

## 風險因素

[編纂]於我們的H股涉及多種風險。閣下在作出任何有關H股的[編纂]決策前，應仔細考慮本文件中的所有資料，包括下列風險因素。任何該等風險均可能對我們的業務、財務狀況或經營業績造成重大不利影響。H股的[編纂]可能因任何該等風險而大幅下跌，而閣下可能損失全部或部分[編纂]。

### 與研發有關的風險

未能及時開發、增強或推出符合客戶需求並獲得市場接納的產品及技術，可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及競爭地位造成重大不利影響。

我們未來的業務、經營業績、財務狀況及競爭地位，取決於我們開發並推出融合最新技術成果的新技術與產品的能力。我們在完成新技術及產品的開發及／或以具有成本效益的方式升級現有產品組合的過程中，可能會遇到意想不到的技術挑戰，例如，包括融合複雜性、性能及可靠性問題以及測試及部署延遲。我們的成功取決於我們是否有能力，例如，設計差異化及提升效率的功能；擴充及增強我們的技術堆棧；應對競爭對手的創新；及迅速且具成本效益地適應不斷變化的客戶需求、市況及行業趨勢。未能及時開發或升級產品及技術，或未能獲得市場接納，可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及競爭地位造成重大不利影響。

我們已經並計劃繼續在研發方面進行大量投資，但這可能無法帶來我們預期的成果，並可能對我們的盈利能力及營運現金流量造成負面影響。

企業視覺智能產品行業的特點是技術變革迅速且持續創新。我們已經並計劃繼續在研發方面進行大量投資。我們的研發開支在2023年、2024年及2025年分別為人民幣46.6百萬元、人民幣53.1百萬元及人民幣71.8百萬元。然而，無法保證我們的研發投入及努力會取得我們預期的成果。研發活動的結果本就充滿不確定性。即使取得成功的進展，我們仍可能在商業化方面面臨挑戰，並對現金流量及流動資金造成短期負面影響。此外，他人的技術進步可能使我們現有的產品或正在開發的產品過時或吸引力降低，導致我們無法收回研發成本。此外，我們的研發工作可能在很長一段時間內無法對經營業績有所貢獻，甚至可能毫無貢獻。即使有貢獻，可能也未如預期，而我們可能永遠無法完全收回與該等工作相關的成本。這可能會對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

核心研發人員流失或無法吸引及留住合格人才，可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

我們的研發能力取決於核心研發人員的持續貢獻。無法保證所有上述人員將繼續留任，亦無法保證其離職不會對我們研發項目的持續性和進展造成重大不利影響。倘彼等離職或加入競爭對手，我們開展研發、推進新技術及開發新產品的能力可能受到不利影響，進而可能延遲我們的計劃研發及產品推出時間表。吸引、招聘及留住足夠資深研發人才的能力受勞動力市場合格人才供給、人才競爭、現行薪資水平、人口結構趨勢及勞動就業法律法規變更等多重外部因素影響。倘我們無法吸引或

---

## 風險因素

---

留住合格人員，或未能以具成本效益的方式及時填補關鍵研發崗位，則可能對研發活動的質量與時效性乃至整體競爭優勢造成負面影響。

### 與我們的整體營運及行業有關的風險

**我們的營運歷史及商業化往績記錄有限，因此難以評估我們的業務及前景，而我們的過往增長未必代表我們的未來表現。**

我們於2012年成立，於2017年開始將我們的特專科技產品商業化，自此為民航、商業及安全駕駛場景擴充我們的產品組合。然而，與較具規模的競爭對手相比，我們的營運及商業化歷史較短，導致難以評估我們的業務或預測未來表現。我們的過往增長未必能反映未來表現，尤其是在企業視覺智能產品行業快速演變的情況下。與擁有較多商業化經驗的公司相比，我們在擴充產品組合及客戶群方面可能面臨較高風險、需要較長時間及承擔較高成本。我們成功與否取決於吸引及留存具備必要技術及商業專業知識的合資格人員的能力，以支持銷售及營銷工作。概無法保證我們的商業化策略將會成功，或產品銷售將符合預期。我們的客戶持續尋求強化功能而成本更低的產品。我們成功與否取決於我們創新、改進現有產品，以及適應新市場及客戶需求的能力。擴充至新產品線或行業可能使我們面對不熟悉的市況、新的競爭對手及不同的經銷規定。倘我們未能有效適應，或遇到未能預見的技術或市場相關挑戰，可能對我們將產品商業化的能力造成重大不利影響，進而影響我們的業務、財務狀況及經營業績。

**我們可能因產品缺陷而面臨產品責任索償，可能導致重大成本、聲譽受損及失去市場份額。**

我們的產品（尤其是在初次推出或發佈新版本或更新時）可能包含難以識別及處理的錯誤、缺陷、安全漏洞或軟件問題。部分問題可能在商品化及客戶在營運或其他應用中部署後才被發現。倘出現該等問題，我們或需分配大量資源以維修或更換缺陷產品、調查缺陷的根本原因、實施糾正措施，以及強化質量控制流程，以防止再次發生類似的問題。我們通常為產品提供有限保修期，在此期間我們有義務根據缺陷性質與程度對有缺陷產品進行維修或更換。倘我們無法及時解決這些問題，或根本無法解決，我們或會產生與產品回收、維修或更換相關的成本。此外，客戶或第三方可能就宣稱因產品缺陷造成的損失提出索賠或要求補償，這可能引起訴訟，使我們面臨法律責任與賠償風險。客戶或會就該等損失要求賠償，或完全中止與我們的業務關係。為相關申索進行抗辯或會耗時且成本高昂，並可能損害我們的聲譽及品牌，進而對我們的業務、經營業績及財務狀況產生負面影響。

**企業視覺智能產品行業競爭激烈。**

企業視覺智能產品行業競爭激烈。倘我們與營運歷史較我們長的老牌企業競爭，或倘我們無法獲得或維持足夠的財務資源、領先的技術能力或比競爭對手更廣泛的客戶群，我們可能無法更快、更有效地應對新的或不斷變化的機遇、技術或客戶需求。我們亦可能面臨新市場進入者的競爭，彼等可能會提供更實惠及／或更先進的產品及解決方案，從而加劇未來的競爭。競爭加劇可能導致銷量減少、價格下跌、利潤率下降或市場份額流失。為應對該等競爭挑戰，我們或需在研發、銷售及營銷、

---

## 風險因素

---

人才招聘及挽留以及獲取與我們當前及未來產品互補或就此屬必要的技術方面進行大量額外投資。然而，我們無法向閣下保證該等投資一定會成功或有效。倘我們無法進行有效的競爭，或倘保持競爭力需要我們針對競爭對手的行動採取代價高昂的行動，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。

**競爭產品或替代技術的進步可能會對我們產品及解決方案的需求產生不利影響。**

我們的企業視覺智能產品及解決方案利用計算機視覺算法與光學成像技術。然而，競爭領域的技術進步或替代產品及解決方案的出現，可能會對企業視覺智能產品行業的成長帶來重大挑戰。舉例而言，提供類似功能的新技术或產品，例如替代生物識別系統，或不倚賴AI或計算機視覺的改良傳統解決方案，可能會被廣泛採用。該等替代方案可能會被視為比基於AI的企業產品及解決方案更安全、更具成本效益或更易實施。倘我們或整個企業視覺智能產品行業無法適應該等不斷演變的技術或市場需求，我們的解決方案在若干應用上可能會失去競爭力，甚至過時。這可能會導致市場機會減少、收入下降、難以挽留或吸引關鍵人才，以及市場份額流向競爭產品及替代方案。

**我們業務的大部分倚賴對民航及商業地產領域的銷售。行業政策變動、投資重點調整或市場環境變化可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。**

於往績記錄期間，我們的大部分銷售額來自民航和商業地產領域的客戶。於2023年、2024年及2025年，來自智慧民航及智慧商業的收入合共分別佔相應年度總收入的86.6%、82.4%及73.8%。在民航領域，市場對我們產品的需求受機場擴建及升級計劃影響，而該等項目又取決於公共基礎設施規劃、長期投資週期及客運量預測等因素。倘該等項目因政策變動、資金限制或宏觀經濟環境等因素出現延誤或縮減，則可能對我們的業務造成不利影響。在商業地產領域，市場對我們產品及解決方案的需求受智能營銷工具的應用、運營升級及數字化轉型舉措的驅動，而該等舉措往往取決於資本開支預算，並受到消費者消費能力、市場情緒及宏觀可持續發展目標的影響。若商業地產開發商縮減投資或採取審慎支出策略，則可能導致對我們服務的需求下降。

**我們倚賴數量有限的客戶，任何該等主要客戶的流失或銷售大幅下降，均可能對我們的業務、經營業績及財務狀況產生負面影響。**

我們的部分收入倚賴數量有限的主要客戶，與該等客戶關係的任何不利變動均可能對我們的業務產生重大影響。於往績記錄期間，我們於各年度向五大客戶的銷售額分別為2023年的人民幣143.2百萬元、2024年的人民幣290.6百萬元及2025年的人民幣267.1百萬元，分別佔我們於2023年、2024年及2025年總收入的59.1%、73.5%及60.3%。於往績記錄期間各年度向我們最大客戶的銷售額分別為2023年的人民幣58.1百萬元、2024年的人民幣125.4百萬元及2025年的人民幣64.0百萬元，分別佔2023年、2024年及2025年總收入的24.0%、31.7%及14.4%。我們對該等客戶的依賴使我們面臨無法控制的風險，包括彼等的財務穩定性、對我們產品需求的變化或彼等業務策略的轉變。倘任何該等主要客戶減少訂單、延遲付款或終止與我們的業務關係，可能會導致我們的收入及盈利能力大幅下降。

---

## 風險因素

---

此外，由於識別及爭取新客戶通常漫長的過程並具有額外的成本，因此可能無法在短期內替代該等客戶損失的銷售。我們無法保證會與該等客戶維持穩定或長期的關係，亦無法向閣下保證彼等將繼續以相同的水平或商業上有利的條款購買我們的產品及解決方案。對我們主要客戶的銷售的任何顯著下降，可能會對我們的業務、經營業績及財務狀況產生重大不利影響。

**我們不與主要客戶訂立長期合約。倘我們無法吸引新客戶及／或挽留現有客戶，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。**

我們不與主要客戶訂立長期合約。概無法保證我們的客戶將定期繼續購買我們的產品或解決方案，甚至根本不會再次購買。此外，概無法保證企業視覺智能產品行業將持續吸引新客戶以實現收入增長，原因是其取決於多項因素，包括客戶對企業視覺智能產品的接受程度、新使用場景擴展速度以及不斷變化的客戶偏好及需求。倘我們無法吸引新客戶或挽留現有客戶，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。

**由於我們倚賴少數供應商供應若干硬件或部件，以及倚賴合約生產商生產若干硬件產品，故可能面臨供應鏈風險。**

我們的業務倚賴少數供應商供應若干硬件或部件，並倚賴合約生產商生產我們的硬件產品。該等供貨商及合約生產商在支持我們的生產流程及確保及時交付產品方面起到重要作用。於往績記錄期間，我們於各年度向五大供應商的採購額分別為2023年的人民幣40.2百萬元、2024年的人民幣147.6百萬元及2025年的人民幣185.0百萬元，分別佔我們於2023年、2024年及2025年總銷售成本的43.3%、68.7%及73.7%。於往績記錄期間各年度，向我們最大供應商的採購額分別為2023年的人民幣13.9百萬元、2024年的人民幣49.4百萬元及2025年的人民幣45.2百萬元，分別佔2023年、2024年及2025年總銷售成本的15.0%、23.0%及18.0%。我們的合約生產商通常負責採購材料，維持生產質量，並根據我們的規格交付製成品。倘任何該等供應商或生產商出現營運中斷、財務不穩定、產能限制或質量問題，均可能導致生產延誤、供應鏈中斷或成本增加。物色、審查資格並過渡至替代供應商或合約生產商的過程可能很漫長並具高昂成本，且在某些情況下，無法以商業上合理的條款進行上述過程。倘我們的任何主要供應商或合約生產商未能符合我們的需求或質量標準，我們履行客戶訂單、執行業務策略及維持競爭地位的能力可能會受到不利影響。

**我們產品中使用的硬件及部件成本增加或合約生產商收取的費用增加，均會對我們的業務、經營業績及財務狀況產生負面影響。**

我們的產品倚賴從外部供應商採購的各種硬件及部件，以及合約生產商生產若干硬件產品。該等硬件及部件成本的任何大幅增加或合約生產商收取的費用增加，均可能對我們的盈利能力產生不利影響。該等成本增加可能來自供應鏈中斷、通貨膨脹、原材料短缺或供應商及生產商定價策略變動等因素。來自合約生產商的費用增加亦可能導致生產成本增加，尤其是當該等生產商自身面臨勞工、能源或材料成本增加時。倘硬件及部件成本或合約生產費用大幅增加，競爭壓力及市場條件可能會限制我們將該等增加轉嫁予客戶的能力。我們可能會被迫吸收該等額外成本，導致利潤率降低，並對我們的經營業績產生負面影響。

---

## 風險因素

---

**不斷演變的數據私隱、網絡安全及新興技術規例(包括與AI及人臉識別相關者)可能增加合規成本及運營複雜性。**

我們可能在運營過程中處理我們客戶及其最終用戶的若干數據。數據隱私、網絡安全及科技相關法規的數量及複雜性日益增加，導致運營及合規要求提高。該等要求包括與數據治理、訪問控制、通知程序及第三方數據處理安排相關的規定。滿足該等要求可能需要持續改進我們的系統、流程、文件、培訓及審計機制。因此，我們可能產生較高的合規成本、增加的資本開支及額外的資源投入。關於我們作為受託方有限參與個人信息處理的情況，我們的法律責任由適用的中國法律法規(包括《個人信息保護法》及《民法典》)界定。作為受託方，我們有義務根據個人信息處理者的指示處理個人信息，並實施合理的合規審查及安全保護措施。在履行該等職責的情況下，受託方通常不會僅因個人信息處理者的侵權行為而承擔法律責任，亦不會構成共同侵權。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並未接獲任何投訴、索償或其他法律主張，指稱我們因企業客戶侵犯個人權利而須承擔責任。我們須遵守中國有關收集、使用、訪問、披露及保護個人信息及敏感商業信息的各項法律法規。該等法律法規包括，例如，《互聯網信息服務深度合成管理規定》、《個人信息保護法》、《數據安全法》及《網絡安全法》。隨著監管期望持續演變，我們可能須實施額外措施或調整若干業務常規，包括有關數據基礎設施、模型開發及供應商或客戶安排，並可能需要在保障措施、合規協議及監控流程方面進一步投資。該等發展可能導致經營開支增加、成本負擔加重、運營複雜程度提高，並可能影響我們的成本結構、產品交付計劃及資源分配優先順序。

**我們無法保證增長策略將成功實施或產生預期的結果。**

我們積極採取各種策略以擴張我們的業務。有關進一步詳情，請參閱「業務 — 我們的戰略」及「未來計劃及[編纂]」。然而，業務擴張會帶來固有風險及挑戰。許多該等計劃均為全新且不斷變化，而部分計劃最終可能無法成功。為我們的產品及解決方案開發必要技術並獲得市場接納所需的時間可能較預期更長。此外，我們可能缺乏足夠的經驗以有效執行該等新計劃。概無法保證該等計劃將獲得預期的市場接受度或產生理想的結果。我們可能無法維持或增加收入或收回相關成本。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。

**投資於新業務策略、收購及其他形式的業務整合可能干擾我們現有的營運，並帶來原先未預見的風險，而我們可能無法從收購中實現預期的利益、協同效應、成本節省或效率。**

我們未來可能投資於新業務策略、收購或其他形式的業務整合。此類性質的努力本質上存在不確定性，並可能涉及重大風險，包括估值風險(例如高估目標公司的公允價值或增長潛力)、超出預期的負債及開支、資本回報不足，以及未通過盡職審查揭露的未識別問題。該等舉措亦可能分散管理層對現有營運的注意力。我們可能因該等交易(包括與整合相關者)而產生重大收購、行政及其他成本。該等成本可能包括法律、監管或合約開支、完成後資產減值費用，以及其他未預期的成本。於投資或

---

## 風險因素

---

收購完成後，我們可能投入大量資源，將被收購業務或品牌整合至我們的營運中。整合過程涉及執行及營運風險，特別是在系統、文化、團隊及客戶關係的協調方面，並可能受我們無法控制的因素影響。概無法保證我們將從該等交易中實現預期的利益、協同效應、成本節省或效率。我們亦可能於將任何收購業務或合作夥伴全面整合至現有營運時面臨持續挑戰，這可能影響整體表現。

**全球及地區宏觀經濟變動、自然災害、健康危機及社會動亂可能會對我們的業務增長及經營業績產生負面影響。**

全球經濟的不確定性、法規變更及其他因素(如利率波動、通貨膨脹、失業、勞工及醫療保健成本、獲取信貸的途徑、消費者信心及其他宏觀經濟狀況)均可能帶來風險，並對我們產品的需求產生重大影響。此外，水災、地震、沙塵暴、暴風雪、火災或乾旱等自然災害、傳染病的大規模爆發、戰爭行為、恐怖主義或我們無法控制的其他不可抗力事件，可能會擾亂我們的研發、生產、商業化活動及整體業務營運，對我們的業務、財務狀況、經營業績及未來前景產生不利影響。

**我們的投保範圍可能不足以彌補所有業務風險或潛在客戶索賠，這可能會影響我們的業務、經營業績及財務狀況。**

我們在營運中面臨多項風險，且可能無法維持充足的保險覆蓋範圍。於最後實際可行日期，我們目前未投保營運中斷保險及產品責任保險。請參閱「業務 — 保險」。我們無法保證未來不會面臨產品責任索賠或其他訴訟，亦不能確保能夠以可接受的條款投保產品責任保險或其他相關保險。倘因自然災害、營運中斷，或遭遇重大法律訴訟而導致重大虧損或負債，我們的經營業績可能受到重大不利影響。我們目前的保險覆蓋範圍可能不足覆蓋全部虧損，且我們可能不能及時或足額恢復產生的虧損。倘我們因未投保的虧損或超出保單限制的虧損而被追究責任，則我們的業務、經營業績及財務狀況可能會受到重大不利影響。

**我們的業務成功取決於我們建立品牌及聲譽的能力，而我們的品牌及聲譽可因有關我們品牌、董事、僱員或產品及解決方案的負面報道(不論證明屬實與否)而受損。**

我們認為，維持及增強我們的品牌及聲譽對我們業務的成功至關重要。由於我們在競爭激烈的市場中運營，我們維持及提升市場地位的能力，直接取決於品牌的影響力。成功的品牌推廣取決於我們營銷工作的成效，以及滿意客戶的口碑推薦程度。儘管我們可能需要增加額外開支以推廣品牌，但我們無法保證該等努力會成功，或達到預期效果。此外，有關我們品牌、董事、僱員或產品的負面報道(不論是否合理)均可能損害我們的聲譽，並對我們的業務造成不利影響。有關負面報道部分可能來自第三方的惡意騷擾或不正當競爭行為，並非我們所能控制。

**我們在應對ESG風險時可能產生額外成本，這可能對我們的財務表現造成重大不利影響。**

為識別、管理及緩解環境、社會及管治(「ESG」)風險，我們可能需要承擔額外成本及開支，這可能對我們的財務表現產生負面影響。請參閱「業務 — 環境、社會及管治」。我們持續監測可能在中短期及長期影響業務、戰略規劃和財務表現的環境及氣候相關風險。隨著我們實施擴張計劃(包括建

---

## 風險因素

---

立生產基地)，我們可能面臨更為嚴格的环境監管要求及審查。此外，在我們開展業務營運的司法權區，ESG相關監管要求正日趨嚴格。日益嚴格的信息披露義務及利益相關方不斷提高的預期，可能進一步增加我們的合規及報告成本。這可能導致合規成本、資本開支或營運調整增加，尤其是為應對適用的環境法規及可持續發展標準而作出的調整。

**在業務過程中我們可能牽涉法律訴訟，這可能對我們的聲譽、業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。**

作為日常業務運營的一部分，我們可能會遭遇法律訴訟及商業或合約糾紛。解決糾紛可能需要我們承擔法律費用。訴訟及糾紛亦可能引發監管機構或政府部門的質詢、調查或訴訟，並可能導致聲譽受損、增加營運成本及分散對核心業務的資源及管理層注意力。因針對我們的判決、仲裁或法律訴訟或針對我們董事、高級管理層或關鍵僱員的不利訴訟判決而導致的任何業務中斷，均可能會對我們的聲譽、業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

**根據中國法律法規，我們可能需要額外繳納社會保險基金及／或住房公積金供款以及滯納金及罰款。**

於往績記錄期間，我們未能完全遵守相關中國法律法規的規定為若干僱員繳納社會保險及住房公積金供款，導致於2023年、2024年及2025年分別出現約人民幣7.9百萬元、人民幣8.1百萬元及人民幣7.4百萬元的缺口。據我們的中國法律顧問告知，用人單位未能足額、按時繳納社會保險費的，社會保險費徵收機構可責令其在規定期限內整改並補繳欠繳金額，同時按日加收最高0.05%的滯納金。倘用人單位未能在規定期間內結清，可能被處以欠繳金額一至三倍的罰款，並按日加收最高0.02%的滯納金。此外，倘用人單位未能根據適用中國法律及法規繳存住房公積金供款，或會被責令整改。倘用人單位未在規定期間內整改，可能會被法院強制執行。

我們未就上述差額計提撥備。基於以下理由，我們認為上述事件不會對我們的業務、財務狀況及經營業績構成重大不利影響，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，(i)我們並未接獲相關當局要求補繳差額的通知，亦未收到任何僱員投訴；(ii)如有需要，我們將及時支付任何未繳款項及逾期費用；及(iii)(a)我們並未受到任何行政處罰，及(b)基於與相關當局的訪談，除非有人提出投訴，否則實務上通常不會要求補繳或處以罰款。此外，根據人力資源和社會保障部於2018年9月21日頒佈的《關於貫徹落實國務院常務會議精神切實做好穩定社保費徵收工作的緊急通知》，行政執法機關被禁止組織開展對企業歷史社會保險欠費的集中清繳。基於上述情況，據我們的中國法律顧問告知，倘監管政策並無重大不利變動且無投訴，我們被要求補繳所有歷史欠款，或被處以重大行政處罰的風險極低。然而，我們無法向閣下保證政府主管部門不會要求補繳欠款或加收滯納金或處以罰款，且任何有關額外供款或罰款可能對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景造成不利影響。

---

## 風險因素

---

我們在中國多個地方租賃辦公場所。任何租約不獲重續、租金大幅上漲，或我們的租賃權益遭任何爭議或質疑，均可能對我們的業務及財務表現造成不利影響。

由於我們在中國多個地方租賃物業主要作研發及業務運營，我們的營運會受到物業租賃市場波動的影響。我們辦公場所的租賃協議期限一般介乎一至三年。概不保證我們現有的租約將以類似或有利條款重續，或根本無法重續，尤其是在租金金額及租賃期限方面。租金的任何大幅上漲，可能會增加我們的物業租金及相關開支，可能對我們的盈利能力造成不利影響。若我們需要搬遷，可能難以及時覓得相若的辦公地點，或按類似條款獲得租賃。

於最後實際可行日期，若干租賃協議尚未辦理登記備案。根據中國法律法規，租賃協議雙方有義務向相關部門登記已簽立的租賃協議並進行備案。據我們的中國法律顧問告知，未進行登記或備案不會影響協議的有效性或可執行性。然而，相關政府部門可能會責令我們在規定期限內登記租賃協議，若不遵守，每份未登記的租賃可能面臨人民幣1,000元至10,000元的罰款。於最後實際可行日期，我們並未受到相關主管部門的任何行政處罰。

如引發爭議或政府行動，我們可能難以續租該等物業，並可能被迫搬遷。若任何租賃被終止或失效，我們將需要尋找替代場所並承擔相關搬遷成本。我們無法保證能夠找到合適的替代地點或避免業務中斷。任何搬遷可能導致業務中斷、收入損失以及額外費用。我們無法保證能夠成功減輕此類中斷的不利影響，這可能對我們的業務、經營業績和財務狀況產生重大影響。

### 與我們知識產權有關的風險

我們在為產品取得或維持足夠的知識產權保護方面，可能會面臨挑戰，且有關保護的範圍，可能不足以保障我們的創新成果。

我們的成功取決於我們能否獲得、維持及強制執行知識產權，從而保護我們的專有技術和產品免受競爭。我們會採取多項措施，包括在中國及其他司法權區提交專利申請，以保護我們認為在商業上屬重要的專有技術。請參閱「業務 — 知識產權」。然而，專利申請流程可能耗費成本且耗時良久，我們未必總能在合理時限內，以合理成本提交及進行所有必要或合宜的專利申請，或根本無法提交及進行申請。此外，我們可能無法及時識別研發成果中可申請專利的範疇。因此，我們可能無法阻止競爭對手在若干領域開發和商業化競爭產品。

專利可能失效，而專利申請也可能因諸如申請前期存在缺陷，或相關發明或技術缺乏新穎性、創造性或工業實用性等原因而被駁回。競爭對手或可開發出不侵犯我們專利的類似或替代技術或產品。專利的授予並不能保障其範圍、有效性或可執行性，而且我們的專利可能受到中國或其他司法權區的法院或專利局質疑。此外，專利所提供的保護本質上受其期限限制。上述任何情況均可能對我們的業務、經營業績、財務狀況及競爭地位造成重大不利影響。

---

## 風險因素

---

**透過訴訟以保護或強制執行我們的知識產權，可能成本高昂、耗費時間，且未必勝訴。**

競爭對手可能侵犯我們的專利權，或盜用或以其他方式侵犯我們的知識產權。為解決此等侵權或未經授權使用的問題，我們可能需要展開訴訟，以強制執行或捍衛我們的知識產權、保護我們的商業秘密，或釐定我們或他人知識產權的有效性及其範圍。此等法律程序既耗費成本又耗時良久。我們針對涉嫌侵權者提出的任何索償，可能會引發指控我們侵犯其知識產權的反訴。若干競爭對手均較我們擁有更多的資源以強制執行及捍衛其知識產權，這可能限制我們有效保護知識產權權利的能力。任何訴訟的不利結果，均可能危及我們的專利，以及我們待批申請日後可能獲批的任何專利。若第三方成功質疑我們專利的有效性或可執行性，我們可能會失去對現有或未來產品的部分或全部保護。

**若第三方指控我們侵犯其知識產權，我們可能需承擔責任、接受經濟處罰，並可能需重新設計受影響產品，或面臨產品銷售受阻的情況。**

我們部分競爭對手擁有廣泛的專利組合，並可能聲稱我們產品的商業用途侵犯其專利。因此，競爭對手可能提起法律訴訟，聲稱我們侵犯、盜用或以其他方式侵犯其知識產權。我們的運營或產品的設計、開發和經銷可能引發索賠或賠償要求。我們亦可能並不知悉有關我們的產品及解決方案或業務的知識產權或註冊，從而引發潛在的侵權申索。我們獲授權使用和所採用的技術也可能成為第三方侵權索賠的對象。我們無法向閣下保證我們的產品或營運日後不會被指控侵犯第三方知識產權。確定某一產品是否侵犯專利涉及複雜的法律及事實爭論點，此類裁定通常具有不確定性。競爭對手亦可能擁有我們尚未識別的未公開專利申請或商標權利。我們無法保證不會發生知識產權糾紛，亦無法保證我們會在任何此類訴訟中勝訴。即使是無根據的指控，亦可能導致巨額成本、擾亂運營並損害我們的聲譽，從而對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

**專利法律的變化可能削弱專利的整體價值，限制我們有效保護產品的能力。**

專利保護的範圍因司法權區而異，且仍存在不確定性。中國或其他司法權區的專利法律或其詮釋如有變更，可能會降低我們保護發明、取得、維護、捍衛或強制執行知識產權的能力。該等變化亦可削弱我們知識產權的價值或縮小我們專利權的範圍。我們無法保證當前或未來的專利申請在任何司法權區均能獲得批准，亦無法保證任何所獲授專利的索償會否提供充分保護，以免遭競爭對手侵權。在專利獲批准前，專利申請中尋求的覆蓋範圍可被大幅縮減，且所獲授專利的範圍亦可能被重新解釋。即使獲批，專利未必能阻止競爭對手或第三方開發競爭產品，亦未必能提供競爭優勢。因此，我們專利權的批准、範圍、有效性、可執行性及商業價值仍極不明確。

**保密安排可能無法充分保護我們的專有信息及商業秘密。**

概無法保證我們的僱員及第三方（如我們的客戶及供應商）不會違反我們與其訂立的合約項下的保密義務及知識產權所有權條文。我們可能無法及時發現該等違約行為，或有效行使我們的權利，且根據適用法律可獲得的彌補措施，可能不足以防止我們的專有信息遭到未經授權的使用或披露。我

---

## 風險因素

---

們的商業秘密及其他機密信息亦可能通過我們無法控制的方式為第三方所知悉，包括通過其他方式自主開發。在該等情況下，我們主張專有權利的能力可能會受到限制或無法實現。倘我們無法保護商業秘密或機密信息，我們的競爭地位可能受到削弱。

### 我們可能面臨與貿易限制、經濟制裁及美國出口管制規例相關的風險。

我們的營運可能受到中美貿易政策、出口管制規例、制裁制度或地緣政治事態發展變動的影響。我們產品中使用的某些硬件組件(包括處理芯片及圖形卡)源自美國。於往績記錄期間，此等美國原產組件的成本分別佔於2023年、2024年及2025年總銷售成本約0.7%、0.4%及0.3%。若該等組件受到美國政府施加的新增或擴大的出口限制、許可證要求或其他監管措施規管，我們可能會經歷採購成本增加、交貨時間延長或供應鏈中斷。此外，中美之間持續的貿易緊張局勢，包括徵收關稅及其他貿易相關行動，可能導致更大的監管及供應鏈不確定性。於往績記錄期間，我們全部收入的絕大部分均來自中國業務，而來自海外客戶的收入少於0.1%。隨著業務擴張，我們亦可能面臨與制裁相關的風險，倘我們(或我們的供應商、客戶或其他業務合作夥伴)受到或將受到適用制裁法律法規的約束，則可能限制或禁止若干交易，並導致額外合規成本或潛在負債。此等事態發展若然實現，可能對我們的業務營運、成本結構、財務狀況或經營業績產生不利影響。

### 與我們的財務狀況及額外資本需求有關的風險

於往績記錄期間，我們已產生重大虧損淨額及經營現金流出，短期內可能無法實現或維持盈利能力。

於2023年，我們分別錄得年內虧損人民幣32.6百萬元，而於2024年，我們實現年內利潤人民幣8.3百萬元，且於2025年錄得虧損人民幣68.1百萬元。我們持續在快速增長的企業視覺智能產品市場中擴展業務及運營，並對研發進行重大投資，因此可能無法在短期內實現或維持盈利能力。概無法保證我們未來能夠持續實現盈利或避免虧損。

我們認為，未來的收入增長將取決於多種因素，包括我們開發新技術、提升客戶體驗、制定有效的商業化策略、成功競爭及開發新產品的能力。因此，過往收入及利潤不應被視為未來業績的指標。隨著我們持續擴大營運及投資研發，未來的成本及開支或會增加。此外，作為一家[編纂]公司，我們預計會產生重大額外成本及開支。倘我們無法產生足夠收入或管理開支，我們可能會產生重大虧損，且可能無法實現或維持盈利能力。

於2023年，我們用於經營活動的現金流量淨額為人民幣63.6百萬元，於2025年為人民幣125.2百萬元。有關進一步詳情，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日後將能夠自經營活動產生正現金流量。持續性的經營現金流出淨額可能會限制我們的營運資金，從而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自經營活動產生足夠現金流入及維持外部融資(如發行證券、獲取外債或其他來源)的能力。然而，該等融資可能無法以商業上合理的條款獲得，甚至可能根

---

## 風險因素

---

本無法獲得。倘我們無法及時按可接受的條款獲得充足資金，我們將無法履行付款責任，並可能無法擴張業務。因此，我們的業務、經營業績及財務狀況或會受到不利影響。

**由於智慧民航及智慧商業下的產品或解決方案的驗收主要集中在下半年，尤其是第四季度，故我們的業務受季節性影響。**

我們的業務受季節性影響，因為智慧民航及智慧商業領域的產品及解決方案驗收通常集中在下半年，尤其第四季度。我們通常在財政年度的第四季度確認大部分收入，主要是因為很多客戶通常傾向於在同一財政年度內完成其內部項目、採購週期及預算使用。因此，其傾向於在接近年底時完成驗收檢查和相關程序，從而導致在此期間確認收入。於2023年、2024年及2025年，我們第四季度收入分別佔總收入的80.6%、56.0%及77.9%。受行業狀況及其他因素影響，每年的季節性程度有所不同，難以精準預測需求水平。若季節性需求超過預期，我們可能面臨庫存不足或生產及交付延遲；而需求低於預期則可能導致存貨過剩、營運資金及流動資金需求增加，以及存貨減值虧損的風險。我們任何中期期間的經營及財務業績可能無法反映年度整體表現，且我們預計收入、經營業績及財務狀況的季節性波動將會持續，這可能導致H股價格波動並對H股價格產生負面影響。

**我們預期在業務運營及擴展計劃方面會產生大量研發開支及資本開支，這可能會對我們的短期現金流量、流動資金及盈利能力造成負面影響。**

我們的研發開支於2023年為人民幣46.6百萬元、2024年為人民幣53.1百萬元及2025年為人民幣71.9百萬元。有關進一步詳情，請參閱「財務資料 — 綜合收益表的主要組成部分 — 研發成本」。我們於2023年、2024年及2025年的資本開支分別為人民幣0.9百萬元、人民幣2.0百萬元及人民幣1.4百萬元。請參閱「財務資料 — 資本開支及承擔」。我們預期將產生大量資本開支，以支持我們的業務營運及擴張計劃，包括建立生產基地。該等重大投資存在固有風險，因其可能無法成功或帶來預期效益，從而可能對我們的盈利能力造成重大影響。即使該等投資達到預期成果，我們的短期現金流量及流動資金仍可能受到負面影響。

**倘無法取得或維持政府補助或稅收優惠待遇，可能會對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景造成負面影響。**

於往績記錄期間，我們受惠於政府補貼，屬非經常性性質，或需接受定期審查。於2023年、2024年及2025年，我們確認為其他收入的政府補貼分別為人民幣8.1百萬元、人民幣8.6百萬元及人民幣7.6百萬元。此外，根據現行中國稅法，我們享有各類稅收優惠待遇。例如，本公司及深圳瑞為作為高新技術企業，於相關資質有效期內有權按15%（而非25%）的優惠所得稅率繳納所得稅。有關進一步詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註10。

中國政府部門可決定減少或撤回有關補助或稅收優惠待遇，或要求我們償還過往收取的部分或全部補助，這可能會對我們的業務、經營業績及財務狀況造成負面影響。由於該等政府補助一般為一

---

## 風險因素

---

次性提供，故概無法保證我們於未來將繼續收取或受惠於有關補助。此外，我們可能無法成功或及時取得可能獲提供的政府補助或稅收優惠待遇，從而可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

### 現金流量錯配所產生的流動資金風險

由於我們的貿易應收款項收款期與供應商付款期之間存在差異，我們的業務營運面臨現金流錯配，這可能對我們的流動資金狀況及營運能力造成重大不利影響。就2023年、2024年及2025年而言，我們的貿易應收款項週轉天數分別為200天、262天及440天，而貿易應付款項週轉天數分別為122天、176天及324天。應收款項與應付款項週轉期間之間的差距，可能會對我們的運營造成營運資金壓力。

我們所處的業務環境本身，會導致供應商付款與客戶收款之間出現時間不匹配的情況。由於我們通常向供應商支付預付款以維持穩固的關係及確保穩定的產品供應。因此，我們須在收到客戶付款前投入營運資金並利用設施為我們的採購提供資金。

貿易應收款項的收款期延長可能使我們面臨信貸風險及潛在減值虧損。概不保證我們將能夠及時收回所有未償還貿易應收款項，或能全額收回該等款項。倘客戶付款出現任何重大延遲或違約，可能須就貿易應收款項減值計提額外撥備。該等現金流量錯配及營運資金限制可能會通過增加對外部融資的依賴，導致融資成本上升、限制我們的運營靈活性及擴張能力、削弱我們與供應商磋商有利條款的能力對我們的業務產生重大影響。倘營運資金狀況出現惡化，或我們未能有效管理該等現金流量錯配，可能會對我們的流動資金、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

**我們面臨與客戶延遲付款或違約相關的信貸風險，這會對我們的流動資金及財務狀況造成不利影響。**

我們面臨與客戶或關聯方延遲付款及違約相關的信貸風險。於2023年、2024年及2025年12月31日，我們的貿易應收款項及應收票據分別為人民幣174.5百萬元、人民幣307.2百萬元及人民幣586.6百萬元。由於客戶經營或財務狀況欠佳，或因其自身客戶延遲付款導致客戶無法付款等我們無法控制的 factors，我們可能面臨無法收回所有有關貿易應收款項及應收票據的風險。倘客戶延遲或拖欠應付我們的款項，我們或須計提減值撥備或撤銷相關應收款項，從而對我們的流動資金及財務狀況造成負面影響。

**未能收回合約資產或獲得保證金返還，可能對我們的流動資金及財務狀況產生不利影響。**

於2023年、2024年及2025年12月31日，我們分別錄得合約資產人民幣1.3百萬元、人民幣4.2百萬元及人民幣9.0百萬元。該等合約資產主要指產品出售保證金。我們無法保證客戶將維持財務償付能力、按時結算里程碑款項或於適用保修期屆滿時返還保證金。若無法全額或按時收回合約資產或收取保證金，可能對我們的流動資金及財務狀況產生重大不利影響。

**未能履行與合約負債相關的義務，可能對我們的流動資金及財務狀況產生不利影響。**

我們的合約負債主要指在履行履約義務前向客戶收取的預付款項。於2023年、2024年及2025年12月31日，我們分別錄得合約負債約人民幣6.8百萬元、人民幣3.7百萬元及人民幣2.2百萬元。請參閱「財務資料 — 綜合財務狀況表若干關鍵項目討論」。由於我們履行合約義務受多項因素影響(部分

---

## 風險因素

---

因素可能超出我們的控制)，故我們無法保證能夠履行與該等合約負債相關的義務。若我們未能履行該等義務，將無法確認相應收入，並可能需向客戶退還已收取的預付款項。任何該等情況均可能對我們的流動資金狀況、現金流量及整體財務狀況產生重大不利影響。

### 我們可能面臨陳舊存貨風險。

我們的存貨主要包括原材料、製成品、在途貨物、委託加工材料、合約履行成本及在製品。於2023年、2024年及2025年12月31日，我們的存貨分別為人民幣30.2百萬元、人民幣23.9百萬元及人民幣19.3百萬元。我們依靠需求預測指導原材料採購，並與供應商及合約製造商協調生產以完成客戶訂單。然而，需求受多項因素影響，例如市場狀況、新產品推出、定價策略及客戶偏好，其中許多因素並非我們所能控制。隨著我們持續擴大產品供應，所需原材料種類不斷增加，這可能會加大我們有效管理存貨的難度。

我們無法保證存貨水平(尤其是製成品)能持續滿足客戶需求，亦無法保證所有存貨均可在合理時間內售出。存貨管理不善可能導致存儲成本上升、陳舊風險增加、存貨價值下降及大幅撇減。可變現淨值的評估涉及大量判斷，並受市場不確定性影響。於2023年及2025年，我們分別錄得存貨撇減人民幣2.1百萬元及人民幣2.9百萬元。反之，若低估需求或供應延誤，可能導致產品短缺、銷售損失及客戶關係弱化，所有該等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。預測不準確可能導致存貨過多或不足，兩者均可能對我們的業務、經營業績及財務狀況產生重大不利影響。

### 若干金融資產的公允價值計量涉及使用不可觀察輸入及估計不確定性，可能對我們的財務狀況及經營業績產生不利影響。

我們持有的若干金融資產按公允價值計量，包括非上市股權投資及理財產品。於2023年、2024年及2025年12月31日，我們錄得按公允價值計入損益的金融資產分別為人民幣0.8百萬元、人民幣1.0百萬元及人民幣1.1百萬元。請參閱本文件附錄一會計師報告附註18及21。就財務報告而言，該等資產的公允價值根據可觀察市場數據作為估值輸入的程度分為第1層級、第2層級或第3層級。第1層級及第2層級公允價值計量基於報價或可觀察輸入，而第3層級公允價值計量則依賴包含重大不可觀察輸入的估值技術。使用該等輸入本身涉及一定程度的估計不確定性。

該等不可觀察輸入的變動可能大幅影響我們第3層級金融資產的估計公允價值，導致會計估計存在不確定性。多項因素(其中許多並非我們所能控制)可能影響公允價值計量中使用的假設，包括整體經濟狀況、市場利率波動及資本市場穩定性。因此，該等金融資產的公允價值可能在不同期間出現顯著變動，實際結果可能與我們財務報表中使用的估計不同。

我們亦面臨與按公允價值計量的金融資產相關的交易對手信貸風險。該等資產的公允價值大幅下跌可能對我們的財務狀況產生負面影響，並可能導致按損益確認重大公允價值虧損，進而對我們的經營業績產生不利影響。

請參閱本文件附錄一會計師報告附註2.3「重大會計政策」。

---

## 風險因素

---

**我們可能面臨在有需要時難以或根本無法按優惠條款獲得額外資本的挑戰。**

我們可能無法在有需要時按優惠條款獲得額外資本或根本無法獲得額外資本。我們的大部分營運開支分配至研發活動。我們未來的資本需求將取決於多項因素，包括但不限於：技術發展；我們產品及改進功能的市場接受度以及整體銷售水平；研發開支；我們與客戶、供應商及合約製造商的關係；我們有效管理成本的能力；銷售及營銷開支；潛在的業務收購；及整體經濟狀況，包括通貨膨脹、利率上升、國際衝突及其影響。倘我們的資本需求與當前預期存在重大差異，我們可能需要較預期更早獲得額外融資。無法保證該等融資將按優惠條款及時獲得或根本無法獲得。若無法獲得足夠資金或無法按可接受的條款獲得資金，我們可能無法按計劃繼續營運、開發或改進我們的產品、擴大銷售及營銷能力、把握未來機遇或應對競爭壓力。

**與在我們營運的司法權區開展業務有關的風險**

**中國的經濟及社會狀況可影響我們的業務、經營業績、財務狀況及前景。**

於往績記錄期間，我們全部收入的絕大部分均來自於中國的業務。因此，我們的業務、經營業績、財務狀況及前景於很大程度上受到中國經濟、政治及法律發展的影響。具體而言，消費者、企業及政府支出、商業投資、經濟發展水平及資源分配等因素可影響我們的業務增長。自中國實施改革開放政策以來，中國經濟於過去數十年經歷顯著增長。近年來，中國政府已實施多項措施，強調依靠市場力量推進經濟改革及建立健全的公司企業管治常規。該等經濟改革措施可能會因應不同行業或地區而不時調整。倘中國營商環境有變，我們於中國的業務亦可能受到影響。

**外匯法規可能會限制我們的業務及經營業績以及我們匯出股息的能力。**

外幣兌換及匯款受外匯法規規限。無法保證在某一匯率下，我們將有足夠的外匯滿足我們的外匯需求。例如，根據中國現行外匯管制制度，我們進行的經常賬戶下的外匯交易（包括派付股息）毋須取得國家外匯管理局的事先批准，但我們須出示該等交易的相關證明文件，並在中國境內持有進行外匯業務許可證的指定外匯銀行進行有關交易。然而，除非法律另行許可，資本賬項下的外匯交易一般須經國家外匯管理局或其地方分支機構批准或向其登記。外匯不足可能限制我們取得足夠外匯向股東派付股息或償付任何其他外匯債務的能力。倘我們未能就任何上述目的取得國家外匯管理局批准將人民幣兌換為任何外匯，我們潛在的境外資本開支計劃甚至我們的業務可能受到重大不利影響，並可能使我們受到行政處罰及罰款。

**人民幣兌港元、美元或其他外幣的匯率波動可能對我們的經營業績及 閣下[編纂]的價值造成影響。**

人民幣兌港元、美元及其他外幣的匯率波動受（其中包括）中國及國際的政治及經濟狀況變動影響。[編纂][編纂]將以港元計值。因此，人民幣兌美元、港元或任何其他外幣升值可能會導致我們以

---

## 風險因素

---

外幣計值的資產價值及[編纂][編纂]減少。相反，人民幣如貶值，可能會對以外幣計值的H股價值及就此應付的任何股息造成不利影響。我們並無動用且日後可能不會動用任何工具以降低外匯風險。所有該等因素均可對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景造成影響，並可影響我們以外幣計值的H股價值及就此應付的股息。

### **我們的H股持有人可能須就我們派發的股息或轉讓我們H股所變現的收益繳納所得稅。**

與所有主要經濟體慣例一樣，中國與世界多個司法權區訂有稅收協定或類似安排。根據《企業所得稅法》及其實施條例，在中國與閣下的居住地司法權區之間的任何適用稅收協定或類似安排規定的不同所得稅安排的規限下，10%的中國預扣稅稅率通常適用於向中國境外居民企業投資者支付的來自中國境內的股息，該等企業在中國境內未設立機構或營業場所，或者雖設立機構或營業場所，但相關收入與所設機構或營業場所沒有實際聯繫。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，倘被視為來自中國境內的收入，則須繳納10%（或更低稅率）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，非中國居民的外國個人投資者從中國境內取得的股息，一般須繳納20%的中國預扣稅；該等投資者轉讓股份所變現的收益來自中國境內的，一般須繳納20%的中國所得稅，但在各情況下均須受適用稅收協定及中國法律規定的任何減免規限。若中國就轉讓我們H股所變現的收益或向我們的非居民投資者派付的股息徵收所得稅，閣下[編纂]我們股份的價值可能受到不利影響。此外，居住與中國訂有稅收協定或安排司法權區的股東，可能不符合該等稅收協定或安排下的優惠資格。

### **可能難以向我們、我們居住於中國的董事及高級管理層送達法律程序文件、執行外國判決或提出原訴。**

我們是一家根據中國法律註冊成立的公司，且絕大部分資產位於中國。此外，我們的大多數董事及高級管理層居住於中國內地。因此，在中國境內送達法律程序文件、調查、取證、追認及執行程序應遵守中華人民共和國民事訴訟法所載規則以及其他適用法律、法規及詮釋。根據最高人民法院頒佈並於2024年1月29日生效的《關於內地與香港特別行政區法院相互認可和執行當事人協議管轄的民商事案件判決的安排》，就除特定類型外的民商事案件，獲中國任何指定人民法院或香港任何指定法院作出可強制執行的終審法院判決的當事人，可申請在中國相關人民法院或香港法院認可和執行該判決。中國尚未與美國、英國、日本及其他許多國家訂立相互認可和執行法院判決的協定。此外，香港與美國亦無相互執行判決的安排。因此，在缺乏適用條約或互惠安排的情況下，於該等司法權區取得的判決可能難以在中國或香港獲得承認或執行。

---

## 風險因素

---

### 與[編纂]有關的風險

**H股以往並無公開[編纂]，H股的流動性及市場[編纂]亦可能會波動。**

於[編纂]前，H股並無公開市場。H股的[編纂]範圍為我們、[編纂](為其本身及代表[編纂])磋商的結果，而[編纂]可能與H股於[編纂]後的市場[編纂]相距甚遠。H股的市場[編纂]及[編纂]量可能會波動。影響我們H股[編纂]量及市場[編纂]的因素包括但不限於：我們的經營表現實際或預期波動、未能執行我們的策略、意料之外的業務中斷、主要人員或高級管理層變動、市場對未來債務或未來證券發行的不利反應、競爭態勢發展、訴訟或監管調查、一般市場或行業狀況、法律或法規或其詮釋的變動、我們行業內其他公司的表現、禁售安排屆滿，以及我們或其他股東出售或預期出售H股。此外，資本市場可能會經歷與我們的經營表現無關的重大波動。該等廣泛的市場及行業波動可能對H股的市場[編纂]及[編纂]量產生重大不利影響。

**由於H股的[編纂]高於每股綜合有形賬面淨值，閣下於[編纂]的[編纂]可能面臨實時攤薄。**

由於H股的[編纂]高於緊接[編纂]前的每股綜合有形資產淨值，故[編纂]的H股買家將面臨[編纂]經調整綜合有形資產淨值的實時攤薄。我們的現有股東將就其股份獲得[編纂]經調整每股綜合有形資產淨值的增幅。有關詳情，請參閱本文件附錄二。此外，倘[編纂]行使[編纂]或倘我們日後發行額外股份以籌集額外資金，股份持有人的權益可能會被進一步攤薄。

**日後在公開[編纂]出售或預期出售或轉換大量我們的證券(例如將我們的內資股轉換為H股)，均可能對我們H股的現行市場[編纂]及我們日後籌集額外資金的能力造成重大不利影響，或可能導致閣下的股權遭攤薄。**

我們的H股或與H股有關的其他證券日後在公開[編纂]上大量[編纂]，或發行新H股或與H股有關的其他證券，或預期可能發生該等出售或發行，均可導致H股的市場[編纂]下跌。現有股東自[編纂]起計12個月內須遵守出售H股的限制。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。

**我們可能無法就H股派付任何股息。**

我們無法保證[編纂]後將於何時及以何種形式就H股派付股息。股息宣派由董事會建議，並基於及受限於多項因素，包括但不限於我們的業務及財務表現、資本及監管規定以及整體業務狀況。即使我們的財務報表顯示營運獲利，我們日後未必有充足或任何利潤可供分派股息予股東。有關詳情，請參閱「財務資料 — 股息」。

---

## 風險因素

---

**我們對[編纂][編纂]淨額的使用方式擁有重大酌情權，而閣下未必認同我們的使用方式。**

管理層可能以閣下未必認同或未必帶來良好回報的方式運用[編纂][編纂]淨額。閣下將資金交託予管理層，必須依賴其判斷以決定我們對[編纂][編纂]淨額的特定用途。倘我們更改本文件所披露的[編纂]，我們將作出適當公告並遵守上市規則的所有適用規定。

**我們可能需要額外資本，而出售及發行額外H股或其他股本證券可能導致股東進一步攤薄。**

儘管我們目前持有現金及現金等價物以及[編纂][編纂]淨額，但我們可能需要額外現金資源為持續增長或其他未來發展提供資金。我們無法向閣下保證可按我們可接受的金額或條款獲得融資，甚至根本無法獲得融資。若我們未能籌集額外資金，我們可能需要出售及發行額外股本證券，這可能導致股東進一步攤薄。

**本文件所載的前瞻性陳述涉及風險及不確定因素。**

本文件載有有關我們業務策略、營運效率、競爭地位、現有營運增長機遇、管理層計劃及目標、若干備考數據及其他事宜的前瞻性陳述。「預計」、「相信」、「可」、「潛在」、「持續」、「預期」、「有意」、「或會」、「計劃」、「尋求」、「將」、「會」、「應」等詞匯以及該等詞匯及其他類似表達的否定詞為若干該等前瞻性陳述的指示。該等前瞻性陳述(包括與我們未來業務前景、資本開支、現金流量、營運資金、流動資金及資本資源有關者)為反映董事及高級管理層最佳判斷的必要估計，並涉及可導致實際結果與前瞻性陳述所建議者存在重大差異的多項風險及不確定因素。因此，考慮該等前瞻性陳述時應顧及多項重要因素，包括「風險因素」所載者。故此，該等陳述並非未來表現的保證，閣下不應過分倚賴任何前瞻性資料。本提示聲明適用於本文件的所有前瞻性陳述。

**本文件所載來自政府多份刊物的行業數據及預測未經獨立核實。**

本文件包括摘自我們委託弗若斯特沙利文編製的報告以及多份政府官方刊物及其他公開刊物的行業數據及預測。我們並無理由相信有關資料屬虛假或具誤導性，或遺漏任何事實致使有關資料屬虛假或具誤導性。然而，我們無法向閣下保證從該等來源獲得的數據的準確性或完整性。我們並無獨立核實該等來源的任何數據、預測及其他統計數據，亦無確認該等來源中所倚賴的相關經濟假設。我們或參與[編纂]的任何其他人士，或我們或彼等各自的任何董事、高級管理層、代表、顧問，又或參與[編纂]的任何其他人士，並未獨立核實來自政府官方來源的資料，亦未對其準確性發表任何聲明。此外，該等事實、預測及其他統計數據未必按與其他刊物或司法權區相同的基準或相同的準確度(視情況而定)編製。因此，本文件所載來自各種政府刊物的資料未必準確，閣下在對我們的H股作出[編纂]決定時不應過度倚賴該等資料。

---

## 風險因素

---

閣下應細閱整份文件，我們強烈建議閣下切勿倚賴報章及其他媒體所載有關我們及[編纂]的任何資料。

於本文件刊發前已有，而於本文件日期後但於[編纂]完成前亦可能有報章及媒體關於我們、我們的業務、行業及[編纂]的報道，當中載有(其中包括)關於我們及[編纂]的若干財務數據、預測、估值及其他前瞻性數據。我們並無授權報章或媒體披露任何有關數據，亦不對該等報章或其他媒體報道的準確性或完整性承擔任何責任。我們對任何該等預測、估值或有關我們的其他前瞻性數據的適當性、準確性、完整性或可靠性概不發表任何聲明。倘該等陳述與本文件所載數據不一致或有所衝突，我們概不就該等陳述承擔任何責任。因此，准[編纂]務請僅依據本文件所載資料作出[編纂]決定，不應倚賴任何其他數據。