

風險因素

[編纂]我們的H股涉及重大風險。閣下在決定[編纂]我們的H股之前，應審慎考慮本文件中的所有資料，包括下文所述的風險及不確定因素，以及我們的財務報表和相關附註以及「財務資料」一節。以下為我們認為屬重大風險的描述。以下任何風險均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及增長前景造成重大不利影響。在任何有關情況下，我們H股的[編纂]均可能下跌，而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然事項，而我們無法就發生任何該等或然事項的可能性發表意見。除非另有說明，否則所提供的資料均為截至最後實際可行日期，且不會於本文件日期後更新，並受限於本文件「前瞻性陳述」一節的警示性陳述。

與我們的業務及行業有關的風險

我們經營所在企業認知智能算法行業的特點是競爭激烈及不斷變化。倘我們未能持續創新及適應不斷變化的客戶需求，我們的競爭地位將受到影響，而我們的業務、財務狀況及經營業績亦可能會受到重大不利影響。

我們在企業認知智能算法行業運營，該行業的特點是不斷變化。該行業競爭激烈，參與者眾多，當中不少參與者可能擁有比我們更強大的技術、財務及資源。倘我們無法進行有效競爭以從競爭對手中脫穎而出，我們的定價能力及市場地位可能會被削弱，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。

同時，該行業的技術快速發展、產品更新換代、客戶需求持續變化以及新行業標準及慣例層出不窮。我們的成功取決於我們能否及時有效應對該等變化。倘我們無法跟上創新週期或無法適應新技術趨勢及客戶需求，則我們的產品可能會失去競爭力，並對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們可能無法維持過往增長，且我們的過往增長未必能反映未來的增長或財務業績。

於往績記錄期間，我們實現了快速增長。我們的總收入由2023年的人民幣65.6百萬元增至2024年的人民幣134.7百萬元，並進一步增至2025年的人民幣473.6百萬元。然而，概不保證我們將能夠於未來期間維持過往增長率。我們的增長率可能因多項原因而下降，包括宏觀經濟狀況、全球企業認知智能算法行業的技術發展、人工智能人才的供應、企業採用認知智能解決方案的意識不斷提高、我們對技術創新的持續投入以及我們吸引及留住客戶的能力。我們無法向閣下保證我們將能夠有效管理我們的增長或實施我們的業務策略。倘我們的產品市場沒有按我們的預期發展，或倘我們未能滿足該充滿活力的市場的需求，我們的業務、經營業績及財務狀況將受到重大不利影響。

風險因素

倘我們未能留住現有客戶、吸引新客戶或增加客戶支出，我們的業務及經營業績可能會受到重大不利影響。

我們一直在擴大客戶基礎，以覆蓋多個行業。我們留住現有客戶、吸引新客戶以及增加現有客戶消費的能力取決於多項因素，包括我們能否以具競爭力的價格提供有效產品以滿足客戶不斷變化的需求、我們技術的實力，以及銷售及營銷工作的成效。倘我們未能留住現有客戶或吸引新客戶，我們可能無法按預期速度增加收入，或根本無法增加收入。隨著客戶基礎擴大並多元化至其他行業，我們可能無法向客戶提供滿足其特定需求的產品，亦可能無法提供優質客戶支持，從而可能導致客戶不滿、對我們解決方案的整體需求下降及預期收入流失。此外，倘我們無法滿足客戶期望，可能損害我們的聲譽，並可能因此限制我們留住現有客戶及吸引新客戶的能力，從而對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景造成重大不利影響。

倘我們的產品市場未能如我們預期般增長，或倘我們的客戶或潛在客戶未能採用我們的產品，我們的業務、經營業績及財務狀況可能會受到不利影響。

用戶對我們的認知智能產品的採用率及需求、競品的進入或行業的未來增長率及規模難以預測。儘管近年來對數據管理與分析平台及應用程序的需求不斷增長，但該等平台及應用程序的市場仍在不斷發展。我們無法確定中國企業認知智能算法行業的需求是否會持續增長，即使需求增長，也無法確定企業是否會採用我們的產品。我們未來的成功將在很大程度上取決於我們能否進一步滲透我們經營所在市場。我們進一步滲透該等市場的能力取決於多項因素，包括與我們解決方案相關的成本、性能及感知價值，以及用戶採用我們解決方案的意願。我們已投入並擬持續投入大量資源，對潛在用戶進行有關人工智能整體及尤其是我們的解決方案的教育。然而，我們無法確定該等支出將有助於我們的解決方案獲得任何額外的市場認可。此外，潛在用戶可能不願意投資於新型解決方案。倘市場未能增長或增長慢於我們的預期或企業未能採用我們的解決方案，則我們的業務、經營業績及財務狀況可能會受到不利影響。

我們已經並預計將繼續大量投資於研發。倘我們無法在實現技術創新的同時持續投資於我們的研發活動，我們的業務、經營業績、財務狀況及前景可能會受到重大不利影響。

我們的技術能力及基礎設施對我們的成功至關重要。為保持競爭力，我們大量投資於研發。我們的研發開支由2023年的人民幣83.2百萬元增至2024年的人民幣107.3百萬元，並進一步增至2025年的人民幣114.3百萬元。我們經營所在行業的特點是技術日新月異及技術創新層出不窮。我們需要分配大量財務及其他資源用於研發，以提升我們產品的功能性、性能及競爭力。因此，我們預計我們的研發開支於可見未來仍將相對較高。

然而，我們的研發支出未必會產生相應的效益。我們一直致力於推進算法、軟件和硬件的深度集成和性能優化，尤其注重可用性、可擴展性以及與不斷變化的行業標準和用戶需求的一致性。然而，概不保證我們在研發方面的所有努力均能產生預期效益。研發活動本身就存在不確定性，且我們可能無法獲得及保留充足資源，包括合資格研發人員。我們的研發工作最終有可能被證明不成功。即使我們的研發工作獲得成功並取得我們預期的成果，該等成果可能無法在預期時

風險因素

間內落實，且我們在將研發成果商業化時仍可能遇到實際困難。此外，即使產品開發成功，也未必能夠達到我們預期的市場接受度。此外，鑒於全球企業認知智能算法行業快速創新，新技術發展可能導致我們目前或未來的技術過時或競爭力下降，從而限制我們收回相關開發成本的能力，進而可能導致我們的收入、盈利能力及市場份額下降。

隨著我們不斷發展壯大、擴展到新的應用場景及行業以及開發新產品，我們可能無法有效管理我們的運營或運營中斷，這可能會對我們的經營表現、財務狀況及經營業績造成負面影響。

近年來，我們實現顯著增長，而我們未來的經營業績將在很大程度上取決於我們能否成功管理我們的擴張和運營複雜性。隨著我們的發展壯大，我們面臨的風險包括管理較大組織、擴大及協調我們的供應鏈、控制開支及投資、建立或擴大研發、銷售及服務能力、實施及提升行政系統及流程、改善營運、財務及管理控制，以及應對新市場和無法預見的挑戰。

憑藉在企業認知智能算法行業的能力，我們持續開發新產品並拓展至其他應用場景。拓展新的應用場景涉及重大風險。我們在若干新應用領域的運營經驗可能有限，因此可能更難以預測客戶要求、技術規格、經營限制及購買行為。特定應用領域的成熟提供商可利用其行業經驗、客戶關係及品牌知名度進行更有效的競爭。此外，新應用場景可能令我們須遵守額外的特定行業法律、法規、安全標準或技術要求。拓展至新應用領域及開發新產品可能需要大量研發投資及管理資源才能產生實質性的收入，而有關新產品可能具有與現有產品不同的成本結構或較低利潤率，從而可能對我們的整體經營利潤率造成下行壓力。

於往績記錄期間，我們錄得虧損淨額及經營現金流出，並於截至2023年及2024年12月31日錄得流動負債淨額，且我們可能無法實現或其後維持盈利能力。

於往績記錄期間，我們錄得淨虧損及經營現金流出，並於截至2023年及2024年12月31日錄得流動負債淨額。我們認為，未來實現盈利及產生正經營現金流的能力將取決於多項因素，其中包括我們開發新技術、提升客戶體驗、建立有效變現策略、有效且成功競爭，以及通過提高營運效率以具成本效益的方式持續擴大客戶基礎及收入的能力。此外，我們未來獲得額外資本的能力受多項不確定因素影響，包括與我們未來業務發展、財務狀況及經營業績、我們所處行業公司融資活動的一般市場狀況，以及中國及全球的宏觀經濟及其他狀況有關的不確定因素。倘我們無法取得足夠資本以滿足資金需求，我們可能無法執行增長策略，而我們的業務、財務狀況及前景可能受到重大不利影響。因此，閣下不應依賴我們的歷史經營業績作為未來表現的指標。我們亦預期，隨著我們持續擴展業務及營運，未來期間的成本及開支將大幅增加。此外，作為一家上市公司，我們預期將產生大量成本及開支。倘我們無法產生足夠收入並管理成本及開支，我們未來可能繼續產生重大虧損，且淨虧損可能較過往年度增加，並可能無法實現或其後維持盈利能力。

風險因素

我們的銷售週期可能較長及不可預測，且我們的銷售工作需要大量時間及開支。

我們的經營業績可能出現波動，部分原因在於我們的解決方案所解決的用戶問題的複雜性、我們銷售工作的資源密集性、我們解決方案銷售週期的長度及可變性及難以對經營開支進行短期調整。我們的銷售週期主要包括與客戶的初步溝通、評估及設計、概念驗證及合同執行。由於我們主要專注於向大型燈塔用戶提供服務，我們可能會花費大量時間在與客戶溝通、評估及設計上，從而導致銷售週期較長。我們的銷售週期難以預測。平均而言，我們的銷售週期一般為幾個月，因客戶而迥異，且對於部分客戶而言可延長超過一年。根據弗若斯特沙利文的資料，如此長的銷售週期符合中國企業認知智能算法市場的行業常態。我們的銷售工作涉及向用戶宣傳我們解決方案的用途、技術能力及優勢。用戶通常需要進行漫長的評估過程，其中通常不僅涉及我們的解決方案，還涉及其他公司的解決方案。

我們的市場進入策略始於我們目標進入的各個行業的市場領導者，他們亦是人工智能的早期採用者。向該等大型企業銷售涉及在較小實體的銷售週期中可能不存在或存在但程度較低的風險，例如銷售週期較長、客戶要求更為複雜（以及因此而產生的較高合約風險）、前期銷售成本較大、條款不太有利及完成我們部分銷售的可預測性較低。例如，我們投入資源向大型組織進行銷售，但由於其影響力、規模、組織架構及審批要求，大型組織通常進行重大評估及磋商流程，所有這些都可能延長我們的銷售週期。我們亦可能需要為我們的解決方案提供更複雜的部署或面對大型組織的意外部署挑戰。此外，大型企業開始時往往有限度地部署我們的解決方案，但仍需要配置、集成服務及磋商價格，這增加了我們在銷售工作的前期投入，且無法保證該等客戶會在其組織內足夠廣泛地部署我們的解決方案，從而證明我們的大量前期投入是值得的。我們可能在向大型組織銷售方面耗費大量開支、時間及精力，且無法保證該等客戶將在其組織內足夠廣泛地部署我們的解決方案（甚或根本不部署），從而證明我們的大量前期投資是值得的。因此，難以準確預測我們將於何時（若有）向潛在客戶進行銷售或增加對現有客戶的銷售。

倘我們無法保護或提升我們的品牌及聲譽，我們的業務可能會受到重大不利影響。有關我們、我們的產品、我們的管理層、董事、僱員、股東、業務合作夥伴或彼等的聯屬人士或我們整個行業的負面宣傳或傳言可能會對我們的聲譽及業務造成不利影響。

我們須維持及提升我們的品牌形象，同時提高我們業務及產品聲譽的市場知名度。成功推廣我們的品牌取決於我們能否實現產品的廣泛接受、吸引並留住客戶、維持現有市場份額及成功將我們的產品與競爭對手的產品區分開來。

達致該等目標需要大量支出，而我們預期開支會隨著我們拓展新市場而增加。除營銷及廣告成本外，我們可能需要對客戶支持、公共關係、社區參與及合規機制進行投資，以加強積極的品牌認知度。然而，概不保證該等投資將會令收入增加，亦不保證任何收入增長將足以抵銷相關開支。

此外，即使是孤立事件，例如我們的人工智能模型產生的意外輸出、公司代表的錯誤傳達或有影響力的用戶或媒體的負面反饋，也可能在網上迅速升級，破壞多年的品牌建設努力。我們的品牌或聲譽受損可能會導致客戶流失、定價能力下降、獲客成本增加或潛在合作夥伴及[編纂]不願與我們合作。任何該等因素均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及增長前景造成重大不利影響。

風險因素

倘我們無法確保我們的產品與由他人或客戶開發的各種硬件及軟件平台、數據庫及軟件應用程序兼容，我們的競爭力可能會下降，而我們的經營業績亦可能會受到重大不利影響。

我們的解決方案可能與各種硬件及軟件平台及軟件應用程序集成，且我們需要及時以具成本效益的方式修改及增強我們的解決方案以適應硬件及軟件技術的變化。我們的解決方案與其他人開發的硬件及軟件的兼容性對我們解決方案的性能至關重要。未能確保我們解決方案的兼容性可能會對我們的競爭優勢造成負面影響，而我們的經營業績及財務狀況亦可能會受到損害。

市場變動可能影響我們的定價模式及對我們的經營業績造成不利影響。

我們的定價模式面臨不斷演變的市場變化帶來的挑戰。隨著我們解決方案市場的增長、隨著競爭對手推出與我們競爭的新解決方案或降低其價格或隨著我們進入新的垂直行業或國際市場，我們可能無法根據我們的過往定價模式吸引新客戶或留住現有客戶。鑒於我們的經營歷史有限及在過往定價模式方面的經驗有限，我們可能無法準確預測客戶續訂或留存率。此外，無論採用何種定價模式，若干客戶均可能要求更高的價格折扣。因此，我們可能須降價、提供更短的合約期或提供替代定價模式，從而可能對我們的收入、毛利率、盈利能力、財務狀況及現金流量造成不利影響。

倘我們未能取得及維持適用於我們業務的監管環境下所需的必要牌照及批准，或倘我們須採取耗時或昂貴的行動以取得及維持該等牌照及批准，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

根據中國現行監管體系，多個政府部門（包括但不限於工信部、公安部、國家網信辦）共同監管我們所在行業的主要方面。如我們的中國法律顧問所確認，截至最後實際可行日期，我們已取得所有對我們在中國經營業務而言屬重大的主要業務相關的必要牌照。然而，我們無法向閣下保證我們能夠及時成功更新或重續我們業務所需的牌照，亦不保證該等牌照足以開展我們目前或未來的所有業務。規管我們業務活動的現行及未來法律及法規的解釋及實施日後可能不時變更。倘我們未能完成、取得或維持任何所需的牌照或批准或作出必要的備案，我們可能會受到多項處罰，如沒收通過受影響業務產生的收入、處以罰款及終止或限制我們的營運。任何有關處罰均可能會干擾我們的業務運營，並對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們的成功取決於高級管理層及主要僱員的持續貢獻。未能吸引、招募、留住及激勵該等合資格人員可能會對我們的業務及增長前景造成重大不利影響。

我們的業務高度依賴若干個人，他們的領導力、遠見及技術專長不易替代。市場對我們所在行業的高素質勞動者及領導人才的爭奪異常激烈。為成功執行我們的業務策略，我們須吸引、留住及激勵我們的高級管理層及主要僱員。特別是，聘請合資格的行政人員、科學家、工程師、技術人員及研發人員成本高昂，且對我們的業務至關重要。人才爭奪導致現金及股票薪酬形式的成本增加。儘管如此，我們須招募及培養多元化的合格人才，才能在行業中保持競爭力。倘我們的一名或多名主要僱員（包括高級行政人員或核心技術人員）意外離職，該等離職可能會擾亂我們的運營，延遲產品開發或戰略計劃，並導致失去寶貴的經驗知識。有效的繼任計劃對我們的長期成功亦很重要。未能確保涉及主要僱員的有效知識傳授及順利過渡可能會阻礙我們的戰略規劃。

風險因素

及執行。倘我們的招聘工作不太成功，或倘我們無法留住主要僱員或他們的知識，則我們開發及交付成功產品的能力可能會受到不利影響。該等事件亦可能導致聲譽受損、僱員士氣下降及客戶或合作夥伴潛在不願繼續現有或潛在合作。

僱傭相關法律的解釋及適用我們的用工慣例可能會導致經營成本增加及我們滿足用工需求的靈活性降低。移民及工作許可法律及法規或該等法律或法規的管理或解釋的變動可能削弱我們吸引及留住高素質僱員的能力。倘我們未能繼續充分及／或及時預判及滿足僱員的需求，則可能會影響其生產力，或我們可能無法留住僱員，從而可能對我們未來的業務營運、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

我們面臨與全球及地區宏觀經濟狀況變化、地緣政治緊張局勢、地區衝突、恐怖主義活動、自然災害、健康流行病及其他傳染病爆發及其他不可抗力事件有關的風險，其中任何一項均可能對我們的業務營運、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

全球經濟狀況的不確定性、監管變化、地緣政治緊張局勢及其他因素(包括利率波動、通脹水平、失業、勞動力及醫療保健成本、信貸獲取、消費者信心及其他宏觀經濟因素)均可能構成風險，並對我們產品的需求造成重大不利影響。不斷惡化的全球經濟前景可能會導致商業投資放緩、技術開支的預算分配收緊及客戶對定價的敏感度提高，從而可能降低我們產品及服務的市場採用率。

地緣政治緊張局勢、國際貿易政策轉變、監管發展以及全球金融和商品市場波動亦可能影響跨境業務活動、供應鏈穩定性、資本流動以及資金成本和可獲得性。主要經濟體的貨幣及財政政策行動的長期影響仍不確定，並可能導致額外的市場不穩定性。

此外，自然災害、突發公共衛生事件、戰爭行為、恐怖主義活動及其他我們無法控制的不可抗力事件可能會干擾我們的營運，包括研發、製造及商業化活動。全球或地區經濟狀況的任何大幅或長期下滑可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

我們面臨與開展國際業務相關的風險。

由於我們計劃將業務擴展至其他海外市場及地區，我們可能須因各項法律規定及市場狀況而調整業務模式以適應當地市場。我們的國際化運營及擴張工作可能導致成本增加並承受各種風險，包括競爭加劇、我們知識產權的執行存在不確定性、不熟悉的市場狀況及遵守中外法律法規的複雜性。

我們亦可能受到與國際活動相關的其他風險的重大影響，包括但不限於經濟及勞動狀況、稅負、稅務及其他成本增加以及政局不穩。我們在國外銷售解決方案可能會受到國際貿易法規(包括稅負、關稅及反傾銷處罰)的重大不利影響。我們於若干國際市場亦面臨與客戶的貿易應收款項的信貸及可收回性風險。我們無法保證能夠有效限制我們的信貸風險並避免損失。

風險因素

我們可能須遵守有關私隱及數據保護的複雜及不斷發展的法律及法規。

近年來，全球政府當局日益關注私隱及數據保護。尤其是在我們業務營運的主要基地中國，中國政府於過去幾年已頒佈一系列有關保護個人可識別數據的法律及法規。請參閱「監管概覽－有關保障網絡安全、數據及隱私的法律及法規」。我們可能須遵守中國及其他地區及司法權區有關私隱及數據保護的法律及法規。此外，隨著我們的客戶在全球擴展其佈局，彼等可能在中國以外的其他國家或地區使用我們的解決方案，因此須遵守該等司法權區有關私隱及數據保護的法律及法規。因此，我們可能須升級我們的解決方案以幫助彼等遵守有關法律及法規。

我們已採取多項措施確保法律合規。有關更多資料，請參閱「業務－數據隱私與安全」。然而，中國以及其他司法權區有關私隱及數據保護的法律及法規一般較複雜且不斷變化，其解釋及應用亦存在不確定性。因此，我們無法向閣下保證在適用法律及法規下我們的私隱及數據保護措施目前及未來始終被認為足夠。此外，我們的私隱及數據保護措施的成效亦會受到系統故障、中斷、不足、安全漏洞或網絡攻擊的影響。倘我們無法遵守當時適用的法律及法規，或無法解決任何私隱及數據保護問題，則實際或被指未能遵守私隱及數據保護法律及法規可能會損害我們的聲譽、阻止現有及潛在客戶使用我們的解決方案及使我們面臨重大法律、財務及運營後果。

為遵守適用法律法規、滿足客戶有關自身遵守適用法律法規的需求及建立和維持內部合規政策，我們可能會產生重大成本。

我們的投資或收購可能對我們的業務、聲譽、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

作為我們整體業務策略的一部分，我們不時評估及考慮我們認為可擴大及鞏固我們市場領先地位的各種投資及收購機會。我們可能就其中一項或多項此類交易進行討論或磋商。該等交易涉及重大挑戰及風險，包括：難以將所收購的人員、業務、解決方案及／或服務整合至我們的業務；我們所收購公司的技術、內部控制和財務報告方面的潛在問題；我們進行中的業務受到干擾、分散我們管理層和員工的精力以及我們的開支增加；我們投資或收購的業務技術熟練的專業人員和已建立的客戶關係流失；就我們未取得管理及營運控制權的投資而言，對控股合夥人或股東缺乏影響力，可能阻止我們在該等投資中實現戰略目標；我們因在新行業進行投資或收購或其他原因而面臨的新監管要求及合規風險；我們收購或投資的任何公司（或其聯屬人士）在我們收購或投資之前發生的實際或被指不當行為或不合規，可能導致負面宣傳、政府針對有關公司或我們的問詢或調查；在我們收購該等目標後可能對我們造成不利影響的意外或隱性負債或費用；與任何建議投資及收購有關的合規事宜，包括中國及其他國家的反壟斷及競爭法律、規則及法規；我們尚未完成的任何未決或其他未來建議投資或收購的風險；物色及完成投資及收購的成本；使用大量現金及發行具潛在攤薄影響的股本證券；其他無形資產發生重大商譽減值支出和攤銷支出；及在實現與該等收購及投資相關的預期協同效應和增長機會方面存在不確定性。上述任何有關負面發展均可能會擾亂我們的現有業務，並對我們的業務、聲譽、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

風險因素

我們所依賴的技術基礎設施以及我們向客戶提供的產品可能會經歷系統故障、中斷、安全漏洞、網絡攻擊或其他技術缺陷。倘我們未能及時有效地識別及糾正該等問題，我們的品牌、聲譽、業務、財務狀況或經營業績可能會受到重大不利影響。

我們所依賴的技術基礎設施及產品可能會因我們自有技術及系統的問題或缺陷（如軟件故障或網絡超載）而遭遇中斷或其他停機情況。我們所依賴的技術基礎設施亦容易受到安全漏洞、網絡攻擊、人為錯誤或其他技術缺陷造成的損壞或中斷影響。影響我們所依賴的技術基礎設施的突發問題可能會導致我們產品的可獲得性中斷。我們可能難以及時應對該等中斷，甚至根本無法應對。該等中斷可能會影響用戶使用我們產品的能力，從而會損害我們的聲譽、減少我們未來的收益、損害我們未來的利潤、使我們面臨監管審查，並導致我們的用戶尋求替代產品。

我們的安全控制及我們遵循的其他安全慣例可能無法防止個人數據或專有信息遭到不當存取或披露。我們亦依賴第三方提供的系統，該等系統亦可能遭受安全漏洞或未經授權存取或披露個人數據或專有信息。此外，我們的業務涉及機密及用戶數據（包括用戶數據）的處理、儲存、傳輸及處理，以及以安全可靠且不會使我們的網絡系統面臨安全漏洞或數據丟失風險的方式部署我們的資訊科技資源。任何數據安全事件（包括我們僱員的內部瀆職、未經授權的存取或使用、病毒或我們或我們的服務供應商遇到的類似漏洞或中斷），均可能導致機密或專有信息或個人數據丟失、損害我們的聲譽、流失用戶、訴訟、監管調查、罰款、處罰及其他責任。因此，倘我們的網絡安全措施或我們用戶的網絡安全措施未能防止未經授權的存取、攻擊（可能包括複雜的網絡攻擊）、數據受損或處理不當，或其他不當行為或瀆職（包括電腦黑客、僱員、承包商、供應商、用戶及業務合作夥伴所為），以及軟件漏洞、人為錯誤或技術故障，則我們的聲譽、業務、經營業績及財務狀況可能會受到不利影響。

此外，我們所依賴的技術基礎設施亦容易受到火災、水災、地震及其他自然災害、斷電及電訊故障的破壞。任何導致我們營運中斷的網絡中斷或缺陷，或未能維持網絡及服務器或及時解決該等問題，均可能降低我們的用戶滿意度，進而可能對我們的聲譽、業務及財務狀況造成不利影響。

我們的業務營運依賴第三方業務合作夥伴。該等安排減少我們對解決方案的質素、開發及部署的控制，並可能損害我們的業務。

我們的業務營運有聘用第三方。我們向第三方供應商採購若干硬件組件。我們亦將若干非核心及較不複雜的研發程序以及我們解決方案的部署外判予第三方供應商。該等安排可能會減少我們對產品的質素、開發及部署的直接控制。我們可能會與第三方供應商經歷營運困難，包括可用產能下降、未遵守產品規格、質素控制不足及未按時完成部署進度。我們的第三方供應商可能因設備故障、罷工或勞工短缺、自然災害、材料短缺、成本增加、不符合環保法規的問題或其他類似問題而經歷營運中斷。此外，我們可能無法與我們的第三方供應商續訂合約或尋找替代合作夥伴。儘管與該等供應商的安排可能包含有關報銷保養費用的條款，但在某些情況下，我們可能仍須向客戶負責保養服務。我們的第三方供應商未履行其責任或遵守所有適用法律及法規，均可能對我們的業務造成重大負面影響。

風險因素

倘我們的客戶所使用／維護的數據過時、不準確或缺乏可靠資料，我們產品的性能將受到不利影響，這可能會對我們的業務造成不利影響。

低質素或不準確的數據可能會對我們產品的性能造成重大影響。基於各種原因，我們無法保證我們的用戶在使用我們的解決方案時所使用的各種數據來源的準確性及及時性。例如，我們的用戶可獲得的資料可能有限。因此，數據標籤可能過時、不準確或缺乏可靠資料。在該等情況下，我們的解決方案可能無法產生令人滿意的結果。因此，可能會對我們的解決方案及服務產生負面印象，這可能會對我們的聲譽、業務營運及財務表現造成不利影響。

我們使用開源技術可能會對我們的業務營運造成限制。

我們在部分平台中使用開源軟件，並預期未來將繼續使用開源軟件。我們可能會面臨他人的指控，聲稱擁有開源許可證的擁有權，或尋求強制執行開源許可證的條款，包括要求發佈開源軟件、衍生作品或我們使用該等軟件開發的專有源代碼。該等指控亦可能引發訴訟。許多開源許可證的條款尚未經法院解釋。存在該等許可證可能被解釋為對我們將軟件及平台商業化的能力施加意料之外的條件或限制的風險。在該情況下，我們可能被要求向第三方尋求許可，以繼續商業化提供我們的軟件、以源代碼形式普遍公開我們的專利代碼、重新設計我們的軟件，或倘未能及時完成重新設計則須停止銷售我們的軟件，其中任何一項均可能對我們的業務及收益造成不利影響。

為應對與我們使用開源軟件相關的風險（例如開源許可證擁有權指控的風險），我們已成立開源審查委員會(Open Source Review Board)，由其牽頭制定及執行一系列有關使用開源軟件的內部管理協議。該等內部協議中的措施包括但不限於：(i) 在使用任何開源軟件前，對開源軟件進行審慎評估，以確保該等軟件獲得妥善許可，且我們對該等軟件的預期使用範圍在許可授權範圍內，從而減輕與開源許可證擁有權指控相關的風險；(ii) 嚴格監控開源軟件的使用，以管理其許可證及代碼，並確保符合開源授權的合規要求；及(iii) 檢查我們利用開源軟件開發的可交付軟件，倘存在遵守開源許可證的合規風險，則替換或修改任何開源組件。

使用開源軟件使我們面臨多項其他風險及挑戰。任何人士均可對開源軟件進行進一步開發或修改。其他人士可能會開發該等軟件以與我們競爭，或使該等軟件失去效用。競爭對手亦可能使用開源軟件開發其自有的解決方案及服務，從而潛在減少對我們解決方案及服務的需求。關於其他人士開發的開源軟件可能帶來的競爭，我們相信，使我們在競爭中具備優勢的核心能力在於我們的自主研發解決方案，其僅在若干無法與我們核心技術相提並論的基礎服務支援中涉及開源軟件。因此，我們主要透過專注於自身的研發及技術來管理該等競爭風險。倘我們無法成功應對該等挑戰，我們的業務及經營業績可能會受到不利影響，而我們的開發成本可能會增加。

我們的業務營運可能會因我們解決方案中實際存在或被認為存在的重大缺陷或錯誤而受損。

我們認知智能產品的底層技術本質上複雜，並可能包含重大缺陷或錯誤，尤其是當首次推出新產品、發佈新功能或能力，或與新的或更新的第三方硬件或軟件整合時。我們無法保證我們現有的人工智能解決方案不會包含缺陷或錯誤。我們的人工智能解決方案中任何實際存在或被認

風險因素

為存在的錯誤、故障、漏洞或缺陷均可能導致負面宣傳或引發性能問題，所有該等情況均可能損害我們的業務。糾正該等缺陷或錯誤可能成本高昂且耗時。此外，與該等實際存在或被認為存在的缺陷或錯誤相關的聲譽損害及法律責任可能非常重大，並將損害我們的業務。

我們面臨與第三方結算相關的各種風險。

於往績記錄期間，我們透過第三方付款人（「第三方付款人」）結算客戶與我們的部分付款。於2023年、2024年及2025年，我們自第三方付款人收取的第三方付款（「第三方付款」）總額分別為零、人民幣5.4百萬元及人民幣11.0百萬元，分別佔我們相應年度總收入的零、4.0%及2.3%。於往績記錄期間，我們面臨與該等第三方付款安排相關的各種風險，例如(i)第三方付款人可能因未在合約上欠付我們任何款項而要求退還資金的申索，以及第三方付款人的清盤人可能提出的申索；及(ii)潛在的洗錢風險，因為我們對第三方付款人所用資金的來源及目的所知有限。倘第三方付款人或其清盤人提出任何申索，或針對我們提起或提出法律程序（不論為民事或刑事）要求退還相關付款，或指控違反法律法規或不合規，我們將須花費大量財務及管理資源以為該等申索及法律程序進行辯護，且我們可能被迫遵守法院裁決並退還我們所售產品的付款。我們的財務狀況及經營業績可能因此受到不利影響。

與僱員及其他第三方訂立的保密協議及非競爭契諾可能無法充分防止商業機密及其他專有信息的披露。

我們已投入大量資源發展我們的技術及專業知識。我們無法向閣下保證該等協議不會被違反、我們將能及時或完全獲得充分的補救措施以應對任何違約，或我們的專利技術、專業知識或其他知識產權不會以其他方式被第三方知悉。同樣，倘我們招聘違反其與前僱主訂立的保密或非競爭契諾的僱員，我們可能會面臨申索，指控該等僱員違反其保密或非競爭契諾，以使我們獲益的方式不當使用或披露商業機密或其他專有信息。此外，其他人士可能會獨立發現商業機密及專有信息，從而限制我們對該等人士主張任何專有權利的能力。我們可能需要進行成本高昂且耗時的訴訟，以強制執行及釐定我們專有權利的範圍，而未能獲得或維持商業機密保護可能會對我們的競爭地位造成不利影響。

第三方未經授權使用我們的知識產權可能會損害我們的品牌及聲譽，而保護我們知識產權所產生的開支可能會對我們的業務造成重大不利影響。

我們視版權、商標、商業機密及其他知識產權為我們取得成功的關鍵，並依賴商標及版權法、商業機密保護、披露限制及其他限制使用我們知識產權的協議相結合的方式來保護該等權利。儘管我們與業務合作夥伴的合約禁止未經授權使用我們的品牌、圖像、角色及其他知識產權，但我們無法保證彼等將始終遵守該等條款。該等協議可能無法有效防止機密信息的披露，且在未經授權披露機密信息的情況下可能無法提供充分的補救措施。此外，第三方可能會獨立發現商業機密及專有信息，從而限制我們對該等人士主張任何商業機密權利的能力。

監管未經授權使用我們的專利技術、商標及其他知識產權既困難又昂貴，且可能需要進行訴訟以強制執行我們的知識產權。未來的訴訟可能導致巨額成本並分散我們的資源，可能會擾亂我們的業務，以及對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

風險因素

我們已設計並採納嚴格的內部程序，以確保我們的知識產權（包括但不限於專利、版權、專利技術、商業機密及商標）得到充分保護。在我們訂立任何合約或業務安排前，我們的法律部門會審查合約條款並審閱我們業務營運的所有相關文件，包括對手方或我們為履行合約義務而獲得的牌照及許可證，以及所有必要的底層盡職調查材料。此外，我們的法律部門負責獲取任何必要的政府預先批准或同意，包括準備及提交所有必要的文件，以在規定的監管時間表內向相關政府當局備案，並確保及時向主管當局提出商標、版權及專利註冊的所有必要申請、續期或備案。請參閱「業務－風險管理與內部控制」。關於我們為若干非核心及不複雜的研發程序而聘用的第三方供應商相關風險的管理，我們採取各種措施以確保我們的專利技術及其他知識產權得到充分保護，包括但不限於：(i)在我們聘用第三方供應商前對其進行盡職調查，並在合約中加入相關知識產權條款，以預先防止知識產權的任何風險及問題；(ii)制定及執行有關我們與第三方供應商合作的保密政策，以防止我們的專利技術及商業機密外洩；及(iii)對第三方提供的產品組件實施與我們自行開發的產品組件相同的管理標準，並加入相關合約條款，以減輕我們因該等第三方使用開源軟件而產生的風險。

我們可能面臨知識產權侵權申索，這可能耗時或抗辯成本高昂，並可能導致我們的財務及管理資源被分散，而各種協議中的彌償條款可能使我們面臨與知識產權侵權及其他損失相關的重大責任。

我們無法確定我們的營運或業務的任何方面目前或將來不會侵犯或以其他方式違反第三方持有的商標、版權或其他知識產權。我們可能不時面臨該等法律程序及申索。我們無法向 閣下保證，據稱與我們的技術基礎設施或業務的某些方面相關的專利持有人（如有）不會尋求在中國或任何其他司法權區對我們強制執行該等專利。此外，中國專利法的應用及解釋以及中國授予專利的程序及標準仍在不斷發展，並可能在未來不時發生變化，且我們無法向 閣下保證中國法院或監管機構會同意我們的分析。倘我們被裁定侵犯他人的知識產權，我們可能須為我們的侵權活動承擔責任或被禁止使用該等知識產權，且我們可能須支付許可費或被迫自行開發替代方案。對該等侵權或許可指控及申索進行抗辯成本高昂且耗時，並可能分散管理層用於我們業務及營運的時間及其他資源，而且許多該等申索及法律程序的結果無法預測。倘發生涉及支付巨額款項的判決、罰款或和解，或對我們發出禁制令，則可能導致重大金錢責任，並可能透過限制或禁止我們使用相關知識產權而對我們的業務及營運造成重大干擾，從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。

此外，我們與客戶及其他第三方訂立的協議通常包含彌償條款，根據該等條款，我們同意就因知識產權侵權申索，或與我們的軟件、服務或其他合約義務相關或由此引起的其他責任而遭受或產生的損失向彼等作出彌償。巨額的彌償付款可能會損害我們的業務、經營業績及財務狀況。儘管我們通常會在合約中限制我們對該等彌償義務的責任，但通常而言，該等限制在所有情況下未必能完全強制執行，且我們仍可能須根據該等協議承擔重大責任。與客戶就該等義務發生的任何爭議均可能對我們與該客戶以及其他現有客戶及新客戶的關係造成不利影響，並損害我們的業務及經營業績。

風險因素

倘我們未能保護我們的專有信息、商業機密及專有技術，或倘就我們業務過程中開發的知識產權擁有權發生爭議，我們的競爭地位及業務可能會受到重大不利影響。

為保護我們的技術及創新，我們依賴知識產權（包括專利、商業機密及專有技術）的組合。我們已實施多項措施，如保密協議、僱傭及諮詢協議中的知識產權擁有權條款、內部政策以及實體及電子安全控制。然而，該等措施未必始終充分。該等措施可能會被違反、規避或以其他方式未能防止未經授權披露、使用或盜用我們的專有信息。該等協議的期限亦可能有限、可能受限於不同的解釋，或在違約時未能提供有效的補救措施。

我們未必始終能夠確保所有可接觸我們專有信息的僱員、顧問、承包商、供應商、科學顧問或其他第三方已簽署適當的協議，且即使存在協議，我們對第三方製造商、合作夥伴或協作者保護商業機密的控制權亦有限。競爭對手或其他第三方可能會知悉或獨立開發我們的專有信息（包括透過未經授權披露或逆向工程）。此外，在我們營運所在的若干司法權區，法律對商業機密的保護可能有限，或可能難以強制執行。

我們亦可能面臨有關在我們業務過程中開發的知識產權擁有權或範圍的爭議。儘管我們通常要求參與開發知識產權的僱員及若干其他各方將相關權利轉讓予我們，但該等轉讓條款可能會受到挑戰、被狹義解釋、被裁定為無法強制執行或以其他方式被視為不充分。為我們開發知識產權的個人可能會提出不利的擁有權申索，倘該等人士在為我們工作時使用他人擁有的知識產權，則可能引發爭議。倘我們招聘據稱違反對前僱主的保密或非競爭義務的僱員，我們亦可能面臨申索。

解決有關擁有權、違反保密協議或盜用專有信息的爭議可能需要進行成本高昂且耗時的訴訟，而我們未必勝訴。我們的專有技術、商業機密或專有技術失去任何保護均可能削弱我們的競爭地位、降低對我們產品及解決方案的需求，並對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們可能無法就我們的技術獲得、維持或強制執行充分的知識產權保護，且該等保護在範圍上可能受限、被宣佈無效或不足以防止競爭。

我們的成功部分取決於我們獲得、維持及強制執行知識產權（包括專利、商標、版權及商業機密）的能力。專利申請過程成本高昂且耗時，我們可能無法及時提交或推進所有必要的申請，甚至根本無法申請。專利申請未必獲批，而已獲授的專利日後可能受到挑戰、被宣佈無效、範圍被縮小或變得無法強制執行。

即使獲批，專利亦未必能提供有意義的保護或競爭優勢。競爭對手可能會繞開我們的專利進行設計，或在不侵犯我們知識產權的情況下獨立開發類似或更優越的技術。我們知識產權的範圍、有效性、可強制執行性及商業價值具有不確定性，並可能因司法權區而異。知識產權法或其解釋的變化可能會進一步限制我們保護技術的能力。

此外，知識產權保護具有地域性，我們在目前或將來可能對我們業務至關重要的司法權區可能沒有充分的權利。監控未經授權使用我們的知識產權並強制執行我們的權利可能既困難又耗時且成本高昂。倘我們無法充分保護或強制執行我們的知識產權，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。

風險因素

我們可能成為第三方反競爭、騷擾或其他不利行為的目標，這可能會損害我們的聲譽並導致我們流失市場份額、客戶及收益。

我們可能成為第三方反競爭、騷擾或其他不利行為的目標。該等行為包括向監管機構提出匿名或其他形式的投訴。由於該等第三方行為，我們可能面臨政府或監管調查，並可能被要求耗費大量時間及產生巨額成本以應對該等第三方行為，且無法保證我們將能夠在合理時間內（或根本無法）最終反駁每一項指控。此外，任何人（無論是否與我們有關）均可在網上發佈直接或間接針對我們的指控。社交媒體上的資訊幾乎可即時獲取，其影響亦然。社交媒體會即時發佈其訂閱者及參與者發佈的內容，通常不會對所發佈內容的準確性進行過濾或核實。所發佈的該等資訊可能不準確且對我們不利，並可能損害我們的財務表現、前景或業務。該等損害可能是即時的，而我們並無機會進行補救或更正。我們的聲譽可能會因公開散播有關我們業務的匿名指控或惡意言論而受到負面影響，這進而可能導致我們流失市場份額、客戶及收益。

我們僱員或業務合作夥伴的不當行為及疏忽可能會損害我們的業務及聲譽。

我們僱員的不當行為及疏忽可能使我們承擔責任或面臨負面宣傳。無法保證我們的僱員不會從事可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響的不當行為或疏忽。

我們業務合作夥伴的不當行為可能使我們面臨業務中斷、負面宣傳或責任。儘管我們在選擇業務合作夥伴時維持嚴格標準，但我們無法保證我們的業務合作夥伴不會從事不當行為或疏忽。我們業務合作夥伴的任何不當行為均可能影響我們的營運及聲譽，進而可能影響我們的業務、經營業績及財務狀況。

參與我們業務的第三方不合規可能會對我們的業務造成不利影響。

我們的業務合作夥伴（包括我們的各種供應商及客戶）以及與我們的業務合作夥伴建立業務關係的其他第三方，可能因其未能合規而面臨監管處罰或懲罰，這可能直接或間接影響我們的業務。我們無法確定該等第三方是否已侵犯或將侵犯任何其他方的合法權利或違反任何監管規定。我們無法排除因第三方的任何不合規行為而承擔責任或遭受損失的可能性。我們無法向閣下保證我們將能夠識別我們業務合作夥伴或其他第三方業務慣例中的違規或不合規行為，或該等違規或不合規行為將得到及時妥善的糾正。我們業務合作夥伴或參與我們業務的其他第三方所面臨的法律責任及監管行動可能會影響我們的業務活動及聲譽，進而可能影響我們的經營業績。

我們、我們的董事、管理層、僱員及股東及其聯屬人士可能面臨訴訟、合約糾紛、僱傭相關爭議以及其他法律及行政程序或罰款，這可能會對我們的業務、經營業績、財務狀況及聲譽造成重大不利影響。

未來，我們可能會面臨或捲入與我們在中國境內外業務營運相關的訴訟、合約糾紛、僱傭相關爭議以及其他法律程序或罰款。在我們的營運過程中可能發生的訴訟可能會涉及巨額成本，包括與調查、訴訟及可能的和解、判決、處罰或罰款相關的成本。訴訟可能成本高昂且耗時，並可能需要投入管理層及人員資源，從而分散我們正常業務營運的精力。訴訟亦可能引發負面宣傳，這可能會降低消費者對我們產品的接受度，無論指控是否成立或我們最終是否被裁定須承擔

風險因素

責任。倘發生任何該等情況，我們的業務、財務狀況、經營業績或流動資金可能會受到重大不利影響。此外，我們的董事、管理層、股東及僱員及其聯屬人士可能不時面臨訴訟、監管調查及／或負面宣傳，或以其他方式面臨與商業、勞工、僱傭、證券或其他事項相關的潛在責任及開支，這可能會對我們的聲譽及經營業績造成不利影響。

我們或我們的若干董事或高級職員可能成為訴訟的目標，包括股東提起的推定集體訴訟，以及針對我們的董事及高級職員因其在其他上市公司的職位而提起的訴訟。我們無法保證我們或我們的董事或高級職員將能在辯護中勝訴或在上訴中推翻任何不利判決，且我們及我們的董事或高級職員可能決定以不利條款和解訴訟。該等案件的任何不利結果（包括任何原告對該等案件的判決提出上訴）均可能導致支付巨額金錢損害賠償或罰款，或改變我們的業務慣例，從而對我們的業務、財務狀況、經營業績、現金流量及聲譽造成重大不利影響。此外，即使我們或我們的董事或高級職員最終在該等事項中勝訴，我們亦可能產生巨額法律費用或遭受重大聲譽損害。

我們面臨與國際制裁及貿易保護措施（如出口管制法律法規）相關的風險，且我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。

我們的營運可能會因國家間政治及經濟關係惡化而受到負面影響，包括與我們營運相關的國家實施制裁及出口管制，以及提高關稅、稅項及其他貿易限制。美國等司法權區已經採取並可能進一步採取直接或間接影響中國科技公司的限制措施、政策、法律及法規。此外，中美貿易緊張局勢已導致對兩國貿易的大量商品（包括高科技產品、半導體及電子產品）徵收高額關稅。我們無法預測中美貿易持續緊張局勢的發展，以及其對我們所處行業及全球經濟造成的影響。

近年來，美國根據美國商務部工業和安全局（「BIS」）施行的《出口管理條例》（「EAR」），收緊了對中國的出口及再出口管制。EAR擬定了一份實體清單，以識別受特定貿易限制的外國方。若未滿足適用許可證要求，通常禁止向實體清單上的一方出口、再出口或在境內轉讓受EAR規限的物項。BIS亦越來越多地將中國實體列入實體清單。美國或其他司法權區實施的該等現有及任何未來、類似或更廣泛的限制，可能會對我們以及我們的供應商及客戶獲取若干技術、軟件、設備或組件的能力造成阻礙，而隨之而來的不確定性可能會對我們的聲譽及業務產生負面影響。此外，倘我們的任何客戶或供應商被列入實體清單，從而在向我們採購或出售技術、軟件或組件方面面臨限制，我們可能無法就與該等對手方的交易獲得、延長或維持必要的監管授權。

此外，若干外國投資限制可能會影響我們吸引外資的能力。例如，於2024年10月28日，美國財政部發佈一項最終規則，實施於2023年8月9日發佈的題為「應對美國在關注國家投資特定國家安全技術和產品」的第14105號總統行政命令（通常稱為「對外投資行政命令」及「對外投資規則」）。對外投資規則於2025年1月2日生效，就對與中國（包括香港及澳門）有關聯且從事涉及以下三個領域中任何一個的若干受規管活動（即(i)半導體及微電子；(ii)量子信息技術；或(iii)人工

風險因素

智能系統)的實體(統一定義為「受規管外國人士」)進行新投資的美國人士及其控制的海外實體，施加若干投資禁令及通知規定、額外盡職調查責任以及備案規定。受對外投資規則規管的美國人士被禁止對受規管外國人士進行若干投資或須申報有關投資(定義為「受規管交易」)。受規管交易可能包括(其中包括)收購股權、若干債務融資交易、成立若干合營企業，以及作為有限合夥人對非美國人士匯集投資基金的若干投資。對外投資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，並可能為包括我們在內的中國發行人的跨境合作、投資及融資機會帶來新的障礙及不確定性。

我們認為，我們不大可能被視為受規管外國人士，因為我們連同對外投資規則範圍內的聯屬人士並未從事對外投資規則中定義的任何「受規管活動」，亦不符合對外投資規則中對受規管外國人士的定義。此外，我們的認知智能業務並不在對外投資規則下通知規定的界定範圍內，因為我們的產品並未利用超過特定計算操作閾值的算力進行訓練，亦未設計為專門用於特定用途(即軍事最終用途或政府情報或大規模監控最終用途)，且我們的產品不擬用於(1)網絡安全應用程序；(2)數碼取證工具；(3)滲透測試工具；或(4)控制機器人系統。由於我們並非受規管外國人士，美國人士對我們的投資不屬於對外投資規則的範圍，因此不會觸發其項下的任何通知或禁令規定。

有關美國對外投資的規則及法規可能有進一步演變。例如，於2025年12月18日，美國國會通過《2025年全面對外投資國家安全法》，將對外投資規則編纂成文並加以擴展，並為該計劃提供至少七年的獨立法定授權。美國財政部獲賦予450天時間修改對外投資規則以符合該法案所載的規定，而現有的對外投資規則在此之前將維持有效。因此，該等規則及其詮釋與執行存在不確定性。我們無法保證美國財政部不會採取不同觀點或擴大對外投資規則的適用範圍(或不制定類似限制)，這可能會降低美國[編纂]對我們股本證券的興趣，對我們籌集資金的能力造成不利影響，並可能會對我們的業務、財務狀況及前景造成重大不利影響。

我們須遵守中國勞工相關法律及法規的嚴格監管規定。

在與僱員簽訂勞動合同以及向指定政府機構為我們的僱員支付各種法定僱員福利(包括養老金、住房公積金、醫療保險、工傷保險、失業保險及生育保險)方面，我們一直受到更嚴格的監管規定約束。根據於2008年1月生效並於2012年12月修訂的《中華人民共和國勞動合同法》(或勞動合同法)及其於2008年9月生效的實施條例，僱主在簽訂勞動合同、最低工資、支付報酬、釐定僱員試用期及單方面終止勞動合同方面須遵守更嚴格的要求。倘我們決定解僱部分僱員或以其他方式改變我們的僱傭或勞工慣例，勞動合同法及其實施條例可能會限制我們以理想或具成本效益的方式實施該等變更的能力，這可能會對我們的業務及經營業績造成不利影響。我們相信目前的慣例符合勞動合同法及其修訂。然而，相關政府當局可能會持有不同意見並對我們處以罰款。我們亦促使我們收購的附屬公司遵守適用的勞工相關法律及法規。倘未能如此行事，可能會導致政府當局處以罰款或其他處罰。

由於勞工相關法律及法規的解釋及實施仍在不斷發展，我們的僱傭慣例可能會無意中違反中國的勞工相關法律及法規，這可能會使我們面臨勞資糾紛或政府調查。倘我們被視為違反相關勞工法律及法規，我們可能會被要求向我們的僱員提供額外補償，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。

風險因素

我們可能並無足夠的保險覆蓋範圍來涵蓋我們的業務風險。

我們相信我們維持符合行業標準的保單。我們並無維持業務中斷保險、關鍵人物人壽保險或訴訟保險。任何未投保的業務中斷、訴訟或自然災害，或我們的未投保設備或設施遭受重大損壞，均可能對我們的經營業績造成重大不利影響。我們目前的保險覆蓋範圍未必足以防止我們遭受任何損失，且無法確定我們將能夠及時或完全根據我們目前的保單成功索賠我們的損失。倘我們產生未涵蓋在我們保單範圍內的任何損失，或賠償金額遠低於我們的實際損失，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。倘該等風險成為現實，由於我們並無保險覆蓋，我們亦可能遭受重大損失。

我們的若干租賃未按中國法律規定向相關中國政府當局辦理登記，這可能使我們面臨潛在罰款。

截至最後實際可行日期，我們在中國用於業務營運的若干租賃物業未向相關中國政府當局辦理登記。正如我們的中國法律顧問所告知，未向相關中國政府當局登記該等租賃協議並不影響租賃協議的有效性，但相關中國政府當局可責令我們在規定期限內登記租賃協議。倘未能如此行事，我們可能須就每份租賃協議被處以人民幣1,000元至人民幣10,000元的罰款。截至最後實際可行日期，我們尚未被任何中國政府當局責令登記任何租賃協議。請參閱「業務－物業」。

未能以合理條款續簽我們現有的租約或為我們的辦公室及設施尋找理想的替代方案，可能會對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。

我們可能無法在現有租期屆滿時以商業上合理的條款成功延長或續簽該等租約，甚至根本無法延長或續簽，並可能因此被迫搬遷我們受影響的營運。這可能會干擾我們的營運並導致巨額搬遷開支，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。此外，我們與其他企業競爭某些地點或理想面積的場所。因此，即使我們能夠延長或續簽我們的租約，租金亦可能因對租賃物業的高需求而大幅增加。此外，隨著我們的業務持續增長，我們可能無法為我們的設施尋找理想的替代地點，而未能搬遷我們受影響的營運可能會對我們的業務及營運造成不利影響。

我們的業務營運受季節性影響。

過往，我們在下半年（特別是第四季度）收到來自新客戶及現有客戶較大量的訂單。我們相信，此乃由於我們許多客戶的採購、預算及部署週期所致。由於我們的經營業績出現季節性波動，按期比較我們的經營業績未必具有意義，故閣下不應依賴我們過往的業績作為未來表現的指標。我們於特定期間的短期、中期及年度收益，以及成本及開支佔收益的百分比，可能與我們過往或預測的比率存在重大差異，且我們未來季度的經營業績可能遜於預期。

未能遵守有關社會保險及住房公積金的相關法規可能令我們受到處罰，並對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成不利影響。

根據《中華人民共和國社會保險法》及《住房公積金管理條例》，我們須根據相關中國法律為我們的僱員向社會保險計劃及住房公積金作出供款。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無需繳納社會保險費的，應當認定該約定無效，勞動者可以解除勞動合同，並要求相應經濟補償。有關詳情，請參閱

風險因素

「監管概覽－勞動保護、社會保障及住房公積金」。於往績記錄期間，由於我們的部分僱員寧願在其各自居住地繳納社會保險及住房公積金，以方便在當地使用該等福利，我們聘請第三方代理為其繳納社會保險及住房公積金。若相關當局認定我們過往使用第三方代理繳納社會保險及住房公積金不符合適用中國法律法規的要求，我們無法保證我們將不會因未能履行作為僱主有關繳納社會保險及住房公積金的義務而遭相關中國當局要求補繳款項或徵收滯納金或罰款。這繼而可能影響我們的財務狀況及經營業績。

無論是實際存在還是被認為存在、無論是有意還是無意、無論是由我們還是由其他第三方所為，人工智能技術的任何缺陷或不當使用，均可能對我們的業務、聲譽及社會對人工智能服務的普遍接受度造成負面影響。

人工智能技術仍處於發展初期並不斷演變。人工智能技術的缺陷或不足可能會削弱我們人工智能服務所作分析及決策的準確性及全面性。無法保證我們將能夠及時或完全發現並補救該等缺陷或不足。倘我們的人工智能服務協助產生的分析及決策存在缺陷或不準確，我們可能面臨潛在的法律責任，以及道德或聲譽上的損害。我們人工智能技術及解決方案中任何實際存在或被認為存在的缺陷或不足，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。

與許多顛覆性創新相似，人工智能技術亦帶來可能影響用戶認知及公眾輿論的風險與挑戰。無論是實際存在還是被認為存在、無論是有意還是無意，且無論是由我們還是第三方所為，任何對人工智能技術的不當、濫用或過早使用，均可能阻礙潛在客戶採用人工智能服務、可能損害社會對人工智能服務的普遍接受度、引來負面宣傳並對我們的聲譽造成不利影響。這亦可能違反中國及其他司法權區的適用法律及法規，並使我們面臨法律或行政程序、來自維權人士或其他組織的壓力，以及監管機構更嚴格的審查。上述每項事件均可能進而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

與我們的財務狀況有關的風險

我們面臨與延遲付款和客戶或關聯方違約相關的信貸風險，這將對我們的流動資金和財務狀況產生不利影響。

我們面臨與我們各種用戶延遲付款和違約相關的信貸風險。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的貿易應收款項及應收票據分別為人民幣44.0百萬元、人民幣55.0百萬元及人民幣273.6百萬元。由於超出我們控制範圍的各種因素，包括我們某些客戶的付款週期較長、客戶的不利經營狀況或財務狀況，我們可能無法收回所有此類貿易應收款項及應收票據。如果我們的客戶延遲或拖欠我們的付款，我們可能必須作出減值撥備並撤銷相關應收款項，因此我們的流動資金和財務狀況將受到不利影響。

風險因素

我們可能無法及時或以可接受的條款獲得所需的任何額外資本，或根本無法獲得。此外，我們未來的資本需求可能要求我們發行額外的股本或債務證券，這可能會攤薄我們股東的股權，或使我們受限於可能限制我們的營運或派發股息能力的契諾。

為發展我們的業務並保持競爭力，我們可能不時需要額外資本以供日常營運之用。我們獲得額外資本的能力受到各種不確定因素影響，包括：(i)我們在所營運的行業中的市場地位及競爭力；(ii)我們未來的盈利能力、整體財務狀況、經營業績及現金流；(iii)我們在中國的競爭對手進行融資活動的整體市場狀況；及(iv)中國及國際的經濟、政治及其他狀況。

我們可能無法及時或以可接受的條款獲得額外資本，或根本無法獲得。此外，我們未來的資本或其他業務需求可能要求我們發行額外的股本或債務證券，或獲得信貸融資。發行額外的股本或股本掛鈎證券可能會攤薄我們股東的股權。產生任何債務亦將導致償債義務增加，並可能導致營運及融資契諾限制我們的營運或我們向股東派發股息的能力。

未履行我們有關合約負債的義務可能會對我們的流動資金及財務狀況造成不利影響。

於往績記錄期間，我們的合約負債指客戶就提供服務作出的預付款項。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的合約負債分別約為人民幣55.6百萬元、人民幣65.7百萬元及人民幣21.9百萬元。有關進一步詳情，請參閱「財務資料－負債－合約負債」。我們無法保證我們將能履行有關合約負債的義務。倘我們在履行合約下的義務時遇到任何困難或未能履行，我們與用戶的關係將受到不利影響，且我們將無法確認該等合約負債為收益，使我們面臨流動資金短缺的風險，這可能會對我們的營運表現及前景造成重大不利影響。

我們按公允價值計入損益的金融資產的公允價值變動的波動將影響我們的財務業績。

我們已投資並擬繼續有選擇地投資於補充我們現有業務的業務、資產及技術，並可能作出其他金融投資。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們分別錄得按公允價值計入損益的金融資產人民幣121.8百萬元、人民幣125.8百萬元及人民幣143.0百萬元。該等按公允價值計入損益的金融資產包括我們於非上市股權投資及理財產品的投資。我們按公允價值計入損益的金融資產的公允價值變動可能會對我們的財務表現產生負面影響。並非在活躍市場買賣的金融工具的公允價值採用估值技術釐定。該等估值技術充分利用可獲得的可觀察市場數據，而盡量減少依賴實體的特定估計。任何估計及假設出現變動可能會導致金融資產的公允價值變動，進而可能對我們的財務狀況及業績造成負面影響。

以股份為基礎的付款可能對我們的財務業績產生重大不利影響，並導致股東的股權稀釋。

股份激勵計劃是為我們的董事、高級管理層和核心員工的利益而設立的，作為彼等向我們提供服務的報酬，並激勵和獎勵對本公司成功做出貢獻的合資格人員。請參閱「歷史、發展及公司架構－僱員激勵平台」。於2023年、2024年及2025年，我們分別錄得以股份為基礎的付款人民幣31.3百萬元、人民幣34.9百萬元及人民幣37.5百萬元。

風險因素

為進一步激勵我們的員工，我們未來可能產生額外的以股份為基礎的付款費用。我們認為此類股份獎勵對我們吸引、保留和激勵關鍵人員的能力很重要，我們未來可能繼續授予以股份為基礎的獎勵。與此類以股份為基礎的付款相關的費用也可能增加我們的運營開支，因此對我們的財務表現產生負面影響。與此類以股份為基礎的付款相關的額外股份發行可能稀釋我們股東的持股，並可能導致我們H股價值下降。

未能獲得任何稅收優惠待遇及政府補助以及適用稅務政策的不利變動均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

於2023年、2024年及2025年，我們分別收取政府補助人民幣6.6百萬元、人民幣3.6百萬元及人民幣5.3百萬元。於往績記錄期間，我們亦受益於中國政府的稅收優惠待遇。例如，我們及我們的若干附屬公司符合高新技術企業資格，因此享有15%的優惠所得稅稅率。此外，於往績記錄期間，本公司及我們於中國經營的若干附屬公司合資格就其研發開支獲得若干稅項抵免。有關更多詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註10。我們無法向閣下保證，我們將繼續獲得同等水平的政府補助或根本無法獲得政府補助，或我們將繼續享受當前的稅收優惠待遇，在此情況下，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。

與我們經營所在地理市場業務有關的風險

我們經營所在地理市場的政治、經濟和社會狀況變化可能對我們的業務、財務狀況和經營業績產生重大不利影響。

我們的業務、財務狀況及經營業績可能在很大程度上受到我們經營所在地域市場的政治、經濟及社會狀況的影響，尤其是那些對人工智能及大模型技術具有新興或不斷演變的監管框架的市場。

在若干市場，當地政府繼續通過許可制度、出口管制、外資擁有權限制或對本地參與者提供優惠待遇等方式，在塑造科技行業方面發揮主動作用。在某些情況下，政府可能會對獲取計算基礎設施施加限制，或對人工智能及大模型技術引入國家安全審查，這可能對我們的商業化進度、產品部署或國際擴張造成不利影響。政府為管理通脹、貨幣貶值、實施資本管制或規管科技出口或進口而採取的行動，亦可能對我們的營運造成重大影響。

此外，政治或社會不穩定（包括政策不可預測性、貿易緊張局勢、抗議活動或外交關係惡化）可能會增加合規成本、限制獲取關鍵資源或合作夥伴的機會，或擾亂我們的營運和戰略規劃。在監管環境瞬息萬變的司法權區，或地緣政治緊張局勢可能影響獲取人才、基礎設施或人工智能及大模型技術市場的司法權區，這些風險會加劇。

我們的融資活動可能須遵守中國證監會或其他中國政府部門的批准、備案或其他規定。

於2021年7月6日，中國政府有關部門發佈了《關於依法從嚴打擊證券違法活動的意見》。該意見強調要加強證券違法活動的管理和加強中概股監管，並提出切實採取措施做好中概股公司風

風險因素

險及突發情況應對，推進相關監管制度體系建設。

於2023年2月24日，中國證監會及其他相關政府機關發佈《關於加強境內企業境外發行證券和上市相關保密和檔案管理工作的規定》（「**檔案規定**」），自2023年3月31日起生效。《**檔案規定**》要求，在中國境內企業境外直接或間接發行證券及上市活動中，該等境內企業以及提供相關證券服務的證券公司及證券服務機構須嚴格遵守保密及檔案管理的相關要求、建立健全保密及檔案工作制度以及採取必要措施落實保密和檔案管理責任。《**檔案規定**》的解釋及實施可能不斷演變，未能遵守該等規定可能會對我們的業務、經營業績或財務狀況造成重大影響。

此外，我們無法保證日後頒佈的新規則或法規不會對我們、我們的股東或我們的融資活動施加額外規定或限制。我們或我們的股東可能無法及時遵守該等額外規定。此外，我們或我們的股東可能因未能就此次**[編纂]**或股權架構的任何後續變動尋求中國證監會備案或其他政府授權或批准而受到中國證監會或其他中國監管機構的制裁，尚不確定我們能否或我們或我們的股東將花費多長時間方能獲得有關批准或完成有關行政程序，而該等監管機構可能會對我們或我們的股東施加罰款及處罰，限制我們在中國的經營活動，限制我們在中國境外支付股息的能力、延遲或限制將**[編纂]****[編纂]**匯回中國或採取其他行動限制我們的融資活動，這可能對我們的業務產生重大不利影響。

向我們或我們居住於中國的董事送達法律程序文件或對我們或彼等執行外國法院判決將須遵守中國的法律程序及規定。

我們絕大部分的經營位於中國。此外，幾乎所有董事、監事及高級職員居住於中國境內，且其絕大部分資產亦位於中國。因此，閣下可能無法直接向我們或居於中國的該等董事、監事及高級職員送達法律程序文件。中國並無與許多其他司法權區訂立相互承認及執行法院判決的條約。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，考慮到中國與判決地所在國家之間有關相互執行法院判決的條約，上述其他司法權區取得的法院判決可能在中國獲承認及執行。

於2006年7月14日，中國最高人民法院及香港特別行政區政府簽署《最高人民法院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》（「**該安排**」）。根據該安排，任何指定中國人民法院或任何指定香港法院在具有書面管轄協議的民商事案件中作出須支付款項的具有執行力的終審判決，當事人可以向相關中國人民法院或者香港法院申請認可和執行。書面管轄協議是指當事人在該安排生效之日起，以書面形式明確指定香港法院或中國法院對相關爭議具有唯一管轄權的協議。

風險因素

於2019年1月18日，中國最高人民法院及中國香港訂立《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」）。新安排將擴大中國內地與中國香港根據該安排相互執行判決的範圍。對於根據該安排需由當事人以書面協議形式約定選擇司法權區以便所選擇的司法權區對某事項具有唯一管轄權的情形，新安排規定原審法院可根據若干規定未經當事人同意而行使管轄權。新安排在生效後將取代該安排。新安排已於2024年1月29日在中國內地及中國香港生效。根據新安排，任何當事人可根據新安排所載的條件，向相關的中國法院或香港法院申請認可和執行民商事案件的有效判決。此外，根據《中華人民共和國民事訴訟法》，如果中國法院裁定外國判決違反中國法律的基本原則或國家主權、安全或公共利益，則中國法院不得執行針對我們在中國的資產或管理的外國判決。

有關外幣兌換以及人民幣匯入及匯出中國的法律法規可能會影響我們對收入的使用及我們匯出股息的能力。

中國政府就人民幣兌換外幣及（在若干情況下）人民幣匯入及匯出中國頒佈法律法規。根據現行中國外匯法規，我們在經常賬戶下進行的外匯交易，包括支付股息，可通過遵守若干程序規定，在中國境內持牌可開展外匯業務的指定外匯銀行進行外匯交易，而毋須事先獲得國家外匯管理局的批准。然而，資本賬戶下的外匯交易一般須得到國家外匯管理局或其地方分支機構的批准或向其進行登記，法律另有規定者除外。任何外匯不足均可能限制我們獲得足夠的外匯以向股東支付股息或履行任何其他外匯責任的能力。倘我們不符合外匯管理局的程序批文，我們的潛在離岸資本支出計劃，甚至我們的業務，都可能會受到重大不利影響。

人民幣兌港元、美元及其他外幣的匯率波動可能對我們的業務、經營業績、財務狀況及閣下[編纂]的價值造成影響。

人民幣兌港元、美元及其他外幣的匯率波動受（其中包括）中國及國際政治以及經濟狀況變動的影響。[編纂][編纂]將以港元計值。因此，人民幣兌美元、港元或任何其他外幣升值或會導致我們以外幣計值的資產價值及[編纂][編纂]減少。相反，人民幣的任何貶值可能會對以外幣計值的H股的價值及任何應付股息造成不利影響。我們並無動用且日後亦可能不會動用任何工具降低我們的外匯風險。所有該等因素均可能對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景造成影響，並可能影響我們以外幣計值的H股的價值及應付股息。

我們為中國內地企業，須就全球收入繳納中國內地稅項，並可能須就出售H股的任何收益和H股股息繳納中國內地所得稅。

根據《中國企業所得稅法》及其實施條例，在中國內地與非中國內地投資者居住地司法權區之間就不同所得稅安排的任何適用稅收協議或類似安排規限下，中國內地10%的預扣稅稅率一般適用於向非中國內地居民企業，即在中國內地並無設立機構或營業地點的企業，或在中國內地設

風險因素

立機構或營業地點的企業（而有關收入與該機構或營業地點沒有實際關聯）的投資者派發的中國內地所得股息。除非協議或類似安排另有規定，否則該等投資者轉讓股份所變現的任何收益被視為中國內地所得收入的，則須按10%的稅率繳納中國內地所得稅。

根據《中華人民共和國個人所得稅法》及其實施條例，向非中國內地居民的外國個人投資者支付的中國內地所得股息一般須繳納20%的中國內地預扣稅。該等投資者轉讓股份所變現的中國內地所得收益一般須繳納20%的中國內地所得稅，上述任一情況均可按中國內地的適用稅收協議和稅法規定予以減免或豁免。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股非中國內地居民個人股東派付的股息，一般按10%的預扣稅稅率繳納中國內地個人所得稅，取決於H股非中國內地居民個人股東所居住的司法權區以及中國內地與香港之間的稅收安排。居住在與中國內地並無訂立稅收協定的司法權區的非中國內地居民個人持股人須就向我們收取的股息繳納20%的預扣稅。然而，根據中國內地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所得收益可免徵個人所得稅。此外，於2009年12月31日，財政部、國家稅務總局及中國證監會聯合發佈了《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）訂明，個人在若干境內交易所轉讓上市股份所得繼續豁免繳納個人所得稅，《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）所界定的限售股除外。截至最後實際可行日期，上述條文並未明確規定非中國內地居民個人出售在境外證券交易所上市的中國內地居民企業的股份是否須繳納個人所得稅。

倘就轉讓我們的H股所變現的收益或向我們的非中國內地居民[編纂]支付的股息徵收中國內地所得稅，則閣下於我們H股的[編纂]價值可能會受到影響。此外，居住地所屬司法權區與中國內地訂有稅收協定或安排的股東未必符合資格享有該等稅收協定或安排項下的利益。

派付股息受限於中國法律規定。

根據中國法律，股息僅可透過可分派利潤支付。可分派利潤指按中國公認會計準則釐定的除稅後利潤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利潤（如有）供日後向股東分派股息，包括在財務報表顯示營運獲利的期間。任何當年並無分派的可分派利潤，可保留作往後年度的分派。

風險因素

此外，根據中國公認會計準則計算的可分派利潤，在若干方面與根據國際財務報告準則計算有所不同，因此，即使根據國際財務報告準則我們的附屬公司在某年獲得利潤，但根據中國公認會計準則該年未必有可分派利潤，反之亦然。相應地，我們未必可從附屬公司收到足夠的分派。我們的附屬公司未能向我們支付股息，可能對我們的現金流量及我們日後向股東分派股息的能力造成負面影響，包括在財務報表顯示營運獲利的期間。

倘未能遵守有關員工股權激勵計劃登記要求的相關法規，可能會使我們的股權激勵計劃參與者或我們受到罰款及其他法律或行政處罰。

於2012年2月，國家外匯管理局頒佈《關於境內個人參與境外上市公司股權激勵計劃外匯管理有關問題的通知》(匯發[2012]第7號)，取代了2007年頒佈的早期規則。根據該等規則，中國公民和在中國連續居住不少於一年的非中國公民，如果參與任何境外上市公司的股權激勵計劃(除少數例外)，都必須通過境內合資格代理機構向國家外匯管理局登記並完成若干其他程序。此外，還必須委託境外受託機構處理與行使或出售股份期權以及購買或出售股份和權益有關的事宜。於[編纂]完成後，在我們公司成為一家境外[編纂]公司時，我們以及我們的最高行政人員、其他身為中國公民的員工或在中國連續居住不少於一年並獲授期權的人士將受到相關法規的約束。倘未能完成國家外匯管理局登記，彼等可能會受到罰款和法律制裁。鑒於以上所述，我們無法向閣下保證我們將根據中國法律持續為我們的董事、最高行政人員及員工採納額外的激勵計劃。

此外，國家稅務總局發佈了若干關於員工股份期權和限制性股票的通知。根據該等通知，我們在中國工作並行使股份期權或獲授限制性股票的員工將須繳納中國個人所得稅。我們有義務向相關稅務機關提交與員工股份期權或限制性股票有關的文件，並代扣代繳行使股份期權的員工的個人所得稅。倘我們的員工未能按照相關法律法規支付或者我們未能代扣代繳其所得稅，我們可能會面臨稅務機關或其他中國政府部門的處罰。

與[編纂]及我們股份有關的風險

我們的H股過往並無[編纂]，且我們H股的[編纂]及[編纂]可能會波動。

我們的H股在[編纂]前並無[編纂]。我們不能保證我們的H股在[編纂]完成後將形成或維持一個[編纂]活躍的市場。我們H股的[編纂]由本公司與整體協調人(為其自身及代表[編纂])磋商後釐定，未必能代表我們H股在[編纂]完成後的[編纂][編纂]。在[編纂]完成後的任何時間，我們H股[編纂]可能跌至[編纂]以下。

我們H股的[編纂]及[編纂]可能會波動，這可能導致在[編纂]中購買我們H股的[編纂]蒙受重大損失。

我們的收入、盈利、現金流量的波動、新投資、監管發展、主要人員增加或離職或競爭對手採取的行動等因素均可能會導致我們H股[編纂]或[編纂]發生意料之外的重大變化。此外，近

風險因素

年來股價一直大幅波動。該波動並非總是與股份買賣的具體公司的表現直接相關。有關波動及一般經濟狀況可能對股價構成重大不利影響，因而導致購買我們H股的[編纂]可能蒙受重大損失。

[編纂]下H股的認購人及購買人將遭受即時攤薄，且若我們日後增發股份，可能會遭受進一步攤薄。

我們H股的[編纂]高於緊接[編纂]前我們的每股股份有形資產淨值。因此，[編纂]下H股的認購人及購買人的每股股份[編纂]有形資產淨值將遭受即時攤薄。為擴張我們的業務，我們可能會考慮日後發售及發行額外的股份，或日後籌集更多的資金為我們的業務擴張（現有業務或新收購）提供資金。若通過按比例向現有股東發行以外的方式發行本公司新股本或與權益掛鈎的證券來籌集額外資金，則(i)現有股東的持股比例可能會降低，且彼等的每股盈利可能遭受隨後攤薄及減少，(ii)該等新發行證券可能附有較現有股東的股份更優先的權利、優惠或特權及／或(iii)若我們日後以低於每股股份有形資產淨值的價格發行額外股份，我們H股的認購人及購買人的每股股份有形資產淨值可能會遭受攤薄。

我們的任何主要股東日後出售股份或大舉撤資可能對我們H股的現行[編纂]構成不利影響。

若干股東持有的股份受若干禁售期所規限，詳情載於本文件「[編纂]」一節。然而，我們無法保證該等股東將不會在禁售期限屆滿後出售任何股份。在[編纂]大量出售我們的H股或認為或會作出該等出售可能會對我們H股的現行[編纂]造成重大不利影響。

無法保證本文件所載的取自各類政府出版物的若干事實、預測及其他統計數據的準確性或完整性。

本文件中有關經濟及我們經營業務所在行業的事實、預測、估計及其他統計數據均從官方政府來源的材料收集得到。我們、聯席保薦人、[編纂]、彼等各自的任何董事、監事及顧問或參與[編纂]的任何其他各方並未對來自官方政府來源的資料進行獨立核實，且概不就其準確性作出任何聲明。尤其是，由於收集方法可能存在瑕疵或無效，或已發佈的資料與市場慣例有所差異，此等資料及統計數據可能不準確或可能與編製的其他資料及統計數據不具可比性。本文件中摘錄自官方政府來源的有關經濟及行業的統計數據、行業數據及其他資料可能與從其他來源獲得的其他資料不一致，因此，[編纂]在作出[編纂]決定時不應該過分依賴此等事實、預測、估計及統計數據。

若證券或行業分析師不發佈有關我們業務的研究報告，或若彼等轉而對我們的H股作出不利評價，則我們H股的[編纂]及[編纂]可能會下跌。

行業或證券分析師所發佈的有關我們或我們業務的研究及報告將會影響我們H股的[編纂]市場。若報道我們的一名或多名分析師下調對我們股份的評級，我們H股的[編纂]可能會下跌。若其中一名或多名分析師不再報道本公司或未能定期發佈有關我們的報告，我們可能會失去在金融市場的曝光率，進而可能導致我們的[編纂]或[編纂]下跌。

風險因素

我們未必能夠向股東派付任何股息。

我們無法保證在[編纂]後將於何時以何種形式就H股派付股息。股息宣派由董事會提議，並根據多項因素釐定及受多項因素限制，例如我們的業務及財務表現、資本及監管規定以及整體業務及經營狀況。即使財務報表顯示我們的運營獲利，我們亦未必有足夠或任何利潤可供日後向股東分派股息。

閣下應仔細閱讀本文件全文，不應依賴報刊或其他媒體所載有關[編纂]的任何資料。

在本文件刊發前，以及本文件日期後但在[編纂]完成前，可能已有報刊及媒體就我們及[編纂]作出報道。閣下在作出有關[編纂]的[編纂]決定時，應僅依賴本文件及我們在香港作出的任何正式公告所載的資料。我們並不會就報刊或其他媒體報道的任何資料的準確性或完整性，以及報刊或其他媒體就[編纂]或我們所發表的任何預測、觀點或意見的公平性或適當性而承擔任何責任。我們對任何該等資料或出版物的適當性、準確性、完整性或可靠性不作出任何聲明。

因此，有意[編纂]在決定是否[編纂]於[編纂]時不應依賴任何該等資料、報告或出版物。謹提醒[編纂]的有意[編纂]，在決定是否購買我們的H股時，彼等應僅依賴本文件所載的財務、運營及其他資料。在[編纂]中申請購買我們的H股，即表示閣下已同意，閣下將不會依賴本文件所載資料以外的任何其他資料。

本文件所載的前瞻性資料涉及風險及不確定性。

本文件包含若干前瞻性的陳述及資料，並使用「預計」、「相信」、「可能」、「展望未來」、「擬」、「計劃」、「預測」、「尋求」、「預期」、「可」、「應該」、「應當」、「會」或「將」等前瞻性術語及類似表達。我們謹此提醒閣下，依賴任何前瞻性陳述涉及風險及不確定性，且任何或全部該等假設可能被證實為不準確，因此，基於該等假設的前瞻性陳述亦可能不準確。鑒於該等及其他風險和不確定性，本文件中包含的前瞻性陳述不應被視為我們聲明或保證我們的計劃及目標將會實現，且該等前瞻性陳述應連同多項重要因素（包括本節所載的因素）一併考慮。在上市規則的規定規限下，我們無意因獲得新資料、日後事件或其他原因而公開更新或以其他方式修訂本文件中的前瞻性陳述。因此，閣下不應過度依賴任何前瞻性資料。本文件所載的所有前瞻性陳述均受本提示聲明的限制。