

風險因素

[編纂]我們的H股涉及各種風險。於決定[編纂]我們的H股前，閣下應謹慎考慮本文件內的所有資料，包括下文所述的風險及不確定性以及我們的財務報表和相關附註及「財務資料」。我們的營運涉及若干風險及不確定因素，其中部分並非我們所能控制，並可能導致閣下損失全部或部分於我們H股的[編纂]。下文為我們認為屬於重大風險的描述。任何下列風險均可能對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景產生重大不利影響。若發生任何該等事件，我們H股的市場價格可能會下跌，而閣下或會損失全部或部分[編纂]。該等因素為未必會發生的偶然事件，且我們無法就發生任何該等偶然事件的可能性發表意見。除非另有指明，否則所提供的資料均為截至最後實際可行日期的資料，不會於本文件日期後進行更新，並將受限於「前瞻性陳述」的警示聲明。

與我們的業務及行業相關的風險

如果智算服務行業未能如預期般增長，或如果我們未能於該行業中有效競爭，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。

我們營運所處的智算服務行業相對較新。我們的業務在一定程度上取決於持續的市場擴張以及客戶對智算服務的採用。如果整個行業的增長放緩、需求低於預期，或客戶推遲或減少在智算服務方面的支出，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。

此外，智算服務行業競爭激烈，且隨著現有市場參與者擴展其服務範圍及新進入者加入市場，行業競爭可能會日趨激烈。我們有效競爭的能力取決於(其中包括)我們能否持續改進及升級技術、提升解決方案及服務質量、應對不斷變化的客戶需求及行業標準，並以及時且具成本效益的方式推出創新功能及能力。如果我們未能於智算服務行業中有效競爭，包括未能預見或有效應對技術發展或不斷變化的客戶需求，我們的解決方案可能會變得缺乏吸引力，我們的客戶關係可能會受到不利影響，而我們或會面臨需求減少、定價壓力或市場份額流失的情況。

我們於往績記錄期間曾錄得淨虧損及經營現金流出，而我們未來可能無法實現或隨後維持盈利能力。

於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們分別錄得淨虧損人民幣394.2百萬元、人民幣458.4百萬元、人民幣335.6百萬元、人民幣238.2百萬元及人民幣1,094.9百萬元。於往績記錄期間，我們若干業務分部亦因前期採購、部署及基礎設施成本錄得毛損。隨著我們在智算服務市場拓展業務和營運，並繼續在研發、基礎設施、銷售及營銷以及人才方面進行大量投資，未來我們可能會繼續產生虧損。我們實現盈利的能力將取決於多項因素，包括我們能否：(i)擴大客戶群，並提升客戶使用量；

風險因素

(ii)開發並商業化新技術及解決方案；(iii)提升服務質量、可靠性和客戶體驗；(iv)提高計算資源的利用率；及(v)管理成本結構並提升營運效率。若未能如此，則未來可能會導致重大虧損，且我們可能無法實現或於隨後維持盈利能力。

我們於2023年、2024年及2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月分別錄得經營現金流出淨額人民幣251.2百萬元、人民幣38.4百萬元、人民幣82.4百萬元、人民幣50.4百萬元及人民幣86.5百萬元。我們無法向閣下保證我們將在未來產生正經營現金流量。持續的經營現金流出可能會限制我們的營運資金，並對我們的財務狀況造成不利影響。若未能及時獲得充足的資金，可能會導致付款違約並阻礙我們的業務擴展，從而對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

我們的智算基礎設施解決方案及智算雲服務的商業化歷史有限。

我們的智算基礎設施解決方案及智算雲服務均為相對較新的業務線，商業化歷史有限，且隨著我們開發解決方案服務、擴大客戶群及提升服務能力，我們的業務模式持續演變。於往績記錄期間，我們的總收入由2023年的人民幣106.2百萬元增長272.3%至2024年的人民幣395.5百萬元，於2025年增長177.7%至人民幣1,098.2百萬元，並由截至2025年6月30日止六個月的人民幣306.4百萬元增長92.0%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣588.4百萬元。我們未來的增長以及解決方案與服務的成功商業化將取決於多項因素，包括中國整體經濟增長、AI產業技術發展、企業部署AI應用的意識、我們吸引及留住客戶的能力、以智算解決方案與服務為客戶創造價值的能力，以及我們管理成本及提高經營槓桿的能力。此外，我們的若干較新的產品及技術（包括Alaya Token、AI工廠及Alaya Atom Pod）仍處於商業化或開發的早期階段。於往績記錄期間，我們並無自Alaya Token確認收入，且我們無法向閣下保證該等服務將獲得市場接納或產生可觀收入。隨著我們繼續發展並擴大該等相對較新的業務模式，我們可能會遇到風險及困難，包括驗證客戶需求、推廣我們的解決方案及服務、擴大客戶群、擴大我們的營運規模及員工人數、管理基礎設施部署及服務交付，以及控制成本。若我們未能有效執行商業化策略、未能達致預期的市場接納程度、未能持續獲得客戶採用及部署我們的產品，或於業務擴展過程中未能維持質量控制，我們的業務、經營業績及財務狀況可能受到重大不利影響。

我們一直並擬繼續在研發方面進行大量投資。倘我們無法從研發投入中產生商業回報，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。

我們投入大量資源用於研發，以提升技術水平、拓展產品和服務能力，並支持我們的長期競爭力。我們於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月的研發開支分別為人民幣111.6百萬元、人民幣103.4百萬元、人民幣121.6百萬元、人民幣53.1百萬元及人民幣66.8百萬元，分別佔同期我們總收入的105.0%、26.2%、11.1%、17.3%及11.4%。

風險因素

研發活動本質上具有複雜、耗時且充滿不確定性的特點，且未必能最終形成具有商業可行性的技術、產品或服務。我們可能會遇到開發延遲、技術障礙、質量或性能問題，或在將研究成果轉化為客戶願意採用並付費的可擴展服務時遇到困難。即使研發工作帶來技術進步，我們亦可能無法在可接受的時間內或以可接受的成本將該等成果商業化，甚至可能完全無法實現商業化，從而無法獲得預期投資回報。

此外，我們的研發投入可能需要大量前期開支和持續投入，而項目失敗或資源配置不當可能會對我們的經營業績和現金流量產生負面影響。如果我們無法有效管理研發策略、執行及商業化進程，我們的研發支出可能無法產生足夠的回報，這可能會對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景造成重大不利影響。

我們的解決方案和服務或其所依賴的互聯網基礎設施均可能出現中斷、停機、延遲、缺陷等性能及質量問題。

我們的業務依賴產品和服務的持續、穩定且安全的運行。任何中斷、性能下降或系統故障均可能對客戶體驗和信心產生不利影響。服務不穩定可能由多種因素引發，包括軟件缺陷、網絡安全事件、容量限制、系統設計缺陷、人為錯誤、新功能或更新的推出，以及第三方或開源組件中的漏洞。此外，支撐我們營運的雲和網絡基礎設施可能會受到停電、通訊故障、自然災害或其他我們無法控制的事件的影響。如果我們未能及時發現並解決技術問題，我們可能會經歷客戶使用量下降、聲譽受損以及經營成本增加。

我們亦依賴租賃的AIDC及網絡服務來提供我們的服務。我們算力池的很大一部分部署於向第三方租賃的AIDC，而該等第三方包括我們的若干智算基礎設施解決方案客戶。如果我們與該等服務提供商的合作關係終止、暫停或發生重大變更，或基礎設施服務無法使用，我們可能需要轉而採用其他供應商。此類轉換可能會導致營運中斷、額外開支及實施風險。

如果我們未能維持及提升我們的品牌，我們的業務、經營業績、財務狀況及前景可能會受到不利影響。

我們須在保持並提升品牌形象的同時，擴大我們業務、解決方案及服務聲譽的市場認知度。品牌的成功推廣取決於我們為實現解決方案和服務的廣泛認可、吸引並留住客戶、維持現有市場領先地位，以及成功令我們的服務從競爭對手的服務中脫穎而出所作的努力。該等努力需要大量投入，且隨著市場競爭加劇，相關支出預計將進一步增加。此外，於品牌推廣方面的該等投資可能不會帶來收入增長。即使帶來收入增長，所產生的收入亦未必足以抵銷我們因此增加的開支。

風險因素

此外，與我們、我們的管理層、董事、員工、股東、業務合作夥伴或其聯屬人士、行業或與我們類似的解決方案及服務的事件或活動相關的負面報導（無論是否屬實），均可能損害我們的聲譽並降低我們的品牌價值。鑒於我們經營所處行業的敏感及複雜性質，我們容易受到該等陳述或意見的影響。若我們未能妥善回應該等陳述或意見，我們的業務、經營業績及財務狀況可能會受到不利影響。我們的聲譽受損及品牌價值流失可能減少對我們解決方案及服務的需求，並需要額外資源來重建我們的聲譽及恢復品牌的價值，這進而可能對我們未來的財務業績造成不利影響。

我們的業務營運持續需要大量資本資源。

我們的業務營運為資本密集型，需要對計算基礎設施和資源及技術能力進行大量投資。另外，我們需要大量的研發資金，以維持我們在智算解決方案方面的競爭優勢。於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們的資本開支分別為人民幣26.9百萬元、人民幣13.1百萬元、人民幣39.6百萬元、人民幣3.1百萬元及人民幣13.7百萬元。我們的資本開支與購置物業、廠房及設備有關。我們的物業、廠房及設備由截至2023年12月31日的人民幣18.6百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣36.0百萬元，增加至截至2025年12月31日的人民幣65.3百萬元，並增加至截至2026年6月30日的人民幣71.7百萬元。我們開展資本項目以擴大服務能力及提高技術能力，而這可能會受到各種風險和不確定因素的影響，包括市場狀況、監管政策、國際關係、資金供應以及與技術供應商和業務合作夥伴的關係。此外，我們的計算基礎設施和資源投資可能無法實現預期的利用率或商業可行性。項目執行或技術開發的任何失敗均可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大影響。

我們目前主要通過股權融資、銀行借款以及經營活動所得現金流量為業務營運提供資金。我們於往績記錄期間各年度及期間均錄得經營現金淨流出。然而，無法保證現有的資金來源足以支持我們的增長和發展需求。外部資金的可用性取決於多種因素，包括監管批准、市場狀況及我們的經營表現。我們大量的計算基礎設施和資源投資需要持續的資金支持。如果我們無法以合理的條款獲得必要的融資，我們可能需要延遲計算基礎設施和資源的升級或擴建計劃，這可能會影響我們的服務能力及質量，最終可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

我們已訂立長期承諾以獲取算力，且我們未必能夠有效利用該等算力。

我們透過長期租賃（通常為期五年）以獲取我們算力池中很大一部分的算力。根據該等租賃，我們的付款責任通常為固定，且不取決於我們能夠向客戶出售多少所租賃的算力。相反，我們的智算雲服務乃按可能短於我們租賃期的協定期限以訂閱方式提供，或以按量付費方式提供而無任何最低承諾。截至最後實際可行日期，我們的可控算力已超過29,000 PFLOPS。倘客戶對我們的智算雲服務的需求並未如我們預期般增長，倘客戶不

風險因素

重續其訂閱，或倘我們無法如期部署合約容量，我們的算力池的使用率可能會下降。此外，人工智能計算硬件的快速發展可能會在相關租賃期屆滿前降低由較早一代硬件上提供的算力的市場價格。在任何該等情況下，我們將繼續承擔所租賃算力的固定成本，包括使用權資產折舊及租賃負債利息，此可能對我們的毛利率、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

我們的快速增長取決於我們吸引新客戶、留住現有客戶以及增加對新客戶及現有客戶銷售額的能力。

我們的收入主要來自客戶就我們的解決方案和服務支付的費用。因此，我們的財務表現取決於我們能否與現有客戶維持長期合作關係、提升其使用量和消費金額，以及在不同行業領域持續拓展新客戶。我們能否達成上述目標取決於多項因素，包括我們解決方案和服務的競爭力與表現、定價策略、技術實力與可靠性，以及我們銷售、市場推廣和客戶支援職能的成效。若我們未能滿足客戶期望或不斷變化的要求，客戶可能會減少使用、延遲購買、尋找其他供應商或終止與我們的合作關係。

客戶留存率下降、客戶消費減少或客戶獲取放緩，均將直接導致我們的收入減少。若收入增長放緩，而部分經營成本維持固定或上升，我們的毛利率和經營槓桿可能受到不利影響，進而對我們的經營業績及財務狀況造成負面影響。隨著我們的客戶群擴大並拓展至其他行業領域，我們可能面臨更高的經營複雜度及不斷增加的服務需求。若我們未能維持服務質量或有效支援不同行業領域的客戶，客戶不滿程度可能上升，進一步限制我們的收入增長，並對我們的業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。

安全漏洞及針對我們系統和網絡的攻擊，以及由此可能導致的個人、機密及專有資料遭洩露或未能獲得保護，均可能對我們的業務、經營業績及財務狀況產生重大不利影響。

儘管我們已實施網絡安全和數據保護措施，但該等措施未必能預防、檢測或緩解所有安全事件。我們的系統以及第三方服務提供商的系統可能面臨網絡攻擊或其他安全威脅，包括分佈式拒絕服務攻擊、惡意軟件、網絡釣魚、未經授權的訪問、內部人員不當行為、軟件漏洞，以及其他旨在干擾營運或未經授權訪問數據的技術手段。由於攻擊手段發展迅速，且往往在發起攻擊後方被察覺，我們可能無法及時預判或採取有效的應對措施。

安全事件可能導致數據遭到未經授權的訪問、洩露、篡改或破壞，或導致我們的營運中斷。我們須遵守有關數據安全及洩露通知方面的法律及合約義務。適用法律及法規可能要求我們在若干數據事件發生時通知受影響的個人、監管機構或其他相關方，我們與客戶及合作夥伴的協議可能會規定類似的義務。遵守此類要求可能導致重大成本、監管審查及聲譽受損。此外，安全漏洞可能導致我們面臨來自客戶、最終用戶或其他利益相

風險因素

關方的索賠、調查、處罰或訴訟，指稱我們未能履行法律或合約規定的數據保護義務。我們可能會承擔巨額的抗辯、和解或補救開支，且我們的客戶關係可能會受到不利影響。我們合約中的責任限制可能無法執行或不足以免除我們的所有責任。

如果發生安全事件導致數據的機密性、完整性或可用性受到損害，或嚴重干擾我們的服務，我們的聲譽、客戶信任及競爭地位均可能受到損害。我們亦可能面臨保險成本上漲，或現有保額不足以完全抵銷損失。隨著我們業務的擴展以及處理的敏感和專有數據量不斷增加，我們面臨的網絡安全風險以及此類事件可能造成的潛在影響可能會隨之增加。

我們依賴第三方供應商和服務提供商提供硬件、服務器、電力及其他服務，這可能使我們面臨供應鏈風險。

儘管委聘第三方使我們能夠專注於我們的核心業務，但無法保證：(i) 該等供應商和服務提供商將按照我們的指示、政策和業務指引經營業務，或其產品和服務的質量、可靠性及連續性不會有實質性惡化；(ii) 我們能夠與該等供應商及服務提供商維持穩定關係；(iii) 彼等不會單方面提高硬件、服務器、電力及其他服務的價格或費用；或(iv) 彼等不會出現任何不當行為、營運失誤或其他問題，從而對所提供的服務或我們的營運造成重大不利影響。

我們的供應商和服務提供商的營運和業務戰略不受我們控制。我們無法向閣下保證，我們將能夠維持穩定的供應關係，或以商業上合理的條款確保替代來源。尋找並評估新的或替代供應商和服務提供商通常為一個漫長過程，可能會導致業務中斷或延誤、成本增加，或營運效率下降。硬件、服務器、電力及其他服務的供應中斷或延遲，可能會對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景造成重大不利影響。

我們面臨供應商集中風險。

於往績記錄期間各年度／期間，來自我們五大供應商的採購額分別為人民幣98.0百萬元、人民幣584.6百萬元、人民幣1,385.9百萬元及人民幣794.9百萬元，分別佔同年度／期間我們總採購額的47.1%、74.8%、84.8%及74.5%。於往績記錄期間各年度／期間，來自我們最大供應商的採購額分別佔同年度／期間我們總採購額的16.1%、22.8%、31.5%及50.5%。此外，於往績記錄期間，我們若干主要供應商亦為我們的客戶。有關更多詳情，請參閱「業務－客戶與供應商的重疊」。此類供應商集中風險和依賴會引發多種挑戰，包括潛在的供應中斷、供應商的議價能力增強以及質量控制問題。若我們主要供應商的業務或我們與彼等的業務關係發生中斷，我們無法向閣下保證我們將能夠在合理期限內以相當的價格尋獲提供類似服務或產品的其他供應商，在此情況下，我們的業務、經營業績及財務狀況或將遭受重大不利影響。

風險因素

於往績記錄期間，我們依賴有限數量的客戶，任何主要客戶的流失均可能對我們的業務、經營業績及財務狀況產生不利影響。

我們的客戶集中度相對較高。於往績記錄期間各年度或期間，我們五大客戶應佔的收入分別為人民幣58.3百萬元、人民幣339.0百萬元、人民幣966.5百萬元及人民幣475.6百萬元，分別佔同期我們總收入的54.8%、85.7%、88.0%及80.8%。於往績記錄期間各年度或期間，我們最大客戶應佔的收入分別為人民幣22.8百萬元、人民幣172.3百萬元、人民幣527.4百萬元及人民幣172.7百萬元，分別佔同期我們總收入的21.5%、43.6%、48.0%及29.4%。此外，於往績記錄期間，我們的若干主要客戶亦為我們的供應商。有關更多詳情，請參閱「業務－客戶與供應商的重疊」。

我們無法保證現有主要客戶將繼續按歷史水平採購我們的解決方案和服務，甚至完全不採購。此外，我們可能無法在合理的時間內，通過向新客戶或現有客戶以同等條款進行銷售來彌補任何損失的收入。如果我們任何主要客戶因業務戰略調整、財務狀況變化、競爭壓力、定價糾紛或其他因素而流失或大幅減少訂單，可能會對我們的收入、現金流量、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

我們的智算基礎設施解決方案以項目為基礎，而項目獲取及執行方面的不確定性可能對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。

我們的智算基礎設施解決方案主要以項目為基礎交付。我們主要通過公開招標獲得該等項目，而我們的客戶主要包括地方政府、其部門、國有企業及私營企業。其對AIDC建設的需求可能會受財政預算、地方產業政策及政府投資重點的影響，而該等因素非我們所能控制。各個項目可能涉及多個階段，包括客戶接洽、解決方案設計、採購、部署、整合、測試及交付，且在產生收入前可能需要投入大量時間及資源。因此，我們項目的時間安排、規模及執行可能存在不確定性，且難以預測。部分項目可能需要數個月方可完成，而規模較大或較為複雜的項目可能需要更長時間，視乎客戶要求、項目範圍、交付時間表、採購及部署進度，以及客戶驗收等因素而定。任何延誤、取消、範圍縮減或未能取得新項目，均可能導致我們的收入及經營業績出現波動。如果我們無法管理與以項目為基礎的交付相關的不確定性、獲得足夠的項目，或以及時及具成本效益的方式執行我們的項目，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。

風險因素

倘我們無法留住、吸引、招聘及培訓高級管理層及其他關鍵人員，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。

我們未來的成功很大程度上取決於高級管理層的持續努力，其中許多成員均難以另尋替代。尤其是，我們依賴高級管理層以及其他關鍵人員的專業知識、經驗和視野。倘任何高級管理層成員不能或不願繼續為我們提供服務，我們未必可輕易另覓替代者，或甚至無法找到替代者。因此，我們的業務可能會受到嚴重中斷，我們的經營業績及財務狀況可能會受到重大不利影響。

此外，我們未來的成功亦取決於我們能否吸引、招聘和培訓大量合資格員工以及留住現有關鍵員工。尤其是，我們依賴頂尖的研發團隊以開發先進的技術及解決方案，亦依賴富有經驗的銷售人員以維持客戶關係。為爭取人才，我們可能需要為員工提供更高的薪酬、更好的培訓和更具吸引力的職業機會及其他福利，這可能代價高昂且造成沉重的負擔。我們無法向閣下保證我們將能夠吸引或留住支持我們未來發展所必需的合資格員工隊伍。此外，我們與員工之間的任何糾紛，或任何勞動相關的監管或法律訴訟均可能分散管理層精力和耗費財務資源，對員工士氣造成負面影響，降低我們的生產力或對聲譽和日後招聘工作造成損害。此外，我們培訓新員工及使其融入我們營運的能力未必能滿足日益增長的業務需求。上述任何有關勞動力的問題均可能對我們營運及未來增長造成重大不利影響。

我們的流動負債淨額及負債淨額可能使我們面臨若干流動資金風險。

我們於往績記錄期間錄得流動負債淨額及負債淨額，主要歸因於以公允價值計量且其變動計入損益的金融負債。流動負債淨額及負債淨額可能使我們面臨若干流動資金風險，並可能限制我們的營運靈活性，以及對我們擴展業務的能力產生不利影響。倘我們無法改善我們的流動資金狀況，我們在履行到期付款義務時可能會遇到困難。這可能會對我們與供應商的關係產生不利影響、限制我們承接新項目的能力、延誤我們的業務擴張計劃，並對我們的經營業績及財務狀況產生重大不利影響。

以公允價值計量且其變動計入損益的金融負債的公允價值變動，可能會對我們的財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

於往績記錄期間，以公允價值計量且其變動計入損益的金融負債的公允價值變動對我們的財務業績有重大影響。於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們錄得以公允價值計量且其變動計入損益的金融負債公允價值變動虧損分別為人民幣199.7百萬元、人民幣252.0百萬元、人民幣239.5百萬元、人民幣178.2百萬元及人民幣1,067.8百萬元。釐定該等金融負債的公允價值需要我們作出重大估計，有關估計可能出現重大變動，因此本身亦涉及一定程度的不確定性。我們無法控制的因素可能對我們所使用的估計造成重大影響及不利變動，進而影響該等金融負債的公允價值。該等因素包括但不限於整體經濟狀況、市場利率變動及資本市場穩定性。任何該等因素及其他因素均可能導致我們的估計與實際結果存在差異，並可能對我們的經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

風險因素

我們的收入受季節性波動影響。

我們的業務(尤其是佔總收入比例最大的智算基礎設施解決方案)具有明顯的季節性。我們的主要客戶一般遵循嚴格的年度預算、採購及開支週期。項目交付、檢驗及客戶最終驗收通常集中在下半年。根據我們的收入確認政策，有關解決方案的收入一般於客戶最終驗收的某一時點確認。因此，我們一般於下半年確認的年度收入比例顯著較高，可能導致我們的經營業績於不同期間出現重大波動。

我們正擴展國際業務，這使我們面臨重大監管、經濟及政治風險。

我們正審慎推進擴展國際業務及客戶群。儘管我們可能調整策略以應對海外市場的要求，惟無法保證有關努力將達致預期成效。隨著我們拓展至新司法管轄區，我們可能面臨多項挑戰，包括競爭加劇、不熟悉市場狀況、知識產權執法的不確定性、貿易應收款項相關的信貸及回收風險，以及遵守中國及其他國家複雜且不斷變化的法律法規。

為了應對複雜的監管環境，我們須遵守中國及我們進入的全球市場的嚴格反腐敗、反洗錢、反賄賂及其他相關法律法規。倘我們的合規流程或內部控制系統未能正常運作，或我們的任何附屬公司、員工或其他關聯人士從事欺詐、貪腐或其他不正當商業行為，我們可能面臨中國及其他政府部門的調查及法律程序。有關執法行動可能導致嚴厲的處罰、罰款和制裁。我們亦可能面臨因管理地域分佈廣泛及文化多元的員工隊伍與客戶群而產生經營複雜性。在若干情況下，遵守一個司法管轄區的法律法規可能與另一司法管轄區的要求產生衝突。

我們無法向閣下保證，我們將能夠全面遵守於各經營市場適用的法律及監管規定，或成功調整業務模式以適應當地狀況。若未能有效管理國際擴張相關風險，或因我們的經營活動導致任何違規行為，均可能對我們的聲譽、業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

我們的業務受多項有關數據及隱私保護的法律、法規、規則、政策及其他責任所規限。機密資料及個人數據的任何丟失或未經授權的訪問或洩露均可能對我們造成重大的聲譽、財務、法律及經營後果。

我們在業務過程中收集、使用或傳輸的有關客戶及員工的營運數據或機密資料的丟失、未經授權的訪問或誤用可能導致成本大幅增加。例如，倘第三方以不當方式取得及使用該等數據，或倘我們因其他原因遭遇數據丟失，則我們可能須投入大量資源以遵守數據洩露通知規定及就潛在法律申索進行抗辯。嚴重違反網絡安全相關法規可能會導致罰款、處罰及損害賠償、損害我們的聲譽，並對我們的業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。

風險因素

有關數據及隱私保護的法律及法規正在迅速發展，且可能在我們目前營運或計劃開展業務的各司法管轄區之間發生衝突。我們須遵守該等司法管轄區有關收集、使用、保留、保護、安全、披露、傳輸及其他處理個人資料或其他數據的一系列地方、國家及國際法律及法規（「**數據保護法**」）。我們、我們的供應商或其他業務合作夥伴任何實際或被指稱未能遵守適用的數據保護法均可能導致監管調查、訴訟、處以罰款或損害賠償、持續審計要求以及產生其他重大成本及責任。隨著該等法律及法規的不斷發展，持續合規的複雜性和成本可能會增加。

遵守與數據及隱私保護有關的新出台及不斷變化的法律及監管要求可能導致我們產生巨額成本或要求我們改變業務慣例。例如，我們可能須遵守隱私相關法律、法規或政策項下的若干備案要求。任何不合規情況均可能對我們收集、分析及處理數據的能力造成不利影響，使我們面臨巨額罰款，損害我們的聲譽，導致我們的服務暫停及使我們承擔法律責任。此外，我們因疏漏未能遵守數據保護法可能導致政府實體或其他第三方進行審計、監管查詢或對我們提起訴訟。此外，若未能充分解決數據或隱私保護或其他信息安全相關問題（即使並無根據），無法與客戶成功協商隱私、數據保護或信息安全相關合約條款或遵守數據保護法，則可能導致我們承擔額外的成本和責任，損害我們的聲譽及品牌，並可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。此外，我們的安全措施可能不足以解決所有潛在威脅，且可能容易受到黑客攻擊、僱員失誤、瀆職、系統或技術問題、密碼管理薄弱或其他漏洞的影響。

我們可能無法有效執行或者根本無法執行我們的業務計劃和戰略。

我們的業務計劃及策略基於我們對未來事件的假設，該等假設可能涉及若干風險且存在固有不確定性。該等假設可能並不正確，這可能會影響我們業務計劃及策略的商業可行性。因此，我們無法保證我們的業務計劃及策略將如期成功實施，甚至根本無法實施。

倘我們未能有效及高效地實施我們的業務計劃及策略，我們可能無法擴大我們的業務、管理我們的增長、按預期把握市場機遇或保持競爭力。此外，即使我們有效且高效地實施業務計劃及戰略，亦可能存在超出我們控制的其他意外事件或因素或會阻礙我們實現理想且盈利的業績，如地方法律及法規及政府政策變化、熟練專業人士可得性及客戶需求變動。此外，我們的業務計劃及策略可能會增加我們的經營成本，如較高的員工成本，並增加我們經營及投資活動的現金流出。因此，倘我們的業務計劃及策略未能成功實施，或倘有關計劃及策略未能產生理想結果，我們可能極難收回成本，因而對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景造成重大不利影響。

風險因素

激烈的市場競爭可能使我們面臨定價壓力，這可能會對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

智算服務行業競爭激烈，而隨著現有市場參與者擴展其服務，以及新進入者進入市場，競爭可能會加劇。為維持或擴大我們的市場份額、贏得新項目或挽留客戶，我們可能須採取更具競爭力的定價、提供更優惠的商業條款或增加客戶激勵。我們能否有效地為我們的智算基礎設施解決方案及智算雲服務定價，取決於多項因素，包括客戶需求、硬件的採購成本、項目複雜性、目標毛利率及市場競爭態勢。如果激烈的市場競爭導致持續的定價壓力，我們未必能夠維持我們的毛利率或盈利能力。任何對我們的定價條款或策略的重大或持續不利變動，均可能對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景產生重大不利影響。

我們定價模式所面臨的壓力，可能會對我們的業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。

為滿足我們客戶多樣化的需求，我們採用多種靈活的定價模式，主要包括按項目、按時間及按使用量收費安排。我們能否為我們的服務有效定價，取決於能否準確評估一系列複雜變數，包括硬件的採購成本、客製化解決方案的複雜程度、我們的目標毛利率，以及智算服務市場中不斷演變的競爭態勢。我們的定價策略旨在保持靈活性並以市場為導向，以滿足我們客戶的多樣化需求。然而，客戶對價格的敏感度可能因行業或應用場景而異，且隨著我們擴張，我們的定價方法可能無法讓我們在某些市場中有效競爭。智算服務行業的整體毛利率，面臨著激烈競爭、技術快速變遷以及高昂的基礎設施與營運成本所帶來的壓力。倘我們被迫大幅且持續地調降價格、增加獎勵措施以吸引或留住客戶，或以其他方式調整定價策略，我們可能無法維持盈利能力，這將對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景造成重大不利影響。

我們使用開源技術可能會對我們的業務營運造成限制。

我們在部分解決方案中使用開源軟件，並預期日後將繼續使用開源軟件。儘管我們已採納內部規程以審查、監控及管理開源軟件的使用情況，但我們可能面臨聲稱擁有開源軟件所有權或尋求強制執行開源許可條款的申索，包括聲稱我們未能遵守適用許可規定的申索。諸多開源許可的條款尚未經法院解釋，且可能以某種方式被詮釋，從而對我們商業化解決方案及服務的能力施加無法預料的義務或限制。因此，我們可能須取得第三方的許可、披露或提供若干專有源代碼、對開源組件進行重新設計或替換，或停止或限制提供若干解決方案或服務。此外，開源軟件可能會由他人(包括我們的競爭對手)進一步開發或修改，這可能會降低對我們解決方案及服務的需求，或影響我們的競爭地位。如果我們未能有效管理與我們使用開源軟件有關的風險，我們的業務、經營業績及財務狀況可能會受到不利影響。此外，我們的智算雲服務(包括Alaya Token)支持並提供途徑以存取第三方模型(包括開源基礎模型)。該等模型可能受限於限制特定用途、要求註明出處或施加其他義務的許可條款，且我們對其開發、性能或輸出的控制有限。

風險因素

AI技術實際或被認定存在的缺陷或濫用，均可能對我們的業務、聲譽及增長前景造成重大不利影響。

我們解決方案及服務的採用，部分取決於AI技術的可靠性、安全性及公眾看法。AI技術本身具有複雜性，可能存在實際或被認定存在的設計缺陷、技術局限、算法偏差、性能不足或其他缺陷，可能導致不準確、無效或非預期的輸出。AI技術亦可能被終端用戶或第三方濫用、不當使用或引發道德爭議。與AI技術有關的任何實際或被認定存在的缺陷、濫用或道德爭議，不論是否與我們的解決方案及服務有關，均可能導致負面報導、更嚴格的監管審查或公眾對AI技術喪失信心，從而可能降低客戶需求、減慢對AI解決方案的採用速度，並對我們的業務、聲譽、經營業績及增長前景造成重大不利影響。

倘我們未能取得及維持監管環境下適用於我們業務的必需執照及批准，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。

根據現時的中國監管制度，我們的行業由包括但不限於工業和信息化部（「工信部」）、國家互聯網信息辦公室等多個政府部門共同監管。根據我們經營所在司法管轄區的法律及法規，我們須並可能須持有各類批准、執照、許可及認證，方可經營業務，例如用以提供信息服務的《增值電信業務經營許可證》，以及用以提供互聯網數據中心服務（包括互聯網資源協作服務）的《增值電信業務經營許可證》（「IDC許可證」）。遵守相關法律及法規可能需要大量費用，而發生任何不合規情況可能會令我們承擔責任。我們已設計並採用嚴格的內部程序，以支持我們的業務營運符合所有相關法律及法規，並促進我們就業務營運取得及維持必要的批准、執照、許可及認證。然而，我們無法向閣下保證該等程序將能及時有效地識別及應對所有適用的監管規定。

我們於2024年9月開展智算雲服務。透過Alaya NeW Cloud，我們作為智算中心的算力分配服務供應商，向客戶提供算力交易與銷售服務。該等服務作為智算中心的算力分配服務供應商，向客戶提供算力交易與銷售服務，其營運特徵有別於傳統服務器託管及數據中心設施出租服務。因預見與我們智算雲服務持續發展相關的潛在許可規定，北京一章已主動申請IDC許可證，並於2026年9月17日取得該許可證。根據《中華人民共和國電信條例》（「《電信條例》」），經營互聯網數據中心服務須取得IDC許可證。倘主管監管機構認定一家實體若干業務活動屬於經營互聯網數據中心服務的範疇，則未持有該許可證而進行該等活動的企業可能受到處罰，包括責令改正、沒收違法所得、罰款，情節嚴重的，責令停業整頓。有關更多詳情，請參閱「監管概覽—有關增值電信的法規」。據我們的中國法律顧問告知，本公司就該等過往營運而受到重大行政處罰的可能性較低，主要基於以下考慮：(i)《電信業務分類目錄（2015年版）》（2019年修訂）將互聯網數據中心服務定義為包括(a)利用相應的機房設施，以外包出租的方式為用戶的服務器等互聯網或其他網絡相關設備提供放置、代理維護、系統配置及管理服務，以及提供數據庫系統或服務器等設備的出租及其存儲空間的出租、通信線路和出口帶寬的代理租用和其他應用服務；

風險因素

及(b)利用架設在數據中心之上的設備和資源，通過互聯網或其他網絡以隨時獲取、按需使用、隨時擴展、協作共享等方式，為用戶提供的數據存儲、互聯網應用開發環境、互聯網應用部署和運行管理等服務；(ii)根據《中華人民共和國行政處罰法》(2021年修訂)(「**行政處罰法**」)，當事人有證據足以證明沒有主觀過錯的，不予行政處罰；初次違法且危害後果輕微並及時改正的，可以不予行政處罰。鑒於其不斷擴大的服務供應可能被詮釋為須取得IDC許可證，本公司已主動申請IDC許可證，且並無故意在未取得IDC許可證的情況下營運。此外，其過往營運並無造成危害後果，且截至最後實際可行日期，北京一章已取得其IDC許可證。據我們的中國法律顧問告知，該等情況屬於《行政處罰法》項下不予行政處罰的情形；(iii)主管監管機構知悉本公司過往並未取得IDC許可證，並已於2026年9月17日向北京一章授予IDC許可證；(iv)截至2026年6月30日的合規證明並無披露任何行政處罰、責令改正或調查，且截至最後實際可行日期，北京一章及本公司均無就該等過往營運而受到任何行政處罰、責令改正或調查。然而，主管監管機構在詮釋及執行電信法律及法規方面擁有酌情權。我們無法向閣下保證相關機構不會作出與我們的中國法律顧問意見相反的認定，或展開追溯執法程序。

據我們的中國法律顧問告知，截至最後實際可行日期，我們已取得對我們於中國從事業務營運屬重大的所有必要執照及已向政府主管機關作出所有必要的備案。然而，我們無法向閣下保證我們可及時成功更新或重續我們業務所需的執照，或該等執照足以進行我們現時或未來的所有業務。若我們未能取得或維持任何所需的執照或批准或作出必要的備案，則我們可能面臨各種處罰，包括沒收通過受影響業務產生的收入、被處以罰金以及終止或限制我們的營運。任何有關處罰均可能會擾亂我們的業務營運並對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

風險因素

對中國公司實施的經濟制裁、出口管制及其他貿易限制可能會影響我們的業務、經營業績及財務狀況。

我們的營運可能會受到外國政府部門管理並直接或間接影響中國科技公司的經濟制裁、出口管制及其他貿易法規（包括主要由美國財政部外國資產控制辦公室及商務部工業和安全局（「**BIS**」）所實施的法規）的負面影響。倘我們未能遵守該等法律及法規，我們及我們的部分員工可能會遭受潛在民事或刑事處罰，包括可能喪失出口特權、對我們及負責員工或經理處以罰款，及在極端情況下，負責員工或經理面臨監禁。任何出口管制或經濟制裁法規的變動、現有法規的執行或範圍轉變或該等法規針對的國家、政府、個人或技術變動亦可能導致減少使用我們的產品及服務，從而對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景造成不利影響。

近年來，美國依據《出口管理條例》對若干物項實施出口管制限制。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們與少數被列入由**BIS**維護的實體清單的客戶進行少量交易。根據美國《出口管理條例》（「**EAR**」），向實體清單所列實體出口、再出口或轉移受**EAR**規限的物項須符合許可證要求。我們僅向該等客戶提供(i)用於金融數據管理的自主開發軟件（根據最低含量規則及外國直接產品（「**FDP**」）規則所作的分析，該軟件不受**EAR**規限），及(ii)計算資源，而提供該等資源並不構成出口、再出口或轉移受**EAR**規限的物項。因此，我們相信我們與該等客戶的交易並未導致違反**EAR**項下的實體清單限制。

我們的智算基礎設施解決方案部分依賴於向中國境內供應商採購或租賃的運算服務器。於往績記錄期間，我們亦在日常業務過程中銷售少量服務器。我們透過商業渠道採購該等服務器，並已就相關供應商的採購來源及遵從適用出口管制規定，向該等供應商尋求資料及確認。據我們所知，並基於諮詢我們的國際制裁法律及法規的法律顧問，我們於往績記錄期間並未發現任何情況顯示我們的業務營運違反了適用的美國出口管制法規。美國出口管制法規複雜且可能發生變動，且該等法規的解釋及執法涉及美國主管機關的重大裁量權。我們無法保證我們的營運未來不會受到監管審查。

適用於先進計算產品及相關活動的美國出口管制規定可能發生變化。倘美國政府未來對該等產品的使用或購置，以及相關的雲計算或人工智能活動施加額外限制，我們的營運可能會受到負面影響。如果我們收購、使用或轉售受限制產品，違反美國出口管制法律，我們可能面臨重大的監管及法律風險。我們亦可能在與部分客戶、業務合作夥伴或供應商的交易中遇到額外的合規挑戰或限制，從而可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。

此外，於2024年10月28日，美國財政部頒佈一項最終規則以執行2023年8月9日的第14105號行政命令（「**最終規則**」），該規則於2025年1月2日生效。最終規則對在與中國（包括香港及澳門）相關的實體進行廣泛投資的美籍人士施加投資禁止及申報規定，該等實體從事與三個領域相關的活動：(i)半導體和微電子、(ii)量子信息技術及(iii)人工智能系

風險因素

統，統稱為「受管制活動」。受最終規則所規限的美籍人士不得進行或須報告對「受管制外國人士」的若干投資，該等投資被定義為「受管制交易」，並包括收購股權及或有股權、若干債務融資、綠地和棕地投資、合營企業及作為有限合夥人參與非美籍人士集合投資基金的若干投資。最終規則將若干投資排除在受管制交易的範圍之外，包括對公開交易證券的投資。儘管根據現行法規，我們並不構成「受管制外國人士」，原因為我們並無從事任何種類的「受管制活動」，惟監管限制之潛在擴展仍存在不確定性。最終規則旨在加強美國政府對涉及中國在某些領域的直接和間接投資的監督，並可能為包括我們在內的中国發行人的跨境合作、投資及融資機會帶來新的障礙與不確定性。

經濟制裁及出口管制法律及法規複雜並可能出現頻繁變動，且相關法規的解釋及執行具有重大不確定性，可能受無法控制的政治及/或其他因素推動或因國家安全考慮而增強。遵守該等潛在限制以及任何相關查詢或調查或任何其他政府行動，可能變得困難或代價高昂，且可能(其中包括)延遲或妨礙我們解決方案和服務的發展，導致負面報導，需要管理層的大量時間及關注，並使我們面臨罰款、處罰或命令以致我們終止或修改當前業務營運，任何該等事件均可能對我們的業務、經營業績及財務狀況產生重大不利影響。

與員工及其他第三方簽訂的保密協議及競業禁止契諾，可能不足以防止我們的商業秘密及其他專有資訊外洩或濫用。

我們已採取多項措施保護我們的技術及專有技術，包括與員工簽訂保密協議及競業禁止契諾。我們無法保證該等協議不會被違反、我們將就任何違約行為及時獲得足夠補救(或根本無法獲得補救)，或我們的自行研發技術、專有技術或其他知識產權不會以其他方式為第三方所知悉。此外，其他方可能獨立發現我們的商業秘密及專有資訊，從而限制我們對該等方主張任何專有權利的能力。為強制執行及釐定我們的商業秘密及專有權利範圍，可能須展開耗費高昂且曠日持久的訴訟，而未能取得或維持商業秘密及專有資訊保護，可能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，而保護我們的知識產權所產生的開支可能會對我們的業務、經營業績及財務狀況產生重大不利影響。

競爭對手可能侵犯、盜用或違反我們的知識產權。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，並可能對我們的業務、經營業績及財務狀況產生重大不利影響。此外，為打擊侵權或未經授權使用，日後可能須提起訴訟以強制執行或捍衛我們的知識產權、保護我們的商業秘密或釐定我們自有知識產權的有效性及範圍。我們對疑似侵權者提出的任何主張亦可能引起該等人士對我們提出反申索，指控我們侵犯彼等的知識產權。被告提出反申索，指稱有關知識產權無效或不可強制執行，此等情況甚為常見，且可基於多項理由提出。任何訴訟程序中的不利裁決，可能導致我們的知識產權，以及我們目前待決的知識產權申請日後可能獲授予的任何知識產權，面臨被裁定無效、不可強制執行或狹義詮釋的風險。

風險因素

第三方亦可能於訴訟程序以外，向中國或海外的行政機關提出類似申索。該等法律程序可能導致我們的知識產權被撤銷或修訂，以致其不再涵蓋及保護我們的產品。就有關知識產權無效及不可強制執行的主張所引致的法律後果，乃無法預計。我們多名現有及潛在競爭者有能力投入遠較我們更龐大的資源，以執行及/或維護其知識產權。因此，儘管我們已作出相關努力，仍未必能阻止第三方侵犯或盜用我們的知識產權。此類知識產權保護的喪失，可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

我們可能會面臨知識產權侵權索償，這可能會導致我們的財務和管理資源分散，或對我們的業務、經營業績及財務狀況產生不利影響。

我們無法確定我們的營運或我們業務任何環節現時或將來不會侵犯或違反第三方持有的專利、商標、著作權或其他知識產權。我們日後可能不時面臨此類與知識產權有關的程序及申索。我們無法向閣下保證，聲稱與我們的技術基礎設施或業務若干範疇相關的專利及其他知識產權持有人(倘該等持有人存在)不會在中國或任何其他司法管轄區針對我們強制執行該等專利及其他知識產權。

倘我們被認定侵犯他人知識產權，我們可能須就有關侵權行為承擔法律責任，或被禁止使用有關知識產權，並可能須支付許可費，或被迫自行研發替代方案。就有關侵權或授權相關的指稱及申索進行抗辯，成本相對高昂且耗時，並可能分散管理層的時間及其他資源，影響我們的業務與營運。若法院頒下判決、罰款或達成涉及巨額賠償的和解協議，或針對我們發出禁令救濟，可能構成重大金錢責任，並透過限制或禁止我們使用有關知識產權，對我們的業務及營運造成嚴重干擾，從而對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

獲得並維護我們的知識產權保護取決於能否遵守政府部門施加的多項程序、文件、費用支付及其他規定，而未能遵守該等規定可能導致我們的知識產權保護範圍收窄或取消。

中國國家知識產權局及其他司法管轄區各政府專利機構，均要求在專利申請過程中及專利有效期內遵守多項程序、文件遞交、費用繳付及其他類似規定。若出現不合規情況，包括未於規定期限內回覆官方審查意見、未繳付週期性維護費用，以及未妥善辦理文件認證並遞交正式文件，均可能導致專利或專利申請被放棄或失效，致使我們在有關司法管轄區部分或全部喪失專利權。一旦發生任何有關情況，我們的競爭者或可進入相關市場，從而對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

風險因素

我們員工或業務合作夥伴的不當行為、疏忽或不合規可能會損害我們的業務、經營業績及財務狀況。

我們員工的不當行為、疏忽或不合規可能使我們面臨責任或負面報導。儘管我們已實施嚴格的人力資源風險管理政策，亦制定管理層批准的員工手冊並分派給全體員工，手冊包含廣泛的內部規則及指引，涵蓋最佳商業慣例、職業道德、防欺詐機制及監管合規等領域，但無法保證我們的員工不會從事可能對我們的業務、經營業績及財務狀況產生重大不利影響的不當行為或疏忽。

我們的業務合作夥伴的不當行為或會擾亂我們的業務，令我們面臨負面報導或承擔法律責任。儘管我們在選擇我們的業務合作夥伴方面維持嚴格的標準，但我們無法向閣下保證我們的業務合作夥伴不會從事不當行為、疏忽或不合規行為。我們業務合作夥伴的任何不當行為可能會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。

我們可能涉及法律訴訟及商業糾紛，這可能對我們的業務、經營業績及財務狀況產生重大不利影響。

我們可能不時涉及因營運產生的法律或其他程序，這可能使我們面臨聲譽風險及重大責任。此外，我們簽訂的協議有時載有彌償條款，倘針對受彌償第三方提出申索，我們可能須承擔相關開支及損害賠償。董事已確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們或我們的任何董事並無尚未了結或面臨威脅的任何法律或行政訴訟，以致個別或共同對我們業務、經營業績及財務狀況有重大影響。然而，日後可能出現的新法律或行政訴訟及索賠及我們面對的現有法律或行政訴訟及索賠本身具有不確定性。倘一項或以上法律或行政事宜判定我們或受彌償第三方敗訴且金額超出管理層預期或授出若干禁制令防止我們在我們的解決方案及服務中使用若干技術，則我們的業務、經營業績及財務狀況可能受重大不利影響。此外，該等結果可能導致我們面對重大賠償性或懲罰性金錢損害賠償、退還收入或利潤、彌補性的公司措施、禁令救濟或強制履行，可能對我們的經營業績及財務狀況產生重大不利影響。有關我們的法律訴訟及合規事宜的更多詳情，請參閱「業務－法律訴訟及合規」。

我們有限的保險範圍可能使我們面臨巨額成本及業務中斷。

我們認為，我們的保單符合行業標準。我們並無購買業務中斷保險、關鍵人員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，或我們未投保的設備或設施的重大損壞均可能對我們的經營業績造成重大不利影響。我們目前的保險範圍可能不足以防止我們遭受任何損失，且我們無法確定能否及時甚至是否能夠根據目前的保單就我們的損失成功索賠。倘我們蒙受保單未涵蓋的任何損失，或補償金額遠少於我們的實際損失，則我們的業務、經營業績及財務狀況可能會受到重大不利影響。倘出現該等風險，我們亦可能因並無購買相關保險而蒙受重大損失。

風險因素

對環境、社會及治理問題的日益關注可能會給我們帶來額外的成本或使我們面臨額外的風險。

為識別、管理及減輕ESG風險，我們可能產生額外成本及開支，這可能影響我們的財務表現。我們監察可能影響業務、經營業績及財務狀況的環境及氣候相關風險，並評估由此產生的短期、中期及長期影響的程度。我們監測多項指標，例如耗電量、溫室氣體排放量、耗水量及廢棄物產生量，以管理我們經營所產生的環境及氣候相關風險，並致力於為員工提供充分的支持，以培養友好、鼓舞人心的企業文化。該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。有關更多詳情，請參閱「業務－環境、社會及治理」。

此外，日益增加的ESG相關監管要求(包括我們經營所在司法管轄區的各種ESG披露強制要求)可能導致合規成本及銷售成本上升。未能適應新法規或滿足不斷演變的行業期望及標準可能導致客戶選擇其他公司的解決方案及服務，這可能對我們的經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

我們現時享有的任何政府補助或優惠稅率一旦終止，可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。

如同其他諸多中國公司，我們亦自政府補助中受益。於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們分別在其他收入中確認政府補助人民幣1.5百萬元、人民幣2.9百萬元、人民幣12.7百萬元、人民幣5.4百萬元及人民幣6.3百萬元。然而，政府補助的時間、金額及條件由政府部門全權酌情決定。此外，無法保證我們能夠完全滿足該等條件，且該等政府部門可能會停止向我們提供補貼，或要求我們償還先前獲得的部分或全部政府補助。我們未能滿足該等條件所導致政府補助的任何減少、取消、退還或其他負面趨勢均可能會對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景造成不利影響。

中國企業所得稅撥備乃根據《企業所得稅法》釐定的應課稅溢利，按25%法定稅率計提。本公司獲認定為高新技術企業，享受15%的優惠所得稅稅率，至2028年10月28日為止。我們無法向閣下保證，現時享有或日後可享有的稅務優惠待遇不會被撤銷。倘有關稅務優惠待遇出現任何變動、撤銷或終止，相關中國附屬公司將須根據《企業所得稅法》按應課稅收入繳納25%之稅款。因此，稅項開支增加可能對我們的經營業績造成重大不利影響。

未能根據法規規定向各項僱員福利計劃作出足夠供款可能使我們面臨處罰。

根據相關中國法律及法規，我們有義務按照相關中國法律及法規的規定，為我們的員工繳納社會保險和住房公積金(統稱「僱員福利」)。於往績記錄期間，我們並未就部分員工足額繳納社會保險費。根據《中華人民共和國社會保險法》，若我們未能按要求足額

風險因素

繳納社會保險費，當地社會保險機構可責令我們在規定期限內補繳欠款，並自應繳之日起按每日欠款額的0.05%計收滯納金。若未在規定期限內完成支付，主管部門可進一步處以逾期款項金額一至三倍的罰款。此外，於往績記錄期間，我們委託第三方人力資源機構代為繳納部分僱員的社會保險及住房公積金供款。我們已於2026年6月終止此類安排。截至最後實際可行日期，我們並未因上述僱員福利供款事宜，收到相關政府主管機關的任何通知或查詢；且我們取得的合規證明文件，亦未載有任何與僱員福利供款相關的處罰記錄。

我們的合規挑戰或會因不斷變化的中國勞動法律及法規而加劇。根據於2025年7月31日頒佈並自2025年9月1日起生效的《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)》(「**新司法解釋**」)第十九條第一款，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。我們的中國法律顧問認為，新司法解釋並無廢除或修訂目前在中國生效的社會保險法律及法規。然而，由於勞動相關法律及法規的解釋及實施仍在不斷演變，我們的僱傭慣例可能無意地違反中國的勞動相關法律及法規，這可能令我們被主管機關要求糾正不合規情況，並可能遭受罰款或處罰。倘我們被視為在未來違反相關勞動法律及法規，則我們可能需要向我們的員工提供額外補償，而我們的業務、經營業績及財務狀況可能會受到重大不利影響。

與我們租賃物業有關的風險可能對我們的業務及營運造成不利影響。

我們可能無法在當前期限屆滿時以商業上合理的條款成功延長或續訂租約，或根本無法延長或續訂，或因分租同意要求而無法續租，因此可能被迫搬遷受影響業務。這可能會中斷我們的營運並導致重大的搬遷開支，並可能會對我們的業務、經營業績及財務狀況產生不利影響。此外，我們與其他企業就若干地段或理想規模的場所存在競爭。因此，即使我們可以延長或續訂租約，但由於對租賃物業的較高需求，租金款項可能會大幅增加。此外，隨著我們業務的持續增長，我們可能無法為我們的設施覓得理想的替代場所，而未能搬遷受影響業務可能會對我們的業務、經營業績及財務狀況產生不利影響。

截至最後實際可行日期，我們未能就我們於中國租用的其中一處物業的租賃協議完成備案，主要是由於出租人未能向我們提供登記所需的必要文件。倘出租人並非該等物業的合法擁有人或並未取得該等物業合法擁有人的適當授權，則該等物業的合法擁有人或從合法擁有人租賃的第三方租戶將有理由質疑我們於受影響物業的租賃權益的有效性。根據相關中國法律及法規，租賃協議的訂約方有責任將已簽立的租賃協議進行登記及備案。據我們的中國法律顧問告知，未向相關政府部門就租賃協議進行登記或備案並不影響租賃協議的有效性及可執行性。根據相關中國法規，我們或會被相關政府部門責令於規定期限內登記相關租賃協議，倘我們未能遵從，我們可能須就每份未登記租賃被處以人民幣1,000元至人民幣10,000元的罰款。

風險因素

此外，倘因所有權受到質疑而產生糾紛或政府行動，我們可能難以續租有關物業並可能被要求搬遷。倘我們的任何租賃因遭受第三方或政府部門質疑而被終止或作廢，我們將需另覓替代場所並產生搬遷成本。我們無法向閣下保證能夠將該等業務搬遷至合適的替代場所，且任何此類搬遷均可能導致我們的業務營運中斷並造成收益損失。我們亦無法保證能夠有效緩解此類中斷可能造成的不利影響，包括由此產生的損失及成本。任何此類中斷、損失或成本均可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

我們的業務、經營業績及財務狀況可能會受到日後發生任何不可抗力事件、自然災害、健康流行病及大流行病以及社會動盪及其他疫情的影響。

有關全球經濟狀況及監管變化的不確定性以及其它因素(包括利率波動、通脹水平、失業、勞工及醫療成本、信貸渠道、客戶信心及其它宏觀經濟因素)均可能構成風險，並對我們解決方案和服務的需求造成重大不利影響。此外，不可抗力事件或自然災害(例如洪水、地震、沙塵暴、雪災、火災或旱災)、健康流行病的大範圍爆發或任何嚴重的流行病(例如SARS、埃博拉、寨卡或COVID-19)、戰爭、恐怖主義或我們無法控制的其他不可抗力事件均可能會中斷我們的研發及商業化活動以及業務營運，所有該等事件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。

與在我們經營所處司法管轄區經營業務相關的風險

經濟、政治及社會狀況的不利變動可能會對我們的業務及前景造成重大不利影響。

於往績記錄期間，我們的絕大部分收入來自中國業務。因此，我們的經營業績、財務狀況及前景在很大程度上會受到中國經濟、政治及法律發展的影響。對我們解決方案和服務的需求及我們維持營運的能力受到宏觀經濟狀況及影響中國智算服務行業的政策的影响。近年來，中國政府已實施多項政策以支持AI產業的增長，而包括我們在內的眾多智算服務商均受益於此類優惠政策。然而，我們無法向閣下保證此類政策今後仍將維持不變，亦無法保證未來將會出台其他有利政策。倘宏觀經濟環境發生不利變動，我們的經營業績、財務狀況及未來前景可能受到重大不利影響。

自實施改革開放政策以來，中國經濟在過去數十年間經歷了顯著增長。近年來，中國政府已實施措施，強調在經濟改革中利用市場力量及在商業企業中建立健全的企業管治常規。該等經濟改革措施未來可能會因應不同行業或國家不同地區而作出適應性調整。倘商業環境發生變化，我們的業務亦可能受到重大不利影響。

風險因素

人民幣及其他貨幣的價值波動或會對 閣下的[編纂]造成重大不利影響。

於往績記錄期間，我們絕大部分的收入及開支以人民幣計值，而[編纂]的[編纂]淨額將以港元計值。人民幣兌港元的匯率波動將影響[編纂]的人民幣相對購買力。匯率波動亦可能使我們蒙受匯兌虧損並影響我們中國附屬公司所分派的任何股息的相對價值。

人民幣匯率變動受(其中包括)政治及經濟狀況以及中國外匯制度及政策變動的影響。隨著外匯市場發展及利率市場化與人民幣國際化取得進展，中國政府未來可能宣佈進一步的匯率制度改革，我們無法向 閣下保證未來人民幣兌其他貨幣將不會大幅升值或貶值。難以預測市場力量或相關政府政策未來可能對人民幣與其他貨幣之間的匯率造成的影響。

迄今為止，我們並無訂立任何對沖交易以降低外幣匯兌風險。在任何情況下，對沖工具的可用性及有效性可能有限，且我們未必能成功對沖風險，甚至根本無法對沖風險。

人民幣匯入匯出中國的監管及貨幣兌換可能影響我們的外匯交易，包括我們支付股息及其他債務的能力，亦可能影響 閣下的[編纂]價值。

目前，人民幣的外幣兌換及匯款須遵守中國外匯法規。無法保證在若干匯率下，我們將會有足夠外匯滿足外匯需求。根據現行中國外匯管制制度，我們進行的經常項目外匯交易(包括派付股息)毋須事先經國家外匯管理局批准，但我們須提交有關交易的憑證並於中國境內持有經營外匯業務執照的指定外匯銀行進行有關交易。然而，我們進行的資本項目外匯交易須事先經國家外匯管理局批准。

根據現行外匯法規，於[編纂]完成後，在符合若干程序規定的情況下，我們將可以外幣派付股息，而無需事先經國家外匯管理局批准。然而，有關以外幣派付股息的外匯政策日後可能不時變動。此外，任何外匯不足或會限制我們獲取足夠外匯以向股東派付股息或滿足任何其他外匯需求的能力。倘若我們未能就上述任何目的取得國家外匯管理局批准以將人民幣兌換為任何外匯，我們的資本開支計劃，甚至我們的業務、經營業績及財務狀況均可能受到重大不利影響。

風險因素

有關外商投資中國的政策可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。

外國投資者於中國的投資活動須受有關所涉行業的若干法規所規限，並須遵守若干主管部門施加的額外核查程序。國家發改委及商務部頒佈的《外商投資准入特別管理措施(負面清單)(2024年版)》(「負面清單」)，統一系列出外商投資准入方面的限制性措施(如股權及高級管理層要求)及禁止外商投資的行業。負面清單涵蓋11個行業，負面清單以外的領域，按照內外資一致對待原則實施管理。截至最後實際可行日期，除增值電信業務外，我們在中國的主要業務並不在負面清單內。然而，若干行業被明確禁止進行外商投資，這可能會限制我們未來進入該等行業。

我們的營運須遵守中國稅務法律及法規，並可能受其變動的影響。

我們須按照中國稅務法律及法規定期接受中國稅務機關審查是否已履行稅務責任。儘管我們認為我們過往已在所有重大方面按照相關中國稅務法律及法規的要求行事，並已建立有效監督會計賬目的內部控制措施，但我們無法向閣下保證未來中國稅務機關的審查不會導致可能對我們的業務、經營業績及財務狀況以及聲譽造成不利影響的罰款、其他處罰或訴訟。此外，中國稅務法律及法規可能會不時作出調整。例如，根據於2011年6月30日修訂並自2011年9月1日起生效的《中華人民共和國個人所得稅法》(「《個人所得稅法》」)，在中國擁有住所或在中國並無住所但在中國居住1年或以上的外國公民，須就其在中國境內或境外獲得的收入按累進稅率繳納中國個人所得稅。全國人大常務委員會已批准《個人所得稅法》的修訂，並自2019年1月1日起生效。根據經修訂的《個人所得稅法》，在中國並無住所但於納稅年度在中國居住共計183天或以上的外國公民，須就其在中國境內或境外獲得的收入繳納中國個人所得稅。我們吸引及挽留高技術外國科學家及研究人員在中國工作的能力可能會因該等稅務法規受到重大影響，從而對我們的業務、經營業績、財務狀況、現金流量及前景造成重大不利影響。中國稅務法律及法規未來可能會不時變更且亦可能會對我們的業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。

我們的H股持有人或須履行中國所得稅責任。

根據現行中國稅務法律及法規，非中國居民個人及非中國居民企業須就我們向其派付的股息及因出售或以其他方式處置H股所獲得的收入履行不同的稅務責任。

風險因素

根據《個人所得稅法》及其實施條例，非中國居民個人從中國境內取得的收入須按20%稅率繳納中國個人所得稅。因此，除非中國與該外國個人居住的司法管轄區之間的適用稅收協定就相關稅務責任提供減免，否則我們須自股息付款中預扣該稅項。然而，根據財政部及國家稅務總局於1994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》(財稅字[1994]020號)，外國人士個人自外資企業股息及花紅獲得的收入暫時免徵個人所得稅。此外，根據《個人所得稅法》及其實施條例，非中國居民的H股個人持有人須就因出售或以其他方式處置H股而獲得的收入按20%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日頒佈的《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，個人來自轉讓上市企業股份的收入繼續暫免徵收個人所得稅。

截至最後實際可行日期，概無上述條文明確規定就非中國居民個人持有人轉讓中國居民企業於海外證券交易所上市的股份徵收個人所得稅，且據我們所知，在實際操作中，中國稅務機關並無徵收該等個人所得稅。然而，我們無法保證中國稅務機關不會改變該等慣例而對非中國居民個人持有人出售H股所得的收入徵收所得稅。

根據《企業所得稅法》及其實施條例，非中國居民企業如在中國境內未設立機構或場所，或雖在中國設立機構或場所但其收入與該機構或場所無關，則須就我們所派股息及該等外國企業因出售或以其他方式處置H股而獲得的收入按10%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日頒佈的《關於中國居民企業向境外H股非居民企業股東派發股息代扣代繳企業所得稅有關問題的通知》(國稅函[2008]897號)，應向非中國居民企業H股股東派付的股息代扣代繳稅稅率將為10%，而我們擬就向非中國居民企業H股股東(包括[編纂])派付的股息按10%的稅率代扣代繳稅。根據適用所得稅協定或安排而可按較低稅率納稅的非中國居民企業，將須向中國稅務機關申請退回已扣稅款與按適用協定稅率計算稅款的任何多餘差額，而該退稅須經中國稅務機關批准。

儘管有上述安排，中國稅務法律及法規以及該等法律及法規的詮釋及應用未來可能會不時變更，這或會對閣下於我們H股[編纂]的價值造成不利影響。

風險因素

閣下在向我們或居住在中國的董事或高級管理人員送達法律程序文件或執行外國判決時可能擁有有限的追索權。

我們的執行董事及高級管理人員均居住在中國且我們的絕大部分資產均位於中國。與世界上大多數國家在送達法律程序文件及執行外國判決時所面臨的困難類似，[編纂]在向我們或我們位於中國的執行董事及高級管理人員送達法律程序文件或在中國對我們或彼等執行非中國法院的判決時，可能擁有有限的追索權。

中國與眾多其他國家及地區並無簽訂互相認可及執行法院判決的條約。因此，任何該等非中國司法管轄區法院就不受具約束力的仲裁條文規限的任何事項作出的判決在中國的認可及執行應遵循適用程序。

與[編纂]相關的風險

我們的H股並無過往[編纂]，其流動性及市場價格可能會波動。

於[編纂]完成前，我們的股份並無[編纂]。無法保證在[編纂]完成後，我們的股份將形成或保持活躍的[編纂]市場。[編纂]乃由本公司與[編纂](為其自身及代表[編纂])磋商後釐定，未必能代表我們股份於[編纂]完成後的[編纂]價格。於[編纂]完成後，我們股份的市場價格可能隨時跌破[編纂]。

我們H股的[編纂]價格可能波動，這可能導致 閣下蒙受重大損失。

我們股份的[編纂]價格可能波動，並可能因我們無法控制的因素(包括香港、中國、美國及全球其他地方的證券市場的總體市場狀況)而大幅波動。尤其是主要在中國經營業務而其證券在香港[編纂]的其他公司的業績及市場價格波動，可能會影響我們股份的價格及[編纂]量的波動。眾多中國公司的證券已經在香港[編纂]，亦有部分公司正籌備在香港[編纂]。其中部分公司經歷大幅波動，包括[編纂]後股價大幅下降。該等公司的證券在[編纂]時或[編纂]後的交易表現可能會影響對在香港[編纂]的中國內地公司的整體[編纂]情緒，從而可能影響我們股份的[編纂]表現。無論我們的實際經營業績如何，該等廣泛的市場及行業因素可能會對我們股份的市場價格和波動率產生重大影響。

風險因素

倘[編纂]的[編纂]高於每股H股的有形資產淨值，閣下將立即遭受大幅攤薄，及倘我們於未來[編纂]額外股份，則可能經歷進一步攤薄。

[編纂]的[編纂]高於緊接[編纂]前每股H股的有形資產淨值。因此，[編纂]中[編纂]的買家的[編纂]綜合有形資產淨值將會經歷即時攤薄。無法保證倘我們於[編纂]後立即清盤，將會有任何資產在支付債權人申索後分配予股東。為擴展業務，我們可能會考慮在未來[編纂]及[編纂]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[編纂]額外股份，則[編纂]買家的每股有形資產淨值可能會經歷攤薄。

我們對如何使用[編纂]具有重大酌情權，而閣下未必同意我們的使用方式。

管理層可能會以閣下未必同意或不會產生有利回報的方式使用[編纂]。有關我們的[編纂]擬定用途的更多詳情，請參閱「未來計劃及[編纂]用途」。然而，我們的管理層將有權決定[編纂]的實際使用。閣下將資金委託予管理層，因而對於我們就本次[編纂]的具體用途，閣下須倚賴管理層所作出的判斷。

我們無法向閣下保證未來會否派付股息及何時以何種形式或規模派付股息。

我們無法保證[編纂]後將於何時及以何種形式就H股派付股息。股息宣派乃由董事會建議，並基於多項因素(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)作出並受該等因素的限制。即使財務報表顯示我們的營運獲利，我們亦未必有足夠或任何溢利可供日後向股東分派股息。有關更多詳情，請參閱「財務資料－股息」。

概不保證從各種政府刊物中獲得且載於本文件的若干事實、預測及其他統計數字的準確性或完整性。

本文件包括摘錄自我們委託灼識諮詢編製的報告以及多份政府官方刊物的行業數據及預測。我們認為，資料來源乃該等資料的適當來源，且我們已合理謹慎摘錄和轉載該等資料。我們並無理由認為該等資料為虛假或具誤導性，或遺漏任何事實致使該等資料虛假或具誤導性。來自官方政府來源的資料並未經我們、獨家保薦人、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]及[編纂]，或參與[編纂]的任何其他各方，或我們或彼等各自的任何董事、高級管理層、代表、顧問或參與[編纂]的任何其他人士獨立核實，且並未就其準確性發表任何聲明。此外，該等事實、預測及其他統計數據未必按照與其他刊物

風險因素

或司法管轄區相同的基準或相同的準確度(視情況而定)編製。由於該等原因，本文件所載各種政府刊物的資料未必準確，不應將其視作 閣下[編纂]我們H股的依據而對其過分依賴。因此， 閣下不應過分依賴該等資料。此外，我們無法向 閣下保證，有關資料與其他地方提供的類似統計數據按相同基準陳述或編製或具有相同的準確性。無論如何， 閣下應仔細考慮該等資料或統計數據的重要性。

倘證券或行業分析師未能發佈有關我們業務的研究或報告，或倘其就其建議作出不利變更，則市價及[編纂]量或會下降。

我們的股份[編纂]市場將受到行業或證券分析師發佈的有關我們或我們業務的研究及報告的影響。倘對我們進行報道的一名或多名分析師下調我們股份的評級，則我們股份的價格很可能下跌。倘其中一名或多名分析師停止對本公司的報道或未能定期發佈有關我們的報告，則我們可能會失去於金融市場的曝光率，進而可能導致我們的股價或[編纂]量下跌。

閣下應仔細閱讀整份文件，我們強烈提醒 閣下不要依賴報刊文章或其他媒體所載有關我們或[編纂]的任何資料。

我們強烈提醒 閣下不應倚賴報刊文章或其他媒體所載有關我們及[編纂]的任何資料。於本文件刊發前，報章及媒體對我們、我們的業務、我們的行業及[編纂]已有報導。於本文件日期後及[編纂]完成前，可能會有媒體對我們、我們的業務、我們的行業及[編纂]進行額外報導。有關報章及媒體報導可能提及本文件中並未提述的若干資料，包括若干經營及財務資料及預測、估值及其他資料。我們或參與[編纂]的任何其他人士並無授權報章或媒體披露任何有關資料，亦不對任何該等報章或媒體報導或任何該等資料或出版物的準確性或完整性承擔任何責任。我們不會就任何有關資料或出版物的適當性、準確性、完整性或可靠性作出任何陳述。倘任何該等資料與本文件所載資料不一致或有衝突，我們概不就此承擔任何責任， 閣下亦不應倚賴該等資料。