

風險因素

[編纂]H股涉及重大風險。閣下於決定對H股作出[編纂]前，務請細閱及考慮本文件內的全部資料，包括下文所述的風險及不確定因素。下文描述我們認為對我們而言屬重大的風險。以下任何風險可能會對我們的業務、經營業績、財務狀況或增長前景造成重大不利影響。於任何有關情況下，H股的[編纂]可能會下跌，而閣下可能會損失全部或部分[編纂]。下文識別的風險及不確定因素並非我們面臨的唯一風險及不確定因素。目前未為我們所知或當前我們認為並不重要的其他風險及不確定因素亦可能影響我們的業務及經營業績。

我們的業務及營運涉及若干風險及不確定因素，當中眾多非我們所能控制。該等風險可大致分為(1)與我們的業務及行業有關的風險，(2)與於中國進行業務有關的風險，及(3)與**[編纂]**有關的風險。

與我們的業務及行業有關的風險

我們經營所在行業具有不斷變化的特點。倘我們未能緊跟技術創新以及持續推進我們的產品及服務以適應客戶需求及技術進步，我們的業務、經營業績及財務狀況可能會受到重大不利影響。

我們的業務增長取決於我們識別及預計客戶需求以及開發回應彼等需求的AI推理芯片相關產品及服務的能力。挽留現有客戶、獲得新客戶及推動銷售增長的成功不僅取決於我們的技術成果及銷售執行，亦取決於我們(1)提供具有價格競爭力且隨客戶需求演變的尖端產品及服務，(2)維持技術領導地位，及(3)持續提升產品及服務的功能、性能、可靠性、設計、安全性及適應性的能力。

我們主要於中國的AI推理芯片相關產品及服務行業及中國的智能設備行業經營，產品及服務回應企業級場景、消費級場景及行業級場景的客戶需求。我們經營所在行業具有不斷變化的特點，包括科技的快速發展、產品及服務的頻繁推出、客戶需求的不斷變化以及新行業標準及慣例的不斷湧現。我們的成功將部分取決於我們以符合成本效益和及時的方式回應該等變動的能力。我們需要發展涵蓋不同行業的專業知識，調整產品以適應不同的行業領域，不斷預測新技術的出現，並評估其市場接受程度。我們亦需於研發方面投入大量資源(包括財務資源)以引領技術進步，從而使我們的產品及服務保持創新性及市場競爭力。

倘我們未能提供滿足客戶需求的產品及服務，或無法以回應客戶不斷變化的需求的方式改進及增強我們的產品及服務的功能、性能、可靠性、設計、安全性、適應性及可擴展性，現有客戶可能不會在我們的產品及服務上增加消費，且我們可能無法吸引新客戶，於此情況下，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。

我們已就研發進行大量投資，而有關投資可能對我們的短期盈利能力造成負面影響，並可能不會產生我們預期達致的效果。

我們的技術能力及基礎設施對我們的成功至關重要。我們一直大力投資於我們的研發工作。於2023年、2024年及2025年，我們的研發開支分別為人民幣294.8百萬元、人民幣399.9百萬元及人民幣445.5百萬元，分別佔相關期間總收入的58.3%、43.6%及33.3%。我們需要在

風險因素

研發方面投入大量資源(包括財務資源)以引領技術進步，使我們的產品及服務屬創新及於市場上具有競爭力。因此，我們預期研發開支的絕對金額將繼續增加。我們已於過往產生虧損且可能無法實現或後續維持盈利能力，部分由於在研發方面的重大投資。於2023年、2024年及2025年，我們錄得淨虧損分別人民幣384.1百萬元、人民幣572.2百萬元及人民幣411.8百萬元。

此外，研發活動於本質上具有不確定性，我們於商業化研發成果方面可能會面臨實際困難。我們在研發方面的大額支出可能不會產生相應的效益。由於科技的發展日新月異，我們可能無法以符合成本效益和及時的方式及時升級我們的技術。我們行業的新技術可能會使我們正在開發或預期於未來開發的技術、技術基礎設施或服務過時或不具吸引力，從而限制我們收回相關研發開支的能力，此可能導致我們的收入、盈利能力及市場份額下降。

我們產品及服務的商業化可能未如我們預期，從而可能導致市場發展不理想及影響我們的業務營運。

我們產品及服務(例如AI推理芯片及AI眼鏡)於中國的商業化正處於快速增長階段。我們的行業目前正處於關鍵階段，當中成功的技術研發必須配合核心創新的有效商業化。然而，我們於規模化生產及商業化我們的產品、服務及技術方面面臨挑戰。該等挑戰包括潛在供應鏈干擾、規模生產維持質量一致的困難及不可預見的可能延遲商業化進程的技術或市場壁壘。該等障礙可能妨礙我們創新成果實現全面商業化潛力，並可能令我們處於競爭劣勢，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。

雖然我們正將我們的AI技術融入我們的產品及服務，我們的研發工作因技術障礙、消費者偏好轉變或競爭壓力等因素而未必能成功轉化成滿足不斷演變的市場需求且商業上屬可行的產品及服務面臨固有風險。例如，我們正就消費級場景開發可穿戴設備及AI賦能互動產品(例如嚕咔博士AI寵物狗)，當中利用我們IFMind大模型的AI能力。我們商業化工作的經濟可行性仍然受限於多項變數，包括生產成本、市場需求及競爭定價壓力。倘我們的商業化工作未能達致足夠規模或成本效益，我們可能需要減少或終止我們若干產品及服務的研發及生產以維持財務可持續性。此可能導致需要擱置研發投資及限制我們把握新興市場機遇的能力，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。

隨著監管和法律框架不斷演變，AI技術也持續發展。融入我們產品、服務及業務營運的AI技術的任何缺陷或濫用(不論實際或被認為、不論有意或無意)可能會對我們的業務及聲譽造成若干不利影響。

我們將AI技術融入我們的產品及服務，當中涉及若干風險及挑戰。例如，使用圖形數據建立的AI模型可能會承繼相關圖形數據的偏見。由於相關圖形數據的大規模及複雜性質，AI算法可能無法於圖形數據上正常執行，並會導致擴充性及效能問題及引致錯誤或當機。由於兼容性問題，其亦可能難以將AI及圖形數據融合。AI的應用一直面對道德問題。該等不足及問題可能會破壞AI的能力、效率及可靠性，並令我們面對法律責任及品牌或聲譽損害。

風險因素

此外，有關AI技術的監管及法律框架一直快速演變，並可能令我們面對更嚴格的審查。自2021年起，中國政府機關已頒佈一系列監管AI技術的法規及規例，包括《生成式人工智能服務管理暫行辦法》。請見「監管概覽—人工智能服務相關規定」。由於該等法律法規的解釋及實施可能進一步演變及發展，而監管AI的新法規可能會不時頒佈及實施，我們無法向閣下保證我們將能及時遵守該等法律法規的規定，或根本無法遵守該等法律法規。倘我們未能取得必要批准、完成必要備案或評估，或倘我們與知識產權或數據安全有關的任何第三方出現任何糾紛，我們可能產生負債及聲譽損害，而我們的業務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，而有關我們知識產權的有效性、可執行性或範圍的不確定因素可能會破壞我們的競爭地位，且保護我們知識產權的訴訟可能成本高昂。

我們致力透過推進我們的技術、開發新產品及服務加強及區分我們的產品組合。因此，我們將我們的知識產權視作我們成功的關鍵一環。我們將繼續依賴專利、商業秘密、專業知識、商標及版權的組合以保護我們的知識產權，但有關保護未必足夠。例如，我們的商業秘密或專業知識可能會洩漏，而我們的待決及未來專利申請可能不獲註冊或批准，或（如獲允許）其強度或範圍不足以保護我們的知識產權。因此，第三方可能會挑戰我們的專利申請或使用我們開發的技術及專屬工藝與我們競爭，此可能會對我們享有的任何競爭優勢造成不利影響、攤薄我們的品牌以及對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

此外，監管未經授權使用我們專有技術的行為可能十分困難及昂貴。我們的成功很大程度上取決於我們於不侵犯第三方知識產權的情況下使用及開發技術、產品及服務的能力。我們可能面臨涉及侵犯專利或侵犯第三方其他知識產權的申索的訴訟。我們未必知悉可能與我們所提供產品相關的專利及其他知識產權的持有人，或難以按商業上可接受的條款取得許可權。我們獲許可使用或依賴的技術亦可能涉及侵權或第三方提出的其他類似指控或索賠，此可能會損害我們依賴有關技術的能力。例如，我們AI推理芯片的開發依賴高速通信接口、CPU處理器、視頻／圖像編解碼器、高速存儲接口及視頻／圖像處理技術等經授權技術。此外，儘管我們盡力確保與我們合作的公司具備適當的知識產權或許可，我們無法完全避免我們產品所用元件的供應商或與我們合作進行研發活動的公司所造成的知識產權侵權風險。我們目前或潛在的競爭對手可能已取得或可能取得專利，而有關專利將妨礙、限制或干擾我們在中國或其他國家製造、使用或銷售我們產品的能力。

就索賠進行辯護（包括專利侵權訴訟以及相關法律及行政程序）可能成本高昂及相當耗時，並可能嚴重分散我們技術及管理人員的精力及資源。此外，在我們可能成為一方的任何此類訴訟或訴訟程序中，不利的判決可能會導致我們須支付損害賠償金、向第三方尋求許可或支付額外的持續品牌使用費，這可能會降低我們的利潤率、重新設計我們的產品或受到禁令的限制。

該等因素可有效地阻止我們進行部分或全部業務，並導致我們的客戶或潛在客戶延遲、取消或限制購買或使用我們的產品，這可能會對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

風險因素

由於各種因素，我們可開拓的市場規模以及對我們產品及服務的需求增長可能未如我們預期。倘我們產品及服務的市場未能如我們預期般增長，或我們的客戶或潛在客戶並無購買我們的產品或採用我們的產品及服務，我們的業務、經營業績及財務狀況可能會受到不利影響。

中國的AI推理芯片相關產品及服務行業及中國的智能設備行業一直快速增長。然而，行業的未來市場規模及對以AI推理芯片開發的產品及服務的需求及對智能設備的需求可能難以預測，乃由於其取決於多項變數，當中絕大部分非我們所能控制。例如，市場增長可能取決於AI技術在各個行業領域的應用以及該等服務的績效及是否符合成本效益。倘客戶需求因替代技術、競爭產品及服務、技術挑戰、客戶消費減少、經濟狀況疲弱或其他原因而下降，我們的業務、經營業績及財務狀況將受到重大不利影響。

此外，我們產品及服務的市場接受程度於不同行業領域可能有所不同。由於我們旨在接觸更多不同行業領域的客戶，我們可能面臨更多元及更複雜案例所帶來的挑戰。我們無法向閣下保證任何特定行業領域的潛在客戶採納及使用AI技術的趨勢將於日後發展或持續，此進而將妨礙我們的產品及服務達到理想採用水平的能力。

倘我們無法挽留現有客戶、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。

於營業紀錄期間，我們的客戶主要包括AI企業、互聯網公司、雲服務商、電子製造商、電信運營商、系統集成商及公共服務企業。我們產生及增加收入的能力很大程度上取決於我們挽留現有客戶、吸引新客戶或增加彼等消費的能力。此繼而將取決於多項因素，包括以具競爭力的價格提供回應客戶需求的優質服務的能力、推出具有新穎及經提升特色及功能的產品、增強我們的技術能力以及對不斷演變的行業趨勢及競爭格局的適應力。

此外，我們的客戶群及客戶消費因眾多因素可能會減少或波動，包括客戶滿意度、客戶預算水平、客戶相關業務的變動、客戶類型及規模的變動、定價、個別消費者偏好、競爭格局及一般市場狀況。我們亦未必能以符合成本效益的方式執行我們的銷售及營銷策略，或我們進行交叉銷售及向上銷售的努力可能不如我們預期般成功。此外，未能維持優質客戶的支持亦可能對客戶保留造成不利影響。該等失敗可能會導致客戶不滿意以及對我們產品及服務的整體需求下降，而此可能會對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景造成重大不利影響。

由於我們一直及將繼續擴大我們的客戶群及分散我們涵蓋的行業領域，我們客戶的需求可能有所不同及隨時間演變。因此，我們需要升級、擴充及修訂我們的產品及服務，以滿足彼等的要求。我們亦需要發展專業知識及洞見以為不同行業領域的客戶提供服務，並相應調整我們的產品及服務，以確保我們的市場接受程度。我們無法向閣下保證我們能一直提供符合客戶預期的產品及服務。因此，我們未必能保留及擴大我們的客戶群，而我們的業務、經營業績、財務狀況及前景可能會受到重大不利影響。

風險因素

客戶採購及消費的不確定性可能會影響我們的經營業績及增長前景。

我們客戶的採購決定及預算編製過程受預計行業發展(包括技術發展、監管變化及競爭干擾)所影響。中國的AI推理芯片相關產品及服務行業及中國的智能設備行業的快速演變導致不確定性增加，乃由於客戶頻密地重新評估消費的優先次序以與新出現的行業標準一致，例如採用邊緣AI、節省成本的措施、生態系統成熟度、政策合規性、供應鏈穩定性和實際落地準備工作。雖然我們預期對產品及服務的市場需求將會持續，該等需求的速度及特定方向仍然未能預測。有關波動可能會導致採購週期不同、需求驟減或意外地轉向競爭技術。我們無法保證我們目前的市場將能維持其現有規模或盈利能力，我們亦不能確保我們迅速重新分配技術、財務或營銷資源以把握不斷轉變的機會的能力，尤其是倘多個領域(包括我們目前三個主要分部：企業級場景、消費級場景及行業級場景)同步中斷。

此外，我們公共部門客戶的採購決定及預算編製過程受政府支出(包括未來都市發展計劃或政府財政政策)及其他非我們所能控制的因素所影響。倘與我們業務有關的政府支出並無繼續增加或維持目前水平，我們的業務、經營業績、財務狀況及前景可能會受到不利影響。向公共部門的銷售及服務可能十分昂貴及耗時，並需要大量的前期時間及開支，且不能保證該等努力將帶來交易。因此，若干事件或活動可能會對我們的業務、財務狀況、經營業績及增長前景造成不利影響，包括財政或採購程序變動或可用政府資金減少、付款週期可能較長以及若干限制及政策導致收回應收賬款更為困難。任何有關事件或活動可能會導致政府及公共部門客戶推遲或避免於日後購買我們的產品及服務、現有或新增政府或公共部門客戶或終端用戶減少採購規模或付款金額，或以其他方式對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景造成不利影響。

我們存在淨虧損、毛利率波動及負經營現金流量，而我們於短期內未必能實現或維持盈利能力。

於營業紀錄期間，我們於2023年、2024年及2025年分別錄得淨虧損人民幣384.1百萬元、人民幣572.2百萬元及人民幣411.8百萬元。由於我們的業務仍處於擴展階段及持續投入研發，我們可能會繼續錄得淨虧損。於2023年、2024年及2025年，我們的毛利分別為人民幣118.8百萬元、人民幣192.1百萬元及人民幣368.2百萬元，同期毛利率分別為23.5%、20.9%及27.5%。於營業紀錄期間，毛利率隨著我們產品組合的變化而波動。我們相信我們未來的收入增長將取決於(其中包括)我們開發新技術、成功將產品及服務商業化、提升客戶體驗、有效競爭及擴大客戶群的能力。倘我們未能產生足夠收入及管理我們的開支，我們於日後可能繼續產生虧損及未必能實現或維持足夠盈利能力。

此外，於2023年及2024年，我們的經營活動所用現金淨額分別為人民幣541.0百萬元及人民幣294.5百萬元。儘管我們於2025年錄得經營活動所得現金流入淨額人民幣265.8百萬元，但由於我們計劃繼續大力投資於研發工作，我們於近期可能繼續產生經營現金流出淨額。

風險因素

我們的負經營現金流量可能會因減少可用現金以滿足營運業務的現金需求以及為技術創新及業務擴張的投資提供資金，從而對我們的營運造成不利影響。倘我們的未來經營現金流量未能改善至足以滿足我們整體現金需求的水平，我們可能計劃尋求股權或債務融資以為我們未來的營運提供資金。我們可能無法及時或按可接受的條款獲得有關融資，或根本無法獲得有關融資，且由於我們的負現金流量，我們的融資渠道可能有限。倘我們未能於達致收入水平以滿足財務需求前取得所需額外融資，我們的營運可能會受到限制或暫停。我們可能無法執行我們的增長策略，而倘我們無法獲得足夠資金滿足我們的需求，我們的業務、財務狀況及前景可能會受到重大不利影響。

我們日後可能參與收購、投資、資產出售或建立戰略聯盟，此可能需要管理層高度關注，並對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大影響。

我們擬選擇性地尋求戰略聯盟、投資及收購機會，以推動我們的業務增長，並加強我們的競爭力。我們將評估並執行聯盟、投資及收購機會，以補充並擴大我們的業務規模、優化我們的盈利能力、幫助我們滲透至高增長領域，並為本公司增添新的能力。例如，我們於2024年4月收購岼丞技術，之後將業務擴展至消費級場景。然而，我們進行有關收購的經驗可能有限，而我們可能無法物色合適的收購對象或以有利的條件完成收購。儘管我們完成收購，最終亦可能無法加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都可能遭到客戶或投資者作出負面評價。我們日後亦可能參與其他形式的業務合作及關係，包括戰略性投資、合作夥伴關係及聯盟。有關交易的協商可能相當耗時、困難且成本高昂，而我們完成該等交易的能力可能受限於第三方的批准，例如政府監管機關的批准。我們無法向閣下保證該等交易將會完成或為我們帶來商業利益。

此外，我們可能無法成功整合所收購業務或有效管理合併後的公司或合作。倘我們無法成功將收購事項或與該等收購事項相關的人員或技術整合至本公司，合併後公司的經營業績可能會受到不利影響。任何整合過程將需要大量的時間及資源，需要管理層的高度關注，並會擾亂我們業務的正常運作。我們最終可能無法實現可節省潛在成本或其他財務利益或收購的戰略利益。再者，收購亦可能導致我們產生債務或需要攤銷所收購的無形資產，從而嚴重損害我們的經營業績。我們亦可能於所收購業務中發現內部控制、數據充足性及完整性以及監管合規等方面的缺陷，以及在收購前未發現的法律或合同責任。因此，我們可能會面臨處罰、訴訟或其他責任。整合所收購業務或技術的任何困難或與該等業務或技術有關的意外處罰、訴訟或責任均可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

此外，我們可能收購與現有業務互補的額外資產、產品、技術或業務。除可能須獲得股東批准外，我們可能須獲得有關政府機關的收購批准及許可以及遵守任何適用的中國法律法規，此可能導致延誤及成本增加，而倘我們未能如此行事，則可能會破壞我們的業務戰略。所收購資產或業務可能不會產生我們預期的財務業績。收購可能導致動用大量現金、股本證券的潛在攤薄發行、產生重大商譽減值費用、其他無形資產的攤銷開支及所收購業務的潛在未知負債風險。此外，物色及完成收購的成本可能很高。

風險因素

就上述戰略性交易而言，我們可能會發行額外的股本證券，此將會攤薄我們的股東、動用我們日後經營業務可能需要的現金，並產生大量債務及負債。該等戰略性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。

倘我們無法有效競爭，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。

我們所在的行業競爭激烈且呈寡頭壟斷特徵，由佔據絕對市場地位的老牌企業主導。中國AI推理芯片相關產品及服務行業及其NPU細分領域由兩家市場領導者主導，形成顯著的准入及規模化壁壘。具體而言，於2025年，中國AI推理芯片相關產品及服務行業的前兩大參與者合計控制總市場份額的近80%，而同年NPU細分領域則由單一領導者獨佔約82%的市場份額。

我們主要與能夠提供AI推理芯片相關產品及服務的其他公司競爭，在更廣泛的角度而言，亦與一般專注於開發及商業化AI技術的公司競爭。於我們三個核心業務分部(即企業級、消費級及行業級產品及服務)之間，我們面對來自專有AI解決方案提供商及開發專有AI能力的成熟行業參與者的多維競爭。我們的競爭對手可能受益於更多財務資源、更成熟的技術基礎設施、發展成熟的客戶網絡及更長的經營歷史。我們的業務擴展至消費級場景(包括嚕呖博士AI寵物狗、可穿戴設備及其他AI賦能互動產品)帶來額外的競爭複雜性(例如來自客戶內部的垂類AI服務及新興的利基競爭對手)。因此，競爭對手可能較我們更快及更有效地應對新或不斷變化的機會、技術、監管規定或用戶需求。

我們亦可能面臨來自新進入者的競爭，其可能提供更低價格或新技術及產品，因而加劇未來的競爭水平。競爭加劇可能會導致價格降低、銷售額下降、利潤率下降或失去市場份額。此外，我們可能須在研發、營銷及銷售、招聘及挽留頂尖AI技術科學家及具創造力的人才，以及獲得與我們當前及未來產品互補或必要的技術方面，進行大量額外投資，以應對有關競爭威脅，我們無法向閣下保證該等措施會奏效。倘我們無法成功競爭，或倘成功競爭需要採取成本高昂的行動以應對競爭對手的行動，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。

我們有限的經營歷史及不斷演變的業務組合使我們難以評估我們的前景以及我們可能遇上的風險及挑戰。我們的歷史增長未必能反映我們的未來表現。

我們於2014年開展業務，並自成立以來不斷擴大業務。我們已及將於多元化行業領域開發及繼續開發創新的AI技術。鑑於我們的經營歷史有限，我們的新業務舉措(例如我們擴展至消費級場景)未獲全面驗證，可能會令我們面對眾多不確定因素以及額外成本及開支，並對我們預測及計劃未來增長的能力造成不利影響。

於2023年、2024年及2025年，我們的收入分別為人民幣506.0百萬元、人民幣917.4百萬元及人民幣1,339.3百萬元。然而，閣下不應將我們過往的表現視作我們未來財務表現的指標。

風險因素

由於我們有限的經營歷史及不斷演變的業務組合，難以對我們的業務、經營業績及整體財務狀況進行準確的同期比較。此外，由於我們的業務進一步發展，我們可能修訂商業模式或繼續改變業務組合。我們可能因應戰略目的推出新產品或服務或終止任何現有產品或服務。任何有關變動可能會對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景造成重大不利影響。

於衡量我們的增長前景時，應考慮我們作為經營歷史有限的高增長公司而可能面臨的風險及不確定因素(包括以下各項)，當中部分非我們所能控制：

- 中國的整體經濟增長；
- 維持及升級我們的技術基礎設施；
- 升級我們的AI技術及開發新技術；
- 挽留現有客戶及吸引新客戶使用我們的產品及服務；
- 進一步商業化我們的AI技術；
- 透過營銷及推廣活動提升品牌知名度；
- 成功與目前或日後可能進軍我們行業的其他公司競爭；
- 吸引、挽留及激勵有才能的僱員，包括研發人才以及具有深入行業知識的員工；
- 不斷變化的監管環境以及政府政策及舉措，尤其是該等與我們經營所在行業有關者；
- AI於各個行業領域的關注度及廣泛採用；
- 我們挽留及擴大客戶群的能力；及
- 我們管理成本及開支以及提升營運效率的能力。

我們未必能成功執行我們的增長策略或以其他方式於日後實現增長。

我們的業務、經營業績及財務狀況取決於我們有效實施增長策略的能力。倘我們於擴展期間遇上任何問題或我們未能管理我們的產品組合擴充，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。我們的產品可能不能按預期獲市場接受或變現收入。此外，我們必須繼續聘請、培訓及有效管理新僱員。倘新聘請的僱員表現欠佳或倘我們未能成功聘請、培訓、管理及融合新僱員，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。為有效管理我們營運及人員的預期增長，我們將需要改善我們的技術、營運及財務系統、制度、程序及控制。所有該等努力涉及風險，並將需要大量管理層、財務及人力資源。概無法保證我們將能有效管理我們的增長或實施該等系統、程序及控制措施或我們的新業務舉措將會成功。倘我們未能成功管理我們的增長或有效執行我們的策略，我們的擴張可能不會成功，而我們的業務及前景可能會受到重大不利影響。

風險因素

倘我們未能成功擴展至新行業領域及應用場景，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AI推理芯片相關產品及服務以回應各個行業領域的客戶於不同應用場景的多元化需求。我們無法向閣下保證我們將能於日後維持擴張勢頭。擴張至新行業領域及應用場景涉及新風險及挑戰，例如緊隨不斷演變的客戶需求的步伐及我們可能並不熟悉的偏好。此外，該等領域可能有一名或以上的現有市場領導者。該等公司可能會憑藉彼等於該等領域回應客戶需求的經驗、更深入的行業洞見、更高的品牌認可度、更先進的技術以及更能觸達客戶群及業務機會，從而較我們更為有效地競爭。我們亦可能須遵守與我們進軍的新行業領域有關的額外規例，而我們未必具備足夠的經驗或資源以處理該等加強的要求，因而可能會產生額外合規成本。擴展至任何新行業領域可能對我們的管理層及資源帶來重大壓力，而未能成功擴展則可能對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景造成重大不利影響。

未能提升我們的品牌認可度、銷售及營銷能力可能會損害我們擴展業務營運及擴充我們客戶群的能力，並對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景造成不利影響。

我們相信維持及提升我們的品牌對我們現有及未來的產品及服務的持續市場接受度、吸引新客戶、挽留現有客戶及成功執行我們的雙向增長引擎相當重要。我們亦相信，隨著市場內的競爭增加，品牌認可度的重要性亦將增加。成功維持及提升我們的品牌認可度很大程度上將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產品及服務以繼續滿足客戶需求的能力、我們維持客戶信任的能力及我們成功將產品及服務與競爭對手區分的能力。然而，我們的努力未必一直會取得成功或增加收入。

此外，推廣我們的品牌亦要求我們投入資金，而我們預期隨著市場競爭加劇，該等支出將會增加。於2023年、2024年及2025年，我們的銷售及分銷開支分別為人民幣101.6百萬元、人民幣176.3百萬元及人民幣164.2百萬元，分別佔我們同期收入的20.1%、19.2%及12.3%。倘我們的銷售及營銷活動增加收入，收入的增幅仍然可能不足以抵銷我們產生的開支。我們亦可能無法聘請及培訓足夠數目的合格銷售人員或確保我們的銷售人員獲得新客戶或向我們現有客戶進行交叉銷售的能力。倘我們不能成功維持及提升我們的品牌以及確保我們銷售及營銷工作的有效性，我們擴充客戶群的能力可能會受損，繼而將對我們的業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。

我們的業務很大程度上取決於管理層及主要研發人員的持續努力以及支持我們現有營運及未來發展的優秀人才儲備。倘我們未能挽留、吸引及培訓有關人員，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我們高級管理層的持續貢獻，當中許多人員難以取代。我們尤其依賴我們創始人及高級管理團隊其他成員的專業知識、經驗及遠見。倘任何高級管理層無法或不願意繼續為我們提供服務，我們可能無法輕易覓得替代人選，或根本無法覓得替代人選。因此，我們的業務可能會嚴重中斷，我們的財務狀況和經營業績可能會受到重大不利影響。

風險因素

此外，我們未來的成功亦取決於我們吸引、招聘及培訓大量合格僱員以及挽留現有關鍵僱員的能力。具體而言，我們有賴頂尖的研發團隊以開發先進的算法及技術、依賴我們經驗豐富的營運人員為我們的產品及服務定位，亦依賴富有經驗的銷售人員維持客戶關係。失去主要研發人員及富有經驗的銷售人員可能會嚴重破壞我們的研發以及銷售及營銷能力，繼而影響我們的業務營運及財務狀況。為爭取人才，我們可能需要為僱員提供更高的薪酬、更好的培訓及更具吸引力的職業機會以及其他福利，而此可能成本高昂及繁重。我們無法向閣下保證我們將能夠吸引或挽留支持未來增長所需的合格僱員。此外，我們與員工之間的任何糾紛或任何與勞工相關的監管或法律程序均可能會分散管理及財務資源、對員工士氣造成負面影響、降低我們的生產力或損害我們的聲譽及未來的招聘工作。此外，我們培訓新僱員並將彼等融入我們營運的能力可能無法滿足我們不斷增長的業務需求。任何上述與我們僱員有關的問題可能對我們的營運及未來增長造成重大不利影響。

我們未必能維持或獲得經營業務所需的一切執照、許可證及批准。

我們的業務及營運一直受到廣泛監管。我們須從不同的監管機構獲得及維持適用的執照、許可證及批准，以進行我們現有或未來的業務。由於監管我們業務活動的現有及未來法律法規的解釋及實行將不斷變化和發展，我們無法向閣下保證我們將始終能夠成功獲得於中國進行業務所需的所有批准、執照或許可證，我們亦無法保證政府機關將持續運用其酌情權採取對我們有利的行動。此外，新法規或對現有的法規的新解釋可能會增加我們的經營成本，令我們無法有效地提供服務，並令我們面臨潛在的處罰及罰款。最後，我們的現有許可證可能於未有妥善續期的情況下到期，或由於違反相關許可證的維護要求而被吊銷。倘我們的任何實體被政府當局視作在並無適當許可證及執照的情況下經營或超出其授權的業務範圍或以其他方式未能遵守相關法律法規，我們可能會受到處罰，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。

我們須遵守複雜及不斷演變且與數據安全及個人資料保護有關的法律法規。實際或涉嫌未能遵守數據安全及個人資料保護的法律法規可能會損害我們的聲譽，阻止現有及潛在客戶使用我們的產品及服務，並令我們面臨重大法律、財務及經營後果。

我們須遵守中國與網絡安全及數據隱私相關的各種監管規定，包括《中華人民共和國數據安全法》及《中華人民共和國網絡安全法》。我們須確保我們的數據處理活動以合法、正當、具體及明確的方式進行。於進行我們的業務期間，我們收集的數據主要包括僱員信息、客戶及供應商聯絡信息以及對營運及管理而言必要的其他數據。在消費級場景使用我們產品（主要包括嚕咕博士AI拍學機及相關的嚕咕博士微信小程序）的過程中，我們亦可訪問特定數據，主要包括電話號碼、用戶名稱、頭像照片及用戶拍攝上傳的照片等註冊信息。在為企業及政府客戶提供服務期間，我們並無權限訪問終端用戶的個人信息。請參閱「業務－數據隱私及安全」。

有關網絡安全及數據隱私的監管規定不斷演變，可能會有不同的解釋或重大變動，導致我們於該方面的責任範圍存在不確定性。我們亦可能須遵守與我們的數據收集、分析、

風險因素

存儲及使用方法相關的個人信息及重要數據或隱私相關事宜保護的額外或新法律法規。倘我們未能遵守適用的法律法規或有效解決數據隱私及保護問題，該實際或指稱行為可能會損害我們的聲譽，阻礙客戶購買我們的產品，並使我們承擔重大法律責任。

截至最後實際可行日期，我們無須進行網絡安全審查，依據為：(1)我們並無接獲被認定為關鍵信息基礎設施運營者的通知，(2)我們並無接獲任何中國政府機關的任何質詢或通知，亦無接獲任何有關網絡安全審查的通知，以及(3)香港並未納入「國外」釋義當中，在香港上市亦不屬於「國外上市」的範圍，故無須進行網絡安全審查。

我們亦須於我們業務營運所在的多個地區及司法管轄區內遵守有關數據隱私及保護的法律、法規及政府政策。該等數據隱私監管規定持續演變，並可作出不同解釋或重大變動，導致我們於此方面的責任範圍存在不確定性。

對我們、我們的客戶、供應商及業務夥伴施加的任何制裁可能會對我們造成不利影響。

我們的營運可能受制裁、出口管制措施及其他地緣政治發展的不利影響，包括來自於我們沒有業務營運但其法律法規仍可能對我們具有域外管轄權的司法管轄區的政府機關實施的措施。該等情況可能包括但不限於國際政治經濟關係惡化、貿易緊張、勞動或經濟狀況變動、徵收關稅或稅項及政治不穩定。例如，美國政府實施直接或間接影響中國科技公司的經濟及貿易制裁。該等法律法規可能經常變動，其解釋及執行涉及重大不確定因素，可能因國家安全問題或政治及／或我們無法控制的其他因素而加劇。因此，美國或其他司法管轄區於日後可能施加的該等限制及類似或更廣泛的限制可能難以遵守或成本高昂，並可能對我們及我們技術夥伴取得對我們的技術基礎設施、服務組合及業務營運可能屬關鍵的技術、系統、設備或元件的能力造成重大不利影響。

自2020年6月5日起，美國商務部工業與安全局（「BIS」）將若干實體列入實體清單（「實體清單」），包括「Intellifusion」（「清單實體」），別稱「Shenzhen Yuntian Lifei Technology Co., Ltd.」及「Yuntian Lifei」。清單實體其後於2022年10月7日被指定為註腳4實體。

清單實體被列入實體清單會限制該等特定實體（但並非獨特的法律實體，例如清單實體的子公司或聯屬公司）在未獲得BIS許可的情況下購買、收購或以其他方式獲得受《美國聯邦法規》第15部第730-774部分《出口管制條例》（「EAR」）規限的任何物項的能力。具體而言，在未獲得BIS許可的情況下，倘清單實體為交易的一方（包括作為買方、中間收貨人、最終收貨人或最終用戶），則禁止出口、再出口或轉售任何受EAR規限的物項。換言之，即使清單實體並非所涉及物項的擬定最終用戶，但只要清單實體為買方或以其他方式參與特定交易，則該等限制仍將適用。向清單實體提出的許可申請將會以推定拒絕或EAR規限的物項一事一議政策的方式被審查。請見「監管概覽—美國出口管制法律及法規」及「業務—美國出口管制法律及法規」。

為應對被列入實體清單後與EAR相關的風險，出於謹慎考慮，我們已為本集團整體採納一系列出口管制合規措施。我們已於本集團全面採用貿易控制合規政策，其中包括客戶和供應商制裁篩選程序、合同合規承諾、內部文件要求、受限制方交易上報程序，以及其他內部控制措施。請見「業務—美國出口管制法律及法規」。然而，概無法保證我們的出口

風險因素

管制合規措施或計劃會得到嚴格遵守及實施，或該等出口管制合規措施或計劃的實施足以解決與EAR有關的問題。未能遵守EAR可能會導致監管調查、民事罰款或刑事罰款，並對我們與供應商的關係產生負面影響，從而可能對我們的業務營運造成負面影響。

由於EAR複雜，以及出口商、再出口商或轉口商(在中國境內)為確定某項物項是否受美國法律約束所需的資料程度，可能會有供應商不符合規定，向我們提供含有受管制的美國原產成分(超過EAR的最低限度門檻)的貨物，或屬外國生產的美國技術或軟件的直接產品的貨物，或屬一設施或主要設施部件生產的貨物，而該設施或主要設施部件本身為特定軟件或技術的直接產品。由於EAR所指的責任範圍相當廣泛，包括知道或有理由知道已發生、將發生或可能發生違規行為的各方，倘我們的供應商未有遵守EAR規定，我們有可能面臨潛在的BIS調查、執法行動、民事罰款或刑事罰款等。

被列入實體清單可能會對我們於美國監管機構、商業及銀行機構的聲譽產生負面影響。我們認為，部分商業夥伴(特別是位於美國或在美國有重大敞口者)可能會出於各種原因而拒絕與我們進行若干業務，原因包括過度合規、誤解列入實體清單的法律影響、無法確定所出售的物項是否受美國法律管制、去風險化以及聲譽考慮等。截至本文件日期，我們的重大投資者、客戶或供應商並無因清單實體被列入BIS實體清單而撤回其投資、停止與我們的業務往來，或以書面或其他方式通知我們其擬如此行事。

我們與供應商的關係日後可能會發生變化，且無法保證我們將繼續獲得對我們業務而言所需的所有物項。此外，隨著技術的不斷進步，第三方可能會提供可增強我們技術基礎設施或服務的新技術或產品。若我們目前使用的任何產品或技術變為受EAR規限，或任何該等新技術或產品受EAR規限，我們屆時仍在實體清單上的話，我們便無法獲得該等產品，除非出口商從BIS獲得許可證(以推定拒絕或一事一議政策的方式受許可審查)。概無法保證清單實體未來一定能夠物色到替代供應鏈安排以類似成本獲得相同質量的類似技術或產品，且我們可能會因為被列入實體清單而面臨更多的供應商審查。因此，倘清單實體長期停留在實體清單上，我們的業務、經營業績及財務狀況可能會受到負面影響。

我們無法保證主管部門不會修訂相關制裁法律法規，或頒布指引等文件以不同或不利的的方式詮釋該等法律法規。因此，概無法保證被列入實體清單會否擴大至本集團的其他實體，或我們會否受到任何由美國政府部門實施的額外經濟制裁。截至本文件日期，我們並無受到任何有關額外經濟制裁，而且被列入實體清單亦無擴大至本集團的其他實體。儘管我們認為清單實體被列入實體清單應不會對本集團的業務或營運有重大影響，倘除清單實體外，本集團其他子公司或本集團整體成為經濟制裁及／或出口管制限制的對象，則此可能導致我們的業務中斷及聲譽受損。

我們面臨與美國第14105號行政命令及其實施條例有關的風險，該條例禁止美國人士進行若干投資並通報相關投資。

於2024年10月28日，美國財政部(「財政部」)頒佈關於對外投資命令的最終規則以實行2023年8月9日的行政命令，並於2025年1月2日生效。對外投資命令對在與從事以下三個相關

風險因素

範疇活動的中國(包括香港和澳門)相關實體(統稱「受關注外國人士」)進行廣泛投資的美國人士實施投資禁令及通知規定：(1)半導體與微電子，(2)量子信息技術，及(3)人工智能系統。受對外投資命令規管的美國人士不得向受關注外國人士作出被界定為「受關注交易」的某些投資，或必須通報相關投資。對外投資命令可應用於美國境外可能透過離岸交易參與[編纂]的若干美國人士(包括其受控制外國實體，如適用)。

我們已被列入美國商務部工業與安全局實體清單並標注腳註4。此外，根據對外投資命令，美國人士不得向從事特定國家安全相關活動(包括若干人工智能活動)的受關注外國人士進行若干對外投資。根據對外投資命令框架，若受關注外國人士被列入實體清單，則原本僅需遵守通知規定的交易，可能被視為美國人士禁止進行的交易。

鑑於現有實體清單指定及我們的業務性質，本集團對對外投資命令的適用及詮釋存在內在監管不確定性。根據對外投資命令框架，若從事受關注活動的受關注外國人士被列入實體清單，涉及該實體的受關注交易將被視為美國人士禁止進行的交易。因此，除非美國投資者(包括其控制的外國實體，如適用)獲授適用豁免，否則不得參與此類交易。同時，根據對外投資命令，美國投資者不得對我們進行投資及參與[編纂]，除非透過有效的豁免或除非該等投資於對外投資命令生效日期前已完成。綜上，對外投資命令可能會限制美國投資者參與[編纂]，亦可能影響潛在投資者群體，進而可能影響我們H股的流動性及[編纂]。

此外，儘管美國投資者取得特定公開交易證券，例如在公開市場購買我們的H股，屬於對外投資命令的例外，但由於相關法律、法規及政策持續演變，其仍可能限制我們自美國投資者募集資金或或有股本的能力。例如，美國總統於2025年2月21日發佈美國優先投資政策備忘錄(「美國優先備忘錄」)，建議進一步擴大受關注的技術和投資類型。對外投資命令、美國優先備忘錄及任何相關政策、法律及法規的應用和影響十分複雜，可能會不時變化和更新。對外投資命令、美國優先備忘錄及任何相關政策、法律及法規或其詮釋的未來變動，或美國或其他司法管轄區施加的任何類似或更廣泛的限制，可能會導致我們的業務成本增加，及／或限制我們從美國投資者及其他可能對我們有利的來源籌集資金或或有股本的能力，這可能會對我們的業績、財務狀況及前景造成不利影響，在此情況下，亦可能會對[編纂]造成重大不利影響。

我們的海外擴展可能不會成功，而我們亦面臨與海外業務相關的風險。

我們計劃在特定海外市場擴展業務。因此，我們面臨與海外業務及銷售相關的各種風險及不確定因素，包括遵守外國法律法規和當地行業標準，尤其是與AI推理芯片以及其他產品及服務相關者；出口管制及經濟制裁法律法規；面臨增加的海外訴訟風險；政治及經濟不穩定性，以及地緣政治緊張局勢，包括正在進行的關稅戰；外幣匯率波動、貨幣管制及現金匯回限制；從中國進口的限制或其他貿易壁壘，例如出口規定、制裁、關稅、許可以及其他限制及開支；不熟悉當地營運與市場狀況及競爭格局；市場接受程度的不確定性；來自當地公司的競爭；未能吸引並留住當地合格的管理層及僱員；國際團隊的營運、文化及系統與我們現有業務的一致性；國外稅項；環境、安全及勞工監管合規；以及與海外客

風險因素

戶及經銷商之間的潛在糾紛及關係管理上的困難。此外，我們計劃將我們的產品分銷至海外市場，因此我們可能面臨與國際團隊增長及根據國際戰略進行地區管理相關的管理風險。

未能管理上述任何事項以及其他風險及不確定因素的情況均可能導致營運效率降低、成本增加，以及分散管理層對其他業務事項的注意力，從而對我們的海外業務及其擴展造成不利影響，並導致我們海外業務的營業額減少，從而對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

地緣政治關係的變化、貿易壁壘或貿易糾紛升級，包括施加貿易限制及關稅，可能對我們產品及服務的需求造成負面影響，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。

由於我們計劃將業務擴展至海外市場，可能出口我們的產品及服務至美國、歐洲、東盟國家或中東，我們可能被施加貿易限制和關稅。舉例來說，美國與中國先前曾因中國的貿易壁壘而發生爭議，導致兩國之間的貿易戰，並已對若干進口產品施加或建議施加關稅。美國政府已發表聲明並採取若干行動，可能導致美國及國際對華貿易政策出現變動。目前仍未確定美國或其他政府將就國際貿易協定、對進口美國的商品徵收關稅、與國際商務有關的稅務政策或其他貿易事宜採取的額外行動（如有）。於2025年初，美國政府頒佈多項行政命令，對來自不同司法管轄區的進口產品施加額外關稅。美國的關稅及貿易政策不斷變化，受到不斷演變的地緣政治動態、經濟優先事項及監管議程的影響，而該等政策可能會於很少或沒有事先通知下進行修改、擴大或替換。該等行動突顯出美國貿易政策的戰略性重新調整，強調對國際貿易施加更大的壓力。我們正密切監察國際貿易政策的潛在變動，並評估該等及其他貿易政策變動對我們業務營運及財務表現的潛在影響。

我們消費級及行業級業務的經營業績面臨季節性波動。

消費級及行業級業務的經營業績可能會因多種因素而波動，其中許多因素並非我們所能控制。例如，我們傾向於在每年的第四季產生較高的收入，乃由於我們的客戶對消費級產品的需求通常在節日較高，以及公共服務企業的項目接受及付款里程碑通常在每年第四季的合併影響所致。因此，不同期間的經營業績比較可能意義不大，而閣下不應依賴我們的過往業績作為未來表現的指標。我們於特定期間的季度及年度收入以及成本及開支佔收入的百分比可能與我們的過往或預測比率有顯著差異，而我們於未來季度的經營業績可能會低於預期。

未能提供令人滿意的客戶服務並使客戶成功，可能會對我們的品牌、業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

我們的產品和服務以及相關技術和基礎設施令人滿意的效能、可靠性及可用性，對於我們的業務、客戶服務、聲譽以及留住現有客戶及合作夥伴並吸引新客戶及合作夥伴的能力至關重要。我們的產品及服務可能會發生意料之外的故障或中斷，從而導致各種營運風險，例如資料處理不當、反應時間較慢，以及用戶體驗不標準。倘我們無法妥善且準確地處理及管理所有該等資料，我們產品及服務的質量可能會受到影響，從而對我們的聲譽、財務

風險因素

狀況及經營業績造成不利影響。此外，我們依賴若干專有技術及第三方服務來儲存、擷取、處理及管理大量的營運資料。我們所依賴的該等服務可能包含未偵測到的錯誤或漏洞。倘我們無法維護並持續改善我們的技術基礎設施，以及妥善處理技術故障或中斷，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景，以及聲譽可能會受到重大不利影響。

倘發生數據中斷或遺失，我們提供產品及服務的能力可能會受到重大不利影響。我們的營運取決於我們保護系統免受自然災害、電力或電信故障、環境條件、電腦病毒或其他試圖損害我們系統的行為、犯罪行為及類似事件所致損害或中斷的能力。此外，倘我們的租賃設施發生服務中斷或損壞，我們可能會面臨業務中斷以及安排新設施的延誤及額外開支，此可能會損害我們與生態體系利益相關者的關係，並可能會對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

我們的大部分收入產生自對有限數量客戶進行銷售，此可能使我們面臨與客戶集中相關的風險。

於2023年、2024年及2025年，營業紀錄期間各期間來自五大客戶的收入分別佔該期間總收入的47.5%、57.3%及74.1%，而營業紀錄期間各期間來自最大客戶的收入分別佔該期間總收入的17.4%、20.5%及37.0%。詳情見「業務—我們的客戶」。

當大部分總收入集中於有限數目的客戶時即會存在固有風險。我們最大客戶在合同條款協商或其他方面利用其相對優勢的議價地位所採取的行動亦可能對我們的經營業績造成不利影響。倘現有最大客戶停止採用我們的產品及服務，而我們無法在合理時間內物色到具有類似應佔收入的新客戶或根本未能物色到客戶，我們的業務及盈利能力可能會受到不利影響。此外，倘任何該等客戶延遲付款甚至違約，我們的經營業績、財務狀況及流動資金可能會受到重大不利影響。因此，倘我們最大客戶的業務出現任何不利發展，或任何其他原因導致我們與一個或多個主要客戶的業務關係惡化或終止，我們的業務、財務狀況及經營業績均可能會受到重大不利影響。

我們因依賴若干主要供應商而面臨供應商集中風險。

根據我們的無晶圓廠業務模式，我們的業務營運依賴若干供應商的持續服務，主要包括晶圓生產、芯片封裝及芯片測試服務供應商。我們對該等供應商的依賴使我們面臨來自該等供應商的集中風險和交易對手風險。我們無法向閣下保證未來將能夠維持與主要供應商的關係。倘晶圓或封裝與測試服務的供應中斷或延誤，我們可能無法在合理時間內或根本無法按可資比較商業條款物色到具有類似供應能力替代供應商。倘我們無法管理該等風險，我們及時提供競爭產品的能力將會受到損害，成本將會增加，而我們的業務、經營業績及財務狀況將會受到不利影響。此外，我們無法保證我們的主要供應商不會有業務範圍或業務模式的改變，可能會繼續維持其市場地位及聲譽。倘我們主要供應商的業務、財務表現或財務狀況出現任何重大不利變動，可能會對其與我們的業務造成重大不利影響。

由於我們的產品及服務具有複雜的專有性質，倘我們的任何晶圓廠以及封裝及測試服務合作夥伴的設施發生災難或其他業務中斷，採購及轉換至新合作夥伴需要相當長的時間

風險因素

方可完成，並可能對我們的存貨、業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。此外，我們的晶圓廠以及封裝及測試服務合作夥伴所使用的任何原物料短缺均可能導致彼等對我們產品的供應短缺，並延遲其封裝及測試程序。因此，我們面臨目前的晶圓廠以及封裝及測試服務合作夥伴可能無法滿足我們需求的風險。

此外，地震、旱災及颱風等自然災害，以及供應商營運所在地的地緣政治挑戰等事件均可能對我們獲得充足產品或服務供應的能力造成不利影響。國際貿易政策、地緣政治及貿易保護措施(包括施加貿易限制及制裁)亦可能對我們獲得充足產品或服務供應的能力造成不利影響。再者，有關負責任採購實踐的法規增加或社會及行業期望提高，可能會增加我們的合規成本。任何因供應商的不當行為而導致我們無法遵守有關法規或滿足有關期望的情況均可能導致負面宣傳，對我們的聲譽造成不利影響。由於我們無法直接控制晶圓廠以及封裝及測試服務合作夥伴的採購或僱用行為，因此我們可能會因其行為而承受財務或聲譽風險。

未能保持有競爭力的定價策略可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們的目標是為我們的客戶提供高質量的產品及服務。我們經計及多種因素後透過市場調查及競爭釐定差異化的定價策略，以迎合客戶群和產品種類多樣化的需求。然而，我們無法保證我們的產品將會持續採用具競爭力的定價策略。倘我們的市場調查得出不準確的成果，使我們的定價策略偏離市場趨勢，我們就有可能因定價過低而使利潤率下滑，或因定價過高而使銷量及收入減少。

我們面臨與第三方付款有關的多項風險。

於營業紀錄期間，我們若干客戶透過第三方支付款人向我們結算款項(「第三方支付安排」)。於2023年、2024年及2025年，經第三方支付安排進行的交易應佔的收入為人民幣9,100元、人民幣0.6百萬元及零，佔我們同期總收入分別約0.002%、0.07%及零。我們已實施多項內部控制措施，以降低從第三方支付款人收取的付款比例及減輕相關風險。詳情見「業務—第三方支付」。

於營業紀錄期間，我們面臨多項與該等第三方支付安排有關的風險，例如(1)第三方支付款人在合同上並無結欠我們款項，彼等可能會申索退款，第三方支付款人的清盤人亦可能會向我們提出申索，及(2)面臨潛在洗錢風險，乃由於我們對第三方支付款人所動用資金的來源及用途的了解有限。倘第三方支付款人或其清盤人對我們提出任何申索，或我們因被要求退回相關付款或違反或不遵守法律法規而遭提起或捲入法律訴訟(不論是民事或刑事)，我們將要花費大量財務及管理資源以就該等申索及法律訴訟作出抗辯，而我們可能被迫須遵守法院判決，並就我們出售的產品及我們提供的服務退回款項。

未來經營業績取決於我們能否以商業合理條款獲得用於提供我們產品及服務的各類用品數量充足。

我們的總銷售成本主要包括存貨成本及在愈來愈大程度上包括提供算力服務的服務器折舊。我們採購各類硬件、軟件及其他用品，以提供我們的產品及服務。我們消費級產品的主要原材料包括芯片及印製電路板(PCB)，以及麥克風、電容器與電阻器等常用電子元件。詳情請參閱「業務—我們的供應商」及「行業概覽—專用集成電路的價格趨勢」。該等用品的

風險因素

價格容易受到大宗商品市場供需趨勢、運輸成本、政府法規及關稅、地緣政治事件、貨幣匯率變化、價格控制、經濟氣候及其他不可預見情況顯著波動的影響。倘我們無法及時以合理價格獲得足夠及令人滿意的用品，或成本大幅上升而我們無法將有關成本全數轉嫁予客戶，我們的經營業績可能會受到不利影響。

我們取得用品的及時性、足夠數量及質量對我們能如期開展我們的營運計劃而言至關重要。有關供應出現任何延遲或中斷可能會對我們按時滿足客戶產品需求的能力造成重大不利影響。此外，任何自然災害或人為災難或其他不可預見的災難性事件(包括惡劣天氣、火災、技術或機械困難、風暴、爆炸、地震、罷工、恐怖主義行為、戰爭及疫情爆發)可能會損害我們供應商的營運，並阻礙我們向客戶交付產品及服務。

部分用品偶爾會受到行業範圍的短缺及大宗商品價格顯著波動的影響。我們無法向閣下保證我們將能以類似條款延長或重續我們的供應協議，甚至可能根本無法重續。全球或地區經濟狀況對我們供應商的影響亦可能會影響我們獲得該等用品的能力，而我們仍然面臨供應短缺及價格上升的重大風險，此可能會對我們的業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。

倘我們遇到勞工成本上升、勞工短缺或勞資關係惡化，我們的生產成本可能會受影響。

勞工成本一直波動，並可能會於日後上升。於2023年、2024年及2025年，我們分別錄得僱員福利開支人民幣475.0百萬元、人民幣611.3百萬元及人民幣544.5百萬元。勞工成本上升可能會導致我們的營運成本上升，我們可能無法將有關增幅轉嫁予我們的客戶。我們亦無法向閣下保證我們不會遇到任何勞動力短缺。任何有關短缺可能阻礙我們維持研發及銷售計劃及維持或擴大我們業務營運的能力，此可能會對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景造成重大不利影響。

我們尋求與僱員維持良好的勞資關係，乃由於我們相信我們的長期發展取決於僱員的專業知識、經驗及發展。有關我們的僱員培訓工作及福利詳情，請見「業務—僱員」。然而，我們無法向閣下保證我們將不會出現任何勞資糾紛。勞資關係的任何惡化可能會導致糾紛、罷工、索賠、法律訴訟及聲譽損害以及勞工短缺，從而干擾我們的業務營運，並導致流失經驗、專業知識及商業機密。

倘我們的產品、服務及相關技術存在重大缺陷，我們可能會面臨產品責任索賠。我們可能會就補救有關缺陷產生大額開支。因此，我們的聲譽可能會受損及我們可能失去市場份額，而我們的財務狀況及經營業績可能因而受到負面影響。

倘我們的產品、服務及相關技術存在重大缺陷，我們可能會面臨產品責任索賠。因此，銷售該等產品可能會導致我們面臨有關人身傷害或財產損失的產品責任索賠，我們可能須採取產品召回或其他措施。遭遇有關傷害或損害的第三方可能會對我們(作為產品的銷售方)提起索賠或法律訴訟。嘗試向供應商及合同製造商行使權力可能耗費大量金錢及時間，最終亦未必成功。因此，我們可能因補救該等缺陷產生大額開支。任何重大產品責任索賠或訴訟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。即使不成功的索賠亦可能導致因抗辯而消耗資金及管理資源，並可能對我們聲譽造成負面影響，進而降低我們的市場份額。

風險因素

產品質量為我們業務的核心。與我們產品有關的任何質量問題均可能導致客戶流失及使我們面臨產品責任申索。

我們的聲譽及客戶信任很大程度上依賴我們始終如一的產品及服務質量。產品質量受影響或產生副作用(不論由於製造缺陷、供應鏈問題或質量控制措施不足)均可能導致退貨或召回(尤其是與消費級產品相關)，並會嚴重影響我們的品牌形象、客戶忠誠度及市場地位。我們已實施嚴格的質量控制制度，以全面的質量控制標準及標準化操作程序為支持，確保我們產品保持高標準。然而，該制度未必能始終成功檢測缺陷、質量問題或副作用，尤其是因非我們所能直接控制的因素(例如原材料缺陷或第三方供應商的問題)所引發者。

我們的基礎設施及我們業務夥伴的基礎設施可能會出現故障、中斷、不足、安全漏洞或網絡攻擊。涉及該等條件可能令我們的聲譽、業務及經營業績受到重大不利影響，並導致我們須承擔責任。

我們依賴資訊科技網絡及系統於工作人員、客戶及供應商之間進行電子通訊以及就需求預測、下達訂單以及服務狀況及能力保持同步。該等資訊科技系統(其中部分由第三方管理)可能會因升級或更換軟件、數據庫或零部件過程中的故障、操作系統故障、停電、硬件故障、電腦病毒、電腦黑客攻擊、電信故障、用戶錯誤或災難性事件而受到損壞、中斷或關閉。倘我們的資訊科技系統遭受損毀、中斷或關閉，我們於維修或替換該等系統時可能產生大額成本。任何重大中斷、安全漏洞或故障(尤其涉及核心操作系統時)均可能有損我們處理業務數據、提供服務或維持運營可視性的能力，進而可能就維修、更換或恢復系統與數據產生巨額成本。倘我們無法及時有效解決問題，我們的業務、經營業績及財務狀況可能會受重大不利影響，而我們可能須延遲呈報我們的財務業績。

我們處理大量業務及營運數據，而我們的成功部分取決於我們就我們的平台及服務提供有效數據安全保護的能力。由於我們眾多客戶使用我們的平台及服務儲存、傳輸及以其他方式處理專有、機密或敏感資料及完成核心任務，彼等對我們平台及服務的安全漏洞的風險承受能力較其他關鍵性較低的軟件產品及服務為低。倘我們任何客戶的雲端或營運場所遭入侵或以其他方式未經授權地取得客戶或第三方的數據，則可能損害公眾對我們的觀感，而我們可能會失去業務及產生虧損或責任。

任何無意或蓄意的安全漏洞或其他未經授權的訪問可能導致我們的機密資料被盜取及用於不正當或非法目的。此外，倘我們未能對通過我們依賴的電信及互聯網運營商網絡傳輸的數據進行充分加密，則存在電信及互聯網運營商或其業務夥伴不當使用數據的風險。安全漏洞、網絡攻擊或未經授權訪問機密資料亦可能使我們承擔與資料丟失有關的責任，面臨耗時及昂貴的訴訟、其他監管及法律程序以及負面報導。倘由於第三方行為、員工失誤、瀆職或其他類似因素而違反安全措施，或我們技術基礎設施中的設計瑕疵被暴露或利用，則我們與客戶及合作夥伴的關係可能會受到嚴重損害，我們可能產生大額債務或面臨法律

風險因素

或監管行動，此可能會令我們的業務、財務狀況、經營業績及前景受到重大不利影響。此外，對我們有關機密資料安全或其他隱私相關事宜（例如網絡安全漏洞、用戶資料濫用及缺乏必要保護的數據共享）的做法的憂慮即使並不屬實，仍可令我們的聲譽及經營業績受損。於營業紀錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無遇到任何重大網絡攻擊事故或數據安全漏洞。然而，倘出現上述任何風險，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。

倘我們無法確保我們的產品及服務可兼容豐富的硬件及軟件環境及數據類型，我們的競爭力可能會降低，而我們的增長前景將受到限制。

我們的產品及服務可能與多項硬件及軟件平台以及軟件應用程序融合，而我們需及時並以符合成本效益的方式修正及提升我們的產品及服務，以適應日益變化的硬件及軟件技術。我們的產品及服務與其他人士開發的硬件及軟件之間的兼容性對我們產品及服務的性能至關重要。倘未能確保我們產品及服務的兼容性，我們的競爭優勢可能會受到負面影響，且我們的經營業績及財務狀況將受到損害。

我們使用開源技術可能會對我們的業務營運帶來限制。

我們於我們業務的若干方面使用開源軟件，並預計於未來將繼續使用開源軟件。儘管我們監督開源軟件的使用以避免於我們並未計劃的情況下使用我們的軟件，我們可能會面臨其他人士的指控，該等人士聲稱擁有開源軟件許可或尋求強制執行開源軟件許可的條款，包括要求發佈開源軟件、衍生作品或我們使用該軟件開發的專有來源代碼。該等指控亦可能引發訴訟。許多開源軟件許可的條款尚未經法院解釋。存在該等許可可能以對我們商業化軟件及平台的能力施加無法預料的條件或限制的方式解釋的風險。於有關情況下，我們可能須尋求第三方許可以繼續在商業上提供我們的軟件、使我們的自有代碼通常可以源代碼形式提供、重新設計我們的軟件或終止銷售我們的軟件，其中任何一項均可能對我們的業務及收入造成不利影響。

使用開源軟件令我們面臨眾多其他風險及挑戰。開源軟件可由任何人士進一步開發及修改。其他人士可能會開發與我們競爭的軟件，或使該等軟件不再對我們有用。競爭對手亦可能使用開源軟件開發彼等自身的產品及服務，從而可能降低對我們產品及服務的需求。倘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，且我們的開發成本可能會上升。

我們的僱員、董事或第三方的不當行為、錯誤、不合規及疏忽可能會損害我們的業務及聲譽。

我們僱員的不當行為及疏忽可能會令我們承擔責任或面對負面報導。我們已實施有力的人力資源風險管理政策，且我們已制定經管理層批准及分發予所有僱員的僱員手冊，其中載有廣泛的內部規則及指引，涵蓋最佳商業慣例、職業道德、欺詐預防機制及監管合規等領域。儘管我們並無發現因僱員或董事過去的任何不當行為或疏忽而導致我們的聲譽受到重大損害或業務營運中斷，概不能保證我們總是能夠防止彼等作出可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響的不當行為或疏忽。我們業務夥伴的不當行為可能使我們遭受業務中斷、負面報導或責任。我們無法向閣下保證我們的業務夥伴將不會有不

風險因素

當行為或疏忽。我們業務夥伴的任何不當行為可能會影響我們的營運及聲譽，從而可能影響我們的業務、經營業績及財務狀況。

涉及本公司、我們的產品及服務、管理層、客戶、業務夥伴或整個行業的謠言或負面報導可能會對我們的聲譽、業務、經營業績及發展前景造成重大不利影響。

未來涉及我們行業、本公司、我們的產品及服務、管理層、客戶或業務夥伴的負面報導亦可能對我們業務及聲譽造成重大及不利的損害。我們無法排除未來會出現負面性質的媒體報導或來自其他人士的負面指控情況，我們亦無法向閣下保證我們將能夠化解有關負面報導以令投資者、客戶及業務夥伴信納，或防止有關報導造成相關誤解及其他損害。我們可能需要產生大額開支以及分散管理層的時間及注意力以補救該等負面報告或指控的影響，此可能對我們的經營業績造成重大不利影響。

我們可能無法有效地拓展、管理、監督及協調我們消費級業務的多渠道銷售網絡。

我們面臨與消費級業務的多渠道銷售網絡管理相關的風險，多渠道銷售網絡包括線下銷售渠道(包括經銷商)及線上銷售渠道(包括各種電商平台)。我們的多種銷售渠道可能會相互競爭，並導致不同渠道之間的蠶食效應，此可能會對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

具體而言，自2024年12月起，經銷已開始發展成我們消費級業務多渠道銷售網絡的重要部分。截至2025年12月31日，我們合共擁有26家經銷商，於2024年及2025年，經銷商產生的收入分別為人民幣5,700元及人民幣5.1百萬元，對我們的同期總收入而言並不重大。

此外，我們拓展銷售網絡的能力對我們的成功有重大影響，但這受多項因素影響，而其中部分因素並非我們所能控制。例如，倘我們在與銷售渠道內的現有合作夥伴維持良好關係方面面臨挑戰、與彼等產生糾紛或難以按有利條款與新合作夥伴拓展銷售網絡，我們於不同渠道或地區的市場份額可能會受到影響。未能有效實施我們的發展及增長策略，未能為我們線上及線下銷售渠道提供充分的資源及營運支持，均可能對我們的未來前景、業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

未能有效管理存貨可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的存貨分別為人民幣135.9百萬元、人民幣249.4百萬元及人民幣285.9百萬元。我們的存貨週轉天數於2023年、2024年及2025年為95天、97天及101天。存貨水平超過客戶需求可能導致存貨撇減、產品到期或存貨持有成本上升，並對我們的流動資金產生潛在負面影響。隨著我們計劃繼續擴展我們的業務，我們預計將納入更多存貨，此將使我們有效管理存貨更具挑戰性。倘我們未能有效管理我們的存貨，我們可能面臨存貨過時的風險增加，任何有關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。

風險因素

我們面臨與我們客戶有關的信貸風險，任何嚴重拖欠或延遲支付我們的貿易應收款項可能會影響我們的業務、經營業績及財務狀況。

我們面臨與我們客戶有關的信貸風險。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淨額分別為人民幣633.8百萬元、人民幣815.1百萬元及人民幣728.5百萬元。截至2023年、2024年及2025年12月31日，流動貿易應收款項的預期信貸虧損撥備分別為人民幣62.1百萬元、人民幣101.4百萬元及人民幣126.5百萬元，以及長期貿易應收款項的預期信貸虧損撥備分別為人民幣20.2百萬元、人民幣29.7百萬元及人民幣48.1百萬元。於2023年、2024年及2025年，我們的貿易應收款項週轉天數相對較長，分別為415天、287天及209天。於營業紀錄期間，我們授予客戶的信貸期通常介乎30天至兩年。請見「財務資料—主要資產負債表項目討論—貿易應收款項及應收票據」。雖然我們已採取內部措施以提升貿易應收款項的管理及收回，我們無法保證有關措施的有效性。此外，我們的客戶可能於與我們結算貿易應收款項時因多個因素（其中一些或超出彼等及我們所能控制，例如相關行業的競爭格局、經濟條件及政府政策的不利變動）而面臨財政困難或面對其他問題。因此，我們可能無法及時收回相關的貿易應收款項（如有），我們將確認與該到期金額相關的減值虧損。我們的貿易應收款項亦隨著我們的正常業務過程可能會繼續增長，此可能會增加無法收回應收款項的風險。倘我們未能根據合同條款及時從客戶收回我們的貿易應收款項，或根本未能收回貿易應收款項，我們的流動資金及現金管理將會受到重大不利影響，進而可能影響我們的業務、經營業績及財務狀況。

我們履行財務義務的能力很大程度上取決於我們的客戶履行彼等對我們的付款責任的能力。此於一定程度上受總體經濟、財務、競爭、立法、監管及其他非我們所能控制的要素所影響。倘我們於產生足夠現金以償還未償還金融負債時出現困難，我們的流動資金、業務、經營業績及財務狀況可能會受到不利影響，且我們可能無法擴展我們的業務。

我們面臨與理財產品投資有關的風險。

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們以公允價值計量且其變動計入損益（「以公允價值計量且其變動計入損益」）的金融資產分別為人民幣2,635.6百萬元、人民幣701.0百萬元及人民幣882.6百萬元，絕大部分均為我們的理財及結構性存款產品投資。於營業紀錄期間，我們就投資理財產品實施投資及資金管理政策。請見「財務資料—主要資產負債表項目討論—以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產—我們的投資政策」。

我們面臨交易對手不履約的相關風險。例如，發行理財產品的銀行及／或證券公司可能因破產或資不抵債而無法履行其合同義務。我們的交易對手在我們投資的理財產品方面的任何重大不履約行為均會對我們的經營業績、財務狀況和現金流有重大不利影響。此外，我們的理財產品投資亦受制於包括資本市場在內的整體市況，使我們面對估值不確定的風險。

我們理財產品投資於營業紀錄期間的公允價值乃根據一項或多項重大可觀察輸入數據計算。市場的任何波動或利率的波動均可能對上述理財產品的公允價值造成負面影響，進而對我們的經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

風險因素

此外，於2023年、2024年及2025年，我們分別錄得以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的股權投資公允價值虧損(扣除稅項)零及人民幣12.7百萬元以及公允價值收益人民幣38.0百萬元。2024年及2025年有關公允價值發生變動乃主要由於若干股權投資的估值調整。若干以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的非上市股權投資的公允價值計量涉及使用公允價值層級第三級下的重大不可觀察輸入數據(「第三級投資」)。具體而言，第三級投資的公允價值乃採用市場法估計。因此，有關釐定需要我們作出可能發生重大變動的估計及假設，因而必然涉及一定程度的不確定性。超出我們控制範圍的因素(如整體經濟狀況、市場利率的變動及資本市場的穩定性)可能會對我們所使用的估計造成重大影響並產生不利變動，進而影響第三級投資的公允價值。倘任何估計及假設發生變動，我們金融資產的公允價值可能會發生變動，進而可能對我們的經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

未能履行與我們銀行借款有關的義務可能會對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

我們已使用及可能會繼續使用銀行借款以撥付我們的營運資金要求及資本開支。截至2024年及2025年12月31日，我們的借款分別為人民幣158.3百萬元及人民幣823.6百萬元，年利率介乎2.50%至5.99%及2.50%至3.50%。我們於日後亦可能不時物色其他債務融資機遇，以為我們現有貸款再融資或支持我們的業務擴充。

為擔保我們的銀行及其他借款，我們可能不時授出擔保權益。見本文件附錄一會計師報告附註32。我們於日後亦可能就我們的資產授出擔保權益。倘我們未能履行該等借款下的任何義務，則會導致為該等借款提供擔保的資產的贖回權(如有)被取消、干擾業務營運或以其他方式損害我們於行業內的聲譽以及我們與客戶的關係，上述所有情況可能會對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

我們受限於銀行借款條款項下的若干限制性條款，該等契諾常見於與中國金融機構的貸款安排，並可能限制或以其他方式對我們的營運造成不利影響。該等契諾可能限制(其中包括)與借款有關的所得款項用途以及我們進行控制權變更交易、作出長期投資、轉讓債務、出售、轉讓或以其他方式處置與借款有關的資產及減少我們的營運資金的能力。倘我們違反契諾，誠如借款銀行所協定，其於催收借款前將對我們進行全面風險評估。然而，我們無法向閣下保證我們將能通過有關風險評估或及時按其他方式以可接受的條款獲得豁免，或根本無法獲得豁免。因此，我們將拖欠有關貸款，且相關交易對手可選擇催還借款連同即時到期及應付的應計及未付利息及其他費用，並針對該等借款項下的擔保權益(如有)提起訴訟。倘提前償還借款，我們的業務及流動資金會因此受到不利影響。此外，即使授出該豁免，亦可能導致成本增加、利率增加、額外限制性契諾及該等借款下交易對手可獲得的其他保障，包括授出額外擔保權益，從而對我們的業務、經營業績、財務狀況以及我們獲得額外資本資源的能力造成不利影響。

我們已經且可能會持續授出股份獎勵，此可能會產生股份支付開支，進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。

我們已採納若干股份獎勵計劃，允許向董事、高級管理人員及其他合資格人士(例如僱員)授出股份獎勵(例如A股限制性股票)。我們認為，授出該等股份獎勵對我們吸引、挽留及激勵我們管理團隊及合資格僱員的能力而言實屬重要。詳情請參閱本文件附錄一會計師報告的附註36。我們須根據已授出股份獎勵的公允價值確認股份支付開支。於2023年、2024

風險因素

年及2025年，我們錄得股份支付開支分別為人民幣86.7百萬元、人民幣189.5百萬元及人民幣128.7百萬元。我們授出的任何額外股份獎勵將進一步增加我們股份支付開支，進而可能對我們的經營業績及財務狀況造成不利影響，並可能攤薄現有股東的所有權。

我們於中國終止獲得優惠稅務待遇可能會對我們的經營業績及財務狀況造成不利影響。

根據《中國企業所得稅法》及相關法規，於中國經營的公司一般須按法定稅率25%就應課稅收入繳納企業所得稅，而被認可為「高新技術企業」的企業則享有15%的優惠稅率。本公司於2020年12月被認可為高新技術企業，並於2023年11月重續高新技術企業地位。因此，本公司於營業紀錄期間享有15%的優惠所得稅稅率。成都雲天勵飛及岼丞技術亦於2024年12月獲確認為高新技術企業。企業須經中國政府有關部門每三年進行一次審查方可持續獲得「高新技術企業」資格，且實際上若干地方稅務機關亦要求每年進行資格評估。此外，若干子公司符合中國相關法律法規的小微企業資格，因此其部分應課稅利潤可按較低稅率繳稅。倘優惠稅務待遇中止或未經當地稅務機關核實，且受影響的實體未能獲得基於其他資格的優惠稅務待遇，則有關企業須按25%的中國企業所得稅標準稅率納稅。概無法保證我們將繼續有資格享有上述優惠稅務待遇或該等待遇於日後不會改變，此可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成負面影響。

我們過往曾收取政府補貼，而我們於日後可能不會收取有關補貼或津貼。

我們曾收取有關研發活動及業務成果的政府補貼。於2023年、2024年及2025年，我們於其他收入項下確認政府補貼分別為人民幣74.3百萬元、人民幣97.9百萬元及人民幣140.2百萬元。然而，該等政策可能會出現非我們所能控制的變動。我們無法向閣下保證有利的政府政策將會持續。此外，政府補貼的時間、金額及條件乃由政府機關全權酌情釐定。政府機關可能要求我們於收取有關補貼前履行若干合同義務，而我們無法向閣下保證我們可一直完全滿足該等條件或履行義務。於有關情況下，政府機關可能不再向我們提供津貼或甚至要求我們償還我們先前收取的部分或全部政府津貼。政府補貼的任何減少、取消、還款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造成不利影響。

未能遵守適用於我們業務的法律法規可能會使我們遭受罰款及處罰，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多個政府機構的監管，包括負責監督及執行遵守各種法律義務的機構，例如環境相關法律法規、知識產權法、就業及勞動法、政府貿易法、進出口管制、反貪污及反賄賂法以及稅務法律法規。在若干司法管轄區，該等監管規定可能與中國不同或更為嚴格。該等法律法規可能會增加我們的合規成本。不遵守適用法規或要求可能會使我們遭受負面後果，包括：

- 調查、執法行動及處罰；
- 我們產品的強制性變更；
- 金錢賠償及罰款；

風險因素

- 民事及刑事處罰或禁令；
- 終止合同；
- 知識產權損失；及
- 未能獲得、維持或更新若干執照、批准及許可證。

回應任何行動將可能令管理層的注意力及資源嚴重分散以及產生大額成本。倘我們未能遵守相關法律法規，或我們未能於相關法律或行政程序中為自身辯護，我們的業務、經營業績及財務狀況可能會受到不利影響。

我們可能不時牽涉我們的營運導致的法律及其他糾紛及申索以及對我們提起的任何訴訟、法律及合同糾紛、申索或行政訴訟，未能遵守任何相關法律法規可能令我們面臨法律風險。

我們可能於一般業務經營過程中涉及與(其中包括)產品及其他類型的責任、勞資糾紛或合同糾紛有關的訴訟、其他法律程序或與我們僱員、供應商或客戶之間的糾紛。所有該等糾紛及申索可能會導致法律或其他訴訟或導致對我們的負面報導，從而導致我們的聲譽受損、產生大額成本以及分散資源及管理層對業務活動的注意力。此外，我們在營運過程中可能會遇到其他合規問題，此可能會使我們面臨行政訴訟及不利後果，並產生負債及導致我們的生產計劃延誤。我們無法向閣下保證該等法律訴訟的結果，而任何負面結果均可能對我們的聲譽、業務、前景、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

我們可能會因未登記租賃物業的租賃協議而被罰款。

根據適用的中國法律法規，物業租賃協議必須向中國住房及城鄉建設部地方分支機構備案。截至最後實際可行日期，我們主要用作辦公及研發場所的15項租賃物業中，13項物業尚未向中國相關土地及房地產管理局登記及備案，主要由於(其中包括)難以取得出租人的合作以將該等租賃備案。據我們的中國法律顧問告知，未能完成租賃協議的登記及備案不會影響該等租賃協議的有效性，亦不會影響根據租賃協議合法及有效地使用租賃物業。然而，有關當局可能會要求我們在規定期限內糾正該等違規事項，若我們未能在規定期限內糾正該等違規事項，我們可能會就每項該等物業被處以人民幣1,000元至人民幣10,000元不等的罰款。於營業紀錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無接獲任何相關政府當局要求我們登記該等租賃協議的命令，亦無因未登記該等租賃協議而被施加行政處罰。然而，就未能登記租賃協議而言，我們無法保證政府當局不會處以罰款，此可能會對財務狀況產生不利影響。

我們的租賃物業權益可能存在缺陷，租用或使用物業的權利可能會受到質疑，此可能會導致額外費用或對我們的營運造成重大影響。

我們租賃物業用於辦公室、研發及其他用途。截至最後實際可行日期，我們15項租賃物業中的七項物業出租人尚未向我們提供房地產所有權證副本。因此，我們無法保證該等出租人有權將相關物業出租予我們。倘出租人無權將物業出租給我們，且該等物業的擁有

風險因素

人拒絕承認我們與各出租人之間的租賃協議，我們可能無法根據相關租賃協議向擁有人行使租賃該等物業的權利。於營業紀錄期間及直至最後實際可行日期，據我們所知，並無任何第三方就我們在未取得適當所有權證明的情況下使用租賃物業提出任何索賠或質疑。倘身為有關租賃物業的真正擁有人的第三方聲稱租賃協議無效，我們或須騰出該等物業，於此情況下，我們僅能根據相關租賃協議向出租人提出索賠，要求就彼等違反相關租賃協議的行為作出彌償。我們無法保證可以商業上合理的條款覓得適合的替代地點，倘我們無法及時重新安置營運，營運可能中斷。

根據中國有關土地使用權的法律制度，土地應按照批准的土地用途使用。土地用途如有任何變更，應由業主辦理相關的 land 變更登記手續。因此，未能照此做法，業主可能會被中國政府當局處以罰款、產生額外開支或收回土地或拆除建築物，因此我們可能需要將辦公室或相關財產轉移到其他地方，且倘物業權存在缺陷，我們可能會產生額外費用或營運中斷，此可能會對財務、業務及營運產生不利影響。

我們面對與勞工相關法律法規有關的若干法律及監管風險，此可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。

根據中國社會保險及住房公積金法律法規的規定，我們須為僱員就強制性社會保險及住房公積金作出供款。於營業紀錄期間，我們並無按照中國相關法律法規的規定為若干僱員就社會保險及住房公積金作出足夠的供款。此外，於營業紀錄期間，我們委聘第三方人力資源機構為若干僱員繳納社會保險及住房公積金供款，主要由於有關僱員希望我們未設立實體的居住地參與當地社會保險及住房公積金計劃。於營業紀錄期間，有關第三方人力資源機構並未按相關中國法律法規規定為若干僱員足額繳納社會保險及住房公積金供款。

於2023年、2024年及2025年，社會保險及住房公積金供款不足部分分別為人民幣19.2百萬元、人民幣24.9百萬元及人民幣23.6百萬元。據我們的中國法律顧問所告知，倘任何相關社會保險主管部門認為我們為僱員繳納的社會保險不符合中國相關法律法規的要求，其可能會責令我們限期繳納欠繳數額，並按日加收欠繳總額0.05%的滯納金。倘我們未有按照相關社會保險主管部門的要求在規定期限內繳納欠款，我們可能會被處以欠繳總額一倍以上三倍以下的罰款，以及每天最高0.02%的滯納金。此外，倘任何相關住房公積金主管部門認為我們為僱員繳納的住房公積金不符合中國相關法律法規的要求，其可能會責令我們限期繳納欠繳數額。倘我們未有在規定期限內繳納欠款，相關住房公積金機構可能會向中國法院申請強制支付令。我們無法保證相關地方政府部門日後不會要求我們在特定期限內繳納欠款或向我們徵收逾期費或額外費用或罰款，我們也無法保證目前或將來不會有任何僱員就支付社會保險及住房公積金欠款而對我們提出投訴，或我們不會收到任何根據國家法律法規就社會保險及住房公積金欠款提出的索償，或要求我們調整或整改與第三方人力資源機構的安排。此外，我們可能會為遵守中國政府或相關地方部門頒佈的該等法律法規而產生額外開支。

風險因素

我們須遵守反貪污、反洗錢、反賄賂及其他相關法律法規。

我們須遵守中國的反貪污、反洗錢、反賄賂以及其他相關法律法規。倘我們的合規程序或內部控制系統未能妥為執行或運行，我們可能因被指控違反該等法律而受到中國政府部門的調查及訴訟。該等訴訟可能導致罰款或其他法律責任，可能對我們的聲譽、業務、財務狀況及經營業績有重大不利影響。倘我們的任何子公司、員工或其他人士從事欺詐、貪污或其他不公平商業行為或在其他方面違反適用法律、法規或內部控制，我們可能會遭受一項或多項執法行動或被指違反該等法律，從而可能會導致處罰、罰款及制裁，進而對我們的聲譽、業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們可能需要額外資金用於業務增長、產品開發、研發及營銷工作。倘我們未能及時或以可接受條款籌集資金或根本不能籌集資金，我們可能產生虧損，並會被迫推遲、減少或取消該等工作。

我們可能不時需要經營活動產生資金以外的額外資金，以(其中包括)就開發及提升我們的產品及技術進行研發活動、發展我們的業務及更好地服務我們的客戶。因此，我們可能需發行額外股權或債務證券或獲得信貸融資。未來發行股本或股本掛鉤證券可能會大幅攤薄我們現有股東的權益，而我們發行的任何新股本證券均可能擁有優於A股及H股持有人的權利、優先權及特權。債務融資的發生將導致償債服務義務的增加，並可能導致經營及融資契諾限制我們的業務或我們向股東支付股息的能力。我們及時或以可接受條款維持或取得額外資金的能力取決於多項因素而定，包括我們的同業進行集資活動的一般市場狀況以及中國、香港及全球的經濟、政治及其他狀況。倘我們於有需要時不能以我們滿意的條款獲得足夠融資，我們繼續支持研發及業務增長的能力可能嚴重受損，而我們的業務及前景可能會受到重大不利影響。

我們可能面臨第三方提出的侵權或盜用申索或與第三方出現糾紛，此可能導致我們喪失重大權利及支付大額損害賠償。

於我們行業經營的公司慣常就其產品設計尋求專利保護，而我們許多主要競爭對手擁有龐大專利組合。產品是否侵犯專利涉及複雜的法律及事實問題的分析，而有關分析的結論往往具有不確定性。雖然我們於開始任何發展預測前會搜索第三方的知識產權，但我們的產品及技術以及我們產品及技術的任何用途可能會侵犯第三方的知識產權。我們可能不時面對法律訴訟及申索，指控我們侵犯專利、商標或版權，或盜用創意或形式，或其他侵犯專業知識產權的行為。任何該等訴訟及申索均可能導致我們承擔大額成本，並分散我們管理及技術人員在業務營運中的時間及精力。此外，我們的僱員於受僱期間可能曾使用第三方的專有專業知識或商業秘密，此可能導致我們面臨訴訟。於我們開發主要新產品前，我們的競爭對手可能會申請專利保護，但該等專利可能未公開，而我們的新產品可能會侵犯該等專利。倘第三方在針對我們提起的知識產權維權訴訟中勝訴，我們可能會被禁止使用我們技術的若干方面，或被禁止開發及商業化我們的若干產品，我們可能需要支付繁重的特許權使用費以獲授權使用彼等的產品。倘我們未能成功抗辯主張我們侵權、盜用或以其他方式侵犯他人專利或其他知識產權的指控，我們可能會被迫向原告支付重大損害賠償。我們識別及避免侵犯第三方知識產權的努力可能不會成功，未能成功可能會對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

風險因素

與我們的商標、品牌或網站類似的由第三方註冊的商標、購買的互聯網搜索引擎關鍵字及註冊的域名可能會對我們的客戶造成混淆，使客戶偏離我們的產品及服務或損害我們的聲譽。

競爭對手及其他第三方可能會註冊或購買與我們類似的商標或互聯網搜索引擎關鍵字或域名，以將潛在客戶從我們的平台轉移至彼等的平台。該等不正當競爭活動存在固有的困難。倘我們無法阻止該等活動，競爭對手及其他第三方可能會驅使潛在客戶偏離我們的平台，此可能會損害我們的聲譽及對我們的經營業績造成重大不利影響。

與僱員及其他第三方的保密協議及不競爭契諾可能無法充分防止商業秘密及其他專有資料的洩露。

我們已投入大量資源開發技術及專門知識。儘管我們與僱員訂立包含保密性、不競爭契諾及知識產權擁有權條款的僱傭協議，但我們無法向閣下保證該等協議將不會遭違反，且我們能夠及時就違反作出充分補救，甚至根本無法補救，我們亦無法保證我們的專有技術、專門知識或其他知識產權將不會為第三方所知。此外，其他人士可能會獨立發現商業秘密及專有資料，從而限制我們針對該等人士主張任何專有權利的能力。執行及確立專有權利的範圍可能需要進行昂貴及耗時的訴訟，而未能獲得或維持商業秘密保護可能會對我們的競爭地位產生不利影響。

我們的保險涵蓋範圍未必足以保障我們免受所有營運風險。

我們的業務面臨多項營運風險，包括環境或其他監管規定施加的營運限制、社會、政治及勞方動亂、環境或工業意外以及災難事件(例如火災、地震、爆炸、洪水或其他自然災害)。此外，由於我們未來可能會進一步擴大海外市場業務，故我們可能會面臨與地緣政治緊張局勢、政策變化以及知識產權及技術保護有關的風險。該等上述風險可能導致(包括但不限于)人身傷害或傷亡、環境損害、金錢損失及法律責任。發生任何該等事件均可能導致我們的營運中斷並令我們蒙受巨大損失或產生重大責任。

雖然我們根據相關法律購買法定社會保險及必要保險類型，而我們的資產(包括固定資產及汽車)、僱員安全、貨物運輸及其他適用項目／風險於風險評估及管理團隊批准後獲商業保險承保，我們於中國及海外的營運風險可能並無足夠或全面的業務責任、中斷或訴訟保險。倘我們產生重大虧損或負債，而保險不足以涵蓋有關虧損或負債，我們的業務、前景、經營業績及財務狀況可能會受到重大不利影響。

我們可能無法有效維持與業務夥伴的關係。倘我們與業務夥伴的關係出現任何負面發展，可能會對我們的業務及品牌造成重大不利影響。

我們與第三方業務夥伴建立業務關係。我們於多方面與業務夥伴進行合作，且預期於未來將繼續合作。倘我們任何合營企業夥伴終止與我們合作，減少、暫停或取消對我們的任何支持，則我們需從其他業務夥伴獲得此類支持或強化自身能力。倘我們無法維持與業務夥伴的關係，我們的業務及經營業績可能會受到重大不利影響。

風險因素

我們可能成為第三方的不正當競爭、騷擾或其他有害行為(包括向監管機構投訴、於社交媒體發佈負面訊息以及公開傳播與我們有關的惡意言論)的目標，該等行為可能損害我們的聲譽及影響我們的業務營運。

作為知名品牌，我們的形象與客戶對我們整體業務的看法息息相關，其中不僅包括我們產品及服務的質量，亦包括我們的企業管理及文化。我們無法保證我們不會成為第三方的不正當競爭、騷擾或其他有害行為的目標。該等行為包括向監管機構投訴、於社交媒體發佈負面訊息以及公開傳播針對我們的惡意評價。由於該等第三方行為，我們可能會受到政府或監管機構的調查，並可能需要投入大量時間及高額成本以應對該等第三方行為，且我們無法保證能夠在合理時間內解決該等指控。此外，針對我們的指控(不論是否與我們有關)均可能由任何人傳播。社交媒體通常於在未核實發佈內容的準確性的情況下發佈有關內容，且並無給予我們補救或更正的機會。儘管我們過往於面對負面報導時已及時作出澄清或採取糾正措施，但無法向保證該等措施將於日後一直有效。針對本公司、董事、僱員、發言人或產品的任何惡意行為(不論真實與否)可能會損害我們的聲譽或導致消費者信心流失或使我們難以挽留或招聘對我們業務營運屬重要的人才。因此，我們的業務、經營業績、財務狀況、聲譽及前景可能會受到重大不利影響。

我們可能無法維持有效的內部控制措施。

我們已實施多項措施以改善內部控制。然而，我們的內部控制措施需要持續評估及改善，無法保證所有該等措施將會證實有效或日後不會發現內部控制措施的重大不足之處。我們改善內部控制措施的工作要求及日後仍需我們付出更多開支及投放大量管理時間及承擔。倘我們無法維持有效的內部控制措施，我們的業務、經營業績、財務狀況或聲譽可能會受到重大不利影響。

日後發生任何自然災害、爆發傳染病或其他不可抗力事件可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

我們的業務受到中國及我們經營所在其他國家及地區的整體經濟及社會狀況所影響。全球經濟狀況及監管變動的不確定性以及其它因素(包括利率波動、通脹水平、失業、勞工及醫療保健成本、獲取信貸的途徑、消費者信心及其它宏觀經濟因素)可能會帶來風險，並對我們產品的需求產生重大不利影響。此外，自然及人為災害及非我們所能控制的其他不可抗力事件可能對經濟、基礎設施及當地人民生活造成不利影響。例如，颱風、沙塵暴、暴風雪、火災及旱災以及大規模健康流行病(例如COVID-19、SARS、埃博拉或寨卡)可能會對我們或我們業務夥伴進行業務營運的地區造成重大風險(包括研發及商業化活動)。任何該等事件可能發生或再次發生可能會導致全球經濟放緩或對我們的營運造成重大干擾，此可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。此外，戰爭及恐怖主義行為亦可能破壞我們業務夥伴的設施、截斷我們的分銷渠道及破壞我們的市場。可能發生戰爭或恐怖襲擊亦可能以我們無法預測的方式對我們的業務造成損害或帶來不確定性。

風險因素

我們的單一最大股東可能對本公司有重大影響力，其利益未必與其他股東的利益一致。

於[編纂]完成後(假設[編纂]未獲行使，且並無根據股票激勵計劃發行額外股份)，我們的單一最大股東集團將持有我們已發行股份總數的[編纂]%。因此，單一最大股東集團將對我們的業務產生重大影響，包括有關合併、整合、清盤及出售我們全部或絕大部分資產、選舉董事及其他重大公司行動的決策。

單一最大股東集團可能採取不符合我們或其他股東最佳利益的行動。該所有權集中可能會阻礙、延遲或阻止本公司的控制權變更，此可能會剝奪我們其他股東就其股份收取溢價(作為出售本公司的一部分)的機會，並可能降低股份價格。該集中控制權將限制閣下影響公司事務的能力，並可能阻止其他人士進行我們普通股的其他持有人可能認為有利的任何潛在合併、收購或其他控制權變更交易。

與我們經營所在司法管轄區有關的風險

中國的經濟及社會狀況可影響我們的業務、經營業績、財務狀況及前景。

於營業紀錄期間，我們大部分收入來自於中國的業務。因此，我們的業務、經營業績、財務狀況及前景於很大程度上受到中國經濟、政治及法律發展的影響。具體而言，消費者、企業及政府支出、商業投資、經濟發展水平及資源分配等因素可影響我們的業務增長。

自中國實施改革開放政策以來，中國經濟於過去數十年經歷顯著增長。近年來，中國政府已實施多項措施，強調依靠市場力量推進經濟改革及建立健全的公司企業管治常規。該等經濟改革措施可能會因應不同行業或國內不同地區而作出相應調整。倘中國營商環境有變，我們於中國的業務亦可能會受到影響。

我們經營所在若干司法管轄區的法律體系涉及的任何變動可能會對我們的業務、經營業績及財務狀況造成不利影響，且我們的投資者可能會因此受到影響。

我們經營所在司法管轄區的法律體系差異顯著。部分司法管轄區的民法體系基於成文法，而其他司法管轄區的法律體系主要基於普通法。與普通法體系(當中判例法具有約束力)不同，民法體系下先前法院判決可作為參考，但先例價值有限。我們的總部設於中國，我們於中國的業務受中國法律法規所規管。中國法律體系為以成文法為基礎的法律體系。隨著中國法律體系不斷發展，該等法律法規可能不斷變化並需要依靠解釋，此可能會對我們及投資者可獲得的法律保障及救濟措施造成不利影響。

中國政府有關外商於中國投資的政策可能對我們的業務及經營業績造成不利影響。

外國投資者於中國的投資活動須遵守若干部門有關參與行業及履行其他審核手續的若干法規。國家發展改革委及商務部頒佈《外商投資准入特別管理措施(負面清單)(2024年版)》(「負面清單」)，統一系列出股權要求、高管要求等外商投資准入方面的限制措施及禁止外商投資的行業。截至最後實際可行日期，我們於中國的主要業務不在負面清單內。然而，互

風險因素

聯網新聞信息服務、網絡出版服務、網絡視聽節目服務及互聯網文化經營等若干行業被明確禁止外商投資，從而可能限制我們今後進入該等行業。此外，由於負面清單於日後可能會不時更新，倘我們無法獲得相關審批部門批准在中國從事隨後成為被禁止或限制外商投資的業務，則我們可能需要出售或重組我們已成為被限制或禁止外商投資的業務。倘我們因外商投資的政府政策變化而需要調整我們的公司架構或業務線，則我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。

我們的營運須遵守中國稅法及法規，並可能受其變更所影響。

我們須定期接受中國稅務機關審查是否已履行中國稅法及法規項下的稅務責任。儘管我們相信我們過往已在所有重大方面按中國相關稅法及法規的要求行事，並制定有效規管會計賬目的內部控制措施，但我們無法向閣下保證未來中國稅務機關的審查不會引起對我們的業務、財務狀況及經營業績以及聲譽造成不利影響的罰款、其他處罰或訴訟。此外，中國稅務法律法規可能會不時變動。我們吸引及挽留高技能外國科學家及研究人員在中國工作的能力可能會因該等稅務規例而受到重大影響，從而可能對我們的業務、財務狀況、經營業績、現金流量及前景造成不利影響。中國稅務法律法規於日後可能不時變動，並可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們可能須就未來證券活動取得或符合中國證券監督管理委員會或其他中國政府機關的批准或其他要求。

於2021年7月6日，中共中央辦公廳及國務院辦公廳聯合發佈《關於依法從嚴打擊證券違法活動的意見》（「《7月6日意見》」），提出加強中概股公司的監管、建議修改該等公司境外發行股份及[編纂]的特別規定及明確境內行業主管和監管部門職責。《7月6日意見》旨在通過建立監管體系以及修訂中國實體及聯屬人士境外上市的現有條例（包括潛在域外應用中國證券法）實現上述目的。

於2023年2月17日，中國證監會頒佈《境內企業境外發行證券和上市管理試行辦法》（「《境外上市試行辦法》」）及相關配套指引，均於2023年3月31日生效。《境外上市試行辦法》全面改進及改革中國境內公司證券境外發售及上市的現行監管制度，並規範中國境內公司證券直接及間接境外發售及上市。根據《境外上市試行辦法》，倘中國境內公司向境外主管監管機關或境外證券交易所遞交[編纂]申請，該發行人必須於遞交有關申請後3個工作日內向中國證監會備案。此外，根據《境外上市試行辦法》，本次[編纂]後的任何未來股份發行或[編纂]亦須遵守中國證監會的備案程序，而我們亦須於本次[編纂]後向中國證監會報告若干重大事項。倘未能完成有關備案或報告程序，我們將受到中國證監會的行政處罰，此可能會損害我們的聲譽，並可能對我們的經營業績及財務狀況造成不利影響。

我們無法保證日後根據《7月6日意見》及任何其他相關中國規則及法規頒佈的新規則或法規將不會對我們施加任何額外要求或以其他方式對我們加強監管。倘確定我們須就未來

風險因素

集資活動向中國證監會取得任何批准、備案、其他政府授權或符合其他要求，我們可能無法及時或根本無法取得有關批准或符合有關要求。該違規情況可能會對我們撥資發展業務的能力造成不利影響，並可能對我們的業務及財務狀況產生重大不利影響。再者，任何有關批准、備案或其他要求的不確定性及／或負面報導亦可能對我們的H股價格產生重大不利影響。

我們H股的投資者可能須就自我們收取的股息及出售H股的收入繳納中國稅項。

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），派付予H股非中國居民個人持有人股息的適用稅率介乎5%至20%（通常為10%），取決於中國與H股非中國居民個人持有人所居住的司法管轄區有否訂立任何適用稅收協定及中國與香港之間的稅收安排而定。於並無與中國訂立稅收協定的司法管轄區居住的非中國居民個人持有人，須就自我們收取的股息按20.0%稅率扣繳預扣稅。請見「監管概覽—有關稅項的法規」。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股所得收入須按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入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。據我們所知，中國稅務機關實際上並無就該等收入徵收個人所得稅。倘日後徵收有關稅項，該等個人持有人於H股的投資價值可能會受到重大不利影響。

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入。該稅率可根據中國與非中國居民企業所在司法管轄區之間的任何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[編纂]）的股息按10%的稅率代扣代繳稅項。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預扣稅款，且有關退款的付款須經中國稅務機關批准。請見「監管概覽—有關稅項的法規」。中國稅務機關對《企業所得稅法》及其實施條例的解釋及實施存在不確定性，包括出售或以其他方式處置H股所得收入是否及如何向H股非中國居民企業持有人徵收企業所得稅。倘日後徵收有關稅項，該等非中國居民企業持有人於H股的投資價值可能會受到重大不利影響。

風險因素

派付股息受中國法律限制。

根據中國法律，股息僅能以可分配利潤派付。可分配利潤界定為根據中國公認會計原則釐定的除稅後利潤減任何收回的累計虧損及我們須作出的法定及其他儲備撥款。因此，我們未必有充足的可分配利潤(如有)使我們日後(包括財務報表顯示營運獲利的期間)可向股東作出股息分派。於指定年度未分配的任何可分配利潤將予保留，並可供於其後年度分配。

此外，由於根據中國公認會計原則的可分配利潤計算與根據國際財務報告準則的有關計算在若干方面有所不同，故即使我們的子公司於該年度有根據國際財務報告準則釐定的利潤，亦未必有根據中國公認會計原則釐定的可分配利潤，反之亦然。因此，我們可能不會自子公司獲得充足分派。子公司未能向我們派付股息，可對我們的現金流量及我們日後(包括財務報表顯示營運獲利的該等期間)向股東作出股息分派的能力造成負面影響。

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

我們為一家根據中國法律註冊成立的公司，且絕大部分資產位於中國。此外，我們的大多數董事及高級管理層居住於中國內地。因此，在中國境內送達法律程序文件、調查、取證、追認及執程序應遵守《中華人民共和國民事訴訟法》所載規則以及其他適用法律、法規及解釋。這通常需要閣下投入更多時間及經濟成本。於2006年7月14日，中國最高人民法院與香港簽訂《關於內地與香港特別行政區法院相互認可和執行當事人協議管轄的民商事案件判決的安排》(「《2006年安排》」)。根據《2006年安排》，香港法院在具有書面管轄協議的民商事案件中作出的須支付款項的終審判決，當事人可以在中國申請認可及執行，反之亦然，但前提是爭議當事人同意根據《2006年安排》訂立書面管轄協議。

於2019年1月18日，中國最高人民法院與香港簽訂《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》」)，《2019年安排》於2024年1月25日發佈及自2024年1月29日起生效。《2019年安排》將取代《2006年安排》，並使相互認可及執行民商事案件判決更清晰及明確。《2006年安排》仍將適用於2019年安排生效前訂立的「書面管轄協議」。然而，在中國認可及執行該等判決及仲裁裁決的任何特定申請的結果尚未明確。

我們控制的無形資產(包括公章及印章)的保管人或授權用戶可能未履行其職責，或挪用或濫用該等資產。

根據中國法律，協議及合同等公司交易的法律文件會使用簽約實體的公章或印章簽立或由法定代表人簽署，而委任法定代表人須在中國相關市場監督管理部門辦理登記備案。為確保我們印章及印鑒的安全使用，我們已建立使用該等印章及印鑒的內部控制程序及規則。倘有意使用印章及印鑒，負責人員將提交正式申請，再由獲授權僱員根據我們的內部控制

風險因素

程序及規則核實及批准相關申請。此外，為維護印章的實體安全，我們通常將其存放於安全位置，只有獲授權僱員方可存取。然而，該等程序或不足以防止所有濫用或疏忽的情況。我們存在僱員濫用其職權的風險，例如，訂立未經我們批准的合同或尋求獲得對我們其中一家子公司或關聯實體或其子公司的控制權。倘任何僱員出於任何原因獲取、濫用或挪用我們的印章及印鑒或其他受控制非有形資產，我們的正常業務營運可能會受到干擾。我們可能須採取公司或法律行動，此可牽涉大量時間及資源進行解決並分散管理層對營運投入的時間，倘第三方倚賴該等僱員的表面權限及真誠行事，我們可能無法彌補由於該等濫用或挪用行為而造成的損失。

與[編纂]有關的風險

我們將同時受中國及[編纂]及監管規定約束。

由於我們在上海證券交易所上市及將於[編纂][編纂]，我們將須遵守兩個司法管轄區的上市規則(如適用)及其他監管制度，除非相關監管機構另行同意。因此，我們可能會在遵守兩個司法管轄區的規定時產生額外成本及資源。

我們的A股於上海證券交易所上市，而A股及H股市場的監管規定及特性可能有所不同。我們的H股未必能形成或維持活躍的[編纂]市場。

我們的A股於上海證券交易所上市。於[編纂]後，我們的A股將繼續於上海證券交易所買賣，而我們的H股將於[編纂][編纂]。根據現時中國法律法規，於未經相關監管機構批准的情況下，我們的H股及A股不得互換或替代，H股市場與A股市場之間不存在任何交易或結算。由於買賣特點不同，故H股市場及A股市場的[編纂]、流通量、投資者基礎，以及個人及機構投資者參與程度均不盡相同。因此，H股及A股的成交表現可能無法比較。然而，A股價格波動可能對H股價格有不利影響，反之亦然。另外，由於H股及A股市場特點不同，A股的過往價格未必能作為H股表現的指標。因此，閣下評估對我們H股的投資決策時，不應過分依賴我們A股的過往交易記錄。

閣下將面臨即時大幅攤薄，且可能於日後面臨進一步攤薄。

[編纂]的[編纂]高於緊接[編纂]前每股H股有形資產淨值。因此，於[編纂]中購買[編纂]的買家將面對[編纂]綜合有形資產淨值即時攤薄的情況。為擴大業務，我們可能會考慮在未來[編纂]及發行額外股份。若我們日後以低於當時每股H股有形資產淨值的價格發行額外股份，[編纂]的買家所持H股的每股H股有形資產淨值可能遭攤薄。此外，我們可能會根據任何現有或未來購股權激勵計劃發行股份，此舉將會進一步攤薄股東於本公司的權益。

風險因素

實際或被認為出售或可出售大量我們的股份可能會對我們股份的[編纂]造成不利影響。

倘日後有任何人士大量出售我們的股份，尤其是董事、高級管理層及控股股東，或被認為或預期可能出現該等出售，會對股份的[編纂]產生負面影響，亦會不利於日後以我們認為合適的時間及價格籌集股本的能力。控股股東所控制的若干數目股份受若干禁售期規限，該等禁售期自股份開始在[編纂][編纂]之日起計。雖然我們目前並不知悉該等人士有意在禁售期屆滿後大量拋售所持股份，但我們不能向閣下保證彼等將不會出售現在或將來擁有的任何股份。此外，我們股份的若干現有股東並不受制於禁售協議。該等股東在市場出售股份及該等股份可作未來出售，可能會對股份的[編纂]造成負面影響。

我們無法保證我們將在未來宣派及分派任何數額的股息，閣下可能須依賴我們股份的價格升值來獲得投資回報。

我們目前打算保留大部分(若非全部)可用資金及任何未來收入以撥付我們業務的發展及增長。因此，我們於可見將來可能不會支付任何現金股息。因此，閣下不應依賴對我們股份的投資作為任何未來股息收入的來源。

董事會可酌情制定股息分派計劃，但須遵守中國法律法規項下的若干限制。此外，股東可通過普通決議案宣派股息，但股息不得超過董事會建議的數額。即使股東決定宣派及派付股息，未來股息的時間、金額及形式(如有)將取決於(其中包括)我們未來的經營業績及現金流量、我們的資本需求及盈餘、我們從子公司收取的分派金額(如有)、我們的財務狀況、合同限制以及其他因素。因此，閣下對我們股份的投資回報可能完全取決於股份未來的任何價格升值。我們無法保證我們的股份會升值，甚至無法保證會維持閣下購買我們股份時的價格。閣下可能無法實現於我們的股份所進行投資的回報，甚至可能會損失對我們股份的全部投資。有關我們股息政策的詳情，請見「財務資料—股息政策」。

倘證券或行業分析師並無公佈有關我們的研究報告，或倘彼等對我們H股提出的推薦意見有不利變動，則H股的[編纂]及[編纂]可能會下跌。

我們H股的[編纂]市場可能受行業或證券分析師公佈有關我們或我們業務的研究報告所影響。倘報導我們的一名或多名分析師將我們的H股降級或發佈有關我們的負面看法，則不論資料是否準確，H股的[編纂]可能會下跌。倘其中一名或多名分析師不再報導我們或未能定期發佈有關我們的報告，則我們可能在金融市場上失去知名度，進而可能導致我們H股的[編纂]或[編纂]量下跌。

風險因素

本文件所載的前瞻性陳述受風險及不確定因素所影響。

本文件載有若干前瞻性陳述及資料以及使用前瞻性詞彙，例如「預期」、「相信」、「可能會」、「將來」、「有意」、「計劃」、「預測」、「擬」、「預計」、「可」、「應該」、「將會」、「將」及類似表述。務請閣下注意，依賴任何前瞻性陳述涉及風險及不確定因素，任何或全部該等假設可能會被證實為不準確，故基於該等假設作出的前瞻性陳述亦可能不正確。鑑於該等及其他風險以及不確定因素，於本文件中加入前瞻性陳述不應被視作我們將達成計劃及目標的聲明或保證，而該等前瞻性陳述應與各項重要因素(包括本節所述者)一併考慮。根據上市規則的規定，我們無意因新資料、未來事件或其他原因而向公眾更新或以其他方式修訂本文件的前瞻性陳述。因此，閣下不應過分依賴任何前瞻性資料。本警示聲明適用於本文件所載的所有前瞻性陳述。

本文件所載來自多種政府官方來源的行業數據及預測未經獨立核實。

本文件包括摘自我們委託灼識諮詢編製的報告以及多份政府官方刊物及其他公開刊物的行業數據及預測。我們並無理由相信有關資料屬虛假或具誤導性，或遺漏任何事實致使有關資料屬虛假或具誤導性。然而，我們無法向閣下保證從該等來源獲得的資料的準確性或完整性。我們並無獨立核實多種政府官方來源的任何數據、預測及其他統計數據，亦無確認該等來源中所依賴的相關經濟假設。我們或參與[編纂]的任何其他人士，或我們或彼等各自的任何董事、高級管理層、代表、顧問，或參與[編纂]的任何其他人士，並未獨立核實來自政府官方來源的資料，亦未對其準確性發表任何聲明。此外，該等事實、預測及其他統計數據未必按與其他刊物或司法管轄區相同的基準或相同的準確度(視情況而定)編製。由於該等原因，本文件所載來自各種政府刊物的資料未必準確，不應作為閣下投資我們H股的依據加以過分依賴。

A股市場及H股市場的監管規定及特徵可能有所差異。

我們的A股現時於上海證券交易所上市及買賣。於[編纂]後，我們的A股將會繼續於上海證券交易所買賣，而我們的H股將會於[編纂][編纂]。我們將須遵守該兩個司法管轄區的上市規則(如適用)及其他監管機制，除非相關監管機構另有協定者則作別論。因此，我們可能會於遵守兩個司法管轄區規定的過程中產生額外的成本及資源。

此外，A股市場及H股市場具有不同特徵，包括不同的[編纂]及流動資金以及不同的投資者基礎。於未經監管部門批准的情況下，我們的A股及H股不能互相轉換或替代。由於存在該等差異，A股及H股的[編纂]亦可能會有所不同。A股價格的波動可能對H股價格帶來不利影響，反之亦然。由於A股市場及H股市場的特徵有異，A股的歷史價格未必可預示H股的表現。因此，閣下評估對H股的[編纂]時，不應依賴A股過往的成交記錄。

風險因素

閣下不應依賴我們就A股於上海證券交易所上市而發佈的任何資料。

由於我們的A股在上海證券交易所上市，我們須遵守中國有關定期報告及其他資料披露的規定。因此，我們不時在上海證券交易所或中國證監會指定的其他媒體公司發佈與我們有關的資料。然而，有關A股的資料乃根據中國證券機構的監管規定及市場慣例公佈，而該等監管規定及市場慣例與我們H股所適用者不同，有關資料目前及日後均不會構成本文件的一部分。因此，有意投資H股者應注意，在作出是否購買H股的投資決定時，應僅依賴本文件所載的財務、營運及其他資料。倘閣下申請購買[編纂]的H股，閣下將被視為已同意不會依賴除本文件及我們在香港就[編纂]作出的任何正式公告以外的任何資料。

本文件刊發前已有，且於本文件日期後至[編纂]完成前可能會有涉及我們及[編纂]的報章及媒體報導。我們並無授權在該等報章或媒體披露有關[編纂]的任何資料。我們概不對報章或其他媒體所載任何資料的準確性或完整性承擔任何責任，亦不對報章或其他媒體就我們股份、[編纂]或我們而發表的任何預測、觀點或意見的合理性或適當性承擔任何責任。我們概不就關於我們的任何預測、估值或其他前瞻性資料的適當性、準確性、完整性或可靠性作出任何聲明。倘該等聲明與本文件所載資料不符或存在衝突，我們概不就該等聲明承擔任何責任。閣下在作出有關我們H股的[編纂]決定時，應僅依賴本文件、[編纂]及我們在香港作出的任何正式公告所載的資料。倘閣下申請購買[編纂]的H股，閣下將被視為已同意不會依賴除本文件及我們在香港就[編纂]作出的任何正式公告以外的任何資料。