

## 風險因素

投資我們的H股涉及各類風險。閣下應於投資H股前細閱本文件所載全部資料，尤其是下文所述的風險及不確定因素。

發生下述任何事項均可能會對我們的業務表現、財務狀況、經營業績或前景造成重大不利影響。倘發生任何該等事項，我們H股的[編纂]可能會下跌，且閣下可能會損失全部或部分投資。閣下應根據具體情況就可能作出的投資向有關顧問尋求專業建議。

### 與我們的業務及行業有關的風險

倘我們無法升級及提升解決方案，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。

人工智能技術及數字人智能體服務之迅速發展已引起公眾廣泛關注並獲普遍歡迎。作為中國最大的數字人智能體提供商，鑒於人工智能技術過去及未來持續發展之快速步伐，我們必須保持於人工智能技術之前沿地位，並滿足客戶不斷演變之需求及偏好。我們需要發展跨行業之專業知識，使解決方案適應不同行業垂直領域，並持續預測新技術之出現及評估其市場接受度。我們亦須投入大量資源(包括財務資源)於研發工作以推動技術進步，從而維持解決方案之市場競爭力。

倘我們未能成功應對技術挑戰及客戶需求與偏好，則現有技術或解決方案或會迅速過時或失去吸引力，對我們解決方案之需求亦可能下降。我們尚需增強並推出解決方案之新功能及特性，以提升其對客戶之效用並適應其不斷變化之偏好，從而維持現有客戶及吸引新客戶。然而，鑒於研發活動固有之不確定性，我們無法保證將持續成功實現技術並有效將其商業化。因此，研發活動或商業化努力之任何失敗，均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

此外，我們可能需要持續修改及強化技術，以跟上人工智能技術之變革以及主流設備與信息技術系統之更新。我們未必能成功開發此等修改及強化內容，或未能及時將其推出市場。再者，新技術或現有技術修改之時間及性質存在不確定性，或會增加我們之研發開支。技術升級及強化之任何失敗，均可能減少對我們解決方案之需求，導致用戶不滿，並對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

倘我們未能吸引新客戶及／或維持現有客戶，我們的業務、財務狀況及經營業績將受到損害。

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們分別擁有1,009名、680名及431名客戶。我們計劃通過跨行業吸引新客戶(尤其是大客戶)及擴展全球佈局進一步推動業務增長。我們亦期望透過持續提供現有解決方案及增加客戶支出以及挖掘其不斷演變的需求以交叉銷售其他解決方案，維持與現有客戶的業務關係。然而，大多數客戶主要根據其需求按項目基準購買我們的解決方案。鑒於有關慣例，無法保證客戶將會

## 風險因素

頻繁復購我們的解決方案，或根本不會復購。因此，吸引新客戶與維持現有客戶對我們未來的經營業績至關重要。可能影響我們吸引、留存客戶及向客戶交叉銷售解決方案以及增加客戶支出的能力的因素包括：客戶對數字人智能體的需求；我們解決方案的定價、性能、兼容性、有效性及功能；競爭對手的解決方案的可用性、價格、性能及功能；我們技術基礎設施的穩定性、性能及安全性；我們開發符合客戶需求的互補解決方案的能力；我們應對市場及政治狀況持續變化的能力；我們技術升級與解決方案迭代的成功；我們品牌的知名度及認可度；我們客戶支持服務的品質；客戶的財務表現及整體營商環境；及行業的整體營商環境。

此外，數據質量與用戶反饋是改進我們多模態技術模型及解決方案的關鍵。此類信息的質量與可用性無法保證。我們的數據標籤可能存在過時、不準確或缺乏可信信息的情況，這可能對數據分析能力及解決方案的準確性與有效性造成重大影響，繼而對我們的聲譽、業務運營及財務表現造成不利影響。

我們與現有及潛在客戶就我們的解決方案持續保持溝通。該等溝通未必能達成商業協議。此外，即使客戶選擇採購我們的解決方案，我們亦無法保證其會對我們後續推出的新解決方案保持興趣。對於使用我們解決方案一段時間的客戶，當服務期屆滿後，其並無義務與我們續簽協議。此外，客戶在向我們購買新解決方案時可能提出對我們不太有利的條款，從而可能降低我們的盈利能力。我們無法控制的各類因素可能導致收益或盈利能力下降。大型或多個合約的流失、規模縮減或延遲，均可能對我們的業務造成重大不利影響。

**我們或未能成功與潛在競爭對手競爭，從而可能降低對我們解決方案的需求，導致市場份額流失及營業利潤率下降。**

我們所處的數字人智能體行業具有技術進步驅動、客戶需求多變、新行業標準與實踐持續演進等特點，發展迅速且競爭激烈。我們主要與專注於AI技術及數字人智能體研發與商業化的企業以及系統集成商競爭。除AI行業的公司外，我們亦需與各行各業的公司競爭，因其可能自主開發AI算法或從其他AI公司獲取AI能力以提升其解決方案。若我們無法與彼等競爭，或未能具備(或未來未能獲取)較競爭對手更充足的財務資源、更先進的技術能力、更廣泛的客戶基礎與關係，我們可能無法較競爭對手更迅速及有效地應對新興或變化的機遇、技術、監管要求或用戶需求。

我們亦可能面臨提供更低的價格或新技術及／或解決方案的新進入者所帶來的競爭，這或將加劇未來的競爭程度。此外，資源更充裕的第三方可能收購我們現有或潛在的競爭對手，通過合作關係整合市場力量並提升其能力。競爭的加劇可能導致銷售額下滑、價格下跌、利潤率下降或市場份額流失。此外，我們可能面臨領先的科技公司發起的價格競爭所引發超預期的下行定價壓力。有關公司可能試圖通過刺激需求，以期待增加其市場份額。該等領先的科技公司能夠將資源大量投入於解決方案的推廣與銷售，並具備發起或維持大幅價格競爭的能力。定價壓力與競爭加劇可能導致我們的銷量與收入下降、利潤率壓縮、競爭性市場地位的喪失或未能維持或提升該地位。

我們解決方案的競爭力部分取決於其與第三方產品及服務的互操作性。由於我們的解決方案需適用於多種IT系統與設備，我們依賴自身產品與不受我們控制的主流設備及IT系統的兼容性。若我們解決方案所採用的技術、我們所依賴的現有功能或IT系統發生任何變化，導致客戶或用戶難以使用我們的解決方案，則可能阻礙我們維持或增長收入的能力。

## 風險因素

於往績記錄期間，我們有集中的客戶。

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們的最大客戶應佔往績記錄期間的各年度收入的百分比分別為36.8%、64.4%及41.3%，而於往績記錄期間的各年度我們的五大客戶應佔收入的百分比分別為57.7%、78.9%及57.4%。中國領先的電信運營商客戶A，於往績記錄期間內的各年度均為我們最大的客戶。有關詳情，請參閱「業務 — 我們的客戶 — 與客戶A的關係」。我們無法向閣下保證我們的主要客戶與我們之間將不會產生任何爭議，或我們將能夠與現有客戶保持業務關係。由於往績記錄期間內我們大部分收入來自數量相對較少的主要客戶，倘現有主要客戶不再使用我們的解決方案，而我們無法於合理期間內覓得可貢獻類似應佔收入的新客戶，甚至完全無法覓得新客戶，我們的業務及盈利能力可能受到不利影響。此外，倘任何該等客戶拖欠或延遲支付或結算我們的貿易及其他應收款項，我們的流動資金、財務狀況及經營業績或會受到不利影響。

**我們過往錄得虧損淨額、經營現金流出淨額、流動負債淨額及淨赤字，且日後我們的經營業績或會波動。**

我們於往績記錄期間內處於淨虧損及淨經營現金流出狀況。有關詳情，請參閱「財務資料 — 各年度的經營業績比較」及「財務資料 — 流動資金及資本資源 — 現金流量」。我們無法向閣下保證我們日後將會獲利。我們預計，隨著我們繼續發展業務、吸引用戶及客戶、進一步加強及開發我們的解決方案、提高我們的技術能力及增加我們的品牌知名度，我們在可預見的未來的運營成本及費用將增加。該等工作可能被證實較我們目前所預期者花費更多，而我們可能無法成功增加我們的收入以抵銷該等較高開支。此外，作為我們銷售成本中最大的組成部分，項目履約成本涵蓋了提供客製化數字人智能體解決方案所需的服務，且受到業內人力資本開支波動所規限。有關詳情，請參閱「行業概覽 — 市場成本分析」。由於上述原因，日後我們的經營業績可能出現波動。

截至2023年12月31日，我們錄得流動負債淨額及淨赤字，主要由於我們的贖回負債分類為流動負債。於2024年11月，我們與[編纂]投資者訂立補充協議，無條件終止我們的贖回義務，據此，贖回負債終止及被重新分類為權益。我們的未來流動資金、貿易及其他應付款項的付款及資本開支計劃將主要取決於我們維持充足的經營活動所得現金及充足的外部融資的能力。我們無法保證我們未來將不會錄得流動負債淨額或淨赤字狀況，這可能會限制我們用於經營的營運資金或用於擴張計劃的資金，並對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

**由於各種因素的影響，數字人智能體行業之規模及對我們解決方案的需求可能不如預期龐大，此狀況可能對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景造成重大不利影響。**

我們正在具有技術進步及監管變動特徵的快速演變的市場中尋求機遇。準確預測各解決方案於該等市場中的時機與規模頗具挑戰性。我們的成功取決於人工智能技術及數字人智能體於不同行業之接受度與廣泛應用。客戶對解決方案的認知及AI技術的整體採用趨勢發揮關鍵作用。然而，對AI技術及數字人智能體之需求存在不確定性且可能發生波動。我們無法保證潛在客戶將以當前的速度持續採用AI技術及數字人智能體。此外，隨著AI技術的進步及數字人智能體商業化的發展，任何潛在因素（比如數字人智能體行業增長速度放緩或定價與利潤率的下降）均可能顯著影響我們的業務與增長前景。

## 風險因素

此外，中國數字人智能體行業之市場擴張取決於多項因素，包括數字人智能體於各種場景之部署增加、AI技術進步、AIGC(人工智能生成內容)普及度提升，以及市場對這類解決方案性能與價值的認知。若數字人智能體未能於中國獲得廣泛接受，或需求因經濟下行、企業支出縮減、技術挑戰、數據安全或隱私疑慮、政府監管、競爭技術或解決方案等因素而減弱，我們的業務、增長前景及經營業績將受到重大不利影響。

本文件亦載有關於我們行業之估計及預測(包括解決方案的市場規模估計)，該等估計及預測均基於行業出版物及報告或其他公開資料。該等估計及預測涉及多項假設及限制，且存在重大不確定性，可能導致市場規模小於我們的預期。請參閱「—與[編纂]有關的風險—本文件所包含的若干事實、預測及統計數據來自不同官方政府來源，可能不完整或並非最新。」

**無論我們或其他第三方實際或被視為、有意或無意的行為導致人工智能技術的缺陷或濫用，均可能對我們的聲譽、業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。**

AI技術尚處於發展早期階段並將繼續快速演變。人工智能技術亦存在風險及挑戰，例如可能被第三方濫用於不當目的或有偏見的應用，從而破壞公眾信心或違反相關司法轄區的適用法律法規，或被若干個人提起訴訟或其他訴訟程序，就侵犯私隱權或人格權等合法權利要求賠償。有關濫用或會影響客戶感知、公眾輿論、政策制定者及監管者的觀點，並導致人工智能技術的採納率下降。任何不當或濫用人工智能技術的行為(不論是實際發生或被認為、有意或無意，以及由我們或第三方造成)，均可能勸退潛在客戶採用人工智能解決方案、損害社會對人工智能解決方案的普遍接受程度、招致負面宣傳、對我們的聲譽造成不利影響、違反適用法律法規，或使我們面臨法律或行政訴訟。因此，我們的解決方案對客戶的吸引力可能會降低，而我們的業務、經營業績、財務狀況及業務前景可能會受到不利影響。

此外，人工智能技術的缺陷或不足可能會降低我們解決方案的有效性。我們無法保證能夠及時發現並修改此類缺陷，甚至可能完全無法解決。人工智能技術以及相關解決方案的任何缺陷或不足(無論實際的或感知到的)，均可能對我們的業務、聲譽、經營業績及前景造成重大不利影響。

**倘我們向新垂直領域的擴張或開發新解決方案的嘗試不成功，我們的業務、前景及增長勢頭可能會受到重大不利影響。**

我們將技術與適應情境的硅基勞動力解決方案進行整合，並將通用型人工智能能力深度融合至垂直產業內的專業職位。過往我們已拓展至新的垂直領域並開發新解決方案，我們無法保證日後能持續此勢頭。將服務範疇擴展至新領域涉及新風險與挑戰，我們不熟悉新垂直領域或會令我們更難同步因應客戶不斷演變的需求與偏好。此外，我們擬拓展之任何垂直領域均可能存在一家或多家現有的市場領導者。該等企業憑藉其於相關市場之營運經驗、更深厚之行業洞察力及較高之品牌認知度，或能較我們更具競爭效能。我們或需建立新客戶關係及分銷能力，且須遵守適用於該等業務之新法律法規。拓展新垂直領域及開發新解決方案，可能對我們管理及資源構成重大壓力，並在產生任何收益前產生巨額研發及其他成本開支，未能成功拓展可能對我們的業務及前景造成重大不利影響。

## 風險因素

**未能為我們的客戶提供高效的售後服務可能會損害我們與彼等的關係，從而損害我們的業務。**

隨著我們繼續發展業務及支持我們的客戶群，我們需要有能力繼續提供高效的售後服務，以大規模滿足客戶的需求。我們未必能聘用、挽留或培訓足夠具有支持我們解決方案客戶經驗的合資格支持人員。因此，我們可能無法足夠快速作出應對，以滿足客戶對技術支持或協助的需求的短期增長。我們亦可能無法修改我們支持服務的未來範圍及提供方式，以與競爭對手提供的技術服務轉變展開競爭。倘客戶對全面支持服務的需求增加，我們可能會面臨成本增加，並可能會損害我們的經營業績。具體而言，我們可能擴展到提供支持服務的成本更高（乃由於更為嚴格的消費者保護法規及市場慣例）的國家及地區。未能維持高效全面的支持服務，或市場認為我們未能為客戶維持高效全面的支持服務，均會損害我們的業務。

**倘我們未能維持一支經驗豐富的銷售團隊，或倘我們的營銷及品牌推广工作不成功，我們的銷售額及業務前景均可能會受到重大不利影響。**

我們認為我們專屬的銷售團隊是發展及維持我們的銷售網絡、執行我們的銷售及營銷策略以及推廣我們品牌的重要紐帶。然而，我們無法向閣下保證我們的銷售工作將始終有效及具競爭力，甚至可能根本無效或不具有競爭力。若我們的銷售人員未能以具成本效益的方式推廣我們的解決方案，或在銷售過程中未能提供令人滿意的服務，我們的銷售業績可能會下降，這可能對我們的業務、前景、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。此外，我們將需要繼續擴大和優化我們的銷售團隊和工作，以發展我們的客戶群和業務。識別和招聘合格銷售人員並對彼等進行培訓以熟悉我們的解決方案，需要花費大量的時間、費用和精力。若我們努力擴大和培訓銷售人員並未導致相應的收入增長，我們的業務可能受到不利影響。特別是，如果我們無法僱用、培養和留住優秀的銷售人員，或如果新的銷售人員無法在合理的時間內達到理想的生產力水平，我們可能無法實現此次投資的預期效果或增加我們的收入。

**我們面臨客戶延遲付款或違約的相關信貸風險，這會對我們的流動資金及財務狀況造成不利影響。**

我們的貿易應收款項主要來自我們於日常業務過程中提供的解決方案。我們面臨與客戶延期付款及違約有關的信貸風險。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的貿易應收款項賬面淨值分別為人民幣146.7百萬元、人民幣232.5百萬元及人民幣281.6百萬元，而截至同日，我們分別錄得貿易應收款項減值人民幣16.5百萬元、人民幣37.6百萬元及人民幣64.7百萬元。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們的貿易應收款項週轉天數分別為70天、106天及119天。隨著我們的業務持續擴大，我們的貿易應收款項餘額可能相應進一步增加，這可能加大我們無法收回應收款項的風險。我們一般不要求客戶提供抵押品或其他擔保。由於我們無法控制的各種因素，包括客戶的不利經營狀況或財務狀況，我們可能無法收回所有貿易應收款項，這可能導致客戶延遲向我們付款、要求調整其付款安排或拖欠對我們的付款義務。倘客戶延遲或拖欠向我們付款，我們或須計提減值撥備及撇銷相關應收款項，因此我們的流動資金及財務狀況或會受到不利影響。

此外，截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們的存貨週轉天數分別為10天、24天及43天，貿易應付款項週轉天數分別為85天、90天及77天。鑒於2024年及2025年存貨及貿易應收款項週轉天數較貿易應付款項週轉天數更長，我們面臨現金流

## 風險因素

量不匹配的風險。該現金流量不匹配可能會不時增加我們的營運資金需求及流動性風險。客戶的任何違約或延遲付款，都可能擴大此類現金流錯配的情況，進而可能導致未來出現重大現金流短缺，並對我們的現金狀況及經營業績造成不利影響。

**我們一直並將繼續投資於研發，這可能會在短期內對我們的盈利能力及經營現金流量造成不利影響，且可能不會產生我們預期的結果。**

我們經營所在行業面臨快速的技術變革且在技術進步方面不斷快速演變。為了在競爭中取得成功，我們必須保持成功地開展研發工作，升級我們的技術，並改進或開發新的解決方案，所有此等工作均須領先於任何競爭對手。我們需要在研發方面投入大量資源(包括財務資源)，以取得技術進步，從而擴大我們提供的產品及服務，並使我們的解決方案在市場上具有競爭力。然而，我們無法保證我們的研發工作將帶來預期的成效，或得到預期的認可。研發活動本身具有不確定性，我們在開發、構思及商業化研發成果時可能會遇到實際困難，且可能無法獲得及保留充足的資源，包括合資格的研發人員。即使我們的研發工作取得了成功及獲得了我們預期的成果，我們在將研發成果商業化時仍可能遇到實際困難。鑒於我們經營所在市場的快速發展，我們可能無法以高效及具有成本效益的方式及時升級我們的技術，或者根本無法升級我們的技術。新技術可能會使我們正在開發或預期會在未來開發的技術、技術基礎設施或解決方案過時或缺少吸引力，從而限制我們收回相關開發成本的能力，這可能導致我們的收入、盈利能力及市場份額下降。我們的研發工作可能在短期內不會對我們的未來經營業績作出貢獻，或根本不會有貢獻，該等貢獻可能無法達到我們的預期，甚至無法收回有關研發工作成本，發生以上情況將對我們的業務、經營業績、財務狀況及競爭地位造成重大不利影響。

**倘若無法取得或維持任何政府補助或稅收優惠待遇，可能會對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景造成不利影響。**

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們確認為其他收入的政府補助分別為人民幣13.8百萬元、人民幣10.2百萬元及人民幣2.4百萬元，性質上一般乃屬非經常性。我們亦就作為租賃物業補貼而獲得的未攤銷有條件政府補助確認遞延收入。此外，本公司作為高新技術企業合資格享有15%的較低企業所得稅稅率，而非25%的法定企業所得稅稅率。持續符合有關優惠稅務待遇的資格須經中國相關政府機關每三年審查及評估。有關優惠稅收待遇的更多詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註7。

中國政府機關或隨時決定減少或取消該等政府補助或稅收優惠待遇，或要求我們償還我們先前所收取的部分或全部政府補助，這可能會對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景造成不利影響。由於該等政府補助通常按一次性基準提供，概無法保證日後我們將繼續獲得該等補助或受益於該等補助。此外，我們可能無法成功或及時取得未來可能獲提供的政府補助或稅收優惠待遇，從而可能會對我們的業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。此外，在日常業務過程中，我們須遵守複雜的所得稅及其他稅務法規，且在釐定所得稅撥備時須作出重大判斷。因此，中國稅務機關可能質疑我們的情況，並可能要求我們支付稅款、該等稅款的利息及／或超出我們稅項撥備的罰款。

**倘我們未能履行合約責任，我們的流動資金及財務狀況可能於未來受到重大不利影響。**

我們的合約負債主要來自在尚未提供相關服務時客戶作出的不可退還的預付款項。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的合約負債分別為人民幣46.5百萬元、人民幣50.2百萬元及人民幣75.6百萬元。倘我們未能履行與合約負債有關的責任，我們可

## 風險因素

能無法按預期將有關合約負債轉為收益。再者，倘我們未能履行有關合約負債的責任，我們的客戶未來可能要求不向我們預付款項。發生上述任何情況，均可能對我們的業務、經營業績、現金流量及流動資金狀況造成重大不利影響。

**倘我們未能高效地管理存貨風險，我們的財務及經營業績可能會受到不利影響。**

我們的業務擴張要求我們有效地管理我們的存貨。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的存貨分別為人民幣15.0百萬元、人民幣42.4百萬元及人民幣79.2百萬元。於2023年、2024年及2025年，我們的存貨週轉天數分別為10天、24天及43天。由於快速變化的趨勢及不斷進步的技術，我們的解決方案可能迅速過時。倘存貨於出售前可變現淨值下跌，則我們的存貨可能須作減值。隨著我們業務營運的擴張及解決方案的迭代，任何庫存管理不善均可能導致減值直接影響我們的盈利能力、呆滯存貨中被捆綁資本減少我們的流動資金，而更高的存儲及處理成本對我們的利潤率造成壓力，這可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

**有關我們、數字人智能體行業或我們業務合作夥伴的負面宣傳，可能會對我們的業務、經營業績及財務表現造成重大不利影響。**

作為中國最大的數字人智能體提供商，我們建立了廣為人知的行業聲譽。隨著我們業務規模持續增長、解決方案範圍擴大以及拓展海外市場，維持解決方案的效率和品質將會愈趨困難，這可能會對我們的品牌和市場聲譽產生負面影響。此外，倘管理不當，許多其他因素(其中部分超出我們的控制範圍)可能會對我們的品牌形象及企業聲譽造成負面影響。該等因素包括我們向客戶提供卓越解決方案、成功開展營銷及推廣活動、管理與業務合作夥伴之間的關係、回應投訴及負面報導，以及保持對本公司、競爭對手及整體數字人智能體行業的正面評價的能力。基於一系列因素(包括客戶滿意度、投訴率或質量事故率)反映我們的解決方案質量有任何實際的下降或被認為下降，均可能使我們遭受損失，如失去主要客戶。如果我們無法提升我們的品牌形象和保護我們的企業聲譽，我們可能無法維持和擴大我們的客戶群，而我們的業務和增長前景可能會受到不利影響。

對數字人智能體行業的解決方案質量或道德問題產生懷疑的事件(包括與我們競爭對手有關的事件)已經並可能繼續受到媒體的廣泛關注。此類事件不僅可能損害當事方的聲譽，亦可能損害整個數字人智能體行業的聲譽。即使該等當事方或此類事件與我們、管理層、僱員、提供商或其他業務合作夥伴無關，此類負面宣傳亦可能間接及不利地削弱客戶的信心，並影響我們的聲譽及業務營運。

**我們面臨與我們的分銷商相關的風險。**

根據行業慣例，我們已委聘分銷商以擴大我們的銷售網絡。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們分別委聘251家、157家及94家分銷商。於2023年、2024年及2025年，我們向分銷商銷售產生的收入分別為人民幣20.8百萬元、人民幣14.9百萬元及人民幣6.6百萬元，分別佔同年總收入的3.9%、2.3%及0.8%。有關詳情，請參閱「業務 — 營銷及推廣 — 我們的銷售網絡」。因此，我們的成功部分取決於我們的分銷商的表現以及我

## 風險因素

們與彼等維持長期關係的能力。分銷商訂單量大幅減少或意外停止合作都可能對我們的業務表現造成重大不利影響。此外，我們要求分銷商遵守分銷協議的規定，未必能保證彼等嚴格遵守該等協議，或我們能及時發現彼等不合規的活動。彼等未能履行合同義務或不遵守適用的監管要求可能會對我們的業務造成負面影響，導致潛在聲譽受損、銷量減少、昂貴的訴訟或因提前終止而須物色新分銷商進行替換的額外成本。

此外，由於各種因素的影響，我們無法向閣下保證我們的分銷商是否能夠有效地營銷及成功銷售我們的解決方案或保持競爭力。倘我們的分銷商未能成功推廣及銷售我們的解決方案，我們可能面臨渠道囤貨及分銷商訂單減少的風險，而我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

**我們的業務受到季節性波動的影響，可能對我們的收入、現金流量及經營業績造成重大影響。**

我們的業務及經營業績因客戶採購的季節性波動而受到季節性影響。我們的企業客戶遵循預算規劃及執行的年度週期。根據灼識諮詢的資料，由於我們通常於客戶驗收後確認收入，我們於財政年度下半年來自解決方案的收入較高，這符合行業常規。詳情請參閱「業務 — 季節性」。我們預期未來的收入、經營業績及財務狀況仍將持續呈現季節性波動。因此，我們在單一財政年度內不同期間或不同財政年度內不同期間的經營業績比較未必有意義，不能作為我們表現的指標並加以依賴。

**我們的營運取決於中國互聯網基礎設施和電信網絡的表現。**

我們的業務取決於中國互聯網基礎設施的性能及可靠性。我們的解決方案的可靠性及可用性取決於電信運營商及其他第三方提供商的通信及存儲容量，包括帶寬及服務器存儲等。倘我們未能按可接受的條款與該等提供商訂立或重續協議，或倘我們與該等提供商的任何現有協議因我們違約或其他原因而終止，則我們向用戶提供解決方案的能力可能會受到不利影響。電信網絡運營者未能為我們提供所需的寬帶可能會對我們解決方案的速率及可用性造成干擾。服務中斷會阻止用戶使用我們的解決方案，而頻繁的中斷會使用戶感到沮喪，並阻止彼等繼續使用我們的解決方案，這可能導致我們失去用戶並損害我們的經營業績。

**我們利用第三方雲端基礎設施作為補充以支持我們營運的若干方面。該等第三方提供商的營運中斷、容量供應限制或對我們使用的干擾，均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。**

除我們支持解決方案的自行搭建及自行擁有的雲原生架構以外，我們亦利用第三方雲服務提供者傳輸的雲服務。我們對第三方提供商的設施或技術的營運並無控制權，或在若干情況下擁有有限的控制權。由於我們業務的性質，我們的用戶期望隨時可訪問我們的解決方案，且並無中斷或性能降級的情況。第三方提供商提供的雲端基礎設施的容量限制可能會阻礙我們服務現有客戶或吸引新客戶的能力，從而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們可能因部署替代性雲端基礎設施而產生重大成本及開支。倘若我們與第三方雲端基礎設施相關的服務協議被終止，或服務失效、我們所使用的服務或功能取消、互聯網服務提供者連接中斷或有關設施受損，均可能導致我們無法訪問系統。我們亦

## 風險因素

可能在安排及轉移至新設施或重新架構我們的系統以部署替代性雲端基礎設施服務提供者時，遇到重大延誤並產生額外費用，這可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

**我們的信息技術網絡及系統或會有失靈、突發系統故障、中斷、不足、網絡攻擊或安全漏洞的情況，可能對我們的聲譽、業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。**

我們依賴信息技術網絡及系統在我們的員工與用戶之間進行電子通訊，以及管理和監控我們的日常營運。該等信息技術系統部分由第三方管理，可能由於在升級或更換軟件、數據庫或組件的過程中出現故障、網絡超載、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受到損壞、中斷或關閉。影響我們信息技術網絡的意外問題的發生可能會導致我們解決方案的可用性中斷。倘我們的信息技術系統遭受損毀、中斷或關閉，我們在維修或替換有關係統時可能產生大額成本。信息技術系統的故障，尤其是與產品安全和相關數據有關的系統故障，可能影響用戶使用我們解決方案的雲端功能的能力，阻礙我們有效提供解決方案的能力，使我們受到監管審查，並可能導致我們損失用戶、數據資產和商業秘密，中斷我們的研發活動，造成交易錯誤和處理效率低下。此外，我們的技術基礎設施亦易因火災、洪水、地震及其他自然災害、電力損失及通信故障而受損。倘我們未能及時有效地解決該等問題，我們的聲譽、業務、經營業績及財務狀況可能會受到重大不利影響，我們的財務業績報告也可能會出現延遲。

**我們依賴若干關鍵營運數據以評估我們的業務表現。該等數據的任何實際的或感知到的不準確或不完整之處可能會對我們的聲譽及業務造成負面影響。**

我們利用內部工具追蹤若干關鍵營運數據，例如硅基勞動力的數目、平均客戶獲取成本、平均客戶價值及平均項目價值。我們的內部工具存在若干限制，且我們追蹤該等數據的方法可能隨時間的推移而發生變動，這可能導致我們的數據出現意外的變化。倘若我們用以追蹤該等數據的內部工具低估或高估有關表現，或包含算法或其他技術錯誤，我們呈報的數據可能不準確。此外，我們計量數據的方式(或我們計量的數據)的局限性或錯誤可能會影響我們對業務的某些細節的理解，這可能會影響我們的長期策略。倘若我們的營運數據未能準確反映我們的業務；或倘若我們發現數據存在重大不準確之處，我們的聲譽可能會受損，且我們的經營及財務業績可能會受到不利影響。

**倘我們未能取得或維持在監管環境下適用於我們經營所在任何司法轄區業務的必要執照、許可證、證書、批文、註冊或備案，或倘我們取得或維持相關執照、許可證、證書及批文耗時或代價高昂，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。**

鑒於我們的業務涉及AIGC、大模型及算法的性質，我們須取得或維持多項與我們業務營運有關的牌照、許可證、證書、批准、註冊或備案。我們的部分牌照、許可證、證書、批准、註冊或備案須由相關機關定期更新及／或重新評估，而該等更新及／或重新評估的標準可能不時發生變動。規範我們業務活動的法律法規的詮釋及實施亦存在不確定性。概不保證我們能夠及時更新或重續我們業務所需的牌照、許可證、證書、

## 風險因素

批准、登記及備案，我們甚至有可能根本無法更新或重續該等牌照、許可證、證書、批准、登記及備案。倘我們未能完成、取得、維持或重續任何所需牌照、許可證、證書及批文或辦理必要的備案，則我們可能會遭受處以罰款及終止或限制我們的營運。任何該等處罰均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

### 我們可能因未能完全遵守有關社會保險及住房公積金的相關法律法規而受到行政處罰。

中國法律法規要求我們參與各種僱員福利計劃，包括社會保險、失業保險、醫療保險、生育保險、工傷保險及住房公積金。於2025年7月31日，最高人民法院發佈《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)》，(「新司法解釋」)。根據新司法解釋第19條第1款，若用人單位與勞動者約定或由勞動者承諾無需繳納社會保險費，法院應認定此類約定或承諾無效。若用人單位未依法繳納社會保險費，而勞動者依據《中華人民共和國勞動合同法》第38條第3款規定，要求解除勞動合同並向用人單位主張經濟補償，法院應予支持。在此情況下，用人單位仍須向勞動者支付經濟補償(按工作年限乘以月工資計算)，即使雙方曾就放棄繳納社會保險費達成過協議亦不例外。請參閱「監管概覽—與勞動保護、社會保險及住房公積金有關的法律法規」。倘相關中國主管機關與我們的見解相左，並認定我們未能符合新司法解釋之要求，則可能對本公司的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。於往績記錄期間，我們未能就若干僱員全額繳納社會保險及住房公積金，詳情載於「業務—僱員」。基於：(i)與主管政府機關的諮詢結果顯示，在並無員工投訴的情況下，該等機關不會主動採取監管行動，要求補充供款或處以罰款；及(ii)於往績記錄期間內及直至最後實際可行日期，我們未曾因社會保險及住房公積金供款而受到任何行政處罰，亦未曾接獲相關政府機關通知，要求補繳社會保險及住房公積金之短缺金額或逾期費用，我們的中國法律顧問認為：(i)新的司法解釋並未廢除或修訂目前在中國生效的社會保險法律及法規，且不會導致我們需承擔額外的社會保險供款；及(ii)在現行政策法規以及地方政府的執行與監管要求並無重大變動的前提下，我們被相關中國主管機關要求補足任何未繳清之社會保險及住房公積金供款的風險甚微，且我們因未能足額繳納社會保險及住房公積金而遭受任何重大行政處罰的風險亦甚微。然而，我們無法向閣下保證相關政府當局日後不會根據監管發展對我們施加新規定，如責令我們繳納補充社會保險及住房公積金供款、向我們收取滯納金或罰款或責令我們採取其他措施，任何其中一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。

### 我們面臨有關未辦理登記租賃的風險。

我們於中國租賃物業，主要用作我們辦公室場所、研發設施及員工宿舍的場所。請參閱「業務—物業」。截至最後實際可行日期，我們有一份租賃協議未向相關中國政府機關登記。誠如我們的中國法律顧問所告知，未能登記已簽訂的租賃協議不會影響其有效性。然而，如果相關中國政府機關要求我們糾正，而我們未能在規定時間內糾正，我們可能須就該未登記的租賃協議被處以不低於人民幣1,000元但不超過人民幣10,000元的罰款。

## 風險因素

**倘我們無法吸引、挽留及激勵關鍵人員，我們的業務、經營業績及財務狀況將受到重大不利影響。**

我們的行業內對經驗豐富及高技能僱員的競爭日益激烈。管理層團隊的變動亦可能干擾我們的業務。我們的高級管理層及其他主要人員可能會在與我們訂立的競業禁止及保密協議所訂明的競業禁止期屆滿後選擇加入我們的競爭對手。我們的管理層團隊可能不時出現變動，我們無法預測是否會發生大量辭職或我們是否能夠招聘合資格人員。倘我們的一位或多位高級管理人員及其他關鍵人員加入競爭對手或成立競爭業務，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到不利影響。

此外，對與我們勞動力實踐相關的僱傭法律的解釋及應用的變化，也可能導致運營成本增加以及我們滿足不斷變化的勞動力需求的靈活性降低。我們聘用及挽留僱員亦取決於我們建立及維持多元化及包容工作場所文化以及被視為首選僱主的能力。倘我們的薪酬計劃及工作場所文化不再被視為具有競爭力，我們吸引、挽留及激勵關鍵人員的能力將被削弱，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。

**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。**

我們未來可能與各第三方訂立戰略聯盟，以尋求合作、授權、投資、收購業務、技術或IP或合作夥伴關係等機會，而我們相信該等機會將推動我們的發展。我們的競爭對手可能會與我們競爭該等機會或安排。我們可能無法及時以具成本效益的方式或按可接受的條款物色、取得或完成任何該等交易或安排，或根本無法物色、取得或完成任何該等交易或安排。

與第三方的戰略聯盟或會使我們面臨與專有資料共享、對手方不履約及組建新戰略聯盟導致開支增加有關的風險，任何該等風險均可能對我們的業務有重大不利影響。我們可能難以控制或監督彼等的行為，倘若戰略第三方因其業務相關事件出現負面宣傳或聲譽受損，我們可能受該等第三方牽連而面臨負面宣傳或聲譽受損。

此外，我們或會收購可補充現有業務的額外資產、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的資產及業務將需要我們的管理層高度關注，並可能導致我們現有業務的資源被分散，從而可能對我們的業務造成不利影響。支持我們收購及戰略投資的估值可能迅速變化。於任何此類交易後，均可能出現估值減值或公允價值非暫時性降低的情形，此可能透過撤銷商譽及其他減值開支對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。收購亦可能導致動用大額現金、發行可能具攤薄影響的股本證券、產生債務、無形資產的攤銷開支並面臨所收購業務的潛在未知負債。我們若未能解決與我們未來收購及投資有關的該等風險或其他問題，可能導致我們無法實現有關收購或投資的預期利益並對我們的聲譽、業務及經營業績造成重大不利影響。

**我們的國際策略及在國際市場中開展業務的能力可能會受到法律、監管、政治及經濟風險的不利影響。**

國際擴張是我們增長策略的重要組成部分，日後可能需要大量資本投資，這可能會使我們的資源緊張並對當前表現造成不利影響，同時增加我們目前營運的複雜性。

## 風險因素

國際業務使我們面臨額外的風險和挑戰，例如：有限的全球品牌知名度（與我們在中國的業務相比）；與全球拓展有關的成本及開支，包括招聘當地員工及租賃新辦公場所；預測國際消費者及合作者的需求及偏好的能力；及戰爭、政治及經濟的不穩定。

尤其是，當我們進入新的海外市場，我們面臨著監管方面的不確定性以及可能產生大量的合規成本。不同的海外市場監管制度可能有明顯差異。遵守一個司法轄區的法律法規並不一定意味著我們的業務實踐將遵守另一個司法轄區的法律法規，且我們可能需要對我們的業務作出調整以遵守當地法律。我們亦需要密切監察當地法律的變動及完成一切必要的相應程序及備案。倘我們的任何海外業務違反相關司法轄區的法律，我們可能會受到制裁或其他處罰，這可能對我們的聲譽、業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。

**我們與學術機構就聯合研發項目的戰略合作及其他舉措可能不會繼續。**

我們就聯合研發項目及其他舉措與學術機構建立戰略合作。請參閱「業務—研發」。概不保證該等機構將繼續按商業上合理的條款與我們合作，甚至根本不會合作。我們亦無法向閣下保證，我們將能夠與學術機構建立新的聯合研究項目，或在我們與彼等的協議到期時延長與彼等的現有關係。此外，我們與機構的若干協議可能會在其指定終止日期之前終止，機構可能會更改我們先前約定的合約條款，而彼等並無義務繼續合作。倘我們無法維持與機構的關係或我們與機構的任何合作被終止，我們的業務、經營業績及前景可能受到重大不利影響。

**我們依賴知識產權法律與合約安排相結合的方式保護我們的專有權利。我們未必能有效維護我們的知識產權或強制執行我們的合約權利。**

我們的知識產權，尤其是與我們的解決方案及專有品牌相關的知識產權，對我們的業務營運及成功至關重要。我們依賴知識產權法及合約安排（包括與我們的僱員及其他人士簽訂保密及不競爭協議）的結合來保護我們的專有權利。有關詳情，請參閱「業務—知識產權」。我們為強制執行或捍衛知識產權的努力可能不足或無效。我們容易受到侵犯知識產權的行為影響，而我們的任何知識產權均可能受到質疑、失效、規避或盜用。

交易對手可能違反保密及不競爭協議，而我們可能無法有效及時地保護我們的知識產權或執行我們的合約權利。我們可能須提起法律訴訟以捍衛我們的知識產權所有權，以應對第三方的任何侵權行為，而此舉可能耗時且昂貴，而我們可能需要投入大量的管理時間及資源，以嘗試獲得有利的結果。概不保證我們將於相關法律程序中勝訴。此外，我們的商業秘密可能會遭洩露或以其他方式被我們的競爭對手獲得或被我們的競爭對手自行發現。未能保護或執行我們的知識產權可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

**我們可能面臨第三方提出的知識產權侵權或盜用申索，從而可能導致我們產生法律開支，而倘判決對我們不利，則可能會嚴重中斷我們的業務。**

在運營過程中，我們可能會面臨第三方的知識產權侵權或盜用申索。我們可能會產生開支，並需要管理層的注意力為該等第三方侵權申索進行辯護（不論其該等申索是否有充分理據支持）。倘我們可能成為其中一方的任何該等訴訟或法律程序中出現不利

## 風險因素

裁決，我們可能須對第三方承擔責任、要求我們向第三方尋求同意或許可、支付持續費用或特許權使用費，或令我們受禁止提供及營銷相關解決方案的禁制令規限。如果我們不能以商業上合理的條款取得同意或許可或根本無法獲得此類同意或許可，我們可能需要花費大量時間及資源來尋找替代技術或重新塑造我們的解決方案(如有)，或者我們可能被迫推遲或暫停相關解決方案或相關品牌的推廣。漫長的訴訟亦可能會導致客戶減少。此外，我們可能因該等申索而面臨業務營運中斷以及聲譽受損，而我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

此外，知識產權相關法律法規的應用及詮釋以及授出商標、專利及版權的程序及標準正不斷演變。概不保證法院或監管機構會同意我們的法律分析。倘若我們被發現侵犯第三方的知識產權，我們可能需對我們的侵權行為承擔責任，或可能被禁止使用有關知識產權，且我們可能會產生許可費或被迫開發自身的替代品。因此，我們的聲譽、業務及財務狀況可能受到重大不利影響。

**倘我們的解決方案存在缺陷，則我們可能面臨責任申索。補救有關缺陷可能產生大額開支，因此，我們的聲譽或會受損並降低市場佔有率，從而可能對我們的財務狀況及經營業績造成不利影響。**

我們開發的解決方案，可能包含難以檢測及修正的錯誤、缺陷、安全漏洞或軟件問題，特別是於首次推出或發佈新功能或增強功能時。我們的經內部測試解決方案仍可能存在我們無法及時成功修正或根本無法修正的錯誤或缺陷、安全隱患或軟件問題，此可能引致收益虧損、重大資金支出、喪失市場接受度以及我們的聲譽及品牌受損，其中任何一項均可能對我們的業務、聲譽、財務狀況及經營業績造成不利影響。鑒於眾多客戶將我們的解決方案用於對其業務至關重要的流程，我們解決方案的任何錯誤、缺陷、安全隱患、服務中斷或問題均可能會對我們的客戶造成損失。我們的客戶或會就其遭受的任何損失向我們尋求賠償或完全終止與我們開展業務。倘我們的任何客戶對我們提出申索，即使不成功，仍可能耗費大量時間，產生高昂辯護成本，並可能對我們的聲譽及品牌造成重大不利影響，使我們更難銷售我們的解決方案。

**我們可能涉及法律或行政訴訟及商業糾紛，這可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大影響。**

我們不時在日常業務過程中或根據政府或監管執法活動而面臨申索以及各種法律和行政訴訟，且日後可能面臨相同的情況。不論具體申索是否有勝算，法律及行政訴訟(例如訴訟、禁令及政府調查)均可能耗資耗時或會干擾我們的營運及分散管理層精力，並可能導致行政措施、和解、禁令、罰款、處罰、負面宣傳或其他可能對我們的聲譽、業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響的結果。鑒於該等考慮因素，我們可能訂立安排以解決訴訟及調解有關糾紛。概無保證該等安排可按可接納的條款達成，亦不保證訴訟不會發生。該等安排亦可能大幅增加我們的營運開支。

未來可能出現新的法律或行政訴訟及申索。倘一項或以上法律或行政事宜判定我們敗訴或受彌償第三方申索金額超出管理層預期或授出若干禁令防止我們於解決方案中使用若干技術，則我們的業務及財務狀況可能受重大不利影響。此外，有關結果可能導致我們面臨重大賠償性或懲罰性金錢損失、交出收益或溢利、公司補救措施、禁

## 風險因素

令救濟或強制履行，可能對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。此外，我們可能不時訴諸行政及法院訴訟程序以強制執行我們的合法權利。行政及法院機關可能不會以對我們有利的方式詮釋及執行法定條文及合約條款，且可能更難以預測未來我們可能涉及的任何行政及法院訴訟程序的結果。

### 我們面臨與第三方付款相關的各種風險。

於往績記錄期間，我們若干客戶（「**相關客戶**」）極其偶發地委聘第三方付款人（「**第三方付款人**」）向我們結算付款（「**第三方付款安排**」）。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，相關客戶數目分別僅為18名、4名及零名。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，根據第三方付款安排結算的總金額分別為人民幣6.5百萬元、人民幣1.1百萬元及零，佔同期我們從所有客戶收取付款總額分別為1.5%、0.2%及零。有關詳情，請參閱「業務－我們的客戶－第三方付款」。

我們面臨與該等第三方付款安排相關的各種風險，包括：(i) 並未在合約項下對我們負有債務的第三方付款人可能提出資金返還要求；(ii) 我們對第三方付款人所使用資金來源及用途了解有限所產生的潛在風險；及(iii) 第三方付款人之清盤人可能提出索償。倘第三方付款人或其清盤人提出任何索償，或就任何第三方付款對我們發起或提起法律程序（不論民事或刑事），我們或須動用額外財務及管理資源應對此類索償或法律程序，且我們的財務狀況及經營業績可能因此受到不利影響。

我們於2025年9月採納《銷售管理制度》。根據該內部政策，我們嚴格禁止第三方付款。在確認收款時，我們要求銷售及營銷員工核實實際付款人與合約方是否一致。若發現不符，款項應退回且由正確付款人重新支付。然而，我們無法保證該等措施始終有效，任何失效情況均可能使我們面臨前述風險。

### 國際政治關係、貿易政策及貿易壁壘的變化或貿易緊張局勢的升級，均可能對我們的業務營運造成不利影響。

由於我們尋求擴大我們的全球足跡，故我們的業務營運和財務表現可能受國際政治關係、貿易政策及貿易壁壘或貿易緊張局勢升級的影響。國際貿易政策和地緣政治變化頻繁並存在不確定性，通常受並非我們所能控制的政治、經濟和社會因素的影響。我們目前主要在中國市場營運，但我們亦有為海外客戶提供解決方案，惟規模小得多。該等國家／地區在有需要時可施加新的或額外的貿易限制或其他貿易壁壘。因此，我們的業務受到不斷變化的國際經濟、監管、社會及政治狀況以及海外國家及地區的當地狀況所影響。貿易政策導致的政治緊張局勢可能會減少主要經濟體之間的貿易量、跨境投資、技術交流及其他經濟活動，對全球經濟狀況造成重大不利影響。此外，現有貿易緊張局勢的任何升級或貿易戰的到來，或潛在貿易戰升級的消息及傳言，均可能影響消費者信心，並對我們的業務、經營業績及最終對我們的H股市價造成重大不利影響。政治緊張局勢加劇可能會減少相關主要經濟體之間的貿易、投資、技術交流及其他經濟活動，從而對全球經濟狀況及全球金融市場的穩定性造成重大不利影響。倘實施任何新法例及／或法規，或倘現有貿易協議重新進行協商，則該等變動可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

## 風險因素

尤其是，美國政府直接或間接對中國的科技公司實施經濟及貿易制裁。該類制裁的程度及範圍可能會升級。無法保證中美貿易緊張局勢將如何發展，或者目前或即將受到兩國實施的該類出口管制、制裁、關稅或新貿易政策規限的商品範圍及程度是否會發生任何變化。我們無法預測持續的中美貿易緊張局勢的影響以及由此對我們行業和全球經濟產生的影響。

例如，近年來，美國通過美國商務部工業與安全局管理的《出口管理條例》(「《出口管理條例》」)加大了對中國的出口管限制制，其中包括一份對海外人士實施某些貿易限制的名單(「實體名單」)。除非滿足特定的許可要求，否則一般禁止向所列外國人士出口、再出口及／或轉讓(在國內)受《出口管理條例》約束的物品。該等限制或法規以及美國或其他司法轄區日後可能施加的類似或更廣泛的限制或法規，可能對我們獲取對於我們的技術基礎設施、解決方案和業務營運至關重要的技術、系統或部件的能力造成重大不利影響。該等當前或未來的限制或法規的任何不確定性及變化均可能對我們的聲譽及業務產生負面影響。倘我們的若干客戶及／或供應商被列入實體名單，且受自我採購或向我們銷售技術、系統或部件的限制，我們可能無法維持與該等客戶及供應商的合作。

於2023年8月9日，拜登政府頒佈《關於處理美國對受關注國家的若干國家安全技術及產品投資的行政命令》(「推翻CFIUS行政命令」)，授權美國政府建立並執行境外投資審查制度(「境外投資計劃」)。於2024年10月28日，美國財政部頒佈《關於美國在受關注國家投資有關國家安全技術和產品的規定》(「最終規則」)，以實施2023年8月9日的行政命令。最終規則已於2025年1月2日生效。最終規則針對涉及與「受關注國家」(目前包括中國)相關人士和實體的投資，並對從事某些領域的活動(例如半導體和微電子、量子信息技術或AI)的人士的廣泛投資施加要求(例如禁止或通知要求)，這些活動被最終規則定義為「受關注活動」，而從事受關注活動的受關注國家人士則被定義為「受關注外國人士」。受最終規則約束的美國人士的投資(定義為「受關注交易」)包括股權收購(包括購買首次首次公開發售的股份)、某些債務融資、合資企業以及作為非美國人士集合投資基金的有限合夥人的某些投資。最終規則將部分投資排除於「涵蓋的交易」範圍之外，包括公開交易證券的投資。該規則旨在加強美國政府對涉及中國的美國直接及間接投資的監管，可能為中國發行人(包括本公司)的跨境合作、投資及融資機會帶來新的障礙及不確定性。倘本公司被視為「受關注外國人士」且美國人士參與涉及收購我們的股本權益的「受關注交易」，該等美國人士可能需要根據最終規則進行申報。此外，儘管美國人士收購特定公開交易證券將獲豁免最終規則項下受關注交易範圍，但鑒於相關法律、法規及政策持續演變且無法排除未來因美國財政部立場變化、最終規則修訂或類似法規出台而被視為「受關注外國人士」的可能性，本規則仍可能限制本公司於本次[編纂]後向美國投資者籌集資金或附條件股權資本的能力。倘我們籌集此類資金的能力受到重大負面影響，則可能不利於我們的業務、財務狀況及前景。在此類情況下，我們H股的價值可能下跌，或在極端情況下變得毫無價值。

此外，我們的主要客戶及供應商之一客戶A包括一家非特別指定國民中國軍事工業綜合體公司(「CMIC」)的非上市附屬公司。美籍人士不得從事購買或出售CMIC名單所

## 風險因素

指定公司的任何公開交易證券。我們無法向閣下保證我們與客戶A的合作將不會使我們於日後面臨任何制裁風險，或日後對客戶A施加的任何潛在制裁將不會影響其與我們的合作。

**未能偵測或防止我們的僱員、客戶、供應商、業務合作夥伴或其他第三方進行欺詐或非法活動或其他不當行為，可能會對我們的業務造成重大不利影響。**

我們面臨僱員、客戶、供應商、業務合作夥伴或其他第三方的欺詐或非法活動或其他不當行為，我們可能因而被政府機關施加責任、罰款及其他處罰，以及被負面報導。概無法保證我們採納的內部控制政策及我們設立的舉報渠道將能防止該等人士進行欺詐或非法活動或確保於日後不會發生類似事件。有關我們內部控制措施的詳情，請參閱「業務 — 風險管理及內部控制」。我們的僱員、客戶、供應商、業務合作夥伴或其他第三方之任何非法、欺詐、貪污或合謀活動，包括但不限於違反反貪污、反洗錢或反賄賂法律的活動，均可能令我們遭受負面報導，從而嚴重損害我們的品牌及聲譽，而倘該等活動由我們的僱員作出，則可能使我們進一步承擔對第三方的重大財務及其他責任以及政府機關施加的罰款及其他處罰。因此，我們未能發現及防止我們的僱員、客戶、供應商、業務合作夥伴或其他第三方的欺詐或非法活動或其他不當行為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。

**環境、社會及管治事宜日益受到重視，可能會使我們面臨額外的風險。未能跟上有關ESG事宜的社會趨勢和政策發展，可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。**

近年來，公眾對ESG的關注度日益提高。鑒於我們的業務性質，我們認為我們的業務並無面臨重大的ESG相關風險，因為我們並無經營任何生產設施。儘管如此，我們監控可能影響我們業務、策略及財務表現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。請參閱「業務 — 環境、社會及企業管治」。與環境保護、公共衛生及其他環境、社會及管治事宜相關的社會趨勢及政策變動，可能對我們的業務模式及日常營運造成日益增加的影響。隨著對環境、社會及管治事宜的關注日益增加，投資者日益關注環境、社會及管治議題，並傾向於將環境、社會及管治表現納入其投資決策，而消費者亦日益關注環保，偏好具有綠色及環保設計的解決方案。任何新的ESG問題或與ESG事宜相關的社會趨勢及政治政策變動，均可能會要求我們調整有關做法，從而可能對我們的經營業績造成不利影響。未能適應或遵守不斷演變的ESG期望及標準(不論是否有如此行事的法律規定)，均可能對我們的聲譽、業務營運及財務狀況造成不利影響。

**未能遵守與生成式人工智能、算法、網絡安全、信息安全、數據隱私及保護相關的法律法規，可能導致相關政府機關提出申索及處罰，可能會損害我們的品牌及聲譽，並對我們的業務營運及財務表現造成重大不利影響。**

近年來，中國政府已在與我們的業務相關的領域頒佈一系列法律法規，且我們預計日後該等法律法規將繼續演變。我們的業務要求我們自行或受客戶及業務合作夥伴委託處理個人信息，處理範圍與其使用我們的解決方案相關並以其使用我們的解決方案所需的範圍為限。中國政府近年來已收緊對個人信息處理的監管。有關更多資料，請參閱「監管概覽 — 與保護網絡安全、信息安全、數據及隱私有關的法律法規」。

## 風險因素

截至最後實際可行日期，我們並無收到相關監管機構的任何官方通知，將我們的網絡設施及信息系統指定為關鍵信息基礎設施（「**關鍵信息基礎設施**」），因此我們不被視為關鍵信息基礎設施運營者。於2025年10月17日，我們有關數據合規的中國法律顧問透過中國網絡安全審查認證和市場監管大數據中心（「**CCRC**」）（該中心獲網信辦授權受理網絡安全審查申請）官方網站上公佈的聯繫方式，向該中心進行口頭諮詢。於諮詢期間，**CCRC**確認於香港上市不屬於《網絡安全審查辦法》（「**《審查辦法》**」）第7條項下的「赴國外上市」一詞的範圍。截至最後實際可行日期，我們並無收到任何通知，要求我們根據《審查辦法》進行網絡安全審查或我們的數據處理活動影響或可能影響國家安全。然而，《審查辦法》項下對「影響或可能影響國家安全」未有進一步說明或詮釋。此外，《審查辦法》授予政府機構酌情權，在認為任何數據處理活動影響或可能影響國家安全的情況下，則有權對其進行網絡安全審查。因此，我們無法排除相關政府機構可能據此對我們進行網絡安全審查的可能性。倘若須對我們的任何活動進行網絡安全審查，我們將積極配合網信辦進行有關網絡安全審查。未能獲得監管機構的有關批准或許可能會嚴重限制我們的流動資金，並對我們的業務營運及財務業績造成重大不利影響。

於2022年7月7日，網信辦頒佈《數據出境安全評估辦法》，於2022年9月1日生效。於2024年3月22日，網信辦頒佈《促進和規範數據跨境流動規定》，於頒佈日期生效。上述措施及規定訂明，數據處理者跨境轉移達到其中所規定一定數量閾值或其他標準的個人信息及重要數據，應申請安全評估、提交跨境數據傳輸標準合同備案或取得個人信息保護認證。遵守該等法律及要求可能會導致我們產生大量費用，或要求我們更改或改變我們的慣例以致損害我們的業務。此外，由於該等措施可能會有進一步的詮釋，我們無法向閣下保證我們將在所有方面遵守有關法規，且我們可能被責令整改或終止監管機構視為違法的任何行為。

為解決提供生成式人工智能服務產生的潛在問題，網信辦聯合國家發改委、教育部、科學技術部、工信部、公安部及國家廣播電視總局於2023年7月10日發佈《生成式人工智能服務管理暫行辦法》，據此，生成式人工智能服務提供者必須遵守與生成式人工智能內容、個人數據、隱私保護及知識產權有關的多項規則、安全評估及備案。如果違反規則或不符合安全評估或備案要求，監管部門將給予警告、罰款、暫停運營及其他處罰。未能糾正違規或不合規行為可能會導致暫停運營。

於2021年12月31日，網信辦、工信部、公安部及國家市場監管總局聯合頒佈《互聯網信息服務算法推薦管理規定》，於2022年3月1日生效。於2022年11月25日，網信辦、工信部及公安部頒佈《互聯網信息服務深度合成管理規定》，於2023年1月10日生效。上述規定對特定服務提出算法備案及安全評估要求。任何未能遵守上述備案或評估要求或任何其他不遵守或認為不遵守上述規定的行為，均可能使我們受到處罰及承擔責任，其中包括警告、通報批評、罰款、責令整改、暫停相關服務，甚至被追究刑事責任。

## 風險因素

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無遭受任何主管監管機構就網絡安全及數據保護作出的任何重大行政處罰、強制整改或其他制裁，亦無發生任何重大不利網絡安全事件或任何第三方數據侵權。

以上及未來與生成式人工智能、算法、網絡安全、數據安全及個人信息保護相關的監管發展可能會影響我們經營所在的行業。為遵守該等法律法規、與我們的用戶溝通並解決彼等在生成式人工智能、算法、網絡安全、數據安全及個人信息保護方面的擔憂，以及改進我們的IT系統，我們可能會產生巨額成本。我們可能會不時被要求糾正或進一步完善我們在生成式人工智能、算法、網絡安全、數據安全及個人信息保護方面的內部措施。然而，我們實施的有關合規措施可能會被證明無效。倘若我們未能或被視為未能遵守有關生成式人工智能、算法、網絡安全、數據安全及個人信息保護的所有適用法律法規，或倘若我們的業務合作夥伴未能或被視為未能遵守該等法律法規，或倘若我們的員工未能或被視為未能遵守相關法律法規，均可能會導致負面報導、針對我們提起法律程序或監管訴訟，以及罰款、吊銷執照、暫停相關經營或其他法律或行政處罰，從而可能會損害我們在現有及潛在客戶中的聲譽以及使我們遭受罰款及損失，進而可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

**我們的保險範圍合乎慣例，任何超出我們保險範圍的申索均可能導致我們產生巨額成本及資源分散。**

我們持有中國法律法規規定的多項保單以及基於我們對經營需求及行業慣例的評估購買的其他保單。根據中國的行業慣例，我們並未投購若干類型的保險，如業務中斷保險或關鍵人員保險。我們的保險範圍可能不足以承保責任申索、固定資產損害或員工受傷。我們亦可能難以為海外擴張策略的信用保險等部分業務活動投保。任何未投保的風險均可能導致巨額成本及資源分散，從而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

**我們可能需要額外的資本，且未必能及時或以商業上可接受的條款取得，甚至根本無法取得。**

我們相信，我們現有的現金及現金等價物、經營活動所得預期現金流量以及本次[編纂]的估計[編纂]，將足以應付我們自本文件日期起計至少未來12個月的預期現金需求，包括營運資金及資本開支的現金需求。然而，我們可能需要額外現金資源，為持續增長或其他未來發展提供資金。倘資金來源不足以滿足現金需要，我們或會尋求額外融資。倘我們通過發行額外股本證券進行額外融資，股東或會面臨攤薄。在我們進行債務融資的情況下，債務的產生將導致償債義務的增加，並可能產生經營及融資契約，而該等契約可能(其中包括)限制我們的經營靈活性或我們支付股息的能力。償付該等債務的責任亦可能為我們的營運帶來沉重負擔。倘我們未能償還有關債務或未能遵守有關債務契約，我們可能會在相關債務下違約，且我們的流動資金及財務狀況可能會受到重大不利影響。

我們按商業上可接受的條款取得額外資本的能力受到多項不確定因素的影響，部分因素超出我們的控制範圍，包括整體經濟及資本市場狀況、金融機構的可動用信貸額、取得必要的政府機關批文、投資者對我們的信心、數字人智能體行業的整體表現，尤其是我們的營運及財務表現。我們無法向閣下保證，未來可取得所需金額的融資或按商業上可接受條款取得，或根本無法取得融資。倘未能按我們可接受的商業條款獲得額外融資或根本無法獲得額外融資，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景可能會受到不利影響。

## 風險因素

**我們的風險管理及內部控制系統未必能在所有方面均充分或有效，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。**

我們的成功取決於我們有效利用標準化管理系統、IT系統、資源及內部控制的能力。有關我們的風險管理及內部控制系統的詳情，請參閱「業務 — 風險管理及內部控制」。然而，由於風險管理及內部控制系統的設計及實施的固有限制，我們無法向閣下保證我們的風險管理及內部控制系統將能夠識別、預防及管理所有風險。我們制定了內部控制程序來監察營運及確保全面合規。然而，我們的內部控制程序可能無法及時辨別所有不合規事件或根本無法辨別。

我們的風險管理及內部控制程序亦倚賴於員工的有效實施。我們無法向閣下保證實施過程中不會出現可能會對我們業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響的任何人為錯誤或失誤。由於我們日後可能持續優化我們的解決方案，我們的解決方案多元化將要求我們繼續提升風險管理能力。倘我們未能及時調整我們的風險管理政策及程序以適應我們不斷發展的業務，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。

**我們的業務增長及經營業績可能會受到全球及地區宏觀經濟狀況變化、勞工成本增加、自然災害、健康流行病及大流行病以及社會動蕩及其他疫情的影響。**

有關全球經濟狀況及監管變化的不確定性以及其它因素，包括利率波動、通脹水平、數字人智能體行業的狀況、失業、信貸渠道、消費者信心及其它宏觀經濟因素，均可能帶來風險，並對我們解決方案的需求造成重大不利影響。此外，自然災害（例如洪水、地震、沙塵暴、雪災、火災或旱災）、健康流行病的大範圍爆發或任何嚴重的流行病（例如SARS、埃博拉、寨卡或新型冠狀病毒）、戰爭、恐怖主義或我們無法控制的其他不可抗力事件可能會中斷我們的研發及商業化活動以及業務營運，所有這些情況均可能對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景造成不利影響。

此外，未來勞工成本可能會增加。勞工成本增加可能會提高我們的銷售成本及業務營運所產生的開支，而我們可能無法將增加的成本轉嫁給客戶。我們還可能不時遇到勞工短缺的情況。任何勞工短缺均可能阻礙我們及時向客戶提供產品以及維持或擴大業務營運的能力，從而對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

**我們已授予並可能繼續授出購股權，這可能會進一步增加我們以股份為基礎的付款開支，對我們的財務業績造成不利影響，並攤薄現有股東的權益。**

我們已採納一項[編纂]購股權計劃以吸引及挽留傑出的人才，並向僱員及其他人員提供經董事會批准的激勵。有關詳情，請參閱「附錄六 — 法定及一般資料—D.[編纂]購股權計劃」。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們錄得的以權益結算以股份為基礎的付款開支分別為人民幣7.8百萬元、人民幣21.5百萬元及人民幣21.4百萬元。為進一步激勵關鍵人員作出貢獻，我們日後可能會採納新的股份激勵計劃，這可能會攤薄現有股東的股權百分比。此外，就該等以股份為基礎的付款所產生的開支亦可能增加我們經營開支，因此對我們的財務表現造成重大不利影響。

## 風險因素

**單一最大股東集團對本公司有重大控制權，其利益未必與我們其他股東的利益一致。**

於[編纂]完成前及緊隨[編纂]完成後，單一最大股東集團將對本公司保留重大控制權。根據我們的組織章程細則，單一最大股東集團將能夠通過於股東大會及董事會會議上投票而對我們的業務或對我們及其他股東而言屬重大的事項行使重大控制權及發揮重大影響。單一最大股東集團的利益或會不同於其他股東的利益，且彼等可根據其利益隨意行使投票權(彼等須放棄投票的任何事項除外)。倘單一最大股東集團的利益與其他股東的利益相衝突，則其他股東的利益可能處於不利地位及受到損害。

**未能按合理條款重續我們的現有租約或為設施找到合適的替代場所，可能會對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。**

由於我們在各地租賃物業主要用作我們的辦公室、研發及僱員宿舍物業，故我們的經營易受物業租賃市場波動的影響。在我們的每份租約到期之前，我們必須與相關出租人就續約條款進行磋商。租賃協議的期限通常為六個月至三年不等。我們未必能或甚至根本無法以商業上合理的條款在現有租約到期後成功延期或重續租約，因此可能須被迫搬遷受影響的業務。該情況可能會干擾我們的經營，產生重大搬遷開支，從而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。此外，我們與其他企業競爭若干地區或合適規模的經營場所。因此，即使我們可延長或重續租約，但租金可能因租賃物業的需求旺盛而大幅上升。此外，隨著我們的業務持續增長，我們可能無法為設施找到合適的替代地點，而未能搬遷受影響的業務可能會對我們的業務及營運造成不利影響。

**與在我們經營所在的司法轄區開展業務有關的風險**

**經濟、政治、社會或監管狀況的變動可能會對我們的業務及前景造成重大影響。**

於往績記錄期間內，我們幾乎所有的收入都來自中國。我們的絕大部分業務、資產及營運均位於中國。因此，我們的業務、財務狀況及經營業績在很大程度上受制於中國的經濟、政治、社會及監管環境。中國政府通過實施產業政策調控經濟和行業，並通過財政及貨幣政策調控宏觀經濟。我們的業績一直並將持續受到中國經濟的影響，而全球經濟以及世界各地政治環境的不確定性將繼續影響中國的經濟增長。全球經濟放緩、全球金融市場動蕩以及美國經濟持續疲弱，共同對中國的經濟增長造成更大的下行壓力。我們無法預測我們因當前的經濟、政治、社會及監管發展而面臨的所有風險，其中許多風險超出我們的控制範圍。所有該等因素均可能對我們的業務營運及財務業績造成重大不利影響。

**H股投資者可能須就從我們獲得的股息及處置H股所得收益繳納中國稅項。**

名列H股股東名冊的非中國內地居民個人H股股東(「非中國居民個人股東」)須就從我們獲得的股息繳納個人所得稅。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》，向持有H股的非中國居民

## 風險因素

個人股東派付股息的適用稅率介乎5%至20%（通常為10%），視乎中國與持有H股的非中國居民個人股東所在司法轄區是否存在任何適用稅收協定以及中國與香港的稅收安排而定。倘非中國居民個人股東所在司法轄區未與中國簽訂稅收協定，則須就從我們獲得的股息繳納20%的預扣稅。同時，根據《中華人民共和國個人所得稅法》及其實施條例，H股的非中國居民個人股東須就出售或以其他方式處置H股變現的收益按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》，個人轉讓企業上市股份的所得收益可豁免個人所得稅。日後徵收該稅項可能會對該等個人股東於H股的投資價值造成重大不利影響。

根據《企業所得稅法》及其實施條例，非中國居民企業通常須就來自中國的收入（包括向中國公司收取的股息以及處置中國公司股權所得的收益）繳納10%的企業所得稅，而根據中國與非中國居民企業所在司法轄區訂立的適用雙重稅收協定或安排，該稅率可調低。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代繳企業所得稅有關問題的通知》，我們擬從應付予持有H股的非中國居民企業股東（包括[編纂]）的股息中預扣10%的稅款。依據適用稅收協定或安排享有較低預扣稅稅率的非中國居民企業可向中國稅務機關申請退還多扣金額，而退款須經中國稅務機關批准後方可支付。對於就出售或以其他方式處置H股所得收益是否及如何向H股非中國居民企業股東徵收企業所得稅，中國稅務機關對《企業所得稅法》及其實施細則的解釋及實施有酌情權。倘徵收有關稅項，該等非中國居民企業股東於H股的投資價值可能受到重大不利影響。

### 股息的派付可能受到中國法律項下的條件所規限。

根據中國法律的規定，股息僅可通過可分派溢利派付。可分派溢利指按中國公認會計準則釐定的除稅後溢利減任何累計虧損彌補及我們須向法定及其他儲備作出的撥款。因此，我們未必有足夠可分派溢利（如有）供日後向股東分派股息，包括在財務報表顯示經營獲利的期間。任何於某一期間並無分派的可分派溢利可保留作往後期間的分派。此外，由於根據中國公認會計準則計算的可分派溢利與根據國際財務報告準則會計準則計算的可分派溢利在多個方面存在差異，因此，即使根據國際財務報告準則會計準則確定我們的附屬公司於某期間內獲得溢利，但根據中國公認會計準則確定我們的附屬公司於該期間內未必有可分派溢利，反之亦然。故此，我們未必可從附屬公司獲得足夠的分派。

我們的附屬公司未能向我們派付股息，可能對我們的現金流量及我們日後向股東作出股息分派的能力造成不利影響，包括財務報表顯示我們的營運處於盈利狀態的該等期間。

## 風險因素

### 匯率的波動可能導致外幣匯兌虧損。

我們預計，我們的絕大部分收入將以人民幣計值。我們的部分收入可能會兌換為其他貨幣，以履行我們的外幣責任。例如，我們需要獲取外幣以支付H股的已宣派股息（如有）。根據中國現行的外匯法律法規，於[編纂]完成後，依照一定的程序要求，我們可以外幣作出股息派付，而無需國家外匯管理局事先批准。人民幣兌港元、美元及其他外幣的匯率波動受到各種宏觀經濟因素所影響。[編纂][編纂]將以港元收取。因此，人民幣兌美元、港元或任何其他外幣的任何升值均可能導致我們的[編纂][編纂]價值減少。相反，人民幣的任何貶值可能對我們以外幣發行的H股的價值及任何應付股息造成不利影響。此外，我們可用於以合理成本降低外匯風險敞口的工具有限。概不保證我們的業務、財務狀況及經營業績不會受到未來匯率波動的不利影響。任何該等因素均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，並可能降低以外幣發行的H股的價值及應付股息。

### 閣下可能難以向我們及我們的管理人員送達法律程序文件，以及尋求在不同司法轄區承認及執行針對彼等的判決。

不同司法轄區的法律體系差異很大。因此，在不同司法轄區，法律程序文件的送達以及承認及執行任何判決的程序可能會有所不同，且受規定承認及執行其他司法轄區法院所作判決的條約或安排的規限。因此，投資者可能難以送達法律程序文件及／或承認及執行有關在其他司法轄區所產生的爭議的任何判決。本公司是一家根據中國法律註冊成立的公司，我們幾乎所有的資產均位於中國。我們幾乎所有的董事及高級管理人員均居住於中國境內，且我們的董事及高級管理人員的資產很可能位於中國境內。因此，閣下可能難以在香港、美國或中國以外的其他地區向我們或該等人士送達法律程序文件，或在香港對我們或該等人士提起訴訟。此外，中國尚未與若干其他司法轄區訂立條約，規定相互承認及執行司法裁定及裁決。只有在根據中國法律規定毋須經過仲裁的情況下，並根據中國民事訴訟法滿足提起訴訟的條件後，方可在中國境內對我們或我們的董事及高級管理人員提起原訟。

### 與[編纂]有關的風險

#### 我們的H股過往並無公開市場，而H股在[編纂]後的流動性及市價可能出現波動。

於[編纂]前，我們的H股並無公開市場。我們向公眾[編纂]H股的初始[編纂]為本公司與[編纂]（為其本身及代表[編纂]）磋商的結果，該[編纂]可能與[編纂]後的H股市價顯著不同。我們已向香港聯交所申請批准H股[編纂]及[編纂]。然而，我們無法保證，於香港聯交所[編纂]會為H股形成交投活躍且具流通性的[編纂]市場，或即使發展為活躍及具流通性的[編纂]市場，亦不保證其將於[編纂]後持續存在，或H股的市價不會於[編纂]後下跌。

此外，H股的[編纂]價及[編纂]量可能因各種因素而出現大幅波動，包括：我們經營業績的變動；自然災害或傳染病爆發導致的業務意外中斷；證券分析師財務估計的變動；我們或競爭對手發佈的公告；投資者對我們及我們經營所在地區的投資環境的看法；中國數字人智能體行業的發展；我們或競爭對手的定價變動；我們或競爭對手進行的

## 風險因素

收購；H股市場的深度及流動性；我們的高級行政人員及其他高級管理層成員的加入或離職；對H股的禁售或其他轉讓限制的解除或屆滿；我們經營所在地區的法律法規的發展；及我們經營所在地區及全球經濟體的政治、經濟、金融及社會發展。

此外，資本市場不時出現重大價格及[編纂]量波動，而該等波動與任何特定公司的經營業績無關或無直接關係。我們的H股可能會受到與我們的業績無直接關係的價格變動的影響，因此，我們H股的投資者可能會遭受重大損失。

**任何可能將非上市股份轉換為H股的情況均可能增加市場中的H股供應，從而可能對H股的市價造成負面影響。**

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H股可能在境外證券交易所[編纂]或[編纂]，前提是在相關經轉換股份轉換及[編纂]前，已妥為完成必要內部審批程序(但無需股東批准)並已完成向中國證監會備案。此外，相關轉換、[編纂]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股日後的出售或預期出售可能會對H股[編纂]造成不利影響。

**由於我們H股的[編纂]高於緊接[編纂]前的每股股份綜合有形資產淨值，[編纂]下我們H股的買家可能會遭遇股權立即攤薄。**

我們的現有股東將獲得其H股備考經調整每股股份綜合有形資產淨值增加。此外，倘我們因[編纂]獲行使而額外發行H股，我們H股的買家可能會遭遇進一步的股權攤薄。倘我們於[編纂]後立刻清盤，概不保證在清償債權人申索後，仍有任何資產可分派給股東。為拓展業務，我們可能會考慮於未來額外[編纂]及[編纂]H股。倘我們未來以低於當時每股股份有形資產淨值的價格額外發行H股，[編纂]的買家可能會面臨其H股的每股股份有形資產淨值被攤薄的情況。

**未來在公開市場大量出售或預期大量出售我們的證券，包括未來在中國的任何[編纂]，可能對我們H股的現行市價及我們未來籌集額外資金的能力造成重大不利影響，或可能導致閣下的股權被攤薄。**

倘未來在公開市場大量出售我們的H股或與H股有關的其他證券，或發行新H股或與H股有關的其他證券，或該等出售或發行被認為可能會發生，均可能會導致我們H股的市價下跌。未來大量出售或預期大量出售我們的證券或與我們H股有關的其他證券(包括任何未來[編纂]的一部分)，亦可能對H股的現行市價及我們未來在認為適當時以合適價格籌集資金的能力造成重大不利影響。

## 風險因素

**我們可能不會就我們的H股派付任何股息。**

我們無法保證於[編纂]後，我們將就H股於何時及以何種形式派付股息。宣派股息由董事會提議，且考慮多項因素並受該等因素限制，包括但不限於我們的業務及財務業績、資本及監管規定、整體業務狀況及董事認為相關的其他因素。我們可能並無足夠或任何利潤使我們能夠於未來向股東分派股息。請參閱「財務資料—股息及股息政策」。

**本文件所包含的若干事實、預測及統計數據來自不同官方政府來源，可能不完整或並非最新。**

本文件中的若干事實及其他統計數據，特別是「行業概覽」一節，乃摘錄自我們委託編製的灼識諮詢報告以及來自各種官方政府出版物及其他公開發行的出版物。儘管我們認為資料來源是該等資料的適當來源，且我們在轉載有關資料時已採取合理審慎態度，但政府官方來源的有關資料並非經我們、聯席保薦人、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]或我們或彼等各自的任何董事、顧問、高級職員、僱員或代理或參與[編纂]的任何其他人士或各方編製或獨立核實，因此，我們無法向閣下保證該等事實及統計數據的準確性、可靠性或完整性。此外，該等事實、預測及統計數據涉及風險及不確定因素，並可能因各項因素而變動，故不應過度依賴。此外，概不保證該等事實、預測及統計數據的陳述或編製基準或準確程度與其他司法轄區的情況相同。閣下應審慎考慮有關資料或統計數據的分量或重要性。

**本文件所載的前瞻性陳述受到風險及不確定因素所規限。**

本文件載有與我們的業務策略、經營效率、競爭地位、現有業務發展機會、管理計劃及目標、若干備考資料及其他事宜有關的前瞻性陳述。有關識別前瞻性陳述的典型詞彙及表述，請參閱「前瞻性陳述」。該等前瞻性陳述(其中包括與我們的未來業務前景、資本支出、現金流量、營運資金、流動資金及資本資源有關的陳述)為反映董事及管理層最佳判斷的必要估計，涉及可能導致實際業績與前瞻性陳述所提出者有重大差異的多項風險及不確定因素。有鑒於此，該等前瞻性陳述應從多項重要因素予以考慮，包括本文件「風險因素」所載者。因此，該等陳述並非未來業績的保證，閣下不應過度倚賴任何前瞻性資料。本文件內所有前瞻性陳述受此警示性陳述所限制。

**倘證券或行業分析師並無發佈有關我們業務的研究或報告，或倘其建議發生不利變化，則市價及[編纂]量可能會下降。**

我們的H股[編纂]市場將受到行業或證券分析師就我們或我們的業務發佈的研究或報告的影響。倘對我們進行報道的一名或多名分析師下調我們H股的評級或發佈有關我們的負面意見，則無論信息的準確性如何，我們H股的市價均可能下跌。倘其中一名或多名分析師停止對我們的報道或未能定期發佈有關我們的報告，則我們可能會失去於金融市場的曝光機會，進而導致我們H股的市價或[編纂]量下降。

---

## 風險因素

---

閣下應細閱整份文件，我們強烈建議閣下切勿倚賴報章或其他媒體所載有關我們或[編纂]的任何資料。

我們強烈建議閣下切勿倚賴報章或其他媒體所載有關我們及[編纂]的任何資料。於本文件刊發前，可能存在有關我們及[編纂]的報章及媒體報導。有關報章及媒體報導可能會提及本文件未載述的若干資料，包括若干經營及財務資料及預測、估值及其他資料。我們並無授權報章或媒體披露任何有關資料，亦不會就任何有關報章或媒體報導或任何有關資料或刊物的準確性或完整性負責。我們不對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任何聲明。倘任何有關資料與本文件所載資料不一致或存在衝突，我們概不就此承擔任何責任，閣下不應倚賴該等資料。因此，有意投資者務請僅依據本文件所載資料作出投資決定。