

風險因素

投資我們的H股涉及多種風險。閣下於投資我們的H股之前，應該仔細考慮本文件所載全部資料，尤其是下述風險及不確定因素。

任何以下事件的發生均可能對我們的業務表現、財務狀況、經營業績或前景造成重大不利影響。如果發生任何此類事件，我們的H股[編纂]可能會下跌，閣下可能會損失全部或部分投資。閣下應依據自身的特定情況就潛在投資尋求相關顧問的專業意見。

與我們的業務和行業有關的風險

我們經營所在的市場競爭激烈且瞬息萬變。如果我們未能有效地與現有或新興競爭對手競爭，我們的業務、財務狀況和經營業績可能會受到重大不利影響。

中國決策AI應用市場競爭激烈且不斷發展。隨著新技術和商業模式的持續湧現，我們預計對決策AI應用日益增長的需求將吸引市場新進入者，同時促使現有競爭對手分配更多資源提升其產品。這種激烈的競爭可能會對我們的市場地位和業務運營造成壓力。我們的競爭對手主要包括智能廣告投放服務提供商、企業數據管理服務提供商和行業內其他新興參與者。我們能否成功競爭取決於各種因素，包括技術創新及研發能力、行業專業知識、品牌知名度以及客戶群。如果我們未能在任何該等關鍵領域保持競爭優勢，我們可能無法有效競爭或維持市場地位。

此外，我們一些現有和潛在的競爭對手可能擁有諸多優勢，例如經營歷史更長、品牌知名度更高、與客戶和媒體資源供應商建立了穩固的關係，以及擁有更豐富的財務、技術和營銷資源。這些競爭對手可能會在研發、銷售和營銷活動上投入更多，從而開發或推廣與我們相當或更好的產品或服務。任何競爭加劇均可能導致價格壓力、利潤率下降，甚至喪失我們的市場份額。如果我們未能在日益激烈的競爭環境中留住客戶和媒體資源供應商，我們的業務、財務狀況和經營業績可能會受到不利影響。

未能跟上技術進步並進行產品創新可能會對我們的競爭力、業務和財務表現產生不利影響。

中國決策AI應用市場的特點是技術快速進步和產品不斷創新。我們保持競爭地位的能力很大程度上取決於我們適應新興技術、改進現有產品和服務以及推出能夠有效滿足客戶不斷變化的需求的新產品的能力。未能做到任何一點均可能導致我們的產品和服務失去競爭力，並可能對我們的業務、財務狀況和經營業績造成重大不利影響。

儘管我們始終致力於投資技術開發和產品創新，但這些努力需要大量的財務和管理資源。於2023年、2024年及2025年，我們的研發費用總額分別為人民幣54.1百萬元、人民幣56.3百萬元及人民幣45.8百萬元。然而，研發活動本身具有不確定性，我們無法保證我們的投資能夠轉化為具有商業可行性的產品或取得市場成功。我們可

風險因素

能會遇到不可預見的技術挑戰、商業化延遲或無法從研發支出中獲得足夠的回報。此外，如果我們的競爭對手取得技術突破或推出更卓越的創新，我們現有的產品和服務可能會變得過時，從而可能對我們的業務、財務狀況和經營業績造成重大不利影響。

此外，隨著我們不斷擴展產品和服務組合以滿足中國決策AI應用市場客戶的多樣化需求，我們面臨一些風險和不確定性，包括：

- 客戶滿意度：我們可能無法維持和改進現有產品和服務的功能性和可靠性，這可能損害客戶滿意度並進一步影響我們的運營表現；
- 市場接受度：新推出的產品和服務可能無法在目標市場獲得預期的吸引力，導致銷售額和收入低於預期，這可能對我們的財務狀況和經營業績產生不利影響；及
- 競爭加劇：競爭對手可能推出類似或更優質的產品和服務，進一步加劇市場競爭，使我們更難以建立或維持競爭優勢。

我們未能有效管理這些風險可能會對我們的業務、財務狀況和經營業績產生重大不利影響。

我們客戶業務表現的任何顯著波動或營銷策略的調整可能會對我們的業務、財務狀況和經營業績產生重大不利影響。

我們的業務表現與客戶採購我們產品和服務的意願和能力密切相關，而這可能會受到我們無法控制的因素的影響。我們客戶的業務表現的任何顯著波動或營銷策略的變化均可能對我們的業務、財務狀況和經營業績產生重大不利影響。客戶的財務狀況和支出能力可能會受到各種外部因素的負面影響，包括但不限於：(i)宏觀經濟狀況：經濟衰退、消費者支出波動和商業信心下降可能促使我們的客戶收緊預算，從而導致我們產品和服務的支出減少；(ii)監管和政策變化：政府政策、行業法規或廣告和數據隱私法的任何變化均可能擾亂我們客戶的營銷策略或限制他們使用決策AI應用，從而影響他們對我們的產品和服務的需求；及(iii)行業特定挑戰：在某些行業（例如電子商務、零售或汽車）運營的客戶可能會遇到特定行業的衰退或運營中斷，從而導致其營銷支出減少。

例如，我們的收入由2023年的人民幣611.2百萬元減少12.0%至2024年的人民幣537.9百萬元，主要由於消費相關行業的宏觀逆風。具體而言，消費者價格指數和零售額增長放緩，加上消費者信心減弱，導致消費環境低迷。因此，面對日益增加的經營壓力，快速消費品及傳統汽車行業的客戶（尤其是若干大客戶）縮緊了其營銷預算，導致2024年對我們解決方案的採購減少，這使得我們當年的營收表現整體下滑。

此外，我們的客戶可能會根據業務優先級的變化或替代解決方案的出現調整其營銷策略。例如：

- 採用替代營銷工具：客戶可能轉向採用其他新興營銷技術或平台，這些技術或平台可能提供與我們產品相似或更優的功能；

風險因素

- 內部能力開發：一些客戶可能會投資建立自己的營銷或決策AI能力，減少對我們這類第三方供應商的依賴；或
- 廣告渠道和消費者趨勢的變化：消費者行為的變化、新數字平台的崛起或行業最佳實踐的不斷演變可能導致客戶以不同方式分配預算，從而可能減少他們在我們的產品和服務上的支出。

此外，我們依賴覆蓋不同行業的多元化客戶群，任何影響一個或多個關鍵行業的市場動態的重大變化均可能對我們的業務產生重大影響。如果我們未能預見或適應這些變化，我們可能難以留住客戶、吸引新業務或維持收入增長。

鑒於這些因素，我們的客戶減少支出，無論是由於財務困難、監管限制、戰略調整或是技術進步，均可能對我們的業務、財務狀況和經營業績產生重大不利影響。

未能留住、拓展或吸引客戶可能會對我們的業務、財務狀況和增長前景產生重大不利影響。

我們維持和發展業務的能力在很大程度上取決於我們留住現有客戶、深化和擴展客戶關係以及吸引新客戶的能力。這些方面任何失誤均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績和未來增長前景造成重大不利影響。

於2023年、2024年及2025年，我們分別服務了266名、243名及228名終端客戶，其中於2023年、2024年及2025年分別有19名、21名及17名重點終端客戶，其各自於智能廣告投放服務下貢獻超過人民幣10.0百萬元收入，或在智能數據管理業務下貢獻超過人民幣2.0百萬元收入；同年重點終端客戶留存率分別為81.8%、94.7%及81.0%。儘管終端客戶群廣泛，但無法保證我們未來能夠留住現有重點終端客戶或吸引充足的新終端客戶來抵銷潛在損失。

我們能否成功維持和擴大客戶群取決於多種因素，包括：(i)我們能否以具有競爭力的價格提供有效滿足客戶需求的產品和服務；(ii)我們技術的實力、可靠性和可擴展性；(iii)我們銷售和營銷策略的有效性；(iv)整體客戶體驗，包括服務質量和售後支持；及(v)可能影響客戶偏好的市場條件和競爭動態。客戶可能會由於這些因素或其他我們無法控制的情況而選擇其他供應商。如果我們未能留住現有客戶、深化與現有客戶的關係或吸引新客戶，我們的收入可能無法按預期速度增長，甚至根本無法增長。

隨著客戶群體的持續擴大和行業覆蓋的日益多元化，我們可能面臨產品服務定制化方面的挑戰，難以精準滿足不同行業的客戶需求。我們有效擴展客戶支持運營的能力也可能面臨考驗，如果產品功能、服務質量或響應能力未能滿足客戶期望，則可能導致客戶不滿。這反過來可能導致：(i)對我們產品和服務的需求下降；(ii)預期收入損失；(iii)負面的客戶反饋，這可能會損害我們的品牌和聲譽；及(iv)獲取新客戶或留住現有客戶的難度增加。

此外，競爭加劇或行業風向轉變，客戶可能轉而選擇競品服務，這將進一步影響我們保持乃至提升市場份額的能力。任何此類發展均可能對我們的業務、財務狀況和經營業績造成重大不利影響。

風險因素

對主要客戶的依賴可能會對我們的業務、財務狀況和經營業績產生重大不利影響。

於往績記錄期間，我們一直依賴少數主要客戶，若與這些主要客戶的合作關係發生任何惡化，可能會對我們的業務、財務狀況和經營業績產生重大不利影響。

於往績記錄期間，我們的大部分收入來自於核心常客群體。於2023年、2024年及2025年各年度我們來自前五大客戶的收入分別佔我們總收入的50.2%、54.6%及59.6%。

我們無法保證主要客戶將繼續按歷史水平採購我們的產品和服務，甚至根本不會採購我們的產品和服務。他們的業務策略、財務狀況或運營重點的任何變化均可能導致減少採購或終止與我們的業務關係。特別是，如果我們的任何主要客戶減少或停止與我們的合作，而我們無法在合理時間內找到規模相當的新客戶替代，我們的業務、財務狀況和經營業績可能會受到重大不利影響。

此外，我們對主要客戶的依賴使我們面臨更高的信用風險。如果這些客戶中的任何一個拖欠或延遲支付我們的應收貿易款項，我們的流動性、現金流和整體財務狀況可能會受到不利影響。收入集中於若干主要客戶也增加了我們對行業特定衰退或這些客戶可能遇到的財務困難的風險，這可能進一步影響我們的業務運營和財務穩定性。

與跨國企業的關係可能使我們面臨與其國內運營策略相關的風險。

我們的客戶群中部分是跨國企業，這使得我們的業務表現極易受到其中國境內運營戰略變化的影響。任何戰略重點的調整—例如減少、重新分配甚至停止其在中國的營銷投資—均可能對我們的業務、財務狀況和經營業績造成重大不利影響。例如，兩家跨國汽車公司於2023年採購了我們的智能數據管理產品及服務。然而，由於他們內部組織和業務變化，該等公司調整了他們的營銷策略，導致他們於2024年完全停止採購。這兩家跨國汽車公司於2025年亦未進行任何後續採購。

我們與跨國企業的關係使我們面臨各種風險，包括但不限於：

- 全球經濟和政治不確定性：跨國企業可能會根據影響其總部或主要運營市場的宏觀經濟衰退、地緣政治緊張局勢、通貨膨脹壓力或貿易限制而調整其營銷支出；
- 監管及合規風險：國際貿易政策、跨境數據保護法規和外商投資限制的變化可能影響外國企業在某些市場繼續運營的能力或意願，導致其營銷預算的變化或減少；
- 企業重組和成本削減措施：在財務壓力或戰略調整時期，跨國公司可能會整合運營、縮小全球業務規模或優化營銷支出，這可能導致對我們產品和服務的支出減少；

風險因素

- 市場優先級轉變：跨國企業可能會重新分配資源，專注於增長更快或更具戰略重要性的地區，將投資轉移出我們運營的市場；及
- 貨幣波動和匯率風險：重大匯率波動可能影響跨國企業的盈利能力和預算分配決策，可能導致其對營銷服務的支出減少。

鑒於我們與跨國企業的關係，其業務戰略、財務重點或市場重心的任何不利調整均可能對我們的收入來源、客戶留存率和整體增長前景造成負面影響。如果我們未能實現客戶群多元化、降低這些風險或擴大我們在其他高增長市場的業務，我們的業務、財務狀況和經營業績可能會受到重大不利影響。

我們的盈利能力及現金流量可能會面臨進一步的壓力。

我們的毛利率由2023年的31.2%降至2024年的27.3%，並進一步降至2025年的25.5%。該下降主要歸因於較高利潤率產品的收入下降，及相對穩定的成本架構限制了我們根據收入收縮調整成本的能力的影響。

同時，我們的經營活動所得現金淨額亦持續下滑，由2023年的人民幣52.1百萬元降至2025年的人民幣31.9百萬元，這反映了盈利能力及持續營運資金需求的下降。儘管我們已採取包括資源重新配置及加強應收款項的收回工作在內的各種運營及財務措施以管理成本及改善現金流量，但仍無法保證這些努力已足夠。

倘我們無法有效應對收入波動、提高利潤率或控制固定成本，我們的盈利能力和流動資金可能會持續面臨壓力。此類壓力亦可能受整體市場環境、客戶需求變化或競爭加劇的影響，從而可能影響我們的財務業績及發展前景。

我們可能因結算週期不匹配而面臨營運資金壓力。

於2023年、2024年及2025年，我們的應收款項周轉天數分別為142天、159天及136天，顯著長於相關年度的應付款項周轉天數57天、64天及66天。結算期的結構性不匹配導致現金轉換週期延長，對我們的營運資金及整體流動資金狀況造成壓力。

倘我們無法加快收回應收款項或未能從供應商取得更有利的信貸期，我們的經營現金流量可能受到影響。此類壓力在營收疲軟或客戶信用狀況較弱的時期可能更為顯著，從而影響我們管理短期資金需求及支持業務營運的能力。

未能拓展新行業垂直領域可能會對我們的業務、財務狀況和前景產生重大不利影響。

我們的AlphaDesk產品目前服務於各行各業(包括電商、快速消費品、零售、美妝和航旅餐飲)的領先企業。我們的AlphaData產品為汽車、電信、美妝、快速消費品及零售等行業的客戶提供智能數據管理。我們能夠滲透這些細分市場並建立良好的聲譽，很大程度上得益於我們積累的行業專業知識和對客戶需求的深刻理解。

風險因素

然而，我們在各行各業的業務表現可能受宏觀經濟趨勢及行業特定條件的影響。中國營銷及銷售領域的決策AI應用市場競爭激烈，且易受市場波動影響。不利的宏觀經濟狀況及下遊行業的特定行業趨勢，可能會降低對該等服務的整體需求。面對經濟不確定性，客戶可能削減、推遲或重新分配其營銷預算，這可能導致對我們服務的需求下降。客戶支出方面的有關變化亦可能加劇競爭，並對定價及利潤率造成下行壓力。此外，客戶可能延遲付款，這可能對我們的現金流量產生不利影響。因此，我們的業務運營、財務業績及增長前景可能會受到重大不利影響。例如2024年，快速消費品及傳統汽車行業的客戶經歷低迷，促使彼等縮減營銷預算並減少向我們的採購，從而導致我們的收入減少。

因此，作為增長戰略的一部分，並藉助我們決策AI應用的能力，我們計劃拓展到更多行業垂直領域，以擴大市場覆蓋範圍和收入來源。然而，進入新行業存在固有挑戰，包括：(i)缺乏行業專業知識：在新垂直領域取得成功需要對行業動態、監管環境和客戶期望有深入了解。我們如果未能獲取足夠的知識，就可能難以開發滿足行業特定需求的定制解決方案；(ii)市場接受度不確定：我們無法保證現有的用於營銷及銷售的AI應用產品能在新行業領域獲得青睞。不同的商業模式、營銷策略和客戶行為可能需要重大調整，而我們的AI應用產品可能難以複製現有市場的成功；(iii)競爭加劇：我們可能面臨來自擁有長期客戶關係和更深市場滲透的成熟行業參與者的強烈競爭。與現有企業競爭可能需要在營銷、銷售和技術開發方面進行大量投資；(iv)運營和資源限制：拓展新垂直領域需要財務、人力和技術資源。任何資源分配不當或運營規模擴展不力均可能阻礙我們在這些新市場佔據一席之地；及(v)與這些業務相關的額外監管限制。

如果我們不能成功將AI應用產品拓展至新的行業垂直領域，我們可能無法實現預期的增長目標，且我們的業務、財務狀況和長期前景可能會受到重大不利影響。

我們品牌聲譽及認可度受損（包括負面輿情）可能會對我們的業務、財務狀況和前景產生重大不利影響。

我們的品牌「深演智能」在行業內受到客戶廣泛認可，我們的業務成功很大程度上依賴於我們的聲譽和品牌認可度。然而，我們無法保證將來能夠維持或提升我們的品牌聲譽。任何對我們品牌形象的損害—無論是由內部問題還是我們無法控制的外部因素造成—均可能對我們的業務運營、財務狀況和增長前景產生重大不利影響。

我們的聲譽和品牌認可度可能會因各種因素而受到重大不利影響，包括但不限於：

- 涉及客戶、媒體資源供應商、供應商或其他第三方的產品和服務糾紛或法律訴訟；
- 關於我們業務、董事、高管、員工或我們提供的產品和服務的負面宣傳，無論是否屬實；
- 監管審查或政府調查，即使最終未發現違規行為，也可能引起利益相關者的擔憂；

風險因素

- 有關不道德商業行為、網絡安全漏洞或數據隱私問題的指控，可能會削弱客戶信任；
- 客戶不滿或投訴，特別是當這些不滿或投訴在媒體或數字平台上獲得關注時，可能損害我們的行業聲譽；及
- 行業聲譽風險，如欺詐行為或監管整頓等影響全行業的問題，可能間接影響我們的市場公信力。

任何對我們品牌聲譽的損害均可能導致市場信任和認可度下降，從而減少客戶購買、削弱對我們產品和服務的需求，並可能失去業務夥伴。負面宣傳還可能分散管理層注意力，需要大量資源來解決，並使我們面臨更嚴格的監管審查或政府調查。任何這些情況均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績和整體市場定位產生重大不利影響。

我們的產品和服務採用和使用AI時的潛在問題可能導致聲譽損害或法律責任。

我們正推進AI與我們平台的融合。儘管AI促進了重大技術進步，但其採用也帶來了固有的風險和挑戰，可能影響我們的業務、聲譽和法律合規。

- **與AI有關技術相關的風險**

由於訓練數據集的局限性、信息不完整或不準確，或機器學習模型的固有偏見，AI算法可能存在缺陷、偏見或不可靠。AI解決方案的有效性很大程度上取決於所使用數據的質量和多樣性，數據集的任何缺陷均可能損害決策AI應用的準確性、公平性和可靠性，可能給客戶和用戶帶來不利後果。

此外，AI引發了複雜的法律和道德問題，包括：(i)版權和知識產權風險：AI生成內容的開發和使用可能引發關於所有權、歸屬和侵犯知識產權的爭議；(ii)監管合規和責任：如果AI生成的決策、預測或自動化行為導致歧視性結果、數據濫用或違反消費者保護法，可能使我們面臨法律責任；以及(iii)聲譽風險和公眾認知：有爭議的AI應用，特別是那些影響人權、隱私、就業或社會公平的應用，可能導致負面公眾認知、監管審查或聲譽損害。

如果我們未能充分應對這些風險，或者我們的AI相關產品未能按預期運行，我們可能面臨法律索賠、監管調查、客戶不滿或市場競爭劣勢。

- **中國不斷演變的AI監管環境**

中國AI監管框架正在快速演變，當局對AI相關技術的監管越來越嚴格。2022年之前，對AI的監管分散在各種管理互聯網信息服務的法律中。然而，近年來，中國政府加快了AI相關立法的步伐，包括算法推薦、深度合成技術和生成式AI服務等領域。

根據這些措施，生成式AI服務提供商需要：(i)如果其AI服務影響公眾輿論或具有社會動員能力，進行安全評估並遵守算法備案程序；(ii)採取措施消除或解決AI生成輸出中發現的非法內容；及(iii)遵守嚴格的監管義務，違規可能導致處罰、警告、服務暫停、罰款，甚至刑事責任。請參閱「監管概覽—與境外發行證券和上市有關的

風險因素

法規—有關網絡安全、數據安全及保護個人信息的法規—數據安全」。這些動態的監管要求為及時實現並保持全面合規帶來了固有的挑戰，若未能遵守此類不斷演變的要求，可能導致監管處罰、合規成本增加或對我們AI相關業務的限制。同樣，在獲取或更新AI技術或應用所需的必要批准或許可的流程方面亦受限於監管機構的裁量。倘我們未能獲得或維持相關的批准或許可，可能會阻礙某些AI驅動產品和服務的部署。

- **與營銷活動AI模型潛在缺陷或失效相關的風險**

用於營銷活動的AI模型可能存在固有缺陷、偏見或低效，這些問題源於訓練數據質量、算法架構或情境適應性的局限性。營銷活動AI模型的性能很大程度上取決於底層數據集的多樣性、代表性和實時相關性。如果用於訓練這些模型的數據存在偏見、不完整或過時，可能會導致次優輸出，如傳播歧視內容（如廣告定向投放中的性別或文化刻板印象）、與消費者偏好不符或不準確的推薦（如推廣不可用或不相關的產品）。

這些缺陷可能嚴重損害營銷活動的有效性，侵蝕客戶信任或導致負面用戶體驗。此外，部署有缺陷的AI模型可能使我們面臨聲譽損害、客戶流失、監管審查甚至法律索賠，特別是在具有嚴格數據保護和反歧視法律的司法管轄區。如果我們未能有效監控、審計和完善我們的AI模型以確保公平性、準確性和相關性，我們可能面臨增加的運營風險，並在快速發展的決策AI應用市場中失去競爭優勢。

- **與我們依賴開源AI技術有關的風險**

我們的Deep Agent藉助開源AI模型來補充其特定語言生成或交互功能。於往績記錄期間，我們主要利用了國內研發的兩個主流開源AI模型（即通義千問及DeepSeek）以支持我們的Deep Agent。根據其目前的政策，我們獲准使用該等模型進行產品運營。儘管我們於往績記錄期間及直至最後實際可行日期並未經歷該等模型在條款、支持中止或已知安全漏洞的任何變更，我們無法保證我們目前所藉助的開源工具未來將持續穩定、可訪問或具有商業可行性。倘開源AI生態系統發生重大變化，例如許可條款變更、社區支持中止，或出現安全漏洞，我們使用或進一步開發該等技術的能力可能受到不利影響。這進而可能影響我們的產品性能、研發效率及技術進步，進而對我們的運營連續性及競爭力構成風險。

拓展國際業務可能使我們面臨更多的商業和經濟風險，這可能對我們的財務業績產生重大不利影響。

於2023年、2024年及2025年，我們分別有18.7%、13.8%及20.2%的總收入來自境外的客戶。我們計劃繼續擴張我們的全球版圖並深化國際化戰略。

風險因素

隨著我們的國際化擴張，我們可能會在欠缺運營經驗的市場中面臨重大的商業、經濟和監管風險。在外國司法管轄區開展業務需要深入了解當地市場、客戶偏好和行業特定法規，而我們在海外有效運營的能力可能會受到各種挑戰的影響，包括匯率波動、運營和營銷成本增加、遵守當地商業和法律框架、遵守法定股權要求、管理稅務後果以及風險管理複雜性的提高。此外，我們可能在獲取、維護或執行知識產權方面面臨困難，在招聘和留住熟悉當地商業環境的技術人員方面面臨挑戰，以及面臨與我們與國際合作夥伴（包括為我們提供國際結算和信用支持的當地銀行）建立合作關係的能力相關的風險。

當我們進入新市場時，我們必須分配大量資源來了解外國監管環境、調整業務運營並建立當地基礎設施。國際業務擴張也使我們面臨不同司法管轄區的經濟、監管、社會和政治不確定性，這些不確定性可能會擾亂我們的項目、導致資產或人員流失，或帶來意外財務負擔。此外，地緣政治緊張局勢、貿易限制和不斷發展的合規要求可能進一步增加我們海外業務的複雜性。

如果我們未能有效管理與國際擴張相關的風險，我們可能會遇到高於預期的成本、運營效率低下以及業務擴展困難，這可能會對我們的財務狀況、業務運營和長期增長前景產生重大不利影響。

我們因業務性質和廣告內容而面臨潛在責任和業務損害風險。

廣告可能導致與版權或商標侵權、公開表演版稅或因我們代理廣告的內容屬性引發的其他索賠。根據《中華人民共和國廣告法》（「《廣告法》」），如果廣告服務提供者明知或者應知廣告虛假、欺詐、誤導或其他非法情況但仍然作為代理或發佈該廣告，中國主管部門可能沒收廣告提供商的廣告費用並處以罰款，責令其停止傳播此類虛假、欺詐、誤導或其他非法廣告或更正此類廣告，或在某些嚴重情況下暫停或吊銷其營業執照。根據《廣告法》，「廣告服務提供者」包括為廣告主的廣告活動提供廣告設計、製作或代理服務的任何自然人、法人或其他組織。由於我們的智能廣告投放服務涉及向廣告主提供「廣告相關服務」，根據《廣告法》，我們被視為「廣告服務提供者」。因此，我們平台上投放的廣告內容受到嚴格的監管要求。

因此，倘我們的客戶提供的廣告證明文件屬不真實、不完整或不準確；或其就廣告內容所做的任何聲明或保證被證實屬虛假或具有誤導性，我們可能面臨潛在責任，包括監管處罰、罰款或法律索賠，這也可能損害我們的商業聲譽。

儘管我們的客戶通常有合同義務就因不合規廣告內容而產生的潛在索賠向我們進行賠償，但此類賠償可能無法完全彌補財務損失、聲譽損害或監管處罰。我們也無法保證一定能從此類客戶那裡收回賠償金，尤其是在他們陷入財務困境或拒絕履行合同義務的情況下。

風險因素

鑒於廣告內容監管環境複雜且不斷演變，任何未能完全遵守適用法律法規的行為（無論是我們、我們的客戶還是廣告代理商）均可能對我們的業務、財務狀況和經營業績產生重大不利影響。

我們的過往增長率可能無法預示未來的增長，而無法有效地管理增長可能會對我們的業務和前景產生重大不利影響。

我們於往績記錄期間的收入和毛利出現波動，我們過往的財務表現可能無法代表未來業績。於2023年、2024年及2025年，我們的收入分別為人民幣611.2百萬元、人民幣537.9百萬元及人民幣576.6百萬元，於相同年度，我們的毛利分別為人民幣190.5百萬元、人民幣146.6百萬元及人民幣147.2百萬元。儘管我們計劃繼續擴大運營規模，但我們無法保證能夠保持增長軌跡或成功執行我們的業務戰略。

快速擴張對我們的管理以及行政、運營和財務資源提出了更高的要求。為了有效地管理我們的增長，我們需要：(i)持續改進我們的運營、財務和管理信息系統，以支持業務的可擴展性；(ii)吸引、培訓和留住高技能員工，同時保持良好的企業文化和員工生產力；(iii)高效管理成本和費用，以保持盈利能力；及(iv)加強與主要業務夥伴（包括主要客戶和供應商）的合作，以確保業務運營的穩定和可擴展性。

未能有效管理我們的增長可能會導致運營效率低下、成本增加、服務質量下降或利潤率下降。此外，如果我們為支持業務擴張而實施的新系統和流程未能產生預期效益，我們的業務、財務狀況以及成功推廣平台和服務客戶的能力可能會受到不利影響。此外，快速的業務擴張可能會使我們面臨更高的監管、合規和運營風險，這可能會進一步影響我們的長期增長前景。

未能遵守不斷發展的網絡安全、數據安全和個人信息保護法律法規可能會對我們的業務、財務狀況和經營業績產生重大不利影響。

我們的服務涉及收集、處理和存儲大量關於我們中國客戶和業務夥伴的數據，這可能使我們受到有關網絡安全、數據安全和個人信息保護的複雜且不斷變化的法律法規的約束。

截至最後實際可行日期，我們運營過程中收集和生成的數據均存儲在中國境內，且我們未在業務活動中進行個人信息或重要數據跨境傳輸。此外，我們尚未被任何政府機構認定為「關鍵信息基礎設施」的運營者。在此基礎上，適用的中國法律法規下關於跨境數據流動和關鍵信息基礎設施運營者的法律義務目前不適用於我們。然而，隨著我們業務和客戶群的不斷拓展，我們未來可能涉及更多大規模數據處理活動或被認定為關鍵信息基礎設施運營者。如果出現此類情況，我們將需要遵守適用法律法規下的額外監管義務，這可能增加合規成本和運營風險。

近年來，中國的網絡安全、數據安全和個人信息保護監管框架取得了重大發展。2024年9月24日，國務院公佈《網絡數據安全管理條例》，自2025年1月1日起施行。根據《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》，《網絡數據安全管理條例》重申並細化了網絡數據處理者通過互聯網

風險因素

處理、保護各類電子數據的各項要求。有關網絡安全、數據安全和個人信息保護的法律法規和政府政策的更多詳細信息，請參閱「監管概覽—有關網絡安全、數據安全及保護個人信息的法規」。

有關網絡數據安全的法律、法規和政府政策不斷發展變化，並可能被進一步解讀或修訂，這可能會擴大我們合規義務的範圍。為遵守這些不斷演變的監管要求，我們可能需要：(i)承擔大量成本，確保完全遵守適用的網絡安全、數據安全和個人信息保護法律；(ii)升級和增強我們的信息技術基礎設施，滿足監管標準；(iii)實施額外的保障措施和控制措施，確保我們數據處理活動的安全性和合規性；及(iv)與客戶持續溝通，解決他們對網絡安全和數據保護的顧慮。

任何未能遵守適用的網絡安全、數據安全和個人信息保護法律法規的行為均可能導致：(i)監管調查或執法行動，從而造成罰款、處罰或運營限制；(ii)負面宣傳和聲譽損害，這可能會阻止潛在客戶和業務合作夥伴與我們合作；(iii)政府部門或受影響方發起的法律訴訟；及(iv)失去客戶信任，這可能會嚴重影響我們吸引和留住客戶的能力，從而影響我們的收入和長期增長。任何上述情況均可能對我們的業務、財務狀況和經營業績產生重大不利影響。

如果我們收集或使用的數據過時、不準確、缺乏可靠信息或不再可用，我們的產品和服務的性能將受到不利影響，從而可能對我們的業務產生不利影響。

我們使用的數據的質量和可用性對我們產品和服務的性能至關重要。如果我們收集或利用的數據變得過時、不準確、不可靠或不可訪問，我們產品的有效性可能會受到嚴重損害，進而可能會對我們的業務運營和聲譽產生不利影響。

我們的產品和服務嚴重依賴從客戶、供應商和公共領域獲取的數據，但我們無法控制該等數據的質量與完整性。特別是，我們可能面臨以下挑戰：(i)我們的客戶收集的或我們的媒體資源供應商和數據供應商提供的數據有限或過時；(ii)數據集不完整或標記不充分，這可能會妨礙我們的人工智能模型和分析過程的有效性；(iii)第三方數據中的錯誤或不準確之處，可能導致錯誤的分析或次優的AI決策；及(iv)數據可訪問性的變化，包括數據供應商施加的限制或影響數據收集和使用的監管變化。當我們的人工智能模型和算法中納入不充分或過時的數據時，可能會導致準確性和性能下降，從而對我們產品和服務的感知價值產生負面影響，並可能導致客戶不滿意或市場採用率降低。

如果我們無法維持現有合作夥伴關係或建立新的數據源，我們收集、處理和分析高質量數據的能力可能會受到影響。這可能會：(i)限制我們增強現有產品和服務的能力；(ii)限制新數據驅動解決方案的開發；(iii)降低我們產品在市場上的競爭力；及(iv)損害客戶信任和行業聲譽，最終影響我們的收入增長和長期前景。

風險因素

我們未來的增長和成功取決於我們能否持續獲取、收集和處理高質量、可靠數據以支持我們的AI應用產品。如果我們未能做到這一點，我們提供具有競爭力、高性能產品及服務的能力可能會受損，這可能對我們的業務、財務狀況、經營業績和整體市場地位產生重大不利影響。

未能保護我們的知識產權或第三方未經授權的使用可能會對我們的競爭力和業務運營產生不利影響。

我們的知識產權是我們業務運營和競爭優勢的重要基石。然而，我們無法保證能夠阻止第三方侵犯我們的知識產權。未經授權使用、盜用或侵犯我們的知識產權——無論是競爭對手、員工還是其他第三方——均可能損害我們的品牌，削弱我們的競爭地位，並對我們的業務業績產生負面影響。

第三方可能在未經我們授權的情況下侵犯我們的知識產權，包括商標、版權、專利、商業秘密和專有技術。不正當競爭、誹謗或侵犯我們的專有權利可能會導致品牌稀釋和聲譽受損，從而降低我們在市場上的差異化能力。然而，執行知識產權往往需要通過訴訟、仲裁或其他法律程序，這些程序可能花費較多成本。即使我們在這些程序中勝訴，所產生的費用也可能對我們的業務、財務狀況和經營業績產生重大不利影響。此外，法律糾紛可能會分散管理層對核心業務活動的注意力，影響整體運營效率。

此外，我們在註冊和執行知識產權方面也可能面臨挑戰。在我們經營所在的某些司法管轄區，註冊、維護和執行知識產權可能存在困難。此外，我們的商業機密、專有技術和機密信息可能洩露、濫用或遭競爭對手自主研破，從而導致競爭優勢的喪失。有權訪問敏感信息的員工、承包商或業務合作夥伴可能會有有意或無意地向第三方洩露我們的專有知識。

如果我們未能有效保護或執行我們的知識產權，我們可能面臨：(i)因喪失專有優勢而導致市場競爭力下降；(ii)競爭對手利用我們的技術或商標導致我們的收入下降；(iii)與法律執法行動和風險緩解措施相關的成本增加；(iv)聲譽受損，影響客戶信任和品牌認知；及(v)曠日持久的法律糾紛導致運營中斷。鑒於這些風險，任何無法保護我們知識產權的行為均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績和長期增長前景造成重大不利影響。

我們可能面臨侵犯、盜用或其他侵犯第三方知識產權的索賠，這可能會對我們的業務和聲譽造成重大不利影響。

我們開發和商業化技術和產品的能力，在一定程度上取決於我們能否在不侵犯第三方知識產權的情況下實現上述目標。然而，我們可能面臨索賠、訴訟或其他法律程序，指控我們的產品、技術或商業行為侵犯、盜用或以其他方式違反第三方知識產權。知識產權索賠的有效性和範圍通常需要經過複雜的科學、技術和法律分析，因此此類糾紛存在固有的風險和不確定性。

為保護我們的知識產權而進行抗辯或提起法律訴訟可能耗費高昂且耗時，需要投入大量的財務和管理資源，並分散我們技術和執行團隊對核心業務運營的注意力。如果我們在知識產權糾紛中收到不利裁決，我們可能承擔重大責任，包括金錢賠償、許

風險因素

可義務或某些技術使用的限制。在某些情況下，我們可能需要按不利的條款尋求第三方許可、支付持續的專利使用費、重新設計我們的產品，甚至暫停受影響產品的銷售和分銷，這可能會對我們的運營造成重大影響。

此外，曠日持久的訴訟可能會削弱客戶對我們產品和服務的信心，導致銷售延遲或下降，因為客戶可能會在等待法律訴訟解決期間推遲或重新考慮購買。知識產權糾紛引起的負面宣傳也可能損害我們的企業聲譽，並影響我們建立或維持業務關係的能力。鑒於知識產權法律的不斷演變，任何索賠、監管行動或不利判決均可能對我們的業務、財務狀況、市場競爭力和長期增長前景造成重大不利影響。

我們的業務依賴於高級管理層和關鍵員工的持續努力，未能留住、吸引或招募此類人員可能對我們的業務產生重大不利影響。

我們的成功取決於我們高級管理層、高級管理人員和其他重要人員的持續服務。有關我們高級管理層背景的詳情，請參閱「董事、監事及高級管理層－高級管理層」。如果我們的一名或多名關鍵高管或高級人員辭職、無法或不願繼續擔任其職務，或以其他方式終止與我們的僱傭關係，我們可能無法及時或根本無法找到替代人員。因此，我們的業務運營可能會受到重大干擾，而且我們可能需要產生額外成本和資源來招聘和培訓新人員。

此外，如果我們的任何重要高管人員加入競爭對手或成立競爭性企業，我們可能會失去客戶、機密商業見解或技術專長，我們的市場地位可能會被削弱。我們每位高級管理人員和關鍵人員均已與我們簽訂包含保密和非競爭條款的誠信和知識產權協議。但是，如果就這些協議產生任何爭議，我們無法保證這些協議在我們大多數高級管理人員和重要人員居住地及其持有資產的司法管轄區具有可執行性。

除我們的高層領導之外，招聘和留住技術熟練的員工－尤其是經驗豐富的研發人員、熟悉我們產品和服務的工程師和技術人員－對於保持我們產品的質量和競爭力至關重要。高素質人才市場競爭激烈，我們無法保證能夠吸引或留住持續增長和技術進步所需的人才。如果我們未能招聘和留住合格的高管、關鍵技術人員和行業專家，我們的業務運營、產品開發和整體增長前景可能會受到重大不利影響。

任何違反我們安全措施的行為，包括未經授權的訪問、網絡攻擊或黑客攻擊，均可能對我們的業務、財務狀況和聲譽造成重大不利影響。

鑒於我們處理和存儲的數據量巨大，我們很容易受到網絡攻擊、黑客攻擊、計算機病毒和其他安全威脅的攻擊。網絡威脅不斷演變，新的攻擊技術層出不窮，往往在部署之前均難以察覺。因此，我們可能無法預測新出現的網絡安全風險，也無法及時採取充分的預防措施。

任何意外或故意的安全漏洞，包括未經授權的訪問、惡意軟件感染或系統漏洞，均可能導致機密信息被盜、濫用或丟失，從而引發法律責任或行政責任、財務損失、運營中斷和聲譽損害。如果我們的安全措施因第三方黑客攻擊、員工疏忽、內部威脅

風險因素

或IT基礎設施的缺陷而受到損害，我們的業務運營可能會遭受嚴重中斷，並可能遭受重大的財務和聲譽損失。此外，此類漏洞還可能使我們面臨監管審查、耗時且昂貴的訴訟，以及客戶信任度的下降，這可能會對我們的業務和長期前景造成重大不利影響。

2017年6月1日起生效的《中華人民共和國網絡安全法》對網絡運營商提出了嚴格的網絡安全要求。該法律要求網絡運營商採取技術和組織措施確保網絡安全，應對網絡安全事件，防範違法行為，維護網絡數據的完整性、保密性和可用性。如果我們被發現不遵守《中華人民共和國網絡安全法》或其他相關法規，我們可能面臨監管執法行動，包括罰款、沒收違法所得、吊銷營業執照、取消監管備案、暫停數據庫運行，甚至承擔刑事責任。任何此類處罰或限制均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績和市場聲譽造成重大不利影響。

我們的信息技術基礎設施的中斷或故障可能會對我們的業務和經營業績產生重大不利影響。

我們的業務運營在很大程度上依賴於我們的信息技術基礎設施的穩定性和功能性，我們系統的任何中斷或故障均可能損害我們向客戶和媒體資源供應商提供服務的能力，從而導致潛在的業務損失和聲譽損害。

我們的信息技術系統容易受到各種干擾，包括軟件故障、網絡中斷、斷電、人為錯誤、網絡事件和自然災害。任何未經授權的第三方利用我們系統中的漏洞均可能導致安全漏洞，危及我們數據的完整性和機密性。我們無法保證恢復系統、安全協議、網絡保護機制或其他防禦措施足以防止服務中斷、系統故障或數據丟失。如果我們的IT基礎設施遇到意外問題，可能會導致服務中斷、系統效率低下或運營中斷，而這些問題可能難以及時解決，甚至根本無法解決。

我們IT系統的任何長期或反覆的中斷均可能對我們提供產品和服務的能力產生負面影響，延遲廣告投放，並降低用戶滿意度。如果客戶或媒體資源供應商遇到反覆的服務故障或嚴重停機，他們可能會選擇終止與我們的業務往來，從而導致收入和市場競爭力的損失。此外，如果我們的產品或服務的缺陷對客戶的業務造成損害，我們可能因此承擔賠償責任。此外，由IT故障引起的聲譽損害可能會削弱我們品牌的信任度，使我們更難吸引和留住業務合作夥伴。如果我們不能維護IT基礎設施的穩定性、安全性和效率，我們的業務、財務狀況和經營業績可能會受到重大不利影響。

我們的成功取決於我們與業務夥伴的合作，包括媒體資源供應商、數據供應商和其他供應商，這些合作關係的任何不利變化均可能對我們的業務、財務狀況和前景產生重大不利影響。

我們的成功取決於與業務合作夥伴的合作。例如，我們的智能廣告投放平台AlphaDesk的成功在很大程度上取決於我們能否與現有媒體供應商保持良好的合作關係、拓展合作範圍並在未來建立新的合作夥伴關係。任何此類合作關係的惡化、媒體資源供應商業務運營的不利變化，或未能建立新的合作夥伴關係，均可能對我們的盈利能力和增長前景造成重大不利影響。

風險因素

為了留住並吸引媒體資源供應商，我們必須不斷提高他們的變現效率。如果我們的媒體資源供應商認為通過我們產生的收入不足或我們的服務不能充分改善他們的變現成果，他們可能會減少或終止與我們的合作。鑒於我們的媒體資源供應商通常不受長期合同約束，他們可以隨時靈活退出或調整與我們的業務關係。如果我們失去媒體供應商，我們可能會失去部分或全部我們依賴為客戶服務的廣告流量。

此外，我們產品和服務的功能需要通過商業化API界面、電信基礎設施、雲計算及業務合作夥伴提供的其他服務（如媒體平台）及第三方技術服務提供商來實現。例如，我們的智能廣告投放平台AlphaDesk通過數據接口與媒體平台連接。如果我們的系統無法與主流媒體平台保持兼容，我們可能無法訪問它們的廣告資源並有效管理廣告投放，從而影響我們服務的性能。

為了保持兼容性，我們必須持續升級技術，並維持與客戶、媒體資源供應商和其他業務合作夥伴的業務和技術合作。然而，如果這些合作夥伴拒絕與我們的API接口集成，或實施我們無法滿足的技術更新，我們AI模型的開發和性能可能會受到不利影響。這反過來可能會影響依賴此類數據的產品和解決方案的有效性，導致服務質量和整體業務表現下滑。

如果我們不能維持與這些領域的業務夥伴的合作，我們可能會失去競爭優勢，難以留住和吸引客戶，並且市場地位會下降，從而對我們的業務、財務狀況和經營業績產生重大不利影響。

我們可能會受到媒體供應商返利政策不利變化或客戶返利壓力增加的不利影響。

在我們的智能廣告投放服務中，我們與客戶和媒體資源供應商均保持基於激勵的返利安排，根據弗若斯特沙利文報告，此乃成熟的行業慣例。這些返利機制旨在激勵客戶增加媒體投放預算並促進長期合作。

我們的盈利能力在一定程度上取決於這兩種返利方式的淨效應。如果媒體平台或其經銷商或代理商以不利於我們的方式修改返利政策（例如降低返利率、提高最低消費門檻、縮短返利週期或修改返利資格或計算標準），我們的毛利率可能會受到負面影響。同時，為了在競爭激烈的環境中維持客戶忠誠度或吸引新的客戶，我們可能需要提供更高的返利或採取其他激勵機制，這可能會進一步壓縮我們的利潤率。

任何對返利安排的不利變化（無論是來自上游媒體資源供應商還是下游客戶）均可能對我們的盈利能力、現金流和整體財務業績造成重大不利影響。此外，如果我們的返利慣例被認為不符合市場標準或缺乏足夠的透明度，我們也可能面臨聲譽或監管風險。

我們的經營業績受季節性波動的影響。

由於廣告主在廣告活動支出方面的季節性特點，我們的收入、現金流、經營業績和其他關鍵績效指標可能出現季度性波動。廣告主通常會根據消費者支出趨勢和行業

風險因素

特定事件調整預算。例如，電商廣告主往往會在消費者支出較高的節假日和大型購物活動期間分配更大的廣告預算份額。此外，由於需求增加，廣告流量成本在旺季往往會上升，這可能會影響我們的利潤率和整體財務業績。

從歷史上看，下半年，尤其是第四季度，對我們收入的貢獻最大，而第一季度通常佔比較小。更多詳情請參閱「業務—季節性」。因此，我們的季度財務業績可能無法與前幾年相應期間直接比較，因此難以根據季度趨勢預測我們的年度業績。

儘管我們歷史上的收入增長掩蓋了季節性因素的影響，但增長放緩或季節性支出波動加劇可能會加劇我們財務業績的波動。如果季節性趨勢變得更加明顯，可能會對我們的收入、現金流和經營業績產生重大影響，甚至可能影響我們不同時期維持穩定業務增長的能力。

中國決策AI應用市場相對較新且不斷發展，其發展或增長速度低於預期可能會對我們的盈利能力和前景產生重大不利影響。

我們的業務和未來前景取決於中國決策AI應用市場的持續發展和擴張。由於這個市場相對較新且不斷發展，其增長受多種因素影響，其中許多因素超出我們的控制範圍。這些因素可能包括技術進步和新商業模式的出現、客戶需求和市場需求的變化、決策AI應用作為有效營銷工具的採用和接受程度、影響行業的政府法規或政策變化，以及全球互聯網行業的整體增長軌跡。

我們無法保證決策AI應用市場將繼續以預期的速度增長，或者完全停止增長。如果行業未能維持增長勢頭，或者市場擴張速度低於預期，我們擴大業務規模和提升盈利水平的能力可能遭遇明顯瓶頸。在這種情況下，我們可能會面臨客戶獲取放緩、解決方案需求減少和競爭壓力增加等，所有這些問題均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績和長期前景產生重大不利影響。

我們的業務受複雜且不斷發展的法律法規約束，這可能會對我們的運營產生重大不利影響。

我們所處的決策AI應用行業受到嚴格監管，我們業務運營的各個環節均需遵從涵蓋多領域的法律法規及行業標準約束，包括網絡安全和數據保護、知識產權、廣告、市場營銷、電子合同和通信、電信和稅收。隨著我們推出新服務或拓展到其他業務領域，我們可能面臨新的法律和監管要求，從而增加合規的複雜性和政府審查的風險。

這些法律法規不斷發展，可能會發生重大修訂的情況，客觀上需要進一步闡明，以便我們適用及實施，尤其是在我們這個快速發展的行業中。新的立法提案和監管措施的出台可能會帶來新的合規義務、運營限制或財務負擔，從而影響我們維持現有業務模式、擴展服務範圍或進入新市場的能力。詳情請參閱「監管概覽」。

風險因素

現有法規的應用、解釋或執行方面的變化，或新法律法規的出台，可能會導致合規成本增加、運營中斷、監管調查或罰款。任何未能遵守適用法律法規的行為都可能使我們面臨法律索賠、聲譽損害或業務活動受限，任何此類情況均可能對我們的財務狀況、經營業績和長期增長前景造成重大不利影響。

我們在收回貿易應收款項時可能面臨一定風險，未能及時收回該等應收款項可能對我們的業務、財務狀況和經營業績造成重大不利影響。

作為我們正常業務過程的一部分，我們向客戶提供信用賬期，因此，我們面臨與貿易應收款項相關的信用風險。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的貿易應收款項分別為人民幣262.0百萬元、人民幣225.4百萬元及人民幣223.9百萬元。於2023年、2024年及2025年，我們的貿易應收款項周轉天數分別為142天、159天及136天。於相同年度，我們錄得貿易應收款項虧損撥備餘額分別為人民幣7.3百萬元、人民幣7.2百萬元及人民幣7.5百萬元。

隨著我們業務規模的持續擴大和客戶群的不斷增長，我們的貿易應收款項餘額可能進一步增加，這可能會增加我們面臨延遲付款或違約的風險。我們通常不要求客戶就此類應收款項提供抵押品或其他擔保。如果我們的客戶未能及時或根本無法結清未償餘額，則可能導致比之前預期更高的減值虧損。如果我們的信用風險評估模型未能準確預測付款違約，或者宏觀經濟條件變化（包括由於利率上升、通貨膨脹、金融不穩定或COVID-19疫情等其他事件造成），我們的客戶可能會面臨流動性短缺、破產或尋求重新協商付款條件，這可能會對我們收回應付款項的能力產生不利影響。

在某些情況下，我們可能需要提起法律程序以追討逾期餘額，這可能會導致額外成本並分散管理層的注意力。任何重大延遲或未能收回我們的貿易應收款項均可能導致我們的營運資金狀況惡化，對我們的現金流造成負面影響，進而對我們的業務、財務狀況和經營業績造成重大不利影響。

此外，我們須在日常業務過程中管理及驗證客戶支付的款項。於2022年，我們收到兩筆來自第三方代表客戶支付的一次性付款，總額為人民幣0.3百萬元。其中一筆由第三方根據履行客戶付款義務的書面承諾支付，另一筆由客戶的母公司支付。該涉及第三方支付安排是由客戶（一家知名國際汽車品牌所有者）提出，原因是其內部業務轉移安排，使其無法在預期結算期間完成付款流程。為確保及時結算，客戶指定第三方代其支付並向我們提供書面確認函，載明該第三方所作支付乃為結算其與我們的原始合同交易。通過該安排結算的金額佔我們2022年收入總額的比例微乎其微。根據弗若斯特沙利文的資料，有關結算安排在決策AI應用市場並不罕見。我們的中國法律顧問已告知我們，該委託付款不違反任何強制性的中國法律法規，因為中國法律不禁止第三方代表合同相對方進行付款，惟該安排經相關各方共同同意。除此之外，我們於往績記錄期間及直至最後實際可行日期並無面臨相關糾紛或財務虧損，亦無其他類似安排。

風險因素

倘我們未能充分識別及驗證付款的真實來源，我們可能會面臨合規或營運風險。任何未能適當評估及監控客戶付款安排的情況，均可能對我們的業務營運及聲譽造成不利影響。

任何優惠稅收待遇或政府補助的中斷或變動可能會對我們的業務、財務狀況和經營業績產生重大不利影響。

本公司於2019年至2028年被認定為「高新技術企業」，因此於往績記錄期間享有15%的企業所得稅優惠稅率。該認定每三年需經相關中國稅務機關審核，我們無法保證未來能夠通過重新認定。如果我們未能保持高新技術企業資格，適用的企業所得稅率可能會提高，從而導致稅務負擔增加，並可能對我們的財務業績產生負面影響。

此外，於往績記錄期間，根據《企業所得稅法》及其相關法規，本公司於2022年10月1日前產生的合資格研發費用加計扣除75%，於2022年10月1日後產生的合資格研發費用加計扣除100%。該等稅收優惠政策的延續取決於現行的政府政策，我們無法保證其仍將有效。更多詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註7。

除稅收優惠外，我們還不時收到政府補助。於2023年、2024年及2025年，我們確認為其他收入的政府補助分別為人民幣2.5百萬元、人民幣0.9百萬元及人民幣1.6百萬元。請參閱「財務資料－綜合損益及其他綜合收益表主要項目的說明－其他收入及虧損淨額」。然而，我們無法保證未來將繼續收到此類政府補助。

我們在業務運營中面臨外匯風險。

於往績記錄期間，我們大部分收入以及大部分銷售成本和運營支出以人民幣計價。然而，我們也以其他貨幣（主要為美元、英鎊和歐元）進行銷售、採購及持有現金餘額。因此，人民幣兌這些外幣的匯率波動可能使我們面臨外匯風險。

人民幣兌美元、英鎊、歐元及其他貨幣的匯率波動，受全球政治經濟形勢、貨幣政策、貿易關係以及市場外匯需求等因素影響，這些因素均超出我們的控制範圍。人民幣兌上述貨幣的任何貶值均可能增加我們的銷售成本、運營費用以及以外幣計價的財務義務，從而對我們的財務狀況和經營業績造成不利影響。相反，人民幣的任何升值均可能影響我們以外幣計價收入的競爭力，並可能影響我們的盈利能力。

我們於往績記錄期間並無對沖外匯風險。詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註22(d)。鑒於外匯市場本身的波動性，任何重大的匯率波動均可能對我們的業務、財務狀況和經營業績造成重大不利影響。

我們可能需要額外資金來支持或擴展業務，但無法保證能以可接受的條件獲得此類資金，或根本無法獲得。

儘管我們相信，我們預期的經營活動現金流，加上庫存現金和[編纂]，將足以滿足我們未來十二個月日常業務中預期的營運資金需求和資本支出，但我們無法保證這

風險因素

種情況將持續下去。市場狀況、業務表現、監管動態或戰略舉措的變化可能需要我們尋求額外資金來維持或擴展我們的業務。特別是，如果我們尋求投資、收購或其他戰略行動的機會，我們目前的現金資源可能不足以支持此類活動。

若我們需要額外資金，我們可能會尋求發行股權或債務證券，或獲得信用額度。然而，發行額外股權會導致現有股東權益被稀釋，而舉債則可能增加我們的固定財務義務，並強加運營和財務契約，從而限制我們的業務活動。我們過去使用銀行借款來為部分運營提供資金。我們無法保證能夠獲得足夠數額的額外融資，或以商業上可接受的條款獲得額外融資，甚至無法保證能夠獲得任何額外融資。

我們可能面臨投訴、索賠、監管行動和法律訴訟，這可能對我們的業務、財務狀況、經營業績和聲譽產生重大不利影響。

在日常業務運營過程中，我們可能會不時捲入糾紛、索賠、訴訟、仲裁、監管調查或其他法律程序。客戶、供應商、業務合作夥伴、競爭對手、員工、監管機構或其他第三方可能因合同糾紛、知識產權索賠、監管合規問題、僱傭問題或涉嫌違反法律法規等提起此類程序。

任何正在進行或潛在的法律訴訟均可能分散管理層的注意力，耗費大量時間和財務資源，並造成運營中斷。即使我們最終勝訴，相關的負面宣傳也可能損害我們的聲譽和品牌形象，從而可能影響我們吸引和留住客戶及業務合作夥伴的能力。如果裁決不利，我們可能需要支付巨額賠償金、承擔責任，或暫停或終止部分業務運營，任何此類情況均可能對我們的財務狀況造成重大不利影響。

此外，監管審查和執法行動可能導致罰款、罰金、合規義務或運營限制，這可能會增加成本並對我們的長期業務前景造成負面影響。鑒於法律和監管環境在持續變化，任何重大法律糾紛或監管行動均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績、流動性、現金流和未來增長前景造成重大不利影響。

未能遵守中國有關社會保險和住房公積金繳納的法律法規可能遭至處罰，對我們的財務狀況和經營業績產生不利影響。

根據《中華人民共和國社會保險法》及《中華人民共和國住房公積金管理條例》，本公司須為僱員繳納社會保險費及住房公積金。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並未完全遵守中國有關社會保險和住房公積金供款的所有法律法規。

於往績記錄期間，我們聘請第三方代理機構為部分員工支付社會保險及住房公積金，原因是我們在相應地區尚未完成附屬公司的設立程序。於2023年、2024年及2025

風險因素

年，參與的員工人數分別為74名、58名及45名，相應供款額分別約為人民幣1.5百萬元、人民幣1.3百萬元及人民幣0.6百萬元。根據中國法律法規，我們可能會被責令以自己的賬戶而非第三方賬戶為員工繳納社會保險費及住房公積金。

此外，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們沒有為若干員工全額繳納社會保險及住房公積金供款。根據我們的估計，於往績記錄期間，我們的社會保險及住房公積金供款差額於2023年、2024年及2025年分別為人民幣10.8百萬元、人民幣11.0百萬元及人民幣10.5百萬元。請參閱「業務－合規及法律訴訟－合規－其他不合規事件－社會保險及住房公積金」。

倘發生任何不遵守社會保險及住房公積金供款的情況，相關主管部門可責令違規方在一定期限內繳付欠繳金額；逾期仍不繳納的，相關主管部門可以申請人民法院強制執行。倘發生任何不遵守社會保險供款的情況，相關主管部門可責令違規方在一定期限內繳付欠繳金額，並按日加收欠繳金額0.05%的滯納金，逾期仍不繳納的，相關主管部門可進一步處以欠繳金額一倍以上三倍以下的罰款。

因此，我們可能會被主管部門要求整改並支付欠繳金額，並可能須繳納滯納金罰款或向法院提出的強制執行申請，或進一步遭受罰金或罰款。我們可能會因遵守該等法律法規而產生額外開支。

我們面臨與租賃物業有關的風險。

截至最後實際可行日期，我們尚未向中國相關政府部門登記兩份租賃協議。該等未登記租賃協議項下的物業被用作我們的辦公室。如果我們未能按住房部門的要求完成或及時完成此類租賃登記，我們可能因任何一份未備案的租賃合同而被處以相應罰金。有關我們租賃物業法律缺陷的詳情，請參閱「業務－物業」。

據我們的中國法律顧問告知，未登記已簽署的租賃協議不會影響其合法性、有效性或可執行性。但如果中國有關政府部門要求我們改正而我們未能在規定期限內改正，我們可能就每份未登記的租賃協議被處以不低於人民幣1,000元至不高於人民幣10,000元的罰款。我們估計，我們可能因該等未登記的租賃協議而被處以的最高罰款約為人民幣20,000元。我們並未獲悉政府部門、業主或任何其他第三方就我們於該等物業的租賃權益或使用權正在考慮或提起任何重大索賠或訴訟。

然而，我們無法保證未來我們對此類租賃物業的使用不會受到質疑。如果我們使用有關物業的質疑被落實，我們可能被迫遷移受影響的業務。我們不能保證我們能夠及時或以可接受的條件找到合適的替代場所，或者我們不會因第三方對我們的租賃權益提出質疑而承擔重大責任。因此，我們的業務、財務狀況和經營業績可能會受到重大不利影響。

風險因素

任何不遵守適用的反賄賂和反腐敗法律，或我們的員工或業務夥伴的其他形式的違法行為、不當行為、錯誤或疏忽可能對我們的聲譽、業務運營和財務狀況產生重大不利影響。

我們的業務運營需要遵守中國及其他適用司法管轄區的反賄賂和反腐敗法律法規，這些法律法規禁止公司及其中介機構為獲取或保留商業優勢而向政府官員或第三方提供、承諾或給予不正當利益。儘管於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並未發生任何違反適用反賄賂和反腐敗法律法規的事件，但我們還面臨員工、供應商、客戶或其他第三方的欺詐、盜竊、不當行為或其他不道德行為所產生的風險，其中任何一種行為均可能對我們的業務運營和財務狀況造成重大不利影響。不當行為可能表現為各種形式，包括欺詐活動、虛假陳述、挪用公款或利益衝突，所有這些均可能削弱我們的內部控制、財務誠信和整體運營穩定性。

特別是在我們的智能廣告投放服務中，我們與媒體資源供應商和客戶均保持基於激勵的返利安排。這些安排可能導致員工在返利談判或結算過程中為個人利益而從事不當行為。此外，我們還可能面臨負責採購的員工與供應商進行賄賂、腐敗或回扣計劃的風險，導致成本膨脹或採購不符合我們要求或標準的服務。這種不道德行為可能會損害我們的產品質量、破壞客戶信任，並使我們面臨監管審查或法律責任。概無保證我們將能夠防範、發現或阻止所有時期（含既往、當前及未來）的不當行為。

如果發生任何不遵守適用反賄賂或反腐敗法律法規的違法行為、不當行為、錯誤或疏忽（無論是由我們的員工、供應商還是其他業務合作夥伴造成），均可能導致財務損失、運營中斷、監管調查或聲譽受損。負面宣傳或對我們企業誠信的信心喪失可能會進一步影響我們的客戶關係、業務夥伴關係和長期增長前景。任何此類事件均可能對我們的業務、財務狀況和經營業績造成重大不利影響。

對環境、社會及管治（「ESG」）議題的日益關注可能使我們面臨額外的合規要求和運營成本，而未能滿足不斷變化的期望可能會對我們的業務、財務狀況和經營業績產生重大不利影響。

近年來，政府、投資者、商業夥伴和公眾日益重視企業在ESG議題上的表現，這些議題包括氣候變化、能源效率、數據隱私、勞工實踐和董事會多元化。隨著公眾對ESG問題的認識和監管審查不斷加強，我們可能面臨越來越大的壓力，需要使我們的運營與不斷變化的ESG相關預期保持一致，即使這些標準尚未成為強制性要求。

特別是，機構投資者、投資基金和股東倡導組織對其投資的社會和環境影響給予了高度重視。任何被認為存在ESG政策或實踐缺陷的因素，均可能使我們面臨聲譽風險、投資者信心下降或資本市場准入受限。此外，新的或更嚴格的ESG相關法規可能會增加我們的運營和合規成本，迫使我們調整業務戰略，或需要在信息披露、報告和內部監督等領域投入更多資源。

風險因素

未能充分響應ESG期望的變化(無論是監管、市場驅動或社會因素)，可能會對我們的客戶關係、員工敬業度和業務夥伴關係產生不利影響。此外，如果我們在ESG績效方面被認為落後於同行或行業基準，我們的競爭地位和品牌聲譽可能會受到負面影響。

我們無法保證我們為推廣負責任的商業實踐及改善我們的ESG框架所作的努力能夠滿足所有利益相關者不斷變化的期望，或使我們免受ESG相關風險的影響。如需了解更多關於我們ESG政策和實踐的資料，請參閱「業務－環境、社會及管治」。

我們的保險覆蓋有限，可能不足以涵蓋我們所有潛在損失。

我們投購我們認為符合市場慣例且足以滿足我們業務需求的保單。請參閱「業務－保險」。然而，我們概不保證我們的保險覆蓋範圍足以涵蓋我們業務運營中可能出現的所有潛在風險，或補償我們因業務活動可能遭受的所有實際損失。如果我們發生保險單未涵蓋的重大損失和責任，我們可能會承受重大成本並分流資源，從而可能對我們的業務、財務狀況和經營業績造成重大不利影響。此外，我們可能無法獲得當前水平同等保險覆蓋，而且我們的保費在未來可能會大幅增加，這也可能對我們的業務、財務狀況和經營業績造成不利影響。

超出我們控制的經濟和市場條件可能對我們的業務、財務狀況和經營業績產生不利影響。

我們的業務表現與全球經濟環境高度相關。若宏觀經濟穩定性下降、市場波動加劇或客戶信心減弱，均可能導致我們產品與服務的銷售額及整體市場需求下滑。經濟下行壓力、市場衰退預期或消費信心不足等因素，均可能對我們的業務運營、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

全球金融市場動盪(如主權債務危機、銀行業危機或流動性緊縮)，可能嚴重影響企業(包括本公司)的融資渠道及資金成本。若金融體系再現不穩定狀況，波及銀行系統、資本市場或外匯匯率，可能導致我們難以從金融機構獲取信用，或無法以合理商業條件進行股權或債權融資。此類融資約束可能阻礙我們正常運營資金籌措、戰略投資實施及債務履約能力，進而對長期發展前景造成不利影響。

主要經濟體央行及金融監管機構推出的貨幣與財政政策，其長期效應仍存在不確定性。利率調整、通脹走勢、匯率波動及財政措施的變化，或將加劇全球經濟的不穩定性。此外，當前持續的地緣政治衝突、貿易政策變動、國際協定調整、政府監管趨嚴以及關稅壁壘升級，均可能導致供應鏈中斷、跨境貿易受阻及市場准入受限，從而影響我們的運營和財務業績。

監管政策的突發性調整、財政政策的轉變或經濟增長預期的下滑可能會對我們的客戶群、成本結構和創收能力產生負面影響，可能對我們的業務、財務狀況和經營業績產生重大不利影響。

風險因素

傳染病爆發可能會對我們的業務造成重大不利影響。

不可抗力事件、自然災害或流行病和傳染病爆發（例如COVID-19疫情、禽流感、嚴重急性呼吸綜合徵(SARS)、H1N1流感或埃博拉病毒）可能會對我們的業務、財務狀況和經營業績造成重大不利影響。重大疫情或公共衛生危機的發生可能會嚴重擾亂經濟活動、全球供應鏈和市場穩定，並可能導致受影響地區的商業活動和消費需求減少，進而對我們的業務運營造成負面影響。COVID-19疫情期間，我們的業務受到了不同程度的影響。在此期間，部分客戶縮減了營銷預算，導致我們採購量減少或暫停。此外，於2022年3月和5月，受新冠肺炎疫情影響，我們上海和北京的辦公室暫時關閉。雖然我們的大多數員工能夠遠程工作，但辦公室關閉直接影響了我們的銷售人員進行線下活動的能力，導致若干銷售工作暫停，進而中斷了我們在該等期間的銷售執行。

與在我們經營所在司法管轄區開展業務相關的風險

經濟、政治、社會或監管條件的變化可能對我們的業務和前景產生重大影響。

我們大部分收入來自中國。我們幾乎所有的業務、資產和運營均位於中國。因此，我們的業務、財務狀況和經營業績在很大程度上受中國的經濟、政治、社會和監管環境影響。

中國政府通過實施產業政策以及運用財政和貨幣政策調控宏觀經濟來調控經濟和產業。過去幾十年來，中國政府採取了各種措施，推動市場經濟的發展，並在企業實體中建立健全的公司治理。我們的業績一直並將繼續受到中國經濟的影響，而中國經濟又受到全球經濟的影響。儘管中國經濟在過去幾十年經歷了顯著增長，但全球經濟以及世界各地政治環境的不確定性將繼續影響中國的經濟增長。

我們無法預測當前經濟、政治、社會及監管發展所帶來的所有風險，其中許多風險超出我們的控制範圍。所有這些因素均可能對我們的業務運營和財務業績造成重大不利影響。

若未能及時應對法律體系的演進與變革，我們的業務和財務業績可能會面臨風險。

我們主要在中國開展業務，受中國法律法規管轄。一些現行法律法規相對較新，未來可能會被修改並執行，這可能會影響我們對法律要求相關性的判斷和閣下投資價值的評估。

同時，中國的法律體系以成文法為基礎，始終處於動態演進過程中，持續適應經濟社會發展需求。一些執法政策，包括監管決策AI應用行業的政策，也隨著中國社會經濟環境變化而動態調整。任何針對我們的執法行動均可能對我們產生重大不利影響。任何訴訟或執法程序均可能導致大量成本和管理層注意力及其他資源的分散、負面宣傳和聲譽損害。我們需要不斷了解適用於我們的最新法律、法規、規則和政策。然而，對於新頒佈或修訂的法律法規及監管政策，我們可能存在合規滯後風險，即在實際發生違規行為後方能認知相關法律義務。

風險因素

此外，我們還在英國、美國和新加坡等司法管轄區經營海外附屬公司，需要遵守這些國家或地區的法律法規。這些司法管轄區的法律和監管體系與中國存在重大差異，我們對這些要求的熟悉程度和適應能力可能有限。例如，不斷發展的數據隱私和網絡安全法規對數據收集、存儲、跨境傳輸和用戶同意機制提出了嚴格的要求。這些法規的未來修訂，包括擴大監管活動的範圍（例如限制算法決策的透明度）或提高合規門檻（例如強制數據本地化），可能要求我們改進技術基礎設施、重新設計業務流程或分配額外資源以達到合規目的。此類調整可能導致運營成本增加、市場拓展延遲、潛在處罰、營業執照被吊銷，甚至被迫退出某些市場，任何一項調整均將對我們的海外業務、財務狀況及全球增長前景造成重大不利影響。

我們面臨與國際貿易政策、地緣政治及貿易保護措施有關的風險，而我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。

我們的營運可能因地緣政治挑戰受到負面影響。例如，美國商務部工業和安全局（「**BIS**」）通過出口管理條例存置一份其中包含若干外國人士（包括企業、研究機構、政府及私人組織、個人及其他類型法人）的名單（「**實體清單**」），以實施特定出口管制限制。納入實體清單的標準隨時間推移不斷演變，目前包括BIS認定違反美國國家安全或外交政策利益的活動，以及美國其他政府機構實施制裁或以其他方式處理的若干活動。近年來，BIS已將多家企業和機構（包括若干中國實體）列入實體清單。於往績記錄期間，我們於2023年、2024年及2025年自實體名單所列客戶（「**目標客戶**」）產生的收入分別佔我們總收入的0.3%、0.2%及0.2%。據我們就制裁相關事宜所委聘的法律顧問告知，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們與目標客戶的交易並未違反任何美國出口管制限制或其他美國制裁措施，且我們面臨美國出口管制及相關制裁的風險很低。此外，鑒於(i)我們向目標客戶所提供的服務及產品主要為數字媒體投放管理服務及若干數據管理與廣告平台解決方案，並不受出口管理條例限制；(ii)我們向目標客戶所提供的產品或服務中使用的核心技術乃自主開發，不涉及任何美國原產或其他受管制的技術或軟件；及(iii)相關交易規模有限，於往績記錄期間佔本集團總收入的比例極小，董事認為，我們與目標客戶交易的制裁相關風險很低。因此，我們並未停止向目標客戶提供服務。

然而，此類限制及美國或其他司法管轄區未來可能施加的類似或更廣泛的限制，可能難以遵守或成本高昂，並可能對我們與有關客戶的業務關係產生重大不利影響。對我們或我們的業務合作夥伴施加的任何潛在限制，以及任何相關的查詢或調查或任何其他政府行動，可能難以遵守或成本高昂，並可能導致我們的服務和業務運營中斷，導致負面宣傳，需要大量的管理時間和注意力，並使我們面臨罰款、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產生重大不利影響。

此外，自2025年4月2日以來，美國政府出台了一系列關稅政策，對中美貿易關係和全球貿易格局產生了重大不利影響。該等關稅措施的未來走向及中美之間更廣泛的貿易關係仍不確定，並可能根據正在進行的貿易談判及地緣政治發展而發生變化。

風險因素

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無從向美國市場銷售產品或服務中獲得任何收入。儘管部分客戶為美國跨國企業，但我們向其提供的服務完全於中國境內執行，且僅涉及針對中國市場的廣告或數據服務。我們不向美國出口任何商品或跨境數字服務。鑒於近期中美貿易關係發展，美國政府於2025年10月10日宣佈，計劃自2025年11月1日起對部分中國進口商品加徵100%的額外關稅。先前曾進行多次減稅，包括於2025年5月14日將所謂「對等」關稅降至10%。此外，自2025年11月10日起，美國將部分中國進口商品的關稅下調10%。與此相關的是，美國亦將繼續暫停對中國進口商品加徵更高的對等關稅，直到2026年11月10日。儘管部分措施的最終實施仍存在不確定性，且後續公告已修改或延長關稅相關減免，但本集團目前並未從出口至美國市場獲得任何重大收入。鑒於(i)我們的服務完全於中國境內提供予以國內市場為目標的客戶；及(ii)我們的收入不依賴進入美國市場或於美國市場銷售，我們的董事認為且獨家保薦人同意，此類關稅調整並未且預期未來亦不會對我們的業務營運或財務狀況造成任何重大不利影響。

儘管我們的業務並非直接涉及實體商品的製造或跨境貿易，但我們為消費品和技術行業的跨國公司提供服務，這些公司可能會受到關稅上調的不利影響。為了應對運營成本上升和全球供應鏈中斷，部分客戶可能會推遲或減少可自由支配的支出，包括其營銷和數字化轉型預算。任何此類客戶需求的減少均可能對我們的收入增長、業務運營和財務業績造成重大不利影響。

此外，持續的關稅行動可能會加劇宏觀經濟波動與地緣政治緊張局勢，導致貨幣波動加劇。匯率的顯著波動可能導致我們的國際業務產生外匯損失，並可能對我們的海外附屬公司（包括我們的美國品友）的財務業績產生不利影響。在極端情況下，貿易政策的不確定性還可能影響國際資本市場的流動性，可能影響我們獲取外國融資或執行海外擴張計劃的能力。有關制裁及出口管制內部控制政策的更多詳情，請參閱「業務－風險管理及內部控制－內部控制風險管理」。

這些關稅措施的實施時機、範圍、執行和持續時間仍不確定，並可能根據正在進行的貿易談判和地緣政治發展而發生變化。如果此類政策進一步擴大或延長，我們的國際業務活動、跨境客戶關係和盈利能力可能會受到重大不利影響。

我們的H股投資者可能會就收到的我們派發的股息和處置我們H股獲得的收益而承擔稅法義務。

名列H股股東名冊並持有H股的非中國居民個人股東（「非中國居民個人股東」）須就所收我們的股息承擔稅法義務。根據國家稅務總局於2011年6月28日頒佈的《關於國稅發[1993]045號文件廢止後有關個人所得稅徵管問題的通知》，向持有H股的非中國居民個人股東派發股息的適用稅率介乎5%至20%（通常為10%），視乎持有H股的非中國居民個人股東所在司法管轄區與中國是否存在任何適用稅收協定以及中國與香港的稅收安排而定。若非中國居民個人股東居住的司法管轄區未與中國簽訂稅收協定，則須就所收我們股息繳納20%的預扣稅。此外，根據《中華人民共和國個人所得稅法》及其實施條例，持有H股的非中國居民個人股東出售或以其他方式處置H股變現的收益須繳納20%的個人所得稅。

風險因素

然而，根據財政部和國家稅務總局於1998年3月30日頒佈的《關於個人轉讓股票所得繼續暫免徵收個人所得稅的通知》，轉讓上市企業股份的個人所得可暫時免徵收個人所得稅。如果日後徵收該項稅收，則該等個人股東投資H股的價值可能會受到重大不利影響。

依據《中華人民共和國企業所得稅法》（「**企業所得稅法**」）及其實施條例，非中國居民企業通常須就來自中國的收入（包括自中國公司收取的股息以及處置中國公司股權所得的收益）繳納10%的企業所得稅。若中國與非中國居民企業所在司法權區訂有任何特別安排或適用協定，則該稅率或會下調。依據國家稅務總局於2008年11月6日頒佈的《關於中國居民企業向境外H股非居民企業股東派發股息代扣代繳企業所得稅有關問題的通知》，我們擬從應付予持有H股的非中國居民企業股東（包括[**編纂**]）的股息中預扣10%的稅款。依據適用所得稅條約或安排有權按較低稅率納稅的非中國居民企業可向中國稅務機關申請退還超過適用條約所規定稅率預扣的金額，退款須獲中國稅務機關批准後方可作實。倘日後徵收該稅，則非中國居民企業股東投資H股的價值可能會受到重大不利影響。

股息支付須遵守中國法律的規定。

根據中國法律規定，股息僅可從可分配利潤中派付。可分配利潤指我們根據中國公認會計準則或國際財務報告會計準則（以較低者為準）釐定的稅後利潤，減去任何累計損失彌補及我們須提撥的法定及其他儲備。因此，我們可能沒有足夠的可分配利潤（如有），供我們在未來向股東分派股息，包括我們財務報表所顯示有經營利潤的期間。任何沒有在特定期間內分派的可分配利潤會被保留，在往後期間可予分派。

此外，由於中國公認會計準則的可分配利潤計算方法與國際財務報告會計準則的計算方法在多個方面存在差異，即使我們的附屬公司根據國際財務報告會計準則確定在特定期間有盈利，但根據中國公認會計準則確定可能沒有可分配利潤，反之亦然。因此，我們可能無法從附屬公司獲得足夠的分配。

倘我們的附屬公司未向我們派付股息，則會對我們的現金流量及在未來向股東分派股息的能力造成不利影響，包括我們財務報表所顯示有經營利潤的期間。

匯率波動可能導致外匯匯兌虧損。

我們預計絕大部分的收入將以人民幣計價。部分收入可能會兌換成其他貨幣，以履行我們的外幣義務。例如，我們需要獲取外幣以支付H股已宣派的股息（如有）。根據中國現行外匯法律法規，[**編纂**]完成後，依照一定的程序要求，我們可以外幣支付股息而毋須國家外匯管理局事先批准。

風險因素

人民幣對港元、美元和其他外幣的匯率波動受到國內外政治、經濟狀況和貨幣政策變化等因素的影響。**[編纂]**將以港元收取。因此，人民幣對美元、港元或任何其他外幣的任何升值可能導致我們**[編纂]**的價值減少。相反，人民幣的任何貶值可能會對我們H股以外幣計價的價值和應付股息產生不利影響。此外，我們可用以合理成本減低外匯風險的工具有限。無法保證我們的業務、財務狀況和經營業績在未來不會受到匯率波動的不利影響。

任何該等因素均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響，並可能導致我們以外幣計算的H股價值及應付股息減少。

人民幣匯入和匯出中國以及政府對貨幣兌換的監管可能會影響我們支付股息和履行其他義務的能力，並影響閣下的投資價值。

中國政府規定，人民幣兌換外幣必須遵循若干監管程序，在某些情況下，匯出中國的款項亦需要遵循若干監管程序。我們可能會將部分收入兌換成其他貨幣以履行我們的外幣義務。外幣供應短缺可能會影響我們匯出足夠外幣或以其他方式履行我們以外幣計價的義務的能力。

根據現行中國外匯規定，經常賬戶項目(包括利潤分派、利息支付、貿易及服務相關外匯交易)可在遵守若干程序規定的情況下以外幣支付，而無須獲得國家外匯管理局的事先批准。然而，當人民幣將被兌換為外幣並匯出中國用於支付資本開支(如償還以外幣計值的貸款)，則須獲得主管政府機構的批准或向其登記。如果我們無法獲取充足的外幣以應付我們的外幣需求，我們可能無法以外幣向我們的股東支付股息。

閣下在對我們和我們的管理層送達法律程序以及跨司法管轄區尋求承認和執行針對他們的判決方面可能遇到困難。

不同司法管轄區的法律制度差異較大。因此，法律程序的生效送達以及判決的承認和執行程序在不同司法管轄區可能有所不同，並須遵守有關承認和執行其他司法管轄區法院判決的條約或安排。

因此，投資者可能難以在其他司法管轄區內送達法律文書及／或承認及執行任何爭議判決。我們是根據中國法律註冊成立的公司，並且我們的絕大部分資產位於中國。我們的絕大部分董事、監事及高級管理人員居住於中國境內，並且我們董事、監事及高級管理人員的資產可能位於中國境內。因此，閣下可能難以在香港特別行政區、美國或中國境外的其他地區向我們或該等人士送達法律文書，或在香港特別行政區對我們或該等人士提起訴訟。此外，中國尚未與某些其他司法管轄區訂立規定相互承認及執行司法裁定及裁決的條約。

風險因素

僅當無需根據中國法律仲裁且滿足中國民事訴訟法規定的提起訴訟事由的條件時，方可在中國對我們或我們的董事、監事和高級管理人員提起原訴。

與[編纂]相關的風險

我們的H股此前並無公開市場，[編纂]後我們的H股的流動性及市場價格可能會出現波動。

我們的H股目前並無公開市場。我們H股的首次公開[編纂]將由本公司與[編纂]（代表[編纂]）協商確定，[編纂]可能與[編纂]後的股份市價有重大差異。我們已向香港聯交所申請批准H股[編纂]及[編纂]。然而，在香港聯交所[編纂]並不保證H股會形成活躍和流動的[編纂]市場，或即使形成，亦不保證在[編纂]後得以維持，或[編纂]後H股的市價不會下跌。

此外，我們的H股[編纂]價格及[編纂]量可能因各種因素而大幅波動，包括：

- 我們經營業績的變化；
- 自然災害或傳染病爆發導致的意外業務中斷；
- 證券分析師對財務估計的變化；
- 我們或我們的競爭對手發佈的公告；
- 投資者對我們及我們運營地區投資環境的看法；
- 全球和中國AI決策應用行業的發展；
- 我們或我們的競爭對手的定價變化；
- 我們或我們的競爭對手進行的收購；
- 我們H股市場的深度和流動性；
- 我們的高級管理人員和其他高級管理人員的增加或離職；
- 對我們H股的禁售或其他轉讓限制獲解除或到期；
- 我們經營所在地區法律法規的發展動態；及
- 我們經營所在地區和全球經濟的政治、經濟、財務和社會發展動態。

我們的H股價格可能出現與經營業績無直接關係的波動，我們的H股投資者可能蒙受重大損失。

風險因素

非上市股份轉換為H股可能會增加市場上H股的供應，從而可能對H股的市場價格產生負面影響。

根據中國證監會和公司章程細則的規定，我們的非上市股份可以轉換為H股，而轉換後的H股可以在境外證券交易所[編纂]，前提是轉換後的H股必須在轉換和[編纂]前履行必要的內部審批程序並向中國證監會備案。此外，此類轉換、[編纂]和[編纂]必須符合中國證監會的規定以及相關境外證券交易所的規定、要求和程序。我們[已]在進行任何擬議轉換之前[申請]將所有未上市股份作為H股在香港聯交所[編纂]，以確保轉換程序可於通知香港聯交所並交付股份以登記在[編纂]後及時完成。這可能會增加市場上H股的供應，而轉換後的H股的未來銷售或預期銷售可能對H股的[編纂]造成不利影響。

我們的控股股東持有的股份比例較低，股東組成的潛在變化可能會影響我們的企業治理和業務穩定。

截至最後實際可行日期，黃女士和謝先生分別直接持有本公司約20.96%和14.77%的權益。根據黃女士與謝先生於2016年7月13日簽訂的一致行動協議，他們同意，在他們為本公司股東期間，將就如何在本公司行使其投票權進行充分溝通以達成共識，並通過在相關股東會議上保持一致投票以採取一致行動。緊隨[編纂]完成後（假設[編纂]未獲行使），黃女士和謝先生將共同有權行使本公司經擴大已發行股本總額的約[編纂]%所附帶的投票權。

如果控股股東進一步出售其所持有的股份或本公司日後發行額外新股，則控股股東對本公司的控制權可能會受到損害。這可能導致公司治理結構不穩定、重大經營決策效率降低或可能觸發《收購守則》項下的強制全面要約，所有上述情況均可能對本公司的股[編纂]及業務穩定性造成不利影響。

此外，我們的部分現有股東為機構或金融投資者，他們可能持有不同的投資策略或流動性考量。無法保證他們會在[編纂]後仍會是我們的股東。若任何此類股東大幅減持或出售其持股，或[編纂]預期存在此類可能性，則可能導致我們的股權結構發生變化、造成H股[編纂]波動、對投資者信心產生不利影響，或可能影響我們的業務穩定性及融資靈活性。

由於我們的H股[編纂]高於緊接[編纂]前的每股合併有形資產淨值，因此在[編纂]中購買我們H股的人士可能遭即時攤薄。

我們現有股東持有的H股每股[編纂]經調整合併有形資產淨值將有所增加。此外，如果我們就行使[編纂]發行額外H股，我們H股買家的股權可能會被進一步攤薄。

風險因素

若我們於[編纂]後立即清算，概不保證任何資產將在扣除債權人的索賠款後分配予股東。為擴張我們的業務，我們日後或會考慮[編纂]和發行額外H股。若我們日後以低於當時每股股份有形資產淨值的價格發行額外H股股份，[編纂]買家的H股每股有形資產淨值可能會被攤薄。

未來或預期在[編纂]出售大量我們的證券，包括未來在中國的任何公開發售，可能會對我們的H股的現行[編纂]和我們日後集資的能力造成重大不利影響，或可能攤薄閣下的股權。

未來在[編纂]大量出售我們的H股或與我們的H股相關的其他證券，或發行新H股或與我們的H股相關的其他證券，或預期可能進行該等出售或發行，均可能導致我們的H股[編纂]下跌。未來大量出售或預期出售我們的證券或與我們的H股相關的其他證券（包括任何未來發售的部分證券）亦可能對我們H股的現行[編纂]以及我們未來在我們認為合適的時機以合適的價格籌集資金的能力造成重大不利影響。

我們就如何使用[編纂]具有重大酌情權，而閣下可能未必同意我們的使用方式。

我們的管理層可能以閣下可能不同意的方式，或不會為股東帶來有利回報的方式使用[編纂]。有關我們[編纂]的擬定用途詳情，請參閱「未來計劃及[編纂]用途」。我們的管理層將酌情決定在披露的計劃用途範圍內實際使用[編纂]。閣下將資金委託予我們的管理層，閣下須信賴我們的管理層對[編纂]特定用途的判斷。

我們可能不會就我們的H股支付任何股息。

我們無法保證於[編纂]後何時和以何種形式就H股派付股息。股息宣派由董事會提議，並根據多項因素釐定及受多項因素限制，包括但不限於我們的業務及財務表現、資本及監管規定、總體業務狀況以及我們董事認為相關的其他因素。我們可能沒有足夠或任何利潤可供日後向股東分派股息。請參閱「財務資料－股息及股息政策」。

本文件所載若干事實、預測及統計數據源自各種官方來源，且可能未必完整或最新。

本文件所載若干事實和其他統計數據（尤其是「行業概覽」一節）源自政府提供的資料。儘管我們在轉載資料時採取合理審慎態度，但我們、獨家保薦人、[編纂]或我們或其各自的聯屬人士或顧問並無編製或獨立核實來自政府官方的資料，故我們無法向閣下保證該等事實和統計數據的準確性及可靠性，這些資料可能與中國境內外編纂的其他資料不一致。閣下應審慎衡量此類資料或統計數據的可依賴性或重要性。

風險因素

本文件所載前瞻性陳述受多項風險及不確定因素影響。

本文件載有與我們的業務策略、經營效率、競爭能力、現有業務增長機會、管理計劃及目標、若干備考資料及其他事項有關的前瞻性陳述。

「將會」、「會」、「估計」、「預期」、「預計」、「計劃」、「目標」、「未來」、「相信」、「可能」、「打算」、「應」、「繼續」、「預測」、「應該」、「尋求」、「潛在」等詞以及該等詞彙的否定詞及其他類似表述表達多項該等前瞻性陳述。該等前瞻性陳述包括但不限於與我們的未來業務前景、資本開支、現金流量、營運資金、流動資金及資本來源有關的前瞻性陳述，乃反映董事、監事及管理層根據最佳判斷作出的必要估計，並涉及可能令實際結果嚴重偏離該等前瞻性陳述所述者的多個風險及不確定因素。因此，該等前瞻性陳述應連同多個重要因素（包括本文件「風險因素」所載者）一併考慮。故此，該等陳述並非未來業績表現的保證，且閣下不應過分依賴任何該等前瞻性資料。本提示聲明適用於本文件所載的所有前瞻性陳述。

如果證券或行業分析師不發佈有關我們業務的研究或報告，或作出不利建議變更，[編纂]及[編纂]可能下跌。

我們的H股[編纂]將受到行業或證券分析師發佈的關於我們或我們業務的研究或報告的影響。如果一位或多位跟蹤我們的分析師下調我們H股的評級或發佈負面意見，無論該等信息是否準確，我們H股的[編纂]均可能下跌。如果其中一位或多位分析師停止跟蹤我們或未能定期發佈關於我們的報告，我們可能在金融市場失去可見性，進而導致我們H股的[編纂]或[編纂]下降。

閣下應細閱整份文件，且我們敦請閣下切勿依賴報章或其他媒體刊載的有關我們或[編纂]的任何資料。

我們敦請閣下不應依賴報章或其他媒體刊載的有關我們及[編纂]的任何資料。於本文件刊發前，可能已有報章及媒體就我們及[編纂]作出報導。該等報章及媒體報導可能包含本文件未載列的若干資料，包括若干營運及財務資料以及預測、估值及其他資料。我們並未授權在報章或媒體披露任何該等資料，對任何該等報章或媒體報導或任何資料或刊物的準確性或完整性概不承擔任何責任。我們對任何該等資料或刊物的恰當性、準確性、完整性或可靠性概不發表任何聲明。倘若任何該等資料與本文件所載資料不一致或衝突，我們對此概不承擔任何責任，閣下亦不應依賴該等資料。