

風 險 因 素

[編纂]我們的股份涉及重大風險。閣下於[編纂]我們的股份前，務請審慎考慮本文件所載全部資料，包括下文所述風險及不確定因素。下文闡述我們認為屬重大的風險。任何下述風險均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。在任何有關情況下，我們股份的市價可能會下跌，而閣下可能會損失全部或部分[編纂]。這些因素為未必會發生的或然事件，且我們無法就任何有關或然事件發生的可能性發表任何意見。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作出更新，並受限於本文件「前瞻性陳述」一節的警示聲明。

我們正處於智能醫療解決方案商業化的相對早期階段。我們認為，我們的運營涉及若干風險及不確定因素，其中部分風險及不確定因素並非我們所能控制。我們將該等風險及不確定因素劃分為(i)與我們的整體營運及行業有關的風險；(ii)與我們產品及解決方案的研發及知識產權有關的風險；(iii)與我們產品及解決方案的商業化有關的風險；(iv)與我們的財務狀況有關的風險；(v)與在我們營運的司法管轄區開展業務有關的風險；及(vi)與[編纂]有關的風險。閣下應根據我們所面臨的挑戰（包括本節所討論者）來考慮我們的業務及前景。

與我們的整體營運及行業有關的風險

我們所在智能醫療行業不斷演變。倘我們不能持續改進技術並提供能滿足終端客戶需求的創新解決方案，我們的業務、財務狀況及前景可能會受到重大不利影響。

我們於中國乃至全球蓬勃發展的新興智能醫療市場中經營業務。智能醫療市場是相對新興的市場，尚不確定未來能否實現及保持強勁的需求、較高的終端客戶認可度及市場接受度。具體而言，概不保證我們將能夠在瞬息萬變的市場中持續開發、商業化或升級我們的技術及解決方案以不斷滿足終端客戶需要。即使我們技術達到性能基準，其可能因醫療機構的抵制、數據隱私問題及人工智能在醫療行業中的道德使用等各種因素（包括我們無法控制的因素）而不會被智能醫療市場廣泛接納。我們在該蓬勃發展的新興市場所面對的其他風險及挑戰包括我們以下方面的能力（其中包括）：

- 適應不斷演變的監管環境；
- 提升及維持我們的品牌價值；
- 及時預測、響應或適應不斷變化的終端客戶需求；
- 挽留主要終端客戶；
- 開發及推出多元化且具差異性的產品，以有效滿足終端客戶及行業參與者的需要；
- 以具成本效益的方式擴大終端客戶基礎並提高終端客戶參與度；
- 維持可靠、安全、高效能且可擴展的技術基礎設施；
- 維持我們的企業文化並繼續吸引、保留及激勵優秀員工；及
- 在有關知識產權、隱私權或業務其他方面的訴訟、監管干預及申索中維護本身利益。

風 險 因 素

隨著我們業務發展且為應對競爭以及行業及監管環境變化，我們或會繼續推出新產品及解決方案、改善現有產品或調整並優化業務模式。概無保證我們能夠在任何有關變動下達到預期結果。倘我們當前或日後的變現策略未如預期般成功，或倘我們未能應對任何上述風險及挑戰，我們未必可維持或增加收入、產生利潤或實現積極的經營現金流量，從而可能對我們的業務及前景造成重大不利影響。

我們在一個新興且動態變化的行業中運營，運營歷史有限，且我們的過往經營業績及財務表現未必代表未來表現。

作為一家營運歷史相對有限且快速發展的公司，我們預測未來經營業績的能力有限，且受多項不確定因素影響。我們難以預測未來收入，亦難以對我們的成本及開支作出適當的預算。隨著我們的業務發展或為應對競爭，我們可能會繼續推出新的解決方案，對我們的現有產品及解決方案、業務模式或整體營運作出調整。此外，規管中國智能醫療市場的法律及法規可能會出現進一步變動。因此，我們現有的解決方案可能無法繼續實現預期的業績。

我們的收入由2023年的人民幣239.1百萬元增加22.1%至2024年的人民幣291.9百萬元，並進一步增加11.3%至2025年的人民幣324.9百萬元。我們近期的收入增長未必代表未來表現。我們認為收入增長取決於多項因素，包括（其中包括）：

- 創新及調整我們的產品及解決方案，創建新解決方案並產品化，以滿足現有及潛在客戶及終端客戶不斷變化的需求；
- 持續吸引及挽留更多客戶及終端客戶；
- 持續改進我們解決方案的相關技術；
- 將我們的解決方案引入新地區市場；
- 維持我們產品及解決方案的可靠性、安全性及功能性；
- 採用新技術或調整我們的AI基礎設施以適應不斷變化的客戶及終端客戶要求或新興行業標準；
- 適應不斷變化的隱私事宜監管環境；及
- 吸引及挽留人才。

我們無法向閣下保證我們將能夠實現任何該等目標。倘我們未能實現任何該等目標，則可能對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景造成重大不利影響。

倘我們無法有效競爭，我們的業務、財務狀況及前景可能受到重大不利影響。

我們於智能醫療市場面臨激烈競爭。我們的競爭對手可能擁有不同的業務模式及成本結構或有選擇地參與不同的行業分部。彼等最終可能會更成功或更適應客戶需求及新的監管、技術及其他發展。與我們相比，我們的部分競爭對手可能擁有更長的經營歷史、更多的項目經驗、更成熟的品牌、更龐大的終端客戶基礎及更雄厚的財務、技術及營銷資源，從而在吸引及挽留客戶及終端客戶方面具有優勢。此外，倘我們的一名或多名競爭對手及潛在競爭對手與我們的另一名競爭對手合併或合作，或倘出現擁有大量資源的新進入者，競爭格局的變化可能對我們有效競爭的能力造成不利影響。為應對競爭，我們可能須降低及／或調整我們向客戶及終端客戶收取的各種費

風 險 因 素

用，或增加我們的經營開支及資本支出以吸引更多終端客戶，這可能對我們的業務、利潤率及經營業績造成重大不利影響。倘我們無法有效競爭，我們吸引及挽留終端客戶的能力可能會受到不利影響，這可能會對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景以及我們的聲譽及品牌造成重大不利影響。

倘我們未能成功拓展至國際市場，我們的業務、財務狀況及前景可能會受到重大不利影響。

我們認為海外擴張，是我們增長戰略的重要組成部分。然而，我們的國際業務仍處於早期階段，面臨多項風險，包括但不限於：

- 外匯管制及匯率波動；
- 維持了解當地市場、發展和維持在各國的有效營銷業務有關能力的成本增加；
- 在該等市場提供售後服務及終端客戶支持相關的困難及成本；
- 難以配備人員和管理海外業務；
- 未能制定及實施適合海外業務的適當風險管理及內部控制架構；
- 在我們提供或計劃提供產品的海外市場，與遵守不同商業及法律規定有關的困難及成本；
- 無法獲得、維持或執行知識產權；及
- 當前經濟狀況和監管要求的意外變動。

倘我們無法按計劃在國際市場成功擴張及營運，我們的業務、財務狀況及前景可能會受到重大不利影響。

我們的業務可能會因中國公立醫院板塊的行業政策、監管評估標準或數字化趨勢的變化而受到重大不利影響。

醫療機構是我們的主要終端客戶。儘管對數字化及人工智能解決方案的需求仍然強勁，但醫療機構可能會因我們無法控制的因素（包括但不限於預算問題）而推遲採購決定。如果該等挑戰持續下去，我們可能會面臨銷售放緩、合約價值下降、付款周期延長及市場機會減少。監管標準或評估指標的變化可能會改變醫院的支出重點，要求我們調整產品或延遲項目。新的技術或合規要求也可能迫使我們在系統更新方面投入更多資源，但無法保證成功或商業可行性。

我們須就所面臨的競爭快速應對定價壓力。

我們在經營所在市場面臨激烈的價格競爭。若干競爭對手擁有充足的財務、技術及管理資源，以開發及營銷可能與我們進行有效競爭的產品及解決方案，而競爭對手之間的業務整合可能使其得以更有效地競爭。為擴大市場份額，其可能會採取低價競爭策略以吸引新客戶及終端客戶。倘我們無法趕上競爭對手的價格下降幅度或成本效率，或在技術、產品及服務升級方面超越競爭對手，則此類競爭造成的價格壓力可能會導致利潤率下降及失去商機。

風 險 因 素

我們使用的技術可能包含未被發現的錯誤，這可能導致客戶及終端客戶不滿、我們的聲譽受損以及客戶及終端客戶流失。

我們的目標是通過使用該等先進技術（包括人工智能、雲和大數據）使我們的營運及解決方案更加精簡、自動化和具有成本效益。我們可能遇到技術上的障礙，並且有可能發現妨礙我們技術正常運行的問題。倘我們的解決方案不能可靠地運作，或未能滿足客戶及終端客戶對性能的期望，我們可能會失去現有客戶及終端客戶或未能吸引新的客戶及終端客戶，從而可能損害我們的聲譽並對我們的業務造成重大不利影響。

我們現有或新的軟件、應用程序以及解決方案可能會出現重大性能問題、缺陷或錯誤，可能是源於我們並未開發的解決方案、系統和數據，該等系統和數據功能在我們掌控之外或我們測試中未發現缺陷或錯誤。因為我們的產品乃基於第三方提供的若干基礎模型而構建。如果彼等停止支持或對模型進行更改，可能會影響我們產品的營運，並需要進行成本高昂的調整。缺陷或錯誤可能會令現有或潛在的客戶及終端客戶棄用我們的解決方案。糾正該等類型的缺陷或錯誤可能被證明屬不可能或不可行。糾正任何缺陷或錯誤所產生的成本可能巨大，並可能對我們的業務、財務狀況及前景造成重大不利影響。

我們的業務及經營業績可能會因我們或第三方的系統或技術基礎設施的中斷或故障而受到損害。

我們在經營中與多家業務合作夥伴協作，包括我們的終端客戶、客戶及供應商。該等業務合作夥伴的行為不當、不合規及疏忽可能令我們承擔責任或承受負面宣傳。我們無法排除因終端客戶、客戶及供應商不合規而承擔責任或蒙受損失的可能性。

此外，我們的終端客戶、客戶及供應商可能因設備故障、勞工罷工或短缺、自然災害、材料短缺、成本上升、環境不合規問題或其他類似問題而遭遇營運中斷。此外，我們可能無法與客戶及供應商重續合約。若發現我們的產品存在缺陷，即使該等缺陷是由我們的業務合作夥伴造成，我們仍可能因產品責任索賠而面臨法律訴訟風險。這種潛在的賠償缺失可能會造成巨大的財務壓力，並可能對我們的聲譽、業務及整體財務狀況產生負面影響。

此外，我們可能出現由基礎設施更換、人為或軟件錯誤、硬件故障、計算機病毒、欺詐及安全攻擊等各項因素引致的服務中斷、暫停及其他性能問題。我們或我們業務合作夥伴的系統或技術基礎設施的任何中斷或故障會有礙我們交付服務的能力以及我們業務的日常管理，並導致專有、絕密或其他數據遭到損壞、丟失或未經授權的披露，從而可能有損我們的聲譽及業務，令我們承擔索賠及責任以及錯失潛在客戶及終端客戶。

我們依賴我們的高級管理團隊及其他關鍵僱員的持續服務，故若我們失去他們的服務，則我們的業務、財務狀況及前景將會蒙受很大影響。

我們一直並將繼續在很大程度上依賴我們的高級管理團隊及其他關鍵僱員的持續服務。業內對稱職候選人的爭奪激烈，而稱職候選人的數量有限。倘我們失去一名或多名我們的關鍵僱員的服務，我們可能無法及時或根本無法找到合適或合格的替代者，並可能因招聘和培訓新人員而產生額外費用。因此，我們的業務可能會受到嚴重干擾，且我們的財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。此外，如果我們的高級

風 險 因 素

管理團隊的任何成員或其他關鍵僱員加入競爭對手或形成競爭業務，我們可能會失去專業知識、商業秘密及核心專家和僱員。我們的每一位關鍵僱員都與我們分別簽訂了保密協議，或受制於其僱傭合約中的保密條款。然而，無法保證任何這些協議在多大程度上可以根據適用法律強制執行。

我們面臨與無法有效運用[編纂]淨額相關的風險。

我們的研發項目和商業化努力的成功取決於多種內部和外部因素，其中許多超出我們的控制範圍。如果我們未能實現擴展計劃中設定的目標，我們的運營和業績可能會受到不利影響。我們預計，研發項目的投資將增強我們在行業內的競爭力，進一步提升收入和毛利。然而，我們亦預計研發開支將相應上升。我們無法保證增加研發投資會帶來預期成果或商業成功，而未能實現預期結果可能對我們的盈利能力及經營業績產生負面影響。此外，我們預計全球渠道網絡的擴展將拓寬海外客戶群，推動我們海外業務收入增長，但這亦將導致營銷開支增加。該等投資可能無法實現預期的市場擴展或收入增長，從而可能影響我們的整體財務表現。

我們的業務及前景取決於我們建立品牌及聲譽的能力，而這未必有效，故我們的品牌及聲譽可能因有關我們、我們的服務和營運、我們的管理層或業務合作夥伴的負面報導而受到損害。

我們認為，維護及提升我們的品牌對我們業務的成功至關重要。由於我們營運所在市場的競爭激烈，故品牌維護及提升直接影響我們維持市場地位的能力。我們可能會因推廣品牌而產生額外開支。然而，我們無法向閣下保證，該等活動會及將會成功或我們能達致我們預期的品牌推廣效果。此外，有關我們、我們的解決方案和營運、我們的管理層或業務合作夥伴的負面宣傳可能對我們的品牌、聲譽和業務產生不利影響。若干有關負面宣傳可能來自第三方的惡意騷擾或不正當競爭行為，這非我們所控制。

對資產、技術及業務的投資及收購可能失敗，並可能對我們的業務、經營業績及財務表現產生不利影響。

我們可能投資或收購資產、技術及業務。我們的投資或收購可能不會產生我們預期的結果。此外，投資及收購可能導致使用大量現金、攤薄發行股本證券、與商譽或無形資產有關的重大攤銷開支及所收購業務的潛在未知負債風險。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們分別擁有無形資產及商譽人民幣46.2百萬元、人民幣39.9百萬元及人民幣28.0百萬元。無形資產的減值評估乃根據管理層作出的多項假設。倘任何該等假設未能實現，或倘我們的業務表現與該等假設不一致，我們可能須就無形資產及商譽作出重大撥備並錄得重大減值虧損，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，我們於往績記錄期間進行若干收購，包括收購附屬公司。倘過往已收購或未來將收購附屬公司的表現不如預期，我們可能會產生減值開支或其他虧損。因此，與過往收購相關的挑戰及不確定性可能會繼續對我們的業務及財務表現產生重大影響。

風 險 因 素

該等投資及收購亦可能需要我們的管理團隊投入大量精力。此外，物色及完成投資及收購以及將被收購業務整合到我們業務中可能產生高昂成本，且整合被收購業務可能會干擾我們的現有業務營運。我們亦可能須就投資及收購取得相關中國政府機構的批准，並遵守任何適用的規則及法規，而這可能成本高昂。倘我們的投資及收購未能成功，我們的經營業績及財務狀況可能受到重大不利影響。此外，公司之間的地理距離、被整合技術及業務的複雜性以及不同的企業文化均可能增加整合被收購公司或技術的難度。未來的收購可能會帶來挑戰，並可能要求我們的管理層形成新領域的專業知識、管理新的業務關係和吸引新類型的終端客戶。管理層的注意力轉移以及在該等收購中遇到的任何困難都可能對我們有效管理自身業務的能力產生不利影響。

我們的售後及維修政策可能會對我們的財務狀況產生重大不利影響。

我們的政策規定，倘若我們的解決方案有缺陷並且未能滿足終端客戶的滿意度及期望，我們將對其進行修復。法律亦可能要求我們不時採用新的或修改現有的售後及維修政策。該等政策使我們承擔額外成本及開支，而我們可能無法通過增加收入來彌補該等成本及開支。我們無法向 閣下保證我們的售後及維修政策不會被終端客戶濫用，這可能對我們的業務及財務狀況產生重大不利影響。倘我們修改該等政策以降低成本及開支，我們的終端客戶可能會不滿意，這可能會導致現有終端客戶流失或無法以理想的速度獲得新終端客戶，從而可能對我們的財務狀況產生重大不利影響。

我們或其他第三方有意或無意實際或被認為濫用人工智能技術，可能會對我們的業務、財務狀況及前景造成重大不利影響。

我們或第三方對人工智能技術的任何誤用、濫用或過早應用，無論屬真實或被認為，有意或無意，均可能阻礙潛在用戶接受人工智能解決方案，可能進一步損害社會對人工智能解決方案的接受程度，產生負面宣傳，並對我們的聲譽造成負面影響。這還可能違反中國及其他司法管轄區的法律法規，導致法律或行政訴訟、來自行動主義團體或其他組織的壓力以及監管審查力度加大。任何該等情況均可能會對我們的業務、財務狀況及前景產生重大負面影響。

我們可能無法履行合約負債方面的義務，這可能會對我們的經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

我們的合約負債主要指客戶已確立履約責任但相關產品及解決方案尚未提供時的預付款。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102.6百萬元、人民幣84.3百萬元及人民幣34.5百萬元。倘若我們未能履行與客戶簽訂的合約義務，我們可能無法將相關合約負債轉化為收入，客戶亦可能要求我們退還已收到的預付款，這可能會對我們的現金流量和流動性狀況產生不利影響。此外，這亦可能對我們的業務、我們與相關客戶的關係產生不利影響，亦可能影響我們的聲譽和未來的經營業績。

風 險 因 素

倘我們未能維持足夠的內部控制，或未能發現或防止欺詐及僱員不當行為，我們可能無法有效管理我們的業務，並可能出現影響我們業務的錯誤或信息失效。

於[編纂]前，我們為一家私營公司，處理我們內部控制及程序的會計人員及其他資源有限。隨著我們不斷擴張，我們將需要修改及改善我們的財務及管理控制、申報系統及程序以及其他內部控制及合規程序。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並不知悉任何涉及我們的僱員及其他第三方的欺詐或其他不當行為而對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。然而，我們無法向閣下保證日後不會出現任何該等情況。倘我們未能實現及維持有效的內部控制環境，我們的財務報表可能會出現重大錯誤陳述，從而可能導致[編纂]對我們所呈報的財務資料失去信心。這繼而可能限制我們進入資本市場、損害我們的經營業績及導致我們股份的[編纂]下跌。此外，無效的財務申報內部控制可能增加我們面臨欺詐或濫用公司資產、監管調查及民事或刑事制裁的風險。概不保證我們將能夠及時發現及消除我們內部控制系統的所有缺陷。若我們的僱員或其他方被發現或被指控違反了反賄賂或反腐敗法律法規，我們可能面臨或遭遇罰款、訴訟及聲譽損害，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。

我們的業務保險範圍有限，可能使我們面臨巨額成本及業務中斷。

我們投購各種保單以防範風險及意外事件。然而，我們並無投購業務中斷保險或關鍵人員保險或涵蓋因僱員或終端客戶的不當行為或非法活動而產生的責任的任何保險。倘我們產生任何不受保單保障的損失，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受到重大不利影響。

此外，我們須遵守有關保險範圍的法律、規則及法規。倘我們未能或被認為未能遵守有關保險範圍的法律、規則及法規或合約責任，則可能導致政府實體或其他人士對我們提起訴訟或採取行動。該等法律程序或行動可能使我們遭受重大處罰及負面宣傳，要求我們增加保險範圍、要求我們修改保單披露內容、增加成本及中斷我們的業務。

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、自然災害、健康流行病及大流行病以及社會動盪及其他爆發事件的影響。

全球經濟狀況及監管變動的不確定性以及其它因素（包括利率波動、通脹水平、失業、勞工及醫療保健成本、信貸獲取、終端客戶信心及其它宏觀經濟因素）可能會帶來風險，並對我們產品的需求產生重大不利影響。此外，洪災、地震、沙塵暴、暴風雪、火災或乾旱等自然災害、傳染病或任何嚴重的傳染病（如SARS、伊波拉、寨卡或COVID-19）大規模爆發、戰爭行為、恐怖主義或我們無法控制的其他不可抗力事件，可能會擾亂我們的研發及商業化活動以及業務營運。所有上述情況均可能對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景產生不利影響。

風 險 因 素

我們面臨與國際貿易政策、地緣政治及貿易保護措施有關的風險，可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們的運營可能會受到國家之間政治及經濟關係惡化的負面影響。例如，我們可能會受到制裁及出口管制以及其他地緣政治挑戰（包括但不限於經濟及勞動狀況、關稅、稅項及其他成本增加以及政治不穩定）的重大不利影響。此外，對通脹、能源成本、地緣摩擦、資本市場波動及流動資金問題的擔憂日後可能造成營運環境困難。此外，我們在若干國家銷售產品及服務，以及銷售含取自若干外國供應商的零部件的產品，可能會受到國際貿易法規的重大不利影響。

美國政府實施了直接或間接影響中國科技公司的經濟制裁和貿易限制。儘管我們目前並無在受全面國際制裁的地區進行銷售，但我們無法保證我們的客戶或供應商可能會被列入有關部門就制裁、出口管制或其他貿易限制而備存的清單。倘我們的任何客戶或供應商或其任何聯屬人士或最終實益擁有人受到制裁、出口管制或其他貿易限制，我們可能須暫停、限制或終止我們與彼等的業務。這可能導致我們失去業務機會、供應鏈中斷、對我們的聲譽造成不利影響及合規成本增加。

制裁法律法規複雜且經常變化，受限制人員和活動的範圍不斷演變。我們無法向閣下保證未來不會對我們的客戶、供應商或交易對手實施新的制裁或出口管制措施，或我們現有或未來的業務關係不會受到相關機構的審查或限制。制裁機構認定我們的交易不合規可能使我們面臨罰款、處罰或其他執法行動，並對我們的業務、財務狀況、經營業績及聲譽造成重大不利影響。

我們及我們H股可能受到對我們或我們H股施加的任何[編纂]限制的不利影響。

對外投資規則就美國人對業務活動涉及以下三個領域的中國（包括香港及澳門）相關實體的投資實施投資禁令和申報要求：(i)半導體及微電子、(ii)量子信息科技及(iii)人工智能系統，且該等實體被定義為「受關注外國實體」。根據對外投資規則，美國人被禁止通過若干股權收購、債務融資、合資企業對受關注外國實體進行投資以及作為有限合夥人對非美國人集合投資基金進行投資或須就有關投資作出通知，該等投資活動被定義為「受管轄交易」。對外投資規則將若干投資排除在受管轄交易範圍之外，包括對[編纂]。由於對外投資規則旨在加強美國對涉及中國（包括香港及澳門）的美國直接和間接投資的控制權，並可能對中國發行人（包括我們在內）的跨境投資、合作及融資機會帶來新的障礙或更嚴格的規定，該等規則或類似法規的任何法律發展均可能限制我們從事某些行業的能力；倘我們從事某些類別或技術的業務或開發，其也可能限制我們從美國和其他國家籌集資金的能力。

倘於我們的H股[編纂]前，我們被視為受關注外國實體，或收購我們的H股成為受管轄交易，美國人可能被禁止進行此類收購，或須根據對外投資規則作出通知。因

風 險 因 素

此，根據我們的法律顧問關於對外投資規則的意見，我們的董事認為，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，對外投資規則並無亦不會影響我們目前的財務及經營表現以及我們的合規狀況。

然而，隨著相關法律、法規和政策的不斷發展，對外投資規則仍可能限制我們在[編纂]後從美國[編纂]籌集資金或未來資金的能力。倘我們從美國[編纂]籌集資金的能力受到重大不利影響，則可能影響我們的業務前景。在此情況下，我們H股的價值可能受到重大不利影響。

我們的業務及經營業績可能受季節性波動影響。

我們的業務及經營業績受季節性因素影響。這是因為我們解決方案終端客戶的付款結算周期通常在下半年。因此，比較我們不同期間的經營業績可能並無意義，閣下不應依賴我們的過往業績作為我們未來表現的指標。我們於特定期間的季度及年度收入以及成本及開支佔收入的百分比可能與我們的歷史或預測比率存在重大差異，且我們於未來季度的經營業績可能低於預期。

社會和經濟政策的變化，以及法律、規則和法規的解釋和執行，可能會影響我們的業務、財務狀況、經營業績和前景。

我們在中國廣泛開展業務，因此，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景可能受中國的經濟、社會及法律發展的影響。總體經濟增長可能受政府在資源分配、貨幣政策、金融服務和機構監管、對特定行業或公司的優惠待遇等方面的法規和政策的影響。任何上述因素均可能會對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生影響。此外，我們須遵循適用的中國法律、規則及法規。隨著社會的發展，現行的相關中國法律、規則和法規日後可能發生修改，其解釋和實施參照當時有效的相關法律、法規確定。任何不遵守現有或新的法律法規的行為都可能對我們的業務、財務狀況、經營業績、現金流量和前景產生重大不利影響。

與我們產品及解決方案的研發及知識產權有關的風險

我們未必能從我們的巨額研發投資中獲利，繼而可能會對我們的財務狀況及前景產生重大不利影響。

我們的長期競爭力取決於我們提升我們現有服務及解決方案以及開發及商業化新產品的能力。我們產品的研發流程耗時且成本高昂，無法保證我們的研發活動將致使我們成功開發新解決方案及產品。於2023年、2024年及2025年，我們的研發成本分別為人民幣98.4百萬元、人民幣63.0百萬元及人民幣49.7百萬元，分別佔我們於2023年、2024年及2025年收入的41.2%、21.6%及15.3%。我們經營所在的行業面臨著快速的技術變革，並且在技術創新方面發展迅速。其需要在研發方面作出大量投資，包括財政資源，以引領技術進步。這對於確保我們的解決方案在市場上保持競爭力至關重要。因此，我們預期研發成本的絕對金額將會增加。

我們已於過往產生虧損且可能無法實現或後續維持盈利能力，部分由於在研發方面的重大投資。如我們的財務資源不足以支持研發活動，我們可能無法跟上技術進步或滿足客戶及終端客戶不斷變化的需求，這可能導致新產品及解決方案的推出延遲，

風 險 因 素

導致市場份額流失、收入減少及盈利能力降低。因此，我們可能需要通過公開或私募發售、債務融資、合作和許可安排或其他來源獲得更多資金。然而，研發活動固有的不確定性或會給我們的研究成果商業化帶來潛在挑戰。鑒於技術快速發展，我們在以具成本效益的方式及時更新我們的技術方面可能面臨挑戰。我們行業內出現新技術可能會使我們現有的技術、技術基礎設施或預期的未來解決方案過時或吸引力下降。這可能會阻礙我們收回相關研發成本的能力，並可能會導致我們的收入、盈利能力及市場份額下降。

大型語言模型的快速技術變革和新人工智能技術的出現可能會對我們保持人工智能解決方案競爭力的能力產生不利影響。

我們經營所在的智能醫療行業的特點是創新速度前所未有，尤其是在大型語言模型或大語言模型和鄰近的人工智能架構方面。模型規模、訓練範式、推理效率、多態態能力和智能體框架的突破可以在幾個月甚至幾周內實質性地改變市場預期。我們的解決方案仍然依賴於及時訪問和無縫集成由第三方供應商或開源社區提供的前沿基礎模型。如果任何當前的模型供應商停止支持、修改許可條款、限制參數訪問、施加不利的商業條件或以其他方式受到監管限制，我們可能被迫花費大量額外資源來遷移我們的知識層、重新訓練垂直化模塊或重新設計推理管道，在每種情況下都不能保證實現可比的性能、成本效率或延遲。

此外，新的模型類可能會迅速重新定義準確性、安全性、幻覺控制和可解釋性的行業基準。如果競爭對手能夠更快地嵌入此類功能（無論是通過直接擁有專有模型、與上游供應商的優惠商業安排還是更深入地獲取臨床數據），我們的價值主張、定價能力和客戶保留率可能會受到侵蝕。這種競爭壓力因多數醫院尚未廣泛採用人工智能應用而進一步加劇，這意味著後進者能迅速迎頭趕上，且不受既有系統的束縛。

為了保持競爭力，我們必須不斷投入大量資金和專業工程人才。然而，不能保證我們將成功預測技術拐點、獲得足夠的計算或吸引和留住運營下一代模型所需的高度專業化的人員。未能達致上述過程，或在上述過程中出現延誤，均可能會導致系統性能下降、失去關鍵合約、客戶流失增加、獲客成本增加，並最終對我們的業務、財務狀況及前景產生重大不利影響。

我們面臨與使用開源技術相關的風險。

我們在業務運營和產品開發中依賴多種開源技術，包括LLM、數據庫和其他基礎設施工具。使用開源技術可能會使我們面臨安全漏洞和網絡攻擊，因為這些技術通常是公開的，可能會被黑客或其他惡意方利用。任何針對這些開源組件的成功網絡攻擊均可能導致數據洩露、服務中斷、聲譽受損及法律責任，從而可能對我們的業務及營運造成重大不利影響。

風 險 因 素

此外，雖然許多開放源碼技術目前是免費提供的，但不能保證維護這些技術的開發者或組織將來不會收取許可費或使用限制。倘我們所依賴的基礎開源技術被修改、終止或成為商業許可的對象，我們可能需要支付大量費用或投入大量資源來重新配置或更換我們的系統。這可能會增加我們的研發成本，降低我們產品開發的效率，並對我們與同行有效競爭的能力產生不利影響。

我們面臨與通用人工智能出現相關的風險。

通用人工智能(AGI)如果實現，可能擁有遠遠超過當前AI技術的能力，有可能使機器能夠執行以前為人類保留的廣泛認知任務。AGI的出現可能會從根本上重塑行業結構、競爭動態和價值鏈。我們無法預測AGI將如何發展、商業化的速度或監管方式。倘我們的競爭對手比我們更快或更有效地採用AGI技術，我們現有的競爭優勢可能會減弱或消除。此外，為管理AGI而引入的監管框架可能會對我們的運營施加新的義務、限制或合規成本。因此，AGI的發展可能對我們的整個行業以及我們的業務、經營業績及前景造成重大不利影響。

我們未必可以防止未經授權使用或存取我們的知識產權及專有信息，抗辯可能價格高昂且費時，並可能會中斷我們的業務及運營。

我們倚賴版權、商標、專利及其他知識產權法例，及與我們僱員及第三方訂立商業秘密保護和保密及發明轉讓協議以及其他措施保護我們的知識產權。我們不斷豐富知識產權及專有信息組合。截至2025年12月31日，我們的無形資產賬面淨值達人民幣9.1百萬元，包括商標、軟件、專利及所購軟件版權。然而，我們並不保證專利、商標、軟件版權或其他知識產權的待批申請將會獲得登記。我們無法控制知識產權共有人對知識產權的使用及其帶來的潛在風險。我們已經獲得和日後可能獲得的知識產權未必足以使我們有競爭優勢，並且可能遭到質疑、取消、規避、侵犯或濫用。倘我們無法有效保護知識產權或防止知識財產被未經授權使用，則無形資產的價值可能會受損。

我們部分依賴保密協議保護我們的非專利技術專長、技術、商業秘密及其他專有信息，並維持我們的競爭地位，且我們認為該等專有信息是我們知識產權的主要來源之一。我們無法保證我們已與可能或已經取得我們專有信息（包括我們的技術及工藝）的各方訂立該等協議。該等保密協議可能遭違反，未必足以保護我們的機密信息、商業秘密及專有技術，且倘未經授權使用或披露我們的機密信息、商業秘密或專有技術，我們未必能提供足夠的補救措施。此外，該等協議並不會阻止我們的競爭對手或其他人士獨立開發相同或類似技術及工藝，可能使彼等提供與我們類似或更優的產品或服務，從而可能損害我們的競爭地位。

未經許可的人士可能會試圖抄襲或以其他方式取得和使用我們獲得版權的信息及其他知識產權。監察我們的知識產權有否遭侵犯或其他未經授權使用相當困難且成本高昂，且未必有效。倘我們訴諸訴訟以強制執行我們的知識產權，該訴訟可能會產生

風 險 因 素

大量成本以及我們管理及財務資源被分散，並可能會使我們的知識產權面臨失效或範圍縮小的風險。概不保證我們將於該訴訟中勝訴，及即使我們能夠勝訴，我們可能無法取得有意義的追償。未能維持、保護或強制執行我們的知識產權可能會對我們的業務、財務狀況及前景造成重大不利影響。

我們可能面臨知識產權侵權索償、不正當競爭或其他指控，特別是我們在AI訓練中使用的資源或數據相關的指控，這可能會導致支付巨額賠償、處罰及罰款以及從我們的系統中刪除數據或技術。

我們的內部程序及授權規範未必能有效地完全防止未經授權使用版權保護材料或我們侵犯第三方的其他權利。我們無法確定，我們的營運或業務的任何方面並無或不會侵犯或以其他方式違反第三方持有的專利、版權或其他知識產權，且可能會出現我們並不知悉但我們的營運及業務可能無意中侵犯到的現有知識產權。競爭對手及其他第三方亦可能聲稱我們高級職員或僱員在受僱於我們期間侵犯、盜用或以其他方式違規使用其軟件、機密信息、商業機密或其他專有技術。我們不能保證我們所採取或可能採取的政策或合約條款將會有效。倘有針對我們或我們高級職員或僱員侵犯、盜用或違規使用的任何正在進行或即將發起的申索，我們的聲譽可能受損，亦可能須支付巨額賠償、遭受禁制令或法院命令，或須刪除數據或重新設計我們的技術，任何一項均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。此外，我們無法保證我們不會受到其他司法管轄區知識產權法的規限。倘在另一司法管轄區中針對我們的侵權申索勝訴，則我們可能須支付巨額罰款或其他損害賠償及罰金，或以非商業上合理的條款訂立許可協議或完全無法訂立協議，或我們可能遭受禁令或法院命令。儘管有關指控或申索缺乏依據，但申辯成本高昂且相當耗時，亦會大量分散我們管理層及其他人員的工作及資源。

與我們產品及解決方案的商業化有關的風險

倘我們無法吸引新終端客戶及客戶購買我們的產品或者保留現有客戶及終端客戶，我們的業務、財務狀況及前景可能會受到重大不利影響。

我們的業務在很大程度上依賴於我們與客戶及終端客戶（主要是醫療機構）的關係。如果我們未能滿足這些客戶及終端客戶的複購或新的需求，我們可能無法如預期那樣迅速增加收入，甚至完全無法增加收入。無法保證我們能夠與該等客戶及終端客戶保持穩定關係。我們可能無法為終端客戶提供符合其具體需求的解決方案。這些失敗可能導致終端客戶不滿意、對解決方案的需求整體下跌及預期收入損失。此外，我們無法滿足終端客戶期望可能損害我們的聲譽，進而可能限制我們留住現有終端客戶及吸引新終端客戶的能力，這將對我們的業務、財務狀況及前景造成重大不利影響。我們與客戶及終端客戶的關係可能會因我們無法控制的因素而受到重大不利影響，包括：

- 我們一個或多個主要客戶的業務或流動性整體下滑；
- 我們任何主要客戶並無或無法及時就我們的解決方案付款；

風 險 因 素

- 宏觀經濟狀況、政府政策或監管環境變化，特別是考慮到智能醫療行業的高度監管性質；
- 終端客戶需求或購買偏好變化減少了對我們解決方案的需求；
- AI技術的顛覆性變化或快速迭代使我們的產品競爭力下降或過時；
- 由於投標過程不成功而未能贏得或保留關鍵項目；
- 無法挽留或吸引對我們的營運及發展至關重要的合資格僱員；
- 與侵犯知識產權有關的索賠或爭議；
- 公眾對在醫療中使用AI的不利看法或負面宣傳，這可能會削弱客戶及終端客戶信心、招致監管審查或以其他方式對我們的聲譽和業務產生重大不利影響。
- 財政或採購程序的變化或可用政府資金的減少；
- 與採購有關的投訴、爭議或訴訟，包括（惟不限於）未中標人就政府可能或實際授予我們或我們合作夥伴的合約提出的投標異議；
- 通過新的法律或法規或對現有法律或法規的修改；
- 預算周期及限制，包括對地區醫療管理機構或其若干部門及機構的撥款終止所造成的限制；
- 第三方對未決、新的或現有合約的影響或競爭。

倘我們無法維持與客戶及終端客戶的關係且無法以商業上可取的條款或及時物色替代客戶及終端客戶，甚至完全無法物色替代客戶及終端客戶，則我們的業務、財務狀況及前景或會受到重大不利影響。

倘我們的產品及解決方案未能進一步升級、迭代、上市或商業化，或無法贏得市場認可，可能會對我們的業務、財務狀況及前景產生負面影響。

我們無法確保我們的產品或解決方案能夠成功地從研發階段進展至商業上可行。商業化過程複雜且充滿挑戰，包括但不限於監管合規性及市場接受度。倘未能有效應對該等挑戰，可能會導致我們無法將我們的產品及解決方案商業化，這可能對我們的業務、財務狀況及前景產生負面影響。此外，我們的行業競爭激烈，行業特點是技術快速進步及客戶及終端客戶偏好不斷變化。倘我們的產品及解決方案未能持續滿足市場需求或不及競爭對手的解決方案，可能會導致市場滲透率有限及銷售不達預期，繼而可能進一步對我們的業務、財務狀況及前景產生不利影響。

倘我們未能根據合約規定交付我們的產品及解決方案，我們可能面臨巨額成本或負債，並且我們的聲譽可能受到損害。

我們與客戶訂立合約以提供各種解決方案及產品。這些解決方案及產品較複雜並須受合約規定規限，我們的任何過失或未能按照合約規範履約可能導致客戶起訴我們違反合約或造成其他嚴重後果。例如，不遵守醫療機構的合約規範可能導致我們的客戶起訴我們違反合約。任何該等過失或未能按照合約規定及標準履約可能損害我們的聲譽及業務，導致行政訴訟或嚴重民事及合約責任，並可能丟失潛在客戶及終端客戶。

風 險 因 素

我們的終端用戶，包括醫生及醫療專業人士，有責任在使用我們的產品及解決方案時提供信息。此過程中的無意或有意人為錯誤可能會損害我們產品及解決方案的效能。

我們的終端用戶，包括醫生及醫療專業人士，有責任在使用我們的產品及解決方案時提供信息。例如，我們的AI智能體解決方案依靠醫生填寫的信息來提供診斷建議。這種做法本質上容易出現人為錯誤。不同醫生在臨床記錄中會使用不同的醫學自然語言表達同一內容，以致情況更為複雜，導致我們處理自然語言時出現誤譯或不準確分類的風險。這些錯誤或差錯均會損害我們產品及解決方案的效能，可能導致我們承擔各種責任、失去潛在客戶及終端客戶並有損我們的聲譽、業務及財務狀況。

我們可能無法有效、適當或以合理成本進行營銷及業務開發活動，這可能對我們的業務運營造成負面影響。

我們不時投入資源進行各種營銷、業務開發及品牌推廣工作，旨在提高我們的品牌知名度及增加我們解決方案的銷售額。於2023年、2024年及2025年，我們產生的銷售及推廣成本分別為人民幣74.2百萬元、人民幣56.4百萬元及人民幣61.0百萬元。然而，我們的品牌推廣、營銷及業務開發活動可能反響不佳，亦可能不會達致我們預期的銷售水平。同時，中國智能醫療市場的營銷及業務開發方式及工具不斷演變，可能進一步要求我們加強營銷及業務開發方式及嘗試新的營銷及業務開發方法，以緊貼行業發展及終端客戶偏好。未能改進我們現有的營銷及業務開發方式或以具成本效益的方式引入新的營銷及業務開發方式可能會減少我們的市場份額，並對我們的財務狀況、經營業績及盈利能力造成重大不利影響。

倘我們與客戶訂立的協議中的產品及解決方案的定價過低、成本估計超支或未能將超出範圍的工作或過高成本轉換為定價條款修訂，我們的財務業績可能受到不利影響。

我們的定價綜合考慮行業競爭、市場需求、相關成本、技術進步、品牌聲譽及客戶及終端客戶服務等因素。就個別銷售協議而言，定價將考慮產品或解決方案的要求。在投標過程中，我們必須按照規定的定價條款提交標書，在公佈招標結果後，不得通過二次協商變更。倘我們的解決方案初始定價過低或以其他方式超出我們的成本估計，我們可能無法收回超支成本。我們無法保證我們將能夠在不產生重大法律及行政成本的情況下及時對定價條款作出修訂，或根本無法作出修訂。倘發生上述任何情況，我們的利潤率、經營業績、財務狀況及現金流量可能會受到不利影響。

我們與重要客戶的關係如有喪失或惡化，可能對我們的業務、財務狀況及前景產生重大不利影響。

我們大部分收入來自為數不多的大型客戶。截至2023年、2024年及2025年12月31日止財政年度，來自我們前五大客戶的收入分別佔我們總收入的29.1%、23.7%及21.3%。截至2023年、2024年及2025年12月31日止財政年度，佔我們總收入超過10%的客戶分別為一名、零及零。倘任何大型客戶減少合同金額或終止其與我們的關係，則我們的業務、經營業績及財務狀況可能會受到損害。此外，於往績記錄期間，我們的大型客戶集中在醫療機構，且於可預見未來，仍將持續這一狀態。鑒於智能醫療行業（特別是涉及醫療數據的業務）受到高度監管，及相關方面的政策及監管環境在不斷

風 險 因 素

變化，故我們在與大型客戶的協議中通常允許其在政策變動需要終止或監管機構責令終止的情況下，該等客戶對其終止協議的行為不承擔責任。一旦作出任何該等政策或命令，則我們將損失預期收入及可能無法收回預付成本。此外，倘最高監管機構作出任何該等政策或命令，則我們大量（若非全部）的銷售協議可能受到影響，且我們絕大部分收入流可能化為烏有。

與我們的財務狀況有關的風險

我們過去已產生淨虧損、淨負債、流動負債淨額及經營現金流出淨額，且可能在可預見未來無法實現或保持盈利、淨資產或經營現金流入淨額。

我們於往績記錄期間產生淨虧損。於2023年、2024年及2025年，我們呈報的年內虧損分別為人民幣352.1百萬元、人民幣206.9百萬元及人民幣234.2百萬元。該等虧損反映我們為使業務增長而作的重大投資，包括我們數據分析、機器學習及其他AI能力的開發、技術基礎設施的提升、解決方案的商業化以及我們所作的銷售及營銷努力。我們無法向閣下保證我們將能在未來產生淨利潤。

我們預計，業務的持續發展及擴張將持續產生巨額未來支出，包括：

- 對研發團隊、新服務及解決方案的開發以及服務及解決方案的提升的投資；
- 對銷售及營銷的投資（包括擴充銷售隊伍、擴大客戶基礎及提升服務及解決方案的市場知名度）；
- 向國際市場擴張我們的運營及基礎設施；及
- 一般行政產生的成本，包括成為公眾公司而產生的法律、會計及其他開支。

由於該等巨額開支，我們未來期間將須產生足夠的收入才能盈利。即便我們未來能實現盈利，我們後期仍可能無法維持或增加盈利。倘我們未能實現、維持或增加盈利，則我們的業務及經營業績會受到不利影響。

我們於截至2023年、2024年及2025年12月31日產生負債淨額。負債淨額（或資產虧絀）狀況使我們面臨流動資金短缺風險。故而要求我們進行額外股權融資，這會導致閣下股權遭攤薄，或尋求債務融資，而我們可能不會以利於我們或對我們而言屬商業合理的條款獲得債務融資或完全不能獲得融資。倘在滿足我們流動資金需求（必要時）時出現任何困難或未能滿足相關要求，則會對我們的前景造成重大不利影響。

截至2025年12月31日，我們錄得流動負債淨額人民幣1,889.8百萬元。概無法保證我們將不會遇到流動性問題。倘我們無法從運營中產生足夠的收入，或者倘我們無法維持充足的現金及融資，則我們可能沒有足夠的現金流量來為我們的業務、運營及資本支出提供資金，且我們的業務及財務狀況將受到不利影響。

於2023年、2024年及2025年，我們經營活動所用現金淨額分別為人民幣148.6百萬元、人民幣82.4百萬元及人民幣7.5百萬元。我們無法保證在可預見未來，我們的經營活動將能夠產生現金流入淨額。倘我們無法維持充足的營運資金，我們可能無法履行付款義務且可能無法滿足我們的資本開支需求，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

倘我們未能及時向客戶收取合約資產及應收賬款，我們的業務、經營業績及財務狀況可能會受到重大不利影響。

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的貿易及其他應收款項分別為人民幣105.3百萬元、人民幣172.2百萬元及人民幣203.4百萬元。我們截至同日分別錄得貿易應收款項及合約資產減值虧損人民幣10.9百萬元、人民幣8.4百萬元及人民幣17.9百萬元。倘我們任何客戶的現金流量、營運資金、財務狀況或經營業績惡化，其可能無法或不願實時支付或根本不會支付欠付我們的貿易應收款項及其他應收款項，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。

我們按公允價值計入損益的金融資產受會計估計不確定性的影響。按公允價值計入損益的金融資產公允價值變動出現波動將影響我們的財務業績。

我們按公允價值計入損益的金融資產包括自中國銀行及金融機構購買的理財產品。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的按公允價值計入損益的金融資產分別為人民幣10.0百萬元、零及人民幣3.0百萬元。該等公允價值估計變動因其主觀及不確定性質，涉及行使專業判斷及使用若干基準及假設。因此，金融資產估值一直並將繼續受會計估計的不確定因素影響，可能無法反映該等金融資產的實際公允價值，並導致損益出現大幅波動。倘我們需要重估該等金融資產，公允價值的任何變動及相關估值的不確定可能會對我們的財務狀況及經營業績造成重大影響。

商譽及其他無形資產減值可能對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們分別錄得無形資產及商譽人民幣46.2百萬元、人民幣39.9百萬元及人民幣28.0百萬元。我們截至同日分別錄得商譽人民幣18.9百萬元、人民幣18.9百萬元及人民幣18.9百萬元。我們通過比較現金產生單位的可收回金額與賬面值而對商譽進行減值測試。管理層於往績記錄期間各年度對2022年收購醫聯網及陸康所產生的商譽進行減值審查。因此，於2023年、2024年及2025年，我們分別確認商譽減值虧損人民幣57.1百萬元、零及零。有關詳情，請參閱「財務資料－重大會計政策及估計－商譽」。綜合資產負債表內部分或全部餘下商譽減值可能對我們的盈利能力造成重大不利影響。商譽或其他無形資產減值可能對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。有關我們商譽及其他無形資產的更多資料，請參閱「財務資料」。

我們可能需要額外資本，並可能無法及時或以商業上可接納的條款獲得或根本無法獲得資本。

為了進一步擴大我們的業務分佈、開發新服務、進行理想的收購並保持競爭力，我們可能需要額外資本。我們預計將使用部分[編纂]淨額、手頭現金及我們可得的銀行融資來支付該資本承擔。融資可能無法按我們可接受的數額或條款提供。我們獲得額外資本的能力受到各種不確定因素的影響，包括我們未來的財務狀況、經營業績及現金流量，籌資活動的總體市場條件以及我們營運所在司法管轄區的經濟、政治及其他條件。倘未能籌得充足的額外資本以應付我們的資本要求，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。

風 險 因 素

我們面臨存貨陳舊及滯銷的風險，這可能對我們的現金流量及流動性造成不利影響。

我們的存貨包括合約履行成本以及採購的硬件及軟件。存貨水平是否充足受眾多不確定因素影響，包括當前項目進度、我們獲得新項目的成功率以及其他我們無法控制的因素。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們分別錄得存貨及其他合同成本人民幣109.4百萬元、人民幣99.7百萬元及人民幣44.9百萬元。倘我們未能有效地管理存貨水平，我們可能面臨存貨過時、存貨價值下降及潛在存貨撇減或撇銷的風險增加。採購額外存貨亦可能需要我們投入大量營運資金，從而令我們無法將該等資金用於其他用途。上述任何情況均可能對我們的經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

倘我們現時享有的任何政府激勵或優惠稅收待遇中止，可能會對我們的財務狀況、經營業績及前景產生不利影響。

於往績記錄期間，我們於2023年、2024年及2025年分別錄得政府補助（作為其他淨收入的組成部分）人民幣10.0百萬元、人民幣8.6百萬元及人民幣5.8百萬元。由於補貼的確定和發放取決於政府的依法裁量權，且屬非經常性，我們無法保證我們將繼續獲得相同水平的政府補助，甚或能夠獲得政府補助，在這種情況下，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。

合資格高新技術企業的適用企業所得稅率為15%。高新技術企業的資格由相關機構每三年重新審核。於往績記錄期間，我們及我們的若干附屬公司均獲認定為「高新技術企業」，因此有權享有15%的優惠所得稅率。若我們或我們各自的附屬公司未能維持相關中國法律及法規項下的所需資格，我們適用的企業所得稅率可能會上調至25%，這可能會對我們的經營業績造成重大不利影響。

與在我們營運的司法管轄區開展業務有關的風險

倘我們未能獲得及持有適用於我們業務的必要牌照、許可證及批文，或因實施或頒佈新法律法規或我們擴充業務而未能獲取必要的額外牌照，則我們的業務及經營業績或受到重大不利影響。

中國的智能醫療行業受到嚴格監管，從事及發展業務須取得多種牌照、許可證、備案及批文。截至最後實際可行日期，我們已獲得對我們業務而言屬重大的所有牌照。我們持有的部分牌照須定期重續。倘我們於一種或多種牌照及證書當前期限到期時不能持有或重續或不能及時獲得有關續簽，則我們的營運或會遭中斷。此外，根據相關中國法律及法規，倘若我們的名稱、註冊資本、法定代表或其他營運內容或業務經營方法在牌照有效期間發生變動，我們須更新若干牌照。倘我們不能及時妥善重續或持有這些必要牌照，則我們或遭受處罰，在極端情況下可能被責令暫停或終止業務。由於現行法律的詮釋及實施及採納的相關法律及法規演變，中國政府或會認為我們持有的牌照不夠充足，繼而限制我們擴充業務範圍，而我們或會遭罰款或其他監管行動。此外，由於我們發展並擴充業務範圍，我們或須取得額外許可證及牌照。我們無法保證我們可及時取得該等許可證，甚至根本不能取得該等許可證。

風 險 因 素

智能醫療行業受制於大量不斷演變的監管規定。違反規定或規定變動或會對我們的業務及前景造成重大不利影響。

智能醫療行業正在不斷發展，而隨著行業快速發展，我們可能會經歷更嚴格的監管環境。請參閱「監管概覽－與網絡安全、信息安全、隱私和數據保護有關的法規」。我們的業務受多個中國政府部門（包括但不限於商務部、工業和信息化部（即工信部）、食品藥品監管局、國家工商行政管理總局、中國國家互聯網信息辦公室及相應的地方監管部門）的政府監督及監管。規管我們業務活動的現有及未來法律、法規及政策的詮釋及實施可能會進一步調整。我們無法向閣下保證，我們將不會因機關的詮釋發生變化而被發現違反任何現有或未來法律、法規及政策。此外，我們致力於AI臨床的研究、開發和推廣，但全球各司法管轄區對此解決方案的監管態度仍不確定。倘出台限制性政策，我們的業務可能會受到重大不利影響。倘我們未能在我們經營業務的任何司法管轄區完成、取得或維持任何規定或作出必要的備案，我們可能會受到各種處罰，這均可能擾亂我們的業務營運，並對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

此外，隨著我們拓展海外業務，我們可能在理解及遵守不同司法管轄區日後可能頒佈的AI相關法律及監管規定面臨挑戰。AI技術及相關法律及法規均在迅速發展，預計將為我們的海外業務帶來不確定性並可能進一步影響我們的運營。

未能遵守中國及其他司法管轄區有關數據收集限制的數據保護、隱私及類似法律或適應該等法律的變更，可能會對我們的業務造成重大不利損害。

我們的解決方案乃全部為在醫院終端客戶的營運場所中部署和運行而設計。儘管我們通常不會保管、下載或以其他方式從醫院的內部網絡中刪除任何患者級數據，但我們的解決方案會與屬於醫院的大量高度敏感的醫療、財務和管理資料進行對接並對其進行處理。因此，我們面臨著與我們直接自行收集或存儲此類數據基本相同的監管、合約和聲譽風險。一旦獲部署，我們向終端客戶提供的系統(i)連接至數十個醫院信息系統，(ii)清理、標準化和標記多模態臨床和營運數據，及(iii)生成醫院用於臨床、研究和管理目的所依賴的分析或人工智能驅動推薦建議。在履行這些職能時，我們面臨許多挑戰和風險，包括：

- 保護我們系統內和系統託管的數據，包括防止外部人士對我們系統的攻擊或僱員的不當行為；
- 解決與隱私、安全及其他因素有關的問題；及
- 遵守有關個人信息收集、存儲、使用、轉移、披露及安全的適用法律、規則及法規，包括監管及政府機關就有關數據提出的任何要求。

具體而言，儘管我們不在本地服務器上處理來自終端客戶的數據，倘我們未能保護終端客戶的身份及保護彼等的身份特定數據，這些數據可能被濫用，而我們的終端客戶可能易受騷擾，且彼等的資產亦可能因數據洩露而面臨風險。因此，我們可能須就該等事件承擔責任，而我們的終端客戶可能感到不安全並停止使用我們的產品及解決方案。此外，任何系統或技術故障，或技術系統受到損害，導致就提供我們產品及解決方案所收集或存儲的任何數據丟失、未經授權訪問或發佈，均可能嚴重損害我們的聲譽及／或導致針對我們的訴訟、監管調查及處罰。

風 險 因 素

我們須遵守多項中國數據隱私及保護法律及法規。有關詳情，請參閱「監管概覽－與網絡安全、信息安全、隱私和數據保護有關的法規」。我們可能需要花費大量的時間和資源來確保完全遵守相關的隱私和保護法律法規，這可能會增加我們的營運成本。此外，我們無法保證我們就解決方案採取的這些政策和措施的有效性。倘若我們的業務合作夥伴未能或被認為未能遵守所有適用的數據隱私和保護法律法規，或者我們的員工未能或被認為未能遵守我們的內部控制措施，可能導致針對我們的負面宣傳和法律訴訟或監管行動，並可能導致罰款、行政處罰或其他責任，進而損害我們的聲譽，阻礙終端客戶使用我們的服務，並可能對我們的業務和經營業績造成重大不利影響。

此外，有關數據安全及數據保護的監管及執法制度可能會繼續發展。例如，於2021年6月10日，中國全國人民代表大會常務委員會頒佈了《中華人民共和國數據安全法》（「數據安全法」），於2021年9月生效。於2021年8月20日，中國全國人民代表大會常務委員會頒佈了《中華人民共和國個人信息保護法》。更多詳情請參閱「監管概覽－與網絡安全、信息安全、隱私和數據保護有關的法規」。該等新頒佈的法律進一步規定了對從事數據處理活動的實體和個人在數據安全和隱私方面的義務，並賦予個人在處理其個人信息過程中的相關權利。我們預計，數據安全和保護今後將繼續受到公眾的高度關注和監管機構的嚴格審查，這可能會增加我們的合規成本，並使我們面臨有關數據安全及保護的更高風險及挑戰。倘我們無法管理該等風險，我們可能會受到處罰、罰款、暫停業務及吊銷所需牌照，而我們的聲譽及經營業績可能會受到重大不利影響。

此外，新的法律和監管發展可能會影響我們設計信息科技系統的方式以及我們經營業務的方式。例如，於2023年7月10日，經中華人民共和國國家發展和改革委員會（或國家發展和改革委員會）、教育部、科學技術部、工業和信息化部、公安部及國家廣播電視總局同意，中華人民共和國國家互聯網信息辦公室（或國家網信辦）頒佈了《生成式人工智能服務管理暫行辦法》（或AIGC服務管理辦法），自2023年8月15日起生效。AIGC服務管理辦法對中國境內向公眾提供生成式AI服務的提供商提出合規要求。AIGC服務管理辦法規定（其中包括）向公眾提供文本、圖像、音頻或視頻的生成式AI服務的提供商須(i)承擔有關服務的AI生成內容製作者責任；及(ii)任何具有輿論屬性或社會動員能力的生成式AI服務提供商須依照相關規定進行安全評估，並根據《互聯網信息服務算法推薦管理規定》完成算法備案、變更或註銷手續。在業務運營過程中，我們獨家向客戶提供智能AI解決方案，並利用我們的數據中台，為臨床、研究及運營管理應用提供AI產品。然而，AIGC服務管理辦法並無訂明何為「公眾」。雖然我們並無直接向中國內地的用戶提供任何AIGC產品、技術或服務，但由於AIGC是一項相對新穎的技術，我們無法向 閣下保證，我們對AIGC技術的應用不會在未來受新的法規的影響。我們的董事認為，基於中國數據法律顧問國浩的意見，且由於我們將AIGC產品及技術的應用嚴格限制在內部使用，不向中國內地的用戶直接提供任何AIGC產品、技術或服務，因此，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，AIGC服務管理辦法不適用於我們。此外，我們的中國數據法律顧問認為，我們毋須向網信辦備案其算法。然而，我們無法向 閣下保證，我們的AIGC技術生成的內容不會被視為與已有作品相同或類似，從而使我們面臨侵犯知識產權的訴訟風險。

風 險 因 素

於2021年7月27日，中國最高人民法院頒佈《關於審理使用人臉識別技術處理個人信息相關民事案件適用法律若干問題的規定》（或人臉識別規定）。人臉識別規定適用於民事主體之間使用人臉識別技術處理人臉信息發生的民事糾紛。人臉識別規定明確了濫用人臉識別技術處理人臉信息的性質及責任。為對自然人的面臉信息進行處理，必須徵得該自然人或其監護人的個別同意。任何違反個人同意、強迫或事實上強迫自然人同意處理人臉信息的行為，均構成對自然人人身權益的侵犯。人臉識別規定進一步規定，信息處理者採用格式條款與自然人訂立合同，要求自然人授予其無期限限制、不可撤銷、可任意轉授權等處理人臉信息的權利，倘自然人要求確認格式條款無效的，人民法院依法予以支持。根據中國數據法律顧問國浩出具的關於數據合規事項的法律意見書，我們的業務運營不涉及收集、使用或存儲包括人臉信息在內的數據，且不涉及人臉識別規定項下的糾紛，因此，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，人臉識別規定對我們不適用。就董事所知，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並不知悉任何不遵守上述相關法律法規的重大事項。

未能根據相關中國法律及法規為僱員足額繳納社保及住房公積金，我們可能會受到處罰。

根據中國勞動法律及法規，我們須為僱員的利益向指定政府機構支付各種法定僱員福利，包括養老保險、醫療保險、工傷保險、失業保險、生育保險及公積金。詳情請參閱「監管概覽－與就業及社會福利有關的法規」。若未能根據相關中國法律法規為僱員足額繳納社會保險及住房公積金，我們可能會受到處罰。

此外，中國最高人民法院於2025年7月31日頒佈《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）》（即「新司法詮釋」），並自2025年9月1日起生效。根據新司法詮釋，用人單位與勞動者約定或者勞動者向用人單位承諾無需繳納社會保險費的，人民法院應當認定該約定或者承諾無效。此外，用人單位未依法繳納社會保險費，勞動者根據《中華人民共和國勞動合同法》請求解除勞動合同、由用人單位支付經濟補償的，人民法院依法予以支持。有關詳情，請參閱「監管概覽－與就業及社會福利有關的法規」。根據中國法律顧問對中國法律法規的理解，該條款一般適用於用人單位完全未為僱員繳納社會保險的情況。若已繳納但繳費基數不足，人民法院支持僱員申索的可能性相對較低。儘管若干國內附屬公司於往績記錄期間未為若干僱員足額繳納社會保險，但我們已為所有僱員繳納社會保險，且無與僱員達成任何放棄繳納社會保險的協議或承諾。截至最後實際可行日期，我們的國內附屬公司未收到有關部門關於僱員投訴社會保險繳費的任何通知，有關部門亦未施加任何處罰或命令追溯付款。因此，我們認為新司法詮釋不會對我們的經營或財務狀況產生重大不利影響。

風 險 因 素

於往績記錄期間，我們並無為部分僱員向中國相關社保或住房公積金機構作出全額社保及住房公積金供款。更多詳情請參閱「業務－僱員」。此外，我們無法向閣下保證，任何新法律及法規或現行法律及法規實施的任何變動將不會要求我們支付任何供款差額或對我們施加追溯性的滯納金，從而對我們的財務狀況及經營業績造成不利影響。

未能遵守中國及其他司法管轄區的反腐敗及反賄賂法律，可能使我們受到處罰及其他不利影響。

我們的業務涉及大量針對醫院及私營企業的業務招攬及開發活動，這或會使我們面臨我們的僱員及代理人違反中國及其他司法管轄區的反腐敗及反賄賂法律的潛在風險。此外，中國醫療行業針對有關醫生付款透明度、反回扣及其他反腐敗問題實施監管及管治變動。有關中國有關反腐敗及反賄賂法律法規的詳情，請參閱「監管概覽－與反不正當競爭有關的法規」。我們僱員犯下的任何錯誤行為，即使是在我們不知情或違反我們政策的情況下犯下任何錯誤行為，或我們的僱員在業務發展過程中對支出記錄方面的任何不良做法，均可能使我們承擔反腐敗和反賄賂法律責任。

我們不能保證我們的每名僱員均能嚴格遵守我們關於遵守反腐敗反賄賂法律及法規的指導，或者在指導未說明的情況下，能夠很好地判斷可做及不可做之事。我們的僱員違反該等反腐敗法律的行為，甚至對該等違反行為的指控，均可能導致調查及／或執法行動，這可能會擾亂我們的運營、導致管理層精力的重大分散，並產生重大成本和開支，包括法律費用。倘若我們或我們的僱員或代表我們的代理人被發現從事違反該等法律法規的行為，我們可能遭受嚴重的罰款和處罰、利潤被沒收、對未來行為的禁令、證券訴訟、禁止處理政府業務以及其他可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響的後果。此外，倘若我們成為與違反反腐敗反賄賂法律及法規的實際或潛在行為有關的任何負面宣傳的對象，我們的品牌及聲譽、我們的銷售活動或我們的股價可能受到不利影響。

我們可能會成為訴訟及責任的對象，這可能導致我們產生巨大開支，並對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

我們不時地成為並可能在未來成為我們正常業務過程中產生的各種法律、訟裁或行政訴訟或指控的一方，包括中國或我們開展業務所在其他司法管轄區的違約索賠、僱傭糾紛索賠及其他事項。我們無法準確推測該等法律程序的結果。無論該等訴訟的結果及是非曲直如何，任何相關法律訴訟均可能因辯護費用、負面宣傳、轉移管理層的注意力及其他因素而對我們的業務產生不利影響。

此外，無論是在中國或其他司法管轄區，一個或多個法律或行政訴訟的不利解決方案，包括使我們承擔責任的任何判決或和解，可能會耗費大量時間及成本進行辯護，並分散我們管理層的注意力，這可能對我們在特定時期的業務、財務狀況、經營業績或現金流量產生重大不利影響，或損害我們的聲譽。

我們涉及一宗與一名前僱員有關終止若干股權激勵的仲裁。2025年9月，上海仲裁委員會（上海仲裁委）作出有利於本公司的裁決，並確認該終止的有效性且該裁決屬最終裁決並對雙方具有約束力。其後，該名前僱員僅就相關股權激勵已歸屬部分的回購金額向上海仲裁委提出反仲裁申請。於2026年6月29日，上海仲裁委已就反仲裁作出最終裁決，據此釐定的總回購金額約為人民幣7.40百萬元。詳情請參閱「歷史、發展及公司架構－與一名前僱員的仲裁」。我們的董事認為，上述事項不會對我們的股權架構、業務營運或財務狀況產生重大不利影響，因此無需計提撥備。

風 險 因 素

我們可能會因未能登記我們的部分租約而被罰款。

截至最後實際可行日期，由於難以取得出租人合作，我們尚未就四項租賃物業取得適當的租賃登記。根據我們的中國法律顧問告知，未登記並不影響租賃合約的有效性或我們於合約項下的合法權利。然而，當地房屋主管部門可能要求我們在規定期限內完成登記，我們可能面臨每處物業人民幣1,000元至人民幣10,000元不等的罰款。詳情請參閱「業務－物業」。

我們須遵守中國有關貨幣兌換的法律法規。

人民幣兌換為外幣及在若干情況下將貨幣匯出中國須遵守相關中國法律法規。我們未來的大部分收入預計將以人民幣計值，且我們將需要將人民幣兌換為外幣，以向H股持有人派付股息（如有）。外幣供應短缺可能會限制我們匯出足夠外幣以派付股息或作出其他付款，或以其他方式償還我們以外幣計值的債務的能力。

根據中國現行外匯法規，我們在經常賬戶下的外匯交易（包括派付股息）毋須事先取得國家外匯管理局的批准，但我們須出示有關該等交易的相關文件證明，並在中國境內持有開展外匯業務牌照的指定外匯銀行進行該等交易。根據適用的中國法律法規，將人民幣兌換為外幣並匯出中國以支付資本開支時，可能需要獲得相關政府部門的批准。

倘我們並無遵守有關股權激勵計劃的中國法規，中國計劃參與者或我們或遭罰款及其他法律或行政制裁。

於本公司於[編纂]完成後成為境外[編纂]公司時，我們及身為中國公民或在中國連續居住不少於一年且已獲授受限制（H股）股份單位、受限制（H股）股份或期權的董事、高級管理人員及其他僱員將須遵守《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》。根據上述通知，身為中國公民或在中國連續居住不少於一年的非中國居民且參與境外[編纂]公司任何（H股）股權激勵計劃的僱員、董事、監事及其他管理層成員，除有限的例外情況外，須通過境內合資格代理（可能為該境外[編纂]公司的中國附屬公司）向國家外匯管理局或其地方分支機構或商業銀行登記，並完成若干其他程序。

若我們於[編纂]後實施以H股為基礎的股權激勵計劃或購股權計劃，我們將協助僱員登記其（H股）購股權或（H股）股份。然而，未有完成國家外匯管理局登記可能使該等僱員及我們遭受：(i)國家外匯管理局或其他中國機構的法律或行政制裁，包括罰款；(ii)限制我們跨境投資活動；(iii)限制我們中國全資附屬公司向我們分派股息或任何減資、股份轉讓或清算所得款項的能力；及(iv)禁止我們向該等附屬公司注入額外資本的能力。此外，未有遵守上述各種外匯登記規定可能會導致根據中國法律承擔規避適用外匯限制的責任。

風 險 因 素

我們是中國稅收居民，我們的全球收入需要繳納中國稅項，應付[編纂]的股息和[編纂]我們H股的收益亦需要繳納中國稅項。

作為一家在中國註冊成立的公司，我們須根據適用的中國稅法就全球收入繳納至多25%的稅收。根據適用的中國稅務法律、法規及法律文件，非中國居民個人及企業須就收自我們的股息或因[編纂]或以其他方式處置H股所變現的收益承擔不同的納稅責任。根據1999年5月13日頒佈的《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》，非中國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。根據適用法規，我們打算對支付予非中國居民企業H股持有人的股息（包括香港結算代理人及透過中央結算系統支付的股息）按10%的稅率預扣稅款。有關詳情，請參閱「與稅務有關的法規－與企業所得稅有關的法規」。有關稅務責任及授予非居民企業的特別稅務優惠詳情，請參閱「與稅務有關的法規－與預扣所得稅有關的法規」。

中國稅務機關對相關中國稅收法律的解釋和應用（包括是否以及如何對我們H股持有人通過處置我們H股所獲得的收益徵收個人所得稅或企業所得稅法）可能會發生變化，且須根據當時有效的相關法律法規確定。若徵收任何此類稅款，我們H股的價值可能受到重大不利影響。

與[編纂]有關的風險

我們的H股可能不會形成或維持活躍的[編纂]市場。

於[編纂]前，我們的H股並無[編纂]。我們無法向閣下保證，於[編纂]完成後，我們的H股[編纂]將能夠形成並維持充足的流動性。此外，我們H股的[編纂]未必可作為於[編纂]完成後H股的[編纂]指標。如果[編纂]完成後我們的H股並無形成活躍的[編纂]，則H股的[編纂]及流動性可能會受到重大不利影響。

我們的H股[編纂]及[編纂]可能會波動，可能致使閣下蒙受重大損失。

我們H股的[編纂]及[編纂]可能因應我們無法控制的多項因素（包括香港及世界其他地區證券的整體市場狀況）而大幅波動。尤其是，從事類似業務的其他公司的業務及表現以及股份的市價可能影響我們股份的[編纂]及[編纂]。除市場及行業因素外，我們股份的[編纂]及[編纂]可能因特定業務原因而大幅波動，例如我們的收入、盈利、現金流量、投資、支出、監管發展、與供應商的關係、關鍵人員流動或活動，或競爭對手採取的行動。此外，在香港聯交所[編纂]且在中國有龐大業務及資產的其他公司的股份過往曾出現價格波動，而我們的H股可能會出現與我們表現並無直接關係的[編纂]變動。

風 險 因 素

倘我們於日後發行額外股份，閣下將立即遭受大幅攤薄及可能經歷進一步攤薄。

[編纂]的[編纂]高於緊接[編纂]前每股股份有形資產淨值。因此，在[編纂]中[編纂]的買家的[編纂]綜合有形資產淨值將會實時攤薄。概無保證倘我們將於[編纂]後立即清算，任何資產將在債權人提出申索後分配予股東。為擴展我們的業務，我們或會考慮於日後[編纂]及發行額外股份。倘我們日後以低於當時每股有形資產淨值的價格發行額外股份，[編纂]買家或面臨每股有形資產淨值被攤薄。此外，倘[編纂]行使[編纂]或倘我們日後發行額外股份以籌集額外資金，H股買家的權益或會進一步攤薄。

我們的歷史股息未必代表我們未來的股息政策，亦不能保證我們將來會宣派及分派任何股息。

於往績記錄期，我們並無派付或宣派任何股息。作為一家控股公司，我們未來宣派股息的能力取決於我們能否動用從我們及其他中國經營附屬公司收取的股息（如有）。有關我們股息政策的進一步詳情，請參閱「財務資料－股息政策」。概無法保證未來將會宣派或派付股息。未來任何股息的宣派、派付及其金額均將由董事經考慮我們的經營業績、財務狀況、現金需求及可用性，以及彼等認為有關的其他因素後酌情決定，並須經股東會批准。即使我們的財務報表顯示我們取得經營利潤，我們仍可能並無足夠或任何利潤可供日後向股東分派股息。

未來在[編纂]上[編纂]或視作大量[編纂]我們的H股，可能會對我們的H股[編纂]以及日後我們籌集額外資金的能力造成重大不利影響。

我們的H股或與我們H股相關的其他證券日後在[編纂]的大量[編纂]、或新股份或其他證券發行時，或預期發生上述[編纂]或發行事宜，均可能導致H股[編纂]下跌。日後出現我們證券的大量[編纂]或預期[編纂]（包括任何未來[編纂]）亦會對我們在指定時間按有利於我們的條款籌集資本的能力造成重大不利影響。此外，如我們於未來[編纂]更多證券，我們股東的持股量可能會被攤薄。我們所[編纂]的新股份或股份相關的證券亦可能具有較H股所賦予者更為優先的權利和特權。

我們的控股股東可能對本公司有重大影響力，其利益可能與其他股東的利益不一致。

我們的控股股東及我們[編纂]時的最大股東群體對我們的經營業務及業務策略有重大影響力，並可能憑藉彼等在本集團的持股比例要求本集團按照彼等的意願實施企業行動。控股股東的利益不一定與其他股東的最佳利益一致。倘我們任何控股股東的利益與其他股東的利益發生衝突，或倘我們任何控股股東選擇促使我們的業務追求的戰略目標與其他股東的利益相衝突，本集團或該等其他股東的利益可能會因此受到不利影響。

此外，概不保證控股股東在[編纂]後各自的禁售期屆滿後將不會出售其股份。我們無法預測任何控股股東未來[編纂]股份或任何控股股東[編纂]可供購買的股份可能對

風 險 因 素

股份的市價產生的影響（如有）。我們任何控股股東大量[編纂]股份或市場認為可能發生此類股份[編纂]可能會對股份的現行市價產生重大不利影響。

倘證券或行業分析師並無發佈有關我們業務的研究報告，或倘彼等對關於我們股份的建議作出不利變更，我們股份的市價及[編纂]可能下跌。

股份的[編纂]或受行業或證券分析師發佈有關我們或我們的業務的研究報告影響。倘對我們進行報導的一名或多名分析師下調對我們股份的評級或發佈有關我們的負面意見，不論該等資料是否準確，我們股份的市價均可能下跌。倘其中一名或多名分析師停止對我們進行報導或未能定期發佈有關我們的報告，我們可能失去金融市場的曝光機會，進而可能導致我們股份的[編纂]或[編纂]下跌。