

## 風險因素

[編纂]我們的股份涉及各種風險。閣下在[編纂]我們的股份前，應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確定因素。以下為我們認為屬重大的風險的說明。以下任何風險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。在任何該等情況下，我們股份的市場價格可能會下跌，閣下可能會損失全部或部分[編纂]。

該等因素為偶發事件，未必會發生，我們無法就任何該等偶發事件發生的可能性發表意見。除另有說明外，所提供的資料為截至最後實際可行日期的資料，不會在本文件日期之後更新，並受本文件「前瞻性陳述」所述的警示聲明的約束。

### 與我們的業務及行業有關的風險

我們在提供海外廣告服務時，媒體資源採購倚賴數目有限的供應商。

我們主要從數量有限的國際數字媒體平台及第三方廣告代理獲取媒體資源，為廣告主開展營銷活動。於往績記錄期間，截至2022年、2023年、2024年12月31日止年度及截至2025年6月30日止六個月，應佔五大供應商的媒體成本分別為57.0百萬美元、67.3百萬美元、60.1百萬美元及51.3百萬美元，分別佔我們同年及同期總銷售成本的約95.3%、99.1%、88.4%及96.5%。特別是，截至2022年、2023年、2024年12月31日止年度及截至2025年6月30日止六個月，直接應佔Google及TikTok for Business的媒體成本分別為50.6百萬美元、60.2百萬美元、49.1百萬美元及48.3百萬美元，分別約佔我們同年及同期總銷售成本的84.4%、88.7%、72.4%及91.0%。

概無保證其將繼續以可接受的條款與我們合作或根本不會與我們合作，或我們將能夠以合理的成本委聘替代媒體平台及／或第三方廣告代理。由於我們行業對媒體資源的需求殷切且競爭激烈，我們無法向閣下保證我們將能夠為各廣告客戶取得足夠的優質媒體資源。倘我們未能以優惠條款向供應商採購媒體資源，則我們的收入及盈利能力可能受到不利影響。若國際數字媒體平台及第三方廣告代理未能根據相關協議履行責任、遵守適用法律法規及行業標準或滿足我們的特定要求及預期，則我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

---

## 風險因素

---

如果中國跨境電商行業不增長或增長速度低於我們的預期，我們的服務組合需求可能會受到不利影響。

我們是跨境電商服務提供者。現有客戶及未來潛在客戶對使用我們的服務組合的持續需求在很大程度上取決於中國跨境電商行業的增長潛力。我們未來的經營業績將取決於影響中國跨境電商行業發展的眾多可能超出我們控制的因素。該等因素包括：

- 影響跨境電商行業的政府法規或政策變動；
- 國際貿易政策、關稅法規及地緣政治緊張局勢的變化；
- 我們提供的服務所面向的國家及地區的經濟持續增長及消費需求增加；
- 跨境電商行業的技術創新或新商業模式；及
- 全球跨境貿易與商業活動的整體增長。

如果中國跨境電商行業不增長或增長速度低於我們的預期，我們的服務組合需求以及跨境電商服務行業的發展將受到不利影響。我們的收入增長潛力將受到削弱，我們實施增長策略的能力亦將受到影響。

**倘我們未能維持和擴大我們的客戶群或吸引新客戶，經營業績及財務狀況可能受到重大不利影響。**

於往績記錄期間，我們主要通過向客戶提供海外營銷服務產生收入。我們通常與客戶訂立短期服務合約。這使我們的收入面臨不確定性及潛在波動的風險。客戶沒有義務與我們進行獨家合作，彼等通常使用多種營銷渠道進行營銷活動。部分客戶可能傾向於與不同的代理人合作，以比較績效結果。倘我們的客戶認定彼等對我們的營銷開支並無產生預期回報，彼等可能會將部分或全部廣告開支分配予我們的競爭對手，並減少或終止與我們的業務。此外，我們的客戶可能經歷業務縮減並削減其營銷開支。由於我們多數客戶不受與我們訂立的長期合約約束，故彼等可減少或終止與我們的營銷安排，而毋須承擔重大法律責任。我們的客戶甚至可能與任何國際數字媒體平台建立直接關係。

我們留住現有客戶、吸引新客戶以及從中獲得足夠營銷開支的能力取決於多種因素，其中有些因素非我們所能控制，包括：

- 我們的品牌知名度及市場地位；

---

## 風險因素

---

- 對我們的營銷服務(包括我們可能開發的任何新服務)的滿意度；
- 我們維繫與現有國際數字媒體平台關係以及與新平台建立合作關係的能力；
- 我們定價及付款條款的競爭力，而該等競爭力可能受我們的資本及財政資源所限；及
- 全球經濟狀況對廣告主營銷支出水平產生的總體影響。

因此，我們無法向閣下保證過往委聘我們的客戶將繼續按類似水平消費，或彼等將繼續使用我們的服務。倘我們未能有效提供服務，或客戶認為其在我們的營銷投資與其他廣告代理相比未能產生具競爭力的營銷效果，則客戶可能會停止與我們合作，或只願意以更具吸引力的價格條款購買我們的服務。我們未必能夠以在我們服務上消費水平相若或更高的新客戶替代減少或停止與我們合作的客戶。因此，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。

**中國與美國或我們的終端消費者所在的其他國家之間國際貿易政策的變化可能對我們的業務造成不利影響。**

國家與地區之間的關係可能會影響貿易、投資及其他跨境經濟活動的水平，從而對全球經濟狀況及全球市場穩定性產生重大不利影響。任何該等因素可能會對我們及我們的業務、前景、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。倘若中美緊張局勢進一步加劇，無法保證日後我們的業務將不受影響。美國政府亦可能不時實施可能對我們的行業造成不利影響及／或導致第三方電商平台政策出現變更及／或影響我們客戶的產品進入美國的限制，出現上述情況可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

中國與我們終端消費者所在國家之間訂立的國際貿易政策、條約及關稅(尤其是中美之間)出現變化，可能會對我們服務組合的需求造成影響，損害我們服務組合的競爭地位，或阻止我們銷售產品至若干國家及降低客戶對我們服務的興趣。存在導致中美緊張局勢加劇的政治問題。美國對《美國協調關稅表》中數百種中國原產產品實施了數輪進口關稅，而中國政府亦一直對從美國進口至中國的某些產品徵收關稅，以回應美國的關稅。特別是，由於對原產於中國的產品徵收額外關稅，中國跨境電商市場的賣家可能會選擇將關稅成本轉嫁給終端消費者。因此，東南亞等其

---

## 風險因素

---

他國家及地區的競爭對手(受美國額外關稅的影響較小)可能會獲得市場份額並提高價格競爭力。是否會實施任何進一步的關稅限制以及我們客戶向美國銷售的產品是否會被加徵此類附加關稅尚不確定。

於往績記錄期間，美國對原產於中國的產品徵收的進口關稅有重大上升。雖然在一系列中美貿易談判後該等關稅有所下降，但並無保證美國及其他國家未來不會對原產於中國的產品徵收額外關稅。若原產於中國的產品被徵收額外關稅，客戶對我們服務的興趣及支付意願可能因該等波動而受到嚴重影響。

此外，根據美國海關的法律法規，第三方物流解決方案提供商通常負責關稅申報及與進口相關的其他責任，並確保我們的關稅申報的合規性。如果彼等未能及時充分完成關稅申報，我們在某些情況下可能會受到處罰，從而可能對我們的財務狀況及業務表現產生不利影響。

**我們與國際數字媒體平台的關係中斷及安排的不利變動可能會對我們的業務及經營業績產生重大不利影響。**

我們的海外營銷服務及海外電商運營的運作取決於我們與第三方業務合作夥伴的安排，其中包括國際數字媒體平台，如Google、TikTok、Meta及Amazon。國際數字媒體平台通常會在未事先通知的情況下不斷更新其政策。其政策的變動，例如媒體資源價格的上漲，可能導致我們的成本及費用增加。此外，該等平台亦有權解釋其政策的具體執行方式。我們無法保證其不會採取新的政策、修改現有政策或改變對現有政策的解釋，而該等情況可能對我們造成重大不利影響。

例如，我們無法保證其不會自行決定移除我們為客戶投放的廣告或客戶登錄頁面的連結，不論是無意或蓄意，甚至在未來暫停或終止我們的廣告投放，這可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。此外，亦無法保證國際數字媒體平台能持續以具競爭力的價格條件向我們提供足夠的媒體資源。若我們與現有國際數字媒體平台的合作關係出現損失或惡化，或未能與新平台建立合作關係以擴展我們服務的覆蓋範圍，我們可能無法及時或以具成本效益的方式，甚至完全無法，從其他平台尋找替代的廣告投放渠道，這可能對我們的業務、財務狀況及經營成果造成重大不利影響。

作為我們海外營銷服務及海外電商運營的一部分，我們直接或間接於國際數字媒體平台上投放廣告，以推廣客戶的產品。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年

---

## 風險因素

---

及2025年6月30日止六個月，媒體成本分別為59.2百萬美元、67.5百萬美元、65.1百萬美元、27.6百萬美元及52.2百萬美元，分別佔我們銷售成本總額的98.6%、99.3%、95.7%、94.1%及98.3%。具體而言，於往績記錄期間，我們大部分比例的媒體成本被分配至兩大國際數字媒體平台。我們預期該等平台將在可見的未來繼續成為我們為客戶開展營銷活動的主要渠道。因此，我們的盈利能力、財務表現及財務狀況在很大程度上依賴於我們與該等平台之間持續穩固的業務關係。

我們無法向閣下保證能夠維持與國際數字媒體平台的穩固業務關係，亦無法保證我們現有安排不會出現不利變動。若該等平台修改協議條款，使其對我們不利，我們的業務盈利能力可能會受到重大不利影響。

此外，倘我們合作的任何國際數字媒體平台的受眾群體大幅減少，則可能降低我們在其平台投放廣告的覆蓋範圍及成效，從而減低其對我們客戶的吸引力。因此，我們可能無法挽留客戶，而我們的業務、經營業績及財務狀況可能受到重大不利影響。倘任何國際數字媒體平台改變其業務模式，導致我們與其業務關係終止，我們的業務將受到不利及重大影響。

**我們經營歷史相對短暫，在迅速發展及不斷演變的行業中面臨著各種風險及不明朗因素。我們有限的經營歷史令評估我們的業務及前景存在困難。**

我們於2017年建立主要的中國附屬公司，並於2021年轉型為跨境電商服務提供商。自2021年起，我們的業務經歷平穩增長。我們預期，隨著我們致力拓展廣告主群體及探尋新的市場機會，包括開發海外電商運營，我們的業務將持續擴張。然而，由於我們有限的經營歷史，我們過往的增長率未必反映我們未來的表現。與其他行業有較長經營歷史的公司相比，我們未來的表現可能更容易受到若干風險的影響。下文討論的多項因素可能會對我們的業務及前景以及未來表現產生不利影響，其中包括：

- 維繫、開拓及進一步發展我們與廣告主及品牌合作夥伴之間的關係，並滿足彼等與日俱增的需求的能力；
- 我們更新現有服務組合及開發新服務組合的能力；
- 我們維持米多多營運系統技術優勢的能力，以及跟上營銷行業瞬息萬變的技術發展或新商業模式的能力；
- 我們有效管理業務增長的能力；
- 於跨境電商服務行業的競爭對手中脫穎而出的能力；及

---

## 風險因素

---

- 吸引及保留勝任及熟練的僱員的能力。

閣下於考慮我們的業務及前景時，應顧及到我們作為一間成長型公司在迅速發展及不斷演變的市場中經營而可能面對的風險及不明朗因素。我們未必能成功應對(其中包括)上列風險及不明朗因素，而可能對我們的業務及前景以及未來表現構成重大及不利影響。

**我們在中國競爭激烈的跨境電商服務市場經營。如果我們不能有效及成功地競爭，我們的客戶群、市場份額及盈利能力可能受到重大不利影響。**

我們主要在中國的跨境電商服務市場經營業務。我們的競爭主要基於數個主要因素(i)營運專業知識；(ii)技術能力；(iii)與國際數字媒體平台合作的廣度及深度；及(iv)業務發展。請參閱「行業概覽—中國跨境電商營銷服務競爭格局—關鍵成功因素及准入壁壘」。無法保證我們將能夠應對該等挑戰，並成功地與當前及未來的競爭對手競爭，該等競爭壓力可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們的競爭對手可能採用不同業務模式、擁有不同成本結構或選擇參與不同行業分部。彼等最終可能更成功或更能適應客戶需求及新法規、技術及其他發展。相較我們而言，部分競爭對手可能擁有更長的經營歷史、更好的客戶及供應商關係、更成熟的品牌以及更多的財務、技術及營銷資源，因此在吸引及留住客戶方面可能更具優勢。此外，擁有充足資源、技術專長及更強品牌力的大型企業可能會進入或擴張到我們經營所在的市場，以與我們競爭。其他市場參與者的競爭亦可能會帶來持續的定價壓力，這可能導致我們服務的價格下滑，繼而可能會對我們的盈利能力及市場份額造成不利影響。

可能出現新的競爭對手或聯盟，彼等可能會比我們擁有更多的市場份額、更龐大的廣告主群體、更廣泛採用的專有技術、更出色的營銷專長、更豐富的財務資源及更強大的銷售團隊，這可能使我們在競爭上處於劣勢。鑒於此等因素，即使我們的服務組合比競爭對手的更有效，現有或潛在廣告主及品牌合作夥伴亦可能會接受其他具競爭力的解決方案而非我們的解決方案。如果我們無法在跨境電商服務市場中脫穎而出，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。

---

## 風險因素

---

我們的業務承受與國際市場相關的風險，而我們可能繼續於國際市場擴張，此舉可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

於往績記錄期間，我們通過協助客戶於海外市場推廣貨品及服務產生大部分收入。我們擬繼續拓展現有海外市場的業務。我們亦可能進入我們經驗有限或沒有經驗的新海外市場，而我們不一定被新市場所接受。

我們的業務營運須承受各種與國際市場相關的風險和不確定性，而擴大我們的國際業務重心亦可能使我們承受前所未有的風險，或增加我們目前面對的風險，包括：

- 在選擇海外擴張的合適地理區域以及了解當地市場趨勢、風俗、法律和監管制度及文化方面存在困難；
- 來自市場佔有率強勁的本地服務提供商的競爭；
- 有些國家存在有利於本地市場參與者的保護主義法律及商業常規；
- 物色合適的本地或國際第三方業務合作夥伴，以及與彼等建立及維持良好合作關係方面面對各種挑戰；
- 我們進入的地區在政治、經濟及社會方面存在不穩定；
- 遵守適用的外國法律及法規；及
- 經營國際業務相關的營運成本較高。

我們持續拓展業務及在更多國際市場擴大我們服務範圍的能力，亦需要投入大量的管理層注意力及資源，且面臨在多種語言、文化、習俗、法律體系、替代性爭議解決體系、監管體系及商業基礎設施環境中支持快速增長的業務的挑戰。我們的業務營運亦使我們受到全球和區域性經濟衰退及經濟和政治不穩定、不同的監管要求以及潛在不利稅務後果的影響。

我們或會因業務營運擴張而產生巨額經營開支，且可能不會成功。倘我們未能成功部署、管理或監督我們的業務營運，或未能有效應對任何挑戰及風險，我們可能無法執行增長策略，亦無法實現進一步的業務增長及長期盈利能力。因此，我們的業務、經營業績及財務狀況可能會受到重大不利影響。

我們可能無法及時識別及應對消費趨勢及消費者喜好以及市場需求的變化。

我們的業務表現對消費趨勢及消費者喜好以及不時變化的市場需求極其敏感。如果無法幫

---

## 風險因素

---

助客戶追蹤並應對不斷變化的消費趨勢及消費者喜好，可能會對我們的業務及經營業績產生重大不利影響。

跨境電商業務的消費者分佈在不同的地理位置，彼等的需求以及網購偏好及模式各不相同。海外營銷服務及海外電商運營的成功在很大程度上取決於我們對消費趨勢、消費者喜好以及市場需求的了解及預測能力。部分廣告主及品牌合作夥伴依賴我們的專業技術發掘符合目標消費者口味的產品，準確地向潛在消費者投放廣告，並滿足其不斷變化的需要及喜好。消費趨勢及消費者喜好在不同國家及地區、不同消費者群體之間存在差異，因此會受到消費者喜好、地區歷史及文化等因素影響。我們可能並不總能發現迎合不斷變化的消費者喜好的产品，識別感興趣的消費者，或向感興趣的消費者推薦或幫助客戶推薦相關產品。倘若無法準確預測趨勢並及時應對當前消費者喜好，則可能對我們的業務經營造成不利影響，導致我們的服務組合減少以及業務盈利能力下降，進而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

**我們現有服務組合的改進及新服務組合的推出可能不會成功或可能未能達到預期效果。**

我們的成功在很大程度上取決於我們不斷改進現有服務組合、推出新服務組合以及提升市場競爭力的能力。任何改進或新服務組合的成功取決於多項因素，包括定價水平、市場競爭、行業趨勢及市場需求，其中許多因素並非我們所能控制。我們未來計劃改進現有服務組合併推出新服務組合，其中包括透過豐富服務組合、擴大服務範圍和媒體平台覆蓋範圍，以及進一步加強我們的技術基礎設施，持續擴大客戶覆蓋範圍。

然而，我們的未來計劃可能需要我們投入大量財務及管理資源。我們無法向閣下保證我們將能成功實現改善現有服務組合的目標，並使我們的新服務組合獲得市場認可，這可能會損害我們有效服務客戶的能力。倘我們的服務組合對現有及潛在客戶的吸引力下降，我們的業務、經營業績及財務狀況可能會受到重大不利影響。

**我們不能保證我們的數據分析經常準確，及我們可一定察覺錯誤分析。**

我們依賴數據分析能力處理行營銷表現數據及國際數字媒體平台所提供的其他數據，以評估我們所協助推行的營銷活動成效，並計算相應的營銷結果。然而，我們不能保證我們的數據分

---

## 風險因素

---

析不會產生不準確或錯誤結果。倘我們的GIG平台上的數據分析工具產生不準確或錯誤的結果，我們將無法提升廣告服務的精準度，亦無法為客戶取得更佳的營銷表現，或吸引並維持客戶於我們的廣告支出。我們的聲譽可能因此受損，並可能失去廣告主群。因此，我們的業務、經營業績及財務狀況可能遭受重大不利影響。

**倘我們的客戶直接在國際數字媒體平台投放線上廣告，我們可能面臨脫媒風險。**

作為一家營銷服務提供商，我們協助廣告主在國際數字媒體平台上開展廣告活動，以推廣其產品或服務。我們為客戶提供內容創作及廣告諮詢服務，以達致更佳的營銷效果。然而，與客戶自行投放廣告相比，我們的服務更具效率。儘管如此，仍存在客戶在與媒體平台交易時繞過我們的風險。我們無法保證客戶未來不會直接與媒體平台進行交易。若出現此類情況，可能使我們面臨去中介化的風險，並對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

**我們的供應商出現重大供應短缺，以及在維持我們與供應商的現有關係或及時物色替代供應商方面遇到困難，則可能對我們的業務造成重大不利影響。**

我們的供應商（特別是兩個國際數字媒體平台）在很大程度上控制媒體資源的供應。我們與彼等的合作不一定經常對我們有利。例如，我們的主要供應商擁有強大的市場地位，使我們對彼等的議價能力有限。我們可能在商討及取得有利的商業條款，或在維持穩定的關係上遇到困難。此外，彼等可能不時在沒有通知的情況下，對我們使用甚或取得彼等的媒體資源施加額外限制。倘我們的主要供應商不以合理商業條款向我們供應媒體資源，或我們與彼等的關係惡化，我們可能不能以及時及充足的方式向客戶提供廣告服務，甚或完全不能提供服務。我們可能須花費大量時間或產生龐大成本以尋找替代供應商，此可能損害我們與客戶的關係，導致業務產生損失，並對經營業績、財務狀況及前景造成重大不利影響。

**我們或無法管理我們業務及營運的增長，或無法按時間表或按預算推行業務策略，甚或完全無法推行。**

就我們所經營業務種類及規模而言，我們的業務均日趨成熟。任何擴張均可能增加我們業務的複雜性，並為我們的管理、運營、財務及人力資源帶來重大壓力。我們目前及計劃中的人

---

## 風險因素

---

員、系統、程序及控制未必足以支持我們未來的運營。無法保證我們將能夠有效地管理我們的增長或實施所有該等系統、程序及控制措施。倘若我們無法有效管理我們的增長，則我們的業務及前景可能會受到重大不利影響。

我們亦在不斷執行多項增長舉措、策略及運營計劃，旨在加強我們的業務。例如，我們的目標是持續推廣我們的海外營銷服務至更多海外市場，並擴大海外電商運營的規模。實施該等舉措、策略及計劃需要大量的財務資源及管理層的關注，且無法保證其能夠達到預期的結果。倘若我們的任何增長舉措、策略及運營計劃被證明不成功，則我們的業務及前景可能會受到重大不利影響。

### **我們面臨與第三方物流及倉儲解決方案提供商有關的風險。**

我們委聘第三方物流及倉儲服務供應商，為我們於海外電商運營中收到的訂單提供物流及倉儲解決方案。該等合作可能會使我們面臨潛在的服務中斷或效率低下問題。如果該等提供商因運營問題、財務困難或其他不可預見情況而無法履行彼等的履約責任，我們及時並以具成本效益的方式向消費者交付貨品的能力可能受到影響，這可能造成產品銷售減少及收入損失。此外，物流及倉儲解決方案提供商對我們的產品處理不當亦可能導致產品損壞，從而可能導致產品責任或索賠及損害我們的品牌形象及聲譽。此外，物流解決方案價格的波動可能會損害我們的盈利能力。上述任何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。

### **未能有效管理存貨可能對我們的業務及財務表現造成重大不利影響。**

我們的存貨主要包括我們為海外電商運營業務訂單從供應商採購的產品。在存貨管理方面，我們盡可能謹慎行事。在向供應商下達訂單之前，我們會對消費者的偏好及需求趨勢進行數據分析，以捕捉當前或下一款暢銷品。當我們開展海外電商運營時，一旦採購的產品抵達我們指定的境外倉庫，產品的合法所有權及相關的潛在損失或責任風險轉移至我們。

我們從2025年5月開始提供海外電商運營。截至2025年6月30日止六個月，我們的存貨周轉天數為86.5天。請參閱「財務資料—選定綜合財務狀況表項目的討論—流動資產及負債—存貨」。

---

## 風險因素

---

我們的存貨水平受多項我們無法控制的因素影響。未能預測消費者需求或任何影響我們產品銷售的意外事件可能導致存貨報廢增加、存貨價值下跌或存貨撇減。概不保證我們將能夠維持最佳存貨水平，未能做到上述可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

**我們的風險管理和內部控制系統可能無法在所有方面均足夠或有效，此舉或會對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。**

我們致力設立對我們的業務運營屬適當的，涵蓋組織框架、政策、程序及風險管理方法的風險管理及內部控制系統。進一步詳情請參閱「業務—風險管理、內部控制及合規文化」。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，我們無法向閣下保證我們的風險管理及內部控制系統將能夠識別、預防及管理所有風險。我們的內部控制程序旨在監控我們的運營並確保其整體合規。然而，我們的內部控制程序可能無法及時或根本無法識別所有不合規事件。我們並非總能及時發現及防止欺詐及其他不當行為，而我們為防止及發現該等活動而採取的預防措施未必有效。

我們的風險管理及內部控制系統亦取決於僱員的有效實施情況，我們無法向閣下保證有關實施不會涉及人為錯誤或過失，這可能會對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。由於我們很可能在未來提供更廣泛及多元化的服務組合，服務組合的多元化使我們須繼續提高風險管理能力。倘我們未能及時調整風險管理政策及程序以適應不斷發展的業務，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。

**對環境、社會及管治事宜的意識日益增長，可能促使採納更為嚴格的法律法規，令我們的合規成本增加。**

隨著對環境、社會及管治事宜(包括有關溫室氣體排放及環境保護)的意識日益增長，任何採納更為嚴格的法律法規可能會對我們的業務營運造成影響。因此，我們可能需要投入更多精力和資源，以確保我們遵守該等法律或法規。誠如「業務—環境、社會及管治(「ESG」)」所述，我們已採納一系列旨在確保我們遵守適用於我們的環境、社會及管治相關法律及法規的措施。我們無法向閣下保證，該等風險管理措施能有效降低相關風險。現有環境、社會及管治相關法律法規如有修訂，或新的環境、社會及管治相關法律法規頒佈，均可能增加我們的合規成本，且倘我們未能遵守環境、社會及管治相關法律及法規，則我們的業務、經營業績及財務表現可能會受到不利影響。

---

## 風險因素

---

**我們的業務經營依賴於信息技術系統、互聯網基礎設施及電信網絡的正常運行。**

我們的成功與吸引及留住廣告主及品牌合作夥伴的能力取決於高效的營運、適當穩定的性能、便捷的訪問以及我們的互聯網基礎設施及電訊網絡的持續升級。我們亦倚賴自主開發的技術平台即米多多營運系統，對業務進行營運。我們的系統可能容易受到電腦病毒、物理或電子入侵以及類似的干擾，這可能導致系統中斷、網站速度減慢或不可用、交易處理延遲或錯誤、數據遺失或無法處理訂單及數據。於往績記錄期間，我們並未遭受對我們的業務運營造成重大不利影響的有關攻擊。然而，概不保證我們將來不會遭受此類攻擊，且可能需要我們花費大量金錢及資源恢復運作。發生任何此類未來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。

隨著我們業務的擴展，我們預計將繼續投資於我們的信息技術系統及互聯網基礎設施，並可能增加我們於此方面的投資。我們可能較該等投資的若干預期收益更早確認與之相關的成本，且該等投資的回報或進展可能不及我們預期。我們可能無法部分或全部收回我們的投資(或根本無法收回)，或收回該等投資的時間可能較我們預期要長。因此，相關資產的賬面值或須扣除減值，這可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

此外，我們的業務營運亦倚賴中國互聯網基礎設施的性能及可靠性。倘互聯網基礎設施中斷、故障或出現其他問題，我們可能無法訪問替代網絡。網絡故障或中斷會干擾我們基於通訊的解決方案的速度及可用性。此外，我們無法控制電信營運商提供服務的成本。倘若我們支付的電信及網絡服務價格大幅上漲，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。

**個人或公司信息或其他數據被盜、丟失或濫用，可能會增加我們的開支，損害我們的聲譽，或導致法律或監管程序。**

在經營業務時，我們會收集客戶的個人及公司資料。我們面臨處理及獲取該等數據的多項風險。我們面臨未經授權訪問數據及系統、禁用或降級服務或破壞系統所用技術不斷發展帶來的威脅。我們可能無法預測、阻止或防止此類技術或採取適當的預防措施，避免未經授權訪問我們收集的數據。此外，我們的服務可能容易受到網絡安全漏洞及攻擊的損害，這可能導致系統中斷、延遲或關閉，造成我們海外消費者數據的丟失或洩露。

---

## 風險因素

---

我們須遵守中國及其他國家和地區有關採集、使用、保存、保護及傳送客戶、僱員及業務合作夥伴的個人信息的法律法規。例如，《個人信息保護法》對中國個人信息的保護及處理作出詳細規定。該等法律在各司法權區之間可能有所不同。

特別是，於2024年9月24日，國務院公佈《網絡數據安全管理條例》，於2025年1月1日生效。《網絡數據安全管理條例》規定，處理超過10百萬名個人的個人信息的網絡數據處理者，應遵守多項重要數據處理的規定，並須採取重要數據識別及年度風險評估等預防措施。此外，《網絡數據安全管理條例》亦規定，如為履行法定職責所必需，網絡數據處理者可向境外提供個人信息。《網絡數據安全管理條例》亦列明網絡平台服務供應商的多項責任，包括向用戶提供關閉個性化推薦選項的功能。

我們已制定內部政策、程序及指引，以保護所收集的個人及公司資料，並確保遵守相關法律法規。然而，我們為保護客戶資料所採取的措施未必總是充分或有效。任何違反相關網絡安全、資料安全或個人資料保護法規之行為，可能導致行政處罰，包括罰款、業務停擺、解決方案與服務暫停、必要許可證撤銷，以及聲譽損害或面臨法律訴訟或行動，此類處分可能對我們的業務、財務狀況或經營業績造成重大不利影響。

### **我們行業的季節性波動可能對我們的收入、現金流量及經營業績產生影響。**

由於我們的客戶在廣告活動上的開支有季節性特質，我們的收入、現金流量、經營業績以及其他主要經營及業績指標可能因季度而異。例如，廣告主傾向於在假日期間（如聖誕節及新年）及特殊促銷時段（如黑色星期五）投放更多廣告預算，而由於中國農曆新年期間國內經濟活動的季節性放緩，廣告主往往會縮減針對海外市場的廣告活動。我們的過往收入增長掩蓋了季節性因素的影響，惟若我們的增長率下降或季節性支出變得更加明顯，季節性因素可能對我們不同期間的收入、現金流量及經營業績產生重大影響。

---

## 風險因素

---

**我們的服務表現不佳或與我們產品相關的任何質量問題均可能導致我們失去客戶及消費者，並可能使我們面臨聲譽風險及產品責任索賠。**

我們的業務經營及品牌聲譽有賴於始終如一地為客戶提供價值，並為消費者提供優質產品。我們已投入人力及資本資源，不斷推進服務能力。我們亦已實施嚴格的質量控制制度，以確保服務組合的高標準。

然而，我們不一定總能成功追蹤最新的消費者喜好，且我們亦不一定總能以最有效的方式為廣告主投放廣告。如果我們的服務表現偏離客戶的預期，我們可能會面臨聲譽風險及與廣告主合作終止的風險。未能滿足廣告主預期可能對我們的業務經營、財務狀況及經營業績產生不利影響。

此外，我們的員工不一定總能成功發現我們產品的缺陷或質量問題，乃由於有關事宜源自我們無法直接控制的因素。如果我們銷售的任何產品被指不安全或存在缺陷，我們可能會減少相關產品的銷售，並可能不得不從市場上召回該等產品。於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們並無發生任何重大產品召回事件，亦無遭遇任何重大產品責任索賠。然而，無法保證我們將來不會發生此類召回事件，或不會出現針對我們的索賠。任何針對我們的索賠均可能對我們的聲譽、業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。任何針對我們的索賠，不論其是否有理，均可能損害我們的聲譽，佔用管理層的時間及精力，甚至對我們的聲譽、業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。若任何針對我們的索賠最終成立，我們可能需承擔相關責任，且我們的聲譽可能遭受嚴重損害。

**我們可能會受到第三方就知識產權侵權提出的索賠。**

我們可能會受到第三方就知識產權侵權提出的索賠。我們部分依賴品牌合作夥伴有效維護與海外電商運營業務所售產品相關的知識產權。然而，我們無法保證其他第三方不會主張我們自品牌合作夥伴採購的產品侵犯或以其他方式違反其所持有的專利、版權或其他知識產權，不論該等主張是否成立。我們可能面臨指控，認為我們侵犯第三方的商標、版權、專利及其他知識產權，或指控我們涉及不公平貿易行為。隨著競爭日益加劇，我們面臨成為知識產權侵權索賠對象的風險亦相應增加。

---

## 風險因素

---

為知識產權索賠進行抗辯成本高昂，並可能對我們的管理層及資源造成重大負擔。此外，並無保證我們在所有案件中均能取得有利的最終結果。即使該等知識產權索賠屬惡意或最終未導致責任承擔，亦可能損害我們的品牌及聲譽。任何由此產生的責任或費用，或為降低未來責任風險而需對我們的產品或服務作出的調整，均可能對我們的業務、經營業績及前景造成重大不利影響。

**我們在中國跨境電子商務交易會方面面臨人身傷害和事故風險。倘我們未能維持公眾安全，這可能對我們的業務、經營業績及財務狀況產生不利影響。**

組織中國跨交會涉及固有風險。因此，人身傷害及意外事故已不時發生，並可能不時發生，這可能使我們面臨人身傷害索賠及承擔責任。中國跨交會與我們租賃場地相關的事件亦可能導致索賠，從而減少經營收入或降低我們活動的出席人數，這可能導致我們的收入減少。儘管我們採取安全措施以維持公眾安全，但概不能保證該等措施在所有時間及所有情況下均足夠。未能維持公眾安全可能會使我們面臨人身傷害或其他索賠、增加我們的開支及減少中國跨交會的出席人數，甚或停辦活動，導致我們的收入大幅減少。因此，我們的業務、經營業績及財務狀況可能會受到不利影響。

**倘我們未能取得或維持適用於我們業務所需的批文、執照或許可證，則可能對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。**

根據我們營運所在司法權區的法律法規，我們經營業務須持有多項批文、執照、許可證及證書。遵守相關法律及法規可能需要大量費用，而發生任何不合規情況可能會令我們承擔責任。我們已制定並採取嚴格的內部程序，以確保業務營運符合所有相關法律法規，並確保我們就業務營運取得必要的批文、執照、許可證及證書。然而，我們無法保證我們將能取得所有必要批文、執照、許可證及證書。

擁有廣泛權力監督及規範我們營運所處行業的監管部門詮釋相關法律法規的方式未必與我們相同。此外，隨著我們營運所處的監管體系不斷發展，新法律、法規及監管規定不時獲頒佈及執行。我們或須為現有業務或未來可能擴展的新業務範圍取得目前尚未取得的批文、執照、許可證及證書。若出現不合規事項，我們或須產生巨額費用並分散大量管理層時間以糾正相關事項。

---

## 風險因素

---

若我們將來無法取得相關法律法規所規定的全部必要批文、執照、許可證及證書，或若我們被視為在沒有取得所規定的若干批文、執照、許可證及證書的情況下開展業務營運，則我們或會被處以罰款或我們未取得全部必要批文、執照、許可證及證書的相關業務部門或設施或須暫停運營，這可能會對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。有關業務營運所需必要批文、執照、許可證及證書的進一步詳情，請參閱「監管概覽」。我們亦可能因未能遵守政府法規而遭受不利報導，這會對我們的聲譽造成負面影響。

### **我們使用開源技術可能會限制我們的服務能力。**

我們的數字技術包含根據各種公共領域許可授權予我們的開源軟件組件。部分開源軟件許可要求將開源軟件作為其軟件的一部分分銷的用戶，公開披露此類軟件的全部或部分源代碼，或以不利的條款或免費提供開源代碼的任何衍生品。許多此類許可的解釋僅有少量或沒有法律先例，因此此類許可對我們業務的潛在影響尚不完全清楚或無法預測。此類許可存有風險，可能被解釋為對我們營銷服務的能力施加了不能預測的條件或限制。

雖然我們監察我們使用開源軟件的情況，並努力確保任何軟件的使用方式均不會要求我們披露源代碼或以其他方式違反開源許可條款，但有關使用可能會無意中發生，我們可能被要求發佈我們的專有源代碼、支付違約賠償金、重新編碼或設計我們的一項或多項產品，在無法及時完成重新設計的情況下停止提供我們的一項或多項服務，或採取其他可能會使資源從我們的開發工作中轉移的補救措施，而其中任何一項均可能導致我們違反對用戶的義務、損害我們的聲譽、導致用戶損失或索賠、增加我們的成本或以其他方式對我們的業務及經營業績產生不利影響。

### **我們可能無法阻止他人未經授權使用我們的知識產權，這可能會損害我們的業務及競爭地位。**

我們認為我們的商標、版權、專利、域名、專有知識、專有技術及類似的知識產權對我們的成功至關重要，我們同時依賴知識產權法及合同安排(包括與我們的僱員及第三方簽訂的保密協議)來保護我們的專有權利。第三方(包括我們的競爭對手)可能會侵犯、盜用或以其他方式侵犯我們的知識產權。監控未經授權使用知識產權既困難又昂貴。儘管我們努力保護我們的知識產權免遭潛在的侵權、盜用或侵犯，但我們採取的措施可能並不總是充分的。此外，我們可能無法發現未經授權使用我們知識產權的行為，亦無法採取適當措施來行使我們的有關權利。若無法有效執行我們的知識產權，則可能損害我們的競爭能力，並減少對我們服務的需求。我們有時可能不得不通過訴訟來執行我們的知識產權，這可能會導致大量成本及資源分散。

---

## 風險因素

---

我們的表現整體上取決於主要管理層以及經驗豐富及有才能的人員。

我們未來成功與否，很大程度上取決於主要管理人員及關鍵職員的長期服務。倘若任何管理層人員或關鍵職員離職，本公司未必能夠找到合適或合格的替代人員，並且招聘及培訓新員工亦會涉及額外費用，這可能會嚴重影響本公司的業務及增長，因此會對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

與此同時，本集團的規模及範圍亦需要我們聘用及保留各種經驗豐富的人才，以適應多變、有競爭及具挑戰的業務環境。隨著業務及運營擴張，我們將需要持續吸引及保留各級經驗豐富及能幹的人才。中國跨境電商營銷服務行業市場在爭取聘請人才上競爭激烈，然而合適及合格的人選卻有限。招募該等人員的競爭可能會使我們需要提供更多薪酬及其他福利來吸引及留住彼等。此外，即使我們提供更高的薪酬及其他福利，亦不能保證這些人才會選擇加入我們或繼續為我們工作。

我們的關鍵員工須遵守保密條款，該等條款禁止彼等披露保密及專有信息，且彼等亦須遵守競業限制安排。然而，無法保證有關安排能夠得到充分及合法的執行。倘若我們任何高級管理層或其他關鍵職員加入或建立競爭業務，則我們可能失去部分客戶，從而可能對我們的業務造成重大不利影響。

**倘若我們無法或未能以具成本效益的方式招募、培訓及留住合格人才，我們的業務可能會受到重大不利影響。**

我們擬招聘更多合格職員支持我們的業務經營及計劃擴張。我們未來的成功在很大程度上取決於我們能否招募、培訓及留住合格人才，尤其是在跨境電商營銷服務行業有經驗的技術、執行、營銷及其他運營人員。

基於業界對人才及勞動力需求高且競爭激烈的特點，我們概不保證將能夠吸引或挽留我們實現戰略目標所需的合格員工或其他具備高度技能的員工。我們發現勞動力市場總體趨緊，出現了勞動力短缺的趨勢。未能招募穩定而敬業的人員可能導致我們的運營表現不佳。中國的勞動力成本隨著中國經濟發展而增加，尤其是在我們開展業務的大城市。因此，為了維持及提高競爭力，我們可能需要不時調整業務的某些部分，以適應不斷變化的經濟情況及業務需要。倘若我們

---

## 風險因素

---

未能應對該等風險及不確定性，我們的財務表現及盈利前景均可能受到重大不利影響，對我們的業務發展、財務狀況及經營業績亦會產生重大不利影響。此外，我們培訓新員工並讓彼等融入運營的能力亦可能有限，未必能及時滿足或根本不能滿足業務增長的需求，快速擴張亦可能削弱我們維持企業文化的能力。

**未能重續現有租約或為設施覓得理想的替代場所可對我們的業務造成重大不利影響。**

我們於中國多個城市為辦公室及其他公司設施租賃物業。我們未必能或甚至可能完全無法按照商業合理條款在現有租約屆滿後成功延長或重續，因此可能被迫搬遷受影響的業務。該情況可能造成運營中斷並產生高額搬遷費用，從而對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。此外，我們與其他企業競爭位於特定地點或面積合宜的物業。因此，即使我們可以延長或重續租約，但租金可能會因租賃物業的高需求而大幅增加。再者，隨著業務持續增長，我們未必能為設施覓得理想的替代場所，而未能搬遷受影響的業務可能會對我們的業務及運營有重大不利影響。

**我們的業務、財務狀況及經營業績可能因政治事件、戰爭、恐怖主義、公共衛生問題、惡劣天氣、自然災害及其他災難而受到重大不利影響。**

我們的業務可能因自然災害(如暴風雪、地震、火災或水災)、大規模健康疫情爆發，或其他事件(如戰爭、恐怖主義行為、環境事故、電力短缺或通訊中斷)而受到重大不利影響。在我們經營及開展業務的地區，若爆發傳染病或其他不利的公共衛生事件，可能嚴重損害我們的供應鏈運作，或削弱我們員工的工作能力。任何嚴重疫情的爆發，例如禽流感、H1N1流感、SARS或COVID-19，均可能擾亂我們的業務運作，並對我們的財務狀況、經營業績、供應鏈管理及未來前景造成負面影響。

---

## 風險因素

---

**我們的戰略聯盟、投資或收購可能會對我們的業務、聲譽、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。**

我們可能會評估及考慮戰略投資及收購，或者建立戰略聯盟來提高我們的競爭地位。投資或收購涉及許多風險，包括(i)可能無法實現合併或收購的預期收入；(ii)整合運營、技術、服務及人員的困難及成本；(iii)收購資產或投資的潛在撇銷；及(iv)對我們經營業績的負面影響。該等交易還會將管理層投入到我們的正常經營中的時間及資源分散，並且可能使我們不得不承擔計劃外的負債或費用。特別是，收購業務前景的變化可能會導致商譽減值，從而對我們的經營業績產生負面影響。雖然我們因沒有商譽而於往績記錄期並無確認商譽減值虧損，但無法保證日後將不會出現此類費用。我們擬將[編纂]的一部分用於資助我們的投資、收購及合作夥伴機會。請參閱「未來計劃及[編纂]」。

我們對商譽的減值評估將基於管理層作出的多項假設。倘若上述任何假設未能實現，或倘若我們的業務表現與該等假設不符，我們可能需要為商譽計提額外撥備並錄得減值虧損，從而可能對我們的經營業績產生不利影響。任何重大的商譽減值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。

此外，我們將來還可能與第三方結成戰略聯盟。與第三方的戰略聯盟可能使我們面臨許多風險，包括與專有信息的潛在洩露、交易對手的不履約以及建立新戰略聯盟所產生的費用增加相關的風險，其中任何一項均可能對我們的業務產生重大不利影響。

**當有必要或需要進行收購或投資以維持競爭力或拓展我們的業務時，我們可能無法物色到合適的收購或戰略投資目標。**

我們計劃投資或收購能與我們現有服務產生協同效應、擴大客戶基礎及／或提升我們技術能力之公司的股權。然而，無法保證我們將能夠及時物色到合適機會。即使我們能夠，我們亦未必能夠成功協商收購或投資條款、為建議交易提供資金或將相關業務整合到我們現有的業務及營運中。此外，我們可能會敗給競爭對手失去收購機會，因為許多競爭對手正同時尋找類似目標以提高其競爭力。

---

## 風險因素

---

**我們可能會因業務經營而捲入法律或其他訴訟。**

我們面臨日常業務過程中產生的法律或其他訴訟。該等糾紛可能導致法律訴訟、仲裁或其他程序，有關程序可能昂貴且耗時，並可能嚴重分散我們管理層及人員的精力及資源。

此外，我們在業務營運過程中可能會遇到合規問題，此可能會導致行政訴訟，進而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。無法保證我們未來不會捲入法律或其他訴訟程序，該等訴訟程序的任何負面結果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。

**我們的保險範圍可能不足以覆蓋因業務中斷、我們的財產損失或第三方責任而導致的潛在損失。**

我們為若干潛在責任(例如保障我們免受客戶未付款項造成的損失的短期出口信貸保險)投購有限保險。有關我們投購的保險詳情，請參閱「業務—保險」。按照行業慣例，我們選擇不購買若干類型的保險，如業務中斷保險。概不保證我們的保險可以獲得或足以覆蓋我們的所有風險。我們現有的保險包含免責條款及承保範圍的限制條款。如果保險無相關保障或保障範圍不足以覆蓋任何有關風險，我們可能會產生巨大的成本及分散資源，進而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

### 與監管規定相關的風險

**未能代僱員繳納社會保險及住房公積金可能使我們受到處罰。**

於中國經營的公司須為其僱員繳納社會保險(在大多數情況下包括養老保險、失業保險、醫療保險、工傷保險和生育保險)及住房公積金，金額相當於僱員工資(包括獎金及津貼)的若干百分比，最高金額由其業務經營所在地的地方政府規定。

根據中國法律及法規，我們可能須就於往績記錄期間社會保險及住房公積金不合規事宜繳付滯納金及罰款。於往績記錄期間內，我們未能根據中國相關法律法規的規定按若干僱員實際工資為彼等足額繳納社會保險及住房公積金。我們估計於往績記錄期間未繳納的社會保險及住房公積金總額約為人民幣1.37百萬元(相當於約194千美元)，相關部門可能要求償還，我們已為此全

---

## 風險因素

---

額計提撥備。截至最後實際可行日期，我們並無接獲地方當局有任何通知，就延遲開戶及供款不足對我們施加行政處罰，亦無接獲相關僱員的任何索償或要求，要求我們付款。

根據相關中國法律法規，我們可能會被相關中國機關責令於規定期限內繳納未繳社會保險供款，而於規定期限內少繳社會保險供款可能會使我們須每日繳付延遲繳付金額0.05%的滯納金，倘我們未能遵從命令，相關機關可能會施加最高相當於欠繳金額三倍的罰款或罰金。就住房公積金而言，相關部門可能會責令我們在規定的期限內支付欠繳金額，倘我們未能補繳，則彼等可能會向主管法院申請強制執行欠繳金額。

**我們租賃物業的若干租賃協議並未按照中國法律的規定向相關中國政府機關登記。**

根據適用的中國法律法規，物業租賃協議必須在中國住房和城鄉建設部的地方分支機構登記。截至最後實際可行日期，我們尚未就我們在中國的九項租賃物業完成相關物業租賃登記。據我們的中國法律顧問告知，未能完成登記備案程序並不影響物業租賃協議的效力，但我們可能就每項未登記租賃被處以最高人民幣10,000元的罰款。我們無法保證日後不會因未就租賃協議登記備案而遭受任何處罰。倘我們因未登記租賃協議而遭受罰款，我們未必能自出租人收回該等損失。請參閱「業務—物業」。

**倘我們未能遵守適用的反貪污及反賄賂法例，我們的聲譽或會受到損害，且我們可能會受到處罰及龐大開支，此會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。**

我們可能會受開展業務所在各司法權區反腐敗、反賄賂、反洗錢、金融及經濟制裁以及類似法律法規的規管。本公司、我們的高級職員、董事、僱員及代表我們行事的業務夥伴(包括代理)，均不得為影響官方決策或取得或保留業務或以其他方式取得優惠待遇而向任何人士以貪腐方式提供、承諾、授權或給予任何有價值的事物。我們亦須製作及備存準確反映交易和資產處置的賬簿、記錄及賬目，以及維持一個適當的內部會計控制體系。違反該等法律或法規將對我們的業務、聲譽、財務狀況及經營業績構成不利影響。

## 風險因素

我們無法保證我們每名僱員均能夠嚴格遵從我們對遵守反貪污及反賄賂法律法規的指引，或在指引並無涵蓋的情況下嚴格遵守法律法規。我們的僱員如不遵守反貪污、反賄賂規定，甚或僅被指稱不遵守該等規定，均可能使我們面臨舉報人投訴、負面媒體報道、調查，以及嚴厲的行政、民事及刑事制裁、附帶後果、補救措施及法律開支，而所有該等情況均可能對我們的業務、聲譽、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

**境外控股公司向中國實體發放貸款及直接投資的中國法規可能會延遲或限制我們使用[編纂]向我們的中國附屬公司發放貸款或額外出資。**

我們以股東貸款或增加註冊資本的形式轉至我們的中國附屬公司的任何資金須取得中國有關政府機構批准或於有關政府機構登記。我們的中國附屬公司或經營實體所獲取的任何境外貸款，均須向中華人民共和國國家外匯管理局（「**國家外匯管理局**」）或其地方分支機構辦理登記，而我們的中國附屬公司不得獲取超過法定限額的貸款，該等貸款須向國家外匯管理局或其地方分支機構辦理登記，或透過國家外匯管理局的網上服務平台向其備案。此外，我們對中國附屬公司的任何注資均應向國家市場監督管理總局或其地方機構登記，並向商務部或其地方機構備案。此外，(i)我們的中國附屬公司獲得的任何境外貸款必須在國家外匯管理局或其地方分支機構登記，及(ii)我們的中國附屬公司各自獲得的貸款不得超過其註冊資本與總投資額的差額。我們向綜合聯屬實體提供的任何中長期貸款必須經國家發改委及國家外匯管理局或其地方分支機構批准及／或登記。我們未必能夠及時或根本無法就我們未來直接向中國附屬公司注資或提供境外貸款取得有關批准或完成有關登記。倘我們未能取得該等批准或完成該等登記，我們使用本次[編纂]及為我們的中國業務提供資金的能力可能受到負面影響，這可能對我們的流動資金以及我們為業務提供資金和擴展業務的能力造成不利影響。

於2015年3月30日，國家外匯管理局頒佈《關於改革外商投資企業外匯資本金結匯管理方式的通知》（或國家外匯管理局19號文）。國家外匯管理局19號文自2015年6月1日起生效。國家外匯管理局於2016年6月9日頒佈《關於改革和規範資本項目結匯管理政策的通知》（或國家外匯管理局16號文），並於2023年12月修訂國家外匯管理局16號文。國家外匯管理局19號文及國家外匯管理局16號文禁止外商投資企業（其中包括）將其從外匯資本金轉換的人民幣資金用於其經營範圍之外的支出、證券投資或除銀行保本型產品之外的其他投資、向非關聯企業發放貸款或建設、購買非

## 風險因素

自用房地產(房地產企業除外)。於2019年10月23日，國家外匯管理局頒佈《國家外匯管理局關於進一步促進跨境貿易投資便利化的通知》(國家外匯管理局28號文)，據此，非投資性外商投資企業可利用其資本金進行境內股權投資，惟須符合若干條件，且目標投資項目真實合規。

無法保證我們將能夠及時完成必要的政府登記或取得必要的政府批准(如有)，以及將未來貸款或注資(包括[編纂])轉換為人民幣。倘我們未能遵守適用外匯通告及規則，我們資本化或以其他方式為中國業務提供資金的能力或會受到負面影響，這可能對我們為業務提供資金及擴展業務的能力造成不利影響。

**中國及其他司法權區的數據保護、網絡安全、隱私及類似法律規管相關信息和數據的收集、使用及披露。未能遵守或適應該等法律的修訂可能會對我們的業務造成重大不利損害。**

中國政府近年已頒佈一系列關於網絡安全及數據保護的法律法規，而我們可能需要遵守。國家互聯網信息辦公室頒佈的《網絡安全審查辦法》(於2021年12月28日頒佈及於2022年2月15日生效)規定(i)開展數據處理活動的數據處理者及(ii)任何「關鍵信息基礎設施運營者」，凡會影響或可能影響國家安全的，應當進行網絡安全審查。此外，任何未能或延遲完成網絡安全審查程序或任何其他未遵守或被認為未遵守《中國網絡安全法》或相關法規的情況可能阻止我們使用或提供若干服務，且可能導致中國監管機構、客戶或其他方提出的罰款或其他懲罰，如進行若干所需整改、暫停相關業務、撤銷我們的業務及針對我們作出法律行動。

此外，中國全國人民代表大會常務委員會頒佈的《中華人民共和國數據安全法》於2021年9月1日生效。《中華人民共和國數據安全法》規定實體及個人開展數據處理活動的數據安全義務，根據數據在經濟社會發展中的重要程度，以及一旦遭到篡改、破壞、洩露或者非法獲取、非法利用，對國家安全、公共利益或者個人、組織合法權利及權益造成的危害程度，建立數據分類分級保護制度，以及規定對可能影響國家安全的數據處理活動進行國家安全審查程序。

我們的業務運營涉及數據處理活動，包括自行或自第三方收集數據、數據儲存及分析。我們在系統中儲存客戶數據。我們已採取各種措施，例如執行數據合規政策及指定負責人，以確保數據合規。據我們的中國數據隱私法律顧問所確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們就數據隱私及個人資料保護方面已在所有重大方面遵守適用的中國法律法規。然而，我們無法保證，根據適用法律法規，我們的隱私及數據保護措施將於所有方面始終被視作充分。此外，

---

## 風險因素

---

我們的隱私及數據保護措施的有效性也會受到系統故障、中斷、不足、安全漏洞或網絡攻擊的影響。倘我們無法遵守當時適用的法律法規，或處理任何隱私及數據保護擔憂，有關實際或聲稱的未能遵守或處理的情況可能損害我們的聲譽及阻止現有及潛在客戶使用我們的服務，這將對我們的業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。

### 與我們的財務狀況有關的風險

**我們經營活動產生負現金流量，或會面臨流動資金風險，此舉可能影響我們營運的靈活性及營運資金是否充足，對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。**

於截至2022年12月31日止年度及截至2024年6月30日止六個月，我們經營活動所用現金淨額分別為1.9百萬美元及1.0百萬美元，日後或會經歷經營現金流出。我們的經營現金流出主要由於我們向若干客戶授予相對較長的信貸期。我們有責任向供應商支付我們所獲媒體資源的費用，無論相關客戶是否信守承諾，履行向我們付款的責任。儘管我們致力管理我們的營運資金，但我們無法向閣下保證我們將能夠使現金流入的時間及金額與我們的支付責任及其他現金流出的時間及金額相吻合。因此，我們無法向閣下保證我們日後將能夠從經營活動中產生正數的現金流量。倘我們日後錄得經營現金流出淨額，則我們的營運資金或會受到限制，繼而可能對我們的財務狀況產生不利影響。我們未來的流動資金主要取決於我們能否維持經營活動有充足現金流入及獲得足夠外部融資，如提呈發售及發行證券及／或向外舉債等其他來源，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，至根本無法獲得。倘我們無法及時以合理的條款獲得足夠的資金或根本無法獲得資金，我們將會違反我們的付款責任，並可能無法擴展我們的業務。因此，我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響。

**於往績記錄期間，我們錄得流動負債淨額及負債淨額。**

於整個往績記錄期間，我們的流動負債淨額及負債淨額主要反映我們於2022年前的累計虧損對我們的綜合財務狀況表造成的影響。我們於往績記錄期間的流動負債淨額狀況亦由於我們未償付貿易及其他應付款項結餘所致。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們的流動負債淨額分別約為3.3百萬美元、2.1百萬美元、2.2百萬美元及2.6百萬美元，負債淨額分別約為2.9百萬美元、1.4百萬美元、1.4百萬美元及1.8百萬美元。於往績記錄期間，我們的流動負債淨額狀況有所改變反映我們權益股東注資及經營業績帶來的影響。

---

## 風險因素

---

我們無法保證日後不會出現流動資金問題。流動負債淨額或負債淨額狀況可能使我們面臨流動資金短缺的風險。這繼而要求我們從外部來源尋求額外融資，如股權融資（這可能導致閣下的股權被攤薄）或債務融資（我們可能無法以對我們有利或商業上合理的條款獲得融資，或根本無法獲得融資）。任何困難或未能於需要時滿足我們的流動資金需求可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

**我們不能確定遞延稅項資產的可收回程度，這可能對我們未來的財務狀況產生不利影響。**

我們需要對遞延稅項資產的賬面值作出判斷、估計及假設。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們的遞延稅項資產淨值分別為0.3百萬美元、0.3百萬美元、0.4百萬美元及0.4百萬美元。有關我們於往績記錄期間遞延稅項資產的變動詳情，請參閱本文件附錄一附註20。遞延稅項資產乃於有應課稅溢利可動用以抵銷虧損及可扣減暫時性差異的情況下予以確認。這需要對若干交易的稅務處理進行判斷，及對可用於收回遞延稅項的未來應課稅利潤的可能性、時間及充足性進行評估。該等判斷及評估主要以歷史經驗及其他相關因素為依據。因此，實際結果可能與該等會計估計不同。

遞延稅項資產能否變現主要取決於我們對日後是否能產生充足利潤的估計。倘預期不會產生足夠的未來應課稅溢利或倘應課稅溢利低於預期，我們可能無法收回我們的遞延稅項資產，這可能對我們的財務狀況造成重大不利影響。

**我們可能面臨與轉讓定價安排相關的風險。**

根據中國及香港法律法規，關聯方之間的安排和交易或須接受審核，亦可能受到相關稅務機關質疑。於往績記錄期間，我們主要在中國內地及香港開展業務。倘相關稅務機關認定我們的若干集團內公司間交易並非對等談判，且隨後以轉讓定價調整的方式調整任何該等實體的收入，我們可能面臨重大不利稅務後果。於往績記錄期間，我們的若干業務運營涉及集團內公司間交易，主要為銳意香港與福建米多多之間的交易。該等交易涉及提供連接國際數字媒體平台與國內客戶的海外營銷服務。經向我們的稅務顧問諮詢後，董事認為該等集團內公司間交易在所有重大方面符合適用轉讓定價法律及法規。截至最後實際可行日期，董事並不知悉有任何稅務機關就相關集團內公司間交易開展任何進行中的查詢、審核、調查或繳納額外稅項的要求或質疑，從而可能個別或共同對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

---

## 風險因素

---

轉讓定價調整可能(其中包括)引致我們的稅務負債增加。倘我們不在相關稅務機關規定的限定時間內糾正事件，相關稅務機關可能對任何未繳稅項徵收滯納利息或附加費，並對我們處以其他懲罰。此外，由於稅項調整，轉讓定價安排可能引致部分司法權區的可收回稅項。概不保證我們能夠成功從相關稅務機關收回可收回稅項。我們的業務、財務狀況及經營業績可能因此受到重大不利影響。

**我們可能承受信貸風險，這可能對我們的財務狀況、經營業績及營運現金流量產生負面影響。**

我們承受與客戶延遲付款及違約相關的信貸風險。我們一般向選定客戶提供30至60天的信貸期。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們的貿易應收款項結額(扣除虧損撥備)分別為11.3百萬美元、10.2百萬美元、6.5百萬美元及8.0百萬美元。於2022年、2023年及2024年以及截至2025年6月30日止六個月，我們的貿易應收款項周轉天數分別為41.9天、55.5天、44.0天及26.0天。截至2022年、2023年、2024年12月31日止年度及截至2025年6月30日止六個月，我們就貿易及其他應收款項確認減值虧損分別為0.4百萬美元、36千美元、0.3百萬美元及0.6百萬美元。

隨著我們的業務增長，我們的貿易應收款項結餘可能持續增加，這可能提高我們的信貸風險。儘管我們已採取多項措施監控未償還貿易應收款項並加強收款工作，但我們無法保證這些措施必然奏效，亦無法確保客戶將在信貸期內結清貿易應收款項，未來我們的貿易應收款項結餘及平均周轉天數可能增加。此外，宏觀經濟環境亦可能導致客戶面臨財務困境，包括營運及流動資金出現困難、信貸市場受限、無力償債或破產等狀況，進而導致客戶延遲付款或違約。在特定情況下，我們可能需對客戶提起訴訟追討欠款，此舉可能耗費額外訴訟資源。倘若我們無法向客戶收回貿易應收款項，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

**我們面臨因會計處理詮釋及應用稅務法律及法規的差異而引起的風險。**

根據主管稅務機關的稅務法律及法規，我們須定期審查是否滿足我們的稅務責任。我們於往績記錄期間透過位於中國內地及香港的主要附屬公司營運業務。我們可能繼續擴展服務的覆蓋範圍，並進入我們目前並無業務營運的海外市場，這使我們面臨與跨境稅務事宜有關的風險，例如本集團內部定價安排引起的風險，以及會計處理的詮釋的差異。我們不能保證主管機關日後的

---

## 風險因素

---

審查不會導致可對我們的業務、財務狀況、經營業績及我們的聲譽產生不利影響的罰款、其他處罰或行動。

**未能將預收款確認為收入可能會對我們的流動資金及財務狀況造成不利影響。**

我們的預收款主要源於客戶的預付款，用於支付我們尚未提供的海外營銷服務。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們分別錄得預收款1.7百萬美元、1.6百萬美元、2.2百萬美元及3.2百萬美元。詳情請參閱「財務資料—選定綜合財務狀況表項目的討論—流動資產及流動負債—預收款」。

我們無法向閣下保證客戶於服務交付前不會要求退款。倘客戶付款後要求退款，我們無法保證有足夠的流動資金以進行全額退款，甚至無法保證能夠退款。倘我們未能按客戶要求退款，客戶可能對我們提起訴訟、仲裁或其他行政訴訟。此外，我們無法保證始終能夠按時向客戶提供有關預收款的服務，我們的營運可能受限於各種我們無法控制的因素。倘我們無法向客戶提供服務，預收款將不會確認為收入，我們可能須向客戶退還其已支付的預付款。因此，我們的流動資金及財務狀況可能會受到不利影響。

**我們可能需要額外資金為我們的營運提供資金，而該等資金未必能按有利條款或根本無法提供，以應付我們的資金需求。**

我們目前主要透過營運所產生的現金流量為營運提供資金。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們的現金及現金等價物分別為2.5百萬美元、6.3百萬美元、8.7百萬美元及15.8百萬美元。我們日後可能需要從外部來源獲取足夠的外部債務融資及股權融資，以補充我們的內部流動資金，從而為我們的持續營運、服務組合提升、研發投資、現有及未來資本開支需求、其他投資計劃及資金需求提供資金。

我們日後獲取外部融資的能力存在各種不確定性，其中包括在國內或國際市場獲取融資的監管批准、我們的財務狀況、經營業績、現金流量及信用記錄、全球及國內金融市場的狀況及中國貨幣和財政政策的變化，以及由此對銀行利率及貸款實踐和條件的影響。

---

## 風險因素

---

我們未必能及時或按我們可接受的金額或條款獲得融資，或根本無法獲得任何融資。大額銀行借款及其他債務可能導致利息開支大幅增加，同時令我們面臨更多利率風險，亦可能影響我們為運營和計劃的發展提供資金的能力。倘我們須進行股權融資，則可能導致股東受到攤薄，且在日後融資中發行的證券附帶的權利、優先權及特權可能優於股份所附帶者。倘未能按有利條款或及時或無法募集額外資金，則可能嚴重限制我們的流動資金，並對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

**中國實施更嚴格的勞動法律及法規以及勞工成本增加可能對本集團的業務及經營業績造成不利影響。**

根據中國法律及法規，我們須為僱員的利益向指定政府機關支付各種法定僱員福利，包括養老金、住房公積金、醫療保險、工傷保險、失業保險及生育保險。相關政府機構可檢查僱主是否已向法定僱員福利支付足夠款項。我們預期我們的勞工成本(包括工資及僱員福利)將會繼續增加，這可能會對我們的財務狀況及經營業績造成不利影響。

**匯率波動可能產生匯兌損失。**

我們的業務涉及與國內及國際供應商及客戶進行交易。該等交易以多種貨幣計值，包括人民幣、美元、歐元、港元、澳元及英鎊。我們以美元編製綜合財務報表。這使我們面臨交易及換算貨幣匯兌風險。倘人民幣、歐元、港元、澳元及英鎊兌美元的匯率出現任何重大波動，均可能對我們的財務狀況及經營業績造成不利影響。

此外，[編纂]將以港元計值。人民幣、港元、美元及其他外幣的匯率波動將影響[編纂]的相對購買力。

匯率波動亦可能造成匯兌損失，並影響我們發放的任何股息的相對價值。此外，美元相對於港元、人民幣或其他貨幣的價值升值或貶值可能會影響我們的財務業績，而不會對我們的業務、財務狀況或經營業績造成任何相關變動。

---

## 風險因素

---

以權益結算以股份為基礎的付款可能會導致我們現有股東的股權被攤薄，並對我們的財務表現造成不利影響。

我們有以權益結算以股份為基礎的付款安排，旨在惠及我們的僱員，作為彼等向我們提供服務及對本集團的成功作出貢獻的報酬。截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年6月30日止六個月，我們分別產生以權益結算以股份為基礎的付款16.5百萬美元、76千美元及19.5百萬美元。以股份為基礎的薪酬相關開支已經影響我們的盈利能力並可能繼續影響我們日後的盈利能力。倘我們根據日後可能採納的任何以股份為基礎的激勵計劃發行任何額外證券，則有關額外證券將攤薄股東的所有權權益。我們相信，授出以股份為基礎的激勵式獎勵對我們能否吸引及挽留重要僱員至關重要，故此我們計劃日後仍會授出額外以股份為基礎的激勵式獎勵。因此，我們以股份為基礎的薪酬開支可能會增加，這可能對我們的經營業績造成不利影響。

### 與我們在主要營業地點營商有關的風險

全球宏觀經濟環境所受到的經濟、政治及社會因素影響，可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們經營所在市場的經濟狀況易受全球經濟狀況、經濟及政治政策的變化以及我們經營所在市場的預計或被視為的整體經濟增長率所影響。經濟的任何嚴重或長期放緩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。全球宏觀經濟環境面臨諸多挑戰。部分世界主要經濟體的中央銀行及金融機構已經採取的擴張性貨幣及財政政策的長期影響存在相當大的不確定性。

此外，宏觀經濟增長在全球範圍內伴隨著高通脹時期。作為應對，政府當局不時實施政策控制全球通脹，例如實施更嚴格的銀行貸款政策或更高的利率來限制可用信貸。政府當局可能不時採取類似措施以應對全球未來的通脹壓力。若無政府當局的緩解政策，全球惡性通脹可能會增加我們的成本，從而大幅降低我們的盈利能力。概不保證我們能將任何額外成本轉嫁給我們的客戶。另一方面，該等控制措施亦可能導致全球經濟活動放緩，從而可能面臨對我們產品的需求減少。

## 風險因素

此外，政治狀況，例如國際貿易緊張局勢，可能對我們的業務造成重大不利影響。例如，全球貿易慣例及外交政策的不斷變化，例如貿易保護主義及持續的貿易衝突，將進一步影響全球經濟及市場，包括我們營運所在的市場。此外，貿易限制(包括關稅、配額、禁運、保障措施及海關限制)可能會限制我們向其他市場銷售產品和安排跨境交付的能力，從而可能對我們的經營業績產生負面影響。

地緣政治緊張局勢已升級，並可能繼續升級，原因包括(其中包括)貿易糾紛、制裁以及可能禁止或阻礙跨境交易的法規。政治緊張局勢升級可能降低全球貿易、投資、技術交流及其他經濟活動的水平。該等緊張局勢及其任何升級，均可能對貿易及營商環境造成負面影響，進而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

此外，各種社會狀況，例如社會動盪、恐怖威脅以及潛在和持續的戰爭，可能會加劇全球市場波動，而這可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

**有關中國居民於境外公司的投資的中國法規可能令中國附屬公司承擔責任或面臨罰款，其可能令我們的業務及財務狀況構成不利影響。**

根據商務部於2014年9月6日頒佈，並於2014年10月6日生效的《境外投資管理辦法》、國家發展和改革委員會於2017年12月26日頒佈，並於2018年3月1日生效的《企業境外投資管理辦法》、《關於進一步簡化和改進直接投資外匯管理政策的通知》及其他規則(統稱「**境外直接投資規則**」)，中國企業須於進行境外直接投資前通過相關程序並取得相關備案、批准、證明或許可(「**境外直接投資備案**」)。根據境外直接投資規則，倘中國企業未能於進行境外投資前取得境外直接投資備案，相關批核或備案機關有權採取糾正措施，例如責令有關企業暫停或不再進行有關項目、發出警告、責令有關企業糾正有關不合規事宜，或處以最高人民幣300,000元的罰款。

於2017年9月4日，銳意香港於香港成立為有限公司。於註冊成立時，銳意香港為福建米多多的全資附屬公司。於2023年9月22日，Midodo Group Inc.取得福建米多多持有的全部銳意香港股權。此股份轉讓完成後，銳意香港成為Midodo Group Inc.的全資附屬公司。根據境外直接投資規則，福建米多多應就上述註冊成立及銳意香港股份轉讓完成境外直接投資備案，未有完成有關備案可令福建米多多面臨由主管機關根據境外直接投資規則採取的上述糾正措施。據我們的中國

---

## 風險因素

---

法律顧問告知，福建米多多並無完成該境外直接投資備案。截至最後實際可行日期，福建米多多並無收到主管機關就上述境外直接投資事宜作出的任何正式查詢、通知、警告、制裁或任何監管反對。

### **我們須遵守中國稅務法律法規。**

我們須定期接受中國稅務機關審查是否已履行中國稅法及法規項下的稅務責任。儘管我們相信我們過往已在所有重大方面遵守相關中國稅務法律及法規，但我們無法保證，中國稅務機關日後的審查不會導致罰款、其他處罰或行動，從而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績以及聲譽造成不利影響。此外，中國稅法及法規可能會在未來調整或修訂。此類調整或修訂可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

### **閣下可能會在送達法律程序文件、執行對我們及管理層的判決方面遭遇困難。**

我們是一家根據開曼群島法律註冊成立的公司，而我們大部分業務、資產及營運均位於中國及香港。此外，我們的大多數董事及行政人員均於中國居住，且該等董事及行政人員的絕大部分資產均位於中國。因此，閣下在直接向我們或該等董事或行政人員送達法律程序文件時，或會遇到困難。

根據於2024年1月29日生效的《最高人民法院關於內地與香港特別行政區法院相互認可和執行民商事案件判決的安排》，當事人如在訂有書面管轄協議的民商事案件中，得到任何指定中國內地人民法院或任何指定香港特別行政區法院作出的須支付款項的可執行終審判決，可向相關中國內地人民法院或香港特別行政區法院申請認可及執行該判決。此外，中國內地並未與美國、英國、日本及許多其他國家訂立相互認可和執行法院判決的條約。此外，香港特別行政區並無與美國訂立相互執行判決的安排。根據《中華人民共和國民事訴訟法》及其他適用法律及法規，在美國及上述任何其他司法權區獲得的法院判決，考慮到規定相互執行中國內地與判決地國家之間法院判決的條約，可在中國內地或香港特別行政區得到承認及執行。

---

## 風險因素

---

**我們可能會被要求將住所地以外的經營辦事處根據中國法律註冊為分支機構。**

根據中國法律，於公司住所地以外建立的業務經營場所須在其所在地相關地方市場監督管理局註冊為分支機構，並取得作為分支機構的營業執照。由於程序要求及分支機構不時變更地址，我們可能無法及時註冊分支機構。倘若中國監管機關認定我們違反相關法律法規，則我們可能會被處罰，包括罰款、沒收收入及暫停營業。倘我們受到該等處罰，我們的業務、經營業績、財務狀況及前景可能受到重大不利影響。

**跨境併購的複雜程序使我們更難以透過收購尋求增長。**

中國有關併購的法規及規則，包括《關於外國投資者併購境內企業的規定》(或《併購規定》)，制定了若干程序及規定。例如，併購規定要求外國投資者須在以下情況下於進行牽涉中國境內企業控制權變更的交易前通知商務部：(i)涉及任何重點行業；(ii)該交易涉及影響或可能影響國家經濟安全的因素；或(iii)該交易將導致持有馳名商標或中國老字號的境內企業控制權變更。此外，中國企業的任何境外投資或跨境併購應完成境外投資備案和登記程序。此外，跨境併購須遵守國內外反壟斷法及國家安全法等。

日後，我們可能會通過收購互補業務來發展業務。遵守上述法規及其他相關規則的規定以完成該等交易可能相當費時。尚不清楚我們的業務是否會被視為屬於會產生「國防安全」或「國家安全」問題的行業。然而，商務部或其他政府機構日後或會頒佈新規定，釐定我們的業務屬於須進行安全審查的行業，在此情況下，我們日後在中國的收購(包括通過與目標實體訂立合約控制安排的收購)或會被嚴格審查或禁止。我們未來能否通過收購擴展業務或維持或擴大市場份額將因此受到重大不利影響。

---

## 風險因素

---

我們可能須遵守與中國政府當局就境外證券發行及上市所發佈的新法律法規有關的額外監管要求。

於2023年2月17日，中國證監會發佈了《境外上市試行辦法》及五項配套指引，自2023年3月31日起施行（「《境外上市條例》」）。《境外上市條例》適用於下列發行人進行的境外證券發行及上市：(i)在中國註冊成立的公司及(ii)在境外註冊成立且在中國進行主要經營的公司。《境外上市條例》對直接和間接境外發行的監管備案作出安排，並釐清在境外市場進行間接境外發行的判定標準。有關詳情，請參閱「監管概覽—有關併購規定及境外證券發行的法規」。《境外上市條例》或未來頒佈的任何相關規則或規例，日後可能會對我們或我們的融資活動施加額外的合規要求。若我們未能完全遵守新的監管要求，可能會大幅限制或完全阻礙我們未來的融資活動。

**倘我們的中國居民股東或實益擁有人未能遵守相關中國外匯法規，我們可能會受到處罰，包括限制我們向中國附屬公司注資的能力以及中國附屬公司向我們分派利潤的能力。**

國家外匯管理局已頒佈若干規例，規定中國居民及中國企業實體須就其直接或間接境外投資活動向國家外匯管理局地方分支機構進行登記並取得批准。國家外匯管理局於2014年7月頒佈的《關於境內居民通過特殊目的公司境外投融資及返程投資外匯管理有關問題的通知》（或國家外匯管理局37號文）及於2015年2月13日發佈的《關於進一步簡化和改進直接投資外匯管理政策的通知》（或國家外匯管理局13號文）規定，中國居民或實體須就其為進行境外投融資而設立或控制的境外實體向當地銀行辦理登記。該等法規適用於我們身為中國居民的股東，並可能適用於我們日後進行的任何境外收購。

倘我們的中國居民或實體股東未在國家外匯管理局地方分支機構或當地銀行辦理登記，我們的中國附屬公司可能被禁止向我們分派利潤以及減資、股份轉讓或清算所得款項，而我們向中國附屬公司額外出資的能力可能受到限制。此外，未能遵守上述國家外匯管理局的登記規定，則可能因規避適用外匯管理而須根據中國法律承擔責任。

---

## 風險因素

---

然而，我們無法時刻充分了解或知悉所有須作出該等登記的股東或實益擁有人的身份，亦無法迫使我們的實益擁有人及時遵守國家外匯管理局的登記規定。我們無法保證，我們的所有中國居民股東或實益擁有人已遵守國家外匯管理局法規，並將於日後辦理或取得國家外匯管理局法規規定的任何適用登記或批准。

**倘我們就中國所得稅而言被分類為中國居民企業，有關分類可能對我們及我們的非中國股東造成不利稅務後果。**

根據《中華人民共和國企業所得稅法》及其實施條例，在中國境外成立但「實際管理機構」在中國境內的企業被視為居民企業，須就其全球所得按25%的稅率繳納企業所得稅。實施條例將「實際管理機構」一詞界定為對企業的業務、生產、人事、會計及資產等方面實施全面實質性控制和整體管理的機構。

於2009年4月，國家稅務總局發佈《國家稅務總局關於境外註冊中資控股企業依據實際管理機構標準認定為居民企業有關問題的通知》(或國家稅務總局82號文)，當中載明認定在境外註冊成立但由中國控制的企業的「實際管理機構」是否位於中國的若干具體標準。儘管該通知僅適用於中國企業或中國企業集團控制的境外企業，而非中國企業或中國企業集團(如我們)控制的企業，但通知中所載標準可反映國家稅務總局就釐定所有境外企業稅收居民身份時如何應用「實際管理機構」測試的一般立場。根據82號文，中國企業或中國企業集團控制的境外註冊成立企業同時符合以下所有條件的，將因其「實際管理機構」位於中國而視為中國稅務居民，並須就其全球收入繳納中國企業所得稅：(i)日常營運管理的主要地點在中國；(ii)有關企業財務及人力資源事宜的決策由中國的組織或人員作出或須經中國的組織或人員批准；(iii)企業的主要資產、會計賬簿及記錄、公司印章以及董事會及股東決議案位於或存放於中國；及(iv)至少50%具投票權的董事會成員或高級行政人員慣常居住於中國。於2011年7月27日，國家稅務總局頒佈《境外註冊中資控股居民企業所得稅管理辦法(試行)》(或國家稅務總局45號公告)，該公告已於2011年9月1日生效並於2018年6月15日修訂，為國家稅務總局82號文的實施提供更多指引。45號公告明確了與確定中國居民企業身份有關的若干問題，包括哪些主管稅務機關負責認定離岸註冊中國居民企業身份，以及認定後的管理問題。目前，我們管理團隊的大多數成員均位於中國。82號文及45號公告僅適用於中國企業或中國企業集團控制的離岸企業，而非由中國個人或諸如我們這類外國公司控制的企

---

## 風險因素

---

業。倘中國稅務機關認定本公司或我們在中國境外的任何附屬公司就中國企業所得稅而言為中國居民企業，則本公司或有關附屬公司可能須就其全球收入按25%的稅率繳納中國稅項，這可能會大幅減少我們的淨溢利。

此外，倘若中國稅務機關認定就企業所得稅而言，本公司為中國居民企業，則我們支付的股利及出售或以其他方式處置本公司普通股所變現的收益（倘若該等股利或收益被視為來自中國）可能需要繳納中國稅費，其中就非中國企業而言，稅率為10%；就非中國個人而言，稅率為20%（在每種情況下，應符合任何適用稅務協定的規定）。就股東自我們所得股利的任何該等稅項可能實行源頭扣繳。倘我們被視為中國居民企業，尚不清楚本公司的非中國股東是否能夠申索彼等稅務居民國家與中國之間任何稅收協定的利益。任何該等稅項可能減少 閣下[編纂]於我們股份的回報。

**中國稅務機關對收購交易實施的更為嚴格的審查將可能對我們的業務經營、潛在收購或重組策略或 閣下對我們所作[編纂]的價值產生負面影響。**

國家稅務總局於2015年2月3日頒佈《國家稅務總局關於非居民企業間接轉讓財產企業所得稅若干問題的公告》（「**國家稅務總局7號文**」），並於同日生效。國家稅務總局第7號文不僅涵蓋間接轉讓，還包括通過境外轉讓外國中間控股公司，轉讓中國境內不動產及外國公司在中國境內設立的機構和場所持有的資產的交易。國家稅務總局7號文亦提供如何評估合理商業目的的標準，並引入適用於集團內部重組的安全港情況。如非居民企業透過實施非合理商業目的的安排間接轉讓中國居民企業股權或其他資產以規避繳付企業所得稅的責任，按企業所得稅法，上述間接轉讓一概被中國稅務主管機關視為直接轉讓中國居民企業股權或其他資產。

國家稅務總局於2017年10月17日頒佈《國家稅務總局關於非居民企業所得稅源泉扣繳有關問題的公告》（「**國家稅務總局37號文**」），該公告於2017年12月1日生效並取代國家稅務總局7號文的若干條文，並於2018年6月15日進行部分修訂。國家稅務總局37號文（其中包括）簡化了向非居

---

## 風險因素

---

民企業徵收所得稅的扣繳程序。根據國家稅務總局37號文，倘負責預扣該等所得稅的一方未能或無法向有關稅務機關預扣應預扣稅項，該方可能會受到處罰。倘非居民企業收取有關收入而未能向相關稅務機關申報及繳納應扣繳稅款，該方可被責令於指定時限內糾正。

我們面臨有關未來私募股權融資交易、股份交換或涉及非中國居民企業[編纂]轉讓本公司股份的其他交易，或我們買賣其他非中國居民公司股份或其他應課稅資產的申報及後果的各種因素，且無法預測最終結果。倘本公司及我們的其他非居民企業為該等交易的轉讓人，則本公司及我們的其他非居民企業或須承擔申報責任或繳納稅項，而倘本公司及我們的其他非居民企業為該等交易的受讓人，則我們或須承擔預扣責任。就非中國居民企業[編纂]轉讓本公司股份而言，根據規例及公告，我們的中國附屬公司或會被要求協助申報。因此，我們可能須花費寶貴資源以遵守該等規則及通知，或要求我們向其購買應課稅資產的相關轉讓人遵守，或確定本公司及我們的其他非居民企業毋須根據該等規則及通知繳稅。倘稅務機關確定我們涉及非中國居民的境外重組交易缺乏合理的商業目的，則無法保證稅務機關不會將規則及公告應用於上述交易。因此，我們及我們的非中國居民[編纂]可能面臨根據該等規則及通知被徵稅的風險，並可能須遵守該等規則及通知或證明我們毋須根據該等規則及通知被徵稅。

**未能獲得或維持任何政府補助或稅收優惠待遇可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。**

於往績記錄期間，我們收到政府補助，其中許多屬非經常性質。截至2022年、2023年、2024年12月31日止年度以及截至2025年6月30日止六個月，我們確認為其他收入的政府補助分別為2千美元、4千美元、2千美元及1千美元。此外，我們及我們的若干附屬公司享有所得稅優惠待遇。

倘我們不再享有有關政府補助或稅收優惠待遇，或倘相關中國法律法規發生變動，我們的其他收入及收益或會減少及／或我們的所得稅開支或會增加，這可能會對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生不利影響。由於有關政府補助通常為一次性提供的補助，因此不能保證我們日後會繼續收到或受益於有關補助。此外，我們可能無法成功或及時獲得日後可能向我們提供的政府補助或稅收優惠待遇，而有關失敗可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生不利影響。

---

## 風險因素

---

我們須遵守貨幣兌換監管制度。

人民幣兌換受中國適用法律及法規規限。根據現行中國外匯監管制度，我們通過經常賬戶進行的外匯交易，包括支付股息，毋須事先取得國家外匯管理局批准，但我們須提交有關交易的證明，並於持牌進行外匯業務的中國境內指定外匯銀行進行有關交易。

根據現行外匯法規，於[編纂]完成後，我們將能以遵守若干程序要求的方式，以外幣支付股息，而毋須事先取得國家外匯管理局批准。然而，概不保證此等有關以外幣支付股息的外匯政策將於日後繼續。此外，任何外匯不足可限制我們取得充足外匯以向股東支付股息、滿足任何其他外匯規定，或落實我們的資本開支計劃的能力，甚至可能影響我們的業務、經營業績及財務狀況。

### 有關[編纂]的風險

股份以往並無公開市場且其流動性及市價或會波動。

於[編纂]完成前，我們的股份並無公開市場。概無保證股份將在[編纂]完成後形成或維持活躍的[編纂]市場。[編纂]由本公司及[編纂](為其本身及代表[編纂])磋商而釐定，並不反映股份於[編纂]完成後的[編纂]價。股份的市價可能於[編纂]完成後任何時間下跌至低於[編纂]。

股份的[編纂]價格可能波動，可能導致閣下遭受重大損失。

我們的股份的[編纂]價格可能出現波動，並可能因超出我們控制範圍的因素而大幅波動，包括香港、中國、美國及全球其他地區證券市場的一般市況。尤其是，從事類似業務的其他公司的市場價格表現及波動，可能影響我們股份的價格波動及[編纂]量。除市場及行業因素外，我們股份的價格及[編纂]量亦可能因特定業務原因而高度波動，例如我們的收入、盈利、現金流、投資、支出、監管發展、與供應商的關係、主要人員的動向或活動，或競爭對手採取的行動。此外，其他在香港聯交所上市有重大中國業務的公司股份過往曾出現價格波動，而我們的股份亦有

---

## 風險因素

---

可能出現與我們表現並無直接關係的價格變動。上述廣泛的市場及行業因素，可能對我們股份的市場價格及波動性造成重大影響，而不論我們的實際經營表現如何。

**實際或被視為出售我們大量股份或有大量股份可供出售，尤其是由董事、高級管理人員及控股股東售出時，可能會對我們股份的市價產生不利影響。**

未來股份的大量出售，尤其是由我們的董事、高級管理人員及控股股東進行的出售，或被認為或預期將作出該等出售，可能會對股份在香港的市場價格以及我們在未來以我們認為合適的時間和價格籌集股本的能力產生負面影響。

我們控股股東所持有的股份須受若干禁售期規限，而禁售期自我們股份開始在香港聯交所[編纂]之日起計。有關更多資料，請參閱「[編纂]—[編纂]安排及開支—根據[編纂]作出的承諾—控股股東的承諾」。儘管我們目前並不知悉任何有關人士有意於禁售期屆滿後出售大量其持有的股份，但我們無法向閣下保證彼等將不會出售任何其目前或日後可能擁有的股份。

**閣下將面臨即時大幅攤薄，且倘我們於日後發行額外股份或其他股本證券，則可能面臨進一步攤薄。**

由於我們股份的[編纂]高於緊接[編纂]前每股有形賬面淨值，於[編纂]中認購我們股份的投資者將即時承受綜合[編纂]有形資產淨值的攤薄。概不保證若於[編纂]後即時清盤，於扣除債權人索償後仍有任何資產可分派予股東。為擴展我們的業務，我們日後或會考慮進一步[編纂]及發行股份。倘我們日後以低於當時每股有形資產淨值的價格發行額外股份，認購[編纂]的投資者或會承受其所持股份每股有形資產淨值的攤薄。此外，若[編纂]獲行使，或我們日後為籌集額外資金而進一步發行股份，認購我們股份的投資者的持股權益亦可能進一步被攤薄。

**我們無法向閣下保證我們會在未來宣派及分派任何數額的股息，閣下可能不得不依靠我們股價上漲來獲得[編纂]回報。**

我們目前打算保留大部分(甚至全部的)可用資金和任何未來收益，以為我們業務的發展和增長提供資金。因此，我們尚未就未來股息採取任何股息政策。因此，閣下不應依賴對我們股份的[編纂]作為任何未來股息收入的來源。

## 風險因素

董事會可酌情決定是否分派股息，惟須受開曼群島法律的若干限制所規限，即本公司僅可從利潤或股份溢價賬中派付股息，惟在任何情況下，倘派付股息會導致本公司在日常業務過程中無法償還到期債務，則不得派付股息。此外，股東可通過普通決議案宣派股息，惟不得超過董事會建議的金額。即使我們的董事會決定宣派及派付股息，未來股息(如有)的派付時間、金額及形式將取決於(其中包括)我們未來的經營業績及現金流量、我們的資本要求及盈餘、我們從附屬公司收到的分派金額(如有)、我們的財務狀況、合約限制及我們的董事會認為相關的其他因素。因此，閣下於我們股份的[編纂]回報很可能完全取決於股份日後的任何價格升值。概不保證我們的股份將會升值，或甚至無法維持閣下購買我們股份時的價格。閣下在股份上的[編纂]可能無法實現回報，甚至可能會損失閣下對股份的全部[編纂]。

**我們為開曼群島獲豁免公司，且由於開曼群島法律有關股東權利的司法先例較其他司法權區更為有限，閣下於保護股東權利時可能遭遇困難。**

我們的公司事務受我們的大綱及細則，以及開曼公司法及開曼群島普通法規管。根據開曼群島法律，股東對董事及我們採取法律行動的權利、少數股東的訴訟及董事對我們的受信責任，在很大程度上受開曼群島普通法規管。開曼群島的普通法部分來自開曼群島相對有限的司法判例，以及英國普通法，該法在開曼群島法院為具有說服力但不具約束力的權力。開曼群島有關保障少數股東權益的法律在若干方面有別於少數股東可能所處的司法權區的現有法規及司法先例下的規定。請參閱「附錄三—本公司組織章程及開曼公司法概要」。由於上述所有因素，與少數股東所在的司法權區的法律相比，該等股東可能享有不同的救濟措施。

**本文件載有摘錄自政府官方來源或第三方來源的若干資料及其他統計數據，而該等資料及統計數據未經我們獨立核實。**

本文件(尤其是「行業概覽」一節)包含與跨境電商行業及跨境電商營銷服務行業有關的資料及統計數據。該等資料及統計數據來自我們委託的或可公開查閱的第三方報告以及其他公開可得來源。我們相信資料來源就該等資料而言乃屬適當來源，且我們於提取及複製該等資料時已採取合理謹慎措施。我們、獨家保薦人、[編纂]、[編纂]、[編纂]及[編纂]、[編纂]或參與[編纂]的任何其他方並無獨立核實來自政府官方來源的資料，且概不就其準確性發表任何聲明。該等資料的

---

## 風險因素

---

收集方法可能有缺陷或無效，或者公佈的資料與市場慣例之間可能存在差異，這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。因此，閣下不應過分依賴該等資料。此外，我們無法保證該等資料的呈列或編纂方法或準確程度與其他來源的類似統計數據相同。在任何情況下，閣下均應審慎考慮該等資料或統計數據重要性。

**閣下應仔細閱讀整份文件，不應依賴新聞報道或其他媒體所載有關我們及[編纂]的任何資料。**

我們強烈提醒閣下不應依賴報章或其他媒體所載有關我們及[編纂]的任何資料。在刊發本文件前，已有報章及媒體就我們及[編纂]作出報導。該等新聞及媒體報道可能包括對本文件中並無出現的若干資料的提述，包括若干營運及財務資料以及預測、估值及其他資料。我們並未授權在新聞或媒體上披露任何有關資料，亦不就任何該等新聞或媒體報道或任何該等資料或出版物的準確性或完整性承擔任何責任。我們不就任何該等資料或刊物的適當性、準確性、完整性或可靠性發表任何聲明。倘任何該等資料與本文件所載資料不一致或有所衝突，我們概不為此承擔責任，且閣下亦不應依賴該等資料。