

風 險 因 素

閣下於[編纂]我們的H股前，務請審慎考慮本文件所載全部資料，包括下述風險及不確定因素。該等風險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H股的[編纂]可能因任何該等風險而大幅下跌，而閣下可能失去全部或部分[編纂]。我們目前尚不知悉，或並未於下文中明示或暗示，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、財務狀況及經營業績。閣下應基於自己的具體情況就潛在[編纂]尋求相關顧問的專業建議。

該等因素為未必會發生的或然事件，我們概不就任何或然事件發生的可能性發表任何意見。除另有指明外，該等資料乃於最後實際可行日期作出，不會於之後日期更新，並受限於本文件「前瞻性陳述」的警告聲明。

與我們的業務及行業有關的風險

對我們的服務及解決方案的需求的波動可能會對我們的業務及經營業績產生不利影響。對我們的服務及解決方案的需求的任何減少或下降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。

我們根據客戶的需求提供雲通信服務、基於項目的通信解決方案及其他通信服務及配件。我們的雲通信服務包括CPaaS及聯絡中心SaaS服務。對於CPaaS服務，我們根據使用量及單位價格向客戶收費。對於聯絡中心SaaS服務，我們的定價通常由三部分組成：號碼租用費、席位費及呼叫費，均取決於客戶對我們服務的月使用量。我們的基於項目的通信解決方案主要採取依據項目的定價模式，客戶通常根據項目合同中所列的項目階段收費。我們的收入取決於項目數量、每個項目的收費以及我們及時建立新客戶關係的能力。

任何對我們服務及解決方案的需求的減少，例如使用量減少、不同資源的單位價下降、所請求服務的質量及複雜程度下降以及項目價格下跌，或我們未能及時建立新客戶關係，均可能會對我們的業務、財務表現及經營業績產生重大不利影響。諸多因素可能會對我們的服務及解決方案的的需求產生不利影響，包括：

- 我們未能更新或擴展現有的服務及解決方案或開發新技術；

風 險 因 素

- 我們遭遇負面報導，或我們的聲譽受損；
- 我們未能解決客戶對數據隱私、安全或安保的擔憂；
- 為遵守新頒佈的法律、法規或政府政策，我們對服務及解決方案作出不利的改變或無法提供服務及解決方案；
- 由於客戶及供應商須遵守監管變更，我們無法滿足彼等的額外合規要求；
- 我們的服務或解決方案中存在實際或可感知的錯誤、缺陷、故障、弱點或漏洞；及
- 我們未能有效競爭。

我們的供應商及客戶也須遵守中國保護數據隱私及安全的法律以及電信服務的許可規定。由於監管變動而導致客戶及供應商的內部政策改變也可能阻止其向我們提供服務及產品或向我們購買服務及解決方案。我們的主要供應商終止提供部分或全部電信資源可能會對我們滿足客戶對雲通信服務需求的能力產生重大不利影響。此外，我們的主要客戶減少購買我們的服務及解決方案可能會嚴重影響其各自對我們的收入貢獻。當我們尋求新商機時，我們可能還需應客戶及供應商的要求執行額外的合規規定，以便於取得商機。這可能導致高昂成本，進而可能對我們的業務、經營業績及財務狀況產生不利影響。

我們的客戶使用我們的服務或解決方案來管理其業務的重要方面，我們的服務或解決方案若出現任何錯誤、缺陷、故障、弱點、漏洞或其他性能問題，均可能損害我們的聲譽，並可能損害客戶的業務、損害客戶對我們服務及解決方案質量的看法，從而影響他們購買我們服務及解決方案的意願。我們無法保證服務或解決方案不會或將不存在出現未檢測到的錯誤、缺陷、漏洞或弱點，這些錯誤、缺陷、漏洞或弱點可能會導致某些客戶的服務臨時中斷。我們軟件代碼中的某些錯誤可能在客戶開始使用我們的服務及解決方案後才會被發現。客戶在使用我們的服務及解決方案時發現任何錯誤、缺陷、漏洞或弱點均可能導致我們的聲譽受損、客戶流失、收入減少或損害賠償責任，其中任何一項均可能對我們的業務及財務業績產生不利影響。任何缺陷記錄或機密客戶數據的丟失、損壞或無意洩露，均可能導致我們的聲譽受損，客戶或會選擇

風 險 因 素

不購買或不與我們續簽協議，並要求我們承擔保修索賠或其他責任。與我們的服務或解決方案中的任何重大缺陷或錯誤或其他性能問題相關的成本可能高昂，並可能會對我們的經營業績產生重大不利影響。

按2024年收入計，我們在中國雲通信服務市場的市場份額為約1.8%。我們無法保證我們能夠保持目前的市場地位或與同行有效競爭。請參閱「一 未能在競爭日益激烈的市場保持優勢或會對我們的業務及前景造成不利影響」。

未能在競爭日益激烈的市場保持優勢或會對我們的業務及前景造成不利影響。

我們在不同的業務分部（包括雲通信服務、基於項目的通信解決方案及補充通信服務）擁有不同的競爭對手。大型互聯網公司已參與或可能參與我們未來開展業務所涉及的一個或多個行業的競爭。大型互聯網公司擁有雄厚的技術和財力，在市場上享有盛名，且擁有良好的客戶網絡。我們很難在短期內形成與其相當的、能夠在同一水平上與其競爭的業務規模。無法保證我們能夠維持我們的市場地位或與競爭對手有效競爭。無法與競爭對手角逐或會導致我們失去目前的市場地位及收入減少，繼而對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生不利影響。倘我們無法緊跟新興市場趨勢並保持競爭優勢，我們的市場份額或被競爭對手搶佔，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景可能因而受到不利影響。

倘我們不能繼續創新或有效應對快速發展的技術、市場需求、行業動態以及其他風險和不確定因素，我們的業務、經營業績及前景將會受到重大不利影響。

技術對我們的服務及解決方案來說十分重要。如果我們無法創新，我們的行業地位可能會受到損害，進而我們的業務、財務狀況、經營業績及前景或會遭受重大不利影響。持續創新要求我們投入大量資源，識別未滿足或未得到充分服務的客戶需求，開發新技術及服務以及吸引人才等。我們在創新方面的投入可能成本高昂，於短期內可能不會獲得預期經濟效益，或者根本不會獲得，在此情況下，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。此外，如果我們無法以具成本效益的方式及時應對技術發展或不斷變化的市場動態，我們的業務、財務狀況及經營業績也可能會受到重大不利影響。

風 險 因 素

我們需要預測客戶偏好和市場趨勢，並及時有效地應對市場變化。此外，我們還面臨與中國數據技術行業日益激烈的競爭及不斷變化的監管環境有關的不確定因素。市場變化及發展或會不時要求我們重新評估及調整業務模式，升級產品，並對我們的業務戰略及計劃作出重大調整。我們無法向閣下保證，將能成功實施有關舉措。倘我們無法及時適應發展，或者根本無法適應，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景或受到重大不利影響。

我們的業務依賴中國主要電信運營商及其他服務提供商所提供的電信資源。如果我們不能保持與這些電信運營商或服務提供商的合作，我們為客戶提供服務的能力可能會受到重大不利影響。

我們在中國與中國主要電信運營商及其他服務提供商合作並維持良好關係，以提供服務。具體而言，我們從電信運營商及服務提供商獲取電信資源，並提供雲通信服務，使我們的客戶能夠以適合其特定通信需求的方式訪問及利用這些資源。我們預計我們將繼續嚴重依賴與電信運營商及服務提供商的合作以提供我們的服務及解決方案。終止我們與任何合作的主要電信運營商或關鍵服務提供商的合作均將對我們的業務產生負面影響。此外，由於電信運營商及服務提供商服務能力有限，若我們任何客戶的需求超過供應商的服務能力，我們將無法滿足客戶的需求。這可能會對我們的業務、聲譽及與客戶的關係產生不利影響。

我們對電信運營商及服務提供商的依賴降低了我們經營的靈活性，也削弱了我們控制質量及進行整改的能力。我們的客戶可能遇到由電信運營商或服務提供商造成的錯誤或帶有缺陷的性能，而若我們無法及時有效地進行糾正，這可能造成客戶滿意度受到負面影響，並導致我們流失現有客戶或推遲潛在客戶對我們的服務及解決方案的採用。

電信運營商或服務提供商也可能因監管、競爭或其他原因而收取額外費用。我們過去通過與供應商訂立費用安排，再將所增加的成本轉嫁給我們的客戶以應對該類費用增加。倘特定市場中的所有電信運營商及服務提供商均實施類似的費用增加，或倘與我們向客戶收取的相關價格相比費用波動幅度過大，或倘市場狀況及競爭格局限制了我們的定價能力，我們應對電信運營商及服務提供商收費增加的能力可能會受到限制。倘我們無法以保持服務及解決方案競爭力或盈利能力的方式應對此類費用增加，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。

風險因素

此外，我們與供應商的合同一般為一年的固定期限，到期後他們可能會終止我們的合作。如果大部分供應商停止向我們提供其電信資源，或無法以優惠條件向我們提供服務，則在受影響地區以商業上合理的條款更換為其他合資格電信運營商及服務提供商可能代價高昂且耗時，或根本無法更換，這或對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

倘我們無法在不受我們控制的設備、業務系統及應用程序以及實體基礎設施之間維持服務及解決方案的兼容性，可能會導致集成成本增加且客戶滿意度下降。

我們的服務及解決方案與多種設備、業務系統及應用程序以及實體基礎設施兼容。客戶的體驗部分取決於我們將我們的服務與其現有系統及應用程序集成的能力，其中許多系統及應用程序可能由第三方提供商開發。此外，我們的服務及解決方案的功能取決於將我們的服務及解決方案與客戶的傳統內部硬件及通信基礎設施（如第三方視頻會議系統）的無縫集成。第三方服務及產品在不斷發展，我們可能無法修改我們的服務及解決方案來確保於其他第三方的服務及產品開發變更後與其兼容。此外，第三方提供商或製造商可能會在未事先通知的情況下更改其服務及產品的配置或功能，限制我們的訪問權限，或對使用條款和條件作出不利更改。任何該等改變均可能在功能上限制或終止我們將我們的服務及解決方案與這些第三方產品及服務進行整合的能力，這或會對我們的業務造成重大不利影響。倘我們未能妥當將我們的服務及解決方案與客戶的現有系統、應用程序、硬件或實體基礎設施（無論是內部開發還是由第三方開發）進行整合，我們可能無法滿足客戶對產品功能及性能的期望，這將對我們的業務、經營業績及務狀況產生重大不利影響。我們的客戶亦在多個終端上（包括個人電腦及智能手機和平板電腦等移動設備）使用及管理我們的服務及解決方案。隨著新智能設備及操作系統的推出，我們可能會遇到向該等新設備及操作系統提供支持的困難，為了保持兼容性，我們可能需投入大量資源發展、支持及升級服務及解決方案。倘我們難以將我們的服務及解決方案整合到任何客戶的設備及操作系統上，我們的業務、經營業績及前景可能會受到重大不利影響。

風 險 因 素

我們的服務和解決方案依賴於電信運營商、服務提供商和其他供應商提供的電信及互聯網基礎設施、服務器、技術和軟硬件。意外的系統故障、中斷和不足可能會損害我們的業務及經營業績。

我們的服務和解決方案主要依賴於中國主要電信運營商的電信和互聯網基礎設施的性能、可靠性和安全性。倘電信或互聯網基礎設施出現中斷、故障或其他問題，我們可能無法訪問替代網絡。倘發生此類中斷、故障或問題，我們可能無法以相同的質量或速度提供服務，或者根本無法提供。此外，我們的服務和解決方案依賴於我們從第三方提供商租用的雲服務器和互聯網數據中心服務器的性能和安全性。該等服務器可能會因維護不當、缺陷、人為錯誤或其他我們無法控制的因素而發生中斷。倘服務器出現中斷，我們的服務和解決方案的質量可能會受到影響，甚至可能導致我們根本無法提供服務和解決方案。因此，我們的聲譽、業務、經營業績及財務狀況可能會受到不利影響。

我們依賴從供應商採購的技術和軟硬件來提供服務和解決方案。但是，我們提供的技術、軟件或硬件可能會遇到錯誤及缺陷，導致其無法正常運行，進而對我們的服務和解決方案的質量以及我們依賴此類技術、軟件或硬件的業務的其他方面造成不利影響。我們的專有技術和軟件也可能存在測試中未發現的錯誤。這些錯誤可能會導致我們的服務和解決方案出現性能問題及其他問題。倘我們不能及時發現並解決服務和解決方案中的任何錯誤或質量下降問題，可能會導致客戶流失、聲譽受損、客戶支持成本增加，進而對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景產生不利影響。

倘我們無法吸引新客戶或留住現有客戶，我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響。

為增加我們的收入及保持日後的增長，我們須吸引新客戶（尤其是大型客戶）並鼓勵現有客戶增加與我們的業務量。為增加客戶需求，我們的服務及解決方案的質量、價格及增值功能須優於競爭對手。為此，我們須繼續以具有競爭力的價格提供能夠體現市場趨勢和客戶需求的優質服務及解決方案。隨著我們目標市場的成熟或隨著我們的競爭對手以更低及更有競爭力的成本推出更廣泛的服務及解決方案，我們可能無法以有利的條款吸引新客戶或留住現有客戶或根本無法吸引或留住新老客戶，這可能對我們的收入及日後的增長造成不利影響。我們現有客戶的額外業務還取決於多個因素，包括該新增服務及解決方案對我們客戶的重要性、服務及解決方案的質量和性

風 險 因 素

能、我們所收取的價格，以及與我們客戶相關的總體經濟狀況及特定行業環境。有關可能影響整體客戶需求的其他因素，請參閱「一對我們的服務及解決方案的需求的波動可能會對我們的業務及經營業績產生不利影響。對我們的服務及解決方案的需求的任何減少或下降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」。倘我們的客戶對我們新增的服務、解決方案或升級反應冷淡，或若我們交叉銷售及升級銷售的工作結果不如我們的預期，我們可能會無法維持或增加我們的收入及擴大客戶群。

我們還須繼續改進和調整銷售和營銷戰略。尤其是，我們很大一部分收入來自重要客戶。於2022年、2023年及2024年，我們分別有24家、32家及32家重要客戶為我們相應期間的收入貢獻超過人民幣5百萬元。開發重要客戶要求我們投入更多的銷售和營銷精力，如指派更高級的銷售人員與潛在客戶接觸，承擔更高的銷售成本，滿足更複雜的客戶要求，以及接受其他條件（如更長的銷售週期、較不利的條款和更低的可預測性）。爭奪此類重要客戶的競爭非常激烈，我們可能會在承擔大量前期銷售成本後被競爭對手搶走潛在的重要客戶。倘我們不能開發新的重要客戶或留住現有客戶，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景都將受到重大不利影響。

此外，我們須持續提供高質量的培訓、實施及其他客戶支持服務，以吸引新客戶並留住現有客戶。我們提供客戶支持服務，旨在保持客戶滿意度以及擴大交叉銷售及升級銷售機會。許多客戶依靠我們的客戶支持人員來協助他們有效地配置或使用我們的服務及解決方案，幫助他們快速解決配置後的問題，並持續向他們提供支持。我們的客戶服務需要具有特定行業技術知識及專業技能的支持人員，而尋找及招聘該等人員可能很難且成本高昂。我們還需為我們的客戶支持人員提供有關服務及解決方案的大量培訓，這可能會使我們難以快速有效地擴大業務規模，尤其是當我們在不同區域市場或行業拓展業務時。倘我們無法提供有效的持續支持並幫助客戶及時解決問題，我們吸引新客戶及留住現有客戶的能力或會受到不利影響。我們亦可能無法迅速作出回應以適應客戶支持需求的急劇增加，或無法修改客戶支持的性質、範圍及交付方式以與競爭對手提供的客戶支持服務競爭。客戶支持需求增加而收入並未相應增加，可能會增加我們的成本，繼而對我們的業務、經營業績及財務狀況產生不利影響。我們的業務高度依賴我們的聲譽及現有客戶的積極推薦。倘我們未能提供及維持高質量的客戶支持，或被認為未能提供及維持高質量的客戶支持，則可能會對我們吸引新客戶的能力產生不利影響，進而可能對我們的業務、經營業績及財務狀況產生不利影響。

風 險 因 素

倘我們基於項目的通信解決方案業務的增長未達預期，或我們的解決方案的價格或利潤率日後下降，我們的業務、經營業績及前景或會受到重大影響。

我們基於項目的通信解決方案業務擴張是否會如我們預期般進行，或者所付出的努力及相關投入是否會為我們帶來可觀收入均不確定。潛在客戶是否接受我們基於項目的通信解決方案，在很大程度上取決於其對類似解決方案的認知水平及類似解決方案是否廣泛使用。我們無法向閣下保證，採用及利用我們基於項目的通信解決方案的趨勢未來會持續。倘我們基於項目的通信解決方案未被廣泛接納，或者由於經濟狀況疲軟、企業支出縮減、技術難題、數據安全或隱私問題、政府監管、競爭性技術及產品或服務或其他原因導致對此類解決方案的需求減少，我們的業務、經營業績及前景將受到重大不利影響。此外，未來重大技術變革及升級以及新解決方案的引入可能不會為我們帶來長期成功或重大收入。我們可能需通過戰略性保持低利潤率，從而維持或擴展基於項目的通信解決方案業務。我們無法向閣下保證我們基於項目的通信解決方案業務於未來的利潤率會提升或維持在當前水平。

此外，市場競爭激烈、商業信譽受損及價格下降可能導致我們的收入下降，且為保持競爭性而迫使我們戰略性調低基於項目的通信解決方案的利潤率，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。

如果我們未能維持及擴大我們的銷售渠道，可能會限制我們服務的客戶的數量，並對我們的增長及擴張能力產生重大不利影響。

我們未來的成功需要我們維持一支成功的銷售及營銷團隊，以識別及把握新的銷售機會。我們還需要加強向現有客戶銷售附加服務及解決方案的能力。倘我們的銷售工作未能如預期取得成功，我們可能無法實現收入增長目標。我們的持續成功需要不斷努力發展及維護成功的客戶關係，並不斷增加對他們的銷售。如果我們做不到這一點，或我們的客戶發現其客戶對我們的服務反應不佳，我們可能無法發展及擴大我們的業務，我們的經營業績及財務狀況可能會受到重大不利影響。我們計劃將[編纂][編纂]的約[編纂]%投資於在新媒體平台上推廣我們的服務和解決方案，通過舉辦交流會和參加行業研討會提高品牌知名度，以及發展在線代理商以向其中小企業客戶推薦我們的解決方案。有關詳情，請參閱「未來計劃及[編纂]—[編纂]」。我們無法保證拓展銷售渠道和獲取新客戶的計劃一定會取得成功或達到我們預期的效果，這些計劃的失敗可能會對我們的業務及經營業績產生不利影響。

風 險 因 素

我們吸引及留住合格人員的能力可能會對我們的業務及經營業績產生重大影響。人工成本的上升可能會增加吸引及留住合格人才的成本，並對我們的經營業績產生不利影響。

我們的業務需要大量的信息技術人才。我們計劃在未來三年內共聘用約78名開發人員、工程師和產品經理，專注於開發訓練特定大語言模型以及將其應用於我們的雲通信服務和基於項目的通信解決方案的程序。詳情請參閱「未來計劃及[編纂]—[編纂]」。然而，業內高端人才競爭激烈。倘我們的關鍵技術人員流失予競爭對手，並且無法及時吸引能夠有效替代他們的人才，我們的核心技術及研發團隊可能會受到不利影響，從而對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。新入職的員工可能不如預期般工作富有成效及高效，並且我們可能無法在未來招聘或留住足夠的合格員工。我們的未來表現亦取決於高級管理層的持續服務及貢獻。我們高級管理層的流失可能嚴重延遲或阻礙我們實現戰略業務目標，從而對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

此外，近年來中國的平均工資有所上漲，預計於未來還將繼續上漲。業內對高端人才的激烈競爭導致經驗豐富及高學歷人士的工資顯著增長。此外，中國法律法規要求我們支付各種法定員工福利，如養老金、住房公積金、醫療保險、工傷保險、失業保險及生育保險。若我們無法控制我們的人工成本或將這些增加的人工成本轉嫁給我們的客戶，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。

我們的研發工作可能不會產生我們預期的效益，我們的業務及經營業績或會受到重大不利影響。

我們需要在技術研發方面持續投入財力和人力，以保持市場競爭力。於2022年、2023年及2024年，我們產生的研發開支分別約為人民幣45.7百萬元、人民幣40.5百萬元及人民幣38.1百萬元，分別約佔我們各相應期間收入的5.6%、4.4%及4.1%。此外，我們計劃將[編纂][編纂]的約[編纂]%投資於持續改進和發展我們的服務和解決方案，包括通過納入大語言模型升級我們現有的雲通信服務和解決方案、購買及租賃算力、訓練聲紋、圖像和動作識別模型以及GPU，以及進行委外研發。有關詳情，請參閱「未來計劃及[編纂]—[編纂]」。

風 險 因 素

研發的結果具有固有不確定性，我們在將研發成果商業化方面或會遇到實際困難。我們在研發方面的支出可能不會產生所預期的效益。我們可能無法以有效及具成本效益的方式及時升級我們的服務及解決方案或技術，或者根本無法升級。我們所在行業的新技術可能使我們的研發工作以及我們正在開發或預期未來開發的服務及解決方案過時、不具商業可行性或吸引力，從而限制我們收回相關成本的能力，這可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

我們無法使用第三方許可的軟件（包括開源軟件）可能會對我們銷售服務及解決方案的能力產生不利影響，並可能導致我們被提起訴訟。

我們的技術平台包含第三方授權的軟件，包括我們免費使用的開源軟件及代碼（如H5）。我們須遵守的許多開源許可的條款尚無法院解釋，並且存在這些許可或會被解釋為對我們提供服務及解決方案的能力施加意外條件或限制的風險。此外，開源軟件許可的條款可能要求我們以不利的許可條款向他人提供我們開發的軟件。此外，我們可能需要尋求第三方的許可，以繼續提供我們的服務及解決方案，而這些許可可能無法按照我們可接受的條款取得，或者根本無法取得，或我們可能需重新設計我們的服務及解決方案，或停止使用我們的服務及解決方案的某些功能。我們無法使用第三方軟件或會導致我們的業務中斷或我們現有服務及解決方案的未來產品或升級功能的開發被推遲，這可能會對我們的業務及經營業績產生重大不利影響。

當我們尋求為大型客戶提供服務時，我們的銷售週期可能會很長且不可預測，並需要大量時間及費用，且我們可能會遇到配置、集成、實施及客戶支持方面的挑戰，這些挑戰可能導致收入確認延遲。

我們很大一部分收入來自向大型客戶銷售我們的服務及解決方案。我們的許多潛在大型客戶向我們購買之前會花費大量時間和資源評估我們的服務及解決方案。同樣，我們通常會花費較多的時間和精力來確定大型客戶的要求，並讓該等客戶了解我們解決方案的優勢和用途。與小型客戶相比，大型客戶亦傾向於要求更多的定製、集成及附加功能。因此，我們可能將更多的銷售及研發資源轉至大型客戶，因此可供支持其他客戶的人員及資源將會減少，或導致我們可能需要僱用更多人員，而這將增加我們的運營費用。我們往往難以預測潛在銷售何時完成、客戶初始訂單的規模及開發及／或交付期間，其中任何一項均可能影響我們確認收入金額或收入確認時間。大

風 險 因 素

型客戶可能會因評估預算限制、與現有供應商協商提早終止合同或等待我們開發新功能而延遲購買。在特定期間或年度內，大型銷售如有任何延遲完成或未能完成，均可能會嚴重影響我們的財務業績，並導致我們在不同期間入賬的新銷售數量出現顯著差異。在客戶的技術或實施要求獲得滿意之前，我們還可能不得不延遲其中若干銷售的收入確認。

此外，在為大型客戶提供服務時，我們在配置、集成及實施我們的服務及解決方案以及提供持續支持方面曾經遇到並可能繼續面臨挑戰。大型客戶的網絡及運營系統通常較小型客戶的網絡及運營系統更為複雜，而為該等客戶配置、集成及實施我們的解決方案通常需要付出更多努力及客戶的信息技術團隊參與。無法保證我們的客戶將向我們提供成功配置所需的人員及其他資源。缺乏客戶端支持可能會妨礙我們完成適當的配置，從而對我們交付的解決方案的質量產生不利影響，及／或可能導致我們的解決方案延遲實施。這可能會使公眾認為我們無法向客戶提供高質量的解決方案，從而會損害我們的聲譽，並使我們更難以吸引新客戶及留住現有客戶。此外，大型客戶往往需要更高水平的客戶支持及個別關注，包括定期業務回顧及培訓會，這可能會增加我們的成本。如果客戶對我們提供的服務及解決方案和客戶支持不滿意，我們可能會決定承擔我們與客戶所訂合同範圍以外的成本，以應對有關情況並維護我們的聲譽，這可能會導致我們損失能夠自客戶獲取的利潤。此外，與我們的客戶關係有關的負面宣傳，無論準確與否，均可能會損害我們的聲譽，並使我們更難以與現有及潛在客戶競爭新業務。倘我們不能有效向大型客戶銷售、配置、集成、實施及持續支持我們的解決方案，我們的經營業績及擴大客戶群的整體能力可能會受到重大不利影響。

我們可能無法發現或防止第三方或我們的僱員作出的欺詐、其他不當行為或與我們的服務相關但我們並不知曉或未經我們授權的任何安排，這可能會對我們的聲譽及業務產生負面影響。

第三方或我們的僱員作出的欺詐、其他不當行為或我們並未知曉或不經我們授權的任何安排，例如未經授權的商業交易或安排、賄賂、不當或非法使用我們的服務或解決方案、由與我們的服務相關但我們並不知曉或未經我們授權的第三方安排產生的糾紛以及未經授權訪問或洩露數據，均可能難以發現或防止。例如，我們無法排除客戶可能出於不正當或非法目的濫用我們的服務及解決方案的可能性。該等類型的事件可能使我們遭受財務損失，面臨法律、監管訴訟及糾紛，同時嚴重損害我們的聲譽。其亦可能損害我們有效吸引潛在供應商或客戶、培養客戶忠誠度、以優惠條款獲得融

風 險 因 素

資及開展其他業務活動的能力。我們可能面臨與虛假或其他欺詐活動有關的風險。無法保證我們為發現及減少欺詐活動而採取的措施能有效打擊欺詐交易或提高客戶的整體滿意度。

我們的風險管理系統、信息技術系統及內部控制程序旨在監察我們的運營及整體合規情況。然而，我們可能無法及時發現不合規或可疑交易，或根本無法發現。此外，並非總能發現及防止我們的僱員、平台參與者、客戶或其他第三方所作出的欺詐、其他不當行為或我們並不知曉或未經我們授權的任何安排，而我們為防止及發現該等活動而採取的預防措施可能不會有效。因此，我們面臨欺詐、其他不當行為或我們並不知曉的任何安排可能已發生但未被發現或未來可能發生的風險。這可能會對我們的業務及聲譽造成重大不利影響。

我們的風險管理及內部控制系統未必在所有方面均屬充分或有效，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。

我們已為我們的業務制定風險管理及內部控制系統，以盡量減少實際或潛在的營運風險。概不保證我們的風險管理及內部控制系統將能夠及時識別、預防及管理我們營運中出現的所有風險，而我們為預防及解決實際或潛在風險而採取的預防措施未必總是有效。此外，我們風險管理及內部控制系統的有效性取決於使用及實施該等管理系統的人員。我們無法確保該等實施不會涉及任何可能對我們的運營造成不利影響的人為差錯或錯誤。因此，倘我們未能及時實施有效的風險管理及內部控制系統或我們的預防措施無效，我們的業務、經營業績及財務狀況可能會受到不利影響。

未經授權訪問我們的數據或我們的客戶或供應商的數據可能會損害我們的聲譽，並對我們的業務及前景產生負面影響。

我們的服務及信息技術系統可能容易受到黑客攻擊、員工失誤及瀆職行為所導致安全漏洞影響。此類漏洞可能導致未經授權訪問或拒絕授權訪問我們的信息技術系統、客戶及供應商的數據或我們的數據。

隨著時間的推移，破壞信息技術系統的技術不斷發展，且越來越複雜。因此，我們可能無法預測或採取充足的措施來防止未來的破壞行為。對已知或潛在安全漏洞的檢測、預防和修復可能招致額外成本，並對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

風 險 因 素

此外，我們不能控制我們的客戶、供應商或其合作夥伴的信息技術或合規系統，也不能保證他們有足夠的措施保護數據隱私及安全。惡意第三方也可能進行攻擊以阻礙客戶訪問我們的服務。安全漏洞可能導致人們對我們服務及解決方案或我們自身的安全性失去信心，繼而對我們的業務、財務狀況及前景產生重大不利影響。我們也無法保證客戶及其終端用戶不會濫用他們使用我們的服務及解決方案處理的數據，亦無法保證該等濫用不會對我們的業務及聲譽產生不利影響。

未來任何不可抗力事件、自然災害、戰爭或恐怖主義行為、爆發任何傳染病（包括COVID-19）或發生我們無法控制的其他事件，均可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。

未來發生任何不可抗力事件、自然災害或流行病及傳染病爆發（包括禽流感、嚴重急性呼吸系統綜合症、H1N1流感及近期的COVID-19疫情）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。尤其是，COVID-19疫情已影響並可能對我們的運營及財務表現造成不利影響。我們的客戶可能仍需要時間從疫情的經濟影響中恢復過來。因此，COVID-19疫情可能繼續對我們當前及未來年度的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

此外，於往績記錄期間，中國經歷了地震、水災及旱災等自然災害。中國日後發生的任何自然災害或流行病均可能嚴重影響受影響地區的經濟，嚴重擾亂我們或客戶的運營，從而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

與我們的財務表現有關的風險

我們已經歷且日後可能會繼續經歷經營現金流出淨額以及貿易應收款項週轉天數及預付款項、其他應收款項及其他資產的增加，這可能使我們面臨流動資金風險。

於2022年、2023年及2024年，我們的經營活動現金流出淨額分別為人民幣116.6百萬元、人民幣56.2百萬元及人民幣114.2百萬元。有關經營活動現金流出淨額的詳細分析，請參閱「財務資料－綜合現金流量表－經營活動所得現金流量」。

經營現金流出主要是由於貿易應收款項增加、貿易應收款項週轉期延長以及預付款項、其他應收款項及其他資產增加。我們大部分的流動資產為貿易應收款項。截至2022年、2023年及2024年12月31日，我們的貿易應收款項扣除減值後分別總計人民幣551.0百萬元、人民幣608.6百萬元及人民幣880.9百萬元，分別佔我們流動資產總值的

風 險 因 素

56.8%、51.8%及60.4%。我們的貿易應收款項持續增加乃符合我們收入的逐步增加及在經濟放緩期間後付款客戶減緩結算週期。當我們無法收取該等款項時，大量的貿易應收款項可能使我們面臨流動資金風險。

我們被長期拖延的貿易應收賬款週轉天數繼續增加。於2022年、2023年及2024年，貿易應收款項的平均週轉天數分別為230.7天、247.5天及318.7天。我們的貿易應收賬款及應收賬款週轉天數增加主要由於我們業務的逐步擴張、與客戶的議價能力較弱、長期對賬過程的需要及經濟放緩。我們的後付款雲通信服務客戶的結算過程涉及三個階段。請參閱「業務－貿易應收款項－與主要客戶簽訂合同的一般條款」。我們於指定期間內貢獻超過人民幣5.0百萬元的重要客戶群一般具有較長的結算期間。2022年、2023年及2024年我們的重要客戶群自收入確認至客戶確認我們的記錄的平均天數分別為8.5天、7.5天及8.0天；於同期間，重要客戶群客戶確認記錄至開具最終發票之間的平均天數分別為78.2天、81.5天及108.3天；於2022年、2023年及2024年，重要客戶群開具第一批發票至結算付款之間的平均天數分別為42.6天、129.2天及56.0天。他們的結算模式對我們的流動性及現金轉換週期造成重大負面影響。倘我們的貿易應收賬款遇到可收回性問題，或我們與重要客戶群的結算程序無法改善，則我們的流動資金及現金轉換週期將受到重大負面影響。倘我們的客戶遇到資金週轉問題，我們的部分貿易應收款項可能無法按時收回，甚至可能成為壞賬。這可能會影響我們的資本週轉、流動資金及現金流量。

截至2022年、2023年及2024年12月31日，我們的預付款項、其他應收款項及其他資產（扣除減值）分別為人民幣366.1百萬元、人民幣477.0百萬元及人民幣570.0百萬元。這主要包括向供應商支付的預付款項、因業務活動投標保證金增加而作出的增值稅預付款項、租金按金及就供應電信資源向供應商支付的按金。隨著我們業務的持續擴張，預付款項、其他應收款項及其他資產將於未來整體增加。倘我們的業務日後繼續擴張，我們可能須向供應商提供更多預付款項及按金，並對我們的流動資金造成負擔。

於往績記錄期間我們經歷了客戶及供應商集中的情形，且未來可能會持續面臨此集中風險。

於2022年、2023年及2024年，我們的五大供應商及五大客戶包括科技公司、互聯網公司及電信運營商。於往績記錄期間各年度，我們來自五大客戶的收入合共分別佔我們於2022年、2023年及2024年總收入的約41.8%、36.7%及35.3%。於往績記錄期間各年度，我們向五大供應商的採購額合共分別佔我們於2022年、2023年及2024年總

風險因素

銷售成本的38.1%、50.4%及57.4%。我們不能保證我們能夠維持與現有客戶及供應商的業務關係，也無法保證我們將來能夠與他們訂立新合同。如果我們無法及時或根本無法從新客戶獲得類似合同價值及數量的合同，或無法及時或根本無法從現有客戶獲得充足的新業務，我們的業務、經營業績及財務狀況將會受到重大不利影響。此外，倘我們的任何主要客戶延遲付款或拖欠我們的款項，我們的現金流量及財務狀況將受到不利影響。同時，供應商收取的價格出現任何大幅上漲將增加我們的成本，倘我們無法及時或根本無法將所增加的成本轉嫁給客戶，我們的經營業績可能會受到不利影響。我們的供應商所收取的價格可能受到我們無法控制的因素（如通貨膨脹、監管發展及經濟週期）的影響。我們無法向閣下保證我們日後不會面臨上述任何因素。

我們面臨與貿易應收款項及預付款項、其他應收款項及其他資產有關的信貸風險。

於往績記錄期間，我們的貿易應收款項持續增長，主要由於我們業務的逐漸增長、與客戶的議價能力較弱、長期對賬過程的需要及經濟放緩。截至2022年、2023年及2024年12月31日，我們的貿易應收款項（扣除減值）總額分別為人民幣551.0百萬元、人民幣608.6百萬元及人民幣880.9百萬元。我們無法向閣下保證我們所有的客戶均有信譽及將來不會拖欠我們的款項。因此，我們面臨與貿易應收款項有關的信貸風險。由於我們計劃繼續拓展業務，我們無法保證貿易應收款項未來不會繼續增加，這可能會對我們的流動性產生不利影響。我們過往曾經歷信貸風險增加。截至2022年、2023年及2024年12月31日，我們的貿易應收款項減值分別為人民幣37.7百萬元、人民幣44.5百萬元及人民幣68.4百萬元。

我們的預付款項、其他應收款項及其他資產主要包括向我們的供應商支付的預付款項。截至2022年、2023年及2024年12月31日，我們的預付款項、其他應收款項及其他資產（扣除減值）分別為人民幣366.1百萬元、人民幣477.0百萬元及人民幣570.0百萬元。無法保證供應商及其他第三方將履行或及時履行其責任，且我們須承受有關預付款項、其他應收款項及其他資產的信貸風險。截至2022年、2023年及2024年12月31日，我們的預付款項、其他應收款項及其他資產的減值分別為人民幣2.4百萬元、人民幣1.9百萬元及人民幣24.3百萬元。

我們無法向閣下保證，我們過去與我們的貿易應收款項及預付款項、其他應收款項及其他資產有關的撥備做法未來不會發生改變，亦無法保證我們的撥備水平將足以覆蓋該等項目的拖欠。倘我們未來需要作出額外的減值撥備，我們的業務、現金流量及經營業績或會受到不利影響。

風 險 因 素

我們的貿易應付款項主要包括應付供應商的款項。於2022年、2023年及2024年，貿易應付款項的平均週轉天數分別為53.3天、44.8天及73.3天。若我們的應付款項週轉天數仍然較短及我們的應收款項週轉天數持續增加，將可能導致現金轉換週期延長，這可能進一步增加我們的現金流量及營運資金壓力。

除該等變動外，我們無法保證未來業務活動或其他外部因素（如市場競爭及宏觀經濟轉變）不會對我們的經營現金流量產生負面影響，從而可能導致未來出現經營現金流出淨額。經營現金流出淨額可能要求我們從[編纂]或[編纂]H股及／或其他來源（如外債）尋求額外融資，而該等融資可能無法按對我們有利或商業上合理的條款獲得，或根本無法獲得。倘我們在需要時難以或無法滿足流動資金需求，則可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

倘我們未能及時向客戶收取貿易應收款項，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2022年、2023年及2024年12月31日，我們分別錄得貿易應收款項減值撥備人民幣37.7百萬元、人民幣44.5百萬元及人民幣68.4百萬元。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，其可能無法或不願意及時與我們結算貿易應收款項或根本無法結算。另外，客戶也可能故意拖延或拒絕與我們結算貿易應收款項。我們的貿易應收款項週轉天數相對較長。請參閱「一 我們已經歷且日後可能會繼續經歷經營現金流出淨額以及貿易應收款項週轉天數及預付款項、其他應收款項及其他資產的增加，這可能使我們面臨流動資金風險」。任何收取貿易應收款項的延遲或失敗均可能對我們的流動資金及現金流量產生不利影響，從而可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。此外，隨著我們業務的持續擴大，我們的貿易應收款項可能會繼續增長，這可能會增加我們的信貸風險敞口。

我們的業務受季節性因素影響。

我們的雲通信服務，即CPaaS及聯絡中心SaaS服務受季節性波動影響，而客戶需求一般會在下半年，尤其是在第四季度有所增加。我們來自CPaaS及聯絡中心SaaS的收入一般在下半年增加，原因是下半年假期及網上購物節前後的服務需求增加。例如，在11月11日或「雙十一」及12月12日或「雙十二」等網上購物節前後，我們通常會看到促銷信息的服務需求有所增加，而中秋節、國慶及除夕前後的節日問候信息服務需求一般也會增加。因此，我們的業務通常經歷季節性波動。故此，按季度比較我們的經營業績可能沒有意義。

風 險 因 素

我們目前可獲得的優惠稅收待遇的任何變更或終止均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

於往績記錄期間，我們於中國的部分營運附屬公司享有優惠稅收待遇。於往績記錄期間，本公司及其附屬公司及時會、眾麥通信及雲訊科技獲認定為高新技術企業，分別享受15%的優惠稅率。我們的部分附屬公司符合享有小型微利企業稅率優惠的資格。然而，倘其他所得稅法律法規或其他監管措施生效，無法保證我們未來可獲得相同或類似的優惠稅收待遇，或根本無法獲得。倘我們不能再享受相同或類似的稅收待遇，我們的財務狀況或會受到不利影響。

我們可能需要額外資金以支持我們的業務或應對業務機會、挑戰或不可預見的情況，而該等資金可能無法以有利條款獲得，甚或可能無法獲得。

我們擬繼續投資以支持我們的業務，並可能需要額外資金。尤其是，我們可能尋求額外資金以進一步研發服務及解決方案，擴大我們的銷售渠道，並與東南亞公司進行類似業務的投資及成立合資企業，作為我們未來海外擴張計劃的一部分。詳情請參閱「未來計劃及[編纂]—[編纂]」及「—倘我們不能繼續創新或有效應對快速發展的技術、市場需求、行業動態以及其他風險和不確定因素，我們的業務、經營業績及前景將會受到重大不利影響」。倘我們通過未來發行股權或可轉換債務證券籌集額外資金，我們的股東可能遭受重大攤薄，而我們發行的任何新股本證券可能享有優於普通股持有人的權利、優先權及特權。我們日後可能取得的任何債務融資可能涉及有關我們集資活動及其他財務及運營事宜的限制性契諾，這可能使我們更難以獲得額外資金及尋求商機。我們可能無法按對我們有利的條款獲得額外融資，或根本無法獲得融資。倘我們在需要時無法獲得足夠融資或按我們滿意的條款獲得融資，則我們繼續支持業務增長、改善基礎設施、升級產品及應對業務挑戰的能力可能會受到嚴重損害，而我們的業務、經營業績及財務狀況可能受到不利影響。

風 險 因 素

我們在中國及我們經驗有限或並無經驗的任何海外市場的戰略收購及投資可能會失敗。該等失敗可能對我們的業務、經營業績及財務狀況產生重大不利影響。

我們過往進行了戰略收購及投資。例如，我們於2018年5月收購了華利達興，皆在快速推出我們的呼叫運營中心業務。我們日後可能會尋找進行進一步戰略收購及投資的機會，以擴大及加強我們的服務及解決方案覆蓋範圍，及維持我們的業務增長。我們還計劃將業務擴展至東南亞。此擴張可以通過收購合適目標實現。我們可能無法及時或以對我們有利的條件找到合適目標，或根本無法找到。我們對目標的選擇也可能受到我們在相關地區缺乏經驗的影響。我們的收購及投資戰略在很大程度上依賴我們確定合適目標的能力、我們在理想的時間框架內以商業上合理的條款達成協議的能力、完成收購或投資的融資可用性，以及我們獲得任何必要的股東或監管機構批准的能力。然而，該等戰略收購及投資可能令我們面臨若干固有不確定因素及風險，包括高昂的收購及融資成本、實際或潛在的財務責任及不可預見或隱藏的負債、未能實現我們擬定的目標、利益或業務增長、進入我們知識及經驗有限或很少而競爭對手市場地位較強的市場所面臨的不確定性、整合所收購業務及管理更大規模業務相關的成本及面臨的困難、分散我們的財務或人力資源以及管理層的注意力。即使我們能夠成功收購或投資合適的業務，也無法保證我們將從該等收購或投資中獲得預期或預測回報。倘我們在未來未能識別或收購合適的目標，解決與我們的戰略收購和投資相關的固有不確定因素及風險，或實現這些收購及投資的預期回報，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。

我們在收購過程中也面臨風險，例如與我們的目標及其管理層在收購前、收購期間及收購後的行為有關的後續責任。我們無法向閣下保證，我們在整個收購過程中對目標所進行的盡職調查足以涵蓋所有已知及未知責任，並且我們從目標的賣方及／或其股東收到的任何合同擔保或賠償可能不足以保護我們免於承擔或補償我們的全部實際責任。與目標相關的任何重大責任均可能導致聲譽受損，減少有關收購或投資的收益。此外，倘目標及其管理層團隊或主要員工表現未及預期，我們可能會因有關收購或投資而遭受財務損失，進而對我們的業務、經營業績及財務狀況產生不利影響。

風 險 因 素

倘我們無法成功應對與海外擴張有關的挑戰及風險，尤其是向我們經驗有限或並無經驗的任何海外市場潛在擴張，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。

我們管理全球業務時面臨風險，並面臨與向東南亞市場擴張有關的風險，我們在該市場的經驗有限或並無經驗，且本公司在該市場可能鮮為人知。倘我們未能吸引足夠的客戶、未能預測競爭狀況或未能成功部署、管理或監督我們在新市場的業務，我們的業務及財務業績可能會受到重大不利影響。此外，我們能否成功拓展東南亞市場的業務及提供服務並在東南亞市場競爭，取決於我們管理各種風險及困難的能力，包括但不限於難以深入了解當地市場及文化、欺詐風險、法律及合規風險增加、難以適應可能的制裁或其他更嚴格的監管要求、與人員配備及管理國際業務以及管理遍佈不同司法權區的組織相關的挑戰及開支增加、複製或調整我們的政策及程序以在新市場運營的挑戰、在海外市場提供足夠技術支持的挑戰及難以與國際夥伴建立合作關係。隨著我們進一步擴展至新的地區及市場，該等風險可能會加劇。倘出現一項或多項該等因素，則可能對我們的國際業務造成不利影響，而我們在國際上擴展業務的努力未必能夠成功。

與法律及監管規定有關的風險

如果我們未能獲得、維持及更新對我們的運營至關重要的牌照、批文、資格及證書，我們的運營可能會受到重大不利影響。

未來的法律法規將對本集團施加額外規定。我們提供電信業務分類目錄下的增值電信服務。我們經營所在的電信行業受到高度監管。我們在中國的業務運營受到多個中國機構的監管，包括但不限於工信部及國家網信辦，彼等共同及分別在中國監管我們所在行業的主要方面。我們還需獲得及維持我們在其他司法權區開展業務所需的必要牌照及批文。

我們已從政府主管部門獲得在所有重大方面對我們的運營屬重要的所有牌照及批文。然而，我們無法向閣下保證我們能夠及時成功重續我們業務所需的現有牌照，或者這些牌照對開展我們當前或未來的所有業務屬充足。由於規管我們業務活動的現有及未來法律、法規及政策的解釋與實施不斷演變，我們無法向閣下保證我們不會

風險因素

被認定為違反任何未來法律、法規及政策或任何已生效的法律、法規及政策。倘我們未能獲得、重續或維持任何必要的牌照或批文，或未能就我們的業務運營提交必要及適當的備案，我們可能會受到多項處罰，包括罰款、中止經營或限制我們的業務運營。任何此類處罰均可能損害我們的聲譽，中斷或甚至終止我們的業務運營。因此，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。有關我們業務營運所需牌照及批文的進一步詳情，請參閱本文件「監管概覽」一節。

例如，由於工信部要求短信息內容提供商完成一系列包括實名登記在內的整改工作，本集團於2025年來自消息服務的收入可能受到影響，導致本集團的消息產品及服務需求出現暫時性下降。根據工信部於2023年9月26日頒佈的《關於印發〈端口類短信息服務經營行為及接入管理配套實施細則（試行）〉的通知》，所有短信息必須符合備案管理要求，包括實名登記。根據弗若斯特沙利文的資料，該等試行規定於2025年3月至4月才在行業內全面執行。在本公司的下游客戶（即信息內容提供商）完成整改之前，其通過我們的消息服務發送消息的能力將受到限制，電信服務運營商將根據工信部的規定限制可以發送的短信息數量。由於審核及整改過程需時，通過本公司的CPaaS平台發送的短信息量已暫時減少，以滿足新頒佈的工信部要求。

於往績記錄期間，CPaaS項下的消息業務截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度為我們的收入貢獻人民幣396百萬元、人民幣562百萬元及人民幣590百萬元。即使短信息內容提供商已完成整改程序，但本集團的消息業務收入日後會否反彈仍屬未知之數。

我們的客戶、員工及／或第三方未經授權使用或以其他方式侵犯我們的知識產權可能會損害我們的品牌及聲譽。為保護我們的知識產權而產生的費用可能會對我們的業務產生重大不利影響。我們亦可能面臨知識產權侵權索賠，這可能需要昂貴的辯護費用，並可能擾亂我們的業務營運。

我們依賴專利、商標及版權法、核心技術及商業機密保護、披露限制及限制使用我們知識產權的其他協議來保護我們的知識產權。

風 險 因 素

我們獲得的知識產權可能不足以為我們提供競爭優勢，並可能受到質疑、失效、被侵犯或盜用。我們無法向閣下保證，我們的任何知識產權註冊申請可最終進行註冊，或其註冊足以覆蓋我們的業務範圍，或根本無法註冊，亦無法向閣下保證我們的任何知識產權或待決申請或註冊不會受到第三方的質疑或被主管部門認定為無效或不可執行。倘我們的申請不成功，我們可能不得不對受影響的技術或服務和解決方案使用不同的知識產權，或尋求與任何可能事先註冊、申請或獲得權利的第三方達成安排，而有關安排可能無法以商業上合理的條款達成。第三方亦可能提交與我們所申請的相同或相似的知識產權註冊申請。倘我們的知識產權申請遭相關監管機構拒絕，我們可能會被禁止使用相關知識產權，這可能會對我們的業務及營運產生不利影響。

我們為保護我們的知識產權所採取的進一步措施，例如與我們的員工簽訂保密協議、與我們的關鍵研發人員簽訂競業禁止協議以及與我們的商業夥伴簽訂帶有保密條款的協議，可能不足以防止侵犯或盜用我們的專有技術、專門知識或其他知識產權。概不保證我們的知識產權不會因非法競爭或其他原因而洩露。侵犯、盜用或質疑我們的知識產權、未經授權使用或披露我們的商業秘密及其他知識產權、嚴重損害我們的知識產權及我們維護知識產權不受他人侵犯的能力受限，可能會對我們的業務造成重大不利影響。第三方可能獨立發現商業機密及專有數據，從而限制我們維護任何商業機密權利不受其侵犯的能力。另外，其他方可能從事構成不公平競爭、誹謗或其他侵犯我們權利的行為，進而損害我們的業務、聲譽及競爭地位。倘需要使用訴訟來強制執行我們的知識產權，有關訴訟可能會導致大量成本及資源轉移，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。有關訴訟的任何和解或不利裁決亦將使我們承擔重大責任。

我們概不能確定我們的營運或我們業務的任何方面並無或不會侵犯或以其他方式侵犯第三方持有的專利、版權、商標或其他知識產權。我們可能會受到處罰、法律訴訟；以及將來可能會受到與他人的知識產權有關的索賠。對我們侵犯第三方知識產權的指控可能會損害我們的品牌及聲譽，即使有關指控不會導致責任追究。詳情請參閱「附錄六－法定及一般資料－B.有關我們業務的進一步資料－2.本集團的知識產權」。

風 險 因 素

將來可能需要進行訴訟，以執行我們的知識產權，確定我們的所有權或他人權利的有效性及其範圍，或針對侵權或無效索賠進行抗辯。有關訴訟可能導致產生大量成本及分散管理層時間及資源，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。有關訴訟的任何和解或不利裁決亦將使我們承擔重大責任。我們無法向閣下保證任何知識產權申請可最終進行註冊或其註冊足以覆蓋我們的業務範圍，或我們的任何知識產權或待決申請或註冊不會受到第三方的質疑或被主管部門認定為無效或不可執行。第三方亦可能提交與我們所申請的相同或相似的知識產權註冊申請。倘我們的知識產權申請遭相關監管機構拒絕，我們可能會被禁止使用相關知識產權，這可能會對我們的業務及營運產生不利影響。

任何針對我們的訴訟、法律及合同糾紛、索賠或行政訴訟，在辯護或和解時均可能花費高昂且耗時，並可能導致負面宣傳。

我們的業務面臨客戶、供應商、員工、政府機構及其他人士以私人訴訟、行政訴訟、監管訴訟或其他訴訟形式提起爭議、索賠或法律訴訟的風險。有關法律程序的結果可能難以評估或量化。於此類訴訟中，索賠人可能會要求追回大量或不確定的金額，而與這類糾紛有關的潛在損失的規模可能在相當長一段時間內仍不得而知。為未來的糾紛或訴訟辯護的成本可能會很高，如果需要改變我們的業務營運，可能會對我們的經營業績產生負面影響。不論有關指控是否有效，亦不論我們最終是否被認定負有責任，有關糾紛或訴訟均可能帶來負面宣傳。因此，任何重大糾紛或訴訟均可能對我們的業務、經營業績、財務狀況或聲譽產生不利影響。

倘我們未能遵守與數據安全、數據保護、網絡安全或個人信息保護相關的現行或未來法律法規，可能會導致我們的業務運營暫停、承擔責任、受到行政處罰或其他監管行動，從而可能會對我們的業務及經營業績產生不利影響。

與許多其他司法權區相似，中國政府近年來加強對數據收集、存儲、共享、使用、披露及保護的監管。為解決數據濫用的問題，中國政府制定一系列法律來保護數據隱私和安全，包括但不限於《中華人民共和國網絡安全法》、《中華人民共和國數據安全法》、《中華人民共和國個人信息保護法》、《網絡安全審查辦法》及《數據出境安全評估辦法》。這些中國法律法規要求互聯網服務提供商及其他電信運營商（其中包括）明

風 險 因 素

確說明收集及使用數據的授權目的、方法及範圍，並徵得用戶同意處理此類數據，建立用戶信息保護制度並採取補救措施。此外，我們亦須遵守中國行業相關法規，例如工信部頒佈的法規。

《網絡安全審查辦法》規定，關鍵信息基礎設施運營者（「關鍵信息基礎設施運營者」）採購影響或者可能影響國家安全的網絡產品和服務，網絡平台運營者開展影響或者可能影響國家安全的數據處理活動，應當進行網絡安全審查。掌握超過100萬用戶個人信息的網絡平台運營者赴國外上市，必須申報網絡安全審查。

監管制度方面仍存在不確定性，且不能保證我們將始終被視為完全遵守《網絡安全審查辦法》或其他類似法律及監管發展的規定。於此情況下，我們可能會被監管機構責令糾正或終止我們被視為非法的活動。

根據國家網信辦頒佈並於2024年3月22日生效的《促進和規範數據跨境流動規定》，數據處理者向境外提供數據，符合下列條件之一的，應當通過所在地省級網信部門向國家網信部門申報數據出境安全評估：(i)關鍵信息基礎設施運營者向境外提供個人信息或者重要數據；(ii)關鍵信息基礎設施運營者以外的數據處理者向境外提供重要數據，或者自當年1月1日起累計向境外提供100萬人以上個人信息或者1萬人以上敏感個人信息。截至最後實際可行日期，我們在日常運營中沒有涉及任何數據出境。然而，如果監管部門認為我們的某些活動為數據出境，我們將遵守相關規定。未能作出相關申報或申報數據出境安全評估過程中出現任何重大法律障礙可能會對我們的業務運營或[編纂]產生重大不利影響。

遵守適用的個人信息及數據安全法律法規是一個嚴格而耗時的過程。隨著數據保護法律法規的數量及複雜性的增加，我們無法向閣下保證我們的數據保護系統在所有適用法律法規下均視為充分。此外，我們無法向閣下保證，我們為客戶處理的資料以及我們從供應商處收到的資料是由我們的客戶及供應商完全遵循相關法律法規獲取並傳輸給我們的。此外，我們無法向閣下保證我們能夠遵守所有適用的行業相關法規。此外，可能有新頒佈的法律、法規或行業標準要求我們獲得額外的許可證，改變我們的商業慣例及隱私政策，我們還可能被要求建立額外的機制，以確保遵守新頒

風 險 因 素

佈的數據保護法，所有這些均可能增加我們的成本，並嚴重損害我們的業務、前景、財務狀況及經營業績。我們未能或被認為未能遵守適用法律法規或獲得額外的許可，可能導致我們的業務運營暫停、經濟損失，或政府實體、個人或其他人士對我們提起訴訟。中國政府為應對數據安全及隱私威脅所採取的行動也可能對我們的聲譽產生負面影響。未來的政府行動及不利限制，無論是針對我們還是針對所有提供數據相關服務及解決方案的企業，均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生重大不利影響。

未能遵守勞動及社會保險相關法律法規可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

中國政府頒佈了各種與勞動有關的法規，進一步保障員工的權利。在中國營業的公司須在主管部門完成相關登記，並向政府資助的僱員福利計劃作出供款，而供款金額相等於僱員薪金（包括花紅及津貼）的若干百分比，最高不超過僱員所在的地方政府不時指定的金額。我們為員工提供中國相關規則法規規定的社會保障保險，包括普通醫療保險及工傷保險。

於往績記錄期間，我們未為部分員工足額繳納社會保險及住房公積金，主要由於(i)無意疏忽適用中國法律及法規的相關要求，而中國各地的法律法規可能因地區而異；及(ii)我們的部分僱員不願承擔社會保險及住房公積金相關成本。因此，主管部門可能會要求我們支付未繳納的金額，並可能需要繳納額外滯納金。我們估計，於往績記錄期間，本集團為員工作出的社會保險供款總額差額約為人民幣19.3百萬元，且未繳存的住房公積金總額差額約為人民幣2.9百萬元。就未能足額繳納社會保險及住房公積金的法律後果及潛在處罰而言，根據中國法律法規，有關主管部門可以(i)責令我們限期補繳社會保險，並以每日未繳納金額的0.05%加收滯納金，逾期不履行的，有關主管部門可以並處未繳納金額一倍以上三倍以下的罰款；及(ii)責令我們限期補繳住房公積金。逾期不履行的，有關主管部門可以申請人民法院強制執行。有關詳情，請參閱「業務－員工」。我們無法向閣下保證，政府主管部門將不會要求我們在指定時限內結清未付金額或對我們徵收滯納金。該等行動可能對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

風 險 因 素

我們的保險範圍可能不足以涵蓋與我們業務經營有關的所有損失。

我們面臨着與業務相關的各種風險，截至最後實際可行日期，我們為公司層面的車輛投購保單。詳情請參閱「業務－保險」。我們無法向閣下保證我們的保險範圍足以防止我們遭受任何損失，亦無法向閣下保證能夠及時根據現有的保單成功申索損失，或我們根本無法申索損失。倘我們遭受任何保單範圍外的損失，或倘賠償金額遠少於實際損失，我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響。

我們可能會因未能完成租賃物業的租賃登記及備案而面臨風險。

截至最後實際可行日期，我們租賃了幾處物業作為商業登記地址及辦公室。根據適用中國法律法規，應向中國相關地方建設（房地產）示範部門登記及備案物業租賃協議。截至最後實際可行日期，我們的36份物業租賃協議尚未向相關部門完成租賃登記及備案，相關物業用作辦公室及商業登記地址。相關政府部門可能會責令我們限期完成該等租賃協議的租賃登記及備案，否則我們可能會就每項未登記租賃被處以人民幣1,000元至人民幣10,000元的罰款。我們無法向閣下保證，在此情況下，我們將能夠及時完成租賃登記及備案，或根本無法完成租賃登記及備案，並且我們可能會因未能完成租賃協議的租賃登記備案以及未來因我們的租賃物業而產生的任何爭議而受到處罰。更多詳情請參閱「業務－物業」。

我們可能面臨第三方在物業所有權方面的挑戰，這可能使我們面臨潛在的財務損失，並對我們使用租賃物業的能力產生負面影響。

截至最後實際可行日期，就我們的20項租賃物業而言，我們尚未獲出租人提供有效的業權證書、購買協議、主管部門發出的施工許可證或其他證明相關租賃物業所有權的文件。此外，就我們的五項租賃物業而言，我們未獲提供仍在租賃期內的已簽署書面租賃協議。誠如我們的中國法律顧問所告知，倘第三方成功質疑我們對任何該等物業的權利，或相關租賃協議被主管部門視為無效，或未獲得主管部門必要的建設批准的租賃物業可能被主管部門責令拆除，我們可能被迫遷移位於受影響物業的業務。倘發生此情況，我們可能須與有權租賃物業的業主或其他相關方重新協商租賃，或尋

風 險 因 素

找其他合法可租賃物業作為替代。新租賃的條款及替代地點的條件可能對我們不利。此外，我們可能會與擁有我們租賃物業的權利或權益的業主或第三方發生糾紛。我們無法保證我們將能夠按我們可接受的條款及時找到合適的替代地點，或我們將不會因第三方對我們使用該等物業的質疑而承擔責任。

我們承受與第三方付款安排有關的風險。

於往績記錄期間，我們的客戶透過其聯屬實體、指定庫務中心或政府付款實體、其授權付款人、個別聯屬人士、獨立第三方以及支付寶及微信支付對我們的服務付款。於2022年、2023年及2024年，據我們所知，估計分別約有334、384及316名客戶使用第三方付款安排進行結算。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度，第三方付款安排相關的收入貢獻估計分別約為人民幣28.6百萬元、人民幣8.6百萬元及人民幣19.6百萬元，分別佔我們各期間總收入的3.5%、0.9%及2.13%。有關詳情，請參閱「業務－法律訴訟及合規－第三方付款安排」。我們無法保證日後我們不會面臨與此有關的潛在糾紛、索償或責任，而這可能會對我們的聲譽及業務造成不利影響。

我們受到反腐敗、反賄賂、反洗錢、金融及經濟制裁以及類似法律的約束，違反此類法律可能會使我們面臨行政、民事及刑事處罰及罰款、附帶後果、補救措施及法律費用，所有這些都可能對我們的業務、經營業績、財務狀況及聲譽造成不利影響。

在我們開展業務或銷售服務和解決方案的各個司法權區中，我們受到反腐敗、反賄賂、反洗錢、金融及經濟制裁以及類似法律法規的約束，包括中國反腐敗法律法規。中國反腐敗法律法規禁止向政府機構、國家或政府所有或控制的企業或實體、政府官員或為國家或政府所有企業或實體工作的官員行賄，以及向非政府機構或個人行賄。隨著我們計劃在東南亞擴張，我們也可能受到其他司法權區反腐敗法律的約束，例如美國《反海外腐敗法》及其他反腐敗法律法規。任何違反此類法律法規可能會對我們的業務、經營業績、財務狀況及聲譽造成不利影響。

我們在日常經營過程中與中國政府機構及國有企業的官員及僱員有直接或間接的交往。此類交往使我們面臨越來越多與合規相關的問題。我們已執行相關政策及程序，以確保我們及我們的董事、高級職員、僱員、代表、顧問、代理及商業夥伴遵守

風 險 因 素

適用的反腐敗、反賄賂、反洗錢、金融及經濟制裁以及類似的法律法規。但我們的政策及程序可能不夠充分，我們的董事、高級職員、僱員、代表、顧問、代理及商業夥伴可能會做出不當行為，對此我們可能要承擔責任。

違反反腐敗、反賄賂、反洗錢或金融及經濟制裁法律，我們可能會面臨舉報投訴、媒體的負面報導、調查以及嚴厲的行政、民事及刑事制裁、附帶後果、補救措施及法律費用，所有這些都可能對我們的業務、經營業績、財務狀況及聲譽造成重大不利影響。

與[編纂]有關的風險

我們的H股以往並無[編纂]，亦不能保證於[編纂]後會形成或維持一個活躍的市場。閣下可能無法以或高於閣下所支付的[編纂][編纂]我們的H股，或根本無法[編纂]我們的H股。我們的股份在新三板的[編纂]可能不代表我們的H股。

於[編纂]前，我們的H股沒有公開市場。概不保證於[編纂]完成後，將會形成或維持活躍的H股交易市場。[編纂]是我們與[編纂]（為其本身及代表[編纂]）磋商的結果，可能與[編纂]後我們H股的[編纂]有很大差異。

我們H股的價格及成交量可能會大幅波動。我們的財務狀況及／或經營業績變化、我們的定價政策變化、關鍵人員的加入或離職、利潤預測或金融分析師建議的變化及我們或我們的競爭對手發佈的公告等若干因素（部分為我們所無法控制）可能導致我們H股交易的數量及價格發生巨大且突然的變化。

此外，聯交所及其他證券市場不時面臨與任何特定公司的經營業績無關的重大價格及數量波動。此類廣泛的市場波動可能對我們H股的價格產生重大不利影響。

我們的股份目前在新三板掛牌。由於中國資本市場及香港資本市場的不同特點，新三板股份的歷史及未來市場價格未必能反映我們H股於[編纂]後的表現。

風 險 因 素

閣下將面臨即時及重大攤薄，並有可能在我們未來[編纂]額外的股份時遭受進一步攤薄。

[編纂]的[編纂]高於緊接[編纂]前每股股份的有形資產淨值。因此，[編纂]中[編纂]的買方將面臨[編纂]綜合[編纂]的即時攤薄。倘若我們於緊隨[編纂]後清盤，概不保證在清償債權人索償後，仍有任何資產可分派給股東。為擴展我們的業務，我們可能會考慮於未來[編纂]額外股份。倘若我們未來以低於當時每股股份[編纂]的價格[編纂]額外股份，[編纂]的買方可能會面臨其每股股份的[編纂]攤薄的情況。

我們H股的[編纂]及[編纂]可能有波動，從而可能導致根據[編纂][編纂]或[編纂]我們H股的投資者蒙受重大虧損。

我們H股的[編纂]和[編纂]可能會波動。我們股份的市場價格可能會由於以下因素而大幅快速波動，其中部分因素超出我們的控制範圍：

- 我們的財務狀況及／或經營業績變動；
- 包括但不限於自然災害或電力短缺等導致的意外業務中斷；
- 我們無法在市場上有效競爭；
- 主要人員或高級管理層的重大變化；
- 由於缺乏對我們業務的定期報導而導致我們的市場知名度下降；
- 戰略聯盟或收購；
- 中國法律法規變化；
- 證券分析師對我們的財務狀況及／或經營業績估計的變動，而不論彼等作出估計所依據資料的準確性；
- 投資者對我們及整體投資環境的看法改變；
- 我們無法維持業務運營所需的監管批准；
- 股票市場價格和交易量的波動；

風 險 因 素

- 我們的競爭對手或我們發佈的公告；
- 競爭對手採取的定價發生變化；
- 香港、中國及全球其他地區的經濟、政治及股市的整體狀況；及
- 涉及重大訴訟。

此外，證券市場不時出現重大的價格及交易量波動，而與特定公司的經營表現無關或不成比例。此類發展事項包括全球經濟普遍衰退、股本證券市場大幅波動及信貸市場流動資金的波動及緊縮。雖然難以預測此類狀況將持續多久，但其可能會在較長時間內繼續帶來銀行借款利息開支的風險，或減少我們目前可得銀行融資數額的風險。若發生此類波動，可能會對我們的經營業績及財務狀況造成重大不利影響。此外，市場波動亦可能對我們H股的市價造成重大不利影響。

未來在[編纂][編纂]或市場預期[編纂]大量H股可能對H股的[編纂]產生不利影響。

於[編纂]完成後，未來在[編纂]上[編纂]大量H股或與H股有關的其他證券，[編纂]與H股有關的新股或其他證券，或市場認為可能發生此類[編纂]或[編纂]，可能會對H股的[編纂]以及我們在有利的時間及以有利價格籌集未來資本的能力產生不利影響。我們無法預測未來在[編纂][編纂]或市場預期[編纂]大量H股對H股[編纂]的影響。

我們無法保證載於本文件內，從官方政府來源獲得的事實、預測及其他統計數據的準確性。

本文件（尤其是行業概覽一節）載有與我們行業有關的資料及統計數據。該等資料及統計數據來自受我們委託編製的弗若斯特沙利文報告以及來自各種官方政府刊物及其他公開刊物。我們認為，該等資料來源為有關資料的適當來源，且我們已合理審慎地摘錄及轉載該等資料。來自官方政府來源的資料及統計數據均未經我們、獨家保薦人、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]及[編纂]、任何[編纂]、我們或彼等各自的任何董事、高級職員或代表或參與[編纂]的任何其他人士獨立核實，且對其準確性概不發表任何聲明。收集有關資料的方法可能存在缺陷或無效，或已發佈的資料與市場慣例

風 險 因 素

可能有差異，從而可能導致統計數據不準確，或無法與其他經濟體的統計數據進行比較。此外，我們無法向閣下保證該等資料乃按與其他地方呈列的類似統計數據相同的基準或相同的準確程度載列或編製。無論如何，閣下應審慎考慮該等資料或統計數據的重要性。

閣下應細閱整份文件，不應依賴報章、媒體或互聯網上有關我們及[編纂]的任何資料。

可能會有關於我們、[編纂]或其他公司活動的新聞、媒體或互聯網報導，其中可能包含(其中包括)有關我們或[編纂]的若干財務資料、預測、估值及其他前瞻性資料或針對我們的若干指控。我們並無授權在該等報章、媒體或互聯網披露任何有關資料，且不會就該等報章、媒體或互聯網報導的準確性或完整性承擔責任。我們並無就任何有關我們的預測、估值或其他前瞻性資料的適當性、準確性、完整性或可信度作出任何聲明。倘有關陳述與本文件所載資料不一致或相抵觸，我們概不就有關陳述承擔責任。因此，潛在[編纂]在作出決定時，務須僅依據本文件所載的資料，而不應依賴任何其他資料。

我們無法向閣下保證於未來會否及何時宣派及派付股息。

我們派付股息能力將取決於我們能否產生足夠的盈利。股息分派由董事會酌情決定，並將須經股東大會批准，方告作實。宣派或派付股息的決定及有關金額取決於多個因素，包括(但不限於)我們的經營業績、現金流量及財務狀況、營運及資本開支需求、根據中國公認會計準則或國際財務報告準則釐定的可供分派利潤(以較低者為準)、公司章程細則及其他章程文件、中國公司法及其他適用中國法律法規、市場狀況、我們的業務戰略及預測、合同限制及責任、稅項、監管限制及董事會不時認為就宣派或暫停派付股息而言屬相關的任何其他因素。因此，於未來派付股息與否、有關時間及形式並無保證。

風 險 因 素

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權區亦訂有稅收協定或類似安排。根據《企業所得稅法》及其實施條例，除中國與閣下的居住地司法權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外，10%的中國預扣稅稅率通常適用於向非中國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，倘被視為來自中國境內的收入，則須繳納10%（或更低稅率）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境內的收益一般須繳納20%的中國所得稅，於各情況下，適用稅收協定和中國法律所載的任何減免除外。儘管我們在中國開展業務運營，但目前尚不清楚我們就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。倘通過轉讓我們的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，閣下在H股中的投資價值可能會受到不利影響。此外，其居住地司法權區與中國訂有稅收協定或安排的股東可能不符合資格享受這些稅收協定或安排項下的優惠待遇。