風險因素

[編纂]H股涉及重大風險。您在[編纂]H股之前，應審慎考慮本文件所載的所有資料，包括下文所述風險及不確定性。尤其是，我們是一家根據上市規則第18C章尋求在聯交所主板[編纂]的未商業化公司。我們的營運及我們經營所在的專業技術行業涉及若干風險及不確定因素，其中一些超出我們的控制範圍，並可能導致您損失您於我們H股的所有[編纂]。

以下為我們認為重大的風險的描述。我們的業務、財務狀況及經營業績可能因任何該等風險及不確定因素而受到重大不利影響。H股[編纂]可能因任何該等風險而下跌，而您亦可能損失全部或部分[編纂]。該等因素為未必會發生的或有事項，而我們無法就任何該等或有事項發生的可能性發表意見。除另有指明外，所提供的資料乃截至最後實際可行日期，不會於本文件日期後更新，且受「前瞻性陳述」所述的警示聲明規限。

與我們的研發有關的風險

如果我們無法及時以具成本效益且商業上可行的方法開發新一代GPGPU產品，並將其商業化，或改良現有產品，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。

我們的成功取決於我們基於專有GPU+ (Minsky™)架構持續開發及商業化有競爭力GPGPU產品的能力。我們必須在智慧城市基礎設施、企業私有雲及教育等廣泛的客戶應用中，跟上AI模型、推理和訓練工作負載以及系統集成需求的快速發展。為了滿足不斷演化的客戶需求，我們必須在每一代Minsky™架構平台迭代中提升計算性能、能源效率、軟件兼容性及系統擴展性。

我們目前正推動數個主要產品開發計劃，包括我們的Minsky™ IV架構及新產品類別。這些研發計劃資本投入高且技術複雜，在微架構設計、系統驗證、芯片版圖設計、生產準備或與客戶系統及主流AI架構的兼容性方面，我們可能會面臨未能預見的挑戰。我們未來產品的成功開發也取決於我們是否有能力：

- 識別並整合關鍵的架構升級與指令集，以支持新興的人工智能與更高性能需求的計算應用；
- 確保與CUDA、PyTorch和TensorFlow等主流軟件生態系統兼容，同時維持我們架構的後端優化能力；
- 在國內晶圓代工廠的工藝節點下，實現較高的良率與性能穩定性；及
- 在客戶要求時間範圍內完成產品驗證並準備商業交付。

我們無法保證新產品會如期推出，或它們會達到預期的效能或獲得市場的認可。如果未能及時實現產品迭代，或未能達到商業化規模，可能會導致客戶失去信心、延遲獲得新的採購訂單或設計採用，以及損害我們的品牌和競爭地位。我們的業務、財務狀況和經營業績可能會因此受到重大不利影響。

我們大量投資於研發，如果有關投資的結果未能達到預期，我們的業務、財務狀況和經營業績可能會受到重大不利影響。

我們高度依賴我們的研發能力支持我們GPGPU產品和架構的持續設計、優化和迭代。為配合我們在企業、公有雲及機器人AI場景提供高效產品的戰略，我們大量投資於研發，以支持新一代產品及相關的軟件工具鏈。於2023年、2024年、2025年及截至2026年4月30日止四個月，我們的研發費用分別約為人民幣258.3百萬元、人民幣247.8百萬元、人民幣238.3百萬元及人民幣64.9百萬元，佔2023年、2024年、2025年及截至2026年4月30日止四個月總營運費用的大部分，百分比分別約為77.6%、76.3%、68.1%及61.5%。該等研發費用是我們成本結構的重要組成部分，我們預期在可預見的未來將繼續投放大量資源於我們的產品及技術佈局。

然而，我們無法保證上述投資會持續轉化為商業上成功的產品或收入增長。我們的研發項目可能會遭遇技術瓶頸、客戶需求變更，或在流片及系統集成方面出現延誤。此外，市場條件亦可能發生變化，減少或消除對某些開發中產品的需求。如果我們開發的技術無法達到預期的效能目標或不被客戶接受，我們的業務可能會面臨收入增長放緩的風險。如果我們未能實現或未能如期實現預期的研發投資收益，我們的整體財務表現可能會受到重大不利影響。

我們依賴穩定且高技術水平的研發團隊，如果無法留住或激勵關鍵研發人員，可能會對我們維持技術進步的能力造成不利影響。

我們未來增長與競爭地位，在很大程度上取決於核心研發團隊的持續貢獻。截至2026年4月30日，我們的員工總人數近70%為研發人員，其中大多數均擁有十年以上的行業經驗。在GPGPU架構設計、編譯器開發和軟硬件整合等核心領域，我們的大多數工程師須具備碩士或以上學位。擁有豐富經驗及專門技術的團隊在開發和優化我們專有的GPU+ (Minsky™)架構、核心IP模塊和配套軟件棧方面扮演重要角色。

我們的員工流失率一直維持在相對較低水平，自本公司成立以來，最重要的技術領導者一直於本公司任職。具體而言，於往績紀錄期間，我們主要研發人員的留聘率為100%。這有賴於我們的股權激勵計劃、以工程為核心的企業文化以及長期創新目標的一致性。然而，我們營運所在的人才環境競爭激烈，擁有GPGPU背景的資深工程師供不應求，而且經常成為其他提供更高報酬或更成熟平台的公司的目標。

我們無法保證這些措施將持續有效。市場波動、資金挑戰或個人情況變化仍可能導致關鍵人才離職。如果我們失去擁有關鍵技術或領導我們研發計劃的技術人員，可能會導致項目延遲、關鍵技術知識流失或創新能力降低。任何對研發團隊穩定性的破壞，都可能對我們的長期產品佈局、業務營運及財務業績造成重大不利影響。

與產品商業化有關的風險

我們的增長取決於我們擴大產品組合、滲透新應用場景，以及在各產業和客戶群中實現商業化規模。

我們過去一直專注於為企業AI客戶開發及交付GPGPU產品。為維持我們的增長並提高獲利能力，我們必須持續擴大產品組合、提供新一代GPGPU產品，並在公有雲與邊緣場景實現更廣泛的客戶採用，包括數據中心、科學運算及自主系統。新產品的商業化取決於多個內外部因素，

包括客戶需求週期、行業標準、底座兼容性以及競爭產品的推出時間。在進入新的垂直領域時，我們可能會面臨挑戰，因為這些領域的採購需求、技術集成標準或軟件生態系統期望與我們已成功服務的領域不同。

此外，新垂直領域的產品差異化有限，或我們的產品佈局與不斷演化的客戶優先事項的錯位，可能妨礙我們取得採購訂單和實現規模的能力。如果我們無法有效擴大市場覆蓋範圍，或未能對新應用場景制定有針對性的商業化策略，我們的業務、經營業績及增長前景可能會受重大不利影響。

我們面臨激烈的競爭及持續的定價壓力，或會對我們的商業化及盈利路徑構成重大不利影響。

我們營運所在市場的技術和價格競爭激烈。我們預期競爭將持續增加，來源包括大型競爭對手、服務細分市場的小型競爭者，以及向我們營運所在的相同市場銷售產品的新興公司。例如，由於中國透過政策調整及投資積極推進及重塑國內集成電路行業，我們可能面臨更大競爭。部分競爭對手擁有足夠財務、技術及管理資源，以開發及營銷可能與我們的產品競爭的產品，而我們競爭對手之間的業務整合可能使他們更有效地競爭。競爭所造成的價格與產品開發壓力，可能會導致我們的利潤率降低，如果我們無法配合競爭對手的價格下降或成本效益提升，或迎合競爭對手在技術、產品、支持、軟件或製造方面的進步，我們可能會失去商機。例如，我們的Goldwasser II產品的平均售價由2024年的人民幣16.9千元下降至2025年的人民幣9.0千元，主要由於(其中包括)一家領先的中國同業公司的競爭產品進入我們若干主要客戶的合資格供應商名單。我們預期將繼續面臨產品的定價壓力。任何未能及時開發、推出及商業化新產品或升級產品以跟上市場領先參與者的步伐，均可能對我們的商業化及盈利能力、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

若我們未能與不斷演進的軟件生態系統同步發展，我們可能面臨風險，進而對我們的業務及經營業績造成不利影響。

我們的產品旨在維持與CUDA等廣泛採用的生態系統的兼容性，使客戶能更輕鬆地遷移及部署其工作負載。然而，AI計算行業正快速發展，開發者生態系統、軟件工具鏈及編程框架持續更新。若我們未能透過及時升級編譯器、驅動程序、運算子庫及其他軟件棧組件以跟上此類發展，我們的產品在功能性、性能及開發者體驗方面可能落後於競爭對手。這將提高客戶遷移門檻，限制產品在新興應用場景的採用，並對我們的聲譽、市場份額及經營業績造成不利影響。

我們主要向中國若干行業的下游客戶提供產品。對中國這些行業造成不利影響的因素可能會對我們的業務和經營業績造成負面影響。

我們主要向中國智慧城市及企業私有雲等行業的客戶提供產品，因此我們的業務面臨會影響該等行業發展的風險。任何不利變動，包括下游行業產品需求下降或消極看法、中國整體經濟狀況惡化、來自其他國家或地區製造商的競爭加劇、稅務優惠政策或經濟誘因減少或取消，或材料及勞工成本增加，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。

於往績紀錄期間，我們大部分收入來自主要客戶。向該等主要客戶的銷售有任何減少會對我們的經營業績造成負面影響。

於往績紀錄期間，我們大部分收入來自向我們的主要客戶銷售。於2023年、2024年、2025年及截至2026年4月30日止四個月，於往績紀錄期間各期間向五大客戶的銷售總額分別為人民幣27.5百萬元、人民幣70.3百萬元、人民幣142.1百萬元及人民幣181.1百萬元，分別佔相應期間收入的98.4%、85.1%、83.0%及90.4%。於2023年、2024年、2025年及截至2026年4月30日止四個月，於往績紀錄期間各期間向最大客戶的銷售總額分別為人民幣10.6百萬元、人民幣21.2百萬元、人民幣50.3百萬元及人民幣76.1百萬元，分別佔相應期間收入的37.9%、25.7%、29.4%及38.0%。詳情見「業務 — 我們的客戶」。由於收入貢獻重大，如果來自該等主要客戶的銷售額減少或我們與該等主要客戶的關係出現任何不利變動，而向其他客戶的銷售額並無相應增加，則會損害我們的業務、經營業績、財務狀況及現金流量。

本公司發展期間曾經歷損失，這使我們難以評估目前的業務和預測未來的業績；我們無法保證我們在未來能扭轉這損失趨勢。

於2023年、2024年、2025年及截至2026年4月30日止四個月，我們錄得年／期內損失分別人民幣332.0百萬元、人民幣296.5百萬元、人民幣281.0百萬元及人民幣16.5百萬元。這些損失主要是由於我們於往績紀錄期間產生的研發費用、銷售成本、行政費用以及銷售及分銷費用。由於我們正處於業務及運營擴張階段，且持續投資於研發，故我們於短期內可能持續產生損失。我們可能無法於不久將來實現或維持盈利能力。

迄今為止，我們的營運聚焦於研發活動及產品商業化。鑑於營運歷史尚短，特別是考慮到GPGPU行業的快速演變特性，故難以評估當前業務狀況並可靠預測未來表現。我們的過往業績可能無法為評估我們的業務、經營業績、財務狀況及前景提供有意義依據，且我們可能面臨不可預見的費用、困難、複雜狀況、延遲及其他已知或未知因素，未來期間未必能取得理想業績。我們無法保證我們能扭轉這種損失趨勢。如果我們無法有效管理我們的增長或執行商業策略，我們的經營業績和商業前景可能會受到重大不利影響。

我們的業務集中在中國，容易受到影響GPGPU行業的任何政策變化的影響，這可能會對我們的業務造成重大不利影響。

於往績紀錄期間，我們所有業務營運的基地在中國，我們絕大部分收入來自位於中國的銷售。因此，我們依賴影響中國GPGPU行業的政策。近年，中國通過政策調整積極推動和重塑國內GPGPU行業，令該行業在過去數年快速發展。包括我們在內的許多GPGPU公司均受惠於這些有利政策。因此，我們的未來前景、成功及持續增長取決於並將繼續取決於中國政府對GPGPU行業的持續有力支持。然而，我們無法保證中國政府將持續推動及實施有利於GPGPU行業的政策，或維持目前對GPGPU行業有效和對本公司有利的政策。因此，如果這些政策在未來改變或停止，我們的財務表現和未來業務增長可能會受到重大不利影響。

風險因素

我們可能面臨與國際貿易政策、出口管制和經濟制裁、地緣政治和貿易保護措施相關的風險。

我們的產品利用若干美國技術。近期貿易緊張，例如持續的中美貿易爭議，導致了針對我們經營所在的產業中高科技產品的高關稅、制裁、出口管制及其他限制措施。這些政策為全球供應鏈帶來不確定性，限制取得重要原材料、組件、技術及服務，並增加了受影響行業公司的生產和合規成本。

近年，美國根據由美國商務部工業與安全局(「**BIS**」)實施的出口管理條例(「**EAR**」)收緊了對中國的出口管制。EAR規定了一份實體清單，用以識別受特定貿易限制的外國人士(「**實體清單**」)。除非滿足適用的許可證要求，否則一般禁止向實體清單上的人士出口、轉口或在國內轉讓受EAR規限的物品。自2022年起，BIS進一步加強了對運往中國或於中國製造的半導體相關物品和技術的管制。例如，EAR第734.9節現在包含的規則涵蓋若干先進集成電路，這些先進集成電路是若干受管制的美國原產技術的直接產品，並且是為中國實體設計或由中國實體開發(「**外國直接產品規則**」)。美國或其他司法管轄區所施加的這些現有及任何未來類似或更廣泛的限制，可能會嚴重妨礙我們取得對我們的基礎設施、產品組合及營運至關重要的技術、服務、產品、系統、設備或組件的能力，而隨之而來的不確定性可能會對我們的聲譽及業務造成負面影響。此外，若我們的任何客戶或供應商被列入實體清單並因此面臨與我們採購或銷售技術、服務、產品、軟件或組件的限制，我們可能無法取得、延長或維持與這些交易對手進行交易的必要監管授權。

此外，於2023年8月9日，拜登政府發佈了行政命令—《關於美國在受到關切的國家投資於特定的國家安全技術和產品的問題》，授予美國政府建立並執行一項對外投資審查制度的權力。於2024年10月28日，美國財政部(「**財政部**」)發佈了《關於美國在受到關切的國家投資於特定的國家安全技術和產品的規定》(「**境外投資規則**」)，以實施2023年8月9日的行政命令。境外投資規則於2025年1月2日生效，其禁止美國對若干在半導體和微電子、量子信息技術和人工智能領域經營的中國聯屬公司(「**受限外國主體**」)進行境外**[編纂]**或要求作出通知。境外投資規則允許有關禁止或通知要求的有限例外情況，包括美國投資於**[編纂]**，前提是此類**[編纂]**在涉及「受限外國主體」時，未賦予美國人「標準少數股東保障」以外的權利。

我們的國際制裁法律顧問已告知，我們因為我們的業務活動(特別是與GPGPU設計相關的活動，惟視財政部的不同見解而定)而為受限外國主體。因此，美國人士對我們的**[編纂]**(包括**[編纂]**我們的**[編纂]**以促進**[編纂]**)構成境外投資規則項下的「須申報交易」，並須向財政部作出申報。但於**[編纂]**完成後，預期美國人士將可根據境外投資規則項下**[編纂]**的豁免條款，在無須作出通知的情況下，於聯交所購買我們的**[編纂]**。然而，境外投資規則可能會增加美國投資者的合規負擔，令若干美國**[編纂]**在**[編纂]**於我們時採取更謹慎的態度，這可能會對本公司的融資能力造成負面影響。此外，相關法律法規和政策持續演變，我們不能排除境外投資規則的潛在修訂會進

一步限制美國人士的**[編纂]**。如果我們籌集此類資金的能力受重大不利影響，可能會對我們的業務、財務狀況及前景造成重大不利影響。於**[編纂]**中向我們收購股份的美國人士(及美國人士的非美國子公司)應就**[編纂]**的豁免條款的可用性諮詢其法律顧問。

此外，近期中美貿易緊張局勢已導致增加徵收關稅及採取其他貿易措施，影響兩國之間的商品貿易。儘管美國與中國已達成協議，自2025年4月2日起暫停徵收對方部分關稅，但無法保證中美貿易緊張局勢會如何發展，也無法保證目前或未來受到這些出口管制、制裁、關稅或兩國推出的新貿易政策限制的商品範圍及程度是否會發生任何變化。我們無法預測中美貿易緊張的持續影響，以及對我們的行業和全球經濟所造成的衝擊。

於往績紀錄期間，我們並無向美國的直接客戶提供產品。然而，我們無法保證我們的下游客戶不會向美國或其他國家出口銷售其產品，亦無法保證我們的下游客戶向美國或其他國家出口銷售GPGPU產品不會受到美國推出的限制影響。此外，如果我們將產品出口至其他未來受制裁或出口管制的國家，及／或若出口管制或制裁的範圍擴大，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受重大不利影響。

此外，我們無法控制下游客戶將銷售及／或出口終端產品至哪些國家。若下游客戶的終端產品出口銷售受任何國際政策或國際出口管制或任何司法管轄區實施的經濟制裁的限制、禁止或任何貿易條件的約束，下游客戶對我們產品的需求可能會大幅下降，因此我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受重大不利影響。

與我們營運有關的風險

對晶圓代工廠的依賴及原材料價格波動可能影響我們的營運及盈利能力。

我們依賴數量有限的主要晶圓代工廠製造芯片，供應鏈的任何中斷都可能導致生產延誤、成本增加以及需要委聘其他晶圓代工廠，而該等晶圓代工廠可能需要額外時間才能滿足我們的技術及質量要求。我們採購製造服務的第三方晶圓代工廠可能無法及時以合理成本取得我們業務營運所需的材料及組件，或可能在提供製造服務時發生中斷。我們對少數晶圓代工廠的依賴可能使我們面臨風險，如對交付時間表、良率及產品可靠性的控制力減弱、價格上漲、製造偏差、主要製造商表現不佳、難以建立新的製造關係以及知識產權可能被盜用，任何該等風險都可能對我們滿足產品開發時程及客戶要求的能力產生不利影響。此外，第三方晶圓代工廠製造我們芯片的能力受其可用產能所限，而晶圓製造產能的競爭日益加劇。儘管我們有合同安排預先預留晶圓製造產能，但無法保證第三方晶圓代工廠能滿足我們未來的產能需求。此外，第三方晶圓代工廠或我們的流片服務供應商或會要求預付款項或保證金以預留其晶圓製造產能，此舉或會對我們的現金流量、流動資金狀況及營運資金造成壓力。

此外，GPGPU行業主要原材料及分包服務的供應及價格曾出現週期性短缺，且可能因需求增加或外部中斷而持續受限。尤其是，佔我們銷售成本相當大比例的內存組件(主要是動態隨機存取存儲器(DRAM))價格已大幅上漲。請參閱「業務 — 我們的供應商」。有關價格上漲會導致採購成本增加，倘我們未能及時將該等成本增加轉嫁予客戶，或根本無法轉嫁予客戶，我們的毛利率可能會持續受壓。

材料或製造能力的任何短缺或價格上漲，或晶圓代工廠服務發生任何中斷，都可能對我們的生產及成本架構造成不利影響。倘我們的產品需求增加，或我們需要替換現有晶圓代工廠，我們可能無法以可接受的條款獲取充足的製造能力或組件供應，或根本無法獲取，而轉換至新供應商或晶圓代工廠的過程都可能導致延誤或產生額外成本。任何此類中斷、延誤或成本增加都會對我們滿足客戶需求的能力及我們的經營業績造成重大不利影響。

我們與有限數目的第三方芯片封裝和測試服務提供商合作。這些服務提供商的任何營運中斷都可能對我們的業務造成不利影響。

我們與有限數目的第三方芯片封裝與測試服務提供商合作。我們無法保證能與芯片封裝與測試服務提供商繼續維持良好關係，或以商業合理條款與其續約，或完全無法續約。如果我們無法繼續與芯片封裝與測試服務提供商合作，或其業務或營運因我們無法控制的因素(包括火山爆發、地震、颶風等地質事件或其他類似自然災害)而中斷或失敗，且我們無法以合理條款找到類似替代方案，則我們的業務可能會受重大不利影響。

我們依賴有限數量的主要供應商提供關鍵製造及組裝服務，若這些合作關係中斷，可能對我們的經營及財務表現造成不利影響。

我們的供應商主要包括晶圓製造的外包代工廠、芯片封裝及測試的OSAT提供商、PCBA及電路板組裝的EMS提供商、軟件及設計工具提供商以及內存及PCB等關鍵硬件材料供應商。於2023年、2024年、2025年及截至2026年4月30日止四個月，我們自五大供應商的採購額分別佔採購總額的83.1%、65.2%、56.9%及76.3%，而我們自最大供應商的採購額分別佔採購總額的59.5%、31.1%、31.2%及21.0%。我們的採購高度集中於有限數量的供應商，使我們面臨重大供應鏈風險。若與這些供應商的關係惡化，或因產能限制、質量問題、定價壓力或外部因素導致供應商無法及時以商業合理條件向我們提供所需材料或服務，可能會中斷我們的生產計劃、延遲產品交付給客戶，並增加採購成本。具體而言，晶圓製造及封裝服務屬高度專業化領域，而能滿足我們定製化及質量要求的合格供應商數量有限。於往績紀錄期間，我們與四名主要第三方合同製造商合作，彼等主要為晶圓代工廠和芯片組裝及測試的OSAT提供商。我們與該等供應商的平均合作年期約為四年，其中一名自2018年起與我們持續合作。於2023年、2024年、2025年及截至2026年4月30日止四個月，就該等供應商產生的成本分別為人民幣23.5百萬元、人民幣17.7百萬元、人民幣107.6百萬元及人民幣55.3百萬元。轉換替代供應商可能需要相當長的交付週期，並需要花費額外成本驗證流程，確保符合我們的標準。因此，任何供應中斷(無論暫時性或長期性)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。

我們可能無法充分保護或執行我們的知識產權，這可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們將知識產權(包括專利、專有GPGPU與集成電路(IC)布圖設計、商標、版權、域名、技術知識與專有技術)視為我們成功的關鍵。我們依賴知識產權法律與合同安排的結合，例如與我們的員工、顧問及供應商簽訂的保密、發明轉讓和不競爭協議，以保障我們的專有權利。詳情

見「業務 — 知識產權」。尤其是，我們委聘若干第三方供應商提供研發支持服務，包括工程試產及軟硬件工程人員支持，需要我們在開發活動過程中分享部分技術資料。請參閱「業務 — 我們的供應商」。

我們的知識產權仍可能受到挑戰、被無效、被規避或被盜用，或無法為我們帶來預期的競爭優勢。我們無法保證我們所採取的保密及其他保護措施不會遭違反，也無法保證在發生此類違反時我們將有足夠的補救措施。商業機密可能會被洩露或獨立發現，我們可能會面臨與我們的員工或合作夥伴所開發的技術知識和發明的所有權或使用權相關的爭議。尤其是，獲委聘提供研發支持服務(包括工程試產及軟硬件工程支持)的第三方供應商及其人員可能有意或無意地濫用、洩露或侵佔我們的機密資料、商業秘密或專有技術。我們亦可能面臨有關與第三方供應商合作開發或在其協助下產生的技術知識、發明或技術成果的所有權或使用權的爭議。

我們目前在中國持有專利、GPGPU和IC佈圖的專有權、軟件版權和商標，並在中國和其他司法管轄區有待批申請。然而，根據我們的知識產權所授予或預期的權利範圍可能會比預期的狹窄，或者此類權利可能會受第三方挑戰或根本不會獲授予。此外，在某些司法管轄區可能無法獲得或難以執行有效的保護。知識產權的執行可能受限於與主管機關及法院解釋及應用相關法律法規有關的不確定性。防止未經授權使用我們的專有技術既耗費又複雜，我們的努力也不一定足夠。於往績紀錄期間，我們產生有關維護及保護我們知識產權的成本，主要包括專利代理服務費、正式專利申請及年費、商標註冊費及員工發明獎勵款項。該等成本於2023年、2024年、2025年及截至2026年4月30日止四個月分別約為人民幣0.48百萬元、人民幣0.13百萬元、人民幣0.06百萬元及人民幣0.02百萬元，且日後可能隨著我們繼續擴充我們的專利組合、進行額外註冊及執行我們的知識產權而增加。如果我們需要提起法律訴訟以強制執行我們的權利，我們可能會產生巨額成本和管理注意力分散，而且我們無法保證會有有利的結果。如果在任何知識產權爭議中出現不利的判決，我們可能會被要求撤回或重新設計我們的產品、以高成本取得授權、或需支付損害賠償金及補償金。如果發生這些風險，可能會對我們的業務、財務狀況和經營業績造成重大不利影響。

我們或面臨第三方就侵犯知識產權的申索。

我們在很大程度上依賴我們有效開發和維護與我們業務相關的知識產權的能力。然而，我們無法保證我們的競爭對手及其他第三方不會對我們提出法律申索，指稱我們侵犯其專利、版權、商標、商業秘密或其他知識產權，不論該等申索是否正確。我們可能僱用曾為我們競爭對手工作的員工。概無法保證該等員工不會在為我們工作中使用其前僱主的自有技術知識或商業秘密，這可能導致我們面臨訴訟。我們的競爭對手亦可能已經申請尚不為公眾所知的專利保護，或聲稱擁有透過我們搜索相關公共紀錄尚未披露的商標權。我們在識別及避免侵犯第三方知識產權方面所作的努力未必總能成功。中國的知識產權法律涵蓋知識產權的有效性、可強制執行性及保護範圍，而知識產權法律正不斷演進，訴訟已成為解決商業糾紛較常採用的方法。鑑於上述情況及市場競爭日趨激烈，我們面臨較高的訴訟風險。任何針對我們的知識產權訴訟，不論勝訴與否，均可能損害我們的品牌及聲譽。

就知識產權索償辯護的成本高昂，可能會給我們的管理及資源帶來沉重負擔。此外，我們無法保證在任何法律案件中均能獲得有利判決。在此情況下，我們可能需要支付損害賠償，或

被迫停止使用某些對我們產品至關重要的技術或內容。任何因此產生的負債或費用，或我們為限制未來負債而必須對產品作出的任何更改，均可能對我們的業務、經營業績及前景造成重大不利影響。

我們控股股東對本公司擁有重大影響力，而彼等的利益未必總是與其他股東的利益一致。

緊隨**[編纂]**完成後，假設**[編纂]**未獲行使，我們的控股股東(即李先生、王晨輝先生、王平先生、Denglin Consulting、登臨興意、登臨龍歸、登臨萬花及Lingxiao Ventures)將合共持有我們已發行股本約**[編纂]**%。我們的控股股東透過其持股總額及一致行動，將繼續對重大公司事項(包括選舉董事、批准重大公司交易、宣派股息及須經股東批准的其他事項)施加重大影響。

我們控股股東的利益可能不時與其他股東的利益存在差異或衝突。控股股東以股東身份作出的決策未必符合我們少數**[編纂]**的利益。此外，股權集中可能阻礙、延遲或阻止本公司控制權的變更，這可能使您喪失獲得股份溢價的機會，或以其他方式對股份的**[編纂]**造成不利影響。

我們的成功離不開品牌。若我們不能有效維護、推廣和提升我們的品牌，我們的業務和競爭優勢可能會受到損害。

我們認為，維護、推廣和提升我們的品牌是我們維持和拓展業務的關鍵所在。維護和提升我們的品牌在很大程度上取決於我們能否持續提供優質產品，我們無法向您保證我們會成功做到這一點。我們產品的質量問題、產品性能、可靠性和穩定性及價格可能會損害我們的聲譽和品牌，且我們可能會推出新產品，而我們的下游客戶可能對這些產品反響不佳。此外，若下游客戶在使用我們的產品時有負面體驗，此類情況可能會影響我們的品牌和業內聲譽。另外，我們認為，隨著市場競爭加劇，品牌認可度的重要性將增加。除我們是否能以具有競爭力的價格提供可靠實用的產品外，我們品牌的成功推廣亦將取決於我們營銷工作的有效性。我們無法向您保證我們的營銷投入會促使收入增加，即便收入增加，有關增加亦可能不足以抵銷我們為建立和維護聲譽及品牌名稱而產生的費用。

我們的GPGPU產品可能會遭受保修、賠償及／或產品責任索賠，這可能會導致高昂成本及我們的業務、聲譽及下游客戶關係、我們產品的市場認可度、財務狀況、經營業績及前景受到損害。

GPGPU產品非常複雜，而且可能包含影響其質量或性能的缺陷。我們產品的缺陷可能會損害我們在可靠性方面的聲譽，並增加我們面臨的第三方法律或財務風險。如果我們的任何產品存在缺陷，我們可能須根據合同和採購訂單中的保修及賠償條款承擔額外的開發和補救費用。請參閱「業務 — 我們產品的銷售及營銷 — 售後服務」。該等問題可能會分散我們在其他產品開發工作中投入的技術和其他資源，並可能導致我們的下游客戶向我們提出索賠，包括與產品缺陷相關的成本和費用責任(包括召回)，這可能會對我們的經營業績產生不利影響。我們亦可能面臨第三方指控因使用我們的產品而造成損害。該等用戶可能會向我們尋求賠償。在某些情況下，我們的潛在賠償責任可能較為重大。

此外，我們向智慧城市、企業私有雲及教育等其他行業的下游客戶提供我們的產品，若我們的產品集成系統出現故障，可能會造成財產或人員受損。如果我們的產品或產品集成導致系統故障，我們可能會面臨產品責任索賠。任何產品責任索賠(無論裁決結果是否對我們有利)均可能導致高額費用，分散我們技術和管理人員的精力，並損害我們的業務。此外，如果我們的任何產品存在缺陷，或存在無法解決的可靠性、質量或兼容性問題，則我們的聲譽可能會受損，這可能會增加我們向下游客戶提供產品的難度，亦可能對我們的經營業績產生不利影響。

安全漏洞及其他干擾可能會損害我們的機密及專有資料，這可能會對我們的業務及聲譽造成損害。

在業務過程中，我們收集、存儲及處理業務數據及交易數據。詳情見「業務 — 數據隱私及信息安全風險管理」。安全維護該等資料至關重要。儘管我們設有安全措施，但我們的信息技術及基礎設施可能容易因黑客攻擊、員工失誤、瀆職或自然災害、電力故障或通訊故障等其他干擾而被破壞。任何一種上述情況均可能損害我們的網絡及當中所存儲的資料，可能導致法律及監管措施、中斷運營及客戶服務，並以其他方式損害我們的業務、聲譽及日後經營。

我們面臨與訴訟和糾紛有關的風險，這可能對我們的業務、前景、經營業績和財務狀況產生不利影響。

我們的競爭對手、員工、供應商、客戶、業務合作夥伴或政府實體可能會就合同糾紛、勞資糾紛、知識產權侵權或涉及我們員工不當行為的糾紛向我們提出各種類型的糾紛或申索。此類申索和糾紛可能演變成訴訟並損害我們的聲譽和商譽，從而對我們的客戶群產生不利影響。我們無法保證我們將不會在日常業務過程中受到法律訴訟。訴訟會分散注意力且成本高昂，因為其可能會導致我們承擔辯護費用、佔用我們的大部分資源並轉移管理團隊對我們日常運營的注意力，其中任何一項均可能損害我們的業務。此外，如果我們敗訴，我們可能需要花費大量資金來解決索賠或支付損害賠償，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。

對於我們可能面臨的責任或損失，我們的投保或許並不足以覆蓋，因此，若出現任何此類責任或損失，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景可能會受到重大不利影響。

我們面臨與我們的業務有關的各種風險，且可能投保不足或並無相關投保。例如，我們並無涵蓋我們業務的任何經營責任險或營業中斷險。我們確定，鑑於投保上述風險的成本及以商業上合理的條款投購相關保險存在的困難，投購相關保險對我們的業務並不可行。然而，任何未投保事件(包括業務中斷、重大訴訟、自然災害或我們未投保的設備或設施的重大損壞等)均可能導致我們產生大量成本和資源轉移，進而可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生重大不利影響。

若我們未能完全遵守適用的中國勞動法規，我們可能面臨罰款或行政處分，進而影響我們的財務狀況及聲譽。

於中國經營的公司須參與多項員工福利計劃，包括養老保險、失業保險、醫療保險、工傷保險、生育保險及住房公積金，並按相等於其員工薪酬(包括花紅及津貼)的特定比例金額供款，

以其業務經營所在地的地方政府不時訂明的、最高金額為限。中國政府根據不同地區的實際情況制定了與之相對應的員工福利計劃。

於往績紀錄期間及直至最後實際可行日期，我們依照相關法律法規為員工足額繳納社會保險及住房公積金供款，但依賴第三方代理代為繳納某些員工的社會保險。詳情見「業務 — 員工 — 社會保險及住房公積金供款」。我們無法保證政府主管機關不會因適用法律法規的變更而對我們施加額外的義務。如果我們必須支付此類額外費用，我們的業務、財務狀況和經營業績可能會受到不利影響。

我們可能會因未能就租賃協議進行登記備案而承擔責任，這可能會使我們受到處罰。

根據《商品房屋租賃管理辦法》，出租人及承租人均需辦理租賃協議登記備案，並取得房屋租賃登記備案證明。截至最後實際可行日期，我們尚未就兩項中國租賃物業辦理租賃協議登記，其中一項物業用作辦公室用途，其業主及其他相關方尚未提供租賃登記所需的完整材料，而另一項為近期租賃，其登記已於2026年10月21日完成。我們無法向您保證出租人將配合併及時完成登記。我們的中國法律顧問已告知我們，未能完成租賃協議的登記備案並不影響租賃協議在中國法律下的效力或我們使用有關物業的權利，但若我們未能在相關中國政府部門規定的期限內登記該等租賃協議，我們可能會就每項未登記租賃被處以最高人民幣10,000元的罰款。因此，若因未進行相關登記而被處以任何罰款，可能會對我們的業務運營及財務狀況產生不利影響。

若我們未能或被指稱未能遵守任何現行或新頒佈的環境、職業或安全法規，我們的經營或會被推遲或中斷，且我們的業務或會遭受損失。

我們須遵守多項中國環境、職業或安全法規。我們或與我們進行合作的第三方晶圓代工廠未能或被指稱未能遵守該等法規，或會導致生產及產能擴充延誤並影響我們的公眾形象，而這些均會使我們的業務受損。此外，我們或與我們進行合作的第三方晶圓代工廠未能遵守任何該等法規均會使我們面臨大額罰款或其他法律責任，或者我們須暫停運營或作出對運營不利的調整。我們可能須遵守旨在解決全球氣候變化、中國空氣質量及其他環境問題的法例、法規或條約責任。遵守任何新規則均可能產生高昂成本，並使我們產生額外能源及環境成本以及抗辯及解決法律索賠的成本。

我們須遵守有關環境、社會及管治風險的不斷變化的法律、法規及社會趨勢，這增加了我們的成本及不合規風險。

我們受制於不斷演變的法律、法規及聯交所、證監會及中國監管機構等機構的監管監督，以及社會對環境、社會及治理事宜日益提高的期望，其可能要求我們持續加強合規及披露實務。遵守該等要求可能會增加成本和管理注意力，而該等規則的演變和詮釋性質可能會造成不確定性，並需要持續調整。任何未能遵守適用法律、法規或不斷演進的標準的行為，都可能使我們遭受處罰，並對我們的業務造成不利影響。

我們可能受到自然災害、戰爭或恐怖主義行為或者超出我們控制範圍的其他因素的影響。

自然災害、戰爭、恐怖主義行為或超出我們控制範圍的其他因素可能對我們經營業務所在地區的經濟、基礎設施及民生產生不利影響。我們的運營可能受到水災、地震、沙塵暴、雪災、火災或旱災、電力、水或燃料短缺、信息管理系統故障、失靈及崩潰、意外維護或技術問題的威脅，或容易受到潛在戰爭或恐怖襲擊的影響。嚴重的自然災害可能會導致人員傷亡及資產損毀，並中斷我們的業務及運營。戰爭或恐怖主義行為亦可能傷及我們的員工，造成人員傷亡，中斷我們的業務網絡及摧毀我們的市場。任何該等因素及超出我們控制範圍的其他因素均可能對整體商業情緒及環境產生不利影響，致使我們開展業務所在地區出現不確定因素，令我們的業務受到無法預測的影響，並對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

與我們財務有關的風險

我們於往績紀錄期間錄得流動負債淨額、負債淨額及經營現金流出淨額。如果我們無法管理現金流或取得足夠融資，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

我們於截至2023年及2024年12月31日錄得流動負債淨額，並於截至2025年12月31日及2026年4月30日錄得流動資產淨值。我們亦於截至2023年及2024年12月31日錄得負債淨額(主要是由於在往績紀錄期間錄得累計虧損)以及於截至2025年12月31日及2026年4月30日錄得資產淨值。我們的負債淨額狀況可能限制我們的財務靈活性及增加我們對外部資金的依賴，以支持我們的營運及未來增長。我們於2023年、2024年、2025年及截至2026年4月30日止四個月錄得經營活動現金流出淨額，反映我們在研發、營運資金需求及早期商業化活動上的龐大投資。我們未來產生正營運現金流的能力取決於多個因素，包括我們的收入增長、產品定價、應收賬款週轉率、資本開支的投入時間以及整體宏觀經濟環境。

我們的流動資金及現金流也可能會受到應收賬款的收回、客戶訂單的時間與規模、供應商付款週期的變化，以及債務償還責任的波動所影響。如果我們無法有效管理這些因素，或如果我們的營運無法達到持續獲利及正現金流，我們可能需要透過股權、股權相連或債務融資獲得額外資金。然而，我們無法保證我們能以有利的條款取得此類融資，或根本無法取得融資。如果我們無法從營運獲得足夠的現金或在需要時獲得額外融資，我們可能需要延遲或縮減某些研發計劃、資本支出或戰略計劃。這可能會對我們執行業務計劃、維持財務彈性及實現長期增長目標的能力造成不利影響。

我們可能無法以可接受的條款獲得額外資金，或根本無法獲得額外資金，而這可能影響我們擴展業務或執行增長計劃或應對無法預料的突發事件的能力。

我們可能會不時需要額外資金來支持我們的營運、擴張及競爭力，而我們取得該等資金的能力取決於各種因素，包括我們在中國及全球的市場地位、財務表現、現金流量及一般市場和經濟狀況。鑑於GPGPU行業的多變和快速發展的性質，所需的融資可能無法及時、按可接受的條款或根本無法獲得，這可能要求我們縮減或延遲我們的擴張計劃或產品開發。此外，任何股權融資可能會攤薄現有股東的權益，而債務融資可能會增加我們的利息支出，並對我們的獲利能力造成不利影響，任何無法獲得足夠資金的情況都可能對我們的業務和增長前景造成重大不利影響。

我們所享有的稅收優惠待遇及政府補助一旦終止或出現任何變動，可能對我們的盈利能力造成不利影響。

於往績紀錄期間，我們的營運享有某些優惠稅率及政府補助。根據《中華人民共和國企業所得稅法》及其實施條例，法定企業所得稅稅率為25%，但若干「高新技術企業」在符合若干資格標準的情況下可享受優惠的企業所得稅稅率。「高新技術企業」每三年重新評估一次，可享受15%的優惠所得稅稅率。我們於往績紀錄期間獲得高新技術企業認定，目前享有優惠的稅收待遇。然而，有關政府部門可能決定取消或修改對高新技術企業的優惠待遇。因此，我們無法向您保證我們目前享有的這種稅收優惠的持續可用性。若我們不能保持我們的合資格地位，經歷任何企業所得稅稅率的增加，或面臨任何中止、追溯或未來減少或退還目前享有的任何優惠稅收待遇，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。若我們目前享有的優惠稅務待遇或政府補助終止，可能對我們的經營業績產生不利影響。

以股份為基礎的薪酬費用可能導致我們現有股東的股權被攤薄且可能對我們的財務表現產生重大不利影響。

我們目前有一項以股份為基礎的購股權計劃，涵蓋我們某些員工，並於往績紀錄期間產生大量以股份為基礎的薪酬費用。我們未來可能會授出額外的以股份為基礎的薪酬。與該以股份為基礎的付款有關的股份增發可能導致我們現有股東持有的股份比例被攤薄。就該以股份為基礎的付款產生的費用亦可能令我們的運營費用增加，從而對我們的財務表現產生重大不利影響。

我們可能無法維持並預測符合我們產品需求的存貨水平，這可能會使我們面臨存貨過時或滯銷的風險。

截至2023年、2024年、2025年12月31日及2026年4月30日，我們分別擁有人民幣68.8百萬元、人民幣46.0百萬元、人民幣97.7百萬元及人民幣147.2百萬元的存貨。於2023年、2024年、2025年及截至2026年4月30日止四個月，我們的存貨週轉天數分別為1,117天、499天、297天及149天。

隨著我們業務的擴張，我們的存貨水平可能會提高，且存貨過時風險亦可能相應增加。我們無法保證我們將能夠維持適當的原材料及製成品存貨水平。我們根據內部對客戶需求的預測來維持存貨水平。若我們的預測需求高於實際需求，我們可能會因原材料或製成品存貨積壓過剩而面臨存貨風險增加。過剩的存貨水平可能會增加我們的存貨持有成本、存貨過時或撇銷風險。反之，我們可能無法維持充足的存貨水平，並且可能導致銷售及市場份額被競爭對手奪走。因此，我們的業務前景、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

我們可能面臨應收賬款所產生的信用風險。未能及時收取或根本無法收取我們的應收賬款可能會對我們的業務、財務狀況、流動性及前景造成重大不利影響。

於往績紀錄期間，我們的應收賬款主要指就銷售GPGPU產品所產生的應收客戶款項。截至2023年、2024年、2025年12月31日及2026年4月30日，我們的應收賬款分別為人民幣23.5百萬元、人民幣38.5百萬元、人民幣121.2百萬元及人民幣267.2百萬元，主要由於我們的業務擴張、向信貸期較長的大企業客戶的銷售增加及結算週期較長的基於項目的委聘增長。我們一般授予客戶30天的信貸期，惟若干通常須預先付款的客戶除外。就主要客戶而言，我們或會授予長達90天的信貸期或分期付款。於2023年、2024年、2025年及截至2026年4月30日止四個月，我們的應收賬款週轉天數分別為233天、139天、178天及122天。截至2026年8月31日，我們截至2026年4月30日的應收賬款中僅人民幣56.5百萬元或20.3%已於其後結算。截至2026年10月14日，我們截至2026

年4月30日的應收賬款中約人民幣113.3百萬元或40.7%已於其後結算。詳情見本文件「財務資料 — 財務狀況表若干項目的討論 — 應收賬款」。我們無法向您保證我們將能夠及時收回全部或任何應收賬款，或根本無法收回該等款項。我們可能無法全額收到該等客戶的未收債務付款，或根本無法收到該等付款，並可能面臨信用風險。此類事件的發生將會對我們的財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

若我們需就預付款項確認重大減值損失，我們的經營業績及財務狀況可能會受到不利影響。

於往績紀錄期間，我們的預付款項主要包括用於確保晶圓代工廠的產能及購買原材料的預付款項。截至2023年、2024年、2025年12月31日及2026年4月30日，我們的預付款項分別為人民幣6.3百萬元、人民幣57.5百萬元、人民幣51.9百萬元及人民幣69.7百萬元。於往績紀錄期間，預付款項主要支付予信譽良好的供應商。我們無法保證我們日後不會產生與預付款項有關的減值損失。若我們需就預付款項確認重大減值損失，我們的經營業績及財務狀況可能會受到不利影響。

我們的債務於往績紀錄期間後大幅增加，可能使我們面臨利率風險，並對我們的流動資金、業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

於往績紀錄期間，我們有若干銀行借款以為業務營運及營運資金需求提供資金。我們未來可能繼續如此行事。截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年4月30日及2026年8月31日，我們的銀行借款分別為人民幣318.4百萬元、人民幣368.0百萬元、人民幣524.2百萬元、人民幣666.4百萬元及人民幣977.6百萬元。按浮動或固定利率計息的金融工具分別使我們面臨現金流量利率風險或公允價值利率風險。截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年4月30日及2026年8月31日，我們的債務總額分別為人民幣324.8百萬元、人民幣377.6百萬元、人民幣533.2百萬元、人民幣675.9百萬元及人民幣986.9百萬元。截至2026年8月31日，我們的債務總額分別較截至2025年12月31日及2026年4月30日增加85.1%及46.0%，且截至2026年8月31日，我們的銀行及其他借款人民幣559.4百萬元已於一年內到期。該等大幅增加已導致融資成本增加，且可能需要我們將大部分現金流量用於償還債務，並限制我們為研發及業務營運提供資金的靈活性。倘我們的現金流量及資本資源不足以償還我們的未償還債務，我們的流動性、業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。此外，我們的貸款及銀行融資協議可能載有契諾及其他條件，據此，於發生若干事件時，有關銀行可要求提早還款，或調整、暫停或取消相關融資。然而，我們履行債務責任的能力在很大程度上取決於我們的經營表現，而經營表現受制於一般經濟、金融、競爭、立法、監管及我們無法控制的其他因素。倘未能償還我們的債務，可能導致施加罰則，包括我們就債務支付的利率上升、債權人對我們採取法律行動，或甚至破產。

與在我們經營所在的司法管轄區開展業務有關的風險

我們的業務受到中國經濟、政治或社會狀況或政府政策發展的影響。

我們的大部分業務、資產及經營均位於中國，因此，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景在很大程度上受到中國整體政治、經濟及社會發展的影響。與許多其他國家和地區一樣，中國通過不時實施及調整行業、財政或貨幣政策調節經濟。我們的業務一直並將繼續受到中國

經濟的影響，而中國經濟則日益受到全球經濟的影響。全球經濟及世界各地地緣政治或社會環境的不確定性將繼續影響中國的經濟增長，並可能為我們的前景帶來不確定性。未來經濟、政治、社會及監管條件的變化可能會繼續影響我們的業務、財務狀況、經營業績及前景。

未能遵守與私隱或數據安全相關的現有或未來法律法規可能導致政府強制執法行動(可能包括民事或刑事罰款或處罰)、私人訴訟、其他責任及╱或負面報導。

個人資料的收集、使用、保護、分享、轉移及其他處理的監管框架正在全球迅速發展，在可預見未來可能不時變動。幾乎每個我們營運所在的司法管轄區的監管機構均已實施並可能繼續推出多個有關個人資料保護的立法及監管建議。

我們營運所在的司法管轄區有多項法律保護個別可識別資料保密性以及限制使用及透露該獲保護資料。全國人大常務委員會頒佈了《個人信息保護法》，於2021年11月1日生效，詳細載列個人信息處理規則和法律責任，並加強對非法處理個人信息的處罰。2021年9月1日生效的《中華人民共和國數據安全法》規定，有關部門將制定重要數據跨境傳輸的措施。若任何公司違反《中華人民共和國數據安全法》向中國境外提供重要數據，該公司可能會受到行政處分，包括責令改正、警告、罰款及╱或可能責令暫停相關業務或吊銷營業執照。於2024年3月22日頒佈的《促進和規範數據跨境流動規定》進一步明確了需申報數據出境安全評估的具體情形。

遵守該等及任何其他與數據隱私、安全及傳輸有關的適用法律、法規、標準及義務是一個嚴格且耗時的過程，並可能導致我們產生巨額的運營成本或要求我們修改我們的數據處理慣例及流程。若我們或我們的第三方供應商、合作者、承包商及顧問未能遵守任何該等法律或法規，我們可能面臨數據保護機構、政府實體或其他各方對我們提起的訴訟，包括部分司法管轄區的隱私權集體訴訟，這可能使我們面臨重大賠償、罰款、處罰、判決、負面報導及聲譽損害，並可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們的H股持有人可能須就我們的股息或轉讓H股所變現的任何收益繳納中國所得稅。

按照所有主要經濟體的慣例，中國與世界各地的司法管轄區亦訂有稅收協定或類似安排。根據《中華人民共和國企業所得稅法》(「**《企業所得稅法》**」)及其實施條例，在中國與您的居住地司法管轄區之間的任何適用稅收協定或類似安排規定的不同所得稅安排的規限下，10%的中國預扣稅稅率通常適用於向中國境外居民企業投資者支付的來自中國境內的股息，該等企業在中國境內未設立機構或營業場所，或者雖設立機構或營業場所，但相關收入與所設機構或營業場所沒有實際聯繫。除非協定或類似安排另有規定，否則這些投資者轉讓股份所變現的任何收益，若被視為來自中國境內的收入，則須繳納10%(或較低稅率)的中國所得稅。根據《中華人民共和國個人所得稅法》及其實施條例，向非中國居民的外國個人投資者支付的來自中國境內的股息一般須按20%的稅率繳納中國預扣稅，而這些投資者轉讓股份所變現的來自中國的收益一般須繳納20%的中國所得稅，於各情況下，均可享有適用稅收協定和中國法律所載的任何減免。儘管我們的業務運營在中國，但目前還不清楚我們就H股支付的股息或轉讓H股變現的收益是否會被視為來自中國境內的收入，從而需要繳納中國所得稅。若通過轉讓我們的H股變現的收益或向

我們的非居民投資者支付的股息被徵收中國所得稅，您在股份中的投資價值可能會受到不利影響。此外，其居住地司法管轄區與中國有稅收協定或安排的股東可能不合資格享受這些稅收協定或安排項下的優惠待遇。

有關人民幣匯入及匯出中國的法規以及政府對貨幣兌換的監管可能會影響我們支付股息及其他債務的能力，並影響您的投資價值。

外幣的兌換及匯款須遵守中國外匯法規。由於我們可能會將人民幣收入轉換為其他貨幣，以履行我們的外幣義務，例如派付股份股息，因此無法保證我們會有足夠的外匯滿足該等要求。根據現行中國外匯法規，經常賬項目(包括利潤分派、利息支付以及貿易及服務相關外匯交易)可在遵守若干程序規定的情況下以外幣進行支付，而無須獲得國家外匯管理局的事先批准。然而，該等外匯政策的任何變化，如阻礙我們獲得足夠的外幣，可能會影響我們以外幣向股東派付股息的能力。

人民幣匯率波動可能導致外幣匯兌損失。

人民幣兌美元及其他外幣的匯率波動，並受(其中包括)中國政府政策、中國及國際政治及經濟狀況，以及本地市場的供求影響。難以預測市場力量或政府政策未來如何影響人民幣與港元、美元或其他貨幣之間的匯率。

[編纂][編纂]將以港元收取。因此，人民幣兌美元、港元或任何其他外幣升值可能導致**[編纂][編纂]**價值減少。相反，任何人民幣貶值可能對以外幣計值的股價及所應付的任何股息產生不利影響。此外，可供我們以合理成本降低外匯風險的工具較為有限。上述任何因素均可能會對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響，並可能降低以外幣計值的股價及應付股息。

您在向我們及我們的管理層送達法律程序文件及執行判決方面或會遇到困難。

我們是一家根據中國法律註冊成立的公司，且大部分業務、資產及營運均位於中國。此外，我們的大部分董事及行政人員居住在中國，而這些董事及行政人員的絕大部分資產均位於中國。因此，您可能無法直接向我們或位於中國的有關董事或行政人員送達法律程序文件，包括有關根據美國聯邦證券法或適用州證券法所引致的事宜。根據最高人民法院頒佈並於2024年1月29日生效的《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》，中國內地指定人民法院或香港指定法院就任何民商事案件(不包括部分類型)作出具有可執行性的終局判決的當事人可以向相關中國內地人民法院或香港法院申請認可和執行該判決。中國內地並未與美國、

英國、日本和許多其他國家簽訂相互承認和執行法院判決的協定。此外，香港與美國並無訂立相互執行判決的安排。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，考慮到中國與作出判決所在國家之間相互執行法院判決的協定，在美國及上述任何其他司法管轄區取得的法院判決可在中國內地或香港得到承認及執行。

與[編纂]有關的風險

我們的H股以往並無公開市場，其[編纂]可能波動，且H股可能不會形成活躍的[編纂]市場。

我們的H股目前並無公開市場。向公眾發售的H股的**[編纂]**將為本公司與**[編纂]**(代表**[編纂]**)協商的結果，且**[編纂]**可能與**[編纂]**後H股的**[編纂]**有較大差異。我們已向聯交所申請批准H股的**[編纂]**及**[編纂]**。然而，在聯交所**[編纂]**並不保證H股會形成活躍及流動的**[編纂]**，或即使形成這樣的市場，亦不能保證其在**[編纂]**後會維持，或**[編纂]**後H股的**[編纂]**會上升。H股的**[編纂]**及**[編纂]**可能波動，這或會導致在**[編纂]**中購買我們H股的**[編纂]**蒙受重大損失。

H股的**[編纂]**及**[編纂]**可能極不穩定。我們收入、盈利及現金流量的變化、戰略性聯盟、關鍵人員增加或離職、訴訟、解除針對H股交易的限制或我們產品的**[編纂]**波動及對我們產品的需求變動等並非我們所能控制的多個因素，均可能導致我們H股的**[編纂]**及**[編纂]**突然出現重大變化。此外，我們H股或與H股相關的其他證券日後在公開市場大量出售，或新股或其他證券發行，或預期可能發生有關出售或發行事宜，亦可能導致H股的**[編纂]**下跌。本公司所發行的新股或與股份相關的證券亦可能具有較H股優先的權利和特權。聯交所及其他證券市場不時出現重大價格及**[編纂]**波動，而該等波動與任何特定公司的經營表現無關。該波動亦可能對H股的**[編纂]**產生重大不利影響。

[編纂]將因[編纂]而遭受即時大幅攤薄。

[編纂]在**[編纂]**中支付的每股H股價格將遠遠高於截至2026年4月30日的每股H股有形資產價值(經扣減負債總額)。因此，**[編纂]**中H股的購買者將遭受**[編纂]**有形資產淨值的即時大幅攤薄，而我們現有股東的股份的**[編纂]**經調整每股有形資產淨值將增加。因此，若我們於緊隨**[編纂]**後向股東分派有形資產淨值，**[編纂]**收到的金額將少於其為H股支付的金額。詳情見本文件附錄二「未經審計**[編纂]**財務資料」。

中國證監會或其他中國政府部門可能須根據中國法律對[編纂]進行備案或監管審查。

中國證監會於2023年2月17日頒佈《境內企業境外發行證券和上市管理試行辦法》(「**《境外上市試行辦法》**」)及相關配套指引，並於2023年3月31日生效。《境外上市試行辦法》全面完善並改革了原有的中華人民共和國境內企業到境外發行證券或者將其證券在境外上市交易的監管制度，規範中華人民共和國境內企業直接或者間接到境外發行證券或者將其證券在境外上市交易。任何認定為進行境外發行上市活動的境內企業，應當依照《境外上市試行辦法》向中國證監會備案。

風險因素

據我們的中國法律顧問告知，根據《境外上市試行辦法》，**[編纂]**將被視作由中華人民共和國境內企業直接進行的境外**[編纂]**活動。根據《境外上市試行辦法》，向境外主管監管機構提交**[編纂]**申請的**[編纂]**，必須在提交申請文件後三個工作日內向中國證監會備案。

若我們已獲得的任何有關批准或備案遭撤銷，我們將受到中國證監會或中國其他監管機構的制裁，且有關撤銷可能會對我們為業務發展提供資金的能力造成重大不利影響。此外，若未來的任何發行、上市或任何其他籌資活動須根據《境外上市試行辦法》向中國證監會履行備案程序，我們無法保證能夠及時完成備案程序，或根本無法完成該程序。

概不保證我們是否及何時派付股息，派付股息受中國法律的監管。

本公司於往績紀錄期間概無派付或宣派任何股息。根據適用的中國法律，派付股息可能會受若干監管。根據適用會計準則計算利潤在若干方面有別於根據香港財務報告準則計算。因此，即使我們根據香港財務報告準則釐定為盈利，但未必能於某一特定年份內派付股息。未來，董事會可能在考慮我們的經營業績、財務狀況、現金需求及可用資金以及董事會在彼時可能視為相關的其他因素後宣派股息。任何股息宣派及派付以及股息金額將受限於我們的組織章程文件以及中國法律法規，並需要獲得股東會的批准。僅可自合法可供分派的利潤及儲備中宣派或派付股息。

您應仔細通讀本文件全文，不可在未經仔細考慮本文件所載有關風險及其他資料的情況下，考慮或依賴已發佈的媒體報道中的任何特定陳述。

在本文件刊發前及在本文件日期後但於**[編纂]**完成前，可能已有或會有與我們、我們的業務、行業及**[編纂]**有關的新聞及媒體報導。該等新聞及媒體報導可能會提述未載於本文件或不準確的資料。我們並無授權發佈載於該等新聞及媒體報導的任何相關資料。因此，我們概不就新聞或媒體所傳播的任何資料的適當性、準確性、完整性或可靠性發表任何聲明，亦不就其中所載任何財務資料或前瞻性陳述的準確性或完整性承擔任何責任。若任何有關資料與本文件內容不符或相衝突，我們明確表示概不對其負責。因此，有意投資者在決定是否投資我們的**[編纂]**時應僅依賴本文件所載資料，而不應依賴新聞稿或其他媒體報導中的任何資料。一經於**[編纂]**中申請購買H股，您將被視作同意您並無且不會依賴本文件及我們在香港就**[編纂]**發佈的任何正式公告所載者以外的任何資料。