

## 風險因素

謹請閣下[編纂]股份前，審慎考慮本文件所載的所有資料，包括下文所述的風險及不明朗因素。任何該等風險及不明朗因素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。股份的[編纂]可能因任何該等風險下跌，且閣下可能會損失全部或部分投資。我們目前並不知悉，或下文未有表述或暗示，或我們視為不重要的其他風險及不明朗因素，亦可能損害我們的業務、財務狀況及經營業績。

該等風險因素為或然因素，未必會發生，且我們無法就任何該等或然因素發生的可能性發表意見。除另行指明外，資料於最後實際可行日期提供，於本文件日期後將不會更新，並受本文件「前瞻性陳述」一節的警告聲明限制。

### 與我們的業務及行業相關的風險

過往增長率未必反映未來增長。倘我們未能有效管理增長或執行策略，則可能對業務及前景造成重大不利的影響。

我們的收益增加人民幣10.7百萬元或1.4%至2021年人民幣767.8百萬元，但由2021年的人民幣767.8百萬元減少人民幣226.4百萬元或29.5%至2022年的人民幣541.4百萬元。我們的收益由截至2022年6月30日止六個月人民幣287.1百萬元減少人民幣35.2百萬元或12.2%至截至2023年6月30日止六個月人民幣252.0百萬元。

儘管業務於2021年有所增長，基於持續推出新產品及服務或擴展目前規模相對小的現有服務的不明朗因素、中國企業服務業激烈競爭及客戶對我們的服務的需求的不明朗因素(可能受各種因素影響)等各種原因，概不保證我們的業務能夠繼續增長。各個期間的收益、開支及經營業績可能因我們無法控制的因素而不時變動。基於上文所述及其他因素，概不保證未來收益將增加或我們將繼續錄得盈利。因此，投資者不應依賴我們過往的業績作為我們未來的財務或經營表現的指標。

此外，預測擴張及新產品及服務投資可能對管理、營運、財務及人力資源造成重大壓力。目前及規劃的人員、系統、程序及監控可能不足以支持未來營運。概不保證我們將能有效管理增長或成功實施全部有關系統、程序及監控措施。倘我們未能有效管理增長或執行策略，則可能對業務及前景造成重大不利的影響。

---

## 風險因素

---

我們於過往錄得虧損淨額，且日後未必可維持盈利能力。

過往，由於我們就服務及產品產生大額銷售、行政及研發開支，故錄得大額虧損淨額。於2020年、2021年、2022年及截至2022年及2023年6月30日止六個月，我們分別錄得年／期內虧損人民幣268.6百萬元、人民幣366.7百萬元、人民幣230.0百萬元、人民幣141.3百萬元及人民幣78.2百萬元。未來盈利能力將視乎各種因素而定。該等因素包括成功預測及滿足用戶日益變化的需求的能力，以及以具成本效益的方式進一步發展及實施變現策略的能力。其他市場參與者可能推出替代產品及服務選擇，滿足用戶需求，或為用戶日益變化的需求發展量身定制的企業服務業務及智慧企業服務新業務模式。未能進一步提高用戶參與度、維持平台吸引力或交付滿足客戶需求的智慧企業服務將對業務及經營業績造成不利影響。我們亦打算開發可以更具成本效益的方式部署的新產品及服務，優化產品及服務，尤其是透過憑藉技術能力的方式。例如，我們已經開發及將繼續完善SaaS基礎產品，如筋斗雲。此外，我們維持盈利能力的的能力將在很大程度上取決於我們以更具成本效益的方式從事研發活動及提高整體運營效率的能力。有關投入可能不會奏效，且倘我們未能繼續推動收益增長，以及管理成本及開支，我們日後可能無法維持盈利能力。

我們的業務須遵守有關網絡安全及數據隱私的複雜且不斷演變的法例及規例。

我們面臨與網絡安全及數據隱私相關複雜且不斷演變的法例及規例的挑戰。我們自用戶收集個人資料目的為更好地了解用戶及其需求，並遵守中國及其他適用司法權區的網絡安全及數據隱私法例，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》及《中華人民共和國個人信息保護法》，據此，我們須維護用戶、客戶及供應商信息的保密、完整及可用性，這對於保持彼等對我們服務的信心亦至關重要。然而，此類法例的詮釋及實施往往存在不明朗因素。對個人信息或其他隱私相關事項的處理或安全的擔憂（無論有無法律理據），或未能遵守相關法例及規例，均可能使我們受到處罰，損害我們的聲譽及品牌，導致我們失去用戶，或導致營運成本及費用增加，其中任何一項均可能對我們的業務及經營業績造成重大不利的影響。

於2016年11月，全國人民代表大會常務委員會頒佈《中華人民共和國網絡安全法》，自2017年6月1日起施行，其規定網絡運營者必須履行網絡安全義務，必須採取技術措施和其他必要措施，保障網絡安全穩定。《中華人民共和國網絡安全法》仍由中國政府機關詮釋。請參閱「監管概覽—與互聯網安全和隱私保護有關的法規」。

---

## 風 險 因 素

---

此外，於2021年6月10日，全國人民代表大會常務委員會頒佈《中華人民共和國數據安全法》，自2021年9月1日起施行。《中華人民共和國數據安全法》規定與影響或可能影響國家安全的數據處理活動有關的數據安全審查程序。其亦規定從事數據處理活動的個人及實體的數據安全義務，並要求數據處理者採取必要措施保護數據安全。於2021年8月20日，全國人民代表大會常務委員會頒佈《中華人民共和國個人信息保護法》，自2021年11月1日起施行。儘管我們的政策是僅處理與所提供服務必要且相關的用戶信息，且我們會根據監管發展更新我們的隱私政策和做法，惟我們可能須對我們的數據實踐進行進一步調整，原因是新頒佈的《中華人民共和國個人信息保護法》中諸多具體要求的詮釋仍有待政府部門明確。

儘管我們採取措施遵守所有適用的網絡安全及數據隱私法例及規例，惟概不保證我們及業務合作夥伴所採取措施的成效。第三方(如平台企業僱主、服務商及其他業務合作夥伴)的活動超出我們的控制範圍。倘任何該等第三方違反《中華人民共和國網絡安全法》及相關法例及規例，或未能完全遵守與我們訂立的服務協議，或倘我們的任何員工未能遵守我們的監控措施並濫用信息，我們可能會受到監管行動、爭議及訴訟的影響。倘出現任何實際或被認為未能遵守所有適用的網絡安全及數據隱私法例及規例的情況，或我們的業務合作夥伴實際或被認為未能遵守上述法例及規例，或我們的員工實際或被認為未能遵守我們的內部監控措施，均可能引致針對我們的法律訴訟或監管行動，且可能會損害我們的聲譽，妨礙現有及潛在的用戶及業務合作夥伴使用我們的服務，並令我們面臨索賠、罰款及損害賠償，這可能對我們的業務及經營業績造成重大不利的影響。

有關數據保護的新法例或規例，或對現有數據安全及隱私保護法例或規例的詮釋及實施，或會不時公佈、公開徵求意見、發佈或頒佈。例如，2021年12月28日，網信辦發佈《網絡安全審查辦法》(「**網絡安全審查辦法**」)，自2022年2月15日起施行。

由於網絡安全審查辦法的詮釋及實施不斷演變，我們現階段無法預測網絡安全審查辦法的影響(如有)，我們將密切關注並評估規則制定過程中的任何進展。倘根據頒佈的網絡安全審查辦法以及其他相關規則及法規，我們將在數據安全及數據保護方面受到更嚴格的審查，則我們能否及時遵守該等更嚴格的規定(甚至根本未能遵守該等規定)面臨不確定性。倘我們無法及時或根本未能遵守網絡安全及數據隱私規定，則我們或會面臨政府執法行動及調查、罰款、處罰、暫停不合規運營或移除來自相關應用程序商店的應用程序，以及其他制裁措施，此可能會對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。

---

## 風 險 因 素

---

於2021年11月14日，網信辦發佈《網絡數據安全管理條例(徵求意見稿)》(或《數據安全條例草案》)徵求社會意見。《數據安全條例草案》規定，從事以下活動的數據處理者必須申請網絡安全審查：(i)互聯網平台運營者合併、重組、分立，獲取大量涉及國家安全、經濟發展或者公共利益的數據資源，影響或者可能影響國家安全的；(ii)處理超過一百萬用戶個人信息的數據處理者在國外上市；(iii)影響或可能影響國家安全的在港上市；或(iv)其他影響或可能影響國家安全的數據處理活動。網信辦就該草案徵求意見的期限已於2021年12月13日結束，但該條例草案何時頒佈尚無時間表。因此，條例草案的制定時間表、最終內容、詮釋及實施有待進一步發展。

此外，中國政府當局已採取措施限制互聯網公司在使用算法時可能應用的方法及方式。例如，於2021年9月17日，網信辦連同其他八個政府部門聯合發佈《關於加強互聯網信息服務算法綜合治理的指導意見》，其中規定，監管機構將對算法的數據使用、應用場景、影響效果等開展日常監測工作，並進行算法安全評估。指導意見亦規定，建立算法備案制度，推進算法分類安全管理。此外，於2021年12月31日，網信辦、工信部、公安部、市場監管總局發佈《互聯網信息服務算法推薦管理規定》，自2022年3月1日起生效。《互聯網信息服務算法推薦管理規定》規定，算法推薦服務提供者應當在顯眼位置告知用戶提供算法推薦服務，以適當方式宣傳基於算法的推薦服務的基本原理、目的意圖和主要運行機制。我們將繼續採取必要措施，滿足《互聯網信息服務算法推薦管理規定》等相關規定的相關合規要求，且預期在此方面不存在任何重大障礙。我們將密切關注規例的發展，不時調整我們的業務營運，以符合基於算法的推薦的規例。儘管於最後實際可行日期，我們目前的營運在重大方面符合基於算法的推薦規則，但概不保證，我們的內容運營將繼續在所有方面符合基於算法的推薦規則。倘我們的營運被迫改變以確保完全符合基於算法的推薦規則，我們提高在豬八戒平台上搜索服務商的效率的能力可能會受到不利影響。

---

## 風險因素

---

該等中國網絡安全及數據隱私法例、規例及標準的詮釋及應用仍不斷演變。因此，未來監管變動是否會對如我們一般的公司施加額外合規要求視乎未來監管要求而定。我們現階段無法預測《數據安全條例草案》的影響（如有），我們將密切關注及追蹤頒佈過程中的任何進展。尚不確定最終措施將於何時發佈及生效、該等措施如何頒佈、詮釋或實施，以及該等措施會否及如何影響我們。倘《數據安全條例草案》的頒佈版本規定如我們一般的公司須取得網絡安全審查和其他具體行動的審批，我們面臨是否能及時獲得或根本無法獲得該審批的不明朗因素。倘我們不能及時或者根本無法遵守網絡安全及數據隱私要求，我們可能會受到政府的執法行動及調查、罰款、處罰、暫停不合規業務，或者從相關應用商店中刪除我們的應用程序，以及其他處罰，這可能會對我們的業務及經營業績造成重大不利的影響。請參閱「監管概覽－與互聯網安全和隱私保護有關的法規」。

遵守不斷演變的法例及規例可能令我們產生大量成本或要求我們以大幅增加營運成本及開支或影響我們增長勢頭的方式更改我們的商業行為，可能對我們的業務不利。

**我們可能因新產品及服務面臨額外風險。**

我們可能不時推出新產品及服務以拓展新市場。該等投入附帶重大風險及不明朗因素，尤其是在市場尚未完全開發以接納該等新產品及服務的情況下。開發及營銷新產品及服務時，我們可能須投入大量時間及資源，且概不保證技術及數據能力提升將會成功或足以抵銷提供該等服務所產生的成本。引入及開發新產品或服務的初始時間表可能無法實現，且價格及盈利目標亦未必可行。外部因素（如遵守規例、具競爭力的選擇及不斷變化的市場偏好）亦可能影響新產品或服務的成功實施。未能成功管理開發及實施新產品或服務的該等風險，可能對業務、經營業績及財務狀況造成重大不利的影響。

**我們於2020年、2021年及2022年12月31日以及2023年6月30日均錄得流動負債淨額。**

於2020年、2021年及2022年12月31日以及2023年6月30日，我們錄得流動負債淨額人民幣1,448.0百萬元、人民幣1,506.0百萬元、人民幣314.9百萬元及人民幣373.0百萬元。有關詳情，請參閱本文件「財務資料－綜合財務狀況表若干主要項目的討論－流動資產／負債」一節。我們無法向閣下保證，我們將來不會錄得流動負債淨額。流動負債淨額令我們面臨流動性風險。我們日後的流動性、貿易及其他應付款項的支付以及借款到期時的償還將主要取決於我們自經營活動中產生足夠現金流入的能力。倘我們遇到經營產生的現金流短缺，我們的流動資金狀況可能會受到重大不利影響，進而可能對我們的經營業績和財務狀況產生不利影響。

---

## 風險因素

---

我們於經營所在的市場面臨激烈的競爭，且未必可戰勝現有及日後的競爭對手。

我們在業務的各個方面都面臨競爭，且我們預期有關競爭日後將不斷加劇。就企業服務平台業務而言，潛在競爭對手包括其他服務平台及提供類似服務的行業參與者。有關進一步詳情，請參閱「業務－競爭」。與我們相比，若干潛在競爭對手於若干市場擁有的資源可能較多，提供的服務可能與我們提供者類似或市場認可度較高、服務或解決方案開發及市場活動覆蓋範圍較廣，或所採納的定價政策較進取。此外，若干競爭對手或可以較有利的條款自供應商取得服務或商品，作為與我們競爭的競爭優勢。客戶採購服務的意願亦取決於我們能否持續提供具吸引力的價值主張。

因此，有關競爭對手或能開發出更受企業僱主、服務商或其他客戶歡迎的產品及服務，或可能能夠更快、更有效地回應全新或不斷變化的商機、技術、規例或企業僱主、服務商及其他客戶需求。此外，若干競爭對手或能憑藉較大的現有企業僱主、服務商及其他客戶基礎及銷售網絡，採取更積極的定價政策及提供更具吸引力的銷售條款，可能導致我們失去潛在銷售或迫使我們以較低的價格出售解決方案及服務，以保持競爭力，或對經營業績及財務狀況造成重大不利的影響。

倘任何競爭對手建立業務夥伴關係或聯盟或籌集大量額外資金，或倘來自其他市場分部或地理市場的成熟公司進入我們的市場分部或地理市場，我們可能面臨更多競爭。任何現有或潛在競爭對手亦可能選擇基於不同的定價模式或降價經營，以增加其市場份額。倘我們未能戰勝現有或潛在競爭對手，則可能對業務、經營業績及財務狀況造成負面影響。

我們面臨與我們購買的理財產品及結構性存款有關的風險。

作為我們資金管理的一部分，我們可能會不時購買低風險的理財產品，作為短期內提高我們手頭現金利用率的輔助手段。截至2020年、2021年及2022年12月31日以及2023年6月30日，按公平值計入損益的理財產品及結構性存款投資分別為人民幣456.5百萬元、人民幣8.2百萬元、零及零。我們於2020年、2021年、2022年及截至2023年6月30日止六個月分別錄得按公平值計入損益的理財產品及結構性存款投資的收益淨額人民幣12.6百萬元、人民幣4.8百萬元、人民幣0.6百萬元及人民幣0.03百萬元。我們無法保證理財產品及結構性存款的投資回報。我們按公平值計入損益計量該等理財產品及結構性存款，我們面臨與該等金融資產相關的信用風險，可能對其公平值產生不利影響。其公平值的淨變動計入損益，因此直接影響我

## 風險因素

們的經營業績。我們實施內部控制政策及規則，規定我們投資活動的整體原則及詳細的批准程序。當我們認為手頭有盈餘現金時，我們可能會繼續投資於低風險的理財產品及結構性存款。有關進一步詳情，請參閱「財務資料－按公平值計入損益的金融資產」。我們無法保證我們日後不會因此類投資而蒙受損失，或此類投資導致的此類損失或其他潛在負面後果不會對我們的業務、經營業績及前景產生重大不利影響。

我們的理財產品及結構性存款以及非上市股本證券的投資的公平值計量需使用以不可觀察輸入數據為基礎的估計，其本身涉及一定程度的不確定性，且我們的財務狀況及經營業績可能會受到相關金融工具公平值變動的不利影響。

我們的若干金融工具(包括我們的理財產品及結構性存款的投資以及非上市股本證券的投資)乃以公平值計量，並為財務報告目的，參考估值技術中使用的輸入數據的可觀察性和重要性分類為三級公平值層級。

投資理財產品及結構性存款的公平值採用經風險調整貼現率貼現的預測未來現金流量確定。公平值計量與利息回報率正相關。該等理財產品及結構性存款的公平值採用無法獲得市場數據的不可觀察輸入數據(例如利息回報率)計量。截至2020年、2021年及2022年12月31日以及2023年6月30日，按公平值計入損益的理財產品及結構性存款投資分別為人民幣456.5百萬元、人民幣8.2百萬元、零及零。我們對公平值分類為第三級的非上市股本證券的投資主要指我們於在中國成立的若干私人公司的少數權益。此類證券的公平值使用無法獲得市場數據的不可觀察輸入數據(例如缺乏適銷性折讓)計量。截至2020年、2021年及2022年12月31日以及2023年6月30日，於按公平值計入損益的非上市股本證券的投資分別為人民幣317.8百萬元、人民幣98.5百萬元、人民幣95.8百萬元及人民幣97.7百萬元。

確定估值中使用的不可觀察輸入數據需要我們做出估計和假設，該等估計和假設可能會發生重大變化，因此固有地涉及一定程度的不確定性。我們無法控制的因素，例如一般經濟狀況、市場利率的變化和資本市場的穩定性，可能會對我們使用的估計產生重大影響並導致不利變化，從而影響第三級投資的公平值。如果任何估計和假設發生變化，我們的金融資產的公平值可能會發生變化，這將對我們的經營業績和財務狀況產生重大不利影響。

---

## 風險因素

---

倘我們未能採用新技術或調整網站、移動應用程序、專有技術及系統，以滿足不斷變化的用戶需求，則可能對業務造成重大不利的影響。

要保持競爭力，我們須繼續緊貼日新月異的行業趨勢，並增強及改進移動應用程序、網站及系統的反應能力、功能及特性。我們的競爭對手不斷創新並推出新的服務及界面功能，以增加用戶群並提升用戶體驗。因此，為吸納及留存用戶，並與競爭對手競爭，我們須持續於研發投入資源，以增強信息技術並完善現有服務。企業服務行業及企業服務電子商務行業的特點為技術演變迅速、用戶需求及偏好多變、新技術的新服務及產品不斷推出，以及新的行業標準及常規不斷湧現，任何一項均可能導致我們現有的技術及系統過時。我們能否成功將部分取決於我們識別、開發、獲取或獲授權使用對業務有用的領先技術，以及以具有成本效益的方式及時響應技術進步及新興行業標準及常規的能力。移動應用程序、網站及其他專有技術的開發帶來重大的技術及業務風險。概不保證我們將能有效地運用新技術或調整網站、移動應用程序、專有技術及系統，以滿足用戶需求或符合新興行業標準。倘我們未能以具有成本效益的方式及時適應不斷變化的市場狀況或用戶偏好，不論出於技術、法律、財務或其他原因，均可能對業務造成重大不利的影響。

倘我們未能及時以具有成本效益的方式應對快速的產品及服務創新需求，則可能對業務及經營業績造成不利影響。

我們於中國充滿活力及快速發展的企業服務市場中經營及競爭，因此難以有把握地預測市場未來的增長率及規模。市場需求演變所驅動的產品及服務的推陳出新，以及具有創新商業模式的市場參與者，都越來越影響中國企業服務行業。

我們認為，日後的成功將在很大程度上取決於我們預測產品創新，以及及時以具有成本效益的方式提供更多滿足不斷變化的標準及需求的產品及服務的能力。然而，概不保證我們將能成功發現新的產品及服務商機，或及時以具有成本效益的方式向現有及潛在用戶及客戶介紹有關商機。此外，競爭對手提供或開發的產品及服務商機可能降低我們的產品及服務的吸引力或導致其缺乏競爭力，繼而可能降低用戶或客戶黏性。

另外，亦有其他我們無法控制的因素，如日後互聯網及移動應用程序在中國提供企業服務的普及與運用，降低我們準確評估日後前景及預測季度或年度表現的能力。因此，日後用戶或客戶對產品創新需求的任何變動均可能對業務及經營業績造成重大不利的影響。



---

## 風險因素

---

倘我們未能改進及增強解決方案及服務的功能、性能、可靠性、設計、安全性及可擴展性，以滿足客戶不斷變化的需求，則客戶未必會回購解決方案及服務，繼而對業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利的影響。

我們經營及競爭所在的市場的特點為不斷變化及創新，且我們預期有關市場將繼續快速發展。迄今為止，我們的成功建基於識別及預測客戶需求，以及設計解決方案及服務(為客戶提供發展業務所需的工具)的能力。有關我們提供的解決方案及服務的進一步資料，請參閱「業務－我們的服務」。我們吸納新客戶及用戶、留存現有客戶及用戶、增加對新增及現有客戶的銷售，以及增加企業服務交叉銷售的能力在很大程度上取決於我們持續改進及增強解決方案及服務的功能、性能、可靠性、設計、安全性及可擴展性的能力。

我們可能在技術發展方面遇到困難，或會延遲或妨礙全新的產品、服務及增強功能的開發、引入或實施。儘管研發團隊在產品及服務開發方面投入時間，但產品及服務的持續改進及增強需要投資，而我們未必有足夠的資源如此行事。此外，內部開發人員有時可能需時數月更新、編碼及測試全新及升級的服務及產品。倘我們未能改進及增強產品及服務的功能、性能、可靠性、設計、安全性及可擴展性，以滿足客戶不斷變化的需求，則現有客戶未必會回購解決方案及服務，繼而對業務、財務狀況、經營業績及前景造成不利影響。

品牌及品牌名稱對我們的成功而言不可或缺。倘我們未能有效維護、推廣及提升品牌，則可能損害業務及競爭優勢。

我們認為，維護、推廣及提升豬八戒網品牌及品牌名稱對擴充業務而言至關重要。維護及提升品牌及品牌名稱在很大程度上取決於我們持續提供優質、實用、可靠及創新的產品及服務的能力，概不保證我們將會成功。

基礎設施的錯誤、缺陷、中斷或其他性能問題可能損害聲譽及品牌，我們可能引入全新的產品及服務或服務條款，未必受客戶歡迎。此外，倘客戶在使用產品或服務時體驗不佳，可能對我們的品牌及我們於業內聲譽造成負面影響。八戒財稅品牌的智慧工商財稅服務採用自營模式及第三方特許經營模式。倘有關第三方提供的任何服務不符合客戶期望，可能損害我們的聲譽。

## 風 險 因 素

我們認為，隨著市場競爭加劇，品牌知名度的重要性將增加。成功推廣品牌不僅有賴我們以具競爭力的價格提供可靠實用的解決方案及服務的能力，亦取決於營銷工作的成效。我們通過線上及線下的營銷活動推廣我們的平台。線上營銷活動包括透過互聯網導航網站、中國各種流行的搜索引擎及應用程序，以及展示廣告進行的付費營銷。線下營銷活動包括透過傳統主流媒體進行的促銷活動，如戶外廣告、公關活動及贊助活動，以提高知名度及推廣品牌。此外，我們與政府合作，不定期舉辦推廣活動。我們打算日後增加有關成本及開支。然而，概不保證，營銷支出將導致客戶增加或收益增加，即使如此，收益增幅亦未必足以抵銷建立及維護聲譽及品牌名稱所產生的開支。

倘我們未能吸納或留存客戶或增加現有客戶(包括企業僱主及服務商)的購買量，或未能以具有成本效益的方式開展銷售及營銷活動，則可能損害經營業績。

於往績記錄期間，我們的絕大部分收益來自向客戶提供智慧企業服務及向企業僱主及服務商提供企業服務平台服務。我們的客戶(包括企業僱主及服務商)為我們的生態系統中的主要參與者。為發展業務，我們須不斷吸納新的客戶(包括企業僱主及服務商)、留存現有客戶(包括企業僱主及服務商)，並為現有客戶(包括企業僱主及服務商)提供更多服務。

我們認為，服務商有很多不同方法營銷服務、吸納客戶及取得客戶付款，包括通過其他服務會見及聯繫潛在客戶、通過其他方式於線上線下向潛在客戶推廣、註冊線上線下第三方代理機構、使用其他線上線下平台、與人力資源公司簽約、使用其他支付服務，或通過代理機構或直接與企業物色全職或兼職工作。我們認為，企業僱主在物色服務商並支付費用方面有多種類似選擇，如直接委聘服務商並支付費用、通過其他線上線下平台或通過人力資源公司及機構物色服務商、使用其他支付服務，或僱用臨時、全職或兼職僱員。因此，平台吸引力下降或未能留存企業僱主及服務商均可能導致平台流量減少、網絡效應減弱或導致平台的GMV下降，繼而可能對業務、收益、財務狀況及經營業績造成不利影響。此外，倘我們未能吸引新服務商、服務商減少使用或停止使用平台、使用平台的服務商提供的服務質量或類型未能令企業僱主滿意，或服務商提高服務收費，超出企業僱主願意支付的水平，則企業僱主可能減少或停止使用平台，且可能對收益造成不利影響。

---

## 風險因素

---

我們擴展客源或增加客戶續約率的速度可能因多項因素而下降或波動，包括我們的產品及服務的價格、競爭對手提供的產品及服務的價格、客戶因宏觀經濟或其他我們無法控制的因素而減少需求或降低相關支出水平，以及我們的服務的質量及成本效益。倘客戶不向我們購買服務或產品，則收益增長可能較預期慢或下降。

最終，為吸納新的客戶，並留存現有客戶，我們須持續提供客戶重視的優質解決方案。倘我們未能提供優質的解決方案，並讓客戶相信我們的價值主張，則可能無法留存現有客戶或吸納新的客戶，將損害業務及經營業績。

**跳單風險可能對我們的經營業績及財務狀況產生重大不利影響。**

我們的企業服務平台提供企業僱主搜尋具備合適能力及技能滿足其需求的服務商的途徑，從而促進企業僱主與服務商之間的交易。然而，我們的企業服務平台的企業僱主及／或服務商可能企圖繞過匹配服務，線下私自直接互相交易。此跳單過程可使我們面臨失去企業服務平台的服務商及企業僱主的風險。跳單亦可能導致我們的產品及服務的吸引力下降或不具競爭力，繼而或降低用戶或客戶黏性。

我們於線上聊天功能部署關鍵詞識別系統，識別可能與企業僱主與服務商之間的線上對話中交換線下聯繫方式的任何嘗試相關的關鍵詞。倘偵測到敏感詞，系統會將事件上報風險評估團隊。風險評估團隊將調查並決定是否存在繞過服務的實際企圖。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們共發現約1,019起服務商實際企圖繞過豬八戒平台的匹配服務的個案，均由關鍵詞識別系統識別或由企業僱主舉報。實際企圖繞過匹配服務主要導致服務商因違反平台規定而在搜索結果中的優先次序下降、賬戶被暫停數日，並被扣除部分按金作為罰款。倘企業僱主因服務商的不道德行為而經常舉報實際線下交易，我們將以被舉報的服務商違反平台規定將其從豬八戒平台移除，並沒收其全部按金。儘管努力應對，但內部措施可能無法充分及時地偵測及防止繞過企業服務平台的匹配服務的企圖。倘我們未能消除此類企圖，可能會使我們面臨跳單風險，繼而將對我們的經營業績及財務狀況產生重大不利影響。

---

## 風 險 因 素

---

於中國日後發生任何不可抗力事件、自然災害或傳染病爆發(如COVID-19)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。

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、埃博拉病毒及COVID-19，均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。世界爆發流行病或傳染病或其他公共衛生事態發展可能導致廣泛的健康危機，並限制受影響地區的商業活動水平，而可能對我們的業務產生重大不利影響。

此外，中國在過往幾年經歷地震、水災及早災等自然災害。中國未來發生的任何嚴重自然災害均可能對其經濟產生重大不利影響，從而影響我們的業務。概不保證未來發生的任何自然災害或爆發的流行病及傳染病，包括禽流感、嚴重急性呼吸系統綜合症、H1N1流感、COVID-19或其他流行病，或未來為應對有關傳染病而採取的措施，不會嚴重擾亂我們或僱主的業務，這可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

自2019年12月以來，COVID-19已在中國及世界各地廣泛傳播。中國政府實施必要的防疫措施，遏止病毒的傳播。此外，隨著2021年第一季的Delta變異及2021年第四季Omicron變異等COVID-19變異的出現，疫情的持續時間及覆蓋範圍仍然不明朗。儘管疫苗的使用範圍越來越廣，惟疫苗對COVID-19現有變異及新變異的有效性存在很大程度的不明朗因素，且對COVID-19疫情的覆蓋範圍及持續時間，以及相關的放緩或經濟趨勢並未可見。

我們採取了一系列措施，以減緩COVID-19對我們的影響。例如，我們給員工提供防疫用品，及時調整銷售和回款方式等。於往績記錄期間，我們的收益由2020年的人民幣757.1百萬元增至2021年的人民幣767.8百萬元。

我們認為，我們的客戶大多數為中小企業，經營規模較小且資金預算有限。疫情對該等中小企業的影響可能更大，可能會選擇減少對我們的服務和產品的支出，特別是在經濟不穩定或衰退的時候。因此，收益由2021年人民幣767.8百萬元減少至2022年人民幣541.4百萬元。

## 風險因素

中國於2022年底開始修訂其COVID-19疫情防控政策，大部分旅遊限制以及隔離規定已於2022年12月撤銷。疫情對我們日後經營業績的影響的程度，將取決於未來發展，其屬極不確定及極難預測，包括COVID-19爆發的頻率、持續的時間以及程度、我們防控或處理個案的工作的效用，以及未來因應有關發展而可能採取的行動。消費者因應潛在的經濟困局壓抑消費，可能對我們的業務構成重大負面影響。迄今，我們重啟之前受COVID-19疫情影響的現有及潛在中小企業客戶的業務開發活動。然而，即使客戶的業務狀況已開始回復正常，但從疫情的經濟影響中恢復過來仍需時日。因此，COVID-19疫情可能繼續對我們目前及未來的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

**全球經濟的嚴重或長期衰退可能對我們的業務及財務狀況產生重大不利影響。**

COVID-19自2020年首季對中國及全球經濟產生嚴重負面影響。這是否會導致經濟長期低迷仍是未知之數。此外，全球的宏觀經濟環境正面臨許多其他挑戰。若干世界主要經濟體的中央銀行及金融管理局所採取的擴張性貨幣及財政政策的長期效果存在很多不明朗因素。此外，近期俄烏緊張局勢升級，導致俄羅斯自2022年2月起對烏克蘭採取軍事行動。俄烏緊張局勢對國際關係造成負面影響，超出地區衝突的範圍且可能導致全球經濟出現重大不明朗因素。此外，中東和其他地區的動盪、恐怖主義威脅及潛在戰爭可能會增加全球的市場波動。

我們認為，我們大多數客戶為中小企業，彼等可能會受到經濟衰退的過度影響。彼等往往預算有限，可能會選擇減少對我們的服務和產品的支出，特別是在經濟不穩定或衰退的時候。此外，我們的政府客戶或會延遲彼等的服務採購，從而將對我們的業務造成重大不利影響。因此，全球經濟的任何嚴重或長期的放緩都可能對我們的業務、經營業績及財務狀況產生重大不利影響。

**倘我們的產品及服務存在嚴重錯誤或缺陷，我們可能會失去收益來源，客戶可能會對產品及服務失去信心。此外，我們可能因此類嚴重錯誤或缺陷，承擔與客戶進行辯護或解決申索產生的重大成本。**

企業服務業內的產品及服務(如我們所開發的)通常包含難以偵測及糾正的錯誤、缺陷、安全漏洞或軟件問題，尤其是在首次推出或發佈新版本或增強功能時。儘管進行內部測試，但平台可能包含我們無法及時或根本無法成功糾正的嚴重錯誤或缺陷、安全漏洞或軟件問題，或導致收益損失、大量資本開支、延遲或損失市場接受度及損害聲譽及品牌，任何一項均可能對業務、聲譽、財務狀況及經營業績造成不利影響。

---

## 風險因素

---

此外，平台允許我們同時向所有服務商部署新版本及增強功能。倘我們同時向所有服務商部署包含錯誤、缺陷、安全漏洞或軟件問題的新版本或增強功能，後果將較僅將有關版本或增強功能部署予較少數量的服務商更嚴重。

由於許多客戶於對其業務至關重要的流程中使用我們的產品及服務，平台的任何錯誤、缺陷、安全漏洞、服務中斷或軟件問題均可能導致客戶損失。客戶可能就其蒙受的任何損失向我們尋求重大賠償，或完全停止與我們開展業務。此外，客戶可能會於社交媒體上分享有關其負面體驗的信息，可能損害我們的聲譽，並導致我們流失日後的銷售。概不保證我們通常包含在與客戶訂立的協議中，限制我們面臨申索風險的條款將可執行、充分或將以其他方式保護我們免受任何特定申索的責任或損害。即使客戶提出的索償不成功，任何客戶對我們提出的申索可能耗費時間、辯護成本高昂，且可能對我們的聲譽及品牌造成重大不利的影響，導致我們更難銷售產品及服務。

我們可能因向已經或將受到美國及其他相關制裁當局實施的經濟制裁的若干實體提供服務而受到不利影響。

美國以及包括歐盟、英國及澳洲在內的其他司法權區或組織已通過發佈行政命令、通過立法或其他政府手段，針對此類國家或針對此類國家內的目標行業部門、公司或個人團體及／或組織實施經濟制裁措施。有關國際制裁相關風險的更多資料，請參閱本文件「業務－制裁風險」。

於2020年7月31日，新疆生產建設兵團（「新疆生產建設兵團」）被美國財政部海外資產控制辦公室列入特別指定國民及封鎖人員名單，並自此起及直至最後實際可行日期，一直名列特別指定國民及封鎖人員名單。於2020年、2021年、2022年及截至2023年6月30日止六個月，與新疆生產建設兵團交易產生的收益分別約人民幣0.6百萬元、人民幣14.1百萬元、人民幣0.5百萬元及零，分別佔同期收益總額約0.1%、1.8%、0.1%及零。根據美國制裁法律顧問，我們並無違反美國一級制裁，亦不太可能面臨美國二級制裁。

## 風 險 因 素

於往績記錄期間，我們的其中一家附屬公司及當時的兩家附屬公司與新疆生產建設兵團開展業務。下表載列於往績記錄期間與新疆生產建設兵團訂立的合約詳情。

相關附屬公司	新疆生產建設兵團 相關實體	合約日期	服務範疇	合約價值	完成/合約 屆滿日期
八戒科技服務有限公司 （「八戒科技」），我們的附屬公司之一 . . . . .	新疆生產建設兵團石河子高新技術產業開發區管理委員會	2020年1月15日	提供諮詢服務及項目策劃服務	人民幣197,000元	2020年4月30日
昆玉市八戒企業管理有限公司（「昆玉八戒」），我們當時的附屬公司之一 . . .	新疆生產建設兵團第十四師昆玉市發展和改革委員會	2020年12月15日	提供新疆紅棗產業集群建設項目集成服務	人民幣23,250,000元	2022年12月19日
新疆昆玉市天蓬雲采網絡科技有限公司 （「新疆昆玉」），我們當時的附屬公司之一 . . . . .	新疆生產建設兵團財政局	2021年4月29日	提供新疆生產建設兵團服務超市採購系統及服務營運	人民幣1,360,000元	2023年2月28日

## 風險因素

新疆生產建設兵團與昆玉八戒及新疆昆玉之間的合約乃於新疆生產建設兵團在2020年7月被列入特別指定國民及封鎖人員名單後訂立，原因為我們當時有關制裁風險的內部控制措施不足及無效，當時並不知悉新疆生產建設兵團被列入特別指定國民及封鎖人員名單。我們隨後實施內部控制措施，以協助我們持續監控及評估業務，並採取措施保障我們的權益、股東及投資者免受制裁風險影響。八戒科技及昆玉八戒與新疆生產建設兵團的合約分別於2020年4月及2022年12月完成。新疆昆玉與新疆生產建設兵團的合約已於2023年2月屆滿。

我們於2022年6月向獨立第三方重慶龍興勵升實業有限公司（「龍興勵升」）出售昆玉八戒及新疆昆玉的全部權益。龍興勵升或其任何控股股東與本集團及本集團的董事及高級管理層並無任何關係。因此，我們目前與新疆生產建設兵團或其任何部門並無任何業務往來。於往績記錄期間，我們並無獲告知我們將就我們與新疆生產建設兵團的交易有關的業務活動而受任何制裁。美國制裁法律顧問認為，(i)我們通過八戒科技與新疆生產建設兵團的業務活動不會使本集團面臨任何美國一級或二級制裁的風險，原因是八戒科技與新疆生產建設兵團的業務活動於2020年1月至2020年4月進行，即是在海外資產控制辦公室於2020年7月31日對新疆生產建設兵團實施制裁之前；及(ii)在新疆生產建設兵團於2020年7月被列入特別指定國民及封鎖人員名單後，我們於往績記錄期間透過昆玉八戒及新疆昆玉與新疆生產建設兵團的業務往來並無違反美國一級制裁，亦不太可能使我們面臨美國二級制裁風險。具體而言，我們於往績記錄期間透過昆玉八戒及新疆昆玉與新疆生產建設兵團的業務往來並無違反任何一級制裁，原因為我們自新疆生產建設兵團取得的收益並非以美元計值，亦非透過美國金融機構處理，且並無其他已知美國人參與交易。因此，交易並無援引美國一級制裁管轄權。美國制裁法律顧問認為，我們於往績記錄期間透過昆玉八戒及新疆昆玉與新疆生產建設兵團的業務往來亦不太可能使我們面臨美國二級制裁風險，原因如下：(i)第13818號行政命令中的相關二級制裁本質上屬酌情決定，而非強制性，故相對於其他海外資產控制辦公室制裁計劃，風險較低；(ii)制裁背後的目的為「改變行為」，且由於本集團已經終止與新疆生產建設兵團的業務往來，故將本集團作為目標將不符合美國政府的政策利益，原因為本集團已經終止其可制裁活動；及(iii)本集團與新疆生產建設兵團的活動並無使侵犯人權及腐敗行為長期存在，而使侵犯人權及腐敗行為長期存在為美國政府根據第13818號行政命令制裁目標的活動類型。

此外，據美國制裁法律顧問告知，鑒於本文件詳述的[編纂]的範圍及預期[編纂]，各方參與[編纂]不會牽涉到對該等各方的任何適用的制裁計劃或出口管制，包括本公司及附屬公司、彼等各自的董事、僱員、股東及投資者、香港聯交所、香港中央結算有限公司、[編纂]有限公司和證券及期貨事務監察委員會。



---

## 風險因素

---

國際制裁法律法規不斷發展，定期會有新的個人及實體被添加到受制裁者名單中。此外，新的要求或限制可能會生效，這可能會增加對我們業務的審查或導致我們的一項或多項業務活動被視為違反國際制裁。倘美國、歐盟、英國和澳洲或任何其他司法權區的當局確定我們的任何活動違反彼等實施的制裁或提供彼等對本集團實施制裁的依據，則我們的業務和聲譽可能會受到不利影響。在這種情況下，我們的財務業績可能會受到重大不利影響。

我們依賴高級管理層及其他關鍵僱員的持續服務及表現，流失任何上述者均可能對業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。

我們日後的表現取決於高級管理層(包括創始人、行政總裁、技術總監、財務總監)及其他關鍵僱員的持續服務及貢獻，以監督及實施業務計劃，並識別及追求新商機及產品創新。流失任何高級管理層或其他關鍵僱員均可能嚴重延遲或妨礙我們實現策略業務目標，並對業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。高級管理層團隊可能不時因高管的聘用或離職而發生變化，此亦可能擾亂業務。聘用合適的替代人員，並將其整合到業務中亦需大量的時間、培訓及資源，並可能影響現有的企業文化。

倘我們未能吸納、留存及激勵合資格人才，可能對業務造成不利影響。

我們日後的成功部分取決於我們能否繼續吸納及留存專門從事互聯網、雲計算及營銷的高技能人員。未能吸納或留存合資格人員，或延遲聘用所需人員，可能嚴重損害業務、財務狀況及經營業績。我們繼續吸納及留存高技能人員的能力，尤其是具有技術及工程技能的僱員，以及在知識產權、財務、會計、稅務、業務管理及互聯網相關服務方面具有豐富經驗的僱員，將對日後的成功至關重要。倘我們流失任何管理層成員或關鍵人員，可能無法找到合適或合資格的替代人員，且可能產生額外開支，以招聘及培訓新員工，繼而可能嚴重擾亂業務及增長，最終對業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利的影響。

同時，我們可能須因應業務的規模及範圍及未來增長聘用及留存能夠適應不斷變化、競爭激烈及挑戰不斷的商業環境的廣泛有效及經驗豐富的人員。企業服務行業人才及合資格人員的競爭激烈，而中國合適及合資格的人選有限。為爭奪該等人員，我們可能須提供較高的薪酬及其他福利，以吸納及留存相關人員。此外，即使我們提供較高的薪酬及其他福利，概不保證該等人員會選擇加入我們或繼續為我們效力。倘我們未能吸納及留存具有合適管理或其他專業知識的人員，或未能持續維持充足的勞動力，可能對財務狀況及經營業績造成重大不利的影響。

---

## 風險因素

---

倘我們無法繼續為企業服務平台的服務商提供服務，或實施策略為更多服務商提供更多產品，則可能對業務及前景造成重大不利的影響。

我們將企業服務平台從為企業僱主提供服務延伸至為服務供應端提供服務。我們向企業服務平台的服務商提供廣泛的產品及服務，如資金託管增值服務及店舖運營工具，促進其數碼轉型及交易保障，協助服務商更高效地吸納及服務更多企業僱主、增加銷售額及提高盈利能力。我們認為，有關服務為一個重要的市場機會，將進一步提升用戶體驗，從而鞏固我們的市場領先地位。然而，由於新業務模式的發展或此領域競爭的加劇，概不保證我們將成功實施有關產品及服務。倘我們無法繼續為服務商提供服務，或實施策略為更多服務商提供更多產品及服務，則可能對業務及前景造成重大不利的影響。

針對平台的安全漏洞及攻擊，以及任何可能導致的漏洞或未能保護機密及專有信息，均可能損害我們的聲譽、對我們的業務產生負面影響，並對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利的影響。

儘管我們已使用資源，制定針對漏洞的安全措施，惟網絡安全措施未必可檢測或預防所有破壞系統的嘗試，包括分佈式拒絕服務攻擊、病毒、惡意軟件、入侵、網絡釣魚攻擊、社交工程、安全漏洞或其他攻擊，以及可能危及系統中儲存及傳輸或我們保存的信息的安全的類似干擾。網絡安全措施漏洞可能導致未經授權訪問系統、盜用信息或數據、刪除或修改用戶信息，或拒絕服務或干擾業務運營。由於用於獲取未經授權訪問或破壞系統的技術經常變化，且在針對我們或第三方服務商發起攻擊之前可能不為人知，故我們可能無法預測或實施足夠的措施，防範攻擊。

我們過去曾受到且將來很可能再次受到有關類型的攻擊，儘管迄今為止有關攻擊並無導致任何重大損失或補救成本且我們制定應急計劃以減少該等攻擊對業務營運的影響。倘我們無法避免有關攻擊及安全漏洞，我們可能須承擔重大的法律及財務責任，聲譽可能受損，並可能因銷售流失及客戶不滿而蒙受巨大的收益損失。我們未必有資源或成熟的技術，預測或預防快速演變的網絡攻擊類型。網絡攻擊可能針對我們、客戶及用戶或我們所依賴的通信基礎設施。實際或預測的攻擊及風險可能導致我們的成本顯著增加，包括部署額外人員及網絡保護技術、培訓員工以及委聘第三方專家及顧問的成本。

---

## 風險因素

---

於往績記錄期間，我們遇到兩次網絡攻擊。於2019年11月，我們的平台遭到一次源頭不明的DDoS攻擊，令平台的正常運作受阻達6分鐘。起初當收到攻擊的警報時，啟用了升級抗DDoS抵禦措施。由於域名系統(DNS)受到影響，故在短時間內未能從若干地區登入我們的平台。就該技術問題而言(當中DDoS警報的開關有賴DNS的運作，導致系統故障持續較長時間)，我們已採取雙機房主動轉換，其支援兩間可同時提供服務的機房，並支援第二級機房流量轉換。

另一宗網絡攻擊事件發生於2020年9月，事件中我們的平台受到源頭不明的DDoS攻擊。當時，升級抗DDoS服務正常啟用。然而，由於第三方雲服務商的升級抗DDoS服務於流量清洗期間未有運作，故若干用戶未能登入我們的平台達12分鐘。鑒於第三方雲服務商的升級抗DDoS產品的不穩定性，我們即時置換另一名第三方雲服務商的升級抗DDoS服務。

我們已制定數據安全管理辦法，規定了數據安全事件的預警、處置、程序及呈報。我們定期開展針對重要數據洩露的應急演練。我們的技術與數據中心會提前制定應急演練程序及手冊。我們亦會就攻擊進行應急演練，並完善流程。

平台及服務的完整性及可靠性在很大程度上取決於我們驗證服務商信息，以及檢測欺詐及虛假信息的能力。倘我們未能履行該等責任或不符合相關法例及規例的規定，我們可能須承擔責任。

我們已採用並實施一套健全而全面的進駐程序，驗證平台服務商身份及資格的真實性及完整性。我們要求服務商在我們允許其於平台註冊之前，提交政府頒發的營業執照或身份證明文件，以及其他相關證明。概不保證有關措施足以確保服務商提供的信息的真實性及完整性。倘若干服務商提供的信息被證實為虛假或有誤，僱主可能蒙受各種後果，包括在不合格的服務上浪費時間及金錢、因服務缺陷蒙受損失。除對平台失去信心外，有關僱主甚至可能起訴我們未能確保平台上提供的信息的完整性及可靠性。由此導致的收益損失及可能產生的訴訟辯護法律費用，可能對我們的業務運營及財務狀況，以及我們的品牌及聲譽造成重大不利的影響。

---

## 風險因素

---

根據《中華人民共和國民法典》(「《中國民法典》」)，線上平台聯繫企業僱主與服務商的業務構成中介服務，而我們與服務商的合同為中介合同。根據《中國民法典》，中介故意隱瞞與訂立合同有關的任何重要信息或提供虛假信息，損害客戶利益的，不得就其提供的中介服務收取任何服務費，並須就客戶產生的任何損失承擔責任。此外，根據《人才市場管理規定》(「《人才規定》」)，我們作為人才中介服務機構，不得提供虛假信息、作出虛假承諾、發佈虛假廣告。因此，倘透過線上平台提供任何虛假信息或廣告，我們可能須承擔《中國民法典》規定的中介責任及《人才規定》規定的責任。我們亦可能面臨因虛假信息、廣告或服務性質而導致的疏忽或其他聲稱損害的申索。有關申索，不論勝訴與否，均可能昂貴且耗時，導致大量資源及管理層注意力自營運轉移，並對品牌形象及聲譽造成不利影響，從而對業務造成重大不利的影響。請參閱「監管概覽－與廣告有關的法規」一節。

**線上廣告可能構成互聯網廣告，我們因而須遵守適用於廣告的法例、規則及規例。**

部分收益來自線上廣告。於2016年7月，國家市場監督管理總局(市場監管總局，前稱國家工商行政管理總局)頒佈自2016年9月起生效的《互聯網廣告管理暫行辦法》，據此，互聯網廣告指通過互聯網媒體以任何形式(包括付費搜索結果)直接或間接推銷商品或服務的商業廣告。請參閱「監管概覽－與廣告有關的法規」一節。根據《互聯網廣告管理暫行辦法》，線上廣告及營銷服務可能構成互聯網廣告。

中國廣告法例、規則及規例規定，廣告主、廣告經營者及廣告發佈者須確保其製作或發佈的廣告內容公平準確，並完全符合適用法例。違反有關法例、規則或規例可能導致處罰，包括罰款、沒收廣告費、命令停止傳播廣告及命令發佈更正信息。情節嚴重的，主管部門可責令違法者終止其廣告業務，甚至吊銷其營業執照或撤銷廣告審查批准文件。此外，《互聯網廣告管理暫行辦法》規定，須將付費搜索結果與自然搜索結果予以區分，以免消費者遭有關搜索結果的性質誤導。因此，我們有責任將向我們購買線上營銷服務的服務商或該等服務商的相關列表與其他服務商予以區分。遵守該等規定及違反規定的任何處罰或罰款可能降低平台的吸引力、增加成本，並可能對業務、財務狀況及經營業績造成重大不利的影響。

## 風險因素

此外，就與特定類型的產品及服務相關的廣告內容而言，廣告主、廣告經營者及廣告發佈者須確認，廣告主已取得必要的政府批准，包括廣告主的經營資格、所宣傳的產品及服務的質量檢驗證明，且就若干行業而言，廣告內容須取得政府批准，並向地方當局備案。根據《互聯網廣告管理暫行辦法》，我們須採取措施監控移動應用程序及網站上顯示的廣告內容。此舉須大量資源及時間，並可能嚴重影響業務運營，同時亦使我們面臨相關法例、規則及規例規定的更多責任。遵守有關法例、規則及規例相關的成本，包括我們於需要時未能遵守而導致的任何處罰或罰款，可能對業務、財務狀況及經營業績造成重大不利的影響。主管部門對線上營銷服務分類的任何進一步變化亦可能嚴重擾亂營運，並對業務及前景造成重大不利的影響。

倘我們的分析算法存在缺陷或無效，則可能對聲譽及市場份額造成重大不利的影響。

憑藉AI、大數據、雲計算等技術，我們能就智慧企業服務(包括智慧工商財稅服務)提供綜合智能解決方案及服務，包括自動收集發票、自動生成憑證、自動生成稅單、自動申報稅種、自動申報個稅等多項先進及智能的功能，提高工作效率。我們透過大數據識別潛在客戶，並以大數據為動力開展智慧知識產權服務，更好地為客戶提供服務。憑藉大數據，我們可以智慧方式協助客戶監察知識產權申請的進度及分析有關申請的機會，並提供其他智慧服務，包括(其中包括)商標分析及命名。有關進一步資料，請參閱「業務－數據資產及大數據分析能力」。

我們收集的數據未必與所有行業相關，且就若干行業而言，我們可能並無足夠的用戶數據，確保我們的算法及數據引擎能有效運作。此外，我們通常僅驗證核心數據，而非我們收集的所有數據。並無驗證我們收集的所有數據可能使我們面臨潛在不準確的影響。即使有關數據屬準確，亦可能不相關或過時，因此未必反映用戶的真正興趣。例如，我們獲得相關數據的日期之後，用戶的興趣及行為模式可能會發生變化。

此外，隨著我們繼續開發新的產品、服務及功能，滿足不斷變化及不斷增長的需求，我們預計我們處理的數據量將顯著增長。隨著我們處理的數據量及變量增加，我們的算法及數據引擎處理的計算愈加複雜，可能增加出現缺陷及錯誤的可能性。倘我們的專有算法及數據引擎無法準確評估或預測用戶的興趣，或出現重大錯誤或缺陷，用戶可能無法以具有成本效益的方式或根本無法實現目標，可能使平台的吸引力下降，導致我們的聲譽受損及我們的市場份額下降，並對我們的業務及經營業績造成不利影響。

---

## 風險因素

---

我們依靠搜索引擎及社交媒體平台吸納客戶及用戶。倘我們無法透過互聯網搜索引擎及社交媒體平台為網站及應用程序創造流量，則可能損害我們吸納新客戶及用戶的能力。

許多客戶及用戶透過百度等互聯網搜索引擎及微信等社交媒體平台上的廣告找到我們的網站。我們的網站在互聯網搜索中排名顯眼為吸納潛在客戶訪問平台的關鍵因素。倘排名不太顯眼或因任何原因未能出現在搜索結果中，網站的訪問量可能顯著下降，且我們可能無法替代此流量。此外，互聯網搜索引擎不時修改其算法以優化其搜索結果。因此，網站在搜索結果中的排名可能不太顯眼或根本不出現，可能導致網站流量減少。

此外，倘透過搜索引擎或社交網絡平台營銷產品及服務的價格上漲，我們可能會產生額外的營銷開支或被迫將大部分營銷支出分配予搜索引擎營銷，可能影響業務及經營業績。競爭對手日後可能會競買我們用來為網站帶來流量的特定搜索詞，可能會增加我們的營銷成本，並導致網站流量減少。此外，搜索引擎或社交媒體平台可能會不時更改其廣告政策。倘有關政策的任何更改延遲或妨礙我們透過有關渠道投放廣告，可能導致網站流量以及產品及服務的銷售量減少。此外，可能會開發新的搜索引擎或社交媒體平台，減少現有搜索引擎及社交媒體平台的流量，倘我們無法透過廣告或其他方式令互聯網搜索中排名顯眼，我們可能無法透過該等新平台為網站帶來大量流量，並可能對業務及經營業績造成不利影響。

我們依靠服務商及僱員為企業服務平台的企業僱主提供優質服務。服務商及僱員的非法行為、不當行為及其他不當活動，或其未能提供令人滿意的服務或維持服務水平，可能對我們的業務、聲譽、財務狀況及經營業績造成重大不利的影響。

服務商為名列企業服務平台大多數服務的最終供應商，我們的品牌及聲譽可能因服務商採取的我們無法控制的行動而受損。例如，豬八戒網站的第三方服務商可能因其業務破產而無法向僱主提供服務。服務商的任何缺點，如難以滿足企業需求、難以提供及時的交付及良好的服務，或未能提供所宣傳的服務或總體上不符合企業僱主期望，均可能被企業僱主歸咎於我們，從而損害我們的聲譽及品牌價值，並可能影響我們的經營業績。此外，由於企業服務平台的服務商的欺詐或欺騙行為而產生的負面宣傳及企業僱主情緒可能損害我們的聲譽、破壞我們吸納新客戶或留存現有客戶的能力，並降低我們的品牌價值。

---

## 風險因素

---

除服務商於企業服務平台提供的服務外，我們亦依靠僱員向客戶提供各種智慧企業服務。倘僱員可能因我們或其無法控制的事件，如適用政策、法例及規例變動，而無法提供令人滿意的服務，我們的聲譽可能受損，且可能對業務、財務狀況及經營業績造成重大不利的影響。此外，僱員提起的勞資糾紛亦可能直接或間接妨礙或阻礙正常業務活動，倘不及時解決，將導致收益減少。倘我們無法有效應對有關風險，則可能對品牌形象、聲譽及財務表現造成重大不利的影響。

**未能有效處理任何虛構交易或其他欺詐行為將對業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。**

我們可能面臨豬八戒平台上欺詐活動的風險。服務商可能會與自身或合作者進行虛構或「幽靈」交易，以人為抬高其自身在平台上的評級或交易量，此活動有時被稱為「刷單」。此活動可能會透過使犯事服務商比合法賣家更受青睞而損害其他服務商，並可能透過欺騙企業僱主讓其相信服務商比實際更可靠或更值得信賴而損害企業僱主。根據我們既定的規定，任何此類不當行為一經發現並得到證實，可能會導致服務商在搜尋結果中的優先順序降低、暫時中止服務、扣除按金作為罰款，甚至從豬八戒平台移除此類服務商。然而，對於服務商安排其企業僱主透過在豬八戒平台上向該等服務商下達訂單的方式將其實際真實的線下交易轉移到線上交易，以合法提高該等服務商的交易量及評級的情況，我們一般不將該等真實的相關交易訂單識別為虛構交易。

我們建立線上檢舉中心，用戶可投訴或舉報豬八戒平台上的虛構交易等違法違規活動，並提供證據支持。檢舉中心亦會將舉報上報風險評估團隊，其將調查、諮詢及／或要求提供進一步的證據，如服務商與其客戶之間的相關合約及／或通訊記錄，再決定是否存在真實的虛構交易。此外，我們於豬八戒平台部署線上識別系統，偵測潛在虛構交易，有關識別系統會將潛在虛構交易標記為可疑交易。為減少可疑交易並懲罰被標記為可疑交易的服務商，我們主要會在評價服務商的整體評分時剔除有關可疑交易，並因此降低有關服務商在搜尋結果中的優先順序。我們亦為僱員制定內部政策，禁止其參與或與服務商串通進行虛構及欺詐交易。任何此類行為一經發現並得到證實，可能會導致警告、罰款、終止合約，甚至移交相關部門採取法律行動。此外，我們亦藉人力資源及法務部門的協助，定期進行相關法規的合規培訓。

---

## 風險因素

---

儘管我們已採取各種措施，偵測及減少平台上欺詐活動的發生，但概不保證有關措施能夠有效地完全防止任何欺詐交易的發生。此外，僱員的非法、欺詐或串通活動，如欺詐、賄賂或貪污，亦可能使我們承擔責任或負面宣傳或造成損失。儘管我們就與服務商的互動制定內部控制及政策，並為僱員制定明確的職業道德標準，但概不保證此類控制及政策將防止僱員的欺詐或違法活動。因於平台或僱員作出實際或涉嫌的欺詐或欺騙行為而造成的負面宣傳將嚴重削弱消費者對我們的信心，降低我們吸引新的或留存現有服務商及企業僱主的能力，損害我們的聲譽並降低我們的品牌名稱價值，並對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

智慧工商財稅服務的未來增長依賴我們擴展直營公司網絡，以及維持及完善直營公司表現的能力。

由於我們主要透過直營公司網絡營銷及銷售智慧工商財稅服務，增長在很大程度上取決於我們增加直營公司數目，以及維持及完善直營公司表現的能力。截至2023年6月30日，我們在32個一線或二線城市設有32間直營公司，覆蓋中國22個省份及直轄市。延遲或未能開設新直營公司可能對智慧工商財稅服務的增長策略及預期業績造成重大不利的影響。直營公司網絡增長及發展每間新開直營公司相關重大投入可導致經營業績及財務表現波動。為與自營直營公司網絡相輔相成，我們亦招聘第三方於我們並無設有直營公司的地區開設加盟分公司。加盟商的表現受多項因素及風險影響，若干因素及風險並非我們可以控制。儘管我們一般要求加盟商嚴格遵守我們的質量標準及其他營運政策，並取得全部必要的牌照及批准，但加盟商可能不當使用我們的商標、違反加盟協議的其他條款及條件，或我們未必可有效監控加盟分公司的營運。任何上述者均可能對我們的聲譽及品牌形象造成不利影響，繼而可能對業務、經營業績及財務狀況造成重大不利的影響。此外，國務院於2007年2月6日發佈《商業特許經營管理條例》對商業特許經營活動進行規範，包括規定特許人應向商務主管部門履行備案程序，須按照其規定完善信息披露並開展特許經營活動。我們須採取措施以符合《商業特許經營管理條例》及其他適用法規的要求，此舉須花費大量資源及時間，同時亦使我們面臨相關法規所規定的更多責任。若我們未能完全遵守前述規定，可能導致我們被主管部門責令改正、處以罰款或採取其他監管措施，繼而可能嚴重損害我們的業務、財務狀況及經營業績。



---

## 風險因素

---

我們進行策略收購及投資的策略可能會失敗，並可能對財務狀況及經營業績造成重大不利的影響。

作為業務增長策略的一部分，我們日後可能會收購我們認為可以擴大及加強服務及客戶覆蓋範圍，以及我們的技術能力的業務。我們實施收購策略的能力取決於我們識別合適目標的能力、我們以商業上合理的條款、在期望的時間框架內與目標達成協議的能力、完成收購的可用融資，以及我們獲得任何必要的股東或政府批准的能力。策略收購及投資可能使我們面臨不明朗因素及風險，包括高昂的收購及融資成本、潛在的持續財務責任及不可預見或隱藏的負債、未能達成預期目標、未能把握裨益或收益增加的機會、進入我們經驗有限或沒有經驗，且競爭對手的市場地位更高的市場的不明朗因素、整合所收購的業務及管理較大規模業務的相關成本及困難，以及分散資源劑管理層的注意力。倘我們未能解決該等不明朗因素及風險，可能對流動資金、財務狀況及經營業績造成重大不利的影響。即使我們能夠成功收購或投資合適的業務，概不保證我們將實現有關收購或投資的預期回報。於最後實際可行日期，我們尚未物色或尋求任何收購目標。倘我們日後未能識別或收購合適的項目或實現有關收購或投資的預期回報，則可能對業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利的影響。

收購亦使我們面臨可能會因被收購公司及其管理層在收購前後的行為而承擔繼任者責任的風險。我們對收購或投資進行的盡職調查可能不足以發現未知的責任，我們自被收購公司或投資目標公司的賣方及／或其股東收到的任何合約擔保或彌償保證可能不足以保護我們免受或補償我們的實際責任。與收購或投資相關的重大責任可能對我們的聲譽產生不利影響，並降低收購或投資的收益。此外，倘被收購公司的管理層團隊或關鍵僱員未能按預期表現，可能影響被收購公司的業務表現，繼而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利的影響。就財務角度而言，倘我們無法有效整合及管理新業務，我們可能會產生投資減值或公平值損失。由於該筆債權的償還存在不確定性，基於最謹慎性原則，我們就此項投資計提了人民幣200.0百萬元的減值虧損。倘我們的投資或新收購業務的表現低於我們在投資前的預期，可能會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

---

我們無法向閣下保證我們能夠按照優惠政策取得與地方政府或國有企業的新租約或重續我們與其的現有租約，或根本無法取得。

我們的創業創新園區服務業務依賴根據相關優惠政策取得與地方政府或國有企業的租約，以獲得當地創業創新園區內工位的土地使用權。依據相關優惠政策，通常提供三年免租二年減半收取的優惠待遇。我們無法向閣下保證我們將能夠按優惠政策取得相關新租約，或根本無法取得。我們取得有優惠政策的新租約的努力或會因我們無法控制的因素而受阻，該等因素可能包括（其中包括）整體經濟狀況的變動及不斷發展的政府政策及監管。即使我們成功取得相關租約，我們無法保證相關租約於屆滿後將能夠按優惠條款進行重續。倘租約的優惠政策屆滿，我們取得當地創業創新園區內工位的土地使用權的成本將會大幅增加，從而可能對我們的經營業績造成不利影響。

倘相關租約未獲得重續或遭終止，無法保證我們將能夠覓得其他商機並以優惠條款訂立替代租約，或根本無法訂立租約。倘終止或無法重續相關租約，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，終止及無法重續相關租約均可能會損害我們的聲譽及品牌價值，削弱我們於市場上的競爭力。

倘未能維持創業創新園區的入駐率，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。

於2020年、2021年、2022年及截至2023年6月30日止六個月，來自創業創新園區服務客戶的收益分別為人民幣81.4百萬元、人民幣82.6百萬元、人民幣59.0百萬元及人民幣19.8百萬元。我們的創業創新園區服務收益受我們在服務中提供的工位的入駐率所影響。整體經濟狀況、大流行病爆發及在家辦公的做法的整體可接受程度等外部因素可能會影響客戶購買創業創新園區業務的拎包入住解決方案的意願。此外，低於預期的入駐率亦可能影響我們磋商服務費的能力。倘我們提供的工位於開園後未能達致預期的入駐率或於其生命週期內未能維持較高的入駐率，我們的收益可能會減少，從而對我們的業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。

---

## 風險因素

---

我們面臨與第三方付款相關的各種風險。

於往績記錄期間，本公司客戶中部分透過第三方付款人向我們結付款項（「**第三方付款安排**」）。大部分第三方付款安排由通過與該等客戶並無聯屬關係的第三方付款人結付款項的客戶（「**相關客戶**」）作出。我們視以下人士或實體為我們客戶的聯屬人士：(a)客戶的直系家屬；(b)客戶的法定代表、股東或實際控制人；(c)有關客戶的僱員，例如其財務僱員；及(d)與客戶同屬一集團的實體。於2020年、2021年、2022年及截至2023年6月30日止六個月，分別有8,489名、8,614名、4,740名及3,019名相關客戶，而該等相關客戶作出的第三方付款總額分別為人民幣36.8百萬元、人民幣35.0百萬元、人民幣16.9百萬元及人民幣5.6百萬元，分別佔同期收益總額約4.9%、4.6%、3.1%及2.2%。自2022年10月起，我們已停止於未有第三方付款協議下訂立新第三方付款安排。於往績記錄期間，概無個別相關客戶為本公司收益帶來重大貢獻，且彼等均並非本公司五大客戶。

於往績記錄期間，我們面臨與相關第三方付款安排有關的各種風險，包括第三方付款人可能因並非按合約結欠我們款項而要求退還資金，以及第三方付款人的清算人可能提出索賠。倘第三方付款人或其清算人提出任何索賠，或就第三方付款對我們提起或提出法律訴訟（不論民事或刑事），則我們將不得不耗費大量財務及管理資源就相關索賠及法律訴訟抗辯，而我們的財務狀況及經營業績可能因此受到不利影響。

倘我們與任何策略合作夥伴的合作被終止或縮減，或倘我們無法再自我們與策略合作夥伴的業務合作的協同效應中獲益，可能對我們的業務造成不利影響。

業務得益於我們與策略合作夥伴的合作，如我們就技術及基礎設施開發與第三方科技服務商合作。然而，概不保證我們日後將繼續與策略合作夥伴及其各自的關聯公司保持合作關係。倘有關策略合作夥伴提供的服務因任何原因變得有限、受損、受限、縮減或效率降低或變得更加昂貴或無法提供，則可能對我們的業務造成重大不利的影響。倘我們無法維持與有關策略合作夥伴的合作關係，我們可能須尋找其他替代合作夥伴提供有關服務，可能大幅轉移管理層對現有業務營運的關注。

---

## 風險因素

---

我們可能無法及時或以可接受的條款或根本無法獲得任何必要的額外資金。此外，我們可能因日後的資金需求而須出售額外的股權或債務證券，可能攤薄股東股權或引入可能限制營運或派付股息的能力的契諾。

為發展業務，並保持競爭力，我們可能不時需要額外的資金，用於日常營運。我們獲得額外資金的能力受到各種不明朗因素的影響，包括：

- 我們在所處運營行業中的市場地位及競爭力；
- 我們日後的盈利能力、整體財務狀況、經營業績及現金流量；
- 競爭對手在中國進行融資活動的整體市場狀況；及
- 中國及國際的經濟、政治及其他狀況。

我們可能無法及時或以可接受的條款或根本無法獲得額外資金。此外，我們可能因日後的資金或其他業務需求而須出售額外的股權或債務證券，或獲得信貸融資。出售額外的股權或與股權掛鈎的證券可能攤薄股東股權。任何債務的產生亦將導致償債責任增加，並可能導致可能限制營運或向股東派付股息的能力的經營及融資契諾。

技術基礎設施的正常運作對業務而言至關重要，未能維持技術基礎設施的令人滿意的性能、安全性及完整性，均對我們提供服務的能力造成重大不利的影響，並影響業務、聲譽、財務狀況及經營業績。

技術基礎設施的正常運行對業務開展而言至關重要。具體而言，網站及移動應用程序、交易處理系統及網絡基礎設施的令人滿意的性能、可靠性及可用性對成功，以及吸納及留存用戶以及提供足夠服務的能力而言至關重要。收益取決於網站及移動應用程序的用戶流量以及流量產生的活動量。

此外，我們向用戶提供優質的線上體驗的能力取決於網絡基礎設施及信息技術系統的持續運行及可擴展性。我們在此方面面臨的風險包括：

- 系統可能因地震、水災、火災、極端溫度、斷電、電信故障、技術錯誤、電腦病毒、黑客攻擊及類似事件而受到損壞或中斷；

## 風險因素

- 我們在升級系統或服務時可能遇到問題，而未檢測到的編程錯誤可能對我們用於提供服務的軟件的性能造成不利影響。對互聯網服務進行軟件升級及其他改進的開發及實施是一個複雜的過程，且在新服務的發佈前測試期間未發現的問題可能只有在整個用戶群均可以使用有關服務時才會變得明顯；及
- 我們依賴第三方提供的伺服器、數據中心及其他網絡設施，而在中國有足夠能力容納額外網絡設施及寬帶容量的第三方供應商有限，可能導致成本增加或限制我們提供若干服務或擴充業務的能力。

該等及其他事件可能導致中斷、連接速度下降、服務降級或用戶數據及上傳內容永久丟失。任何由電信故障、電腦病毒或黑客攻擊或其他損害系統企圖而導致移動應用程序及網站不可用或性能下降的系統中斷，均影響平台上提供的服務的吸引力。倘我們遇到頻繁或持續的服務中斷，不論是由內部系統或第三方服務商的系統故障引起的，我們的聲譽或與用戶的關係可能受損，我們的用戶可能轉投競爭對手，繼而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利的影響。

缺乏任何適用於業務的必要批准、牌照或許可證均可能對業務、財務狀況及經營業績造成重大不利的影響。

我們的業務受中國相關政府機構的政府監督及監管。有關政府機構共同頒佈及執行涵蓋我們業務運營的許多方面的規例，包括但不限於互聯網信息服務、在線數據處理及代理記賬。此外，政府機構可能繼續頒佈監管有關行業的新法例、規則及規例，加強對現有的法例、規則及規例的執行，並要求我們或平台上的參與者獲得新的及額外的批准、牌照或許可證。有關與業務相關的若干牌照及許可證的詳細討論，請參閱本文件「業務－牌照及許可證」一節及「監管概覽」一節的相關討論。

由於平台上提供的大量不同服務類別，概不保證我們已獲得或已申請所有開展業務所需及必要的許可證及牌照，或將能夠按日後任何法例或規例所規定，維持我們現有的許可證及牌照或獲得任何新的許可證及牌照。

此外，我們的部分中國附屬公司曾於中國境外開展企業境外投資活動，並需遵守《企業境外投資管理辦法》、《境外投資管理辦法》等有關企業境外投資的規定。根據前述規定，中國境內企業於境外投資需向商務、發展改革、外匯等主管部門履行核准、備案、登記等有關境外投資程序。若我們未能完全按照前述規定要求

---

## 風險因素

---

履行相關境外投資程序，則我們可能因此面臨被主管部門要求中止或停止實施相關境外投資項目或採取其他監管措施的風險。

倘我們未能獲得及維持業務所需的批准、牌照或許可證，政府機構有權(其中包括)作出警告、責令我們限期改正、徵收罰款、沒收違法所得，並要求我們終止相關業務或對我們業務的受影響部分施加限制。任何該等行動均可能對業務、財務狀況及經營業績造成重大不利的影響。

我們依賴第三方線上支付服務商處理平台上的線上付款。倘該等支付服務以任何方式受到限制或縮減，或我們或我們的用戶因任何原因無法使用該等支付服務，則可能對我們的業務造成重大不利影響。

就豬八戒平台的服務商提供的服務作出的全部線上支付乃透過第三方線上支付服務商結算。我們的業務依賴該等支付服務商的計費、付款及託管系統，以保留用戶作出的銷售所得款項付款的準確記錄，並收取有關付款。倘該等付款處理及託管服務的質量、實用性、便利性或吸引力下降，或我們出於任何原因不得不改變使用該等支付服務的模式，則可能對平台的吸引力造成重大不利影響。

涉及線上支付服務的業務面臨多項可能對第三方線上支付服務商向我們提供付款處理及託管服務的能力造成重大不利影響的風險，包括：

- 用戶不滿意該等線上支付服務或減少使用彼等的服務；
- 競爭(包括來自其他成熟的中國互聯網公司、支付服務商及從事其他金融科技服務的公司)增加；
- 適用於連接第三方線上支付服務商的支付系統的規則或實踐變更；
- 侵犯用戶個人信息，並引起從用戶收集的資訊的使用及安全性的擔憂；
- 服務中斷、系統故障或無法有效擴展系統以處理大量且不斷增長的交易量；
- 第三方線上支付服務商的成本(包括銀行就透過線上支付渠道處理交易收取的費用)增加，同時亦增加我們的收益成本；及
- 未能準確管理資金或損失資金，無論是由於僱員欺詐、安全漏洞、技術錯誤或其他原因。

---

## 風險因素

---

此外，概不保證我們將能成功與該等線上支付服務商及商業銀行訂立及維繫友好關係。識別該等服務商，並與其磋商及維繫關係須大量的時間及資源。我們目前與該等服務商訂立的協議亦不禁止其與我們的競爭對手合作。該等服務商可選擇終止與我們的關係或提出我們無法接受的條款。此外，該等服務商可能無法按我們預期根據我們與其訂立的協議履約，我們可能與該等支付服務商產生分歧或糾紛，其中任何一項均可能對我們的品牌及聲譽，以及我們的業務營運造成不利影響。

風險管理及內部控制系統在各方面可能未必充分或有效，可能對業務及經營業績造成重大不利的影響。

我們尋求建立風險管理及內部控制系統，包括適合業務運營的組織框架、政策、程序及風險管理方法，並尋求繼續改進該等系統。有關進一步資料，請參閱「業務－風險管理及內部控制」。然而，由於風險管理及內部控制系統的設計及實施存在固有限制，概不保證風險管理及內部控制系統將能識別、預防及管理所有風險。內部控制程序旨在監控營運，並確保其整體合規。然而，內部控制程序可能無法及時或根本無法識別所有違規事件。並非總能及時發現及預防欺詐及其他不當行為，我們為預防及發現有關行為而採取的預防措施未必有效。

我們受反貪污、反賄賂、制裁及類似法例的約束，不遵守有關法例可能導致我們須承擔行政、民事及刑事罰款及處罰、附帶後果、補救措施及法律費用。

我們受我們開展業務所在的各司法權區的反貪污、反賄賂、制裁及類似法例及規例的約束。在日常業務過程中，我們與政府機構及國有附屬實體的官員及僱員有直接或間接的互動。該等互動使我們面臨更高級別的合規相關問題。我們已實施政策及程序，旨在確保我們及董事、高級職員、僱員、代表、顧問、代理及業務合作夥伴遵守適用的反貪污、反賄賂及類似法例及規例。然而，我們的政策及程序未必充分，董事、高級職員、僱員、代表、顧問、代理及業務合作夥伴可能從事不當行為，我們可能須為此負責，或使我們蒙受財務損失及承擔政府當局施加的制裁或處罰，同時嚴重損害我們的聲譽。

不遵守反貪污或反賄賂法例及規例可能使我們遭受舉報人投訴、不利媒體報導、調查及嚴厲的行政、民事及刑事制裁、附帶後果、補救措施及法律費用。倘我們或任何聯繫人未能遵守適用於我們或彼等的國家或國際機構施加的經濟制裁或貿易限制，我們可能須承擔潛在的法律責任及與調查潛在的不當行為相關的成本，以及潛在的聲譽損害。

---

## 風險因素

---

適用於我們業務的美國或其他地方的任何出口管制或任何經濟或貿易限制可能既複雜又多變。有關法例及規例的詮釋及執行涉及不明朗因素，可能由我們無法控制的政治或其他因素驅動，或因國家安全問題而加劇。對我們或供應商施加的任何潛在限制，以及任何相關查詢或調查或任何其他政府行動，可能難以遵守或遵守成本高昂，並可能導致我們的服務供應及業務營運中斷，導致負面宣傳，須投放大量的管理時間及注意力，並面臨罰款、處罰或命令。任何上述事件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。

基於業務性質使然，我們面臨潛在的法律申索責任、開支及業務損害。我們亦可能於日常業務過程中面臨監管行動或法律訴訟。

基於業務的服務業性質使然，我們面臨潛在的法律申索責任、開支及業務損害。例如，我們可能面臨與產品責任、財產損失、違約、不公平競爭的法律申索，或與我們在平台上提供的服務選擇相關的其他法律申索。即使事件與我們的服務供應無關，但有關事件對整個行業造成的負面宣傳及用戶情緒亦可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利的影響。

此外，我們面臨與網站及移動應用程序上發佈的信息相關的申索的潛在責任及開支，包括誹謗、疏忽、版權、專利或商標侵權、欺詐、其他非法活動申索或其他基於我們鏈接或可能發佈在網站或移動應用程序上的信息的性質及內容（由用戶生成，或提供或共享到第三方網站的超文本鏈接，或視頻或圖像服務，而並未取得適當的牌照及／或第三方同意）的理論及申索。例如，我們因第三方服務商的知識產權侵權及虛假廣告而須承擔責任。

我們可能於日常業務過程中面臨相關監管機構或競爭對手、用戶、僱員或其他第三方對我們提出的監管行動、訴訟、糾紛或各類申索。相關監管行動、糾紛、指控、投訴或法律訴訟可能損害我們的聲譽，演變成訴訟或以其他方式對我們的聲譽及業務造成重大不利影響。此外，隨著業務增長及服務類型擴大，我們可能面臨其他類型的法律或監管訴訟。訴訟費用高昂，可能使我們面臨重大損害風險，需要大量的管理資源及精力，且可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。我們提起的訴訟的結果未必會成功或對我們有利。針對我們的訴訟（不論是否具有理據）亦可能產生嚴重損害我們聲譽的負面宣傳，可能對我們的用戶基礎造成不利影響。



## 風險因素

我們在日常業務過程中牽涉的訴訟主要涉及第三方知識產權侵權申索、合約糾紛、民事侵權糾紛、僱傭相關案件及其他事項。舉例而言，我們於2021年12月2日收到投訴人關於我們使用Micro Focus COBOL軟件的投訴，該軟件構成我們的ERP軟件PeopleSoft Enterprise Payroll\_Employee Perpetual的一部分，我們被指控侵犯了投訴人（彼聲稱他是COBOL軟件的所有者）的知識產權。於最後實際可行日期，投訴人並未就涉嫌侵權向本公司提起任何法律訴訟。因此，本公司準確評估涉及的潛在責任（如有）尚為時過早。根據本集團的最佳估計，最高風險將約人民幣1,400,000元，並不重大，且不會對本集團的財務表現及業務營運產生重大不利影響。倘我們網絡中的其他參與者（如平台服務商）未能遵守適用的規則及規例，我們亦可能須承擔責任。

我們一直並預期繼續受法律申索影響。有關申索的頻率可能會隨著使用平台的企業僱主及服務商的數量增加而按比例增加。我們成為知名度更高的上市公司後，我們可能面臨更多申索及訴訟。該等申索可能分散業務管理時間及注意力，導致大額的調查及辯護成本，不論申索是否具有理據。在若干情況下，倘我們於申索敗訴，我們可能選擇或被迫刪除內容，或可能被迫支付巨額損害賠償，繼而可能損害我們的業務、財務狀況及經營業績。

**業務產生及處理大量數據，數據的不當使用或披露可能帶來重大的聲譽、財務、法律及營運後果，並妨礙現有及潛在客戶使用服務。**

業務產生及處理大量個人、交易、人口統計及行為數據。我們面臨處理大量數據及保護數據安全的固有風險。具體而言，我們面臨多項與平台上的交易及其他活動的數據相關的挑戰，包括：

- 保護系統中及於系統託管的數據，包括防止外部各方對系統的攻擊或僱員的欺詐行為；
- 解決與私隱及共享、安全、安保等因素相關的問題；及
- 遵守與個人信息的收集、使用、披露或安全相關的適用法例、規則及規例，包括監管及政府機構提出的與有關數據相關的任何要求。

## 風險因素

任何導致用戶數據洩露的系統故障或安全漏洞或失誤均可能損害我們的聲譽及品牌，繼而損害我們的業務，亦導致我們須承擔潛在的法律責任。我們過去曾出現用戶數據洩露事件。例如，一起涉及一名僱員向一家服務商洩露客戶信息的事件。內部控制團隊實施隱私政策，評估情況，並聯繫相關部門尋求法律建議。隨後，服務商的賬戶被關閉，我們採取措施防止類似事件再次發生。倘我們未能或被認為未能遵守刊載的私隱政策或任何監管規定或私隱保護相關的法例、規則及規例，可能導致客戶流失，以及政府實體或其他各方對我們提起訴訟或行動。有關訴訟或行動可能使我們蒙受重大處罰及負面宣傳、要求我們改變業務實踐、增加我們的成本，並嚴重擾亂我們的業務。

**租賃物業中若干租賃權益並未按照中國法例的規定向中國相關政府機構登記，我們可能因此面臨潛在罰款。**

租賃物業中若干租賃權益並未按照中國法例的規定向中國相關政府機構登記，倘在收到中國相關政府機構的任何通知後未能採取補救措施，我們可能因此面臨潛在罰款。倘未登記或備案租賃，未登記租賃的當事人於被處罰前可能被責令改正（將涉及向有關當局登記有關租賃）。各項未登記租賃的罰款介乎人民幣1,000元至人民幣10,000元，由有關當局酌情決定。儘管我們已主動要求適用出租人及時完成或配合我們完成登記，惟我們無法控制有關出租人或承租人會否及何時如此行事。倘我們被處以罰款，且倘我們無法從出租人或承租人收回我們支付的任何罰款，則有關罰款將由我們承擔，繼而可能損害我們的業務、財務狀況及經營業績。

**我們可能無法續新現有租約或物色理想的租賃物業替代位置。**

我們租賃物業用於辦公及其他業務等用途，且可能無法以商業上而言合理的條款延長或續新有關租約。例如，我們與其他企業競爭若干地點的處所。租金可能因租賃物業的需求高而大幅增加。此外，我們承租的部分租賃物業未能簽署有效的書面租賃協議，或未取得出租人的物業權屬證明或有權出租證明，且部分租賃物業的實際租賃用途與規劃用途不完全一致，我們可能會因前述原因或其他類似情形導致無法於現有租約屆滿時延長或續新有關租約，或可能需搬離原有的租賃物業並物色新的租賃場所，從而產生大量搬遷開支並可能影響我們的業務運營。我們可能無法物色理想的租賃物業替代位置。就註冊為中國附屬公司地址的租賃場地而言，倘我們無法延長有關租約或搬遷註冊地址，並向地方當局提交租賃備案，我們可能面臨被列入企業經營異常名錄的風險。發生有關事件可能對業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利的影響。

---

## 風險因素

---

物業的估值或會與其實際可變現價值不同，並可能出現變動。

附錄三「物業估值」所載的物業的估值乃由物業估值師基於包含主觀要素及不明朗因素的多項假設編製，包括(其中包括)：

- 各物業的估值不包括透過非一般融資、售後租回安排、任何與該銷售相關人士給予的特別代價或優惠，或僅特定擁有人或買方可得的任何價值部分等特別條款或情況所導致估計價格的增加或減少；
- 我們擁有各物業的可強制執行業權，並有權於各獲批尚未屆滿的土地使用年期整段時間內自由及不受干預地使用、佔用或出讓該等物業，且已繳足任何應付地價；
- 發展項目已經獲得相關政府部門的所有同意、批准及許可，並無繁重條件或延遲；
- 我們已悉數支付全部土地出讓金及其他成本(如安置及配套設施服務)，且毋須額外向政府支付任何進一步土地出讓金或其他繁苛的款項；
- 並無考慮物業的任何押記、按揭或欠款，亦無考慮在出售成交時可能產生的任何開支或稅項；及
- 物業概不附帶可影響其價值的繁重產權負擔、限制及支銷。

即使物業估值師於編製物業估值報告時採用評估同類物業所用的估值法，所採納的假設亦或會被證明為不準確。因此，物業的估值可能與我們在市場實際銷售物業時所收取的價格存在重大差異，故不應視為其實際可變現價值或其可變現價值的預測。物業市場以及國家及地方經濟狀況的不可預見變化，均可能影響物業的價值。

互聯網訪問、電信網絡或技術平台的任何中斷均可能導致回應時間緩慢或另行損害用戶體驗，繼而可能減少線上平台的用戶流量，並嚴重損害業務、財務狀況及經營業績。

我們的服務高度依賴互聯網基礎設施的性能及可靠性、服務商網絡的頻寬及伺服器的可訪問性以及技術平台的持續性能、可靠性及可用性。電信容量限制可能阻礙互聯網的進一步發展，導致用戶遇到延遲、傳輸錯誤及其他困難。

## 風 險 因 素

我們依靠中國主要的電信公司及其他第三方服務商提供頻寬及其他服務。倘出現中斷、故障或其他問題，我們可能無法取得類似的替代網絡或服務。任何互聯網訪問或互聯網全面的中斷可能嚴重損害業務、財務狀況及經營業績。此外，我們可能無法及時有效擴展及調整現有的技術及網絡基礎設施，確保可於可接受的加載時間內訪問線上平台，可能對業務前景及經營業績造成重大不利的影響。

由於多種因素，包括基礎設施或硬件更改、人為或軟件錯誤、由於大量用戶同時訪問線上平台而導致的容量限制，以及拒絕服務或欺詐或安全攻擊，我們可能遇到網站干擾、中斷及其他線上平台性能問題。此外，倘信息儲存、檢索、處理及管理能力的出現故障，我們可能遇到回應時間緩慢或系統故障。回應時間緩慢或系統故障可能導致用戶流失、降低產品及服務的吸引力。倘我們在國家或地區層面透過互聯網提供服務時遇到技術問題，可能導致服務需求減少、收益減少及成本增加。

### 經營業績受季節性波動影響。

收益及經營業績已受及預期將繼續受季節性波動影響。過往，第一季度產生的收益較其他季度少，主要由於第一季度農曆新年等假期令客戶消費或購買速度放緩及推遲。因此，各個季度收益可能有異，未必可根據經營業績的季度比較預測年度經營業績。由於產品及服務供應的持續增長，我們認為，業務的季節性波動日後可能更明顯，而業務的歷史模式未必為日後銷售活動或業績的可靠指標，且收益及經營業績的任何季度波幅可能導致波動，並引致股份價格下跌。隨著收益增長，季節性波動可能因此變得更加明顯。

我們可能無法取得、維護及保護知識產權及專有信息，或預防第三方未經授權使用技術。

商業機密、商標、版權、專利及其他知識產權對成功而言至關重要。我們依賴並預期繼續依賴我們與僱員及與我們有關係的第三方訂立的保密及不競爭、發明轉讓及授權協議，以及商標、域名、版權、商業機密、專利權及其他知識產權，保護品牌。然而，我們無法控制的事件可能對知識產權，以及產品及服務構成威脅。對商標、版權、域名、專利權及其他知識產權的有效保護在應用及成本，以及維護及執行權利的成本方面均屬昂貴，且難以維護。儘管我們已採取措施保護知識產權，惟概不保證措施充分或有效。因此，知識產權可能被侵權、盜用或質疑，繼而可能導致其範圍縮小或被宣稱為無效或無法執行。

## 風險因素

同樣，我們對非專利專有信息及技術（如商業機密及機密信息）的依賴部分取決於我們與僱員及第三方訂立的協議，其中包含對有關知識產權的使用及披露的限制。有關協議未必充分或可能被違反，其中一項均可能導致未經授權使用或未經授權披露商業機密及其他知識產權，包括向競爭對手披露。因此，我們可能會失去源自有關知識產權的關鍵競爭優勢。知識產權受到重大損害，以及我們對他人主張知識產權的能力受到限制，可能對業務造成重大不利的影響。

**我們可能受知識產權侵權申索影響，申索的辯護成本可能高昂，並可能擾亂業務。**

概不確定我們的營運或業務的任何方面並無或將不會侵犯或以其他方式侵害第三方持有的商標、版權或其他知識產權。我們已經且日後可能不時牽涉與他人知識產權有關的法律訴訟及申索，包括侵犯版權、商標、專有技術及版權作品網絡傳播權。此外，服務商提供的服務及我們的服務或我們業務的其他方面可能侵犯其他第三方的知識產權。概不保證，據稱與我們技術基礎設施或業務的若干方面相關的專利持有人（倘存在任何有關持有人）不會尋求對我們執行有關專利。此外，中國專利法例的應用及詮釋，以及中國授予專利的程序及標準仍不斷發展，概不保證中國法院或監管機構同意我們的分析。倘我們被發現侵犯他人的知識產權，我們可能須對侵權行為承擔責任或可能被禁止使用有關知識產權，並可能產生授權費用或被迫自行開發替代品。有關侵權或授權指控及申索已經且可能由供應商提出。就有關申索及訴訟進行辯護既費錢又費時，可能分散管理層用於業務及營運的時間及其他資源，且無法預測許多申索及訴訟的結果。倘發生涉及支付巨額款項的判決、罰款或和解，或對我們發出禁令救濟，則可能導致重大的貨幣負債，並可能通過限制或禁止我們使用相關知識產權，嚴重擾亂業務及營運，繼而可能對業務、財務狀況及經營業績造成重大不利的影響。

此外，我們允許用戶將內容上傳至移動應用程序及網站。然而，移動應用程序及網站上發佈的內容可能導致我們面臨第三方知識產權侵權、不公平競爭、侵犯私隱、誹謗及其他侵犯第三方權利的指控。我們未能識別移動應用程序及網站上發佈的未經授權內容可能導致我們面臨第三方知識產權或其他權利侵權的申索，而就此進行辯護可能為管理層及僱員帶來重大負擔，且概不保證我們最終將勝訴。此外，我們可能會因涉嫌侵犯版權而受到中國國家版權局或其地方分支機構的行政處罰。

---

## 風險因素

---

我們使用與產品及服務相關的開源軟件。將開源軟件融入產品及服務的公司不時面臨挑戰開源軟件所有權及遵守開源授權條款的申索。因此，我們可能會面臨各方聲稱擁有我們認為是開源軟件的所有權或聲稱我們不遵守開源授權條款而提起的訴訟。若干開源軟件授權要求將開源軟件作為其軟件一部分分發的用戶公開披露有關軟件的全部或部分源代碼，並以不利的條款或免費提供開源代碼的任何衍生作品。任何披露源代碼或支付違約損害賠償的要求均可能損害業務、財務狀況及經營業績。

我們使用第三方授權的軟件，提供產品及服務。未能維持該等授權或有關軟件出現任何錯誤均可能對業務造成不利影響。

我們將第三方授權的若干軟件融入產品及服務，提供具吸引力的用戶體驗，並驅動客戶接納產品及服務。例如，我們於企業服務平台及智慧企業服務使用智慧軟件及工具，如企業微信，為終端客戶提供滿足其特定需求的定制服務。我們預測，我們日後將繼續依賴有關第三方軟件。我們的產品及服務依賴第三方軟件與我們的軟件兼容，故第三方軟件中任何未檢測到的錯誤或瑕疵均或會損害我們的產品及服務。我們監察第三方軟件供應商的表現，並選擇與我們的業務及用戶需求兼容程度最高、服務質素最穩定的第三方軟件供應商。儘管我們認為我們目前使用的第三方軟件有商業上而言合理的替代品，然而情況可能並非一直如此，亦可能難以物色有關替代品或物色有關替代品的成本高昂。將新第三方軟件融入我們現有軟件系統可能須耗費大量時間及資源。我們的產品及服務依賴第三方軟件與我們的軟件一起運作暢順，故第三方軟件中任何未檢測到的錯誤或缺陷可能損害我們的產品及服務。

我們可能並無投購足夠的保險以覆蓋潛在責任或損失，因此，倘出現任何有關責任或損失，則可能對業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利的影響。

我們面臨與業務相關的各種風險，且可能並無投購足夠的保險或並無相關的保險保障。此外，我們認為，中國的保險公司目前提供的保險產品並不如其他較發達經濟體的保險公司提供者般廣泛。於最後實際可行日期，我們並無任何覆蓋營運的業務責任或中斷保險。我們認為，就該等風險投保的成本，以及以商業上合理的條款投購該等保險相關的困難，導致該等保險對業務及目的而言不切實際。然而，任何未投保的業務中斷均可能導致我們產生大量成本及資源分散，繼而可能對業務及經營業績造成不利影響。

---

## 風險因素

---

根據中國法例及規例，我們可能須額外繳納社會保險基金及／或住房公積金供款，以及滯納金及罰款。

根據中國相關法例及規例，我們的中國附屬公司須開立社會保險及住房公積金賬戶，且我們須為僱員繳納社會保險基金和住房公積金供款。於往績記錄期間，我們並無為中國附屬公司的部分僱員足額繳付社會保險基金及住房公積金供款，且我們的部分中國附屬公司未開立社會保險或住房公積金賬戶，並通過第三方人力資源機構為員工代為繳納社會保險或住房公積金。據中國法律顧問告知，根據相關中國法律法規，未按時足額繳納社會保險費的，由有關行政部門按日向我們加收欠繳數額0.05%的滯納金。逾期仍不繳納的，由有關行政部門處欠繳數額一倍至三倍的罰款。根據相關中國法律法規，少繳住房公積金的，由住房公積金管理中心責令限期繳存；逾期仍不繳存的，可以申請中國法院強制執行。倘政府主管部門責令我們繳納有關款項，我們將在規定的期限內繳納。就未繳住房公積金供款而言，中國有關當局可能要求我們在規定的期限內繳納未繳納的住房公積金，倘未能如此行事，則人民法院可能會強制執行。倘我們被責令繳納有關款項，我們將在規定的期限內繳納，且我們預期不會因未繳的供款而產生滯納金或罰款。自2023年11月30日起，我們已根據相關中國法律法規為幾乎所有附屬公司僱員向政府機構繳納全額社會保險及住房公積金供款。截至最後實際可行日期，我們並未收到有關主管機關責令我們糾正不合規行為的通知。儘管如此，如若未來有關主管機關要求我們補繳，我們將遵從相關要求及時補繳。據中國法律顧問告知，考慮到上述事實、相關監管政策、證明以及與有關部門的電話查詢，且因並無僱員針對本公司提出投訴，我們因於往績記錄期間未能為部分僱員足額繳納社會保險及住房公積金而被集中清繳過往欠款及處以上述重大處罰的可能性較低。有關詳情，請參閱本文件「業務—法律程序與合規」一節。然而，概不保證，我們日後將不會收到任何糾正違規行為的命令，亦不保證，並無或將不會有任何有關繳納未繳社會保險和住房公積金供款的僱員投訴，或將不會牽涉國家法例及規例規定的任何未繳社會保險和住房公積金供款申索。此外，我們可能會為遵守中國政府或相關地方當局頒佈的有關法例及規例而產生額外開支。任何因未能完全遵守有關法規規定而導致我們被主管部門責令改正、處以罰款及滯納金或採取其他監管措施的情形，都可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績產生嚴重損害。

---

## 風險因素

---

中美關係惡化，以及國際制裁及出口管制可能對業務及營運造成不利影響。

美國政府近期採取不同措施對與中國往來貿易的企業實施限制，包括但不限於數據傳輸及知識產權保護。我們的業務及前景可能受美國政府部門實施的制裁及出口管制等政府政策變化的負面影響，包括因中美之間的政治或經濟關係嚴重惡化以及其他地緣政治挑戰而實施的政策變化。概不保證美國政府部門將不會採取有關行動，限制任何一般美國軟件供應商與我們一般的中國公司往來，倘我們未能於中國或其他國家以相同的質量及價格物色替代服務，則可能對業務及前景造成不利影響。此外，中國可能進一步報復，以應對美國政府實施的新貿易政策。有關報復措施可能涉及限制、制裁及出口管制，從而可能進一步影響我們的業務往來及前景。因此，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。

### 與在中國開展業務有關的風險

中國的經濟、政治及社會狀況以及監管政策的變化，可能影響我們的業務及運營。

我們幾乎全部業務、資產、營運及收益均位於中國或來自於中國的業務，因此，我們的業務、財務狀況及經營業績很大程度上受到中國經濟、政治及法律發展的影響。中國政府通過資源配置、規範外幣計值債務支付、制定貨幣政策及稅收政策，在規範行業發展方面發揮重要作用，並對中國經濟增長產生重大影響。其中若干措施可能有利於中國整體經濟，但可能對我們產生負面影響。

儘管中國經濟在過去幾十年經歷顯著增長，但不同地區及經濟板塊的增長卻不平衡。中國的經濟狀況可能會影響我們的業務及經營業績。



---

## 風險因素

---

我們可能無法享受企業所得稅法的稅收優惠，這可能會給我們帶來重大不利的稅務後果。

2011年1月1日至2030年12月31日期間，我們與若干中國附屬公司有資格享受15%的優惠所得稅率。於2019年1月1日至2024年12月31日期間，其他若干附屬公司有資格就其部分應稅收入享受2.5%、5%或10%的優惠所得稅稅負（具體以最新政策執行期限為準）。儘管我們與該等附屬公司有資格享受企業所得稅優惠稅率，但概不保證優惠稅收政策不會改變，或任何當前或未來的稅務優惠不會終止。如果稅務優惠發生變化或終止，我們將像所有其他中國企業一樣，按正常的企業所得稅率納稅。實際稅率可能對我們的盈利能力產生重大不利影響，這可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。此外，概不保證中國企業所得稅法的應用或詮釋不會繼續變化，在此情況下，我們的實際所得稅率可能會大幅增加，這將對我們的盈利能力及財務狀況產生重大不利影響。

外幣兌換政策可能會限制我們的外匯交易，包括向H股持有人派付股息。

我們的賬戶以人民幣計值。目前，人民幣兌換成外幣須遵守相關法律法規，且兌換外幣及外幣匯款須遵守中國外匯法規。例如，我們需要獲得外幣來支付我們H股的已宣派股息（如有）。根據中國現行外匯法律及法規，完成[編纂]後，我們將能夠在遵守若干程序要求的情況下以外幣支付股息，而無需事先得到國家外匯管理局的批准。然而，往來賬戶及資本賬戶的外匯交易政策日後未必會持續。因此，我們可能無法以外幣向H股持有人支付股息。

人民幣價值的波動可能導致外幣兌換虧損。

人民幣兌美元及其他貨幣的價值不時波動，並受多個因素影響，如中國及國際政治以及經濟狀況的變化以及中國政府規定的財政及外匯政策。於中國，人民幣兌換為外幣乃根據中國人民銀行（「中國人民銀行」）於1994年制定的固定匯率進行。經過多次政策變化，包括廢除將人民幣價值與美元掛鈎的政策，允許人民幣在參考中國人民銀行釐定的一籃子貨幣的規範範圍內波動，並透過增強人民幣匯率彈性進行人民幣匯率機制改革，國際貨幣基金組織執行董事會自2016年10月1日起，將人民幣確定為可自由使用的貨幣。隨著外匯市場的發展以及利率自由化和人民幣國際化的進展，未來將人民幣兌換成港元或美元可能大幅升值或貶值。

---

## 風 險 因 素

---

[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的任何升值均可能導致我們自[編纂][編纂]的價值下降。反之，因匯率貶值的人民幣任何貶值均可能對我們以外幣計值的H股及任何應付股息的價值產生影響。此外，可供我們以合理成本降低外匯風險的工具有限。任何該等因素均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生影響，並可能降低我們以外幣計值的H股及應付股息的價值。

中國法律制度正處於發展過程中，股東須對其在中國法律制度下可獲得的法律保護形成合理預期。

我們根據中國法例註冊成立。中國法律制度以成文法為基礎。可以引用先前的法院判決以供參考，惟具有有限的先例價值。中國法律制度正處於發展過程中，法律法規會不時修訂。我們無法預測中國未來法律發展的影響，包括新法律的頒佈及現行法律的變化。因此，股東須對其在中國法律制度下可獲得的法律保護形成合理預期。此外，由於法院判決數量有限，且先前法院判決對其他案件不具約束力，爭議解決的結果可能無法預測，或會影響我們可獲得的法律保護。此外，訴訟可能會曠日持久，導致大量成本以及資源及管理層注意力的轉移。所有該等不明朗因素可能會限制我們的投資者及股東可獲得的法律保護。

公司章程訂明，H股持有人與本公司、董事、監事或高級管理人員或內資股持有人之間因公司章程或中國公司法及相關規則及法規賦予或規定的事務的任何權利或義務而發生的爭議應通過仲裁解決。公司章程進一步訂明，任何仲裁裁決將為最終、具決定性並對各方具有約束力。申索人可選擇提交爭議予香港或中國的仲裁機構。香港仲裁條例認可的中國仲裁機構作出的裁決可在香港執行。香港仲裁裁決可由中國法院承認及執行，惟須符合若干中國法律要求。

可能難以向我們、董事、監事及高級管理人員送達司法程序文件或執行外地判決。

我們為一間根據中國法律成立的股份有限公司，我們幾乎全部資產位於中國境內。此外，大部分董事及監事以及所有高級管理人員均居於中國境內，彼等絕大部分資產均位於中國境內。因此，對投資者而言，向居住在中國的人士送達訴訟文書可能會很困難、複雜且耗時。

---

## 風 險 因 素

---

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訂立《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》（「**2006年安排**」），並於2008年8月1日生效。根據2006年安排，倘任何指定的中國法院或任何指定的香港法院依據選擇法院書面協議在民商事案件中作出須支付款項的具有執行力的終審判決，則當事人可向相關中國法院或香港法院申請認可及執行該判決。若爭議各方並無安排訂立選擇法院書面協議，則不可能在中國執行由香港法院作出的判決。此外，2006年安排已明確定義「具有執行力的終審判決」、「特定的法律關係」及「書面形式」。不符合2006年安排的終審判決可能不會被中國法院承認和執行。

於2019年1月18日，中國最高人民法院與香港特別行政區政府簽訂《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》（「**2019年安排**」）。根據2019年安排，任何相關方均可在符合2019年安排規定的條件下，向相關中國法院或香港法院申請承認和執行民商事案件的有效判決。儘管2019年安排已經簽署，但它何時生效仍不清楚，而且根據2019年安排提起的任何訴訟的結果和效力可能仍不確定。概不保證符合2019年安排的有效判決能夠在中國法院得到承認和執行。

儘管我們的H股於聯交所**[編纂]**後須遵守上市規則及收購守則，H股持有人將無法就違反上市規則提起訴訟，而必須依靠聯交所執行其規則。上市規則及收購守則在香港沒有法律效力。

中國仲裁當局（包括貿仲委）根據香港仲裁條例認可而作出的裁決可在香港根據香港仲裁條例的規定強制執行，而香港仲裁的裁決亦可於中國強制執行，惟須滿足中國法律的規定。我們不能向閣下保證，H股持有人在中國為執行其勝訴的香港仲裁裁決而提起的訴訟均會成功。

---

## 風險因素

---

派付股息受中國法律限制，概無保證是否派付以及將何時派付股息。

於往績記錄期間，本公司並無派付或宣派任何股息。根據適用的中國法律，派付股息可能受若干限制。根據適用的會計準則計算利潤在若干方面與根據國際財務報告準則的計算有所不同。因此，即使根據國際財務報告準則我們被釐定為有盈利，我們亦可能無法在某一年度派付股息。董事會在考慮到我們的經營業績、財務狀況、現金需求及可用性以及其當時認為相關的其他因素後，可能在未來宣派股息。宣派及派付任何股息以及其金額將受到我們的章程文件及中國法律法規的約束，並須於我們的股東大會上獲批。除非從我們合法可供分派的利潤及儲備金中提取，否則不得宣派或派付股息。

**H股銷售收益及H股股息可能須繳納中國所得稅。**

根據適用的中國稅法，我們向非中國居民個人H股股東（「非居民個人股東」）派付的股息，以及通過該等股東以其他方式出售或轉讓H股所得的收益，均須按20%的稅率繳納中國個人所得稅，除非適用稅收協定或安排予以扣減。根據適用的中國稅法，我們向非中國居民企業H股股東（「非居民企業股東」）派付的股息，以及通過該等股東以其他方式出售或轉讓H股所得的收益，均須按10%的稅率繳納中國企業所得稅，除非適用稅收協定或安排予以扣減。

根據企業所得稅法及其他適用的中國稅收法規及法定文件，在中國境內並無機構或場所的非中國居民企業，或在中國境內有機構或場所但其收入與該等機構或場所無關的非中國居民企業，須就從中國公司收取的股息及出售中國公司股權時所得的收益按10%的稅率繳納中國企業所得稅，但可根據特殊安排或中國與非居民企業所在的司法權區的適用條約減免。根據適用法規，我們擬就派付非中國居民企業的H股持有人（包括[編纂]）股息按10%的稅率預扣。根據適用的所得稅條約，有權按低稅率繳稅的非中國居民企業可向中國稅務機關申請退還任何超過適用條約稅率的預扣款，該退款的支付將取決於中國稅務機關的核查。於最後實際可行日期，對於如何就非居民企業的H股持有人通過出售或以其他方式轉讓H股所得收益徵稅，並無具體規定。

根據國家稅務總局發佈的《關於外商投資企業、外國企業和外籍個人取得股票（股權）轉讓收益和股息所得稅收問題的通知》，H股發行人向非居民個人股東派付的股息或紅利，可暫免徵收中國個人所得稅。然而，該通知被日期為2011年1月4日的《關於公佈全文失效廢止、部分條款失效廢止的稅收規範性文件目錄的公告》廢止。

---

## 風險因素

---

對非居民個人股東而言，通過轉讓所得的收益一般須按20%的稅率繳納中國個人所得稅。然而，根據《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的股息及紅利獲得的收入暫時免徵個人所得稅。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《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》。根據該兩份文件，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。

### 與[編纂]有關的風險

H股過往並無公開交易市場，H股不一定發展成活躍交易市場，而其交易價格可能會大幅波動。

H股目前並無公開市場。向公眾發售H股的初步[編纂]將為本公司與[編纂]及[編纂]（為其本身及代表[編纂]）協商的結果，而[編纂]可能與[編纂]後的H股市場價格有很大差異。我們已向聯交所申請批准H股[編纂]及買賣。然而，概不保證H股於聯交所[編纂]會發展成活躍及流動的交易市場，或即使發展成交易市場，亦不保證在[編纂]後會保持為活躍及流動的交易市場，或者H股的市價在[編纂]後會上升。

---

## 風險因素

---

H股的成交量及市價或會波動，這可能會導致[編纂]中購買H股的[編纂]蒙受重大損失。

我們H股的成交量及市價可能非常波動。若干因素可能導致我們H股買賣的市價及成交量發生巨大而突然的變化，當中部分因素，包括香港、中國、美國及全球其他地區證券市場的整體狀況，並非我們所能控制，例如我們的收益、盈利及現金流量的變化、主要人員的增加或離職、訴訟、或市價波動以及我們產品及服務需求的變化。聯交所及其他證券市場不時經歷與任何特定公司的經營業績無關的重大價格及交易量波動。該等波動亦有可能對我們H股的市價造成重大不利影響。

H股買家將面對即時大幅攤薄，而於公開市場日後出售或被認為出售大量股份可能對H股的現行市價及我們日後籌集資金的能力造成重大不利影響。

根據[編纂]，預計[編纂]將高於[編纂]前的每股有形賬面淨值。因此，閣下將面臨[編纂]每股有形賬面淨值即時攤薄。

此外，H股的市價或會因H股或與H股有關的其他證券日後在公開市場遭大量出售，或發行新股份或其他證券，或認為可能發生大量出售或發行而下降。日後出售或預期出售大量證券(包括任何日後發售)均可能對我們在特定時間以對我們有利的條款籌集資金的能力造成重大不利影響。

由於H股[編纂]及開始[編纂]之間存在數天的時間間隔，H股持有人將面臨我們H股的價格在H股[編纂]開始前的期間可能會下跌的風險。

H股在[編纂]中向公眾[編纂]的初始價格預計將於[編纂]釐定。然而，H股在交付前不會在聯交所開始[編纂]，預計股份將於[編纂]後數個營業日交付。因此，在此期間內投資者可能無法售出或以其他方式[編纂]H股。股東將面臨以下風險，即H股在交易開始時的價格可能會因H股出售至交易開始這段時間的不利市況或其他不利的事態發展而低於[編纂]。

---

## 風 險 因 素

---

單一最大股東群組可對我們施以重大影響力，而可能與獨立股東有利益衝突。

緊隨[編纂]完成後（不論[編纂]是否獲行使），我們的單一最大股東群組將控制我們已發行股本中約[編纂]%的表決權。我們的單一最大股東群組將能對本公司的事務施以重大影響，包括在併購或其他業務合併、收購或出售資產、發行額外股份或其他股本證券、支付股息的時間和金額以及我們的管理的決策方面。我們單一最大股東群組的利益未必與我們的公眾股東或我們股東的整體利益一致，擁有權集中亦可能因而延遲、推遲或妨礙本公司的控制權變更。

單一最大股東群組或主要股東於公開市場出售或被視作出售大量H股可能對H股當前市價造成不利影響。

單一最大股東群組或主要股東日後出售大量H股可能對H股市價及我們日後於我們認為合適的時間以我們認為合適的價格籌集股本的能力造成負面影響。單一最大股東群組須遵守若干限制，不得於[編纂]起計六個月期間內出售所持有的H股。請參閱「[編纂]」。概不保證單一最大股東群組將不會出售其現有或日後可能擁有的股份。

此外，於最後實際可行日期持有本公司約15.51%股份的第三大股東博恩涉及有關其於本公司股權的若干糾紛及法律訴訟，而該等股權目前已被中國法院發出的若干凍結命令所凍結。詳情請參閱本文件「歷史、發展及公司架構—[編纂]前投資—[編纂]前投資者資料」一節。於最後實際可行日期，有關糾紛及訴訟仍持續。倘博恩被中國法院勒令出售其於本公司的股份，H股市價及我們日後於我們認為合適的時間以我們認為合適的價格籌集股本的能力可能受到負面影響。

---

## 風險因素

---

未來融資可能會導致 閣下的股權被攤薄或對我們的營運造成限制。

我們可能透過(其中包括)股份發售及債務融資的組合方式尋求額外資金。倘我們將來發行更多的證券，我們的股東可能面臨彼等的持股被攤薄的情況。我們發行的新股份或股份掛鈎證券亦可能賦予比H股所賦予的權利及特權更優先的權利及特權。此外，產生額外債務或發行若干股本證券可能導致若干額外限制性條款，如限制我們產生額外債務或發行額外股份及其他經營限制，可能：

- 限制我們派付股息的能力或要求我們就派付股息徵得同意；
- 增加我們受不利整體經濟或行業狀況的影響；
- 令我們需調付大部分業務的現金流以償還我們的債務，因而減少可用於為資本開支、營運資金需求及其他一般企業需求提供資金的現金流；及／或
- 限制我們計劃、或應對我們的業務或行業變動的靈活性。

[編纂]應仔細閱讀整份文件。我們鄭重提醒 閣下不要倚賴報章報導或報告或其他媒體所載有關我們及[編纂]的任何資料。

我們鄭重提醒 閣下不要倚賴報章報導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，已經有關於我們及[編纂]的新聞及媒體報導。有關新聞及媒體報導可能會載有本文件中並無出現的資料，包括若干經營及財務資料以及預測、估值及其他資料。我們並無授權新聞或媒體披露任何有關資料]，就任何有關新聞或媒體報導或任何有關資料或刊物是否準確或完整概不負責。我們對任何有關資料或刊物是否適當、準確、完整或可靠不發表任何聲明。倘任何有關資料與本文件中的資料不一致或矛盾，我們概不承擔任何責任，而 閣下不應依賴有關資料。



---

## 風 險 因 素

---

概不保證本文件所載的自各種政府刊物、市場資料供應商及其他獨立第三方來源（包括行業專家報告）獲得的若干事實、預測及其他統計數據，是否準確或完整。

「行業概覽」章節及本文件其他章節所載的資料及統計數據乃摘錄自我們委託艾瑞諮詢編製的報告，以及摘錄自多份政府官方刊物和其他可公開獲得的刊物。我們委聘艾瑞諮詢就[編纂]編製一份獨立行業報告艾瑞諮詢報告。來自政府官方來源的資料未經我們、聯席保薦人、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]或其各自的任何董事及顧問、或參與[編纂]的任何其他人士或各方獨立核實，且並無就其準確性發表任何聲明。

載於本文件的前瞻性陳述面臨風險及不確定因素。

本文件載列若干前瞻性陳述及資料，並使用前瞻性詞彙，如「預計」、「相信」、「能夠」、「今後」、「有意」、「計劃」、「預測」、「尋求」、「預期」、「或會」、「應當」、「應該」、「可能」或「將會」以及類似表達。閣下應留意依賴任何前瞻性陳述涉及風險及不確定性，任何或所有該等假設可能被證明為不準確，因此，基於該等假設的前瞻性陳述亦可能為不正確。鑒於以上所述及其他風險及不確定性，本文件載列的前瞻性陳述不應被視為我們對我們的計劃及目標將會達成的陳述或保證，該等前瞻性陳述應與各項重要因素一併考慮，包括本節所述的因素。根據上市規則的要求，我們無意向公眾更新或以其他方式修訂本文件的前瞻性陳述，無論是否因新資料、日後事件或其他因素。因此，閣下不應過分依賴任何前瞻性資料。本提示聲明適用於本文件所載所有前瞻性陳述。