

風險因素

閣下決定[編纂]股份前，應仔細閱讀並考慮本文件的全部資料，包括下述風險及不確定因素。我們的業務、財務狀況、經營業績及／或履行我們財務責任的能力可能受到該等風險及不確定因素的重大不利影響。股份[編纂]可能因任何該等風險(或有關額外風險)而下跌，而閣下可能會損失全部或部分[編纂]。

[編纂]H股涉及多項風險。閣下[編纂]H股前，務請仔細考慮本文件所載全部資料，尤其是下文所述的風險及不確定因素。

發生以下任何事件均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績或前景造成重大不利影響。倘發生任何該等事件，我們的H股[編纂]可能下跌，閣下可能損失全部或部分[編纂]。閣下應就閣下於特定情況下的潛在[編纂]，向相關顧問尋求專業意見。該等因素為未必會發生的或有事件，且我們無法就發生任何該等或有事件的可能性發表意見。除非另有指明，否則所提供的資料均截至最後實際可行日期，於本文件日期後不會作出更新，並受限於「前瞻性陳述」所述的警示性陳述。

與我們的業務及行業相關的風險

倘我們未能有效管理業務及營運的增長與擴張，例如未能提升解決方案的功能特性、擴大及保持企業用戶覆蓋範圍或提供令人滿意的解決方案，則我們的收益增長可能不足以抵銷未來營運開支，從而對我們的經營業績、財務狀況及增長前景造成不利影響。

自成立以來，我們持續擴大解決方案範圍與規模，並於往績記錄期間實現穩定收益增長。我們可能根據新業務需求持續推出新的業務計劃。儘管該等措施可能創造額外的變現機會，但也將增加營運複雜性，並對我們的管理、營運、財務及人力資源提出更高的要求。現有及規劃中的人員配置、系統、流程與控制措施，可能不足以支撐未來的營運。

風險因素

基於多種原因，我們無法保證能維持過往的增長率。我們認為收益增長取決於多項關鍵因素，包括：拓展解決方案功能與性能的能力；吸引新企業用戶並留存現有企業用戶；推動解決方案的廣泛採用與使用；提供及時有效的客戶支援；維持軟件及硬件的安全性與可靠性；適度拓展銷售團隊；在維持盈利能力的前提下，以吸引並留存付費項目合作夥伴的價格策略對解決方案進行定價；成功與現有從業者及新進者競爭；強化品牌認知度；遵守不斷演變的法律法規。我們的策略重點在於持續加大研發投入，深化工業網絡安全與能源數智化領域的創新，並將技術驅動升級作為核心發展優先事項。為此，我們將透過一系列措施強化核心技術能力，包括擴充高素質研發團隊、優化激勵機制，以及建立高標準的工業網絡安全攻防測試實驗室。然而，值得注意的是，我們無法保證能充分有效地管理增長帶來的挑戰，亦無法保證所有策略與控制措施皆能成功實施。此外，該等新舉措的實際成效、市場接受度及盈利能力可能面臨不確定因素與風險。

倘我們未能實現任何發展目標，收益增長可能受到不利影響。倘收益增長未能跟上未來營運支出的步伐，我們的業務、經營業績及財務狀況可能遭受衝擊，且我們可能無法實現或維持盈利能力。我們已遭遇且預期將持續面臨快速發展產業中高速增長的企業普遍面臨的風險與不確定因素。倘規劃所依據的假設被證實有誤或發生變化，或我們未能有效管理該等風險，則我們的增長可能放緩，業務亦可能受到不利影響。

我們面臨進入全新行業領域時，基於深厚的行業專業知識所建立的訂製解決方案的交付能力可能難以得到快速複製與擴展的風險。

我們的核心業務能力奠基於對特定行業的垂直領域(如電力、石化及軌道交通)的長期深度參與所積累的深刻理解。其涵蓋對各行業獨特生產流程、經營環境、安全規範及合規要求的全面了解。該行業專屬技術與監管知識已逐步內化為關鍵的競爭壁壘，體現於高度訂製、可量化且符合行業需求的綜合解決方案。然而，該等依賴長期積累與持續迭代的行業專屬專業知識與情境化能力，本質上難以透過標準化工具或短期培訓計劃進行快速複製，亦難以跨領域擴展。

風險因素

拓展至智能製造等新行業領域時，我們必須從基礎開始系統性地掌握該等行業的運作邏輯、技術架構及監管環境。這需要重新設計並工程化調整我們的解決方案，以滿足其獨特需求。該過程不僅要求投入大量時間與資源進行行業研究、現場實地考察及試點驗證計劃，更特別依賴具備跨領域學習與整合能力的專業團隊。倘市場拓展團隊未能在合理時限內整合必要知識並建立所需能力，或對新經營環境的理解仍流於表面，可能導致經實證的解決方案於新環境中失效。此類失效可能表現為產品性能未達規格要求、客戶接受度低，或項目執行期間發生重大成本超支。

此類能力複製的延遲，可能阻礙從成功試點案例向大規模、全行業部署的關鍵轉變，進而限制新業務線的增長速度與盈利能力。最終，這將對我們整體企業戰略的推進及業務組合的長期多元化構成重大挑戰。因此，如何在持續拓展行業版圖的同時，系統性地建立可轉移且具擴展性的行業洞察與解決方案架構，已成為我們必須積極應對與管理的重大經營風險。

我們於所處行業面臨競爭，倘未能有效競爭，經營業績或將受損。

工業網絡安全與能源數智化解決方案市場於若干領域相對新興，發展迅速且競爭激烈。我們在業務的諸多層面面臨競爭，包括產品線的廣度與靈活性、品牌知名度、創新速度與品質，以及提供行業專屬安全解決方案的垂直領域專業能力。除其他解決方案供應商外，我們亦與大型成熟的基礎設施及企業軟件供應商競爭，該等供應商銷售本地部署的安全產品與平台。該等傳統科技企業正透過收購、合作及內部研發，日益強化其基於設備的傳統本地化解決方案，並推出競爭性的雲端交付與混合式安全服務。此外，過往專注於相關技術的供應商(例如超大規模雲端服務商、電信運營商及託管服務供應商)亦可能擴展或深化其於網絡安全領域的佈局。

諸多競爭對手能夠投入遠超於我們的財務、技術及營銷資源進行開發、推廣及銷售其產品與服務，且多數具備發動或承受重大價格競爭的能力。現有或潛在競爭對手亦可能被資源更為雄厚的大型企業收購，從而強化其競爭地位。競爭對手可能相互建立戰略聯盟，或與第三方結盟以強化其產品供應、分銷或市場拓展能力。隨著新技術湧現與新進者加入市場，預期競爭壓力將持續加劇。倘我們未能準確預測市場趨勢與技術的組合變化，或競爭對手的產品、服務或技術獲得更廣泛市場認可，或其搶先進入市場，或其產品價格更低廉、技術更先進，皆可能對我們的收益造成不利影響。定價壓力與競爭加劇可能導致銷售額與收益下滑、利潤率壓縮，以及喪失或無法提升競爭地位，上述任一情況皆可能損害我們的業務。

風險因素

我們的業務取決於我們創新和調整解決方案以適應快速技術變革和不斷演變的威脅的能力；倘失敗，將導致我們流失企業用戶並有損經營業績。

我們經營與競爭所在的中國工業網絡安全與能源數智化解決方案市場以快速創新與持續變革為特徵。開發新的安全技術可能耗費高昂成本與時間，這可能延遲或阻礙新產品、服務及升級功能的開發、推出或部署。特別是，人工智能在網絡安全及運營技術方面的加速採用引致相關風險。若我們未能以及時且具競爭力的方式將人工智能技術有效整合至我們的解決方案中，我們提供主動、智能的安全及維護的能力可能受損。這可能導致我們的解決方案在檢測進階威脅或優化運營效率方面的效果降低，致使企業用戶尋求更能善用人工智能驅動創新的替代方案。

未來我們可能無法維持與過往同等水平的研發投入(無論時間或資金)。倘無法及時因應企業用戶不斷演變的威脅環境與合規要求來改進及擴展解決方案，則可能導致企業用戶流失，進而對我們的業務、財務狀況、經營業績及發展前景造成不利影響。

我們可能無法成功實現解決方案的增強功能，或未能及時將其推向市場。此外，關於新網絡架構、加密標準、操作系統更新、硬件平台或現有技術修改的時間點與性質存在不確定因素，可能導致我們的產品規劃延遲及研發成本增加。倘我們的解決方案無法與未來平台及技術有效互通，則可能導致需求下降、客戶不滿，進而損害我們的業務。

倘我們無法吸引新企業用戶或留住現有企業用戶，則我們的業務、經營業績及財務狀況可能受到不利影響。

為增加收益，我們必須開拓新企業用戶、鼓勵現有企業用戶以對我們有利的條款續訂或授權、擴大用戶與終端點覆蓋範圍，並向既有客戶群銷售額外安全功能與模組。為深化目標行業滲透率，我們依賴與市場上的頭部企業用戶建立商業關係及獲取推薦。進軍新領域時，專屬銷售團隊將接觸頭部企業，並投入大量資源滿足潛在企業客戶的需求。來自業界龍頭企業的背書有助加速相關垂直領域的採用進程。無法保證該方法能持續達成預期目標。爭取旗艦客戶往往需投入龐大前期成本，且無法保證會成功。倘此入市策略成效低於預期，則我們可能無法維持現有收益或獲利能力。

風險因素

隨著工業網絡安全與能源數智化解決方案領域的日趨成熟，或競爭對手推出成本更低及／或差異化程度更高且被認為比我們的產品更具優勢的產品，則我們於價格、技術及功能方面吸引新客戶以及續訂、擴展或提升現有客戶銷售的能力可能受到限制。因此，我們可能無法與現有客戶續約、吸引新客戶，或從現有客戶群中創造額外業務，這將對我們的收益與增長造成不利影響。尤其是關鍵企業用戶的流失，或其對解決方案採購量的減少，將對我們的收益、聲譽及新業務開發能力造成重大衝擊。

此外，超出我們控制範圍的因素可能影響客戶留存率。企業用戶可能因無法維持或擴展業務營運，而取消或減少對我們解決方案的採購。來自特定行業的收益可能因諸多並非我們所能控制的因素而波動，包括行業專屬市場狀況、監管要求變化及新的政府政策。倘特定客戶因法律法規或其解釋的變化而選擇或被迫停止或縮減營運，則可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們通過近期收購發展部分業務，並打算通過選擇性收購與投資繼續發展業務；若我們日後未能提高收購後業績，可能會對我們的業務前景產生不利影響。

我們認為，近期對北京必可測及海博電氣的收購進一步增強我們在能源領域的能力，並與中國能源數智化綜合解決方案的持續發展相契合。我們通過有關收購成功發展業務的能力仍面臨諸多風險和不確定性，包括我們可能無法成功整合所收購業務以實現與自身業務的預期協同效應，或無法以我們預期的方式提高所收購業務的效率，或者我們可能無法有效管理擴大後的業務運營，或無法管理可能在新市場、監管環境或地理區域運營的所收購業務，或者所收購業務無法產生我們預期的收益及盈利。

此外，我們打算通過選擇性收購與投資繼續發展業務。若我們未能通過有關收購成功發展業務，我們實現業務未來增長的能力將更多依賴於業務的有機增長。

風險因素

我們的海外擴張策略可能會延遲或無法按計劃執行，是因為進入市場面臨地緣政治及技術標準障礙，可能使我們無法在預期時間內實現預期盈利能力。這可能會對我們的財務狀況及現有業務產生不利影響。

我們的業務策略明確納入一條國際擴張路徑，其需要與中亞、東南亞及中東等戰略地區的主要國內行業夥伴合作。詳情請參閱「業務 – 我們的策略 – 把握國際機遇」。然而，拓展海外市場遠非簡單複製國內模式。除文化差異、渠道網絡發展和本地服務團隊培養等常見挑戰外，我們將面臨東道國出於數據主權、國家安全和行業保護考慮而設立的嚴格技術標準壁壘和市場准入限制。就此，我們的核心優勢，包括國家認可的加密算法和全棧國產技術，可能在個別市場面臨適應性挑戰，需要漫長的本地認證和合規適應流程。若我們未能實現深度本地化，包括精準把握當地法規、行業生態系統和客戶需求，尤其是未能成功融入本地標準制定框架和影響技術策略，我們的海外業務可能會長期處於高投入、低回報的階段。這將使我們難以在預期時間內實現可持續、可擴展的盈利能力，進而影響我們的整體增長軌跡和財務目標。

我們面臨網絡安全與資料保護風險，且我們的防護措施可能不足，這可能導致我們的系統容易遭受入侵，並可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成不利影響。

複雜的網絡威脅，例如針對性入侵、分散式阻斷服務攻擊、駭客與網絡釣魚行動、安全漏洞及惡意程序代碼，其發生頻率與複雜度持續攀升，而安全解決方案供應商往往成為頻繁攻擊的目標。無法保證我們實施的安全框架、網絡防禦、事件應對與恢復能力以及其他保護措施能完全防止所有攻擊、安全漏洞、服務中斷、系統故障或資料遺失。攻擊者持續改進其戰術、技術與程序，諸多攻擊往往在發生後才被發現。我們亦無法確保能及時識別並修復所有可能出現的軟件或配置漏洞。任何成功的攻擊或安全漏洞都可能延遲或中斷產品及服務交付，損害我們的品牌及聲譽，導致我們面臨訴訟及其他責任，並需耗費大量資本與資源進行事件調查、控制與修復。

我們遭遇的安全事件，可能導致涉及我們或整個網絡安全行業的公開披露與廣泛負面輿論，客戶可能對我們平台及託管安全服務的安全性喪失信心。倘未能有效應對該等風險，我們的業務、財務狀況、經營業績及發展前景可能遭受重大不利影響。

風險因素

我們面臨眾多可能干擾業務的危害與經營風險。

作為工業網絡安全與能源數智化解決方案的供應商，我們的經營面臨行業固有的危害與風險，包括：

- **第三方及自有基礎設施損毀：**因地震、颶風、龍捲風、洪水、火災等自然災害，以及爆炸與恐怖襲擊，導致我們的服務器及相關設備以及周邊財產遭受損毀；
- **員工失職或疏忽：**我們的員工(包括工程師、安全分析師及管理員)的失職行為、疏忽或無意過失；
- **第三方錯誤或故障：**第三方(包括電信營運商、數據中心營運商、硬件供應商、軟件供應商及託管服務合作夥伴)造成的意外損害或操作故障；及
- **其他經營風險：**可能導致經營中斷、人身傷害或死亡的事件，例如公用事業中斷、影響我們自身的公司系統的網絡安全事件、硬件故障、軟件缺陷、供應鏈中斷、交通中斷及公共衛生緊急狀況。

我們無法保證該等風險不會導致重大損失，或迫使我們縮減或暫停營運。因此，我們可能面臨系統與服務中斷、聲譽受損、產品開發與計劃執行延遲、資料安全漏洞及關鍵資料遺失或損毀等狀況，任一該等情況均可能對我們的經營業績造成不利影響。

我們並未對可能發生的特定索賠、事件或事故進行投保。倘發生重大事故或干擾事件，或我們與數據中心供應商無法恢復受影響設施的運作，則我們的業務營運與財務狀況可能遭受損害。

倘工業網絡安全與能源數智化解決方案市場的發展速度低於預期或出現萎縮，則我們的業務可能受到不利影響。

工業網絡安全與能源數智化解決方案市場於若干領域的成熟度仍遜於本地部署安全設備及基於邊界防護的傳統系統市場。現代網絡安全架構能否取代根深蒂固的傳統技術棧，進而達到並維持高水準的客戶需求與市場接受度，目前仍存在不確定因素。我們的成功在很大程度上取決於新一代安全解決方案能否廣泛取代現有的本地部署產品及訂製整合方案。諸多大型企業已投入大量技術、人力及財務資源，將傳統的安全基礎設施整合至營運，因此可能對轉向新型網絡安全平台及服務模式持保留或抗拒態度。

風險因素

採用率、對我們解決方案的需求、網絡安全產品與服務的未來增長軌跡及最終實現的市場規模，以及競爭產品的推出時機與影響，皆難以預測。市場擴張取決於多重因素，包括傳統系統的更新週期、成本與效能的比較優勢、客戶對價值與投資回報的認知，以及供應商解決安全、穩定性、資料保護、隱私與資料主權相關疑慮的能力。倘其他解決方案供應商遭遇重大安全事件、客戶資料遺失、服務中斷或其他重大問題，市場對網絡安全平台及託管安全服務的整體信心恐將受損，進而對我們的解決方案的需求造成不利影響。

倘網絡安全解決方案未能廣泛採用，或因客戶接受度不足、現有本地部署供應商的技術升級、技術限制、宏觀經濟疲軟、安全或隱私擔憂加劇、競爭性技術與產品湧現、企業信息技術支出縮減或其他因素導致需求下滑，則我們的收益可能減少，業務亦可能受損。

我們推動解決方案的能力取決於充足的研發資源。倘研發投入不足，我們可能無法有效競爭，進而對業務營運及業績造成不利影響。

為了在工業網絡安全與能源數智化解決方案市場保持競爭力，我們必須持續開發新產品與服務，並改進現有解決方案。維持充足的研發人力與資源以滿足市場需求至關重要。倘因員工流動率過高、無法招募與留任足夠研發人員，或缺乏其他研發資源等限制，導致無法內部開發產品、應用程序或功能，則我們可能錯失市場機會，無法及時推出創新產品。

諸多競爭對手的研發計劃投入遠超於我們的財務與技術資源。目前尚未如此的競爭對手亦可能被規模更大的企業收購，而該等企業能為研發活動分配更多資源。倘我們未能投入足夠資源進行研發，或無法有效與競爭對手的研發計劃抗衡，則我們在威脅檢測、應對、自動化、平台整合及效能等領域的創新能力可能受損。這可能損害我們的競爭地位，並對業務及經營業績造成不利影響。

風險因素

倘企業用戶不滿意我們的解決方案，或對我們解決方案的要求受到其他影響，則可能對我們的業務造成不利影響。

我們的表現取決於能否滿足企業用戶需求，不僅需確保工業網絡安全與能源數智化解決方案的功能性與可靠性，更需透過專業服務與技術支援，實現有效部署、整合及持續運作。倘未能達到規定的服務或性能水準，可能面臨賠償索賠、退款或罰款，企業用戶亦可能選擇終止或減少使用我們的服務。為履行服務與履約責任而增加的成本，可能對我們的經營業績造成不利影響。

我們可能無法及時應對客戶對支援或實施服務需求的短期增長。倘企業用戶期望或行業慣例發生變化，我們亦可能無法調整支援模式以維持競爭力。服務需求上升而收入未能同步增長，可能導致成本增加並損害利潤率。倘企業用戶對解決方案部署、整合成效、事件應對或持續支援服務感到不滿，則我們可能面臨企業用戶流失、錯失現有客戶拓展機會、產生額外補救成本，或服務收入利潤率下降等風險，任何情況皆可能阻礙我們的發展。

此外，我們企業客戶的需求可能會受到各種因素的影響，包括不可預見的監管發展或因業務戰略轉變而導致的內部預算減少。該等因素可能會對我們的業務運營及財務表現產生不利影響，並且在很大程度上超出我們的控制範圍。此外，我們的一部分收益來自基於項目的銷售，其中若干為非經常性質。無法保證我們未來能夠獲得類似項目。

無論真實性如何，任何涉及專業服務或技術支援的負面輿論，皆可能損害我們的聲譽、降低客戶信心，使得我們更難贏得新業務或留住現有企業用戶。

企業用戶組合與解決方案組件的變化可能影響我們的毛利率與經營業績。

我們的策略涵蓋服務多個行業的大型企業與中小型企業。向大型企業銷售通常涉及更長的銷售週期、更複雜的採購與安全盡職調查、更龐大的執行與整合工作量，以及更高的服務水準要求。大型企業於定價與合約條款方面也可能展現更強的議價能力。該等因素可能增加獲客成本並壓縮利潤空間。

對小型企業用戶的銷售可能涉及合約價值較低、訂閱期限較短、價格敏感度較高、交叉銷售與向上銷售機會較小，以及不續約或提前終止的可能性較高。該等特性可能導致銷售與營銷開支的回報率降低，並對毛利率產生不利影響。

風險因素

我們的毛利率亦會受到企業用戶所購買解決方案組成變化的影響。採用更多利潤率較低組件(例如第三方許可技術、硬件設備、帶寬密集型或存儲密集型產品及勞動密集型專業或託管服務)的組合，可能導致毛利率低於利潤率較高的軟件訂閱及增值安全模塊。此外，定製化程度的提升、支援承諾的強化或服務級別義務的擴大可能會增加交付成本。

因此，隨時間的推移，企業用戶的規模、行業、部署模式、合約期限、定價結構或解決方案組件的組合變化可能會影響我們的毛利率及經營業績。倘該等變化不利，我們的盈利能力及財務表現可能會受到不利影響。

倘我們未能有效擴大銷售及營銷能力，我們的業務可能會受到不利影響。

我們能否擴大企業用戶群並使我們的工業網絡安全與能源數智化解決方案獲得更廣泛市場認可，在很大程度上取決於我們能否有效拓展銷售及營銷能力。這包括加強銷售支持和培訓、改進銷售運營和工具以及留住經驗豐富的人員。識別、招聘及培訓合資格的銷售及營銷專業人員須耗費大量時間、費用及管理層精力，且新員工可能需要較長時間方能完全發揮生產力。倘我們無法招聘、培養及留住有才能的銷售及營銷人員，或新員工未能在合理期限內達到預期生產力水平，我們可能無法從該等投資中獲得預期收益，且我們的收益增長可能會受到限制。

我們亦可能試圖擴大地域覆蓋範圍，從而可能會增加合規、定價、折扣及支援義務方面的複雜性。倘我們的銷售流程、治理及系統未能與該等擴張同步擴展，銷售效率及轉化率可能會下降，從而可能會損害經營業績。較大的潛在客戶通常需要進行全面安全評估、概念驗證及採購審查，會延長銷售週期並增加預售成本。倘成交價格無法抵銷該等較高成本，利潤率可能會受到不利影響。

此外，我們計劃繼續投資於營銷活動，包括數字營銷活動、思想領導力建設、行業贊助以及參與會議及貿易活動。該等活動將增加營銷支出。無法保證該等支出將產生足夠的合格需求或收益以抵銷相關成本。倘我們的銷售及營銷投資未能帶來預期的銷售渠道增加、成交率提升或平均合約價值增加，則我們增加收益及提高盈利能力的的能力可能會受到不利影響。

風險因素

無法保證我們將能夠維持或提高財務表現。

我們的盈利能力與財務表現可能受到眾多難以預測的因素的影響。我們的毛利率及淨利潤率可能會因定價、客戶組合、解決方案組合、成本結構、市況及競爭動態的變化而波動。盈利能力亦可能受到大型合約簽訂時間、銷售週期延長以及利潤率較高的軟件訂閱與利潤率較低的硬件、第三方技術、帶寬、存儲及服務之間平衡的影響。

我們能否維持或提高財務表現取決於多個因素，包括：

- **增長策略的執行：**在目標市場、垂直領域及地域的有效擴張，以及市場推廣運營的成功規模化。
- **銷售與營銷效率：**加強銷售及營銷能力，實現客戶獲取及渠道投資的可接受回報。
- **成本紀律：**控制收益成本，管理運營開支，並高效分配研發、銷售及營銷以及一般及行政支出。
- **定價及折扣：**在競爭壓力及採購談判中保持定價權及有利的商業條款。
- **產品與服務組合：**相對於利潤率較低的組件及勞動密集型服務，增加利潤率較高的軟件訂閱及增值安全模塊的貢獻比例。
- **創新速度：**及時推出產品改進和新功能，以維持差異化並支持向上銷售及交叉銷售。
- **客戶保留與擴展：**通過續約、增加席位及新增模塊，留住現有客戶、降低流失率並在現有客戶群中拓展業務。
- **運營可擴展性：**提高利用率、雲端和基礎設施效率、供應鏈彈性及服務交付生產力。
- **監管及合規成本：**管理與不斷發展的網絡安全、數據保護及行業專屬合規要求相關的成本。
- **宏觀經濟與市況：**應對企業信息技術預算變化、外匯波動及更廣泛的經濟狀況變化。

由於該等及其他因素，我們的財務表現可能會在不同時期波動，且我們的收益增長未必能夠轉化為利潤率的提高或淨收入的增加。投資者不應依賴歷史財務表現作為未來業績的指標。

風險因素

倘我們未能及時向客戶收取貿易應收款項，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。

與2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們分別錄得貿易應收款項人民幣663.6百萬元、人民幣956.3百萬元及人民幣1,107.7百萬元，及貿易應收款項信貸虧損撥備分別人民幣23.8百萬元、人民幣52.2百萬元及人民幣71.1百萬元。截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年9月30日止九個月，貿易應收款項週轉天數分別為414天、389天及597天。我們與主承包商的信貸期比一般與企業用戶的信貸期長，是因為主承包商經常於收到其終端客戶的付款後再向我們作出付款。倘我們的任何客戶的現金流、營運資金、財務狀況或經營業績惡化，其可能無法或不願意及時或根本不與我們結算貿易應收款項。另外，客戶可能會故意拖延或拒絕與我們結算其貿易應收款項。我們在收取貿易應收款項方面的任何延誤或失敗均可能對我們的流動性及現金流產生不利影響，進而對我們的業務、經營業績及財務狀況產生重大不利影響。此外，隨著我們業務的不斷擴大，我們的貿易應收款項可能會繼續增長，或會增加我們的信貸風險敞口。

我們於往績記錄期間偶有錄得負經營現金流。倘我們日後持續出現負經營現金流，我們的流動性及財務狀況可能會受到不利影響。

於截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年9月30日止九個月，我們錄得負經營現金流分別人民幣83.5百萬元、人民幣91.6百萬元及人民幣159.0百萬元。有關負經營現金流的原因，請參閱「財務資料 – 現金流量 – 經營活動所得現金淨額」。我們無法向閣下保證日後不會再次錄得負經營現金流。

倘我們借助外部融資信貸以產生額外現金，我們將產生額外融資成本。倘未來經營現金流仍為負數，且我們無法以令人滿意的條件或根本無法從其他資源獲取充足資金以支持營運，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。

我們的收益或會季節性波動。

我們的收益受(其中包括)季節性的影響。過去，我們的經營業績隨季節波動，且由於季節性，未來可能會繼續波動。往績記錄期間，我們通常在第四季度錄得大部分收益。該季節性主要歸因於我們客戶的項目規劃及項目執行的季節性。我們參與項目的終端用戶包括國有企業等大型企業。一般而言，相關工業項目的規劃及投資管理在上半年進行，且最終項目驗收在第四季度進行，導致同期確認相應的收益。因此，對一個財政年度的中期及年度經營業績進行任何比較未必有意義。故我們的中期業績不應被視為該財政年度業績的指標。

風險因素

我們可能無法以有利條款獲得融資，甚至根本無法獲得融資以滿足未來資本需求。

未來可能需要資本以支持研發、把握商機、應對競爭挑戰、執行收購、履行監管義務或處理不可預見的事件。為滿足該等需求，可能會通過發行股票或債券或訂立信貸融資安排以尋求融資。無法保證在需要時能獲得額外資金，亦無法保證能以可接受條款獲得額外資金。

籌集額外資本的能力受到不確定因素的影響，其中包括：

- **市場地位與競爭力：**對我們在網絡安全及網絡安全行業中的定位、韌性及增長前景的認知。
- **財務表現與前景：**我們的盈利能力、財務狀況、經營業績、現金流及對未來業績的可預見性。
- **資本市場狀況：**全球及區域市場中資本的可得性與成本、利率水平、投資者風險偏好及流動性。
- **行業動態：**網絡安全產品及服務的需求趨勢、行業估值及對安全供應商的態度。
- **監管環境：**不斷變化的法律、監管及合規要求，可能影響資金獲取或增加融資成本。
- **宏觀經濟與地緣政治因素：**經濟狀況、地緣政治發展、貨幣波動及其他外部事件。

倘未能及時或以可接受條款獲得額外融資，可能會延遲或限制產品開發、創新舉措、銷售及營銷活動、基礎設施投資、合規計劃以及潛在戰略交易。這可能會對增長前景、競爭力及經營業績產生不利影響。

未來股權或與股權掛鉤證券發行均可能攤薄現有股東權益。債務的產生將增加償債義務，並可能包括限制運營、限制新增債務能力、施加財務維持要求、限制資本配置靈活性及限制股息支付的契約。債務融資亦可能需要對資產設定擔保權益，使企業面臨利率風險(倘借款採用浮動利率)，並在到期時產生再融資風險。

風險因素

我們未必能夠獲取、維護、執行及保護我們的知識產權及專有信息，可能會對我們的業務及競爭地位產生不利影響。

我們的商業秘密、商標、版權、專利及其他知識產權對於我們的成功至關重要。截至最後實際可行日期，我們已註冊261項軟件版權、158項已發行專利、22個商標及10個域名。

在網絡安全及網絡安全行業，知識產權及專有信息(包括商業秘密、專有技術、機密信息、軟件代碼、數據模型、檢測內容、威脅情報、商標、版權及專利)對於成功至關重要。對該等資產的保護通常依賴於知識產權法、反不正當競爭法、保密協議及發明轉讓協議、許可協議以及其他保護措施的綜合運用。該等措施未必充分。專利或商標的申請可能會遭拒絕或延遲。任何已獲授權的專利均可能受到質疑、範圍縮小或被宣告無效。競爭對手可能會開發不侵犯現有權利的類似或更優技術，亦可能通過規避專利特徵進行設計。未決申請可能不會獲得授權。因此，可能無法阻止未經授權使用、複製或逆向工程技術，尤其是在執法困難的司法權區，可能需要大量資源來解決。

監測、保護及執行知識產權可能會耗費高昂成本、大量時間且不確定。保護該等權利的行動可能導致爭議、反索賠或反訴，從而對相關權利的有效性、可執行性或所有權提出質疑。不利結果可能導致知識產權保護的喪失、受限或受損，被禁止使用若干技術，或承擔支付損害賠償金、許可費或特許權使用費的義務。即使成功，執行行動亦可能分散管理層注意力、增加成本並擾亂運營。

儘管有保密義務及安全控制措施，但仍存在員工、承包商、合作夥伴或其他第三方未經授權披露或盜用商業秘密及其他機密信息的風險。商業秘密一旦披露，其保護可能會喪失。如未能充分保障、保護和執行知識產權及專有信息，可能會降低技術及內容的價值，減少差異化優勢，削弱品牌資產，並損害業務表現及前景。

倘我們捲入訴訟、法律糾紛或索賠，可能會產生成本及責任。

我們可能於日後不時捲入因履行合約義務及在日常業務過程中產生的訴訟、法律糾紛或索賠(包括勞資糾紛)。正在進行的訴訟、法律糾紛或索賠，無論是否有理據，均可能分散管理層注意力，並消耗大量資源。此外，最初看似影響有限的事項可能會因各種原因而升級，包括相關事實及情況、評估的損失可能性、爭議金額以及所涉各方的身份。

風險因素

因訴訟、法律糾紛或索賠而產生的負面宣傳可能會損害我們的聲譽，並對我們的品牌產生負面影響。此外，不利的判決或裁決可能要求我們支付巨額賠償金、承擔額外責任或暫停或終止相關業務或項目。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。

有關本集團或聯屬人士的負面宣傳及指控可能會損害我們的聲譽，並對我們的運營及財務業績產生不利影響。

我們及我們的聯屬人士可能會不時成為負面媒體報道及公開指控的對象。針對本集團及／或聯屬人士的有關負面宣傳可能會損害我們的品牌形象及聲譽。我們無法向閣下保證將能夠解決或減輕有關本集團及／或聯屬人士的不利新聞報道或公開指控，以令投資者、客戶、供應商及其他業務合作夥伴滿意。倘我們無法有效應對有關本集團及／或聯屬人士的負面宣傳，我們的品牌及聲譽可能會受損，我們的運營及財務表現可能會受到影響，且我們的H股[編纂]可能會下跌。

我們的保險範圍可能無法完全覆蓋與業務及運營相關的風險。

我們投保範圍有限，包括車險及第三方物流保險，但並無投購業務中斷保險或產品責任險，我們認為這與當前行業慣例相符。無法保證我們的現有保險範圍將足以覆蓋業務及運營所產生的全部潛在損失。有關我們保單的更多資料，請參閱「業務 – 保險」。倘我們的保單未能充分補償因投保物品損壞或其他原因造成的損失，我們將需自行承擔任何差額，且我們的現金流及流動資金可能會受到不利影響。

我們可能無法獲得額外資金並推進我們的長期業務計劃。

我們將需要額外營運資金以支持長期業務計劃，該計劃旨在審慎尋求戰略投資及併購機會。詳情請參閱「業務 — 我們的戰略 — 審慎開展戰略投資與併購」。我們的營運資金需求及未來經營活動所得現金流量(如有)可能會因業務量變化及與客戶協定的付款條款而出現季度間的大幅波動。我們未必能夠通過股權、債務或其他來源獲得足夠的額外融資。任何額外融資均可能攤薄每股H股盈利，或涉及發行權利優先於我們現有已發行證券的證券。倘我們無法籌集到額外資金，我們可能無法執行長期業務計劃、開發或改進軟件產品及服務、利用未來機會或及時應對甚至根本無法應對競爭壓力。倘無法獲得額外融資，我們亦可能需要大幅減少或停止運營。

風險因素

意外的監管發展及政府政策的變化可能會對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生不利影響。

我們為在中國高度監管行業運營的企業用戶提供解決方案。我們的運營受到若干國家法律法規的廣泛監督，包括等保制度2.0及相關國家標準。在推動工業領域網絡安全、能源安全及數智化轉型的政策推動下，中國政府推行了强有力的國家戰略以加強工業網絡安全。這使我們處於一個政策頻繁演變的領域。

該等監管制度的意外變化及此方面新的強制性標準可能會對我們產生重大影響。若新訂或經修法規對我們的解決方案或企業用戶的解決方案施加更嚴格的分類、評估或認證門檻，我們可能需要在研發、產品升級或第三方評估方面進行大量投資以保持合規性，從而可能會延遲部署或增加成本。

我們認為，我們受益於支持國內技術、特定供應商或本地化供應鏈的政策。該等政策的任何變動或任何減少快速部署重視程度的政策轉向，均可能減緩工業網絡安全及能源數智化解決方案的市場增長，降低對我們全面產品的需求，或限制我們以經濟高效的方式採購組件的能力，或要求我們修改綜合解決方案。

我們可能並非總能預測或及時應對監管變化。若未能及時達到新標準，可能會導致處罰、失去認證、市場准入受限、客戶合約減少或聲譽受損。此外，政府監管力度加大可能會導致更頻繁的檢查、審計或指令，從而分散管理資源或增加額外的合規成本。該等因素可能單獨或共同對我們的業務、財務狀況、經營業績和前景產生不利影響。

我們面臨來自流行病、自然災害、恐怖主義活動、政治動蕩、金融或經濟危機及其他不可抗力事件的風險，可能嚴重擾亂我們的運營。

我們的業務可能受到流行病的不利影響。近年來，中國及全球範圍內爆發Covid-19疫情。為應對Covid-19疫情，各國採取限制人員流動和出行、取消公共活動及暫停公共交通等措施，可能導致我們的運營(包括業務活動及研發活動)出現延誤或中斷。Covid-19疫情或其他流行病再度爆發可能會限制整體經濟活動，減緩或擾亂我們的業務運營，從而對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生不利影響。

風險因素

除流行病的影響外，我們的業務亦可能受到自然災害(例如暴風雪、地震、火災或洪災)及其他事件(例如戰爭、恐怖主義行為、環境事故、電力短缺或通信故障)的重大不利影響。如在我們經營所在國家及地區發生該等事件，可能會嚴重擾亂我們的業務及運營。該等事件亦可能對我們的行業產生影響，導致我們運營所用設施暫時關閉，嚴重擾亂我們的活動，並對我們的業務、財務狀況、運營業績及前景產生不利影響。

任何金融或經濟危機或此類危機的潛在風險(包括消費者信心顯著下降)，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。在我們經營所在若干經濟體，中央銀行及金融主管部門所採取擴張性貨幣及財政政策的長期影響存在重大不確定性。倘全球經濟波動對我們解決方案的需求產生重大不利影響，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。

與在中國經營業務相關的風險

我們的業務收益高度依賴關鍵基礎設施領域，其市場需求及投資規模直接受到國家政策週期及公共投資波動的影響；倘相關政策支持減弱或行業投資勢頭放緩，可能直接影響我們的核心業務收益及現金流的穩定性。

基於我們的業務策略著重點在關鍵基礎設施領域，大部分收益來自能源、智能製造、軌道交通、冶金與應急及環保等核心關鍵信息基礎設施行業。信息化及智能化投資步伐以及該等行業內部的安全建設需求深受國家產業政策指引、強制性安全法規及中長期固定資產投資計劃的影響。

我們的工業網絡安全及能源數智化解決方案與推進全面實施網絡安全等級保護制度2.0等國家級計劃緊密相關。倘政策支持減弱，細則出台放緩，或因宏觀經濟調整或地方財政約束導致相關行業資本支出週期性收縮，可能會導致客戶的新項目延遲、重新評估，甚至削減計劃項目的預算。該等全行業的投資波動會對我們的訂單獲取、項目實施進度及最終收益確認產生直接且重大的壓力。

我們的核心收益及利潤來源仍集中於上述強週期性行業。雖然該集中使我們能夠在政策順風期實現快速增長，但亦意味著我們的經營業績可能會隨著該等相關行業的投資週期而出現大幅波動。因此，於可預見未來，對國內關鍵基礎設施行業政策及投資週期的依賴仍為我們的主要經營風險之一。

風險因素

未能遵守快速發展的與數據保護及網絡安全有關的法規及其他法律責任，可能會對我們的業務產生不利影響。

我們須遵守有關網絡安全及數據隱私的中國及海外法律。不少司法權區已頒佈嚴格的數據保護法律，且其他司法權區正在考慮增加限制措施。該等法律不斷演變，且不同司法權區之間可能存在不一致。例如，我們須遵守《中華人民共和國數據安全法》、《中華人民共和國網絡安全法》、《中華人民共和國個人信息保護法》及《網絡數據安全管理條例》(統稱為「數據安全條例」)。倘我們的數據處理活動受該等法律法規的約束，我們須確保該等活動以合法、正當、具體及明確的方式進行。不合規可能會導致嚴重的處罰、法律責任及聲譽損害。如未能遵守中國或海外網絡安全或數據保護法律法規，可能導致政府機關或其他各方提起訴訟。

截至最後實際可行日期，我們尚未獲悉我們為關鍵信息基礎設施運營商，亦未收到任何中國當局有任何查詢、通知或警告，且未受到中國當局就我們的運營引發的國家安全風險而進行的任何調查、制裁或處罰。我們的中國法律顧問認為，就[編纂]及將[編纂]股份轉換為H股而言，我們無需主動申請網絡安全審查。由於「影響或可能影響國家安全」等術語定義寬泛，且執行取決於當時的解釋，因此我們無法向閣下保證數據安全條例不會被以對我們不利的方式解釋。

此外，有關網絡安全及數據隱私的監管要求不斷發展，可能會出台新法規，現有法規亦可能被修訂或廢除，從而要求我們根據相關時間生效的法律法規持續確定自身責任。我們亦可能受到有關個人信息及重要數據保護的額外或新法律法規的約束，或受到與我們的數據收集、分析、存儲及使用方法相關的其他隱私事項的約束。倘我們無法遵守適用法律法規或有效解決數據隱私及保護問題，任何實際或被指控的違規行為均可能損害我們的聲譽，阻止客戶購買我們的產品，並使我們面臨重大法律責任。

風險因素

我們可能需要繳納額外的社會保險基金和住房公積金供款，以及相關監管部門規定的滯納金或罰款。

根據《中華人民共和國社會保險法》和《住房公積金管理條例》，我們必須根據中國相關法律及法規為員工向社會保險計劃和住房公積金作出供款。該等社會保險計劃包括養老保險、醫療保險、工傷保險、生育保險、失業保險及住房公積金。我們須根據員工的實際收入，以及國家法律及法規和地方政關不時規定的最低及最高水平，計算出我們須就每位員工在此類計劃和住房公積金方面應繳納的金額。任何未及時、足額為員工繳納社會福利供款的行為，都可能引發主管部門責令改正，要求僱主在規定期限內全額補繳逾期未繳的社會福利供款，主管部門亦可能處以進一步罰款或處罰。

於往績記錄期間，我們並無為我們於中國的員工足額繳納社會保險及住房公積金。此外，於往績記錄期間，我們聘請第三方人力資源機構代若干員工繳納社會保險及住房公積金。如該等第三方人力資源機構未能按照適用的中國法律及法規為員工繳納社會保險或住房公積金，或該等安排的有效性受到中國主管部門的質疑，我們可能會被要求為員工全額補繳，並可能受到有關部門徵收的滯納金及／或罰款。根據中國相關法律及法規，相關中國部門可能要求我們於規定期限內支付未繳社會保險供款，而我們可能須就每延遲一天支付相等於未繳金額0.05%的滯納金。倘我們未能在相關中國部門指定的期限內付款，我們可能須支付相當於未繳供款一至三倍的罰款。就未能按要求悉數支付住房公積金款項而言，中國住房公積金管理中心可能要求於指定期限內支付未繳款項。倘未能於該時限內付款，則可向中國法院申請強制執行。

我們的中國法律顧問表示，根據與北京市海淀區人力資源和社會保障局及北京市住房公積金管理中心海淀管理部就本公司及武漢市人力資源和社會保障局江漢社會保險管理處就我們的附屬公司湖北天地和興科技有限公司（「湖北附屬公司」）進行的訪談，在無任何員工就此投訴的情況下，倘現有監管政策及執行慣例並無重大變動，因我們未能全額支付社保基金，相關部門因該等不合規事件而對我們或湖北附屬公司進行行政處罰的可能性甚微。

風險因素

董事認為，考慮到以下因素，有關不合規情況將不會對我們的業務或經營業績造成重大不利影響：(i)於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無因有關不合規事宜而面臨任何行政行動、罰款或處罰；(ii)截至最後實際可行日期，我們並無收到相關中國部門的任何通知，要求我們補繳有關社會保險及住房公積金的不足金額或任何滯納金；(iii)於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並不知悉任何員工針對我們作出投訴，亦無涉及因社會保險及住房公積金而與員工發生的任何勞資糾紛；及(iv)一旦我們收到相關中國部門要求我們支付不足金額的通知，我們將於相關中國部門要求的規定期限內支付全額。我們預期自2026年4月開始完全終止與第三方人力資源機構的合作，而自行為員工繳納社會保險及住房公積金，並自2026年9月開始按照適用的法律及法規全額支付所有員工的社會保險及住房公積金。

我們無法向 閣下保證政府主管部門不會要求我們在規定期限內結清欠款或對我們處以滯納金。此外，由於與社會保險及住房公積金有關的法律及政策可能繼續演變，我們無法向 閣下保證我們的僱傭政策及慣例將一直被視為完全遵守中國相關法律及法規，且我們可能面臨勞資糾紛或政府調查。遵守相關法律及法規可能增加我們的營運開支，尤其是員工成本，並可能會對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們可獲得的若干政府補助及稅收優惠到期或變化，可能會對我們的財務狀況及經營業績產生不利影響。

於往績記錄期間，若干附屬公司根據適用法規有權享受優惠所得稅稅率。例如，於往績記錄期間，本集團內若干實體被認定為「高新技術企業」，享有15%的優惠企業所得稅稅率。中國當局給予的稅收優惠及其他激勵措施均須審查及續期，且未來可能會被調整或撤銷。我們無法向 閣下保證，我們的中國附屬公司目前享有的稅收優惠及其他激勵措施將繼續有效或獲得續期。無法保證當地稅務機關不會改變其立場並終止任何現行稅收待遇。任何現行稅收待遇的終止均可能大幅增加我們的稅負，並對我們的淨收入產生不利影響。

此外，於2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們分別錄得政府補助人民幣0.2百萬元、人民幣94,000元、人民幣85,000元及人民幣0.1百萬元。我們無法向 閣下保證日後將繼續獲得該等補助或從中受益。倘我們不符合獲得政府補助的條件，我們的財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

風險因素

對於未來的融資活動及重大事件，我們可能會受到中國當局的備案程序及其他要求的約束。

於2021年7月6日，中國相關部門發佈《關於依法從嚴打擊證券違法活動的意見》。該意見加強了對中國境內企業境外[編纂]的管理及監督，並建議實施有效措施，包括建立監管制度以管理涉及中國境內企業境外[編纂]的風險及事件。

倘確定我們須就未來融資活動或其他重大事件向中國當局備案或取得其他授權或滿足其他要求，而我們未能及時完成或根本無法完成有關備案或滿足有關要求，則可能受到中國監管機構的處罰。與有關備案或要求相關的任何不確定性或負面宣傳均可能對我們的聲譽、業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

倘我們的中國居民股東或實益擁有人未遵守中國外匯規則，可能會對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生重大影響。

人民幣兌換外幣以及在若干情況下將資金匯出中國，須遵守中國外匯管理法規。根據中國現行規定，與利潤分配以及貿易及服務相關外匯交易等經常項目有關的付款，可在符合程序要求的情況下以外幣支付，無需事先獲得國家外匯管理局的批准。然而，將人民幣兌換為外幣並匯出中國用於資本賬目(例如償還外幣貸款)時，須經主管機關批准或登記。

中國政府可對跨境資本賬戶交易進行監管。我們絕大部分收益以人民幣收取，倘我們未能滿足外匯要求，則我們向股東(包括股份持有人)支付外幣股息的能力可能會受到限制。中國有關中國居民境外投資的規定對中國附屬公司增加註冊資本或分配利潤施加程序要求，並可能使我們或我們的中國居民實益擁有人面臨責任及處罰。

風險因素

根據自2005年11月1日起生效的《國家外匯管理局關於境內居民通過境外特殊目的公司融資及返程投資外匯管理有關問題的通知》(「**國家外匯管理局第75號文**」)，中國居民設立或控制境外特殊目的公司前，必須向國家外匯管理局地方分局登記。國家外匯管理局發佈《國家外匯管理局關於境內居民通過特殊目的公司境外投融資及返程投資外匯管理有關問題的通知》(「**國家外匯管理局第37號文**」)，自2014年7月4日起生效，取代國家外匯管理局第75號文。國家外匯管理局第37號文要求中國居民，包括中國個人、中國企業實體及因經濟利益關係在中國境內習慣性居住的境外個人，必須於國家外匯管理局或其地方分局登記有關直接或間接離岸投資活動。國家外匯管理局第37號文亦要求境外特殊目的公司發生境內居民個人股東名稱、經營期限等基本信息變更，或發生境內居民個人增資、減資、股權轉讓或置換、合併或分立等重要事項變更後，辦理變更登記手續。國家外匯管理局第37號文適用於我們的中國居民股東。

倘我們的中國居民股東未完成所需登記或未更新先前登記，我們的中國附屬公司可能被禁止分派利潤或將減資、股份轉讓或清算所得款項匯予我們，且我們亦可能被禁止向中國附屬公司提供額外出資。於2015年2月，國家外匯管理局發佈《關於進一步簡化和改進直接投資外匯管理政策的通知》(「**第13號通知**」)，自2015年6月起生效，並於2019年12月30日進一步修訂。根據第13號通知，申請境內直接投資及境外直接投資(包括根據國家外匯管理局第37號文進行的投資)的外匯登記均由受國家外匯管理局監管的合資格銀行處理。

截至最後實際可行日期，就我們所知，股東已在所有重大方面遵守國家外匯管理局第37號文。然而，我們可能無法知悉所有持有本公司直接或間接權益的中國居民，且無法保證該等居民遵守我們的要求作出或取得登記或繼續遵守國家外匯管理局第37號文或相關規則。我們亦無法保證所有中國居民股東及實益擁有人將及時作出、取得或更新所需登記，或遵守其他規定。即使其嘗試如此，由於我們或其無法控制的因素，亦無法保證其會成功。倘相關股東未能遵守或無法遵守，可能導致罰款及法律制裁，包括限制我們的跨境投資活動。不合規亦可能因規避外匯限制而根據中國法律須承擔責任。因此，我們的營運及分派利潤的能力可能會受到重大不利影響。

風險因素

人民幣及其他貨幣價值的波動，可能對閣下的[編纂]造成重大不利影響。

於往績記錄期間，我們的大部分收益及開支以人民幣計值，而[編纂][編纂]則以港元計值。人民幣兌港元匯率的變化將影響人民幣對[編纂]的購買力。匯率波動亦可能導致外匯虧損，並影響我們支付股息的相關價值。

人民幣匯率受政治及經濟發展及中國外匯制度及政策等因素影響。隨著外匯市場發展及利率自由化與人民幣的國際化進程，中國政府可能對匯率制度進行進一步調整。我們無法保證未來人民幣兌其他貨幣不會大幅升值或貶值。難以預測市場力量或政府政策未來如何影響人民幣匯率。

截至最後實際可行日期，人民幣及其他貨幣價值的波動對我們的業務、財務狀況或經營業績均未造成重大不利影響。我們並未訂立對沖交易以降低外匯曝險。對沖策略的可用性及其成效可能有限，且我們可能無法成功或根本無法對沖我們的風險。

併購規定及若干其他中國法規對外國投資者若干收購中國公司事項施加程序，可能使透過收購實現增長更為困難。

若干中國法律及法規，包括商務部於2009年6月22日頒佈的《關於外國投資者併購境內企業的規定》、中國全國人民代表大會常務委員會於2007年8月30日頒佈、自2008年8月1日起生效的《中華人民共和國反壟斷法》及商務部於2011年8月25日頒佈的《商務部實施外國投資者併購境內企業安全審查制度的規定》，設定可能延長外國投資者在中國併購交易時間的要求，包括於若干情況下，須提前通知商務部控制權交易(外國投資者通過該交易取得中國國內企業控制權)的任何變更，以及倘中國企業或居民設立或控制的海外公司收購聯屬國內公司，則須取得商務部批准。中國的法律及法規亦規定若干交易須進行合併控制審查或安全審查。此外，反壟斷法要求符合特定營業額門檻的集中，必須經相關主管機關審核後方可完成。於2021年2月7日，國務院反壟斷委員會發佈《關於平台經濟領域的反壟斷指南》，規定若干互聯網平台活動可被視為壟斷，且涉及多元利益實體的集中亦須接受反壟斷審查。根據於2022年6月24日修訂、自2022年8月1日起生效的《反壟斷法》，企業經營者不得濫用數據、演算法、技術、資本優勢或平台規則排除或限制競爭。該法亦要求加強對金融、媒體、科學與技術等領域的集中審查，並加重違規處罰。

風險因素

我們可能透過收購互補業務追求成長。遵守上述法規及其他適用規則可能耗時，且任何必要的核准，包括商務部或其地方機構及其他部門的批准，可能延誤或阻礙該等交易的完成。尚不清楚我們的業務是否會被視為引發國防安全或國家安全相關的問題。未來商務部或其他部門可能發佈將我們業務納入安全審查範圍的詮釋，在此情況下我們未來在中國的收購可能被嚴格審查或禁止。因此，我們透過收購擴展業務或保持或擴大市場份額的能力，可能會受到重大不利影響。

與[編纂]相關的風險

我們的H股先前並無[編纂]，且其流動性及[編纂]可能波動。

[編纂]完成前，我們的H股並無[編纂]。我們的H股的[編纂]由我們與[編纂](為其本身及代表[編纂])協商所得，且[編纂]可能與[編纂]後H股的[編纂]有顯著差異。我們已申請H股於聯交所[編纂]並允許[編纂]。然而，無法保證我們的H股於[編纂]完成後將形成或保持活躍且流通的[編纂]。亦不保證我們的H股的[編纂]於[編纂]完成後不會下跌。此外，我們的H股的[編纂]及[編纂]可能大幅波動。包括但不限於我們的財務狀況、實際或預期經營表現波動、業內競爭動態、收購或戰略聯盟的公告，以及一般政治、金融、社會及經濟狀況等因素，均可能對我們的H股的[編纂]及[編纂]產生重大不利影響。

我們的H股持有人於H股開始[編纂]前的期間可能面臨H股[編纂]下跌的風險。

根據[編纂]向[編纂]售出的H股價格將於[編纂]釐定。然而，我們的H股不會於聯交所[編纂]，直至交割止，預期於[編纂]後七個營業日。因此，我們H股的[編纂]於該期間內可能無法出售或以其他方式[編纂]我們的H股。因此，H股持有人可能因銷售日期與[編纂]開始日期之間發售的不利市況或其他不利發展，而可能於H股開始[編纂]前的期間面臨H股[編纂]下跌的風險。

未來在[編纂]出售或預期大量銷售H股，可能會對我們H股的現行[編纂]及未來籌集額外資金的能力產生重大不利影響。

我們H股的[編纂]可能會受到[編纂]銷售或預期大量銷售H股的顯著影響。有關銷售或可能發生的預期銷售可能導致H股[編纂]大幅下跌，考慮潛在[編纂]新H股或可轉換為或交換為H股的證券時尤為相關。

風險因素

除直接影響[編纂]外，發行新H股或股份掛鈎證券可能導致對現有股東持股的攤薄，特別是倘新發行的證券附有優先於H股所賦予的權利或特權時。由於該攤薄，以及新證券可能附有的優先權，可能進一步導致我們H股的[編纂]下跌。

閣下將遭即時及重大攤薄且未來可能遭進一步攤薄。

我們H股的[編纂]高於緊隨[編纂]前每股有形資產淨值。因此，於[編纂]中[編纂]買家會遭即時攤薄。倘我們未來以低於有形資產淨值的價格發行額外股份以籌集額外資金，股份持有人的權益可能遭進一步攤薄。

我們或需額外資金，且出售或[編纂]額外H股或其他股本證券可能導致對股東的進一步攤薄。

我們或需額外資金撥付持續成長或其他未來發展。倘我們未能籌集額外資金，H股的[編纂]可能會因未來在[編纂]出售或[編纂]額外股本證券，或因預期該等銷售或[編纂]而下跌。未來銷售或預期銷售大量證券或與H股相關的其他證券，包括未來任何[編纂]的一部分，亦可能對我們H股的現行[編纂]及未來以我們認為適當的時間及價格籌集資金的能力產生重大不利影響。

倘證券或行業分析師不發佈關於我們業務的研究或報告，或其對有關我們H股的建議作出不利改變，H股[編纂]及[編纂]可能會下跌。

證券或行業分析師發佈有關我們業務的研究報告，可能影響我們H股的[編纂]。倘一名或多名分析師下調對我們H股的評估，或發佈對我們運營的負面展望或錯誤資訊的報告，可能導致H股[編纂]大幅下跌。倘一名或多名該等分析師停止為我們報導或未定期發佈報告，我們可能會失去金融市場的曝光率，進而可能對我們H股[編纂]或[編纂]產生不利影響。

我們的單一最大股東集團對本公司擁有重大影響力，其利益或與其他股東的利益不一致。

緊隨[編纂]完成前後，不計及因[編纂]獲行使而可能發行的任何股份，單一最大股東集團仍將對本公司擁有實質控制權。

風險因素

我們的單一最大股東集團將在股東大會中擁有大多數投票權，估計約為[編纂]%，且未計算倘[編纂]獲行使而可能發行的額外股份。該控制力使其對我們的業務與事務有重大影響力，包括合併或其他業務合併、資產收購或出售、發行額外股份或其他股本證券、派付股息的時間及金額，以及我們的管理相關的決策。

單一最大股東集團的利益未必與其他股東一直一致。雖然其可依照偏好行使投票權，但未必一直有利於本公司或其少數股東。有關利益衝突可能導致對本公司價值或其他股東不利的決策。

未來我們未必會就H股宣派股息。

無法保證[編纂]後就H股支付股息的時間及形式。是否就H股宣派股息由董事會酌情決定，並須全面評估我們的財務狀況、經營業績及資本需求等因素，且須經股東批准。即使我們財務報表反映我們的營運獲利，我們未來可能無法有足夠或任何利潤以向股東宣派股息。

本文件所載若干事實、預測及統計數據來自公開的官方政府來源，未必可靠。

本文件載有部分事實、預測及統計數據，乃摘錄自我們普遍認為可靠的公開官方政府刊物及數據庫。雖然該等政府來源通常被視為可信且可公開取得，但我們無法保證該等資源的準確性及可靠性。

摘錄自該等官方政府來源的資料，未經本公司及本次[編纂]相關方(包括但不限於聯席保薦人、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]、其各自的任何董事、顧問、或與[編纂]有關的任何其他人士或各方)進行獨立核實。在所有情況下，建議[編纂]於考慮本文件中所呈現的官方事實、預測及統計數據的權重與重要性時，審慎行事。

風險因素

我們的管理層對於如何使用[編纂][編纂]擁有實質酌情權，閣下未必同意我們的使用方式。

雖然我們於本文件「未來計劃及[編纂]」一節概述我們對[編纂]的擬定用途，但[編纂]應了解，該[編纂]的實際使用由管理層酌情決定，即意味著[編纂]可能會以閣下未必同意的方式使用或未必產生可觀回報。[編纂]我們的H股即表示閣下將資金委託予我們的管理層，因而對於我們本次[編纂]的具體用途，閣下須依賴我們管理層所作出的判斷。

閣下應細閱整份文件，而不應依賴新聞報導或其他媒體所載關於我們及[編纂]的任何資料。

[編纂]應細閱整份文件，且我們謹請閣下於本文件(當中載有(其中包括)若干財務資料、預測、估值及有關我們及[編纂]的其他前瞻性資料)刊發前，不應信賴新聞報導及／或其他媒體所載關於我們、我們的業務、行業及[編纂]的資料。我們未授權在新聞或媒體披露任何該等資料，亦不對該等新聞報導或其他媒體涵蓋的任何資料的準確性或完整性承擔任何責任，亦不對新聞或其他媒體就[編纂]或我們所表達的任何預測、觀點或意見的公平性或適當性承擔任何責任。我們不對任何該等資料的適當性、準確性、完整性或可靠性發表任何聲明。倘該等陳述與本文件所載資料不一致或衝突，我們不承擔任何責任且閣下不應信賴該等資料。

本文件所載前瞻性陳述涉及風險及不確定性。

本文件載有與我們及我們的營運及策略相關的前瞻性陳述，該等陳述基於我們目前的信念、假設及可取得的資料。

本文件使用的「預期」、「相信」、「估計」、「計劃」、「可能」、「潛在」、「持續」、「預期」、「擬」、「或會」、「尋求」、「將」、「將會」、「應該」、「展望未來」等與我們或我們的業務相關的類似詞彙，旨在識別該等前瞻性陳述。該等陳述為必要估計，反映我們董事、監事及管理層的當前觀點，並受風險及不確定因素規限，可能導致實際結果與本文件中前瞻性陳述所建議的結果重大不符。該等陳述的實際結果是否符合我們的預測，超出我們的實際控制範圍。因此，[編纂]不應將該等前瞻性陳述視為未來績效的保證，亦不應過度依賴任何前瞻性資料。本警示聲明適用於本文件所載所有前瞻性陳述。除根據上市規則或聯交所的其他規定的持續披露責任外，我們無意更新該等前瞻性陳述。