

風 險 因 素

[編纂]H股涉及重大風險。閣下在[編纂]我們的H股前，應認真考慮本文件所載的所有資料，包括下文所述的風險及不確定因素。下文描述我們認為屬重大的風險。以下任何風險均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及增長前景造成重大不利影響。在任何此類情況下，H股的[編纂]可能下跌，而閣下可能失去全部或部分[編纂]。我們現時並不知悉，或下文未有說明或暗示或我們視為不重大的其他風險及不確定因素，亦可能損害我們的業務、財務狀況及經營業績。

該等因素為未必會發生的或然事件，且我們概不能就任何此類或然事件發生的可能性發表任何意見。除另有指明者外，該等資料乃於截至最後實際可行日期作出，不會於之後日期更新，並受限於本文件「前瞻性陳述」一節的警告聲明。

我們的業務及經營涉及若干風險和不確定因素，其中許多並非我們所能控制。該等風險大致可分為：(1)與我們業務及行業有關的風險；(2)與政府法規有關的風險；及(3)與[編纂]有關的風險。

與我們業務及行業有關的風險

近年來，人工智能行業經歷了快速的技術進步，倘我們未能跟上不斷演變的行業趨勢、適應主流技術路線的轉變，或滿足客戶對人工智能驅動產品及服務不斷變化的需求，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。

人工智能一直快速發展，並將不斷迭代及變化。隨著對人工智能服務的需求持續增加，人工智能企業（包括我們的客戶）一直尋求增加算力，以推動其人工智能模型及服務的進步，滿足終端用戶的需求。我們無法預測未來開發更大、更強的人工智能模型是否將繼續需要額外的算力，或者人工智能技術的實際極限未來會否停滯不前（可用算力供應充足的情況下）。此外，人工智能技術近期的進步可能會提升算力及其他方面的效率，從而可能影響對人工智能算力服務（包括AI算力集群）的需求，進而可能對我們的收入及盈利能力產生不利影響。倘現有規模化法則未能如過往般繼續適用，我們的客戶對計算資源（包括AI算力集群）的需求可能不會隨著時間推移而持續增加，或倘對人工智能的整體需求因缺乏進一步技術發展而受到影響，有關需求甚至可能會減少。倘我們未能跟上不斷變化的人工智能格局或未能開發服務以滿足客戶不斷演變的人工智能需求，或人工智能格局未有發展至我們或客戶預期的程度，我們的業務、經營業績、財務狀況及未來前景可能會受到不利影響。

此外，儘管人工智能的應用普及或將持續甚至加速，但此項技術趨勢的長期發展軌跡尚不明朗。再者，市場對結合人工智能技術的解決方案及服務的接受度、理解及估值尚不確定，且我們的客戶所使用及／或提供的人工智能技術的感知價值可能並不準確。倘人工智能未按我們預期的程度獲企業廣泛應用，或未有出現新的應用場景，則我們的機遇可能會小於預期。此外，倘消費者對人工智能技術的看法及感知價值不準確，可能會對我們的客戶產生重大不利影響，進而可能對我們的業務、經營業績、財務狀況及未來前景產生重大不利影響。

風 險 因 素

人工智能技術仍處於初步發展階段，並將不斷演變。與許多顛覆性創新相似，人工智能技術會帶來可能影響用戶看法及公眾輿論的風險與挑戰。任何不當、濫用或過早使用人工智能技術的情況（不論是實際發生或被認定為如此、有意或無意，以及由我們或第三方作出），均可能阻礙潛在用戶採用人工智能技術或人工智能應用，可能損害社會對人工智能技術或人工智能應用的普遍接受度，引致負面輿論並對我們的聲譽產生不利影響。此外，規管人工智能技術的監管格局持續演變，任何新訂或加強的法規均可能對人工智能技術的開發、使用或商業化施加額外限制，這甚至可能違反中國及其他司法管轄區的適用法律及法規，並使我們面臨法律或行政程序、遭受社會活動人士及／或其他組織的壓力以及監管機構更為嚴格的審查。上述各項事件均可能繼而對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

若我們未能有效地競爭，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

中國AI算力集群行業競爭激烈，其特點是技術快速變革、客戶偏好不斷變化，以及頻繁推出新產品、服務及解決方案。我們目前面臨並可能面臨來自各類市場參與者激烈的競爭，包括互聯網科技巨頭、人工智能硬件提供商及其他專業的AI算力集群提供商。我們的競爭對手可能擁有更雄厚的財務、技術或營銷資源，更高的品牌知名度，更優質的供應商關係或具備較我們更快拓展客群的能力。因此，我們的競爭對手或許能夠較我們更迅速、更有效地應對新的或不斷變化的機遇、技術、標準或客戶需求，並可能有能力應對或承受重大監管變化及行業發展。競爭對手帶來的競爭亦可能導致持續的定價壓力，這可能導致我們的部分產品降價，進而可能對我們的業務、盈利能力及市場份額造成重大不利影響。

此外，新的競爭對手或聯盟可能會出現，彼等可能擁有較我們更高的市場份額、更龐大的客群、更廣泛採用的專有技術、更專業的營銷能力、更雄厚的財務資源及更龐大的銷售團隊，從而使我們處於競爭劣勢。鑒於上述因素，即使我們的解決方案較競爭對手更為有效，現有或潛在客戶亦可能接受競爭者的產品、解決方案或服務，而非我們的產品。若我們無法在市場上成功競爭，我們的業務、財務狀況及前景可能受到重大不利影響。

由於各種因素，我們的潛在市場規模及對我們產品的需求可能未能如我們預期般快速增長，這將對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景造成重大不利影響。

於往績記錄期間，我們的大部分收入來自我們設計、部署及交付的AI算力集群產品，且我們也通過提供AI算力集群運營服務產生收入。因此，我們的增長前景及經營業績在很大程度上取決於市場對AI算力集群的持續需求，而該等需求可能受技術快速發展、客戶偏好轉變及監管環境不確定性所影響。此類需求亦可能受到我們無法控制之因素的不利影響，包括競爭對手的定價策略、技術進步與迭代、客戶需求及規格的變動，以及硬件性能與效率的提升（此類提升可能導致對本公司AI算力集群的整體需求減少），此外，若我們未能針對AI算力集群開發出符合客戶需求的改進方案，亦可能造成不利影響。此外，客戶對本公司產品的需求可能受其投資週期、資本支出計劃及技術藍圖所影響，進而導致對本公司產品的支出減少或中止。

風 險 因 素

我們在AI算力集群行業中尋求發展機遇，該行業正經歷包括技術及監管變化在內的快速變革。我們未來的財務表現將取決於我們能否及時對正確的市場機遇進行投資。若其中一個或多個市場的客戶或潛在客戶需求發生變化，我們的AI算力集群可能無法有效競爭，甚至根本無法競爭。鑒於我們經營所在市場不斷變化的性質，難以預測客戶對AI算力集群的需求或未來市場增長情況。AI算力集群的潛在市場規模可能小於我們的估計，我們未來的增長機遇及銷售額增長可能低於預期，進而可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。即使我們經營所在市場大幅增長，若我們未能有效把握相關機遇，亦無法保證客戶對我們產品的需求會與市場增長保持同步。我們亦無法因AI算力集群產品的未來潛在市場或其發展趨勢，就能保證我們的業務一定能取得成功。若需求未能形成，或我們無法準確預測客戶需求，我們未來的業務、經營業績及財務狀況將受到重大不利影響。

若未能維持或提升我們AI算力集群的工作負載性能、可靠性、兼容性、安全性及可用性以滿足客戶需求，可能會對我們的業務、財務狀況及前景造成重大不利影響。

我們部署及交付的AI算力集群的可靠性、兼容性、性能、安全性及可用性，對我們的經營、客戶滿意度以及我們留住及吸引客戶的能力至關重要。隨著人工智能模型的規模及複雜度快速增長，客戶對集群的需求日益提高，要求其能夠支持更高算力密度、更低延遲的互聯、更大規模的模型並行、異構加速器組合，以及更嚴苛的訓練及推理工作負載。若我們部署或管理的集群無法提供支持該等人工智能工作負載所需的性能、可擴展性或效率，我們的產品可能被視為不足，客戶需求可能會下降。

AI算力集群由高度複雜且相互依賴的硬件和軟件組件構成，須於大規模環境下及高負載情況下運行，因而本身容易出現故障、集成問題、延遲突增、資源爭用及安全漏洞。客戶本地部署環境、其現有數據通道及快速演變的第三方軟件架構的差異，可能進一步產生兼容性或性能方面的挑戰。

因此，我們部署及交付的集群可能因硬件故障、固件缺陷、網絡擁堵、配置錯誤，或與客戶使用的新版或升級後的人工智能架構不兼容等原因，出現中斷、性能下降或運行不穩定等情況，以致我們的集群無法達到預期的吞吐量、訓練速度、推理效率或正常運行時間水平。

此外，AI算力集群相關技術發展迅速，而新推出的GPU、網絡協議、調度架構、分佈式訓練庫或優化工具鏈在首次採用或整合至我們的AI算力集群中時，可能存在缺陷或漏洞。

解決該等問題可能需要大量工程資源、重新設計集群架構或進行全系統更新，且可能成本高昂及耗時。若我們未能確保我們部署及交付的AI算力集群持續滿足客戶對工作負載性能、可靠性、兼容性、安全性及可用性的要求，我們的聲譽、業務、財務狀況及增長前景可能受到重大不利影響。

風 險 因 素

倘我們未能跟上人工智能基礎設施技術的快速發展，我們的產品競爭力可能會下降或遭淘汰。

AI算力集群及相關基礎設施技術市場的特徵為技術快速進步、架構標準不斷演變及性能要求不斷提高。為保持競爭力，我們必須不斷升級及優化我們的集群設計、部署方法及管理框架，以支持下一代計算硬件、高帶寬內存架構、先進網絡技術、液冷系統以及新興的人工智能訓練及推理工作負載。我們維持客戶滿意度及吸引新客戶的能力，在很大程度上取決於我們能否及時且符合成本效益地將該等技術發展整合至我們的產品中。

隨著人工智能模型規模及複雜性的增長，客戶對更高計算密度、更低延遲互聯、更高能源效率及更精密編排系統的期望不斷提高。倘我們未能預測或應對該等變化，我們的集群與競爭產品相比可能會表現不佳，可能與新的加速器硬件或軟件框架不兼容，或需要進行高昂成本的改造。此外，規管數據中心、能源消耗、出口管制及人工智能相關技術的監管環境正快速演變。在調整我們的設計、部署流程或管理系統以滿足新監管或行業要求方面的任何延遲或失敗，均可能會降低我們產品的吸引力。

我們技術的任何升級或改進能否取得成功，取決於我們無法控制的因素，包括下一代組件能否及時供應、新軟件框架的成熟度以及客戶的採用模式。倘我們未能開發、整合及交付符合市場預期或適應新興技術標準的技術改進，市場對我們產品的需求可能會下降，我們的競爭地位可能會被削弱，且我們的業務、經營業績及增長前景可能會受到重大不利影響。

我們一直並計劃繼續大力投資研發。若我們無法從研發投資中獲得商業回報，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景可能受到重大不利影響。

我們一直大力投資研發工作。於2023年、2024年及2025年，我們的研發開支分別為人民幣2.9百萬元、人民幣28.4百萬元及人民幣37.3百萬元，分別佔我們相應年度總收入的9.3%、8.7%及7.2%。我們經營所在的行業技術變化迅速，技術創新亦在快速演變。我們需要將大量資源（包括財務資源）投入研發，以實現技術進步，從而拓展產品陣容，並使我們部署及交付的AI算力集群在市場上具有創新性及競爭力。因此，我們可能在將來繼續產生大量研發開支。

然而，我們無法保證我們的投入將帶來商業可行的解決方案，亦無法保證我們能夠按預期將研發投資變現。開發活動存在固有不確定性，我們可能無法獲得及保留足夠的資源，包括合格的研發人員。即使我們在研發工作中取得成功，在將開發成果商業化時仍可能面臨實際困難。新技術可能使我們的技術、技術基礎設施、我們正在開發或預計未來開發的產品組合過時或失去吸引力，從而限制我們收回相關研發成本的能力，這可能導致我們的盈利能力及未來前景下降。

我們的業務很大程度上取決於高級管理層及其他關鍵人員的持續努力。如果我們無法留存、吸引、招聘及培訓該等人員，我們的業務可能會受到重大不利影響。

我們依賴高級管理層的專業知識、經驗及遠見，我們未來的成功很大程度上取決於他們的持續努力。若我們的任何高級管理人員無法或不願繼續為我們提供服務，我們可能無法輕易找到替代人選，甚至根本無法找到替代人選。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。

風 險 因 素

我們未來的成功亦取決於我們能否大量吸引、招聘及培訓合格員工，並留存現有核心員工。我們尤其依賴頂尖的研發團隊開發先進技術及解決方案，依靠經驗豐富的銷售人員維護客戶關係。我們的行業對高端人才的競爭激烈，而我們最終未必能成功物色、招聘或留存合格人員以滿足當前及未來需求。為了爭取人才，我們可能需要為員工提供更高的薪酬、更好的培訓、更有吸引力的職業機會及其他福利，而這可能成本高昂、負擔沉重。此外，若我們的直接或間接競爭對手挖走我們現有或潛在員工，我們的專業知識水平及執行業務計劃的能力可能受到不利影響。我們無法向閣下保證，我們將能吸引或留住支持我們未來發展所必要的合格員工隊伍。此外，我們與員工之間的任何爭議或任何與勞動力有關的監管或法律程序可能佔用管理和財務資源，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以及未來的招聘工作。此外，我們培訓及整合新員工融入我們經營的能力可能無法滿足日益增長的業務需求。上述任何與我們員工隊伍有關的問題均可能對我們的經營和未來增長造成重大不利影響。

於往績記錄期間，我們的大部分收入來自少數客戶，若失去一名或數名主要客戶，或其支出大幅減少，將對我們的業務、經營業績、財務狀況及未來前景產生不利影響。

我們的大部分收入來自少數客戶。於2023年，我們服務四名客戶並產生收入人民幣31.8百萬元。於2024年及2025年，來自我們五大客戶的收入分別為人民幣321.1百萬元及人民幣294.2百萬元，分別約佔相應年度總收入的98.9%及56.6%。2023年和2024年的客戶集中度主要歸因於我們專注於服務特定客戶，這些客戶的落地項目可作為我們業務早期階段的標桿案例。於2023年、2024年及2025年，來自我們最大客戶的收入分別為人民幣15.5百萬元、人民幣191.5百萬元及人民幣86.3百萬元，分別約佔相應年度總收入的48.6%、59.0%及16.6%。我們主要客戶的需求、其根據與我們訂立的合同履約的能力或意願，或適用於其或其經營所在地區的法律法規出現任何不利變動，均將對我們的業務、經營業績、財務狀況及未來前景產生不利影響。

隨著業務持續演變、規模不斷擴大以及人工智能應用場景的不斷發展，我們的客群結構（包括主要客戶）可能會不時出現波動。然而，由於多種原因，我們未必能維持或增加來自主要客戶的收入，包括以下原因：

- 客戶可能自行搭建人工智能基礎設施，與我們的產品或服務形成競爭；
- 部分主要客戶可能調整人工智能應用場景，或轉向我們的產品難以支持的算力架構或工作負載類型；及
- 我們的客戶可能與現有或潛在競爭對手已存在或同時存在合作關係，或其本身即為我們現有或潛在競爭對手，這可能影響該等客戶採購我們產品的決策。

風 險 因 素

若我們未能成功吸引新客戶、留存並拓展與現有客戶的業務，我們的收入、現金流量、財務狀況及經營業績將受到影響。

我們的業務成功很大程度上取決於能否構建併發展均衡的客戶群體、持續吸引新客戶，以及留存並拓展與現有客戶的關係。我們吸引及留存客戶的能力取決於多種因素，其中部分因素並非我們所能控制，包括但不限於：

- 我們部署及交付的AI算力集群的運行可靠性、性能及安全性，以及我們創新並開發具吸引力的新產品、使我們的產品與競爭對手的產品形成差異化的能力；
- 我們通過銷售團隊有效營銷產品的能力；
- 來自其他市場參與者的競爭壓力不斷加大（包括價格方面），以及潛在客戶對競爭對手提供的其他解決方案或服務存在承諾或更為熟悉；
- 我們就AI算力集群獲取充足的硬件或設備的能力；
- 對人工智能基礎設施或人工智能應用的支出普遍減少；
- 宏觀經濟及地緣政治挑戰，可能降低客戶支出或影響客戶決策；及
- 未來政府法規，可能對人工智能行業增長造成不利影響。

若我們未能成功拓展與現有及潛在客戶的關係並訂立長期合同，可能對我們的收入、現金流量、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們可能無法有效實施我們的發展策略或有效地管理我們的發展。

我們的發展策略基於我們對未來事件的若干假設，該等假設存在特定風險且本身具有不確定性。該等假設未必準確，可能影響我們發展策略的商業可行性。因此，我們無法保證發展策略能按計劃順利實施，甚至根本無法實施。若我們未能有效實施發展策略，則可能無法拓展業務、管理增長、按預期把握市場機遇或保持競爭力。此外，即使我們有效及高效地實施發展策略，亦可能存在我們無法控制的其他意外事件或因素，從而可能阻礙我們實現理想的盈利業績。

具體而言，倘我們日後進軍或拓展海外市場，則可能面臨其他我們無法控制的額外挑戰，包括競爭加劇、我們知識產權執行情況存在不確定性、市場環境不熟悉、須遵守中國境內外的法律法規、貨幣匯率波動、關稅及貿易壁壘、對我們營運的監管或合約限制、政治風險，以及須管理地域及文化背景多元化的員工及客戶群。

此外，我們的發展策略可能增加我們的經營成本，如較高的員工成本，並增加我們經營及投資活動的現金流出。因此，倘我們的發展策略未能成功實施或未能取得理想效果，我們可能極難收回成本，因而對我們的業務、財務狀況及前景造成重大不利影響。

風 險 因 素

我們尚處於發展初期，在全新且快速變化的市場中經營業務。我們未必能按預期實現業務增長或業務擴張，這將對我們的財務狀況、經營業績及未來前景造成不利影響。

我們尚處於發展初期，在競爭激烈且不斷發展的市場中經營，該市場特點為商業及技術發展迅速。儘管於往績記錄期間我們實現了巨大的增長，總收入由2023年的人民幣31.8百萬元大幅增至2024年的人民幣324.7百萬元，並於2025年進一步增至人民幣520.3百萬元，但我們的歷史增長率未必能代表未來表現。我們無法保證未來期間能夠維持歷史增長率。我們的快速成長可能會對管理團隊造成相當大的壓力，且無法保證我們能夠有效管理持續的成長。

我們的增長率可能因多種因素而下降，包括人工智能行業的技術發展、中國AI算力集群市場的競爭格局、對人工智能應用及服務的需求、我們吸引並留存客戶的能力，以及我們管控成本、提升經營槓桿的能力。

作為一家在快速變化的行業中處於早期發展階段的成長型公司，我們有限的運營歷史也使得我們難以評估現有業務及未來前景。倘我們對上述風險的假設因市場波動而發生變化（例如人工智能支出大幅減少、人工智能基礎設施需求發生變動），或我們未能成功應對該等風險，我們的經營及財務業績可能與預期存在重大差異，未來前景亦可能受到不利影響。倘我們無法為經營及發展策略獲取充足資金，或僅能以嚴重限制我們經營及業務拓展的條款獲取充足資金，抑或我們無法按預期規模拓展和發展業務，甚至根本無法拓展和發展業務，我們的財務狀況、經營業績及未來前景將受到不利影響。

為執行我們的業務計劃，我們日後可能需要籌集額外資金，但我們未必能以可接受的條款籌得該等資金，甚至根本無法籌集。

為發展我們的業務及維持競爭力，我們可能不時需要額外資金以支持日常運營及業務擴展。我們獲取額外資金的能力取決於多項未來潛在變化因素，包括但不限於：

- 我們未來的財務狀況、經營業績及現金流量；
- 募集資金及債務或股權融資活動的一般市場狀況；及
- 整體經濟、政治及其他狀況。

此外，若我們通過股權或股權掛鉤融資籌集額外資金，則閣下於我們的股權可能會被攤薄。另一方面，若我們通過債權融資方式籌集額外資金，我們可能須遵守相關債務工具項下的各種契約，而該等契約可能（包括但不限於）限制我們支付股息或獲得額外融資的能力。若我們無法以可接受的條款獲得足夠資金，我們的財務表現及業務前景可能會受到重大不利影響。

我們的品牌對我們的成功至關重要。倘我們未能有效維護、推廣及提升品牌，我們的業務及競爭優勢可能受到損害。

我們認為，維護及提升我們的聲譽與品牌認知度，對於我們與現有客戶的關係以及吸引新客戶的能力至關重要。倘我們未能維護、部署及交付AI算力集群，我們的聲譽可能受到損害，開發新客戶的能力亦可能受到影響。具體而言，若我們遭受客戶投訴（無論該等投訴是否成立），

風 險 因 素

我們的品牌、聲譽及業務可能受到不利影響，進而可能對我們的財務表現造成負面影響。倘我們未能在客戶中成功維護及提升聲譽與品牌認知度，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到影響。隨著行業競爭加劇，我們預計品牌認知度及差異化將變得日益重要。

除我們成功部署及交付AI算力集群的能力外，品牌的成功推廣亦將取決於我們營銷工作的成效。我們計劃持續分配大量資源以支持品牌知名度及客戶互動。然而，我們無法保證，我們的銷售及營銷開支將帶來收入增長，亦無法保證相關增長足以抵銷所產生的開支。

我們產品及服務的部署及交付涉及使用第三方硬件、軟件平台及軟件應用，其缺陷及表現未達預期可能會對我們交付或提供服務的人工智能計算集群的功能造成不利影響。

我們在為客戶的若干部署及運營項目中依賴第三方硬件、軟件及相關組件。將該等組件整合至緊密結合且高性能的AI算力集群需要與多名供應商密切協調，而每名供應商可能有不同的產品開發週期、更新時間表、技術規格及質量控制標準。我們部署的集群的性能、可靠性及兼容性可能會受到該等第三方組件的質量、功能及穩定性的影響，而這超出了我們的直接控制範圍。該等組件的任何缺陷、故障、不兼容或延遲交付均可能會損害我們部署的集群的性能、增加運維成本或延遲交付。特別是，隨著人工智能計算工作負載變得日益複雜及要求越來越高，即使個別第三方組件的微小缺陷亦可能在規模化時被放大，並對集群的整體性能及穩定性產生不成比例的影響。

此外，我們高效部署及交付AI算力集群的能力取決於該等組件供應商的服務能力、技術支持及及時合作。我們對第三方供應商的產品路線圖、定價決策、支持響應速度或業務優先次序的議價能力或影響力可能有限，特別是當該等供應商為各自所處行業擁有廣泛客戶群的領先公司時。倘任何該等供應商遭遇供應短缺、技術故障或營運中斷，或未能遵守適用的監管標準或要求，或在其他方面未能滿足我們的要求，我們的產品質量及交付時間表可能會受到重大不利影響。此外，若干第三方供應商可能會修改、中止或限制使用其產品、技術或服務，或施加對我們較為不利的額外許可條款或條件。該等變化可能需要我們尋求替代供應商、重新設計我們的部分產品或承擔額外成本，其中任何一項均可能耗時、成本高昂並對我們的營運造成干擾。我們無法保證能及時、按商業上合理的條款獲得合適的替代供應商或組件，或根本無法獲得。

我們亦可能面臨與我們使用的第三方組件相關的任何知識產權侵權、安全漏洞、數據隱私事件或不符合法規所產生的風險。儘管我們致力對供應商及我們整合的組件進行適當的盡職調查，但我們可能無法預先識別所有潛在風險或缺陷。倘發現整合至我們AI算力集群的任何第三方組件侵犯他人的知識產權、包含安全漏洞或在其他方面未能遵守適用的法律及法規，即使根本問題源自第三方供應商而非我們，我們亦可能面臨索賠、訴訟、監管調查或補救義務。

任何該等事件均可能損害我們的聲譽，導致客戶投訴或合約流失，並對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

風 險 因 素

我們所採購硬件的成本可能會增加，且我們未必能將該等增加的成本轉嫁予客戶，這可能會對我們的盈利能力、業務、經營業績及財務狀況產生重大不利影響。

我們的AI算力集群依賴一系列硬件組件，包括算力硬件、網絡設備及存儲單元。我們向第三方供應商採購該等硬件組件，並將其整合至我們的AI算力集群中。我們為AI算力集群採購硬件的市場發生重大變化，可能會對我們的盈利能力產生不利影響。近年來，全球對人工智能相關基礎設施及計算資源的需求不斷增長，增加了對該等硬件的需求，這繼而可能推高採購成本。特別是，基礎模型的快速發展及人工智能應用在各行業的普及，加劇了對高性能算力硬件的競爭，預計隨著人工智能行業的演變，此趨勢將會持續。

該等硬件的定價及供應亦可能受到我們無法控制的因素影響，包括全球供應鏈中斷、地緣政治緊張局勢、貿易限制、出口管制、自然災害、主要製造商的產能限制、外匯匯率波動及供應商之間競爭格局的變化。任何該等因素（單獨或結合）均可能導致採購成本增加、交貨時間延長或我們所需硬件的供應減少。倘我們採購的硬件價格大幅上漲，而我們未能按商業上可接受的價格確保充足供應，或未能有效管理該等成本增加，我們的毛利率可能會承壓。在此情況下，我們可能須將部分或全部增加的成本轉嫁予客戶。然而，我們無法保證客戶將接受該等提高的價格，亦無法保證對我們產品的需求不會受到不利影響。此外，即使我們能夠轉嫁增加的成本，我們的採購成本增加與我們向客戶收取的價格作出相應調整之間可能存在時間差，在此期間我們的盈利能力可能會受到負面影響。

此外，倘我們的競爭對手能夠以較低成本或按較有利條款採購類似硬件（不論是因採購議價能力較強、供應商關係較長久或其他因素所致），我們可能面臨競爭壓力而須自行承擔成本增加，而非將其轉嫁予客戶。因此，我們的業務、經營業績、財務狀況及未來前景可能會受到重大不利影響。

我們委託第三方合同製造商生產若干網絡硬件，因此面臨與合同製造相關的風險。

我們聘請第三方合同製造商生產自主研發的交換機、光模塊及RDMA網卡。聘用第三方合同製造商可能使我們面臨多項風險，這可能會不利地影響我們滿足客戶需求及擴展供應鏈的能力，對我們產品的長期需求產生負面影響，並對我們的業務、經營業績、財務狀況及未來前景產生不利影響。

我們對合同製造商的製造過程、生產計劃及產能分配控制有限，且無法保證彼等將始終按照我們的規格、質量標準及交付要求製造我們的產品。產品質量的任何缺陷、生產或交付的任何延遲，或未能符合我們技術規格的情況，均可能導致客戶不滿、損害我們的聲譽及喪失未來的業務機遇。此外，我們的合同製造商可能會優先考慮其他客戶，或未能為我們的訂單分配充足資源（特別是在行業需求高漲或供應鏈受限期間），這可能會損害我們及時履行客戶訂單的能力。

此外，自主研發的交換機以及RDMA網卡及光模塊需要我們向合同製造商提供若干專有技術、設計規格及專門知識。儘管我們實施合約措施以保護我們的知識產權，但我們無法保證該等措施將足以防止未經授權的使用、披露或盜用。任何洩露或濫用我們專有資料的行為均可能損害我們的競爭地位，並對我們的業務產生不利影響。

風 險 因 素

倘未能提供優質的售後支持服務，可能損害我們與客戶的關係，從而對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。

倘未能為我們已部署的AI算力集群提供優質的售後支持服務，可能對我們的聲譽及客戶關係造成不利影響。在AI算力集群交付後，我們負責提供持續的系統運維、性能優化及技術支持，以確保客戶人工智能工作負載的穩定性及效率。倘我們未能及時應對系統故障、性能下降或其他技術問題，客戶可能遭遇服務中斷或算力性能降低，進而導致客戶不滿、業務機會流失，並損害我們的品牌及聲譽。此外，我們的售後支持出現延遲或不足，可能導致客戶終止現有服務協議、拒絕續約或向我們尋求補救措施，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。

我們使用開源技術可能對我們的業務經營造成限制。

我們在部分解決方案中使用開源技術，並預計未來將繼續使用開源技術。儘管我們監督開源技術的使用，以避免我們的產品受到我們無意接受的條件約束，我們可能會面臨其他各方的指控，該等各方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，包括要求發佈開源技術、衍生作品或我們使用該技術開發的專有源代碼。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詮釋。存在可能以對我們商業化產品組合的能力施加無法預料的條件或限制的方式詮釋該等許可的風險。在此情況下，我們可能須尋求第三方許可，以繼續商業化提供我們的產品；以源代碼形式公開我們的專有代碼；重新設計我們的產品；或者倘無法及時完成重新設計，則須終止提供我們的解決方案，上述任何一種情況均可能對我們的業務及收入造成不利影響。

使用開源技術亦使我們面臨多項其他風險與挑戰。開源技術可被任何人進一步開發或修改。其他人可開發該等技術與我們進行競爭，或導致該等技術不再有用。競爭對手亦可能利用開源技術開發其自身產品及服務，從而可能降低對我們產品的需求。倘我們未能成功應對該等挑戰，我們的業務及經營業績可能會受到不利影響，且開發成本可能上升。

我們的信息技術網絡及系統可能遭遇失靈、意外系統故障、中斷、不足、安全漏洞或網絡攻擊的情況。

我們在日常營運過程中依賴信息技術網絡及系統。該等信息技術系統（部分由第三方管理）可能因升級或更換軟件、數據庫或組件過程中的故障、停電、硬件故障、計算機病毒、計算機黑客攻擊、電信故障、用戶錯誤或災難性事件而容易受到損壞、中斷或關閉。儘管於往績記錄期間，我們並無遇到任何意外的系統故障、中斷、不足、安全漏洞或網絡攻擊，但我們無法保證未來不會發生該等事件。倘我們的信息技術系統遭受損壞、中斷或關閉，我們可能須在維修或更換該等系統方面產生高昂成本。倘我們未能及時有效解決有關問題，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。

儘管我們並不收集或託管客戶的任何營運數據，我們的許多客戶使用我們的產品來存儲、傳輸及以其他方式處理專有、機密或敏感資料，並完成關鍵任務，與其他較次要的產品及服務的漏洞相比，彼等對我們部署及交付的AI算力集群中的安全漏洞的風險承受能力較低。

風 險 因 素

任何意外或蓄意的安全漏洞或其他未經授權的訪問，均可能導致機密資料被盜用，並用於不當或犯罪用途。此外，倘我們未能對透過我們所依賴的電信及互聯網運營商網絡傳輸的數據實施充分的加密，則存在電信及互聯網運營商或其業務合作夥伴可能盜用該等數據的風險。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面臨與資料丟失相關的責任、耗時且昂貴的訴訟以及其他監管及法律程序，並引致負面輿論。倘因第三方行為、員工錯誤、瀆職或其他類似因素導致安全措施被破壞，或倘我們技術基礎設施中的設計缺陷被暴露及利用，我們與客戶及合作夥伴的關係可能會受到嚴重損害，且我們可能會承擔重大責任或面臨法律或監管行動，這可能會對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生重大不利影響。此外，對我們關於機密資料安全或其他隱私相關事宜（如網絡安全漏洞、個人數據的濫用及缺乏必要保障措施的數據共享）的做法的擔憂（即使毫無根據），亦可能損害我們的聲譽及經營業績。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無經歷任何重大的網絡攻擊或數據安全漏洞事件。然而，倘任何上述風險成為事實，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。

我們面臨網絡安全及系統安全風險，該等風險可能對我們的運營造成不利影響。

我們依賴各種內部系統支持業務，包括用於產品開發及運營的系統。任何網絡安全事件，例如未經授權訪問、數據洩露、系統故障或惡意攻擊，均可能擾亂我們的運營，洩露我們的專有信息或商業秘密，並導致財務損失或聲譽損害。儘管我們已實施措施保護系統及數據，但網絡安全威脅不斷演變，可能無法完全防範。倘我們的系統、供應商或賣方的系統遭到入侵，我們為AI算力集群提供服務、交付或支持的能力可能會受到不利影響。任何重大網絡安全事件均可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大影響。

我們的AI算力集群面臨多項運營風險。

我們的AI算力集群及相關基礎設施可能遭受諸多運營風險，包括但不限於人為失誤、不當行為、內部威脅、各類系統錯誤、系統漏洞、網絡安全管控及保護機制不足或欠缺等，該等情況可能導致服務中斷，並對我們向客戶提供服務的能力造成不利影響。我們無法保證所採取的安全措施足以防範或保護我們的AI算力集群及相關基礎設施免受網絡攻擊，而我們的數據中心一旦受到任何影響，將干擾我們的服務，並可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成影響。

多種因素（其中多種因素並非我們所能控制）可能對我們的AI算力集群及相關基礎設施的性能和可用性造成不利影響，包括與設備採購及交付相關的問題，以及其他第三方依賴關係。任何此類中斷或延遲都可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大且不利的影响。

我們的營運需要一系列牌照、許可證及批准，倘我們須採取耗時或成本高昂的行動以維持該等牌照及批准，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。

我們的業務及營運一直受廣泛法規規管。為進行我們現有或未來的業務，我們的營運需要不同監管機構發出的一系列適用牌照、許可證及批准。由於規管我們業務活動的現有及未來法律法規的詮釋及實施將不斷演變，我們無法保證我們將始終持有在中國進行業務所需的所有批准、許可證或牌照，亦無法保證政府當局在使用其自由裁量權時將始終作出對我們有利的決定。

風險因素

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，阻礙我們高效提供產品及服務，並使我們面臨潛在的處罰及罰款。最後，我們現有的牌照可能會到期而未獲妥善續期，或因違反相關牌照維持要求而被撤銷。倘政府當局認定我們的任何實體在沒有適當許可證及牌照的情況下營運，或超出其授權業務範圍營運，或在其他方面未能遵守相關法律及法規，我們可能會面臨處罰，且我們的業務、經營業績及財務狀況可能會受到重大不利影響。

我們面臨與制裁、出口管制法律及經濟或貿易限制有關的風險，而該等法律及法規可能會擾亂我們供應商及業務合作夥伴的營運，進而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

制裁及出口管制

我們的營運受到國家間政治及經濟關係惡化，我們、我們的客戶及業務合作夥伴營運所在國家的政府當局實施的制裁及出口管制，以及其他地緣政治挑戰（包括但不限於經濟及勞工狀況、關稅、稅項及其他成本增加以及政治不穩定）的影響。特別是，美國政府實施了直接或間接影響中國科技公司的經濟及貿易制裁。該等法律及法規可能會頻繁變動，且其解釋及執行涉及重大不確定性，這可能會因國家安全考慮而加劇，或受我們無法控制的政治及／或其他因素驅動。例如，近年來，美國透過由美國商務部工業與安全局（「**BIS**」）執行的《出口管制條例》（「**EAR**」）擴大了對中國的制裁及出口管制限制。該等限制可能會影響我們向受影響國家、地區及實體的客戶供貨的能力，並可能限制我們獲取整合至解決方案或用於開發解決方案的組件及技術的能力。此外，出口管制法律及法規的頻繁變動，可能會對我們未來將業務擴展至某些司法管轄區（倘若我們將如此行事）的能力產生不確定性。

就美國出口管制而言，於2022年10月，**BIS**發佈了一項臨時最終規則（「**BIS 2022年10月臨時最終規則**」），旨在限制中國獲取先進計算集成電路、開發及運維超級計算機以及製造先進半導體的能力。於2023年10月，**BIS**發佈了另一項臨時最終規則（「**BIS 2023年10月臨時最終規則**」），該規則更新並擴大了**BIS 2022年10月臨時最終規則**所實施的美國出口管制（連同對**BIS 2023年10月臨時最終規則**作出技術性更正及澄清的**BIS 2024年4月臨時最終規則**，統稱「**BIS 2022/23年臨時最終規則**」）。除其他措施外，**BIS 2022/23年臨時最終規則**將若干先進及高性能計算集成電路以及包含該等集成電路的計算機商品，加入商業管制清單（即受**EAR**更嚴格管制之商品、軟件及技術清單），並針對受**EAR**管轄、其最終用途為在包括中國在內的若干司法管轄區開發或生產超級計算機、特定先進制程集成電路或半導體製造設備的項目，實施新的或擴大的許可要求。

除**BIS 2022/23年臨時最終規則**引入的限制外，**BIS**亦設有受加強出口管制限制的人士清單。其中一份清單為實體清單，包括被實施若干貿易限制的海外人士（包括企業、研究機構、政府及私人組織、個人及其他類型的法人）清單。於往績記錄期間，我們曾與若干被列入實體清單的實體進行交易。近年來，美國將越來越多的實體（包括多家中國實體）列入實體清單及其他受限制或被禁止主體清單。我們AI算力集群中所使用的若干芯片受適用出口管制措施的變更所影響。適用出口管制措施的出台、解釋及修訂可能具有突發性和不可預見性，並可能會頻繁變動。鑒於該等政策具有突發性和不可預見性，我們難以預測該領域政策的走向，且我們無法影響該等政策。此外，鑒於被列入實體清單的該等中國高科技公司在全球供應鏈或中國科技行業中發揮重

風 險 因 素

要作用，對該等公司的長期限限制可能會對所有該等行業造成重大負面影響，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。未來美國或其他司法管轄區可能對我們的業務合作夥伴或其供應商實施類似或更廣泛的限制，這可能會對該等業務合作夥伴或其供應商產生重大不利影響，進而影響我們的業務。

鑒於EAR的複雜性以及出口商、再出口商或中國境內轉讓方判定某項物品是否受美國法律管轄所需的信息程度，供應商可能會出現不合規情況，即彼等可能會在違反EAR的情況下向我們供應包含受管制的美國原產內容的商品。由於EAR劃定的責任範圍寬泛，相關主體即使不知情、無合理理由知悉違規行為已經發生、將會發生或極有可能發生，仍需承擔法律責任，倘我們的供應商未能遵守EAR，我們可能面臨潛在的BIS調查、執法行動或民事罰款的風險。

對外投資限制

於2024年10月28日，美國財政部發佈《關於美國在受關注國家的特定國家安全技術和產品領域投資的規定》（「**最終規則**」），該規則於2025年1月2日生效。最終規則就美國對中國（包括香港及澳門）實體的若干投資實施監管框架，該等實體從事三大領域（即半導體及微電子、量子信息技術以及具有構成國家安全風險的應用的特定人工智能系統）對國家安全至關重要的敏感技術活動，統稱為「受管轄外國主體」。該計劃將禁止美國人士進行若干交易，並要求美國人士就對受管轄外國主體的若干投資進行申報。

我們認為，我們目前不被視為受管轄外國主體，且透過**[編纂]**購買我們的股份將不會構成該等規則項下的受管轄交易。然而，該等美國對外投資法律及法規可能會頻繁變動，且其解釋及執行具有重大不確定性，這可能是由於我們無法控制的政治及／或其他因素所導致。其亦可能導致負面輿論，需要管理層投入大量時間及精力，並使我們面臨罰款、處罰或被命令停止或改變我們現有的業務。任何該等事件均可能對我們的業務、財務狀況或經營業績產生不利影響。

其他地緣政治風險

此外，重大的政治、貿易或監管變動（例如美國現任聯邦政府出台的相關舉措以及由美國國會、特朗普政府或任何未來政府實施的美國聯邦政策調整）可能會導致我們無法控制的情況，從而對我們的業務營運產生負面影響。該等影響可能源於更廣泛的經濟低迷或地緣政治緊張局勢。例如，特朗普總統已加徵關稅並表示有意繼續擴大美國對關稅的使用以實現若干美國政策目標。中美貿易關係的未來走向及更廣泛的貿易政策仍極具不確定性。

由於我們目前並無且不計劃向美國銷售產品或從美國採購產品，我們預計該等政策不會對我們的業務產生直接不利影響。然而，政策轉變及其相關的不確定性可能會導致市場波動加劇。過去，關稅曾導致貿易及政治緊張局勢加劇，這不僅發生在美國與中國之間，亦發生在美國與國際社會其他國家之間。各國能否成功與美國達成任何貿易協議存在重大不確定性。貿易政策導致

風 險 因 素

的政治緊張局勢加劇可能會減少貿易量、投資及其他經濟活動。上述事態發展或預期其中任何一項事態發展可能發生，均可能對全球經濟狀況及全球金融市場的穩定性產生重大不利影響，繼而可能對我們的業務及經營業績產生不利影響。

與員工及其他第三方訂立的保密協議及競業禁止條款未必足以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發展技術和專業知識。雖然我們與員工簽訂了附帶保密、競業禁止條款和知識產權所有權條款的勞動協議，但我們無法向閣下保證該等協議不會遭到違反，亦無法保證我們將及時就任何違反作出適當補救或根本無法補救，或我們的專有技術、技術知識或其他知識產權不會以其他方式為第三方所知。

此外，其他方可獨立發現商業機密和專有信息，限制我們針對此類當事人主張任何專有權利的能力。為執行和確定我們專有權利的範圍，可能需要成本高昂且費時的訴訟，而未能獲得或維持商業機密保護可能對我們的競爭地位產生不利影響。

我們的知識產權對我們的成功至關重要，任何第三方侵犯我們的知識產權可能會對我們的業務、聲譽、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

我們的專利、版權、商標、商業秘密、域名和其他知識產權對我們的成功至關重要。我們通過專利、版權、商標及其他知識產權法律以及與（包括但不限於）我們的員工、供應商及客戶就未獲得專利的專有資料和技術（例如商業秘密及機密資料）訂立保密及許可協議保護我們的知識產權。由於我們產品進行市場推廣及銷售所使用的品牌及商標對我們的業務至關重要，我們已投入大量精力為品牌尋求商標保護。截至2025年12月31日，我們在中國擁有7項已註冊專利、39項商標、44項軟件著作權及一個已註冊域名。註冊各項待批專利、版權及商標的預期時間視乎諸多因素而定。倘我們未註冊大量該等專利及商標，則我們的業務運營可能會受到重大不利影響。

此外，對專利、版權、商標、域名和其他知識產權的有效保護，無論是在申請和維護成本方面，還是在捍衛和執行該等權利的成本方面，均較為昂貴和難以維護。雖然我們已經採取措施保護我們的知識產權，但我們無法向閣下保證該等努力屬充分或有效。儘管如此，我們的知識產權可能遭到侵犯、盜用或質疑，這可能導致其範圍縮窄或被宣佈為無效或無法執行。

我們或會面臨第三方提出的索賠，指控我們侵犯其知識產權。

我們的行業中有相當多的專利及版權登記和其他知識產權開發活動。第三方可能不時聲稱我們的業務侵犯了或以其他方式違反了他們所持有的專利、版權或其他知識產權，而不論該等索賠是否有效。我們可能面臨侵犯第三方（包括我們的競爭對手）的專利、版權及其他知識產權的指控，或涉及不公平貿易行為的指控。任何索賠或訴訟均可能導致我們產生開支，且倘若對我們起訴成功，我們或需支付巨額損害賠償或持續性的特許權使用費，亦可能致使我們的服務中斷，

風 險 因 素

或需我們接受其他不利條款。我們或須就任何該等索賠或訴訟承擔向客戶作出補償，或支付巨額和解費用，同時需獲取相關許可、修改應用程序或退還費用，而該等舉措均可能耗費不菲。即使我們在該爭議中勝訴，任何有關知識產權的訴訟均昂貴且耗時，並且會分散我們管理層和關鍵人員對我們業務運營的注意力。

於往績記錄期間，我們錄得虧損淨額、負債淨額及經營現金流出淨額，且我們未必能夠實現或持續維持盈利。

於2023年及2025年，我們分別錄得虧損淨額人民幣2.2百萬元及人民幣355.6百萬元，於2024年我們錄得淨利潤人民幣11.5百萬元。截至2023年及2025年12月31日，我們分別錄得負債淨額人民幣2.2百萬元及人民幣342.5百萬元，而截至2024年12月31日則錄得資產淨值人民幣9.8百萬元。此外，於2023年、2024年及2025年，我們分別錄得經營活動所用現金淨額人民幣9.4百萬元、人民幣21.2百萬元及人民幣1.1百萬元。我們認為，我們未來實現盈利及產生正經營現金流量的能力將取決於（其中包括）我們開發新技術、提升客戶體驗、有效參與競爭並取得成功，以及通過提高運營效率、以具成本效益的方式持續擴大客群及增加收入的能力。

此外，我們未來獲得額外資金的能力受許多不確定性因素的影響，包括與我們未來的業務發展、財務狀況及經營業績、我們行業內公司融資活動的總體市場狀況，以及中國及全球的宏觀經濟及其他狀況有關的不確定因素。倘若我們無法及時、以可接受的條件或根本無法籌集到足夠的資金以滿足資本需求，我們可能無法有效拓展業務或執行成長策略，而我們的業務、財務狀況及前景亦可能因此受到重大且不利的影響。因此，閣下不得依賴我們的歷史經營業績作為我們未來表現的指標。我們亦預計，隨著我們持續拓展業務及運營，我們的成本及開支將於未來期間大幅增加。此外，我們預計會因成為[編纂]公司而產生大額成本費用。倘我們無法產生足夠的收入並管控成本及開支，未來可能繼續招致重大虧損，且虧損淨額可能較往年增加，我們未必能夠實現或維持盈利。

我們的銷售及營銷工作對我們的業務至關重要，但無法保證我們的工作將持續取得成功。

我們的經營業績可能會出現波動，部分原因是我們銷售工作的密集性，且我們的銷售週期較長及不可預測。從我們初步接觸客戶至彼等選擇我們進行集群部署及交付期間，我們可能會投入大量精力，例如評估潛在客戶的特定組織需求，並向該等潛在客戶介紹我們解決方案的技術能力及價值。然而，我們無法保證我們推廣及銷售解決方案的努力將會成功，無法保證我們解決方案的銷售業績將符合我們的預測，亦無法保證客戶將有效部署及使用我們的解決方案並滿足整體客戶體驗。

我們銷售及營銷工作的成功取決於我們吸引、激勵及留存具備（包括但不限於）足夠與技術專業人員有效溝通的行業知識、充足的銷售及營銷經驗及廣泛的行業聯繫的合格專業員工的能力。然而，對經驗豐富的銷售及營銷人員的競爭非常激烈。倘我們無法吸引、激勵及留住足夠數量的合格銷售及營銷人員支持我們的業務，我們解決方案的大規模商業化可能會受到不利影響。

我們的經營業績取決於對企業客戶的銷售，而該等客戶作出產品購買決定部分基於與產品組合特點無直接關係的因素或感知因素，其中包括客戶對業務增長的預測、經濟狀況的不確定性、資本預算及採用我們解決方案預期節省的成本、有關客戶可能對內部開發的解決方案的偏

風 險 因 素

好、對我們業務的看法、潛在競爭對手提供更優惠的條款以及過往的技術投資。由於該等及其他因素，我們的銷售工作通常需要耗費大量精力以及大量的人力資源、費用及時間投資，且我們無法保證我們將成功向潛在客戶進行銷售。倘我們對潛在客戶的銷售工作未能產生足夠的收入以彌補我們付出的努力，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。

我們的保修政策可能會對我們的經營業績產生不利影響。

我們針對AI算力集群的硬件提供有限保修。根據保修政策的條款，若產品出現硬件缺陷，我們會向客戶提供維修服務。我們亦可能根據法律要求不時採用新的保修政策或修訂現有的相關政策。該等政策有助改善客戶的體驗，提升客戶忠誠度，進而幫助我們獲得並留存客戶。然而，該等政策會令我們承擔額外的成本及開支，而我們可能無法通過增加收入來彌補。我們無法向閣下保證，我們的客戶不會濫用我們的保修政策，而這可能會大幅增加我們的成本並對我們的業務及經營業績產生重大不利影響。倘我們修改該等政策以減少成本及開支，我們的客戶可能會不滿，從而導致失去現有客戶或無法以理想的速度獲取新用戶，這可能會對我們的經營業績產生重大不利影響。

我們的投保範圍有限，任何超出我們投保範圍的索賠均可能導致我們產生大量費用及分散資源。

我們相信我們購買的保險符合行業標準。我們未投保業務中斷保險、關鍵人員人壽保險，也未投保涵蓋網絡基礎設施或信息技術系統損失的保險，更未為任何項目投保相關保險。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，都可能對我們的經營業績產生重大不利影響。我們當前的保險承保範圍可能不足以使我們免受任何虧損，且我們不能確定將來是否能夠根據當前保單及時地就我們的虧損而成功獲得理賠，或者完全無法獲得理賠。倘若我們產生任何非保單覆蓋範圍內的損失，或賠償金額遠遠少於實際損失，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。若出現該等風險，我們亦可能因未購買相關保險而蒙受重大損失。

涉及本公司、我們的產品、管理層、客戶、業務合作夥伴或所處行業的負面輿論，無論是否屬實，均可能對我們的聲譽、業務、經營業績及增長前景造成重大不利影響。

日後若出現涉及本公司、我們的[編纂]、管理層、客戶、業務合作夥伴或所處行業的負面輿論，亦可能對我們的業務及聲譽造成重大不利損害。我們無法阻止日後出現負面媒體報道或其他方提出指控，亦無法保證，我們能夠以令投資者、客戶及業務合作夥伴滿意的方式消除此類負面輿論的影響，或防止因該等報道引發相關誤解及其他損害。為消除該等負面報道或指控所造成的影響，我們可能需承擔巨額開支，並分散管理層的時間與注意力，從而可能對我們的經營業績造成重大不利影響。

我們於日常業務過程中可能牽涉訴訟、索賠、監管調查或法律程序以及商業或合約糾紛，可能對我們的聲譽、業務、財務狀況及前景造成重大不利影響。

我們可能面臨索賠及各種法律及行政程序，因此，未來可能會產生處罰及新的索賠。此外，我們所訂立協議有時包括補償條款，可能於受補償第三方遭索賠時令我們產生成本及損害賠償。無論具體主張是否成立，法律和行政程序（如訴訟、禁令及政府調查）均可能耗資耗時或會

風 險 因 素

干擾我們的營運，分散管理層精力。鑒於這些考慮，我們可能訂立安排以就訴訟達成和解及調解有關糾紛。無法保證可按合理條款達成有關安排或不會發生訴訟。該等協議亦可能導致我們的經營開支大幅增加。

我們的董事已確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，並無任何針對我們或我們任何董事的未決或威脅提出的法律或行政程序，以致個別或共同對我們業務、財務狀況或經營業績造成重大影響。然而，未來可能會出現新的法律或行政程序及索賠，而我們目前面臨的法律或行政程序及索賠受固有不确定性影響。如果一項或多項法律或行政事項的裁決不利於我們或受補償第三方，且賠償金額超出我們管理層的預期，或授出某些禁制令以阻止我們在解決方案中使用某些技術，則我們的業務及財務狀況可能受到重大不利影響。此外，有關結果可能導致重大賠償性、懲罰性金錢損害賠償、收入或利潤被沒收、公司補救措施、針對我們的禁制性濟助或強制執行令，從而可能對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。有關法律訴訟及合規事宜的進一步詳情，請參閱「業務－法律程序及合規」及「一 牌照及許可」。

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

我們未來可能與各種第三方結成戰略聯盟。與第三方結成戰略聯盟可能使我們面臨多項風險，包括與共享專有資料、交易對手違約以及建立新戰略聯盟所產生的開支增加有關的風險，其中任何一項均可能對我們的業務產生重大不利影響。我們控制或監督彼等行動的能力可能有限，倘戰略第三方因與其業務相關的事件而遭受負面輿論或聲譽受損，我們亦可能因與該等第三方的關聯而遭受負面輿論或聲譽受損。

此外，我們可能會收購與我們現有業務互補的額外資產、技術或業務。未來的收購以及隨後將新資產及業務整合至我們自身業務中，將需要我們管理層的極大關注，並可能導致資源從我們現有業務中轉移，從而可能對我們的業務產生不利影響。收購的資產或業務可能無法產生我們預期的財務或經營業績。此外，收購可能導致使用大量現金，發行可能具有攤薄效應的股本證券，產生債務，計提重大商譽減值損失、其他無形資產的攤銷費用，以及面臨被收購業務潛在未知負債的風險。

倘我們未能應對該等風險或在未來收購及投資中遇到的其他問題，可能導致我們無法實現該等收購或投資的預期利益，產生意料之外的負債及開支，並從總體上損害我們的業務。倘我們使用我們的股本證券來支付收購或投資，我們可能會攤薄我們股份的價值。倘我們借入資金以支付收購或投資款項，該等債務工具可能包含限制性契約，該等契約（包括但不限於）可能限制我們分派股息。該等收購及投資亦可能導致與無形資產相關的重大攤銷費用、減值費用或核銷。此外，物色及完成收購的成本可能巨大。除可能需要股東批准外，我們亦可能必須就收購獲得政府當局的批准及牌照，並遵守適用的法律及法規，這可能導致成本增加及延誤。

風 險 因 素

我們的業務受制於與隱私及數據保護有關的各種法律、規則、政策及其他義務。任何機密信息及個人數據的丟失或未經授權訪問或未經授權發佈均可能令我們面臨重大的聲譽、財務、法律及運營後果。

我們的核心業務模式涉及交付部署於客戶自身本地基礎設施的軟件產品，且我們不會收集、儲存或以其他方式處理透過使用我們的產品而產生的客戶數據。在取得事先同意後，我們會在必要範圍內及根據中國適用的數據隱私及安全法律，收集及保存客戶的聯絡資料。詳情請參閱「業務－數據隱私及安全」。在我們業務過程中收集、使用、儲存或傳輸的數據被盜、遺失或被濫用，可能導致業務及安全成本大幅增加。在第三方不當獲取及使用有關數據等情況下，我們亦可能面臨與就法律索賠進行抗辯或遵守數據洩露通知要求相關的巨額開支；或倘我們在其他情況下經歷數據遺失，我們可能需要分配大量資源以應對該等事件。我們的網絡安全及系統遭到重大破壞可能導致罰款、處罰及損害賠償，以及損害我們的聲譽，這可能對我們的業務、經營業績及財務狀況產生不利影響。

數據隱私及保護受不斷演變的規則及法規管轄，該等規則及法規可能在我們營運所在的各個司法管轄區之間存在衝突。我們受我們開展業務所在司法管轄區關於個人數據收集、使用、存儲、保護、安全、披露、傳輸及以其他方式處理個人數據的各種地方、國家及國際法律、指令及法規（「數據保護法」）規限。我們或我們的客戶或其他業務合作夥伴未能遵守該等數據保護法，可能導致針對我們的監管或與訴訟相關的行動、法律責任、罰款、損害賠償、持續的審計要求及其他重大成本。

隱私立法及執法的全球監管環境正在迅速擴展，形成了複雜的合規局面。數據保護法（其中許多為新頒佈或已大幅修訂）不斷演變的性質，導致合規要求及執法存在不確定性。這種監管上的模糊性，加上有限的司法先例，需要我們在合規數據實踐方面進行大量投資，並可能需要對我們的營運及合規框架作出重大變更。任何不合規情況均可能削弱我們收集、分析及儲存數據的能力，使我們面臨巨額罰款，損害我們的聲譽，導致在若干國家暫停營運，甚至導致刑事制裁。即使無意中未能遵守數據保護法，亦可能引發政府當局或其他第三方發起的審計、監管調查或法律程序。任何無法充分解決數據隱私、數據保護或其他信息安全問題（無論是否屬實）的情況，均可能損害我們的聲譽，導致成本及負債增加，並對我們的業務、經營業績及財務狀況產生不利影響。

我們無法保證我們的隱私及數據保護措施在適用法律及法規下於所有方面將始終被視為充分。此外，我們的隱私及數據保護措施的有效性可能會因系統故障、中斷、不足、安全漏洞或網絡攻擊而受損。倘我們未能遵守屆時適用的法律及法規，或未能解決任何隱私及數據保護問題，該等實際或被指控的違規可能損害我們的聲譽並阻礙現有及潛在客戶使用我們的產品，這將對我們的業務、經營業績及財務狀況產生不利影響。

為應對任何ESG風險，我們可能會產生額外成本，這可能會對我們的財務表現產生不利影響。

為識別、管理及降低ESG風險，我們可能會產生額外的成本及開支，這可能會影響我們的財務表現。鑒於我們的業務性質，我們不會產生任何重大排放物及廢棄物，亦不會造成嚴重污染。儘管如此，我們仍會監控可能對我們的業務、策略及財務表現產生影響的環境及氣候相關風險，並評估由此產生的短期、中期及長期影響的程度。我們監測耗電量、溫室氣體排放量及耗水

風險因素

量等廣泛指標，以管理我們運營所產生的與環境和氣候有關的風險，並致力於為員工提供充分的支持，旨在營造一種安全、舒適及具包容性的工作場所環境。該承諾可能會產生大量額外成本，並可能影響我們的盈利能力。詳情請參閱「業務－環境、社會及管治事宜」。

此外，日益增加的ESG相關監管規定可能導致合規成本上升及銷售成本上漲。未能適應新法規或滿足不斷變化的行業期望及標準可能導致消費者選擇其他公司的產品及服務，這可能會對我們的經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

我們的業務增長、財務狀況及前景可能會受到日後發生任何不可抗力事件、全球及地區宏觀經濟狀況變化以及社會動蕩及其他突發事件（如自然災害、公共衛生流行病及其他傳染病疫情）的影響。

有關全球經濟狀況和監管變動的不確定性及其他因素（包括利率波動、通脹水平、失業狀況、勞動力和醫療成本、信貸獲取渠道、消費者信心和其他宏觀經濟因素）可能會帶來風險並對我們產品的需求造成重大不利影響。影響中國及我們運營所在的其他司法管轄區的自然災害、其他公共衛生流行病或其他公共安全問題，亦可能對我們的業務造成重大不利影響。自然災害可能對我們或我們的服務提供商造成嚴重中斷、停工、系統故障、技術平台故障、互聯網故障或其他業務運營中斷，從而導致數據丟失或損壞，或軟硬件發生故障，同時對我們或我們的服務提供商開展日常業務運營的能力造成不利影響。倘我們或我們的服務提供商的員工受公共衛生流行病的影響，則我們的業務亦會受到不利影響。

此外，倘任何公共衛生流行病對中國及全球的整體經濟造成損害，則我們的經營業績會受到不利影響。我們的大多數董事、管理層及我們的大部分員工目前均居住於中國，且我們的多數AI算力集群託管在中國的設施內。因此，如果任何自然災害、公共衛生流行病或其他公共安全問題影響中國，我們的運營可能會遇到重大中斷，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。

與政府法規有關的風險

經濟、社會狀況及政策的變動或會對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生影響。

於往績記錄期間，我們所有的收入均源自中國的業務。因此，我們的財務狀況、經營業績及前景在很大程度上受到中國經濟及法律發展的影響。倘宏觀經濟狀況發生變化而影響對我們產品及服務的市場需求以及我們維持營運的能力，我們的財務狀況、經營業績及未來前景繼而將受到不利影響。

自改革開放政策實施以來，中國經濟在過去數十年經歷了顯著增長。過去數十年來，中國政府已採取措施，強調在經濟改革中利用市場力量、促進市場經濟的發展，並推動企業建立健全的公司治理機制。該等經濟改革措施可能會因應不同行業或全國不同地區而作出適應性調整。倘中國營商環境發生變化，我們的中國業務亦可能受到重大不利影響。

風 險 因 素

我們須遵守中國稅收法律法規，而我們的H股持有人可能須繳納中國稅項。

根據中國內地適用稅務法律、法規及法定文件，非中國內地居民個人及企業須就自我們收取的股息、出售或以其他方式處置H股所實現的收益承擔不同的稅務責任。根據《中華人民共和國個人所得稅法》，非中國內地個人就其源自中國內地的收入或收益，一般須按20%的稅率繳納中國內地個人所得稅。我們向非中國內地居民個人支付股息時，須代扣代繳相關稅款，但經國務院稅務主管部門特別豁免，或適用稅收協定規定降低稅率或予以免稅的情形除外。然而，根據財政部、國家稅務總局於1994年5月13日發佈的《財政部、國家稅務總局關於個人所得稅若干政策問題的通知》，外籍個人從外商投資企業取得的股息及紅利所得暫免徵收個人所得稅。根據財政部及國家稅務總局於1998年3月30日發佈並於1997年1月1日生效的《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所得繼續暫免徵收個人所得稅。截至最後實際可行日期，上述規定並未說明非中國居民轉讓在境外證券交易所上市的中國內地居民企業的股份是否徵收所得稅。於2013年2月3日，國務院批准及發佈《國務院批轉發展改革委等部門關於深化收入分配制度改革若干意見的通知》。於2013年2月8日，國務院辦公廳發佈《國務院辦公廳關於深化收入分配制度改革重點工作分工的通知》。根據以上兩個文件，中國政府計劃取消對外籍個人從外商投資企業取得的股息所得免徵個人所得稅，財政部及國家稅務總局須負責制定及執行有關計劃的詳情。但是，財政部或國家稅務總局尚未發佈相關的實施細則或條例。考慮到上述不確定性，我們的非居民H股個人持有人應注意，彼等或須就H股股息、因H股所獲紅利或出售H股所得收益繳納中國內地所得稅。

根據《企業所得稅法》及其他適用的中國內地稅收法規及法定文件，非中國內地居民企業在中國內地未設立機構、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，應當就其自中國內地公司獲得的股息以及處置其於中國內地公司的股本權益所得的收益，按10%的稅率繳納中國內地企業所得稅，該等稅項可根據中國內地與非居民企業所在司法管轄區之間訂立的特殊安排或適用協定予以減免。根據適用法規，我們擬從支付予我們股份的非中國內地居民企業股東（包括香港結算代理人及通過中央結算系統的付款）的股息中按10%的稅率扣繳稅款。根據適用的所得稅協定有權按寬減稅率繳稅的非中國內地居民企業，須向中國稅務機關申請退還超過適用協定稅率的任何預扣稅款，有關退款的支付須經中國稅務機關核實。此外，中國內地稅務機關對相關中國內地稅法的解釋及應用可能發生變化，包括是否及如何對我們的股份持有人通過處置股份所得的收益徵收個人所得稅或企業所得稅。倘徵收任何有關稅項，則H股的價值或會受到重大不利影響。

風 險 因 素

股息的派付受中國內地法律法規的限制。

根據中國內地法律法規，我們僅可從可分配利潤中派付股息。可分配利潤為根據中國會計準則或國際財務報告準則釐定的稅後利潤（以較低者為準）減累計虧損彌補額以及我們需要作出的法定及其他準備金的分配額。因此，我們可能沒有足夠或任何可分配利潤使我們能夠向股東分派股息，包括在我們的財務報表表明我們可盈利的時期。某一特定年度內未分派的任何可分配利潤予以保留及可供於往後年度分派。此外，根據中國會計準則，我們在中國的經營子公司可能沒有可分配利潤。因此，我們可能無法從子公司獲得足夠的分派以派付股息。我們的經營子公司未能向我們派付股息可能會對我們向股東分派股息的能力及我們的現金流量（包括在我們可盈利的時期）產生不利影響。

我們開展融資活動時，須遵守中國證監會及其他中國政府主管部門的審批、備案及其他監管要求。

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》及5項配套指引，自2023年3月31日起施行。《境內企業境外發行證券和上市管理試行辦法》全面完善和改革中國境內企業證券境外發行及上市的現行監管制度，並對中國境內企業證券直接和間接境外發行上市進行監管。根據《境內企業境外發行證券和上市管理試行辦法》，倘中國境內公司向境外主管監管機構或境外證券交易所提交首次公開發售申請，該發行人必須在提交申請後三個營業日內向中國證監會備案。據我們的中國法律顧問告知，我們須根據《境外上市試行辦法》向中國證監會辦理備案手續。

此外，我們無法保證日後頒佈的新規則或法規不會對我們施加任何額外要求，或以其他方式加強對我們的監管。如確定未來融資活動須經中國證監會批准、備案、其他政府部門授權或要求，我們可能無法及時或根本無法獲得該等批准或滿足該等要求。該等情形可能會對我們為業務發展提供資金的能力產生不利影響，並可能對我們的業務及財務狀況造成重大不利影響。此外，有關該等批准、備案或其他要求的任何不確定性亦可能會對我們H股的[編纂]造成重大不利影響。

閣下在按外國法律對我們或本文件中所提及的管理層送達法律文件、執行外國判決或在中國提起訴訟方面可能會遇到困難。

我們為一家根據中國法律註冊成立的公司，我們的所有資產及子公司均位於中國內地。[我們]的多數董事及高級管理層居住於中國內地。該等董事及高級管理層的資產亦可能位於中國內地。因此，可能無法在中國境外對我們的大多數董事及高級管理層送達法律文件。此外，中國在部分司法管轄區並無訂立相互承認及執行法院判決的條約。此外，香港與美國並未訂立可相互執行判決的安排。因此，在中國內地或香港，某些司法管轄區作出的法院判決可能難以或無法獲得承認及執行。

儘管我們將受到上市規則及《收購守則》的規限，但H股持有人將不能以違反上市規則為由提起訴訟，而必須依賴聯交所執行其規則。上市規則及《收購守則》於香港並不具有法律效力。

風 險 因 素

未能遵守有關員工股權激勵計劃登記要求的中國法規，可能會導致境內激勵對象或我們面臨罰款及其他法律或行政制裁。

根據中國國家外匯管理局於2012年2月15日頒佈的《國家外匯管理局關於境內個人參與境外上市公司股權激勵計劃外匯管理有關問題的通知》，除少數例外情況外，參與境外上市公司任何股權激勵計劃的中國公民及連續在中國居住不少於一年的非中國公民，須透過境內合資格代理機構向國家外匯管理局辦理登記手續，並完成若干其他程序。此外，必須由一家境外受託機構處理與期權行權、期權出售以及股份與權益買賣有關的事宜。當我們於本次[編纂]完成後成為境外[編纂]公司時，我們、我們的董事、監事、高級行政人員及其他員工（為中國公民或連續在中國居住不少於一年且獲授以股份為基礎的獎勵）將受該等法規管轄。未能完成所需的登記可能會導致彼等面臨罰款及法律制裁。我們亦面臨監管不確定性，這可能會限制我們根據中國法律為我們的董事、監事、高級行政人員及員工採納其他激勵計劃的能力。

中國國家稅務總局亦發佈了若干關於員工期權及受限制股份的通知。根據該等通知，我們在中國工作並行使期權或獲授受限制股份的員工將須繳納中國個人所得稅。我們的中國子公司有義務向相關稅務機關備案與員工期權或受限制股份相關的文件，並代扣代繳行使期權的該等員工的個人所得稅。倘我們的員工未能繳納或我們未能根據相關法律及法規代扣代繳彼等的所得稅，我們可能面臨稅務機關或其他中國政府當局實施的制裁。

我們須遵守有關外幣兌換及匯款的若干監管規定。

我們的所有收入均以人民幣計值，並可能須將人民幣兌換為其他貨幣以向我們的股份持有人派付股息（如有），並為中國內地境外的業務活動提供資金。人民幣兌換外幣及（在若干情況下）向境外匯款須遵守若干監管規定。外幣短缺可能會限制我們匯出足夠外幣派付股息或其他款項的能力，或限制我們以其他方式履行我們的外幣計值義務的能力。

根據中國內地現時有效的外匯法規，經常性項目（包括利潤分派、貿易及服務相關外匯交易）的付款可在遵守相關程序規定的情況下以外幣支付，無需事先獲得國家外匯管理局或其地方分支機構的批准。然而，若需將人民幣兌換為外幣並匯出中國內地以支付資本開支，則須向政府主管部門辦理事先登記及其他手續。若我們未能滿足外幣兌換監管規定，以致無法獲取充足外幣以滿足自身外幣需求，則我們可能無法以外幣形式向股東派付股息。此外，無法保證未來不會頒佈新法規將對人民幣匯入或匯出中國內地提出進一步要求。任何現有和未來的貨幣兌換要求可能會限制我們為以外幣進行任何未來的業務活動提供資金的能力。

我們面臨與租賃物業有關的若干風險。

截至最後實際可行日期，我們主要租賃物業用於辦公。租賃物業的任何限制、出租人對該等物業的所有權存在瑕疵，或物業的註冊用途與實際用途存在差異，均可能影響我們對辦事處的使用，或在極端情況下導致我們遷址，這可能會對我們的業務營運造成不利影響，並產生額外成本。根據適用的中國法律法規，所有租賃協議均須向當地國土及房地產管理局辦理登記備案。截至最後實際可行日期，我們尚未就於中國租賃的七項物業全部辦理租賃登記，主要由於難以取得出租人配合以完成相關租賃登記。儘管未辦理登記本身不會導致租賃協議無效，但若我們在收到

風 險 因 素

相關中國政府部門通知後未能在規定期限內完成整改，則可能面臨罰款處罰。相關部門可對每份未登記租賃處以人民幣1,000元至人民幣10,000元的罰款。若因未辦理租賃協議登記而對我們施加任何罰款，我們可能無法向出租人追償該等損失。截至最後實際可行日期，我們未曾收到相關政府部門提出的任何此類要求，亦未因此遭受任何罰款。

我們三項租賃物業的出租人未能提供物業所有權證明文件，可能對我們日後繼續使用該等物業的能力造成不利影響。截至最後實際可行日期，我們並不知悉有任何第三方或政府機構就該等租賃物業的權屬提出質疑，而可能對我們目前的佔用產生重大不利影響。然而，我們無法向閣下保證，我們使用該等租賃物業於未來不會受到質疑。倘我們對物業的使用受到質疑，我們可能會被處以罰款及被迫搬遷受影響的業務。此外，我們可能會與對我們所租賃物業享有權利或利益的業主或第三方發生糾紛。

此外，我們一項用於業務運營的租賃物業的實際土地用途與其獲批用途不一致。倘相關物業業主被政府部門要求整改該等土地用途，我們可能需搬遷，並承擔搬遷成本及其他額外開支。因此，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到不利影響。

任何勞工短缺、勞工成本上漲或其他影響我們勞動力的因素可能會對我們的業務、盈利能力及聲譽有不利影響。

近年來，中國內地勞動力成本持續上升，預計平均工資水平將繼續增長。此外，根據中國法律法規，我們須向指定政府機構繳納各種法定員工福利，包括養老保險、醫療保險、工傷保險、失業保險、生育保險和住房公積金。相關政府部門可審查僱主是否已足額繳納法定員工福利，倘僱主未能足額繳納，則僱主可能須繳付滯納金、罰款及／或受到其他處罰。我們預計我們的勞工成本（包括工資及員工福利）將繼續增加。若我們未能有效應對不斷增長的勞工成本所帶來的挑戰，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景或會受到重大不利影響。

與[編纂]有關的風險

我們的H股目前並無公開市場。H股可能不會形成活躍的交易市場且H股的[編纂]及[編纂]可能波動。

[編纂]完成後，我們無法向閣下保證我們的H股在聯交所將會發展或維持活躍交易市場。H股的[編纂]是本公司與[編纂]（為其本身及代表香港[編纂]）協商的結果，可能並不代表H股於[編纂]完成後的[編纂]。於[編纂]完成後，H股的[編纂]可能隨時跌破[編纂]。

我們的收入、盈利、現金流量、新增投資的波動、監管發展、主要人員的增加或離職、競爭對手採取的行動等因素均可能導致H股的[編纂]或[編纂]出現重大意外變動。此外，股票價格近年大幅波動。有關波動並不總是與股份交易的特定公司的表現直接相關。該等波動以及整體經濟狀況可能對H股[編纂]造成重大不利影響，因此，H股的[編纂]可能會蒙受重大損失。

風 險 因 素

於[編纂]後未來在公開市場出售或視作出售或轉換大量H股，可能會對我們H股的[編纂]產生重大不利影響。

我們的大量H股未來出售，尤其是由董事、高級管理人員和現有股東進行的出售，或被認為或預期將進行該等出售，可能會對我們H股在香港的[編纂]以及我們未來在我們認為合適的時間按我們認為合適的[編纂]籌集股本的能力產生不利影響。現有股東持有的股份受若干禁售期限制。請參閱「[編纂]」。儘管我們現時並不知悉該等人士是否有意在禁售期屆滿後大量出售其股份，但我們無法向閣下保證他們不會出售任何彼等現時或日後可能擁有的股份。該等出售（若有）對H股[編纂]產生的影響無法預測。

我們的控股股東對本公司具有重大影響力，而其利益可能與其他股東的利益不一致。

控股股東對我們的業務有重大影響，包括與併購、擴張計劃、合併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有關的管理、政策及決策事項。緊隨[編纂]完成後，我們的控股股東將有權行使本公司約[編纂]%的已發行股本。該所有權集中情況亦可能會阻礙、推遲或阻止本公司控制權出現變動，這可能會剝奪其他股東於本公司出售時就其H股收取溢價的機會，並可能會降低我們的H股[編纂]。即使其他股東反對，該等事項也有可能發生。此外，我們控股股東的利益可能有別於其他股東的利益。我們的控股股東可能會對我們施加影響，導致我們訂立的交易、採取或無法採取的行動、作出的決定與我們其他股東的最佳利益相沖突。

H股的[編纂]及[編纂]或會波動，從而可能導致我們的股東遭受迅速及重大損失。

H股的[編纂]可能極不穩定，並可能會出現重大波動。此外，H股的[編纂]或會波動，從而可能導致價格大幅變動。可能對H股[編纂]造成負面影響或導致H股於[編纂]後的[編纂]或[編纂]波動的若干因素包括：

- 我們的經營及財務業績（如營業額、盈利及現金流量）的變動；
- 我們未能執行我們的策略；
- 營運中斷、自然災害或主要人員或高級管理層重大變動導致的意外業務中斷；
- 我們的知識產權保護不足或針對我們侵犯第三方知識產權而提起的法律訴訟；
- 訴訟成本、索賠的不利結果，以及相關政府調查及行動；
- 日後我們可能產生的任何債務或我們可能發行的證券的不利市場反應；
- 類似公司的市場估值變動；

風 險 因 素

- 法律或法規（或其不同解釋）的變動或建議變動會影響我們取得或維持服務的監管批准的能力；及
- 整體政治、財務、社會及經濟狀況。

閣下將會因為[編纂]而面臨即時及重大攤薄，倘日後我們發行額外股份或股本證券，可能會面臨進一步攤薄。

H股的[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]中購買H股的買方將面臨即時攤薄。為擴展我們的業務，我們可能考慮日後發售及發行更多股份。倘我們未來以低於當時每股股份有形資產淨值的價格發行額外股份，H股的買方可能會面臨攤薄。此外，我們可能透過員工持股平台發行股份，這將進一步攤薄股東於本公司的權益。

概不保證我們將來是否及何時派付股息，派付股息亦受適用的中國法律規限。

我們無法保證[編纂]後[編纂]將於何時及以何種形式派付股息。宣派股息由董事會建議，並基於我們的業務及財務表現、資本及監管要求、整體經營狀況等多項因素並受其限制。即使我們的財務報表顯示我們的業務有盈利，我們未來仍可能缺乏充足利潤、甚至無任何利潤可供分派股息予我們的股東。

[編纂]不應過度依賴文件中取自官方及其他來源的有關經濟及我們行業的事實、預測、估計及其他統計數據。

本文件中有關經濟及我們經營業務所在行業的事實、預測、估計及其他統計數據乃從官方政府來源收集。我們於編製及製作該等源自政府刊物的資料及統計數據時已合理審慎行事，但我們無法向閣下保證該等資料的準確性或完整性或對此作出任何聲明。本集團、我們的董事、獨家保薦人、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]或參與[編纂]的任何其他方，均未獨立核實源自官方政府來源的資料及統計數據，亦不對其準確性作出任何聲明。

我們或我們各自的任何聯屬人士或顧問，以及[編纂]或其任何聯屬人士或顧問均未獨立核實直接或間接來自官方政府來源的該等資料的準確性或完整性。具體而言，由於可能的缺陷或無效的收集方法或已公佈資料與市場慣例的差異，該等資料及統計數據可能與其他國家編製的資料及統計數據不具有可比性。本文件所用源自官方政府來源的經濟及行業相關的統計數據、行業數據及其他資料可能與源自其他來源的其他資料不一致。

倘證券或行業分析師並無公佈有關我們業務的研究報告，或倘彼等對H股的建議有不利變動，則H股的[編纂]及[編纂]可能會下跌。

證券或行業分析師發表有關我們業務的研究報告可能會影響我們H股的交易市場。如有一位或多位關注我們的分析師降低對我們H股的評估，或發佈對我們營運有負面展望或具錯誤信息的報告，可能導致H股[編纂]大幅下跌。若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中失去曝光度，進而可能使我們H股的[編纂]或[編纂]下跌。

風 險 因 素

我們對如何使用[編纂]擁有較大的自主權，閣下未必同意我們使用該等[編纂]的方式。

我們的管理層或會以閣下可能不同意或不會獲得有利回報的方式動用[編纂]。有關我們[編纂]擬定[編纂]的詳情，請參閱本文件「未來計劃及[編纂]」。然而，我們的管理層將酌情決定[編纂]的實際應用。閣下將閣下的資金委託予我們的管理層，而閣下須倚賴管理層的判斷，將本次[編纂]用於具體用途。

本文件所載的前瞻性資料受風險及不確定性所限。

本文件載有若干屬前瞻性的陳述及資料，並使用前瞻性術語，例如「[預料]」、「相信」、「可能」、「展望未來」、「有意」、「計劃」、「預計」、「尋求」、「預期」、「或會」、「應當」、「應該」、「會」或「將會」及類似表述。務請閣下注意，依賴任何前瞻性陳述均涉及風險及不確定性，任何或所有該等假設均可能被證實為不準確，因此，基於該等假設的前瞻性陳述亦可能並不正確。鑒於該等及其他風險及不確定性，本文件所載的前瞻性陳述不應被視為我們對我們的計劃及目標將會實現的聲明或保證，及該等前瞻性陳述應根據多項重要因素加以考慮，包括本節所載的風險因素。根據上市規則的規定，無論由於新資料、未來事件或其他原因所致，我們均無意公開更新或以其他方式修訂本文件中的前瞻性陳述。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一切前瞻性陳述。

閣下應細閱整份文件，且不應依賴新聞報道或其他媒體所載有關[編纂]的任何資料。

我們強烈提醒閣下不要依賴新聞報道或其他媒體有關我們和[編纂]的任何資料。在本文件刊發之前，已有關於我們的新聞和媒體報道。該等新聞和媒體報道可能包含對本文件未有刊載若干資料的引述，包括若干經營和財務資料以及預測、估值和其他資料。我們並未授權在新聞或媒體上披露任何有關資料，亦不就任何相關媒體報道、刊發內容，以及此類信息的準確性與完整性承擔任何責任。我們概不會就任何此類信息或刊發資料的恰當性、準確性、完整性或可靠性作出聲明。倘若任何該等資料與本文件所載資料不一致或有所衝突，我們概不對此承擔任何責任，閣下亦不應依賴該等資料。