

風險因素

[編纂]我們的H股可能涉及重大風險。潛在[編纂]於就[編纂]作出任何[編纂]決定前，務請審慎考慮本文件所載全部資料，尤其是應考慮以下與[編纂]本公司有關的風險及特別考量。閣下應特別注意我們主要於中國開展業務，其法律及監管環境於若干方面可能與香港有所不同。倘若任何下述可能事件實現，本集團的業務、財務狀況及前景或會受到重大不利影響，而H股的交易價格或會因該等風險而下跌，閣下可能損失全部或部分[編纂]。我們所面臨的風險及不確定因素並不限於以下所列內容。我們目前未知或目前認為不重大的其他風險及不確定因素亦可能影響我們的業務及經營業績。

閣下應審慎考慮本文件內的所有資料(包括下述風險因素)後，方可作出任何有關H股的[編纂]決定。我們的業務、財務狀況或經營業績或會因任何該等風險受到重大不利影響。任何該等風險均可能導致H股市場價格大幅下跌，從而可能令閣下損失全部或部分[編纂]。所提供的資料受本文件「前瞻性陳述」一節中的警告性陳述的約束。

與我們的行業和業務有關的風險

我們的業務發展受終端市場需求的不確定性及技術迭代的競爭壓力所限，若無法保持技術領先性，可能對我們經營業績及財務狀況產生重大不利影響。

我們持續進行研發投入，以開發多光譜AI技術的核心優勢，從而擁有包括多光譜AI模組、多光譜AI感知終端及多光譜AI大模型服務在內的產品及服務。然而，鑒於多光譜AI技術領域創新速度快，我們可能無法及時調整研發重點，成功推出新產品，或按計劃達成研發目標。倘我們的競爭對手取得技術突破，從而獲得成本或性能優勢，而我們未能有效應對，則我們的競爭地位和經營業績可能會受到重大不利影響。

我們已進行並計劃持續加大研發投入，這可能會對我們的盈利能力及經營現金流量產生不利影響，且可能無法達成預期成果。

我們重點進行多個關鍵產品及解決方案的研發，包括大模型及AI芯片的開發。基於這一重點，我們已投入大量資源進行研發。於2023財年、2024財年及2025財年，我們的研發開支分別為人民幣11.1百萬元、人民幣25.2百萬元及人民幣50.8百萬元，分別佔各年度總收入的9.5%、4.8%及7.6%。

我們經營所在行業的特徵為技術更迭日新月異，創新產品層出不窮。為保持競爭力，我們需在研發方面投入大量資源，以提升我們的技術能力，維持我們產品及解決方案的市場相關性。

然而，我們無法保證我們的研發計劃將帶來預期收益或獲得市場認可。研發活動具有不確定性，我們可能在獲取及保留足夠資源(如合資格人員)方面面臨挑戰。新興技術可能使我們現有或正在開發的產品過時，限制我們收回相關開發成本的能力，並可能導致收入、盈利能力及市場份額減少。

風險因素

我們的研發投資可能不會對我們的未來經營業績作出重大貢獻或無法抵銷所產生的成本。這可能對我們的業務、經營業績、經營現金流量、財務狀況及競爭地位造成重大不利影響。

無法開發及推出新產品及服務可能對我們未來的業務、經營業績、財務狀況及競爭地位產生重大不利影響。

我們的運營及研發能力的可持續性取決於我們能否根據多光譜AI技術的最新發展，進行滿足客戶需求、監管要求及安全規範的新產品或服務的開發及商業化。

在進行該等開發時，我們或會面臨重大技術及生產挑戰、研發延誤或成本超支，需要我們設計創新且差異化的產品、與關鍵合作夥伴保持合作，並即時應對技術、市場和法規的變革。

我們在開發、商業化及擴大新產品及服務時會面臨風險，包括市場接受度可能不足、專業知識有限、人才招聘困難及可能被競爭對手模仿。任何新產品開發出現延誤或市場擴張遭阻均可能對我們的整體營運產生重大不利影響。隨著多光譜AI領域不斷發展，技術或法規變動可能要求我們進行策略調整，若未能有效應對，將可能對我們的業務、財務狀況及營運業績造成損害。

我們的目標市場規模以及對我們產品及服務的需求增速可能因多種因素而不及預期，這將對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景產生重大不利影響。

我們正在經歷快速變化(包括技術及監管變化)的市場中尋求機會，難以預測或預料我們各項產品及服務獲得市場機會的時點及規模。

同樣，我們的內部估計及預測乃基於各種假設，包括有關市場對多光譜AI產品及服務的接受程度以及該等新興及快速發展市場的發展方式等假設。儘管我們認為我們的假設及估計與預測所依據的數據屬合理，但該等假設及估計可能不正確，且支持我們假設或估計的條件可能隨時發生變化，從而降低該等相關因素的預測準確性。因此，我們的估計及預測可能被證實為不正確。倘若第三方或內部產生的數據被證實為不準確或我們基於該等數據作出的假設出現錯誤，則我們產品及服務的目標市場可能小於我們的估計，我們的未來增長機會及銷售增長可能低於我們的估計，我們的未來業務、經營業績及財務狀況可能會受到重大不利影響。

倘我們未能有效把握該等機會，則無法保證對我們產品及解決方案的需求將一併增長。亦無法保證我們的業務將僅因我們目前所識別的未來目標市場及其趨勢而繼續取得成功。倘若需求並無發展或倘若我們未能準確預測客戶需求，則我們的市場規模、存貨需求或我們的未來業務、經營業績及財務狀況將受到不利影響。

風險因素

我們所在的市場競爭激烈，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。

我們置身於中國競爭激烈的多光譜AI技術市場，現有及潛在競爭對手正通過多元、多維度的策略爭奪市場份額。一方面，部分競爭者或會持續加大研發投入，加速技術迭代與產品創新，同時擴充產能以提升市場供應能力，並借助廣泛的營銷策略強化品牌資產。另一方面，部分對手可能採取競爭定價策略，通過降低產品或服務價格吸引客戶、刺激銷量增長。感知智能(透過應用人工智能模擬人類感知能力)是多光譜AI技術市場的上游產業，其包含多光譜AI及其他技術。感知智能所採用的其他技術可能會與我們構成競爭。請參閱本文件「行業概覽」一節。

上述競爭壓力或將直接衝擊我們產品的市場需求及定價策略與戰術。維持或提升市場地位取決於我們能否有效應對多項競爭因素，包括競爭對手的定價策略、技術優勢、客戶偏好變化、可動用資源，以及新產品或服務或改進產品或服務的推出。如果我們未能制定有利價格、獲取競爭所需資源或開發新產品或服務、或市場偏好轉向依賴其他技術，我們在獲取新業務方面的競爭力可能會下降，從而對業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

如果我們的產品或服務出現質量問題，我們可能會面臨風險。

產品質量至關重要，我們始終高度重視產品質量和安全管控，並將其視為企業運營的生命線。我們的質量管理及風險控制體系貫穿於產品設計、採購、生產、銷售、使用、維修的全生命週期。往績記錄期間內我們未發生過重大產品質量或安全問題。但是，鑒於產品質量控制涉及環節多，管理難度大，因此我們無法保證我們的產品或服務不會出現質量問題。

如果我們的產品及服務出現質量問題，可能影響產品性能，導致客戶和／或訂單的流失，從而降低我們的盈利能力。在嚴重情況下，我們可能需要進行產品召回或採取其他措施。遭受損失的第三方可能會對我們提起索賠或法律訴訟。某些產品責任索賠可能源於我們從供應商處採購的原材料存在質量問題或零部件存在缺陷，但向提供該等存在質量問題的原材料或存在缺陷的零部件的供應商索賠可能面臨高昂的成本，耗時費力，且最終可能徒勞無功。這些供應商可能無法全額或無法賠償我們遭受的損失。

倘若我們將來無法維持我們的現有客戶或吸引新的客戶，我們的業務、財務狀況和經營業績可能會受到重大不利影響。

我們的客戶群包括系統集成商及企業級用戶在內的多元客戶群體。我們的產品質量和生產能力受到國內外客戶的廣泛認可。然而，我們未來的成功在很大程度上取決於我們維持及拓展這些客戶關係的能力，倘我們日後因產品無法滿足客戶要求或市場需求，或由於其他各種因素而未能留住現有客戶或吸引新客戶，我們的業務、財務狀況及經營業績將受到重大不利影響。

風險因素

我們未能有效實施未來投資及收購計劃，這可能對我們的業務、聲譽、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們未來可能會評估及考慮各種我們認為與增長戰略互補的投資及收購，特別是有助於我們豐富產品及服務、增強技術及擴大客戶基礎的投資及收購。有關詳情，請參閱本文件「未來計劃及[編纂]—[編纂]」一節。投資及收購過程涉及若干已知及未知的風險，可能構成重大挑戰，包括但不限於：

- 我們未必能夠物色到合適的收購候選對象，或及時並以具成本效益的方式按可接納條款完成收購，或根本無法完成收購；
- 我們可能與其他各方競爭收購互補業務及技術，這可能導致合適收購候選對象的供應減少或價格上漲；
- 我們未必能夠按有利條款或根本無法取得為任何或全部潛在收購事項提供資金的必要融資；
- 我們的經營業績可能因攤薄股權證券發行、動用我們的可用現金或產生債務而受到損害；及
- 我們的收購活動可能受限於與任何擬議收購有關的國家的各項法律、規則及法規，包括有關反壟斷及競爭的法律、規則及法規。

即使完成計劃中的收購，由於多項因素，我們亦未必能從收購的業務中實現預期的效益或協同效應，包括但不限於：

- 在整合所收購的人員、產品及／或解決方案、營運及技術，或在收購後有效管理合併業務方面存在困難；
- 與收購相關的未預期成本或負債，可能在收購後對我們造成不利影響；
- 缺乏管理控制或對控股合夥人或股東的影響力，可能阻礙我們實現戰略目標；
- 因在新行業進行收購而面臨新的監管及合規風險；
- 被收購公司的實際或被指稱的收購前不當行為或不合規事件，導致潛在調查或聲譽受損；
- 被收購公司的技術或內部控制存在潛在問題；
- 干擾我們的持續業務，並分散管理層的注意力；
- 因收購而損害我們與業務合作夥伴的現有關係；
- 我們或被收購業務的主要僱員流失及已建立的客戶關係喪失；及

風險因素

- 資源分散，而該等資源本可更有效地部署於我們業務的其他部分。

上述任何不利發展均可能干擾我們的現有業務，並對我們的業務、聲譽、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

生產所需的材料和設備的價格波動及供應不足可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

作為多光譜AI產品及服務的提供商，我們從國內供應商採購關鍵部件，包括圖像傳感器、微處理器等部件。這些關鍵元器件的價格波動及供應短缺可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。材料及設備(包括產品的關鍵部件)可價格上漲可能會損害我們的業務、經營業績以及與客戶的關係。無論如何，我們可能無法透過提高產品價格的方式成功將上漲的成本轉嫁給我們的客戶，或及時尋到可替代的供應源。所有上述因素都可能對我們的業務、經營業績以及與客戶的關係產生不利影響。

具體而言，關鍵元器件的供應穩定性及採購價格可能受不可控因素影響，該等因素包括地緣政治因素干擾貿易與物流、其他產業需求增加，以及自然災害或公共衛生事件對供應鏈造成衝擊。

於往績記錄期間，關鍵元器件的採購價格出現波動。根據弗若斯特沙利文報告，中國多光譜領域所用的微處理器的平均價格由2023年的每件人民幣28.9元增加至2024年的每件人民幣30.2元，且預期將持續增加。中國CMOS圖像傳感器的平均價格由2023年的每件人民幣12.4元下降至2024年的每件人民幣12.2元，且預期將繼續維持溫和下行走勢。更多詳情請參閱本文件「行業概覽—中國多光譜AI行業概覽—零部件價格分析」一節。

若關鍵元器件出現價格異常波動，將直接影響毛利率；若發生供應中斷，可能導致生產停滯，進而影響訂單交付時效、削弱或丟失客戶滿意度。同時，我們還從其他渠道採購生產所需的各種設備，若設備供應商無法滿足我們的質量、成本或交付要求，也將對業務和生產經營產生不利影響。

我們的運營可能因集中於少數主要供應商而受到影響。倘主要供應商出現任何流失或供應中斷，我們的業務及經營業績可能會受到重大不利影響。

我們依賴有限的供應商供應原材料、組件、軟件服務及其他。於2023財年、2024財年及2025財年，我們採購總額的54.2%、66.4%及62.2%分別來自我們於往績記錄期間各年度的五大供應商。當集中於少數主要供應商時，通常會涉及若干風險，包括供應商的產品存在缺陷的可能性、供應商的產品失去市場份額、供應商的產品因行業標準或客戶偏好有變而無法維持其競爭力、產品供應短缺及該等供應商流失。

倘我們的主要供應商未能及時或按可接受的條款提供材料，我們的項目可能有所延誤。倘彼等向我們供應材料出現任何中斷，而我們無法及時物色到價格及條款具有競爭力且質量令人滿意的替代供應來源，則我們的業務及經營業績可能會受到不利影響。

風險因素

未能保持最佳存貨水平可能會增加我們的存貨持有成本，或對我們的經營業績產生負面影響。

我們的存貨主要包括(i)原材料；(ii)在產品；(iii)成品；(iv)委託加工物資；及(v)發出商品。於2023年、2024年及2025年12月31日，我們的存貨分別為人民幣56.0百萬元、人民幣31.6百萬元及人民幣80.2百萬元。於2023財年、2024財年及2025財年，我們的存貨週轉天數分別為201天、44天及45天。

我們可能無法有效地管理我們的存貨水平，或在我們的運營中識別任何存貨過度積壓或庫存不足的情況。我們亦可能會誤判市場需求。超過客戶需求的庫存水平可能會導致存貨跌價或沖銷，折價銷售多餘庫存可能會損害我們的品牌形象和損害我們的毛利率。另一方面，如果我們低估了對我們產品的需求，庫存不足可能會導致我們產品的發貨延遲，從而影響我們的銷售能力，並損害我們的聲譽和與客戶的關係。因此，未能保持最佳存貨水平可能會增加我們的庫存持有成本或導致我們銷售額下降，從而對我們的業務、財務狀況和經營業績產生不利影響。

我們的成功依賴於我們能否保護知識產權，知識產權受到侵害或與第三方發生糾紛可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

我們認為專利、技術方案、專有技術、商標、版權、域名等知識產權對我們的業務和經營至關重要。我們致力透過知識產權法律、合同安排及內部管理措施保護這些權利，但仍可能面臨遭人質疑、被認定無效、規避、盜用，或最終無法如預期提供競爭優勢等風險。我們無法保證我們的專利申請會被批准、任何已頒發的專利會充分地保護我們的知識產權，或該等專利不會受到挑戰或被司法機關視其為無效且不可實施。由於某些地區缺乏完善的知識產權法律，我們可能無法在所有國家和地區擁有足夠的知識產權，且我們保護知識產權的能力因司法管轄區而異。

中國國家知識產權局及多個政府專利機構在專利申請過程中及專利有效期內均要求遵守多項程序、文件、支付費用及其他類似要求。違規事件(包括未能在規定時限內回應官方行動、未支付定期維護費及未能適當合法化及提交正式文件)可能導致專利或專利申請被放棄或失效，導致在相關司法管轄區喪失部分或全部專利權。在任何有關情況下，我們的競爭對手或能夠進入該市場，這將對我們的業務造成重大不利影響。

我們可能因第三方侵犯我們的知識產權而成為索償及訴訟的一方。即使我們就該等侵權行為起訴該方，該訴訟亦可能對我們的業務造成不利後果。任何此類訴訟的裁決可能耗時且成本高昂，並可能分散管理層對我們業務投入的時間及精力。這還可能導致法院或政府機構宣佈我

風險因素

們在此類訴訟中涉及的專利或其他知識產權無效、縮小其範圍或使其無法執行，而此可能會嚴重損害我們的業務。我們的產品可能會侵犯第三方的已授權專利。倘我們的任何產品侵犯了有效且可強制執行的專利，我們可能會被禁止銷售或選擇停止銷售相關產品。此外，倘我們的客戶、業務合作夥伴或第三方因使用我們的產品而被起訴侵權，我們可能須就彼等產生的賠償或其他補救措施承擔責任。

我們仔細選擇供應商並應用相關管理政策。然而，我們無法保證該等相關措施足以防止供應商向我們交付可能存在知識產權相關問題的產品，亦無法保證我們能夠就第三方就該等產品或知識產權侵權向我們提出索賠而向供應商追討所有損害或賠償。倘發生任何有關事件，我們的聲譽可能受損，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到不利影響。

我們的品牌可能會被假冒及仿冒。我們無法保證日後不會發生品牌假冒或仿冒情況，或倘發生該等情況，我們將能夠有效或迅速發現或解決問題。出現任何假冒或仿冒產品或其他侵犯我們品牌的行為，均可能對我們的聲譽及品牌造成不利影響。

儘管我們與我們的僱員訂立了載有保密、不競爭及知識產權所有權條款的僱傭協議，但我們無法保證該等協議不會遭違反，亦無法保證能及時對任何違反行為提供足夠的補救措施，或我們的專有技術、技術知識或其他知識產權不會以其他任何方式被第三方獲取。同樣，倘我們招聘的僱員違反與其前僱主簽訂的保密和／或不競爭條款，我們可能會面臨有關該等僱員違反其保密和／或不競爭條款並以有利於我們的方式不當使用或洩露商業秘密或其他專有資料的索賠。

專利法的變更或會整體降低專利的價值，從而削弱我們保護產品及服務的能力。

各司法管轄區對專利保護範圍的法律適用存在不確定性。中國及其他國家的專利法或其解釋可能發生變更，這可能削弱我們對發明的保護能力，並影響知識產權的獲取、維護、執行及整體價值，甚至導致專利範圍限縮。

我們無法保證當前或未來的專利申請能在特定司法管轄區獲得授權，也無法確保已授權專利的權利要求足以阻止競爭對手的仿製。此外，專利申請的權利要求可能在授權前被大幅縮減，或在授權後因法律解釋調整而變更其保護範圍。即使我們目前或日後擁有的專利申請獲頒發為專利，其頒發形式未必能為我們提供任何有意義的保護、防止競爭對手的競爭。

我們的保險覆蓋範圍有限，可能無法涵蓋所有損失，這可能會增加我們的運營成本。

本集團已為僱員購買團體醫療保險及意外保險。然而，我們並未為某些我們認為行業慣例中無法承保，或在商業條款無法接受的情況進行投保，這些未投保風險包括自然災害等不可抗力因素等。因此，可能無法保證我們的保險範圍足以防止我們遭受任何損失，亦無法保證能夠

風險因素

及時根據現有的保單成功索賠所有損失，甚至完全無法獲得賠償。如果我們的固定資產和庫存等財產遭受無法獲得保險賠償的損害，這可能導致我們遭受巨大的損失，而對於這些受損財產相關的銀行借款或其他財務義務，我們仍需承擔責任。倘若我們遭受任何非保險涵蓋範圍內的損失，或賠償金額大幅少於實際損失，我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到不利影響。

我們於往績記錄期間產生2023財年虧損淨額。

於2023財年，我們的虧損淨額為人民幣18.4百萬元。於2023財年我們的虧損淨額主要歸因於年內對我們部分產品的需求減少及當前宏觀經濟處於疲弱狀態。

由於我們當前處於高度競爭市場中的業務擴張階段，且持續大力投資研發，短期內我們可能會產生虧損淨額。我們可能無法於不久將來實現或隨後維持盈利能力。我們認為未來收入增長將取決於多項因素，包括我們開發新技術的能力、提升客戶體驗的能力、制定有效商業化戰略的能力、有效成功競爭的能力以及開發新產品及解決方案的能力。因此，閣下不應依賴任何前期的收入作為我們未來業績的參考。我們預計，隨著我們繼續擴大業務及運營，並投資研發，我們的成本及開支將在未來期間增加。我們還預期將因[編纂]公司身份而產生大量成本及開支。倘我們無法創造足夠收入及管理我們的開支，我們可能會持續產生重大虧損，並可能無法實現或於其後維持盈利能力。

我們於2024財年及2025財年錄得經營現金流出，且可能無法於不久將來實現或隨後維持盈利能力。

我們於2024財年及2025財年分別錄得經營活動所用現金淨額人民幣6.5百萬元及人民幣129.9百萬元。詳情請參閱「財務資料—流動資金及資本資源—現金流量」。我們無法向閣下保證我們日後將能夠自經營活動產生正現金流量。倘我們日後繼續錄得經營現金流出淨額，我們的營運資金或會受到限制，從而可能對我們的財務狀況造成不利影響。我們的未來流動資金主要取決於我們維持來自經營活動的充足現金流入及充足外部融資(如發售及發行證券)及/或其他來源(如外債)的能力，而該等融資可能無法按對我們有利或商業上合理的條款獲得或根本無法獲得。倘我們未能及時及按合理條款獲得足夠資金，或根本無法獲得資金，我們將違反付款責任，並可能無法擴展我們的業務。因此，我們的業務、經營業績及財務狀況可能受到不利影響。

於往績記錄期間，我們的存貨週轉天數、貿易應收款項週轉天數及現金轉換週期較長，這可能會對我們的流動資金造成不利影響。

於往績記錄期間的特定年度，我們的存貨週轉天數較長，於2023財年為201天，主要是由於相關年末為未完成訂單計提存貨撥備以及銷售存在季節性波動。請參閱本文件「財務資料—合併財務狀況表若干節選項目的討論—存貨」一節。

於往績記錄期間的特定年度，我們的貿易應收款項週轉天數較長，於2025財年為95天，主要是由於季節性因素。請參閱本文件「財務資料—合併財務狀況表若干節選項目的討論—貿易應收賬款及應收票據」一節。

風險因素

我們的現金轉換週期為於2023財年、2024財年及2025財年分別為171天、53天及98天^(附註)。

我們無法保證我們日後不會繼續出現較長的存貨週轉天數、貿易應收款項週轉天數或現金轉換週期。倘我們再次錄得較長的存貨週轉天數、貿易應收款項週轉天數或現金轉換週期，這可能會影響我們的流動資金以及我們籌集資金以滿足現金流量需求的能力。任何困難或未能於需要時滿足我們的流動資金需求可能對我們的經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

我們在向客戶收取貿易應收款項時面臨信貸風險。

我們通常給予主要客戶信用期。於2023年、2024年及2025年12月31日，我們的貿易應收款項賬面價值分別為人民幣19.0百萬元、人民幣144.8百萬元及人民幣183.4百萬元。於2023財年、2024財年及2025財年，我們的貿易應收款項週轉天數分別為68天、60天及95天。我們無法確保上述款項能夠按時或全部結清，因此我們將面臨貿易應收賬款及應收票據相關的信貸風險。如果貿易應收賬款及應收票據未能按時或全部結清，則可能會對我們的業績、流動性和盈利能力產生不利影響。如果任何主要客戶破產或其信用狀況發生惡化，也可能會對我們的業務產生重大不利影響。

未能履行我們在合同負債方面的義務可能會對我們的經營業績、流動性和財務狀況產生重大不利影響。

我們的合同負債在收到客戶付款或付款到期(以較早者為準)且在我們轉移相關商品或服務之前確認。於2023年、2024年及2025年12月31日，我們的合同負債分別為人民幣21.3百萬元、人民幣20.3百萬元及人民幣75.9百萬元。如果我們未能履行與合同負債相關的義務，則該合同負債的金額將不會被確認為收入。因此，我們的經營業績、流動性和財務狀況可能會受到重大不利影響。

我們已經且可能會持續授出股份獎勵，可能對我們的經營業績及財務狀況造成不利影響。

我們已設立僱員持股計劃平台，向本公司甄選的人士提供機會在本公司成功之時獲得所有者權益，或通過收購股份增加有關權益。於2023財年、2024財年及2025財年，我們分別錄得以股份為基礎的付款開支人民幣0.2百萬元、人民幣2.5百萬元及人民幣8.5百萬元。我們認為，該等股份獎勵的重要性在於令我們有能力吸引、挽留及激勵我們的關鍵人員，而我們可能會於未來持續授出股份獎勵。因此，我們以股份為基礎的付款開支可能增加，從而對我們的經營業績及財務狀況造成不利影響。

我們無形資產的賬面值存在潛在減值。

於2023年、2024年及2025年12月31日，我們的無形資產分別約為人民幣37.4百萬元、人民幣62.7百萬元及人民幣111.0百萬元，主要指我們業務營運的軟件及系統以及開發成本。無形資產

附註： 現金轉換週期乃按各年度／期間存貨週轉天數及相關年度／期間貿易應收款項週轉天數，再減去相關年度／期間貿易應付賬款及應付票據週轉天數計算，僅供說明用途。

風險因素

按照相關會計準則進行減值複核及測試。倘無形資產之賬面值超過其可收回金額，則於損益確認減值虧損。概不保證我們的無形資產不會產生減值虧損。任何重大減值虧損均可能對我們的盈利能力及財務狀況造成重大不利影響。

我們的成功在很大程度上依賴於高級管理人員和關鍵技術人員的持續服務，核心人員的流失可能會對我們的業務、財務狀況和經營業績造成不利影響。

管理水平和研發能力是推動業務發展並保持行業領先地位的核心要素。能否維持高素質的高級管理團隊和技術研發團隊，將直接影響企業的可持續發展能力。我們業務的持續成長在很大程度上依賴於人才隊伍的穩定性和持續貢獻。我們十分重視對管理和技術人才的培養和引進，以保證各項管理和研發工作的有效協調和成功實施。為保持核心管理和技術人員的積極性和穩定性，我們制定了相應激勵機制，鼓勵技術創新，較好地保證了我們研發體系的穩定和研發能力的持續提升。但由於人才競爭激烈，我們可能會面臨核心管理和技術人員流失的風險。若無法有效吸引、培養和留住關鍵人才，可能對我們的市場競爭力和未來發展造成重大影響。

金融市場及經濟狀況的中斷可能會影響我們籌集資金的能力。

信貸市場惡化、相關金融危機以及各種其他因素(包括證券價格劇烈波動、流動性及信貸供應嚴重下降、若干投資評級下降及其他估值下滑)可能導致全球經濟急劇下跌。出現不利的經濟狀況可能會嚴重影響我們於需要時按可接受條款及時籌集資金的能力，或甚至根本無法籌集資金。

國際局勢的複雜性與動盪性與日俱增，如俄烏衝突，對地區及全球的政治、經濟秩序仍在持續產生深遠影響。例如，俄烏衝突已導致美國及其他國家對俄羅斯若干銀行、公司及個人實施制裁及其他限制措施。地緣政治衝突持續發酵，不斷加劇全球範圍內的緊張氛圍，嚴重衝擊國際政治經濟秩序，給全球經濟的復甦與發展帶來了巨大挑戰。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無於俄羅斯或烏克蘭開展任何可能使我們遭受美國或其他國家制裁的業務營運。我們主要在中國內地開展業務，且大部分收入來自向在中國內地經營業務的客戶提供產品及服務。因此，本集團通過日常業務或其他業務所面臨的俄烏風險微乎其微。

近年來，美國通過BIS執行的EAR擴大對中國的出口管制限制。具體而言，於2022年10月7日，BIS發佈一項臨時對外投資規則，修訂EAR，對出口、再出口及在境內轉移用於中國半導體製造設施的物品及位於或運往中國的超級計算機實施新的許可限制。於2023年10月17日，BIS發佈兩項臨時對外投資規則，進一步修訂EAR，對向中國出口、再出口或境內轉移某些半導體和先進計算物品實施新的限制，擴大了需受特殊許可要求管制的先進芯片和半導體製造設備的範圍。於2026年1月12日，美國眾議院通過了《遠程訪問安全法案》(眾議院第2683號法案(H.R. 2683))，截至最後實際可行日期，該法案正待參議院批准。該法案將授權BIS將出口管制範圍擴展至對美國

風險因素

貨物、軟件或技術的遠程訪問，並可能對本集團向中國客戶提供AI服務產生潛在影響。支持我們多光譜AI大模型服務的服務器由兩所中國大學供應且安裝了某些美國集成電路，自2023年10月17日EAR修訂生效以來，該等集成電路已受到美國EAR出口許可要求管制。儘管本集團於往績記錄期間不受任何直接許可義務限制，但若因EAR的執行導致該等大學無法採購同等性能的新集成電路，以替換、升級或擴展現有計算資源，或無法繼續使用由現有美國原產集成電路支持的服務器訪問權限，本集團可能在模型性能優化或迭代速度方面受到限制，從而可能對我們的多光譜AI大模型服務的競爭力造成不利影響。

根據弗若斯特沙利文報告，全球多光譜感知市場於2024年的價值約為人民幣585億元，提供了重大增長機遇，尤其是在北美等海外市場，該市場於2024年佔據25%的市場份額。因此，我們計劃將部分[編纂]用於(i)增聘具備行業洞察力及城市安全、美容領域和食品安全等下游應用行業專業知識的額外銷售及營銷人員，並將彼等派往北美地區，以推動客戶獲取、管理當地合作夥伴關係並支持品牌建設活動；及(ii)用於應對北美市場發展產生的其他營銷及銷售開支。在建議擴張北美市場的背景，據我們的美國法律顧問告知，我們未來可能為了支持在美國銷售產品而僱用人員，但只要不涉及與受制裁人士交易或禁止的交易，則不會產生美國經濟制裁法律法規下的風險。然而，美國關稅政策存在潛在的商業風險。本公司部分產品可能屬於《1974年貿易法》第301條所規定的關稅範圍，需按適用的關稅分類以25%的額外稅率繳納關稅。在此情況下，當我們的下游客戶將我們的產品進口到美國時，可能會按適用的產品分類、定價協議及出口規模被徵收美國關稅。這可能導致本公司產品在美國市場的整體成本增加，並可能造成訂單量減少，或客戶為尋求抵消關稅負擔而帶來定價壓力。

然而，倘我們在該等地緣政治衝突影響明顯的市場開展業務，上述一系列不確定因素將對該等市場的金融市場穩定性及經濟發展條件造成重大不利衝擊，進而對我們的經營業績、現金流量狀況及長期發展前景產生重大不利影響。

如果我們當前的和未來建立的基礎設施、內部系統、操作程序和內控措施不足以支持我們不斷拓展的業務需求，我們的業務和前景可能會受到重大不利影響。

近年來，我們的業務持續增長，業務範圍和員工人數也隨之增加。隨著我們的產品及服務組合、客戶群體和地域覆蓋範圍的擴展，我們將需要與更多的供應商和合作夥伴高效合作。我們還需要不斷提升我們的基礎設施和升級我們的技術，優化供應商管理，完善內部報告系統和操作程序，擴展員工隊伍、培訓和激勵我們的員工，並完善內控制度。所有這些努力都將需要大量的管理、財務和人力資源。我們不能保證這些努力會成功。我們不能保證我們當前的和未來建立的基礎設施、內部系統、操作程序和內控措施足以支持我們不斷拓展的業務需求，亦不能保證我們的戰略和新業務計劃會順利執行。

風險因素

此外，我們運營所在行業的變化和發展可能也要求我們重新評估我們的商業模式，並對我們的長期戰略和商業計劃作出重大調整。如果我們未能適應這些變化和發展並進行創新，這可能會對我們的業務、財務狀況和經營業績產生重大不利影響。即使我們能夠適應這些變化和發展並進行創新，我們仍有可能未能實現我們採取該等措施的預期效益，我們的盈利能力可能受到不利影響。

任何針對我們的訴訟、法律及合同糾紛、索賠或行政程序都可能耗費我們大量的成本和時間來進行辯護或解決，並可能導致對聲譽的負面影響。

我們的業務面臨客戶、供應商、員工、政府機構和其他方以私人訴訟、行政訴訟、監管訴訟或其他訴訟形式提出的爭議、索賠或法律訴訟的風險。此類訴訟的結果可能難以評估。

在此類訴訟中，索賠人可能會要求我們賠償較大或不確定的金額，而與此類糾紛有關的潛在損失的規模可能在相當長的一段時間內都是未知的。未來爭議或訴訟的抗辯成本可能極高，如果我們由於該等糾紛和訴訟被迫改變業務經營，可能會對我們的經營業績產生負面影響。

我們可能成為第三方的不正當競爭、騷擾或其他有害行為的目標，這些惡意行為包括向監管機構投訴、在社交媒體發佈負面訊息以及公開傳播與我們相關的惡意言論，這些行為可能損害我們的聲譽，導致我們失去市場份額、客戶和收入。

我們可能成為第三方不正當競爭、騷擾或其他有害行為的目標。這些行為包括向監管機構提出投訴、在社交媒體發佈負面訊息以及對我們進行惡意評價。我們可能會受到政府或監管機構的調查，並可能需要投入大量時間及高額費用來應對這些第三方行為，且我們無法保證能夠在合理時間內解決該等指控。針對我們的指控，無論是否與我們相關，都可能由任何人進行傳播。社交媒體通常不會對該等信息進行準確性核查，而我們可能沒有機會進行補救或更正。任何該等事件的發生均可能有損我們的聲譽，最終導致我們失去客戶和收入。

我們可能無法及時發現或防止員工、客戶、供應商或第三方的欺詐或其他不當行為。

我們的員工、客戶、供應商或第三方可能存在欺詐或其他不當行為，這些行為可能會影響我們的聲譽，並使我們面臨訴訟、財務損失以及政府施加的處罰。此類不當行為可能包括隱瞞未經授權或非法的活動，如洗錢、賄賂，不當使用或披露機密信息，私自挪用資金，進行未經授權或超額交易，從事虛假陳述、其他欺詐或欺騙行為，從事未經授權的交易，損害我們客戶的利益，或以其他方式未能遵守適用法律或我們內部政策和程序。

我們的內部控制程序旨在監控我們的運營並確保整體合規。然而，這些內部控制程序可能無法及時發現所有的不合規行為或可疑交易，甚至有可能完全無法發現。此外，我們實行的偵

風險因素

測和防止欺詐及其他不當行為的預防措施可能並不奏效。我們無法保證未來不會被牽涉到欺詐或其他不當行為當中。而如果發生了此類欺詐或其他不當行為，可能會帶來負面的聲譽影響。

我們可能面臨與產能建設有關的風險。

我們未來的成功和增長潛力取決於我們能否成功實施產能建設計劃和有效管理產能。然而，這些產能建設計劃未必能如期成功實施或取得商業成功。我們的產能建設計劃也會因與大型建設項目相關的常見風險而中斷，例如獲得的資金不足、無法取得監管機構的必要批准、惡劣天氣、自然災害、事故、不可預見的情況及問題以及其他我們無法控制的因素。因此，我們可能無法按時實現計劃的產能建設，或根本無法實現。

我們的運營依賴於IT系統和網絡，IT系統故障、網絡中斷或網絡安全漏洞均可能影響我們的業務。

我們的IT系統對我們有效管理營運的能力至關重要。如果這些系統出現故障、停止或中斷正常運行，或者出現安全漏洞，或者如果這些系統不能提供預期的效益，我們管理營運的能力可能會受到損害，這可能對我們的運營和財務狀況產生不利影響。如果我們和我們的員工使用的計算機上安裝的軟件沒有得到適當的授權或許可，我們可能會面臨軟件供應商的索賠或訴訟。我們可能會因自然災害、意外事故、電力中斷、電訊故障、恐怖主義行為或戰爭、計算機病毒、物理或電子闖入或其他事件而面臨IT系統故障或網絡中斷。我們具備一定的業務連續性和災難恢復能力，或足以或不足以應對非可抗力因素造成的業務中斷。

我們的IT系統可能會受到計算機病毒、惡意代碼、未經授權的訪問、釣魚軟件和其他網絡攻擊的影響。我們持續評估潛在威脅，並採取適當的措施以應對這些威脅。然而，由於這些網絡攻擊中使用的技術經常變化，而且可能在一段時間內難以被發現，我們可能難以實施足夠的預防措施。到目前為止，我們沒有看到這些攻擊對我們的業務或運營造成重大影響。然而，我們不能保證我們的努力將能夠防止我們或我們的第三方供應商的數據庫或系統遭到攻擊或破壞。如果我們所依賴的IT系統、網絡或服務供應商未能正常運行，以及我們未能及時有效地解決這些故障，我們可能面臨業務損害，以及面臨訴訟和監管行動，當中包括受到行政罰款。這可能對我們的業務及財務狀況產生不利影響。

極端天氣事件可能損害企業資產、中斷供應鏈與生產交付，並引發電力短缺導致供應商履約困難，最終影響客戶產品供應及我們的業務和財務表現。

極端天氣事件，像洪澇災害、颱風侵襲及極端高溫等災害在本集團運營區域內發生，可能會對企業資產造成不利損害、擾亂產品供應保障及服務交付，嚴重時還會導致業務運轉中斷。另外，極端天氣還可能引發電力供應短缺問題，使得供應商無法按時、按質、按量完成組件交付任務，進而對我們向客戶及終端用戶進行產品生產和交付的能力形成限制。

風險因素

客戶對環保標準及ESG評估要求的提升可能影響我們獲客與留客的能力，進而對業務運營和財務表現造成重大衝擊。

客戶偏好的變化將誘發潛在的過渡風險，具體體現為客戶對供應商環境風險和社會風險評估要求的提高，以及對環保型產品和解決方案提出了更高標準。如果我們不能據此吸引新客戶或者留住現有客戶群體，我們的業務經營、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

在我們營運之司法管轄區內經營業務的有關風險

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

根據《中華人民共和國企業所得稅法》的相關規定，通常情況下企業所得稅的法定稅率為25%。我們公司和我們的部分子公司享有稅務優惠待遇。例如，我們公司和我們的若干中國境內子公司已取得高新技術企業資格，或從事政策鼓勵類業務。因此，彼等於往績記錄期間享有15%的優惠所得稅率。本集團因享受優惠所得稅率而產生的稅務影響分別約為2023財年稅務費用人民幣2.1百萬元、2024財年稅務抵免人民幣3.8百萬元及2025財年稅務抵免人民幣2.4百萬元。詳情請參閱「財務資料—合併全面收益表選定組成部分的說明—所得稅抵免／(費用)」及本文件附錄一所在會計師報告。

此外，根據中國國家稅務總局頒佈的相關法律法規，從事研發活動的企業自2018年起，有權在確定該年度應課稅利潤時，按其符合條件的研發開支的175%（其後自2022年起上調至200%）申索稅項抵扣開支。於往績記錄期間，我們符合此優惠政策的資格，並持續應用該政策以減輕其稅務負擔。

如有關稅收優惠的法律法規發生變化，或因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。不遵守中國境內的稅收法律法規也可能導致相關稅務機關的處罰或罰款。中國境內的稅務法律及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。

我們還在海外國家和地區開展業務，並須繳納各種稅項。由於不同司法管轄區的稅收環境可能不同，而有關各種稅收（包括但不限於企業所得稅）的法規複雜，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。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，本集團並無因海外業務而產生任何應付海外稅項。由於經濟及政治情況，各司法管轄區的稅率可能有重大變動。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及其解釋的變化的影響。處理這些複雜的監管和變化可能需要我們投入更多的管理和財務資源，而這可能影響我們的經營業績。

風險因素

我們的納稅申報及其他稅務事宜，亦須接受本地及海外稅務當局及政府機構的審核。我們定期評估這些檢查產生不利結果的可能性，以確定我們的稅項撥備是否足夠。我們無法保證這些審查的結果。如果我們的實際稅率提高，或如果我們的應納稅額最終確定的金額超過以前的應計金額，我們的財務狀況、經營業績及現金流量可能會受到不利影響。

我們面臨與我們使用的物業有關的風險，可能對我們的業務運營及財務狀況產生負面影響。

我們租賃若干物業，主要用作生產設施、辦公室、研發中心及倉儲。根據《商品房屋租賃管理辦法》，出租人及承租人均需辦理租賃合同登記備案，並取得房屋租賃登記備案證明。於最後實際可行日期，共有12項中國租賃物業的租賃合同尚未完成租約登記程序。我們無法向閣下保證出租人將配合併及時完成登記。我們的中國法律顧問已告知我們，未能完成租賃合同的登記備案並不影響中國法律下租賃合同的效力或我們對該等物業的權利，但倘我們未能在相關中國政府部門規定的期限內登記該等租賃合同，我們可能會就每項未登記租賃被處以最高人民幣10,000元的罰款。因此，倘因未進行相關登記而被處以任何罰款，可能會對我們的業務運營及財務狀況產生不利影響。

我們需要遵守各項法律法規和監管標準，任何未能遵守這些要求和標準的情況均可能導致我們承擔責任。

我們須遵守中國及其他我們經營所在的司法管轄區的各项法律法規，且需要遵守所有相關要求及標準。例如，我們被要求為中國境內職工繳納多項社會保險(包括養老保險、失業保險、基本醫療保險、工傷保險、生育保險)和住房公積金。根據《中華人民共和國住房公積金管理條例》，中國境內企業須設立住房公積金賬戶，並為其員工及時、足額繳納住房公積金。根據《中華人民共和國社會保險法》，中國境內企業必須為其僱員完成社會保險登記，並及時足額繳納社會保險費。

於往績記錄期間，我們未能按中國相關法律法規的規定，為中國僱員足額足員繳納社會保險及住房公積金。於2023財年、2024財年及2025財年，我們未繳納社會保險分別約為人民幣3.5百萬元、人民幣2.7百萬元及人民幣3.2百萬元，而往績記錄期間未繳納的住房公積金分別約為人民幣1.1百萬元、人民幣1.3百萬元及人民幣1.8百萬元。如我們的中國法律顧問所告知，我們可能會遭相關機關處以罰款。有關該等不合規事件的詳情，請參閱本文件「業務—僱員」。

我們可能在特定情況下會被要求在規定的時間內支付欠繳的社會保險費及住房公積金，如果我們未能及時繳清，我們將有可能被處以罰款。除上述情況外，如我們未能遵守任何其他相關中國境內勞動法律法規，我們可能會受到處罰或被要求向員工作出賠償。鑒於這些法律和法規的範圍、複雜性和不斷修訂，我們的合規工作可能面臨重大挑戰，需要投入大量財務和管理

風險因素

資源構建完善的合規體系。相關合規成本及管理要求可能顯著增加運營負擔，甚至影響業務正常開展或導致運營中斷。不遵守適用於我們運營的法律法規甚至可能導致行政處罰或罰款、整改令或強制措施等後果。此類事件可能影響我們的經營業績、財務狀況。

社會和經濟政策的發展，以及法律、規則和條例的解釋和執行，可能會影響我們的業務、財務狀況、經營業績和前景。

我們於中國開展業務，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。我們不能保證我們的業務運營能夠從這些措施中受益。

我們的業務須遵守有關數據保護的各種法律、規則、政策及其他義務。任何機密信息、個人數據的損失或未經授權訪問或發佈，都可能對我們造成重大的聲譽、財務、法律和運營後果。

我們的業務涉及使用和存儲保密信息，包括但不限於與我們員工有關的個人信息。我們將受有關收集、使用、保留、保護及轉移個人信息的法例所規限。在許多情況下，這些法律不僅適用於第三方交易，還可能限制我們和我們子公司之間的個人信息轉移。若干司法管轄區通過了這方面的法律，其他司法管轄區正在考慮實施額外限制。這些法律持續發展，可能因司法管轄區的不同而不一致。遵守新出現的和不斷變化的海外要求可能會使我們產生大量成本或要求我們改變業務慣例。不遵守規定可能導致重大處罰或法律責任。任何我們未能遵守其他隱私相關或資料保護法律和法規的行為，都可能導致政府實體或其他方對我們提起訴訟，使我們聲譽受損及承擔重大的法律責任。

我們實施了旨在保護我們的信息技術系統和防止未經授權訪問或丟失敏感數據的系統和程序，包括通過使用加密和認證技術。與所有公司一樣，這些安全措施可能不足以應對所有可能發生的情況，並可能容易受到黑客攻擊、員工失誤、瀆職、系統錯誤、密碼管理錯誤或其他違規行為的影響。

根據中國現行算法及AI服務監管要求，我們尚未推出的多光譜AI大型模型服務中的移動應用功能須遵守生成式AI服務(大模型)備案規定。該移動應用程序可利用攝像頭及傳感器進行實時監測與分析，提供智能安全警示、風險評估及決策支持。其用戶亦可監測包括建築工地、住宅、校園及醫療設施在內的多種場景環境變化，並接收安全通知。我們計劃未來將「智元起源大模型」整合至該移動應用程序，使用戶可自主向該移動程序輸入純文本進行智能問答互動，從而提供個性化安全建議與解決方案。於最後實際可行日期，「智元起源大模型」尚未與該移動應用程序完成整合。根據《生成式人工智能服務管理暫行辦法》及《互聯網訊息服務算法推薦管理規定》，具有輿論屬性或社會動員能力的生成式AI服務可通過本地網信部門進行備案。根據《具有輿論屬性或社會動員能力的互聯網訊息服務安全評估規定》，具有輿論屬性或社會動員能力的互聯網信息服務包括但不限於提供公眾輿論表達渠道，或具有動員公眾從事特定活動能力的互聯網信息服務。由於我們「智元起源大模型」的信息交互特性，此類業務模式可能難以完全排除涉及公眾輿論屬性的可能性。因此，我們已向深圳(前海)大模型與算法創新服務中心完成申報。根據

風險因素

我們有關中國數據合規法律的法律顧問意見，我們的「智元起源大模型」備案申請已通過深圳(前海)大模型與算法創新服務中心的初步審查，並通過了中共廣東省委網絡安全和信息化委員會辦公室(廣東省互聯網信息辦公室)進行的實用性評估。隨後，中共廣東省委網絡安全和信息化委員會辦公室(廣東省互聯網信息辦公室)將把已獲批資料提交至國家互聯網信息辦公室(「國家網信辦」)作進一步審核。由於須進行生成式AI服務(大模型)備案的移動應用功能尚未推出，根據中國法律顧問就中國數據合規法律提供的意見，我們符合中國法律法規，即《互聯網信息服務算法推薦管理規定》及《生成式人工智能服務管理暫行辦法》。就互聯網信息服務算法備案而言，且我們已分別通過互聯網信息服務算法備案系統向國家網信辦，以及親自向當地省級網信辦提交多光譜AI技術涉及的算法推薦及生成式AI服務備案申請。目前，我們已完成互聯網信息服務算法備案並取得備案證明。請參閱本文件「業務—許可證照、批文及核准文件—數據合規」及「監管概覽—中國境內法律及法規—有關人工智能行業的法律及法規」各節。若因審核未通過導致備案延遲或失敗，我們可能需對相關技術進行整改，這可能影響業務連續性並產生額外合規成本，進而對經營業績造成不利影響。同時，我們須遵守中國不斷演進的算法、AI服務及數據合規監管框架。若在算法透明度管理、個人信息處理、自動化決策公平性保障或生成內容安全控制等方面未能滿足監管要求，可能面臨行政處罰、訴訟及業務限制風險，導致合規成本增加、商譽受損，並對財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

此外，我們根據中國法律承擔數據分類分級及重要數據識別的法定義務。依據相關法律法規，工業和信息化部負責組織制定工業和信息化領域數據分類分級及重要數據和核心數據識別認定的標準規範。儘管相關標準框架已初步建立，但該領域重要數據目錄至今尚未發佈，此監管細則的缺失導致我們在識別重要數據時面臨不確定性。若未來處理數據被納入目錄，我們將須履行更嚴格的數據保護義務(如本地化存儲、出境安全評估等)，可能增加合規成本及商務協議談判成本。若因規則不明未能及時識別重要數據，或重要數據目錄發佈後未滿足保護要求，可能面臨處罰，進而對業務、聲譽產生重大不利影響。

風險因素

我們支付股息及其他債務的能力受有關外幣兌換的法規所限制。

人民幣兌換為外幣(包括港元及美元)乃根據中國人民銀行設定的匯率進行。人民幣兌港元及其他貨幣受法規限制。我們無法向閣下保證日後人民幣兌港元不會大幅升值或貶值。人民幣的任何大幅升值或貶值均可能對我們的收入、盈利和財務狀況，以及股份的價值和任何應付股息產生重大不利影響。例如，倘我們需要將我們收取的港元兌換為人民幣以支付我們的經營開支，則人民幣兌港元升值將對我們自兌換收取的人民幣金額產生不利影響。相反，人民幣兌港元大幅貶值可能大幅減少我們盈利等值的港元，從而可能對我們的股價造成不利影響。我們並無訂立任何對沖交易以降低我們的外匯風險。

於往績記錄期間，我們的部分收入及開支以人民幣列值，而[編纂][編纂]將以港元列值。人民幣與港元之間的匯率波動將會影響以人民幣計值的[編纂][編纂]的相對購買力。匯率波動亦可能導致我們產生外匯虧損並影響子公司發行的任何股息相對值。在此情況下，該等外匯虧損可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

閣下在向我們及我們居住在中國大陸的董事送達法律程序文件或在中國大陸對我們或彼等執行外國法院判決方面或會遇到困難。

中國法律體系以成文法為基礎，與普通法體系不同。判決先例僅供參考，不具法律約束力。二十世紀七十年代末，中國政府開始頒佈一套全面的法律體系，用以監管一般經濟事務，涵蓋投資、企業組織與治理、商業、稅收、貿易等經濟領域。過去四十年來，相關立法的整體效果顯著增強了對在中國境內各類私營部門經營與投資的保護。由於相關法律法規相對較新，且中國法律體系正快速發展(事先通知有限)，許多法律、法規及規章的解釋可能並不統一，其執行過程亦存在不確定性。

與[編纂]有關的風險

本公司H股的[編纂]及[編纂]可能波動，可能令[編纂]蒙受重大損失。

本公司H股的[編纂]和[編纂]可能會因應我們無法控制的各種因素而大幅波動，包括香港及世界其他地方證券的一般市場情況。聯交所及其他證券市場不時出現與任何特定公司的經營表現無關的重大[編纂]及[編纂]波動。其他從事類似業務的公司的業務、業績及股票市價亦可能影響本公司H股的[編纂]及[編纂]。除市場及行業因素外，本公司H股的[編纂]及[編纂]可能因特定業務

風險因素

原因而大幅波動，例如本公司的收入、盈利、現金流量、投資、開支、與合作夥伴的關係、主要人員的調動或活動，競爭對手採取的行動，或監管發展。此外，在聯交所[編纂]的其他公司的股票過往亦曾出現價格波動，而我們的H股可能會出現與我們的業務表現並無直接關係的價格變動。

我們可能無法於[編纂]後的可見未來派付股息。

我們可能無法於可見未來派發任何現金股息。因此，[編纂]我們的H股不應作為未來股息收入的來源。

我們是否有能力支付股息取決於各種因素，包括我們產生足夠收益的能力。宣派及派付股息的決定將由董事會酌情作出，並須遵守公司審批程序。在作出有關決定時，董事會將考慮我們的財務表現、現金流量、經營及資本開支要求、中國公認會計準則或國際財務報告準則下的可分派利潤、我們的組織章程細則及其他組織章程文件、中國公司法及其他相關中國法律及法規、市況、業務策略及預測、合同責任、稅項、全球監管限制及董事會認為相關的其他因素。因此，我們無法保證未來何時及以何種形式派付股息。基於上述考慮，我們可能無法根據我們的股息政策派付股息。請參閱本文件「財務資料—股息」一節。

日後在公開市場[編纂]或預期[編纂]或轉換大量我們的[編纂]（例如將我們的未上市股份轉換為H股），均可能對我們H股的現行[編纂]及我們日後等集額外資金的能力造成重大不利影響，或可能導致 閣下的[編纂]被稀釋。

我們的H股或與H股有關的其他證券日後在[編纂]上大量出售，或[編纂]新H股或與H股有關的其他證券，或預期可能發生該等[編纂]或[編纂]，均可能會導致H股的[編纂]下跌或股東的權益被稀釋。同時，本公司已經且可能會持續行使股權激勵計劃，若日後根據任何現有或未來股權激勵計劃[編纂]股份，這將進一步稀釋股東於本公司的權益。此外，日後[編纂]或預期[編纂]我們的大量[編纂]或與H股有的其他[編纂]（包括任何未來[編纂]的部分），亦可對我們日後按我們認為合理的時間及價格以籌集資金的能力造成重大不利影響。

誠如本文件「[編纂]」一節所述，儘管控股股東自[編纂]起計12個月內須遵守出售H股的限制，控股股東或其他現有股東日後於[編纂]後在公開市場出售大量H股，或預期可能會發生該等出售，均可導致H股的[編纂]下跌，並可嚴重報害我們未來通過[編纂]H股籌集資金的能力。我們無法向 閣下保證，在上文所載限制到期後，控股股東或其他現有股東將不會出售其持有的H股，或我們將不會發行H股。

我們H股的非中國居民持有人可能須繳納中國境內所得稅。

根據《中華人民共和國企業所得稅法》及其實施條例，遵循中國境內與境外投資者居住地司法管轄區（所得稅安排與中國境內的不同）之間的任何適用稅收協定或類似安排，中國境內10%的預扣稅稅率一般適用於向非中國居民企業，即在中國境內並無設立機構或營業地點的企業，

風險因素

或在中國境內設立機構或營業地點的企業(前提是有關收入與該機構或營業地點沒有實際關聯)的投資者派發的中國境內所得股息。除非協定或類似安排另有規定，否則該等投資者轉讓股份所變現的任何收益被視為中國境內所得收入的，則須按10%的稅率繳納中國境內所得稅。

根據《中華人民共和國個人所得稅法》及其實施條例，向非中國居民的外國個人投資者支付的中國境內所得股息一般須繳納20%的預扣稅。該等投資者轉讓股份所變現的中國境內所得收益一般須繳納20%的所得稅，上述任一情況均可按中國內地的適用稅收協定和稅法規定予以減免或豁免。

根據中國國家稅務總局於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H股非中國居民個人股東派付的股息，一般按10%的預扣稅稅率繳納中國境內個人所得稅，取決於中國境內與H股非中國居民個人股東所居住的司法管轄區之間是否有任何適用的稅收協定以及中國內地與香港之間的稅收安排。居住在與中國境內並無訂立稅收協定的司法管轄區的非中國居民個人股東須就向我們收取的股息繳納20%的預扣稅。然而，根據財政部(「財政部」)及國家稅務總局於1998年3月30日發佈的《關於個人轉讓股票所得繼續暫免徵收個人所得稅的通知》，個人轉讓企業上市股份所得收益可免徵個人所得稅。此外，於2009年12月31日，財政部、國家稅務總局及中國證監會聯合發佈《關於個人轉讓上市公司限售股所得徵收個人所得稅有關問題的通知》(財稅[2009]167號)訂明，個人在若干境內交易所轉讓上市股份所得繼續豁免繳納個人所得稅，《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)所界定的限售股除外。截至最後實際可行日期，上述條文並未明確規定非中國居民個人出售在境外證券交易所上市的中國居民企業的股份是否須繳納個人所得稅。

如果就轉讓我們的H股所變現的收益或向我們的非中國居民[編纂]支付的股息徵收中國境內所得稅，則閣下在我們H股的[編纂]價值可能會受到影響。此外，居住地所屬司法管轄區與中國境內訂有稅收協定或安排的股東未必符合資格享有該等稅收協定或安排項下的利益。

閣下應仔細閱讀整份文件，並只根據本文件所載資料做出[編纂]決定，我們強烈提醒投資者切勿依賴有關本公司、本公司股份或[編纂]的報章或其他媒體報道中所載的任何資料。

我們強烈提醒[編纂]不要依賴新聞報道或其他媒體所載有關我們、我們的股份和[編纂]的任何資料。在本文件發佈之前，已有新聞和媒體對[編纂]和我們進行了報道。該等新聞和媒體報道可能引述本文件中沒有出現的若干資料，包括若干經營和財務資料以及預測、估值和其他資料。我們未曾授權在新聞或媒體上披露任何該等資料，也不對任何該等新聞或媒體報道或任何該等

風險因素

資料或出版物的準確性或完整性承擔任何責任。我們對任何該等資料或出版物的適當性、準確性、完整性或可靠性不作任何聲明。倘若任何該等資料與本文件中的資料不一致或有衝突，我們對此不負任何責任，我們的[編纂]不應依賴該等資料。

本文件中的某些資料和統計數據從官方政府來源獲得，未經獨立核實，可能不可靠。

本文件中的某些資料和統計數據來自於官方政府來源。然而，我們的董事無法保證這些來源材料的可靠性。儘管如此，來自政府及官方來源的信息並未由我們、聯席保薦人、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]及[編纂]或其各自的關聯公司或顧問獨立核實。因此，我們不對這些事實和統計數據的準確性作出保證。此外，我們不能向[編纂]保證這些數據是以與在其他地方呈現的類似統計數據相同的基礎或以相同的精確度進行陳述或編製的。在所有情況下，我們的[編纂]應仔細考慮這些事實或統計數據的權重或重要性。

本文件所載的前瞻性陳述存在風險和不確定性。

本文件包含有關我們業務策略、運營效率、競爭地位、現有運營的增長機會、管理計劃和目標、某些備考信息及其他事項的前瞻性陳述。諸如「旨在」、「預期」、「相信」、「可能」、「預測」、「潛在」、「持續」、「期望」、「意圖」、「或許」、「能夠」、「計劃」、「尋求」、「將」、「會」、「應當」及其否定形式和其他類似表達均用於識別若干前瞻性陳述。這些前瞻性陳述，包括但不限於那些關於我們未來業務前景、資本支出、現金流量、營運資金、流動性和資本資源的陳述，是反映我們董事和管理層的最佳判斷的估計，並涉及可能導致實際結果與前瞻性陳述所暗示的結果有重大差異的風險和不確定性。因此，這些前瞻性陳述應結合各種重要因素考慮，包括本節中列出的因素。據此，此類陳述並非對未來表現的保證，[編纂]不應過度依賴。