*[**編纂**]我們的H股涉及重大風險。[**編纂**]我們的H股之前，　閣下應審慎考慮本文件內的所有資料，包括下述風險及不確定因素。下文闡述我們所認為屬重大的風險。任何下述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H股的[**編纂**]均可能下跌，而　閣下可能會損失所有或部分[**編纂**]。*

該等因素為未必會發生的或然事件，且我們現時無法就任何或然因素發生的可能性發表意見。除非另有指明，否則所提供的資料均截止至最後實際可行日期，在本文件日期後不會作出更新，並受限於本文件「前瞻性陳述」的警示聲明。

與我們業務及行業有關的風險

我們經營所處的行業具有不斷變化的特點。倘我們未能持續創新技術及提供符合客戶期望的有用產品及服務，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。

我們經營所處的行業具有不斷變化的特點，包括技術的快速發展、新產品及服務的頻繁推出、客戶需求的不斷變化以及新的行業標準及慣例的不斷湧現。因此，我們的成功將部分取決於能否以具成本效益的方式及時應對該等變化。我們需要不斷預測新技術的出現，並評估其市場接受度。我們亦需於研發方面投入大量資源(包括財務資源)以引領技術進步，從而使產品及服務保持創新性及市場競爭力。然而，研發活動本身具有不確定性，我們可能會在將研發成果商業化的過程中遇到實際困難。我們在研發方面的巨額支出可能不會產生相應的收益。鑒於技術已經並將繼續快速發展，我們可能無法以高效和具成本效益的方式及時升級我們的技術，或根本無法升級技術。此外，如果我們未能跟上技術發展的步伐，新技術可能會使我們的現有技術、產品或服務過時或失去吸引力。因此，我們的產品和服務可能不再吸引客戶，而我們的業務、經營業績及財務狀況會受到重大不利影響。

於往績記錄期間，我們依賴少數媒體平台為我們的客戶提供數字廣告服務。倘我們未能維持與有關媒體平台的業務關係，我們的品牌、業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

我們的成功可能受到我們保留現有媒體平台、深化或擴展與媒體平台的關係以及未來與新平台建立合作關係的能力的重大影響。媒體平台可能更改我們框架協議下的任何條款，或選擇與我們的競爭對手合作以獲得更有利的經濟條款。此外，媒體平台(尤其是主要媒體平台)可能施加重大限制，包括限制使用特定的創意內容或格式，從而禁止特定客戶或特定行業投放廣告。如果我們與現有媒體平台(尤其是主要媒體平台)的關係終結或惡化，或我們違反任何媒體平台的政策而被暫停投放營銷支出，或我們未能與新媒體平台建立關係以擴大服務覆蓋範圍，我們可能無法及時以具成本效益的方式找到其他替代媒體平台，甚至完全無法找到替代平台。因此，我們的營銷服務收入將會減少，可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

此外，我們向客戶提供的返點率根據多種因素(包括客戶的預計毛收入)釐定。另一方面，我們從媒體平台獲得的返點率通常由媒體平台根據一系列因素(包括相關平台的總支出、廣告和客戶群體的質量及各媒體平台的KPI政策)自行確定。由於訂立合同的時間不同，我們與客戶的合同條款未必與我們與媒體平台的合同條款一致或考慮到後者的條款。因此，我們制定的客戶返點可能無法及時調整，以應對媒體平台對返點政策的變更。此外，由於客戶不一定根據與我們的協議承諾達到任何水平的毛收入，我們實際從媒體平台獲得的媒體平台返點只能在我們實際從客戶獲得毛收入並將其支付給媒體平台後才能確定。因此，我們可能從媒體平台獲得的實際媒體平台返點水平可能低於我們根據合同須向我們的客戶提供的實際媒體平台的返點水平。倘我們從媒體平台獲得的返點不足以支付我們須向客戶提供的客戶返點，則我們的業務、經營業績及財務狀況將受到重大不利影響。

此外，倘若我們的任何主要媒體平台的觀眾群大幅減少，可能會降低在該平台投放廣告的覆蓋範圍和效果，從而削弱對客戶的吸引力。因此，我們可能無法留住我們的客戶，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。如果我們的任何媒體平台改變其業務模式，導致我們與該平台的業務關係終止，我們的業務將受到重大不利影響。

我們面臨經營所在市場的激烈競爭，可能無法成功與現有及未來的競爭對手競爭。

我們在業務的多個方面面臨激烈競爭，並預計未來這種競爭將繼續加劇。我們的競爭對手可能擁有比我們更悠久的經營歷史和經驗、更廣泛的客戶群、更高的品牌知名度、更廣泛的商業關係以及更雄厚的財務、技術、營銷及其他資源。因此，這些競爭對手可能開發出更受客戶歡迎的產品和服務，或能夠更迅速有效地應對新出現的(或不斷變化的)機會、技術、法規或客戶需求。此外，我們的部分競爭對手可能採取更激進的定價政策及提供更具吸引力的銷售條款。這可能會導致我們失去潛在銷售，或迫使我們以較低價格銷售產品及服務以保持競爭力，從而對我們的經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

如果我們的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，或者其他市場領域或地理市場的成熟公司擴展到我們的市場領域或地理市場，我們可能會面臨更激烈的競爭。任何現有或潛在競爭對手也可能選擇採用不同的定價模式或低價出售，以增加其市場份額。如果我們無法成功與現有或潛在競爭對手競爭，我們的業務、經營業績及財務狀況可能會受到負面影響。

倘我們未能維持及增加我們的客戶群體或吸引新客戶，經營業績及財務狀況可能會受到重大不利影響。

於往績記錄期間，我們透過向客戶提供各種營銷服務產生收入。我們並無與客戶訂立長期營銷服務合同，我們的大部分營銷服務合同的期限為一年或以下，這令我們面臨收入不確定及潛在波動的風險。根據弗若斯特沙利文的資料，此乃業內普遍市場慣例。客戶並無義務僅與我們獨家合作，他們通常會使用多個營銷渠道開展營銷活動。部分客戶可能更喜歡與不同的代理商合作，以比較績效結果。如果我們的客戶認為其對我們的營銷支出未產生預期回報，他們可能會將部分或全部營銷支出分配給我們的競爭對手，並減少或終止與我們的業務往來。此外，我們的客戶可能面臨業務下滑，並削減營銷支出。由於大多數客戶與我們並無長期合同，他們可減少或終止與我們的營銷安排，而不會產生重大負債。我們的客戶甚至可能與任何媒體平台建立直接關係。

我們留住現有客戶、吸引新客戶以及吸引彼等作出足夠營銷支出的能力取決於多種因素，其中部分因素超出我們控制範圍，包括：

- 我們的品牌知名度及市場地位；
- 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；
- 我們維持與現有媒體平台(尤其是主要媒體平台)的關係以及與新媒體平台建立合作關係的能力；
- 我們的定價及付款條款的競爭力，而這可能受制於我們的資本及財務資源；
- 市場參與者間的合併、收購或其他整合；及
- 全球經濟狀況對客戶整體營銷支出水平的影響。

因此，我們無法保證過去曾與我們合作過的客戶會繼續以類似水平進行消費，或繼續使用我們的服務。如果我們未能以有效的方式提供服務，或客戶認為其對我們的營銷投資與其他營銷服務提供商相比無法產生有競爭力的活動效果，則客戶可能會停止與我們合作，或只願意以更優惠的價格購買我們的服務。我們可能無法以在我們服務上支出相若或更多的新客戶取代減少或停止使用我們服務的客戶。因此，我們的業務、經營業績及財務狀況可能受到重大不利影響。

倘我們不能維持及提升我們的品牌形象並產生積極宣傳，或倘我們的股東、董事、高級職員、僱員、聯營公司或業務合作夥伴涉及負面宣傳及指控，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。

我們相信，維護及提升我們的品牌對我們的業務成功至關重要。我們的經營及財務表現高度依賴我們的品牌實力。我們的品牌對與客戶及供應商建立長期關係至關重要。成功推廣我們的品牌形象將主要取決於我們持續的營銷努力、服務的質量以及我們保持市場領導地位的能力。我們進行各種線上及線下營銷活動。然而，該等活動未必能取得成功或產生更多收入。如果我們未能維持及提升我們的品牌，我們的定價能力可能會相對於競爭對手下降，並可能會失去現有或潛在客戶，從而對我們的業務、

經營業績及財務狀況造成重大不利影響。推廣我們的品牌亦需要我們撥付巨額開支，而隨著我們所服務的市場競爭日益激烈及我們拓展新市場，預期該等開支將會增加。即使該等營銷活動有效，所產生的額外收入仍可能不足以抵銷相關增加的開支。

此外，我們無法保證我們的客戶會完全滿意我們的營銷服務，包括但不限於我們的定價水平、客戶支持及營銷活動的表現。如果我們的客戶提出投訴，而我們未能有效處理，我們的品牌及聲譽可能會受到損害，客戶可能會失去對我們的信心，並減少或停止使用我們的服務。我們的成功部分取決於我們產生正面反饋及減少負面反饋的能力。如果客戶對我們的服務的任何方面不滿意，其就此提出的反饋或在線評論可能會對我們的品牌及聲譽造成負面影響。關於我們或我們的服務的投訴或負面宣傳可能會對我們的聲譽以及吸引和留住客戶的能力造成重大不利影響，從而影響我們的業務、經營業績及財務狀況。

我們的股東、董事、高級職員、僱員、聯營公司或業務合作夥伴可能受到負面媒體報道及宣傳。我們亦可能不時受到負面宣傳，包括有關我們、我們的業務、管理層或其他利益相關者的負面報道，這可能危及我們的品牌形象及聲譽。負面宣傳可能來自第三方的惡意騷擾或不公平競爭行為。媒體的負面報道及宣傳可能會改變市場對我們作為可信賴服務提供商的看法。我們甚至可能因負面宣傳而受到政府或監管機構的調查，並可能需要花費大量時間及成本為自己辯護。我們無法保證能夠以令我們的客戶、媒體平台及戰略合作夥伴滿意的結果化解此類負面報道。我們的品牌及聲譽亦可能因許多其他原因而受到損害，包括我們的員工或我們業務往來的任何第三方的不當行為。因此，我們的品牌及聲譽可能受到損害，我們的經營及財務表現可能受到負面影響，而我們的H股價格可能下跌。

倘我們的客戶直接於媒體平台投放網絡廣告，我們可能面臨脱媒風險。

作為營銷服務提供商，我們幫助客戶從媒體平台獲取媒體資源以營銷其產品或服務。我們亦為客戶提供服務，如製作廣告創意及優化廣告活動，以實現更好的營銷效果，在此期間幫助媒體平台變現流量。儘管我們的客戶通過我們投放廣告更具時間及成本效益，且我們的客戶依賴我們在在線營銷方面的行業專業知識以取得更好的營銷效果，但可能存在客戶在與媒體平台的交易中繞過營銷服務提供商的風險。我們無法保證客戶日後不會直接與媒體平台進行交易。該等事件的發生可能使我們面臨脱媒風險，而我們的業務、經營業績及財務狀況將受到重大不利影響。

我們的業務面臨與國際運營有關的風險，我們可能持續進行國際拓展，這可能對我們的業務、經營業績及財務狀況產生重大不利影響。

於往績記錄期間，我們的大部分收入來自提供出海跨境營銷服務。我們計劃通過增強業務據點所在各地區的本地化能力，以及與當地合作夥伴合作擴大我們的全球佈局，繼續拓展我們的全球業務。我們亦可能進入我們經驗有限或完全沒有經驗的新國際市場，而新市場可能不會接受我們的產品或服務。

國際業務面臨多種風險和不確定因素，擴大國際業務範圍亦可能會使我們面臨從未遇到過的風險，或我們目前面臨的風險增加，包括：

- 難以選擇合適的海外擴張地區，難以了解當地市場趨勢、習俗、法律和監管體系以及文化；
- 在國外招聘和留住優秀的管理人員和員工；
- 來自市場地位強大的當地服務提供商的競爭；
- 某些國家的保護主義法律和商業慣例對當地市場參與者有利；
- 在尋找合適的本地或國際第三方業務合作夥伴以及與其建立和維持良好工作關係方面面臨挑戰；
- 我們經營所在地區的政治、經濟和社會不穩定；
- 遵守適用外國法律和法規；及
- 與國際業務相關的經營成本上升。

我們在越來越多的國際市場上持續拓展業務和服務的全球佈局的能力，亦需要管理層投入大量精力和資源，並面臨在多種語言、文化、習俗、法律制度、替代爭議解決制度、監管制度及商業基礎設施的環境中支持業務增長的挑戰。我們的國際業務亦受全球及區域性經濟衰退、經濟及政治不穩定、不同的監管要求、管理分散的員工所涉及的成本及困難，以及潛在的不利稅務後果所影響。

我們國際擴張可能會產生巨額經營費用，且可能無法取得成功。如果我們無法成功部署、管理或監督我們的國際業務，或無法有效應對任何挑戰和風險，我們可能無法執行我們的增長戰略，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受到重大不利影響。

我們對現有服務及產品的改進及引入新服務及產品可能不會成功或可能達不到我們預期的結果。

我們的成功在很大程度上取決於我們改進現有服務和產品、推出新服務和產品以及增強市場競爭力的能力。任何改進或新服務和產品的成功都取決於多個因素，包括實際表現、價格水平、市場競爭、行業趨勢及客戶需求，其中許多因素均非我們所能控制。我們未來計劃改進現有服務和產品，並推出新服務和產品，包括繼續通過豐富產品組合、擴大服務範圍和媒體平台覆蓋範圍，以及進一步加強技術基礎設施，以擴大客戶的覆蓋範圍。

然而，我們的未來計劃可能需要投入大量財務和管理資源，我們無法保證能夠實現成功改進現有服務和產品、使新服務和產品獲得市場認可的目標，這可能會影響我們為客戶提供有效服務的能力。如果我們的服務及產品對現有和潛在客戶吸引力下降，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。

我們的歷史增長率未必能反映我們的未來增長，及倘我們不能有效管理我們的增長或執行我們的戰略，我們的業務及前景可能會受到重大不利影響。

我們於往績記錄期間的收入增長迅速。我們的收入由2022年的人民幣36,682.6百萬元增至2024年的人民幣60,796.9百萬元，複合年增長率為28.7%，並由截至2024年9月30日止九個月的人民幣45,423.0百萬元進一步增加14.0%至2025年同期的人民幣51,800.7百萬元。

儘管我們的業務於過去有所增長，但由於我們不斷推出新產品及服務存在不確定性及中國營銷行業的競爭加劇等各種原因，我們無法向　閣下保證我們能夠維持我們的過往增長率。我們於各期間的收入、開支及經營業績可能由於我們無法控制的因素而有所不同。由於該等因素及其他因素，我們無法向　閣下保證我們未來的收入將會增加或我們將繼續盈利。因此，投資者不應將我們過往的業績作為我們未來財務或經營表現的指標加以依賴。

此外，我們的預期擴張及對新產品及服務的投資可能為我們的管理、運營、財務及人力資源帶來重大壓力。我們現有及經計劃的人員、系統、程序及控制未必足以支持我們未來的運營。我們無法向　閣下保證我們將能夠有效地管理我們的增長或成功實施所有有關系統、程序及控制措施。倘我們無法管理我們的增長或執行我們的策略，則我們的業務及前景或會受到重大不利影響。

未能與技術進步及產品創新同步發展，可能對我們的競爭力、業務及財務表現造成不利影響。

中國的AI技術以技術快速進步及產品持續創新為特徵。我們能否維持競爭地位，很大程度上取決於適應新興技術、提升現有產品及服務以及推出能有效滿足客戶不斷演變需求的新產品的能力。若未能如此行事，我們的產品及服務可能失去競爭力，並對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

儘管我們持續致力於技術發展與產品創新，但這些努力耗費龐大的財務與管理資源。我們持續投入研發以維持行業領導地位。然而，研發活動本質上存在不確定性，無法保證投資能轉化為具有商業可行性的產品或取得市場成功。我們可能遭遇無法預料的技術挑戰，或無法從研發支出中獲得足夠回報。此外，若競爭對手實現技術突破或推出更優創新，我們的現有產品及服務可能被淘汰，這將對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

此外，隨著我們持續擴展產品及服務組合以滿足中國客戶的多元化需求，我們面臨多項風險與不確定因素，包括：

- 客戶滿意度：我們可能無法維持及提升現有產品及服務的功能性與可靠性，此舉會損害客戶滿意度，進而影響營運表現；

- 市場接受度：新推出的產品及服務可能無法在目標市場獲得預期迴響，導致銷售額及收入低於預期，此情況可能對財務狀況及經營業績造成不利影響；及

- 競爭加劇：競爭對手可能推出類似或更優產品及服務，進一步加劇市場競爭，使我們更難建立或維持競爭優勢。

我們未能有效管理該等風險，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。

倘我們獲提供不準確或或欺詐性數據，其可能對我們的業務、經營業績及財務狀況產生重大不利影響。

我們依賴媒體平台提供的營銷表現數據及其他數據的準確性及真實性，以評估我們協助交付的營銷活動的成效，並計算相應的營銷結果。然而，倘媒體平台或第三方平台提供的營銷表現數據或其他數據不準確或存在欺詐，我們將無法提高營銷服務的準確性，使客戶取得更好的營銷表現，以及獲得及維持客戶在我們的媒體平台上的營銷支出。因此，我們的聲譽可能會受到損害，我們可能會失去客戶，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。

我們的投資與收購可能不會實現預期效益。

我們進行若干投資和收購。有關投資和收購可能涉及一定風險和不確定性，包括但不限於未能實現預期的業務目標(如拓展業務、獲得供應及收購技術等)，產生未預料的成本，投資回報不足，以及存在盡職調查中未發現的問題，從而對我們的業務、經營業績及財務狀況產生不利影響。具體而言，商譽指購買代價超出所收購可識別有形及無形資產以及所承擔負債公允價值的差額。截至2022年、2023年、2024年12月31日，我們錄得商譽人民幣1,756.2百萬元，截至2025年9月30日，我們錄得商譽人民幣1,760.0百萬元。我們亦於2022年確認商譽減值損失人民幣1,281.6百萬元，主要是由於我們於該年錄得淨虧損。儘管併購可令我們擴大業務規模及收入，惟亦可能涉及巨額成本，且不保證有回報。此外，投資及收購可能導致大量現金支出、股權證券發行潛在攤薄、所收購無形資產折舊及攤銷、減值損失、遞延薪酬費用、不利稅務後果、分散管理層注意力、不利條款產生債務以及面臨所收購業務潛在未知負債。

此外，我們可能在未來收購或投資我們認為能夠擴展及鞏固我們的資源、變現能力以及技術能力的業務或公司。我們實施收購戰略的能力將取決於我們識別合適目標的能力、在期望時間內以商業合理條款達成協議的能力、完成收購所需融資的可獲得性，以及我們獲得任何必要的股東或政府批准的能力。我們的戰略收購和投資可能會使我們面臨不確定性和風險，包括高昂的收購及融資費用、潛在的持續財務義務及不可預見或隱藏的負債、未能實現預期目標、收益或增收的機會、進入我們經驗有限或毫無經驗且競爭對手市場地位更強的市場的不確定性、整合收購業務和管理更大規模業務所涉及的成本及困難，以及我們的資源和管理層的注意力被分散。若我們未能應

對該等不確定因素和風險，可能會對我們的流動性、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。即使我們能夠成功收購或投資合適的業務，我們亦無法保證能夠實現此類收購或投資的預期回報。

收購亦可能使我們面臨與收購前後被收購公司及其管理層的行為有關的繼承者責任風險。我們就收購或投資進行的盡職調查可能不足以發現未知負債，而我們從被收購公司或投資目標公司及／或其股東獲得的任何合同保證或彌償可能不足以保護我們免受實際負債的影響或就實際負債向我們作出賠償。與收購或投資有關的重大負債可能會對我們的聲譽造成不利影響，並減少收購或投資的收益。此外，如果被收購公司的管理團隊或關鍵員工未能達到預期表現，可能會影響該被收購公司的業務表現，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。

我們未必能進行充分的質控及確保廣告符合政策法規，或檢測及過濾我們製作或投放的所有不適當的廣告創意及廣告。

我們為客戶提供數字廣告服務，客戶通過媒體平台投放廣告。就製作客戶提供廣告內容的廣告項目而言，客戶及媒體平台均擔心與可能與各自品牌相矛盾或損害其品牌的不當或非法內容產生關聯。此外，我們的客戶可能希望在不允許此類廣告的司法管轄區展示營銷活動。根據有關廣告內容的適用法律法規，我們可能有義務監控廣告內容，以確保該內容真實、準確且完全符合適用法律法規。為了履行這些監控職能，我們通常在廣告協議中加入條款，要求客戶提供的所有廣告內容必須遵守相關法律法規。我們亦開發了內容審閱系統，進行健康檢查，該系統在廣告投放前向客戶提示其營銷項目中的任何異常參數。

我們無法保證客戶廣告中的所有內容均符合廣告法律法規要求的真實性、準確性與合法性，尤其是考慮到該等法律法規的適用存在不確定性。由於營銷活動量巨大，我們無法保證我們的系統能夠檢測及過濾所有由我們或通過我們投放的不合格或不當的廣告創意及營銷產品。因此，我們的聲譽部分取決於能否透過媒體平台為客戶提供可靠的數字營銷服務。我們的系統及程序未充分及時發現此類規避行為，可能會使我們受到監管機構的處罰、行政制裁或媒體合作夥伴的處罰。任何此類後果都可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

我們客戶盜用或濫用我們的創意設計將有可能使我們面臨行政處罰或其他制裁，這可能對我們的業務造成損害。

我們提供及製作創意設計作為營銷服務的一部分。我們的客戶可能會濫用我們的創意服務，傳播包含不當、欺詐或非法信息或侵犯第三方知識產權的內容。我們無法保證能夠及時發現或獲知任何此類潛在侵權或濫用行為。對於任何通過使用我們的服務或服務進行欺詐、非法或不當活動的指控，或任何關於我們的負面媒體報道，政府機構可能會介入並追究我們的責任，並對我們處以行政處罰或其他制裁，例如要求我們暫時或永久停止服務。因此，我們的聲譽可能會受到損害，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。

以權益結算的股份支付可能導致現有股東股權攤薄並對我們的財務表現產生不利影響。

我們為僱員的利益而採納股票激勵計劃，作為彼等向我們提供服務的報酬，以激勵及獎勵對本集團的成功作出貢獻的合資格人士。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們分別產生以權益結算的股份支付人民幣12.1百萬元、人民幣76.4百萬元、人民幣172.2百萬元、人民幣153.7百萬元及人民幣45.6百萬元。與股份薪酬相關的開支已影響我們的盈利能力，並可能繼續影響我們未來的盈利能力。倘我們根據未來可能採納之任何股票激勵計劃發行任何額外證券，該等額外證券將攤薄股東的所有權權益。我們相信，授予股份激勵獎勵對我們吸引及留住關鍵僱員的能力至關重要，我們計劃於未來授予更多股份激勵獎勵。因此，我們的股份薪酬開支可能會增加，可能對我們的經營業績產生不利影響。

我們於往績記錄期間錄得商譽及其他無形資產的減值損失，此情況可能於未來持續，並對我們的財務狀況及經營業績造成不利影響。

於2022年，我們錄得商譽及其他無形資產的減值損失人民幣1,881.7百萬元。截至2025年9月30日，商譽及其他無形資產的結餘分別為人民幣1,760.0百萬元及人民幣4.8百萬元。因此，我們日後可能繼續錄得商譽及其他無形資產的減值損失，這可能會對我們的財務狀況及經營業績產生不利影響。我們的商譽及具有無限使用年期的其他無形資產每年進行減值測試，當有跡象表明現金產生單位（「**現金產生單位**」）可能出現減值時，則更頻密地進行減值測試。我們會通過比較資產的賬面值與可回收金額計量

減值，而資產的可回收金額為公允價值減出售成本與使用價值中的較大者。如果可回收金額低於該資產的賬面值，我們將根據該資產的可回收金額確認減值損失。對商譽及其他無形資產進行減值測試也需要管理層對有關資產作出判斷。

我們於聯營公司的投資存在流動性風險，我們的財務表現可能受到應佔聯營公司業績的影響。

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們於聯營公司的投資分別為人民幣1,880.4百萬元、人民幣1,807.8百萬元、人民幣1,577.3百萬元及人民幣1,608.3百萬元。於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們於聯營公司的投資分別錄得減值損失人民幣154.8百萬元、零、人民幣192.8百萬元、零及零。於2022年、2023年、2024年及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們錄得應佔聯營公司業績虧損分別為人民幣14.0百萬元、人民幣46.6百萬元、人民幣83.8百萬元、人民幣5.0百萬元及收益人民幣54.8百萬元。我們的應佔聯營公司業績反映於我們的合併損益表並可能因有關聯營公司的財務表現而波動。因此，我們聯營公司的經營業績、財務狀況或業務前景的任何惡化均可能對我們的損益及整體財務表現產生直接不利影響。

我們於聯營公司的投資的流動性不及公開交易證券，且可能存在轉讓限制、缺乏活躍二級市場或其他合同或法律上的處置限制。我們可能無法迅速或以反映其賬面值的價格出售該等投資，尤其是在市場緊張時期或聯營公司出現財務困難時。在此情況下，我們可能需折價出售該等投資或確認進一步的減值損失，這可能會對我們的流動資金狀況、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們持有比特幣、以太幣等數字貨幣，該等貨幣存在價格波動及其他風險，可能對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們持有數字貨幣(主要包括比特幣和以太幣)，計劃主要用於擬購買海外元宇宙虛擬空間。截至2025年9月30日，我們持有的數字貨幣公允價值為人民幣6.4百萬元，佔我們總資產的比例不足0.03%。我們在數字貨幣價格風險方面的風險敞口僅限於我們持有的數字貨幣的淨餘額。

數字貨幣的價值在短期內可能會因我們無法控制的因素而大幅波動，包括市場供需、投資者情緒、監管發展、技術變革、網絡安全事件及宏觀經濟與地緣政治環境等。有關價格波動可能導致重大未實現或已實現損失，進而對我們的財務表現造成不利影響。我們持有數字貨幣亦涉及運營及安全風險。數字貨幣通常存放於數字錢包，其轉移、存儲及保護過程中存在丟失、被盜、黑客攻擊、系統故障、人為失誤或其他

運營事故的風險。儘管我們已建立內部控制機制及風險管理政策，包括訪問權限限制、多重簽名錢包、定期核對、網絡安全措施及管理層監督，但無法保證上述措施能夠完全防止數字貨幣的損失或被挪用。

我們可能面臨信用風險，這可能對我們的財務狀況、經營業績及經營現金流量產生負面影響。

我們面臨與客戶拖欠付款或違約相關的信用風險。我們一般向客戶授予30天至180天的信用期。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們的應收賬款結餘分別為人民幣7,317.1百萬元、人民幣10,379.7百萬元、人民幣11,380.0百萬元及人民幣13,471.6百萬元。於2022年、2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，我們的應收賬款周轉天數分別為70天、61天、65天及66天。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們確認應收賬款減值損失分別為人民幣267.4百萬元、人民幣406.8百萬元、人民幣195.6百萬元、人民幣61.8百萬元及人民幣129.8百萬元。

我們的應收賬款結餘可能會隨著我們的業務增長而繼續增加，這可能會加大我們的信用風險。儘管我們已採取多項措施監控我們的未償還應收賬款及加強其收回，然而，我們無法向　閣下保證我們的措施將會奏效，亦無法保證客戶將於信用期內結清我們的應收賬款，且我們的應收賬款結餘及平均周轉天數於未來可能會增加。此外，宏觀經濟狀況亦可能導致我們的客戶出現財務困難，包括運營及流動資金困難、進入信貸市場受限、資不抵債或破產，因此可能導致我們的客戶延遲向我們付款或不履行對我們的付款義務。在某些情況下，我們可能不得不就未付款項起訴客戶，這可能會花費我們額外的訴訟資源。倘我們無法向客戶收回應收賬款，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。

我們於往績記錄期間產生年內虧損，日後可能繼續產生年內虧損。

於2022年及2024年，我們分別錄得年內虧損人民幣2,177.3百萬元及人民幣296.9百萬元，主要是由於(i)就於聯營公司的投資所產生的非金融資產、商譽及其他無形資產確認的減值損失；及(ii)應收賬款、合同資產及其他應收款中產生的預期信用損失模型下的減值損失（扣除撥回）。於釐定於非金融資產確認的減值損失及預期信用損失模型下的減值損失（扣除撥回）時，董事須作出估計及假設，包括估計商譽減值、估計其他無形資產減值及就應收賬款預期信用損失計提撥備。該等估計及相關假設乃基於歷

史經驗及其他被視為相關的因素，且可能存在導致對資產及負債賬面值作出重大調整或導致淨虧損的重大風險。詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註5。我們計劃通過實施業務舉措以實現收入持續增長、管理毛利狀況及提高經營效率，從而提高盈利能力。然而，我們未來的盈利能力將取決於多種因素，包括我們現有業務的擴張和表現、競爭格局、客戶偏好以及宏觀經濟及監管環境。我們的收入可能不會以我們預期的速度增長，亦可能不足以抵銷我們成本及開支的增加。我們可能會在未來繼續遭受損失，我們不能向　閣下保證我們最終將實現預期的盈利。

我們於往績記錄期間錄得經營現金淨流出，這種情況在未來可能持續。

我們於2024年錄得經營活動所用現金淨額人民幣32.2百萬元及於截至2025年9月30日止九個月錄得人民幣428.6百萬元。詳情請參閱「財務資料－流動資金及資本來源－現金流量分析」。經營現金淨流出會削弱我們進行必要資本支出的能力，限制我們的營運靈活性，並對我們滿足流動性要求的能力產生不利影響。未來隨著我們的擴張，我們可能會持續經歷經營活動現金淨流出。倘我們無法維持充足的營運資金，我們可能會無法履行付款義務，亦可能無法滿足資本支出要求或實施增長策略，從而可能會對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景造成重大不利影響。

我們的信貸融資的條款及條件實施慣常的財務契諾，倘我們違反我們的授信，或會對我們的經營業績及財務狀況產生重大不利影響，並使我們容易受到不利的經濟或行業狀況所影響。

我們的信貸融資的條款及條件載有若干限制性契諾，包括慣常的財務契諾，包括要求我們維持最低平均存款的契諾。倘我們的業務、經營業績或財務狀況受到不利影響，我們可能無法繼續遵守該等契諾。違反任何該等契諾可能導致我們的信貸融資出現違約事件。一旦發生違約事件，銀行可選擇宣佈該融資項下的所有未償還款項立即到期並應付，並終止所有延長信貸的承諾。在該等情況下，我們可能需要尋求其他融資來源，以撥付我們的持續營運、償還未償還款項及履行我們現有信貸融資項下的其

他義務。該等融資可能無法以有利的條款獲得，甚至無法獲得。因此，我們在為持續經營及戰略計劃提供資金、部署資本以及進行收購及支付股息方面可能會受到限制。因此，如果我們無法繼續遵守信貸融資項下的契諾，我們的業務、經營業績及財務狀況可能會受到進一步不利影響。

我們以公允價值計量的金融資產受會計估計的不確定性影響。有關金融資產的公允價值變動的波動將影響我們的財務業績。

於往績記錄期間，我們投資了若干股本及債務工具。截至2022年、2023年、2024年12月31日及2025年9月30日，我們分別錄得按公允價值計量且其變動計入當期損益(「按公允價值計量且其變動計入當期損益」)的金融資產賬面值人民幣1,796.6百萬元、人民幣1,874.4百萬元、人民幣983.2百萬元及人民幣975.8百萬元。截至2022年、2023年、2024年12月31日及2025年9月30日，我們分別錄得按公允價值計量且其變動計入其他綜合收益(「按公允價值計量且其變動計入其他綜合收益」)的股權工具賬面值人民幣332.8百萬元、人民幣207.7百萬元、人民幣136.1百萬元及人民幣86.8百萬元。詳情請參閱「財務資料—經選定資產負債表項目」。

未來，我們可能會繼續投資股權及債務工具。我們無法保證，超出我們控制的因素(如整體經濟及市場狀況、市場利率變動、外匯波動、資本市場及監管環境的穩定性)不會導致我們所投資的股權及債務工具產生公允價值收益，或我們不會在未來就股權及債務工具的投資產生任何公允價值虧損。倘我們產生該等公允價值虧損，我們的財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。該等投資的收益率可能遠低於預期，而該等股權及債務工具的公允價值可能大幅波動，導致估值的不確定性。我們未能從該等股權及債務工具中實現預期收益，可能對我們的業務及財務狀況造成重大不利影響。倘我們未能應對任何及所有不確定因素及風險，我們可能只有有限的追索權或並無追索權，及我們的投資價值可能下降。

我們可能面臨有關遞延所得稅資產可收回性風險。

截至2022年、2023年、2024年12月31日及2025年9月30日，我們的遞延所得稅資產分別為人民幣272.0百萬元、人民幣430.5百萬元、人民幣522.9百萬元及人民幣539.1百萬元。遞延所得稅資產以可能有未來應課稅利潤用作抵扣有關資產為限確認。在釐定可確認的遞延所得稅資產金額時，管理層須根據個別實體未來應課稅利潤可能的時間及水平連同稅項規劃策略，作出重大判斷。雖然我們秉持善意，對遞延所得稅資產作出評估及確認，我們無法向　閣下保證，我們日後將產生充足應課稅利潤以完全抵扣有關遞延所得稅資產。倘遞延所得稅資產價值改變，我們或須減記遞延所得稅資產，而這可能影響我們於該財政年度的支出、盈虧及財務狀況。

倘若無法取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造成不利影響。

於往績記錄期間，我們收到政府補助，其中若干金額屬非經常性質。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們確認為其他收入的政府補助分別為人民幣87.2百萬元、人民幣83.7百萬元、人民幣20.3百萬元、人民幣12.4百萬元及人民幣17.4百萬元。此外，我們及我們的若干子公司享有所得稅優惠待遇。詳情請參閱「財務資料－合併損益表的主要組成部分－所得稅減免／(費用)」。

倘我們不再有權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變動，我們的其他收入及收益可能會減少及／或我們的所得稅開支可能會增加，這可能會對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成不利影響。由於該等政府補助一般一次性提供，故概不保證我們於未來將繼續收取或受惠於有關補助。此外，我們可能無法成功或及時取得未來可能獲提供的政府補助或稅收優惠待遇，從而可能會對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成不利影響。

未能履行我們的合同責任可能會對我們的流動資金及財務狀況造成不利影響。

我們的合同負債主要來自客戶根據合同所規定的結算時間表支付的合同預付款項。截至2022年、2023年、2024年12月31日及2025年9月30日，我們分別錄得合同負債人民幣692.5百萬元、人民幣426.9百萬元、人民幣1,045.9百萬元及人民幣749.9百萬元。詳情請參閱「財務資料－經選定資產負債表項目－流動資產淨值－合同負債」。

無法保證我們將能夠履行我們的合同負債責任，因為履行履約責任受到非我們所能控制的多種因素規限。倘我們無法履行合同負債責任，合同負債款項將不會被確認為收入，而我們可能須退還客戶的預付款項。因此，我們的流動資金及財務狀況可能會受到不利影響。

我們的有息債務可能產生與浮動利率債務有關的利率風險，我們的債務水平可能妨礙我們履行債務下的相關義務，這可能會對我們籌集額外資金以支持運營的能力產生不利影響。

於往績記錄期間，我們有若干借款，用於支持我們的業務運營和資本支出。我們預計未來可能會繼續進行此類融資，這可能會增加我們的流動性風險。截至2022年、2023年、2024年12月31日及2025年9月30日，我們的借款分別為人民幣2,415.5百萬元、人民幣2,190.6百萬元、人民幣1,812.1百萬元及人民幣1,920.0百萬元。截至同日，我們的定息借款年利率分別介乎1.75%至6.00%、3.10%至6.00%、2.90%至6.39%及1.80%至5.35%，而我們的浮息借款年利率分別為1.16%至5.17%、2.70%至5.00%、2.70%至4.55%及4.68%至5.67%。

我們面臨利率波動產生的利率風險。利率上升可能會增加與我們尚未償還的浮息借款相關的利息費用，從而對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景造成重大不利影響。

我們無法向　閣下保證未來不會有較大金額的借款。高額借款可能會：(i)使我們更難以履行相關債務下的義務，增加違約風險，從而對我們的持續經營產生負面影響；(ii)要求我們將更大比例的經營現金流量用於償還借款的本金和利息，從而減少可用於其他用途（如營運資金、資本支出和其他公司用途）的現金流量；(iii)增加我們在經濟或行業環境下行時面臨的壓力；(iv)限制我們在規劃戰略目標或應對我們業務或我們所在行業變化時的靈活性；(v)可能限制我們尋求潛在戰略業務機會的能力；(vi)限制我們借入更多資金的能力；(vii)增加我們受利率波動影響的風險；(viii)增加我們面臨不可預測的不利事件的風險，例如無法籌集足夠的現金以支付潛在的產品責任賠償及／或生產所需的技術或設備升級的支出；及(ix)限制我們的財務預算，上述情況均會對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

由於契約和限制，我們的業務可能受到限制，而我們可能無法進行額外的債務或股權融資，使我們難以有效競爭或難以利用新的業務機會。任何違反限制性契諾的行為都可能導致相關債務的違約。如果發生違約，相關貸款人可能會要求我們立即償還債務。這可能會導致我們的其他債務發生交叉違約或加速支付的情況。如果我們的部分或全部債務款項被要求加速支付並立即到期支付，我們可能沒有足夠的資金償還債務，或無法獲得再融資來償還該債務。

倘我們未能有效拓展我們的直銷能力，我們的經營業績及財務狀況可能受到不利影響。

我們增加客戶群及令我們產品及服務獲得市場更廣泛接受的能力，將取決於我們能否擴大我們的銷售能力。我們計劃通過提供更多培訓機會及提升我們的銷售管理系統，以加強我們的銷售能力。為此，我們需要繼續保留我們直銷團隊的主要人員。我們計劃擴充銷售團隊，並在具有巨大經濟發展潛力的國家和地區設立新的辦公室。物色及招聘合資格人員並訓練他們使用及銷售我們的服務需要投放大量時間、開支和精力。我們可能需要數月的時間，才可讓我們的銷售代表獲全面培訓及帶來生產效益。如果我們未能保留直銷團隊的主要人員，或我們為擴充及培訓直銷團隊所作的努力及產生的開支並無帶來相應的收入增長，則我們的經營業績及財務狀況可能會受到不利影響。尤其是，如果我們未能招聘、培育及保留優秀的銷售人員，或新入職的銷售人員未能於一段合理時間內達到理想的生產力水平，則我們可能無法實現這項投資的預期效益或提升我們的收入。

我們面臨與第三方支付安排有關的風險。

於往績記錄期間，我們若干客戶透過第三方支付人向我們結算付款(「第三方支付安排」)。更多詳情請參閱「業務 — 風險管理與內部控制 — 第三方支付安排」。

於往績記錄期間，我們面臨與該等第三方支付安排有關的各種風險，包括第三方支付人可能因並無合同訂明欠付我們款項而提出返還資金申索，以及可能第三方支付人的清算人提出任何申索。倘第三方支付人或其清算人提出任何申索，或就第三方支付對我們提起或提出法律訴訟(無論是民事還是刑事)，我們將不得不花費大量財務和管理資源對此類申索和法律訴訟進行抗辯，且我們的財務狀況及經營業績可能因此受到不利影響。

倘我們未能獲得或維持適用於我們業務的必要批准、執照或許可證，可能會對我們的業務及經營業績產生重大不利影響。

根據我們營運所在司法管轄區的法律法規，我們開展業務須持有批文、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。我們無法保證我們將能取得並繼續持有所有必要批文、執照、許可證及證書。擁有廣泛權力來監督和管理我們所在行業的監管機構可能不會以我們的方式解釋相關法律法規。此外，隨著我們經營所在行業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。倘出現不合規事項，我們或會產生巨額費用並分散大量管理層時間以糾正相關事項。倘我們將來無法取得或繼續持有相關法律法規所規定的必要批文、執照、許可證及證書，或倘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宣傳，這會對我們的聲譽造成負面影響。

我們的運營依賴IT系統與網絡，任何IT系統故障、網絡中斷或破壞網絡安全的行為均可能影響我們的業務。

我們廣泛依賴IT系統來管理和運營我們的業務，其中一些由第三方供應商支持。如果該等系統出現故障、停止運行或正常運行中斷，或出現安全漏洞，或未能提供預期效益，我們管理運營的能力可能會受到損害，這可能對我們的運營及財務狀況產生不利影響。如果我們和我們的員工使用的計算機上安裝的軟件沒有得到適當授權或許可，我們可能會面臨軟件供應商的索賠或訴訟。我們可能會因自然災害、意外事故、電力中斷、電訊故障、恐怖主義行為或戰爭、計算機病毒、物理或電子入侵或其他事件而面臨IT系統故障或網絡中斷。我們具備業務連續性和災難恢復能力，但可能不足以應對超出我們控制範圍的情況造成的業務中斷。

我們的IT系統可能會受到計算機病毒、惡意代碼、未經授權的訪問、網絡釣魚和其他網絡攻擊的影響。我們持續評估潛在威脅，並採取適當的措施以應對該等威脅。然而，由於該等網絡攻擊中使用的技術經常變化，而且可能在一段時間內難以察覺，我們可能在實施適當的預防措施時遇到困難。迄今為止，我們尚未發現該等攻擊對我們的業務或運營造成重大影響。然而，我們不能保證我們的努力將能夠防止我們或我們的第三方供應商的數據庫或系統遭到攻擊或破壞。未來，我們還可能授權客戶訪問我們的應用編程接口(API)。增加API的使用會增加我們系統的安全和運營風險，包括入侵攻擊、數據盜竊或拒絕服務攻擊的風險。這會增加過度使用我們系統的風險，可

能導致停機。如果我們所依賴的IT系統、網絡或服務供應商未能正常運行，以及我們未能及時有效地解決該等故障，我們可能面臨業務損害以及訴訟和監管行動，包括行政罰款，這可能對我們的業務及財務狀況產生不利影響。

第三方（包括數據中心託管設施及其他硬件及軟件賣方）服務或因我們無法充分規劃及管理服務中斷或基礎設施容量需求而引致的任何中斷或延遲，均可能損害我們服務的交付，並對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。

我們使用位於中國的第三方數據中心託管設施。我們亦使用自第三方購買的計算機硬件及第三方授權的軟件以提供服務。一般而言，包括我們的第三方平台提供商系統在內的任何系統損壞或故障均可能導致我們的服務中斷。我們的服務中斷可能發生並導致我們向客戶發行信貸或支付罰金，或導致彼等向我們提出保修或其他索賠。任何此類情況均會對我們的流失比率及吸引新客戶的能力產生重大不利影響，所有這些都會降低我們的收入。倘我們的客戶或潛在客戶認為我們的產品及服務不可靠，我們的業務及聲譽亦會受到損害。

我們並不控制任何由第三方供應商提供的設施的運行，其易因地震、洪水、火災、停電、電信故障及類似事件而受到損壞或中斷。該等設施亦可能遭受入侵、破壞活動、蓄意破壞行為及類似的刑事行為，以及當地的行政訴訟、法律或監管規定的變更以及停止、限制或延遲運營的訴訟程序。儘管我們的第三方供應商就該等設施採取了諸如災難恢復及業務持續運作安排等預防措施，但發生恐怖主義行為或自然災害、未就關閉設施的決定作出充分通知或就該等設施發生的其他意外問題均會導致我們的服務長期中斷。

此外，該等硬件、軟件及數據未必可以合理的價格按商業上合理的條款繼續向我們提供或可能根本不會向我們提供。倘我們喪失應用任何該等硬件、軟件或雲計算平台的權利，這可能會大幅增加我們的開支，或導致我們的服務供應出現延遲，直至我們開發或（如有）識別、通過購買或授權獲得等效技術並整合到我們的服務中。倘該等第三方的表現不盡如人意，或其中任何一方違反對我們的合同責任，我們可能需更換該等第三方及／或採取其他補救措施，這將導致額外成本並對我們向客戶提供的產品及服務造成重大不利影響。此外，我們第三方供應商的財務狀況可能會在我們與其簽訂的合同期限內惡化，其亦可能影響該等第三方提供議定服務的能力，並對我們向客戶提供的服務及我們的經營業績造成重大不利影響。

如果我們被捲入或面臨訴訟、法律糾紛、索賠、行政法律程序或其他行政措施，可能會分散我們管理層的精力，並導致成本和責任。

我們可能會不時被捲入在我們日常業務過程中發生的各種訴訟、法律糾紛、索賠、行政法律程序或其他行政措施。正在進行的訴訟、法律糾紛、索賠、行政法律程序或其他行政措施可能會分散我們管理層的精力，佔用彼等的時間和其他資源。此外，原本並不重大的任何訴訟、法律糾紛、索賠、行政法律程序或其他行政措施均可能因案件的論據及案情、敗訴的可能性、所涉金額以及涉案各方等多項因素而升級及變得重大。由訴訟、法律糾紛、索賠、行政法律程序或其他行政措施引起的負面宣傳可能會損害我們的聲譽，對我們的品牌形象和產品產生不利影響。此外，如果對我們作出任何敗訴判決或裁決，或我們被處以任何罰金或處罰，我們可能會需支付巨額金錢損害賠償、承擔其他責任，甚至中止或終止相關的業務活動或項目。因此，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。於2023年7月及12月，中國證監會北京監管局及深圳證券交易所分別向我們及我們的三名執行董事發出一封警示函（統稱為「**警示函**」），其中指出五個注意事項：(i)於2022年對若干商譽減值費用的確認不準確；(ii)若干無形資產減值的會計處理不恰當；(iii)確認若干長期股權投資減值的時機不恰當；(iv)確認若干其他應收款減值的時機不恰當；及(v)若干補償款的會計處理不恰當（「**有關事項**」）。截至最後實際可行日期，我們尚未因上述事件而被處以任何罰款或處罰。但是我們無法保證日後不會被處以罰款或處罰。

任何員工、聯營公司或與我們開展業務或與我們有關係的其他第三方的不當行為或不遵守法律的行為可能干擾我們的業務並對我們的經營業績及財務狀況產生不利影響。

我們員工的不當行為或違規行為可能使我們面臨責任或負面宣傳。儘管我們已實施嚴格的人力資源風險管理政策，並已制定經管理層批准的員工手冊及分派予全體員工，手冊包含廣泛的內部規則及指引，涵蓋最佳商業慣例、職業道德、防欺詐機制及監管合規等領域，但無法保證我們的員工不會從事可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響的不當行為或疏忽。

聯營公司或其他第三方的不當行為或違規行為可能會擾亂我們的業務，令我們面臨負面宣傳或承擔法律責任。儘管我們在選擇我們的業務合作夥伴方面維持嚴格的標準，但我們無法向　閣下保證我們的業務合作夥伴不會從事不當行為或違規行為。我們涉及業務的業務合作夥伴或與我們有關係的其他第三方的任何不當行為或違規行為可能會影響我們的業務活動及聲譽，進而可能影響我們的業務、經營業績及財務狀況。

我們可能無法阻止他人未經授權使用我們的知識產權。

我們認為知識產權是我們取得成功的重要組成部分，並依賴適用知識產權法律、商業秘密保護、披露限制及限制使用我們知識產權的其他協議來保護該等權利。儘管我們與業務合作夥伴訂立的合同禁止未經授權使用我們的品牌、圖像、角色及其他知識產權，但我們無法向　閣下保證彼等將始終遵守該等條款。該等協議可能無法有效防止機密資料的披露，且可能無法在未經授權披露機密資料的情況下提供足夠的補救措施。此外，第三方可能獨立發現商業秘密及專有資料，限制我們針對該等人士主張任何商業秘密權利的能力。監管未經授權使用我們的專有技術、商標及其他知識產權非常困難且成本高昂，且可能需要提起訴訟以保護我們的知識產權。日後訴訟可能導致大量成本及分散我們的資源，並可能干擾我們的業務，並對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們可能面臨第三方的知識產權侵權申索。

我們在一定程度上依賴我們有效開發及維護與我們業務相關的知識產權的能力。然而，我們無法向　閣下保證第三方不會就我們的業務侵犯或以其他方式侵犯其持有的專利、版權或其他知識產權而提出申索，不論該等申索是否有效。我們可能面臨侵犯第三方(包括我們的競爭對手)的商標、版權、專利及其他知識產權的指控，或我們參與不公平貿易行為的指控。我們的營銷服務可能涉及有關侵犯知識產權、不正當競爭、侵犯隱私、誹謗及侵犯第三方權利的訴訟。知識產權的有效性、可執行性及保護範圍(尤其是在中國)仍在不斷演變。由於我們面臨日益激烈的競爭，且隨著訴訟成為解決中國商業糾紛的更常見方法，我們面臨更高的知識產權侵權索賠風險。

就知識產權申索進行抗辯成本高昂，並可能對我們的管理及資源造成重大負擔。此外，我們無法保證在所有情況下均能獲得有利的最終結果。該等知識產權申索可能會損害我們的品牌及聲譽，即使其無理取鬧或不會導致責任。任何由此產生的責任或開支，或為降低未來責任風險而須對我們的產品或服務作出的變動，均可能對我們的業務、經營業績及前景造成重大不利影響。

我們須遵守《反海外腐敗法》以及類似反腐敗及反賄賂法律，不遵守有關法律可能使我們面臨刑事處罰或重大罰款並損害我們的業務及聲譽。

於我們開展活動的各司法管轄區，我們受到反腐敗、反賄賂及反洗錢法律的約束。違反該等法律可能導致我們面臨舉報投訴、媒體負面報道、調查以及嚴厲的行政、民事及刑事制裁。此外，可能會產生附帶後果、補救措施及重大法律費用，所有這些均可能對我們的業務運營及聲譽造成重大不利影響。雖然我們制定內部政策以確保合規，但我們無法向　閣下保證我們的股東、董事、高級職員、僱員、代理及代表我們行事的其他方不會有違規行為。倘若上述事件發生，我們及／或相關人士可能會遭到調查以及行政或刑事處罰，而我們的聲譽可能因該等事件產生的任何負面宣傳而受到損害，從而可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

若我們失去任何高級管理層的我們服務，或無法挽留、招聘和聘用經驗豐富的員工及研發人員，我們有效管理和執行運營及達到我們的策略目標的能力可能受到損害。

我們未來的成功部分取決於我們能否繼續吸引及挽留專門從事AI及營銷的高技能人才。例如，經驗豐富的銷售人員可以與潛在客戶有效溝通，提供充分的客戶服務。我們的業務也依賴於高質量的員工，以提供充分的客戶服務支持我們的產品及服務。無法吸引或挽留合資格人員，或延遲聘用所需人員，可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大損害。我們能否繼續吸引及挽留高技能人才，尤其是具備AI天賦、技術及工程技能的員工以及在設計及開發軟件及互聯網相關服務方面具有豐富經驗的員工，對我們未來的成功至關重要。倘我們失去任何高級管理層成員或主要人員的服務，我們可能無法找到合適或合資格的替代人員，並可能產生額外開支以招聘及培訓新員工，這可能會嚴重擾亂我們的業務及增長，因此對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

同時，我們業務的規模及範圍可能要求我們僱用及挽留能夠適應充滿活力、競爭激烈及充滿挑戰的業務環境的各類高效及經驗豐富的研發人員。中國營銷行業對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。該等人士的競爭可能導致我們提供更高的薪酬及其他福利以吸引及挽留彼等。此外，即使我們提供更高的薪酬及其他福利，我們亦無法向　閣下保證該等人士會選擇加入我們或繼續為我們工作。倘我們未能吸引及挽留具備合適管理或其他專業知識的人員，或無法持續維持足夠的勞動力，我們的財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

我們的風險管理與內控系統於所有方面可能不夠充足有效，這可能對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。

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亦取決於員工的有效實施。由於我們的業務規模龐大，我們無法向　閣下保證有關實施不會涉及任何人為錯誤或失誤，這可能會對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。由於我們日後可能會提供更廣泛及更多樣化的服務，我們服務種類的多元化將要求我們繼續提升我們的風險管理能力。倘我們未能及時調整風險管理政策及程序以適應不斷變化的業務，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。

我們可能需要額外資金，且我們可能不會及時或按可接受的條款獲得有關資金，或根本無法獲得資金。

我們過往通過經營活動所得現金及銀行貸款為我們的經營提供資金。我們認為，考慮到我們目前的現金及現金等價物，預期經營活動產生的現金流量及[**編纂**]的估計[**編纂**]淨額，我們擁有充足資金以滿足我們未來12個月的預期現金需求。然而，由於業務條件的變化或未來其他發展，包括推出新產品及服務、開拓新業務、進入新的國家和地區開展業務、進行各種研發活動及營銷活動或我們可能決定進行的投資，我們可能需要額外的現金資源。如果我們無法從經營活動中獲得足夠的現金流量，我們可能需要通過額外的股權或債務融資獲得資金。如果我們不能以令人滿意的條款或及時

獲得有關融資，我們經營和拓展業務或應對競爭的能力可能會受到不利影響。此外，如果我們以發行股份或可轉換股權證券的證券的方式募集額外資本，我們現有股東的所有權可能會被攤薄。此外，我們的債務可能令我們受制於相關契約，限制我們的經營及為業務實施若干公司決策的能力，並將需要支付相關債務的利息及本金，從而可能為我們帶來額外的現金需求和財務風險。

對ESG事宜的日益關注可能會促使採用更嚴格的法律法規，並導致我們的合規成本增加。

隨著對ESG事宜（包括與溫室氣體排放及環境保護相關者）的意識日益增強，可能會採納更為嚴格的法律法規，繼而對我們的業務運營產生影響。因此，我們可能需投入更多精力及資源確保遵守有關法律法規。如「業務－環境、社會及管治－環境－環保舉措」所詳述，我們已採納一系列措施，旨在確保我們遵守適用於我們的ESG相關法律法規。我們無法向　閣下保證該等風險管理措施可有效降低相關風險。現有ESG相關法律法規的修訂，或頒佈新的ESG相關法律法規，可能會增加我們的合規成本，及倘我們未能遵守有關ESG相關法律法規，我們的業務、經營業績及財務表現可能會受到不利影響。

中國及其他司法管轄區的數據保護、網絡安全、隱私及類似法律規管收集、使用及披露信息及數據，違反或未能應對該等法律的修訂可能會對我們的業務造成嚴重不利損害。

中國政府近年已頒佈一系列關於網絡安全與數據保護的法律法規，而我們可能需要遵守該等法律法規。中華人民共和國國家互聯網信息辦公室於2021年12月28日頒佈並於2022年2月15日生效的《網絡安全審查辦法》規定(i)開展數據處理活動的網絡平台運營者及(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《中華人民共和國網絡安全法》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。

上述及其他類似法律及監管發展可能導致法律和經濟方面的不確定性，影響我們經營業務的方式及我們和我們的業務合作夥伴處理數據的方式。我們可能就遵守有關法律法規產生巨額成本。

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。我們亦將客戶數據存儲在我們的系統中，並處理第三方媒體平台共享的去標識化終端用戶數據。我們不能識別來自第三方共享的終端用戶數據的任何自然人。我們已採取各種措施(如建立數據合規制度並任命責任人)以確保數據合規。如我們的中國法律顧問確認，我們於往績記錄期間及直至最後實際可行日期已於所有重大方面遵守有關隱私及個人數據保護的適用中國法律及法規。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，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疑慮，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。

未能遵守有關若干自有及租賃物業的中國物業相關法律及法規可能對我們的業務造成不利影響。

我們就業務運營於中國租賃物業。部分該等物業並不符合中國法律及法規若干物業相關規定。

截至最後實際可行日期，我們用於經營的租賃物業的若干租賃協議並未根據適用中國法律及法規的規定向中國主管政府機關登記及備案。我們無法向　閣下保證，出租人將會配合併及時完成登記。中國法律顧問已告知我們，未能完成租賃協議的登記及備案將不會影響該等租賃的有效性，惟倘我們未能於相關部門規定的時限內糾正不合規情況，可能導致每項未登記租賃協議被處以人民幣1,000元至人民幣10,000元的罰款。

此外，截至最後實際可行日期，我們租賃物業的若干出租人尚未向我們提供不動產權證書，或其他有關證明出租人租賃有關物業權利的授權文件。倘出租人並非物業的擁有人，且出租人並無取得擁有人或其出租人的同意，則我們的租賃可能因第三方的質疑而失效或終止。倘發生上述情況，我們可能須與業主或有權租賃物業的其他人士重新磋商租約，而新租約的條款可能對我們不利。儘管我們可向該等出租人尋求賠償，但該等租約可能無效，且我們可能被迫搬遷，這可能對我們的營運造成負面影響。

我們使用開源技術可能對我們的業務運營施加限制。

我們在業務中使用開源軟件，並預期日後將繼續使用開源軟件。儘管我們監控我們對開源軟件的使用以避免使我們的軟件受到我們無意的條件影響，但我們可能會面臨其他人士的指控，聲稱擁有開源許可或尋求執行開源許可的條款，包括要求發佈開源軟件、衍生作品或我們使用該等軟件開發的專有源代碼。該等指控亦可能導致訴訟。許多開源許可的條款尚未得到法院的解釋。存在該等許可可能被解釋為對我們將產品商業化的能力施加意外條件或限制的風險。在此情況下，我們可能需要向第三方尋求許可，以繼續在商業上提供我們的軟件、以源代碼形式普遍提供我們的專有代碼、重新設計我們的軟件或在無法及時重新設計的情況下停止銷售我們的軟件，任何一項均可能對我們的業務及收入造成不利影響。

使用開源軟件使我們面臨許多其他風險和挑戰。開源軟件可由任何人士進一步開發或修改。其他人士可能會開發與我們競爭的該等軟件，或使該等軟件不再對我們有用。競爭對手亦有可能使用開源軟件開發自己的產品和服務，從而可能減少對我們產品和服務的需求。倘我們無法成功應對該等挑戰，我們的業務及經營業績可能會受到不利影響，且我們的開發成本可能會增加。

我們面臨有關使用AI技術及AI生成營銷內容的倫理、法律及聲譽風險。

與許多正在開發的技術一樣，人工智能技術帶來風險及挑戰，可能影響其進一步開發、採用及使用，因此可能對我們的業務產生影響。我們應用人工智能技術，尤其是將人工智能生成營銷內容用於我們的營銷及銷售，這可能會對調查對象存在刻板印象而產生有偏見的分析和歧視，例如基於年齡、文化背景或性別得出不平等的風險評分。此外，人工智能生成營銷內容的準確性可能出現錯誤，這可能有損我們的聲譽及可靠性，倘內容出現誤導成份或包含重大錯誤及遺漏，可能導致監管罰款或法律責任。倘人工智能應用有助生成有缺陷或不正確的內容，我們可能面臨競爭損害、潛在法律責任及道德或聲譽損害。

倘人工智能算法部分按受版權保護的內容進行訓練，人工智能生成內容的使用可能進一步引起與版權侵權有關的問題，概不保證我們的人工智能生成內容的使用不會侵犯第三方的知識產權。此外，人工智能生成內容的使用日後可能面臨監管審查及法律挑戰。倘我們未能確保我們遵守規管人工智能生成內容的使用的相關法律及法規（包括知識產權法、消費者保護法及廣告標準），我們的聲譽、業務及經營業績可能受到重大不利影響。

全球及地區宏觀經濟狀況、自然災害、健康流行病及傳染病以及社會動盪及其他爆發的變化可能會對我們的業務增長及經營業績產生不利影響。

我們的行業受宏觀經濟因素（包括國際、國家、區域和地方的經濟狀況、就業水平及消費方式變化）的影響。我們所處的行業受全球及地區宏觀經濟狀況的影響，包括國際、國家及地方經濟環境、就業水準、消費者消費模式、利率、通脹、獲得信貸的機會以及整體消費者信心的變化。全球經濟的任何惡化、消費者可支配收入減少、經濟衰退憂慮及消費者信心下降均可能導致選擇我們服務的客戶數量減少。該等宏觀經濟因素可能對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

美國與其他國家之間的貿易爭端、關稅、出口管制、制裁、投資限制及其他政治緊張局勢亦可能加劇不利的宏觀經濟狀況，包括通脹壓力、外匯波動、金融市場不穩定以及經濟衰退或低迷。於2025年2月，美國對部分對華貿易商品實施新的關稅措施，隨後歐盟亦進行相應調整。

我們已評估該等措施對我們出海擴張戰略的潛在影響，特別是與美國市場有關的影響，並認為其並無且預計不會對我們的業務運營或財務表現產生任何重大不利影響，因為我們並無進出口任何貨物。

就我們的客戶（特別是跨境電商平台）而言，此類關稅措施可能會影響其出口業務及成本結構。然而，我們認為該等因素並無對我們的業務運營或財務表現產生任何重大不利影響，具體考量如下：(i)新關稅措施實施後，我們的營銷表現仍然強勁，於截至2024年9月30日止九個月至2025年同期，收入增長14.0%，且於截至2025年9月30日止九個月在北美地區谷歌、Meta及TikTok for Business的總支出佔比有所增加；(ii)我們的客戶基礎高度多元化，不僅包括跨境電商運營商，還包括移動遊戲開發商、互聯網公司及其他數字廣告商；(iii)美國僅佔我們出海跨境營銷服務的一部分；(iv)如我

們的「全球化出海2.0」戰略所述，我們擬進一步擴展至多個海外市場，包括東南亞，我們多元化的地域佈局可增強抵禦美國特定貿易風險的能力，並降低因國際貿易政策或經濟制裁政策變化引發的潛在波動性。

此外，考慮到我們多元化的客戶基礎、多元化的地域佈局及強勁的業務表現，我們認為，據我們所深知，歐盟實施的關稅政策並無對我們的業務產生任何重大不利影響。

此外，洪災、地震、沙塵暴、暴風雪、火災或乾旱等自然災害、健康流行病或傳染病爆發、戰爭行為、恐怖主義、社會動盪或其他我們無法控制的不可抗力事件可能會擾亂我們的業務營運，這可能會對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成不利影響。

此外，發生主權債務危機、銀行危機或可能全面影響信貸供應的其他全球金融市場中斷事件均可能對我們獲得融資產生重大不利影響。若影響金融市場、銀行系統或貨幣匯率的金融風暴再次發生可能會嚴重限制我們以商業上合理的條款從資本市場或金融機構獲得融資的能力，或根本無法獲得融資，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。

與我們開展業務所在地有關的風險

未能完全適應中國的經濟、政治及社會狀況以及政府政策、法律法規及行業實踐準則的變化可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

我們大部分業務資產均位於中國，且我們目前部分收入來自中國內地。因此，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景受中國的經濟、政治及法制狀況的影響。中國政府的政治及經濟政策可能會影響我們的業務及財務狀況。未能完全適應該等政治及經濟政策的變化可能對我們的增長造成不利影響。請參閱「監管概覽」。與我們行業相關的法律、法規及政策將繼續發展及發生變化或調整，遵守該等變化或調整可能會給我們帶來額外的成本。倘我們不能完全遵守該等法律、法規及政策，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景可能會受到重大不利影響。

根據我們業務的性質及我們投放的內容，我們的業務面臨潛在責任及損害。

基於我們所投放廣告的性質及內容，營銷可能會導致與版權或商標侵權、公開表演特許權使用費有關的訴訟或其他申索。我們的法律顧問認為，根據《中華人民共和國廣告法》(「廣告法」)，當廣告經營者就廣告提供廣告設計、製作或代理服務時，須確保其製作或發佈的廣告屬實，並符合適用的法律、規則及法規。例如，其須確保有關廣告不包含被禁止的內容(如屬於最優級別的措辭、破壞社會穩定的內容或涉及淫穢、迷信、暴力、歧視、侵犯公共利益或損害未成年人或殘疾人士健康的內容)，不包含被禁止或限制的產品(例如，麻醉劑、精神科藥物、有毒或放射性藥物、母乳代用品、煙草、藥品、醫療器械、農用化學品、食品、酒精及化妝品，以及生產和銷售被禁止或受特定限制和要求規限的其他產品)，且不侵犯第三方合法權益。廣告經營者應當按照有關規定建立並健全登記、審核及檔案管理等管理制度。倘違反上述規定或廣告經營者在知悉或應當知悉該廣告存在虛假、欺詐、誤導或其他違法行為的情況下，中國主管部門可沒收該廣告經營者從有關服務中獲得的廣告收入、處以罰款、責令其停止傳播該等虛假、欺詐、誤導或其他違法廣告或更正該廣告，或在若干嚴重情況下暫停其營業或吊銷其營業執照。該等廣告經營者可能與廣告主的客戶就因此對消費者或第三方造成的損害承擔連帶及個別責任。根據廣告法，「廣告經營者」包括就其廣告活動向廣告主提供廣告設計、製作或代理服務的任何自然人、法人或其他組織。

由於我們的營銷服務均涉及向廣告主提供「廣告設計、製作及代理服務」，故根據廣告法，我們被視為「廣告經營者」。我們無法向　閣下保證我們編製及發佈的營銷服務在線營銷內容符合所有適用法律及法規，或我們客戶提供的證明文件屬真實及合法。儘管我們按合同要求客戶向我們聲明，彼等確保其廣告符合適用法律及法規，並實施嚴格的審查程序，但我們不會獨立核實我們是否獲准投放該等廣告或核實該等廣告的內容。倘任何該等陳述不實，我們可能須承擔潛在責任，且我們的聲譽可能受損。此外，我們針對廣告業務合規性的內部控制措施可能不足以識別所有涉及攻擊性語言或違反媒體平台法規或內部政策的內容，而媒體平台可能會移除廣告活動或關閉

該等廣告主的賬戶。請參閱「業務－風險管理與內部控制」。儘管我們的客戶通常有責任向我們作出彌償，惟有關賠償可能不足以支付我們的費用或我們可能無法收到賠償。除行政處罰、民事責任及和解費用外，我們可能須承擔昂貴的訴訟費用。此外，我們為客戶提供使用人工智能生成營銷內容的服務。我們的中國法律顧問已確認，根據廣告法，使用該等服務的客戶將仍被視為廣告主。然而，若該等服務生成或發佈的內容違反相關法律，且我們無法證明相關違法行為是由客戶提供或許可的內容引起，我們可能無法向客戶尋求彌償。此外，在該等情況下，即使協議中沒有賠償條款，我們的客戶亦可能向我們尋求賠償，而我們亦可能無法成功抗辯。這可能會導致負面宣傳、金錢損失及法律辯護費用。

我們經營所在若干地區市場的法律體系發展可能對我們造成重大不利影響。

我們經營業務所在的地區市場的法律體系因司法管轄區不同而有很大差異。若干司法管轄區的大陸法系以成文法為基礎，另一些司法管轄區則以普通法為基礎。與普通法系不同，大陸法系的法院先前判決可供參考，但判例價值有限。

我們須遵守經營所在市場不斷發展的法律體系。我們所處行業最近頒佈的法律和法規可能無法完全涵蓋經濟活動的所有方面。特別是，該等法律法規的解釋和執行可能以未來的實施為準。例如，《最高人民法院關於審理勞動爭議案件適用法律問題的解釋(二)》(「司法解釋」)於2025年9月1日生效，該解釋明確規定：若用人單位未依法繳納強制性社會保險，勞動者有權單方面終止勞動合同並索賠，任何放棄繳納社會保險的私下協議均屬無效。儘管該解釋已正式發佈，但其實際適用性仍可能因地區差異、法院慣例及未來政策指引而存在差異，為用人單位帶來殘餘不確定性。我們無法預測我們經營所在司法管轄區未來立法發展的影響，包括新法律的制定、現行法律或其解釋或執行的修訂。

適用於我們行業的法律法規變化可能帶來意想不到的新挑戰。先前的執法活動紀錄(或執法活動的缺失)不能作為預測未來的執法行動的依據。因此，我們的業務運營面臨越來越多的不確定性及風險。針對我們的任何執法行動均可能對我們造成重大不利影響。任何訴訟或政府調查或執行程序均可能耗時較長，並可能導致大量成本、轉移資源及管理層注意力、負面宣傳及聲譽受損。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。

我們的地理市場和其他地區可能會採納或解釋若干法律法規，而該等法律法規或解釋將會適用於我們，進而可能影響我們的業務及營運。有關我們經營的行業的審查和監管可能會進一步增加，我們可能需要投入額外的法律和其他資源來應對該等監管。現行法律或法規的變化或在我們的地區市場實施新的法律和法規可能會減緩我們行業的增長，並影響我們的業務、財務狀況及經營業績。

我們的H股股東可能須承擔中國所得稅責任。

根據《企業所得稅法》及其實施條例，遵循中國與非中國投資者居住地司法管轄區(所得稅安排與中國的不同)之間的任何適用稅收協定或類似安排，中國10%的預扣稅稅率一般適用於向非中國居民企業(即未在中國設立辦事處或經營場所，或在中國設立辦事處或經營場所但相關收入與有關辦事處或營業場所無實質關連的企業)的投資者支付的中國所得股息。除非協定或類似安排另有規定，否則該等投資者轉讓股份所變現的任何收益被視為中國所得收入的，則須按10%的稅率繳納中國所得稅。

根據《中華人民共和國個人所得稅法》及其實施條例，對於外國個人投資者(非中國居民)取得的來源於中國境內的股息，一般按照20%的稅率徵收中國預扣稅；而對於該等投資者轉讓股份所取得來源於中國境內的收益，一般按照20%的稅率徵收中國所得稅，上述任一情況均可按適用稅收協定和中國法律規定予以減免或豁免。根據國家稅務總局於2011年6月28日發佈的《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》(國稅函[2011]348號)，向H股非中國居民個人股東派付的股息，一般按10%的預扣稅稅率繳納中國個人所得稅，取決於中國與H股非中國居民個人股東所居住的司法管轄區之間是否有任何適用的稅收協定以及中國內地與香港之間的稅收安排。居住在與中國並無訂立稅收協定的司法管轄區的非中國居民個人股東須就向我們收取的股息繳納20%的預扣稅。然而，根據中國財政部及國家稅務總局於1998年3月30日發佈的《關於個人轉讓股票所得繼續暫免徵收個人所得稅的通知》，個人轉讓企業上市股份所得收益可免徵個人所得稅。此外，於2009年12月31日，財政部、國家稅務總局及中國證監會聯合發佈《關於個人轉讓上市公司限售股所得徵收個人所得稅有關問題的通知》(財稅[2009]167號)訂明，個人在若干境內交易所轉讓上市股份所得繼續豁

免繳納個人所得稅，惟《關於個人轉讓上市公司限售股所得徵收個人所得稅有關問題的補充通知》(財稅[2010]70號)所界定的受銷售限制的相關股份除外。截至最後實際可行日期，上述條文並未明確規定非中國居民個人出售在境外證券交易所上市的中國居民企業的股份是否須繳納個人所得稅。據我們所知，在實踐中，中國稅務機關並無要求就非中國居民個人轉讓中國居民企業在境外證券交易所上市的股份的所得徵收個人所得稅。然而，我們無法保證日後進一步實施的法律、法規或常規是否會導致對非中國居民個人出售H股的所得徵收所得稅。

如果就轉讓我們的H股所變現的收益或向我們的非中國居民[**編纂**]支付的股息徵收中國所得稅，則　閣下於我們H股的[**編纂**]價值可能會受到影響。此外，居住地所屬司法管轄區與中國訂有稅收協定或安排的股東未必符合資格享有該等稅收協定或安排項下的利益。

就中國稅收而言，我們的境外子公司可能被視為居民企業。

根據《企業所得稅法》及《中華人民共和國企業所得稅法實施條例》，對依照中國境外司法管轄區法律成立但「實際管理機構」在中國內地的企業，就稅務目的而言，可被視為中國居民企業，並可能須就其全球收入按25%的稅率繳納中國企業所得稅。此外，根據《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》(國稅發[2009]82號)(「**82號文**」)，若干境外註冊中資控股企業(指由中國內地的企業或企業集團作為主要控股股東，依據外國(地區)法律註冊成立的企業)同時符合以下條件的，應判定其為居民企業：(i)負責日常生產、經營及管理運作的高級管理人員及部門主要位於中國內地境內；(ii)財務及人事決策由位於中國內地的機構或人員決定或批准；(iii)主要財產、會計賬簿、公司印章、董事會會議和股東會的會議記錄位於或存放於中國內地；及(iv)至少一半以上有投票權的董事或高級管理人員居住於中國內地。國家稅務總局隨後就82號文的執行提供進一步指導。

由於本公司是一家中國企業，我們的境外子公司可能會受到主管監管機構的質詢，而如果我們的境外子公司被視為中國居民企業，主管監管機構可能會要求按該等子公司全球收入的25%繳納企業所得稅，惟其從我們的中國內地子公司收取的股息（如有）可能免徵企業所得稅，前提是該股息收入構成「中國居民企業從其直接投資實體（亦為中國居民企業）收到的股息」。儘管如此，就該等目的而言，何種類型的企業將被視為「中國居民企業」仍有待日後解釋。我們子公司全球收入的企業所得稅可能會顯著增加我們的稅務負擔，並影響我們的現金流量和盈利能力。

我們須遵守外匯監管制度。

人民幣的兌換須遵守適用的中國法律及法規。根據中國現行外匯管理制度，我們進行的經常賬戶下的外匯交易（包括派付股息）毋須取得國家外匯管理局的事先批准，但我們須提交該等交易的書面證明，並於中國境內持有經營外匯業務牌照的指定外匯銀行進行該等交易。

根據現行外匯法規，於[**編纂**]完成後，我們將能夠在遵守若干程序規定的情況下以外幣派付股息，而毋須取得國家外匯管理局的事先批准。然而，概不保證該等有關以外幣派付股息的外匯政策日後將會持續。此外，任何外匯不足均可能限制我們取得足夠外匯以向股東派付股息或滿足任何其他外匯需求、將我們的資本支出計劃資本化的能力，甚至可能影響我們的業務、經營業績及財務狀況。

匯率波動可能導致外匯虧損。

我們的部分收入及開支以人民幣計值。倘人民幣出現重大價值重估，可能對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。尤其是，外幣兌美元的價值可能會波動，並受全球政治及經濟狀況變化等（超出我們控制範圍）影響。由於匯率波動，我們在2023年及截至2025年9月30日止九個月分別錄得人民幣14.6百萬元及人民幣6.2百萬元的匯兌淨虧損。因此，美元兌其他貨幣的匯率波動可能會使我們面臨匯率風險，並可能對我們的經營業績產生重大不利影響。

此外，[**編纂**][**編纂**]淨額將以港元計值。就[**編纂**][**編纂**]而言，人民幣、港元、美元及其他外幣間的匯率波動可能會影響人民幣的相對購買力。匯率波動亦可能產生外匯虧損並影響我們所派發任何股息的相對價值。此外，人民幣兌港元或美元升值或貶

值可能會影響我們以港元或美元計算的財務業績，但不會導致我們的業務、財務狀況及經營業績發生任何根本變化。

閣下可能難以向我們、我們的董事、監事及高級管理層送達法律程序文件以及對我們、我們的董事、監事及高級管理層執行外國判決。

我們為一家根據中國法律註冊成立的公司，且我們大部分資產及子公司均位於中國。我們大部分董事及高級管理層居住於中國。該等董事及高級管理層的資產亦可能位於中國。因此，投資者在中國境外向我們和我們的大部分董事及高級管理層送達中國境外的法律程序文件或對我們和我們的大部分董事及高級管理層強制執行中國境外的判決可能比較複雜。在滿足其他規定前提下，其他司法管轄區法院的判決，只有在該司法管轄區與中國內地訂有條約或中國內地法院認為該司法管轄區符合相互承認的規定的情況下，方可在中國內地相互認可或執行。然而，中國內地並無與美國等若干國家簽訂相互執行法庭判決的條約，所以難以或無法在中國內地執行該等司法轄區的法院判決。2008年7月3日，最高人民法院頒佈《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》(以下簡稱「2008年安排」)。根據2008年安排，任何指定的中國內地法院或香港法院在具有書面管轄協議的民商事案件中作出的須支付款項的具有執行力的終審判決，當事人可以向中國內地法院或者香港法院申請認可和執行該判決。2008年安排於2008年8月1日生效，但根據該安排提起訴訟的有效性尚不明確。2024年1月25日，最高人民法院頒佈《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》(以下簡稱「2024年安排」)，自2024年1月29日起施行。2024年安排(其中包括)對中國內地和香港兩地法院相互認可和執行民商事案件判決的範圍和判項內容、申請認可和執行的程序和方式、對原審法院管轄權的審查、不予認可和執行的情形、救濟途徑等作出了規定。然而，2008年安排將繼續適用於「書面管轄協議」(定義見2008年安排)，而上述協議則於2024年安排生效日期前訂立。

未遵守有關員工股票激勵計劃登記規定的相關法規可能使我們的股票激勵計劃參與者或我們遭遇罰款及其他法律或行政制裁。

國家外匯管理局於2012年2月發佈《關於境內個人參與境外上市公司股權激勵計劃外匯管理有關問題的通知》，取代之前於2007年頒佈的規定。根據該等規則，中國公民或連續居住於中國不少於一年的非中國公民參與境外上市公司任何股票激勵計劃，除若干例外情況外，須通過一家境內合格代理機構向國家外匯管理局辦理登記，並完成若干其他程序。此外，須聘用境外受託機構處理有關行使或銷售購股權以及買賣股份及權益等事項。

我們、我們身為中國公民或連續於中國居住不少於一年及已經獲授H股購股權的行政人員及其他僱員，將須於[**編纂**]完成後我們成為H股[**編纂**]公司時遵守該等法規。倘未能完成國家外匯管理局登記，其可能會面臨罰款及法律制裁。鑒於上述情況，我們無法向　閣下保證我們未來所採納的H股股票激勵計劃將會遵守中國法律下的相關安排。此外，國家稅務總局已發佈有關員工股票期權及限制性股份的若干通知。根據該等通知，我們在中國工作的員工行使股票期權或獲授限制性股份將須繳納中國個人所得稅。我們有義務向相關稅務機關提交與員工股票期權或限制性股份相關的文件，並預扣行使其股票期權的員工的個人所得稅。倘我們的員工未能按照相關法律法規繳納或我們未能按照相關法律法規預扣其所得稅，我們可能會面臨稅務機關的制裁。

我們可能須遵守中國政府部門發佈的海外證券發行與上市新法律法規有關的其他監管規定。

於2023年2月17日，中國證監會發佈《境外上市試行辦法》及五項配套指引，自2023年3月31日起生效(「**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備案監管安排作出規定，明確了境外市場間接境外發行的認定標準。詳情請參閱「監管概覽－有關證券及境外上市的

條例」。境外上市條例或日後頒佈的任何相關規則或法規可能使我們或我們的融資活動日後須遵守其他合規規定。我們若未能全面遵守新監管規定，可能會嚴重限制或完全阻礙我們未來的融資活動。

與[編纂]有關的風險

我們將須同時遵守中國內地和香港的上市及監管要求。

由於我們現於深圳證券交易所上市及將於聯交所[**編纂**]，我們將須遵守該兩個司法管轄區的上市規則（倘適用）及其他監管機制，除非相關監管機構另行協定則作別論。因此，我們或會在遵守兩個司法管轄區規定的過程中產生額外的成本及資源。

A股市場與H股市場可能存在特性差異。

我們的A股在深圳證券交易所創業板上市交易。於[**編纂**]後，我們的A股將繼續在深圳證券交易所創業板買賣，而我們的H股將在聯交所[**編纂**][**編纂**]。根據中國現行法律法規，未經相關監管部門批准，我們的H股與A股不可互換或替代，且H股與A股市場之間不存在直接交易或結算。由於H股和A股市場的交易特點不同，H股和A股市場的[**編纂**]、流動性和[**編纂**]群體不同，散戶和機構[**編纂**]的參與程度也不同。因此，我們的H股和A股的[**編纂**]表現可能無法比較。儘管如此，A股價格的波動可能會對H股[**編纂**]產生不利影響，反之亦然。由於H股和A股市場的不同特點，我們A股的歷史價格未必能反映我們H股的表現。因此，　閣下在評估對我們的H股的[**編纂**]決定時，不應過分依賴我們的A股的交易歷史。

我們的H股之前並無公開市場，且未必能形成或維持活躍的交易市場。

於[**編纂**]前，我們的H股並無公開市場。我們無法向　閣下保證，於[**編纂**]完成後，我們的H股公開市場將會形成並維持充足的流動性和[**編纂**]。此外，我們H股的[**編纂**]為[**編纂**]（為其本身及代表[**編纂**]）與我們磋商的結果，並不代表[**編纂**]完成後我們H股將進行[**編纂**]的[**編纂**]。倘我們H股於[**編纂**]完成後未能形成活躍的公開市場，我們H股的市價及流動性可能會受到重大及不利影響。

我們H股的價格及[編纂]可能會波動，進而或會對[編纂]造成巨額損失。

我們H股的價格和[**編纂**]可能會因應我們無法控制的各種因素而大幅波動，包括香港及世界其他地方證券的一般市場情況。聯交所及其他證券市場不時出現與任何特定公司的經營表現無關的價格及[**編纂**]大幅波動。其他從事類似業務的公司的業務、業績及股票[**編纂**]亦可能影響我們H股的價格及[**編纂**]。除市場及行業因素外，我們H股的價格及[**編纂**]可能因特定業務原因而大幅波動，例如我們的收入、盈利、現金流量、投資、開支、與業務合作夥伴的關係、主要人員的調動或活動、競爭對手採取的行動或監管發展。此外，在聯交所上市的其他公司的股票過往亦曾出現價格波動，而我們的H股可能會出現與我們的業務表現並無直接關係的價格變動。

我們的過往股息未必可代表我們的日後股息政策，且概不保證我們未來是否及何時將派付股息。

我們過往曾宣派股息。然而，概不保證於未來任何年度宣派或派發任何數額的股息。根據中國內地適用的法律和法規，股息的派付可能受到若干限制，而根據中國企業會計準則計算的利潤可能在若干方面與根據國際財務報告準則計算的利潤有所不同。任何未來股息的宣派、派付及金額由董事會在考慮各項因素後酌情決定，包括但不限於我們的經營業績、財務狀況、現金流量、資本支出要求、市況、我們的戰略計劃及業務發展前景、對股息派付的監管限制及董事會認為相關的其他因素，並須經股東會批准。任何股息宣派、派付以及股息金額將受我們的章程文件和中國內地適用法律法規的規限。詳情請參閱「財務資料－股息及股息政策」。除本公司可合法分派的利潤及儲備外，不得宣派或派付股息。我們的歷史股息不應被視為我們未來股息政策的指標。

倘[編纂]高於每股H股有形資產淨值，則　閣下將立即遭遇重大股權攤薄，及倘我們日後進一步發行股份，　閣下可能進一步遭遇股權攤薄。

H股的初始[**編纂**]高於緊接[**編纂**]前現有股東獲發行的流通股份的每股股份有形資產淨值。因此，[**編纂**]中H股[**編纂**]的[**編纂**]有形資產淨值將會遭受即時攤薄。此

外，我們或會考慮於日後發售及[**編纂**]額外股份或股本相關證券，以籌集額外資金、撥付收購所需資金或作其他用途。倘我們日後以低於每股股份有形資產淨值的價格發行額外股份，H股[**編纂**]或會面臨每股股份有形資產淨值被攤薄。

日後在公開市場大量出售或預計大量出售H股可能對我們H股的股價及我們日後籌集額外資金的能力造成重大不利影響。

我們H股的[**編纂**]及我們未來按我們認為適當的時間及價格籌集股本的能力，可能會因我們股東於公開市場出售我們H股或其他與我們H股有關的證券，或發行新股份或其他證券，或認為可能會發生該等出售或發行而受到負面影響。此外，如果我們在未來發行更多證券，可能會攤薄股東的股權。此外，我們可能根據任何現有或未來購股權激勵計劃發行股份，這將進一步攤薄股東於本公司的權益。我們發行的新股份或與股權掛鈎的證券也可賦予優先於H股所賦予的權利和特權。該等股東在市場上出售股份，以及該等股份可供日後出售，可能對我們H股的[**編纂**]產生負面影響。

此外，雖然於[**編纂**]中[**編纂**]股份的[**編纂**]在出售其所[**編纂**]的H股時不受任何限制，但出於法律及監管、業務及市場或其他原因，其可能已有在[**編纂**]完成後立即或一定期間內出售持有的部分或全部H股的現行安排或協議。該等出售可於短期內或[**編纂**]後任何時間或期間內發生。任何出售該等投資者根據有關安排或協議[**編纂**]的H股可能對我們H股的[**編纂**]產生不利影響，任何大規模出售可能對我們H股的[**編纂**]產生重大不利影響，並可能導致我們H股[**編纂**]大幅波動。

本文件中取自公開可得來源的若干事實、預測及其他統計數據未經獨立核實且未必可靠。

本文件中的若干事實、預測及其他統計數據來自於多種政府及官方來源以及公開信息。然而，我們的董事無法保證該等來源資料的可靠性。我們認為，上述資料的來源是有關資料的適當來源，並在摘錄及呈列有關資料時已採取合理謹慎措施。我們並無理由相信有關資料屬虛假或具誤導性，或遺漏任何會使有關資料屬虛假或具誤導性的事實。儘管如此，來自政府及官方來源的資料並未由我們、聯席保薦人、[**編纂**]、

[**編纂**]、[**編纂**]、[**編纂**]、[**編纂**]或其各自的聯屬人士或顧問獨立核實。因此，我們不對該等事實和統計數據的準確性發表任何聲明。此外，我們無法向[**編纂**]保證該等資料陳述或編製的基礎或準確度與其他地方呈列的類似統計數據一致。在任何情況下，[**編纂**]應審慎衡量該等事實或統計數據的權重或重要性。

本文件所載前瞻性陳述受到風險與不確定性的影響。

本文件包含有關我們業務策略、運營效率、競爭地位、現有運營的增長機會、管理計劃和目標、若干[**編纂**]資料及其他事項的前瞻性陳述。諸如「旨在」、「預期」、「相信」、「可能」、「預測」、「潛在」、「持續」、「期望」、「意圖」、「或許」、「能夠」、「計劃」、「尋求」、「將」、「會」、「應當」及其否定形式和其他類似表達均用於識別若干前瞻性陳述。該等前瞻性陳述，包括關於我們未來業務前景、資本支出、現金流量、營運資金、流動性和資本資源等陳述，必然是反映我們董事和管理層的最佳判斷的估計，並涉及可能導致實際結果與前瞻性陳述所暗示的結果有重大差異的風險和不確定性。因此，該等前瞻性陳述應結合各種重要因素考慮，包括本節載列的因素。因此，有關陳述並非對未來表現的保證，[**編纂**]不應過度依賴。

閣下不應依賴我們所發佈與A股上市有關的任何資料。

由於我們的A股在深圳證券交易所創業板上市，我們一直在中國內地遵守定期報告和其他資料披露要求。因此，我們不時在深圳證券交易所或中國證監會指定的其他媒體上公開發佈與我們有關的資料。然而，我們就A股上市所公佈的資料乃基於中國內地證券主管部門的監管規定、行業標準及市場慣例，與[**編纂**]所適用者不同。於深圳證券交易所或其他媒體披露的往績記錄期間呈列的財務及經營資料可能與本文件所載的財務及經營資料不具有直接可比性。因此，有意購買我們H股的[**編纂**]務請注意，在作出是否購買我們H股的[**編纂**]時，應僅依據本文件所載的財務、經營及其他資料。 閣下如申請於[**編纂**]中購買我們的H股， 閣下將被視為已同意不會依賴除本文件及我們於香港就[**編纂**]作出的任何正式公告所載資料外的任何資料。

閣下應細閱整份文件，我們提請　閣下注意，切勿依賴報章或其他媒體所載有關我們或[編纂]的任何資料。

我們強烈提請　閣下注意，切勿依賴報章或其他媒體所載有關我們及[**編纂**]的任何資料。於本文件發佈之前，已有報章和媒體對我們及[**編纂**]進行報道。該等報章和媒體報道可能引述本文件中並無出現的若干資料，包括若干經營和財務資料以及預測、估值及其他資料。我們未曾授權在報章或媒體上披露任何有關資料，也不對任何該等報章或媒體報道或任何有關資料或出版物的準確性或完整性承擔任何責任。我們對任何有關資料或出版物的適當性、準確性、完整性或可靠性不作任何聲明。倘若任何有關資料與本文件所載資料不一致或有衝突，我們對此不負任何責任，　閣下不應依賴有關資料。