

風 險 因 素

[編纂]本公司的H股涉及重大風險。在決定[編纂]本公司的H股前，閣下應仔細考慮本文件所載的全部資料，包括下文所述的風險及不確定因素。下文為我們認為對本公司屬重大的風險的描述。下列任何風險均可能對本公司的業務、財務狀況、經營業績及增長前景造成重大不利影響。在任何該等情況下，本公司H股的[編纂]可能下跌，而閣下可能損失全部或部分[編纂]。

該等因素均為可能發生或可能不發生的偶發事件，而我們就任何該等偶發事件發生的可能性不具備表達意見的立場。除非另有說明，所提供的資料截至最後實際可行日期止，在此日期之後將不會更新，並受本文件「前瞻性陳述」一節中的警示聲明所規限。

與我們的業務及行業相關的風險

我們所處行業及市場持續變化。倘若我們未能持續推動技術創新並提供符合客戶期望的實用解決方案，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

我們所處行業的技術快速迭代，頻繁推出新的解決方案，且客戶需求日新月異，技術、合規與營運標準亦持續演變。我們的持續成功有賴於能否及時及具成本效益地預測並應對上述變化。具體而言，我們須持續關注數據智能體圖譜技術、大語言模型、知識圖譜技術、私隱保護計算、聯邦學習、數據治理工具及其他AI賦能的決策支援技術之發展。為保持競爭力，我們必須準確判斷市場對產品功能的需求，提供切合需求的解決方案，並不斷識別、開發、取得、保護具價值的先進技術或取得相關授權。倘若我們未能有效運用新技術，或未能提升解決方案在功能性、可靠性、安全性、適應性、相容性及可擴展性方面的表現，我們的技術可能與未來行業發展方向及客戶需求出現偏差，從而導致我們的解決方案過時或吸引力下降，引致客戶不滿、需求減少、研發開支上升及競爭力削弱。出現上述任何結果均可能對我們的業務前景、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

此外，我們所服務的市場持續演變。客戶採用速度、需求模式、預算優先次序、採購時間表、具備競爭性的解決方案入市，以及決策智能應用行業的未來規模及增長率難以預測。我們無法確定中國對決策智能解決方案行業的需求是否將持續增長，亦無法保證私營企業、國有企業及政府實體仍會繼續採用我們的解決方案。倘決策智能應用行業未能增長或增長速度低於我們預期，我們的業務、經營業績及財務狀況可能受到重大不利影響。

風 險 因 素

我們須遵守涉及數據安全、個人信息保護及人工智能算法治理的複雜且持續演變的法律、法規及政府政策。任何關於該等法律、法規及政策的實際或指稱不合規情況，均可能損害我們的聲譽、阻礙現有及潛在客戶使用我們的解決方案，並令我們面臨重大法律、財務及營運後果。

數據安全及個人信息保護已成為政府機構日益關注的重點。中國政府已頒佈一系列有關網絡安全、數據保護及個人信息保護的法律、法規及政策，包括《中華人民共和國數據安全法》及《中華人民共和國個人信息保護法》。此外，中國有關AI技術的監管框架仍在持續發展。

任何實際或指稱的未經授權訪問、遺失、洩露、不當使用或不合規處理數據或個人信息的情況(不論由我們、我們的客戶、業務夥伴或第三方服務供應商造成)，均可能引致網絡安全成本上升、政府調查、執法行動、罰款、訴訟、賠償責任、客戶索償、整改開支及營運中斷。此外，即使屬無憑指控，任何來自客戶、僱員、外部人士就我們的數據實踐、數據來源、私隱控制、安全狀況或AI治理框架提出的質疑，亦可能損害我們的聲譽，削弱市場對我們品牌的信任，阻礙現有及潛在客戶與我們合作，並對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們主要按項目逐一交付決策智能解決方案。倘若我們未能準確估算成本、項目出現延誤，或未能持續取得新項目，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

我們的收入通常來源於非經常性質的項目，且客戶並無義務將項目授予我們。於往績記錄期間，我們主要透過投標或直接邀請客戶報價取得新業務。概不保證我們未來能成功獲得新合約。因此，我們可取得的項目數量及規模以及由此產生的收入可能會在不同期間存在重大差異。此外，私營企業、國有企業及政府實體的採購決策通常涉及正式預算編製、內部審查與批准程序，該等因素可能延長銷售週期並延遲合約簽署。

我們通常會根據預估成本、預期資源投入、技術複雜程度、交付計劃及現行市況收取固定項目費用。無法保證在項目執行過程中實際產生的成本不會超過我們的估算。由於客戶需求變更、額外的定制要求、不可預見的技術挑戰、項目實施延誤、勞工或採購成本上漲或其他實施困難，完成項目產生的實際成本可能與我們的估算存在重大差異。倘若合約

風 險 因 素

不允許我們將該等額外成本轉嫁予客戶，或客戶不接受修訂範圍安排或價格調整，我們或須自行承擔有關超額成本。任何重大或重複產生的成本超支，均可能降低我們的毛利率及獲利能力，並對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們的決策智能解決方案之商業成功，取決於我們能否維持專有數據智能體圖譜技術之技術效能、準確性及市場接受度。倘若我們的專有數據智能體圖譜技術產生不準確的洞察，我們的聲譽及業務將受到嚴重損害。

我們決策智能解決方案依賴專有數據智能體圖譜技術，整合多源異構數據環境下的結構化數據、半結構化數據及非結構化數據，以應對複雜的營運場景。客戶評估我們的解決方案時，不僅重視技術功能，亦非常關注輸出結果是否具備足夠的準確性、可解釋性及可操作性。概不保證我們的專有數據智能體圖譜技術不會生成錯誤或具誤導性的洞察。原始數據質量缺陷、模型參數調整不足、映射邏輯失真及系統互操作性不足，均可能損害我們輸出結果的準確性、一致性、及時性、可解釋性及可靠性。我們不能保證可及時發現或修復該等缺陷，甚或根本無法發現。於處理規模龐大、多來源及異構數據集時，上述風險尤為顯著，尤其是在需處理來自電信營辦商、社會機構及政府的大量資料及記錄的項目場景下。倘我們的專有數據智能體圖譜技術未能按預期運作，客戶或會對我們失去信心、延遲或拒絕驗收、減少或終止採購，並可能向我們提出爭議。

倘若我們未能有效應對競爭，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

我們所處市場存在競爭性且持續演變。在各行業垂直領域及應用場景中，我們面臨來自現有市場參與者的競爭。我們亦面臨新進入者的競爭威脅，包括具更深厚基礎的科技企業或全球科技公司，彼等正在尋求以獨立或透過戰略合作投資中國公司，或收購中國AI公司的方式進入中國市場。競爭加劇可能導致銷量下降、價格下調、利潤率收窄、市場佔有率流失及銷售週期延長。倘若我們未能成功競爭，或需要採取侵蝕盈利能力的高成本措施以維持競爭力，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。

研發開支可能於短期內對盈利能力造成負面影響，且未必能產生我們預期的成果。

我們的成功在很大程度上取決於能否高效開發及創新產品，以滿足客戶在功能、性能、可靠性、設計、安全性及適應性方面的持續需求，並需不斷升級算法、私隱保護計算能力、數據處理架構、模型能力、平台基礎設施及解決方案功能。為此，我們已持續加大研發投入。於2023財年、2024財年及2025財年，我們的研發開支分別為人民幣41.8百萬

風 險 因 素

元、人民幣44.5百萬元及人民幣43.3百萬元。概不保證我們能成功開發或實施任何研發項目，或能在各自的時間及成本預算內完成該等項目。如未能提升研發能力以滿足客戶不斷變化的需求，我們的能力可能會被競爭對手超越，進而對我們的經營業績及未來前景造成不利影響。

倘若我們未能取得或維持於適用監管環境下經營業務所需的相關牌照及批准，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

適用於我們業務的監管制度仍在不斷演變，新的法律、法規及政府政策可能不時出台，現行法規在未來或更全面及嚴格，現行及未來規則的詮釋、實施及執法方式亦可能改變。因此，我們無法保證能夠及時更新或續期所有對我們業務營運至關重要的牌照，亦無法保證我們現有的牌照、許可、批准、登記及備案將於所有現有營運或未來業務擴展時維持充分。

倘若我們未能及時完成、取得或維持任何所需牌照、批准或備案，或相關主管部門認為我們現有資質於任何業務部分屬不足、不適用或失效，我們可能面臨多項行政處罰。此外，我們亦可能被迫終止與未能及時遵守法律及法規的客戶及其他業務夥伴的合作。任何上述處罰或中斷均可能延遲產品部署、削弱我們訂立或履行客戶合約的能力、增加營運成本，並對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們的技術基礎設施可能出現不可預期的系統故障、中斷、不足、安全漏洞或網絡攻擊。服務中斷或我們未能及時且有效地擴展及調整現有技術與基礎設施，可能損害我們的聲譽、業務及經營業績。

我們的系統、平台及基礎設施，以及我們解決方案所部署的客戶環境，均可能遭遇中斷、停機或性能下降的情況。此等情況可能由內部因素引致，包括但不限於軟件缺陷、編碼錯誤、系統漏洞、升級失敗、系統整合問題、網絡擁塞或超載、硬件故障、人為錯誤或內部人員的不當行為。此外，我們的基礎設施亦可能受外部因素及不可抗力事件影響，包括電信中斷、停電、火災、水災、地震、極端天氣、公共衛生事件及其他自然災害或事故。

網絡安全威脅日趨頻繁且更難偵測及防禦。我們自身系統，以及我們的客戶、第三方供應商及服務提供商的系統，均可能遭受黑客入侵、電腦病毒、釣魚攻擊、惡意軟件、勒索軟件、拒絕服務攻擊、供應鏈攻擊、未經授權存取或數據外洩。我們系統、客戶本地部署環境或第三方硬件、軟件、雲端或網絡服務中的漏洞，均可能被未經授權人士利用。此

風 險 因 素

外，倘若我們未能對經電信及互聯網營辦商網絡傳輸的數據實施充分加密，或會存在數據被該等營辦商或其業務夥伴不當挪用的風險。上述任何情況均可能對我們的聲譽、業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

我們於業務營運中與第三方業務夥伴合作。該等安排減少了我們對解決方案品質、開發及部署的控制，並可能損害我們的業務。

我們於多個業務環節引入第三方參與。我們向第三方供應商採購技術支持服務、軟件及硬件及數據產品。此外，我們亦可能與北京大學等學術機構以及中國的研發機構及獨立科技公司建立策略性合作，開展研發活動。對該等安排的依賴，減少了我們對解決方案及相關產品與服務在品質、開發、部署、進度、合規、成本及整體表現方面的直接控制。我們可能因第三方供應商或合作夥伴未及客戶的要求及預期而面臨營運困難，特別是未能遵守技術及產品規格、品質標準、數據安全要求、保密義務、交付及部署進度或適用法律及法規。

任何關鍵合作關係的終止，均可能對我們的研發能力及營運造成不利影響。更換第三方供應商或服務提供商可能需要大量時間、人力及過渡成本，並可能引致服務中斷或需要重新配置技術及營運流程。我們仍須就第三方夥伴的作為或不作為所引致的質保服務、缺陷、延誤、表現欠佳、未能遵守規定或其他虧損向客戶承擔主要責任。最終，任何第三方業務夥伴未能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、聲譽、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

倘若我們未能確保解決方案可與多種由第三方(包括我們的合作夥伴)開發的硬件及軟件平台及應用程式相容，我們的競爭力可能下降，並損害我們的經營業績。

我們的決策智能解決方案旨在於複雜的客戶資訊科技環境中運作，並須與各類第三方開發的硬件及軟件平台、作業系統、數據庫、中介軟件、瀏覽器、網絡及應用程式(包括合作夥伴及客戶)進行整合。我們解決方案能否成功部署、運行、達致預期表現及獲得市場接受，在很大程度上取決於我們能否持續維持該等相容性及互操作性。倘若我們的解決方案未能與第三方環境順利互通，客戶或會遭遇功能受限、實施延誤、性能下降、維護負擔增加或營運中斷，從而降低客戶滿意度、增加支援成本、延遲收入確認、削弱我們的競爭優勢以及影響留存現有客戶及吸引潛在客戶的能力。最終，任何未能確保、維持及擴大解決方案相容性的情況，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。

風 險 因 素

倘若客戶所使用的數據過時、不準確或欠缺可信資訊，將對我們解決方案的表現造成不利影響，並可能影響我們的業務。

為向客戶提供服務，我們於項目或解決方案中依賴第三方數據提供商提供數據產品。倘該等供應商未能提供最新數據、失去提供有關數據的授權、限制我們對數據的使用，或未能履行其責任，我們解決方案所產生的結果或會受到不利影響。

我們相當部分收入來自五大客戶。倘若我們未能留住現有客戶、擴展與其之合作關係，或未能吸引新客戶以抵銷前述客戶的業務縮減，我們的業務及經營業績可能受到重大不利影響。

於往績記錄期間，我們的相當部分收入來自有限數目的客戶。於2023財年、2024財年及2025財年，我們來自五大客戶的收入分別佔我們總收入的37.9%、56.6%及51.1%。其中，最大客戶於2023財年、2024財年及2025財年分別佔我們相應年度總收入的11.3%、29.3%及20.1%。於往績記錄期間，我們按項目逐一受客戶委託。概不保證我們未來能持續從主要客戶獲得合約。如主要客戶授予的項目數量顯著減少，而我們又無法從其他客戶取得規模和數量相當的項目，我們的財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

我們部分收入來源於屬於第三方系統集成商的私營企業。倘若我們與該等系統集成商的合作關係出現中斷，或其未能履行相關責任，將可能對我們的業務、聲譽及經營業績造成不利影響。

於往績記錄期間，我們部分收入來源於第三方系統集成商客戶。該等系統集成商負責代表終端用戶（即項目所有者）與包括我們在內的數據融合與分析應用解決方案提供商等各類供應商進行磋商，而終端用戶通常保留批准選擇供應商的權力。此類終端用戶通常會規劃其項目的目標和預算，並聘請第三方系統集成商，而非直接聘請我們。該等系統集成商通常將我們的解決方案嵌入其產品中，以滿足終端用戶的特定需求，並向終端用戶提供各種其他服務，如實施服務。我們直接與該等系統集成商訂立合約，並按直接銷售確認其為我們的客戶。系統集成商客戶有效推廣、定位、整合、實施、支持及維護我們解決方案的能力，可能對我們爭取新項目的前景產生重大影響。倘若我們未能維持與主要系統集成商的良好關係，或彼等選擇其他供應商，或與我們的競爭對手合作，我們的財務狀況及經營業績將會受到嚴重不利影響。

我們的經營業績會受到季節性波動的影響。

我們的業務及經營業績受季節性因素影響。於往績記錄期間，我們通常在各年第四季度錄得較高收入，主要原因是我們的客戶通常在項目完成後進行驗收，並於當年第四季度

風 險 因 素

確認驗收。因此，我們的經營業績及財務狀況在年內不同期間可能有顯著波動。因此，對單一財政年度內不同期間的經營業績及財務狀況進行比較未必具有意義，亦不能作為不同期間表現的指標。

第三方未經授權使用我們的知識產權，可能損害我們的品牌及聲譽，而保護相關權利所產生的開支亦可能對業務造成重大不利影響。

我們視版權、專利、商標、域名、商業秘密、專有軟件、技術知識及其他知識產權為我們成功的關鍵。我們可能無法防止第三方未經授權使用、披露、複製、挪用、逆向拆解、侵權或其他濫用我們的知識產權。我們或會透過訴訟、仲裁、行政程序或其他執法行動保障我們的知識產權；同時亦可能須應對第三方提出的侵權索償或指控，從而可能導致重大金錢責任或對我們發出禁制令救濟以限制使用若干技術。倘若我們未能充分保護、執行或維持知識產權，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。

我們或會面臨知識產權侵權、挪用或其他違規索償，相關抗辯或會耗時及成本高昂，並分散我們的財務及管理資源，且可能因賠償條款而承擔重大責任。

我們無法確定我們的營運、技術、產品、解決方案、品牌、內容、軟件、算法、技術知識或業務方法不會侵犯、挪用或以其他方式違反第三方所持有的商標、版權、專利、商業秘密或其他知識產權。此外，倘第三方指稱我們現任、前任或未來的僱員不當披露或使用其前僱主的保密資料或專有權利，我們亦可能面臨爭議。無論有關知識產權的指稱理據如何，抗辯亦耗費成本和需時，並分散管理層注意力以及財務、法律及技術資源。此外，我們與客戶及業務夥伴訂立的協議可能載有彌償條款，據此我們同意就因第三方知識產權申索而產生的損失向彼等提供保障。任何重大彌償付款或相關爭議，均可能嚴重損害我們的財務狀況以及我們與現有及潛在合作夥伴的關係。

倘我們被裁定侵犯第三方的知識產權，我們可能須承擔重大的損害賠償、罰款、和解金或其他金錢責任。我們亦可能被頒發禁制令或被要求進行衡平法救濟。我們可能被迫停止提供受影響的技術或功能、為部分業務重新命名、支付高額特許權使用費，或按商業上不合理的條款取得相關授權。倘我們未能及時取得所需授權或開發不構成侵權的替代方案，我們可能被迫限制甚至停止銷售及提供我們的解決方案，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。

風 險 因 素

我們的業務高度依賴高級管理層、研發團隊成員及其他關鍵人員的持續貢獻，以及支持現有營運及未來增長的人才隊伍。倘若我們未能留住、吸引、招聘及培訓該等人員，我們的業務可能受到重大不利影響。

我們的未來成功在很大程度上依賴高級管理層、研發團隊成員及其他關鍵人員的持續服務、專業知識、經驗、執行能力及願景，而其中多名人士難以替代。倘我們任何一名高級管理人員無法或不願繼續提供其服務，我們未必能夠輕易、及時，或根本無法覓得合適人選予以替補。我們可能需承擔額外開支以招聘及培訓新員工，且概不保證離任的管理人員不會加入我們的競爭對手或自行成立具競爭性的業務。此外，我們的未來成功亦取決於我們吸引、招聘、培訓、激勵、整合及留住大量類似我們研發團隊成員等高素質僱員的能力。我們概不保證能成功吸引或留住支持我們業務增長所需的合資格人力資源。倘我們未能及時招聘具備適當技能的人員，或關鍵僱員出現高流失率，我們的產品開發、研發能力、服務質素、項目交付、銷售工作及客戶滿意度均可能受到不利影響。

與僱員及其他第三方簽訂的保密協議及不競爭契約，未必足以防止商業秘密及其他專有資料被披露。

我們依賴與承包商、供應商、業務夥伴及其他第三方訂立的保密及相關協議。我們概不保證已與所有曾經或可能接觸我們商業秘密、專有技術、專有知識或其他敏感資料的人士訂立保密協議。此外，我們亦無法保證該等協議不會遭違反、挑戰或以其他方式被規避。我們可能未能及時，甚或根本未能察覺任何該等違反行為，且我們可能未必擁有足以補救任何違反行為的充分法律或合約救濟。

我們的商業秘密及其他專有資料亦可能因僱員不當行為、未經授權的存取、網絡安全事故或其他事件而外洩或被競爭對手取得。一旦我們的商業秘密或其他專有資料被披露或遭不當挪用，我們可能難以甚至無法重新控制該等資料，或限制由此造成的競爭性損害。此外，第三方亦可能獨立發現或開發與我們相似或重複的技術、程序或資料。該等獨立發現可能削弱我們專有權利的價值，並限制我們向有關第三方提出索償的能力。

風 險 因 素

我們面臨客戶違約相關的信貸風險，任何應收款項的重大拖欠均可能對我們的流動性、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們面臨與客戶違約相關的信貸風險，而我們的盈利能力及現金流取決於客戶就其所獲提供的產品及解決方案能否及時結算應付款項。於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(扣除貿易應收款項減值)分別為人民幣137.9百萬元、人民幣132.1百萬元及人民幣200.1百萬元。此外，我們於2023財年、2024財年及2025財年的貿易應收款項及應收票據週轉天數分別為125.0天、173.0天及157.1天。由於多項非我們所能控制的因素，我們未必能及時悉數收回所有該等貿易應收款項及應收票據。倘我們的客戶未能按時付款或違約，我們可能面臨收款延遲或無法收款的情況。

我們的流動資金高度依賴客戶的付款表現，而該等客戶包括國有企業及政府部門。該等實體通常需經歷較為冗長的內部付款審批、預算審查、審計、檢查或驗收程序。倘我們的直接客戶或其最終用戶出現任何重大違約或付款延誤，均可能導致我們的貿易應收款項及應收票據週轉緩慢、延長我們的營運資金週期、減少經營活動現金流入，並限制我們的營運資金資源。

就貿易應收款項及應收票據作出的撥備會於我們的經營業績中列作開支或減值虧損。倘我們未能有效管理與貿易應收款項及應收票據相關的信貸風險，我們可能被迫作出額外減值撥備並撤銷相關貿易應收款項及應收票據。最終，倘我們應收款項的信貸質素或可收回性出現任何重大惡化，均可能對我們的流動資金、現金流量、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

有關我們所經營行業的政府政策存在不確定性及變動，可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

由於我們的部分客戶為國有企業及政府實體，我們的業務對政策導向、財政預算安排及公共部門項目週期尤為敏感。然而，該等政策可能出現超出我們控制範圍的變動，且概不保證與我們業務相關的有利政府政策、政府支持、採購優先次序、項目審批慣例、預算分配、招標規則、實施標準或其他公共部門安排將維持現行形式或繼續對我們有利。

該等政策的不確定性及變動可能對我們解決方案的部署時間、實施規模、經濟效益或客戶需求造成不利影響。例如，產業政策、公共開支優先次序、採購規則、合規要求、技術標準或行政審批程序的調整，可能導致項目立項、投標、實施、檢查、驗收或付款出現延誤，或減少我們可參與的項目數量或規模。倘若我們未能以具成本效益的方式及時應對該等變動，或客戶需求因政策轉變而下降，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。

風 險 因 素

未按適用法律及法規為僱員及代僱員繳納社會保險金及住房公積金的情況或會使我們須繳付未繳納社會保險金、住房公積金及面臨相關處罰。

根據中國適用法律及法規，我們有責任為僱員繳納社會保險及住房公積金。於往績記錄期間，我們未有按相關中國法律及法規的要求為部分僱員足額繳納社會保險及住房公積金。詳情請參閱本文件「業務－法律合規」一段。

如出現上述不合規情況，根據《中華人民共和國社會保險法》及《住房公積金管理條例》，我們可能被責令於指定期限內補繳欠付金額並支付滯納金；如未於限期內補繳，亦可能被處以罰款。此外，僱員亦可能就未依法繳納相關款項提出補償或其他索償。任何有關責任、罰款、補救措施或索償，均可能增加我們的勞工成本、需要作出額外撥備、分散管理層注意力，並對我們的業務、未來財務狀況、現金流量及經營業績造成重大不利影響。

我們部分租賃物業的租賃協議未按中國法律規定向有關政府機構登記，可能使我們面臨潛在罰款。

於最後實際可行日期，我們於中國用於業務經營的5項租賃物業的租賃協議尚未向相關中國政府機構登記。根據中國法律顧問的意見，未辦理登記並不影響租賃協議的法律效力。然而，相關中國政府機構可能責令我們於指定期限內完成登記，否則每份租賃協議可能被處以人民幣1,000元至人民幣10,000元的罰款。

概不保證我們日後不會被相關中國政府機構要求完成該等登記或因未登記而被處罰。如我們須就該等不合規情況作出整改，可能需要投入額外時間、成本及行政資源，並與業主及主管部門進行協調。此外，如因未登記而被處罰，我們未必能向業主追回相關損失。任何罰款、整改要求或相關行政負擔可能對我們的營運、財務狀況及經營業績造成影響。

我們可能涉及法律訴訟及商業糾紛，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。

於日常業務過程中，我們可能面臨各類索償以及法律、監管、行政及仲裁程序。於最後實際可行日期，本集團涉及一宗正在進行中的民事訴訟，涉及與一家技術支持服務供應商的合同爭議，該供應商為我們2025財年的第三大供應商。有關正在進行的民事訴訟的詳情，請參閱本文件「業務－訴訟與索賠」一段。

風 險 因 素

任何索償及訴訟均可能產生大量成本，並分散資源及管理層的注意力。我們亦可能產生重大爭議相關開支，包括法律顧問、評估、執行及強制措施等專業費用。任何有關訴訟或索償的不利判決或裁決結果可能導致補償性或懲罰性賠償金、和解金、罰款、處罰、收入或利潤返還、合規成本增加以及合約責任。此外，還可能導致補救性公司措施、強制履行、客戶流失、嚴重的聲譽損害，或禁止我們使用某些技術、產品或服務的禁制令救濟。此外，我們的部分協議亦包含賠償條款，於受保障第三方遭索償時，或令我們承擔費用及損害賠償。

我們未必能夠維持過往之增長率，而我們過往的增長情況亦不一定可以反映我們未來的增長或財務業績。

於往績記錄期間，我們已實現穩健增長。我們的總收入由2023財年的人民幣279.8百萬元增加至2024財年的人民幣281.0百萬元，並於2025財年進一步增加至人民幣380.6百萬元。然而，概不保證我們日後能夠維持過往的增長率，而我們過往的經營業績亦不應被視為可指示或代表我們未來的表現。

我們未來的增長取決於眾多因素，其中不少因素並非我們所能控制。我們的增長率可能受宏觀經濟及行業狀況影響，包括中國整體經濟增長情況、決策智能應用行業的技術發展及增長。外部威脅，例如新技術發展、競爭產品或解決方案、客戶偏好轉變，以及數據安全或私隱方面的憂慮，均可能削弱對我們解決方案的需求、延長銷售週期，或令我們部分產品的吸引力下降甚至被淘汰。

概不保證我們能夠有效管理業務及員工規模擴張所帶來的複雜性，或能成功落實我們的業務策略。倘我們的解決方案市場未能按我們預期發展、我們的新舉措獲得市場接納所需時間較預期為長，或我們未能應對此動態市場的需求，則我們的業務、經營業績、財務狀況及前景可能會受到重大不利影響。

於往績記錄期間，我們錄得流動負債淨額、負債淨額及經營活動所用現金淨額，且我們無法向閣下保證未來不會出現流動負債淨額、負債淨額或經營活動所用現金淨額。

於2023年、2024年及2025年12月31日，我們分別錄得流動負債淨額人民幣195.1百萬元、人民幣158.8百萬元、人民幣125.8百萬元，以及負債淨額人民幣188.9百萬元、人民幣158.7百萬元、人民幣119.8百萬元。此外，我們於2023財年、2024財年及2025財年分別錄得經營活動所用現金淨額人民幣84.0百萬元、人民幣32.8百萬元及人民幣81.4百萬元。更多詳情請參閱本文件「財務資料—流動資金及資本資源」一段。

風 險 因 素

我們無法向閣下保證未來不會產生流動負債淨額、負債淨額或經營活動所用現金淨額。我們的流動負債淨額、負債淨額及經營活動所用現金淨額可能使我們面臨流動資金風險，進而限制我們進行必要資本支出、開發商業機會的能力或從股權或股權掛鉤工具及外部債務等來源尋求充足融資的能力，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。

我們須遵守反貪腐、反洗錢、反賄賂及其他相關法律及法規。

我們須遵守營運所在司法管轄區的反貪腐、反洗錢、反賄賂及其他適用相關法律及法規。該等法律對我們與客戶、供應商、服務提供者、中介人及其他業務夥伴的往來，以及對我們的內部控制、賬簿及記錄、付款慣例、審批程序及合規流程，均施加嚴格要求。概不保證我們的內部政策及程序足以防止所有不當行為、疏忽或不合規情況。倘我們的合規流程或內部控制制度在設計、執行或持續遵循方面存在不足，我們可能會受到政府部門的調查及程序。

僱員或業務夥伴的不當行為及疏忽可能損害我們的業務及聲譽。

我們未來的成功在很大程度上取決於高級管理層、研發團隊及其他關鍵僱員的持續服務及合乎道德的行為。概不保證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。同樣，業務夥伴的不當行為亦可能導致我們的業務中斷、負面新聞或承擔法律責任。任何該等行為均可能影響我們的營運及聲譽，並繼而對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大影響。

我們有限的保險保障可能使我們面臨重大成本、責任及業務中斷風險。

我們的保險保障未必足以涵蓋我們可能面臨的所有損失、申索、責任或業務中斷。具體而言，我們並無投保營業中斷保險、關鍵人員人壽保險或訴訟保險。此外，我們亦未有購買獨立的資訊安全或網絡安全保險，倘發生資料外洩、網絡安全事故或其他資訊安全事件，可能使我們承受重大的財務損失風險。我們的業務有賴於人員、營業場所、資訊科技系統、網絡基礎設施、設備及業務流程的持續運作。倘我們發生任何造成損毀或中斷的事件(包括自然災害(例如火災、水災或地震)、公共衛生事件、停電、系統故障、僱員不當行為、客戶糾紛、訴訟或監管調查)，我們的保險可能無法全數承保，甚或根本不會作出賠償。

因此，任何未投保或投保不足的損失，或任何保險賠款的延誤，均可能迫使我們動用大量內部資源以修復或更換受損資產、恢復營運、抗辯申索或向第三方作出賠償。任何該等損失、責任或中斷，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。

風 險 因 素

我們的風險管理及內部控制制度可能不足或未必有效。

我們概不保證我們的風險管理及內部控制制度在確保(其中包括)準確財務申報、防止欺詐或商業及合約糾紛方面具備充分的成效。我們的營運涉及日益複雜的營運、技術、法律及監管風險，包括與項目執行、財務申報、稅務合規、資料安全、個人資料保護、網絡安全、第三方管理及業務持續性相關的風險。我們風險管理及內部控制制度的成效，在很大程度上取決於董事、管理層及僱員是否妥善設計、實施及持續執行該等制度。我們無法保證相關人員已獲得充分或全面培訓，或能於任何時候完全理解、持續落實或嚴格遵守該等政策，亦無法保證其執行過程不會出現錯誤或疏失。

任何風險管理及內部控制制度的失效或被視為失效，均可能削弱我們及時識別、監察及管理風險的能力。倘我們未能因應新的業務、監管或營運發展及時更新、實施及修訂相關政策，或未能配置充足人力資源以維持該等制度，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。

我們面臨與自然災害、公共衛生事件、傳染病爆發及宏觀經濟波動相關的風險。

由於若干非我們所能控制的事件，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，該等事件包括自然災害(如地震、水災、火災、極端天氣及氣候變化影響)、不可抗力事件、廣泛的公共衛生流行病、大流行病、傳染病爆發、電力短缺、通訊中斷、戰爭行為、恐怖活動，以及其他公共健康或安全發展。

概不保證我們於按公允價值計入其他全面收益的貿易應收款項不會出現重大公允價值虧損。

於2023年、2024年及2025年12月31日，我們按公允價值計入其他全面收益的貿易應收款項分別為人民幣5.9百萬元、人民幣80.1百萬元及人民幣95.7百萬元。倘未來該等按公允價值計入其他全面收益的貿易應收款項出現任何公允價值虧損變動，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。

概不保證我們於負債規模及範圍持續擴大時，清償包括銀行借款在內的負債的能力不會受到影響。

於2023年、2024年及2025年12月31日，我們的總金融負債(主要包括計息銀行及其他借款、租賃負債、贖回負債、應付關聯方款項及應付其他方貸款)分別為人民幣286.7百萬元、人民幣317.5百萬元及人民幣429.7百萬元。概不保證未來不會出現任何淨流動資金

風 險 因 素

短缺，或我們的銀行不會加速追收我們欠付彼等的債務並要求即時償還未償還款項。任何額外債務亦將導致債務償付責任增加，並可能引致契約條款限制我們的股權架構、業務或營運。

我們未必能夠按可接受條款取得充足融資。

我們取得充足外部融資的能力取決於多項因素，例如我們的財務表現及經營業績，以及其他非我們所能控制的因素，包括全球及中國經濟狀況、現行利率水平、適用的中國法律及法規，以及政府機構採取更嚴格的貨幣及信貸政策。因此，我們無法保證能夠以或根本無法以商業上合理的利率維持足夠信貸融資以支持業務擴張，或成功從其他融資渠道籌集資金。此外，任何成本及利息上升均會增加我們的財務成本並降低利差。倘我們未能於需要時按合理成本或合理條款取得融資(或完全無法取得)，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。倘出現該情況，我們償付到期負債及借款的能力亦將受到影響，進而影響取得額外融資的可能性。

融資契諾條款施加的限制可能對我們的財務狀況造成不利影響且概不保證我們能履行融資安排下產生的責任。

我們與銀行訂立各種融資協議，當中會對我們施加若干限制性條件。如違反任何相關契諾可能導致違約事件並觸發融資方提前行使彼等權利，或導致其他現有及未償債項條款的交叉違約，從而增加我們的財務成本並影響我們債務再融資的能力。

與在中國開展業務相關的風險

經濟、政治及社會狀況的不利變化可能會對我們的業務及前景產生重大不利影響。

我們於往績記錄期間的所有收入均來自我們在中國的業務。因此，我們的財務狀況、經營業績及前景在很大程度上受中國經濟、政治及法律發展的影響。中國經濟在許多方面可能與多數國家的經濟不同，包括政府參與程度、發展水平、增長率及資源配置。倘由於上述任何原因導致宏觀經濟狀況發生重大不利變化，對我們解決方案的需求及我們維持運營的能力可能會受到影響，從而將對我們的財務狀況、經營業績及未來前景產生重大不利影響。

風 險 因 素

人民幣及其他貨幣價值的波動可能會對 閣下的[編纂]產生重大不利影響。

於往績記錄期間，我們的所有收入及支出均以人民幣計值，而[編纂]的[編纂]淨額將以港元計值。人民幣與港元之間的匯率波動將影響[編纂][編纂]以人民幣計算的相對購買力。匯率波動亦可能導致我們產生匯兌損失，並影響我們的中國附屬公司派發的任何股息的相對價值。人民幣匯率的走勢受(其中包括)政治及經濟狀況的變化以及中國的外匯體制及政策的影響。我們無法向 閣下保證人民幣未來不會對其他貨幣大幅升值或貶值。

有關貨幣兌換的法規可能會限制我們的外匯交易，包括我們支付股息及履行其他義務的能力，並且可能會影響 閣下的[編纂]價值。

將人民幣兌換為外幣和在若干情況下將外幣匯出中國均受中國外匯法規所規限。如匯率發生不利變動，或中國政府實施限制我們將人民幣兌換為外幣能力的監管政策，我們可能無法獲得充足外匯以滿足外匯需求。根據現行中國外匯法規，利潤分配、利息支付和貿易相關開支等部分經常性賬戶交易滿足特定程序要求後，即可未經國家外匯管理局事先批准而以外幣進行。然而，資本轉移、直接投資、證券投資和償還借款等資本賬戶交易則受外匯政策規管，須事先獲得國家外匯管理局批准或向其或授權銀行辦理登記。任何外匯不足均可能限制我們獲得充足外匯以向股東派付股息或履行任何其他外匯責任的能力。若我們未能就上述目的獲得國家外匯管理局批准將人民幣兌換為任何外匯，則我們的潛在境外資本開支計劃，甚至我們的業務均可能受到重大不利影響。

倘我們的稅收優惠待遇被撤銷、變得不可用，或倘中國稅務機關成功對我們納稅義務的計算提出質疑，我們可能需要支付超過我們稅項撥備的稅款、利息及罰款，且我們的經營業績可能會受到重大不利影響。

我們在高科技及軟件行業運營，根據現行中國稅法享有各種類型的稅收優惠待遇。我們的中國實體倘滿足相關要求，可能有資格享受三種主要類型的優惠待遇，即中國重點支持的高新技術企業、軟件企業及中國國家計劃佈局內的重點軟件企業。

對於合格的高新技術企業，適用的企業所得稅稅率為15%。高新技術企業資格由相關機構每三年重新評估一次。倘我們的稅收優惠待遇被撤銷、變得不可用，或倘中國稅務機關成功對我們納稅義務的計算提出質疑，我們享有的任何各種類型稅收優惠待遇的中止均

風 險 因 素

可能對我們的經營業績產生重大不利影響。請參閱「財務資料－經營業績主要組成部分的說明－所得稅開支」一段。

我們的運營受中國稅收法律及法規的規限，並可能受其變化的影響。

我們須接受中國稅務機關根據中國稅收法律及法規對我們履行納稅義務情況的定期檢查。儘管我們認為在過去我們於所有重大方面均遵守了相關中國稅收法律及法規的要求，並建立了與會計合規相關的有效內部控制措施，但我們無法向閣下保證中國稅務機關未來的檢查不會導致罰款、其他處罰或可能對我們的業務、財務狀況及經營業績以及我們的聲譽產生不利影響的行動。此外，中國稅收法律及法規未來可能會不時發生變化，亦可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

我們H股的持有人可能須承擔中國所得稅義務。

根據現行中國稅收法律及法規，非中國居民個人及非中國居民企業就我們向其支付的股息以及因出售或以其他方式處置H股而實現的收益，須承擔不同的納稅義務。

根據《中華人民共和國個人所得稅法》（「《個人所得稅法》」）及其實施條例，非中國居民個人須就源自中國的所得按20%的稅率繳納中國個人所得稅。因此，我們須從股息付款中代扣該等稅款，除非中國與外國個人居住的司法管轄區之間適用的稅收協定降低或豁免了相關的納稅義務。然而，根據財政部及國家稅務總局於1994年5月13日發佈的《財政部、國家稅務總局關於個人所得稅若干政策問題的通知》（財稅字[1994]020號），外籍個人從外商投資企業取得的股息、紅利所得，暫免徵收個人所得稅。此外，根據《個人所得稅法》及其實施條例，非中國居民個人H股持有人須就出售或以其他方式處置H股實現的收益按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》（財稅字[1998]61號），自1997年1月1日起，對個人轉讓上市公司股票取得的所得繼續暫免徵收個人所得稅。

於最後實際可行日期，上述規定均未明確規定須對非中國居民個人持有人轉讓在海外證券交易所上市的中國居民企業股份徵收個人所得稅，且據我們所知，在實踐中，中國稅務機關並未徵收此類個人所得稅。然而，無法保證中國稅務機關不會改變該等做法，這可能導致對非中國居民個人持有人從出售H股中獲得的收益徵收所得稅。

風 險 因 素

對於在中國境內未設立機構、場所的非中國居民企業，以及在中國境內設立機構、場所但其所得與其機構、場所沒有實際聯繫的非中國居民企業，根據《企業所得稅法》及其實施條例，我們支付的股息以及該等外國企業因出售或以其他方式處置H股而實現的收益，須按10%的稅率繳納中國企業所得稅。根據國家稅務總局於2008年11月6日發佈的《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》（國稅函[2008]897號），向非中國居民企業H股持有人支付股息的預扣稅率將為10%，且我們打算按10%的稅率從向我們H股的非中國居民企業持有人（包括[編纂]）支付的股息中代扣稅款。根據適用的所得稅協定或安排有權按降低的稅率納稅的非中國居民企業，將需要向中國稅務機關申請退還超過適用協定稅率的任何代扣金額，且該等退款的支付將須經中國稅務機關批准。

儘管有上述安排，但中國稅收法律及法規以及該等法律及法規的解釋及適用未來可能會不時發生變化，這可能會對 閣下在我們H股的[編纂]價值產生不利影響。

與[編纂]相關的風險

我們的H股此前並無[編纂]，且我們H股的流動性及市場價格可能會波動。

於[編纂]完成之前，我們的H股並無[編纂]。無法保證在[編纂]完成後，我們的H股將發展或維持活躍的[編纂]市場。[編纂]是本公司與[編纂]（為其本身及代表[編纂]）之間協商的結果，可能無法預示[編纂]完成後我們H股的[編纂]價格。於[編纂]完成後，我們H股的市場價格可能隨時跌破[編纂]。

我們H股的[編纂]價格可能會波動，這可能導致 閣下遭受重大損失。

我們H股的[編纂]價格可能會波動，並可能因超出我們控制範圍的因素而大幅波動，包括香港、中國、美國及世界其他地區證券市場的一般市場狀況。特別是，主要業務運營位於中國並在香港上市證券的其他公司的市場價格表現及波動，可能會影響我們H股價格及[編纂]量的波動。許多中國公司已將其證券上市，且部分公司正在準備將其證券在香港上市。其中部分公司經歷了大幅波動，包括在首次公開發售後價格大幅下跌。該等公司證券在發售時或發售後的交易表現可能會影響投資者對在香港上市的中國公司的整體情緒，

風 險 因 素

從而可能影響我們H股的[編纂]表現。根據適用的中國法律，在[編纂]後的12個月內，所有現有股東(包括[編纂]前投資者)不得處置彼等持有的任何股份。由於此類禁售要求，[編纂]後的短期內H股的流動性及[編纂]量可能會受到顯著影響。無論我們的實際經營業績如何，該等因素均可能顯著影響我們H股的[編纂]及波動性。

未來在[編纂]上出售或被認為出售大量我們的股份，尤其是董事、最高行政人員及主要股東，可能對我們H股的現行[編纂]造成重大不利影響。

未來出售大量我們的股份(尤其是董事、最高行政人員及主要股東)或者被認為或預期可能會發生此類出售，可能會對我們H股的[編纂]以及我們未來在認為合適的時間以認為合適的價格籌集股本的能力造成不利影響。我們無法向閣下保證有關人士不會出售彼等現在或將來可能持有的任何股份。該等股東在市場上出售股份以及股份於未來可供出售可能對我們H股的[編纂]造成負面影響。

閣下將面臨即時且大幅的攤薄，且倘我們未來發行額外股份，閣下可能會經歷進一步攤薄。

[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]的購買者將經歷[編纂]綜合有形資產淨值的即時攤薄。無法保證倘我們在[編纂]之後立即清算，在債權人索賠之後會有任何資產分配給股東。為了擴展我們的業務，我們可能會考慮在未來提呈發售及發行額外股份。倘我們未來以低於當時每股有形資產淨值的價格發行額外股份，[編纂]的購買者可能會經歷其股份的每股有形資產淨值的攤薄。

我們的控股股東對我們具有重大影響力，且彼等的利益可能並不總是與我們其他股東的利益一致。

緊隨[編纂]完成後(不計及根據行使[編纂]可能發行的任何股份)，于先生、成先生、李先生、融傳成、信泰天成及岱瀚鈞格(即我們的控股股東)將共同控制我們股東大會上約[編纂]%的投票權。我們的控股股東將通過彼等在股東大會上的投票權及彼等在董事會的代表，對我們的業務及事務產生重大影響，包括有關合併或其他業務整合、資產收購或處置、發行額外股份或其他股權證券、股息支付的時間及金額以及我們管理的決策。我們的控股股東可能不會為了我們少數股東的最大利益行事。這種所有權集中亦可能阻礙、延遲或阻止本公司控制權的變更，這可能會剝奪我們的股東在出售本公司時獲得股份溢價的機會，並可能顯著降低我們H股的價格。

風 險 因 素

無法保證我們將於未來宣派及分配任何金額的股息。

於往績記錄期間，本公司並無支付或宣派股息。根據適用的中國法律，支付股息可能會受到若干限制。根據適用會計準則計算我們的利潤在若干方面與根據國際財務報告準則的計算有所不同。因此，即使我們根據國際財務報告準則釐定為盈利，但我們未必能於某一特定年份內支付股息。董事會在考慮我們的經營業績、財務狀況、現金需求及可用性以及其他其當時認為相關的因素後，未來可能會宣派股息。任何股息的宣派、支付及金額將受我們的章程文件及中國法律法規的約束並須於股東大會上獲批。僅可自合法可供分派的利潤及儲備中宣派或派付股息。

本文件中包含的若干統計數據源自第三方報告，且未經我們獨立核實。無法保證本文件中包含的從各種政府出版物、市場數據提供商及其他獨立第三方來源(包括行業專家報告)獲得的若干事實、預測及其他統計數據的準確性或完整性。

本文件(特別是「行業概覽」一節)包含與決策智能應用行業相關的信息及統計數據。此類信息及統計數據源自第三方報告(由我們委託或可公開獲取)及其他公開可用的來源。我們認為，該等信息的來源是此類信息的適當來源，且我們在提取及複製該等信息時已採取合理謹慎的措施。然而，我們無法保證此類源材料的質量或可靠性。該等信息未經我們、獨家保薦人、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]或參與[編纂]的任何其他方獨立核實，且不對其準確性作出任何聲明。此類信息的收集方法可能存在缺陷或無效，或者發佈的信息與市場慣例之間可能存在差異，這可能導致統計數據不準確或無法與其他經濟體產生的統計數據進行比較。因此，閣下不應過度依賴此類信息。此外，我們無法向閣下保證此類信息是基於與在其他地方呈現的類似統計數據相同的基礎或以相同的準確度編製的，或與之一致，且此類信息可能不完整或未更新。無論如何，閣下應仔細考慮對此類信息或統計數據的重視程度。

閣下應仔細閱讀整份文件，且不應依賴新聞文章或其他媒體中包含的有關我們及[編纂]的任何信息。

我們強烈提醒閣下不要依賴新聞文章或其他媒體中包含的有關我們及[編纂]的任何信息。在本文件發佈之前，已有關於我們、我們的業務、我們的行業及[編纂]的新聞及媒體報道。在本文件日期之後但在[編纂]完成之前，可能會有更多關於我們、我們的業務、我們的行業及[編纂]的媒體報道。此類新聞及媒體報道可能包括對未出現在本文件中的若干信息的引用，包括若干運營及財務信息及預測、估值及其他信息。我們或參與[編纂]的

風 險 因 素

任何其他人員均未授權在新聞或媒體中披露任何此類信息，且我們均不對此類新聞或媒體報道或任何此類信息或出版物的準確性或完整性承擔任何責任。我們不對任何此類信息或出版物的適當性、準確性、完整性或可靠性作出任何聲明。在任何此類信息與本文件中包含的信息不一致或衝突的範圍內，我們不承擔任何責任，閣下不應依賴此類信息。

本文件中的前瞻性資料受風險和不確定性的影響。

本文件包含若干前瞻性陳述及資料，並使用了諸如「預期」、「相信」、「可能」、「今後」、「旨在」、「計劃」、「預測」、「尋求」、「預計」、「可能」、「應該」、「應當」、「將會」或「將要」等前瞻性詞彙及類似詞彙。閣下務請注意，依賴任何前瞻性陳述均涉及風險和不確定性，且任何或所有這些假設都可能被證明是不準確的，因此基於這些假設的前瞻性陳述也可能不正確。

鑒於這些及其他風險和不確定性，本文件中包含前瞻性陳述不應被認為是我們表示計劃和目標將得以實現的陳述或保證，且應結合本節所述的各種重要因素來考慮這些前瞻性陳述。除非上市規則另有要求，否則我們無意公開更新或以其他方式修訂本文件中的前瞻性陳述，無論是由於新資料、未來事件或其他原因。因此，閣下不應過分依賴任何前瞻性資料。