

風險因素

[編纂][編纂]涉及重大風險。於決定**[編纂][編纂]**前，閣下應當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因素。下文闡述我們認為屬重大的風險。下述任何風險均可能對我們的業務、經營業績、財務狀況及增長前景造成重大不利影響。在任何有關情況下，**[編纂]**的**[編纂]**可能下跌，閣下或會損失全部或部分投資。我們目前尚未知悉或下文未明示或暗示或我們認為並不重大的其他風險及不確定因素，亦可能損害我們的業務、經營業績及財務狀況。

該等因素為未必會發生的或然事件，且我們現時無法就任何該等或然事件發生的可能性發表意見。除非另有指明，否則已提供的資料均為截至最後可行日期的資料，不會於本文件日期後更新，並受限於本文件「前瞻性陳述」一節的警示聲明。

我們經營所在的市場競爭激烈且發展迅速，該市場特點為技術不斷進步，客戶需求不斷變化。儘管我們於通用GPU技術及產品的研發上投入了大量資源，但我們有限的商業化往績記錄或會使我們難以預測未來的經營業績或建立可靠的績效指標。我們於往績記錄期間存在重大虧損淨額，且我們無法保證將於未來實現或維持盈利能力。

我們於業務上面臨各種風險與不確定因素，部分風險不受我們控制，我們將該等風險劃分為：(i)與我們的業務及行業有關的風險；(ii)與我們的知識產權有關的風險；(iii)與我們財務前景有關的風險；(iv)在我們經營所在司法權區開展業務有關的風險；及(v)與**[編纂]**有關的風險。我們目前尚未知悉或下文未明示或暗示或我們目前認為並不重大的其他風險及不確定因素，可能損害我們的業務、經營業績及財務狀況。閣下應參照我們面臨的挑戰（包括本節所討論者）考慮我們的業務及前景。

與我們的業務及行業有關的風險

我們經營所在行業競爭激烈。倘我們在與競爭對手的競爭中失利，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。

我們主要與專注於通用GPU開發與商業化的公司競爭。倘我們與企業經營歷史較長的參與者競爭，或倘我們目前或日後並未獲得較競爭對手更多的財務資源及先進的技術能力以及更廣泛的客戶群及關係，則我們未必可比競爭對手更快速有效地應對新的或不斷變化的機會、技術、監管要求或客戶需求。

風 險 因 素

我們亦可能面臨來自新進入者或相鄰產業的參與者的競爭，彼等可能提供更低的價格或新技術，從而提高未來的競爭水平。競爭加劇可能導致銷售額下降、價格下調、利潤率下降或失去市場份額。此外，為應對此類競爭威脅，我們可能需要在研究、開發、營銷及銷售、招募及挽留頂尖科學家及創新人才，加強軟件系統兼容性以及獲取與我們現有及未來產品互補或必要的技術等方面進行龐大額外投資，而我們無法向閣下保證該等措施將會有效。

倘我們無法成功競爭，或倘我們須就成功競爭採取代價高昂的行動以應對競爭對手的行動，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。

倘我們無法開發、商業化及量產新或改良產品，我們的業務、經營業績、財務狀況及競爭地位將受到重大不利影響。

我們的業務、經營業績、財務狀況及競爭地位取決於我們開發並推出新或改良產品的能力，該等產品整合了計算架構、異構算力、多精準訓練及推理能力，以及雲端處理技術的最新進展，以滿足不斷變化的客戶需求、監管要求及行業標準。儘管我們已成功推出通用GPU產品，我們仍可能遭遇重大且意料之外的技術及生產挑戰，或在以具有合理性價比的情況下完成新產品的開發及提高產量方面出現延遲。產品開發生命週期涉及產品研發到流片、驗證及量產等多個複雜且相互關聯的流程，該等流程可能耗時漫長且不可預測，並面臨各種風險。其中包括開發過程中客戶規格或市場需求的變動、迫使設計修改的技術進步、達成預期性能指標的挑戰，以及從原型擴展到量產的難題。我們亦可能面臨供應鏈中斷風險，例如芯片代工廠產能限制、原材料短缺，或出口管制法規與貿易政策突變導致我們被限制進入關鍵市場或技術。此外，不同司法管轄區的行業標準、認證要求或監管框架不斷演變，可能迫使我們在開發中期修改設計或製造流程，導致前期開發成果或存貨過時。任何該等挑戰皆可能導致重大延誤、成本及支出增加，或需要我們調整產品開發計劃，進而延遲我們的產品推出計劃，或阻礙我們如期將新產品商業化及量產。

此需要我們在研發方面投入大量資源，同時亦要求我們：

- 開發性能優化的、低耗能的通用GPU產品，以提升計算吞吐量、兼容性及部署的靈活性，使我們的產品有別於競爭對手；
- 持續改善我們的產品計算架構、並行計算能力以及算法硬件整合能力的穩健性及擴展性，以支援廣泛的應用；

風險因素

- 與我們的客戶、供應商及合作夥伴就新產品的設計及開發進行有效合作，同時管理與市場接受度及產品選擇有關的不確定因素及風險；
- 有效應對競爭對手的技術變革及產品發佈；及
- 根據不斷變化的客戶要求、市場狀況以及監管標準進行高效及具成本效益的調整。

倘我們開發新的通用GPU構造或產品迭代出現延誤，或我們無法按預期時間完成或根本無法完成開發新的通用GPU構造或產品迭代，我們可能無法滿足客戶的要求，維持現有客戶或吸引新客戶，或我們的產品未能獲得更廣泛的市場接受度，因此，我們的業務、經營業績、財務狀況及競爭地位將受到重大不利影響。

倘我們無法預測並適應行業的技術轉變，我們的產品可能會失去競爭力或被淘汰。

隨著行業向更先進的技術發展，我們當前產品的現有市場存在可能會迅速縮小的有形風險。我們的競爭優勢不僅取決於我們跟上未來技術進步的能力，也取決於我們對未來技術進步的預測能力。未能積極開發下一代技術並將其整合到我們的產品陣容中，可能會導致市場份額及收入大幅流失。在規劃及開發未來技術方面的戰略遠見至關重要。我們無法保證市場環境保持不變，亦無法保證我們將提前成功規劃下一代技術。引入下一代技術，尤其是半導體代工節點或新計算架構的進步，可能會大幅減少對我們現有產品的需求，並影響我們與新推出產品競爭的能力，進而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們一直並有意繼續在研發方面進行大量投資，這可能會對我們的盈利能力及經營現金流量產生不利影響，且可能不會產生我們預期會獲取的結果。

我們一直在大力投資研發工作。於2022年、2023年、2024年及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的研發開支分別為人民幣456.6百萬元、人民幣615.9百萬元、人民幣772.8百萬元、人民幣333.7百萬元及人民幣451.5百萬元。我們經營所在行業面臨快速的技術變革且在技術創新方面不斷快速演變。我們需要在研發方面投入大量資源(包括財務資源)以取得技術進步，從而擴展我們的產品組合，使我們的產品在市場上具有創新性及競爭力。因此，我們日後可能繼續投入大量研發開支。

然而，我們無法保證我們的努力將帶來我們預期的收益或按預期得到認可。開發活動本身具有不確定性，我們可能無法獲得及保留足夠的資源，包括合資格研發人員。即使我們的研發工作取得成功並取得我們預期成果，我們仍可能在將開發成果商業化方面遭遇實際

風險因素

困難。新技術可能會使我們正在開發或預期會在未來開發的技術、技術基礎設施或產品過時或缺少吸引力，從而限制我們收回相關產品開發成本的能力，這可能導致我們的收入、盈利能力及市場份額下降。

我們的研發工作可能在數年內不會對我們的未來經營業績作出貢獻，即使有貢獻，該等貢獻可能無法達到我們的預期，甚至無法收回有關研發工作成本，這將對我們的業務、經營業績、財務狀況及競爭地位造成重大不利影響。

我們依賴第三方合約製造商，這降低了我們控制製造流程的能力。該等合約製造商的任何中斷、短缺或產能損失，均可能嚴重中斷我們的業務營運及產品供應，進而對我們的業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。

我們對外部合約製造商的依賴，使我們面臨重要的挑戰，例如無法預測的產能、潛在的品質差異，以及取得下一代製造技術的困難。通用GPU設計的複雜性質需要持續的技術調整，使得合約製造商的轉換過程複雜且昂貴。行業整合、原材料波動以及先進製造產能的激烈競爭，加上全球晶圓代工廠產能有限，尤其是對性能優化的通用GPU技術至關重要的先進代工節點，均可能對我們擴大生產規模、滿足客戶需求，以及在快速發展的計算市場中維持競爭優勢的能力產生重大影響。因此，我們可能會遭受產品交付延遲、製造成本增加、技術創新受阻，以及可能失去市場佔有率。此外，我們對有限數目的合約製造商合作夥伴的依賴，增加了我們面臨的營運風險，包括潛在的供應限制、價格壓力，以及在意外中斷時需要及時替代合格製造供應商的風險。特別是，我們於往績記錄期間出售並產生收入的產品均使用供應商F的共同封裝集成電路，唯智鎧Gen 2除外。於2024年11月下旬，由於影響國際半導體供應安排的監管發展，我們經歷了一次來自供應商F的臨時供應中斷，該中斷持續至2025年2月初，期間我們並無收到若干類型用於我們多款通用GPU產品的共同封裝集成電路發貨。儘管我們能夠透過存貨管理及替代安排處理此特定中斷，我們的合約製造商合作夥伴的任何製造能力日後中斷、短缺或損失，均可能嚴重擾亂我們的業務營運及產品供應，可能對我們的業務、財務表現及整體市場競爭力造成重大不利影響。詳情請參閱「業務 — 我們的供應商 — 我們的主要供應商」。

我們可能面臨供應鏈風險，包括因依賴有限數目的供應商，導致所需材料、部件、設備及服務中斷，或供應商未能達到令人滿意的產量或品質標準，可能對我們的聲譽、客戶關係及業務營運造成不利影響。

大量供應商所提供的材料、部件、設備及服務對我們的產品開發及營運至關重要。我們依賴有限數目的供應商提供關鍵資源，這會帶來嚴重營運風險，可能會影響我們維持穩定的產品品質、遵守交貨時限，以及維持具競爭力市場定位的能力。半導體供應鏈，尤其是通用

風 險 因 素

GPU技術，面臨複雜的挑戰，包括先進基板、專用材料及製造部件的嚴重短缺。儘管我們嘗試將供應商基礎多元化，但部分特殊材料及服務的替代來源有限，因而產生固有的採購風險。供應商可能會遭遇產能限制、品質問題、延長的交貨時間，或在資源(如水、矽、電力及其他必要投入)方面遇到困難。該等干擾可能影響我們營運的各個層面，包括研發計劃、生產規劃以及合約履行能力，從而可能增加營運成本，並可能對我們的整體財務表現及市場競爭力造成不利影響。

特別是，我們依賴若干關鍵第三方技術工具，例如EDA軟件，其對我們產品的研發及生產至關重要。於往績記錄期間，IP核是我們開發通用GPU產品所需的主要部件之一，而美國供應商是該等IP核的重要提供商。於2022年、2023年、2024年及截至2025年6月30日止六個月，向美國及其他海外國家採購IP核及EDA軟件許可證分別佔我們採購總額的15.3%、2.3%、3.1%及6.0%。2025年5月下旬，位於美國的主要海外EDA供應商在為中國內地的半導體公司提供支持及升級服務方面出現不確定性。因此，儘管現有EDA軟件仍可供現有客戶使用，但產品升級、維護及其他支援服務的獲取變得不確定。截至2025年7月初，該等主要EDA供應商已確認恢復正常業務營運。為進一步增強供應鏈韌性，我們已實施多賣方策略，在新產品開發中優先考慮非美國賣方，並將國際及國內供應商逐步整合至特定開發領域。然而，未來類似的發展可能對我們的研發活動及產品創新造成重大不利影響，導致我們需要調整研發規劃，並可能導致營運成本增加。由於地緣政治或其他外部因素，其他類型的關鍵供應商(如合約製造商)亦可能發生類似的中斷。

截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年6月30日止六個月，我們向最大供應商的採購額分別佔各年度／期間總採購額的12.5%、21.6%、18.1%及53.1%。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年6月30日止六個月，我們向前五大供應商的採購額合共分別佔各年度／期間總採購額的58.2%、56.2%、44.6%及67.2%。該等關鍵供應商的穩定性及營運策略仍非我們所能控制，可能使我們面臨戰略性風險。供應商相關風險包括交貨期延長、產能限制、供應有限、價格波動，以及潛在的品質或網絡安全中斷。鑒於技術的複雜性以及我們產品開發所必需的關鍵材料及技術的全球來源有限，為特定部件尋找合格替代供應商的複雜性可能會導致生產延誤及成本增加。

此外，我們面臨其他複雜問題，包括監管環境不斷演變，以及股東對有效採購行為的期望。我們的供應鏈營運受國際貿易動態及全球產能狀況影響，進而影響我們的晶圓代工廠的合作及採購策略。科技迅速發展以及各司法權區不斷演變的合規標準，可能促使製造規程及

風險因素

技術規格出現變動，從而可能須對產品作出調整或更新，並可能導致存貨陳舊、工序評估成本增加，以及需要重新評估或多元化我們的供應商基礎。於往績記錄期間，我們因技術進步及不可預見的外部事件而遭遇存貨過時問題。於2023年發佈天垓Gen 2後，我們停止生產天垓Gen 1並將主要芯片產能重新分配至天垓Gen 2的戰略決策要求我們對之前指定用於天垓Gen 1生產的原材料進行減值處理，此舉導致2023年存貨撇減人民幣15.3百萬元。於2024年，我們錄得存貨撇減人民幣4.79百萬元，主要由於供應商所在地區發生地震導致原材料損毀。該等事件表明產品迭代與外部因素如何共同影響我們的存貨管理。我們對供應商的採購及僱傭常規並無直接控制權，亦使我們面臨潛在財務及聲譽風險。例如，供應商可能認為有必要因應該等監管及市場變動而調整其營運，從而可能導致資格認證時間延長、存貨賬面值及相關開支作出調整，以及對預先承諾可實現性之重新評估。任何上述因素均可能影響我們生產的連續性，以及我們以具成本效益之方式維持最佳存貨水平並履行客戶責任之能力，從而可能對我們的聲譽、客戶關係及業務營運造成不利影響。

我們大部分收入依賴數量有限的客戶，而失去一名或多名主要客戶或銷售額大幅減少將會對我們的業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。

截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年6月30日止六個月，來自我們最大客戶的收入分別佔各年度／期間總收入的37.7%、19.3%、44.9%及13.8%。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年6月30日止六個月，來自我們前五大客戶的收入分別佔各年度／期間總收入的94.2%、73.3%、73.4%及38.6%。在可預見的未來，我們的業務、經營業績及財務狀況可能會繼續取決於對數量相對較少的客戶所進行的銷售。日後，我們目前的主要客戶購買的產品及解決方案數量可能少於過往，可能改變其購買模式或決定不再購買我們的產品。例如，過去購買我們產品及解決方案的客戶及終端客戶可能會決定採用其他產品及解決方案，或開發內部產品及解決方案，以取代向我們購買，這可能會減少該等客戶對我們產品的需求，並對我們的經營業績及財務業績造成負面影響。此外，任何單一主要客戶產生的收入金額或我們的主要客戶集中度一般而言均可能在任何特定期間波動。若我們的主要客戶縮減或終止與我們的業務關係，或我們無法與該等客戶磋商有利的合約條款，或我們無法以有利或類似條款取得新客戶或根本無法取得新客戶，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

風 險 因 素

我們在產品商業化方面的往績記錄有限，因此難以預測我們的未來經營業績，而我們的歷史增長可能無法反映我們的未來表現。

與部分競爭對手相比，我們在產品商業化方面的往績記錄有限。迄今為止，我們的經營集中在建立我們的知識產權組合、進行研發活動並將我們的產品商業化，其中部分產品正處於開發的不同階段。由於我們在產品商業化方面的往績記錄有限，特別是鑒於我們所處行業的快速發展性質，可能難以評估我們的當前業務及可靠地預測我們的未來表現。我們的歷史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的依據，且我們可能會遇到不可預見的開支、困難、複雜情況、延誤及其他已知及未知因素，且可能無法於未來期間取得可喜的業績。倘我們無法應對該等風險並成功克服該等困難，我們的業務及前景將會受到影響。

我們面臨來自制裁及出口管制法律法規、國際貿易政策以及與AI、半導體及相關技術的國內外法律法規的持續演變有關的風險，因此我們的業務、財務狀況及經營業績可能蒙受不利影響。

我們的部分產品可能受出口管制及經濟制裁規例所規限，包括《美國出口管理條例》以及美國財政部海外資產控制辦公室管理的各項經濟和貿易制裁規例。倘若我們未能遵守該等法律法規，我們及部分員工可能會面臨重大的民事或刑事處罰，包括可能喪失出口特權、對我們以及相關員工或管理人員處以罰款，以及在極端情況下，負責的相關員工或經理可能被監禁。取得特定部署所需的授權(包括任何所需的許可證)可能會耗時，且不保證能成功，這可能導致銷售機會延遲或損失。我們現正積極採取措施以確保有關產品(包括必要的許可證)之供應，並尋求替代方案。然而，倘無替代來源，我們未必能穩妥並及時地取得該等產品的替代品，從而可能導致供應鏈不穩定。此外，我們產品及解決方案的變更，或適用出口管制或經濟制裁規例的變更，可能會導致延遲我們的產品及解決方案的推出及部署，或在部分情況下，阻止我們的產品銷售到若干市場或終端用戶。出口管制或經濟制裁規例的任何變更、現有規例的執行或範圍的轉變，或該等規例所針對的國家、政府、人士或技術的變更，亦可能導致對我們產品需求的減少，或降低我們向現有或潛在的國際營運客戶製造產品、出口產品或提供服務的能力。任何對我們產品需求的減少或限制我們出口產品及提供產品的能力，均可能對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景造成不利影響。

除貿易政策措施外，美國及某些其他政府實施並可能採取了對中國科技公司有直接或間接影響的額外制裁、出口管制及其他監管措施。該等類型的法律、政策及措施可能會頻繁變動，而其實施、解讀和執行均涉及大量不確定性，這或會因潛在國家安全問題或我們無法

風險因素

控制的其他因素而加劇。不同司法管轄區未來可能施加類似或更廣泛的限制。我們將需要保持嚴格的內部控制及風險管理政策，以遵守該等限制，而這需要投入大量資源及精力。此外，該等潛在限制可能對我們的客戶、我們的供應商或我們的生態系統合作夥伴獲取技術、系統、設備或組件的能力產生重大不利影響。任何該等發展均可能對我們的業務及財務狀況產生不利影響。此外，倘我們的業務夥伴（包括我們的客戶）受到制裁，我們的業務營運或聲譽亦可能受到不利影響。

於2024年10月28日，美國財政部（以下簡稱「**美財政部**」）發佈《關於處理美國對有關國家的若干國家安全技術及產品投資的規定》（「**《對外投資規則》**」）。《對外投資規則》已於2025年1月2日生效，旨在加強美國政府對涉及中國的直接及間接投資的監督，並為與中國有聯繫的實體的跨境合作、投資及融資機會帶來新的障礙及不確定性。其針對涉及與「受關注國家」（目前僅定義為中國（包括香港及澳門））相關實體的投資，並對涉及三個行業的「受管轄活動」的受關注國家實體的廣泛的美國個人投資交易實施投資禁令或通知要求：(i)半導體及微電子，(ii)量子信息技術，及(iii)若干人工智能系統（統稱「**相關領域**」）。根據《對外投資規則》，與中國有重大聯繫並從事受管轄活動的實體被定義為「**受管轄外國人士**」。除若干例外情況外，美國人士對受管轄外國人士的股權投資（「**受管轄交易**」）受到禁止或通知要求的約束。根據《對外投資規則》及出口管制法律顧問提供的意見，由於我們的業務活動，我們可能被視為「**受管轄外國人士**」，從事《對外投資規則》所界定「**須通知交易**」定義範圍內的若干活動。若被認定為「**受管轄外國人士**」，且美國人士參與「**受管轄交易**」（包括涉及收購我們股權權益的交易），則該等美國人士或需根據《對外投資規則》履行申報義務。經《對外投資規則》及出口管制法律顧問就上述事項確認，由於我們並無從事任何受禁止交易，且我們的產品不符合受禁止交易所規定的特定參數，故我們的集成電路設計活動不符合受禁止交易的標準。此外，誠如《對外投資規則》及出口管制法律顧問就上述事項所進一步建議，於完成**[編纂]**後，預期美國人士將能夠根據《對外投資規則》下的公開交易證券例外條款**[編纂]**於我們的H股，惟所作**[編纂]**不得授予美國人士並非標準少數股東保障的若干權利。儘管美國人士收購特定**[編纂]**證券（例如我們**[編纂]**的H股）將獲豁免於「**受管轄交易**」範圍，但鑑於相關法律、法規及政策持續演變，《對外投資規則》仍可能限制我們在**[編纂]**前後向美國投資者籌集資本或或有股本資本的能力。此外，我們無法預測《對外投資規則》將如何執行，亦不能保證《對外投資規則》的適用範圍不會擴大，其解讀的變動不會擴大其適用範圍，或未來不會出台類似的法律或法規，從而影響我們未來的業務活動。《對外投資規則》的解釋及執行的不確定性可

風 險 因 素

能會降低美國投資者對我們股本證券的興趣。於此情況下，倘未能尋得替代投資者，我們H股的[編纂]及流動性可能受到不利影響。倘我們籌集該等資本的能力受到重大負面影響，則亦可能對我們的業務、財務狀況及前景造成不利影響。在這種情況下，我們H股的價值可能會大幅下降，或在極端情況下變得毫無價值。

美國出口管制制度的潛在變動可能對我們施加額外合規義務，或限制我們獲取關鍵技術。

於2025年10月，唐納德•特朗普總統發表公開聲明，表示可能擴大美國出口管制制度以涵蓋額外類別的關鍵技術及軟件。儘管截至2025年11月，概無詳細實施框架獲發佈，亦概無採納有關措施，惟此等聲明預示現行出口管制制度可能進一步收緊政策或進行結構性修改。美國出口管制限制若擴大至涵蓋我們所提供、整合至我們的解決方案中或在我們的供應鏈中依賴的產品、技術、軟件或服務，則可能(i)限制我們採購必需組件或EDA工具的能力；(ii)延遲產品開發或交付時間表；或(iii)要求我們獲取額外許可證或採取高成本合規措施。我們無法預測未來美國出口管制行動的範圍、時間或執行立場，而任何該等發展均可能對我們的業務、財務狀況及前景造成重大不利影響。

若我們的產品存在錯誤、缺陷或未能達到性能規格，我們可能面臨產品責任索償，這可能會導致巨額成本、聲譽損害及市場份額下降。

在我們所經營的行業內，產品可能包含難以檢測及修正的錯誤、缺陷、架構限制或兼容性問題，尤其是在首次推出或發佈新版本或增強版本的時候。儘管已進行廣泛的測試及驗證，我們的產品仍可能存在我們無法及時成功修正或根本無法修正的有關缺陷或限制。此外，我們的產品亦可能因硬件設計、製造流程或其他技術因素的限制，而無法達到指定的效能要求或計算準確度標準。部分缺陷或效能問題可能僅於產品經過驗證、部署及整合至客戶的計算基礎架構後方得以發現，我們可能會產生大量額外的工程費用，以及與產品更換或架構修改相關的成本。此外，該等問題可能會導致我們的客戶或其他方對我們提出訴訟(包括集體訴訟)，使我們面臨潛在的責任及損害賠償。我們亦可能蒙受收入虧損、重大資本開支、延遲或喪失市場接受度以及令我們的聲譽受損，其中任何一項均可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。

鑒於我們的眾多客戶將我們的產品用於對其業務至關重要的流程，任何錯誤、缺陷或效能下降均可能對我們的客戶造成重大的損失。因此，我們可能會產生龐大的工程費用、與產品更換相關的成本以及潛在訴訟。我們的客戶或會就其遭受的損失向我們尋求重大賠償

風 險 因 素

或完全終止與我們開展業務。此類索賠均可能耗時漫長及抗辯成本高昂，同時有可能損害我們的聲譽，使我們更難以銷售我們的產品。

我們一般不接受產品退貨或換貨，除非產品質量問題可歸咎於我們。倘我們的產品質量變差，我們將產生與退貨、換貨及保修相關的較高成本。法律亦可能不時要求我們採納新訂或修訂現有退貨、換貨及保修政策。儘管該等政策可改善客戶體驗及提高客戶忠誠度，繼而可能有助我們獲得及留住客戶，惟該等政策亦使我們面臨額外成本及開支，而我們未必能透過提高收入以收回該等成本及開支。我們無法向閣下保證客戶不會濫用我們的退貨、換貨及保修政策，而這可能大幅增加我們的成本，並可能對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。倘我們修訂該等政策以降低成本及開支，可能會引起客戶不滿，導致現有客戶流失或無法按理想的速度吸納新客戶，這可能會對我們的經營業績造成重大不利影響。

我們的經營業績可能不定期受到我們業務的季節性及行業週期的影響。

半導體產業具有高度週期性，技術變化快、行業標準不斷演變、產品生命週期短、價格下滑以及供需波動的特徵。行業的週期性衰退主要表現為產品需求減少、產能過剩、庫存高企以及平均銷售價格加速下滑，均可能對我們的業務及經營業績造成不利影響。相反地，在行業需求強勁的時期，爭取第三方晶圓代工廠及組裝產能的競爭或會加劇。我們的產品製造及組裝依賴該等產能，且無法保證我們的第三方合約製造商未來將提供我們足夠的產能。

此外，我們的業務亦經歷部分季節性模式。尤其是，我們的客戶通常會在第一季度的農曆新年假期期間及之後降低生產及銷售活動，這可能會影響我們在此期間的收入確認。相反，我們通常在下半年接到較多的訂單，導致該期間的收入貢獻增加。倘我們未能取得符合我們對該季節性需求的預期收入，則我們的經營業績亦可能受到影響，因為我們的許多開支均基於預期的年收入水平。

由於行業的週期性質以及該等季節性模式，我們未來期間的財務狀況及經營業績可能會大幅波動，而我們的歷史業績可能無法反映我們未來的經營業績。該波動性可能會影響我們有效規劃營運的能力，並可能影響我們H股的[編纂]。

風 險 因 素

我們依賴於關鍵第三方技術及知識產權的授權，任何對該等授權安排的失去訪問權或不利變動均會對我們的業務造成重大不利影響。

我們的產品結合了部分對我們的產品開發及功能重要的第三方技術及知識產權，我們透過與其各自所有者簽訂的各種協議獲授權。該等授權安排通常涉及持續性的費用或專營權費。倘我們無法以商業上合理的條款維持或更新該等授權安排，或我們與該等技術提供商的關係惡化，我們在產品開發過程中可能會面臨重大挑戰。在可能的情況下，尋找替代技術或提供商可能需要大量的時間及資源，可能會延遲我們的開發時程，並增加成本。此外，該等技術的授權條款、成本或可用性的改變，可能會影響我們維持市場競爭地位的能力。任何此類中斷均可能對我們的產品開發能力、業務營運及競爭地位造成重大不利影響。

我們經營的市場規模及對產品的需求增速可能因多種因素而不及預期，這將對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生重大不利影響。

我們正在市場上尋找機會，難以預測我們各項產品獲得市場機會的時點及規模。我們的業務、經營業績、財務狀況及前景取決於我們能否及時投資於下游應用的正確市場機會。即使下游產業的市場大幅增長，我們亦無法保證我們能夠把握該等機會。儘管我們努力營銷我們的產品及解決方案，並獲取新訂單，但無法保證該等努力會取得成功，亦無法保證我們能如預期般獲得客戶的採購訂單。此外，即使我們能夠獲得客戶的訂單，亦無法保證我們的產品或解決方案的銷售業績會達到我們的預期或預測，原因為實際結果可能會受到市況變化、客戶需求或其他無法控制因素的影響。倘一個或多個該等市場的客戶需求發生轉變，我們產品可能無法有效競爭，或根本無法競爭。我們可能無法因應下游市場需求的變化而調整存貨水平，產品價格可能會受到不利影響。倘我們無法滿足技術發展、行業標準或適用的監管要求，我們的產品可能無法被終端客戶在其計算系統或基礎架構部署中採用。鑒於我們經營所在市場不斷演變的性質，我們難以預測最終客戶的需求或我們所經營或計劃進入的市場的未來成長。倘我們無法因應下游產業市場狀況的變化而作出相應調整，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景將受到不利影響。

我們產品所用材料及其他部件的成本上漲將對我們的業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。

我們採購用於產品生產的材料、零部件及供應品的市場發生重大變化可能會對我們的盈利能力產生不利影響。由於全球半導體短缺及通脹壓力，我們的產品成本可能上漲，因此，我們的毛利率或會因該等成本上漲而下降，至少短期而言是如此。競爭及市場壓力限制

風 險 因 素

了我們通過上調向客戶收取的價格來彌補成本上漲的能力。當原材料或零部件價格迅速上漲或顯著高於歷史水平時，如果無法將價格上漲轉嫁予我們的客戶，將對我們的業務、經營業績及財務狀況產生不利影響。

如未能為客戶提供維護及支援服務，則可能損害我們與客戶的關係，並最終對我們的業務造成負面影響。

我們提供高效客戶支持和維持產品質量的能力對於我們的業務成功至關重要。隨著我們不斷擴大業務並支持企業客戶群，我們需要提供高效的技術支持，以滿足規模化客戶的複雜需求。擴大客戶支持的挑戰，包括招募並挽留合資格的技術人員，可能會損害我們滿足客戶需求並維持市場聲譽的能力。我們可能無法招聘或挽留足夠的在支持先進計算解決方案方面擁有深厚的專業知識的合資格技術人員。於回應技術支持需求、適應競爭性服務模式或管理支持成本增加方面的潛在困難，可能會對我們的經營表現造成負面影響。因此，我們可能無法迅速應對重要計算部署的技術支持需求或維護要求，這可能會對我們的業務造成不利影響。

若我們無法吸引、挽留及激勵關鍵人員，我們的業務、經營業績及財務狀況將受到重大不利影響。

僱用及挽留關鍵人員（如關鍵管理人員、技術人員、合資格行政人員、開發人員、工程師及銷售代表）對我們的業務至關重要，尤其對我們產品的研發及商業化而言。行業內對高技能僱員的競爭日益激烈。管理團隊的重大變動可能干擾我們的業務，原因為其知識及關係難以替代。有關詳情，請參閱「董事及高級管理層」。此外，對於勞動力實踐的僱傭相關法律在解釋及應用方面的變化，可能導致運營成本增加以及應對勞動力需求變化的靈活度降低。為有助吸引、挽留及激勵關鍵人員，股份激勵計劃等僱員獎勵措施一直並將繼續是我們薪酬的重要組成部分。我們聘用及挽留僱員亦取決於我們建立及維持多元化及包容工作場所文化的能力，並被視為首選僱主。倘我們的股份或其他薪酬計劃及工作場所文化不再被視為具有競爭力，我們吸引、挽留及激勵關鍵人員的能力將被削弱，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。

若我們無法維持足夠存貨或倘我們未能充分管理存貨，則我們可能會面臨銷售下降或出現存貨過剩，從而可能對我們的經營業績及財務狀況造成負面影響。

消費者需求的變化以及新技術及產品採用週期的不確定性可能使我們面臨存貨風險。通用GPU市場的需求，尤其是在我們的產品仍在驗證或商業化的領域，可能會因為我們無法控制的因素而有所波動。因此，我們可能無法總能及時將存貨採購與客戶需求保持一致。

風 險 因 素

我們無法向閣下保證我們能準確預測客戶需求，以避免產品存貨不足或存貨過剩，這可能導致銷售機會流失、存貨成本增加或供應短缺，對我們的業務營運、財務表現及整體市場地位造成不利影響。於往績記錄期間，我們的存貨週轉天數相對較長，於2022年、2023年、2024年及截至2025年6月30日止六個月分別為654.7天、596.2天、382.6天及465.8天。

為確保充足的存貨供應，我們必須預測存貨需求及開支，提前向供應商下達訂單，並根據我們對特定產品的未來需求的估計儲備存貨。採用我們產品的波動可能會影響我們預測未來經營業績的能力。我們準確預測產品需求的能力可能受多種因素影響，包括我們經營所在市場的快速變化性質、產品的市場接受度及商業化的不確定性、新市場的出現、客戶對我們的產品或競爭對手的產品的需求變化、健康流行病和疫情爆發以及任何相關的停工或中斷、整體市場狀況的意外變化以及經濟狀況疲軟或消費者對未來經濟狀況的信心減弱。隨著我們的產品變得或繼續商業化，我們可能面臨以令人滿意的速度滿足我們客戶及終端客戶需求的挑戰，這將對我們的收入產生負面影響。倘我們未能準確預測客戶需求，我們可能會面臨存貨水平過剩或可供銷售的產品短缺的情況。

存貨水平超出客戶需求可能導致存貨跌價或撇銷及以折扣價出售過剩存貨，這將對我們的業務營運及財務狀況造成不利影響。相反，倘我們低估了客戶對我們產品的需求，我們可能無法提供滿足我們客戶要求的產品，這可能會損害我們的品牌及客戶關係，並對我們的收入及經營業績產生不利影響。

我們的業務及前景取決於我們建立和提升品牌及聲譽的能力，而這可能會因有關本公司、董事、僱員、品牌或產品的任何負面宣傳(無論是否有理據)而受損，均可能對我們的業務產生不利影響。

我們認為，維持及提升我們的品牌對我們業務的成功至關重要。知名品牌對提升我們對客戶的吸引力至關重要。由於我們在競爭激烈的市場中營運，品牌維護及提升直接影響我們維持市場地位的能力。我們品牌的成功推廣將取決於我們營銷工作的有效性及我們從滿意客戶獲得的口碑推薦量。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將會成功，或我們能夠實現我們預期的品牌推廣效果。此外，有關本公司、董事、僱員、品牌或產品的負面宣傳(無論是否有理據)均可能對我們的品牌、聲譽及業務造成不利影響。若干此類負面宣傳可能來自第三方的惡意騷擾或不正當競爭行為，而這並非我們所能控制。

風 險 因 素

隨著我們的持續增長，我們可能無法有效管理我們的增長並擴大我們的業務，這可能會對我們的經營表現、財務狀況及經營業績產生負面影響。

過往年度／期間，我們經歷了顯著的增長。我們的收入由2022年的人民幣189.4百萬元顯著增加至2023年的人民幣289.0百萬元，並進一步增加至2024年的人民幣539.5百萬元。此外，我們的收入從截至2024年6月30日止六個月的人民幣197.4百萬元增加至截至2025年6月30日止六個月的人民幣324.3百萬元。我們計劃通過（其中包括）投資技術、獲得現有及新客戶的更多合同、加強我們的品牌知名度及將我們的產品擴張至全球合作夥伴來進一步發展我們的業務。我們未來的經營業績將在很大程度上取決於我們成功管理我們的擴張及增長的能力。

我們在進行此擴張時面臨的風險包括以下各項：

- 管理我們的供應鏈以支持業務的快速增長；
- 為擴大業務而控制開支及投資；
- 建立或擴大研發及銷售網絡；
- 落實及改進行政架構體系及流程；
- 成功執行我們的策略及業務計劃；
- 改善我們的營運、財務及管理控制、合規計劃及報告系統；
- 管理一個更大的組織，在不同部門擁有更多的僱員；及
- 應對新市場及可能出現的不可預見的挑戰。

為有效管理我們業務的預期增長，我們亦須完善我們的營運、財務及管理控制以及報告系統及程序。我們目前及計劃的人員配備、系統、政策、程序及控制可能不足以支持我們的未來運營。倘我們未能有效管理業務擴張，我們的成本及開支增長速度可能超出我們的計劃，且我們可能無法及時應對競爭挑戰或以其他方式成功執行我們的業務策略。我們的產品組合未來可能會繼續變化，從而影響我們的收入組合，這可能會對我們的利潤率產生不利影響。

此外，我們的增長需要大量財務資源，並將對我們的管理層提出重大要求。尤其是，我們可能通過內部財務資源（如經營所得現金流量）為我們的部分擴張計劃提供資金，並可能尋求外部股權或債務融資以執行該等計劃。倘我們為該等計劃尋求債務融資，我們可能會產生利息成本，這可能會影響我們的利潤。此外，我們可能無法有效及高效地管理我們當前或

風 險 因 素

未來的業務，以在我們現有市場或我們進入的新市場中成功競爭。我們亦可能需要不時調整業務計劃及增長戰略，其可能涉及不確定因素。倘我們的業務計劃及增長戰略未能按預期執行，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。

收購、投資或戰略聯盟可能會失敗，並對我們的聲譽、業務、經營業績及財務狀況產生重大不利影響。

我們日後可能會與多個第三方建立戰略聯盟。與第三方的戰略聯盟可能使我們面臨多項風險，包括有關共享專有信息、對手方不履約及建立新戰略聯盟產生的開支增加的風險，其中任何一項均可能對我們的業務產生重大不利影響。我們可能幾乎無法控制或監督其行為，且倘戰略第三方因與其業務有關的事件而遭受負面宣傳或聲譽受損，我們亦可能因與該等第三方的合作而遭受負面宣傳或聲譽受損。

此外，我們可能收購與我們現有業務互補的額外資產、技術或業務。未來的收購及隨後將新資產及業務整合至我們自身的資產及業務將需要我們的管理層高度關注，並可能導致我們現有業務的資源被分散，從而可能對我們的業務產生不利影響。收購的資產或業務未必會產生我們預期的財務業績。此外，我們面臨與收購有關的估值風險。釐定所收購業務、資產及負債的公平值涉及重大管理層判斷及假設。倘我們的估計證明為不準確，或倘於收購後業務狀況發生不利變化，我們可能須記錄減值開支，這可能對我們呈報的財務表現造成重大損害。此外，收購可能導致動用大量現金、股本證券的潛在攤薄發行、債務的產生、重大商譽減值費用的產生、其他無形資產的攤銷開支及所收購業務潛在未知負債風險。

我們若未能解決與我們未來收購及投資有關的該等風險或其他問題，可能導致我們無法實現有關收購或投資的預期利益，產生意料之外的負債及開支，並損害我們的整體業務。倘我們使用股本證券支付收購或投資款項，我們可能會攤薄股份的價值。倘我們借入資金以撥付收購或投資款項，該等債務工具可能包含限制性契約，可能(其中包括)限制我們分派股息。此類收購及投資亦可能導致與無形資產相關的重大攤銷開支、減值費用或撇銷。此外，識別及完成收購的成本可能很高。除可能的股東批准外，我們亦可能須就收購取得政府部門的批准及許可，並遵守適用法律及法規，這可能會導致成本增加及延誤。

風 險 因 素

我們的經銷商表現可能未如理想，而此乃超過我們控制範圍，且其不當行為或與我們業務關係的任何變動可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們的分銷網絡分別擁有零名、兩名、八名及十名經銷商。我們對經銷商的營運及行為管理有限。我們無法保證能夠一直有效管理經銷商，或經銷商不會違反我們的協議及政策。我們無法向閣下保證我們的經銷商將成功推廣、銷售及支援我們的產品。此外，我們無法向閣下保證經銷商將始終遵守相關法律、規例或我們的經銷協議。倘我們的經銷商違反經銷協議，於銷售我們的產品時未能遵守適用監管規定，或不當使用我們的品牌、產品或知識產權，則我們的聲譽及品牌形象可能受損，客戶對我們的信心可能降低，且可能降低對我們產品的長期需求。

若我們的經銷商向客戶不實陳述我們產品及服務的功能，或違反法律或我們的公司政策，該等行為亦可能導致我們面臨訴訟、潛在責任及聲譽受損。此外，我們無法保證現有經銷商不流失，或我們將能夠為彼等確保額外產品或替代產品。我們的經銷商亦可能投放更多資源於具有競爭力的產品及服務的推廣、銷售及支援。所有此等情況均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

風 險 因 素

我們的保險範圍可能不足以覆蓋客戶的所有損失或潛在索賠，這將影響我們的業務、經營業績及財務狀況。

根據中國法規，我們為中國僱員提供社會保險，包括養老保險、失業保險、工傷保險、生育保險及醫療保險。我們亦為僱員購買商業補充醫療保險。根據一般市場慣例，我們並無投購任何業務中斷保險或產品責任保險，因為根據中國法律，該等保險並非強制性。我們並無投購要員保險、涵蓋網絡或信息技術系統損壞的保險或任何財產保險。儘管我們的董事認為我們的保險保障金額符合行業慣例標準且足以滿足我們的營運需求，但可能不足以全額賠償我們日後可能蒙受的所有類型的損失。例如，涵蓋戰爭、恐怖主義或自然災害損失的保險無法獲得或成本過高。此外，我們的保險公司將每年審查我們的保單，而我們無法保證我們的保單可以類似或其他可接受的條款續期，或甚至根本無法續期。此外，倘我們蒙受意料之外的嚴重損失或損失遠遠超過保單限額，則可能對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景產生重大不利影響。

較高的勞工成本及通脹可能對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景造成不利影響。

雖然不同地區的通脹壓力各異，但原材料及勞動力成本上升仍屬於主要關注點。從供應商採購的原材料價格上漲可能會影響我們的生產成本。此外，最低工資法的變動、勞工市場動態及行業內對技術人才的競爭加劇等因素均可能導致勞工開支增加，從而對支付予僱員及第三方服務提供商的工資及費用造成上漲壓力。我們通過提高運營效率、改進流程或技術創新來管理和減輕勞動力成本上升的影響的能力，亦將對我們的競爭力和財務表現產生重大影響。然而，無法保證我們將成功有效管理勞工成本上升的影響。此外，勞工及原材料成本上升可能需要調整服務定價，從而可能降低我們的產品在市場上的競爭力。試圖通過提高服務費將增加的勞工成本轉嫁至客戶可能導致需求減少或市場份額損失。

為應對任何ESG風險，我們可能會產生額外成本，這可能會對我們的財務表現產生不利影響。

為識別、管理及降低ESG風險，我們可能會產生額外的成本及開支，這可能會影響我們的財務表現。鑒於我們的業務性質，我們不會產生任何重大排放物及廢棄物，亦不會造成嚴重污染。儘管如此，我們仍會監控可能對我們的業務、策略及財務業績產生影響的環境及氣候相關風險，並評估短期、中期及長期影響的程度。我們監測耗電量、溫室氣體排放量、耗

風 險 因 素

水量及廢棄物產生等一系列指標，以管理我們運營所產生的與環境和氣候有關的風險，並致力於為僱員提供充分的支持，以培養一種友好、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。請參閱「業務 — 環境、社會及管治」。

此外，日益增加的ESG相關監管規定（包括我們經營所在司法管轄區的各項ESG披露規定）可能導致合規成本上升及銷售成本上升。未能適應新法規或滿足不斷變化的行業期望及標準可能導致消費者選擇其他公司的產品，這可能會對我們的經營業績及財務狀況產生重大不利影響。

於日常業務過程中，我們可能會遭受法律或行政訴訟及索賠。

我們可能不時面臨在日常業務過程中或在政府或監管執法活動下產生的法律或行政訴訟及索賠。針對我們提起的訴訟，不論是否有理據，均可能導致行政措施、和解、禁制令、罰款、處罰、負面宣傳或其他結果，可能對我們的聲譽、業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。即使我們能成功為自身就該等訴訟進行抗辯，我們亦可能為抗辯而產生龐大的成本，並分散管理層的注意力與資源。此外，我們可能不時要訴諸行政及法院程序，以強制執行我們的法律權利。行政及法院當局可能不會以對我們有利的方式詮釋及強制執行法定條文及合約條款，而我們未來可能牽涉的任何行政及法院訴訟的結果也較難預測。此外，任何起初並不重大的訴訟、法律糾紛、索賠或行政訴訟，可能因案件的事實和情況、損失的可能性、牽涉的金錢數額及牽涉的當事人等多種因素而升級並對我們而言屬重要。

與我們知識產權有關的風險

我們可能會為保護或強制執行我們的知識產權而牽涉訴訟，該等訴訟可能花費高昂、耗時很長且最終敗訴。倘在法院受質疑或受國家知識產權局或其他司法權區的相關知識產權當局質疑，我們有關產品的專利權可能被認定屬無效或不可執行。

競爭對手可能會侵犯我們的專利權或者濫用或以其他方式侵犯我們的知識產權。為應對侵權或未經授權的使用行為，日後可能需要提出訴訟，以強制執行我們的知識產權或為其辯護，保護我們的商業機密或確定我們的知識產權或其他方的專有權利的有效性和範圍。這過程可能花費高昂且耗時很長。我們針對認為侵權人所作出的任何申索亦可能導致該等人士對我們提出反申索並聲稱我們侵犯其知識產權。我們大部分現有及潛在競爭對手均有能力投入遠比我們多的資源以執行及／或捍衛他們的知識產權。因此，即使我們付出努力，

風 險 因 素

我們亦未必能防止第三方侵犯或濫用我們的知識產權。任何訴訟程序的不利結果均可能導致我們的專利以及日後就我們的待決專利申請頒發的任何專利面臨被認定無效、無法強制執行或狹義解釋的風險。

此外，由於知識產權訴訟中須開展大量調查工作，我們的部分機密信息可能因此類訴訟期間的披露而遭到洩露。被告反訴無效或無法執行乃司空見慣，且可基於多種理由被提出。即使屬訴訟範圍之外，第三方亦可能在中國或海外的行政機構提出類似申索。該等訴訟程序可能導致撤銷或修改我們的專利，使其不再覆蓋及保護我們的產品或候選產品。法律聲明無效及無法執行的結果難以預測。

倘被告在無效及／或無法強制執行的司法認定中勝訴，則我們會喪失我們產品或候選產品的至少部分或全部專利保護。失去該等專利保護可能會對我們的業務造成重大不利影響。

倘第三方指稱我們侵犯其知識產權，我們可能需承擔法律責任及面臨財務處罰，並可能須重新設計相關產品或停止銷售該等產品。

我們業務經營所在行業涉及大量專利，其中若干專利的範圍、有效性或可執行性可能存在爭議。因此，有關專利保護及潛在侵權風險的不確定性巨大，我們無法確保我們的業務行為並無及不會侵犯、盜用或以其他方式侵犯第三方的知識產權或專有權利。近年來，包括專利糾紛在內的知識產權訴訟在全球範圍內屢見不鮮，我們可能會面臨指稱我們侵犯第三方專利、版權或商業秘密的申索或訴訟。

例如，倘若我們從其他科技公司(包括潛在競爭對手)招募員工，而該等員工被指控於其參與我們的研發活動期間，曾使用或因疏忽而使用其前僱主的專有技術、技術知識或機密資料，我們可能會面臨相關個人不正當使用或披露商業秘密或其他專有資料的指控。若此類指控引發訴訟，且最終裁決對我們不利，我們可能須承擔重大法律責任，包括賠償金、限制我們產品或業務運營的禁令，或對我們知識產權可執行性的限制。不利的裁決亦可能損害我們的聲譽，或要求我們採取昂貴的補救措施，例如重新設計我們的產品。

此外，由於專利申請往往需耗時多年方能獲批，可能存在我們尚未知悉的當前待批准專利申請，而一旦獲得批准，相關專利範圍將涵蓋我們產品的某些方面。若我們的任何產品被認定侵犯了有效且可執行的專利，或者若我們試圖避免潛在的知識產權糾紛，我們可能須取得相關專利許可，相關許可可能無法以商業上合理的條款獲得，甚至根本無法取得。另外，我們可能需支付高昂的專利使用費，或重新設計產品以降低侵權風險，既耗資巨大又耗時良久。再者，倘若我們的客戶、業務合作夥伴或其他第三方因使用我們的產品而面臨侵權指控，我們可能須承擔賠償責任或進行其他法律補救措施。

風 險 因 素

再者，包括專注於專利商業化運作的非執業主體在內的第三方，可能會向我們提出知識產權侵權指控。無論此類指控是否有充分依據，解決相關指控都可能耗費高昂成本並耗時良久，甚至可能引發訴訟，或者迫使我們取得第三方許可，而相關許可可能根本無法以商業上合理的條款獲得，甚至完全無法取得。隨著我們持續拓展產品並將新技術融入我們的產品組合，我們面臨潛在知識產權風險的可能性或會增加。此外，即便最終未能成立，知識產權糾紛仍可能分散管理層的注意力，消耗大量財務資源，並對我們的業務關係、聲譽以及整體運營產生不利影響。

獲得並維護我們的專利保護取決於能否遵守政府專利代理機構施加的多項程序、文件、費用支付及其他規定，違反該等規定可能導致對我們專利的保護減少或取消。

國家知識產權局及各個政府專利代理機構在專利申請過程中及專利的整個生命週期內要求遵守多項程序、文件、費用支付及其他類似規定。違規，包括未能在規定時限內對官方行為作出響應、未按時繳納定期維持費以及未妥善辦理相關手續並提交正式文件等，均可能導致專利或專利申請終止或失效，導致部分或完全喪失相關司法權區內的專利權。在任何該等情況下，我們的競爭對手可能會進入市場，將對我們的業務產生重大不利影響。

專利法的變化可能總體上降低專利的價值，從而削弱我們保護產品的能力。

各司法權區的專利保護範圍存在不確定性。中國或其他國家的專利法律或其詮釋發生變更，可能會削弱我們保護自身發明成果的能力，影響我們獲取、維持、捍衛及執行知識產權的能力；更廣泛而言，可能會影響我們知識產權的價值，或縮小我們專利權的範圍。我們無法預測目前正在申請以及未來可能申請的專利能否在任何特定司法權區獲得授權，亦無法預測未來獲授專利的要求能否為我們提供足以抵禦競爭對手的保護。在專利獲得授權之前，其申請書中所主張的保護範圍可能會大幅縮減，而在專利獲授權之後，其保護範圍亦可能會被重新詮釋。

即便我們目前持有或未來將獲得的專利申請最終能成功獲得專利授權，其授權形式亦可能無法為我們提供任何實質性的保護，無法阻止競爭對手或其他第三方與我們展開競爭，或者無法為我們帶來任何競爭優勢。因此，我們專利權的授予、範圍、有效性、可執行性以及商業價值均存在極大的不確定性。

若我們的商標及商號未能得到充分保護，我們或無法在目標市場建立品牌知名度，而我們的業務亦可能受到不利影響。

我們已註冊或未註冊的商標或商號可能會面臨質疑、侵權、規避行為，或被宣告為通用名稱，亦可能被判定侵犯其他商標。我們或無法保障自身對該等商標及商號的權利，而該等權利對於我們在目標市場與潛在合作夥伴或客戶之間建立品牌知名度至關重要。競爭對手

風險因素

可能不時會採用與我們相似的商號或商標，從而損害我們建立品牌標識的能力，甚至可能引發市場混淆。此外，其他註冊商標的擁有人，或者商標中含有我們已註冊或未註冊商標或商號變體的使用者，可能會對我們提起潛在的商號或商標侵權申索。從長遠來看，倘我們無法憑藉自身的商標及商號建立品牌知名度，則我們可能無法有效參與競爭，而我們的業務亦可能受到不利影響。

我們可能無法保護商業秘密或其他專有資料的機密性，且可能面臨相關申索，指稱我們的員工或第三方不正當地使用或披露據稱屬於他人的商業秘密或其他專有資料。

除已獲授權的專利以及有待審批的專利申請外，我們依賴商業秘密(包括未申請專利的專有技術、技術知識及其他專有資料)來保護我們的產品，進而維持自身的競爭優勢。我們部分通過與能接觸到該等商業秘密的各方簽訂不披露及保密協議、不競爭契約，或者將相關承諾納入協議的方式來保護該等商業秘密。此外，我們與員工簽訂僱傭協議，其中包含有關發明與發現權屬歸屬的承諾。然而，無法保證員工或第三方不會擅自使用或披露我們的專有機密資料。此類情況可能出於故意，亦可能出於無心之失。即便我們對擅自披露機密資料的人員採取法律行動，競爭對手仍有可能獲取並利用該等資料，從而使我們的競爭地位受到損害。此外，若我們的員工或業務合作夥伴在我們的工作中使用他人擁有的知識產權，可能會就相關或由此產生的技術知識及發明的權利引發爭議。

商業秘密難以保護。我們的員工或業務合作夥伴可能會出於故意或因疏忽將我們的商業秘密資料泄露予競爭對手，或者我們的商業秘密可能會以其他方式遭到不當挪用。若要對第三方非法獲取並使用我們任何商業秘密的行為提起索賠，不僅耗費高昂且耗時良久，而且最終結果難以預料。

我們亦尋求與員工簽訂協議，要求員工將在為我們工作期間創作出的任何發明歸屬於我們。然而，在所有情況下，我們可能無法達成此類協議，且其中有關知識產權歸屬的條款亦可能不會自動生效。此外，與我們業務相關的技術亦可能由未簽署此類協議的個人獨立研發。再者，若簽署該等協議的員工違反或違背協議條款，我們可能缺乏足夠的補救措施應對此類違約行為，並且可能會因該等違約行為而喪失商業秘密及發明成果。我們可能會捲入與該等知識產權所有權相關的索賠糾紛，無論是我方提起訴訟抑或被他人起訴。若我們在處理此類索賠時敗訴，除支付金錢損害賠償外，亦可能失去寶貴的知識產權。即便我們成功應對此類索賠，訴訟亦可能會帶來高昂的成本，並分散我們管理層及研發人員的注意力。

風 險 因 素

我們使用開源軟件，可能會對我們的業務構成特定風險。

我們目前在營運中使用開源軟件，主要包括行業標準的基礎設施、開發及營運工具。我們的核心知識產權存在於硬件設計和架構中，該等設計及架構乃使用專有設計工具開發，並在功能上與開源組件分開。儘管我們遵守合規協議並擬繼續使用開源軟件，但若干許可證附帶的合規義務可能會影響我們的業務。例如，若干開源軟件許可證或會要求，如果我們將專有軟件與開源軟件結合或作為開源軟件的衍生品進行分發，我們可能需要披露我們專有軟件的源代碼，允許修改，或以不利條款或免費提供衍生作品。如果觸發此類義務，可能導致我們的專有源代碼公開，這可能使我們的競爭對手或其他第三方無需投入開發精力即可自由使用及修改我們的專有軟件。這種結果可能損害我們的競爭地位，並可能對我們的產品銷售產生不利影響。開源軟件授權的詮釋方式亦可能存在使我們提供產品或保留專有知識產權所有權的能力遭遇難以預料的情況的風險，尤其是，我們須遵守的許多開源授權的條款尚未獲得法院的詮釋。此外，我們可能面臨第三方的索賠，指稱擁有我們使用有關開源軟件開發的衍生作品(可能包括我們的專有源代碼)的所有權或要求發佈該等衍生作品，或以其他方式尋求強制執行適用的開源授權或指稱違反其條款。該等索賠可能導致成本高昂的訴訟，並可能要求我們免費提供我們的專有軟件源代碼、購買昂貴的授權或停止提供相關產品，除非及直至我們能夠對其進行重新設計以規避使用或開發基於任何開源軟件的解決方案，或以其他方式任何方式避免違反適用的開源軟件授權或潛在侵權行為。該等重新設計過程可能需要耗費我們大量的額外研發資源，且我們無法保證我們將會成功。

此外，我們部分產品的設計旨在與特定專有計算平台、硬件架構以及加速技術相兼容。所需的兼容性依賴於開源工具以及由社群推動的項目，令我們面臨額外的技術挑戰及法律風險，尤其是當該等專有平台的許可政策或技術規範發生變更時。一旦我們的產品與該等平台失去兼容性，可能會大幅降低我們產品對客戶的吸引力，進而對我們的業務造成不利影響。

再者，對比使用第三方商業軟件，使用某些開源軟件可能會導致更大的安全性及運營風險，此乃由於開源授權方通常不會提供保證或控制軟件的來源。開源軟件通常不提供支持，且我們無法確保該等開源軟件作者將實施或推送更新以解決安全風險或不會放棄進一步開發及維護。倘我們的產品依賴於其所使用的開源軟件的正常運行，則開源軟件中任何未檢測出的錯誤或缺陷均可能妨礙我們的產品的部署或損害其功能、延遲新產品推出，從而導致我們的產品失效，並損害我們的聲譽。此外，開源軟件中未檢測出的錯誤或缺陷可能使其

風險因素

容易發生數據洩露或遭受網絡攻擊，以致我們的系統更易於遭受此類攻擊及洩露。我們無法確保所有與我們產品有關的開源軟件在使用前已獲識別或提交批准。任何該等風險均可能難以消除或管理，且倘未獲解決，則可能對我們的專有技術所有權、我們系統的安全性或我們的業務、經營業績及財務狀況產生不利影響。

與我們財務前景有關的風險

我們於往績記錄期間產生重大淨虧損，並且未來我們可能無法實現盈利，或者即使實現盈利，亦可能無法持續保持盈利狀態。

於2022年、2023年、2024年及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的虧損淨額分別約為人民幣553.6百萬元、人民幣817.4百萬元、人民幣892.4百萬元、人民幣404.0百萬元及人民幣609.3百萬元。鑒於我們正處於在快速增長的通用GPU市場中拓展業務與運營的階段，並且持續投入研發資金，未來我們可能會繼續產生淨虧損。我們認為，我們未來的收入增長將取決於諸多因素，其中包括我們開發新技術的能力、提升客戶體驗的能力、制定有效的商業化策略的能力、有效且成功競爭的能力，以及開發新產品及解決方案的能力。因此，閣下不應將以往任何期間的收入作為我們未來表現的參考依據。此外，隨著我們持續拓展業務與運營規模，並加大研發投入，我們預計未來期間的成本與費用將會增加。再者，作為一家上市公司，我們預計還將產生大量成本與費用。倘若我們無法創造足夠的收入並有效管控開支，未來我們可能會持續產生重大虧損，且未必能夠實現盈利，即便實現盈利亦可能無法持續保持盈利狀態。

於往績記錄期間，我們錄得經營活動現金流出淨額，此情況於可見將來可能持續，並使我們面臨流動性風險。

於2022年、2023年、2024年及截至2025年6月30日止六個月，我們經營活動所用現金分別為人民幣653.8百萬元、人民幣707.0百萬元、人民幣618.0百萬元及人民幣715.6百萬元。我們可能持續不時出現經營活動現金流出淨額的情況。詳情請參閱「財務資料 — 流動資金及資本資源」。我們對資本資源支撐業務運營期限的預測屬前瞻性陳述，涉及風險及不確定性。我們作出此項估計所依據的假設可能被證明是錯誤的，而我們現有可用資本資源可能較我們目前預期更早耗盡。

若我們無法維持充足之營運資金，或取得足夠融資以滿足資本需求，則可能無法按計劃持續經營業務、拖欠付款義務，並無法滿足資本開支需求。此情況可能對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景構成重大不利影響。

風 險 因 素

我們可能無法於需要時按有利條款獲取或根本無法獲取額外資本。

我們大部分經營開支均用於研發活動。我們的資本需求將受眾多因素影響，包括但不限於以下各項：

- 技術進步；
- 我們產品之市場接受程度以及產品之整體銷售水平；
- 研發開支；
- 我們與客戶及供應商之關係；
- 我們控制成本的能力；
- 銷售及市場推廣開支；
- 對我們的基礎設施及系統進行升級或任何資本改良；
- 潛在的業務收購；及
- 總體經濟狀況、通脹、利率上升，以及國際衝突及該等事件對半導體行業的具體影響。

倘我們的資本需求與當前計劃存在重大差異，則我們可能需較預期更早地獲取額外資本。額外融資可能無法以有利條款、及時地獲得，甚至根本無法獲得。若無法獲得充足資金，或資金無法以可接受條款獲得，我們可能無法按計劃持續經營業務、開發或提升我們的產品、擴展銷售及市場推廣計劃、把握未來機遇或應對競爭壓力。

以股份為基礎的付款可能會對我們的財務表現產生重大不利影響，並導致股東持股遭攤薄。

股份激勵計劃旨在為董事、高級管理層及核心員工提供福利，作為彼等向我們提供服務的報酬，並激勵及獎勵對本公司成功作出貢獻的合資格人士。有關僱員激勵計劃的主要條款，請參閱「附錄六 — 法定及一般資料 — 4.僱員激勵計劃」。於2022年、2023年、2024年及截至2025年6月30日止六個月，我們分別錄得以股份為基礎的付款總額人民幣120.8百萬元、人民幣207.8百萬元、人民幣247.8百萬元及人民幣295.9百萬元。

為進一步激勵我們的員工，我們未來可能會產生額外的以股份為基礎的付款開支。我們認為，此類股份獎勵對於吸引、挽留及激勵我們的核心人才至關重要，我們未來可能會繼續授出股份獎勵。相關以股份為基礎的付款開支亦可能增加我們的經營開支，進而對我們的財務表現產生不利影響。因相關以股份為基礎的付款而發行額外股份可能會攤薄股東的持股，並可能導致股份的價值下跌。

風 險 因 素

未能履行與合約負債相關的義務，可能會對我們的流動資金及財務狀況造成不利影響。

我們的合約負債主要指在履行履約義務前所收取的現金款項。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們的合約負債分別為人民幣2.2百萬元、人民幣13.5百萬元、人民幣28.8百萬元及人民幣39.9百萬元。請參閱「財務資料 — 綜合財務狀況表主要項目討論 — 合約負債」。概不能保證我們能夠履行與合約負債相關的義務，因為履約義務的履行受制於多項我們無法控制的因素。若我們無法履行與合約負債相關的義務，合約負債將不會被確認為收入，且我們可能需向客戶退還其預付款項。因此，我們的流動資金狀況及財務狀況可能會受到不利影響。

我們面臨與第三方訂立合約的風險以及因客戶或關聯方付款延遲及違約而產生的信貸風險，相關風險將對我們的流動資金狀況及財務狀況造成不利影響。

在我們的日常業務過程中，我們與第三方訂立各種合約，並面臨與客戶及關聯方付款相關的信貸風險。若我們的任何合約交易方未能履行其責任或嚴重違反其與我們訂立之合約，我們的業務及營運可能受到不利影響。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們的應收貿易賬款及應收票據分別為人民幣88.7百萬元、人民幣200.4百萬元、人民幣377.2百萬元及人民幣388.9百萬元，而我們的預付款項、其他應收款項及其他資產分別為人民幣120.9百萬元、人民幣348.7百萬元、人民幣219.0百萬元及人民幣466.4百萬元。於往績記錄期間，我們的貿易應收款項及應收票據週轉天數亦由2022年的85.6天增至2023年的196.7天，並進一步增至2024年的211.8天，隨後增至截至2025年6月30日止六個月的225.4天。由於多種我們無法控制的因素，我們可能無法收回所有相關應收貿易賬款及應收票據以及預付款項及其他應收款項，該等因素包括部分供應商的付款周期較長、客戶經營狀況或財務狀況不佳，以及因客戶的終端用戶付款延遲而導致客戶無法付款。我們的損失可能不會完全由交易方的賠償彌補（如有）。若我們的客戶或關聯方延遲向我們付款或出現付款違約情況，我們可能須作出減值撥備並撇銷相關應收款項，進而對我們的流動資金狀況及財務狀況造成不利影響。

於往績記錄期間，我們的貿易應收款項及應收票據結算週期以及存貨週轉期延長，這可能對我們的流動資金及財務狀況產生不利影響。

於往績記錄期間，我們的現金週轉期（按存貨週轉天數加貿易及應收票據週轉天數減貿易應付款項週轉天數計算）於2022年、2023年、2024年及截至2025年6月30日止六個月分別為528.0天、663.5天、552.0天及649.2天。現金週轉期延長是由於(i)預期產品製造而儲備原材料；(ii)來自獲授予較優惠信貸條款客戶的貿易應收款項比例較高；及(iii)更分散的生產計劃及與供應商更頻繁的結算。現金週轉期延長可能表明存貨管理效率低下、向客戶收款速度

風 險 因 素

減慢或與供應商的付款期限縮短，其中任何一項均可能導致流動資金緊張、增加營運資金需求及降低財務靈活性，並對我們的財務狀況造成不利影響。

我們根據估值技術及對不可觀察輸入數據的各種假設釐定第三級金融工具的公允價值，該等公允價值可能隨不可觀察輸入數據變動而波動。

我們根據估值技術及對不可觀察輸入數據的各種假設釐定第三級金融工具的公允價值，該等公允價值可能隨不可觀察輸入數據變動而波動。金融工具的公允價值為市場參與者於計量日進行一項有秩序交易時出售資產所收取的款項或轉移負債所支付的款項。根據我們的會計政策，我們建立公允價值層級，對用於計量金融工具公允價值的估值技術之輸入數據進行排序。我們根據可觀察價格及輸入數據釐定分類為公允價值層級第一級及第二級的金融資產及金融負債的公允價值。分類為公允價值層級第三級的工具為需要一個或多個不可觀察的重大輸入數據的工具。

在無相反證據的情況下，分類為公允價值層級第三級的工具初步按交易價格估值。為釐定公允價值，我們依賴管理層的判斷，同時考慮多種因素，包括宏觀經濟因素的影響、外部估值師的估值及損失覆蓋範圍。其中許多因素超出我們的控制範圍，且可能無法持續獲得。此外，判斷及估計屬主觀過程，存在固有局限性。我們無法向閣下保證該等判斷及估計準確無誤，在此情況下，相關金融工具的公允價值可能會受到重大不利影響，從而對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

在我們經營所在司法權區開展業務有關的風險

我們面臨全球及地區宏觀經濟狀況變動、自然災害、地緣緊張局勢、區域衝突、流行病以及其他傳染病爆發相關的風險。

全球經濟狀況、監管變動、地緣政治緊張局勢及其他因素存在不確定性，包括利率波動、通脹水平、失業率、勞工及醫療成本、信貸獲取難易程度、消費者信心及其他宏觀經濟因素均可能構成風險，並對我們產品的需求造成重大不利影響。巴以衝突升級、烏克蘭戰事以及對俄羅斯實施的廣泛經濟制裁，可能推高能源價格並擾亂全球市場秩序。中東及其他地區的動盪局勢、恐怖主義威脅及潛在戰爭風險，可能加劇全球市場波動。中國與其他國家在貿易政策、條約、政府規例及關稅等事項上的關係，可能影響國內外的宏觀經濟環境，進而對我們所處的市場產生潛在影響。

風險因素

此外，洪水、地震、沙塵暴、暴雪、火災或乾旱等自然災害，大規模健康流行病(如嚴重急性呼吸綜合徵(SARS)、埃博拉病毒、寨卡病毒)或新型冠狀病毒肺炎(COVID-19)等嚴重傳染病疫情的爆發，戰爭、恐怖主義活動或其他超出我們控制範圍的不可抗力事件，可能會擾亂我們的研發、生產製造以及商業化活動及業務運營，而上述所有情況均可能對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景造成不利影響。

經濟、社會狀況及政策變動可能會對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生影響。

於往績記錄期間，我們所有的收入均來自於中國的業務。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的經濟及法律發展情況所影響。倘中國的宏觀經濟狀況出現重大不利變動，我們產品的需求以及我們維持業務運營的能力可能會受到損害，進而將對我們的財務狀況、經營業績及未來前景造成重大不利影響。

自改革開放政策實施以來，中國經濟在過去數十年間經歷了顯著增長。近年來，中國政府推行一系列舉措，強調在經濟改革中發揮市場力量的作用，並推動企業建立健全的公司治理機制。該等經濟改革措施可能會根據不同行業或地區的情況進行靈活調整。倘中國的商業環境發生變化，我們在中國的業務亦可能會受到重大不利影響。

我們可能面臨與勞動關係、勞動糾紛、勞動力短缺及勞動力成本增加相關的風險。

我們的成功取決於我們僱用、培訓、留任及激勵僱員的能力。僱員勞動關係的任何惡化都可能導致勞動糾紛，這可能會擾亂我們的生產及營運，對我們的業務和財務表現造成不利影響。儘管我們努力提供安全的工作環境以避免工傷事故，但我們仍可能面臨與工作場所安全或僱員受傷相關的責任索賠、負面宣傳以及政府調查或干預。此類事件可能導致我們與僱員的勞動關係惡化並損害我們的聲譽。此外，隨著經濟增長，我們預期僱員平均工資將會增加。勞動成本的任何顯著增加均可能對我們的盈利能力、業務和財務表現造成不利影響。

於中國經營的公司必須參與政府規定的各項僱員福利計劃，包括若干社會保險、住房公積金及其他福利繳付責任。僱員福利計劃的規定及實施可能因中國不同地區的經濟發展水平不同而異，而相關政府機關可能會審查僱主是否已足額繳納所需僱員福利付款。未能按要求足額繳納的僱主可能會被收取滯納金、罰款及／或其他罰金。於往績記錄期間及直至最後可行日期，我們並無因中國社會保險及住房公積金而受到相關監管機構施加的任何重大

風險因素

行政處罰。誠如我們的中國法律顧問所告知，並考慮到(其中包括)上述事實、我們已取得的合規證明以及本公司並無接獲相關政府機關的任何通知或查詢，我們被徵收滯納金或罰款或受到強制執行的風險甚微。因此，該等事宜不會對我們的業務、財務狀況及經營業績構成重大不利影響。然而，無法保證新法律法規或對現有法律法規的更嚴格詮釋或執行不會導致我們的僱員福利計劃產生額外成本，這可能對我們的經營業績和財務狀況造成不利影響。

我們在租賃物業方面面臨若干風險，可能會擾亂我們的業務運營並產生搬遷成本。

截至最後可行日期，我們主要租賃物業作為總部及辦公場所。租賃物業的任何限制、出租人對該等物業的所有權存在瑕疵，或該等物業的註冊用途與實際用途存在差異，均可能影響我們對該等辦公室的使用，或在極端情況下導致我們遷址，這可能會對我們的業務營運造成不利影響，並產生額外成本。

根據適用的中國法律法規，所有租賃協議均須向當地國土及房地產管理局辦理登記備案。截至最後可行日期，我們於中國的租賃物業尚未向中國相關政府部門完成該等租賃登記手續。儘管未辦理登記本身不會導致租賃協議無效，但若我們在收到相關中國政府部門通知後未能在規定期限內完成整改，則可能面臨罰款處罰。相關部門可酌情對每份未登記租賃處以人民幣1,000元至人民幣10,000元的罰款。若因未辦理租賃協議登記而對我們施加罰款，我們可能無法向業主追償該等損失。截至最後可行日期，我們並未接獲中國政府部門就租賃協議未登記事宜發出的任何通知或罰款指控。

此外，在我們於中國租賃的物業中，若干物業的業權證指定的核准用途或土地用途與我們目前的辦公室用途不一致，而若干物業缺乏出租人的相關業權證，這可能使我們面臨第三方索賠或有關物業所有權的爭議的風險。此外，部分物業僅用於商業登記目的，並未用於我們的實際業務營運。任何該等問題均可能使我們受到額外的行政處罰，或要求我們遷移，從而對我們的營運造成不利影響。

未能取得或維持任何政府補助或優惠稅務待遇，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。

於往績記錄期間，我們受惠於多項政府補助，其中多項補助屬非經常性質或須接受定期審核。於2022年、2023年、2024年及截至2025年6月30日止六個月，我們確認為其他收入及收益的政府補助分別為人民幣14.2百萬元、人民幣15.4百萬元、人民幣39.1百萬元及人民幣32.8百萬元。此外，我們的多間中國附屬公司根據現行中國稅法享有各類稅收優惠待遇。詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註2.3。

風 險 因 素

我們目前享有的政府補助和稅收優惠的任何變動或終止，均可能對我們的經營業績、財務狀況及前景產生不利影響。中國政府當局可能會隨時決定減少或取消該等政府補助或優惠稅務待遇，或要求我們退還之前收到的部分或全部政府補助。由於該等政府補助通常為一次性，故無法保證我們日後能繼續獲得或受惠於該等補助。此外，我們可能無法成功或及時取得日後可能向我們授出的政府補助或優惠稅務待遇，如此可能對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景造成不利影響。

未能遵守有關僱員股份激勵計劃登記規定的情況，可能使計劃參與者或我們面臨罰款及其他法律或行政制裁。

根據國家外匯管理局於2012年2月15日發佈的《國家外匯管理局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》，在中國境內居住連續一年以上並參與境外上市公司任何股權激勵計劃的中國公民及非中國公民須透過境內合資格代理人(可為該境外上市公司的中國附屬公司)向國家外匯管理局進行登記並辦理若干其他手續，除非有若干例外規定可用。此外，須委聘一家境外委託機構，以處理有關行使或出售股票期權以及買賣股份及權益等事宜。待本次**[編纂]**完成且我們成為一家境外上市公司後，我們、董事、高級管理人員以及其他作為中國公民或在中國境內連續居住一年以上且已獲授股份獎勵的員工，將須遵守上述規定。未能完成所需登記可能會令彼等面臨罰款及法律制裁，亦可能限制我們向中國附屬公司進行額外注資的能力，以及限制我們中國附屬公司向我們分配股息的能力。我們亦面臨監管的不確定因素，該等不確定因素可能限制我們根據中國法律為董事、高級管理人員及僱員採納額外激勵計劃的能力。

此外，國家稅務總局已頒佈有關僱員購股權及受限制股份的若干通知。根據該等通知，我們在中國工作並行使購股權或獲授受限制股份的僱員將須繳納中國個人所得稅。我們中國附屬公司有義務向相關稅務機關提交有關僱員購股權或受限制股份的文件，並就該等行使購股權的僱員預扣個人所得稅。倘我們僱員未能根據相關法律及法規繳納或我們未能根據相關法律及法規預扣彼等的所得稅，我們可能面臨稅務機關或其他中國政府機關施加的制裁。

風 險 因 素

政府政策的不利變動可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

我們的增長在一定程度上依賴於我們所處行業的有利政府政策。然而，該等政策可能會發生我們無法控制的變動。無法保證政府政策將持續不變。該等政策的不確定性及變動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。

政府對貨幣兌換的監管可能會限制我們有效利用收入的能力，並影響閣下投資的價值。

人民幣兌換須遵守中國適用法律及法規。我們可能需要將人民幣兌換為外幣，以向我們的H股持有人支付股息(如有)。根據中國現行外匯法規，於[編纂]完成後，我們將能通過遵守若干程序性規定以外幣派付股息而無需經國家外匯管理局或其地方分局事先批准。然而，倘日後使用外幣進行經常賬戶交易受到限制，我們未必能以外幣向股東派付股息。我們資本賬戶下的外匯交易繼續受到外匯管制，並須獲得國家外匯管理局或其地方分局的批准。該等限制可能影響我們通過股權融資獲得外匯或獲得外匯支付資本開支的能力。

我們的大部分收入均以人民幣計值。人民幣的任何大幅重估均可能對我們的經營業績、現金流量及財務狀況產生重大不利影響。人民幣兌美元及其他外幣的匯率起伏不定，並受(其中包括)中國政府政策以及中國及國際政治及經濟狀況變化的影響。自1994年以來，人民幣兌換外幣(包括美元)一直根據中國人民銀行設定的匯率進行，該等匯率由中國人民銀行每日根據前一營業日銀行間外匯市場匯率及全球金融市場的現行匯率予以設定。難以預測市場力量或政府政策未來如何影響人民幣兌港元、美元或其他貨幣的匯率。

國際形勢變化可能會導致人民幣兌美元、港元或其他外幣升值。倘人民幣兌其他貨幣大幅升值，及由於我們需要將[編纂]及未來融資的所得款項兌換為人民幣並以人民幣匯寄用於經營，則人民幣兌相關外幣的升值可能會減少我們兌換所得的人民幣金額。另一方面，由於H股的股息(如有)將以港元支付，人民幣兌港元貶值將減少以港元計值的H股的任何現金股息金額。此外，可供我們以合理成本減少外匯風險敞口的工具有限。任何上述因素均可能對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景造成重大不利影響。

風 險 因 素

我們須遵守中國稅收法律法規，而我們的H股持有人可能須繳納中國稅項。

作為在中國註冊成立的公司，根據適用的中國稅收法律，我們須就全球收入按最高25%的稅率繳納企業所得稅。根據適用的中國稅收法律、法規及法定文件，非中國居民個人及企業就收取我們派付的股息或在出售或以其他方式處置我們的H股時變現的收益，須承擔不同的稅務義務。

非中國個人一般須根據《中華人民共和國個人所得稅法》，就來源於中國的所得或收益按20%的稅率繳納中國個人所得稅。我們須從派付予非中國居民個人的股息中代扣相關稅款，除非經國務院稅務主管機關明確豁免，或根據適用稅收協定減免或免除。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》，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。

根據財政部及國家稅務總局公佈並於1998年3月30日生效的《財政部國家稅務總局關於個人轉讓股票所得繼續暫免徵收個人所得稅的通知》，個人轉讓上市公司股票的收入繼續暫時免徵個人所得稅。於2013年2月3日，國務院批准和發佈《國務院批轉發展改革委等部門關於深化收入分配制度改革若干意見的通知》。於2013年2月8日，國務院辦公廳發佈《國務院辦公廳關於深化收入分配制度改革重點工作分工的通知》。根據該等文件，中國政府計劃取消對外籍個人從外商投資企業所獲股息的免稅，財政部和國家稅務總局須負責該計劃的制定及實施詳情。然而，財政部及國家稅務總局尚未發佈相關的實施細則或條例。考慮到該等不確定因素，H股的非居民個人持有者應注意，其可能有義務就H股所變現的股息及紅利繳納中國個人所得稅。

根據企業所得稅法及其他適用中國稅務法規及法定文件，倘若非中國居民企業在中國境內未設立機構或場所，或雖於中國境內設立機構或場所但其收入與所設機構或場所無聯繫，則須就自中國公司收取的股息以及處置中國公司股權所變現收益按10%的稅率繳納中國企業所得稅，惟可能根據中國與非居民企業所居住司法權區之間訂立的特別安排或適用協議予以減免。根據適用法規，我們擬對派付予非中國居民企業H股持有人(包括[編纂]代理人及透過[編纂]的付款)的股息按10%的稅率預扣稅款。根據適用所得稅協議有權按寬減稅

風 險 因 素

率繳稅的非中國居民企業須向中國稅務機關申請退還任何超過適用協議稅率的預扣金額，而支付有關退款須經中國稅務機關核實。

中國稅務機關對相關中國稅務法律的詮釋及應用（包括是否及如何對H股持有人自出售H股所得收益徵收個人所得稅或企業所得稅）尚有不確定因素。倘徵收任何有關稅項，則可能對我們H股的價值造成重大不利影響。

根據國外法律，閣下在送達法律程序文件、執行國外判決或在中國對我們或文件中所列我們的管理層提起訴訟時可能會遇到困難。

我們的業務及經營均位於中國。此外，我們的董事及高級職員全數居於中國，且彼等的資產絕大部分位於中國。投資者或難以向居住於中國的該等人士送達法律程序文件，亦難以在中國對我們或該等人士強制執行非中國法院作出的任何判決。中國與大部分其他司法權區的法院並無訂立相互認可及強制執行判決的條約。因此，在中國認可及強制執行任何該等中國境外司法權區法院所作判決或會困難重重甚至無法實現。

於2006年7月14日，中國最高人民法院與香港特別行政區政府簽署《最高人民法院關於內地與香港特別行政區法院相互認可和執行當事人協議管轄的民商事案件判決的安排》（「**該安排**」）。根據該安排，當事人如持有任何指定中國人民法院或任何指定香港法院根據書面管轄協議就民商事案件作出須支付款項的可強制執行終審判決，可向相關中國人民法院或香港法院申請認可和執行該判決。書面管轄協議是指當事人在該安排生效之日起，以書面形式訂立並明確指定香港法院或中國法院對相關爭議具有唯一管轄權的任何協議。因此，如爭議當事人不同意訂立書面管轄協議，則可能無法於中國強制執行香港法院作出的判決。因此，投資者或難以或無法向我們在中國的若干資產或董事送達法律程序文件，以尋求在中國認可及強制執行境外判決。

於2019年1月18日，中國最高人民法院與香港訂立《關於內地與香港特別行政區法院相互認可和執行民商事案件判決的安排》（「**新安排**」）。新安排將擴大中國與中國香港根據該安排相互執行判決的範圍。對於根據該安排需由當事人以書面協議形式約定選擇司法權區以便所選擇的司法權區對某事項具有唯一管轄權的情形，新安排規定原審法院可根據若干規定未經當事人同意而行使管轄權。新安排在生效後將取代該安排。新安排已於2024年1月29

風 險 因 素

日在中國及中國香港生效。根據新安排，任何當事人可根據新安排所載的條件，向相關的中國法院或香港法院申請認可和執行民商事案件的有效判決。儘管新安排已經簽署，但根據新安排採取的任何行動的結果及效力仍不確定。我們無法向閣下保證，符合新安排規定的有效判決可在中國法院獲認可和執行。

與[編纂]有關的風險

H股現時並無[編纂]市場。H股可能不會形成活躍的[編纂]市場且H股的[編纂]及[編纂]可能波動。

[編纂]完成後，我們無法向 閣下保證我們的H股在聯交所會形成或維持活躍的[編纂]市場。H股[編纂]為本公司與[編纂]（為其本身及代表[編纂]）經磋商後釐定，未必可反映[編纂]完成後H股的[編纂]。[編纂]完成後，H股的[編纂]可能會隨時跌破[編纂]。

我們的收入、盈利、現金流量、新投資、監管發展、主要人員的增加或離職或競爭對手採取的行動等因素均可能導致H股的[編纂]或H股的[編纂]出現重大意外變動。此外，股票價格近年大幅波動。有關波動並不總是與股份交易的特定公司的表現直接相關。該等波動以及整體經濟狀況可能對H股價格造成重大不利影響，因此，H股的投資者可能會蒙受重大損失。

於[編纂]後，大量H股未來於[編纂]被出售或市場認為大量H股將被出售或轉換，則可能對H股的價格產生重大不利影響。

於[編纂]前，H股並無[編纂]。於[編纂]完成後，若特定股東（須遵守若干監管規定）出售大量H股，或市場認為其將出售大量H股，又或該等特定股東將未上市股份（如有）進行轉換，可能會導致H股的現行[編纂]大幅下跌。然而，當上述限制屆滿，或該等限制被豁免後，日後若有大量H股在[編纂]被出售，或者市場認為可能會發生有關出售情況，亦或是現有未上市股份（如有）可能被轉換，均可能會令H股的現行[編纂]以及我們未來籌集股本資金的能力大幅下降。

風 險 因 素

由於[編纂]，閣下將即時承受重大攤薄；而且倘若我們日後發行額外股份或股權證券，閣下可能會承受進一步攤薄。

H股的[編纂]高於緊接[編纂]前每股H股的有形資產淨值。因此，於[編纂]中購買H股的投資者將即時承受攤薄影響。為拓展我們的業務，我們日後可能會考慮提呈及發行額外股份。若我們日後以低於當時每股股份的有形資產淨值的價格發行額外股份，購買[編纂]的投資者將承受攤薄影響。此外，我們可能會通過員工激勵平台發行股份，此舉將進一步攤薄股東於本公司的權益。

我們無法保證未來會否派發股息及何時派發股息，且股息的派發須遵守適用中國法律。

我們無法保證在[編纂]完成後何時以及以何種形式就[編纂]派發股息。股息的宣派由董事會提議，並且以多種因素為依據且受其限制，諸如我們的業務及財務表現、資本及監管要求以及整體業務及營運狀況等。即便我們的財務報表顯示我們的經營活動實現盈利，未來我們可能仍無足夠溢利甚至無任何溢利可用於向股東進行股息分配。

投資者不應過分依賴本文件中從官方或其他資源獲得的有關經濟及行業的事實、預測、估計及其他統計數據。

本文件中有關我們經營業務所在經濟體及行業的事實、預測、估計及其他統計數據乃從官方政府來源收集。儘管我們已合理審慎地編製及轉載來自政府刊物的該等資料及統計數據，但我們無法向閣下保證，亦無法對該等資料的準確性或完整性作出任何聲明。本集團、董事、獨家保薦人、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]或參與[編纂]的任何其他各方並無獨立核實政府官方來源的資料及統計數據，且並無就其準確性發表任何聲明。

我們或我們各自的任何聯屬人士或顧問，以及[編纂]或其任何聯屬人士或顧問均未獨立核實直接或間接來自官方政府來源的該等資料的準確性或完整性。尤其是，由於收集方法可能存在缺陷或無效，或公佈的資料與市場慣例之間存在差異，該等資料及統計數據可能無法與其他國家的資料及統計數據進行比較。本文件所用摘錄自政府官方來源的統計數據、行業數據及其他有關經濟及行業的資料未必與其他來源的資料一致。

風 險 因 素

倘證券或行業分析師並無刊發有關我們業務的研究報告，或倘彼等對H股的建議發生不利變動，則H股的[編纂]及[編纂]可能會下降。

證券或行業分析師發佈的有關我們業務的研究報告，可能會影響H股的[編纂]。若一名或多名對我們進行報告的分析師調低對H股的評估，或者彼等發佈對我們業務持負面展望的研究報告，又或者其中包含有關我們運營的錯誤資料，可能會導致H股[編纂]大幅下跌。若一名或多名該等分析師不再對我們進行報告，或者未能定期發佈有關我們的研究報告，我們在金融市場中的受關注度可能降低，從而可能會對H股的[編纂]或[編纂]產生不利影響。

本文件所載前瞻性資料受風險及不確定因素影響。

本文件載有若干前瞻性陳述及資料，並使用前瞻性術語，如「預計」、「相信」、「可能會」、「展望未來」、「擬」、「計劃」、「推算」、「尋求」、「預期」、「可能」、「須要」、「應該」、「或會」、「將會」或類似表達。閣下應審慎注意，依賴任何前瞻性陳述均涉及風險及不確定因素，且任何或所有該等假設均可能被發現為不準確，故基於該等假設的前瞻性陳述亦可能為不正確。鑒於該等及其他風險及不確定因素，本文件所載前瞻性陳述不應視作由我們就我們將會達成的計劃或目標所發表之陳述或保證，而應根據各種重要因素(包括本節所載的該等因素)而考慮此等前瞻性陳述。根據上市規則的規定，我們無意因新資料、未來事件或其他原因而公開更新或以其他方式修訂本文件的前瞻性陳述。因此，閣下不應過分依賴任何前瞻性資料。本警告聲明適用於本文件所載一切前瞻性陳述。

閣下應細閱整份文件，不應依賴報章或其他媒體所載有關[編纂]的任何資料。

我們強烈提醒閣下不要依賴新聞報道或其他媒體所載有關我們及[編纂]的任何資料。在本文件發佈之前，已有新聞和媒體對我們進行了報道。該等新聞和媒體報道可能引述本文件中沒有出現的若干資料，包括若干經營和財務資料以及預測、估值和其他資料。我們未曾授權在新聞或媒體上披露任何該等資料，也不對任何該等新聞或媒體報道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。我們對任何該等資料或出版物的適當性、準確性、完整性或可靠性不作任何聲明。倘若任何該等資料與本文件中的資料不一致或有衝突，我們對此不負任何責任，閣下不應依賴該等資料。