

風險因素

[編纂]我們的H股涉及重大風險。在[編纂]我們的H股之前，閣下應審慎考慮本文件中的所有資料，包括下文所述的風險及不確定性，以及我們的財務報表及相關附註，以及「財務資料」章節。以下是我們認為的重大風險描述。以下任何風險均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生重大不利影響。在任何此類情況下，我們H股的[編纂]可能下跌，而閣下可能會損失全部或部分[編纂]。

該等因素為可能發生亦可能不會發生的或然事件，我們無法就任何此類或然事件發生的可能性發表意見。除非另有說明，否則所提供的資料乃截至最後實際可行日期，在此日期之後將不會更新，並受制於本文件「前瞻性陳述」一節的警示性聲明。

我們的業務及營運涉及一定的風險及不確定性，其中眾多風險為我們無法控制。該等風險大致可分為三類：(i)與我們的業務及行業相關的風險；(ii)與在我們經營所在司法權區開展業務相關的風險及(iii)與[編纂]相關的風險。

與我們的業務及行業相關的風險

我們經營所處的智能製造及企業管理軟件行業具有不斷變化的特徵。如果我們未能跟上技術創新的步伐及持續改進我們的解決方案及服務以滿足客戶的期望及需要，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。

我們經營所處的智能製造及企業管理軟件行業具有不斷變化的特徵，包括技術的快速演進、新軟件產品及服務的頻繁推出、客戶需求的持續變化以及新行業標準及做法的不斷湧現。因此，我們的成功部分取決於我們能否以經濟高效且及時的方式應對該等變化。我們需要不斷預測新技術的出現並評估其市場接受度。為保持競爭力，我們必須持續關注行業趨勢的發展及技術的快速進步。我們的業務增長亦依賴於我們能否及時識別及預測客戶不斷變化的期望及需要，並據此開發及提供令人滿意的解決方案。

我們已經投入並將繼續投入大量資源來增強我們的智能工業軟件解決方案。然而，鑒於技術快速發展並將持續發展，我們可能無法高效且具成本效益地及時升級我們的技術，或者根本無法升級。我們可能無法有效利用新技術，或者無法調整我們的產品以滿足客戶需要或新興行業標準，而如果由於技術、法律、財務或其他原因，我們無法以具成本效益的方式及時適應不斷變化的市場條件，我們的技術方法可能與我們的未來發展規劃不符，甚至可能過時。任何一種情況均會使我們的現有技術或解決方案變得過時或失去吸引力，導致客戶不滿，從而將對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景產生重大不利影響。

若競爭對手的軟件產品、服務或技術獲得更廣泛的市場認可、上市速度更快或功能更優，則可能對我們的收入、市場份額及增長前景造成不利影響。激進的定價策略可能使其快速擴大客戶群和銷售網絡，進而對我們的定價水平施加額外壓力。若我們無法保持具有競爭力的定價，加之市場競爭加劇，可能導致我們的銷量下滑、利潤率收窄、經營虧損或競爭地位削弱，上述任何情形均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

風險因素

我們的經營歷史有限，因此很難評估我們的前景以及我們可能遇到的風險及挑戰。我們的歷史增長情況可能無法預示我們的未來業績。

我們於2017年開始營運，一直在不斷拓展業務。通過內生增長和併購，我們從一家專業的CIM解決方案提供商發展成為一家智能工業軟件解決方案提供商。我們已開發並將繼續開發多樣化用例的解決方案。鑒於此類產品的往績記錄有限，我們的新業務舉措尚未得到充分驗證，這可能會給我們帶來許多不確定性及額外的成本，並對我們預測及規劃未來增長的能力產生不利影響。

我們的收入從2023年的人民幣286.8百萬元增加至2024年的人民幣499.7百萬元，並於2025年進一步增加至人民幣731.5百萬元。然而，閣下不應將我們的歷史表現視為未來財務表現的指標。由於我們的業務組合不斷演變，且若干解決方案的經營歷史有限，因此難以對我們的業務進行準確的同期比較。此外，隨著業務的進一步發展，我們可能會調整業務模式或組合。我們可能會推出新的解決方案或終止現有的解決方案。任何此類變更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。

在評估我們的前景時，應考慮到快速發展的行業中成長型企業可能面臨的風險及不確定性，包括以下方面，其中部分為我們無法控制：(i)中國的整體經濟增長；(ii)中國自動化及工業軟件解決方案的市場採用率；(iii)不斷變化的監管環境及舉措；(iv)政府提供支持自動化和智能化的優惠政策、補助、獎勵和專項預算；(v)對智能工業軟件解決方案的認知度及廣泛採用情況；(vi)我們推進現有技術並開發新技術的能力；(vii)我們吸引、留住及激勵優秀員工的能力，尤其是研發人才以及具備深厚行業知識的員工；(viii)我們開發及提供解決方案以高效滿足客戶需要的能力；(ix)我們留住及擴大客戶群的能力；(x)我們提高品牌知名度的能力；(xi)我們與其他公司成功競爭的能力；及(xii)我們管理成本及開支、提高營運效率的能力。

此外，無法保證我們將能夠有效地管理我們的增長或實施我們的業務戰略。如果我們的智能工業軟件解決方案市場發展未能達到預期，或者如果我們未能滿足需求，我們的業務、經營業績、財務狀況及前景將受到重大不利影響。

由於多種因素，我們目標市場的規模以及對智能工業軟件解決方案的需求可能不會像我們預期的那樣迅速增長，這將對我們的業務、經營業績及財務狀況產生重大不利影響。

中國的先進工業佔據了我們核心目標市場的很大一部分，並且發展迅速。然而，未來市場規模及對智能工業軟件解決方案的需求可能難以預測，因為這取決於眾多變數，其中大多數變數為我們無法控制。例如，市場增長可能取決於政府的支持性政策、新技術的普及程度以及市場上現有解決方案的表現及成本效益。

為發展我們的業務並擴大我們的市場地位，我們計劃積累行業經驗及專業知識，以識別客戶的痛點，向現有及潛在客戶宣傳我們解決方案的益處，並加強及創新我們的技術及特性，以提高市場接受度。然而，如果我們未能培養及發現現有客戶的長期需求，或者我們的智能工業軟件解決方案未能在先進工業獲得廣泛認可，或者由於替代技術、競爭性產品或服務、技術挑戰、數據安全或隱私問題、監管加強、客戶支出減少、宏觀經濟衰退、國際及地區政治緊張局勢或其他原因導致客戶需求減少，我們的業務、經營業績及財務狀況將受到重大不利影響。

風險因素

此外，不同工業的市場接受度可能存在差異。潛在客戶是否接受智能工業軟件解決方案，在很大程度上取決於彼等對這類解決方案的認知程度、類似產品的廣泛採用情況，以及更重要的是，解決方案提供商的品牌知名度、行業聲譽及經營歷史，因為實施特定解決方案或在不同解決方案之間過渡所需的成本及時間相當大，且任何微小錯誤在製造過程中均可能被顯著放大。由於我們的目標為接觸不同行業領域的更多客戶，因此我們正專注於我們已經涉足的工業。請參閱「業務 — 概覽 — 我們的解決方案」。然而，我們可能會面臨更多樣化及複雜用例帶來的挑戰。無法保證潛在客戶採用及利用智能工業軟件解決方案的趨勢未來將在任何特定行業領域中發展或持續，這會阻礙我們實現解決方案預期採用率的能力。

如果我們無法留住現有客戶、吸引新客戶或增加彼等的消費，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。

我們的收入增長在很大程度上取決於我們留住現有客戶、吸引新客戶或增加其支出的能力。這進而又取決於多個因素，包括我們能否以具有競爭力的價格提供高質量的智能工業軟件解決方案以滿足客戶需要、推出新的及增強的特性及功能、增強我們的技術能力以及適應不斷變化的行業趨勢及競爭格局。無法保證我們將成功。例如，我們主要基於項目提供解決方案，並可能需要根據特定客戶的需求定製解決方案。無法保證我們將能夠複製以往的銷售成功或在獲取新客戶、向現有客戶銷售新的或升級的解決方案，或提供長期服務時，能夠重用以往的項目經驗。我們的客戶可能會發現彼等現有的解決方案已經足夠，而我們亦可能無法抓住解決方案中其他產品的交叉銷售及向上銷售機會。彼等甚至可能會開發自己的智能工業軟件解決方案，或以其他方式利用其內部資源來減少或消除對我們這樣的第三方提供商的依賴。此外，由於我們通過公開招標流程從國有企業獲得若干項目，該過程涉及激烈的競爭及超出我們控制的定價壓力，我們可能在獲取客戶及以有利條款與客戶訂約時面臨風險。

此外，我們的客戶群及客戶的支出可能會因眾多因素而下降或波動，該等因素包括客戶滿意度、預算水平、客戶基礎業務的變化、客戶類型及規模的變化、定價、競爭格局以及整體經濟狀況。我們亦可能未能以具有成本效益的方式執行銷售及營銷策略，或者我們的交叉銷售及向上銷售的努力可能不如我們預期的那麼成功。若我們未能及時準確把握客戶需求，或無法持續提供能為其業務創造價值的解決方案及服務，可能導致客戶不願續約或增加對我們服務及軟件產品的消費，進而可能會導致客戶不滿，並降低對我們解決方案的整體需求，從而對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景產生重大不利影響。

由於我們在多元化的行業領域擴大客戶群，因此客戶的需求可能有所不同，並且會隨著時間而變化。因此，我們需要升級、擴展及修改解決方案，以滿足彼等的要求。我們亦需要培養專業知識及洞察力，以便為跨行業的客戶提供服務，並相應地調整我們的解決方案，以確保我們的市場接受度。無法保證我們總能提供滿足客戶期望的解決方案。因此，我們可能無法留住及擴大客戶群，而我們的業務、經營業績及財務狀況可能會受到重大不利影響。

風險因素

如果我們無法增強或升級現有的智能工業軟件解決方案，並以及時且具成本效益的方式推出廣受市場歡迎且能滿足客戶不斷變化需求的新解決方案，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。

為保持競爭力，我們需要繼續增強及改進我們現有的智能工業軟件解決方案，並推出新的解決方案。任何增強功能或新解決方案的成功取決於多個因素，包括及時完成、充分的質量測試、始終如一的高實際性能、市場可接受的定價水平以及整體市場接受度。我們開發的增強功能及新解決方案可能無法以及時或具成本效益的方式推出，可能包含錯誤或缺陷，可能存在交互操作困難，或者可能無法獲得產生可觀收入所需的廣泛市場接受度。如果我們無法增強或升級現有解決方案以滿足不斷變化的客戶需求，或者無法以及時或具成本效益的方式開發新解決方案，我們可能無法維持或增加收入或收回投資，且我們的業務、經營業績及財務狀況將受到重大不利影響。

如果我們向新的行業垂直領域及用例的拓展不成功，我們的業務、前景及增長勢頭可能會受到重大不利影響。

我們提供全棧式智能工業軟件解決方案，以滿足客戶在各個行業垂直領域及不同用例中的多樣化需要。我們擁有成功拓展至新行業及用例的往績記錄。然而，無法保證我們未來能夠保持這一勢頭。拓展至新行業及用例會帶來新的風險及挑戰，例如，難以跟上我們可能不熟悉及不斷變化的客戶需求及偏好等。此外，該等領域可能存在一個或多個現有的市場領導者。該等公司可能憑藉其在該等用例中滿足客戶需要的經驗、更深入的行業洞察力、更高的品牌知名度、更先進的技術以及更易獲取的客戶群及商業機會，比我們更有效地參與競爭。我們亦可能受到與我們進入的新行業及用例相關的額外法規的約束，並且我們可能沒有足夠的經驗或資源來應對該等提升的要求，從而可能產生額外的合規成本。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們的國內及海外業務不涉及任何可能對我們的業務運營或財務表現產生重大不利影響的行政許可、特許經營權或特殊資格。與我們計劃擴張相關的合規成本預計主要包括法律諮詢、審計和稅務諮詢費，預計該等費用將維持在適中水平（假設無重大不可預見的情況）。儘管如此，拓展至任何新行業及用例均可能給我們的管理及資源帶來巨大壓力，且未能成功拓展可能會對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景產生重大不利影響。

如果我們無法有效競爭，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。

截至最後實際可行日期，先進工業智能製造軟件企業市場有約400家現有競爭對手。我們在市場上的競爭對手（包括先進工業智能製造軟件企業），可能擁有更高的品牌知名度、更長的企業營運歷史、更先進的技術能力及更廣泛的成熟客戶群。彼等可能亦擁有，或者在未來能夠獲得，比我們更多的財務資源及更先進的技術能力。此外，我們的競爭對手，包括我們的客戶及潛在客戶的內部技術開發，可能能夠比我們更快、更有效地應對新的或不斷變化的機遇、技術、監管要求或客戶需求。另外，基於我們在先進工業的行業專業知識，我們為相關行業垂直領域的製造商策劃智能工業軟件解決方案。隨著我們開發出迎合更多樣化用例的新智能工業軟件解決方案，客戶的偏好及所需的行業專業知識將發生變化，且我們很可能會面臨更多的競爭對手。

風險因素

我們亦可能面臨來自新進入者的競爭，彼等可能會提供更低的價格或新技術及解決方案，從而加劇未來的競爭。激烈的競爭可能導致銷售額下降、價格降低、利潤率下降或市場份額喪失。此外，為應對該等競爭威脅，我們可能需要在研發、銷售及營銷、人才招聘及留用以及獲取與我們當前及未來解決方案相輔相成或必要的技術方面進行大量額外投資，而我們無法保證該等措施將會有效。如果我們無法成功競爭，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。

如果我們無法提升品牌知名度以及銷售及營銷能力，可能會損害我們擴大客戶群的能力，並對我們的業務、經營業績及前景產生不利影響。

我們認為，維護及提升我們的品牌對於我們的解決方案獲得市場認可、吸引新客戶以及留住現有客戶實屬重要。我們亦認為，隨著市場競爭的加劇，品牌認知度的重要性將日益凸顯。成功將在很大程度上取決於我們營銷工作的有效性、我們以具競爭力的價格提供可靠解決方案並持續滿足客戶需要的能力、我們維護客戶信任的能力、我們持續開發更好功能及服務的能力以及我們成功將我們的服務與競爭服務區分開來的能力。然而，我們的努力並不總是能夠成功或帶來收入增長。

品牌推廣需要支出費用，我們預計隨著市場競爭的加劇，該等支出將會增加。於2023年、2024年及2025年，我們的銷售及營銷開支分別為人民幣27.6百萬元、人民幣35.9百萬元及人民幣51.2百萬元，分別佔同期總收入的9.6%、7.2%及7.0%。我們亦可能無法僱用及培訓足夠數量的合格銷售及營銷人員，或無法確保我們的銷售及營銷人員在新客戶獲取或向現有客戶交叉銷售方面的能力。如果我們不能成功維護及提升我們的品牌，並確保銷售及營銷工作的有效性，我們擴大客戶群的能力可能會受到損害，進而對我們的業務、經營業績及財務狀況產生不利影響。

我們一直大力投入研發工作，這可能會在短期內對我們的盈利能力產生負面影響，並且可能無法產生我們期望的結果。

我們的研發努力及技術優勢對我們迄今為止的業務營運及成功至關重要。我們一直大力投資研發工作，我們認為這對我們的長期可持續增長大有裨益。我們已投資並計劃繼續投資於研發，通過探索具有良好擴展潛力的多個領域來提高我們的技術能力，同時積極關注市場趨勢以保持領先於行業的需求。請參閱「業務－研發」。於2023年、2024年及2025年，我們的研發開支分別為人民幣52.9百萬元、人民幣60.1百萬元及人民幣81.7百萬元，分別佔同期收入的18.5%、12.0%及11.2%。我們經營所處的先進工業智能製造軟件企業市場面臨著持續的技術變革，並且在技術創新方面發展迅速。我們需要投入大量資源，以推動技術進步，確保我們的產品在市場上保持競爭力。

然而，我們的研發活動可能並不總是能取得預期成果。如果我們未能高效或有效地利用開發預算，我們可能無法從研發投資中獲得預期利益。我們可能會遇到困難，該等困難可能會延誤或阻礙我們的研發進度，並耗費大量時間及財務資源。即使我們的研發工作成功推出了新的或升級的解決方案或技術改進，它們在推出前亦可能需要漫長的測試期，而我們向市場提供的最終解決方案可能並不受客戶歡迎，或者產生的收入不足以覆蓋所發生的開支。在推廣我們的研發成果以獲得市場採用方面，我們亦可能遇到實際困難。

風險因素

此外，我們的定期研發開支可能與我們的收入水平無關，這可能會對我們的財務業績產生負面影響。我們預計在可預見的未來，該等開支會增加，因為我們的技術開發工作將繼續，目的是鞏固我們的競爭優勢，並使我們的服務及解決方案產品多樣化，但無法保證我們的研發投資將產生能帶來額外收入的軟件解決方案。

此外，不斷發展的技術可能會使我們正在開發或預期未來開發的技術或解決方案變得過時或失去吸引力，從而限制我們收回相關研發支出的能力。因此，我們的業務、經營業績、財務狀況及前景可能會受到重大不利影響。

我們對國有企業及大型民營企業的銷售週期可能漫長且難以預測，需要耗費大量時間及開支。在服務該等客戶時，我們亦可能遇到配置、實施及客戶支持方面的挑戰，這可能會導致收入確認的延遲。

我們主要向國有企業及大型民營企業提供智能工業軟件解決方案。於2023年、2024年及2025年，我們來自國有企業的收入分別約為人民幣167.8百萬元、人民幣233.8百萬元及人民幣501.2百萬元。於2023年、2024年及2025年，我們來自註冊資本超過人民幣30.0百萬元的大型民營企業的收入分別約為人民幣67.2百萬元、人民幣176.6百萬元及人民幣144.5百萬元。

我們的銷售週期長度，即從與潛在客戶初次接觸到最後向該客戶銷售產品的時間，因潛在客戶及項目的規模而異。國有企業及大型民營企業的銷售週期通常漫長且難以預測，通常介乎一個月左右至一年半。在涉及大型項目或針對特定客戶需求定制的長期服務協議等特殊情況下，該週期可進一步延長。我們的眾多潛在客戶為新進入者，或者處於自動化及智能化轉型的早期階段，之前沒有使用過智能工業軟件解決方案的經驗。因此，彼等在向我們購買之前，通常會花費大量時間及資源來評估我們的智能工業軟件解決方案。同樣，我們通常需要花費更多的時間及精力來確定彼等的需求，並向該等客戶介紹我們解決方案的益處及用途。國有企業及大型民營企業與規模較小的企業相比，往往要求更多的定制化及附加特性。因此，我們可能需要將更多的銷售、產品履行及研發資源轉向國有企業及大型民營企業，而可用於支持其他客戶的人員將會減少，或者我們需要僱用額外的人員，這將增加我們的營運開支。國有企業及大型民營企業可能會在評估預算限制、與現有供應商協商提前終止合作或等待我們開發新特性時，推遲購買。與該等客戶達成銷售機會的任何延遲或未能達成，均可能嚴重損害我們的預期增長率，並導致我們記錄的新銷售額在不同期間之間出現顯著差異。

此外，我們可能在配置及實施解決方案以及提供持續支持方面面臨挑戰，且在滿足客戶的技術或實施要求之前，我們可能無法按照預期的項目時間表確認收入。國有企業及大型民營企業的設施及營運系統通常比小型客戶的更為複雜，我們為該等客戶配置及實施解決方案通常需要付出更多的努力，並且需要客戶自身的參與。無法保證客戶會為我們提供成功配置所需的人員及其他資源。缺乏本地資源可能會妨礙我們進行適當的配置，進而對我們提供的解決方案質量產生不利影響，並可能導致我們解決方案的實施延遲。這可能會讓公眾認為我們無法為客戶提供高質量的解決方案，從而損害我們的聲譽，使我們更難吸引新客戶及留住現有客戶。此外，國有企業及大型民

風險因素

營企業往往需要更高水平的客戶支持及個性化關注，包括定期業務審查及培訓課程，這可能會增加我們的成本。如果客戶對我們提供的解決方案及客戶支持的質量不滿意，我們可能會決定承擔超出與客戶所訂合同範圍的成本，以解決問題並保護我們的聲譽，這反過來可能會降低或消除我們與客戶所訂合同的盈利能力。此外，與我們客戶關係相關的負面報道，無論其準確性如何，均可能損害我們的聲譽，使我們更難爭取新業務。

如果我們未能有效地執行面向國有企業及大型民營企業的解決方案的銷售、配置、實施及持續支持工作，我們的經營業績以及擴大客戶群的整體能力可能會受到重大不利影響。

我們的定價政策可能會讓我們面臨各種挑戰，該等挑戰可能會使我們難以從客戶那裡獲得足夠的價值。

我們就PlantU系列智能工業軟件解決方案的收費通常根據項目複雜性、所涉及的工作量及人力投入、所供應的軟件產品及客戶提出的定制化需求、服務期、所需服務範圍等因素來確定。對於從第三方供應商處取得許可的ERP系統，年度許可費是通過在自身許可成本基礎上加成計算得出。請參閱「業務－銷售與推廣－定價與收費模式」。這種定價模式要求我們對成本進行重大預測及規劃。由於在項目開發過程中可能發生不可預見的技術或其他問題，導致提供此類服務的實際成本可能與我們的預估存在差異，這可能需要我們承擔無法收回的額外成本，因此我們可能無法從客戶那裡收回任何成本超支。該等問題可能包括不可預見的技術挑戰、未能正確預估客戶的缺陷修復或維護需求以及其他不可預見的原因。如果由於上述原因，我們的預測及規劃與實際發生的情況存在顯著差異，我們的業務及經營業績可能會受到損害。

此外，我們可能無法優化定價，因為定價主要取決於競爭格局及市場條件。我們有時會在為與長期協議相關的個別客戶或為特定解決方案或項目降低價格，有時亦未能提高定價水平以覆蓋增加的成本及開支或達到理想的利潤率等。隨著競爭對手推出與我們競爭的新解決方案或降低價格，我們可能無法憑藉歷史定價吸引新客戶或留住現有客戶。此外，國有企業、大型企業及其他經常性客戶（我們業務的主要重點），可能會利用其強大的議價能力要求大幅讓價。因此，我們可能無法提高定價水平，甚至可能被要求或選擇降低價格或改變定價模式，這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。

我們的項目完成週期可能較預期更長，或會導致增加時間及開支，進而影響我們的經營業績。

我們可能無法準確預測項目的完成週期，時長可能超出我們的最初預期。客戶需求變動、技術挑戰及資源是否可用等各種因素均可能導致項目延期。項目工期延長可能導致成本和資源配置增加，而有關成本和資源配置可能無法通過項目費用全數收回。這可能導致開支增加，盈利能力下降。此外，項目週期延長可能推遲收入確認，從而影響我們的現金流和財務業績。此外，項目完成週期的意外推遲可令我們的生產資源管理統籌和分配更加複雜。我們或需為延遲項目分配額外的人員和資源，從而可能影響我們承接新項目或如期達成其他在建項目工期的能力。連鎖反應可能因此產生，導致多個項目進一步延期並增加成本。此外，項目完成週期較預期更長可能導致

風險因素

我們與客戶的關係緊張。延遲或引發客戶不滿和潛在糾紛，進而損害我們的聲譽，導致我們錯失未來業務機會。倘我們無法有效管理項目進度，我們的經營業績可能受到重大不利影響。

由於我們服務的客戶數量不斷增加，我們可能面臨服務交付的挑戰，由此可能損害我們的業務及經營業績。

由於我們客戶群的擴大，我們可能面臨有效提供服務及解決方案的挑戰。管理大量客戶可能增加我們資源、運營能力及服務交付流程的負擔。倘我們未能擴展運營規模以滿足不斷增長的需求，則可能導致服務交付問題、客戶不滿以及潛在業務損失。此外，服務交付方面的挑戰亦影響我們的運營效率，增加我們的成本。確保我們擁有必要的基礎設施、人員及流程，支持不斷增長的客戶群，對於保持服務質量及滿足客戶期望至關重要。對於處理上述挑戰而言，有效的生產資源管理統籌、流程優化及持續改善至關重要。此外，由於我們無法完全控制客戶的執行及整合進度，倘客戶並未分配必要的內部資源以滿足執行進度，或者出現意外的執行延遲或困難，我們可能延遲收入確認。執行過程中的任何困難或延遲均可能導致客戶推遲或放棄未來購買我們的軟件產品，從而對我們的業務、經營業績及財務狀況產生不利影響。

如果我們無法管理國際市場擴張相關的風險，包括各種技術及監管風險及不確定性，我們的業務、財務業績及前景可能會受到不利影響。

誠如「業務－我們的戰略－進一步鞏固我們在智能工業軟件解決方案領域的地位」所述，擴大我們的全球業務版圖是我們未來增長的重要一環。我們的國際營運及擴張舉措可能會佔用大量資源及管理層注意力，並使我們面臨與中國不同的知識產權、監管、經濟及政治風險及不確定性。隨著我們加大國際銷售力度，我們可能面臨的各種風險及不確定性包括但不限於：(i)需要根據特定國家對解決方案進行本地化及調整，包括翻譯成外語以及相關的成本及開支；(ii)在人員配置及管理境外業務方面存在困難，尤其是在招聘及培訓合格的銷售及服務人員方面；(iii)不同的定價環境，可能更長的銷售及應收賬款付款週期以及收款問題；(iv)在我們對缺乏經驗且沒有現有或已開發銷售、分銷及營銷基礎設施的新市場中，我們的解決方案商業化面臨挑戰；(v)新的、不同的競爭來源；(vi)國際市場的總體經濟狀況及政治不穩定及其意外變化；(vii)人民幣兌外幣之間的波動，可能會使我們的解決方案在其他國家或地區成本更高，或者當我們的收入折算成人民幣時，可能會影響我們的經營業績；(viii)互相衝突及不斷變化的主權及跨司法權區法律及法規的複雜性所涉及的合規挑戰，包括與隱私及數據保護、僱傭、稅務及電信以及獲取必要的執照、許可及批准有關的法律及法規；(ix)知識產權及其他合法權益的保護力度較弱，在執行或抗辯相關索賠時面臨實際困難；(x)國際電信詐騙風險增加；(xi)遵守規管我們可能涉及的多項且可能相互衝突的法律法規，包括競爭、定價、運營、關稅、貿易保護、經濟或貿易制裁、反傾銷、反腐敗、反洗錢、勞動保護、外商投資限制、反競爭以及對我們的業務重要的其他活動；(xii)偏向本地競爭對手的法律及商業慣例；及(xiii)增加了財務會計及報告的負擔及複雜性。

風險因素

我們能否保持並擴大在全球市場上的地位和競爭力，對於我們業務的成功至關重要。然而，我們無法保證一定能夠實現這一目標，且上述風險中任何一項都可能給我們帶來重大挑戰。近年來，地緣政治緊張局勢加劇以及國家安全憂慮導致國際貿易政策、貿易保護措施、經濟或貿易制裁以及出口管制措施趨於嚴格。此類法律法規的解釋和執行以及未來全球貿易態勢的變化，可能會帶來新的限制或不確定性。未遵守此類法律可能會導致我們開展跨境業務的能力受到限制、合規負擔加重，或聲譽受損。

如果我們無法有效避免或減輕該等風險，我們在國際市場的擴張能力將受到損害，或者我們的國際業務可能無法實現或維持盈利，這可能會對我們的業務、財務狀況及前景產生重大不利影響。

我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到國際貿易政策、國際出口管制及經濟制裁的重大不利影響。

於2025年1月2日，美國財政部頒佈的《關於美國在受關注國家的特定國家安全技術和產品領域投資的規定》（「**最終規則**」）生效，執行了14105號行政命令，並建立了對外投資審查制度，禁止美國人士（指任何美國公民、美國永久居民、美國公司、美國公司的境外分公司或任何身處美國的人士（不論其國籍））進行若干交易或要求就有關交易作出通知。最終規則針對涉及與受關注國家（目前包括中國）有關聯且在半導體和微電子、量子信息技術及人工智能領域從事界定的受限制活動的個人和實體的交易，並適用於廣泛的受限制交易、包括收購股權（例如購買首次公開發售的股份或或有股權）、若干債務融資、合營企業及若干有限合夥人對非美國人士匯集投資基金的投資。

根據最終規則，如果美國人士對從事特定類別的先進技術或產品（例如，在半導體和人工智能領域達到既定技術或性能門檻的活動，如先進的EDA開發、EUV相關的輸入、符合出口管制分類號(ECCN) 3A090.a參數的集成電路、先進製造或封裝，或用於軍事、政府情報或大規模監控終端用途或在上述界定計算閾值或以上進行訓練的人工智能系統）的受限制外國人士作出投資，則該交易被禁止。如果受限制外國人士的活動未達到禁令門檻但屬於受限制活動範圍，則該交易須予公佈，且該美國人士必須向美國財政部提交通知（例如，低於特定閾值的半導體設計／製造／封裝，或用於若干敏感應用（如網絡安全、數字取證、滲透測試或機器人控制）或在較低的計算閾值進行訓練的人工智能系統）。請參閱「監管概覽－對外投資方案」。

根據我們目前對最終規則的理解，我們認為我們的業務活動目前不屬於最終規則項下的「被禁止或須予申報交易類別」，因為我們的產品不屬於上文所述特定類別的先進技術及產品。我們為各行各業的客戶提供智能工業軟件解決方案。集成電路領域的若干客戶使用我們的產品來加強自動化、質量及效率管理，但我們並無從事集成電路的任何設計、製造或封裝。我們的部分解決方案利用第三方或開放源代碼的智能算法提高效率及準確性，但我們並無開發任何屬於最終規則項下的受限制活動範圍的人工智能系統。因此，美國人士對我們公開交易的股份進行投資將不構成最終規則所界定

風險因素

的「受限制交易」。然而，我們無法保證最終規則的日後修訂、詮釋或執行將不會影響美國人士對我們的投資。因此，美國人士在我們公開交易的股份中的投資日後可能受到額外的監管審查、通知規定或其他限制的規限，從而可能對我們股份的流動性及對我們證券的需求造成不利影響。

我們的合同可能會被客戶修改或終止，合同金額可能無法按時確認，甚至根本無法確認。

客戶可能由於業務需求變化、預算限制或其他因素而尋求修改範圍、條款或定價。有關修改可能導致合同金額降低、項目工期延誤以及成本增加，從而影響我們的收入及盈利能力。此外，由於費用通常根據項目開發里程碑而分期結算，倘客戶在我們產生重大成本及費用後、相關付款里程碑前終止合同，我們可能無法收回截至該時間點已產生的若干成本，導致財務損失。於2023年、2024年及2025年，客戶提前終止或取消項目的次數分別為4次、5次及3次，主要是由於其業務需求的變化，導致其無法履行合約或不願再受合約約束。項目執行延遲、交付成果爭議或有關該等修改的客戶要求變動，亦可能影響收入確認的時間和金額。這可能導致我們的財務業績波動，使準確預測收入變得困難。此外，修改或終止合同可能擾亂我們規劃和執行項目。我們或需重新分配人員和資源至其他項目，或降低使用率，從而可能影響我們的運營效率及利潤率。倘我們無法有效管理合同風險，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

我們的貿易應收款項及合同資產面臨信用風險。

我們的貿易應收款項及應收票據指就我們的智能工業軟件解決方案而應收客戶的款項。截至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81.4百萬元、人民幣199.2百萬元及人民幣339.2百萬元（經扣除相同日期的虧損撥備人民幣1.4百萬元、人民幣1.9百萬元及人民幣7.8百萬元）。於往績記錄期，我們一般授予客戶30至180天的信貸期。於2023年、2024年及2025年，我們的貿易應收款項及應收票據周轉天數分別為74天、102天及135天。我們的合同資產主要與客戶扣留的保留金相關。對於包含質保的合同，我們通常允許客戶保留合同價格的5%至10%，直至免費質保期結束。免費質保保留期通常為一年。該等金額計入合同資產，直至質保保留期結束，因為我們有權獲得該等最終付款，但前提是我們的項目在此期間正常運作。對於重大、戰略性或長期客戶項目，質保金或質保期可能超出標準條款。當我們的對價權利變為無條件時，我們將合同資產重新分類為貿易應收款項。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的合同資產分別為人民幣9.0百萬元、人民幣15.2百萬元及人民幣25.4百萬元（經扣除相同日期的虧損撥備約人民幣0.1百萬元、人民幣0.3百萬元及人民幣0.3百萬元）。由於我們的項目在質保期內可能無法繼續正常運行，故無法保證我們將收到合同資產的全部金額。請參閱「財務資料—主要綜合財務狀況表項目的討論—貿易應收款項及應收票據」及「財務資料—主要綜合財務狀況表項目的討論—合同資產」。由於各項我們無法控制的因素，如付款週期長及若干客戶財務狀況不佳，我們可能無法及時收回或根本無法收回我們的貿易應收款項。於2023年、2024年及2025年，我們的貿易應收款項減值虧損分別約為人民幣0.6百萬元、人民幣0.5百萬元及人民幣5.9百萬元，以及於2023年、2024年及2025年，我們的合同資產減值虧損分別約為人民幣0.1百萬元、人民幣0.2百萬元及人民幣0.1百萬元。

風險因素

我們面臨的風險是，客戶可能延遲或無法按照我們合同中的付款條款向我們付款。如果客戶未能按照合同條款向我們付款，我們可能會因無法收回應付款項以及執行合同條款（包括通過私下談判、催款函及訴訟）所產生的成本而受到不利影響。此外，我們的一些客戶為國有企業，可能會延長其付款流程。另外，我們的一些客戶可能會尋求破產保護或其他類似救濟措施，從而無法向我們支付應付款項，或延遲此類付款，這兩種情況均可能對我們的業務、經營業績及財務狀況產生不利影響。我們無法保證我們將能夠及時全額收回未結清款項，或根本無法收回。再者，隨著我們的業務規模不斷擴大，我們的貿易應收款項及合同資產可能會繼續增長，這可能會增加我們的信用風險。客戶付款的任何重大延遲或違約均可能對我們的現金流量產生重大不利影響。此外，如果我們無法及時從客戶那裡獲得付款，我們可能不得不終止與彼等的關係，這可能會對我們的客戶群產生負面影響。上述任何情況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。

我們向總承包商銷售，可能導致我們面臨有關延遲收取貿易應收款項的風險，從而可能對我們的流動性、財務狀況及經營業績產生不利影響。

於往績記錄期間，我們的部分收入來自向總承包商提供解決方案，總承包商通常受終端採用者委託，協助各方面的項目實施。請參閱「業務－銷售與推廣－與我們客戶的銷售協議」及「業務－客戶與供應商－客戶」。該業務安排引入有關延遲收取貿易應收款項的固有風險，乃由於總承包商可能優先結算其終端採用者的款項，其後向我們（作為其上游供應商）付款，從而暫時影響我們的流動性、財務狀況及經營業績。我們無法保證有關措施在管理收取貿易應收款項及營運資金挑戰方面始終有效。不可預見的中斷、宏觀經濟狀況波動或價值鏈中的系統性付款延遲，連同我們與總承包商的業務安排，均可能對我們有效管理貿易應收款項的能力產生不利影響。請參閱「我們的貿易應收款項及合同資產面臨信用風險」。

我們已經並預計會繼續獲取來自向半導體行業公司提供智能工業軟件解決方案產生的大部分收入，因此可能會對該領域的進一步發展特別敏感。

於往績記錄期間，儘管來自其他領域的收入一直以倍數增加，我們的大部分收入仍來自向半導體行業提供智能工業軟件解決方案產生的收入。展望未來，儘管我們正在中國內地及境外其他行業領域拓展業務，我們預計來自智能工業軟件解決方案的很大一部分收入仍將依賴於向半導體公司銷售智能工業軟件解決方案，因為在新領域積累專有知識和品牌知名度的進展速度相對溫和。因此，我們對半導體行業的智能工業軟件解決方案的監管、經濟及競爭環境比較敏感。若半導體公司對我們智能工業軟件解決方案的購買力或購買意願下降，可能會影響對我們解決方案的需求，進而對我們的經營業績及盈利能力產生重大不利影響。例如，若鼓勵建立半導體製造設施的政府優惠政策與激勵措施中止，或該行業的經濟狀況受到擾亂，可能導致客戶削減支出，從而對我們的智能工業軟件解決方案銷售產生重大不利影響。另外，自然災害、傳染病爆發或半導體行業法律法規的變化均可能對我們的業務營運產生重大不利影響。

風險因素

雖然我們不斷加強內部能力，但我們在運營中涉及第三方為我們提供智能工業軟件解決方案所需的若干供應及採購，這可能會削弱我們對供應充足性、質量及及時性的控制，並可能損害我們的業務。

雖然與行業平均水平相比，我們的外包率相對較低，但我們仍就若干供應及採購與第三方合作。我們的供應商主要包括(i)我們解決方案及日常運營中所用軟件產品的許可方，包括ERP企業資源規劃系統、操作系統、數據庫軟件、開發工具、軟件組件及網絡安全系統。具體而言，我們自第三方提供商採購ERP企業資源規劃系統，並將其連同定制及維護服務轉售予國內客戶。請參閱「業務－經營管理軟件解決方案－ERP企業資源計劃」。於2023年、2024年及2025年，我們的ERP企業資源規劃採購成本分別佔銷售成本的5.3%、10.1%及9.4%；(ii)源代碼提供商；(iii)硬件提供商；及(iv)人力技術服務提供商。

儘管我們訂有規管供應商選擇及質量保證的內部政策，該等安排可能會削弱我們對供應充足性、質量及及時性的直接控制，從而影響我們解決方案的質量、開發及部署。我們可能會面臨第三方供應商的運營問題，包括產品供應及產能有限、價格波動、未能符合我們的規格、質量控制不足及交付延遲。任何第三方供應商未能履行其義務或遵守適用法律法規的情況，均可能對我們服務客戶的能力產生重大不利影響。

我們的第三方供應商亦可能遭受因設備及系統故障、流行病、勞資糾紛或短缺、自然災害、材料短缺、成本上升、不合規及其他因素而導致的運營中斷。該等中斷可能會增加我們在續約或尋找符合我們現有標準及品牌要求的替代合作夥伴方面的財務及時間成本。此外，合約條款中的歧義也可能令我們外包服務予第三方時面臨違約風險。

此外，雖然我們與第三方供應商維持穩定的關係，但我們無法保證我們將仍為長期合作夥伴、該等供應商將繼續為我們供貨或價格將維持於目前水平。任何供應中斷或不利條款均可能迫使我們花費額外時間及資源尋求合適替代方案。因此，我們的業務、財務狀況、經營業績、現金流量及前景可能因我們在業務運營中涉及第三方供應商而受到重大不利影響。

如果我們未能提供令人滿意的解決方案及高質量的客戶服務，我們的品牌形象、業務、經營業績及財務狀況可能會受到損害。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們成功保持良好記錄，並無因產品質量問題而導致的重大投訴。然而，我們可能無法維持客戶服務標準，無法保留足夠數量的客服支持人員，亦無法為彼等提供足夠的培訓。此外，我們的客戶服務可能無法及時有效地解決與我們產品相關的問題。再者，為發展業務及擴大客戶群，我們需要持續提供有效的維護及技術支持，以滿足客戶的大規模需要。如果無法維持高質量的維護及技術支持服務，或者市場認為我們沒有為客戶提供此類服務，將會損害我們的業務。我們亦可能收到客戶對我們服務的投訴。如果我們不能有效處理客戶投訴，我們的品牌及聲譽可能會受損，客戶可能會對我們失去信心，減少或停止使用我們的解決方案。

風險因素

由於我們的解決方案經常被實體用於日常營運，如果我們無法解決產品中的問題，可能會使其業務受到重大中斷。我們的品牌形象以及留住及吸引客戶的能力可能會受到負面影響。我們的客戶可能會在社交媒體及其他渠道上發佈及討論我們的產品，而該等渠道上可能出現的投訴或其他形式的負面報道，均源於我們未能提供高質量的服務。此外，客戶可能會因軟件故障導致的業務中斷、數據丟失或其他不利影響而尋求賠償。解決此類索賠可能既昂貴又耗時，從而分散管理層對其他業務活動的注意力。因此，如果我們無法保持軟件及解決方案的質量及可靠性，我們的品牌形象、業務、經營業績及財務狀況可能會受到重大不利影響。

我們的業務營運可能會因我們的智能工業軟件解決方案中實際存在或被認為存在的重大缺陷或錯誤，以及新技術的瑕疵或不當使用而受到損害。

我們智能工業軟件解決方案所依托的技術本身複雜，可能存在重大缺陷或錯誤，尤其是在首次推出新版本、發佈新特性或能力，或與新的或更新的第三方硬件或軟件集成時。儘管於往績記錄期間及直至最後實際可行日期在我們的智能工業軟件解決方案中不曾發現重大缺陷或錯誤，但無法保證我們現有的智能工業軟件解決方案不會存在缺陷或錯誤。任何實際存在的或被認為存在的缺陷、錯誤、故障、漏洞或程序錯誤均可能導致負面報道，或導致系統停機、數據丟失或其他性能問題，該等問題可能會影響客戶的業務營運，損害我們的業務、聲譽及客戶關係。糾正此類缺陷或錯誤可能成本高昂且耗時，無法保證我們將能夠及時或根本無法檢測、識別及糾正該等問題。我們亦可能因實際存在的或被認為存在的缺陷或錯誤而捲入糾紛並承擔法律責任。因此，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。

此外，我們在解決方案中採用的若干新技術，包括人工智能、大數據分析及物聯網，預計將繼續發展及變化。該等新技術中的瑕疵或不足可能會影響我們解決方案所做分析及決策的準確性及全面性。無法保證我們將能夠及時或根本無法檢測並糾正該等瑕疵或不足。與眾多創新技術類似，人工智能技術亦存在若干營運、合規及聲譽風險，例如第三方可能出於不當目的或偏見應用而濫用，從而破壞公眾信心或違反適用的法律法規，或者若干個人因侵犯隱私權或人格權等合法權利而提起訴訟或其他法律程序。具體而言，大語言模型學習所用的數據集可能被不良行為者污染或篡改，從而導致輸出具有冒犯性或不合意的數據。數據集亦可能包含受版權保護的內容，從而導致侵權輸出。人工智能輸出可能引發倫理問題，或違反現行及未來的法律法規。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們未因任何解決方案的濫用而遭受任何重大訴訟或其他法律程序。然而，無法保證我們在防止技術濫用及數據保護方面採取的措施始終有效，或者我們的技術不會被濫用或以與我們意圖或公眾期望不符的方式應用。任何不恰當、濫用或過早使用新技術，無論實際發生或被認為發生，無論有意或無意，亦無論第三方或我們自己，均可能使潛在客戶不願採用我們的解決方案，損害智能工業軟件解決方案在總體上的普遍接受度，帶來負面報道，甚至違反適用的法律法規，使我們面臨法律或行政訴訟。另外，我們預計，關於人工智能及其他新技術使用的新法律法規將繼續出台，這可能令我們的合規負擔加重，並可能限制我們提供或增強現有解決方案或基於新技術的新產品的能力。上述每一事件均可能對我們的聲譽、業務、經營業績及財務狀況產生重大不利影響。

風險因素

我們的IT基礎設施可能會遭遇意外的系統故障、中斷、安全漏洞或網絡攻擊，這可能會對我們的聲譽、業務、經營業績及財務狀況產生重大不利影響。

我們的技術基礎設施可能會因我們自身技術及系統的問題或缺陷而遭遇中斷或其他故障，例如軟件故障或網絡過載，以及火災、洪水、地震及其他自然災害、電信故障、斷電、人為錯誤或其他事故造成的損壞。如果基礎設施及系統中的任何漏洞被未經授權的第三方利用，我們的基礎設施及系統可能會遭到破壞。無法保證任何適用的恢復系統、安全協議、網絡保護機制或其他防禦程序現在或將來足以防止此類網絡或服務中斷、系統故障或數據丟失。實際或感知的攻擊或安全漏洞可能會損害我們的聲譽及品牌，使我們面臨潛在訴訟及責任的風險，並要求我們花費大量資金及其他資源來緩解此類攻擊或安全漏洞造成的問題。

儘管我們可能會採取任何預防措施，但影響我們技術基礎設施的意外問題的發生可能會破壞我們解決方案的可用性，進而影響客戶使用我們解決方案的能力，並損害彼等的體驗。因此，我們的聲譽、業務、經營業績及財務狀況可能會受到不利影響。

我們的成功在很大程度上取決於高級管理層及其他關鍵人員的持續努力。如果我們無法留住、吸引及培訓此類人員，我們的業務可能會受到重大不利影響。

我們依賴高級管理層的專長、經驗及遠見。高級管理層的任何離職均可能嚴重延誤或阻礙我們實現戰略業務目標，並對我們的業務及前景產生不利影響。我們未來的成功亦取決於我們能否留住現有關鍵人員，包括研發團隊成員，以及能否吸引及培訓大量其他合格員工。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們的研發人員留存率非常高，關鍵研發人員累計流失率低於5%。

然而，我們行業對合格人才競爭異常激烈，合適且合格的候選人數量有限。為了爭奪人才，我們可能需要提供更高的薪酬、更好的培訓、更具吸引力的職業機會以及其他員工福利，這可能會帶來高昂的成本及負擔。如果我們失去任何高級管理層或其他關鍵人員的服務，我們可能無法找到合適或合格的替代人選。這可能會導致招聘及培訓新員工的額外費用，嚴重擾亂我們的業務及前景並延長我們的業務發展計劃。此外，如果我們的任何高管或關鍵員工加入競爭對手或組建競爭性業務，我們可能會失去至關重要的商業機密、專有技術、客戶及其他寶貴資源，這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。

倘我們無法達到或維持專業人員的生產力及使用率，我們的財務業績可能受到影響。

我們的盈利能力在很大程度上取決於專業人員的生產力及使用率。專業人員的生產力及使用率可能受到多種因素影響，包括(其中包括)客戶業務的數量及規模、業務開始、完成及終止的時間、我們專業人員由已完成業務高效轉至新業務的能力、聘用額外專業人員、客戶業務範圍的意外變動、我們預測服務需求並由此維持適當專業人員數量的能力、以及影響我們所在行業的狀況及總體經濟狀況。上述任何因素均可能影響我們達到並維持足夠的總體生產力及專業人員利用率的能力，從而可能對我們的財務業績造成不利影響。

風險因素

我們的員工、高級職員、董事或第三方的不當行為、不合規行為及不作為可能會損害我們的業務及聲譽。

我們的員工、董事、高級管理層、代表、第三方中介機構、業務合作夥伴或代理人的不當行為及不作為可能會使我們承擔責任或面臨負面報道。例如，我們的員工或其他相關人員可能進行欺詐、腐敗、賄賂或其他不公平的商業行為，或違反相關法律法規的其他不當行為，這可能會使我們或彼等受到政府部門的調查、法律程序及／或處罰，或面臨訴訟。我們的員工亦可能進行違反我們的任何內部要求、合同義務或法律法規等其他不當行為，如不當洩露客戶機密信息或使用侵犯第三方知識產權的盜版軟件。無法保證我們或我們的員工不會因違反保密義務或侵犯第三方持有的專利、版權或其他知識產權而受到第三方索賠或提起法律程序。上述程序(其中包括)可能導致處罰、罰款、制裁或其他責任，可能會對我們的聲譽、業務、經營業績及財務狀況產生重大不利影響。儘管我們已通過員工手冊及賽美特反腐敗反商業賄賂制度實施內部規則及指導原則，涵蓋不限於我們的商業行為、職業道德、員工行為、欺詐、防貪污賄賂機制、監管合規及舉報，但無法保證我們的員工不會進行可能對我們的業務、經營業績及財務狀況產生重大不利影響的不當行為或不作為。

此外，我們的業務合作夥伴(包括各類客戶及供應商，以及與我們建立業務關係的其他第三方)的不當行為及不作為，可能會使我們承擔責任或遭受負面報道。該等第三方可能因其合規失敗而受到監管處罰或懲罰，這可能會直接或間接地影響我們的業務。我們無法確定此類第三方是否已經侵犯或將要侵犯任何其他人的合法權利或違反任何監管要求。我們無法排除因第三方不合規而招致責任或遭受損失的可能性。無法保證我們將能夠識別業務合作夥伴或其他第三方的業務實踐中存在的違規或不合規行為，或者此類違規或不合規行為會得到及時、妥善的糾正。對業務合作夥伴或其他參與我們業務的第三方所承擔的法律責任及監管行動，可能會影響我們的業務活動及聲譽，進而影響我們的經營業績。

涉及我們、我們的解決方案、我們的管理層、業務合作夥伴或其他利益相關方，或我們所處行業的負面報道，可能會對我們的聲譽及業務產生重大不利影響。

我們可能會不時看到關於我們、業務合作夥伴以及我們所提供解決方案的負面報道。其中若干負面報道可能是第三方惡意騷擾或不公平競爭行為的結果。任何此類負面看法及報道，無論是否有根據，均可能損害我們的聲譽，降低我們品牌的價值，並對我們吸引及留住客戶的能力產生負面影響。此外，如果其他提供智能工業軟件解決方案或在類似行業營運的公司因其產品、服務、客戶及商業行為而受到大量負面媒體報道或引用，我們作為值得信賴的解決方案提供商的聲譽亦可能因此受到損害。

然而，我們無法排除類似性質的負面媒體報道的發生，亦無法保證我們將能夠消除此類負面報道，使我們的投資者、客戶及業務合作夥伴滿意，或防止由此類負面報道引起的相關錯誤認識及其他損害。預防及減輕此類負面媒體報道的影響亦可能需要投入大量資源及管理層關注。因此，我們的品牌可能會受損且我們的聲譽可能會受到重大不利影響，進而可能導致我們失去市場份額、客戶及業務合作夥伴。

風險因素

如果我們無法確保我們的解決方案與第三方（包括客戶及業務合作夥伴）開發的多種硬件及軟件應用程序兼容，我們的競爭力可能會下降，經營業績亦可能受到損害。

我們的智能工業軟件解決方案可以與第三方開發的多種硬件及軟件產品集成，包括客戶及業務合作夥伴使用或開發的那些應用程序。我們需要以及時且具成本效益的方式修改、定制及增強我們的解決方案，以適應客戶及其他業務合作夥伴的需要及規格，以及硬件及軟件技術的總體變化。與這些人使用或開發的硬件及軟件產品的兼容性對於我們產品的性能及質量至關重要，進而影響客戶體驗及我們的聲譽。若無法確保這種兼容性，可能會對我們的競爭優勢產生負面影響，進而對我們的業務、經營業績及財務狀況產生不利影響。

我們使用開源技術可能會對我們的業務營運造成限制。

我們在部分智能工業軟件解決方案中使用開源軟件，並預計在未來繼續使用開源軟件。第三方可能會主張對開源許可的所有權，或尋求執行開源許可的條款，包括要求我們發佈開源軟件、衍生作品或使用此類軟件開發的專有源代碼，這可能會使我們面臨糾紛及法律程序。眾多開源許可的條款尚未得到法院的解釋。該等許可仍有可能被解釋為對我們商業化解決方案的能力施加不可預知的條件或限制。在這種情況下，我們可能需要向第三方尋求許可，以便在商業上提供我們的解決方案，以源代碼形式公開我們的專有代碼，或者在無法及時完成重新設計的情況下，重新設計或停止銷售，任何一種情況均可能對我們的業務及收入產生不利影響。此外，開源軟件可能會受到任何第三方的進一步開發或修改。他人可能會開發此類軟件與我們競爭，或者使此類軟件變得不再有用。競爭對手亦可能使用開源軟件開發自己的解決方案及服務，從而可能降低對我們智能工業軟件解決方案的需求。如果我們無法成功應對該等挑戰，我們的業務及經營業績可能會受到不利影響。

我們須遵守有關數據安全、個人信息保護及人工智能的複雜且不斷演變的法律法規。若實際或被指控未能遵守相關法律法規，可能會損害我們的聲譽，使現有及潛在客戶望而卻步，並給我們帶來重大的法律、財務及營運後果。

世界各地的政府機構日益重視數據安全、個人信息保護及人工智能。中國政府以及我們經營所處的海外司法權區已頒佈一系列有關保護個人身份資料的法律法規。例如，中國數據安全及網絡安全的監管框架正在快速發展，可能仍存在不確定性。例如，近年來，全國人民代表大會常務委員會（「全國人大常委會」）頒佈了一系列界定及強化數據安全及個人信息保護範圍的法律法規。請參閱「監管概覽－有關數據安全和網絡安全的法律法規」。此外，2021年12月28日，網信辦、國家發改委、工信部及其他若干主管部門聯合頒佈了《網絡安全審查辦法》（「網信辦辦法」），自2022年2月15日起生效，其中規定，符合一定標準的實體應當進行網絡安全審查。儘管如我們的中國法律顧問所告知，我們並無義務根據網信辦辦法就我們的建議[編纂]申請網絡安全審查，但鑒於監管發展，我們無法向閣下保證不會存在任何額外監管要求。此外，網絡安全審查程序的任何失敗或延遲完成，或任何其他違反或被認為違反相關法律法規的行為，均可能阻止我們使用或提供若干產品及服務，並可能導致罰款或其他處罰，如進行若干必要的整改、暫停相關業務、關閉網站或取消我們的營運，以及中國監管機構、客戶或他人對我們提起的法律程序或訴訟，這些可能會對我們的業務、聲譽、經營業績及財務狀況產生重大不利影響。

風險因素

此外，相關行政管理部門亦頒佈規定，要求符合一定標準的數據處理者必須申請個人信息和重要數據傳輸的跨境安全評估。請參閱「監管概覽 — 有關數據安全和網絡安全的法律法規」。截至最後實際可行日期，我們並無進行任何跨境數據傳輸活動。隨著我們業務的持續增長，我們可能在某些情況下進行該等跨境數據傳輸。在該情況下，為符合法律及監管規定，我們或須遵守適用的規定。遵守該等法律及規定可能會導致我們產生巨額開支或要求我們以可能損害我們業務的方式修改或變更我們的慣例。

2023年7月10日，網信辦及其他六部委聯合發佈了《生成式人工智能服務管理暫行辦法》（「生成式人工智能暫行辦法」），該辦法自2023年8月15日起施行，載明生成式人工智能技術（「生成式人工智能服務」）的提供及使用原則，要求生成式人工智能服務提供者對具有輿論屬性或社會動員能力的生成式人工智能服務進行安全評估，並向網信辦備案。鑒於我們的解決方案僅提供給機構用戶，我們目前的業務不屬於向公眾提供生成式人工智能服務的範疇，因此生成式人工智能暫行辦法不適用於我們目前的業務。然而，無法保證相關部門不會將我們的運營納入生成式人工智能暫行辦法的適用範圍，並要求我們進行安全評估或完成算法的備案、變更或註銷等手續。

截至最後實際可行日期，我們未受到中國機關或任何其他相關監管機構關於數據安全、個人信息保護或人工智能的任何警告、處罰或其他制裁，亦未受到個人關於其個人信息的任何投訴、舉報或索賠。我們已採取多項措施以確保合規。請參閱「業務 — 數據隱私與安全」。然而，中國有關數據安全、個人信息保護及人工智能的法律法規普遍較為複雜且不斷發展，其解釋及適用情況具有不確定性。此外，中國不同的監管機構（其中包括工信部、網信辦及公安部等）實施了具有不同標準及應用的法律法規。再者，由於我們正於全球拓展業務，我們或須遵守其他司法權區的額外合規要求。因此，我們無法向閣下保證根據適用法律及法規，我們的數據安全及個人信息保護一直且將會一直被認為足夠。我們可能不時須就該等令我們產生大量合規成本的措施作出更正或進一步改善。法律及監管的發展可能會影響我們設計及推出產品的方式、我們的業務營運以及我們與我們的業務合作夥伴處理數據保護和人工智能的方式。若我們未能有效且及時地遵守該等法律法規及應對相關變化，則我們的業務營運、經營業績及財務狀況將受到重大不利影響。此外，我們的數據安全、個人信息保護措施的有效性亦會因系統故障、中斷、安全漏洞或網絡攻擊而受到影響。若我們無法遵守當時適用的法律法規或解決任何數據安全、個人信息保護及人工智能問題，則該等實際或被指控的失誤可能會損害我們的聲譽、阻止現有及潛在客戶，並使我們面臨重大法律、財務及運營後果。

我們可能會面臨第三方提出的知識產權侵權索賠，這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。

無法保證我們的營運或業務的任何方面並無或將不會侵犯或以其他方式違反第三方持有的商標、版權或其他知識產權。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，董事未發現任何針對本公司提起的知識產權索賠、糾紛或法律程序。然而，我們未來仍可能不時面臨此類法律程序及索賠。我們亦無法保證聲稱與我們技術基礎設施或業務若干方面相關的專利的持有人（如有）不會在中國或其他任何司法權區就此類專利對我們執法。例如，第三方可能會聲稱我們的員工盜用或洩露了其前僱主的專有權利或機密信息。此外，中國專利法的適用及解釋以及中國授予專利的程序及標準仍在不斷

風險因素

發展且存在不確定性，無法保證中國法院或監管機構會同意我們的分析。如果我們被發現侵犯了他人的知識產權，我們可能會因侵權行為承擔責任，或可能被禁止使用此類知識產權，並可能產生許可費或被迫開發我們自己的替代方案。對此類侵權或許可指控及索賠進行辯護既昂貴又耗時，可能會分散管理層的時間及業務及營運的其他資源，而且眾多此類索賠及法律程序的結果無法預測。如果發生涉及支付大筆款項的判決、罰款或和解，或者對我們發出禁令救濟，可能會導致重大的金錢負債，並可能通過限制或禁止我們使用相關知識產權而嚴重擾亂我們的業務及營運，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。

此外，我們與客戶的協議通常包含我們所持與我們提供的解決方案有關的所需知識產權及／或授權的保證以及彌償保證條款，根據該等條款，我們同意彌償對方因知識產權侵權索賠或與我們軟件或服務相關或由此產生的其他責任而遭受或產生的直接損失、法律費用及其他合理費用。彌償保證付款可能會損害我們的業務、經營業績及財務狀況。截至最後實際可行日期，概無客戶根據該等協議及賠償條款向我們提出任何索償。與客戶就該等義務產生的任何糾紛均可能對我們與該客戶以及其他現有客戶及新客戶的關係產生不利影響，並損害我們的業務及經營業績。

我們在保護客戶業務及營運數據方面面臨風險，不當收集、使用或披露此類數據可能會損害我們的聲譽，並對我們的業務及前景產生重大不利影響。

我們認為數據保密與安全對我們的品牌和聲譽，以及客戶對我們產品的信心至關重要。作為智能工業軟件解決方案的領先提供商，我們為客戶進行現場解決方案部署或維護時可能會接觸客戶的某些數據，例如有關半導體及其他先進技術產品製造及營運的數據。為提供協助客戶進行安全與緊急管理的解決方案，我們亦可能接觸某些有關員工位置及行動軌跡的個人資料。然而，接觸限制措施已經到位，只有與項目有關的選定人員獲得授權訪問數據作服務用途。客戶數據的收集嚴格限制在客戶的內部網絡內，不需要上傳到雲端。我們會與客戶訂立保密協議，確保數據安全。除非獲得相關客戶的授權或法律法規另有要求，否則我們不會接觸、使用或披露客戶數據。然而，我們可能承受處理及保護我們可以接觸到的客戶業務及營運數據（包括保密的敏感數據及信息）固有的某些挑戰及風險。技術基礎設施的開發及建設缺陷，或我們員工在實施運維服務時的錯誤或瀆職行為，均可能使我們遭受網絡攻擊、計算機病毒、物理或電子入侵或類似中斷。

客戶業務及營運數據的不當收集、使用或披露可能導致失去客戶及其他業務合作夥伴、對我們解決方案的信心或信任喪失、訴訟、監管調查、處罰或針對我們的行動，以及我們聲譽的重大損害，其中任何一項均可能對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景產生重大不利影響。我們為保障業務營運期間數據安全而部署的安全協議、網絡保護機制或其他防禦程序可能無法按預期運行或可能被攻破。由於用於破壞或未經授權訪問系統的技術及機制變化頻繁，且通常在針對目標發動之前無法被識別，我們可能無法預測或採取足夠的預防措施來應對該等技術及機制。任何意外或故意的安全漏洞或其他未經授權的訪問均可能導致機密數據被盜並用於不當或犯罪目的。因第三方行為、員工失誤、瀆職或其他類似因素，或我們技術基礎設施的設計瑕疵（如有）而導致安全漏洞或未經授權的訪問，可能會損害我們與客戶及其他業務合作夥伴的關係，我們可能會承擔重大責任或面臨法律或監管行動，該等行動可能會對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景產生重大不利影響。

風險因素

未來的收購、戰略投資、合作或聯盟可能難以識別及整合，會分散管理資源，產生不可預知的成本，或攤薄股東權益。

我們可能會收購或投資我們認為能夠補充或擴展我們的服務、增強技術能力或提供增長機會的業務、服務、產品或技術。然而，我們在進行此類收購方面可能經驗有限，而且我們可能無法找到合適的收購對象，或者即使能夠找到，亦可能無法以有利的條款完成收購。即使我們完成了收購，最終亦可能無法增強我們的競爭地位或實現我們的目標，而且我們完成的任何收購均可能受到客戶或投資者的負面評價。未來，我們亦可能參與其他形式的業務合作及關係，包括戰略投資、合夥及聯盟。此類交易談判可能耗時、困難且成本高昂，而我們完成該等交易的能力可能受到第三方批准（如政府監管部門的批准）的約束。無法保證該等交易將會完成或對我們產生商業利益。

此外，我們可能無法成功整合所收購的業務或技術，或無法有效管理合併後的公司或我們的合作項目。如果我們未能成功將收購項目或與該等收購相關的人員或技術整合到本公司，合併後公司的經營業績可能會受到不利影響。任何整合過程均需要大量時間及資源，需要管理層的高度關注，並會打亂我們業務的正常運作。我們最終可能無法實現收購的潛在成本節約或其他財務效益或戰略效益。此外，收購亦可能因使我們承擔債務或需要我們攤銷所收購的無形資產而嚴重損害我們的經營業績。我們亦可能在內部控制、數據充分性及完整性、監管合規性以及我們在收購前未發現的所收購業務中的法律或合同責任方面發現不足。因此，我們可能會受到處罰、訴訟或其他責任。收購業務或技術整合過程中的任何困難，或與此類業務或技術相關的意外處罰、訴訟或責任，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。

在上述戰略交易中，我們可能會發行額外的股本證券，這將攤薄股東的權益，動用我們未來經營業務可能需要的現金，並產生大量債務及負債。此類戰略交易亦可能使我們受到法律及監管審查，並增加我們的合規成本。因此，我們的業務、經營業績及財務狀況可能會受到不利影響。

我們過往錄得經營現金流出淨額，且日後可能繼續錄得。

我們於往績記錄期間錄得經營現金流出淨額，且日後可能繼續錄得負經營現金流量。具體而言，我們於2023年錄得經營現金流出淨額人民幣88.3百萬元。我們無法向閣下保證我們日後將能夠產生充足的經營現金流量。持續的負經營現金流量可能會限制我們為內部運營提供資金的能力，並可能需要我們通過股本或債券發行獲得額外融資，這可能會導致股東攤薄、槓桿增加或對我們施加限制性契諾。我們獲得外部融資的能力受不確定因素影響，包括我們未來的財務狀況、經營業績及市場流動性。我們無法保證將能夠以優惠條款獲得有關融資，甚或根本無法獲得有關融資。

我們可能需要額外的資金，而且我們可能無法及時或以可接受的條款獲得此類資金，或者根本無法獲得。

我們可能不時需要除[編纂]所籌集資金以外的額外資金，以發展業務、更好地服務客戶、開發及增強產品，以及改善營運基礎設施。因此，我們可能需要出售額外的股本或債務證券，或獲得信貸額度。未來發行股本或股本掛鉤證券可能會大幅攤薄我

風險因素

們現有股東的權益，而我們發行的任何新股本證券所附帶的權利、優先權及特別權利可能優於我們H股股東所享有的。債務融資的發生將導致償債義務增加，並可能產生營運及融資契約，該等契約將限制我們的營運或我們向股東支付股息的能力。

我們獲取額外資金的能力受到多種不確定因素的影響，包括：(i)我們在中國市場（包括先進工業智能製造軟件企業或其他數字智能解決方案領域）的市場地位和競爭力；(ii)我們未來的盈利能力、整體財務狀況以及經營業績；(iii)融資活動的一般情況，這取決於該行業的前景；及(iv)中國及全球的經濟、政治及其他狀況。

我們可能無法及時或以可接受的條款獲得額外資金，或者根本無法獲得。如果我們在需要時無法以令我們滿意的條款獲得足夠的融資，我們支持業務增長的能力可能會受到嚴重損害，我們的業務及前景亦可能會受到不利影響。

我們已經授予並可能繼續授予股權及股票期權，這可能會產生以股份為基礎的支付費用，從而可能影響我們的財務表現，並可能攤薄現有股東的所有權。

我們已採納2021年股權激勵計劃、2022年股票期權激勵計劃及2024年股票期權激勵計劃。我們認為授予此類股權及股票期權實屬重要，乃由於該計劃可增強本公司的凝聚力，完善其治理結構，建立長效激勵約束機制，實現人力資本參與分配，健全並完善本公司的薪酬激勵制度以及建立股東與經營管理層、業務骨幹、核心員工之間的利益共享、風險共擔的機制。請參閱「歷史、發展及企業架構—僱員激勵計劃」、「歷史及企業架構—[編纂]前股票期權激勵計劃」、本文件附錄六中的「法定及一般資料—有關董事及主要股東的進一步資料—股權激勵計劃」以及本文件附錄一中的會計師報告附註35。我們根據所授予股票期權的公允價值確認以股份為基礎的支付開支。我們分別於2023年、2024年及2025年錄得人民幣1.5百萬元、人民幣4.9百萬元及人民幣3.6百萬元以股份為基礎的支付費用。我們額外授予的任何股票期權將進一步增加我們以股份為基礎的支付費用，這可能會對我們的經營業績及財務狀況產生不利影響，並可能攤薄現有股東的所有權。

我們於往績記錄期間承接若干虧損項目，且日後可能承接盈利能力有限或為負數的項目，這可能會影響我們的財務表現。

於2023年、2024年及2025年，我們虧損項目的虧損金額為人民幣11.1百萬元、人民幣3.5百萬元及人民幣3.0百萬元，分別佔同期我們總收入的3.9%、0.7%及0.4%。該等項目可能出於戰略目的推進，例如市場准入、發展客戶關係或長期定位。然而，概不保證所有未來項目都將盈利，或我們的成本及時間估計將準確無誤。項目執行本身受諸多變量影響，包括客戶的特定要求、供應鏈中斷、勞動力供應以及不可預見的技術或運營挑戰。與我們初步估計的任何重大偏差均可能導致延誤、成本超支或利潤率下降。倘該等情況變得更頻繁或更嚴重，則可能對我們的盈利能力造成不利影響，加劇經營及財務資源緊張，並對我們的業務、財務狀況、經營業績及未來前景造成重大影響。

我們在中國享有的任何稅收優惠待遇的中止，均可能對我們的經營業績及財務狀況產生不利影響。

根據《中華人民共和國企業所得稅法》及相關規定，在中國境內經營的企業通常應按25%的法定稅率就其應納稅所得額繳納企業所得稅，而被認定為「高新技術企業」

風險因素

(「**高新技術企業**」)的企業則可享受15%的優惠稅率。本集團多家附屬公司被認定為高新技術企業，並自該等公司被認定為高新技術企業之日起計三年內享受15%的優惠所得稅稅率。高新技術企業的持續資格需接受相關政府部門的三年一次的審查，而在實際操作中，若干地方稅務機關亦要進行年度評估。

此外，本集團多家附屬公司符合小微型企業優惠政策，其適用的企業所得稅稅率為5%。根據國務院頒佈並自2008年起生效的相關法律法規，從事研發活動的企業有權在確定當年應納稅所得額時，將其發生的研發開支作為可抵扣費用，按150%的比例進行扣除(「**加計扣除**」)。國家稅務總局於2018年9月宣佈，自2018年1月1日起至2020年12月31日止，從事研發活動的企業有權將其研發開支作為加計扣除，按175%的比例扣除。自2023年1月1日起，此類企業有權將其研發開支作為加計扣除，按200%的比例扣除。我們在確定應納稅所得額時，已對可申請的加計扣除進行了最佳估計。如果稅收優惠待遇終止或未得到當地稅務機關的確認，且受影響實體未能基於其他資格獲得稅收優惠待遇，則將適用中國標準的25%企業所得稅稅率。無法保證我們將繼續符合享受上述稅收優惠待遇的條件，或者此類待遇在未來不會發生變化，這可能會對我們的業務、經營業績及財務狀況產生負面影響。

我們歷來獲得政府補助，但未來可能無法獲得此類補助或補貼。

我們已收到政府補助，主要用於支持我們的業務發展，並表彰我們對當地經濟的貢獻。我們於2023年、2024年及2025年分別確認政府補助人民幣9.3百萬元、人民幣9.6百萬元及人民幣13.6百萬元。然而，該等政策可能會發生我們無法控制的變化。無法保證有利的政府政策會持續下去。此外，政府補助的時間、金額及條件完全由政府部門酌情決定。政府部門可能會要求我們在收到此類補助之前履行若干合同義務，而我們無法保證我們總能完全滿足該等條件或履行該等義務。在這種情況下，政府部門可能會停止向我們提供補貼，甚至要求我們償還之前收到的部分或全部政府補貼。政府補助的減少、取消、償還或其他負面趨勢可能會對我們的業務、經營業績及財務狀況產生不利影響。

我們面臨與勞動相關法律法規相關的若干法律及監管風險，該等風險可能會對我們的業務及經營業績產生不利影響。

根據中國相關法律，僱主必須為僱員繳納社會保險和住房公積金。於往績記錄期間，我們未為部分員工足額繳納社會保險和住房公積金。據中國法律顧問告知，倘若相關社保機構認為我們未按中國相關法律法規的要求為員工繳納社保，其或會責令我們在規定期限內補足欠繳餘額，外加每天欠繳總餘額0.05%的滯納金。如未能在規定的期限內補繳，我們可能被處以欠繳總餘額一至三倍的罰款。此外，倘若相關住房公積金機構認為我們未按相關要求繳存住房公積金，其或會責令我們在規定期限內補足欠繳餘額。倘若我們未能補繳，相關住房公積金機構可向中國法院申請強制繳付。然而，據中國法律顧問告知，在相關法律法規未發生重大變化且並無重大員工投訴的前提下，根據上述情況及(i)與本公司及所有附屬公司所在地政府主管部門的會談及／或

風險因素

電話諮詢及／或確認書；及(ii)有關部門發佈的管理辦法明確禁止機關要求企業一次性補繳社會保險和住房公積金供款的歷史差額，相關稅務機關適用類似的禁止規定；及(iii)於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們並未收到(a)對任何歷史差額的糾正命令，亦無(b)任何員工報告或投訴指稱截至最後實際可行日期仍未繳納不足供款，有關當局要求我們對社會保險和住房公積金供款的歷史欠費進行集中清繳及／或因未能足額繳納而受到重大行政處罰的可能性極低。然而，我們無法向閣下保證，相關政府機構不會要求我們繳付差額和滯納金或對我們處以罰款，如該情況發生，我們的業務、經營業績及財務狀況可能受到不利影響。

此外，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們聘請若干第三方人力資源機構為部分員工繳納社會保險和住房公積金。我們採取該安排的主要目的是為了讓我們註冊城市以外工作的員工能夠通過第三方人力資源機構在其實際工作城市繳納社會保險和住房公積金。截至最後實際可行日期，我們未發生與此類安排有關的任何勞資糾紛。根據與第三方人力資源機構訂立的合約，該機構有義務為我們的相關員工繳納社會保險和住房公積金。此外，截至最後實際可行日期，我們未受到有關安排的任何行政處罰。中國法律顧問認為，我們的有關安排將不會對我們的業務營運造成重大不利影響。然而，由於勞動相關法律法規的解釋和實施仍存在不確定性，我們無法向閣下保證，我們與第三方機構的安排在任何時候均不會使我們面臨勞資糾紛或政府調查。此外，倘該機構未能履行相關員工的義務，或倘有關安排遭相關監管機構質疑，我們可能因未能履行僱主的義務而面臨額外的供款義務、滯納金及／或施加的處罰，或被責令改正。我們亦可能此類安排而產生潛在勞資糾紛。發生上述任一種情況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。

此外，2025年7月31日，中國最高人民法院頒佈了《最高人民法院關於審理勞動爭議案件適用法律問題的解釋（二）》，該解釋於2025年9月1日生效。請參閱「監管概覽—與僱傭及社會福利有關的法律法規」。鑒於(i)於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，本集團並無任何與社會保險相關的重大投訴、舉報或勞動糾紛；及(ii)我們的中國法律顧問認為，新司法解釋不會擴大本公司的處罰風險，也不會廢除中國現行社會保險法律及法規，我們認為新司法解釋不會對我們業務或財務業績產生重大不利影響。然而，由於中國勞動法律及監管指引不斷變化，我們無法保證未來的發展將如何影響我們的營運。如果我們被認定違反相關勞動法律法規，我們可能面臨相關的處罰、罰款或訴訟費，而我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

我們目前主要透過租賃物業經營業務，因而面臨與不可預測的租金及搬遷成本增加有關的風險。此外，我們的租賃物業可能因第三方或政府機構提出的爭議而導致我們的營運受阻。

我們主要透過租賃物業經營業務，惟(i)位於上海閔行區的在建樓宇及(ii)位於江蘇蘇州工業園區的三項物業除外，我們已就該等物業訂立物業轉讓協議以收購該等物業。截至最後實際可行日期，我們用作辦公場所的所有租賃物業均租自獨立第三方。我們的房東在商談續租時可能會提高租金或開出更嚴苛的支付條款，因而可能對我們的盈利能力和經營業績產生不利影響。租約到期後，我們可能無法以合理的商業條款成功延長租期或續約，甚或根本無法延長租期或續約，從而可能不得不搬遷，這可能會擾亂我們的營運，並產生搬遷成本和資本支出，進而可能對我們的財務狀況產生不利影響。此外，我們無法向閣下保證，我們能夠及時將有關業務遷至合適的替代場

風險因素

所，如於需要時未能搬遷我們的業務，可能會導致我們的業務營運中斷。此外，我們與其他企業競爭特定地段或規模理想的場所。如未能及時搬遷業務，我們的財務狀況、經營業績及聲譽將受到不利影響。雖然我們仍面臨與租賃物業相關的風險，但我們已採取若干措施來收購及／或建造自有物業以支援我們的營運。請參閱「業務－物業－中國內地」。預計這些措施將隨時間而減少我們對租賃物業的依賴。然而，無法保證有關措施將完全消除與續租或搬遷相關的風險，我們仍可能受到上述不利影響。

根據中國內地適用法律法規，物業租賃合約須向中華人民共和國住房及城鄉建設部相關地方機構辦理登記。截至最後實際可行日期，我們尚未完成中國內地租賃的12處物業的租賃登記，主要是由於業主未能提供有效的產權證明或難以獲得相關業主的合作以辦理該等租賃登記。雖然根據中國法律法規，未登記一事不會影響租賃的有效性，但我們可能會被相關政府部門責令在規定期限內登記相關租賃，否則，我們可能會因每項未登記的租賃被處以人民幣1,000元至人民幣10,000元的罰款。

我們在中國內地租賃的兩處物業的業主並未向我們提供有效的產權證明或相關授權文件以證明其有權對我們租賃相關物業。倘出租人並非該物業的所有人，亦未獲得所有人或其出租人的同意，我們的租約可能無效。如該情況發生，我們可能不得不與所有人或有權出租該物業的人士重新商談租約，新租約的條款亦可能對我們不利。

我們無法向閣下保證，我們對該等租賃物業的使用將來不會受到政府當局、業主或任何其他第三方的質疑。倘若對我們使用物業的質疑成立，我們可能被處以罰款及被迫遷往其他場所，從而影響我們的營運。我們亦可能與業主或於租賃物業中擁有權益的第三方發生糾紛。我們無法保證能夠及時找到合適的替代場所，並以可接受的條款租賃，甚或根本無法找到。我們的業務及財務表現可能因此受到不利影響。

如果我們未能遵守適用於我們業務的法律法規，可能會面臨罰款及處罰，亦可能導致我們失去客戶或以其他方式損害我們的業務。

我們的業務受到中國各政府部門的監管，包括負責監督及執行各種法律義務（如隱私及數據保護相關法律法規、知識產權法、就業及勞動法、反腐敗及反賄賂法以及稅收法律法規）遵守情況的機構。在若干司法權區，該等監管要求可能與中國方面不同或更為嚴格。該等法律法規可能會增加我們的合規成本。不遵守適用的法規或要求可能會給我們帶來負面影響，包括：(i)調查、執法行動及制裁；(ii)對我們產品的強制性變更；(iii)金錢賠償及罰款；(iv)民事及刑事處罰或禁令；(v)合同終止；(vi)知識產權的喪失；及(vii)無法獲得、維持或更新若干執照、批准及許可證。

應對任何行動均可能會分散我們管理層的大量精力及資源，並產生高額成本。如果我們未能遵守相關法律法規，或者未能在相關法律或行政訴訟中為自己辯護，我們的業務、經營業績及財務狀況可能受到不利影響。

風險因素

我們可能會捲入訴訟、法律或合同糾紛、政府調查或行政程序的狀態，這可能會分散我們管理層的注意力，並對我們的業務、經營業績及財務狀況產生不利影響。

在我們日常業務過程中，我們可能會捲入訴訟、法律或合同糾紛、政府調查或行政程序的狀態。由於我們計劃進一步擴展到不同的司法權區及行業垂直領域，我們可能會面臨越來越多的糾紛及法律程序。該等糾紛及程序可能涉及與我們日常業務營運相關的勞動糾紛及合同糾紛等問題。任何此類涉及我們的索賠或程序，無論是否有依據，均可能對價高昂、耗時且對我們的營運造成干擾，並分散管理層的注意力。此外，即使我們最終在該等糾紛或訴訟中勝訴，亦可能因此產生負面報道，對我們的聲譽及業務產生重大不利影響。如果一項或多項法律或行政事務的裁決對我們不利，或者若干禁令被授出以阻止我們在智能工業軟件解決方案中使用若干技術，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。此外，不利結果可能導致我們面對重大賠償性或懲罰性金錢損失、收入或利潤的追繳、公司補救措施、針對我們的禁令救濟或強制履行，這些均會對我們的經營業績及財務狀況產生重大不利影響。

我們有限的保險範圍可能會使我們面臨巨大的成本及業務中斷。

我們在業務中面臨各種風險，可能缺乏足夠的保險保障或沒有相關的保險保障。根據一般市場慣例，我們未購買任何業務中斷險或產品責任保險，因為根據中國法律，該等保險並非強制性。我們亦未購買任何涵蓋我們的信息技術系統損壞的保險。任何未投保的業務中斷、訴訟或自然災害事件，或我們未投保的設備或設施遭受重大損壞，均可能對我們的經營業績產生重大不利影響。我們目前的保險範圍可能不足以防止我們遭受任何損失，而且我們無法確定能否根據當前的保單及時或完全成功地索賠損失。如果我們遭受了保單未涵蓋的損失，或者賠償金額遠低於我們的實際損失，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。

未來若發生自然災害、傳染病爆發或其他不可抗力事件，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。

我們的業務可能會受到傳染病爆發（如新冠肺炎(COVID-19)疫情爆發）或其他不可抗力事件的重大不利影響。例如，COVID-19疫情的爆發已對中國及全球經濟造成了重大不利影響。為應對疫情，我們不時採取緩解措施以遏制疫情的傳播。在COVID-19疫情期間，我們不得不取消或限制若干業務活動。例如，我們不得不以線上而非現場的方式對若干項目進行解決方案部署及驗收。我們亦採取了限制員工出行等措施，該等措施在一定程度上影響了我們的營運。傳染病爆發可能會對客戶的支付能力及客戶對我們解決方案的需求產生不利影響，進而對我們的業務、經營業績及財務狀況產生不利影響。除傳染病爆發的影響外，自然災害（如火災、地震、颶風、洪水、龍捲風及異常天氣狀況）、停電、電信故障、蓄意破壞、其他疫情爆發、恐怖主義行為、破壞性的全球政治事件或類似中斷均可能對我們的業務營運及財務表現產生重大不利影響。如果服務器發生故障，我們可能無法提供我們的解決方案。無法保證任何備份系統或其他緩解措施足以保護我們免受該等事件的影響，該等事件可能導致服務器中斷、故障、系統故障或互聯網故障，並可能導致無法傳輸數據、數據丟失或損壞，或軟件或硬件故障。該等事件的持續可能會增加我們營運的相關成本，並降低我們按預期能力營運業務的能力，從而降低收入及盈利能力。

風險因素

我們於往績記錄期間確認大量商譽及其他無形資產，並可能因此產生巨額減值費用，這可能會對我們的經營業績產生不利影響。

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的商譽分別為人民幣208.5百萬元、人民幣253.3百萬元及人民幣311.0百萬元。然而，我們收購的業務可能無法產生我們預期的財務業績，這可能導致重大投資及商譽減值費用的發生。我們會定期審查商譽及投資的減值情況。如果我們的結論是該等股權投資及／或收購的業務存在減值，我們將把資產減記至其公允價值，並在綜合損益表中相應計提費用。同樣，截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們分別錄得其他無形資產人民幣12.1百萬元、人民幣73.4百萬元及人民幣71.4百萬元，我們會每年對該等資產進行審查，以確定是否存在減值跡象，並在必要時估計其可收回金額。因此，如果上述資產發生重大減值費用，我們的經營業績可能會受到負面影響。

我們通過縮短貿易應收款項及應收票據周轉天數及延長貿易應付款項及應付票據周轉天數管理資金周轉週期的策略可能產生副作用，包括與客戶及供應商的關係緊張及分散我們的資源。

我們計劃通過縮短貿易應收款項及應收票據周轉天數及延長貿易應付款項及應付票據周轉天數管理我們的資金周轉週期。請參閱「財務資料－流動資金及資本資源－資金周轉週期」。然而，該等策略可能會帶來以下可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成不利影響的副作用。加大對貿易應收款項及應收票據的催收力度可能會使我們與客戶的關係緊張，從而可能導致部分客戶流失。更多地使用銀行承兌匯票向供應商付款將需要大量的溝通工作，原因是我們將需要與供應商進行反覆討論，這可能會分散我們的資源。

與在我們經營所在司法權區開展業務相關的風險

中國經濟、政治及社會狀況或全球經濟環境的變化可能會對我們的業務、經營業績、財務狀況、現金流量及前景產生不利影響。

我們在中國經營業務並由此獲得大部分收入。我們的業務、經營業績及財務狀況受到中國經濟、政治及社會狀況的影響。特別是，企業及政府支出、商業投資、經濟發展水平以及資源配置等因素可能會影響我們業務的增長。我們無法預測中國經濟、政治及社會狀況未來的變化，以及新政府政策對我們業務及前景的影響。

此外，近期全球宏觀經濟環境一直面臨挑戰及不確定性。全球國際關係緊張加劇。中國的經濟狀況對全球經濟及地緣政治狀況以及國內經濟及政治政策的變化以及中國預期或認為的整體經濟增長率比較敏感。全球或中國經濟任何嚴重或持久的放緩均可能對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景產生重大不利影響。

政府對貨幣兌換的監管以及對人民幣進出中國的匯款限制，可能會限制我們支付股息及履行其他義務的能力，並對我們的H股價值產生不利影響。

中國政府對人民幣兌換外幣的可兌換性實施監管。我們的大部分交易均以人民幣計價。我們可能會將部分收入兌換成其他貨幣，以履行我們的外幣計價的義務，如向若干供應商付款(如有)。外幣供應短缺可能會限制我們匯出足夠的外幣，或以其他方式履行我們以外幣計價的義務。根據中國現行的外匯管理規定，經常賬戶項目(包括利

風險因素

潤分配、利息支付以及貿易及服務相關的外匯交易) 的支付，在遵守若干程序要求的前提下，無需事先獲得國家外匯管理局批准即可以外幣支付。然而，若需將人民幣兌換成外幣並匯出中國以支付資本性支出，如直接投資、償還以外幣計價的貸款、匯回投資以及投資中國境外的證券，則需獲得相關政府主管部門的批准或在那裡辦理登記。若未能獲得政府主管部門關於境外直接投資的批准或在那裡完成登記，可能導致相關項目停止實施、人民幣匯入或匯出中國受到限制，甚至承擔法律或行政責任。如果外匯監管政策阻礙我們獲得足夠的外幣以滿足我們的外幣需求，我們可能無法以外幣向股東支付股息。此外，無法保證未來不會頒佈新的法規，該等法規可能會進一步限制人民幣匯入或匯出中國。

我們H股的持有人可能須繳納中國所得稅。

根據中國現行稅收法律及法規，非中國居民個人及非中國居民企業對於我們向其支付的股息以及出售或以其他方式處置H股所實現的收益，需承擔不同的納稅義務。

根據《個人所得稅法》及其實施指導原則，非中國居民個人在中國境內取得的所得，應按20%的稅率繳納中國個人所得稅。因此，我們需從股息支付中代扣代繳此類稅款，除非中國與該外國個人居住地的司法權區之間有適用的稅收協定減免相關納稅義務。然而，根據財政部、國家稅務總局於1994年5月13日頒佈的《財政部、國家稅務總局關於個人所得稅若干政策問題的通知》(財稅字[1994]020號)，外國個人從外商投資的企業取得的股息及紅利所得，暫免徵收個人所得稅。此外，根據《個人所得稅法》及其實施條例，非中國居民個人持有H股的，在出售或以其他方式處置H股時取得的收益，應按20%的稅率繳納個人所得稅。但是，根據財政部、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》(財稅字[1998]61號)，自1997年1月1日起，個人轉讓上市公司股票所得，繼續暫免徵收個人所得稅。

截至最後實際可行日期，上述規定中並未明確規定，對於在境外證券交易所上市的中國居民企業股份轉讓，應向非中國居民個人股東徵收個人所得稅，且據我們所知，中國稅務機關在實踐中亦未徵收此類個人所得稅。然而，中國稅務機關可能會改變該等做法，這可能導致對非中國居民個人股東出售H股所得徵收所得稅。

對於在中國境內沒有設立機構或場所的非中國居民企業，以及在中國境內有設立機構或場所但其收入與該等機構或場所無關的非中國居民企業，根據《企業所得稅法》及其實施條例，我們支付的股息以及該等外國企業在出售或以其他方式處置H股時實現的收益，均需按10%的稅率繳納中國企業所得稅。根據國家稅務總局於2008年11月6日發佈的《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)，應付給持有H股的非中國居民企業股東的股息的代扣稅率將為10%，我們計劃按10%的稅率從支付給持有H股的非中國居民企業

風險因素

股東的股息中代扣稅款。根據適用的所得稅協定或安排有權享受減稅的非中國居民企業，如需退還超出適用協定稅率部分的已扣稅款，需向中國稅務機關提出申請，且該退款需經中國稅務機關批准。

儘管有上述安排，但主管稅務機關在解釋及應用適用的中國稅收法律法規方面仍存在重大不確定性，且中國稅收法律法規亦可能發生變化，這可能會對閣下在H股的投資價值產生不利影響。

在針對我們及我們的董事及管理層送達法律文書或執行外國判決時，閣下可能資源有限。

我們為一家根據中國法律註冊成立的公司，且我們的大部分資產及附屬公司目前均位於中國。我們的絕大部分董事及高級管理層居住在中國。該等董事及高級管理層的資產亦可能位於中國。因此，可能無法在中國境外向我們的董事及高級管理層送達法律文書。如果閣下認為自己的權利根據適用的證券法或其他法律受到了侵犯，閣下可能很難或無法向我們或該等個人送達法律文書，或對我們或該等個人提起訴訟。

2019年1月18日，中華人民共和國最高人民法院與香港政府簽署了《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》（「2019年安排」），該安排於2024年1月29日生效。2019年安排旨在基於書面雙邊法院選擇協議以外的標準，為中國內地與香港之間更廣泛民商事案件中判決的承認與執行建立更加明確及確定的機制。根據2019年安排，任何有關當事人均可向相關中國內地或香港法院申請承認及執行有效的民商事案件判決，但須符合2019年安排規定的條件。然而，無法保證所有終審判決將得到相關中國內地及香港法院的承認及有效執行。

與[編纂]相關的風險

我們的[編纂]之前沒有[編纂]，且無法保證會形成一個活躍的市場，因此我們的H股價格及交易量可能會出現波動。

在本次[編纂]之前，我們的[編纂]並無[編纂]。我們[編纂]的[編纂]為我們與[編纂]（為其自身及代表[編纂]）協商的結果，且[編纂]可能與本次[編纂]後我們[編纂]的[編纂]存在顯著差異。我們已申請將我們的[編纂]在聯交所[編纂]及[編纂]。

然而，在聯交所[編纂]並不保證[編纂]會形成一個活躍且流動性強的交易市場，亦不保證即便形成了這樣的市場，該市場會在[編纂]之後持續存在，或者[編纂]的[編纂]不會在[編纂]之後下跌。此外，[編纂]的[編纂]及交易量可能會因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區證券市場的總體狀況。特別是，從事類似業務的其他公司的業務、業績及股票[編纂]可能會影響我們[編纂]的價格及[編纂]。除市場及行業因素外，我們[編纂]的價格及[編纂]亦可能因特定商業原因而大幅波動，例如影響相關市場、行業及其他相關事項的監管動態、我們的收入、盈利、現金流量、投資及支出的波動、與供應商的關係、關鍵人員的變動或活動，或競爭對手採取的行動。

風險因素

我們[編纂]的大量實際或被認為出售或可供出售，尤其是由我們的董事、高級管理層及主要股東進行的出售，可能會對我們[編纂]的[編纂]以及我們未來籌集額外資金的能力產生不利影響。

在[編纂]之前，我們的[編纂]並未有[編纂]。未來我們大量[編纂]的出售，尤其是由我們的董事、高級管理層（如果彼等未來成為股東）及主要股東進行的出售，或者市場認為或預期此類出售的發生，均可能對我們[編纂]在香港的[編纂]以及我們未來在我們認為合適的時間及價格籌集股權資本的能力產生負面影響。

我們部分股東所持股份自我們的[編纂]在聯交所開始交易之日起受到一定的禁售期限制。雖然我們目前未獲悉該等人士在禁售期屆滿後有處置其大量股份的意圖，但無法保證彼等現在或將來不會處置其持有的任何股份。同時，如果我們的任何股東違反禁售限制或解除此類限制，彼等可能會決定處置其持有的股份，這反過來可能會對我們[編纂]的[編纂]產生不利影響。

閣下將面臨股權的即時顯著攤薄，而籌集額外資金可能會進一步攤薄股權或限制我們的營運。

[編纂]的[編纂]高於緊接[編纂]前每股H股的有形資產淨值。因此，在[編纂]中[編纂]的購買人將即時面臨[編纂]綜合有形資產淨值的攤薄。無法保證倘若我們在[編纂]完成後立即進行清算，是否有任何資產將在債權人提出索償後分配給我們的股東。如果我們通過出售股權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，而該等證券的條款可能包括清算或其他優先權，該等優先權可能會對閣下的股東權利產生不利影響。債務融資及優先股權融資（如可用）可能涉及包含限定或限制我們採取特定行動能力的契約的協議，例如承擔額外債務、進行資本支出、限制我們獲取或許可知識產權或宣派股息的能力，或其他營運限制。

本文件中的若干事實、預測及統計數據來源於各種官方政府渠道，可能並不準確、可靠、完整或最新。

我們在本文件中，特別是在「行業概覽」章節，引用了中國政府提供的各種官方政府刊物及其他公開刊物中的信息及統計數據。我們、獨家保薦人、[編纂]、[編纂]、彼等各自的董事及顧問、以及參與[編纂]的任何其他人士或各方，均未對來自官方政府來源的信息進行獨立核實，因此，我們無法保證此類信息及統計數據的準確性及可靠性，該等信息可能與在中國境內或境外匯編的其他信息不一致。由於收集方法可能存在缺陷或缺乏效率，或已發佈信息與市場實踐存在差異，以及其他問題，本文件中的統計數據可能不準確，或可能與為其他經濟體編製的統計數據不具有可比性，因此，閣下不應過分依賴該等信息。此外，我們無法保證該等信息是在與其他地方提供的類似統計數據相同的基礎上陳述或編製，或具有相同的準確度。在任何情況下，閣下均應仔細考慮應如何權衡此類信息或統計數據的比重或重要性。

匯率波動可能導致外幣兌換損失，並可能對閣下的投資產生重大不利影響。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們的大部分收入及支出均以人民幣計價，我們的大部分金融資產亦以人民幣計價。港元兌人民幣匯率的任何重大變動均

風險因素

可能對我們的現金流量、盈利及財務狀況以及我們以港元計價的[編纂]的價值及應付股息產生重大不利影響。例如，如果我們需要為此將港元兌換成人民幣且如果人民幣兌港元進一步升值，將使我們任何新的人民幣計價投資或支出的成本更高。此外，由於人民幣是中國境內附屬公司的功能性貨幣，當我們把以港元計價的金融資產換算成人民幣時，人民幣兌港元升值亦會在財務報告方面導致外幣換算損失。相反，如果我們決定將人民幣兌換成港元，用於支付[編纂]股息或滿足其他業務目的，港元兌人民幣升值將對我們可用的港元金額產生負面影響。

閣下應細閱整份文件，並僅依據本文件中的信息來做出投資決策，我們強烈建議閣下不要依賴新聞報道或其他媒體與我們、我們的[編纂]或[編纂]相關的任何信息。

在本文件刊發之前，以及在本文件日期後但在[編纂][編纂]之前，可能存在關於我們及[編纂]的新聞及媒體報道。我們未授權在新聞或媒體上披露任何有關[編纂]的信息，亦不對這類新聞報道或其他媒體報道的準確性或完整性承擔責任。我們不對任何有關我們的預測、估值或其他前瞻性信息的適當性、準確性、完整性或可靠性作出任何聲明。如果該等陳述與本文件中的信息不一致或相衝突，我們對此概不負責。因此，提醒潛在投資者僅根據本文件中的信息作出決定，而不應依賴任何其他信息。