

風 險 因 素

[編纂]我們的H股涉及重大風險。閣下在決定[編纂]本公司H股前，應仔細考慮本文件內的所有資料，包括下文所述的風險及不確定因素。我們的業務、財務狀況或經營業績可能會受到任何該等風險及不確定因素的重大不利影響。我們目前未知或下文未明示或暗示的額外風險及不確定因素，或我們目前認為不重大的風險及不確定因素，亦可能損害我們的業務、財務狀況或經營業績。H股的市場價格可能因上述任何風險及不確定因素而大幅下跌，閣下可能會損失全部或部分[編纂]。

與我們的業務及行業有關的風險

我們的經營歷史有限，因此很難根據我們的經營歷史及歷史財務表現來評估我們的業務前景，我們可能無法成功地擴大我們的業務或在未來維持我們的歷史增長率。

我們成立於2018年，我們有限的經營歷史使我們難以評估我們的業務前景。特別是，鑒於我們業務模式的創新性質，很難預測我們未來的經營及財務表現，無法保證我們的業務模式將繼續可行或取得商業成功。我們的歷史財務表現並不預示我們未來表現。閣下應該根據我們在行業中面臨的風險及挑戰來綜合考慮我們的業務及前景，包括我們的以下能力：

- 提供可靠及高質量的電力服務；
- 不斷提高我們的研發能力；
- 有效管理我們的供應鏈；
- 提高運營效率，實現規模經濟；
- 打造公認、受人尊敬的品牌；
- 適應不斷變化的市場條件，包括技術發展及競爭格局的變化；及
- 在不斷變化的監管環境中有效管理我們的增長。

倘我們未能應對上述任何風險及挑戰，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。

我們的增長可能會受到以下因素的影響：隨著我們的擴張，我們管理一個持續增長的組織的能力，控制開支及對擴大運營的預期投資，實施及加強管理基礎設施及業務流程，遵守環境、工作場所安全以及其他法規，成功執行我們的戰略，並在出現新市場及不可預見的挑戰時應對該等挑戰。

如果我們無法有效管理我們的增長，我們可能無法利用市場機會、執行我們的業務策略或應對競爭壓力，這可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

風險因素

在我們經營所在的新型電力服務行業，我們會受到政策變化的影響。

我們經營所處的新型電力服務產業目前正處於其發展初期，其特點在於中國的監管環境正迅速演變。近年來，一些有利於我們業務的政策才逐步推出。舉例來說，中國的電力現貨市場政策與我們的電力交易服務息息相關，但自2025年以來逐步放寬管制並付諸實施。此外，儘管中國各省正加速推行與虛擬電廠相關的政策，但各省的具體監管要求與電價結構卻存在顯著差異。就短期而言，不斷演變的監管環境存在不確定性，這可能為我們帶來營運挑戰，並使我們的跨區域擴張計劃變得更加複雜。雖然近年來已推出多項與本產業相關的支持政策，例如涉及用電、電力交易及輔助服務的政策，但這些政策隨時可能被削弱、修訂或撤銷。任何此類變化皆可能對新型電力服務行業的增長產生不利影響，並減少對我們服務的需求，從而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

資產投資方對分佈式儲能資產的興趣的不利變動可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們可能會受到資產投資方對分佈式儲能資產興趣的不利變動的負面影響。資產投資方較高的融資成本將提高其門檻收益率，並收緊項目篩選標準（例如要求更高的收益率及更穩定的現金流），這可能從根本上削弱彼等購入分佈式儲能資產的意願，並最終減少我們的商機。此外，倘市場上其他資產類別提供更具吸引力的投資機會（如更高的回報率），我們亦面臨資產投資方資產配置偏好變動及機會成本的風險。其他資產類別的替代效應可能削弱對我們分佈式儲能資產開發的整體需求，限制我們的擴張規模，並削弱我們在項目定價談判中的議價能力。因此，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

較窄的峰谷電價價差可能會對我們的業務產生不利影響。

峰谷電價價差收窄可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。我們的峰谷套利服務依賴於捕捉峰谷期之間的價格差異。各種我們無法控制的因素，如供需動態變化、電力市場政策、監管部門對峰谷定價的調整、宏觀經濟波動等，皆可能降低峰谷價差。價差收窄會直接降低我們從峰谷套利服務中獲得的利潤空間。如果價差收窄或消失，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。

我們的分佈式儲能資產開發可能需要大量的前期投資。如果沒有審慎的項目選擇及有效的風險管理，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。

在項目開發的早期階段，我們的分佈式儲能資產開發可能需要大量的前期資金及資源。該等項目的成功完成取決於我們無法控制的若干因素，包括監管批准及供應鏈穩定性。該等過程中的任何延遲或中斷均可能導致成本超支、項目延期或取消，從而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。此外，與該等資本密集型項目相關的長期回收期可能會影響我們的流動性及盈利能力。無法保證，我們將始終準確評估項目可行性、管理項目開發及經營風險，或及時應對市場變化，該等變化可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

風 險 因 素

我們分佈式儲能資產開發的項目制商業模式可能使我們面臨項目規模及周期的波動，這可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

於往績記錄期間，我們收入的很大一部分源自項目制分佈式儲能資產及其他資產開發。該等項目產生的收入本質上是一次性的，因為每個項目皆受到單獨的談判、採購過程及客戶預算周期的影響。因此，我們可能無法從現有客戶處獲得後續項目，或無法及時或根本無法獲得新項目。此外，根據客戶的內部規劃、投資重點、技術要求及實施範圍，我們項目的規模及周期可能會有很大的差異。因此，每個項目的時間、價值及盈利能力皆存在很大的不確定性。規模較大的項目可能需要更長的銷售及實施周期，而規模較小或延遲的項目可能會降低我們實現規模經濟或維持穩定收入基礎的能力。該等特點可能會導致我們的收入隨期間而波動，使我們難以準確預測我們的財務表現。倘我們無法持續獲得新項目，倘項目規模減少或變得更不穩定或倘項目周期延長，我們的業務、財務狀況及經營現金流出可能會受到重大不利影響。

於往績記錄期間，我們收入的很大一部分來自有限數量的客戶，對該等客戶銷售的任何減少皆可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

於2023年、2024年及2025年，我們收入的很大一部分來自各適用年度的五大客戶，其均與我們的分佈式儲能開發業務相關，分別佔總收入的79.5%、68.0%及84.3%。無法保證，我們將能夠與該等客戶維持業務關係，或於未來繼續從彼等獲得相同水平的收入。倘我們的任何主要客戶大幅減少於我們的投入、延遲或終止與我們的業務關係，或倘我們未能及時替代從該等客戶獲得的收入，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。

對新型用電服務供需動態的任何不利發展皆可能對我們服務的定價產生重大不利影響，進而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

我們的經營業績一直並預計將繼續受到下游對新型用電服務的需求的影響。下游需求受到許多因素的影響，包括促進儲能及電力交易發展的政策，以及政府對行業價值鏈下游參與者的補貼。

如果未來市場對新型用電服務的需求與我們的預測有重大差異，我們的業務增長可能會有限，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，如果我們的電力用戶對其產品或服務的需求下降，則對我們服務的需求亦會相應下降，這可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

風 險 因 素

我們的行業以快速的技術迭代為特點。如果我們的研發努力未能達到預期的效果，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。

我們行業的特點是技術迭代迅速，不斷重塑市場需求及客戶期望。我們無法保證正在進行的投資總是會產生預期的技術突破或商業成功。研發活動本身具有不確定性，並面臨各種風險，包括無法實現預期的技術成果、開發時間表的延遲以及無法跟上行業的技術進步。如果我們無法在技術及服務方面保持行業領先地位，我們可能會失去競爭優勢，這可能導致現有客戶的流失，並阻礙我們吸引新客戶的能力。此外，我們的新服務可能無法獲得市場接受，或可能因競爭技術而被淘汰。此外，我們升級或新開發的服務可能在短期內無法或根本無法產生利潤，從而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

此外，無法保證，我們現有或潛在的競爭對手不會開發與我們的服務類似或優於我們的服務或價格更具競爭力的服務。由於開發新服務的時間框架及該等服務的市場窗口持續時間存在不確定性，我們可能不得不放棄一項服務或一項在商業上不再可行的潛在服務，即使我們已投入大量資源開發該服務。

倘我們未能在上述情況下作出適當回應，我們在研發方面的開支可能無法產生相應的效益，從而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

在我們的服務中集成AI可能不會成功，並可能帶來業務、合規及聲譽方面的挑戰，該等挑戰可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

我們已經並將繼續將AI功能整合到服務中，這是我們的關鍵增長戰略之一。我們無法保證我們將繼續應對AI技術的不斷變化，並在未來成功實現該集成。

AI技術仍處於發展的初級階段，並將繼續發展。AI技術的缺陷或不足可能會破壞我們業務分析及決策的準確性及徹底性。無法保證，我們將能夠及時發現及補救該等缺陷或不足，或根本不能發現及補救。如果AI技術產生的建議、預測或分析不準確或有缺陷，我們可能會面臨競爭劣勢、法律責任，以及對我們的聲譽或道德地位的潛在損害。AI技術的任何缺陷或不足，無論是實際的還是感知的，皆可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

我們業務的成功取決於我們吸引、培訓及留住高技能關鍵人員及員工的能力。

由於我們業務的高度專業化及技術性，我們必須吸引、培訓及保留一支由具備深厚產業知識與廣泛技術專長的關鍵人員及其他員工組成的龐大的勞動力隊伍。倘我們的一名或多名關鍵人員或高技能僱員無法或不願繼續為我們服務，我們可能無法輕易及時更換彼等，或根本無法更換彼等。

此外，我們的行業特點是對人才的需求高，競爭激烈，我們可能不得不提供更高的工資及福利，以吸引及留住我們實現戰略目標所需的高技能關鍵人員或其他員工。由於我們仍是一家相對年輕的公司，我們在招聘、培訓及將新員工融入運營方面的能力可能無法滿足我們業務日益增長的需求。任何未能吸引、培訓或保留足夠數量的關鍵人員及其他高技能員工以滿足運營需求，均會對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

風 險 因 素

我們過去曾產生虧損及總全面虧損、淨流動負債及經營現金流出淨額，且可能無法在短期內實現或維持盈利。

於往績記錄期間，我們產生虧損及總全面虧損。於2023年、2024年及2025年，我們的虧損及總全面虧損分別為人民幣291.2百萬元、人民幣298.7百萬元及人民幣235.4百萬元。由於我們正處於新型電力服務市場快速擴張業務及營運的階段，短期內我們可能會繼續產生虧損及總全面虧損。我們可能無法在短期內實現或其後維持盈利。倘我們未能產生足夠收益，我們可能會持續產生重大虧損，且可能無法實現或其後維持盈利。

此外，我們於整個往績記錄期間錄得淨流動負債及淨經營現金流出。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們分別錄得淨流動負債人民幣567.1百萬元、人民幣820.2百萬元及人民幣10.7億元。於2023年、2024年及2025年，我們錄得淨經營現金流出分別為人民幣332.5百萬元、人民幣385.5百萬元及人民幣181.0百萬元。我們無法保證日後能夠產生經營現金流入淨額。倘我們處於淨流動負債狀態或日後持續錄得經營現金流出淨額，我們的營運資金可能受限，從而可能對我們的財務狀況造成不利影響。我們未來的流動資金主要取決於我們能否從經營活動中維持充足的現金流入，以及能否獲得足夠的外部融資（如發售及發行證券）或其他來源（如外部債務），而該等融資未必能以對我們有利或商業上合理的條款提供，或根本無法提供。倘我們未能及時以合理條款獲得足夠資金，或根本無法獲得資金，我們將無法履行付款義務，並可能無法擴張業務。因此，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。

我們在業務上面臨競爭。倘我們未能與競爭對手有效競爭，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。

中國新型電力服務行業目前正處於早期發展階段，各類業者紛紛尋求進軍該市場，我們預計未來的競爭將有所加劇。我們現有的競爭對手可能會通過各種措施尋求增加市場份額，例如持續的研發努力、擴大業務規模、優化運營流程及積極的營銷活動。我們的競爭對手亦可能擁有比我們更多的財務資源。隨著我們將業務擴展到新的業務線、地理區域及服務類別，我們預計將面臨來自現有及新的競爭對手的競爭。競爭亦可能對我們服務的需求及定價產生不利影響，進而影響我們的增長及市場份額。即使對新型用電服務有足夠的下游需求，亦無法保證，我們總能成功地與其他市場參與者競爭下游客戶的訂單。如果我們不能有效地競爭，我們可能無法保持或擴大我們的市場份額，這將對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

我們向新的區域市場的擴張計劃可能會被推遲或受到挑戰。

我們打算積極尋求在中國及海外的擴張機會。我們目前的戰略是開發中國市場，並逐步擴展到海外市場。在中國市場，我們計劃從長三角市場向其他區域拓展。同時，我們計劃進一步擴展到海外市場（例如歐洲及東亞）。在拓展新的區域市場時，我們可能會遇到困難。我們可能缺乏對某些本地市場的知識及經驗，而我們在該等新市場的競爭對手可能擁有更強大的財務資源，更成熟的市場地位，以及對客戶需求及偏好的更好理解。我們的海外擴張努力可能會受到我們無法控制的因素的影響，包括宏觀經濟狀況、地方政府政策、新型電力服務行業的競爭以及客戶需求的變化。倘我們未能有效管理我們的業務策略或擴張計劃，或與之相關的成本上升，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。

風 險 因 素

我們可能無法準確預測或及時回應市場趨勢的變化。

我們的成功及持續增長取決於我們開發創新電力服務的能力，以滿足客戶不斷變化的需求。開發該等服務需要熟練的研發人員以及預測行業趨勢及客戶需求的能力。無法保證我們會及時成功地識別或開發新服務，或根本無法識別或開發。此外，亦無法保證我們的新技術將獲客戶接受或納入彼等的能源採購及營運計劃。

新型電力服務行業受到電力市場法規、行業標準、能源效率及安全要求以及客戶採購偏好變化的影響。該等因素可能會迅速變化，可能難以預測。我們的應對能力取決於準確的市場分析、及時的客戶反饋、強大的研發能力以及高性價比的服務交付。如果我們未能預測或應對該等變化，或對客戶需求判斷錯誤，我們的增長及財務表現可能會受到不利影響，可能導致業務量減少或主要客戶流失。

原材料價格的波動或原材料供應的不穩定可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

我們主要原材料的當前或預期供應可能會因若干我們無法控制的因素而波動，包括原材料市場的資源供應情況、市場需求、潛在投機、市場中斷、自然災害及其他因素。我們未必能隨時以合理價格獲得穩定、優質的原材料。

於往績記錄期間，我們業務所用原材料主要包括碳酸鋰及光伏組件。我們過往經歷了光伏組件的重大價格波動。於2023年，我們就彼時的光伏資產開發錄得毛損，毛損乃主要由於出售光伏資產時，已鎖定的建造成本高企而原料價格快速下滑。我們無法向閣下保證，未來我們不會經歷原材料價格的大幅波動。

此外，我們目前從第三方購買某些關鍵原材料及組件。倘若我們目前的供應商無法及時滿足我們未來對原材料數量及質量的要求，我們可能不得不尋找必要材料及組件的替代來源。如果我們未能做到此點，可能會導致我們的交付出現重大延誤，導致潛在的負債、聲譽損害，並對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

我們過往仰賴大量借款來支應營運，而任何額外的債務、借款成本上升，或未來融資來源的不確定性可能會對我們的業務運營及財務業績產生不利影響。

於往績記錄期間，我們高度依賴若干借款為我們的業務營運提供資金。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的計息銀行借款及其他借款分別為人民幣86.7百萬元、人民幣336.4百萬元及人民幣436.6百萬元。高負債水平可能限制我們的營運及策略靈活性。此外，未來債務中的任何限制性條款，可能限制我們籌集額外債務或股權融資的能力，進而可能導致違約，從而加速還款義務，危及我們的財務穩定性。我們預計將從我們的經營活動、銀行融資及[編纂]的[編纂]產生的現金為財務承擔及其他資本及運營開支提供資金。然而，無法保證，我們將能夠從營運中產生足夠的現金或獲得必要的融資，或該融資將按對我們而言屬商業合理的利率及其他條款進行。倘若我們無法以合理成本或在未來根本無法獲得擴張所需的融資，我們的業務可能會受到不利影響。

風險因素

倘我們無法充分管理存貨，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。

我們的存貨包括在建工程（即在建分佈式儲能及其他資產）及製成品（即尚未出售的已建成分佈式儲能及其他資產）。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的存貨分別為人民幣112.0百萬元、人民幣426.1百萬元及人民幣342.7百萬元。我們於往績記錄期間各期間評估存貨的減值，且倘存貨的可變現淨值低於成本，我們可能會作出撥備將存貨撇減至可變現淨值。截至2023年、2024年及2025年12月31日，存貨撥備分別為人民幣4.2百萬元、人民幣17.6百萬元及人民幣23.5百萬元。然而，我們無法向閣下保證我們日後不會出現重大撇銷，從而對我們的盈利能力及財務狀況造成直接不利影響。此外，於往績記錄期間，我們的存貨周轉天數出現波動。於2023年、2024年及2025年，我們的存貨周轉天數分別為225天、822天及300天。存貨周轉率的波動及延長可能會對我們的現金流及流動性狀況產生重大不利影響。

我們可能無法及時收回我們的貿易應收款項及應收票據，這可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們於日常業務過程中錄得貿易應收款項及應收票據。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151.8百萬元、人民幣105.9百萬元及人民幣285.2百萬元。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279天、377天及137天。無法保證我們將能夠將我們的貿易應收款項及應收票據周轉天數維持在合理水平。倘客戶的信譽、業務營運或財務狀況惡化，或倘我們的大量客戶因任何原因未能按時結清其貿易應收款項及應收票據，我們可能會出現應收款項收回延誤的情況，從而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。此外，我們的客戶在其各自的信用期內延遲付款，亦可能導致減值虧損撥備。我們無法向閣下保證我們能夠向客戶全面收回我們的貿易應收款項及應收票據，亦無法保證彼等會及時結清我們的貿易應收款項及應收票據。如果客戶的結算不能及時完成，或者根本無法完成，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。

我們的現金轉換週期較長，可能對我們的流動性造成不利影響。

於往績記錄期間，我們的現金轉換週期較長。現金轉換週期乃通過存貨週轉天數加貿易應收款項及應收票據週轉天數，隨後減去貿易應付款項及應付票據週轉天數計算。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的現金轉換週期分別為273天、945天及324天。較長的現金轉換週期意味著我們需要較長時間才能將初始投入存貨的現金轉換回現金。倘我們未能將現金轉換週期維持在合理水平，我們的流動性可能受到不利影響。

我們的業務須遵守有關網絡安全、數據安全及個人信息保護的多項法律及法規，且我們的服務依賴於高技術的硬件及軟件。如果該等系統包含錯誤、漏洞或弱點，或者如果我們未能解決或減輕系統中的技術限制及網絡安全風險，或我們未能遵守相關法律法規，我們的業務可能會受到不利影響。

我們的服務依賴於技術含量高且複雜的軟件及硬件系統，該等系統將需要在其使用壽命內進行修改及升級。此外，我們的某些服務依賴於該等軟件及硬件存儲、檢索、處理及管理大量數據的能力。如果我們不能防止或有效解決軟件及硬件中的錯誤、漏洞、弱點或缺陷，我們的品牌及聲譽可能受到損害，客戶流失，收入減少，或賠償責任，任何一種情況皆可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

我們在經營過程中收集、存儲及處理與業務運營及合作方（包括客戶）相關的數據。任何機密數據的丟失、未經授權的訪問或披露，均可能使我們面臨重大聲譽損害、財務風險、法律糾紛

風險因素

及經營中斷。需要注意的是，與所有企業一樣，我們的網絡安全、數據安全及個人信息保護管理體系並非萬無一失。由於黑客攻擊、操作失誤、員工違規、系統故障及密碼管理漏洞等多種因素，可能出現安全漏洞。

我們的業務須遵守相關司法管轄區內多項有關數據保護的法律、法規、政策及其他義務。我們可能因遵守網絡安全及數據安全法律及法規的情況而接受政府主管部門的調查及檢查。此外，有關網絡安全、數據安全及個人信息保護的法律、法規及標準持續演變，且在不同司法管轄區之間可能存在差異。我們無法保證我們的網絡安全、數據安全及個人信息保護措施在當前或未來均被認為充分符合適用法律法規的要求，亦無法保證我們的實務在任何時候均能完全遵守所有適用規則及監管要求。遵守不斷出現及變化的國際要求，可能使我們產生重大成本或要求我們改變業務實務。倘我們在任何時候未能遵守適用法律法規，或未能妥善處理任何網絡安全、數據安全或個人信息保護相關問題，該等實際或被指稱的違規情況均可能損害我們的聲譽，削弱我們開展數字化運營的能力，並使我們面臨重大法律、財務風險及經營中斷。

我們依賴第三方供應商及業務夥伴為我們的客戶提供服務。

我們與廣泛的供應商及業務夥伴合作，例如儲能設備提供商及EPC服務提供商。該等第三方自身亦面臨着與業務中斷、系統故障及員工失誤、網絡安全及數據保護有關的風險，以及自身的法律、監管及市場風險。

我們的第三方供應商及業務夥伴可能無法及時並按照商定的條款或適用的法律履行各自的承諾及責任。此外，我們無法控制彼等的業務運營、治理及合規體系，以及實踐及程序，這可能會增加我們的財務、法律、運營及聲譽風險。如果我們無法有效管理我們與第三方供應商及業務夥伴的關係，或者如果我們的第三方供應商及業務夥伴未能令人滿意地履行其承諾及責任，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。在與第三方的現有合同到期後，我們可能無法以對我們有利的商業條款續簽該等合同（甚至根本無法續簽），或及時找到合適的替代品，在此情況下，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。

我們可能無法充分保護我們的知識產權，並可能面臨知識產權侵權或盜用索賠。

我們依賴專利、版權、商標及保密協議的組合來保護我們的知識產權。截至2025年12月31日，我們在中國擁有已授權專利130項、商標77項、軟件著作權68項、域名7項、佈局設計2項。此外，截至同日，我們於其他國家及地區擁有兩項已授權商標及12項已授權專利。由於申請過程可能昂貴且耗時，我們無法保證我們將能夠及時或以具成本效益的方式獲得新的知識產權。

儘管我們已作出努力，但未經授權的各方仍可能獲取及使用專有資料。在該等情況下，我們可能需要啟動法律程序以保護我們的知識產權，這可能代價高昂，並轉移管理層的注意力。此外，我們可能在外國司法管轄區面臨風險，包括不確定的法律結果及執法難題。

我們亦面臨第三方知識產權侵權索賠的風險。如果我們被發現侵犯了彼等的權利，我們可能會被要求停止某些服務、支付損害賠償金、重新設計我們的服務或重新設計品牌。知識產權糾紛可能是複雜的、昂貴的及耗時的，可能會影響我們的業務、財務狀況及運營。

我們面臨與第三方支付有關的風險。

於往績記錄期間，我們的若干客戶透過第三方支付款人與我們結算付款。2023年、2024年及2025年，通過第三方支付安排與所有相關客戶結算的總金額分別為零、人民幣28.2百萬元及人民幣39.4百萬元，佔各年總收入的比例分別為零、22.6%及7.6%。

風 險 因 素

我們可能面臨與該等付款安排有關的各種風險，例如該等付款人可能要求返還資金（因為根據合同彼等並沒有對我們負債），以及第三方付款人清盤人可能提出的索賠，以及潛在的洗錢風險（因為我們在某些情況下可能對第三方付款人使用的資金的來源及目的知之甚少）。倘第三方付款人或其清盤人提出任何索賠，或就第三方付款對我們提起或發起的法律程序（無論是民事或刑事），我們將不得不花費大量財務及管理資源以抗辯該等索償及法律程序，而我們可能被迫遵守法院裁決並退還我們所提供服務的付款。因此，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。詳情請參閱「業務－第三方支付安排」。

我們租賃物業的部分租賃協議沒有按照中國法律的要求在中國政府部門辦理租賃備案，這可能使我們面臨潛在的罰款。

截至最後實際可行日期，我們尚有四項租賃未辦理租賃備案。當局可能要求我們在指定時限內完成租賃登記，並可能因任何延遲遵守該等規定而就每項該等租賃協議處以人民幣1,000元至人民幣10,000元不等的罰款，而我們可能因未能登記物業租賃協議而面臨最高人民幣40,000元的罰款。無法保證，有關當局不會因未辦理租賃備案而施加處罰。任何該等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。更多詳情請參閱「業務－物業」。

我們的風險管理及內部控制系統可能無法全面保護我們免受業務所固有的各種風險。

我們的風險管理及內部控制系統可能不充分或有效，足以全面保護我們免受業務所固有的潛在風險。如果我們未能識別及處理任何潛在風險或內部控制缺陷，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。

此外，我們的風險管理及內部控制系統的成功實施取決於我們的管理層、員工及分包商。我們不能向閣下保證我們的管理層、員工及分包商將嚴格遵守及遵從相關措施及政策，亦不能保證能夠在概無人為錯誤或失誤的情況下執行相關措施及政策。此外，隨著我們的業務擴展，我們可能需要及時採用及修改我們的風險管理及內部控制措施及政策，以應對我們的業務增長。無法如此行事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。

我們可能會產生額外成本以應對任何環境、社會及管治風險，而該等風險可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

識別、管理及減輕環境、社會及管治風險可能會產生額外成本，可能影響我們的財務表現。我們監控環境及氣候相關風險，以評估其對我們業務及策略的短期、中期及長期影響。我們還致力於培養積極的企業文化，這可能會導致額外的成本。此外，增加ESG相關的監管要求，包括我們運營所在司法管轄區的披露授權，可能會提高合規及運營開支。未能適應新法規或滿足不斷變化的行業標準可能導致客戶選擇競爭對手，這可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大影響。

我們的保險範圍可能有限，並可能因我們的保單可能未覆蓋的潛在經營風險及損失而須承擔責任。

我們對我們認為業務面臨重大風險的領域（包括實物損失、破壞或損害）投購保單。我們無法保證我們的保險將足以涵蓋所有潛在損失。因此，在某些情況下，我們可能部分或全部無法就

風 險 因 素

特定損失、損害及責任獲得保險保障或賠償。無法保證，我們的保險範圍足以覆蓋潛在損失。任何未獲保險充分覆蓋的風險均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

我們可能會受到訴訟程序及監管行動的規管，且未必總能成功就該等程序或行動為自己辯護。

我們的業務營運須承擔訴訟及監管風險，包括與服務責任、交付、銷售及客戶服務、租賃及勞資糾紛有關的訴訟及其他法律或監管行動的風險。我們在日常業務過程中可能受到索償及訴訟。我們還可能受到監管機構及其他政府機構的詢問、檢查、調查及法律程序。對我們提起的訴訟可能會導致和解、禁令、罰款、處罰或其他對我們不利的結果，從而損害我們的業務、財務狀況、經營業績及聲譽。即使我們成功地就該等行動進行自我防衛，該等防衛的成本對我們而言可能相當重大。在此情況下，我們的業務、財務狀況、經營業績、現金流量及聲譽可能會受到不利影響。

我們的業務增長、財務狀況及經營業績會受到不可抗力事件及不可預見、敵對或災難性事件的影響。

如果發生任何不可抗力事件或我們無法控制的事件，我們的客戶可能會終止合同，而我們只能在有限的情況下獲得補償。如果我們的保險範圍不充分，我們可能會遭受損失，從而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大影響。我們的經營亦容易受到不可預見事件的干擾，如戰爭行為、恐怖襲擊、自然災害及極端天氣條件，包括健康大流行病、洪水及風暴。該等事件可能擾亂全球市場、消費者信心及我們的業務營運。我們無法保證該等事件不會發生或嚴重損害我們的業務。倘我們未能有效管理該等風險，我們的財務表現及前景可能會受到不利影響。

與我們經營所在司法管轄區開展業務有關的風險

任何丟失或未能獲得或更新證書、牌照、批准及許可證皆可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

我們受到中國國家及地方層面廣泛的法律法規的約束，要求我們獲得及維持某些證書、牌照、批准及許可證來運營。上述各項乃根據我們對政府機構制定的相關標準的遵守情況頒發及續期的。我們的證書、牌照、批准及許可證的有效期限可能有限，並須定期審查及續期。此外，監管標準可能會改變，使我們面臨不合規的風險。未能遵守規定可能導致罰款、處罰，或暫停或吊銷我們的經營認證，從而可能對我們的業務及運營造成重大干擾。隨著法律法規的演變，我們仍須遵守未來可能影響我們經營能力的修訂及合規要求。

社會及經濟監管框架的發展，以及法律、規則及法規的解釋及執行，可能會影響我們的業務、財務狀況、經營業績及前景。

我們在中國經營，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景可能會受到中國經濟、社會及法律政策的影響。無法保證，我們的業務營運將能夠從該等措施中獲益。此外，法律、規則及法規亦可能不時修訂，而該等不斷完善的法律、規則及法規的適用、解釋及執行可能會影響我們的業務營運。監管機構亦可能就我們的行業或我們客戶經營所在的終端市場引入更嚴格的規則，加

風 險 因 素

強監督及執行，或實施額外的許可、備案、報告或其他合規要求。任何該等事態發展可能會增加我們的合規成本，限制我們的運營，延遲項目實施，並對我們的業務運營產生不利影響。上述任何情況均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績及前景造成重大不利影響。

任何不遵守中國有關繳納社會保險或住房公積金的規定，皆可能使我們受到罰款及其他法律或行政處罰。

我們必須遵守中國有關員工社會保險及住房公積金繳納的法律法規。於往績記錄期間，我們沒有為一些員工全額繳費，並委託第三方人力資源服務提供商為部分員工繳費。

根據中國法律，不遵守規定可能會導致罰款、處罰或責令繳納逾期款項並加收額外罰金。如果我們未能履行該等義務，我們可能面臨巨額罰款及潛在的執法行動。此外，任何未能支付或登記供款可能導致與員工的法律糾紛，這可能會影響我們的業務及財務狀況。

我們無法保證未來不會面臨額外供款的索償或要求，這可能會對我們的營運產生不利影響。

我們可能會面臨稅率的變化、新稅法的採用或面臨額外的稅務責任。

中國企業所得稅法規定企業的標準稅率為25%。部分附屬公司符合享受20%優惠稅率條件。然而，無法保證我們的附屬公司未來將繼續受益於該等稅收優惠。稅法的任何變化或激勵措施的撤銷皆可能導致我們的稅務責任增加。

此外，中國稅法的變化，包括所得稅、預扣稅及增值稅，可能會影響我們的運營。不遵守該等法律可能會導致處罰、罰款或其他制裁。我們須接受定期稅務檢查，而該等審查的任何不利結果均可能對我們的財務狀況、經營業績及現金流量造成重大影響。

根據中國法律，出售或以其他方式處置我們的H股所產生的股息或收益須納稅。

根據中國稅法，非居民個人及企業從我們收到的股息或出售我們的H股實現的收益必須納稅。非居民個人一般對該等收益按20%的稅率徵稅，除非根據稅收條約予以豁免或減免。我們需要就股息支付代扣代繳相關稅款。

在香港發行股票的境內非外商投資企業一般可就股息分派按10%的稅率代扣代繳個人所得稅。享受協定待遇的非中國居民納稅人必須向扣繳義務人提交享受協定待遇的非中國居民納稅人信息報告表。非中國居民企業在中國境內沒有營業機構，或者其所得與營業機構無關的，其出售中國公司股權所得的股息及收益，按10%的稅率納稅。根據適用的稅收條約，這一稅種可以減少或取消。

我們打算對支付給非中國居民企業H股持有人的股息預扣10%的稅款，非中國居民企業持有人必須確保彼等符合享受協定待遇的要求。中國稅務機關將決定對我們H股的非中國居民持有人徵收及適用個人所得稅。非中國居民持有人應注意，彼等可能有義務就出售或轉讓H股的股息及收益支付中國稅項。

風 險 因 素

閣下可能會遇到針對我們及我們的董事及管理層的送達法律程序文件或執行外國判決的困難。

我們是一家根據中國法律註冊成立的公司，我們的所有資產及附屬公司目前位於中國。我們幾乎所有的董事及高級管理層皆居住在中國。該等董事及高級管理層的資產可能位於中國境內。因此，閣下可能難以或不可能對我們或該等個人送達法律程序文件，或在閣下認為根據適用證券法或其他規定閣下的權利受到侵犯的情況下，對我們或該等個人提起訴訟。

雖然本公司在H股[編纂]時須遵守上市規則及《香港公司收購、合併及股份購回守則》，但H股持有人不得就違反上市規則提起訴訟，而必須依靠聯交所執行其規則。上市規則及《香港公司收購、合併及股份購回守則》在香港沒有法律效力。

與[編纂]有關的風險

我們的H股之前沒有[編纂]，我們的H股的活躍[編纂]可能無法形成或維持。

在完成[編纂]之前，我們的H股沒有[編纂]。無法保證，在[編纂]完成後，我們的H股的活躍[編纂]將會形成並維持。[編纂]是本公司與[編纂]（為其自身及代表[編纂]）談判的結果，該價格可能不代表本公司H股在[編纂]完成後的交易價格。在完成[編纂]後，我們H股的[編纂]可能在任何時候跌破[編纂]。

我們的H股[編纂]可能會波動，這可能會給投資者造成重大損失。

我們的H股的[編纂]可能會因應我們無法控制的各種因素，包括香港及世界其他地方證券的一般市場情況而出現大幅波動。聯交所及其他證券市場不時經歷與任何特定公司的經營業績無關的重大[編纂]波動。特別是其他從事類似業務的公司的業務、業績及股份[編纂]可能會影響我們H股的[編纂]。除了市場及行業因素外，我們的H股的[編纂]可能會因特定的商業原因而高度波動，例如我們的收入、盈利、現金流、投資、支出、與業務夥伴的關係、關鍵人員的變動或活動、競爭對手採取的行動或監管發展波動。此外，在聯交所上市的其他公司的股票過去亦經歷過價格波動，我們的H股可能會發生與我們的經營業績沒有直接關係的價格變化。

無法保證未來是否及何時宣派及派付股息。

雖然根據我們的組織章程細則，股息可以從可分配利潤中支付，但於往績記錄期間沒有分配股息。可分配利潤是指我們在特定期間的淨利潤，加上任何累計可分配利潤或扣除法定儲備及其他批准儲備後的以前期間的累計虧損。因此，即使我們根據國際財務報告會計準則編製的財務報表顯示盈利，我們亦可能沒有足夠的利潤向股東分配股息。

風 險 因 素

未來的分紅決定將取決於各種因素，包括我們的經營業績、現金流、財務狀況、資本充足率、資本支出要求以及董事會的其他考慮因素。無法保證該等因素於未來不會改變，從而可能影響我們宣派股息的能力。

我們H股在[編纂]的未來銷售或預期銷售可能對我們H股的市場價格及我們未來籌集額外資本的能力產生重大不利影響，或可能導致閣下的股權被攤薄。

我們的股東未來出售我們的H股，或發行新股或證券，可能會對我們的H股的[編纂]及我們以優惠條件籌集股本的能力產生不利影響。對此類銷售或發行的預期亦可能影響市場情緒。

如果我們在未來增發證券，現有股東的持股可能會被攤薄。此外，根據現有或未來的購股權計劃發行的股份可能會進一步攤薄股東的權益。新股份或與股票掛鈎的證券亦可享有優先於H股的權利。

在[編纂]中認購H股的投資者可能會出於各種原因，包括法律、監管、業務或市場考慮，在[編纂]後處置部分或全部股份。此類出售，特別是大量出售，可能對我們的H股[編纂]產生不利影響，並導致[編纂]波動。

閣下應仔細閱讀整份文件，並僅依賴本文件所載資料作出[編纂]決定，我們強烈提醒 閣下切勿依賴有關我們、我們的股份或[編纂]的報章或其他媒體報道中所載的任何資料。

我們強烈提醒投資者不要依賴新聞報道或其他媒體所載有關我們、我們的股份及[編纂]的任何資料。在本文件發佈之前，已有新聞及媒體對[編纂]及我們進行了報道。該等新聞及媒體報道可能引述本文件中沒有出現的若干資料，包括若干經營及財務資料以及預測、估值及其他資料。我們未曾授權在新聞或媒體上披露任何該等資料，亦不對任何該等新聞或媒體報道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。我們對任何該等資料或出版物的適當性、準確性、完整性或可靠性不作任何聲明。倘若任何該等資料與本文件中的資料不一致或有衝突，我們對此不負任何責任， 閣下不應依賴該等資料。

本文件中的某些事實、預測及其他統計數據從公開來源獲得，未經獨立核實，可能不可靠。

本文件中的某些事實、預測及其他統計數據來自於多種政府及官方來源以及公開信息。然而，我們的董事無法保證該等來源材料的可靠性。我們認為，上述信息的來源是該類信息的適當來源，並在提取及複製該等信息時採取了合理的謹慎措施。我們沒有理由相信該等信息是虛假或誤導性的，或者遺漏任何會使該信息變得虛假或誤導的事實。本公司、獨家保薦人、[編纂]、[編纂]或參與[編纂]的任何其他方未獨立核實來自政府官方來源的信息，亦未就其準確性作出任何陳述。此外，我們不能向投資者保證該等數據是以與在其他地方呈現的類似統計數據相同的基礎或以相同的精確度進行陳述或編製的。在所有情況下， 閣下應仔細考慮該等事實或統計數據的權重或重要性。

風 險 因 素

本文件所載的前瞻性陳述存在風險及不確定性。

本文件包含有關我們業務策略、運營效率、競爭地位、現有運營的增長機會、管理層計劃及目標、某些[編纂]信息及其他事項的前瞻性陳述。諸如「旨在」、「預期」、「相信」、「可以」、「預測」、「潛力」、「繼續」、「預計」、「擬」、「可能」、「或會」、「計劃」、「尋求」、「將會」、「將」、「應當」及其否定形式及其他類似表達均用於識別若干前瞻性陳述。該等前瞻性陳述（包括（其中包括）與我們的未來業務前景、資本開支、現金流量、營運資金、流動性及資本資源相關的陳述）是反映董事及管理層最佳判斷的估計，並涉及若干風險及不確定因素，可能導致實際結果與前瞻性陳述所暗示的結果有重大差異。因此，應結合多項重要因素（包括本節所載者）考慮該等前瞻性陳述。因此，該等陳述並非對未來表現的保證，投資者不應過度依賴該等陳述。