

風險因素

閣下決定[編纂]H股前，務必先考慮本文件所載的全部資料，包括下文所述風險及不確定因素。以下為我們認為屬重大的風險。任何下述風險均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。在任何該等情況下，H股的[編纂]都可能下跌，而閣下可能會損失部分或全部[編纂]。

該等因素屬偶發事件，未必一定會發生，我們也無法評論該等偶發事件有多大機會發生。除另有說明外，所提供的資料均以最後可行日期為限，不會於本文件日期後更新，而且受本文件「前瞻性陳述」中的警示聲明約束。

我們認為自身運營存在若干風險及不確定性，部分更加超出我們的控制範圍。我們已將該等風險及不確定性分類如下：(i)與產品及服務商業化落地相關之風險；(ii)與研發相關之風險；(iii)與知識產權相關之風險；(iv)與財務狀況及額外資本需求相關之風險；(v)與運營相關之風險；(vi)與在經營所在司法權區營商相關之風險；及(vii)與[編纂]及股份相關之風險。

有些額外風險及不確定性我們現時尚未知悉，或者下文未有明示或暗示的，或者現時被視為不重大，但仍可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成損害。閣下應根據我們面臨的挑戰(包括本節中論及的挑戰)來考慮我們的業務及前景。

與產品及服務商業化落地相關之風險

AI技術解決方案行業競爭激烈，倘我們無法有效與現有或未來競爭者競爭，我們的業務、財務狀況及經營業績就可能受到重大不利影響。

AI技術解決方案行業正快速發展，預期競爭將日趨激烈。我們的主要競爭對手包括專注於開發AI產品和解決方案以及其商業化使用的公司。此外，隨著新企業進入市場，預期競爭將會進一步加劇。我們需與資金更雄厚、技術更先進、品牌知名度更高、供應商關係更穩固及分銷網絡更廣泛的成熟科技企業競爭。該等競爭對手或能以更低成本開發解決方案，並較我們更快速建立客戶群。我們亦預期有意進軍中國市場的全球AI科技公司可能帶來潛在競爭，這或會令AI技術解決方案行業內的競爭更加激烈。

為應對該等壓力，我們可能需要大幅增加對研發、銷售及營銷的投資，或採取進取的定價戰略。因此，如競爭加劇，銷售額就可能下降，並導致價格下調、溢利率縮減及市場份額流失。然而，無法保證該等投資或戰略能產生滿意效果。競爭對手亦可能會複製我們的業務模式、產品及服務，迫使我們持續提升產品質量，以保持競爭力。若我們無法在產品上與競爭對手做出區別，或需要應對市場競爭，付出高昂代價來維持競爭力，我們的業務、財務狀況及經營業績就可能受到重大不利影響。

風險因素

本公司的AI平台非常複雜，倘未能達到客戶預期或性能標準、與客戶產品整合失敗，再加上在提供優質客戶服務方面出現任何疏漏，就可能對我們的業務、財務狀況及未來前景造成不利影響。

我們的AI平台非常精密且需要專業支援及進行定製調整，以切合客戶多元化的網絡環境，使落實過程變得非常複雜。我們的AI技術解決方案也需要持續作出更新，確保與不斷演變的硬件及軟件技術相容。如未能滿足客戶的特定需求，可能會導致客戶不滿及損害我們的聲譽，削弱我們的競爭力及傷害我們的業務運營。因此，如果要有效使用我們的平台，客戶就需要接受培訓，我們的技術人員也需要提供初始及持續支援。倘該等服務產生重大成本，我們的溢利率可能會受到重大影響。

我們的營運規模和客戶群正在擴大，維持有效的支援和客戶服務變得非常重要。然而，對技術支援及維護的需求不斷增加，如果我們在招聘或挽留合資格人員方面遇到問題，滿足該等需求的能力就可能被削弱。再者，如客戶不當或不正確使用我們的平台，或未經授權用戶濫用我們的平台，都可以導致效能低下或成果不理想。該等問題可能會導致終止合約、減少付款、負面輿論或法律訴訟、損害未來銷售及整體業務增長。

我們過往的業務表現未必為日後發展的指標。

過往的業務增長可能無法反映我們的未來發展。要將AI技術解決方案成功商業化，就需要用到大量資源，並取決於我們能夠招募、激勵及留住具深厚行業知識、銷售專長和廣泛人脈的熟練銷售及營銷團隊。我們無法保證未來獲取客戶認可的努力能達到預期效果，亦無法保證第三方部署能優化用戶體驗或維持產品質量。

我們的銷售及營銷工作對我們的業務非常重要，但無法保證我們的努力將會持續取得成功。

我們的銷售及營銷團隊擁有的豐富行業經驗及專業知識，是我們爭取經營業績的關鍵。然而，市場狀況緊張，而且難以預測，我們需要投入大量資源評估客戶需求，以及向潛在客戶介紹我們的產品和服務，這可能會影響我們的銷售表現及經營業績。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們的銷售開支分別為人民幣36.7百萬元、人民幣23.3百萬元及人民幣19.4百萬元。然而，銷售業績可能受特定客戶因素及超出我們控制範圍的整體經濟狀況影響，無法保證我們的銷售及營銷戰略可留住現有客戶或吸引到新客戶，這可能使我們更難以準確預測財務狀況。

倘我們無法挽留現有客戶、吸引新客戶或增加客戶消費，我們的業務、財務狀況及經營業績就可能受到重大不利影響。

我們一直在擴大客戶基數，現在已涵蓋一系列垂直領域。能否挽留現有客戶、吸引新客戶及增加客戶消費取決於多項因素，包括能否以具競爭力的價格提供更多AI技術解決方案以滿足客戶需求、我們的技術實力，以及銷售和營銷工作的成效。就部分產品及服務的提供，我們會與客戶訂立非經常性合約。然而，我們的服務未必能滿足客戶的特定要求，而我競爭對手可能會以更優惠的價格提供相若服務。因此，無法保證我現有客戶會在短期間內向我們購買未來的AI技術解決方案，他們甚至可能根本不會向我們購買任何解決方案。

風險因素

我們的收入主要來自非經常性質的項目，亦無法保證我們能夠持續取得新項目。

於往績期間，我們大部分收入來自非經常性質的AI垂直行業應用項目及AI智算能力服務項目。由於多數合約以單一項目形式授出，相關客戶並無責任日後繼續向我們批出合約。因此，概不保證我們日後能成功自現有客戶取得項目，或現有客戶將在未來項目中繼續聘用我們。我們能否成功取得項目取決於多項因素，包括我們的定價策略、競爭對手的定價策略、市場競爭程度以及客戶的評估標準。視乎當時的市場狀況及競爭環境，我們或需下調定價以維持競爭力。此外，項目的工作範圍（取決於項目規模及複雜程度）將影響項目的利潤率及我們的財務表現。倘我們未能將合約數量維持於相若水平，或未能取得合約金額相若甚至更高的新項目，我們的業務、財務狀況、經營業績及業務前景均可能受到重大不利影響。

我們有一大部分收益來自少量客戶，若失去一名或以上主要客戶，或向關鍵客戶的銷售大減，將會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們的主要客戶包括互聯網龍頭公司及主要電信運營商。往績期間來自最大客戶的收益。分別佔截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度的約18.1%、15.5%及11.8%。往績期間來自五大客戶的收益，分別佔相應期間總收益的約35.3%、35.3%及36.2%。於可見將來，我們的業務、經營業績及財務狀況可能會繼續依賴向少數客戶進行的銷售。日後，現有主要客戶可能會決定停止向我們購買產品或解決方案、減少向我們購買產品或解決方案，或轉用其他同類產品及解決方案。此外，不論是單一主要客戶的收益佔比，還是主要客戶的整體集中程度，都可能在任何期間出現波動。倘主要客戶縮減規劃或終止與我們的業務關係，或我們未能與其協商取得有利的合約條款，又或者完全無法或未能以優惠或相若條款獲得新客戶，我們的業務、財務狀況及經營業績就可能受到重大不利影響。

我們計劃多元拓展AI技術解決方案並擴充產品組合。若果向新垂直行業領域的擴張以失敗告終，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。

憑藉先進的計算機視覺算法、多模態AI模型，以及強大的軟硬件整合能力，我們有能力提供創新的AI行業應用，專門處理不同垂直行業的客戶各色各樣的需要。我們無法向閣下保證未來能維持此勢頭。要擴大解決方案類別，就需要面臨新風險和挑戰，例如市場需求縮減、嚴格的監管審查，以及預料外的技術難題。此外，我們希望進軍任何垂直行業，可能已有一名或以上的市場領導者。該等公司在相關市場具備業務經驗、市場洞察力，以及現成的客戶關係，能夠以比我們更高效的方式競爭。我們不熟悉新領域，這可能會削弱我們的競爭力。同時，向新領域拓展也可能會對管理層及資源構成重大壓力，倘擴張以失敗告終，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。

風險因素

與研發相關之風險

我們一直並有意繼續大量投資於研發。倘我們無法持續投入大量研發開支的同時如預期般實現技術創新，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。

由於AI技術解決方案行業的技術發展迅速，我們需持續投入大量研發資源進行技術創新，以擴展我們的產品，並使我們的解決方案具有創新性及市場競爭力。然而，概無法保證我們的努力一定會帶來令人滿意的成果，因開發活動本身即具不確定性。此外，我們可能無法取得及保留足夠的資源（包括財務資源或合資格的研發人員）來持續進行研發工作。即使我們成功產生預期的成果，由於消費者喜好日新月異，我們仍可能在研發成果商業化上遇到困難。此外，其他方所開發的顛覆性技術可能會使我們的現有技術過時或失去吸引力，從而限制我們收回研發成本的能力，這可能會導致我們的收益、盈利能力及市場份額減少。因此，倘發生上述任何事件，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景均可能受到重大不利影響。

我們或第三方對AI技術的任何缺陷或濫用，無論是實際存在或主觀認知、故意或無意為之，都可能損害我們的聲譽或影響公眾對AI技術解決方案行業的觀感，從而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

AI技術目前正經歷快速發展，目前因潛在缺陷或不足而存在固有風險。此類技術上的瑕疵可能導致關鍵任務服務突然中斷，也可能影響我們AI技術解決方案所生成的分析與決策的準確性與完整性。我們必須謹慎管理研發流程，以確保解決方案的準確性與可靠性。然而，我們無法保證我們的系統及服務能夠避免此類缺陷或不足，倘若出現有關缺陷或不足，無法保證能夠及時發現並修正有關問題。

此外，作為顛覆性創新，AI技術也伴隨著可能對用戶觀感和公眾輿論產生負面影響的風險與挑戰。我們或第三方對AI技術的濫用，無論是實際存在或主觀認知、故意或無意為之，都可能使潛在用戶對我們的AI技術解決方案望而卻步或不再彼等的業務中使用AI技術。此類濫用亦可能降低社會對AI技術的接受度，引發負面輿論，並對我們的聲譽造成不利影響。再者，此類濫用可能違反中國及其他司法權區的適用法律與法規，導致法律或行政程序、來自客戶及／或其他行動組織的壓力，以及更嚴格的監管審查。

與我們的知識產權有關的風險

第三方未經授權使用我們的知識產權，可能會損害我們的品牌與聲譽，而為保護我們的知識產權所產生的費用可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們的知識產權，包括專利、版權、商標及其他知識產權，對我們的成功至關重要。我們一直透過在中國境內提交專利、版權、商標等必要申請，以及在與員工和商業夥伴的協議中加入知識產權保護條款等方式，保護我們認為具有商業價值的專有技術。詳見「業務 — 知識產權」。

風險因素

競爭對手及其他第三方可能會侵害我們的專利權，或挪用或以其他方式侵犯我們的知識產權。此外，我們的員工、高層管理層及商業夥伴未必始終遵守禁止未經授權使用我們知識產權的合約條款。有關協議可能無法有效防止機密信息的泄露，亦可能在未經授權泄露發生時，無法提供充分的補救措施。任何未經授權使用我們知識產權的行為，可能損害我們的品牌和聲譽，並導致現有或潛在客戶流失。未來我們可能需要通過訴訟來維護或捍衛我們的知識產權、保護我們的商業機密，或釐清自身知識產權及他人所有權的有效性與範圍。然而，訴訟往往代價高昂且耗時，會使管理層分心於日常營運，並分散原本應投入核心業務發展的資源。此外，知識產權訴訟中所需的大量證據開示程序，可能導致我們部分機密資料在訴訟過程中泄露。被告以專利無效或不可執行為由提出的反訴在業內十分普遍，且可基於多種理由提起。第三方亦可能在中國或境外行政機構提出類似主張，進而導致我們的知識產權被撤銷或變更。關於專利無效及不可執行主張的法律裁決結果具有不確定性。若被告方提出的專利無效及／或不可執行主張勝訴，我們將至少部分（甚至完全）喪失對現有解決方案或候選方案的專利保護。此類專利保護的喪失，可能對我們的業務造成重大不利影響。

我們可能面臨知識產權侵權索償，繼而招致法律責任及財務賠償，並可能必須重新設計或停止銷售相關解決方案。

我們無法確定自身運營或業務的任何環節目前或未來不會侵犯或以其他方式侵犯第三方持有的其他知識產權。部分競爭對手擁有大量專利組合，可能指控我們解決方案的預期商業用途侵犯其知識產權。因此，競爭對手可能不時發起法律訴訟，聲稱我們在相關解決方案商業化過程中存在侵犯、挪用或以其他方式違反其知識產權。

有關訴訟可能導致我們處於競爭劣勢。判斷解決方案是否構成知識產權侵權，涉及對複雜法律和事實問題的分析，其結果往往具有不確定性。此外，我們可能僱用曾就職於競爭對手的員工，因此無法保證該等員工在為我們工作時不會使用其前僱主的專有技術或商業秘密。競爭對手還可能已申請尚未公開的專利保護，或聲稱持有我們通過公開記錄檢索未能發現的商標權利。我們為識別及避免侵犯第三方知識產權所作出的努力未必始終奏效。

倘被判定侵犯第三方知識產權，我們可能面臨重大責任或被禁止使用相關知識產權。這將迫使我們支付許可費用，或不得不自主開發替代方案。此外，倘法院判決、高額罰款或和解協議要求我們承擔重大財務支出，或對我們頒佈禁制令，其後果可能包括產生巨額金錢債務，因受限或禁止使用相關知識產權而導致業務運營嚴重中斷。此類事件可能對我們的業務、財務狀況、經營業績、發展前景及聲譽造成重大不利影響。

風險因素

獲取及維持我們的專利保護可能複雜且成本高昂，任何程序上的不合規均可能導致我們的專利被宣告無效。

專利申請過程耗資費時，我們可能無法以合理成本或及時提交所有必要或理想的專利申請，甚至完全無法提交。此外，我們亦面臨無法及時辨識研發成果中可申請專利的部分、從而未能取得專利保護的風險。因此，我們可能無法有效阻止競爭對手開發並商業化類似技術。

知識產權法律的變動可能損害我們保護知識產權的整體能力，從而降低我們解決方案的價值並削弱市場競爭力

中國的知識產權法律可能發生變化，其保護範圍亦可能發生變化。相關法律或其詮釋的變動，可能削弱我們保護創新成果的能力，影響我們知識產權的價值，或限制我們的權利範圍。我們無法保證現有或未來在任何司法權區申請的專利、版權、商標或其他知識產權將能成功獲准，亦無法確保即使獲准，其權利範圍足以針對競爭對手提供強大的保護。在獲准前，專利、版權或商標申請中的權利範圍可能會被大幅縮減，而即使獲准，其保護範圍亦可能在後續被重新詮釋。

我們可能無法保護商業機密的機密性，並可能面臨員工或第三方不當使用或披露他人商業機密的指控

除已取得的專利及待審中的專利申請外，我們亦依賴商業機密及其他專有信息以維持競爭優勢。我們無法保證受到足夠的保護，防止員工或第三方未經授權地使用或披露我們的專有信息，這些行為可能無意中或蓄意削弱我們的競爭地位。此外，若員工或合作夥伴使用第三方的知識產權，亦可能引發有關我們對相關技術或發明權利的糾紛。

與我們的財務狀況及額外資本需求有關的風險

我們無法向 閣下保證，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。

我們的總收益由2023年的人民幣390.9百萬元減少1.3%至2024年的人民幣385.8百萬元，並增加20.2%至2025年的人民幣463.9百萬元。我們未來的增長可能會受多項因素的影響，包括整體經濟增長狀況、AI技術的發展、中國AI專家的人才積累、企業及政府對AI應用的認知程度、我們對技術創新及AI技術解決方案的投資、我們吸引及留住客戶的能力、我們是否能透過創新AI技術解決方案為客戶創造價值，以及我們是否能有效控制成本並提升經營槓桿。我們無法向 閣下保證能有效管理未來增長或實施業務策略。若我們的解決方案市場發展未如預期，或我們未能滿足該快速變化市場的需求，我們的業務、經營業績及財務狀況將蒙受重大不利影響。

我們過往錄得經營現金淨流出，且無法保證未來不會出現經營活動現金淨流出情況

我們於2023年及2024年分別錄得經營活動所用現金淨額人民幣183.1百萬元及人民幣23.9百萬元。於2025年，我們自經營活動產生現金淨額人民幣306.4百萬元。詳見「財務資料 — 流動性及資本資源 — 現金流」。我們無法保證一直能使現金流入的時間及金額與現金支付義務及其他現金流出之

風險因素

時間與金額相匹配。若出現負經營現金流，我們可能需要額外融資以滿足財務需求及義務，並支持業務擴張計劃。倘若我們未能自營運中產生足夠現金流，或未能從其他渠道取得足夠外部資金以支持業務發展，我們的流動性及財務狀況將可能蒙受重大不利影響，而我們亦可能無法如預期般擴展業務。我們無法保證可從其他來源獲得足夠資金以資助日常營運。倘若我們採取其他融資方式，將會產生額外融資成本，亦無法保證能夠按我們可接受的條款成功取得融資，甚至無法融資。因此，我們的業務、財務狀況及經營業績可能蒙受重大不利影響。我們無法保證本集團擬進行的業務活動及／或因市場競爭及宏觀經濟環境變動等非我們控制的因素，不會對我們經營現金流造成不利影響，從而導致未來錄得經營現金淨流出。倘若未來長期持續出現經營現金淨流出，我們的營運資金可能不足以支付經營成本，而我們的業務、財務狀況及經營業績可能蒙受重大不利影響。

我們面臨與客戶及對手方付款延遲及違約有關的信貸風險，這將對我們的流動性及財務狀況造成不利影響

我們面臨與多名客戶及對手方延遲付款及違約有關的信貸風險。此外，我們亦面臨因預付款項、按金及其他應收款項產生的信貸風險。由於我們無法控制的因素，例如我們的客戶及對手方的經營狀況或財務狀況欠佳，以及彼等因其終端用戶延遲付款導致無法付款，我們可能無法收回所有貿易應收款項及應收票據或收回所有預付款項、按金及其他應收款項。倘我們的客戶及對手方延遲或違約付款，我們可能須計提減值撥，並撇銷相關應收款項，此舉將對我們的流動性和財務狀況產生負面影響。倘我們的貿易應收款項週轉天數繼續維持在相對較高水平，或會導致更長的現金轉換週期，從而進一步增加我們的現金流及營運資金壓力。

此外，由於部分客戶的付款週期較長，我們的貿易應收款項週轉期及貿易應付款項週轉期已對我們的現金狀況及現金轉換週期造成影響。於往績期間，我們於2023年、2024年及2025年的現金轉換週期分別為206天、251天及136天。請參閱「財務資料 — 流動資金及資本資源 — 現金流量」。

我們未必能在有需要時以有利條款取得額外資本，甚或完成無法取得額外資本。

我們的資金需求將受到多項因素影響，包括但不限於：(i)技術進步；(ii)市場對我們解決方案及其升級版本的接受程度，以及解決方案的整體銷售水平；(iii)研發開支；(iv)與客戶及供應商的關係；(v)成本控制能力；(vi)業務及產品線的潛在收購；及(vii)宏觀經濟狀況、通脹、利率上升及國際衝突，特別是對AI技術解決方案行業的影響。

倘我們的資金需求與我們目前計劃有重大差異，我們可能比預期更早需要額外資本。我們未必能及時、按有利條款取得額外資本，甚或完成無法取得額外資本。倘無法獲得充足或條款可接納的資金，我們可能無法按計劃持續營運、開發或升級解決方案、擴展銷售及市場推廣計劃、把握未來機遇，或應對競爭壓力。

風險因素

與運營相關之風險

倘未能維持或改善AI技術、產品和服務的可靠性、效率和觸及面，可能會對我們的業務、財務狀況及前景造成重大不利影響。

AI技術解決方案和相關技術的效率、可靠性和觸及面，以及保留和吸納客戶與業務夥伴的能力，都對我們的聲譽和運營非常重要。然而，我們的技術、產品及服務可能會發生預料外的故障或中斷，從而導致不當信息處理、回應時間變慢、分析結果不準確，以及用戶體驗變差等運營風險。如果我們的技術、產品及服務無法準確處理及管理信息及／或提供準確或預期成果，我們的服務質量就可能蒙受不利影響，聲譽也可能會受損，並對我們的業務、財務狀況及前景造成負面影響。

萬一發生數據中斷或遺失的情況，我們提供AI技術解決方案的能力就可能蒙受重大不利影響。我們的業務經營有賴於我們保護系統不受天災、停電或通訊中斷、環境狀況、計算機病毒或其他企圖破壞系統的行為、犯罪活動及類似事件影響的能力。此外，如果服務暫停或租借設施受損，我們的業務就可能會受到干擾，安排新設施的工作也可能會出現延誤，並需要為此支付額外費用，從而令我們的業務、財務狀況、經營業績及前景蒙受重大不利影響。

如無法吸納、挽留並激勵主要管理人員和研發人員，我們的業務、財務狀況及前景就會蒙受重大不利影響。

能否招聘到和挽留住關鍵員工，例如主要管理人員、技術員、合資格的行政、工程和銷售代表，對我們的業務極其重要，尤其是在各項解決方案的研發和商業化方面。AI技術解決方案行業對高技術員工的競爭越來越激烈。管理團隊成員的變動也會對業務造成干擾。我們的管理及高級領導團隊都擁有深厚的行業經驗，他們的知識和行業心得難以被他人取代。詳見「董事及高級管理層」。管理團隊可能會不時更換成員，我們無法預料會否有重要人員辭職，也不肯定能否招聘到合資格的替補人員。

我們的成功與自身品牌密不可分。如無法保持並提高我們的品牌及聲譽，我們的業務、財務狀況及前景就可能蒙受重大不利影響。

我們依賴品牌的影響力和市場接受度來實現業務及財務表現。我們所在的市場競爭非常激烈，品牌的維護和升級工作直接影響到我們能否保持市場地位。能否成功推廣品牌，取決於我們營銷工作的成效和憑口碑推薦我們的滿意客戶數量。然而，無法保證該等營銷及推廣活動能夠並將繼續能夠有效加強我們的品牌，也無法保證我們的市場接受度能達到預期。此外，如我們、我們的股東、董事、高級職員、員工、業務夥伴或整體AI技術解決方案行業被捲進負面輿論或流言，我們的品牌形象及聲譽就可能受到重大不利影響，產品和解決方案的市場接受度和信賴度也會被削弱，從而導致銷售額及收益下降、有可能失去業務夥伴，以及流失高度合資格且擁有專門技能的員工。

風險因素

我們面臨與制裁、出口管制法以及經濟或貿易限制有關的風險，該等法律法規可能會令供應商和業務夥伴的運營中斷，從而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們的業務運營及AI技術解決方案行業普遍受到國家間政治及經濟關係惡化、各政府機構實施的制裁及出口管制，以及其他地緣政治挑戰(包括但不限於收緊出口及貿易管制措施、關稅、稅項及其他成本增加，以及政治不穩定)的影響。

具體而言，美國政府所實施的經濟制裁、出口及貿易管制法及境外投資篩選法規，都可能會直接或間接影響中國科技公司。該等法律法規很可能會經常轉變，其詮釋及具體執行情況亦涉及重大不確定性，可能會因為國安考慮或超出我們控制範圍的政治及／或其他因素而更趨嚴格。例如，美國近年通過美國商務部下屬工業安全局(「工安局」)實施的《出口管制條例》(「出口管制條例」)擴大了對中國的出口管控制。除美國外，日本、荷蘭及多個其他政府亦已針對向中國出口的貨品實施管控、牌照規定及限制。各類型限制都可能會影響我們向位於受影響國家、地區及身為受影響實體的客戶供應貨品的能力，也可能會使我們難以獲得部件及技術以加入或用於開發解決方案。

就美國的出口管制而言，工安局於2022年10月頒佈了一項臨時最終規則(「工安局2022年10月臨時最終規則」)，旨在限制中國獲得先進運算集成電路、開發和維護超級計算機，以及製造先進半導體的能力。於2023年10月，工安局頒佈了另一項臨時最終規則(「工安局2023年10月臨時最終規則」)，以更新及擴大工安局2022年10月臨時最終規則所施加的美國出口管制(連同工安局於2024年4月頒佈的臨時最終規則(旨在對工安局2023年10月臨時最終規則作出技術性修正及澄清)，統稱為「工安局2022/23年臨時最終規則」)。在眾多措施中，工安局2022/23年臨時最終規則在《商業管制清單》(列出在出口管制條例下接受更多限制性管控的商品、軟件及技術)上增加若干先進及高性能的運算集成電路及含有該等集成電路的計算機商品，並對受出口管制條例監管、最終用途為在若干司法權區(包括中國)開發或生產超級計算機、若干種類的先進節點集成電路，以及先進或半導體製造設備的物品施加全新或擴大牌照規定。

除工安局2022/23年臨時最終規則引入的限制外，工安局亦針對被施加更強力出口監控管制的個人設立了一份名單。該名單即《實體清單》，當中列出了被施加若干貿易限制的外籍人士，包括企業、研究機構、政府及私人組織、個人及其他類型法人。近年，美國在《實體清單》及其他受限制或受禁止人士清單上加入了越來越多的實體，包括多家中國實體。鑒於該等決定既突然又無法預測，我們難以預料有關領域的發展，亦無法影響該等決定。再者，《實體清單》上的中國高科技公司在全球供應鏈或中國科技業中具有舉足輕重的地位，對該等公司施加長期限限制可能會對有關行業造成嚴重負面影響，從而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。日後，美國或其他司法權區可能會對我們的業務夥伴或供應商施加類似或更廣泛的限制，這可能會對該等業務夥伴或其供應商造成重大不利影響，從而對我們的業務造成影響。

風險因素

此外，美國財政部實施了《美國對若干國家安全技術及產品在受關注國家的投資規定》（「**最終對外規則**」），於2025年1月2日生效。最終對外規則針對向「受關注國家」（目前僅包括中國，涵蓋香港特別行政區及澳門特別行政區）作出的投資。倘所投資公司從事的業務涉及下述三個行業，即為最終對外規則的重點關注對象：(i)先進微型芯片和電子元件；(ii)量子計算機；及(iii)用於軍事或監控的人工智能。最終對外規則對多種類型的交易施加投資限制，但豁免了若干交易。獲豁免者包括對公開交易證券的投資，但所作出的投資不能賦予美國人士不屬於標準少數股東保障的若干權利。最終對外規則旨在對涉及中國的海外投資實施更嚴格的監督，可能會對中國AI公司（包括我們）的跨境合作、投資及融資機會帶來全新的障礙和不確定性。萬一我們或任何主要供應商或客戶成為最終對外規則的針對對象，我們的國際合作及發展活動可能會被延誤或中斷，對我們AI技術解決方案的進步和發展造成衝擊。我們獲法律顧問告知，購買於公開市場交易的證券（例如[編纂]我們的H股）應屬獲豁免交易。基於上述法律意見，董事相信最終對外規則不會對我們的營運、財務業績、投資前景或[編纂]造成任何重大不利影響。然而，圍繞最終對外規則的涵義及影響仍存在不確定性，增加了我們在營運規劃及戰略決策方面的複雜性。在此情況下，最終對外規則可能會增加美國投資者的障礙，使美國投資者採取更謹慎的投資方針，影響對我們的投資意向，從而削弱我們的集資能力。

出口管制的實施對獲取具備AI功能的半導體有所限制，而該類半導體在我們2023年底開始的AI智算服務的實施過程中可能涉及。這導致我們需限制我們AI智算技術服務的應用範圍，例如在2025年不再提供採購代理服務以盡量減少適用出口管制法律法規相關的風險。我們無法保證過去或將來維持遵守所有適用的經濟制裁、出口管制和貿易限制法律法規。如果任何國內或國外當局就任何實際或涉嫌違反該等法律法規的行為對我們發起調查或實施處罰或制裁，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景可能會受到不利影響。

此外，由於制裁、出口管制、貿易限制及最終對外規則的相關法律法規正持續擴大及演變，我們的部分重大客戶或供應商、運營所需的原材料或主要部件或技術可能會因為進一步的制裁、出口管制、貿易限制及對外投資法規而受到重大影響，或成為其針對對象。倘若我們的客戶、供應商或我們的業務夥伴無法以可接受的條款或根本無法獲得任何所需要的芯片、服務器或其他主要部件，其生產或營運就可能中斷，而如果我們無法及時以可接受的條款物色到替代供應源，我們的業務就可能受到影響。

如果我們的技術、產品及服務存在缺陷，我們可能會被提出產品責任申索，並需要花費大額開支予以補救，從而對我們的聲譽造成損害，並令我們的業務、財務狀況及前景蒙受不利影響。

AI技術、產品及服務可能會存在難以發現及改正的錯誤、缺憾、保安漏洞或軟件問題，特別是在首次推出或發佈新版本或加強版的時候。我們會進行內部測試並設有嚴格的品質控制系統，但技術、產品及服務仍可能存在嚴重的錯誤或缺憾，而我們又無法及時以符合成效益的方式予以改正，我們甚至可能根本無法改正任何該等問題。我們的技術、產品及服務中的部分錯誤或缺陷可能只有在經過測試、商業化及部署後才能被發現，我們可能會產生大量額外的開發費用，並產生與產品召回、維修或更換相關的費用。受此影響，我們可能因銷售有關技術、產品及服務而被提出產品責任申索，

風險因素

並需要召回產品或作出其他行動。再者，該等產品責任申索會導致客戶或其他人士向我們提起訴訟（包括集體訴訟），使我們有機會承擔民事及刑事責任或支付賠償。如發生任何重大產品責任申索或訴訟，我們的業務、財務狀況及前景都可能蒙受重大不利影響。即使申索並不成功，我們仍可能需要為抗辯而花費資金及付出管理層的精力、對我們的聲譽造成負面影響，並因而流失市佔率。

我們依賴第三方為產品和解決方案製造硬件。這種安排降低了我們對產品質量、製造良率、開發工作、改善工作以及產品交付日程的控制，從而對我們的業務及財務表現造成不利影響。

我們委聘第三方製造商生產硬件，例如AI垂直行業應用業務所使用的硬件。該等安排降低了我們對生產程序的直接控制和監督。我們可能會遇到與第三方製造商有關的運營困難，包括產能減少、未能達到產品規格、質控工作不充分、無法配合推出時間表、組裝成本上升，以及需要更多生產時間。我們的製造商可能會因設備故障、罷工或勞工短缺、天災、部件或材料短缺、成本上漲、環境不合規事件或其他超出我們控制範圍的類似問題而出現生產和組裝運營中斷。此外，我們日後未必能與製造商重續合約，也未必能找到有能力為預定推出的新產品提供服務、部件及組裝產能的合適夥伴。雖然與該等供應商的安排可能包括保養費報銷條款，但倘產品存在瑕疵，我們仍可能需要負責為客戶提供保養服務，而且可能會出現意料外的產品瑕疵或保養責任。如製造商未有履行責任或遵守所有適用法律法規，部件或製成品的成本或供應就可能會受到重大負面影響，從而對我們的業務營運及財務表現造成不利影響。

如本地及全球的供應鏈和物流出現中斷和延誤，我們的業務運營就可能會受到重大不利影響。

硬件零件及軟件的供應商是我們的主要供應商。於2023年、2024年及2025年，我們向最大供應商的採購額分別佔同期總採購額的9.3%、8.4%及19.6%。於往績期間，我們向五大供應商的採購額分別佔同期總採購額的30.9%、34.1%及51.5%。我們無法保證我們日後能穩定地從供應商處獲得合資格的產品和服務。此外，尋找合資格的供應商和廠家通常需要花費很多時間，我們未必能及時以具成本效益的方式恢復服務。因此，如供應鏈和物流出現中斷或延誤，就可能會導致我們的業務運營中斷或產生額外成本，從而對我們的業務及經營業績造成損害。

本文件為草擬本，其所載資訊不完整及或作更改，以及閱讀有關資料時，必須一併細閱本文件首頁上「警告」一節。

風險因素

我們未必能成功有效地執行我們的業務計劃和戰略，我們甚至可能根本無法執行任何業務計劃和戰略，這可能會對我們的業務、財務狀況及前景造成重大不利影響。

我們依據對未來事件的假設來制訂業務計劃和戰略，這些假設可能涉及若干風險，且本質上具有不確定性。然而，這些假設未必一定正確，而且可能無法反映現實情況，從而影響我們業務計劃和戰略的商業可行性。因此，無法保證我們能按計劃成功執行業務計劃和戰略，我們甚至可能根本無法執行任何業務計劃和戰略。

我們依賴員工來維護我們的信息技術系統，我們的信息技術網絡和系統可能會發生故障、意料外的系統失靈、停機、功能不足或安全漏洞。

我們已裝設多個信息技術系統，涵蓋業務運營的主要領域，包括日常運營監控以及客戶、供應商、庫存、應收款項和應付款項的管理。我們亦依賴信息技術系統開發 Unicorn AI 平台及各種 AI 垂直行業應用，尤其是及時向客戶交付產品和解決方案。

然而，如果這些系統在運行中發生任何故障或停機，或由於故障或停機（包括人為錯誤或蓄意破壞造成的情況）導致數據遺失，就可能會影響我們計劃、跟蹤、記錄和分析在製品和銷售、處理財務信息、根據信息技術計劃（例如產品生命週期管理）實現業務目標、管理債權人、債務人及對沖倉位、管理應付款項和庫存，或以其他方式進行正常業務運營的能力，這可能會拉高我們的成本並對我們的業務、財務狀況及經營業績造成其他不利影響。

我們可能需要遵守複雜且不斷變化的隱私及數據保護法律法規。如果我們實際上未能或被指控未能遵守隱私及數據保護法律法規，就可能會對我們的聲譽造成損害、使現有及潛在客戶對使用我們的解決方案卻步，並使我們面臨重大法律、財務及運營後果。

近年來，隱私與數據保護越來越成為全球各國政府的監管重點。我們的業務運營涉及數據的收集、使用、存儲、保留、轉移、披露及其他處理過程，並且從第三方獲取數據用於訓練目的，因此我們需要遵守多項與數據安全與隱私相關的法律法規。與網絡安全、數據保護和隱私相關的法律法規和標準在詮釋和實際應用上未來可能發生變化，而且會受到不同詮釋或重大變更的影響，使用我們無法確定在有關方面的責任範圍。例如，於2021年6月10日，全國人大常委會頒佈了《中華人民共和國數據安全法》（「數據安全法」，自2021年9月1日起生效）。數據安全法規定了從事數據相關活動的實體和個人應承擔的多項數據安全和隱私義務，並且禁止任何在中國境內的個人或實體在未經中國主管部門批准的情況下，向外國司法機構或執法機構提供存儲於中國境內的數據。此外，中國網信辦於

風險因素

2022年7月7日頒佈了《數據出境安全評估辦法》，該辦法於2022年9月1日生效，當中規定，數據處理者在申請出境數據安全評估之前，應對出境數據的風險進行自評估。再者，於2016年11月7日，全國人大常委會頒佈了《中華人民共和國網絡安全法》，該法自2017年6月1日起生效，當中規定，國家將推進網絡安全社會化服務體系的建設，並鼓勵相關企業和機構開展網絡安全服務，如認證、測試和風險評估。於2021年12月28日，中國網信辦、國家發改委、工信部、公安部、國安部、財政部、商務部、人民銀行、國家市場監管總局、廣電總局、國家保密局和國家密碼管理局頒佈了《網絡安全審查辦法》，該辦法於2022年2月15日生效，據此，符合相關標準的實體應當申請進行網絡安全審查。同時，國務院於2024年9月24日發佈了《網絡數據安全管理條例》，該條例於2025年1月1日生效，列明瞭進一步的網絡數據安全規則。

儘管我們致力遵守自身的隱私指引及所有適用的數據保護法律法規，但若未能遵守或被視為未能遵守該等法律法規，就可能會導致政府機構或其他方面對我們提起訴訟或採取行動，並可能損害我們的聲譽。

我們的技術、產品及服務被用於處理大量的商業及運營數據，這些數據的任何不當收集、託管、使用或披露，都可能會對我們的聲譽造成損害，並對我們的業務及前景造成重大不利影響。

儘管我們不收集任何消費者或者終端個人用戶的個人數據，但我們的技術、產品及服務在日常業務經營所必要的範圍內仍透過我們的解決方案被用於處理大量數據。因此，我們能否獲得成功，在一定程度上取決於能否為平台和產品提供有效的數據安全保護。許多客戶使用我們的平台來傳輸和處理專有、機密或敏感信息，與其他不那麼關鍵的軟件產品和服務相比，他們對我們平台和產品中安全漏洞的容忍度較低。如果有任何客戶的雲端或地端環境遭到入侵，或如果客戶或第三方數據遭未經授權訪問，就可能會損害我們的公眾形象，我們也可能會失去業務並遭受損失或需要承擔法律責任。

任何意外或故意的安全入侵或其他未經授權的訪問，都可能會導致機密信息被竊取並用於不當甚至非法目的。此外，我們依賴電信及互聯網運營商的網絡傳輸數據，如未能對該等數據實施充分的加密，就有機會被電信和互聯網運營商或其商業夥伴竊用數據。如機密信息存在安全漏洞或被未經授權訪問，也可能使我們面臨與信息遺失相關的法律責任、耗時且昂貴的訴訟、其他監管和法律程序，以及負面輿論。如果安全措施因第三方行為、員工錯誤、濫用職權或其他類似因素而遭到突破，或如果我們的技術基礎設施存在設計缺陷並被利用，我們與客戶和合作夥伴的關係就可能遭受嚴重損害，我們也可能會面臨重大法律責任或遭受法律或監管機構的行動，從而對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。此外，如大眾對我們在機密信息安全或其他隱私相關事務方面的做法存在隱憂，如網絡安全漏洞、數據濫用和未經必要保障的數據共享，即使這些隱憂毫無根據，也可能會損害我們的聲譽和經營業績。於往績期間及截至最後可行日期，我們從未遇到任何嚴重的網絡攻擊或數據安全漏洞事件。然而，如果上述風險成真，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景就可能會遭受重大不利影響。

此外，我們依賴客戶和第三方數據合作夥伴提供數據。然而，無法保證我們所使用各類數據源的準確性和及時性。低質量和不準確的數據可能會對我們的數據分析能力、產品和服務的準確性和有效性產生重大影響，並可能對我們的聲譽、業務運營及財務表現造成不利影響。

風險因素

我們對開源技術的使用可能對我們的業務運營構成限制。

我們在開發AI平台及算法的過程中使用開源軟件，並預期未來將持續使用開源軟件。儘管我們對所使用的開源軟件進行監控，以避免軟件受非我們所預期的條件限制，但仍可能有其他人士聲稱擁有相關權利，或試圖強制執行開源授權條款，並對我們提出指控，包括要求公開該開源軟件、衍生作品，或我們使用該軟件開發的專有原始碼。這些指控亦可能會引發訴訟。許多開源授權條款尚未經法院詮釋。對這些授權的解釋，可能會對我們施加意想不到的條件或限制，以我們難以將軟件及平台商業化。若出現上述情形，我們可能需要向第三方申請授權，才能繼續商業化使用我們的軟件，或需將我們的專有原始碼以源碼形式公開，或對軟件進行重新設計，甚至在無法及時完成重新設計的情況下，停止銷售相關軟件。上述任何情況均可能對我們的業務及收益造成不利影響。

我們的員工及業務夥伴可能會故意或因疏忽而作出違法行為，也可能會違反我們的內部政策及法律，這可能會損害我們的服務質量，也可能使我們需要承擔責任。

如果我們的員工及業務夥伴未能遵守我們的質量標準，我們將面臨重大風險。我們已經建立了內部政策和指引，以監控並確保我們交付給客戶的解決方案能達到客戶滿意的標準。我們還設有嚴格的程序，在開展合作和聘用前核查員工和合作夥伴的誠信及資質。儘管有這些預防措施，但仍無法保證我們的員工及業務夥伴不會故意或因疏忽而作出違規行為。

此外，員工和業務夥伴可能會作出詐騙或其他非法行為，使本公司面臨風險。這些非法行為可能包括未經授權對客戶作出虛假陳述、盜用第三方知識產權和其他專有權利、濫用敏感客戶信息，以及參與賄賂或其他非法支付行為。如果發生上述事件，我們可能需要對客戶或其他受影響方承擔責任。

如市場或我們的技術、產品及服務出現變化，我們的定價模式可能會受到影響，並對我們的財務表現及經營業績造成不利影響。

我們根據多項因素定價，包括成本、客戶需求及市場趨勢。然而，這些定價模式可能因市場變化而面臨挑戰，而這些變化往往無法預測。隨著技術、產品及服務市場擴展，競爭對手可能會推出新解決方案與我們競爭，又或者會降低價格，而我們在進入新行業領域或海外市場時，過往的定價模式也未必能吸引新客戶或留住現有客戶。我們運營年資有限，對過往的定價模式也缺乏經驗，可能無法準確預測客戶的續約或留存率。此外，無論使用何種定價模式，都可能有若干客戶要求更高的價格折扣。因此，我們可能需要降低價格、提供更短的合約期限，或者提供替代的定價模式，這些改動可能會對我們的業務、財務狀況及前景造成不利影響。

如勞資關係惡化、出現勞動力短缺、勞動成本大幅上漲，或者違反了勞動法律法規，都可能對我們的業務、財務狀況及前景造成重大不利影響。

我們能否取得成功，取決於能否招聘、培訓、挽留和激勵員工。於2025年12月31日，我們擁有371名全職員工。請參見「業務 — 員工」。我們過去未曾遇過嚴重的停工或罷工事件，但無法保證未來不會發生任何此類事件。如果員工發起罷工或出現其他停工情況，我們可能會面臨重大運營中斷

風險因素

及／或不得不接受更高的勞動成本，這將對我們的業務、財務狀況及前景產生不利影響。我們認為良好的勞資關係是影響我們業績的關鍵因素，如勞資關係惡化，就可能導致勞資糾紛，進而引發業務運營中斷。

此外，由於勞動相關法律法規的實際應用和詮釋實例可能發生變化，而且仍在不斷發展，我們的僱傭常規可能會違反中國的勞動相關法律法規，從而使我們面臨勞資糾紛或政府調查。無法保證我們已經或將來能夠遵守所有勞動相關法律法規，包括有關全額繳納社會保險費和住房公積金的義務。如果我們被認定違反了相關勞動法律法規，我們可能需要向員工支付額外的賠償金，並且我們的業務、財務狀況及經營業績將會蒙受不利影響。

我們及股東可能會捲入訴訟、申索、監管調查或法律程序，以及商業或合約糾紛，這可能會對我們的聲譽、業務、財務狀況及前景造成重大不利影響。

於往績期間，在我們的日常業務過程中，我們及若干股東已捲入法律程序及商業或合約糾紛。無法保證我們或股東未來不會捲入各類法律及其他糾紛，這可能會使我們面臨額外的風險和損失。此外，我們可能需要支付與這些糾紛相關的法律費用，包括法庭費用及有關執行及法律諮詢服務的費用。訴訟及其他糾紛可能會引發監管機構和其他政府部門的質詢、調查及訴訟，並可能導致我們聲譽受損、運營成本上升，且會分散資源及管理層對核心業務的注意力。如果我們因任何判決、仲裁及法律訴訟而被迫中斷業務，或者我們的董事、高級管理層或主要員工在任何訴訟中不被判敗於，都可能對我們的聲譽、業務、經營業績、財務狀況及前景造成重大不利影響。

我們需遵守反貪污、反賄賂、反洗錢及類似法律法規。在日常業務過程中，我們需要與政府機構及國有附屬機構的官員和員工進行直接或間接的互動。這些互動使我們面臨較大的合規隱憂。我們已制定政策和程序來確保我們、我們的董事、高級職員、員工、代表、顧問、代理及商業夥伴遵守法律法規的政策和程序。然而，我們的政策和程序可能不足以應對所有風險，我們的董事、高級職員、員工、代表、顧問、代理及商業夥伴也可能會作出不當行為，並使我們可能為此承擔責任。不遵守反貪污、反賄賂及反洗錢法律法規，可能會使我們面臨舉報投訴、不利媒體報導、調查、嚴重的行政、民事及刑事制裁、附帶後果、補救措施及法律費用，所有這些都可能對我們的業務、財務狀況及前景造成不利影響。

我們的業務運營需要各種批文、牌照、許可證和證書，若未能獲得或重續任何這些批文、牌照、許可證和證書，可能會對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。

我們所處的行業受到高度監管，我們需要持有各種批文、牌照、許可證和證書才能運營業務。例如，根據現行中國的監管體系，我們行業的主要面向受許多政府機構共同監管，包括但不限於市場監管總局、工信部及網信辦。我們還需要在其他運營所在的司法權區內，獲取並保持所需的許可證和批文。遵守這些法律法規可能會涉及可觀的費用，且任何不合規行為都可能使我們面臨法律責任。

風險因素

我們的中國法律顧問確認，於往績期間及於最後可行日期，我們已從相關監管機構取得我們在現有中國業務營運具有重大影響的所有必要牌照、批文及許可。然而，無法保證我們能及時更新或重續業務所須的牌照，也無法保證這些牌照足以支持我們當前或未來的所有業務。監管我們業務活動的現有及未來法律法規和政策，可能在詮釋和實際執行情況上發生變化。無法保證日後有關機構不會改變對有關法律法規和政策的詮釋，從而令我們被認定為違反任何未來的法律法規和政策，或者現時生效的任何法律法規和政策。如果我們未能在任何運營所在的司法權區內完成、獲得或保持任何必須的牌照或批文，或者未能進行必要的備案，我們可能會面臨各種處罰，如沒收通過未經許可業務所產生的收益、處以罰款及停止或限制我們的業務運營。任何此類處罰都可能會干擾我們的業務運營，並對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。有關業務運營所須的牌照和批文，請參閱「監管概覽」載述的進一步詳情。

我們的保險範圍未必能覆蓋我們可能招致的所有責任或可能承擔的全部成本，因此，如出現相關責任或損失，我們的業務、財務狀況及前景就可能蒙受重大不利影響。

可供中國內地業務營運使用的保單有限。我們業務運營的保險範圍未必足以完全補償我們日後可能蒙受的各種損失。具體而言，任何未投保的業務中斷、訴訟或自然災害、產品責任索賠、第三方賠償或對我們的信息技術網絡及系統的重大損害都可能對我們的業務、財務狀況及前景產生重大不利影響。如果我們因火災、爆炸、洪水或其他自然災害、我們的網絡基礎設施或業務運營中斷或任何重大訴訟而遭受重大損失或責任，我們的業務、財務狀況和前景可能會受到重大不利影響。

若未有按中國法規及法律為員工社會保險及住房公積金足額繳納供款，我們可能會面臨處罰。

根據中國相關法律法規，僱主有義務為員工繳納社會保險費及住房公積金。於往績期間，我們未有為部分員工足額繳納社會保險費及住房公積金。更多資料，請見「業務 — 僱員 — 社會保險及住房公積金」。

我們的中國法律顧問指出，根據中國法律法規，若我們未嚴格遵守上述繳納義務，可能會被處以滯納金及罰款。如政府主管部門認為我們為員工繳納的社會保險供款未達到適用法律法規的規定標準，則可能會責令我們特定限期補繳差額，並每日繳納欠繳總額0.05%的滯納金（自社會保險供款到期日起計）。若未有在特定期間補繳欠款或繳納滯納金，則可能被處以欠繳社會保險供款總額一至三倍的罰款。此外，我們可能被相關主管部門命令須於指定期限內補繳未繳之住房公積金供款，否則可能面臨法院強制執执行程序以追討該筆欠款。倘若我們被要求補繳過往欠款或支付滯納金及罰款，我們的財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

本文件為草擬本，其所載資訊不完整及或作更改，以及閱讀有關資料時，必須一併細閱本文件首頁上「警告」一節。

風險因素

截至最後可行日期，我們未曾因上述社會保險費及住房公積金的供款做法而遭遇任何相關政府主管部門的任何調查或處罰。我們無法保證我們未來不會收到員工就社會保險費或住房公積金供款提出的投訴或申索，也無法保證相關中國部門不會要求我們繳納額外的社會保險費及住房公積金。因此，我們的財務狀況及經營業績可能會蒙受不利影響。

我們部分租賃物業存在業權瑕疵，或未獲出租方提供不動產權證書，且尚未向有關當局辦理登記手續，我們可能被要求停止佔用該等租賃物業。

於最後可行日期，我們有四處重大租賃物業未獲出租人提供有效的產權證書或業權人授權或許可將物業出租予本公司的證明。因此，有關租賃可能無效，如果出租人的租賃權遭到任何第三方成功質疑，我們可能無法繼續使用該物業。租賃物業主要被用作我們的辦公室場所。騰空相關物業及搬遷可能導致額外營運成本，並干擾我們的日常業務運作，從而對我們的業務及財務狀況造成不利影響。

於最後可行日期，我們重大租賃物業的租賃協議尚未根據適用中國法律及法規的規定向中國政府主管機關辦理登記。根據中國法律顧問的意見，未登記租賃協議，不會影響該租賃協議在中國法律下的有效性，但如果中國主管政府部門提出要求後，我們仍然未能辦理租賃登記，每份未登記租賃協議可能會被處以最高人民幣10,000元的罰款。

收購、投資或戰略聯盟可能會以失敗告終，並對我們的聲譽、業務及經營業績造成重大不利影響

未來我們可能會與第三方建立戰略聯盟，這可能會帶來一些風險，包括共享專有信息、對方未履行義務以及因建立新聯盟而拉高開支等。

另外，我們可能會收購資產、技術或業務或投資於其他業務，以補充現有業務。這些新資產和業務的收購及整合需要花費大量管理心力，也可能會分散現有業務的資源，進而有可能對我們的業務表現產生不利影響。收購或投資未必能實現預期的財務或運經結果，並可能導致大額支出，包括使用現金儲備、有潛在攤薄效應的股本發行、承擔債務、大額商譽減值支出、無形資產的攤銷費用，以及承擔被收購實體的未知負債。

控股股東對我們具有重大影響，其利益未必經常與其他股東的利益一致。

我們的控股股東將透過其於股東會上的表決權及其董事職位，對我們的業務和事務施加重要影響，包括有關合併或其他業務整合、資產收購或處置、額外股份或其他股本證券的發行、股息支付的時間及金額以及管理層的決定。我們的控股股東可能不會以少數股東的最佳利益行事。此外，未經控股股東同意，我們被禁止進行可能對我們有利的若干交易。該所有權及投票權的集中亦可能阻礙、延遲或阻止本公司的控制權變更，從而可能會剝奪我們股東獲得股份溢價(作為本公司出售股份的一部分)的機會，並可能使H股價格大幅下跌。

本文件為草擬本，其所載資訊不完整及或作更改，以及閱讀有關資料時，必須一併細閱本文件首頁上「警告」一節。

風險因素

本公司若干股東所持股份被凍結。

截至最後可行日期，三名獨立於控股股東的其他股東所持若干股份（截至最後可行日期合計佔本公司股權約8.73%）被凍結。請參閱「歷史及公司架構 — 本公司的資本化」及「歷史及公司架構 — 公司架構」。我們認為，有關股份凍結不會對我們的股權架構造成重大影響，也不會對[編纂]產生重大不利影響。然而，倘若受凍結股份其後根據司法命令進行轉讓或處置，我們的股權架構可能會有所變動。

與在我們營運所在國家經營業務有關的風險

我們的業務、財務狀況及前景可能受到我們營運所在司法權區的政治、經濟、社會狀況及前景變動的影響。

我們的業務、財務狀況及前景可能受到我們營運所在司法權區的整體政治、經濟及社會狀況的影響。我們的營運亦須遵守中國及其他司法權區的AI行業在地區及國家層面的各種法律、規則及法規。例如，近年來中國政府多次推動中國AI相關產業的發展及AI技術的商業化。然而，未來可能會出台與我們業務相關的新法律、規則及法規，或現行適用法規可能會進行修訂或取代，要求我們加強對業務的監督及監管合規。因此，我們可能無法及時發現我們違反了若干政策及規則。我們無法保證能夠迅速或以具成本效益的方式適應不斷改變的監管環境，這可能會對我們的營運造成不利影響，並產生大量合規成本。同時，我們可能需要調整我們的設施、設備、人員或服務，以符合最新的法律法規，而這可能會增加我們的資本支出及經營開支，從而對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

此外，中國政府已實施並可能繼續推出（其中包括）各種政策及措施，以鼓勵經濟增長及引導資源分配。AI技術解決方案行業一般受宏觀經濟因素影響，包括國際、國家、地區及當地經濟狀況、貿易關係、就業水平、消費者需求及自由支配開支。該等因素的任何變化都可能對我們的業務、財務狀況及前景造成重大不利影響。

閣下或會在向我們及我們的董事、監事及管理層送達法律程序文件或強制執行外國判決方面遇到困難。

我們為根據中國法例註冊成立的有限公司，而我們幾乎所有資產及附屬公司均位於中國。我們大部分董事、監事及高級管理層居住在中國。倘香港法院作出的判決符合《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》所載的要求，可在中國獲認可及執行。然而，倘閣下認為閣下根據適用證券法或其他法律項下的權利受到侵犯，閣下可能難以在香港向我們或該等人士送達法律程序文件，或在香港向我們或該等個人提起訴訟。此外，閣下可能難以根據非中國證券法的責任規定在中國法院對我們或我們的中國居民高級職員及董事提起原訴。

風險因素

儘管我們的H股在聯交所[編纂]後，我們將須遵守上市規則及香港《公司收購、合併及股份購回守則》，但出現違反上市規則的情況時，股份持有人不能就此提出訴訟，而必須倚賴聯交所執行其規則。上市規則及香港《公司收購、合併及股份購回守則》在香港不具有法律效力。

政府對於資本流入／流出、貨幣兌換及匯率波動的控制可能影響 閣下[編纂]的價值、導致[編纂]損失並限制我們有效運用現金的能力。

人民幣目前仍屬不可自由兌換貨幣。我們向顧客收取的絕大部分款項均以人民幣計值，可能需要將人民幣兌換為外幣，以向股份持有人支付股息(如有)。倘中國政府限制使用外幣進行經常賬戶交易，我們未必能以外幣向股東派付股息。我們資本賬戶下的外匯交易繼續受到嚴格外匯管制，並須獲得國家外匯管理局或其地方分局的批准。該等限制可能影響我們通過股權融資獲得外匯或獲得外匯應付資本開支的能力。

人民幣的任何大幅升值可能對我們的經營業績、現金流及財務狀況造成重大不利影響。人民幣兌美元及其他外幣的匯率波動受(其中包括)中國政府政策以及中國及國際政治及經濟狀況變化的影響。難以預測市場力量或政府政策未來如何影響人民幣兌港元、美元或其他貨幣的匯率。此外，中國人民銀行定期干預外匯市場，以限制人民幣匯率波動並實現政策目標。

倘人民幣兌其他貨幣大幅升值，及我們需要將[編纂]及未來融資的[編纂]兌換為人民幣並以人民幣匯寄用於本公司經營，人民幣兌相關外幣的升值將減少我們兌換所得的人民幣金額。另一方面，由於股份的股息(如有)將以港元支付，人民幣兌港元貶值將減少以港元計值的股份的任何現金股息金額。此外，我們以合理成本可用於降低外匯風險的工具有限。任何上述因素均可能對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景造成重大不利影響。

我們是一家中國內地企業，所得全球收益須繳納中國內地稅項，而[編纂]H股的任何收益和H股股息可能需繳納中國內地所得稅。

根據《中華人民共和國企業所得稅法》及其實施條例，在中國內地與非中國內地投資者居住地所在的司法權區所訂立並訂明不同所得稅安排的任何適用稅收條約或類似安排規限下，一般會對源自中國內地向屬非中國內地居民企業(在中國境內未設立機構、場所的，或者雖設立機構、場所但取得的所得與其所設機構、場所沒有實際聯繫的)的投資者派付的股息按10%稅率徵收中國內地預扣稅。倘該等投資者轉讓股份所變現的任何收益被視為中國內地來源產生的收益，則該等收益亦須繳納10%中國內地所得稅，除非條約或類似安排另有規定則當別論。

風險因素

根據《中華人民共和國個人所得稅法》及其實施條例，向並非中國內地居民的外國個人投資者派付源自中國內地的股息一般須按20%的稅率繳納中國內地預扣稅，而該等投資者因轉讓股份所變現的源自中國內地的收益一般須繳納20%中國內地所得稅，在各情況下，均可享有適用稅收條約及中國內地法律所載的任何減免。根據國家稅務總局於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)，對非中國內地居民H股個人持有人派發的股息一般按10%的預扣稅率繳納中國內地(即非中國內地居民H股個人持有人居住地)個人所得稅，並須遵守中國內地與香港之間的稅務安排。非中國內地居民個人持有人，若所居住的司法權區未與中國內地簽訂稅收條約，則須就我們派付的股息繳納20%的預扣稅。然而，根據中國內地財政部和國家稅務總局於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》，轉讓上市公司股份的個人所得可免交個人所得稅。此外，2009年12月31日，財政部、國家稅務總局、中國證監會聯合發佈了《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)，其中規定個人轉讓境內若干交易所上市股份的所得繼續免徵個人所得稅，但《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)所界定的相關有限售條件的股份除外。於最後可行日期，上述規定並無明確規定非中國內地居民個人出售中國內地居民企業在境外證券交易所上市的股份需繳納個人所得稅。

倘有關當局對[編纂]我們H股所變現的收益或我們向非中國內地居民投資者支付的股息徵收中國內地所得稅，閣下於我們H股中的[編纂]價值可能受到影響。此外，其居住地所在的司法權區與中國內地訂有稅收條約或安排的股東未必符合資格享有該等稅收條約或安排提供的優惠待遇。

與[編纂]及股份相關的風險

H股之前並無[編纂]，[編纂]後未必可發展出H股的活躍[編纂]市場，以及H股的流動性和[編纂]可能會波動。

[編纂]前，H股並無[編纂]。我們無法保證，[編纂]完成後，H股將發展出並維持一個具有充足流動性及[編纂]的[編纂]。此外，H股的[編纂]預計將由[編纂]與我們協議確定，未必代表[編纂]完成後的H股[編纂]。倘[編纂]完成後，H股並無發展出活躍的[編纂]，H股的[編纂]及流動性可能蒙受重大不利影響。

風險因素

[編纂]後H股的流動性、[編纂]及[編纂]可能會波動，可能致使[編纂]蒙受重大損失。

H股的[編纂]可能因應我們無法控制的多項因素(包括香港的政治不確定因素以及香港及世界其他地區證券市場的整體市況)而大幅波動。香港聯交所及其他證券市場不時經歷重大[編纂]波幅，與任何特定公司的經營表現無關。其他從事類似業務的公司的業務及表現以及股份[編纂]或會影響H股的[編纂]。除市場及行業因素外，H股的[編纂]可能因特定業務原因而大幅波動，如我們收益、盈利、現金流量、投資及開支的波動、監管發展、與供應商的關係、主要人員的變動或活動或競爭對手採取的行動。此外，在香港聯交所[編纂]的其他公司的股份在過去曾遭遇價格波動，而H股可能發生與我們的表現無直接關聯的[編纂]變化。

未來出售或視作大量出售H股，可能會對H股[編纂]以及日後我們籌集額外資金的能力造成重大不利影響，並可能使 閣下的[編纂][編纂]。

倘H股或其他有關H股的證券日後於[編纂]遭大量出售，發行新股份或其他證券，或預期可能發生該等出售或發行，H股的[編纂]可能會因此下跌。日後出現我們的證券被大量出售或預期出售(包括任何未來[編纂])亦會對我們在指定時間按有利於我們的條款籌集資本的能力造成重大不利影響。此外，倘我們於未來[編纂]更多證券，股東的股權可能會被[編纂]。我們所[編纂]的新股份或股份相關的證券亦可能具有較H股所賦予的權利更為優先的權利及特權。

根據國務院證券監督管理機構及公司章程的頒令，我們的[編纂]股份可轉換為H股，而經轉換H股可於境外證券交易所[編纂]或[編纂]，惟進行有關轉換及有關經轉換股份的買賣前須妥為完成必要的內部審批程序(但無須經類別股東批准)，並獲得相關中國監管機構(包括中國證監會)的批准。此外，有關轉換、[編纂]及[編纂]須遵守國務院證券監督管理機構訂明的法規及相關境外證券交易所訂明的法規、規定及程序。我們可於進行任何建議轉換前申請全部或任何部分[編纂]以H股在聯交所[編纂]，以確保可於知會聯交所及交付股份以便在[編纂]登記後即時完成轉換過程。此舉可能增加市場上的H股供應，且經轉換H股之日後出售或視作出售或會對H股的[編纂]產生重大不利影響。

倘[編纂]的[編纂]高於每股H股的有形資產淨值， 閣下將立即遭受大幅[編纂]，且倘我們於未來[編纂]額外股份，則可能經歷進一步[編纂]。

[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]的買家的[編纂]合併有形資產淨值將會即時[編纂]。概無法保證倘我們於[編纂]後立即清算，任何資產將在債權人

本文件為草擬本，其所載資訊不完整及或作更改，以及閱讀有關資料時，必須一併細閱本文件首頁上「警告」一節。

風險因素

申索後分配予股東。為擴展業務，我們可能會考慮在未來[編纂]額外股份。倘我們將來以低於當時每股有形資產淨值的價格[編纂]額外股份，則[編纂]買家的每股有形資產淨值可能會被[編纂]。

我們的任何[編纂]股份日後可能[編纂]為H股，均可能增加H股在[編纂]上的供應並對H股的[編纂]產生不利影響。

待完成向國務院證券監管當局完成備案後，我們的[編纂]股份可轉換為H股且該等轉換股份可於海外證券交易所[編纂]或[編纂]。於海外證券交易所[編纂]任何轉換股份亦須遵守有關證券交易所的監管程序、法規和規定。轉換股份於海外證券交易所[編纂]概無須類別股東投票。然而，中國公司法規定，就公司的[編纂]而言，該公司在[編纂]前發行的股份在[編纂]起計一年內不得轉讓。因此，於完成必須的備案後，目前在我們的[編纂]股份股東名冊上持有的股份經轉換後可在[編纂]後一年作為H股於聯交所買賣，可能進一步增加H股於[編纂]上的供應，並對H股的[編纂]產生不利影響。

本公司對如何使用[編纂][編纂]淨額具有重大酌情決定權，而您未必認同本公司的使用方式。

我們計劃將[編纂][編纂]用於數項用途，請參閱「未來計劃及[編纂] — [編纂]」。然而，管理層將有酌情權決定[編纂]的實際用途。管理層可將[編纂][編纂]按閣下未必同意或不能為股東帶來可觀回報的方式使用。閣下將資金委託予管理層，因而對於我們就本次[編纂][編纂]的特定用途，閣下必須倚賴管理層所作出的判斷。

我們的過往股息未必可作為未來股息政策的指標，也無法保證我們日後會否及何時派付股息。

我們的過往股息未必可作為未來股息政策的指標。我們無法向閣下保證在[編纂]後，將於何時以何種形式就股份派付股息。股息宣派及分派由董事會全權酌情決定，而我們向股東派付股息或作出其他分派的能力受多項因素限制，包括我們的業務及財務表現、資本及監管規定以及總體業務情況。未來我們可能無法擁有足夠或任何利潤使我們能夠向股東分派股息，即使我們的財務報表顯示業務已錄得盈利。由於上述原因，我們無法保證未來我們會及可就股份派付股息。請參閱「財務資料 — 股息」。如果我們留存大部分或全部可用資金及[編纂]後的任何未來收益為在研產品及解決方案的開發及商業化提供資金，預期可能不會於可見未來派付任何現金股息。

即使董事會決定宣派及派付股息，未來股息(如有)的派付時間、數額及形式將取決於我們的未來財務狀況及現金流量、資本需求及盈餘、我們自子公司收取的分派(如有)數目、我們的財務狀況、合同限制及董事會認為相關的其他因素。因此，閣下[編纂]H股的回報將可能完全取決於未來的股價升值。概無保證[編纂]後H股將升值，甚至無法保證可將股價維持在閣下購買股份時的價格。閣下[編纂]我們的股份可能無法實現回報，甚至可能損失對股份的全部[編纂]。

本文件為草擬本，其所載資訊不完整及或作更改，以及閱讀有關資料時，必須一併細閱本文件首頁上「警告」一節。

風險因素

本文件所載的若干事實、預測及其他統計數據來自官方政府或其他來源，在準確性、能力或可靠性方面未必可靠。

本文件所載與中國、中國經濟及我們經營所處的AI技術解決方案行業有關的若干事實、預測及其他統計數據來自不同的官方政府或其他來源。我們已合理審慎轉載或摘錄官方政府或其他來源，以於本文件作出披露，然而，我們無法保證相關來源資料的質量或可靠性。我們、[編纂]或其各自任何聯屬人士或顧問並無編製如此自官方政府來源轉載或摘錄的資料或進行獨立核實，因此，我們不會對相關統計數據(可能與在中國境內或境外編製的其他資料有異)的準確性作出任何聲明。由於可能存在缺陷、收集方式無效或已刊發資料與市場常規之間存在差異，本文件的相關統計數據可能不準確或可能無法與其他經濟體的統計數據進行比較。此外，概不保證在其他司法管轄區相關統計數據以相同基準或相同準確度陳述或匯編(視情況而定)。**[編纂]**在各情況下均應考慮應對相關事實投注或付出的重視程度。

本文件的前瞻性資料受風險及不確定因素影響。

本文件載有與我們及我們的運營及前景有關的前瞻性陳述及資料，該等陳述及資料乃基於我們目前的信念及假設以及我們目前可獲得的資料。於本文件中，「預期」、「相信」、「估計」、「預計」、「計劃」、「前景」、「展望未來」、「有意」等類似表述由於與我們或我們的業務有關，將被視為前瞻性陳述。相關陳述反映我們現在對未來事件的看法，並受風險、不確定因素及各種假設影響，包括本文件所述的風險因素。若出現這些風險或不確定因素中的一項或多項，或任何相關假設被證實不準確，則實際結果均可能與本文件所載前瞻性陳述有重大差異。實際結果是否符合我們的預期及預測，視乎多項風險及不確定因素(其中許多風險及不確定因素超出我們的控制範圍)而定，並反映了可能變化的未來業務決策。鑒於這些及其他不確定因素，將前瞻性陳述納入本文件不應被視為我們將達成的計劃或目標的聲明，**[編纂]**不應過度依賴相關前瞻性陳述。本文件所載所有前瞻性陳述均須參考本節所載警示性聲明。

閣下應仔細閱讀整份文件，我們強烈建議 閣下不應依賴報刊文章或其他媒體或研究分析報告所載有關我們、我們的業務、我們的行業及[編纂]**的任何資料。**

我們強烈建議 閣下不應倚賴報刊文章或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，報章及媒體對我們、我們的業務、我們的行業及**[編纂]**已有報導。於本文件日期後及**[編纂]**完成前可能會有媒體對我們、我們的業務、我們的行業及**[編纂]**進行額外報導。有關報章及媒體報導可能包括對本文件未有提述的若干資料的參考，包括若干經營及財務資料及預測、估值及其他資料。我們或任何參與**[編纂]**的其他人士並無授權報章或媒體披露任何有關資料，亦不對任何該等報章或媒體報導或任何該等資料或出版物的準確性或完整性承擔任何責任。我們不就任何有關資料或出版物的適當性、準確性、完整性或可靠性作出任何聲明。倘任何該等資料與本文件所載資料不一致或有衝突，我們概不就此承擔任何責任， 閣下亦不應倚賴該等資料。