可能對我們的管理層及資源造成相當大的壓力，而任何擴張失敗均可能對我們的業務及前景造成重大不利影響。

風險因素

我們在解決方案大規模商業化方面的往績記錄有限。

我們在AI數據基礎設施市場推出、營銷及擴展解決方案以實現廣泛應用方面的經驗仍然有限。與擁有更成熟業績記錄的企業相比，在此領域實現大規模商業化可能面臨較大固有風險、需要較長時間，並導致較高成本。此外，推出新解決方案需要額外的資源。鑒於我們在大規模商業化方面的經驗有限，我們無法保證客戶會否採用我們的解決方案、銷售業績會否符合我們預期、第三方能有效地部署及運營我們的解決方案以提供令人滿意的用戶體驗，又或我們能否保持全面的質量控制。任何這些因素（不論個別或共同），都可能嚴重阻礙我們的商業化進程，從而對我們的業務及經營業績造成不利影響。

我們解決方案的銷售周期可能較長且不可預測，這可能會導致從與潛在客戶初步接觸到簽署協議之間耗時長久。

我們的解決方案部署周期可能較長且難以預測，通常涉及規劃、集成及測試等多個階段，最終才能全面實施。這些較長的周期可能會大幅延長銷售周期，導致從與潛在客戶初步接洽到合同簽署或收入確認之間存在相當長的時間差。此類延誤會影響我們的現金流及收入預測的準確性，並增加運營的不確定性。

客戶通常需要安裝及配置，才能在其環境中全面運行。此過程通常包括評估與客戶現有IT架構的兼容性，並可能需要我們定制及調整解決方案，以確保與客戶的硬件、軟件及安全標準無縫集成。對於大型企業客戶，部署更可能涉及跨部門系統集成、數據遷移、訪問控制以及與第三方應用程序的集成，這都會顯著延長實施時間表，並增加技術風險及資源投入。若我們無法有效滿足客戶的獨特需求，項目可能會延期，功能亦可能受到限制，從而導致客戶不滿。定制化部署通常需要大量技術人員參與架構設計、測試及上線支持，任何合資格人員短缺或技能差距都可能影響交付質量。隨著客戶需求日益複雜，我們必須保持靈活的技术能力及充足資源，以應對各種環境下的定制挑戰。否則，我們的銷售周期可能會進一步延長，繼而再延遲我們的解決方案及服務實現收入，進而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

風險因素

倘我們未能留住現有客戶、吸引新客戶或增加現有客戶開支，我們的業務、財務狀況及前景或會受到重大不利影響。

我們的AI數據基礎設施解決方案及服務通常按項目為基礎提供，而我們的收入增長主要取決於留住現有客戶、吸引新客戶及提升客戶整體消費額。我們一直積極拓展客戶群，以覆蓋多個垂直行業領域。然而，客戶留存及拓展取決於多種因素，包括我們能否以具競爭力的價格提供更具成本效益的解決方案來滿足客戶需求；我們的解決方案能否適應不同的客戶需求；我們能否保持技術領先地位；我們售後服務的響應能力；以及我們銷售及營銷工作的成效。若我們未能成功留住現有客戶或吸引新客戶，我們的收入增長可能低於預期，甚至根本無法實現。隨著客戶群增長及多元拓展至更多垂直領域，我們可能無法及時提供滿足客戶特定需求的解決方案或提供高質量、多元化的客戶支援。這可能導致客戶不滿、解決方案整體需求下降以及預期收入損失。此外，若我們未能達到客戶服務預期，我們的聲譽可能會受到損害，從而可能進一步限制我們留住現有客戶及吸引新客戶的能力，從而對我們的業務、財務狀況及未來前景產生重大不利影響。

倘我們的解決方案未能按要求運行，或我們未能提供優質客戶服務，均可能損害我們的業務、財務狀況及前景。

正確使用我們的解決方案取決於客戶在整個合同期內有否獲得充分培訓及持續技術支援。若培訓或維護服務所需的資源超出最初預估，我們的利潤率可能會低於預期。隨著我們擴張業務及客戶群，我們必須擴大支援及維護能力。然而，我們可能無法招聘或留住充足合資格人員來應對短期需求高峰，這可能會對客戶滿意度產生負面影響。

此外，我們的平台可能涉及複雜技術，因此安裝及售後服務要求很高。若安裝或初始配置未有正確執行，系統性能可能不足或結果可能達不到預期，從而增加對額外支援的需求。安裝過程可能涉及硬件部署、系統集成及針對客戶環境的專門配置，這等步驟中的任何誤差都可能導致運行不穩定。除安裝外，持續的售後服務（包括系統更新、故障排除、性能優化及按不斷變化的客戶需求集成），都可能耗費大量資源並講求專業知識。任何安裝誤差、配置錯誤或未能提供適當的實施、分析或維護服務都可能導致客戶不滿、合同終止或不續簽、付款減少、負面報道或針對我們的法律訴訟。任何此類情況都可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

風險因素

與我們知識產權有關的風險

我們的專利及其他非專利知識產權均為寶貴資產。知識產權保護不足可能會削弱我們的競爭優勢，並引發衝突，從而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們在AI數據基礎設施市場保持競爭優勢的能力，很大程度上取決於我們能否在運營及銷售產品的司法管轄區獲得、維護及執行我們核心技術的知識產權。我們依靠專利、商標、版權、域名、商業秘密及合同保障等多種方法保護我們的創新成果及商業身份。這些知識產權資產對塑造我們解決方案的差異化優勢、推動商業化進程以及維持長期增長十分重要。

我們實行的知識產權戰略旨在構建涵蓋核心算法、系統架構、數據處理流程及集成技術的綜合知識產權組合。此戰略包括在我們營運所在關鍵市場提交專利申請及註冊商標，以及採取合同及技術措施來降低信息洩露的風險。然而，開發及維護知識產權組合涉及固有不確定性。專利及商標申請可能無法及時獲得批准，甚至根本無法獲得批准。即使獲得批准，其保護範圍亦可能比預期窄。此外，知識產權的申請、維護及保護需要遵守政府主管機關規定的多項程序、文件、費用支付及其他要求，可能令我們為遵守該等法律法規而須承擔更高成本。任何不合規行為（例如未在規定期限內回應官方行動、未支付定期維護費或未妥善提交認證文件）均可能導致知識產權或申請被放棄或失效，從而導致喪失於相關司法管轄區的部分或全部權利。

另外，隨著我們全球業務擴張，我們於若干國家及地區的知識產權保護可能不足，或者我們可能面臨法律框架不完善或執行不一致的問題，從而增加我們專有技術被仿冒、複製或未經授權使用的風險。此外，知識產權法律及其詮釋不斷變化，可能不時收窄保護範圍或降低知識產權的價值，最終損害我們保護解決方案、獲取、維護、捍衛及執行知識產權的能力。我們無法預測當前或未來的申請是否會在任何司法管轄區獲得批准，亦無法預測已獲批准的知識產權能否提供充分保護。即便在授予後，知識產權保護範圍也可能大幅縮窄或可能被重新詮釋。保護薄弱或不足可能導致失去獨佔權、市場份額下降及品牌聲譽受損。擁有更雄厚財力及法律資源的競爭對手可能較有能力保護及捍衛知識產權，從而令競爭壓力進一步加劇。

風險因素

在某些情況下，我們可能需要訴諸訴訟或行政程序以保護我們的知識產權組合。此類訴訟通常代價高昂、耗時且結果難以預料。即使我們勝訴，可獲得的救濟亦可能有限，且可能不足以彌補所遭受的損失；反之，任何不利的裁決都可能收窄我們的保護範圍，令我們的權利無法執行，甚至導致權利被完全撤銷。此外，第三方可能在中國或其他我們計劃進入的司法管轄區內向行政機關提起質疑（甚至並非訴訟），這可能導致我們的權利被修改或撤銷，使我們的技術面臨風險，失去保護。這些訴訟的結果本質上具不確定性。任何未能成功構建、維護及執行穩健知識產權組合的情況，都可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。此外，我們對若干開源軟件組件的使用可能使我們受限於適用的開源許可條款。不能保證我們將不會面臨指控或其他索賠，這可能要求我們修改、替換或停止使用某些組件，或在其他方面對我們的業務造成不利影響。

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

我們的知識產權組合（包括專利、商標、版權及商業機密）對維持我們於AI數據基礎設施市場的競爭地位至關重要。然而，該行業競爭激烈，第三方可能侵犯、盜用或以其他方式不當使用我們的知識產權。未經授權使用我們的知識產權可能導致複製或模仿我們的技術、削弱我們的品牌價值及市場地位，並對我們的業務及財務狀況造成重大不利影響。我們保護知識產權的措施未必能完全防止侵權。第三方可能以多種形式侵權，包括：

- 技術複製及產品抄襲，指競爭對手對我們的技術資料進行逆向工程或非法獲取我們的技術資料以開發類似產品，因而降低我們的市場份額及定價權；
- 品牌及商標濫用，指未經授權使用我們的標記或品牌標識符導致客戶混淆及損害我們的聲譽；及
- 盜用商業機密，指第三方通過網絡攻擊、業務關係或員工離職而接觸到機密信息，因而削弱我們的技術壁壘。

風險因素

為應對侵權或未經授權的使用，我們可能需要提起訴訟或行政程序以強制執行或捍衛我們的知識產權、保護商業機密或確定我們權利的有效性及範圍。該等行動通常代價高昂、耗時且不可預測。我們針對侵權人提出的申索亦可能引發反申索，指稱我們反而侵犯其知識產權。我們許多現有及潛在競爭對手在執行或捍衛知識產權方面比我們擁有更雄厚的資源。儘管我們作出努力，我們或無法防止第三方侵權或盜用行為。

任何不利的訴訟或行政程序結果均可能導致我們現有或未來的知識產權被認定為無效、不可執行或被狹義解釋。此外，知識產權糾紛通常涉及廣泛的披露，這可能導致訴訟期間洩露某些機密資料，並增加洩露商業秘密的風險。對有效性或可執行性的質疑乃常見情況，並且可能基於多種理由提出，包括在中國或其他司法管轄區的行政機構中提出，甚至在訴訟以外情況提出。該等法律程序可能導致我們的知識產權被撤銷或修訂，因而使這些知識產權不再涵蓋或保護我們的解決方案。該等過程的結果本質上具有不確定性。倘第三方勝訴，並主張知識產權無效或無法執行，我們可能會就我們的解決方案及服務失去部分或全部知識產權保障。失去該等保障可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們可能會面臨第三方的知識產權侵權或盜用申索，倘結果對我們不利，可能會導致重大損失及銷售限制。

若干競爭對手及非執業實體擁有廣泛的知識產權組合，並可能聲稱我們計劃的特定技術商業化侵犯或盜用其權利，尤其是在向政府機關進行監管註冊過程中。此類聲稱通常涉及廣泛的技術範圍，並可能聲稱我們解決方案的某些特性屬於其知識產權的保護範圍。無論聲稱是否成立，由此產生的任何爭議都可能導致長久且成本高昂的法律訴訟。競爭對手亦可能策略性地利用知識產權訴訟拖延我們進入市場，從而獲得競爭優勢。我們對我們的技術是否可能侵犯或侵佔第三方知識產權的評估的範圍可能有限，未必會針對每個產品、功能、市場或司法管轄區進行評估，並且由於AI和數據基礎設施領域的專利數量龐大，評估可能並不詳盡無遺。儘管我們努力識別及避免侵權行為，但我們無法保證成功。即使專利或其他知識產權侵權索賠最終被認定為不成立，亦可能以不同方式對我們的運營造成不利影響，包括：

- 我們可能需要投入大量時間及財務資源以就申索進行抗辯、委聘法律顧問、進行技術分析及參與談判或訴訟，此可能增加經營成本及佔用戰略計劃的資源；

風險因素

- 若申索得到成立或達成解決，我們可能面臨巨額賠償、許可費、法律費用及其他相關成本，從而對現金流及盈利能力產生負面影響；
- 有爭議的技術可能無法按計劃進行商業部署，導致產品延遲、功能減少及市場擴張受阻，且法院可能發布初步或永久禁令，阻止我們製造、使用、要約銷售或銷售我們的產品；
- 知識產權糾紛可能引發[編纂]擔憂，從而不利我們以優惠條件獲得融資，並可能降低我們的估值或導致失去戰略[編纂]機會；
- 為降低侵權風險，我們可能需要重新設計或替換核心技術，這將增加研發成本並延長開發時間表，從而減緩創新速度並削弱我們的競爭力；
- 若被認為有知識產權風險，可能導致技術合作夥伴重新考慮或終止戰略合作關係，從而影響業務整合與收入來源；
- 我們可能需要訂立特許權使用費或許可協議才能使用第三方知識產權，而知識產權可能無法按商業上合理的條款獲得或根本無法獲得，這將進一步限制我們的技術產品；
- 實施更完善的合規及審查流程以降低侵權風險，可能會增加運營的複雜性及成本；
- 知識產權爭議可能導致負面報道、損害我們的品牌形象、削弱客戶信任並導致需求減少或現有合約被取消；及
- 若我們的產品被發現侵犯第三方權利，我們可能需要向客戶或合作夥伴作出賠償，從而導致額外的財務風險。

上述任何情況都可能導致我們的知識產權無效或範圍縮窄，或被施加限制性許可條款，從而削弱我們產品組合的競爭力，並因而對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

風險因素

我們可能無法保護我們的商業秘密、未獲專利的專有技術、程序及專業知識的機密性，且我們可能因僱員或第三方不當使用或洩露他人聲稱擁有的商業機密而遭受索賠。

我們在AI數據基礎設施市場積累了豐富的商業秘密及其他機密信息，包括非專利專有知識、專有技術、流程設計及集成經驗。這些商業秘密包括對我們的競爭地位至關重要的系統架構及工作流程方法。與專利不同，商業秘密並不提供法定保障，主要通過合約安排獲得保障，例如與僱員及業務夥伴訂立保密協議、保密承諾及禁止競業契約。這些協議可能無法充分保護我們的商業秘密及／或機密資料，因為它們可能被違反及挪用，而且我們可能缺乏對這類違約行為的充分補救措施。儘管有離職後限制，加入競爭對手的前僱員仍可能有意或無意地披露我們的商業秘密。此外，我們的系統可能無法保證絕對安全。任何未能保密或履行合約義務的行為，都可能導致我們的核心技術在未經授權下披露，從而削弱我們的競爭優勢並對我們的業務造成不利影響。

我們合作的性質令這種風險更高。在與分銷商、供應商、客戶、技術合作夥伴及其他外部方合作的過程中，我們可能需要共享技術文檔、接口規範及集成協議，以支持產品開發及服務交付。儘管有合約保障措施，我們仍無法完全防止第三方因疏忽、內部人員不當行為或網絡安全漏洞而濫用或盜用敏感信息。任何單一信息洩露事件都可能危及關鍵知識產權，使我們面臨合約責任並損害我們的聲譽，而我們根據協議享有的補救措施可能不足以彌補損失。隨著我們拓展全球業務，跨境合作可能會進一步增加複雜性，因為不同司法管轄區的商業秘密法差異顯著，執法成本高昂、耗時費力且結果難以預料。

此外，AI數據基礎設施市場競爭激烈，且與我們業務相關的技術可能由第三方獨立開發。在僱員入職、技術協作或業務整合過程中，我們可能無意中接觸到第三方專有資料。若我們的任何人員在未經適當授權的情況下使用或披露該等資料，我們可能面臨法律申索，包括被指控盜用商業機密，從而可能導致訴訟、禁令、刑事調查或巨額財務責任。我們亦可能面臨新僱員的前僱主提出申索，指控該等僱員提供或使用其專有資料。就該等申索進行抗辯可能需要耗費大量資源並會干擾我們的營運。任何上述情況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

與我們的財務狀況及額外資本需求有關的風險

我們未必能夠籌集足夠資金，為我們的業務或研發策略提供資金，且我們或需按照嚴重限制我們營運及發展業務能力的條款，才能籌集足夠資金。

我們認為，我們現有的現金及現金等價物，連同預期於日後經營產生的現金，將足以滿足我們未來12個月的營運資金及資本支出需求。然而，實行我們的業務策略可能需要大量資本支出。隨著我們推進增長計劃並應對所在行業的發展變化，我們的資本支出可能與我們所預期有很大差異。我們無法保證目前可用資金及經營所得現金流將足以滿足未來現金需求，或我們是否需要額外的股權或債務融資。若我們確定需要額外資金但無法按可接受條款獲得融資，或根本無法獲得融資，則我們可能無法全面實行我們的業務或研發戰略，從而可能對我們的增長前景及競爭地位造成不利影響。

即使我們能夠獲得額外融資，該融資亦可能涉及不利條款，包括令現有股東權益被攤薄、增加財務成本或限制我們運營靈活性的限制性契諾。此外，資本市場狀況、利率波動及監管政策變化可能會增加融資難度或成本。若我們無法以有利條件獲得充足資金，甚至根本無法獲得資金，則我們執行業務計劃、管理日常運營、投資技術研發、拓展新市場以及維持競爭地位的能力均可能受到重大不利影響，繼而對我們的業務、財務狀況及未來前景產生重大負面影響。

我們於往績記錄期間產生淨虧損，且可能在未來產生更多虧損。

我們於近期期間錄得重大淨虧損。在往績記錄期間，2023年、2024年以及截至2024年9月30日止九個月，我們分別錄得淨虧損人民幣180.7百萬元、人民幣84.2百萬元及人民幣65.5百萬元。截至2025年9月30日止九個月，我們錄得淨利潤人民幣8.1百萬元。請參閱「財務資料—經營業績主要組成部分描述」。由於我們持續大力投資研發以推進AI數據基礎設施技術並拓展業務，我們無法保證在可預見的未來維持穩定的盈利能力。此外，我們預計在快速增長時期，作為一家上市公司運營將會產生額外成本。

風險因素

我們未來虧損的程度將取決於多種因素，包括我們研發計劃的規模及複雜程度、新解決方案商業化的相關成本、我們創造可持續收入來源的能力，以及與初步和最終驗收相關的付款的時間表及金額或與第三方的安排下的其他義務。我們無法保證能在預期時間內實現盈利，亦無法保證實現盈利時能持續盈利。即使實現盈利，我們亦可能無法在後續期間維持盈利狀態。未能實現或維持盈利可能導致本公司價值銳減，並削弱我們籌集額外資金、支持持續研發項目、拓展業務運營或實行增長戰略的能力。在此情況下，我們的業務前景將顯著轉弱，[編纂]可能損失全部或大部分[編纂]。

我們過往錄得經營現金淨流出，這可能會於可預見未來持續，令我們面臨流動性風險。

於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們分別錄得經營活動現金流出淨額人民幣152.6百萬元、人民幣39.3百萬元、人民幣23.7百萬元及人民幣40.3百萬元。詳情請參閱「財務資料－流動資金及資本資源－現金流量」。我們無法保證現金流入與付款責任一致。持續的負經營現金流可能需要額外融資以維持運營及支持擴張。若我們無法產生足夠的內部現金或獲得外部融資，我們的流動性及增長計劃可能會受到重大限制。其他融資方式會增加成本，且未必能按可接受的條件獲得。競爭格局及宏觀經濟轉變等外部因素，可能會進一步加劇我們的現金流壓力。持續的經營現金赤字會侵蝕營運資金，削弱我們支付運營支出的能力，並對我們的財務狀況及業務表現造成不利影響。

我們面臨與貿易應收款項有關的信貸風險。

我們的貿易應收款項主要來自產品銷售。截至2023年、2024年12月31日以及2025年9月30日，我們的貿易應收款項及應收票據（扣除信貸虧損撥備）分別為人民幣54.7百萬元、人民幣32.7百萬元及人民幣100.9百萬元。我們未必總能及時收回應收客戶款項，這可能會導致貿易應收款項周轉緩慢及我們的營運資金資源受到限制。於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，我們的貿易應收款項及應收票據周轉天數分別為145.7天、91.2天及92.5天。請參閱「財務資料－綜合財務狀況表中選定項目的討論－貿易應收款項及應收票據」。

我們無法保證會在協定信貸期內收回應收客戶款項，甚至根本無法收回。未能及時收取款項可能會對我們的現金流及財務狀況造成不利影響。此外，解決因客戶違約而產生的糾紛可能需要耗費大量時間及成本，且我們可能無法成功收回該等款項。若我們無法有效管理信貸風險或實施適當的收款措施，我們可能面臨壞賬增加及應收款項減值，從而可能對我們的現金流、營運資金周轉率及整體財務表現造成重大不利影響。

風險因素

未能準確預測市場對我們解決方案的需求及維持最佳存貨水平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。

隨著我們的業務擴張，有效的存貨管理至關重要。我們的存貨主要包括與解決方案交付有關的原材料、製成品及在途貨物。於往績記錄期間，我們的存貨由截至2023年12月31日的人民幣32.3百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣22.9百萬元，再減少至截至2025年9月30日的人民幣7.8百萬元。請參閱「財務資料－綜合財務狀況表中選定項目的討論－存貨」。我們無法保證存貨可悉數收回，尤其是在客戶要求改變或項目延遲或取消的情況下。客戶交付要求及條件的變化會加劇該風險，並可能導致在途貨物增加。

預測市場需求本身就非常困難，尤其是對於生產周期通常較長且不易預測的一體化系統等製成品而言。高估需求可能導致存貨過多，從而導致潛在的減記、撇銷或折扣銷售，對財務表現產生負面影響。相反，低估需求則可能導致原材料短缺或交付延遲，從而損害客戶關係及經營效益。諸多因素（如意外的原材料短缺、迅速變化的市場趨勢及不可預見的自然災害）使我們難以有效地預測需求及管理存貨水平。隨著我們的業務增長，存貨陳舊的風險可能會增加，包括若干未來產品可能無法滿足不斷變化的客戶需求。該等風險可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

無法取得或維持任何政府補助或優惠稅收待遇，可能會對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成不利影響。

於往績記錄期間，我們受惠於政府補助及補貼，其中部分屬非經常性質或須定期檢討。於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們已確認的增值稅退稅分別為人民幣10.2百萬元、人民幣8.7百萬元、人民幣6.4百萬元及人民幣8.0百萬元。此外，本公司獲認定為高新技術企業，於往績記錄期間內有權享有15%的優惠所得稅稅率。我們亦有權於釐定該年度應課稅收入時要求將該年度所產生的研發費用的175%列作可扣稅開支，且自2022年10月1日至2024年12月31日期間進一步提高至200%。此外，合資格高新技術企業發生的未動用稅項虧損可於虧損年度起計10年內動用。請參閱本文件附錄一A會計師報告附註11。

風險因素

然而，相關政府機關可隨時決定減少或取消我們先前可獲得的補助或優惠稅收待遇，甚至要求我們償還部分或全部已收取的補助，這可能會對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成不利影響。由於我們收取的部分政府補助通常為一次性且屬非經常性質，因此無法保證我們日後將繼續收到或受益於有關補助。此外，我們未必能夠成功或及時獲得新的政府補助或可能獲得的優惠稅收待遇，倘不能如此，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。

我們未必能夠維持以往的增長率，且以往的增長未必能預示我們未來的表現。

於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的收入分別為人民幣166.8百萬元、人民幣172.5百萬元、人民幣117.8百萬元及人民幣194.9百萬元。我們的毛利由2023年的人民幣92.4百萬元增長至2024年的人民幣109.9百萬元，並由截至2024年9月30日止九個月的人民幣78.8百萬元增長至截至2025年9月30日止九個月的人民幣124.2百萬元。過往表現未必保證未來業績。我們維持及提升業務運營的能力取決於能否成功執行若干關鍵戰略，包括取得技術突破、研發成果有效商業化、拓展及優化銷售網絡、將我們的解決方案整合到下游合作夥伴的終端產品、審慎管理運營成本及資源分配以避免利潤下降、吸引及留住合資格人才，以及應對不斷變化的市場動態、新興技術及競爭壓力。未能有效執行這些戰略可能會阻礙我們未來的成功，並對我們的收入及盈利能力造成不利影響。

此外，雖然我們過往的經營業績能夠反映過往業務表現，但未必能作為未來業績的指標。市況變化、客戶偏好轉變、技術進步、競爭格局的演變，以及如經濟衰退、監管變化及供應鏈中斷等不可預見的事件，都可能對我們的業務成績產生重大影響。因此，僅依賴歷史數據可能無法全面了解我們未來的發展前景。此外，與我們一些競爭對手相比，我們的經營歷史較有限。我們的營運主要專注構建知識產權組合、開展研發活動以及將我們的產品及解決方案商業化。鑒於我們有限的經營歷史以及我們所處行業的快速發展，故難以根據我們當前的業務前景評估及可靠地預測未來表現。我們可能會面對不可預見的開支、複雜情況、延誤以及其他已知及未知的因素，並且可能無法在未來實現預期的業績。因此，僅僅依賴我們的歷史數據可能無法全面了解我們的前景。

風險因素

按公允價值計入損益的金融資產的公允價值變動可能對我們的經營業績及財務狀況造成不利影響。

於往績記錄期間，我們投資了若干金融產品，而截至2023年、2024年12月31日及2025年9月30日按公允價值計入損益（「按公允價值計入損益」）的金融資產賬面值分別為零、人民幣50.1百萬元及零。根據市場狀況及我們的資金管理需要，我們日後或會繼續進行類似投資。我們的金融資產主要包括由中國持牌銀行發行的結構性存款。請參閱本文件附錄一A會計師報告附註24。展望未來，我們或會繼續投資於金融產品，這使我們面臨公允價值波動的風險。超出我們控制範圍的因素（如宏觀經濟狀況、利率變動、資本市場波動及監管發展）可能導致公允價值虧損，從而對我們的經營業績及財務狀況造成不利影響。此外，該等投資的收益可能低於預期，其公允價值可能大幅波動，對估值造成不確定性。未能實現預期回報可能會對我們的業務及財務狀況造成重大影響。該等金融資產及權益工具的估值可能依賴未必反映實際市況的若干假設，導致所記錄的公允價值與可實現價格之間出現差異。倘我們未能解決任何及所有不確定因素及風險，我們的追索權可能有限或沒有追索權，且我們的投資價值可能減少。按公允價值計入損益的金融資產的任何公允價值變動將直接影響我們的損益表，並可能對我們的整體財務狀況造成負面影響。

我們的經營歷史有限，這使我們難以評估我們的業務及前景，且我們過往的增長未必能反映我們的未來表現。

我們是一家經營歷史有限的科技公司。我們的營運主要專注於建立我們的知識產權組合、進行研發活動及將我們的產品及解決方案商業化。由於我們的往績紀錄有限、收入於往績記錄期間有所波動及我們行業迅速發展的性質，可能難以評估我們目前的業務或準確預測我們未來的表現。我們的過往業績可能無法為評估我們的業務、財務狀況或前景提供可靠基礎，且我們可能面臨不可預見的開支、困難、延誤及其他可能阻礙我們進展的因素。若我們未能應對該等風險及克服該等挑戰，我們的業務及前景可能會受到不利影響。

風險因素

與我們的一般營運有關的風險

AI技術及數據安全的標準及應用正不斷演變。相關技術的不當使用或缺陷，不論是實際或感知、有意或無意，亦不論是我們或其他第三方所為，均可能對我們的業務及公眾對數據管理服務的接受度造成負面影響。

監管AI技術應用的標準及相關監管規定正不斷演變。任何不當使用或技術缺陷，無論實際存在還是感知、有意或無意，由我們或第三方造成，均可能對我們的業務以及公眾對AI數據存儲解決方案的接受度造成不利影響。作為一家專注於AI基礎設施的公司，我們的技術主要涵蓋高性能分布式存儲架構、統一軟件定義存儲平台及異構硬件集成。這些技術仍面臨着快速發展行業固有的不確定性及潛在風險。主要風險包括：

- 分布式存儲架構或存在錯誤或低效問題而可能影響數據聚合及處理的準確性；
- 技術快速發展，可能需要大額投資以升級我們的統一軟件定義存儲平台；
- 對高性能計算資源及硬件的依賴，可能面對供應鏈中斷或兼容性的挑戰；
- 我們存儲系統內存在網絡安全漏洞，可能導致未經授權的訪問或服務中斷；及
- 不同硬件生態系統及司法管轄區的監管及技術合規要求，可能會增加運營複雜性及成本。

若任何該等風險成為事實（不論是實際或預期），我們可能會面臨客戶流失、經營限制及聲譽受損，且我們可能須分配大量資源以應對該等問題。此外，瞬息萬變的全球監管環境可能會施加更嚴格的合規義務，並可能需要調整我們的現有產品以確保全面遵守適用法律。此等發展可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

風險因素

我們委聘部分硬件的第三方供應商，可能使我們面臨供應鏈風險。

我們的業務倚重第三方服務商，特別是硬件採購方面。我們必須從第三方供應商採購對性能至為必要的組件，如固態硬盤(SSD)、內存及網絡接口卡(NIC)。這些組件是產品性能和穩定性的必要環節。倘這些組件的供應出現延遲、短缺或重大價格波動，可能對生產計劃、交付時間和成本管理造成直接影響，如此可能對我們的業務和經營業績造成不利影響。例如，供應商可能出現供應中斷、停止供貨或違反責任，如此可能使我們無法採購必要組件，並使我們無法履行客戶訂單。此外，供應商可能在全市場成本上漲之時大幅提價，而客戶未必能夠或願意接受，因而可能導致項目延誤或取消。倘我們不能與現有供應商保持穩定關係，我們或須另覓供應商。這可能導致採購成本大漲、硬件採購延誤，以及在某些情況下難以採購合適替代品，因而導致供應鏈風險上升。此外，由於我們對供應商運營或所提供組件的質量水平沒有控制權，雖然我們實施內部質控流程，但我們無法充分保證自供應商採購的所有硬件將會符合最佳性能要求。這種不確定性可能導致產品性能降級、客戶體驗轉差，以及可能出現違約或責任申索。

此外，這些第三方供應商未必繼續按商業上合理的條款提供所需組件，亦可能共同終止提供服務。倘我們失去這些供應商，我們可能承受大幅增加的成本，或出現解決方案的延誤或中斷，直至我們開發同等技術或自其他第三方取得相關技術並加以整合為止。同樣，倘有第三方合作夥伴表現不佳，或者違反對我們的合約責任，我們或須替換這些供應商，及／或採取其他補救行動，如此可能導致成本增加，並大幅削弱我們向客戶交貨的能力。最後，第三方服務供應商的財務狀況可能在合約期內轉壞，如此可能使他們不能繼續向我們提供服務。倘出現上述情況，可能導致服務長期停頓、不符合客戶承諾、運營開支增加以及聲譽受損，凡此種種都可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們依賴若干主要供應商，任何供應中斷或供應商關係惡化，均可能對我們的業務及經營業績造成不利影響。

於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，我們於各年度／期間向五大供應商的採購金額分別佔同期採購總額的45.2%、56.1%及67.9%。於同一期間，我

風險因素

們於各年度／期間向最大單一供應商的採購金額分別佔同期採購總額的22.6%、21.0%及34.0%。我們無法向閣下保證，我們與主要供應商之間不會發生任何糾紛，或我們能夠繼續維持與現有供應商的穩定業務關係。

任何該等供應商營運中斷、無法配合我們不斷擴大的業務規模、供應安排被終止或暫停、採購條款發生重大不利變動、合作關係惡化或與該等供應商發生糾紛，均可能對我們的經營業績造成重大不利影響。倘若我們於任何特定硬件及原始組件方面的全部或大部分供應商無法或不願按我們的數量、質量或交付進度要求供貨，我們可能面臨供應短缺或採購成本上升的風險。我們的供應商可能因多種我們無法控制的原因而無法滿足我們的需求，包括但不限於火災、自然災害、極端天氣、生產問題、疫情、罷工、運輸中斷或政府監管措施。此外，供應中斷亦可能因供應商財務狀況惡化（包括破產）而發生。更換供應商通常需要較長的準備時間，而我們未必能夠在合理期間內（或根本無法）以足夠數量、適當質量或可接受價格找到替代供應商。持續的供應中斷可能對我們的成本控制構成壓力，而我們亦無法保證能夠及時或完全將任何增加的成本轉嫁予客戶，從而可能對我們的業務、整體盈利能力及增長前景造成不利影響。

我們可能須遵守有關網絡安全、個人資料保護及數據保護的複雜及不斷演變的法律及法規，這可能會導致合規成本增加，並對我們的聲譽及業務營運造成重大不利影響。

網絡安全、數據隱私及個人信息保護已成為全球日益關注的監管重點。近年來，中國已建立一套全面的數據保護法律框架。中國政府近年已實施全面的網絡安全、資料私隱及個人信息保護監管框架。請參閱「監管概覽－有關網絡安全及數據保護的法規」。這些法律法規對數據處理機構建立全面的要求，涵蓋數據分類、風險管理、跨境數據傳輸協議等領域。

此外，監管解釋及執法實踐持續演變，令合規標準存在不確定性。符合規管要求可能需要投入越來越多資源及成本。我們的系統亦可能容易受到技術故障、服務中斷、網絡攻擊或人為錯誤所影響，這可能損害數據完整性，從而可能導致聲譽受損、失去客戶信任、受到監管調查、罰款或運營限制。隨著我們擴展業務，我們可能需要

風險因素

進行數據出境傳輸，此將觸發根據中國法律規定的額外合規義務，例如於2022年7月7日頒布、2022年9月1日生效的《數據出境安全評估辦法》，以及於2024年3月22日頒布並生效的《促進和規範數據跨境流動規定》。這些法律要求對符合一定條件的數據處理者進行安全評估、提交標準合約或取得個人信息保護認證後，方可將個人或重要數據跨境傳輸。符合這些要求可能會導致產生巨額開支或需要修改我們的營運方式，從而可能影響效率及增長。此外，私隱倡導者及行業團體可能引入可透過法律、合約或自願採納而適用於我們的自律標準。未來的立法、修訂或重新詮釋現有法律可能會施加新責任、增加合規成本或限制我們的營運。若此等變動要求我們修改數據處理慣例或政策，或若執法趨勢對我們的業務、財務狀況及經營業績造成負面影響，則我們可能受到重大不利影響。為充分解決網絡安全、數據保護或個人信息問題，及為遵守適用法律、法規及標準，可能需要投入大量資源及精力，而這可能使我們須付出較高成本以符合有關監管規定。

我們的技術基礎設施可能易受網絡安全事件的影響，包括實體或電子漏洞，這可能會導致營運中斷，並對我們的財務表現及經營業績造成重大不利影響。

我們不會收集或託管客戶的運營數據，然而，我們的平台處理大量業務及運營信息。我們在平台及解決方案內維持有效的數據安全措施，對我們的成功至關重要。我們許多客戶依賴我們的解決方案來存儲、傳輸及處理專有、機密或敏感信息，並執行重要的業務功能。因此，相較於重要性較低的軟件或服務，客戶對我們產品中安全漏洞的容忍度往往較低。任何客戶雲或實地環境的安全漏洞，或任何未經授權存取客戶數據的行為，都可能嚴重損害公眾對本公司的認知，導致業務流失，並令我們面臨財務損失及責任風險。

我們的技術基礎設施及系統亦可能因我們自身的技術缺陷（如軟件故障或網絡超載）而導致中斷，另亦可能受到自然災害（包括火災、水災及地震）以及電訊故障、停電、人為錯誤或其他不可預見事件的不利影響。更重要的是，若我們系統中的漏洞被未經授權的第三方利用，我們的基礎設施可能會遭到破壞。任何營運中斷，不論是由於保障措施不足或延遲維護網絡及服務器，均可能削弱客戶使用我們解決方案的能力及降低客戶滿意度。此外，實際或被認為發生的攻擊或安全漏洞，都可能嚴重損害我們的聲譽及品牌，使我們面臨訴訟及監管審查，並需要投入大量資金及資源進行補救。對我們保護機密資料或其他私隱相關事宜的做法（例如網絡安全漏洞、個人信息濫

風險因素

用或未經充分保護的資料共享)的擔憂，即使屬毫無根據，都可能會對我們的聲譽及經營業績造成不利影響。截至最後實際可行日期，我們於往績記錄期間並無遭遇任何重大網絡安全事件或數據安全漏洞。然而，若任何上述風險成為現實，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。

我們可能無法有效或根本無法成功實施我們的業務計劃及策略，此可能對我們的業務、財務狀況及前景造成重大不利影響。

我們正積極推行連串戰略以推動業務增長。請參閱「業務－我們的戰略」及「未來計劃及[編纂]用途」。實行新戰略存在固有風險及不確定性。

當中不少舉措尚處於早期階段，可能需要在技術開發、基礎設施及人才招聘方面進行大量投資。部分戰略可能需要比預期長的時間方能實現商業可行性或獲得市場認可，而且我們無法保證能夠達到預期效果。我們能否有效執行這些計劃取決於不同因素，例如準確市場預測、及時產品開發、新技術成功整合以及資源有效配置等。此外，我們在實行某些舉措方面可能缺乏足夠經驗，尤其是在涉及不熟悉的市場或新興技術方面。運營的複雜性、監管障礙及不可預見的技术挑戰，可能會進一步延誤進展或增加成本。若此等戰略未能取得成效或帶來預期回報，我們可能無法收回相關支出，這可能會對我們的收入增長及盈利能力造成不利影響。

此外，我們可能會同時推進多項舉措，這可能會分散管理層的精力並佔用組織資源，從而可能影響我們的核心業務。若未能有效管理這些風險，可能會損害我們實現戰略目標的能力、削弱我們的競爭地位，並對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

我們的業務增長可能受我們的分銷網絡影響。若我們無法維持現有的分銷渠道，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。

於往績記錄期間，我們依賴分銷商擴大市場覆蓋範圍。於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，我們向分銷商的總銷售額分別為人民幣98.2百萬元、人民幣102.9百萬元及人民幣138.9百萬元，佔相應期間收入的58.9%、59.7%及71.3%。我們對分銷模式的依賴令我們面臨固有風險。由於我們對分銷商的營運控制有限，我們無法向閣下保證彼等將持續遵守我們的分銷協議、標準、銷售政策或適用法律及法規。概不保證分銷商將保持穩定的銷售業績，且彼等可能會作出與我們的利益衝突的商業決策，例如優先推廣競爭產品而非我們的產品，這可能會減低彼等推廣我們解決

風險因素

方案的力度。分銷商在銷售或推廣我們的產品或使用我們的品牌名稱時作出任何不當行為，包括貪污、賄賂或其他非法行為，均可能損害我們的聲譽。倘我們與分銷商的关系因任何理由而出現重大中斷或終止，我們可能無法及時以具成本效益的方式物色能力相若的分銷商以取代該分銷商，或根本無法取代。

除營運風險外，我們亦面臨信貸風險，因為分銷商可能延遲付款或不履行其義務，這可能對我們的現金流及財務狀況造成負面影響。存貨管理帶來額外挑戰。我們無法向閣下保證我們將始終準確追蹤整個分銷網絡的存貨水平或防止存貨過度積壓。倘分銷商未能向終端客戶銷售足夠數量的產品，存貨積累可能會對我們的銷售及盈利能力造成不利影響。此外，我們分銷網絡的任何大幅擴張或銷售集中於若干分銷商均可能導致內部競爭及蠶食。任何該等因素均可能有損我們管理、擴大及優化分銷網絡的能力，並對我們的業務、財務狀況、經營業績及未來前景造成重大不利影響。

我們存在相對較高的客戶集中度，任何主要客戶的流失均可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。

於往績記錄期間，我們的客戶集中度相對較高。於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，我們於各年度／期間來自五大客戶的收入分別為人民幣88.2百萬元、人民幣88.6百萬元及人民幣76.6百萬元，分別佔同年／期總收入的52.9%、51.4%及39.3%。於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，我們於各年度／期間來自最大客戶的收入分別為人民幣28.6百萬元、人民幣36.7百萬元及人民幣33.7百萬元，分別佔同年／期總收入的17.1%、21.3%及17.3%。概不保證我們現有客戶（尤其是往績記錄期間內各年度／期間的五大客戶）將繼續採購我們的解決方案及服務，或我們能夠維持或加強與彼等的業務關係，亦不保證我們能夠按現有水平或繼續向彼等提供我們的解決方案及服務。倘若任何主要客戶大幅減少其訂單頻率或規模，或終止與我們的業務往來，而我們無法按可比條款或在合理期間內自其他客戶處獲得足夠的替代訂單，我們的業務、經營業績及財務狀況可能會受到不利影響。

我們的業務受季節性因素影響。

我們的業務受季節性因素影響。數據存儲解決方案及相關服務的需求可能因企業預算周期、財年末IT支出及數據生成高峰期等因素在全年呈現波動。此類季節性變化可能導致收入流不穩定、供應鏈與庫存管理壓力增大，以及產能規劃的難題。若未能準確預測該等波動，我們可能在需求低迷期出現資源閒置，或在高峰期遭遇供應短

風險因素

缺，進而導致成本上升、交付延遲及客戶滿意度下降。此外，季節性因素可能影響我們維持穩定現金流和盈利能力，尤其當需求高峰期與運營或財務規劃不匹配時。上述任何情況都可能對我們的業務運營及財務前景產生不利影響。

我們可能面臨國際業務的固有風險，包括營運風險、複雜的合規與監管要求以及與地緣政治緊張局勢有關的風險。

我們計劃開始在國際市場建立我們的業務，作為長遠增長戰略的一部分。全球擴張帶來多種風險及運營上的複雜性，包括理解多元市場動態及文化差異的挑戰、激烈的競爭環境、更複雜的物流、海外運營的人員配置及管理成本上升，以及在拓展新合作夥伴關係的同時需與本地分銷商維繫穩固關係。若未能建立並維繫與客戶及利益相關方的關係、確保產品品質穩定性或有效管理運營，可能損害我們的品牌聲譽及增長前景。

進入新市場亦令我們面臨外國法律法規的合規複雜性，例如進出口管制、反傾銷措施、反腐敗及反洗錢法律、環境與勞工標準、外商投資限制及反壟斷法規。地緣政治發展及國家安全考量導致貿易政策收緊、保護主義措施及制裁增加。因此，我們可能因該等法律法規的複雜性而產生額外合規成本，這可能為我們的日常營運帶來進一步財務負擔。

此外，我們的國際運營可能受當地政治經濟環境及更廣泛的地緣政治因素所影響。政府領導層變動、監管重點調整或宏觀經濟指標（如通脹、匯率波動或利率變動等）變化，均可能削弱消費者需求及投資信心。政治緊張局勢升級可能擾亂全球貿易、投資及技術交流，從而對我們、合作夥伴、供應商及客戶造成潛在影響。這可能會限制我們獲取對基礎設施及產品十分重要的關鍵技術、系統或組件。我們無法保證在進行全球擴張的過程中能夠預料或減輕所有此類風險。未能有效應對這些挑戰可能會對我們的業務、財務狀況及運營業績造成重大不利影響。

我們的保險範圍可能不足以覆蓋我們的全部潛在虧損。

我們持有各類保險單，包括財產保險和僱主責任保險，該等保險我們認為符合行業現行標準，足以滿足當前運營需求。然而保險覆蓋範圍存在固有限制，無法保證該等保單能完全抵禦所有潛在虧損。若干風險可能超出承保範圍或超過適用限額，導致我們面臨財務責任風險。例如，重大業務中斷、重大法律糾紛或大規模自然災害等突發事件，可能引發的索賠金額將超出現有保單的保障範圍。在此類情況下，我們可

風險因素

能需要自行承擔巨額成本，這可能對我們的流動性及整體財務狀況造成不利影響。此外，即使對於已投保的事件，亦無法保證索賠能夠成功處理或及時解決。與保險公司的延誤或糾紛可能造成現金流壓力，且獲得的賠償金額可能遠低於實際損失。保險賠付與實際損失之間的差額可能需要我們調配額外資源，從而影響運營資金籌措或增長計劃的推進。若關鍵事件中保險安排未能提供充分保障，由此產生的財務負擔及運營中斷可能對我們的業務表現、財務狀況及未來前景造成重大不利影響。

我們可能無法全面維持對我們產品的質量控制。

我們產品及解決方案的質量及可靠性取決於我們質量控制系統的有效性。該等系統依賴於關鍵硬件組件的質量及可靠性、軟件架構的穩健性、技術人員的勝任能力及培訓計劃的完善性，以及我們確保嚴格遵守既定質量規範的能力等因素。然而，我們無法保證我們的質量控制及保證程序將持續防止或解決任何偏離我們標準的情況。該等系統出現任何重大故障或退化均可能導致我們的集成機器故障、軟件缺陷、數據完整性問題、網絡安全漏洞或其他損失，並可能損害我們的市場聲譽以及與客戶及業務合作夥伴的關係。

此外，第三方供應商為我們的集成機器供應的零件及組件質量並不受我們直接控制。我們無法向 閣下保證該等零件及組件並無缺陷、符合所需規格或符合相關質量標準。我們依賴供應商及合作夥伴的質量控制措施，而彼等出現任何失誤均可能使我們面臨客戶投訴、保修索賠及產品責任風險。在某些情況下，我們可能無法從供應商處獲得賠償，且不論結果如何，針對彼等的任何法律程序可能耗費大量時間及成本。任何該等事件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。

我們解決方案中的實際或感知的錯誤、故障或中斷可能會對我們的聲譽造成不利影響，並可能損害我們的業務。

我們的業務運營依賴於支撐數據存儲解決方案的專有技術。該等技術中的任何材料缺陷或故障不僅可能影響特定功能，還可能對我們產品的整體性能造成不利影響。

風險因素

解決此類問題可能需要大量時間和資金投入，且無法保證該等工作能徹底解決問題。無法保證該等技術能夠持續穩定運行且完全無誤。若出現此類缺陷或錯誤，可能嚴重影響用戶體驗，降低用戶對我們解決方案的信心，並導致聲譽受損及市場份額流失。

我們系統的複雜性亦使其容易出現難以察覺的錯誤，尤其是在推出新產品、部署附加功能，或與第三方技術基礎設施或協議集成時。實際或感知到的缺陷、漏洞或故障可能導致負面輿論、運營中斷及潛在法律責任，處理任何一項都可能耗費大量成本及時間。該等問題可能嚴重損害我們的聲譽，侵蝕客戶信任，並不利於我們維持或擴大市場份額的能力，最終影響我們的業務運營、財務狀況及未來前景。

我們的僱員、客戶、分銷商、供應商或其他第三方的欺詐或非法活動或其他不當行為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。

我們的運營容易受到僱員、客戶、分銷商、供應商或其他第三方不當行為或非法活動帶來的風險影響，包括疏忽、欺詐、侵佔、腐敗、賄賂或其他違反適用法律法規的行為。此類事件可能導致重大財務損失、面臨法律責任、遭受監管機構的罰款和處罰，並造成嚴重的聲譽損害。外部方的不當行為亦可能擾亂與生態系統合作夥伴及供應商的合作關係，損害產品與服務質量，並削弱客戶信心。

我們無法對第三方施加直接控制，因此無法保證完全杜絕不當行為或非法活動。未能識別或阻止僱員或供應商、分銷商等商業夥伴的違法行為，可能損害我們的品牌形象，使我們面臨行政或法律訴訟及處罰，並可能導致供應鏈中斷。因此，欺詐或非法活動或其他形式的不當行為可能對我們的業務運營、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

我們的成功有賴於我們的主要管理人員及其他具備專業技能的合資格人員。倘我們無法吸引或挽留我們的主要管理團隊或合資格人員，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。

我們實現可持續增長的能力，取決於主要管理層及專業人才的專業素養與奉獻精神，以及我們吸引、招募並留住此類人才的能力。我們依靠研發團隊推動技術創新與

風險因素

產品升級，依托銷售網絡維繫穩固的客戶關係，並通過高級管理層確保戰略舉措的有效監督與執行。該等人員對我們的運營效率及長期競爭力至關重要。

然而，該等領域的合資格專業人才的數量有限，人才競爭依然激烈。勞動力市場狀況的變化、僱員期望的演變以及全行業對技術專長的需求，可能對我們維持強大員工隊伍的能力構成重大挑戰。研究人員的流失可能導致研發項目延誤，削弱我們的創新能力，侵蝕積累的技術訣竅，從而削弱我們的競爭優勢。同樣地，銷售人員的流動可能破壞內部協調並損害客戶關係，這可能對我們的市場地位產生不利影響。即使我們成功招聘到替代人員，新僱員的入職培訓亦需要耗費大量時間及資源，這可能會暫時降低生產效率及服務質量。新入職人員可能需要時間適應我們的企業文化及運營模式，其短期表現可能低於預期，從而影響客戶滿意度及增長潛力。於若干情況下，新員工可能難以融入現有團隊而提前離職，導致額外的招聘成本。此外，若離職僱員加入競爭對手，技術外流、客戶資源流失及市場情報洩露的風險可能加劇競爭壓力。因此，若無法留住或及時替換主要管理人員或專業人才，可能損害我們業務戰略的執行，延緩產品開發進程，削弱客戶關係，並對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

倘我們的解決方案存在缺陷，則我們可能面臨產品責任索償。我們可能會花費巨額開支彌補有關缺陷，我們的聲譽可能會因此受損。

我們的解決方案可能存在難以檢測和解決的錯誤、缺陷、安全漏洞、服務中斷或軟件故障，尤其是在首次推出時或發布新版本及增強功能時，儘管我們已進行了嚴格的內部測試。此外，支持我們解決方案的硬件組件可能出現缺陷或故障，進而進一步影響系統性能及可靠性。我們無法保證未來不會出現類似問題。若干缺陷可能僅在產品投入市場並部署後才會顯現，這將導致需要投入大量額外的開發工作及修復成本。由於眾多客戶依賴我們的解決方案處理關鍵業務流程，任何故障或漏洞均可能導致其遭受財務損失，進而可能引發針對我們的訴訟或索賠，使我們面臨重大責任風險。此類事件還可能導致收入下降、資本支出增加、市場接受延遲以及聲譽受損。負面客戶體驗可能被公開傳播，這將進一步損害我們的品牌形象並減少未來的銷售機會。抗辯任何索賠均可能耗費高昂成本、耗費大量時間，並可能對我們的聲譽及有效推廣解決方案的能力造成重大損害。

風險因素

我們的業務營運及項目建設須取得各種許可、牌照、批准及／或資格。維持、重續及更新有關授權可能涉及合規成本並使我們承受監管不確定性。

我們的運營高度依賴於對廣泛監管要求的合規性，其中包括獲取、維持並定期更新眾多許可證、執照、批准及專業資質。該等授權對我們開展業務至關重要，且須遵守相關監管機構施加的嚴格且持續的合規義務。

誠如我們的中國法律顧問所確認，截至最後實際可行日期，我們已就所有重大方面取得所有必要許可，並向中國政府主管機關完成所有必要備案，該等許可及備案對我們在中國的業務運營至關重要。請參閱「業務－牌照、批文及許可證及許可」。然而，我們無法保證能夠成功續期或更新現有許可證、及時完成所需備案，以支持我們不斷變化的業務需求。為及時重續及更新現有牌照以及完成所需備案以支持我們不斷演變的業務需求，酬要大量行政工作、額外內部資源及委聘外部顧問，可能使我們承擔更高的合規成本，並使我們面臨監管申報流程及其結果所固有的不確定性。批准程序延長亦可能導致暫停或終止若干業務活動、項目執行延誤及營運成本增加。此類干擾可能嚴重損害我們高效運營及實現戰略目標的能力。可能導致嚴重後果，例如暫停或終止若干業務活動、項目執行延誤及營運成本增加。

我們的部分租賃物業的缺陷或會對我們的業務運營及財務狀況造成不利影響。

若我們未能取得相關地塊或其上建築物的有產權證書，或缺乏具法律約束力的物業租賃協議或其他佔用該等物業的合約權利，我們可能需要搬遷或拆除若干場所、設施或建築物。此外，倘土地所有者的土地產權存在瑕疵，我們對該等物業的使用可能無效或受到第三方索賠。若任何租賃因該等挑戰而被終止或變得無法執行，我們將須物色替代物業並承擔搬遷成本，此舉可能導致營運中斷，並對我們的業務及財務業績造成損害。請參閱「業務－物業」。

此外，截至最後實際可行日期，我們營運中使用的八項租賃物業的登記及備案手續尚未完成。誠如我們的中國法律顧問所告知，相關物業租賃未進行登記備案不會影響租賃合約的有效性或我們對租賃物業的合法使用權，然而，相關地方住房管理部門或會要求我們在規定的期限內完成備案，且我們或會就該等物業的每份租賃協議的備案延誤而被處以每份租賃人民幣1,000元至人民幣10,000元的罰款。我們無法保證出租方會在我們被要求進行登記時及時配合完成登記。若因未登記而被處以罰款，我們可能無法從出租方處收回該等成本，從而可能對我們的業務、財務表現及經營業績造成不利影響。

風險因素

我們依賴第三方機構處理部分僱員福利供款，其做法的任何疏漏均可能導致我們須承擔責任。

在中國運營的公司必須參加強制性僱員福利計劃，包括養老保險、失業保險費、醫療保險、工傷保險、生育保險及住房公積金。供款金額按僱員總薪酬的一定比例計算，並以我們經營所在的地方當局設定的上限為準。

於往績記錄期間，我們委託第三方人力資源機構代為繳納社會保險費及住房公積金。然而，政府部門可能認定該等安排並不完全符合中國法律法規要求。我們的中國法律顧問認為，委託有關第三方機構繳納社會保險不會對[編纂]造成實質阻礙或對本集團造成重大不利影響。截至最後實際可行日期，我們並無就委託第三方機構繳納社會保險收到任何整改通知或受到任何處罰。然而，相關政府部門仍有可能不認可我們透過第三方機構繳納的社會保險和住房公積金的金額，我們可能被視為未就第三方人力資源機構代繳的社會保險保險費和住房公積金作出足額及適當供款，並可能因此需要補繳相應的金額。此外，我們無法保證未來法律、法規或執法方面的變更不會要求我們追溯補繳任何差額。任何該等負債均可能對我們的財務狀況及經營業績造成負面影響。

我們的品牌是我們成功的關鍵所在。若我們未能維護品牌聲譽，或因負面報道及指控，或成為第三方反競爭、騷擾或其他損害性行為的對象，我們的股東、董事、管理人員、員工及商業夥伴可能損害公司聲譽，進而對我們的業務、財務狀況及發展前景造成不利影響。

我們認為，維護及提升品牌認知度對我們業務的成功及保持競爭地位至關重要。品牌推廣的成效不僅取決於營銷策略的執行，更依賴於滿意客戶帶來的良好口碑推薦。儘管如此，我們仍身處競爭激烈的AI數據基礎設施行業，該行業以技術快速進步、客戶需求不斷變化以及行業標準和實踐持續更新為顯著特徵。該等動態變化給品牌聲譽的建立及維護都帶來了重大挑戰。

打造強大品牌不僅需要技術領先，更需實施全面的多渠道營銷策略，並系統性地傳播客戶成功案例。鑒於市場教育周期較長，品牌認知度可能滯後於產品開發與迭代進程。此外，品牌建設活動需要持續投入資源，包括線下組織行業會議、產品發布會及開發者論壇，同時通過線上內容營銷、社交媒體和開發者社區來提升產品與解決方案的認知度。該等投資的成果具有內在的不確定性，未能實現預期結果可能導致資源利用效率低下，並阻礙市場滲透。同時，維護品牌聲譽亦伴隨著額外的風險。產品性

風險因素

能、數據安全、隱私保護或客戶服務方面的任何缺陷均可能導致負面輿論，並嚴重損害我們的品牌形象。此外，面對技術爭議或突發事件時，若溝通延遲或缺乏透明度，可能加劇外界的質疑。履行環境、社會及治理責任方面的不足，可能進一步削弱投資者信心，並對公眾對我們長期價值的認知產生不利影響。

未能建立或維護品牌聲譽可能導致客戶流失、合作夥伴意願減弱、吸引和留住人才的能力下降，以及在行業生態系統中的影響力削弱。此類發展亦可能動搖投資者信心，並不利於我們獲取資本市場融資的能力，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。

我們可能不時成為可能對我們的業務及聲譽造成重大不利影響的訴訟、其他法律及合同糾紛、申索及行政訴訟的一方。

我們可能不時面臨訴訟、合同糾紛、監管索賠或行政程序。該等問題可能源於我們運營的各個方面，包括合同解釋、合規義務、知識產權問題以及與僱傭相關的關切。該等法律程序具有固有的不確定性，可能導致不利結果，例如金錢賠償、禁令或和解，從而造成重大財務負債、運營成本上升以及管理層精力分散。此外，此類行為可能引發負面輿論，損害我們的聲譽，並削弱客戶和投資者的信心。訴訟亦可能涉及高昂的法律費用。若未能及時處理或解決該等爭議，可能導致業務中斷、財務資源緊張，並對我們的運營及財務表現產生不利影響。

不可抗力事件、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。

若未能及時處理或解決該等爭議，可能導致業務中斷、財務資源緊張，並對我們的運營及財務表現產生不利影響。此類事件可能嚴重擾亂供應鏈、生產流程及整體業務運作。地震、洪水或颶風等災害可能損壞設施及基礎設施，導致延誤並增加成本。健康危機（如流行病或大流行病）可能導致勞動力供應減少、物流中斷以及客戶需求減弱。戰爭或恐怖主義引發的地緣政治動蕩可能動搖市場信心，並導致商業環境出現波動。此外，其他我們無法控制的不可預見因素也可能帶來運營挑戰。由於該等事件具有不可預測性及不可控性，我們無法預見亦無法保證能夠採取預防措施來減輕其影響，這可能對我們的業務表現、財務狀況及經營業績產生重大影響。

風險因素

與在我們經營所在司法權區經營業務有關的風險

未能適應我們經營所在地區不斷發展的經濟、政治或社會狀況或政府政策的變化，可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

由於我們的大部分業務、資產及運營集中在中國內地，我們仍特別容易受到中國內地監管框架及宏觀經濟狀況發展的影響。中國政府通過實施產業政策、財政貨幣措施、外匯管理以及對特定行業和企業的定向支持，對經濟施加重大影響。此外，我們本質上受到全球經濟趨勢及地緣政治發展的影響，因為我們的業績與中國的經濟息息相關，而中國經濟又受到全球經濟狀況的影響。全球經濟的不確定性以及各地區政治局勢的發展，預計將繼續影響中國經濟增長。

我們無法預測因不斷變化的經濟、政治、社會及監管發展而產生的所有風險及不確定性，該等因素通常超出我們的控制範圍。該等因素可能對我們的業務、運營及財務業績產生重大不利影響。若未能及時調整運營以適應該等不斷變化的情況，可能對我們的業務表現、財務狀況及整體經營業績產生不利影響。無法保證我們的努力在任何情況下均能成功緩解所有潛在的不利後果。

閣下在對我們、我們的董事及高級管理層進行法律程序送達或執行國外判決時可能面臨資源有限的情況。

我們根據中國法律註冊成立，且我們幾乎所有運營、資產及附屬公司均位於中國。此外，我們絕大多數董事及高級管理層居住於中國，其個人資產亦主要位於中國。因此，投資者可能在對我們或我們的董事或高級管理層（其居住在中國）提起訴訟時面臨重大困難，尤其是在依據美國聯邦證券法或適用州證券法採取行動時。《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》（「安排」）由最高人民法院頒布，於2024年1月29日生效，該安排允許當事人申請承認和執行中國指定法院或香港任何指定法院作出的終局判決，但部分例外情形除外。然而，根據安排，在香港作出的判決在中國內地的承認及執行仍須由相關法院逐案審查，且無法保證所有香港法院作出的判決均能在中國內地獲得承認及執行。

風險因素

此外，根據《中華人民共和國民事訴訟法》及其他適用法律、法規和解釋，外國法院在中國境外作出的判決，只有在中國與該司法權區之間存在條約或互惠安排的情況下，才可在中國境內獲得承認及執行。在缺乏此類安排的情況下，外國判決在中國法院對我們或我們的董事及高級管理層進行強制執行。

我們的若干外匯交易須遵守外幣兌換的監管規定。

我們的營運資金的兌換及匯款須遵守中國適用法律法規。於日常經營活動中，我們可能需要將部分人民幣兌換成外幣以滿足運營需求、為資本項目提供資金以及支付其他開支。現行法規允許以外幣支付經常項目交易，然而，在未事先獲得國家外匯管理局（「國家外匯管理局」）或其地方分局批准的情況下（如利潤分配及貿易相關結算）將人民幣兌換成外幣用於資本項目目的，並將此類資金轉移至中國境外，則需向主管機關辦理登記並完成規定程序。我們無法保證能夠獲得足夠的外幣流動資金來滿足我們的運營及融資需求。可用外匯短缺可能影響我們履行外幣計值義務的能力，包括向股東支付股息。

緊隨[編纂]完成後，我們或會向H股持有人派發特定股息。根據現行外匯管理規定，此類支付在滿足特定程序要求的前提下，可使用外幣進行，無需事先獲得國家外匯管理局的批准。然而，無法保證該等有關使用外幣支付股息的外匯政策日後將會持續實施。我們的資本賬戶下的外匯交易須遵守適用的外匯管理規定，需經國家外匯管理局批准或其地方分局核准。該等限制可能限制我們通過股權融資籌集外匯的能力，或限制我們為資本支出獲取外匯的能力，這可能對我們的增長戰略及財務靈活性產生不利影響。

我們是一家中國企業，我們須就全球收入繳納中國稅項。[編纂]出售H股的任何收益及就H股向[編纂]支付的股息可能須繳納中國稅項。

我們的H股持有人可能須履行中國所得稅義務。根據現行稅法規定，非中國居民個人和非中國居民企業就我們派發的股息以及出售或處置H股所實現的收益，適用不同的稅務處理方式。

對於非中國居民企業，根據《企業所得稅法》及其實施細則和國家稅務總局於2008年11月6日頒布的《關於中國居民企業向境外H股非居民企業股東派發股息代扣代繳企業所得稅有關問題的通知》（國稅函[2008]897號）的規定，中國來源的股息支付給非中國居民企業時，通常按10%的稅率代扣代繳企業所得稅。本規定適用於在中國境

風險因素

內未設立常設機構或營業場所的企業，或其相關收入與常設機構或營業場所無實質聯繫的企業，但條約或類似安排另有規定的情況除外。此外，此類[編纂]轉讓股份所實現的任何收益，若該收益被視為來源於中國境內，則須繳納10%的中國所得稅。

根據《中華人民共和國個人所得稅法》及其實施條例，非中國居民個人從中國境內獲得的股息，通常需按20%的稅率預扣中國所得稅。轉讓股份所產生的來自中國境內的收益，通常亦需按20%的稅率繳納中國個人所得稅，具體稅率需根據中國適用的稅收協定和法律規定予以減免或豁免。然而，根據國家稅務總局於2011年6月28日頒布的《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股持有人支付的股息，通常應按10%的預扣稅率徵收中國個人所得稅，具體稅率取決於投資者的居住地司法權區以及中國與香港之間的稅收安排。非中國居民個人持有人若居住於與中國未簽訂稅收協定的司法權區，其從我們獲得的股息需繳納20%的預扣稅。

此外，根據財政部及國家稅務總局於1998年3月30日聯合頒布的《關於個人轉讓股票所得繼續暫免徵收個人所得稅的通知》，個人轉讓上市股票所獲得的收益可免徵個人所得稅。此外，財政部、國家稅務總局及中國證監會於2009年12月31日聯合頒布的《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，個人轉讓在某些國內交易所上市的股票所得收入，除《關於個人轉讓上市公司限購所得徵收個人所得稅有關問題的補充通知》（財稅[2010]70號）規定的限售股外，繼續免徵個人所得稅。截至最後實際可行日期，該等規定並未明確要求對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所實現的收益徵收個人所得稅。

倘若中國內地對支付給非中國內地居民[編纂]的股息或轉讓H股所實現的收益徵收所得稅，則閣下對H股的[編纂]價值可能受到不利影響。此外，即使股東司法權區或所居住地與中國訂有稅收協定或安排，股東亦未必合資格享有該等稅收優惠。

風險因素

我們派付股息受適用法律法規的限制。

根據中國法律，股息只能從可分配利潤中進行分配。可分配利潤是指根據中國會計準則確定的稅後利潤，扣除累計虧損的轉回、法定撥備及其他法定儲備金後的金額。因此，即使在財務報表顯示盈利的時期，我們也可能沒有足夠的可分配利潤向股東派發股息。特定年度的可分配利潤將予以留存，並可在後續年度進行分配。

此外，根據中國會計準則確定可分配利潤的方法在若干方面與國際財務報告準則存在差異。因此，即使彼等按國際財務報告準則報告的利潤為正，其按中國會計準則計算的可分配利潤亦可能為零，反之亦然。因此，我們可能無法從附屬公司獲得足夠的股息分配。若我們的附屬公司未能向我們匯付股息，我們的現金流可能會受到不利影響，進而可能限制我們未來向股東支付股息的能力，即使在綜合財務報表顯示盈利的時期亦是如此。

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。

外國在中國投資活動須遵循特定監管框架，該框架對若干行業實施限制，並要求獲得指定主管部門的額外批准。國家發改委、商務部聯合頒布的《外商投資准入特別管理措施（負面清單）（2024版）》（「負面清單」）明確了禁止外商投資或對外國投資者設置限制性條件的領域，包括對股權持有和參與管理方面的限制。負面清單目前涵蓋11個行業，未列入負面清單的領域原則上適用對內資與外資同等待遇的原則。截至最後實際可行日期，我們在中國的業務未被列入負面清單範圍。然而，該框架下對特定行業的外資限制可能限制我們未來向受限領域拓展業務的能力。

與[編纂]有關的風險

我們的H股先前並無公開市場，且H股的流動性及市價可能出現波動。

在[編纂]之前，我們的H股未在任何公開交易所進行[編纂]。無法保證[編纂]後將形成並維持一個流動性強且活躍的市場，亦無法保證我們的H股[編纂]量將持續增長並保持穩定。此外，我們H股的[編纂]將通過本公司與[編纂]（為其本身及代表[編纂]）協商確定，該協商價格不反映[編纂]後我們H股的市場價格。由於多種因素的影響，其中許多因素超出我們的控制範圍，我們的H股市場價格及[編纂]量可能會出現波動。該等

風險因素

因素包括業務前景變化、定價策略調整、技術發展、合併或合作、分析師預測調整、信用評級修訂、法律訴訟或股份轉讓限制解除。若[編纂]後H股未能形成活躍的公開市場，H股的流動性及價值可能大幅下降，從而對[編纂]產生不利影響。

[編纂]後，我們H股的流通量、[編纂]量及市價可能出現波動，從而可能導致閣下蒙受重大損失。

由於香港及全球證券市場的整體市場狀況等通常超出我們控制範圍的因素，我們的H股價格及[編纂]量可能出現大幅波動。過往，香港聯交所及其他證券市場不時出現與個別公司經營業績無關的顯著價格及[編纂]量波動。同行業公司股價的波動亦可能影響我們H股的交易表現。除市場及行業趨勢外，我們H股價格及[編纂]量可能因公司特定因素出現顯著波動，包括但不限於收入、盈利、現金流的變動；投資計劃調整；運營成本變化；監管政策演變；供應商關係變動；關鍵人員流動或活動或競爭對手的行動。此外，香港聯交所上市股份過往的波動性表明，我們的H股可能出現價格波動，而該等波動未必反映我們的業務表現。

潛在[編纂]將因[編纂]面臨即時及重大攤薄，倘未來我們[編纂]額外股份或其他股本證券，潛在投資者將會面臨進一步攤薄。

潛在[編纂]在[編纂]中支付的每股H股價格將遠遠高於我們的每股H股有形資產淨值。因此，[編纂]中H股的[編纂]將面臨[編纂]有形資產淨值的重大即時攤薄，而我們現有股東所持股份的[編纂]經調整每股有形資產淨值將有所增加。因此，倘我們於緊隨[編纂]後向股東分派有形淨資產，潛在[編纂]收到的金額將少於其就H股支付的金額。

我們無法向閣下保證我們將來會宣派及分派任何金額的股息。倘我們在[編纂]後的可預見未來不支付股息，閣下必須依靠H股的價格升值以獲得[編纂]回報。

於往績記錄期間，本公司並無派付或宣派股息。我們的股息政策規定，股息僅可自可用於合法分派的溢利及儲備中宣派或派付。股息支付須受中國法律及法規限制，並可能施加若干限制。

董事會可全權酌情決定是否派發股息。即使董事會決定宣派並派付股息，派付未來股息(如有)的時間、金額及形式將取決於我們的未來經營業績及現金流量、資本需求及盈餘、我們自附屬公司收取的分派金額、我們的財務狀況、合同限制及董事會認為相關的其他因素。因此，閣下[編纂]H股的回報將可能完全取決於未來H股的股價

風險因素

上升。無法保證[編纂]後H股價值會上升，甚至無法保證可將價格維持在閣下購買H股時的價格。閣下可能無法實現[編纂]H股的回報，甚至可能損失全部的H股[編纂]。

未來在公開市場上大量出售或被視作大量出售H股，尤其是由我們的董事、最高行政人員及主要股東進行的出售，可能會對H股的現行市價產生重大不利影響。

未來出售大量H股，尤其是董事、高級管理層及主要股東出售大量股份，或甚至市場對有關交易的猜測，均可能對我們H股的市價造成負面影響。緊隨[編纂]後，僅數目有限的現有流通H股可用於出售或發行，因為出售及新發行受限於合同及監管限制。然而，於該等限制失效或該等限制被豁免後，日後於公開市場大量出售H股或預期進行該等出售，則可能導致H股現行市場價格大幅下跌並削弱我們於日後籌集股資的能力。

籌集額外資金可能導致股東權益攤薄或限制我們的經營。

我們可能通過公開或私人[編纂]、債務融資、合作安排和許可安排或其他融資渠道來滿足我們未來的現金需求。若我們日後[編纂]更多證券，我們股東的股權可能被攤薄。我們[編纂]的新股或與股份掛鈎的證券賦予的權利和優先權亦可能優先於H股所賦予的權利和優先權。

此外，我們可能出於有利的市場條件或戰略考慮尋求額外的資本。倘若我們通過出售股本或可轉換債務證券籌集額外資金，閣下的所有權權益將被攤薄，且條款可能包括對閣下作為H股持有人的權利產生不利影響的清算或其他優先權。產生額外債務或發行若干股本證券可能導致固定付款責任增加，並可能導致若干額外限制性契諾，如限制我們產生額外債務或[編纂]額外股本的能力、限制我們收購或許可知識產權的能力及其他可能對我們開展業務的能力產生不利影響的營運限制。此外，發行額外股本證券或作出此類發行的可能性或會導致H股的市價下跌。

我們的任何非上市股份日後可能轉換為H股，這可能增加H股在市場上的供應並對H股的市價造成負面影響。

根據國務院證券監管機構及組織章程細則的規定，我們的非上市股份可能轉換為H股，經轉換的H股可能在境外證券交易所[編纂]或[編纂]，前提是在相關經轉換股份轉換及[編纂]前，已妥為完成必要內部審批程序（無須類別股東批准）並已獲得中國有關監管機構（包括中國證監會）的批准。此外，相關轉換、[編纂]及[編纂]必須遵守國務院證券監管機構規定的法規及相關境外證券交易所規定的法規、規定及程序。我們

風險因素

可以在任何擬議轉換前申請將我們的全部或任何部分非上市股份作為H股在聯交所[編纂]，以確保在知會聯交所後可盡快完成轉換流程並交付股份以記入H股股東名冊。此舉可能會增加市場上H股的供應，經轉換H股日後的出售或預期出售可能會對H股[編纂]價格產生不利影響。

美國對外投資規則的潛在監管影響。

2024年10月28日，美國財政部（「財政部」）發布實施第14105號行政命令的最終對外投資規則（「對外投資規則」）。該規則限制或要求申報美國人士對「受關注國家」（目前指中國，包括香港及澳門）作出的某些對外投資。自2025年1月2日起，對外投資規則限制美國人士訂立任何(i)「受管轄交易」，有關交易涉及(ii)「受管轄外國人士」，(iii)其從事(iv)與半導體和微電子、量子信息技術或人工智能有關的任何「受管轄活動」。「受管轄交易」包括股權投資，而「受管轄外國人士」指與中國有實質聯繫且從事「受管轄活動」的實體。然而，美國人士對在任何司法管轄區的證券交易所進行交易的任何公開交易的證券的投資不受對外投資規則的限制，前提是不會賦予該美國人士超出第850.501(a)(2)條所界定標準少數股東保障範圍的權利。隨後，於2025年2月21日，特朗普政府提出「美國優先投資政策」，旨在透過擴大受管轄行業和投資類型擴展對外投資規則。

截至最後實際可行日期，我們認為我們並非現行規則下的「受管轄外國人士」。然而，上述擬議政策對未來監管限制的詮釋及潛在擴展帶來不確定性。未來有關「受管轄活動」或「例外交易」的立法變動或監管更新可能擴大對外投資規則的範圍或施加新限制或申報規定，從而可能影響我們的營運。

由於對外投資規則的執行機制、詮釋及未來發展仍不明確，該等不確定性可能會降低美國[編纂]對我們股本證券的興趣]，從而對我們H股的[編纂]、二級市場流通量及[編纂]表現產生不利影響。

風險因素

由於我們股份的定價與[編纂]之間存在時間差，H股持有人面臨H股於香港聯交所開始[編纂]前H股價格可能下跌的風險。

我們H股的[編纂]將於[編纂]釐定，但於H股交付（預計於兩個營業日後）前，不會在香港聯交所開始[編纂]。在此期間，[編纂]將無法出售或以其他方式處置其H股。該時間差令股東面臨因定價與[編纂]開始之間出現不利市場狀況或其他不利事態發展而導致H股市價可能於[編纂]開始前下跌的風險。

我們的單一最大股東集團的利益未必與其他股東的利益一致。

單一最大股東集團對我們的業務（包括與收購、合併、擴張計劃、整合及出售我們所有或絕大部分資產、選舉董事及其他重大企業行動的管理、政策及決策有關的事宜）具有巨大影響力。鑒於上述擁有權集中情況，單一最大股東集團可對需要股東批准的決策施加重大影響，包括合併、私有化、整合、主要資產出售、董事選舉及其他重大企業行動。即使其他股東反對，該等事項亦可能發生。此外，單一最大股東集團的利益可能與其他股東的利益有所不同。我們無法向閣下保證單一最大股東集團將不會行使彼等對我們的巨大影響力，並致使我們訂立交易或採取或未能採取行動或作出決定時與其他股東最佳利益存在衝突。

本文件所載前瞻性資料受風險及不確定因素的影響。

本文件載有若干「前瞻性」陳述及資料，並使用如「預計」、「相信」、「可能」、「估計」、「預期」、「或會」、「應當」、「應」或「將」或類似詞彙等前瞻性詞彙。該等陳述包括（其中包括）我們增長策略的討論，以及對我們未來營運、流動資金及資本資源的預期。H股[編纂]務請注意，依賴任何前瞻性陳述涉及風險及不確定因素，且任何或所有該等假設可能被證實為不準確，因此基於該等假設的前瞻性陳述亦可能不正確。此方面的不確定因素包括但不限於本節所識別者，當中許多不確定因素並非我們所能控制。鑒於該等及其他不確定因素，本文件納入前瞻性陳述不應被視為我們聲明我們的計劃或目標將會實現，且[編纂]不應過分依賴該等前瞻性陳述。我們不承擔因新資料、未來事件或其他原因而公開更新或發布任何前瞻性陳述修訂的任何責任。請參閱「前瞻性陳述」。

風險因素

概不保證本文件所載從政府刊物獲得的若干事實、預測及其他統計數據的準確性或完整性。

本文件（尤其是「行業概覽」一節）所載有關中國及全球經濟以及我們經營所在行業的若干事實、預測及統計數據來自公開來源，例如我們認為可靠的政府刊物。然而，我們無法保證該等來源的質量或可靠性。我們認為該等資料的來源屬適當，且在摘錄及轉載該等資料時已採取合理審慎措施。我們並不認為該等資料屬虛假或具誤導性，或遺漏任何重大事實致使該等資料屬虛假或具誤導性。來自政府官方來源的資料未經本集團、[獨家保薦人]或參與[編纂]的任何其他各方獨立核實，亦不就其準確性或完整性發表任何聲明。由於抽樣可能存在缺陷或無效、已發布資料與市場慣例之間存在差異及其他問題，本文件中有關中國及全球經濟以及我們經營所在行業的統計數據可能並不準確，或未必可與為其他經濟體編製的統計數據相比較，因此不應過分依賴。此外，該等事實、預測及統計數據均涉及風險及不確定性，並可能因各種因素而變動。閣下應考慮該等事實或統計數據的權重及重要性，不應過分依賴。

閣下應細閱整份文件，切勿依賴報章或其他媒體所載有關我們或[編纂]的任何資料。

[編纂]僅基於本文件所載的資料及聲明，而據我們所深知，我們認為該等資料及聲明屬真實及準確。在作出有關所[編纂]證券的[編纂]決定時，不應依賴本文件未有載列的任何資料。刊發本文件前，有關我們及[編纂]的媒體報導可能包括財務資料、預測、估值及其他前瞻性陳述。閣下應注意，第三方來源可能使用過時、不完整或不準確的資料，且由於潛在的利益衝突，其意見可能不獨立或不客觀。有關本公司及[編纂]的媒體報導可能受多種因素影響，包括記者個人的偏見、媒體渠道偏好及廣告商需求。我們不對有關我們的任何預測、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。假若該等陳述與本文件所載資料有抵觸或衝突，我們概不負責。閣下申請認購我們於[編纂]的H股，即表示閣下同意閣下不會依賴除本文件及我們於香港就[編纂]作出的任何正式公告所載資料以外的任何資料。