

風 險 因 素

潛在[編纂]應細閱及審慎考慮本文件所載全部資料，尤其是在決定[編纂]我們的H股之前應評估以下風險及不確定因素。閣下應特別注意，我們在中國開展業務，而中國的法律及監管環境在若干方面可能與香港不同。下文所列任何風險及不確定因素均可能對我們的業務、經營業績、財務狀況或H股的[編纂]價格產生重大不利影響，並可能導致閣下損失全部或部分[編纂]。我們目前尚不知悉或我們目前認為屬不重大的其他風險及不確定因素也可能影響我們的業務和經營業績。

我們的業務和運營涉及若干風險及不確定因素，其中諸多因素是我們無法控制的。這些風險大致可分為(1)與我們的業務及行業有關的風險，(2)與在中國開展業務有關的風險，及(3)與[編纂]有關的風險。

與我們的業務及行業有關的風險

我們面臨來自我們經營所在行業的現有或新市場參與者的競爭，而我們未必能夠有效競爭。

中國跨境企業智能財稅解決方案市場競爭激烈且高度分散。根據弗若斯特沙利文報告，按2025年收入計，中國跨境企業智能財稅解決方案行業前五大市場參與者佔總市場份額的4.8%，市場參與者超過3,000家。來自現有競爭對手及擁有更多資源的新市場進入者的競爭可能加劇。如果我們無法預測或應對這些競爭挑戰，我們的競爭地位可能會削弱，導致增長停滯或收入下降，這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。

我們的競爭對手可能開發更受客戶接受的解決方案及服務，更快回應新的機會、技術、法規或市場需求。此外，我們的部分競爭對手可能能夠利用更大的現有客戶群及銷售網絡，採取更進取的定價政策，並提供更具吸引力的銷售條款。這可能導致我們失去潛在銷售額或降低價格，從而對我們的財務狀況及經營業績產生重大影響。此外，我們的現有及潛在競爭對手可能相互之間或與第三方建立業務合作關係或聯盟，這可能進一步增強其資源及產品。來自其他細分市場的成熟公司也可能擴展至我們的細分市場。詳情請參閱「業務－競爭」。如果我們未能成功與現有或潛在競爭對手競爭，則我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大的負面影響。

經濟、地緣政治和社會狀況及政府政策的發展可能會對我們的業務及前景產生重大不利影響。

在跨境企業客戶中經營業務或向跨境企業客戶提供服務使我們面臨多重風險。我們與之有往來的國家或地區的整體經濟狀況會影響我們運營的成功。宏觀經濟的任何放緩均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大影響。消費下降、流動性受限、利率波動及通脹等因素已經並將繼續影響我們的運營。我們的大部分業務、資產及運營位於中國。因此，中國經濟、政治和法律環境的發展可能會影響我們的運營、

風險因素

業務前景及財務狀況。中國經濟經歷了顯著增長，但由於我們業務的重要組成部分與電子商務行業相關，客戶偏好變化、宏觀經濟因素、監管變動、貿易緊張局勢或地緣政治不穩定等因素導致電商利用率下降，均可能對我們的業務產生不利影響。

於往績記錄期間，我們的大部分收入來自我們的跨境企業智能財稅解決方案，其面臨監管及合規風險。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們來自跨境企業智能財稅解決方案的收入分別為人民幣130.1百萬元、人民幣135.3百萬元及人民幣136.3百萬元，分別佔總收入的80.7%、78.9%及77.5%。中國的監管環境不斷變化，合規方面的挑戰可能會影響我們的運營。

我們的總部設在中國，我們在中國的業務受中國法律法規管轄。政治或社會環境或政府政策的發展，包括外交政策、貿易壁壘或其他限制，可能直接或間接影響我們的業務及未來擴張計劃。這些發展可能導致成本增加及我們與客戶及合作夥伴的關係產生負面影響。此外，我們經營所在司法權區的政府及公眾對本公司的看法也可能對我們的業務產生重大影響。負面的公眾看法或政府審查可能導致聲譽受損、客戶流失或監管審查加劇。如果我們無法成功管理我們的業務，則我們未必能夠維持或提升我們的市場份額，從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。

此外，未來發生的任何不可抗力事件，如自然災害、恐怖主義、戰爭或傳染病的爆發，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。我們無法向閣下保證，任何未來發生的自然災害或流行病和傳染病的爆發不會嚴重擾亂我們或我們的合作夥伴及客戶的運營。

如果我們未能改進解決方案及服務以滿足客戶不斷變化的需求，並適應相關稅項及發票法律變動，我們可能會失去客戶，這將對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

我們經營和競爭所在行業具有不斷變化和創新的特點。我們的成功取決於我們能否識別客戶需求及能否設計有助客戶遵守適用稅項及發票法律的解決方案。為實現可持續增長，我們須不斷吸引新客戶、留住現有客戶以及增加其在我們的解決方案及服務上的支出。為留住客戶，我們須徹底了解其不斷變化的需求，推出新的解決方案及服務，並及時改進現有解決方案及服務。我們也需適應相關稅項及發票法律法規的變動，以確保合規管理職能的有效性。

我們的現有及未來解決方案或服務可能無法維持當前的受歡迎程度。我們的跨境企業智能財稅解決方案以合規功能為特色，如果這些功能未能妥善解決客戶在稅務發票、財務和稅務事項方面的問題，則我們的客戶可能會對我們的服務失去信心。

此外，我們的客戶也可能需要我們現有解決方案及服務所缺乏的特性及功能，從而需要大量研發投入。開發新技術及解決方案可能成本高昂且耗時，從而可能會延遲新解決方案的推出。如果我們未能正確識別客戶需求，或未能提供增值解決方案，則客戶可能不再使用我們的解決方案及服務，轉而選擇我們的競爭對手。

風 險 因 素

我們改進及擴展解決方案及服務的努力未必會成功，並可能降低收入增長。引入重大技術變革未必會成功，且對有關新解決方案及服務的早期關注及採用未必會為我們帶來長期成功或可觀的收入。由於我們的解決方案在各種網絡技術、設備及平台上運行，我們須持續改進服務以跟上技術變化。未能有效適配未來平台可能會導致對我們解決方案的需求下降。

如果我們未能有效發展及擴展我們的銷售及營銷能力，則我們可能無法擴大客戶群和用戶群，並提升解決方案及服務的市場接受度及利用率。

我們能否增加客戶群在很大程度上取決於提高銷售及營銷的能力。向現有及未來客戶進行交叉和追加銷售，是我們增長策略的一個重要組成部分。如果我們的銷售團隊未能成功實施該策略，或客戶發現新增解決方案及服務屬不必要或並無吸引力，則我們可能無法擴大客戶群。我們已投入並計劃繼續投入大量資源，以擴大直接銷售團隊及業務合作夥伴網絡。然而，如果我們無法僱用、發展、整合和留住有才能的銷售人員，或如果新銷售人員未能達到預期的生產力水平，則我們可能無法實現預期收入增長。

我們投入大量資金用於研發，可能會對我們的短期盈利能力產生負面影響，且未必能取得預期結果。如果我們未能及時從這些研發投資中獲得預期收益，則我們的市場競爭力可能會受到不利影響。

我們投入大量資源用於研發，尤其聚焦AI開發。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們錄得研發費用分別為人民幣32.3百萬元、人民幣34.5百萬元及人民幣35.5百萬元，分別佔我們同期總收入的20.1%、20.1%及20.2%。該等投資可能影響我們的短期盈利能力。我們的研發工作可能需要大量前期成本，卻無法產生相應收入，這可能導致我們的盈利能力在短期內下降。此外，無法保證我們的研發工作會取得成果，部分研發可能需要較長的開發週期或額外投資方能實現商業可行性。如果我們無法獲得足夠的研發投資回報，則我們吸引投資者及維持市場地位的能力可能會受到不利影響。

強大的產品開發能力是我們競爭力及長期增長的基石。然而，行業快速變化和激烈競爭要求我們在技術及產品開發上投入大量資源，且無法保證我們會繼續成功應對這些技術變革。新產品或技術可能會削弱我們現有產品或技術的競爭力。此外，我們根據對技術發展、生產及市場趨勢的預測制定研發計劃。我們無法向閣下保證能夠準確預測和評估跨境企業智能財稅解決方案市場的實際變化及趨勢。我們的研發工作可能不會帶來預期的理想結果和利益。

如果我們未能從研發工作中獲得預期利益，或未能高效應對技術變革及不斷演變的行業標準，則我們可能無法有效滿足客戶需求，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。

風 險 因 素

我們的成功取決於市場對我們各種解決方案和服務接受度有所提高。如果我們經營所在行業的發展速度低於預期，甚至停滯或萎縮，則可能會對我們的業務、財務狀況和經營業績產生重大不利影響。

跨境企業業財稅數字化解決方案市場於中國處於相對較早的階段。市場規模及增長率均存在相當大的不確定性。部分目標客戶可能出於多種原因不情願使用我們的解決方案和服務，包括對成本擔憂、對我們所提供產品的有效性、可靠性和安全性的不確定，或對我們的解決方案和服務的優點缺乏了解。我們擴大銷售的能力取決於多種因素，包括市場認知度和接受度、競爭、技術挑戰和發展，以及其他市場因素，其中許多因素超出我們的控制範圍。我們無法保證採用和使用我們解決方案和服務的趨勢日後會持續上升。

中國的金融和稅務相關交易市場擴張取決於多種因素，包括政府政策以及與我們各種解決方案和服務相關的表現和認知價值。具體而言，如果相關政府部門削減對企業數字化的有利政策，則我們的業務可能會受到重大影響。如果對我們解決方案和服務的需求因經濟狀況惡化、企業支出減少、技術挑戰、數據安全問題、政府法規或競爭技術和解決方案或服務而減少，則我們的業務、財務狀況和經營業績將受到重大不利影響。

如果我們無法有效維護、推廣和提升品牌，或招致負面宣傳，我們的業務和競爭優勢可能會受到損害。

維持和提升我們的聲譽和品牌知名度，對於吸引及挽留客戶均至關重要。由於我們的增長在一定程度上依賴現有和過去客戶的積極推薦，如果我們未能維持和提供高品質的解決方案和服務，或市場認為我們未能維持或提供高品質的解決方案和服務，或出現負面宣傳，則可能會損害我們的聲譽，並削弱我們獲得新客戶的能力。我們就監管合規、用戶隱私或其他問題所做的任何決策，以及對我們的業務、或我們現任或前任董事、員工、承包商或供應商的任何媒體、立法或監管審查，均可能對我們的品牌形象造成負面影響。任何損害我們或我們的管理層聲譽的因素，包括未能滿足客戶的期望，或我們的客戶在稅務發票、財務及稅務事項上的任何違規行為，均可能大幅增加我們吸引新客戶的難度。關於與我們無關聯但商標相似的企業所產生的負面宣傳可能會被不公平地歸咎於我們。如果我們無法成功維護及提升我們在客戶中的聲譽及品牌知名度，我們的業務可能無法成長，並可能失去現有客戶，這將損害我們的業務、財務狀況及經營業績。

我們的業務部分取決於我們吸引新客戶及挽留現有客戶的能力。客戶留存率下降及支出減少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。

於往績記錄期間，我們的收入主要來自跨境企業智能財稅解決方案，分別貢獻我們截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度的總收入的80.7%、78.9%及77.5%。客戶留存率及我們吸引新客戶的能力至關重要。客戶並無義務進行續訂，我們無法向閣下保證客戶會購買新的解決方案或服務。於2025年，我們擁有約2.4萬名付費客戶。客戶業務的損失或減少可能會損害我們的業務、財務狀況和經營業績。

風險因素

客戶歷史數據可能無法準確預測其未來趨勢。影響留存情況的因素包括客戶滿意度、定價、競爭對手的報價及宏觀經濟狀況。如果我們的大量客戶不續訂，或以較不利的條款續訂，或減少支出，則收入可能會下降或增速不及預期，且我們實現及維持盈利能力的的能力也將受到損害。

此外，我們須擴大客戶群以增加收入。倘日後我們增長策略的效果不如預期，我們可能無法實現盈利。隨著我們行業的成熟，或隨著競爭對手推出低成本及／或差異化產品或服務，我們吸引新客戶及留存現有客戶的能力可能會受到損害，因此我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

我們於往績記錄期間產生流動負債淨額及負債淨額，這可能會持續到可預見未來，令我們面臨流動性風險。

截至2023年及2024年12月31日，我們錄得流動負債淨額分別為人民幣301.8百萬元及人民幣6.0百萬元，主要由於我們將按公允價值計入損益的金融負債入賬列作流動負債。此外，我們於截至2023年12月31日錄得負債淨額人民幣213.1百萬元。流動負債淨額或負債淨額狀況可能令我們面臨流動性及財務風險。

我們無法保證，我們有意進行的業務活動或我們無法控制的事項將不會對我們的營運資金造成不利影響，亦不會導致日後出現流動負債淨額。倘我們日後遭遇長期且持續的流動負債淨額及／或負債淨額，我們可能會缺乏充足的營運資金應付經營成本，則我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。有關詳情，請參閱「財務資料－流動（負債淨額）／資產淨值」。

如果我們的解決方案效果欠佳或存在缺陷，可能會損害我們的聲譽，使我們面臨重大的產品責任訴訟，並對我們的業務、財務狀況和經營業績產生重大不利影響。

我們的用戶和客戶期望我們提供的解決方案始終如一地保持高品質。然而，此類複雜的技術解決方案（如我們的產品）往往存在難以檢測和修正的錯誤、缺陷、安全漏洞或軟件問題，此情況在產品首次推出或發佈新版本或進行功能升級時尤為顯著。儘管經過內部測試，我們的解決方案仍可能存在我們可能無法及時成功修復的嚴重錯誤或缺陷、安全漏洞或軟件問題，這可能會導致我們損失收入、產生龐大支出、延遲獲得市場接受度及聲譽受損。

如果存在錯誤的新版本被部署至所有客戶，則後果會更為嚴重。鑒於大量客戶和用戶在關鍵業務流程中使用我們的解決方案，因此與我們的解決方案相關的任何錯誤、缺陷、安全漏洞、服務中斷或軟件問題都可能導致客戶蒙受損失，使我們面臨損害賠償申索。我們的客戶和用戶可能會就其遭受的任何損失向我們尋求巨額索償，或停止與我們的業務往來。此外，我們的客戶和用戶可能會在社交媒體上分享有關其負面體驗的信息，這可能會損害我們的聲譽，並對我們吸引潛在客戶的能力造成負面影響。客戶協議中關於限制風險敞口的條文可能不可執行或不充分。即使主張不成立，但為其抗辯也將耗費大量時間和成本。

風 險 因 素

未能依照適用法律法規為員工全額繳納社會保險及住房公積金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。

根據《中華人民共和國社會保險法》和《住房公積金管理條例》等有關法律法規，中國建立了社會保險制度及基本養老保險、基本醫療保險、工傷保險、失業保險、生育保險及住房公積金等其他員工福利（統稱「員工福利」）。用人單位應當按照相關法規的規定費率為其員工繳納員工福利，並扣繳職工應當承擔的社會保險及其他員工福利。據中國法律顧問告知，用人單位沒有按照法律規定的費率、費基繳納社會保險，或者根本沒有繳納社會保險供款，可能會被責令整改，並限期支付所需供款，且被處以自欠繳之日起，按日加收0.05%的滯納金。倘用人單位逾期仍未繳納社會保險供款，可能會被處以逾期金額一至三倍不等的罰款。詳情請參閱「業務－員工－社會保險及住房公積金」。我們無法向閣下保證，有關政府部門將不會對我們徵收滯納金或罰款。倘我們因違反勞動法而受到調查，並因勞動法律糾紛或調查而受到嚴厲處罰或產生高額法律費用，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。

中國的數據安全監管框架正迅速演變，我們在持續遵守更為嚴格的監管審查時可能面臨挑戰。

中國的數據安全和個人信息保護監管框架正迅速演變。如果中國的法律法規要求改變商業慣例或隱私政策，或者中國相關政府部門對法律法規的詮釋或實施對我們的業務、財務狀況和經營業績造成負面影響，我們可能會受到不利影響。主要法規包括《中華人民共和國網絡安全法》（2017年6月1日起生效）、《中華人民共和國數據安全法》（2021年9月1日起生效）及《中華人民共和國個人信息保護法》（2021年11月1日起生效）。《網絡數據安全管理條例》（2024年9月24日發佈）規定對可能影響國家安全的數據處理進行國家安全審查。

《網絡安全審查辦法》（2022年2月15日起生效）規定（其中包括）(i)關鍵信息基礎設施運營者（「關鍵信息基礎設施運營者」）採購網絡產品和服務，影響或可能影響國家安全的，應當申請網絡安全審查；及(ii)掌握超過100萬用戶個人信息的網絡平台運營者赴國外上市須申請網絡安全審查。基於我們於2025年1月10日向中國網絡安全審查技術與認證中心的諮詢，根據《網絡安全審查辦法》第七條，在香港上市不構成在國外上市。截至最後實際可行日期，我們未收到任何主管保護工作部門將我們認定為關鍵信息基礎設施運營者的任何通知。

《數據出境安全評估辦法》（「安全評估辦法」，2022年9月1日生效）規定對超過特定閾值的跨境個人信息傳輸進行安全評估。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並未從事跨境數據傳輸。然而，該等法律的詮釋繼續演變，且監管調查或處罰可能對我們的業務產生負面影響。

風 險 因 素

這些網絡安全法律、法規和標準的詮釋和應用不斷演變。我們無法向閣下保證相關政府部門對這些法律或法規的解釋或實施不會對我們產生負面影響。監管調查、限制、處罰和制裁，不論是否針對我們，均可能對我們經營所在的行業、現有或潛在客戶以及我們的解決方案和服務造成負面影響，進而可能對我們的業務、財務狀況和經營業績產生重大不利影響。我們可能須就我們所訪問的數據以及我們向客戶提供的數據相關解決方案和服務而遵守額外或新的數據隱私和保護相關法律法規。遵守額外或新的監管規定可能會導致我們產生巨額成本，或要求我們調整業務營運。

我們引進和使用AI未必會成功，且可能會在業務、合規和聲譽方面遇到挑戰，這可能會導致營運或聲譽受損、競爭受損、法律和監管風險以及額外成本，其中任何一項均可能對我們的業務、財務狀況和經營業績造成不利影響。

我們已將AI及大數據功能納入我們的產品中，並預期會持續納入，而隨著時間的推移，將AI納入我們的業務及營運中可能會變得更加重要。然而，我們可能無法成功開發這些創新技術，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也有其自身的風險和挑戰，可能會影響其採用和我們的業務。AI伴隨著風險，包括數據操作不當、對人權、隱私、就業或其他社會事務產生有爭議的影響、造成聲譽損害或法律後果。

關於生成式AI的監管框架在不斷發展。主要法規包括《互聯網信息服務深度合成管理規定》(2023年1月10日起生效)，根據該規定，任何組織或者個人不得利用深度合成服務製作、複製、發佈、傳播法律、行政法規禁止的信息，不得從事法律、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、擾亂經濟社會秩序、損害他人合法權益的活動。此外，深度合成服務供應商應當建立和維護算法機制審查、數據安全和個人信息保護等管理制度。2023年7月10日，國家網信辦、國家發改委、教育部、科學技術部、工信部、公安部、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》(2023年8月15日起生效。該辦法規定，提供具有輿論屬性或社會動員能力的生成式AI服務的供應商，應按照相關規定進行安全評估，並按照《互聯網信息服務算法推薦管理規定》辦理備案手續)。截至最後實際可行日期，我們已提交生成式／合成式算法規定的備案材料，且申請目前正由有關部門審查。截至最後實際可行日期，我們已完成生成式人工智能服務的登記手續。

值得注意的是，2025年3月7日，國家網信辦、工信部、公安部、國家廣播電視總局聯合發佈了《人工智能生成合成內容標識辦法》(「標識辦法」，2025年9月1日起生效)。標識辦法旨在規範AI生成合成內容的標示，保護公民、法人和其他組織的合法權益，維護公眾利益。服務提供者須根據具體要求對AI生成合成的內容添加顯式和隱式標識。此外，強制性國家標準《網絡安全技術人工智能生成合成內容標識方法》(GB45438-2025)已由國家市場監督管理總局、中國國家標準化管理委員會正式批准發佈，於2025年9月1日與標識辦法同步實施。

風 險 因 素

然而，由於這些法律法規仍相對較新且其詮釋與實施繼續發生變更，應依照有關時間點適用的適用法律進行相應的安全評估或備案程序。如果我們無法及時甚至根本無法遵守任何新規定或完成必要的註冊和備案，或我們與任何第三方發生任何與知識產權或數據安全相關的爭議，則我們的聲譽、業務營運和財務狀況可能會受到重大不利影響。

我們可能無法維持或續期我們業務所需的所有許可證、執照、證書和其他監管文件。

我們受到廣泛的政府監管。任何未能取得、重續或維持必要許可證、執照和證書均可能中斷我們的業務營運。現行及新法律的詮釋經歷著不斷發展。我們可能需取得額外執照，未能取得，則可能導致罰款及業務暫停等行政處罰。任何此類處罰都可能擾亂我們的業務營運，並對我們的業務、財務狀況和經營業績產生重大不利影響。

我們可能無法實施增長策略或有效管理我們的增長。

我們未來的成功在很大程度上取決於我們實施未來計劃的能力。我們擬(其中包括)豐富我們的解決方案功能和組合、擴大客戶群、提升技術能力，以及建立我們的商業生態系統。詳情請參閱「業務－戰略」及「未來計劃及[編纂]用途」。

然而，增長需要實施計劃所需的合理資本配置及人力資源。擴張將提升業務複雜性，我們可能會在制定運營控制、完善報告系統、招聘技能型人員、維持客戶關係或保持客戶滿意度方面遇到困難。未能實施增長策略可能阻礙我們把握新機遇及保持競爭優勢。

我們提供高品質客戶服務的能力將影響我們的品牌、業務、財務狀況和經營業績。

我們對客戶服務的重視，對於吸引及挽留客戶至關重要。如果我們無法提供有效的持續支援，向現有客戶銷售更多解決方案和服務的能力可能會受到不利影響，我們在潛在客戶或業界中的聲譽也可能受損。客戶對支援的需求增加可能會增加成本。我們可能不能夠長期維持客戶滿意度。無法提供高效的支援服務，或如果我們需要聘用額外支援資源(可能通過第三方)，則我們的業務、財務狀況和經營業績可能會受到不利影響。此外，我們獲取新客戶和用戶的能力在很大程度上取決於我們的商業聲譽以及現有客戶的正面推薦。若無法為客戶維持高品質支援，或市場認為我們無法維持高品質支援，均可能對我們的業務、財務狀況和經營業績產生重大影響。

我們的業務面臨系統和數據安全風險，而我們的安全措施可能不足以應對這些風險，致使我們的系統易受攻擊，這可能會對我們的業務、財務狀況和經營業績產生重大不利影響。

網絡攻擊、黑客、網絡釣魚、安全漏洞及惡意軟件持續增加。儘管我們已採取安全協議，但這些措施可能無法防止所有攻擊或違規。我們可能無法預見所有用於獲取未經授權訪問的技術。攻擊可能會導致服務延遲或中斷、損害聲譽、使我們面臨訴訟，並需要大量資源來應對。

風險因素

客戶於我們的雲平台儲存及傳輸大量數據。我們無法向閣下保證，第三方試圖在未經授權的情況下存取與我們客戶相關的任何機密信息的行為不會得逞。如果未來發生安全事故、人為錯誤或其他不當行為，導致未經授權存取或披露，則我們可能會面臨監管執法行動、訴訟、賠償義務及負面宣傳，均可能對我們的聲譽、業務、財務狀況和經營業績產生重大不利影響。

我們或其他方（例如我們的競爭對手或客戶）所經歷的安全事故，可能會導致對我們、我們的客戶或整體交易數字化市場的公開揭露和廣泛的負面宣傳，亦導致客戶對我們雲端解決方案的安全性失去信心。若我們無法有效處理這些風險，我們的業務、財務狀況和經營業績可能會受到重大不利影響。

我們於日常業務過程中一直並可能繼續牽涉索賠、糾紛及法律訴訟。

我們於日常業務過程中可能不時會牽涉索賠、糾紛及法律訴訟。這些事項可能涉及合同違約、僱傭糾紛、知識產權侵權等相關問題。如果我們在任何索賠、糾紛及法律訴訟中敗訴，則可能會面臨巨額賠償。我們提起或針對我們提起的任何索賠、糾紛或法律訴訟，無論是否有理據，均可能產生大量成本、導致資源分散及聲譽損害。請參閱「風險因素－我們可能受到第三方的知識產權侵權索賠，這可能對我們的業務、財務狀況和經營業績產生重大不利影響」。

我們的員工、服務供應商或參與我們業務營運的任何其他第三方可能會從事不當行為或其他不當活動，包括不遵守監管標準和要求。

我們面臨員工、服務供應商或參與我們業務營運的任何其他第三方可能會從事欺詐或非法活動的風險，該等非法活動可能包括違反法律、法規、行業規則或我們內部政策的蓄意、魯莽及／或疏忽行為或未經授權的活動。不當行為可能會涉及敏感數據，導致監管制裁及聲譽損害。

我們的業務受反賄賂及反腐敗法律所規限。儘管我們已採取內部控制，但我們無法保證該等控制將總能預防不合規行為。倘員工或合作夥伴違反該等法律，我們可能面臨罰款、訴訟及聲譽損害。

我們可能無法及時識別和阻止員工或第三方的不當行為，我們為發現和預防這些潛在不當行為而採取的預防措施可能無法有效控制未知或無法管理的風險或損失，或無法保護我們免受因未遵守這些法律或法規而引起的政府調查，或因這些不當行為導致我們違約而引起的客戶或業務夥伴的索賠或訴訟。如果我們面臨任何此類訴訟，而我們未能成功辯護或維護自身權利，則這些訴訟可能會對我們的業務造成重大影響，包括遭受民事、刑事和行政處罰、損害索償、罰款、合同損害索償、聲譽損害、利潤和未來收益減少，以及業務縮減。

風 險 因 素

第三方提供的任何服務中斷或延遲，或我們無法充分計劃和管理服務中斷或基礎設施容量要求，均可能損害我們的服務交付，並對我們的業務和經營業績產生重大不利影響。

我們依賴從第三方購買的計算機硬件及由第三方託管的雲計算平台，來交付我們的解決方案和服務。我們的系統（通常包括我們的第三方服務供應商的系統）的任何損壞、中斷或故障，都可能導致我們的服務中斷。在過去，我們曾經歷過服務中斷，未來也可能發生此類中斷。我們的服務中斷可能會對我們保留現有客戶和吸引新客戶的能力產生重大不利影響，從而導致我們的收入減少。若我們的客戶或潛在客戶認為我們的解決方案和服務不可靠，我們的業務和聲譽也可能受損。

我們不會控制第三方設施，該等設施易受自然災害、停電、通信故障、非法入侵或監管行動影響。

此外，這些硬件、軟件、數據和雲計算服務可能無法繼續以合理的價格、商業合理條款向我們提供，甚至根本無法向我們提供。若我們失去了使用任何這些服務的權利，這可能導致費用大幅增加，或導致我們的解決方案和服務的交付延遲。若這些第三方的表現不佳，或者其中任何一方違反了對我們的合同義務，我們可能需要更換這些第三方及／或採取其他補救措施，這可能導致產生額外成本，並對我們向客戶提供的解決方案和服務產生重大不利影響。此外，我們的第三方供應商的財務狀況可能在我們與他們的合同期內惡化，這也可能影響該第三方提供約定服務的能力，並對我們的業務營運產生重大不利影響。

我們可能沒有足夠的計算資源、傳輸帶寬和存儲空間，這可能導致中斷，我們的業務、財務狀況和經營業績可能受到不利影響。

我們的業務依賴於第三方提供商的傳輸帶寬及數據中心。概不保證我們已做好充分準備應對需求意外增加。帶寬或數據中心可能會因服務中斷、支付糾紛、自然災害或監管變更而無法使用。倘帶寬提供商開發競爭服務，其可能不願意以公平價格出售足夠帶寬。如無法擴容，可能會導致服務減少或中斷、客戶流失以及無法獲取新客戶。

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、財務狀況和經營業績產生重大不利影響。

我們的商業秘密、商標、著作權、專利、域名和其他知識產權對我們的成功至關重要。我們依靠並預計將繼續依靠與員工和與我們有業務關係的第三方簽訂的保密和非競爭、發明轉讓和許可協議，以及我們的商標、域名、著作權、商業秘密、專利權和其他知識產權來保護我們的品牌。然而，我們無法控制的各種事件可能對我們的知識產權以及我們的解決方案和服務構成威脅。有效保護成本高昂且困難。儘管我們已經採取保護措施，但該等措施可能不夠充分。我們的知識產權可能遭到侵犯、挪用或質疑，導致範圍縮窄或無效行動。

如果我們未能註冊必要的知識產權以保護我們的專利和商標，我們的業務經營可能會受到重大不利影響。

風 險 因 素

我們對未獲專利的專有信息和技術（如商業秘密和保密信息）的依賴部分取決於我們與員工和第三方的協議，其中包含對使用和披露有關知識產權的限制。這些協議可能不充分或遭違反，有可能導致我們的商業秘密和其他知識產權的未經授權使用或披露，包括向我們的競爭對手披露。因此，我們可能會失去源自這些知識產權的重要競爭優勢。對我們的知識產權的重大損害，以及對我們向他人主張我們知識產權的能力的限制，可能會對我們的業務造成重大不利影響。

我們可能受到第三方的知識產權侵權索賠，這可能對我們的業務、財務狀況和經營業績產生重大不利影響。

我們依賴於我們有效開發和維護與我們業務有關的知識產權的能力。然而，第三方可能聲稱我們的業務侵犯他們的專利、著作權或其他知識產權。隨著競爭加劇，以及訴訟於中國越來越普遍，我們面臨更高侵權索賠風險。

此外，知識產權法律的應用和詮釋以及授予商標、專利、著作權、專有技術或其他知識產權的程序和標準均在不斷演變，我們無法向閣下保證法院或監管機構會同意我們的分析。於2014年1月，我們捲入一宗由南華擎天資訊就計算機軟件著作權的權屬及侵權指控而對南京擎天科技及我們提起的正在審理中的訴訟，由於我們於相關時間為南京擎天科技的子公司，我們被迫加為共同被告。截至最後實際可行日期，指控我們侵犯八項軟件著作權的訴訟尚未進入實體審理階段，目前仍需等待最高人民法院進一步審理。

根據南華擎天資訊作出的主張，南華擎天資訊已要求我們停止使用據稱源自其知識產權的八項軟件著作權，本集團早已不再使用該等軟件著作權。

我們的業務依賴於我們IT系統的正常運行，這些系統的任何長期故障均可能對我們的業務、財務狀況和經營業績產生重大不利影響。

我們的業務依賴IT系統的正常運作。我們使用IT系統檢索和分析運營數據，協助規劃、預算、人力資源及財務報告。儘管我們於往績記錄期間並無遇到任何IT系統故障，我們無法向閣下保證我們的IT系統會一直運行，不會發生中斷。

我們的IT系統的任何特定部分出現故障，均可能對我們的運營產生不利影響。我們需要不斷升級系統，以跟上增長步伐，且未必能夠一直成功推行我們業務發展所需的新軟件或先進的系統。所有這些情況均可能對我們的業務、財務狀況和經營業績產生重大不利影響。

發生自然災害、大範圍流行病或其他疫情可能對我們的業務、財務狀況和經營業績造成重大不利影響。

我們的業務可能會受到自然災害（如暴風雪、地震、火災或水災、爆發大範圍流行病）或其他事件（如戰爭、恐怖行動、環境事故、電力短缺或通訊中斷）的重大不利影響。發生此類災難或長期爆發傳染病或發生其他不利的公共衛生事件，包括但不限於嚴重急性呼吸系統綜合症(SARS)、H5N1禽流感、人類豬流感（也稱為甲型H1N1流感），或新型冠狀病毒(COVID-19)，可能嚴重干擾我們的業務和營運。

風險因素

2019年底開始爆發的COVID-19疫情對全球經濟造成重大不利影響。在COVID-19疫情期間，部分員工於2022年12月感染COVID-19，令運營暫時受到干擾。我們的若干客戶受到COVID-19疫情的不利影響，我們在開展營銷活動方面遇到困難。

發生上述任何一種或其他自然或人為災害均可能對我們的業務、員工、運營、市場及客戶造成損害或干擾，從而可能導致交付出現重大延誤或我們產品的供應出現嚴重短缺，並可能對我們的業務、財務狀況、經營業績或前景產生不利影響。

我們的業務極為依賴我們的管理層和其他主要人員的不懈努力，同樣依賴支持我們現有營運和未來增長的合格員工。如果我們無法吸引、激勵和挽留人才，我們的營運和增長前景可能會受到嚴重干擾。

我們日後的成功在極大程度上依賴管理層及主要人員（尤其是我們創始人及高級管理層團隊）的持續服務。如果任何高級管理層或主要人員不能或不願繼續為我們提供服務，我們未必能於合理時間內另覓替代者，我們的財務狀況和經營業績或會受到重大不利影響，且我們可能會因招聘、培訓和挽留主要人員而產生額外開支。

我們現有營運和未來發展需要精通（其中包括）AI、雲計算、財稅解決方案、大數據分析以及銷售和營銷等領域的能幹員工，從而提升解決方案功能以及預測並有效應對不斷變化的客戶喜好和市場趨勢。然而，我們的行業對人才的需求甚高且競爭激烈。為吸引和挽留人才，我們需要為員工提供較高的報酬及福利。我們無法向閣下保證我們能夠吸納或挽留必要的合格員工以支持未來增長。我們或未能管理與現任或離任員工的關係，且勞資糾紛可能分散資源，削弱生產力，或損害聲譽。此外，隨著我們的業務快速增長，我們培訓和將新員工融入我們業務的能力未必能夠滿足我們日益增長的業務需求。上述任何問題均可能對我們的經營業績和增長前景造成重大不利影響。

如果客戶或其他交易對手嚴重延遲或拖欠付款，或我們的開票及結算程序發生重大延遲，我們可能無法滿足我們的營運資金需求。

如果任何客戶遭遇財務困難或我們與客戶發生糾紛導致客戶延遲向我們付款，則我們可能無法及時收取款項或根本無法收取款項。我們通常授予客戶最長90天的信用期。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的貿易應收款項（扣除信貸虧損撥備）分別為人民幣21.0百萬元、人民幣14.9百萬元及人民幣52.7百萬元。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們賬齡超過181天的貿易應收款項總額分別為人民幣1.6百萬元、人民幣2.1百萬元及人民幣6.2百萬元。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們分別錄得信貸虧損撥備人民幣0.8百萬元、人民幣1.1百萬元及人民幣2.0百萬元。倘客戶出現財務困難或無法按時或根本無法結清欠付我們的款項，我們的經營業績及財務狀況可能會受到重大影響。

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們亦錄得其他應收款項、按金及預付款項分別為人民幣0.9百萬元、人民幣0.9百萬元及人民幣0.9百萬元，主要包括應收

風 險 因 素

票據、與採購商品及服務有關的預付款項、租金及物業管理費、[編纂]開支、可收回增值稅及一年內可退還的按金。無法根據預付款項及按金相關條款收回這些其他應收款項或收取產品及服務可能會對我們的業務營運產生不利影響。

我們未必能履行有關合同負債的責任，這可能會對我們的經營業績及財務狀況產生不利影響。

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的合同負債(主要包括客戶作出的不可退還墊款)分別為人民幣44.8百萬元、人民幣24.1百萬元及人民幣29.2百萬元。請參閱「財務資料—若干主要綜合財務狀況表項目的討論—合同負債」。如果我們未能履行我們與客戶訂立合同項下的責任，我們可能無法將這些合同負債轉換為收入，而我們的客戶也可能要求我們退還我們已收的按金，這可能會對我們的現金流量及流動資金狀況產生不利影響。此外，這可能會對我們與這些客戶的關係產生不利影響，也可能影響我們日後的聲譽及經營業績。

我們使用租賃物業的權利或會受到第三方質疑，或我們可能會因產權缺陷而被迫搬遷，或我們可能須就未能登記租賃協議而承擔責任，這可能導致我們運營中斷並使我們受到處罰。

我們向第三方租賃若干物業，主要用作辦公場所、研發設施及員工宿舍。

截至最後實際可行日期，我們尚未完成22份租賃協議的行政備案。根據適用中國法律法規，租賃協議的出租人及承租人須在租賃協議簽立後30天內向相關政府部門備案租賃協議。儘管未辦理行政備案可能不會影響租賃協議的合法性、有效性或可執行性，但政府部門可能要求在指定時間內進行備案，否則政府部門可能就尚未妥善備案的每份協議處以人民幣1,000元至人民幣10,000元的罰款。中國法律尚未明確有關罰款是由出租人或由承租人承擔。根據適用的中國法律法規，相關租賃協議的出租人需要向我們提供若干文件(如其營業執照或身份資料)，以便辦理行政備案。概不保證我們租賃物業的出租人將會配合辦理有關備案。如果我們未能在相關政府部門規定的期限內辦理所有未登記租賃的行政備案，且相關部門認定我們須對未能辦理所有相關租賃協議的行政備案負責，我們可能被處以人民幣22,000元至人民幣220,000元的罰款。

未來戰略聯盟、收購或投資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。

我們可能會不時與第三方達成戰略聯盟或投資(包括合資企業或少數股權投資)，以推進我們的業務。這可能會使我們面臨風險，包括共享專有信息、第三方不履約及費用增加。我們監控第三方行為的能力可能有限，而其負面輿情可能會因關聯效應而損害我們的聲譽。收購需要管理層付出大量精力，可能會分散現有業務的資源，且未必能產生預期的財務業績。收購可能導致大量現金消耗、潛在的稀釋性股權發行、商譽減值，以及面臨未知的責任風險。

風 險 因 素

如果我們無法有效控制我們的員工成本，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到不利影響。

中國與其他主要經濟體一樣繼續面臨通貨膨脹及人工成本增加等宏觀經濟挑戰。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們分別產生員工成本人民幣59.6百萬元、人民幣65.2百萬元及人民幣67.9百萬元，佔相應期間總收入的37.0%、38.0%及38.6%。我們須根據中國法律法規繳納多項法定員工福利。任何勞工短缺可能會令營運中斷或延遲擴張。中國的平均工資持續上漲，對我們的人工成本及員工薪資福利帶來更大壓力，進而對我們的利潤率產生不利影響。未能以合理成本及時吸引合格員工，以及未來與員工的任何糾紛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。

保險承保範圍有限可能令我們面臨巨額成本及業務中斷。

我們在業務方面面臨各種風險，並可能缺乏充足的保險保障。截至最後實際可行日期，我們並無投購財產保險、關鍵員工保險、產品責任保險或業務中斷保險。我們亦無投購保障我們技術基礎設施的損害賠償的保單或訴訟保險。任何業務中斷、訴訟或自然災害等未投保事項發生，以及金錢責任或未投保設備、設施或聲譽受到重大損害，均可能對我們的經營業績造成重大影響。

我們未必能如願就若干風險投保。如果我們因火災、爆炸、洪災或其他自然災害、我們的網絡基礎設施或業務營運受到干擾或任何重大訴訟而蒙受重大損失或承擔重大責任，我們的經營業績可能會受到重大不利影響。我們目前的保險承保範圍或不足以全面覆蓋我們的損失，且尚不確定我們將能根據現有保單及時成功索償損失，或根本無法索償。如果我們產生保單保障範圍以外的任何損失，或如果賠償金額遠低於我們的實際損失，則我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

我們目前在中國可獲得的稅收優惠待遇及政府補助可能會終止或減少。

根據企業所得稅法及其相關條例，中國公司通常根據企業所得稅法按所得稅稅率25%繳稅。我們被認定為高新技術企業，有權享有15%的優惠所得稅稅率，並作為「國家鼓勵的重點軟件企業」進一步享有10%的優惠稅率。我們於截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度亦分別錄得政府補助人民幣0.7百萬元、人民幣0.5百萬元及人民幣0.3百萬元。

我們無法向閣下保證我們將持續享有該優惠待遇及政府補助，或提供稅收優惠待遇及政府補助的政策將持續有效。如果我們未能提供必要的材料以供日後參考，我們將無權享有稅收優惠待遇以及根據認證獲授的其他福利。如果我們未來無權享受稅收優惠待遇，且我們的所得稅開支將相應增加，從而對我們的淨利潤產生不利影響。

風險因素

經濟衰退或行業整體波動和經濟蕭條可能會導致對我們產品及服務的需求減少。

我們的業務取決於跨境企業業財稅數字化解決方案的需求，而這取決於客戶的財務狀況及消費能力。不利的宏觀經濟形勢可能導致企業支出減少、銷售週期延長、訂閱期限縮短、平均支出降低及價格競爭加劇。中小型企业客戶可能更容易受到經濟波動的影響。若因經濟蕭條導致大量客戶陷入財務困境或無法維持運營，我們的業務運營、財務狀況及經營業績均可能受到重大不利影響。

我們可能需要承擔額外成本以應對任何ESG風險，而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，我們並不產生任何重大排放物及廢棄物，也不會造成嚴重污染，故我們於往績記錄期間的ESG相關舉措主要涉及建立及完善內部ESG管理政策、報告程序及管治框架，以及在員工中推廣環保工作場所常規及節能意識。因此，我們於往績記錄期間並未產生與ESG舉措相關的重大成本或資本支出。然而，我們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，並評估所造成的短期、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量等一系列指標，以管理我們運營所產生的與環境和氣候相關的風險，並致力於為員工提供充分的支持，以營造一個安全、舒適且包容的工作環境。隨著ESG監管格局不斷演變，我們預計該等成本將會增加，但目前我們無法肯定估計有關增加的幅度。踐行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。有關詳情，請參閱「業務－環境、社會及企業管治」。

此外，日益增加的ESG相關監管規定（包括我們經營所在司法權區的各项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產生重大不利影響。

與在中國開展業務有關的風險

中國的經濟、政治及社會狀況可能會影響我們的業務、財務狀況及經營業績。

我們在中國進行所有業務運營。我們的業務、財務狀況及經營業績在很大程度上取決於中國的經濟、政治及法律發展，包括消費者及政府開支、企業投資及資源分配。

中國政府已實施強調市場力量的經濟改革措施。如果商業環境發生變化，我們的業務可能會受到重大影響。

風 險 因 素

中國法律制度的發展以及中國法律、法規及政策在中國的詮釋及執行出現變化可能對我們造成重大不利影響。

目前，我們所有資產及絕大多數董事及高級管理人員均位於中國境內。因此，[編纂]可能難以向我們或我們在中國的大部分董事及高級管理人員送達法律程序文件。

2019年1月18日，最高人民法院與香港特別行政區政府訂立《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》（「新安排」），於2024年1月29日生效。新安排一般允許香港法院判決在中國得到認可和執行，而無需達成選擇法院協議，惟須經相關法院逐案審查。然而，我們無法保證香港法院作出的所有判決均可在中國得到認可和執行。

人民幣匯率波動可能會對 閣下的投資價值產生不利影響。

人民幣兌港元、美元及其他貨幣的匯率波動受中國政策及國際形勢的影響。[編纂][編纂]將以港元計值。任何人民幣升值均可能導致外幣計值資產及[編纂]的價值下降。相反，貶值則可能對H股及股息的價值造成不利影響。我們並未使用任何工具以降低外幣風險。

政府對貨幣兌換的監管可能會產生重大不利影響。

在中國，貨幣的匯入及匯出須遵守多項規定。我們的收入及支出主要以人民幣計值，而[編纂][編纂]淨額及我們就H股支付的任何股息將以港元計值。根據中國現行外匯法規，於[編纂]完成後，我們將能夠進行經常項目外匯交易（包括以外幣派付股息），而毋須事先取得國家外匯管理局批准。

然而，如果中國政府限制獲取外幣，我們可能無法以外幣派付股息。資本項目交易須經國家外匯管理局審批，這可能影響我們通過境外融資獲得外匯的能力。

此外，[編纂][編纂]淨額預計將以人民幣以外的貨幣存入，直至我們自相關中國監管部門獲得將這些[編纂]兌換為在岸人民幣所需的批准。如果[編纂]淨額未能及時兌換為在岸人民幣，則我們可能因無法將這些[編纂]投資以人民幣計值的境內資產或調配[編纂]至須以人民幣進行的境內用途而影響我們有效調配這些[編纂]的能力。所有這些因素均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

H股的[編纂]可能須就自我們收取的股息和處置H股的收益繳納中國稅款。

名列H股股東名冊的非中國居民個人H股股東（「非中國居民個人股東」）須就從我們收到的股息繳納中國個人所得稅。向持有H股的非中國居民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

風 險 因 素

司法權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權區未與中國簽訂稅收協定，則須就從我們收到的股息繳納20.0%的預扣稅。

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（包括從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，惟倘中國與非中國居民企業所在司法權區訂有任何特別安排或適用協定，該稅率可予調低。中國稅務機關對企業所得稅法及其實施條例的詮釋及實施存在不確定性，包括是否及如何向持有H股的非中國居民企業股東徵收因出售或以其他方式處置H股取得的收益的企業所得稅。倘未來徵收該稅款，該等非中國居民企業股東投資H股的價值可能會受到重大不利影響。

股息的派付須受中國法律所管控。

根據中國法律，股息僅可從可分配利潤中派付，可分配利潤定義為根據中國公認會計準則計算的稅後利潤減去累計虧損彌補及法定儲備。我們可能並無足夠的可分配利潤用於派發股息。

由於中國公認會計準則與國際財務報告準則在若干方面存在差異，即使子公司根據國際財務報告準則錄得利潤，其根據中國公認會計準則未必有可分配利潤。子公司未能派付股息可能會對我們的現金流量及作出分派的能力產生負面影響。

國家稅務總局亦發佈有關員工購股權及限制性股份的若干通函。根據該等通函，行使購股權或獲授限制性股份並於中國工作的僱員將須繳付中國個人所得稅。我們的中國子公司有責任向相關稅務機關提交有關僱員購股權或限制性股份的文件，並預扣行使購股權的僱員的個人所得稅。倘若根據相關法律法規，我們的員工未能支付或我們未能預扣彼等的所得稅，我們可能面臨稅務機關或其他中國政府機關施加的制裁。

與[編纂]有關的風險

H股過往並無[編纂]，且H股[編纂]及[編纂]可能會有波動。

H股於[編纂]前並無[編纂]。H股的[編纂]範圍由我們與[編纂]（為其本身及代表[編纂]）協定，而[編纂]可能與[編纂]後H股的[編纂]存在重大差異。我們已申請H股於聯交所[編纂]及[編纂]。然而，在聯交所[編纂]並不保證H股將會形成活躍及流通的[編纂]市場，或即使形成活躍及流通的交易市場，也不能保證其在[編纂]後維持，且不保證在[編纂]後H股的[編纂]將不會下跌。此外，H股的[編纂]及[編纂]量可能出現波動。下列因素或會影響H股的[編纂]量及[編纂]：

- 我們的財務狀況；
- 我們的經營表現的實際或預期波動；

風 險 因 素

- 有關我們或競爭對手招攬或流失主要人員的新聞；
- 我們及我們經營所在行業的歷史及前景；
- 業內競爭局勢發展、收購或戰略聯盟的公告；
- 影響我們獲得或維持我們服務監管批准的法律或法規的變動或擬定變動，或對這些法律或法規的不同詮釋；
- 潛在訴訟或監管調查；
- 影響我們或我們所在行業的整體市況或其他事態發展；
- 對我們知識產權的不充分保護或因侵犯第三方知識產權而向我們提起的法律訴訟；
- 其他公司及行業的經營及股價表現以及超出我們控制範圍的其他事件或因素；及
- 整體政治、金融、社會及經濟狀況。

此外，資本市場不時經歷[編纂]及[編纂]量大幅波動，而該波動與相關公司在市場的經營表現無關或並無直接關係。這些廣泛的市場及行業波動可能會對H股的[編纂]及[編纂]量產生重大不利影響。

我們的H股可能無法形成活躍及流通的[編纂]市場。

於[編纂]前，我們的H股並無於任何其他市場[編纂]。我們無法向閣下保證於[編纂]後將形成或維持活躍及流通的H股[編纂]市場。流通及活躍的[編纂]市場通常可減少[編纂]波動及提高執行[編纂][編纂][編纂]訂單的效率。我們H股的[編纂]可能因多項因素而出現大幅波動，其中若干因素超出我們的控制範圍。如果我們H股的[編纂]下跌，閣下可能會損失大部分或全部H股[編纂]。

如果H股的首次[編纂]遠高於每股綜合有形資產[編纂]淨值，[編纂]H股的[編纂]在進行有關購買後可能面臨即時稀釋。

由於H股的[編纂]高於緊接[編纂]前的每股綜合有形資產淨值，[編纂]H股的買家將面臨[編纂]經調整綜合有形資產淨值的即時稀釋。我們現有股東所持股份的每股[編纂]經調整綜合有形資產淨值將增加。此外，如果[編纂]行使[編纂]或如果我們日後為籌集額外資金而發行額外股份，則H股持有人可能面臨其權益的進一步稀釋。

我們對如何使用[編纂][編纂]淨額擁有重大酌情權，而閣下可能未必同意我們使用有關所得款項淨額的方式。

我們的管理層可能以閣下未必認同的方式或無法取得可觀回報的方式使用[編纂][編纂]淨額。有關[編纂]擬定用途的詳情，請參閱「未來計劃及[編纂]用途」。然而，我們管理層將酌情決定[編纂]淨額的實際用途。閣下將資金委託予我們的管理層，則應信賴我們管理層的判斷，我們將就特定用途使用此次[編纂][編纂]淨額。

風 險 因 素

未來於[編纂]出售或預期出售或轉換我們的大量證券（包括於中國的任何未來[編纂]或我們將未上市股份轉換為H股），可能對H股現行[編纂]及我們於未來籌集額外資金的能力產生重大不利影響，或可能令 閣下的股權面臨稀釋。

未來出售或預期出售我們的大量證券或H股相關的其他證券（包括部分任何未來發售）也可能對H股現行[編纂]及我們於未來籌集資金的能力造成重大不利影響。

[編纂]後，我們的任何一名股東未來在[編纂][編纂]大量H股，或市場對該等出售的觀點或預期，均可能對我們H股的[編纂]產生重大不利影響，並可能嚴重損害我們未來在認為適當的時間及價格籌集資金的能力。儘管我們的控股股東已同意對其股份施加禁售期，但控股股東於相關禁售期屆滿後大量出售股份，或市場認為該等出售可能發生，均可能導致我們H股的[編纂]下跌，從而可能會對我們未來籌集股本資金的能力產生不利影響。

我們可能無法就H股派付任何股息。

儘管我們於往績記錄期間宣派及派付股息，我們無法保證於[編纂]後何時及以何種方式就H股派付股息。股息宣派由董事會提議，並基於及受限於多項因素，包括但不限於我們的業務及財務表現、資本及監管規定以及整體業務狀況。即使我們的財務報表顯示我們的運營已實現盈利，但我們可能並無足夠或任何利潤可使我們日後能夠向股東分派股息。有關詳情，請參閱「財務資料－股息」。

如果證券或行業分析師並無發佈有關我們業務的研究報告，或如果其對關於我們H股的建議作出不利更改，則我們H股的[編纂]及[編纂]量或會下跌。

行業或證券分析師所發佈關於我們或我們業務的研究報告可能會影響我們H股的[編纂]市場。如果研究我們的一名或多名分析師將我們的H股降級或發表有關我們的負面評論，不論信息是否準確，我們H股的[編纂]很有可能下跌。如果一名或多名分析師不再將我們納入研究範圍或未能定期發佈有關我們的報告，我們可能會失去金融市場的知名度，從而導致我們H股的[編纂]或[編纂]量下跌。

本文件所載的前瞻性陳述面臨風險及不確定因素。

本文件載有有關我們的業務策略、運營效率、競爭地位、現時業務的增長機會、管理層的計劃及目標、若干[編纂]資料及其他事宜的前瞻性陳述。

「預料」、「相信」、「能夠」、「潛在」、「持續」、「預期」、「有意」、「可能」、「計劃」、「尋求」、「將」、「將會」、「應該」等字眼及這些詞彙的否定形式及其他類似表達指各種前瞻性陳述。這些前瞻性陳述包括（其中包括）有關我們的未來業務前景、資本開支、現金流量、營運資金、流動資金及資本資源的陳述，乃反映董事、監事及管理層

風 險 因 素

最佳判斷的必要估計，並涉及多項可能導致實際業績與前瞻性陳述所述情況有重大差異的風險及不確定因素。因此，這些前瞻性陳述應根據多項重要因素考慮，包括本文件「風險因素」所載者。因此，有關陳述並非對未來業績的保證，且閣下不應過分依賴任何前瞻性資料。本警示聲明適用於本文件所載的所有前瞻性陳述。

本文件所載若干事實、預測及統計數據來自各種官方渠道，未必準確、可靠、完整或最新。

我們於本文件（尤其是「行業概覽」一節）載列的若干資料及統計數據乃摘錄自我們委託弗若斯特沙利文編製的報告及（其中包括）各種政府官方刊物以及由中國政府提供的其他公開可用刊物。來自政府官方渠道的資料未經我們、獨家保薦人、[編纂]、[編纂]、[編纂]、其各自的任何董事及顧問或[編纂]所涉及的任何其他人士或各方獨立核實，因此我們無法向閣下保證這些資料及統計數據的準確性及可靠性，這些資料及統計數據可能與在中國境內外編製的其他資料不一致。由於收集方法可能存在缺陷或效率低下，或已刊發的資料與市場慣例之間存在差異以及其他問題，有關政府渠道所載統計數據可能不準確或無法與其他經濟體產生的統計數據相比較，因此，閣下不應過分依賴這些數據。無論如何，閣下均應審慎衡量這些資料或統計數據的權重或重要性。

閣下應仔細閱讀整份文件，且我們強烈建議閣下切勿依賴報刊文章及其他媒體所載有關我們及[編纂]的任何資料。

於本文件刊發前已有，且於本文件日期後但於[編纂]完成前也可能會有報刊及媒體對我們、我們的業務、行業及[編纂]作出有關報道，當中載有（其中包括）有關我們及[編纂]的若干財務資料、預測、估值及其他前瞻性資料。我們並無授權報刊或媒體披露任何有關資料，也不會對有關報刊文章或其他媒體報道的準確性或完整性負責。我們不對有關我們的任何這些預測、估值或其他前瞻性資料的適當性、準確性、完整性或可靠性作出任何聲明。如果有關陳述與本文件所載資料不符或有所矛盾，我們概不承擔任何責任。因此，有意[編纂]務請僅根據本文件所載資料作出[編纂]決定，而不應依賴任何其他資料。