

風險因素

[編纂]我們的H股涉及重大風險。閣下在[編纂]我們的H股前，應審慎考慮本文件載的全部資料，包括下述風險及不確定性。我們的業務、財務狀況、經營業績及前景可能會因任何該等風險而受到重大不利影響，其中部分風險並非我們所能控制。我們目前未知悉、或下文未披露或未隱含、或目前認為不重大的其他風險及不確定因素，亦可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。閣下應結合我們所面臨的挑戰(包含本章節所述挑戰)，綜合考量我們的業務及前景。受任何該等風險影響，我們H股的[編纂]可能下跌，閣下可能損失全部或部分[編纂]。本文件亦載有涉及風險及不確定性的前瞻性資料。由於多項因素(包括下文及本文件其他章節所述風險)影響，我們的實際業績可能與前瞻性陳述所預期者存在重大差異。

與我們的業務及行業有關的風險

市場對我們產品及服務的需求會受到經濟或行業整體波動的影響。

市場對我們產品及服務的需求會受到經濟或行業整體波動的影響。我們的業務依賴製造業數智化解決方案行業的整體下游需求，而該需求很大程度上取決於現有及潛在客戶的財務狀況及開支能力。宏觀經濟發展，如經濟波動、流動性緊縮或特定行業變動，可能減少製造業活動及壓縮企業盈利能力，導致企業採取更保守的支出策略。在該等環境下，客戶可能推遲、縮減或重新編排數智轉型計劃的投資優先次序，尤其會對短期內被視為非關鍵任務的計劃作出有關調整。

此外，下游製造業及更廣泛行業週期的波動可能進一步限制科技預算，並加劇製造業數智化解決方案市場的競爭態勢。這可能令銷售週期延長、定價壓力增加及轉化率下降，從而可能對我們的收入增長及經營表現造成不利影響。

該等影響在中小型製造企業中可能更為明顯，該類企業的財務靈活性通常較有限，對經濟波動更為敏感。倘我們客戶基礎中有重大部分出現財務壓力或削減科技開支，則對我們軟件產品的需求可能下降，而我們的業務前景、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

若企業數智化轉型進程較我們預期緩慢，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到不利影響。

我們的增長取決於製造企業採納數智化解決方案的步伐及規模。然而，該轉型在不同行業及客戶分部之間仍不均衡，且其時間及深度本身存在不確定性。客戶的採納可能受到實施複雜性、與傳統系統整合的挑戰、投資回報不明確以及組織對變革的抵制等因素的限制。此外，客戶可能長期停留在試點或有限部署階段，從而延遲大規模推行並減少擴張機會。市場對數智化轉型的認知度及接受度的發展亦可能較我們預期為慢，從而進一步限制對我們產品的需求。倘採納趨勢未如預期發展，或我們未能使產品與不斷變化的客戶需求及技術標準保持一致，則我們的增長前景及經營表現可能受到重大不利影響。

風險因素

我們運營所在市場競爭激烈，若無法有效競爭，我們業務前景、財務狀況及經營業績可能受到不利影響。

全球製造業數智化解決方案行業競爭極為激烈。我們在業務多個方面面臨競爭，包括研發能力、客戶服務及留存、人才、品牌知名度、商業關係以及財務、技術、營銷及其他資源。

我們的部分競爭對手(包括全球互聯網公司及企業軟件提供商)可能具備經營規模更大、品牌認知度更高、財務及人力資源更充裕及技術更先進等優勢。此外，現有供應商可能會通過收購、戰略聯盟及產品擴張來鞏固其市場地位。我們亦面臨眾多擁有與我們產品重疊的雲端及本地部署軟件供應商的競爭。競爭對手可能會通過合作或整合資源進一步增強其能力。

倘競爭對手的產品或技術獲得更廣泛的市場認可、上市速度更快或功能更佳，我們的收入、市場份額及增長前景可能受到不利影響。此外，競爭對手採取激進定價策略可能加劇競爭及對我們定價造成壓力。倘我們無法在競爭加劇的情況下維持具競爭力的定價，我們可能面臨銷量下降、利潤率受壓、經營虧損或競爭力削弱等情況，這些情況可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們的持續增長取決於能否不斷優化及升級產品以及持續引進新產品，以滿足客戶不斷變化的需求。

我們的軟件產品及其市場接受度對我們的業務成功至關重要。我們能否持續吸引及留住客戶並提升銷售額，很大程度上取決於能否持續優化及提升軟件產品的功能、性能、可靠性、設計、安全性及可擴展性，以及我們通過推出滿足更廣泛客戶需求及應用場景的新產品來擴展產品組合的能力。請參閱「業務－我們的產品及服務」。

我們運營所在製造業數智化解決方案行業的特點為行業趨勢動態變化、技術快速發展、下游行業數字化智能轉型加速以及產品不斷創新和優化。為保持競爭力，我們必須持續緊跟客戶不斷變化的需求及偏好、行業趨勢及技術快速發展，以及適時引進新產品及迭代現有產品，以維持產品組合的競爭性及全面性。未能把握行業趨勢可能導致我們的產品對客戶吸引力下降，並限制我們的業務增長。

我們已投入並擬繼續投入資源於先進技術，以在不同應用場景優化產品。儘管如此，我們未必能有效運用新技術，或調整產品以滿足客戶需求或新興行業標準。若因技術、法律、財務或其他原因，我們未能及時且具成本效益地適應不斷變化的市況，我們的業務可能受到重大不利影響。我們的成功亦部分取決於能否持續識別、開發、收購、保護或授權對我們產品具有價值的先進及新技術。未能做到該等事項可能導致我們現有產品過時且失去吸引力，從而對我們業務前景造成不利影響。

我們可能面臨全球開展業務的相關風險。

海外擴張為我們增長戰略的重要組成部分。2023年、2024年及2025年，我們來自中國台灣及海外市場的收入分別為人民幣1,073.0百萬元、人民幣1,153.8百萬元及人民幣1,284.7百萬元，分別佔同年總收入的48.2%、49.5%及52.8%。我們已開拓並計劃繼續開拓海外市場機遇，預期海外對我們的產品及服務存在龐大需求。然而，我們面臨可能對海外擴張成果造成不利影響的額外

風險因素

風險，包括但不限於：(i)不利的稅務處理、額外的稅務風險及遵守海外司法權區不同稅務制度；(ii)國外市場的政治、經濟及文化不穩定性，包括貿易緊張局勢、地緣政治衝突、戰爭及恐怖主義行為導致的業務中斷；(iii)海外司法權區的監管及法律不確定性，包括牌照規定、合同執行困難、遵守數據隱私、僱傭、移民及勞動法以及知識產權保護力度減弱；(iv)貿易及市場壁壘，包括關稅、監管限制、審批延誤以及影響商業安排的信貸期政策的不確定性；及(v)面臨以多種貨幣運營所產生的外匯波動及其他財務風險。

此外，我們須遵守於有業務經營的國家及地區的國際貿易與投資政策、出口管制規例、經濟制裁及相關法律法規。相關監管環境的任何變動或新法規出台，均可能加強對我們業務的監管審查力度，並增加我們持續合規的成本。此外，有關政策及法規的持續演變可能導致我們未能及時調整合規措施，從而對我們的業務前景、財務狀況及經營業績造成不利影響。

匯率波動可能對我們的經營業績產生不利影響。

我們跨司法管轄區運營並以人民幣呈報我們的財務，而我們的大部分收入來自我們的海外業務（主要位於中國台灣），並以外幣（主要是新台幣）計值。由我們無法控制的因素（包括宏觀經濟狀況、貨幣政策決定及地緣政治發展）推動的人民幣與該等外幣之間的匯率波動，於綜合入賬時，或會大幅削減我們的海外收入及盈利的人民幣價值。我們可能無法有效預測或減輕該等變動的影響，且我們可能因重估以外幣計值的資產及負債而產生匯兌虧損淨額。上述任何事項均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們的持續增長取決於能否有效實施增長戰略。

於往績記錄期間，我們持續推進產品及服務的創新。儘管我們業務過往實現增長，但由於多項因素（包括持續推出新產品及服務存在不確定性、行業競爭加劇等），我們無法保證能夠維持歷史增長率。我們的收入、開支及經營業績可能因不受我們控制的因素而於各期間有所波動。由於該等及其他因素，我們無法保證未來收入將增長，或能夠實現及／或隨後保持盈利能力。因此，[編纂]不應依賴我們過往業績作為未來財務或經營表現的參考。

此外，我們計劃拓展及投資新產品及服務，可能對我們的管理、運營、財務及人力資源構成重大壓力。我們現有及規劃的人員、系統、程序及管控措施未必足以支持未來運營。我們無法保證能夠有效管理增長或成功實施所有該等系統、程序及管控措施。若我們未能有效管理增長或執行戰略，我們的業務前景、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

我們的持續成功取決於吸引及挽留客戶的能力。

我們能否實現可持續增長，取決於持續吸引新客戶、挽留現有客戶，並提高客戶對我們產品及服務的使用程度及支出。為此，我們必須有效滿足下游客戶不斷變化的需求，包括數字化智能轉型、系統集成、自動化及運營效率方面的要求。若我們的軟件產品未能滿足該等不斷變化的

風險因素

需求或未能提供足夠價值，客戶可能減少使用或選擇其他競爭供應商。客戶挽留亦可能因以下因素受到不利影響：對產品表現不滿、定價顧慮、實施困難、客戶支持不足、客戶所在行業整合，或具有更優功能或定價的競爭產品。

此外，我們吸引新客戶的能力取決於市場對我們產品及服務的認知度、銷售及營銷成效、競爭格局，以及影響製造商資本開支的整體經濟狀況。我們認為，優質的客戶服務及支持對拓展新客戶、維持長期合作關係及深化現有客戶合作至關重要。因此，我們已投入大量資源提升客戶服務能力。然而，若我們未能維持一貫的高服務標準，客戶滿意度及留存率可能下降。此外，我們吸引新客戶的能力高度依賴我們的聲譽及現有客戶推薦。服務質量下降或負面的市場看法均可能損害我們的聲譽、減少客戶推薦，並對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們的持續增長取決於升級技術、擴充產品及服務，並成功推出優化版本以迎合不斷變化的客戶需求、緊跟技術發展及適應相關法律法規變更，而該等工作可能需要大量投入。

我們經營業務所處的行業技術發展迅速，客戶需求及偏好不斷變化。為保持競爭力並及時響應客戶需求，我們不斷升級、優化及擴充技術、產品及服務，這在很大程度上依賴我們保持強大研發能力的的能力，包括有效管理我們的研發流程及吸引並留住合資格的研發人員。經計及我們的資本化開支，於2023年、2024年及2025年，整體研發投資為人民幣336.1百萬元、人民幣333.4百萬元及人民幣343.8百萬元。

該等投入成本高昂，且可能隨技術發展持續增加，尤其在人工智能、數據分析、系統集成及網絡安全等領域。然而，無法保證我們的研發工作將帶來商業上成功的產品或優化版本，或能及時獲得市場認可。新的或優化的產品及服務的成功取決於多項我們無法控制的因素，包括技術可行性、開發時間表、與客戶現有系統的兼容性、監管要求及競爭格局，以及我們有效執行研發項目及將研究成果轉化為可行應用的能力。

若我們未能預見或有效應對技術進步、客戶需求變動或監管發展，或我們的研發能力不足以支持持續創新，或我們的投入未能產生預期回報，我們的產品及服務的需求可能下降，或者甚至可能過時，我們業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

我們引入及使用AI未必成功，且可能帶來業務、合規及聲譽方面的挑戰。

我們已將AI及大數據功能融入數智軟件產品中，並預期將持續推進相關整合，而AI在我們業務及運營中的應用程度或將隨時間日益重要。然而，我們未必能成功開發該等創新技術或及時或有效地將其推向市場。此外，與大多數新興技術一樣，AI本身附帶一系列風險及挑戰，可能影響其應用及我們的業務。若出現不當或具爭議性的數據處理行為（無論由我們或第三方造成），我們的AI驅動數智軟件產品可能受到影響。若我們未能及時發現或糾正該等失誤，我們的聲譽可

風險因素

能受損，且業務前景、財務狀況及經營業績亦可能受到不利影響。若我們的AI驅動數智軟件產品因對人權、隱私、就業或其他社會議題產生影響而引發爭議，我們面臨聲譽受損或法律後果的風險。

此外，有關生成式AI的監管及法律框架不斷演變。於2022年11月25日，中華人民共和國國家互聯網信息辦公室（「**國家網信辦**」）、中華人民共和國工業和信息化部（「**工信部**」）及公安部聯合發佈《互聯網信息服務深度合成管理規定》，自2023年1月10日起生效。根據該規定，任何組織及個人不得利用深度合成服務製作、複製、發佈、傳播法律及行政法規禁止的信息，或從事法律及行政法規禁止的危害國家安全和利益、損害國家形象、侵害社會公共利益、擾亂經濟和社會秩序或侵犯他人合法權益等活動。此外，深度合成服務提供者除其他義務外，須建立並維持算法機制審核、數據安全及個人信息保護管理制度。於2023年7月10日，國家網信辦、國家發展和改革委員會（「**國家發改委**」）、教育部、科技部、工信部、公安部及國家廣播電視總局聯合發佈《生成式人工智能服務管理暫行辦法》，自2023年8月15日起施行。該辦法規定，具有輿論屬性或者社會動員能力的生成式AI產品提供者，須按相關規定開展安全評估，並按照《互聯網信息服務算法推薦管理規定》完成備案程序。由於該等法律法規仍相對較新，其解釋及實施仍可能發生變動，因此是否需要額外的安全評估或備案仍存在不確定性。若我們未能遵守任何新規定，或未能及時或完全完成必要的登記及備案程序，或與任何第三方就知識產權或數據安全產生爭議，我們的聲譽、業務前景、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

我們的品牌對我們的成功至關重要。我們的業務及競爭優勢取決於有效維護、推廣及提升品牌的能力。

我們認為，維護、推廣及提升品牌對我們的業務至關重要。維護及提升品牌很大程度上取決於我們能否持續提供優質、設計精良、實用、可靠及創新的產品及服務，而我們未必始終能夠做到。

我們相信，隨著市場競爭加劇，品牌知名度將變得越來越重要。除我們以具備競爭力價格提供可靠有效的產品及服務外，我們品牌的成功推廣取決於我們營銷策略及執行的有效性。我們已產生並預計將繼續產生與我們品牌及營銷工作相關的開支。然而，無法保證該等開支將實現收入增加，或該等任何增加足以抵銷相關成本。倘我們未能有效維持、推廣及提升我們的品牌形象，我們的業務前景、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

我們的業務運營依賴管理團隊及高技能員工。倘我們未能吸引並留住優秀人才，我們的業務前景、財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。

我們的成功及未來增長很大程度上依賴管理團隊、行政總裁及其他核心及高技能員工的持續服務。我們並未與行政總裁或其他核心人員訂立僱傭協議或任何其他書面協議，要求其於指定期間內繼續為我們服務，且在適用中國法律法規規限下，該等人員可隨時終止與我們的僱傭關係。我們無法向閣下保證，高級管理團隊的組成及其職責範圍將維持不變，有關變動可能對我們的業務及經營業績產生重大不利影響。此外，為實施增長計劃，我們必須吸引及挽留具備多元

風險因素

化資歷及專業知識的高素質人才，而我們的管理層必須成功聘用認同我們的價值觀及具備與我們共同發展能力的員工。爭奪該等人才的競爭激烈。我們不時遇到（並預期將繼續遇到）招聘及挽留合資格員工的困難，且可能無法於目標地區填補職位空缺。我們爭奪經驗豐富人才的部分競爭對手可能提供更優厚的薪酬待遇。若我們擬聘用的求職者與其現有僱主存在協議約束，該等求職者可能面臨法律訴訟威脅，可能對我們招聘工作造成不利影響。此外，法律法規（例如嚴格的移民法）、出行限制或簽證發放情況可能限制我們進行國際招聘的能力。我們亦必須通過薪酬安排、企業文化及職業發展機會持續挽留及激勵現有員工。若我們未能吸引新人才或挽留現有人才，我們的業務及未來增長前景可能受到不利影響。

我們可能面臨產品及服務出現錯誤、缺陷或無法正常運行的情況。

我們的產品及服務應對日趨複雜的客戶需求，可能含有難以檢測及修復的技術錯誤、缺陷、中斷或安全漏洞，尤其於首次推出或交付客戶時，或實施新版本或升級時。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們從未發生重大技術錯誤、缺陷、服務中斷或安全漏洞，亦未承擔相關成本。我們可能無法及時修復該等缺陷。此外，若因該等錯誤、缺陷、中斷及安全漏洞而未能及時向客戶交付產品及服務，我們可能難以履行合約義務，可能導致客戶不滿或終止業務關係。客戶可能就該等錯誤、缺陷或故障造成的損失向我們索償。然而，我們無法向閣下保證，我們與客戶協議中常見的責任限制免責條款在適用法律法規下始終有效，或足以保障我們免於承擔責任。此外，客戶可能發佈有關我們產品及服務的用戶體驗的負面信息，導致我們出現負面宣傳，無論該等信息是否屬實，均可能損害我們的聲譽，並對我們業務前景、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們在研發活動中會使用開源基礎模型。該等模型的任何錯誤可能對我們的運營造成不利影響。

我們的研發活動可能包含從第三方獲得許可的軟件，包括開源基礎模型。我們所受限的眾多開源許可條款尚未經法院解釋，存在該等許可可能被解釋為對我們使用該等軟件、我們的開發活動及商業化未來產品及服務的能力施加未預期條件及限制的風險。此外，開源軟件許可條款可能會要求我們以不利的許可條款向他人提供我們開發的軟件。例如，若干開源許可可能會要求我們免費提供包含開源軟件的平臺組件、向他人提供修改或衍生作品的源代碼，並根據特定開源許可條款許可該等修改或衍生作品。

此外，我們可能須向第三方獲取許可以繼續在我們的研發活動中使用該等軟件，而該等類型的許可未必能按我們可接受條款獲得，或根本無法獲得。無法使用開源基礎模型可能會對我們的研發造成中斷，或延誤未來產品開發或現有產品升級工作，這可能對我們的業務前景、財務狀況及經營業績造成重大不利影響，且概無保證該等研發活動最終將實現商業上可行的產品、服務或其他可變現成果。

風險因素

我們對經銷商的運營控制有限。我們的業務可能因經銷商行為及潛在違反經銷協議的相關風險而受到不利影響。

雖然我們大部分收入來自於直銷，但我們與若干經銷商合作銷售我們的產品。無法保證我們能成功發現經銷商任何違反經銷協議條款的行為。經銷商不合規行為可能對我們的品牌聲譽造成不利影響並擾亂銷售。

此外，我們可能面臨經銷商欺詐或其他不當行為的風險。經銷商的欺詐或其他不當行為可能包括向客戶作出未經授權的虛假陳述、盜用第三方知識產權及其他專有權利，以及進行賄賂或其他非法支付。於任何該等情況下，我們可能因該等經銷商的欺詐或不當行為而須對客戶承擔責任。無論有關索賠是否成立，任何索賠均可能導致我們面臨成本高昂的訴訟，並對我們財務資源及管理層精力構成重大壓力，其中任何一項均可能導致客戶投訴、監管及法律責任，以及對我們聲譽造成嚴重損害。

我們的歷史經營業績及財務狀況並非未來表現的指標。

於2023年、2024年及2025年，我們的收入分別為人民幣2,227.7百萬元、人民幣2,330.7百萬元及人民幣2,433.1百萬元，同年毛利分別為人民幣1,369.0百萬元、人民幣1,347.1百萬元及人民幣1,414.6百萬元。於2023年、2024年及2025年，我們分別實現年度利潤人民幣155.1百萬元、人民幣158.4百萬元及人民幣174.1百萬元。由於多項因素（包括產品推出及迭代工作存在不確定性、行業競爭加劇等），我們無法向閣下保證能夠持續改善財務表現及保持強勁增長動力。我們的收入、開支及經營業績可能因不受我們控制的因素而於各期間有所波動。因此，我們無法向閣下保證未來收入將持續增長。因此，[編纂]不應依賴我們的過往業績作為未來財務或經營表現的指標。

我們使用第三方雲端基礎設施支持業務運營。該等第三方供應商運營中斷、容量限制或對我們的使用造成干擾，均可能對我們的業務前景、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們依賴多家第三方雲端基礎設施供應商支持業務運營。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們從未因該等第三方供應商運營、容量限制或使用干擾而發生重大中斷。然而，我們無法控制（或於若干情況下控制有限）該等第三方供應商的設施或技術運營。此外，我們通常無法控制該等雲端服務的採購定價。客戶期望可隨時使用我們產品，而不會出現運行中斷或性能下降。若雲端基礎設施出現容量限制、性能下降或故障，我們拓展新客戶、擴大現有客戶使用量或服務客戶的能力可能受阻，進而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

此外，多種因素（包括網絡攻擊、自然災害、火災、水災、嚴重風暴、地震、電力中斷、傳染病爆發、電信故障、恐怖主義或其他攻擊等我們無法控制的事件）可能影響雲端基礎設施，進而影響我們的產品及服務的正常運行。因上述任何原因導致的長期服務中斷，將對我們服務客戶的能力產生不利影響，並可能損害我們於現有及潛在客戶中的聲譽、使我們承擔責任、導致客戶流失或以其他方式損害我們的業務。我們亦可能因使用替代供應商，或為防範或應對損害我們所用第三方雲端基礎設施服務的事件而採取其他措施，產生重大成本。若我們有關第三方雲端基礎設施的服務協議終止，或出現服務中斷、我們所用服務或功能取消、互聯網服務提供商連接中

風險因素

斷或該等設施受損，我們的平台訪問可能中斷，且在安排或建立新設施及服務、或重新架構平台以部署於其他雲端基礎設施服務提供商時可能出現重大延遲及額外開支，可能對我們的業務前景、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們可能無法以有效的方式開展銷售及營銷活動，且推廣活動可能無法帶來預期銷售額。

我們擴大客戶群及實現產品及服務獲得更廣泛市場認可的能力，很大程度上取決於銷售及營銷工作的成效及可擴展性。於2023年、2024年及2025年，我們的銷售及經銷開支分別為人民幣702.1百萬元、人民幣703.4百萬元及人民幣738.7百萬元，分別佔同年總收入的31.5%、30.2%及30.4%，主要與我們銷售人員的職工薪酬有關。由於我們的業務運營覆蓋全球多個市場，我們維持一個龐大的銷售及服務團隊，為不同區域的客戶提供本地化支持。截至2025年12月31日，我們已有944名銷售人員支持我們的業務運營。高效配置銷售及營銷資源及持續提升銷售能力對推動收入增長及市場滲透至關重要。我們無法向閣下保證，有關投資將為擴大客戶群或提升客戶黏性帶來足以彌補投資的積極影響。若我們的銷售及營銷舉措未能取得預期成效，我們的業務前景、財務狀況及經營業績可能受到不利影響。此外，我們已投入並計劃繼續投入大量資源拓展銷售網絡。

政府補助、退稅或稅收優惠的終止、減少或延遲可能對我們的業務前景、財務狀況及經營業績造成不利影響。

2023年、2024年及2025年，我們錄得政府補助分別為人民幣50.5百萬元、人民幣42.3百萬元及人民幣38.3百萬元。此外，本公司及若干附屬公司有權享有稅收優惠。例如，本公司及我們於中國內地的若干附屬公司符合高新技術企業資格，於往績記錄期間享有15%的優惠所得稅稅率。我們無法向閣下保證，未來將繼續按現有水平獲得或持續獲得該等政府補助，或繼續享有當前稅收優惠，倘出現該等情況，我們的業務前景、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

於往績記錄期間，我們錄得金額相對較大的合同負債。倘我們就合同負債未能履行履約義務，我們的業務前景、財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們分別錄得合同負債人民幣281.4百萬元、人民幣318.2百萬元及人民幣388.4百萬元。我們的合同負債主要包括銷售產品及服務所收取的預收款。倘我們因未被發現的錯誤、缺陷及漏洞而未能及時向客戶提供指定產品及服務或根本無法向客戶提供指定產品及服務，我們可能無法履行有關合同負債的義務，在此情況下，我們可能無法將該等合同負債轉換為收入，並可能須向客戶退還付款款項。該等無法履行的情況將對我們的現金流及流動資金狀況、滿足營運資金需求的能力造成不利影響，進而對我們的業務前景、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們在收回貿易應收款項及應收票據時可能面臨若干風險，而未能收回該等款項可能會對我們的業務前景、財務狀況及經營業績造成不利影響。

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654.8百萬元、人民幣806.4百萬元及人民幣908.6百萬元。我們於2023年、2024年及2025年的貿易應收款項週轉天數分別為57.4天、81.3天及95.3天。我們就並非按以公允價值計量且其變動計

風險因素

入當期損益持有的所有債務工具確認預期信貸虧損撥備。於2023年、2024年及2025年，我們的金融資產減值虧損淨額分別為人民幣26.5百萬元、人民幣48.8百萬元及人民幣57.8百萬元。應收款項結餘的實際虧損可能與我們預期並在撥備賬戶中計提的金額存在差異，因此我們可能需要調整撥備。

由於不可控制的各種因素，我們可能無法收回所有該等應收款項。倘我們與任何客戶之間的關係終止或惡化，或倘我們的任何客戶在結算應收款項時遇到財務困難，我們的相應應收款項的可收回性可能受到不利影響。此外，我們的應收款項結餘可能會隨著我們的業務擴張而繼續增長，這可能會導致我們無法收回應收款項的風險增加。倘我們無法向客戶，尤其是主要客戶，收回應收款項，我們的業務前景、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

我們面臨以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的公允價值變動風險，以及由於使用不可觀察輸入數據而產生的估值不確定性。

我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產指我們於理財產品的投資。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當期損益的金融資產分別為人民幣25.0百萬元、人民幣6.5百萬元及人民幣82.6百萬元。我們的金融工具以公允價值計量，其公允價值變動計入綜合損益表的其他收入及收益，這將直接影響我們的利潤及經營業績。於2023年、2024年及2025年，我們確認以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產已實現收益分別為人民幣2.8百萬元、人民幣1.1百萬元及人民幣0.7百萬元，以及以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的公允價值收益分別為零、人民幣1.0百萬元及人民幣1.1百萬元。

於往績記錄期間，我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的公允價值是參考相關投資價格的不可觀察輸入數據，利用估值定價模型釐定。該等不可觀察輸入數據的變動將影響我們金融資產於各財務報告期末的估計公允價值。鑒於以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的公允價值存在固有不确定性，公允價值的任何重大不利變動均可能對我們的財務狀況及經營業績產生不利影響。

我們可能面臨有關利用遞延所得稅資產的能力的風險。

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的遞延所得稅資產分別為人民幣51.8百萬元、人民幣58.8百萬元及人民幣56.8百萬元。當我們認為未來應課稅溢利很可能足以用於抵扣暫時性差額或稅項虧損時，與若干暫時性差額及稅項虧損有關的遞延所得稅資產將予以確認。然而，它們的實際使用結果可能不同。我們無法向閣下保證我們的遞延所得稅資產可於日後收回。倘遞延所得稅資產的價值發生變動，我們可能須記錄遞延所得稅資產的撇減，這可能對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們的業務及財務狀況受季節性波動影響。

我們的業務、財務狀況及經營業績曾出現並預期將繼續根據年度不同時段出現季節性波動。我們通常在下半年（尤其在第四季度）確認較高收入，因為我們的客戶通常尋求在財政年度結束前完成系統部署及驗收，因此較多產品及服務的交付及驗收在下半年進行。詳情請參閱「財務資料－影響我們經營業績的主要因素－季節性波動」。由於該等原因，比較我們不同期間的經營業績或不同期間的財務狀況可能不具參考意義，閣下不應依賴我們過往業績作為未來表現的指標。

風險因素

我們已採納股權激勵計劃，且未來可能繼續授出以股份為基礎的獎勵，可能增加與以股份為基礎的付款相關開支，並攤薄我們現有股東的持股百分比。

我們採納股權激勵計劃，惠及高級管理層及核心員工等，作為其向我們提供服務的報酬，以激勵及獎勵對本公司的成功作出貢獻的合資格人士。詳情請參閱「歷史、發展及公司架構－A股上市後的股本變動－與A股激勵計劃有關的A股回購及增資」。2023年、2024年及2025年，我們錄得以權益結算的以股份為基礎的付款分別為人民幣42.6百萬元、人民幣18.3百萬元及人民幣0.0百萬元。為激勵高級管理層及核心員工等，我們未來可能授出額外以股份為基礎的薪酬。就該等以股份為基礎的薪酬發行額外股份可能攤薄現有股東持股比例。與該等以股份為基礎的薪酬相關的開支亦可能增加我們的經營開支，從而對財務表現造成不利影響。

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知識產權可能對我們的業務前景、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們的商業秘密、商標、版權、專利、域名及其他知識產權對我們的成功至關重要。我們通過版權、商標及其他知識產權法律，以及與員工、供應商及客戶等就未獲專利的專有信息及技術（如商業秘密及保密信息）訂立保密協議等綜合方式保護知識產權。由於產品及服務的營銷及銷售所用品牌及商標對我們的業務至關重要，我們已投入大量努力為品牌尋求商標保護。詳情請參閱「業務－知識產權」。各項尚未獲批專利及商標的預期註冊時間取決於多項因素。若我們未能註冊大量該等專利及商標，我們的業務運營可能受到重大不利影響。

此外，無論是申請及維護成本，還是捍衛及執行該等權利的成本，有效保護商標、版權、域名、專利權及其他知識產權成本高昂且難以維持。我們無法向閣下保證，保護知識產權的努力足夠或有效。儘管如此，我們的知識產權仍可能受到侵犯、盜用或質疑，可能導致權利範圍收窄或被宣告無效或不可強制執行。

我們可能面臨第三方就指稱侵犯其知識產權提出的索賠。

本行業存在大量版權註冊及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或違反其擁有的專利、版權或其他知識產權，無論該等索賠是否成立。我們可能面臨侵犯第三方（包括競爭對手）專利、版權及其他知識產權的指控，或涉及不正當貿易行為的指控。任何索賠或訴訟可能導致我們產生開支，倘該等索賠獲裁定對我們不利，可能要求我們支付巨額損害賠償或持續特許權使用費、阻止我們提供產品及服務，或要求我們遵守其他不利條款。我們亦可能有義務就任何該等索賠或訴訟向客戶作出賠償或支付巨額和解費用，並獲取許可、修改應用程序或退還費用。任何有關我們知識產權的訴訟可能成本高昂且耗時，並分散管理層及核心人員對業務運營的注意力。

風險因素

我們的員工或第三方（特別是供應商、經銷商或其他業務夥伴）的非法行為、不當行為或未能提供滿意產品或服務，可能對我們的業務前景、財務狀況及經營業績造成不利影響。

供應商、經銷商及其他業務夥伴的非法行為或表現不佳可能損害我們的聲譽及運營。倘供應商、經銷商及其他業務夥伴從事非法或不合規行為，可能受到監管處罰、行政措施及法律程序，可能影響其與我們繼續合作的能力。我們無法保證供應商、經銷商及其他業務夥伴遵守法律，且我們可能因該等不合規行為而面臨索賠。倘因供應商、經銷商或其他業務夥伴的行為而面臨索賠，我們可能嘗試向有關供應商、經銷商或其他業務夥伴尋求賠償。然而，該等賠償可能有限。倘無法向供應商、經銷商或其他業務夥伴提出索賠，或無法從此類供應商、經銷商或其他業務夥伴全額追回索賠金額，我們可能須自行承擔損失及賠償。此可能對我們的業務前景、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們面臨與員工、競爭對手、業務夥伴或其他方的訴訟及糾紛相關風險，可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成不利影響。

我們可能面臨外部或內部各方提出的不同類型糾紛或索賠。我們曾面臨若干勞工糾紛，未來亦可能面臨勞工糾紛及不利的員工關係。該等糾紛及任何未來勞工糾紛及不利員工關係可能導致法律程序，並造成聲譽受損、金錢賠償、運營中斷或管理層精力分散。

我們亦可能與競爭對手、供應商、業務夥伴或政府機構就合同糾紛、知識產權侵權或合規事宜產生糾紛。該等索賠及糾紛可能演變為訴訟或執法行動。我們無法保證於日常業務過程中不會涉及法律程序。法律程序分散精力且成本高昂，可能導致我們產生抗辯費用、動用大量資源並分散管理層對日常運營的注意力，任何一項均可能損害我們的業務。倘出現不利判決，我們可能須支付巨額金錢賠償、承擔重大責任或暫停或終止部分運營。此外，訴訟、法律或合同糾紛、調查或行政程序引發的負面宣傳可能損害我們的聲譽。因此，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。

我們使用部分租賃物業的權利可能會因瑕疵而受到第三方質疑，這可能會對我們的業務營運及財務狀況產生不利影響。

我們就業務營運於中國內地租賃若干物業。截至2025年12月31日，我們在中國內地租賃了15處物業，每處物業的建築面積均超過500平方米，其中4份租賃協議尚未按照適用中國法律法規的規定向相關部門登記，包括出租人未充分配合租賃登記程序的情況。誠如我們的中國法律顧問所告知，倘我們未能於規定期間內完成租賃協議的登記，則未能完成租賃協議的登記可能導致中國相關部門就該等租賃協議處以介乎人民幣1,000元至人民幣10,000元的罰款。因此，我們無法向閣下保證我們不會就該等租賃面臨任何質疑、訴訟或其他針對我們的行動。我們可能需要花費大量管理及財務資源以安排遷離該等相關物業。倘我們未能按我們可接受的條款找到合資

風險因素

格替代處所，或倘我們因出租人並無持有有效產權或未能完成必要程序的物業租賃受到質疑而須承擔任何重大責任，我們的日常業務過程可能會受到干擾及延遲，從而對我們的業務營運、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。請參閱「業務－物業－租賃物業」。

倘未能按照中國法律法規的規定為我們的部分僱員足額及及時繳納社會保險及住房公積金供款，我們可能須支付未繳款項、滯納金或相關政府機關的罰款。

於中國經營的公司須為其僱員繳納社會保險及住房公積金。於往績記錄期間，我們並無根據相關中國法律法規為若干僱員全額繳納社會保險及住房公積金供款。請參閱「業務－合規－社會保險及住房公積金」。我們的中國法律顧問已告知我們，根據相關中國法律法規，我們可能會被相關中國機關勒令於指定期限內支付未繳社會保險供款，並可能被收取延遲款項每日0.05%的滯納金。如未在規定期限內繳納該等款項，主管當局或會進一步處以任何逾期款項金額一至三倍的罰款。我們的中國法律顧問已進一步告知我們，根據相關中國法律法規，倘我們未能按規定足額支付住房公積金供款，住房公積金管理中心可能會責令我們在規定期限內支付未繳款項。倘未能於有關時限內付款，則可向中國法院申請強制執行。

倘有關當局責令我們足額繳納社會保險及／或住房公積金，我們將於指定期間內盡快足額繳納及採取整改措施。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無收到任何要求我們支付任何未繳社會保險及住房公積金供款的通知，亦無就我們的社會保險及住房公積金供款受到相關監管機構的任何行政行動或處罰。

根據最高人民法院於2025年8月1日頒佈並自2025年9月1日起生效的《最高人民法院關於審理勞動爭議案件適用法律問題的解釋（二）》，中國僱主與僱員之間的任何關於不繳納社會保險的協議或僱員向僱主作出的不繳納社會保險的承諾將被人民法院視為無效。僱員以用人單位未按照適用法律規定繳納社會保險費為由，請求解除勞動合同並尋求經濟補償的，人民法院應予支持。反之，企業依法繳納社會保險費後請求職工返還已繳納的補償金的，人民法院也應當予以支持。

我們無法向閣下保證，任何新法律及法規或現行法律及法規實施的任何變動將不會要求我們追溯支付任何供款差額、逾期費用或罰款，從而對我們的財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們面臨與客戶的第三方付款安排有關的風險。

於往績記錄期間，若干客戶透過相關買賣協議（「**第三方付款安排**」）項下合約交易對手以外的第三方（「**第三方付款人**」）賬戶向我們結算其未償還款項。於往績記錄期間，彼等根據第三方付款安排結算的總金額分別佔我們各年度總收入的少於0.1%。請參閱「業務－我們的客戶－第三方付款安排」。我們面臨與該等第三方付款安排有關的多項風險，例如(i)第三方付款人可能就退款提出申索，原因是彼等並無合約債務，以及第三方付款人的清盤人可能提出申索，及(ii)由於我們對第三方付款人所動用資金的來源及其身份知之甚少，可能存在洗錢風險。倘第三方付款

風險因素

人或其清盤人提出任何申索，或對我們提起法律訴訟（無論是民事、刑事或監管行動），要求退還相關付款或因違反或未遵守法律法規，我們須花費大量財務及管理資源就該等申索、法律訴訟或監管行動進行抗辯，且我們可能被迫遵守法院裁決或命令，並退還我們所售產品及所提供服務的付款。

倘我們未能遵守健康、安全、社會及環境法律法規，可能面臨罰款或處罰，或產生成本，可能對我們的業務造成不利影響。

為識別、管理及降低ESG風險，我們可能產生額外成本及開支，可能影響財務表現。鑒於我們的業務性質，我們不產生重大排放及廢物，亦無重污染情況。儘管如此，我們監控可能影響我們業務、戰略及財務表現的環境及氣候相關風險，並評估短期、中期及長期內所產生影響的程度。詳情請參閱「業務－環境、社會及企業管治」。該承諾可能產生巨額額外成本，並可能影響我們的盈利能力。

此外，與ESG相關的監管要求不斷增加，包括於我們運營所在司法管轄區的多項ESG披露規定，可能導致合規成本上升及銷售成本增加。未能適應新法規或滿足不斷發展的行業預期及標準可能導致客戶選擇其他公司的產品及服務，可能對我們的業務前景、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們的安全措施可能遭破壞，包括客戶數據遭未經授權訪問、計算機病毒及網絡攻擊。

我們的安全措施遭破壞（包括計算機病毒及網絡攻擊）可能導致我們的產品及服務遭受重大損害、業務活動中斷、機密或敏感信息意外洩露、產品訪問中斷，以及對我們的運營造成其他重大不利影響。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們從未發生客戶數據未經授權訪問、計算機病毒及網絡攻擊的重大事件。我們用於保護產品的安全措施可能因產品或服務缺陷、第三方行為、員工失誤、不當行為或其他原因隨時被突破或損害，並導致他人未經授權訪問我們的客戶數據。若我們的安全措施遭破壞及客戶數據被未經授權訪問，我們的產品可能被視為不安全，客戶可能減少或完全停止使用我們的產品及服務，而我們可能面臨重大法律及財務風險及責任。我們可能產生重大成本，以保護產品免受計算機病毒及「黑客攻擊」威脅，並修復由此造成的任何損害。此外，若計算機病毒或網絡攻擊影響我們的產品及／或客戶，或相關事件被廣泛報道，我們的聲譽及品牌可能遭受重大損害，產品及服務的使用量可能下降，從而對我們的業務前景、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們的保險可能不足以涵蓋與業務運營相關的所有損失。

我們面臨與業務相關的多項風險，且可能缺乏足夠保險或無相關保險。截至最後實際可行日期，我們尚未就運營購買任何業務責任或中斷保險。我們認為，就該等風險投保的成本及按合理商業條款獲取該等保險的相關困難，使該等保險對我們的業務並不可行。然而，任何未投保的業務中斷可能導致我們產生巨額成本及資源分散，可能對我們的業務及經營業績造成不利影響。

風險因素

涉及我們、股東、董事、高級管理人員、員工及業務夥伴的負面宣傳及指控可能影響我們的聲譽、業務前景、財務狀況及經營業績。

我們、股東、董事、高級管理人員、員工及業務夥伴可能不時受到媒體負面報道或宣傳。該等媒體負面報道及宣傳可能危及我們的聲譽。此外，倘我們的員工及業務夥伴違反任何法律法規，我們亦可能遭受相關負面宣傳或聲譽損害。因此，我們可能須投入大量時間及產生巨額成本應對指控及負面宣傳，且可能無法採取令[編纂]及客戶滿意的補救措施。

我們可能面臨自然災害、傳染病、戰爭或恐怖主義行為或其他無法控制的因素。

我們的業務可能受到自然災害威脅、大範圍傳染病爆發、電力、水或燃料短缺、信息管理系統故障、失靈及崩潰、意外維護或技術問題，以及潛在戰爭或恐怖襲擊等運營中斷的不利影響。該等事件亦可能嚴重影響本行業，甚至導致我們或業務夥伴用於運營的設施暫時關閉，從而嚴重干擾我們運營。此外，倘自然災害、傳染病或戰爭或恐怖主義行為損害全球整體經濟，我們的收入及盈利能力可能大幅下降。上述任何事件及其他無法控制的事件可能對整體業務氣氛及環境造成不利影響，於我們經營地區造成不確定性，以我們無法預測的方式損害我們的業務，並對我們的業務前景、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

與我們運營所在司法管轄區相關的風險

我們運營所在若干地理市場的法律體系所固有的差異可能影響我們的業務前景、財務狀況及經營業績。

我們運營所在地理市場的法律體系於各司法管轄區差異顯著。部分司法管轄區採用基於成文法的大陸法系，其他則基於普通法系。與普通法系不同，大陸法系下未被選為先例的先前法院判決可引作參考，但判例價值可能有限。於我們運營所在地理市場，多項法律法規可能陸續生效或被視為適用於我們，可能影響我們的業務運營。對我們運營所在行業的審查及監管可能進一步加強，我們可能須投入額外法律及其他資源應對該等監管。

社會經濟政策發展以及法律法規的解釋與執行變動，可能影響我們的業務前景、財務狀況及經營業績。

由於我們於中國境內及若干境外市場運營，我們的業務前景、財務狀況及經營業績受該等司法管轄區的經濟、政治及監管發展影響。宏觀經濟狀況、產業政策、財政及貨幣政策、貿易政策及其他政府行動可能直接或間接影響客戶的資本開支、市場對我們產品的需求及整體經營環境。

此外，適用於我們業務的法律及監管框架可能不時修訂、補充或重新解釋，有關法律法規的實施及執行亦可能不斷演變。我們須遵守所有適用法律、法規、規章及行業標準，包括與數據

風險因素

安全、網絡安全、人工智能、知識產權及外商投資相關的規定。合規工作可能需要大量成本、管理層精力及運營調整。

新法律法規出台、監管要求變動或更嚴格的解釋或執行，可能增加我們的合規負擔、限制部分業務運營、降低客戶需求或以其他方式對我們的業務造成不利影響。上述任何情況均可能對我們的業務前景、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

我們須遵守運營所在司法管轄區有關隱私及數據保護的法律法規。機密數據任何遺失、未經授權訪問或洩露均可能使我們面臨重大聲譽、財務及法律後果。

我們的業務運營涉及客戶、供應商及員工的數據收集、使用、存儲及傳輸，以及其他數據處理活動。於業務過程中收集、使用、存儲或傳輸的數據遭盜竊、遺失或濫用，可能導致業務及安全成本大幅增加。若第三方不當獲取及使用數據，或我們發生數據遺失，我們亦可能面臨與抗辯法律索賠或遵守數據洩露通知要求相關的巨額開支，並可能需投入大量資源應對該等事件。

我們無法保證隱私及數據保護措施在適用法律法規下各方面始終被視為充分。此外，系統故障、中斷、不足、安全漏洞或網絡攻擊可能降低我們隱私及數據保護措施的有效性。若未能遵守屆時適用的法律法規，或解決任何隱私及數據保護問題，該等實際或指稱的違規行為可能損害我們的聲譽，阻止現有及潛在客戶使用我們的產品及服務，或導致針對我們的法律程序，從而對我們的業務前景、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們可能受貨幣匯率制度及匯率波動影響。

將人民幣兌換為外幣及在若干情況下將外幣匯出中國境外，須按照外匯相關法律法規辦理。根據中國現行外匯管理規定，利潤分配、利息支付及與貿易相關的開支等若干經常項目交易，只要滿足若干程序要求，可無需國家外匯管理局事先批准以外幣辦理。然而，資本轉移、直接投資、證券投資及借款償還等資本項目交易受外匯政策規限，須經國家外匯管理局事先批准或向國家外匯管理局或授權銀行備案。若外匯監管體系影響我們獲取足夠外幣以滿足貨幣需求，我們可能於到期支付費用時面臨困難。

人民幣匯率波動受政治及經濟狀況變動、中國外匯制度及政策等因素影響。隨著外匯市場發展及利率市場化與人民幣國際化進程推進，中國政府未來可能宣佈匯率制度進一步改革，我們無法保證未來人民幣兌其他貨幣不會大幅升值或貶值。

我們的H股非中國居民持有人可能須承擔中國內地所得稅義務。

根據中國企業所得稅法及其實施條例，除中國內地與非中國投資者居住司法管轄區之間任何適用稅收協定或類似安排另有不同所得稅安排外，向於中國內地無機構、場所，或雖有機構、場所但相關所得與該等機構、場所無實際聯繫的非中國居民企業支付的中國內地來源股息，一般

風險因素

適用10%的中國內地預提稅率。該等投資者轉讓股份實現的任何收益，若被視為來源於中國內地的所得，須繳納10%的中國內地所得稅，稅收協定或類似安排另有規定除外。

根據《中華人民共和國個人所得稅法》及其實施條例，向非中國居民的境外個人投資者支付的中國內地來源股息，一般適用20%的中國內地預提稅率；該等投資者轉讓股份取得的中國內地來源收益，一般適用20%的中國內地所得稅稅率，惟中國內地適用稅收協定及法律規定的任何減免除外。根據國家稅務總局於2011年6月28日發佈的《關於國稅發[1993]045號文件廢止後有關個人所得稅徵管問題的通知》（國稅函[2011]348號），向H股非中國居民個人持有人支付的股息，一般按10%扣繳中國內地個人所得稅，具體取決於中國與非中國居民H股個人持有人居住司法管轄區之間是否存在適用稅收協定以及中國內地與香港之間的稅收安排。居住於與中國內地未訂立稅收協定司法管轄區的非中國居民個人持有人，就自我們取得的股息須繳納20%預提所得稅。然而，根據財政部及國家稅務總局於1998年3月30日發佈的《關於個人轉讓股票所得繼續暫免徵收個人所得稅的通知》，對個人轉讓上市公司股票取得的所得免徵收個人所得稅。此外，財政部、國家稅務總局及中國證監會於2009年12月31日聯合發佈《關於個人轉讓上市公司限售股所得徵收個人所得稅有關問題的通知》（財稅[2009]167號），規定個人在境內若干交易所轉讓上市公司股票所得繼續免徵個人所得稅，但《關於個人轉讓上市公司限售股所得徵收個人所得稅有關問題的補充通知》（財稅[2010]70號）所界定的相關限售股除外。

若就轉讓我們H股實現的收益或向非中國居民[編纂]支付的股息徵收中國內地所得稅，閣下於我們H股的[編纂]價值可能受到影響。此外，居住司法管轄區與中國內地訂有稅收協定或安排的股東，未必符合該等協定或安排項下的優惠待遇資格。

我們的境外附屬公司於中國稅務層面可能被視為中國居民企業。

根據中國企業所得稅法及《中華人民共和國企業所得稅法實施條例》，依照境外司法管轄區法律設立且「實際管理機構」位於中國內地的企業，於稅務層面可能被視為中國居民企業，其全球收入可能須按25%稅率繳納中國企業所得稅。

由於我們為中國企業，我們的境外附屬公司可能受到相關監管機關質疑，若被認定為中國居民企業，其全球收入可能須按25%繳納企業所得稅。儘管如此，何種企業會就此被認定為「中國居民企業」仍有待未來解釋。我們的境外附屬公司就全球收入繳納企業所得稅可能顯著增加我們的稅務負擔，並影響現金流量及盈利能力。

風險因素

向我們、我們董事或高級管理層送達法律程序文件，或執行境外法院對我們或其作出的判決，可能較為複雜。

本公司為根據中國法律註冊成立的公司。此外，我們大部分董事及高級管理層居住於中國內地。因此，中國內地以外的[編纂]可能難以向我們或我們管理層送達法律程序文件，或執行中國內地以外法院對我們或我們管理層作出的判決。另一司法管轄區法院的判決僅在該司法管轄區與中國內地訂有條約，或中國內地法院認為該司法管轄區符合相互承認的要求且滿足其他條件的情況下，方可於中國內地獲得相互承認或執行。然而，中國內地並非與美國等若干外國就相互執行法院判決訂立條約的締約國，因此該等司法管轄區法院的判決於中國內地執行可能存在困難或無法執行。

最高人民法院與香港政府於2006年7月14日簽訂《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》（「2008年安排」）。根據2008年安排，若中國內地指定法院或香港法院根據當事人選擇法院協議就民商事案件作出涉及金錢支付的可執行最終判決，有關方可向中國內地相關法院或香港法院申請認可和執行該判決。2008年安排於2008年8月1日生效，但根據該安排提起的任何行動的效力仍存在不確定性。最高人民法院與香港政府於2019年1月18日簽訂《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」），自2024年1月29日起生效，旨在為香港與中國內地之間更廣泛的民商事案件判決的認可及執行建立更清晰明確的機制。2019年安排取消了雙邊認可及執行須以選擇法院協議為前提的要求。2019年安排生效後，即使爭議各方未訂立書面選擇法院協議，香港法院作出的判決一般亦可於中國內地獲得認可及執行。然而，我們無法保證香港法院作出的所有判決均可於中國內地獲得認可及執行，因為特定判決能否獲得認可及執行仍須由相關法院根據2019年安排逐案審查。

與[編纂]有關的風險

我們將同時受中國內地及香港上市及監管規定約束。

由於我們於深圳證券交易所上市並將於香港主板[編纂]，除非獲得豁免或寬免，否則我們須同時遵守兩司法管轄區的上市規則（如適用）及其他監管制度。因此，我們可能須投入額外成本及資源以遵守兩司法管轄區的兩套上市規則。

A股及H股市場的特點或存在差異。

我們的A股目前於深圳證券交易所上市及買賣。[編纂]完成後，我們的A股將繼續於深圳證券交易所買賣，而H股將於聯交所[編纂]。根據中國內地現行法律法規，未經相關監管機構批准，我們的H股及A股不可互換或替代，且H股與A股市場之間不存在買賣或結算機制。由於交易特點不同，H股及A股市場具有不同的交易量、流動性及投資者基礎，以及散戶及機構投資者參與程度差異。因此，我們的H股及A股的[編纂]或無可比性。儘管如此，我們的A股價格波動可

風險因素

能對H股價格造成不利影響，反之亦然。由於H股及A股市場特點不同，A股過往價格未必可作為H股表現的參考。因此，閣下在評估有關H股的[編纂]決定時，不應過分依賴我們A股的交易歷史。

我們的H股過往並無公開市場，[編纂]完成後，H股未必能形成或維持活躍[編纂]市場。

[編纂]前，我們的H股並無[編纂]。我們無法向閣下保證，[編纂]完成後將形成及維持具有足夠流動性及[編纂]的H股公開市場。此外，我們的H股[編纂]為[編纂]（為其本身及代表[編纂]）與我們的磋商結果，未必可作為[編纂]完成後H股[編纂]的指標。若[編纂]完成後未能形成活躍的H股公開市場，我們的H股[編纂]及流動性可能受到重大不利影響。

我們的H股價格及[編纂]可能波動，或會給[編纂]帶來重大損失。

我們的H股價格及[編纂]可能因多項不受我們控制的因素（包括香港及全球其他地區證券整體市場狀況）而出現大幅波動。香港聯交所及其他證券市場不時出現與任何特定公司經營業績無關的重大價格及交易量波動。從事類似業務的其他公司的經營業績及股價亦可能影響我們的H股價格及[編纂]。除市場及行業因素外，我們H股的價格及[編纂]可能因特定業務因素而大幅波動，例如我們的收入、盈利、現金流量、投資、開支、監管發展、與供應商關係、核心人員變動或競爭對手行動等。此外，香港聯交所上市的其他公司股份過往曾出現價格波動，我們的H股價格亦可能出現與我們經營業績無直接關係的變動。

未來於公開市場大量出售或被認為可能大量出售我們的H股，可能對我們H股現行[編纂]及未來額外籌集資金的能力造成重大不利影響，或導致閣下持股被攤薄。

未來於公開市場大量出售我們的H股或與H股相關的其他證券（尤其由我們的董事、行政人員及主要股東出售），或發行新股份或其他證券，或市場認為可能出現該等出售或發行，可能對我們H股[編纂]及未來於我們認為適當的時間及價格籌集股本資金的能力造成不利影響。此外，倘我們日後發行更多證券，股東的持股可能會被攤薄。此外，我們可能根據任何現有或未來購股權激勵計劃發行股份，將進一步攤薄股東於本公司的權益。我們發行的新股份或股本掛鈎證券亦可能賦予優先於H股的權利及特權。

此外，儘管[編纂]中[編纂]股份不受其所[編纂]H股出售的任何限制，但該等投資者可能因法律監管、業務市場或其他原因，已有安排或協議於[編纂]完成後即時或一段期間內出售所持部分或全部H股。該等出售可能於[編纂]後短期內或任何時間發生。任何根據該等安排或協議出售

風險因素

[編纂]所[編纂]H股的行為可能對我們H股[編纂]造成不利影響，而任何大規模出售均可能對H股市價造成重大不利影響，並可能導致H股[編纂]大幅波動。

我們的歷史派息未必可反映未來股息政策，且無法保證未來將宣派及派發任何金額的股息。

我們過往曾宣派股息。然而，無法保證未來亦會宣派股息。根據適用中國法律法規，派息可能受若干限制，且根據適用會計準則計算的我們利潤於若干方面與根據國際財務報告準則會計準則計算的結果存在差異。我們未來股息的宣派、派發及金額由董事經考慮多項因素後酌情決定，包括但不限於我們的經營業績、盈利及財務狀況、現金流量、營運需求、資本開支需求、市況、我們的戰略計劃及業務發展前景、適用法律法規以及董事可能認為相關的任何其他因素，並須經股東批准。任何股息的宣派、派發及金額須遵守我們組織文件及適用中國法律法規，並須經股東會批准。除從我們可合法分派的利潤及儲備中提取外，不得宣派或支付股息。詳情請參閱本文件「財務資料－股息」。無法保證未來任何年度將宣派或派發任何金額的股息。除從我們可合法分派的利潤及儲備中提取外，不得宣派或支付股息。我們的歷史派息不應被視為未來股息政策的指標。

根據中國現行外匯法規，經常賬戶項目（包括利潤分配、利息支付以及貿易及服務相關外匯交易）的付款可通過遵守若干程序規定以外幣進行，而無需事先獲得國家外匯管理局批准。然而，倘將人民幣兌換為外幣並匯出中國內地以支付資本開支（如償還以外幣計值的貸款），則須經政府主管機關批准或登記。倘外匯管制制度使我們無法獲得足夠外幣以滿足我們的外幣需求，我們可能無法以外幣向股東派付股息。

若[編纂]高於每股H股有形資產淨值，閣下將即時面臨重大攤薄，且若我們未來發行額外股份，可能進一步遭受攤薄。

我們H股初始[編纂]高於緊接[編纂]前向現有股東發行的已發行股份每股有形資產淨值。因此，於[編纂]中購買我們H股的[編纂]將按[編纂]每股有形資產淨值即時面臨攤薄。此外，我們未來可能考慮發行及配發額外股份或股本相關證券，以籌集額外資金、為收購提供資金或作其他用途。若我們未來以低於每股有形資產淨值的價格發行額外股份，H股[編纂]可能於每股有形資產淨值方面進一步遭受攤薄。

本文件所載前瞻性陳述受風險及不明朗因素影響。

本文件載有有關我們業務策略、經營效率、競爭地位、現有業務的增長機遇、管理層計劃及目標、若干[編纂]資料及其他事宜的前瞻性陳述。「旨在」、「預計」、「相信」、「能夠」、「預測」、「潛在」、「繼續」、「預期」、「意圖」、「或會」、「可能」、「計劃」、「尋求」、「將會」、「會」、「應」等詞彙及該等詞語的反義詞以及其他類似表達均用於識別若干該等前瞻性陳述。該等前瞻

風險因素

性陳述（包括有關我們未來業務前景、資本開支、現金流量、營運資金、流動性及資本資源的陳述）均為反映董事及管理層最佳判斷的估計，涉及多項風險及不明朗因素，可能導致實際結果與前瞻性陳述所反映的存在重大差異。因此，該等前瞻性陳述須連同多項重要因素（包括本節所載因素）一併考慮。故此，該等陳述並非未來表現的保證，[編纂]不應過度依賴該等陳述。

閣下不應依賴我們就A股於深圳證券交易所上市而發佈的任何資料。

由於我們A股於深圳證券交易所上市，我們一直遵守中國定期報告及其他信息披露要求。因此，我們不時於深圳證券交易所或中國證監會指定的其他媒體公開披露有關我們的資料。然而，我們就A股上市而發佈的資料乃基於中國證券監管機構的監管要求、行業標準及市場慣例，與適用於[編纂]的規定有所不同。於深圳證券交易所或其他媒體披露的往績記錄期間財務及經營資料的呈列方式，可能無法與本文件所載財務及經營資料直接比較。因此，提醒H股潛在[編纂]，於作出是否購買H股的[編纂]決策時，僅應依賴本文件所載財務、經營及其他資料。申請於[編纂]中購買我們H股，即被視為閣下已同意僅依賴本文件所載資料及我們於香港就[編纂]作出的任何正式公告，而不依賴任何其他資料。

本文件所載若干來自政府來源的事實及統計數據未必可靠。

本文件（尤其是「行業概覽」一節）載有有關我們於中國及全球經營所在行業的資料及統計數據，以及其他經濟數據。該等資料及統計數據來自我們委託或可公開獲取的第三方報告及其他公開來源。然而，來自政府官方來源的資料並未經我們、獨家保薦人、[編纂]或其各自任何聯屬人士或顧問獨立驗證，且不就其準確性作出聲明。該等資料的收集方法可能無效，或已公佈資料與市場慣例之間可能存在差異，可能導致統計數據不準確或無法與其他經濟體相關統計數據比較。在任何情況下，我們的[編纂]均應審慎考慮應賦予該等事實或統計數據多大比重或重要性。

閣下應仔細閱讀整本文件，且僅應依賴本文件所載資料作出[編纂]決策，我們強烈提醒閣下切勿依賴任何新聞報道或其他媒體有關我們或[編纂]的報道。

我們強烈提醒[編纂]切勿依賴任何新聞或其他媒體有關我們、我們的股份及[編纂]的資料。於本文件刊發前，新聞媒體可能已有關於[編纂]及我們的報道。該等新聞或媒體報道可能提及並未載於本文件的若干資料，包括若干經營及財務資料、預測、估值及其他資料。我們並未授權於新聞或媒體披露任何有關資料，且不就任何有關資料或刊物的適當性、準確性、完整性或可靠性作出聲明。如有任何有關資料與本文件所載資料不一致或存在衝突，我們概不承擔責任，[編纂]不應依賴有關資料。