*[**編纂**]於我們的股份涉及重大風險。 閣下[**編纂**]於我們的股份前，務請審慎考慮本文件的所有資料，包括下文所述的風險及不確定因素。以下為我們認為屬重大風險之描述。以下任何風險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。在任何該等情況下，我們股份的市價可能下跌， 閣下或會損失全部或部分[**編纂**]。*

該等因素為可能發生或可能不發生的或有事項，我們無法就發生任何該等或有事項的可能性發表意見。除另有說明外，截至最後實際可行日期所提供的資料於本文件日期後將不會更新，並以本文件「前瞻性陳述」一節的警示性聲明為準。

與我們的業務及行業相關的風險

發射時間表的任何變動或我們的發射服務提供商無法成功將衛星發射到太空可能對我們的經營業績造成重大不利影響。

我們的業務有賴於我們衛星的成功發射、部署及運作。我們依賴第三方發射服務提供商將我們的衛星送入軌道，因此，我們及時部署衛星的能力在很大程度上受我們無法控制的因素影響。該等因素包括發射計劃變動、可靠發射機會有限、未能及時獲得所需的監管批准以及發射或部署失敗。

發射延遲或失敗可能因技術故障、發射載具或部署機制故障、惡劣天氣條件或其他不可預見的事件而引致。發射失敗可能導致我們的衛星或有效載荷損壞或喪失功能，導致由於需要研製替代衛星及獲得替代發射機會而延遲衛星部署及增加我們的整體成本。我們過去曾發生與發射相關的事故。於2021年2月，一宗涉及第三方火箭的技術事故導致我們擁有的兩顆自主研製的AI(人工智能)有效載荷未能成功部署。該等AI有效載荷主要用於驗證我們的AI技術在太空環境中運行的衛星中的應用。該等AI有效載荷的總成本約為人民幣1.8百萬元，且發射服務提供商承擔發射運作的全部責任。於2026年1月，載有兩顆實驗衛星的火箭因火箭技術問題而發射失敗，導致兩顆衛星損毀。與該兩顆衛星相關的總損失敞口包括其總成本約人民幣8.4百萬元，以及將提供予相關客戶的一顆替代衛星之估計製造成本約人民幣2.4百萬元。請參閱「業務—我們的供應商—採購—發射服務」。該等發射失敗可能導致無法確認相關收入，且倘相關客戶要求，則須替換受影響的衛星及重新安排發射。我們無法保證能夠在相同的時間範圍內或以相同的成本研製替代衛星或完成替代發射。任何該等事件均可能擾亂我們的項目進度、延遲履行客戶合約、影響收入確認的時間、對客戶信心產生不利影響及損害我們的聲譽。

衛星產業受廣泛且不斷演變的法規和政府政策約束，而我們可能無法取得、重續或維持我們業務所需的執照、批准及許可證，這可能增加我們的合規成本或以其他方式對我們的業務及營運造成不利影響。

我們的衛星運營須遵守廣泛的中國法律、法規及政府政策，包括研製衛星前取得國家發改委的核准及工信部就在軌運行發出的無線電頻率使用許可證及無線電台執照。此外，於2025年底，國家航天局設立商業航天司，專門負責與商業航天活動有關的事務，截至最後實際可行日期，該部門正逐步履行其監管職能。請參閱「監管概覽－

有關商業航天行業的法規」。隨著監管要求、審批程序及行業慣例不斷演變，我們可能產生額外成本以適應新增或經調整的要求，且在取得相關批准、許可或牌照時可能面臨不確定性或延誤。上述任何情況均可能影響我們的衛星製造、發射或在軌營運時間表，並對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們於2023年12月前研製的五顆衛星尚未取得國家發改委的必要核准。我們已向國家發改委報告此事件。請參閱「業務－法律程序及合規－合規－國家有關部委就有關衛星的審批」。我們無法保證日後將不會施加任何處罰或採取其他監管行動。延遲取得或未能取得或維持必要的批准可能會干擾我們的營運、延遲已確認訂單的交付時間表及影響收入確認的時間，從而可能對我們的客戶關係、聲譽及執行我們業務策略的能力造成不利影響。此外，法律、法規或監管要求的變動可能會增加我們的合規負擔，並要求我們就現有或未來的衛星項目獲得額外的批准，這可能進一步對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

於往績記錄期，我們依賴有限數量的供應商，令我們面臨供應商集中風險，而衛星材料供應、發射服務或其他主要供應品的任何限制、中斷或延遲，均可能對我們的業務及營運造成不利影響。

我們的供應商主要包括(i)星基解決方案的軟硬件提供商，(ii)用於衛星設計及研製的衛星材料提供商及(iii)發射服務提供商。來自我們於往績記錄期內各年度／期間五大供應商的採購額分別佔我們總採購額的43.1%、70.6%、58.3%及46.9%，而來自我們於往績記錄期內各年度／期間最大供應商的採購額分別佔我們總採購額的18.8%、34.8%、20.4%及18.0%。請參閱「業務－我們的供應商」。鑒於有關供應商集中度，我們供應鏈的任何中斷(不論是因供應商的財務狀況、市場狀況變化或其他不可預見事件而引起)均可能對我們及時且以具成本效益的方式採購關鍵材料及服務的能力造成不利影響。

於2023年、2024年、2025年及截至2026年6月30日止六個月，我們的貿易應付款項周轉天數分別為119.9天、246.7天、186.2天及426.4天。我們維持該等周轉天數的能力取決於多項因素，包括市場狀況、我們的議價地位及我們與供應商的關係。概不保證供應商未來將繼續向我們授予類似的信貸條款。倘供應商縮短付款期、施加更嚴格的付款條件或以其他方式減少我們可取得的貿易信貸，我們可能需要動用額外營運資金或取得額外融資。此外，倘我們的任何主要供應商停止或大幅減少關鍵材料或服務的供應，我們可能難以在合理時間內按可比條款物色替代供應商，這可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

於往績記錄期，我們依賴有限數量的客戶，令我們面臨客戶集中風險。

於往績記錄期，我們的大部分收入來自有限數量的客戶。來自我們於往績記錄期內各年度／期間五大客戶的收入分別佔我們總收入的56.1%、77.5%、78.0%及91.1%，而來自我們於往績記錄期內各年度／期間最大客戶的收入分別佔我們總收入的21.5%、31.3%、26.4%及35.9%。請參閱「業務－我們的客戶」。於往績記錄期，我們主要客戶收入的變化受我們產品持續發展和擴展所影響，導致我們的客戶群及採購量均有所變動。此外，由於衛星行業的性質，客戶採購、研製及交付週期通常較長，且以項目為基準，並受我們無法控制的因素影響，包括定制要求、監管批准時間表及是否有發射機會。因此，於往績記錄期，重複購買的情況相對有限，我們的客戶留存率維持於相對較低水平。請參閱「業務－我們的客戶」。概不保證現有客戶將進行重複購買，亦不保證我們能夠吸引足夠的新業務。因此，我們的經營業績可能會因客戶群變動，以及採購行為、規格要求、項目進度或若干主要客戶的需求變動所產生的波動

而受到影響。若我們無法擴大客戶群、若現有客戶減少或延遲採購，或若我們的產品及解決方案的檢驗或驗收被推遲，則我們的收入、現金流量及經營業績可能會受到不利影響，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。

若衛星及星基解決方案市場未如預期持續發展，可能會對我們的經營業績產生重大不利影響。

衛星行業發展迅速，並受技術、監管、市場接受度及競爭格局的變化所影響。近年來，中國政府推出有關航空航天及商業衛星行業的政策，包括於「十五五」規劃中將航空航天明確為戰略性新興產業。行業發展亦與發射載具技術的進步(包括可重複使用火箭技術的進步)以及由國有及商業運營商主導的中國大型低地球軌道衛星星座項目相關的需求同步。請參閱「行業概覽－中國衛星行業」及「監管概覽－有關商業航天行業的法規」。儘管衛星行業已顯示出增長潛力，但無法保證市場需求將如預期般繼續擴大。我們無法保證我們將能夠及時或無法就我們的業務發展或星算計劃餘下衛星獲得足夠客戶訂單。若市場需求未能如預期增長，我們執行業務策略及實現預期回報的能力可能會受到重大不利影響。

由於衛星行業固有的市場、技術、監管、商業及競爭不確定性，我們的表現與我們經營所在行業的性質及發展階段息息相關，這使投資我們的H股本質上具投機性。倘市場需求未能按預期增長，或衛星及星基解決方案市場的發展較我們目前預期緩慢、規模較小或發展方式不同，我們執行業務策略、實現預期回報、達致規模經濟及改善經營業績的能力可能會受到重大不利影響。因此，投資我們的H股具高度投機性，並涉及高度風險。

我們的業務需要大量資本開支及持續資金投入，倘未能以可接受條款獲得充足融資，可能對我們的經營業績及未來前景造成不利影響。

我們的業務屬資本密集型，需要大量資本開支及持續資金投入以支持我們的運營、增長策略及長期發展。我們已於中國建立多個用於衛星設計及開發、環境測試及組件研製的設施。實施該策略需要大量前期投資，包括設施及設備的開支。透過多個設施之間的協調共同實現的衛星批量研製的預期效益(包括降低成本及改善採購條款)可能無法按預期時間表或預期程度實現，或無法實現。該等效益取決於(其中包括)我們實現足夠研製規模、維持星基解決方案的穩定需求以及管理供應鏈及研製執行風險的能力。倘我們無法實現預期的規模經濟，我們每顆衛星的平均成本可能居高不下，從而可能對我們的盈利能力及競爭力造成不利影響。

自成立以來，我們已進行多輪**[編纂]**前股權融資，以支持我們的業務運營、技術開發及資本開支需求。請參閱「歷史、發展及公司架構－本公司註冊資本及股權結構的主要變動」。概無保證我們日後將能夠以我們可接受的條款獲得額外融資，或無法獲得融資。我們未來的資金需求可能受多項因素影響，包括我們衛星部署及批量研製計劃的速度、客戶需求變化、市場競爭、監管發展及宏觀經濟狀況。若我們無法在需要時獲得足夠資金，我們或須延遲、縮減或修改我們的衛星批量研製計劃、資本開支方案或增長計劃。此外，任何未來的股本融資可能會導致我們現有股東的攤薄，而債務融資可能會使我們面臨限制性契諾、利息開支增加及還款責任的風險。任何該等情況均可能對我們的經營業績及未來前景造成重大不利影響。

若我們無法有效競爭，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。

我們運營所在行業的競爭日趨激烈，我們無法保證能夠保持競爭優勢。我們主要與衛星行業的參與者競爭，其中若干參與者可能擁有更強的財務資源、更先進的技術能力或更廣泛的客戶基礎，這使得他們能夠提供更具競爭力的價格、更快的交付時間或更卓越的產品及解決方案性能。若干競爭對手亦可能獲得更有利的戰略合作夥伴關係，從而提升其市場地位。為應對日益激烈的競爭，我們可能需要增加研發、市場營銷及銷售方面的投資。我們無法保證這些措施會奏效並產生預期效果。我們的產品及解決方案可能會被競爭對手複製，這要求我們不斷更新及提高產品質量，以保持競爭力。否則，我們將難以從競爭對手中脫穎而出，並可能失去市場份額。未能有效競爭可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

我們的衛星未能按預期運行(包括衛星故障或任務失敗)，可能影響我們提供衛星解決方案的能力。

我們的衛星採用先進技術，該等技術的性能在發射期間及太空中的嚴酷環境壓力下可能受到影響。我們無法保證衛星能在預期運行壽命內持續成功運作。例如，硬件或軟件故障、指揮操作中的人為錯誤或遭遇太空碎片、太陽風暴、流星活動或有意或無意的干擾等不可預見事件，均可能導致衛星的性能下降、功能喪失或完全失效。因此，我們衛星的實際運行壽命可能短於預期，從而減少其可用容量或導致服務中斷。

太空環境本質具危險性且難以預測。衛星可能會暴露於無法在地面完全複製或測試的情況，包括輻射暴露、極端溫度波動、軌道碎片碰撞、推進系統故障及其他異常情況。任何該等事件均可能導致衛星故障、降低衛星性能、縮短使用壽命或導致任務失敗。我們過往曾遇到衛星離軌的情況。倘衛星未能按預期運作、無法提供服務、過早脫離軌道或遭受任務失敗，我們可能損失原本可自該衛星產生的收入，並可能產生與替換、補救或重新部署工作相關的額外成本。此外，若上述問題發生於出售予客戶的衛星，依賴這些衛星的客戶業務運作可能受到影響，進而向我們提出索賠、損害我們的聲譽、削弱客戶信心並導致未來商機的流失。

我們一直並擬繼續投資於研發，此可能無法帶來預期結果，並可能對我們的短期現金流量、流動資金及盈利能力造成不利影響。

我們所處行業的特點為衛星技術的快速進步。我們的成功取決於能否及時且具成本效益地適應這些變化。為提高技術能力並維持我們的產品及解決方案在市場上的競爭力，我們一直大力投資於研發活動，主要專注於AI衛星技術。於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們的研發開支分別為人民幣53.5百萬元、人民幣142.0百萬元、人民幣151.7百萬元、人民幣97.7百萬元及人民幣108.6百萬元。我們無法保證研發工作將產生預期結果或帶來商業上可行的產品及解決方案或改進。倘我們的研發項目未能達預期，可能導致產生大量開支但未能帶來相應的收入，從而對我們的短期現金流量、流動資金及盈利能力造成不利影響。

我們的經營歷史有限，令我們難以評估我們的業務及未來前景。

我們於2018年開始經營業務。於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們的收入分別為人民幣507.5百萬元、人民幣553.5百萬元、人民幣702.7百萬元、人民幣241.3百萬元及人民幣226.1百萬元。然而，我們過去的增長並不代表我們未來的表現。作為一家經營歷史有限且身處快速發展行業的公司，我們面臨許多不確定性，包括能否持續開發及商業化我們的技術及產品、拓展並維繫客戶群、在衛星行業有效競爭、吸引及留住合格人員、適應監管環境變化，以及管理法律、監管及其他合規相關風險。該等活動需要大量的資本投資及管理資源，且無法保證我們將能夠有效地執行我們的增長策略。若我們的產品及解決方案的市場需求未能按預期發展，或若我們未能應對與我們增長有關的行業及營運挑戰，則我們的業務及增長前景可能會受到重大不利影響。

於往績記錄期，我們錄得虧損淨額及經營現金流出淨額。

我們於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月分別錄得虧損淨額人民幣139.3百萬元、人民幣177.2百萬元、人民幣255.9百萬元、人民幣192.0百萬元及人民幣150.8百萬元。請參閱「業務－可持續發展」。由於我們仍處於技術開發的早期階段，我們預期隨著我們投資於技術開發、衛星部署及擴展我們的星基解決方案，將繼續產生大量成本。因此，我們預計在可預見的未來會產生大量營運成本及開支，這可能對我們的整體財務狀況造成不利影響。

此外，我們於2023年及2024年的經營活動所用現金淨額分別為人民幣313.5百萬元及人民幣212.5百萬元，而於2025年及截至2026年6月30日止六個月的經營活動所得現金淨額分別為人民幣8.2百萬元及人民幣61.2百萬元。請參閱「財務資料－流動資金及資本資源－現金流量」。我們無法保證未來能夠持續從經營活動中產生正現金流量。我們未來的流動資金主要取決於我們能否按可接受條款維持來自經營活動的足夠現金流入以及足夠外部融資(包括股權或債務融資)，或無法持續。若我們無法產生足夠的經營現金流量或在需要時獲得外部資金，我們的流動資金狀況可能會受到不利影響，從而可能會對我們的經營業績造成重大不利影響。

我們可能面臨與國際貿易政策、地緣政治及貿易保護措施(包括實施貿易限制及制裁)相關的風險。

我們的業務可能受到國家之間的政治及經濟關係，以及我們經營所在司法權區政府實施的制裁及出口管制制度的影響。尤其是，美國針對中國科技公司的制裁及出口管制(包括由美國財政部的外國資產控制辦公室管理的限制及美國出口管制條例)可能直接或間接影響我們的營運、供應鏈及客戶關係。倘我們的任何客戶或供應商受到該等限制，我們可能在採購、銷售或提供若干產品或服務方面面臨限制，或在取得或維持所需監管批准方面面臨困難。

於往績記錄期，我們與特別指定國民清單及實體清單上所列的若干實體訂立若干交易。請參閱「業務－制裁風險」。與該等實體進行交易本身涉及較高的合規、營運及交易對手風險。該等風險包括對履行合約、付款、交付或持續業務關係的潛在干擾，以及監管機構及交易對手加強審查。此外，制裁及出口管制制度經常變更、詮釋不斷變化且執法力度加強。美國或其他司法權區對該等措施的任何擴大、重新詮釋或更嚴格應用均可能增加我們的合規成本，限制我們與若干客戶或供應商進行交易的能力，擾亂我們的供應鏈或客戶需求，並對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

美國境外投資限制及不斷變化的相關監管要求或會對我們的業務營運及我們獲得資金的能力造成負面影響。

於2024年10月，美國財政部發佈一項最終規則(「**最終規則**」)，限制美國人士對從事特定技術相關活動(包括半導體、量子信息技術及人工智能)的中國公司進行某些境外投資，該規則於2025年1月2日生效。該規則對美國投資者施加額外的盡職調查、報告及記錄保存要求，並可能根據被投資公司的活動性質禁止或限制某些投資，且其範圍可能在後續政策舉措下進一步擴大。儘管根據公開交易證券的例外情況，美國人士(定義見最終規則)一般允許在**[編纂]**後投資我們的H股，但境外投資制度仍可能增加美國投資者的交易複雜性、合規成本及監管不確定性。美國人士不得於**[編纂]**中認購我們的**[編纂]**。此外，境外投資規則的範圍日後可能會擴大或進一步收緊。外國投資者的參與減少或進入國際資本市場的難度增加均可能對我們的集資能力造成重大不利影響，進而影響我們的業務、財務狀況及前景。

中國有關外商投資的政策可能對我們的業務安排及經營業績造成不利影響。

外國投資者在中國的投資活動須遵守所從事的行業的若干法規以及若干機關實施的額外核實程序。請參閱「監管概覽—有關外商投資的法規」。於往績記錄期，我們星基解決方案的若干應用場景屬於《外商投資准入特別管理措施(負面清單)》(「負面清單」)中的「禁止類別」，即(i)真3D(三維)地圖編製；及(ii)地質相關服務。據我們的中國法律顧問告知，外國投資者不得持有從事該等禁止業務的任何實體的任何股權。為於**[編纂]**後遵守負面清單，我們已停止提供涉及真三維地圖編製的星基解決方案，以及有關地質相關服務的業務。請參閱「業務－涉及負面清單所禁止的業務活動的安排」。然而，該等安排可能使我們面臨額外的經營、法律及合規風險，包括對第三方的依賴、經營成本增加、與產品質量或知識產權有關的潛在糾紛以及我們業務結構的複雜性增加。此外，負面清單日後或會作出修訂，而我們因外商投資政策變動而須進一步重組業務或終止若干業務，均可能對我們的經營業績造成重大不利影響。

我們面臨與客戶延遲付款及違約相關的信用風險。

我們面臨與客戶延遲付款及違約相關的信用風險。截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年6月30日，我們的貿易應收款項及應收票據淨額分別為人民幣500.9百萬元、人民幣628.3百萬元、人民幣630.5百萬元及人民幣597.8百萬元，而我們的應收款項虧損撥備餘額分別為人民幣23.1百萬元、人民幣64.4百萬元、人民幣156.9百萬元及人民幣149.4百萬元。於2023年、2024年及2025年以及截至2026年6月30日止六個月，我們的貿易應收款項及應收票據的周轉天數分別為233.8天、395.7天、379.1天及610.8天。請參閱「財務資料－合併財務狀況表選定項目討論－貿易應收款項及應收票據」。該等周轉期可能會增加我們的營運資金需求，並對我們的流動資金造成壓力。由於各種我們無法控制的因素，我們可能無法收回全部該等貿易應收款項，包括客戶的不利經營狀況或財務狀況，以及客戶無法支付款項。鑒於我們大量的營運資金需求以及在研發、衛星開發及部署活動方面的持續投資，收取貿易應收款項的任何重大延誤可能導致我們的現金流入與現金流出出現錯配，從而可能對我們的流動資金及營運資金狀況造成不利影響。特別是，我們的客戶遇到的任何財務困難可能導致他們減少使用我們產品及解決方案，並使我們面臨更高的客戶信用風險，從而可能對我們的財務狀況造成重大不利影響。

此外，於往績記錄期，我們的其中一名客戶向我們購入十顆AI智算衛星，而該客戶已作出融資租賃安排，以更好地管理其資本開支，並使付款義務與其營運需求相符。請參閱「業務—我們的客戶—與客戶協議的主要條款—融資租賃協議」。若融資租賃公司收緊信貸標準、面臨資金緊張或利率上升，我們的客戶可能會延遲或減少購買或拖欠付款責任。任何該等違約或融資困難均可能導致應收款項延遲或無法收回、收款成本增加及減值虧損，從而對我們的經營業績造成重大不利影響。

我們的債務可能對我們的財務狀況產生不利影響，限制我們的財務靈活性，並增加我們對不利經濟及行業狀況的脆弱性。

我們已產生負債以支持我們的業務營運及增長。截至2023年、2024年及2025年12月31日，以及2026年6月30日及9月30日，我們的負債總額分別為人民幣83.4百萬元、人民幣323.1百萬元、人民幣340.1百萬元、人民幣392.7百萬元及人民幣412.3百萬元。請參閱「財務資料－債務」。我們的負債可能要求我們將大部分現金流用於償還債務及履行其他付款責任，這可能會減少可用於營運資金、資本開支、研發、衛星部署及其他業務用途的資金。我們的負債亦可能限制我們的財務靈活性，降低我們應對不斷變化的市場狀況及商機的能力，並增加我們對不利經濟、財務及行業狀況的脆弱性。此外，我們的業務需要在衛星開發、製造及部署活動方面進行大量持續投資。倘我們的經營業績或現金流惡化，或我們無法按可接受的條款獲得額外融資，我們可能需要延遲、縮減或放棄若干業務舉措及資本開支。任何上述情況均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們可能無法成功有效地實行我們的業務計劃及策略，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。

我們已制定業務策略以維持未來增長。請參閱「業務－我們的戰略」。我們的業務計劃及策略乃基於對市場狀況、監管發展及其他因素的假設，該等假設受不確定性影響且可能無法如預期般實現。無法保證我們的計劃及策略將如期實施或將達致預期成果。若我們未能有效或具成本效益地執行我們的業務計劃及策略，我們或無法擴展我們的業務、管理增長或保持競爭力。此外，執行我們的策略可能會導致經營成本及現金流出增加，包括人員成本及資本開支增加。若我們策略的預期利益未能實現，我們可能難以收回有關成本，從而可能對我們的經營業績造成重大不利影響。

我們的衛星研製和測試設施易因我們無法控制的事件而中斷、損壞或損失。

我們的衛星設施(包括成都AIT中心、嘉興測試基地、台州中心及成都崇州增材製造基地)對及時交付衛星至關重要。火災、惡劣天氣、地震或其他無法控制的事件所導致的中斷、損壞或損失可能會損害我們的營運。此外，我們的研製需要穩定的電力；不可靠的供應或未來出現停電可能迫使我們限制、延遲或停止研製，這可能嚴重損害我們的聲譽及業務，且倘保險保障範圍不足，則可能對我們的經營業績造成重大不利影響。

我們可能遭遇衛星測運控服務中心故障、衛星訊號受干擾或地磁太陽風暴損害我們衛星的性能，可能會損害我們的業務、前景、財務狀況及經營業績。

我們營運重要的地面基礎設施，包括衛星測運控服務中心，負責衛星軌道及姿態控制。該等中心可能會受到自然災害、火災、戰爭行為、恐怖主義或其他災難事件的

潛在干擾，可能導致服務部分或完全喪失。此外，該等設施的技術故障或操作錯誤可能會損害衛星作業，可能導致無法聯繫或控制一顆或多顆衛星。該等故障可能導致傳送的指示不正確，造成衛星性能暫時或永久下降，甚至失去一顆或多顆衛星。

此外，電磁或無線電頻率干擾(無論是故意或意外)均可能中斷我們的衛星通信能力，妨礙我們提供服務的能力。我們設施的功能、設施之間的通信連線或我們衛星訊號的任何中斷，均可能對我們的收入、我們有效營銷服務的能力以及我們業務的整體表現(包括財務狀況及前景)造成重大不利影響。

若未能為我們的客戶提供優質客戶服務，可能會損害我們與他們的關係，因而影響我們的業務、財務狀況及經營業績。

隨著我們業務的發展，我們需要大規模地提供高效且令人滿意的客戶支持及維護。我們可能無法招募或留住足夠的合資格人員，這可能會妨礙我們應對客戶需求的短期增加、與競爭對手的服務競爭或控制成本。未能維持高質量的客戶支持及維護可能損害我們的聲譽及吸引新客戶的能力。此外，我們通常為在軌交付後的衛星提供一至五年質保，並為交付後的星基解決方案提供一至三年質保期。請參閱「業務—市場推廣及銷售—售後及質保」。產品質量的任何下降均會增加我們的質保成本，且我們或須採納新的或經修訂的質保政策，這可能增加我們可能無法收回的成本。我們無法保證我們的質保政策將不會被濫用、增加成本及對我們的業務造成不利影響。修訂該等政策以降低成本可能會使客戶不滿意，導致虧損及未能獲取新用戶，從而可能對我們的經營業績造成重大不利影響。

頻譜及軌道資源有限，任何對獲取該等資源的限制及延遲，或若無法獲取該等資源可能會限制我們業務的可擴展性，並對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

頻譜及軌道資源有限，因為衛星只能在分配的無線電頻段及與其任務相容且不會對其他空間系統造成有害干擾或不可接受的碰撞風險的合適軌道位置內運行。我們的衛星業務依賴於該等資源的獲取，因為我們開發及運營的衛星必須發射至合適的軌道並使用相容的無線電頻率，以支持在軌運行、星際協調、天基計算及衛星相關服務的交付。截至最後實際可行日期，我們3,157顆衛星取得國際電聯批准，即有關衛星無線電頻率使用及相關軌道資源的登記及協調的國際批准。根據相關的國際電聯Space Explorer備案及國際電聯《無線電規則》有關衛星頻率指配的框架，該等批准的有效期為50年，惟相關頻率指配須於首次審批備案後七年內透過發射首顆衛星投入實際使用。此後，我們必須繼續按計劃部署規劃的星座：於其後兩年內至少部署10%的衛星，於其後五年內至少部署50%，並於其後七年內部署整個星座。因此，無法取得所需的國家部委批准，或因其他原因未能於規定期限內部署相關衛星，可能導致在相關國際電聯備案項下記錄或認可的衛星數量、頻率指配或相關軌道資源減少或調整，且我們可能需要就相關頻率及軌道資源提交新的或經修訂的備案。

隨著衛星及大型低地球軌道星座數量的不斷增長，對可用頻段及合適軌道位置的競爭正日益加劇。因此，我們在獲取、協調或保留未來衛星部署、網絡擴張或補充所需的頻譜及軌道資源方面可能面臨更大困難，並可能須遵守更複雜的協調程序以及更嚴格的技術、干擾緩解、防撞及離軌要求。任何該等限制可能要求我們修改我們的衛星設計、頻率使用、網絡架構、發射時間表、地面站安排或客戶交付時間表，這可能會增加成本、延遲衛星部署及客戶驗收、降低我們衛星網絡的覆蓋範圍、連通性、計算能力或營運效率，對我們履行客戶訂單及將我們的衛星相關產品及服務商業化的能力產生不利影響，並對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

市場規模、市場機遇及未來增長機遇的估計未必準確，而我們的增長前景亦可能無法如預期般實現。

我們對市場規模、市場機遇及未來增長機遇的估計乃基於多項假設及估計得出，本質上存在不確定性。衛星行業正迅速演變，其未來發展受制於多項技術、監管、宏觀經濟及全行業因素，包括衛星及發射技術的進步、政府政策及監管動態、衛星支持應用的商業採用步伐、發射及空間基礎設施的發展、頻譜及軌道資源的可用性、業內競爭動態以及整體經濟狀況。因此，實際市場情況可能與我們的預期存在重大差異。我們無法保證我們產品及服務的市場將按我們所預期的步伐、規模或方式發展。倘市場增長或需求未及預期，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。

任何人工智能技術的缺陷或濫用，無論是實際或感知的、有意的或無意的、由我們或其他第三方造成的，均可能損害我們的聲譽並對我們的業務、財務狀況及前景造成重大不利影響。

由於我們將人工智能融入我們的衛星解決方案，我們面臨來自早期人工智能技術的風險。缺陷或不足可能會影響解決方案的準確性，且我們無法保證及時糾正。此外，我們或第三方不當使用人工智能可能損害我們的聲譽、減少客戶採用及招致監管審查，從而可能對我們的業務、財務狀況及前景造成重大不利影響。

終止與業務合作夥伴的任何戰略合作均可能對我們的經營業績產生不利影響。

我們與學術機構及科技公司進行戰略研發合作，以獲取見解並跟上新技術的步伐。請參閱「業務－我們的戰略－加強戰略合作、供應鏈整合與業務協同」。我們無法保證合作夥伴將繼續按合理條款進行合作，亦無法保證我們可建立新關係或擴展現有關係。部分協議可任意終止，且合作夥伴可變更合約條款。若我們未能維持主要合作夥伴關係或合作關係終止，則可能對我們的經營業績造成不利影響。

我們的成功取決於關鍵管理人員及其他具備專業技能的高素質人才。

我們的成功在很大程度上取決於管理層及其他關鍵人員的持續努力，當中許多人都擁有專業技能。我們尤其依賴創始人及管理團隊的專業知識，而若任何此等人員無法或不願繼續提供服務，我們可能無法找到合適的替任者。我們未來的成功亦取決於吸引、招聘、培訓及留住大量合資格僱員，尤其是我們的研發及銷售團隊，且我們可能需要為我們的關鍵人員提供具有競爭力的薪酬待遇及福利，這可能成本高昂且造成繁重負擔。此外，我們無法保證能夠成功吸引或留住支持我們未來增長所需的勞動力；勞資糾紛或監管程序可能分散資源、降低生產力及損害我們的聲譽，而我們培訓及整合新僱員的能力可能無法跟上業務擴張的步伐，且任何勞動力相關問題均可能對我們的經營業績造成重大不利影響。

我們從第三方提供商獲取我們所用的衛星數據。第三方衛星數據供應的任何延遲或中斷，均可能影響我們提供星基解決方案的能力。

於往績記錄期，我們從第三方數據提供商獲取小部分衛星遙感數據。於2026年2月，我們的子公司成都星時代註銷其測繪資質證書。請參閱「業務－許可證、執照及批准」及「業務－涉及負面清單所禁止的業務活動的安排」。此次註銷後，我們不再持有測繪資質證書，並因此繼續依賴第三方獲取我們運營所需的衛星數據。然而，我們

無法保證第三方數據提供商將持續提供穩定可靠的衛星數據。無論是由於衛星故障或第三方不合規導致接收衛星數據的任何延遲或中斷，均可能影響我們向客戶提供高效率的星基解決方案的能力。倘未能及時以合理條款取得該數據，或無法取得該數據，可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們可能會面臨任何優惠稅務待遇或政府補助中止、減少或延遲的情況。

於往績記錄期，本公司及本集團在中國的若干子公司按中國相關法律法規符合「高新技術企業」資格，可享有15%的優惠所得稅稅率，以及本集團在中國的若干子公司根據中國企業所得稅法符合「小型微利企業」資格，可享有20%的優惠所得稅稅率。這些稅務優惠待遇可能會改變或終止。若我們的稅務優惠待遇被撤銷、不再適用，或我們的納稅義務計算受中國稅務機關成功質疑，我們所享有的任何各種稅務優惠待遇終止可能會對我們的前景產生重大不利影響。請參閱「財務資料－經營業績主要組成部分說明－所得稅」。

我們亦從地方政府獲得補助，這些補助可能是有條件、酌情發放的，每年會有所不同。於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們收到的政府補助分別為人民幣27.9百萬元、人民幣63.9百萬元、人民幣25.3百萬元、人民幣2.4百萬元及人民幣0.9百萬元。我們的部分政府補助在符合條件(通常為完成項目或完成稅務備案)下授予。倘我們未能滿足相關項目的條件，我們可能被要求根據與該等項目相關的各自協議及政策退還收到的相關政府補助。此外，地方政府可能隨時決定減少或取消此類補助。我們無法保證可繼續享有我們目前享有的政府補助。任何政府補助減少、取消或償還都可能對我們的業務、財務狀況及前景造成不利影響。

我們已經並可能繼續根據股權激勵計劃授出股權工具獎勵，這可能攤薄股東的股權並增加對員工的非現金的股權激勵安排。

於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們對員工的非現金的股權激勵安排分別為人民幣48.6百萬元、人民幣91.5百萬元、人民幣92.9百萬元、人民幣46.0百萬元及人民幣71.1百萬元。為進一步激勵我們的僱員，我們或會採納其他股權激勵計劃及授出額外股權激勵。根據股權激勵計劃發行股份可能會攤薄現有股東的股權，並產生大量非現金的股權激勵安排開支，這可能會對我們的財務表現造成重大不利影響。

我們可能面臨存貨過時的風險。

我們的業務擴張要求我們有效地管理我們的存貨。我們的存貨包括(i)在製品，主要指研製中的衛星及星基解決方案的軟硬件；及(ii)製成品，主要包括尚未交付的衛星及衛星主題文化產品。截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年6月30日，我們的存貨分別為人民幣42.0百萬元、人民幣38.5百萬元、人民幣28.7百萬元及人民幣115.0百萬元。於2023年、2024年及2025年以及截至2026年6月30日止六個月，我們的存貨周轉天數分別為22.1天、42.5天、21.9天及94.3天。在衛星設計及開發中，在部組件或技術因技術快速進步、監管要求變動或客戶規格及偏好轉變而變得過時時，則可能出現存貨過時。鑒於衛星部組件的研發週期長並具有特殊性質，因此存在若干零件在投入研製前可能過時的固有風險。倘我們未能準確預測技術趨勢或倘項目時間表出現延誤，該風險會增加。存貨大量過時可能會導致成本增加、撇減或需要採購新部組件，從而影響我們的盈利能力及財務穩定性。

我們面對與以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的公允價值變動相關的風險及與使用不可觀察輸入數據有關的估值不確定性。

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」)的金融資產指我們的結構性存款及存款證。截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年6月30日，我們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191.4百萬元、人民幣40.5百萬元、人民幣41.5百萬元及人民幣3,406.7百萬元。請參閱「財務資料－合併財務狀況表選定項目討論－以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產」。該等金融資產的公允價值使用基於不可觀察輸入數據的估值技術進行估計，導致估值不確定，且其公允價值的波動可能繼續影響我們的經營業績。我們無法向　閣下保證市場狀況及監管環境將可創造公允價值收益，或我們日後將不會產生該等資產的公允價值虧損。倘我們產生該等虧損，我們的經營業績、財務狀況及前景可能會受到不利影響。有關金融工具的公允價值計量，請參閱本文件附錄一附註3.3。

我們面臨與無形資產減值虧損有關的風險。

我們面臨確認無形資產減值虧損的風險。於往績記錄期，我們的無形資產主要包括數據使用權及軟件。請參閱「財務資料－合併財務狀況表選定項目討論－無形資產」及本文件附錄一附註18。我們的無形資產的價值基於我們管理層作出的多項假設，包括有關該等資產預期可使用年期、我們的軟件系統將產生的未來經濟利益，以及(如適用)我們繼續在業務營運中使用相關數據資源或軟件的能力之假設。倘任何該等假設未能實現、我們的軟件系統過時或未能帶來預期利益或我們的業務表現與該等假設不符，我們可能須撇銷重大部分的無形資產並錄得減值虧損。此外，我們在釐定無形資產是否出現減值時，須估計相關資產或現金產生單位的賬面值及可收回金額。倘賬面值超過可收回金額，則我們的無形資產可能出現減值。我們無法保證未來不會就無形資產錄得任何減值虧損。無形資產的任何減值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。

我們於聯營公司及合營企業擁有投資，而我們的財務狀況及經營業績可能會受到該等投資表現所影響。

於往績記錄期，我們對若干聯營公司及合營企業作出投資，有關投資按權益法入賬。於2023年、2024年、2025年12月31日以及2026年6月30日，我們錄得按權益法入賬的投資分別為人民幣3.5百萬元、人民幣7.2百萬元、人民幣94.1百萬元及人民幣187.3百萬元。我們對聯營公司及合營企業的投資或須承受各種我們無法控制的風險，包括：(i)相關被投資公司可能會產生超出我們預期的負債、開支或虧損；(ii)相關被投資公司可能無法將其業務商業化、與我們實現預期協同效應或產生預期經濟效益；(iii)該等聯營公司或合營企業的其他股東可能擁有與我們不同的經濟或業務目標、遭遇財務困難，或無法或不願履行彼等於相關投資安排項下的義務；及(iv)我們可能須確認我們於該等投資的應佔虧損、減值虧損或其他不利財務影響。倘發生任何上述風險，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。

我們的物業估值乃基於若干假設，其屬主觀性質且不確定，亦可能與實際結果大相逕庭。

獨立物業估值師仲量聯行企業評估及諮詢有限公司所編製我們的選定物業權益的估值載於本文件附錄三所載估值報告。估值乃基於多項假設，其屬主觀性質且不確定，亦可能與實際結果不同。此外，整體和地區經濟狀況的不可預見變動，或我們無法控制的其他因素，可能影響我們的物業的價值。因此，我們的物業的估值可能與我們在市場中實際銷售物業能夠獲取的價格出現重大差異，故不應將此視為實際可變現價值或對其可變現價值的估計。

我們面臨與知識產權有關的風險，包括第三方侵權索賠及商業機密保護。

我們依賴知識產權(包括專利、專有技術及商業機密)維持我們的競爭地位。我們或無法於我們經營所在的司法權區有效保護、維持或執行我們的知識產權。僱員或第三方未經授權使用、盜用或侵犯我們的知識產權可能損害我們的聲譽及競爭力，並使我們產生大量成本以保障或行使我們的權利。

同時，我們可能面臨有關我們的產品、解決方案或業務活動有意或無意侵犯第三方知識產權(包括專利、商標、版權或專有技術)的索賠。就該等索賠進行抗辯可能耗時、成本高昂及具有破壞性，且可能需要我們獲得許可、支付損害賠償、修改或終止若干產品或服務或開發替代解決方案。此外，知識產權法在中國及其他司法權區的應用及執行仍受不斷變化的詮釋所規限，無法保證法院或監管機構會認同我們的立場。

我們亦依賴可能不受註冊知識產權保護的商業機密及機密資料。儘管作出了保密、不披露及其他合約安排，我們無法保證我們的專有資料將不會被僱員、業務合作夥伴或第三方披露或濫用。任何商業機密的洩漏或有關專有技術或發明的所有權糾紛均可能損害我們的競爭地位，並對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們須就我們的若干租賃物業及重續租賃遵守中國物業相關法律法規。

截至最後實際可行日期，我們部分營運依賴租賃物業，而我們並無根據中國適用的法律法規向相關房地產管理局登記部分租賃物業的租賃協議。請參閱「業務－物業」。據我們的中國法律顧問所告知，並無登記並不影響租賃協議的有效性及可執行性，但我們可能會因並無登記而被處以每份租賃協議人民幣1,000元至人民幣10,000元不等的罰款。此外，我們未必可在租約到期後按商業上合理條款成功延續或重續租約，甚或無法延續或重續租約，這可能會使營運中斷並產生搬遷成本。以大幅增加的租金重續租約或失去優惠條款均可能對我們的業務造成不利影響。隨著我們業務擴展，我們在尋找合適替代地點時或會遇到困難，而無法遷移可能對我們的業務、財務狀況及前景造成不利影響。

未能按中國法規的規定向多項僱員福利計劃作出充足供款可能令我們受到處罰。

中國法律法規規定我們參與多項僱員福利計劃(包括社會保險、住房公積金及其他福利性繳款義務)，並按工資的一定比例向該等計劃作出供款，最高為地方政府規定的最高金額。於往績記錄期，我們並無為若干僱員全額繳納社會保險及住房公積金供款，並委聘第三方人力資源機構在若干地點代繳有關款項。該等安排並未嚴格遵守相關中國法律及法規，並可能使我們受到行政處罰。請參閱「業務－僱員－社會保險及住房公積金」。概不保證我們將不會被要求於指定時限內結清未繳金額或被施加滯納金，這可能對我們的財務狀況及經營業績造成不利影響。

此外，根據於2025年9月1日生效的《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)》，用人單位與勞動者約定或者勞動者向用人單位承諾無需繳納社會保險費的，人民法院應當認定該約定或者承諾無效。於往績記錄期，我們已為所有全職僱員繳納社會保險供款。本公司並無與僱員訂立任何放棄僱員社會保險供款權利的安排，亦無收到僱員就此作出的任何承諾。此外，於往績記錄期，我們未接獲社會保險部門就任何該等放棄或豁免施加的任何處罰。由於該解釋強化了放棄任何法定社會

保險責任的法律無效性並強調維持穩健的合規及內部控制措施以防止潛在糾紛的重要性，我們可能面臨日益增加的合規負擔及未來發生勞資糾紛的潛在風險，這可能會影響我們的業務、財務狀況及經營業績。

我們須遵守複雜且不斷演變的隱私及數據保護法律法規。

我們在業務過程中收集、處理及存儲各類數據，包括於註銷測繪資質證書後向第三方數據提供商採購的衛星影像，以及就銷售及交付我們的產品及解決方案所取得的有限個人數據。我們的數據相關業務受到中國複雜且不斷變化的監管框架規限，包括與數據安全、網絡安全、個人信息保護以及保護國家機密及敏感地理信息有關的法律法規。請參閱「監管概覽－有關網絡信息安全、數據安全及隱私保護的法規」。該等法律法規對數據收集、分類、存儲、使用、傳輸及披露施加廣泛且有時重疊的義務。出於國家安全或公眾利益的考慮，某些衛星影像、測量、測繪及地理信息數據可能受到更嚴格的監管審查或限制。此外，無論是由內部故障、第三方不當行為或外部攻擊引起的數據安全事件，均可能擾亂我們的營運、損害客戶信心及使我們面臨法律索賠，即使該等事件超出我們的控制範圍。

我們在日常業務過程中可能涉及訴訟、索賠、監管調查或法律程序。

我們在日常業務中可能不時涉及訴訟、索賠、爭議、監管調查或法律程序，這些可能涉及違反合約、僱傭或勞工爭議、反壟斷以及侵犯知識產權等問題。倘我們在任何此類索賠中敗訴，可能需支付高額賠償金以補償索賠方。無論此類索賠、爭議或法律程序是否有理，無論是由我們發起還是針對我們提出，均可能導致高額成本和資源分散，並對我們的聲譽造成重大損害。此外，針對我們的訴訟、索賠、爭議、監管調查或法律程序，可能由於供應商向我們出售的供應品存在缺陷而引起，而供應商可能無法及時或完全向我們賠償因此類訴訟、索賠、爭議、監管調查或法律程序所招致的任何成本。

我們的收購及投資活動以及其他戰略交易可能帶來管理、整合、運營及財務風險，這可能導致我們無法充分實現預期的收購效益。

作為我們增長策略的一部分，我們可能不時尋求收購與投資的戰略機遇。請參閱「業務－我們的戰略－加強戰略合作、供應鏈整合與業務協同」。該等交易涉及在收購時可能無法完全識別的風險，包括與目標業務估值、其未來財務業績以及用於釐定預期協同效應與整合結果之假設有關的不確定因素。

收購完成後，我們在將所收購業務整合至現有業務的過程中可能面臨挑戰。該等挑戰可能包括統一企業管治與內部控制系統、整合營運流程與供應鏈、協調跨司法權區的監管及合規慣例，以及留聘核心管理人員與保留客戶。在實現有效整合方面的任何延誤或困難，均可能導致營運效率降低、成本增加或對我們的現有業務活動造成干擾。

此外，我們可能無法在預期時間內實現或無法實現預期從該等收購或投資中獲得的利益、協同效應、成本節省或營運效率。倘因市場狀況變動、行業競爭或整合挑戰，導致所收購業務或投資的財務業績未能符合我們的預期，我們可能須就商譽、投

資或其他相關資產確認減值虧損。未能成功整合所收購業務或未能實現從我們的收購或投資中預期的利益，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。

涉及我們、我們的股東、董事、高級人員、僱員及業務合作夥伴的負面宣傳及指控可能會影響我們的聲譽，因此，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到負面影響。

涉及我們、我們的股東、董事、高級人員、僱員及業務合作夥伴或整個衛星市場的負面宣傳及指控可能對我們的品牌形象及聲譽造成重大不利損害，並導致市場對我們所提供產品及解決方案的認可及信任度下降，從而導致銷量及收入減少、潛在業務合作夥伴流失以及擁有專業技能的高素質人才流失。此外，有關負面宣傳可能來自並非我們所能控制的第三方的惡意騷擾或不公平競爭行為。該等負面宣傳亦可能導致管理層注意力轉移及導致政府調查或其他形式的審查，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。

我們的表現可能遭受與信息技術、系統實施相關的業務中斷或影響IT系統的災難性損失。

我們的IT系統對我們的業務營運至關重要。請參閱「業務－信息技術系統」。人為錯誤、斷電、病毒、網絡攻擊或未經授權的訪問所造成的中斷可能阻礙客戶訪問、洩露技術機密，並損害我們的業務及聲譽。此外，我們必須升級我們的IT系統以支持增長，但無法保證能成功執行；升級可能會導致中斷或整合問題，而系統故障可能會中斷營運及數據傳輸，從而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們的保險範圍可能不足以彌補客戶的所有損失或潛在索賠，這將影響我們的業務、財務狀況及前景。

我們面臨與業務相關的各種風險，且可能缺乏足夠的保險保障或沒有相關的保險保障。請參閱「業務－保險」。然而，我們的保險範圍未必涵蓋與我們業務營運相關的所有風險，或我們的所有衛星。於2026年1月，一枚載有我們兩顆實驗衛星的火箭發生發射失敗，且該等衛星未受保險涵蓋，原因是其使用的運載工具為首次執行發射任務，一般無法投保。倘我們遭受保險範圍以外或與未經投保衛星相關的重大損失及負債，我們可能需要自行承擔超出保險保障範圍的損失。因此，我們可能會面臨顯著的成本增加及資源分散，這可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

環境、社會及管治合規要求的變動可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。

隨著人們對環境、社會及管治(「ESG」)議題(包括有關廢棄物處理、包裝廢棄物、溫室氣體排放及環境保護方面)的意識日漸提升，可能會採納更嚴格的法律法規，而該等法律法規會影響我們的業務營運。因此，我們可能需要投入更多精力及資源以確保我們遵守該等法律或法規。請參閱「業務－環境、社會及管治」。無法保證該等措施可有效協助我們應對複雜且不斷演變的監管環境。現有ESG相關法律法規的變動或頒佈新ESG相關法律法規可能會增加我們的合規成本，因而可能對我們的業務、經營業績及財務表現造成不利影響。

日後發生任何不可抗力事件、自然災害或傳染病爆發，均可能對我們的業務、財務狀況及前景造成重大不利影響。

倘我們的總部或客戶所在地區發生地震、火災、水災或流行病等重大自然災害，可能會對我們的業務、財務狀況及前景造成不利影響。此外，倘我們的供應商受到自然災害或人為問題影響，則可能會對客戶使用我們產品及解決方案的能力造成不利影響。而且，自然災害及恐怖主義行為可能對我們或我們客戶的業務、國家經濟或全球整體經濟造成干擾。我們亦依賴信息技術系統與我們的員工及第三方溝通。倘我們的通信出現任何中斷，不論是由自然災害或人為問題(如電力中斷)造成，均可能對我們的業務造成不利影響。倘發生因自然災害或人為問題導致的重大中斷，我們未必可繼續營運，並可能面臨系統中斷、聲譽受損、研發活動延遲或研製長時間中斷，其中任何一項都可能對我們的業務、財務狀況及前景造成不利影響。

與於我們主營業務地點營運相關的風險

投資本公司H股具高度投機性，並涉及高度風險， 閣下可能會損失部分或全部投資。

我們於衛星行業營運，該行業的特點為資金需求龐大、開發及部署週期漫長、技術發展迅速，且存在重大的商業、營運及監管不確定因素。我們的成功取決於我們開發及營運衛星、獲取發射資源、取得及維持必要的監管批准，以及成功將我們的衛星應用商業化的能力。倘我們未能成功執行業務策略或上述任何風險發生，則我們的業務、財務狀況、經營業績及前景可能受到重大不利影響。因此，本公司H股的市價可能會大幅下跌，投資者或會損失部分或全部投資。概不能保證投資者將獲得任何投資回報，且其投資價值可能會大幅下跌。

我們運營所在國家及地區的經濟、政治或社會狀況或政府政策的變化可能影響我們的業務、財務狀況及前景。

我們的業務、財務狀況及經營業績可能受我們經營所在國家的整體政治、經濟及社會狀況所影響。世界各地政府已實施並可能繼續出台多項政策和措施等，鼓勵經濟增長，指導資源分配。衛星行業一般會受宏觀經濟因素的影響，包括國際、國家、區域和地方經濟狀況，以及貿易關係。這些因素的任何變動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。

閣下在向我們及我們的管理層送達法律程序文件及執行判決方面或會遇到困難。

我們是一家在中國註冊成立的公司，絕大部分業務、資產及營運位於中國。我們的大部分董事及行政人員居住在中國，且他們的所有資產均位於中國。因此， 閣下可能無法直接向我們或位於中國的該等人士送達法律程序文件，包括根據美國聯邦或州證券法。根據於2024年1月29日生效的《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》，持有指定中國或香港法院具有可執行性終局判決的當事人可以向相關法院申請認可和執行。

中國並未與美國、英國、日本和許多其他國家簽訂相互承認和執行法院判決的協定。此外，香港與美國並無訂立相互執行判決的安排。根據《中華人民共和國民事訴訟法》及其他適用法律、法規及詮釋，考慮到中國與作出判決所在國家之間相互執行法院判決的協定，在美國及上述任何其他司法權區取得的法院判決可在中國或香港得到承認及執行。

外匯法規或會限制我們的業務及經營業績以及我們匯出股息的能力。

外幣兑換及匯款受外匯法規規限。我們無法保證將有足夠的外匯來滿足我們的需求。根據中國外匯管制制度，經常賬戶交易(例如派付股息)毋須取得國家外匯管理局的事先批准，但必須在指定持牌銀行進行，並提供書面證據。資本賬戶交易通常需要國家外匯管理局批准或登記。外匯不足可能會限制我們派付股息或履行其他外匯責任的能力。未能就人民幣兑換取得國家外匯管理局批准可能對我們的境外資本開支計劃及業務造成重大不利影響，並使我們面臨行政處罰及罰款。

匯率波動可能導致外匯虧損。

人民幣兑美元及其他外幣的匯率因國際政治及經濟狀況以及市場供求而波動。我們無法保證將有足夠的外匯來滿足我們的需求。**[編纂]**將以港元收取。人民幣兑美元、港元或其他貨幣的升值均可能減少該等**[編纂]**的價值，而人民幣貶值可能會對以外幣支付的股份股息價值造成不利影響。可供我們以合理成本對沖外幣風險的工具有限。該等因素可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響，並可能降低以外幣計值的股份價值及應付股息。人民幣匯入及匯出中國受到嚴格限制。

H股持有人可能須就我們派付的股息或轉讓H股所變現的任何收益繳納中國所得税。

按照所有主要經濟體的慣例，中國與世界各地的司法權區訂有税務協定或類似安排。根據企業所得税法及其實施細則以及國家税務總局頒佈日期為2008年11月6日的《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代繳企業所得税有關問題的通知》(國税函[2008]897號)，在中國與　閣下的居住地司法權區之間的任何適用税收協定或類似安排規定的不同所得税安排的規限下，10%的中國預扣税税率通常適用於向中國境外居民企業投資者支付的來自中國境內的股息，該等企業在中國境內未設立機構或營業場所，或者雖設立機構或營業場所，但相關收入與所設機構或營業場所沒有實際聯繫。除非協定或類似安排另有規定，否則這些投資者轉讓股份所變現的任何收益，倘被視為來自中國境內的收入，則須繳納10%(或更低税率)的中國所得税。截至最後實際可行日期，H股非居民企業股東通過出售或以其他方式轉讓H股取得的收益如何徵税尚未有具體規定。

根據《中華人民共和國個人所得税法》、其實施細則及通知，向並非中國居民的境外個人投資者派付的源自中國境內的收入及收益一般須按20%的税率繳納中國預扣税，除非國務院税務機關明確豁免或者適用税收協定減少或取消。根據國家税務總局頒佈日期為2011年6月28日的《關於國税發[1993]045號文件廢止後有關個人所得税徵管問題的通知》(國税函[2011]348號)，向非中國居民H股個人股東派付的股息一般需繳納中國個人所得税，預扣税率為10%，視乎於中國與H股非中國居民個人股東所在司法權區之間是否存在適用的税收協定以及中國與香港之間的税務安排。倘非中國居民個人股東居住的司法權區未與中國簽訂税收協定，則須就從我們收到的股息繳納20%預扣税。然而，根據1998年3月30日由中國財政部及國家税務總局發佈的《關於個人轉讓股票所得繼續暫免徵收個人所得税的通知》，個人轉讓企業上市股份取得的收益可免徵個人所得税。截至最後實際可行日期，上述規定尚未明確規定非中國居民個人出售在境外證券交易所上市的中國居民企業股份應繳納個人所得税。

倘若因轉讓我們的H股變現的收益或向我們的非中國居民投資者派付的股息被徵收中國所得税，則　閣下於H股的投資價值可能會受到影響。此外，其居住所在司法權區與中國訂有税務協定或安排的股東可能不符合資格享有這些税務協定或安排下的優惠待遇。

我們股息的派付受適用法律法規限制。

根據中國法律，股息僅從可分派利潤中派付，而根據中國公認會計準則，可分派利潤界定為稅後利潤減累計虧損及法定儲備。即使我們的財務報表顯示盈利，我們亦可能沒有足夠的可分派利潤向股東分派股息。未分派利潤可予保留以供日後使用。此外，根據中國公認會計準則計算的可分派利潤有別於國際財務報告準則。即使根據國際財務報告準則計算我們的子公司錄得利潤，但根據中國公認會計準則計算可能沒有可分派利潤，反之亦然。這可能會限制我們從子公司獲得的分派，從而可能對我們的現金流量及向股東派付股息的能力造成負面影響，即使在獲利期間亦然。

與[編纂]相關的風險

投資我們的H股極具投機性且涉及高度風險， 閣下可能損失部分或全部投資。

我們在衛星行業營運，該行業的特點為大量的資金需求、漫長的開發及部署週期、快速的技術變革，以及重大的商業、營運及監管不確定性。我們的成功取決於我們開發及營運衛星、獲取發射資源、取得並維持必要的監管批准，以及成功將我們的衛星應用商業化的能力。倘我們未能成功執行我們的業務策略，或倘上述任何風險成為事實，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。因此，我們的H股市價可能大幅下跌，投資者可能損失部分或全部投資。概不保證投資者能就其投資實現任何回報，且其投資價值可能大幅下跌。

我們的H股先前並無公開市場，[編纂]後未必會形成活躍的H股交易市場，而我們的H股流動性及市價可能會波動。

[編纂]前，我們的H股並無公開市場。我們無法向 閣下保證於**[編纂]**後將發展或維持流通及活躍的市場。**[編纂]**將由**[編纂]**與我們以協議方式釐定，且未必為未來市價的指標。若並無形成活躍市場，則H股的市價及流動性可能會受到重大不利影響，其價格及成交量可能會大幅波動。超出我們控制範圍的因素(例如我們的前景變化、定價政策變化、新技術、戰略聯盟、主要人員變動、分析師推薦、信用評級變動、訴訟或取消股份交易限制)可能導致我們H股的成交量及價格突然大幅變動。此外，聯交所及其他證券市場不時經歷與任何特定公司的經營表現無關的大幅價格及成交量波動。

[編纂]後我們的H股流動性、成交量及市價可能會波動，投資者可能因此蒙受重大損失。

H股價格及成交量可能因我們無法控制的因素而出現大幅波動，包括香港的政治不確定因素、香港及全球證券市場的整體市況以及類似業務的表現。此外，我們的H股可能因特定業務因素而大幅波動，如收入、盈利、現金流量、投資、開支、監管發展、供應商及客戶關係、主要人員變動或競爭對手行為的波動。此外，其他於聯交所上市以中國為重點的公司曾經歷價格波動，我們的H股可能同樣受到香港、中國或其他地方的整體政治及經濟狀況變化的影響，而可能與我們的表現並無直接關係。

[編纂]後日後在公開市場上出售或發行或視為出售或發行或轉換我們大量的證券(包括日後在中國[編纂]或將非上市股份轉換為H股)，可能會對我們H股的價格及我們日後籌集額外資金的能力造成重大不利影響，並可能攤薄　閣下的股權。

我們的H股價格可能因未來在公開市場上出售大量H股或相關證券、發行新證券或預期有關出售或發行而下跌。該等出售亦可能對我們以有利條款籌集資金的能力造成重大不利影響。此外，未來證券發行可能會攤薄股東的股權，且新股或掛鈎證券可能賦予優先於H股的權利。

現有股東持有的若干數目**[編纂]**在**[編纂]**後一段期間內須遵守合約及／或法定出售限制。在該等限制失效後，H股未來被大量出售或預期被大量出售可能對其市價及我們籌集股本的能力造成負面影響。

根據國務院證券監督管理機構及組織章程細則的規定，我們的非上市股份可轉換為H股，並可在境外證券交易所**[編纂]**或買賣，前提是：(i)已辦妥必要的內部批准程序(但無須經類別股東批准)；及(ii)已取得包括中國證監會在內的相關中國監管機構的批准。有關轉換、買賣及**[編纂]**亦必須遵守中國及境外交易所的法規。我們可提前申請非上市股份作為H股**[編纂]**，以確保及時轉換。此可能會增加H股供應，且未來出售已轉換H股可能對其成交價造成重大不利影響。

倘[編纂]的[編纂]高於每股H股有形資產淨值，　閣下將即時遭受大幅攤薄，而倘我們日後發行額外股份，　閣下可能遭受進一步攤薄。

[編纂]的**[編纂]**高於緊接**[編纂]**前的每股H股有形資產淨值。因此，**[編纂]**中**[編纂]**的買方的**[編纂]**合併有形資產淨值將即時攤薄。倘**[編纂]**(為其本身及代表**[編纂]**)行使**[編纂]**，我們H股的買方可能會遭受進一步攤薄。倘我們於**[編纂]**後即時清盤，概不保證任何資產將於債權人申索後分派予股東，而投資者會收到少於彼等就H股支付的款項。為擴展業務，我們日後可能考慮提呈發售及發行額外股份。倘我們於日後按低於當時每股份有形資產淨值的價格發行額外股份，**[編纂]**的買方的每股有形資產淨值可能被攤薄。

我們的單一最大股東集團對本公司有重大影響力，及其利益未必與其他股東利益一致。

緊接**[編纂]**完成後，我們的單一最大股東集團將繼續對我們的業務及事務有重大影響力，包括與合併與收購、資產處置、發行額外股份或其他股本證券、派息的時間與金額，以及我們的管理有關的決策。我們單一最大股東集團的利益可能與　閣下的利益有所衝突。此外，如無我們的單一最大股東集團批准，我們可能無法進行對我們有利的交易。這種所有權集中的情況也可能會妨礙、延遲或阻止本公司控制權的變更，這可能會剝奪本公司股東作為出售本公司的一部分收取股份溢價的機會，並可能導致本公司H股的價格大幅下跌。

我們在可見將來未必會派付股息，而投資者可能需要依賴我們H股的價格升值以獲取任何投資回報。

我們派付股息的能力將取決於我們能否產生足夠的盈利，且我們無法保證我們將能在不久的將來宣派或派付股息。股息的分配由董事會酌情決定，並須經股東大會批准。作出有關宣派或派付股息以及有關金額的決定取決於多項因素，包括但不限於我們的前景、現金流量及財務狀況、經營及資本開支需求、根據中國公認會計準則或國際財務報告準則釐定的可分派利潤(以較低者為準)、我們的組織章程細則及其他組織

章程文件、中國公司法及任何其他適用的中國法律法規、市況、我們業務的策略及預測、合同限制及責任、稅務、監管限制及董事會不時認為與宣派或暫停派發股息有關的任何其他因素。因此，無法保證我們日後會否、何時及以何種形式派付股息，且我們在可見將來未必會派付任何股息。如果我們不派付股息，投資者可能需要依賴我們H股的市價升值以獲取任何投資回報。無法保證我們H股的市價在**[編纂]**後將會升值，甚或能維持購買H股時的價格。因此，投資者未必能變現其投資回報，並可能損失部分或全部投資。請參閱「財務資料－股息」。

我們的未來融資或會令　閣下的股權遭攤薄或對我們的業務經營施加限制。

為籌集資金及擴大業務，我們日後或會考慮發售及發行可轉換或可交換為股份的額外股份或其他證券，而不會按比例向當時現有股東發售及發行。因此，該等股東的股權或會在每股股份的資產淨值方面遭攤薄。倘通過債務融資籌集額外資金，則我們的業務經營或會被施加若干限制，這可能進一步限制我們派付股息的能力或酌情權、增加我們在不利經濟狀況下的風險、對我們的現金流量產生不利影響或限制我們在業務發展及戰略規劃方面的自由。

非上市股份向H股的任何可能轉換均可能增加市場上H股的供應，這可能對H股市價造成負面影響。

根據國務院證券監管機構及組織章程細則的規定，我們的非上市股份可能轉換為H股，經轉換的H股可能在境外證券交易所**[編纂]**或買賣，前提是在相關經轉換股份轉換及買賣前，已妥為完成必要內部審批程序(無須股東批准)並已完成向中國證監會備案。此外，相關轉換、買賣及**[編纂]**必須遵守國務院證券監管機構規定的法規及相關境外證券交易所規定的法規、規定及程序。我們可以在任何擬議轉換前申請將我們的全部或任何部分非上市股份作為H股在香港聯交所**[編纂]**，以確保在知會香港聯交所後可盡快完成轉換流程並將股份登入**[編纂]**。此舉可能會增加市場上H股的供應，經轉換H股日後的任何銷售或預期出售可能會對H股交易價格產生不利影響。

自政府刊物所得的若干事實、預測及其他統計數據在準確性、權威或可信性方面未必可靠。

本文件所載有關中國、中國經濟及我們運營所在行業的若干事實、預測及其他統計數據乃源自多份官方政府刊物。我們已合理審慎轉載或摘錄官方政府刊物以於本文件作出披露，但我們無法保證有關來源資料的質量或可靠性。我們、獨家保薦人、**[編纂]**、**[編纂]**、**[編纂]**、**[編纂]**、**[編纂]**、**[編纂]**或彼等各自的任何董事、高級職員、代表、僱員或顧問，或參與**[編纂]**的任何其他人士或各方概無編製或獨立核實該等資料，故我們對該等統計數據的準確性不發表任何聲明，而該等統計數據可能與中國境內外所編製的其他資料不符。由於搜集資料方法可能有錯漏或無效或已刊發資料與市場慣例存在差異，故本文件所載的統計數據未必準確或未必可與其他經濟體的統計數據作比較。此外，概不保證該等資料乃按與其他司法權區相同的基準或相同準確程度(視情況而定)而作出陳述或編製。在任何情況下，投資者均應考慮該等有關事實的可信程度或重要程度。

本文件所載的前瞻性資料受風險及不確定因素影響。

本文件載有關於我們及我們營運及前景的前瞻性陳述及資料，該等陳述及資料乃基於我們現時的信念及假設以及我們目前可得資料。在本文件中採用「預計」、「相信」、「估計」、「預期」、「計劃」、「前景」、「今後」、「擬」等字眼及類似表達，且與我們或我們的業務有關時，乃用以識別前瞻性陳述。該等陳述反映我們目前對未來事件的看法，並受風險、不確定因素及各種假設的影響，包括本文件所述的風險因素。倘一項或多項有關風險或不確定因素成為現實，或任何相關假設被證實為不正確，實際結果可能與本文件所載的前瞻性陳述有重大差異。實際結果會否符合我們的預期及預測受多項風險及不確定因素的影響，當中多項風險及不確定因素非我們所能控制，視乎可能會變動的日後業務決策而定。由於該等及其他不確定因素，本文件所載前瞻性陳述不應被視為表示我們將會實現計劃或目標，投資者不應過分依賴該等前瞻性陳述。本節所載的警告聲明適用於本文件所載全部前瞻性陳述。

閣下應細閱整份文件，我們謹此強烈提醒　閣下切勿依賴報刊文章或其他媒體或研究分析報告所載有關我們、我們的業務、我們的行業或[編纂]的任何資料。

我們強烈提醒　閣下切勿依賴報刊文章或其他媒體所載有關我們及**[編纂]**的任何資料。本文件刊發前，已有關於我們、我們的業務、我們的行業及**[編纂]**的報刊及媒體報導。於本文件日期後但**[編纂]**完成前，可能會有更多有關我們、我們的業務、我們的行業及**[編纂]**的媒體報導。該等報刊及媒體報導可能載有本文件並無載列的若干資料的提述，包括若干經營及財務資料及預測、估值及其他資料。我們或參與**[編纂]**的任何其他人士概無授權在報刊或媒體上披露任何該等資料，且我們概不就任何該等報刊或媒體報導或任何該等資料或刊物的準確性或完整性承擔責任。我們不對任何該等資料或刊物的適當性、準確性、完整性或可靠性發表任何聲明。倘任何該等資料與本文件所載資料不一致或不符，我們概不對此承擔責任，而　閣下不應依賴該等資料。