

## 風險因素

投資我們的股份涉及重大風險。閣下投資於我們的股份前，務請審慎考慮本文件所載所有資料，包括下文所述風險及不確定因素。尤其是，我們是一家上市規則第十八C章項下所指尋求在[編纂][編纂][編纂]的特專科技公司。我們的營運及我們經營所在的特專科技行業涉及若干風險及不確定因素，其中部分超出我們的控制範圍，並可能導致閣下失去閣下於我們股份的所有投資。

以下為我們認為重大的風險的描述。我們的業務、財務狀況及經營業績可能因任何該等風險及不確定因素而受到重大不利影響。股份[編纂]可能因任何該等風險而下跌，而閣下亦可能損失全部或部分投資。該等因素為未必會發生的或有事項，而我們無法就任何該等或有事項發生的可能性發表意見。除另有指明外，所提供的資料乃截至最後實際可行日期，不會於本文件日期後更新，且受「前瞻性陳述」所述的警示聲明規限。

### 與我們的業務及行業相關的風險

人工智能技術不斷演進。倘我們未能持續創新我們的技術並提供能滿足客戶期望的有用解決方案，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受重大不利影響。

我們經營所在行業具有不斷變化的特點，包括技術快速演變、新解決方案的頻繁推出、客戶需求的不斷變換以及新的行業標準和規範的不斷湧現。為保持競爭力，我們需要不斷預見新技術的出現並評估其市場接受度。我們亦須持續緊跟行業趨勢的不斷變化與技術發展的日新月異。我們已投入並計劃繼續投入大量資源於技術，以提升我們的人工智能服務。然而，我們未必能有效利用新技術或調整我們的人工智能服務以滿足用戶需求或新興行業標準，倘我們出於技術、法律、財務或其他原因而無法以具成本效益的方式及時應對不斷變化的市場狀況，則我們所應用的技術未必與未來開發計劃一致，或甚至變得過時。我們的成功將部分取決於我們不斷識別、開發、獲取、保障或獲許可使用對我們的人工智能服務具有價值的先進新技術的能力。如若不然，我們現有的解決方案和服務可能會變得過時且失去吸引力，從而對我們的業務前景產生不利影響。

此外，關於人工智能服務或技術開發的時間及性質的不確定性或對現有解決方案或技術的修改均可能會增加我們的研發開支。倘我們的人工智能服務無法達到有效成果，則可能會減少對我們人工智能服務的需求、導致用戶不滿意，並對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成不利影響。

如果我們無法成功開發及部署新技術來滿足客戶的需求，或如果我們在研發上的大量投入未能獲得預期結果，我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響。

我們的成功取決於我們持續創新和開發新技術、解決方案、功能的能力，以滿足客戶瞬息萬變的需求。我們在研發方面投入了大量的時間和資源，2023年、2024年及2025年的研發開支分別為人民幣179.5百萬元、人民幣131.0百萬元及人民幣187.5百萬元，佔我們總開支的大部分。隨着我們致力於引領技術進步和保持競爭力，我們預期該等投資將繼續增加。

## 風險因素

然而，研發活動本身具有不確定性，我們或會在軟件開發、設計、營銷或實施新解決方案時面臨困難。我們無法保證我們的投資一定會成功、客戶會廣泛採用我們的新產品或功能，或我們的研發支出會獲得回報。如果我們無法以符合成本效益的方式及時升級技術，或如果新技術使得我們的產品過時或失去吸引力，我們收回相關成本的能力可能會受到限制。

此外，我們在研發方面的龐大投資可能會在短期內對我們的盈利能力造成負面影響，並可能無法產生我們預期的結果。若無法成功將我們的研發成果商業化，或無法與快速的技術變化保持同步，或會導致我們的收入、盈利能力及市場份額下降，亦或會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

人工智能技術出現缺陷或不當使用，不論是實質或認知層面上、有意或無意、是因我們或因其他第三方造成，均可能對我們的業務、聲譽及社會對人工智能服務的普遍接受度造成負面影響。

人工智能技術仍處於初步發展階段，並正在不斷演進。人工智能技術出現缺陷或缺漏情況均可能削弱我們的人工智能服務作出分析及決策的準確性及完整性。我們無法保證將能夠及時偵測及糾正有關缺陷或缺漏，或甚至作出任何偵測及糾正。倘我們人工智能服務協助產生的分析及決定有缺陷或不準確，我們可能面臨潛在的法律責任以及道德或聲譽損害。倘我們的人工智能技術及解決方案出現任何缺陷或缺漏，不論其屬實質或認知層面上，均可能對我們的業務、聲譽、經營業績及前景造成重大不利影響。

與眾多突破性創新技術類似，人工智能技術存在可能影響用戶觀感及引起公眾輿論的風險和挑戰。任何人工智能技術的使用不當、濫用或過早使用，不論是實質或認知層面上、有意或無意、是因我們或因其他第三方造成，均可能阻礙潛在客戶採用人工智能服務、損害社會對人工智能服務的普遍接受度，引起負面媒體報導及對我們聲譽造成不利影響。其亦可能違反中國及其他司法管轄地區適用的法律法規，並令我們面臨法律或行政訴訟、來自社會活動人士或其他組織的壓力以及監管機構的嚴格審查。上述各項情況繼而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績帶來重大不利影響。

於往績記錄期間，我們經歷客戶及供應商集中的情況，日後可能繼續面臨客戶及供應商集中的風險。

於往績記錄期間，我們的主要客戶為(i)媒體和融媒體公司、(ii)政府機構及(iii)商業企業。於往績記錄期間各年度或期間，來自最大客戶的收入分別佔我們當期總收入的24.3%、19.9%及19.1%。於往績記錄期間各年度或期間，來自前五大客戶的收入分別佔我們當期總收入的48.0%、32.5%及37.6%。我們的主要供應商為(i)計算資源供應商、(ii)設備供應商及(iii)軟件服務供應商。於往績記錄期間各年度或期間向我們最大供應商採購的採購額分別佔各年度或期間總採購額的7.1%、8.0%及8.0%。往績記錄期間各年度或期間自我們前五大供應商產生的採購成本分別佔我們各年度或期間營業成本的25.4%、26.8%及24.0%。我們無法保證日後能夠維持與現有客戶及供應商的業務關係或與其簽訂新合同。倘我們無法從新客戶處獲得價值和數量相當的項目，或無法從現有客戶處獲得充足的新業務甚至完全無法獲得，我們的業務、經營業績及財務狀

## 風險因素

況將會受到重大不利影響，並可能導致我們的收入出現重大波動。此外，倘我們的任何主要客戶遲延付款或違約，我們的現金流量及財務狀況會受到不利影響。同時，倘我們的供應商大幅提高價格，將會增加我們的成本，倘我們無法及時將增加的成本轉嫁給客戶或根本無法轉嫁，則可能會對我們的經營業績造成不利影響。我們供應商所收取的價格可能會受到我們無法控制的因素影響，例如通貨膨脹、法規發展及經濟周期。我們無法保證未來不會受到上述因素的影響。

**實際發生或被指控未能遵守數據隱私、網絡安全及人工智能相關的法律法規，可能會損害我們的聲譽，阻礙現有及潛在客戶使用我們的人工智能服務，並可能使我們面臨重大的法律、財務及運營後果。**

近年來，全球各國政府部門日益重視隱私、數據保護及網絡安全。中國作為我們的主要業務運營所在地，中國政府在過去幾年頒佈一系列關於個人信息保護、數據安全、網絡安全和人工智能治理的法律法規和政府政策。我們及我們的業務合作夥伴須遵守該等法律法規，因此我們須持續升級我們的人工智能服務及內部控制，以確保滿足合規要求。

我們無法保證我們的措施在適用的法律法規下始終被視為充分。此外，我們措施的成效亦會受到系統故障、中斷、不足、安全漏洞或網絡攻擊的影響。倘我們無法遵守當時適用的法律法規，或無法解決任何隱私、網絡安全或數據保護隱患，未能或涉嫌未能遵守數據隱私權、網絡安全及人工智能相關法律法規，可能會損害我們的聲譽，影響現有及潛在客戶使用我們的人工智能服務，並可能使我們面臨重大的法律、財務及營運風險。

除政府監管外，隱私權倡導者及行業團體已提出並持續提出行業自律標準，這些標準可能在法律或合同層面對我們產生約束力，或者我們可自願選擇遵守。我們預計與網絡安全、數據保護、個人信息保護和人工智能治理相關的新法律法規及標準將不斷出台，而我們無法預測該等法律法規和標準對我們業務的影響。

任何未能遵守或被視為未能遵守適用的網絡安全、數據安全、個人信息保護或人工智能治理法律法規或標準的行為，都可能導致監管調查或執法行動，進而導致罰金、處罰或營運限制；引發負面宣傳和聲譽損害；導致政府部門或受影響各方提起法律訴訟；以及失去客戶信任，所有有關情況都可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們的業務很大程度上取決於高級管理層及其他主要人員的持續努力，以及支持我們現有營運及未來增長的優秀人才。倘我們無法留住、吸引、招聘及培訓有關人員，我們的業務可能會受到重大不利影響。

我們未來的成功很大程度上取決於高級管理層的持續努力，其中許多成員具有較強的不可替代性。尤其是，我們依賴高級管理團隊成員的專業能力、經驗及戰略視野。倘任何高級管理層成員無法或不願意繼續為我們提供服務，我們可能難以及時找到合適的替代人選，甚至無法找到替代人選。因此，我們的業務可能會受到嚴重干擾，且我們的財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

此外，我們未來的成功亦取決於我們能否吸引、招聘和培訓大量合格僱員以及保留現有主要僱員。為爭取人才，我們可能需要為僱員提供更高的薪酬、更好的培訓和更具吸引力的職業機會及其他福利，這可能導致我們的人力成本上升並增加經營負擔。我們無法保證能夠吸引或留住支持我們未來增長所需的合格人才隊伍。此外，我

## 風險因素

們與僱員之間的任何糾紛，或任何與勞工相關的監管或法律訴訟均可能分散管理層精力和耗費財務資源，對員工士氣造成負面影響，降低生產效率，或損害我們的聲譽及未來的人才招聘能力。此外，我們在培訓新員工及將其有效融入業務運營方面的能力，可能無法滿足業務持續增長的需求。上述任何有關勞動力的問題均可能對我們運營及未來增長造成重大不利影響。

**如果我們未能留住現有客戶、吸引新客戶或提高客戶的付費水平，我們的業務及經營業績可能會受到重大不利影響。**

我們拓展及擴大客戶基礎並提升客戶付費水平的能力取決於多項因素，包括我們以具有競爭力的價格提供更智能的解決方案滿足客戶需求的能力、我們的技術實力以及我們的銷售及營銷工作的有效性。我們無法保證客戶會在較短周期內再次向我們採購，或持續向我們採購。因此，我們可能無法留住現有客戶。倘我們未能留住現有客戶或吸引新客戶，我們的收入增長可能低於預期，甚至無法實現增長。

由於我們一直並將繼續擴大我們的客戶群，並拓展所覆蓋的行業範圍，我們可能無法持續為所有客戶提供滿足其特定需求的解決方案，且提供的客戶支持服務水平可能無法達到客戶預期。上述情況可能導致客戶滿意度下降，從而降低對我們人工智能服務的整體需求，並導致預期收入無法實現以及造成預期收入損失。此外，若我們未能滿足客戶對服務質量的期望，可能對我們的聲譽造成不利影響。從而可能限制我們留住現有客戶及吸引新客戶的能力，這將對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。

**我們的客戶中有很大部分包括中國政府單位或中國國有企業，該等單位或企業有更嚴格的數據安全要求。倘我們無法符合其要求，或我們與該等客戶的關係不利變化，我們的業務可能會受不利影響。**

由於我們的客戶包括中國政府單位及中國國有企業，該等單位或企業通常有嚴格的數據安全要求，我們現有的數據安全措施可能無法充分滿足其相關標準。例如，我們的信息系統可能因黑客入侵活動而遭破壞，或因盜竊或系統故障導致數據洩露。此類法律、規則及法規的任何變更如對數據保護提出更為嚴格的要求，可能會影響我們處理客戶數據的能力或使我們因履行數據保護義務而承擔相應責任。此外，由於我們提供相關服務的資質、認證及／或資格發生變化，我們可能無法以令人滿意的方式或根本無法履行與客戶（尤其是對數據安全要求較高的客戶）簽訂的合同義務，這可能使我們面臨商業糾紛和其他訴訟及責任，並影響我們與該等客戶的關係。如我們未能有效保護客戶信息，或因我們處理數據而受到任何限制或承擔相關責任，或無法持續提供符合該等客戶要求的服務，均可能對我們的業務和聲譽造成重大不利影響。

**倘我們的客戶使用的數據過時、不準確或缺乏可信的信息，我們的人工智能服務的表現將受不利影響，繼而對我們的業務產生不利影響。**

低質量或不準確的數據可能會嚴重影響我們人工智能服務的表現。由於多種原因，我們無法保證我們的客戶在利用我們的人工智能服務時使用的各種數據來源的準確性和及時性，導致用於訓練我們的模型的數據集可能過時、不準確或缺乏可信的信息。在這種情況下，我們的人工智能服務可能無法產生令人滿意的結果。因此，可能會出現對我們的人工智能服務的負面認知，繼而會對我們的聲譽、業務運營及財務表現產生不利影響。

## 風險因素

我們的人工智能服務複雜，且實施過程較長，若我們的產品未能滿足客戶需求或未能實現預期性能，可能對我們的業務、經營業績及財務狀況產生不利影響。我們的人工智能服務可能因實際或被認為存在重大缺陷或錯誤而使我們的業務經營受損。

我們的人工智能服務複雜，可能會部署在各種網絡環境中。若無法滿足客戶的獨特需求，可能會導致客戶不滿意及／或損害我們的聲譽，從而對我們的業務產生不利影響。然而，要正確使用我們的人工智能服務，需要對客戶進行培訓，並在合同期內由我們的技術人員提供持續的售後服務。此外，倘我們的客戶未正確使用我們的人工智能服務或未按照預期的方式使用，可能會導致性能不足或結果不佳。當我們的客戶依賴我們的人工智能服務輔助做出重要決策時，如對我們的產品進行不當或不正確的使用或配置，或我們未能對客戶進行充分培訓以確保其高效、有效地使用我們的產品，或未能向客戶提供適當的實施、分析或維護服務，均可能導致合同終止或不予續約、產生負面輿情，或使我們面臨相關法律索賠。

我們使用開源技術可能對我們的業務運營造成限制。

我們在部分人工智能服務中使用開源軟件，並預計未來繼續使用開源軟件。由於許多開源許可的條款尚無可適用的司法解釋，法院對該等許可條款的解釋可能將對我們的人工智能服務商業化能力增加額外的條件或風險。在此情況下，我們可能需要向第三方尋求許可，繼續以商業化形式為我們提供軟件，這可能對我們的業務及收入造成不利影響。我們亦可能面臨他人指控我們侵犯開源許可，或試圖強制執行該許可的條款，包括要求公開開源軟件、衍生作品或使用該等軟件開發而成的專有源代碼。開源軟件在未來亦可能向我們收取費用，從而增加我們的財政負擔。在上述情況下，我們可能需要投入額外的研發資源，或轉而使用其他開源軟件。如我們被要求對相關研發組件或服務進行重構或重新開發，可能對我們的運營造成干擾，導致我們的產品開發進度延遲，並使研發資源從其他研發及運營目標中被轉移。

倘我們未能取得及維持監管環境下適用於我們業務的必要許可及批准，或倘我們須採取耗時或成本較高的措施以取得及維持相關許可或審批，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受重大不利影響。

我們的業務受我們運營所在地的相關監管機構監管。若我們未能完成、取得或維持任何所需的許可或批准，或未能履行必要的備案程序，則我們可能面臨各種處罰，包括沒收相關業務產生的收入、處以罰款，以及被要求暫停、終止或限制相關業務運營。任何有關處罰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。

我們的技術基礎設施可能會遇到意外的系統故障、中斷、不足、安全漏洞或網絡攻擊。我們的聲譽、業務及經營業績可能會因服務中斷或我們未能及時有效地擴展及升級現有技術及基礎設施以適應業務發展而受到不利影響。

我們的技術基礎設施可能會因我們自身的技術及系統中的問題或缺陷引起的故障或其他中斷，例如軟件故障或網絡過載。我們的技術基礎設施可能容易受到電信故障、斷電、人為錯誤或其他事故影響而造成的損壞或中斷。此外，我們的基礎設施亦

---

## 風險因素

---

可能面臨火災、洪澇、地震及其他自然災害、斷電及電信故障的損害。任何導致我們營運暫停的網絡中斷或系統性能不足，或未能及時維護網絡及服務器或解決該等問題，均可能降低我們的用戶滿意度，進而可能對我們的聲譽、業務及財務狀況產生不利影響。

影響我們技術基礎設施的意外問題的發生可能會導致我們人工智能服務可用性下降或服務中斷。我們可能難以或根本無法及時應對該等中斷。該等中斷可能會影響用戶使用我們人工智能服務的能力，從而損害我們的聲譽、減少我們未來的收入、損害我們未來的利潤、使我們受到監管審查並導致我們的客戶尋求替代解決方案。

**我們的投資或收購可能對我們業務、聲譽、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。**

作為我們業務策略的一部分，我們可能收購或投資其他公司、產品或技術以提升我們人工智能服務的特性及功能，並加速擴大我們的戰略合作夥伴網絡。我們未必能夠找到合適的收購或投資對象，且即使找到，我們亦可能無法以有利條款完成收購及投資。即使我們按預期完成了相關收購或投資，亦面臨有關交易可能不會成功的風險。我們最終可能不會增強我們的競爭地位或達成目標或實現預期成本節省、協同效應或經營效率；同時，我們所進行的任何收購或投資亦可能被客戶或投資者視為不利或產生負面評價。此外，我們面臨重大整合風險。若我們未能成功將有關收購或其相關技術及人員整合至本公司，合併後主體的收入及經營業績可能受到不利影響。

收購及投資可能對我們的日常運營造成干擾，使管理層分散對核心業務的關注，令我們承擔額外負債，增加經營成本，並對我們的業務、財務狀況、經營業績及現金流量產生不利影響。此外，我們還面臨估值風險，這些風險可能源於為目標公司支付過高對價、依賴不準確的估值假設，或者承擔未發現的負債。我們未必能夠準確預測收購或投資交易的財務影響，包括會計費用。我們可能須支付現金、承擔債務或發行權益證券來支付任何此類收購和投資，上述任何方式均可能對我們的財務狀況或股東權益價值產生影響，並可能導致股東權益遭到攤薄。請參閱「歷史及公司架構－重大收購、出售及合併」。

**我們的質保政策可能對我們的經營業績產生不利影響。**

我們為部分客戶提供我們的人工智能質保服務。相關質保範圍因具體服務內容及客戶情況而有所不同。此外，根據適用法律法規的要求，我們亦可能需要不時制定新的質保政策或對現有質保政策進行調整。然而，該等政策亦使我們產生額外的成本及開支，而我們可能無法通過增加收入彌補該等成本及開支。我們無法向閣下保證我們的質保政策不會被我們的客戶濫用，其可能會大幅增加我們的成本，並可能對我們的業務及經營業績產生重大不利影響。如我們對該等政策進行調整以降低成本及開支，客戶可能因此產生不滿，從而導致現有客戶流失，或使我們難以以理想速度獲取新客戶，進而可能會對我們的經營業績產生重大不利影響。

## 風險因素

若我們的客戶、供應商及合作夥伴未能履行其合同義務，受到監管處罰或發生不利變化，可能會對我們的業務產生不利影響。

我們與客戶、供應商、合作夥伴及其他第三方訂立各種協議並建立了業務關係。若該等訂約方未能履行其對我們的合同義務，可能會對我們的業務造成不利影響。與該等訂約方的分歧或糾紛亦可能導致涉及我們技術或產品的研發或商業化活動延遲或終止，或引致訴訟或仲裁。

此外，我們的部分業務合作夥伴、供應商、客戶及其他第三方可能因其自身違規或侵犯第三方權利而受到監管處罰或承擔法律責任。此類行為可能直接或間接影響我們的業務、財務狀況、經營業績及聲譽。我們無法向閣下保證能夠及時有效地識別或處理該等第三方業務實踐中的所有違規或不合規行為。任何上述情況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。

我們有限的保險範圍可能使我們面臨重大成本支出及業務中斷風險。

我們認為，我們的保單符合行業標準。我們並無購買業務中斷保險、關鍵人員人壽保險或訴訟保險。任何未投保的業務中斷、訴訟或自然災害，或我們未投保的設備或設施的重大損壞均可能對我們的經營業績造成重大不利影響。如我們發生的損失未被相關保險覆蓋，或獲得的賠償金額顯著低於實際損失，則我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。若上述風險發生，由於我們未就相關風險投保，我們可能因此遭受重大損失。

### 與我們的人工智能服務商業化有關的風險

我們的經營歷史有限，因此可能難以評估我們目前的業務及預測我們未來的經營業績。

我們成立於2017年，有限的經營歷史使我們難以評估未來前景，包括規劃未來增長及盈利的能力。我們可能會面臨在快速變化的行業環境中快速增長的公司經常遇到的風險及困難，包括本文件中描述的風險。倘若我們無法成功解決這些風險，我們的業務可能受損害。此外，由於我們的歷史財務數據有限且所處市場變化迅速，相較於具有較長運營歷史或身處更穩定市場環境的企業，我們對未來收入及支出的預測準確性可能相對不足。

我們在人工智能服務商業化方面的經驗有限。

我們在推出、商業化、銷售及營銷我們的人工智能服務方面的經驗相對有限。例如，我們在建立商業團隊、進行全面的市場分析、獲得許可證及批准或管理人工智能服務的銷售團隊方面的經驗有限。因此，與在銷售及市場推廣方面擁有更豐富經驗的公司相比，我們成功推動新人工智能服務商業化的能力可能面臨更高的不確定性，所需時間更長且成本更高。特別是，新人工智能服務的商業化需要投入額外資源。我們的銷售及市場推廣工作的成功取決於我們能否吸引、激勵並留住具備專業能力的人才，以支持我們的商業化團隊建設。該等人員通常需要具備充分的行業知識以與行業

## 風險因素

客戶有效溝通、豐富的前沿人工智能產品銷售經驗，以及與潛在客戶、學術及科研機構的廣泛行業資源和合作網絡。此外，針對經驗豐富的營銷人員的人才爭奪十分激烈。倘我們無法吸引、激勵及留住足夠數量的相關人才以支持我們的業務，則我們人工智能服務的商業化可能會受到不利影響。倘我們擴大銷售團隊的投入未能帶來相應的收入增長，我們的業務、經營業績及前景亦可能受不利影響。

倘我們未能有效地管理業務擴張，我們的成本費用增長可能超出預期，而且我們可能無法以具有成本效益的方式成功吸引充足數量的客戶，或無法及時應對競爭壓力、持續提供高質量服務，或有效執行我們的業務戰略。任何該等方面的失敗均可能使我們難以滿足市場對我們人工智能服務的期望，並可能損害我們的聲譽及業務前景。倘我們未能成功管理增長及擴張業務，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。

**我們面臨激烈的市場競爭，我們可能缺乏足夠的財務或其他資源來維持或提高我們的競爭地位。**

我們的人工智能服務市場競爭非常激烈，且我們預計該等競爭將在未來持續甚至加劇。眾多公司正在開發目前或未來可能與我們的人工智能服務部分或全部產生競爭的產品。我們可能無法成功說服潛在客戶部署我們的人工智能服務，以取代其他競爭性人工智能服務。此外，我們的競爭對手包括大型人工智能服務供應商、軟件公司及系統集成商，而且我們可能面臨來自新興公司以及此前尚未進入此市場的成熟公司的競爭。此外，為了應對競爭，我們可能需要在研究、開發、服務、營銷和銷售方面進行大量額外投資，但無法保證我們未來能夠持續保持競爭力。

我們的現有競爭對手已具備，以及部分潛在競爭對手可能具備的以下顯著競爭優勢：

- 更高的品牌知名度、更長的經營歷史及更龐大的客戶基礎；
- 更充足的銷售及市場推廣預算與資源；
- 與供應商及客戶之間更廣泛且更深入的合作關係；
- 規模更大且更加成熟的知識產權體系；以及
- 在服務能力、併購能力及新產品和新功能開發方面擁有更強的財務、技術及其他資源。

因此，我們的競爭對手可能會較我們更快速有效地回應新的或不斷變化的機會、技術或客戶需求。上述因素也可能造成持續的價格壓力，導致我們部分服務的價格降低，並可能對我們的獲利能力及市場佔有率造成重大不利影響。因此，即使我們的人工智能服務優於競爭對手，現有或潛在客戶仍可能接受競爭對手的產品或服務，以取代我們的服務。

**如果我們在新垂直領域的擴張不成功，我們的業務、前景和增長動能可能會受到重大不利影響。**

我們已在多個行業垂直領域，包括但不限於傳媒與通信、社會治理和金融服務，開發出面向行業的人工智能服務。未來，我們可能會擴展至更多我們不熟悉的行業垂直領域，且無法保證該等拓展能夠取得成功或為我們帶來預期收益。例如，在拓展新客戶過程中，我們通常需要投入額外的市場推廣成本，例如當我們嘗試開發能源、醫

## 風險因素

療健康、出版及其他產業時。此外，隨着我們拓展至新興市場及部分監管較為嚴格的行業領域，我們可能面臨來自相關監管機構的更高監管要求、更嚴格審查以及由此帶來的合規風險和運營負擔。儘管我們此前在新市場及新行業領域的拓展已取得一定成效，但我們無法保證未來能夠持續取得類似成果。因此，我們的業務、發展前景及增長動力可能受到不利影響。

### 與法律及合規要求相關的風險

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及聲譽，而保護我們的知識產權所產生的開支可能會對我們的業務產生重大不利影響。

我們認為，我們的著作權、商標、商業秘密及其他知識產權對我們的成功而言至關重要，我們主要通過商標及著作權法、商業秘密保護、披露限制及其他限制使用我們知識產權的協議來保護該等權利。我們無法向閣下保證該等保護措施將始終有效防止機密信息的洩露，或在發生未經授權披露時提供充分且有效的救濟措施。此外，第三方可能獨立地發現和獲取我們的商業秘密及專有信息，限制我們對該等方主張任何商業機密權利的能力。對未經授權使用我們的專有技術、商標及其他知識產權的行為進行識別、監控及維權可能較為困難且成本高昂，且我們可能需要通過訴訟方式維護相關權利。未來的相關訴訟可能導致我們產生大量成本並佔用管理及技術資源，從而對我們的業務運營造成干擾，並可能對我們的財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

我們可能面臨知識產權侵權索賠，該等索賠的應對可能耗時且成本高昂，並可能佔用我們的財務及管理資源；此外，各項協議中的彌償條款亦可能使我們就知識產權侵權及其他損失承擔重大責任。

我們無法保證我們的運營或我們業務的任何方面不會或將來不會侵犯或以其他方式侵犯第三方持有的商標、著作權或其他知識產權。我們可能會受到該等訴訟及索賠的影響。我們亦無法保證，若存在聲稱其專利涉及我們技術基礎設施或業務相關方面的專利權人，該等權利人不會在中國或其他司法管轄區對我們主張其專利權。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未來可能會發生變動，我們無法保證中國法院或監管機構會認可我們的相關判斷。倘我們被發現侵犯他人的知識產權，我們可能需就侵權活動承擔責任或可能被禁止使用該等知識產權，且我們可能需要支付許可費用或被迫自行開發替代品。針對該等侵權或許可相關指控進行抗辯通常成本高昂且耗時較長，並可能分散管理層的時間及其他資源，且相關索賠或訴訟的結果通常具有不確定性。倘發生涉及支付重大款項的判決、罰款或和解，或被施加禁令救濟措施，可能導致我們承擔重大財務責任，並可能因限制或禁止我們使用相關知識產權而對我們的業務及運營造成重大干擾，從而我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

## 風險因素

我們向特定國家開展銷售活動，可能因該等地區受到美國、歐盟、英國、聯合國、澳大利亞及相關制裁主管機關實施制裁而受到不利影響。

美國及其他司法管轄區或組織，包括歐盟、英國、聯合國和澳大利亞，已通過行政命令、立法或其他政府手段，實施了針對此類國家或其境內特定行業部門、企業集團、個人及／或組織的經濟制裁措施。

於往績記錄期間，我們曾向若干已被BIS列入實體清單的客戶（包括一家被OFAC列為特別指定國民的客戶），提供有關媒體數據共享及網絡服務維護的信息和AI服務。有關適用於該客戶的制裁及出口管制法規，請參閱「監管概覽－制裁法律及法規－美國」章節。對上述客戶（及其擁有50%或以上股權的任何實體）提供「實質性援助」可能導致面臨美國二級制裁的風險。根據對我們自2019年4月24日以來所有交易記錄的審閱，該等交易以人民幣計值，其中涉及上述SDN客戶的交易總額約為人民幣5.3百萬元，包括於往績記錄期間的約人民幣0.7百萬元。據我們的國際制裁法律顧問的意見，鑒於涉及該客戶的交易性質，且我們未向該客戶出口或交易任何受EAR管轄的項目，故不涉及適用於被列入BIS實體清單客戶的出口限制，因此，此等交易並不違反國際制裁及美國出口管制規定。此外，據我們的國際制裁法律顧問所告知，考慮到與上述客戶的交易情況，且所有該等交易金額相對較小，並不涉及任何美國人士、美國結算銀行或任何其他美國關聯因素，本集團不太可能被視為向上述客戶提供實質性援助，因此，該等交易不太可能引發美國二級制裁下的裁量權行使。截至2024年12月，我們已完成所有合同且未承接此客戶的任何進一步業務，同時已加強內控措施以防未來發生類似情況。實施符合全球標準的全面集團制裁合規政策；對所有新訂及現有交易對手方（包括客戶、供應商及合作夥伴）採取加強版篩查及盡職調查程序；以及為高級管理人員及關鍵員工提供培訓，以確保其充分了解相關政策及其應履行的義務。

於往績記錄期間，我們向供應商B（分別於2023年及2024年為我們的前五大供應商之一）的一家下屬實體採購了部分符合ECCN 3A090規管參數的中國IC芯片。2025年5月13日，BIS發佈《關於對中華人民共和國應用通用禁令10號（「GP10」）的指導意見》（以下簡稱「指南」），提示行業使用中國先進計算芯片的相關風險，並指出使用該等芯片可能違反美國出口管制規定，且可能使相關企業面臨BIS執法風險。在2025年5月13日之前，我們在採購上述所購芯片時，並不知悉該芯片受GP10約束，「知情」要素尚未確立，因此不太可能構成違反BIS引用的相關GP10規則。

自指南發佈以來（即2025年5月13日或之後），我們未採購任何符合《商業管制清單》中ECCN 3A090參數要求的芯片。此外，我們的所有人工智能模型均未達到《商業管制清單》中ECCN 4E091條款規定的「使用 $10^{26}$ 次或更多運算訓練的人工智能模型參數」要求。除使用上述所採購芯片外，於往績記錄期間，我們未採用任何美國技術或物品，亦未涉及任何受《出口管理條例》約束的產品轉讓、出口或銷售行為。在為被BIS列入實體清單的任何客戶提供服務或進行交易時，均未使用上述所採購的芯片。因此，根據國際制裁法律顧問的意見，上述芯片的歷史採購不構成違反美國出口管制法規的行為。

## 風險因素

為緩解出口管制風險，我們已實施供應鏈本地多元化策略，以確保採購作業合規。董事認為，根據我們的供應鏈本地多元化策略，我們能夠以可資比較的價格與品質獲得芯片型號，且此類供應鏈本地多元化不會對我們的財務業績、業務運營或產品供應造成重大不利影響，依據為：(i)於往績記錄期間，在我們的業務過程中超過90%的人工智能推理和訓練任務均基於第三方雲計算資源完成；我們在研發及其他運營活動中並不依賴硬件或硬件供應商；(ii)對於當前未由雲資源處理的部分任務，我們已根據供應鏈本地多元化策略找到可行的國產芯片型號並已完成與我們主要人工智能服務的適配；(iii)據供應鏈本地多元化策略獲得的國產芯片型號足以為我們提供具有商業可行性的解決方案。因此，就我們運營中的具體使用場景而言，在當前採購組合下，性價比總體相當。我們將持續運用靈活的雲計算資源並實施本地多元化採購策略，以降低對單一硬件供應商的依賴。然而，我們無法保證未來美國出口管制法律或其他監管措施的變動不會對擬採購的其他GPU及硬件施加限制，從而影響關鍵算力資源的獲取。此類限制可能對我們的研發能力、運營效率及競爭力造成不利影響。

### 對外投資限制

於2023年8月9日，美國總統發佈了第14105號行政命令《關於處理美國對受關注國家特定國家安全技術和產品的投資》(「該命令」)，其中將中國(包括香港和澳門)列為受關注國家。根據該命令，美國財政部發佈了《對外投資安全計劃》(「OISP」)法規，該法規於2025年1月2日生效。OISP法規(其中包括)禁止美國人士與「受管轄外國人士」進行某些交易，並要求就與「受管轄外國人士」進行的其他交易進行通知。「受管轄外國人士」通常被定義為從事「受管轄活動」的「受關注國家人士」。

我們已聘請Hogan Lovells International LLP作為我們的國際制裁法律顧問，就OISP法規對本集團的影響提供諮詢。我們已向國際制裁法律顧問提供並核證了關於本集團業務和運營的某些事實信息，基於此，我們的國際制裁法律顧問表示，本集團應被視為「受關注國家人士」，因為本公司總部設在中國，而中國被指定為「受關注國家」。儘管本集團設計和開發「AI系統」，但我們人工智能系統並非旨在最終用於《最終規則》人工智能系統領域受到限制的相關活動中§ 850.217 (d)(1)-(2)或§ 850.224(j)(1)-(2)所列及限制的任何用途(例如軍事最終用途、政府情報或大規模監控最終用途，或用於網絡安全應用、數字化取證工具、滲透測試工具或機器人系統控制)，且未使用《最終規則》限制的計算能力進行訓練(即訓練計算量超過 $10^{23}$ 次或更多次的運算)。且誠如我們的國際制裁法律顧問所告知，基於其對OISP法規的解釋，我們不構成OISP法規下的「受管轄外國人士」，因為本集團屬「受關注國家人士」但未從事任何「受管轄活動」。因此，對本集團的投資，包括參與[編纂]及[編纂]後股份交易的美國人士，預計不受OISP法規下的禁止或通知要求的約束。

## 風險因素

據我們的國際制裁法律顧問表示，目前財政部或任何法院或其他監管、司法或其他法律機構尚無公開適用OISP法規的先例，且法規可能隨時變更或撤銷，包括由美國總統、美國財政部或美國國會作出者，特別是考慮到近期美國政府領導層更迭。我們活動的任何演變或適用法規的任何變化均可能改變上述分析。

制裁與出口管制法律法規不斷演變，新的個人與實體會定期被列入受制裁人士名單。此外，新的要求或限制可能生效，進而增加對我們業務的審查，或導致我們的一項或多項業務活動被認定違反制裁或出口管制規定。我們無法保證未來的業務不會受到制裁或出口管制風險的影響，也無法保證我們的業務將符合美國或任何其他司法管轄區主管機關的期望與要求。若美國、歐盟、英國、聯合國、澳洲或任何其他司法管轄區的主管機關認定我們未來的任何活動違反其施加的制裁或出口管制，或構成對我們實施制裁的依據，則我們的業務與聲譽可能受到不利影響。

**與員工及其他第三方簽署的保密協議及競業限制條款可能無法充分防止商業秘密及其他專有信息的披露。**

我們已投入大量資源以開發我們的知識產權及專業知識。儘管我們與員工簽署包含保密條款、競業限制條款及知識產權歸屬條款的勞動協議，我們仍無法保證該等協議不會被違反，亦無法保證在發生違約時我們能夠及時或有效獲得充分救濟，或我們的專有技術、專業知識或其他知識產權不會以其他方式被第三方知悉。同樣，倘我們招聘的僱員違反與其前僱主簽訂的保密、不競爭條款，且該等僱員以有利於我方的方式不當使用或洩露商業秘密或其他專有資料，我們可能會面臨索賠的風險。同時，第三方亦可能獨立開發或獲取與我們的商業秘密或專有信息類似的內容，從而限制我們對該等主體主張相關專有權利的能力。為維護及界定我們的專有權利範圍，我們可能需要進行成本高昂且耗時較長的訴訟。如我們未能獲得或持續維持對商業秘密的有效保護，可能對我們的競爭地位產生不利影響。

**若我們未能按照中國相關法律法規的要求為員工辦理登記及／或足額繳納社會保險及住房公積金，我們可能面臨行政處罰。**

根據中國相關法律法規，用人單位有義務直接並妥善地為其員工繳納社會保險和住房公積金。於往績記錄期間，我們未為我們的部分員工根據社會保險和住房公積金相關法律法規足額繳納社會保險和住房公積金。此外，我們新收購的附屬公司新華移動集團並未按照相關中國法律法規的要求為部分員工足額繳納社會保險和住房公積金。此外，由於新華移動集團尚未在部分城市設立當地分支機構，因此無法為常駐於該等城市的少量員工開設社會保險和住房公積金賬戶，並委託第三方機構以新華移動集團的名義繳納社會保險和住房公積金。據我們的中國法律顧問告知，根據中國法律法規，如果用人單位未能足額繳納社會保險費，有關部門可責令用人單位在規定時限內繳納欠繳金額，並按每日0.05%的比例加收滯納金；如果用人單位未能在該時限內

## 風險因素

繳納逾期供款，則可處以欠繳金額一至三倍的罰款。此外，根據適用中國法律法規，如果用人單位未能登記及設立住房公積金賬戶，有關部門可責令用人單位在規定時限內改正，逾期不改正者將處以人民幣10,000元以上50,000元以下的罰款。如果用人單位逾期繳存或少繳住房公積金，有關部門可責令其在規定時限內繳存，逾期仍未繳存的，可向中國法院申請強制執行。

此外，最高人民法院於2025年7月31日頒佈《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）》（「新司法解釋」）（於2025年9月1日起生效）。根據新司法解釋，如果用人單位與其員工約定或員工承諾無需繳納社會保險費，人民法院應認定該約定或承諾無效。此外，如果用人單位未按照適用法律繳納社會保險費，且員工依據《中華人民共和國勞動合同法》要求解除勞動合同並向用人單位主張經濟補償，人民法院應支持該等主張。詳情請參閱「監管概覽－有關僱傭及社會保障的法規」。我們的中國法律顧問已告知我們，新司法解釋並未擴大處罰範圍或廢除現有法律法規的條文，如果我們在收到相關中國當局的糾正不合規通知後及時足額繳納未繳的社會保險和住房公積金，我們因社會保險及住房公積金繳款問題受到重大影響的風險相對較低。

我們無法保證已完全遵守或未來能夠持續遵守所有與勞動相關的法律法規，包括有關足額繳納社會保險費和繳存住房公積金的義務。如果我們被認定違反相關勞動法律法規，我們可能需要向員工提供額外補償，且我們的財務狀況和經營業績可能會受到不利影響。

**我們可能會涉及法律訴訟及商業糾紛，這可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。**

我們可能會遭受索賠以及各種法律及行政訴訟，因此，未來可能會出現罰款及新的索賠。此外，我們簽署的部分協議包含賠償條款，如獲賠償的第三方遭受索賠，我們可能需承擔相應的成本及損失。

無論相關索賠是否具有依據，訴訟、禁令救濟及政府調查等法律及行政程序均可能成本高昂、耗時較長，或對我們的業務運營造成干擾，並分散管理層的精力。基於上述因素，我們可能需要簽訂新的或進一步的許可協議或其他安排，以解決相關訴訟及爭議。然而，我們無法保證能夠以可接受的條件達成該等協議，亦無法保證未來不會發生訴訟，該等安排亦可能顯著增加我們的運營成本。

未來可能會出現新的法律或行政訴訟和索賠，而我們目前面臨的法律或行政訴訟和索賠亦存在固有的不確定性。倘若一項或多項法律或行政事宜的解決結果對我們或賠償造成超過我們管理層預期的金額，或頒發若干禁令限制我們在人工智能服務中使用部分技術，則我們的業務及財務狀況可能會受到重大不利影響。此外，該結果可能導致重大損害賠償或懲罰性賠償、追繳收入或利潤、補救性公司措施、或針對我們的

## 風險因素

禁令救濟或實際履行令，從而可能對我們的財務狀況及經營業績產生重大不利影響。有關本公司法律訴訟及合規事宜的詳情，請參閱「業務－法律訴訟及合規」及「業務－執照、許可證和證書」章節。

我們面臨與租賃物業相關的若干風險，可能對我們的運營造成干擾並產生搬遷成本。

截至最後實際可行日期，我們租賃及佔用25項物業，遍佈中國北京、上海、深圳及其他城市，總建築面積約為10,846平方米，主要用作辦公室。租賃物業的任何限制或出租人對該等物業的所有權可能會影響我們對辦公室的使用，或在極端情況下導致我們遷址，從而對我們的業務營運造成不利影響。

根據適用的中國法律及法規，所有租賃協議均須向當地土地及房地產管理局備案登記。截至最後實際可行日期，我們在中國的租賃物業中有19項尚未向相關中國政府部門登記。儘管未辦理登記本身不會導致租賃無效，但倘若我們在收到相關中國政府部門的通知後未能在規定期限內作出整改，則可能會被罰款。每份未備案租賃合同的罰款金額為人民幣1,000元至人民幣10,000元，由相關部門酌情決定。倘若我們因未登記租賃協議而被處以任何罰款，我們可能無法自出租人收回該等損失。

截至最後實際可行日期，本公司一項租賃物業的實際土地用途為辦公室，與其土地使用權證上指定的核准土地用途不符。倘有關當局要求該等物業的業主糾正有關土地用途，我們可能須搬遷及承擔搬遷成本及其他額外開支。

### 與我們的財務表現相關的風險

我們已經歷並可能在未來繼續經歷經營活動現金淨流出，以及應收賬款、預付款項、其他應收款項及其他資產的增加，從而可能使我們面臨流動性風險。

2023年、2024年及2025年，我們的經營活動現金流出淨額分別為人民幣182.8百萬元、人民幣134.9百萬元及人民幣188.0百萬元。有關我們經營活動的現金流出淨額的詳細分析，請參閱「財務資料－流動資金及資本資源－現金流量」。我們的經營活動現金流出主要是由於貿易應收款項及應收票據增加，以及預付款項、其他應收款項及其他資產增加所致。我們大部分的流動資產由應收款項組成。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的應收款項及應收票據總額分別為人民幣123.6百萬元、人民幣167.7百萬元及人民幣248.3百萬元，分別佔我們流動資產總額的17.1%、21.9%及32.9%。我們的應收款項及應收票據持續增加，主要由於：(i)我們的AI服務普遍增長，其客戶大多為後付費客戶；及(ii)我們針對新客戶（尤其是企業客戶）提供相對較長的回款周期。較高規模的應收賬款可能在我們無法及時回收相關款項時，使我們面臨流動性風險。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的預付款項、其他應收款項及其他資產流動部分分別為人民幣17.3百萬元、人民幣28.2百萬元及人民幣56.6百萬元。該等款項主要包括向供應商提供的預付款及其他可收回稅項。倘我們的業務在未來繼續擴張，我們可能須向供應商提供更多的預付款項及保證金，這將加重我們的流動資金負擔。

## 風險因素

我們面臨與應收款項及應收票據及預付款項、其他應收款項及其他資產相關的信用風險。若我們未能及時向客戶收回應收款項，我們的業務、經營業績及財務狀況可能會受到重大不利影響。

於往績記錄期間，我們的應收款項及應收票據持續增加。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的應收款項及應收票據總額分別為人民幣123.6百萬元、人民幣167.7百萬元及人民幣248.3百萬元。於往績記錄期間，我們一般授予客戶介乎三至六個月的信貸期。於往績記錄期間，我們向客戶提供的一般信貸條款並無重大變動。於2023年、2024年及2025年，我們的貿易應收款項及應收票據的周轉天數分別為148天、178天及200天。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們計提的應收款項及應收票據減值虧損撥備分別為人民幣6.3百萬元、人民幣13.1百萬元及人民幣16.1百萬元。此外，我們可能面臨貿易應收款項後續結算率偏低的風險。由於客戶付款習慣（包括其內部年度預算編製流程）具有季節性，我們面臨收款週期延長的風險。無法保證客戶會即時甚至完全無法結清其未付餘額，而且我們無法保證所有客戶均具有良好的信用狀況，亦無法保證其未來不會發生違約。因此，我們面臨與應收賬款相關的信用風險。隨着我們業務持續擴張，我們無法保證應收賬款規模不會繼續增加，從而可能對我們的流動性產生不利影響。

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的預付款項、其他應收款項及其他資產分別為人民幣21.1百萬元、人民幣30.8百萬元及人民幣59.7百萬元。我們無法保證供應商及其他第三方將履行其義務或及時履行義務，且我們面臨與預付款項、其他應收款項及其他資產相關的信用風險。我們無法向閣下保證我們過去針對應收款項及預付款項、其他應收款項及其他資產的撥備做法將來不會發生變化，或我們的撥備水平足以彌補該等項目的違約。若我們將來需要計提額外的減值撥備，我們的業務、現金流量及經營業績可能會受到不利影響。

**季節因素可能導致我們的經營業績出現波動。**

我們的收入、經營業績及其他主要經營與績效指標受季節性波動影響，通常在下半年，尤其是第四季會有所增長。一般而言，由於我們大部分的企業客戶及政府客戶的財政年度均在歷年的12月31日結束，因此我們的銷售額在第四季達到高峰，而我們大部分的收入亦是在此期間產生，因為我們的客戶一般會在第四季前完成驗收及確認項目進度。我們的季度業績可能無法與往年同期直接比較，亦可能無法根據季度與季度之間的經營業績比較來預測我們的年度經營業績。由於我們的經營歷史有限，我們過去所經歷的季節性趨勢可能無法完全適用於我們未來的經營業績，亦無法完全反映我們未來的經營業績。如果我們的增長率下降或季節性支出變得更明顯，季節因素可能會對我們各期間的收入、現金流量及經營業績造成重大影響。

我們在報告期內產生了較大規模的淨虧損及經營活動現金淨流出，且在可預見的未來可能無法實現或持續保持盈利。

自成立以來，我們已產生虧損淨額。於2023年、2024年及2025年，我們的年內虧損分別為人民幣259.8百萬元、人民幣157.1百萬元及人民幣166.3百萬元。由於我們正處於快速發展的人工智能市場中的業務擴張階段，並持續加大研發投入，我們預計短期內可能繼續產生淨虧損，且無法保證能夠在短期內實現或持續保持盈利。我們認

## 風險因素

為，我們未來的收入增長將取決於（其中包括）開發新技術、提升客戶體驗、建立有效的商業化策略、有效及成功地競爭以及開發新產品的能力。因此，投資者不應僅依據過往期間的收入表現判斷我們的未來業績。隨着我們持續擴大業務規模並加大研發投入，我們的成本及費用可能在未來繼續上升。此外，作為一家上市公司，我們預計將產生額外的合規及運營成本。若我們無法實現充足的收入增長並有效控制成本費用，我們可能持續產生重大虧損，且無法實現或維持盈利。

2023年、2024年及2025年，我們經營活動產生的現金淨流出分別為人民幣182.8百萬元、人民幣134.9百萬元及人民幣188.0百萬元。有關詳情請參閱「財務資料－流動性及資本資源－現金流量」。我們無法保證未來能夠實現經營活動現金流入。如未來持續出現經營活動現金淨流出，我們的營運資金可能受到限制，從而對我們的財務狀況產生不利影響。我們未來的流動性主要取決於經營活動產生的現金流入以及外部融資能力，包括發行證券及／或獲取外部債務融資。然而，該等融資未必能夠以對我們有利或合理的條件獲得，或可能無法獲得。若我們無法及時以合理條件獲得充足資金，或根本無法獲得資金，我們可能無法履行付款義務，並可能無法繼續擴展業務。因此，我們的業務、經營業績及財務狀況可能受到重大不利影響。

我們可能無法維持歷史增長率，或無法跟上中國人工智能市場的整體增長速度。如果我們無法有效管理未來的增長，我們的業務、財務狀況、經營業績及聲譽可能會受到重大不利影響。

我們於往績記錄期間取得了顯著增長，我們的總收入由2023年的人民幣249.7百萬元增加27.3%至2024年的人民幣317.8百萬元，並進一步增加27.5%至2025年的人民幣405.3百萬元。然而，我們的歷史增長率未必可作為未來表現的指標，且無法保證我們未來將能維持類似的增長。我們未來的增長可能會受到各種因素的影響，包括整體經濟狀況、數字化和採用人工智能技術的步伐、人工智能產業的進展、技術熟練的人工智能專家的可用情況、企業部署人工智能應用程序的意識和意願、我們在技術創新與研發投入、客戶獲取與留存、服務價值實現及成本控制和經營槓桿管理方面的能力。

此外，我們的人工智能服務市場發展迅速。根據灼識諮詢的資料，2024年中國企業人工智能市場規模達到人民幣3,160億元，預計到2030年將超過人民幣9,000億元，複合年增長率為19.2%。然而，我們無法保證我們的增長將與中國人工智能市場的整體增長同步。我們實現可比增長的能力取決於多種因素，其中包括我們持續開發和提升人工智能服務的能力、人工智能技術存在缺陷或被第三方濫用的可能性、我們保護知識產權的能力，以及我們在人工智能服務商業化方面的持續成功。若上述或其他因素未能有效實現，可能對我們的業務及財務表現產生重大不利影響，並可能導致我們在中國人工智能市場的發展中處於不利地位。

由於中國政府對人工智能產業的支持，我們每年都獲得一定規模的政府補貼。這些補貼在未來可能會變化或被取消。

由於中國政府對人工智能產業的支持，我們受益於政府的經濟獎勵。我們於2023年、2024年及2025年分別將人民幣24.3百萬元、人民幣22.2百萬元及人民幣45.2百萬元的政府補助確認為其他收入，其中主體為競爭性政府科研項目。然而，政府項目收

## 風險因素

入與政府經濟獎勵的時間、金額及條件均由政府機關酌情決定。此外，在獲得相關政府補助前，我們可能需要履行一定的合同義務或滿足特定條件。我們無法保證能夠完全滿足該等條件或履行相關義務，且相關政府部門亦可能減少或終止對我們的補助支持。任何因我們未能履行有關責任而導致的經濟獎勵減少、取消、償還或其他不利變化，均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成不利影響。

### 與[編纂]有關的風險

我們的H股過往不存在公開交易市場，且無法保證在[編纂]完成後能夠形成或維持活躍的交易市場。閣下可能無法以其購買價格或更高價格轉售我們的H股，或在某些情況下可能無法轉售。

在[編纂]完成前，我們的H股並無公開市場。我們無法保證在[編纂]完成後能夠形成或維持活躍的[編纂]。[編纂]由本公司與[編纂]（代表其自身及[編纂]）通過協商確定，該價格未必能夠反映[編纂]完成後H股的實際交易價格。在[編纂]完成後，我們的H股[編纂]可能在任何時間低於[編纂]。

投資者在購買我們的股份後將立即面臨顯著攤薄，且如我們未來發行額外股份，可能進一步被攤薄。

[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，認購[編纂]的投資者將在[編纂]完成後立即面臨按[編纂]基準計算的綜合有形資產淨值攤薄。我們無法保證，若在[編纂]完成後立即進行清算，在清償所有債務後仍有資產可供分配予股東。為擴展業務，我們可能會考慮在未來發售及發行額外股份。倘我們將來以低於當時每股有形資產淨值的價格發行額外股份，則[編纂]買家的每股有形資產淨值可能會被攤薄。

我們已授出且未來可能繼續授出股份支付獎勵，這可能增加我們的股份支付費用，對我們的財務表現產生不利影響，並攤薄現有股東的持股權益。

於2023年、2024年及2025年，我們確認的股份支付費用分別為人民幣74.3百萬元、人民幣41.9百萬元及人民幣44.5百萬元。我們認為，股份支付獎勵對於吸引、留住及激勵關鍵人才具有重要作用，我們未來可能繼續授出該等獎勵。因此，我們的股份支付費用可能進一步增加，從而對我們的財務表現產生不利影響，並攤薄現有股東權益。

未來在公開市場出售，或市場預期將出售，大量H股，可能對我們H股的[編纂]產生不利影響。

如未來在公開市場出售大量H股或與H股相關的其他證券，或發行新股份或其他證券，或市場預期將發生上述出售或發行，均可能導致我們H股的[編纂]下跌。此外，未來大量出售或預期出售我們的證券（包括任何未來發行）亦可能對我們在特定時間以有利條件籌集資金的能力產生重大不利影響。同時，如我們未來發行更多證券，現有

---

## 風險因素

---

股東的持股比例可能被攤薄。此外，我們發行的新股份或與股份掛鈎的證券，可能附帶優先於H股的權利或權益。

投資者應仔細閱讀整份文件，不應依賴報刊、媒體或互聯網所載有關我們及[編纂]的任何資料。

我們鄭重提醒投資者，不應依賴報刊文章或其他媒體所載有關我們及[編纂]的任何資料。在本文件刊發前，新聞媒體已對我們、我們的業務、所處行業及[編纂]進行報道。在本文件刊發後至[編纂]完成前，亦可能出現有關我們、我們的業務、所處行業及[編纂]的進一步媒體報道。該等報刊或媒體報道可能提及本文件未披露的若干資料，包括若干經營及財務數據、預測、估值及其他信息。我們及任何參與[編纂]的其他人士均未授權披露任何該等資料，亦不對任何該等報刊或媒體報道，或其中所載任何資料或出版物的準確性、完整性承擔責任。我們不就任何該等資料或出版物的準確性、完整性或可靠性作出任何聲明或保證。如任何該等資料與本文件所載內容不一致或存在衝突，我們對此不承擔責任，投資者亦不應依賴該等資料。

若證券或行業分析師未發佈有關我們業務的研究報告，或發佈不準確或不利的研究報告，我們股份的[編纂]及[編纂]可能下跌。

我們H股的[編纂]可能受到行業或證券分析師就我們或我們業務發佈的研究報告的影響。倘報道我們的一名或多名分析師下調我們的H股評級或發佈有關我們的負面意見，則無論該等資料是否準確，我們H股的[編纂]均可能下跌。倘其中一名或多名分析師不再報道我們，或不再定期發佈有關我們的報告，則我們可能失去在金融市場的關注度，從而可能導致我們H股的[編纂]或[編纂]下跌。

本文件中的若干資料及統計數據源自官方政府來源。

本文件載有與人工智能行業、我們的業務營運及我們經營所在的市場有關的資料及統計數據，該等資料及統計數據源自第三方，包括官方政府來源。儘管我們認為該等來源是恰當的，並在摘取及複製有關數據時採取了合理的謹慎態度，但我們、[編纂]或參與[編纂]的任何其他各方並未對官方政府來源的資料進行獨立驗證。我們無法保證有關官方政府來源的資料及統計數據的準確性、完整性或可靠性。該等來源使用的資料搜集與分析方法可能有瑕疵、不一致或過時，且相關假設可能與其他市場或其他來源採用的假設不同。因此，本文件所呈現的有關資料或統計數據可能無法與其他地方所公佈的類似統計數據進行比較，且在做出投資決策時不應過度依賴。

我們無法保證未來會宣派或分派任何股息，投資者可能需要依賴我們股份價格的升值以獲得投資回報。

我們擬將大部分（如非全部）可用資金及未來盈利用於支持業務發展及擴張。因此，我們尚未制定未來股息政策，投資者不應將投資我們的股份視為獲取未來股息收入的來源。

## 風險因素

董事會可酌情決定是否派付中期股息並建議股東派付末期股息。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、金額及形式將取決於（其中包括）我們的未來經營業績及現金流量、我們的資本需求及盈餘、我們自附屬公司收取的分派金額（如有）、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，投資者投資我們的股份的回報將可能完全取決於股份的任何未來價格升值。我們無法保證股份價格會升值，亦無法保證其能夠維持在投資者購買時的價格水平。投資者可能無法獲得任何投資回報，甚至可能損失其全部投資。

**我們的H股持有人可能須就我們分派的股息或因轉讓H股而變現的任何收益繳納中國所得稅。**

名列H股股東名冊的H股非中國居民個人持有人（「非中國居民個人持有人」）須就自我們收取的股息繳納中國個人所得稅。根據國家稅務總局（「國家稅務總局」）於2011年6月28日頒佈的《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），向非中國居民個人持有人派付股息的適用稅率為5%至20%（通常為10%），具體取決於中國與該等持有人所在司法管轄區是否存在適用稅收協定或安排，以及中國與香港之間的稅收安排。未與中國訂立稅收協定的司法管轄區的非中國居民個人持有人，需按20%的稅率就其取得的股息繳納預提所得稅。此外，根據《中華人民共和國個人所得稅法》（「個人所得稅法」）及其實施條例，H股非中國居民個人持有人出售或以其他方式處置H股所得收益須按20%的稅率繳納個人所得稅。然而，根據財政部及國家稅務總局於1998年3月30日頒佈的《關於個人轉讓股票所得繼續暫免徵收個人所得稅的通知》，對個人轉讓上市公司股票取得的個人收益可免徵收個人所得稅。截至最後實際可行日期，前述條文並無明確規定非中國內地居民個人持有人轉讓於海外證券交易所上市的中國內地居民企業股份是否須繳納個人所得稅。

根據《中華人民共和國企業所得稅法》（「《企業所得稅法》」）及其實施條例，非中國居民企業一般須就其來源於中國境內的所得按10%的稅率繳納企業所得稅，包括自中國公司收取的股息及處置中國公司股權所得的收益。該稅率可根據中國與非中國居民企業所在司法管轄地區之間的特別安排或適用協定予以調低。根據國家稅務總局於2008年11月6日頒佈的《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繳企業所得稅有關問題的通知》（國稅函[2008]897號），我們擬就應付予H股非中國居民企業持有人（包括香港結算代理人）的股息按10%的稅率代扣代繳企業所得稅。根據適用所得稅協定或安排有權按經調減稅率納稅的非中國居民企業，須向中國稅務機關申請退還超出適用協定稅率的任何已扣稅款，且相關退稅須經中國稅務機關批准。