

風險因素

[編纂]我們的股份涉及多種風險。[編纂]我們的股份前，閣下應細閱本文件所載的所有資料，尤其是下文所述的風險。下列任何事件發生均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績或前景產生重大不利影響。倘下列任何事件發生，我們股份的[編纂]可能下跌，閣下可能損失全部或部分[編纂]。閣下應就潛在[編纂]而言結合自身具體情況向相關顧問尋求專業意見。

有關我們業務及行業的風險

倘我們未能挽留現有廣告主客戶、深化或擴展與廣告主客戶的合作關係，或吸引新的廣告主客戶，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

我們的收入大部分來自向廣告主客戶提供紅人營銷解決方案。我們的業務模式依賴於我們能否持續挽留現有廣告主客戶、深化其對我們服務的使用，以及持續吸引新的廣告主客戶。為實現此目標，我們已投入資源用於平台優化、數據智能能力建設以及銷售與營銷項目，以提升服務效率及營銷活動成效。

然而，我們無法保證能夠成功挽留現有廣告主客戶、深化或擴展與彼等的合作關係，亦無法保證能夠以具成本效益的方式獲取新廣告主客戶。廣告主客戶可能因各項因素減少其廣告預算、轉投其他紅人營銷平台或終止與我們的合作安排，該等因素包括對營銷活動成效、定價或服務質量不滿，或其自身營銷戰略出現變動。此外，獲取新廣告主客戶的成本可能隨時間推移而上升，而該等客戶所產生的淨收入可能不足以抵銷相關的客戶獲取及挽留開支。倘我們未能維持或擴大廣告主客戶基礎，我們的交易額可能下降，而收入增長亦可能受到不利影響。任何此類情況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。

風險因素

倘我們未能完善及提升我們的服務的功能、性能、可靠性、設計、安全性及可擴展性，以滿足廣告主客戶不斷演進的需求，則該等客戶可能選擇不再購買我們的服務及／或解決方案，進而可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

我們可能無法完善及提升我們的服務與解決方案的功能、性能、可靠性、設計、安全性及可擴展性，以滿足廣告主客戶不斷演進的需求，而這可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。根據弗若斯特沙利文報告，我們所處的紅人營銷行業具有技術創新迅猛、廣告主期望持續演進以及新穎內容形式、平台功能及商業模式不斷涌現的特點。我們吸引新廣告主客戶及挽留現有客戶的能力，取決於我們能否持續完善及升級紅人營銷解決方案平台，並提供高效、優質且具可擴展性的紅人營銷解決方案。根據弗若斯特沙利文報告，廣告主客戶對自動化、人工智能驅動及整合式營銷活動執行能力的需求日益增加。儘管我們已推出Boss紅人智投及靈感島等人工智能驅動工具，惟我們現有人工智能功能仍以輸入驅動為主，需依賴廣告主客戶提供詳細指令方可生成輸出結果。我們正積極開發語音互動、內容自動生成及戰略推薦等先進功能，惟該等舉措需投入大量資源於人工智能人才、數據基礎設施及研發領域。我們能否撥付充足資源，或能否如期實現技術突破，均無任何保證。

倘我們未能有效回應技術發展或業界標準的演進，或未能推出符合廣告主客戶期望的平台升級功能，該等客戶可能選擇不再購買我們的服務及／或解決方案。這可能導致營銷活動數量減少、廣告主留存率下降以及投放於我們紅人營銷解決方案平台的開支減少，進而可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

風險因素

紅人及MCN未能履行營銷活動義務可能對廣告主的信任、滿意度及我們的業務營運造成重大不利影響。

我們承受因紅人及MCN未能履行其營銷活動義務而產生的風險。作為由我們的紅人營銷解決方案平台促成的營銷活動的關鍵參與者，紅人及MCN有責任按照我們廣告主客戶的要求創作及發佈營銷內容，並須遵守第三方UGC平台的營運準則。然而，我們的WEIQ平台的營運方式主要是平台匹配，對紅人及MCN的直接控制權有限或根本無直接控制權。紅人或MCN可能延遲發佈內容、偏離第三方UGC平台已商定的營銷活動指引，或未能達成我們廣告主客戶設定的營銷活動成效目標。任何該等失誤均可能直接削弱我們廣告主客戶所作營銷投資的成效及效率，損害廣告主客戶對我們的信任及降低客戶滿意度，並對我們的業務營運、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

此外，雖然我們提供營銷活動層面的指導及監控，但我們對紅人發佈的其他內容或於該等平台展示的一般內容並無控制權，且我們無法確保其遵守適用法律及法規。倘出現不當、非法或違規內容，廣告主營銷計劃可能會被撤回或延遲，這可能對我們的聲譽、業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

倘我們與第三方UGC平台的技術整合出現任何中斷，可能對我們的紅人營銷解決方案平台的功能、廣告主滿意度、業務營運、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們的紅人營銷解決方案平台透過API或透過與中國主要第三方UGC平台訂立的合作協議進行技術整合。這些與該等第三方平台的技術連接使我們的紅人營銷解決方案平台得以與跨平台數據相配合，包括紅人的賬戶簡介、粉絲社群結構數據及營銷活動成效實時追蹤，對於協助我們的廣告主客戶在單一操作界面內高效地選擇合適紅人並監察其營銷活動的成效至關重要。透過運用我們所收集的大量數據，結合AI驅動的數據智能能力，我們得以執行細緻的營銷活動診斷、優化紅人篩選流程，並持續在第三方UGC平台與格式中精進內容策略。更多詳情請參閱「業務－我們的技術」。倘我們無法從此類平台獲取相關數據，我們優化營銷活動成效的能力將受到影響。因此，我們紅人營銷解決方案平台的服務高度依賴由主要第三方UGC平台提供的API服務的穩定性，或我們與其維持的合作協議，以及我們與他們的商業關係的可持續性。我們或會面臨該等第三方UGC平台可能調整其技術整合政策（例如限制其數據存取範圍及徵收額外API費用）的風險，

風險因素

或可能修改相關合作協議的條款。任何該等調整均可能減少或中斷我們與其進行的技術整合，從而削弱我們提供準確及向我們的廣告主客戶提供準確及全面的紅人數據或營銷活動成效追蹤數據的能力。其甚至可能導致我們的紅人營銷解決方案平台出現部分服務中斷或運作故障。此外，技術故障、第三方用戶生成平台方面的系統停機、網絡安全漏洞或基礎設施變更亦可能導致我們的功能出現意外中斷，進而損害我們紅人營銷解決方案平台的運作及廣告主的滿意度。

此外，倘任何第三方UGC平台因任何原因(例如優先處理其自身的內部紅人營銷解決方案平台，或終止我們的商業安排)，我們交付監察跨平台營銷活動成效的能力將嚴重受損。這進而可能會對我們的聲譽、業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

倘我們未能甄選及物色具影響力的紅人及MCN，或未能挽留、深化或擴展與紅人及MCN的接觸及聯繫，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

我們的紅人營銷解決方案平台能否順利提供紅人營銷解決方案，取決於我們能否持續接觸龐大且多元的具影響力紅人及MCN資源庫。截至2025年9月30日，紅人營銷解決方案平台已累計服務222,644名廣告主客戶，並於中國主要第三方UGC平台上，為涵蓋美妝個護、消費電子、汽車及食品飲料等47個垂直行業的約3.6百萬個紅人賬號提供入駐服務，合作的MCN多達20,155家。

然而，由於內容形式、受眾偏好及平台算法變化迅速，甄選及物色具影響力的新紅人已變得日益複雜。我們須不斷甄別熟悉該等新興趨勢且有能力製作符合廣告主期望內容的紅人或MCN。倘未能做到這一點，可能導致我們的紅人資源庫與廣告主客戶不斷變化的需求不匹配，從而降低我們營銷解決方案的針對性及成效。

此外，挽留及擴展與現有紅人及MCN的合作關係亦面臨更多挑戰。具備強大市場影響力的紅人可能選擇繞過我們的紅人營銷解決方案平台，直接與第三方UGC平台或廣告主開展合作。同樣，實力雄厚的MCN(當中不少營運多名紅人)亦有強烈動機擴充自有紅人資源網絡，或與其他競爭對手紅人營銷解決方案平台建立合作關係。儘管我們可通過紅人營銷解決方案平台查閱及評估MCN所管理的個別紅人數據，但MCN的紅人資源網絡一般獨立運營。因此，我們在其紅人篩選及管理流程中的參與度有限，可能影響我們持續確保通過MCN物色的紅人資源質量的能力。我們亦可能面臨來自其他同類紅人營銷解決方案平台的激烈競爭，該等平台可能提供更具定制化或整合性的增值服務。

風險因素

因此，倘我們未能甄選及物色具影響力的紅人及MCN，或未能挽留、深化或擴展與彼等的合作關係，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

第三方UGC平台的用戶參與或市場地位出現任何重大下滑可能大幅削弱我們廣告主客戶的營銷活動，並對我們的業務產生不利影響。

倘任何第三方UGC平台的用戶參與或市場地位因競爭對手而出現重大下滑，則可能導致其用戶群大幅減少，進而會影響我們廣告主客戶營銷活動的觸達範圍及受歡迎程度。因此，我們可能無法留住現有廣告主客戶或吸引新客戶，而我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。與該等第三方UGC平台相關的任何負面報導，或與其市場地位、財務狀況、平台基礎設施，或遵守中國法律或監管規定有關的任何不利發展，均可能削弱該等平台的吸引力，並削弱我們廣告主客戶營銷活動的成效。該等發展可能會對我們的聲譽、業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們依賴第三方UGC平台為廣告主客戶交付營銷成果並獲取用戶流量。若第三方UGC平台進一步透過其他紅人營銷解決方案平台與廣告主進行交易，或直接透過其自有的社交媒體營銷工具進行交易，我們可能會失去相當部分的市場份額。

於往績記錄期間，我們經營自研的紅人營銷解決方案平台，該等平台將廣告主客戶與在第三方UGC平台上發佈營銷內容並獲取用戶流量的紅人連接起來。我們為廣告主客戶提供的營銷成果的有效性取決於我們與該等平台的業務關係穩定性。於往績記錄期間，我們並未與該等第三方UGC平台訂立獨家協議。我們已與中國主要第三方UGC平台建立業務關係，包括透過與新浪公司的業務合作而與微博平台建立業務關係。有關我們與主要第三方UGC平台的業務關係的詳情，請參閱「業務－我們的供應商」。有關我們與新浪公司交易的詳情，請參閱本文件「關連交易」。

作為綜合紅人營銷技術賦能者，我們利用WEIQ平台將廣告主與我們的紅人及MCN網絡連接，協助該等廣告主在主要第三方UGC平台上推廣其品牌及產品。若第三方UGC平台或廣告主選擇不透過我們的WEIQ平台進行交易，我們可能面臨與第三方UGC平台的關係被削弱或終止的風險。

風險因素

該等第三方UGC平台可能選擇與其他服務供應商合作，或進一步開發其自有的社交媒體營銷工具，作為其生態系統內的官方接入點，這可能導致我們現有業務關係的削弱或終止，繼而對我們的業務運營、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

倘紅人營銷行業未能維持其增長動力，或增長速度遜於預期，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景可能受到重大不利影響。

我們面臨有關紅人營銷行業發展及增長的風險。我們的業務及前景取決於本行業的持續擴張與演進，因為我們的大部分收入來自通過我們平台投放紅人營銷活動的廣告主客戶，而我們的平台連接該等廣告主與主要第三方UGC平台上的紅人及MCN。倘紅人營銷行業未能維持其增長動力，或增長步伐遜於預期，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景可能受到重大不利影響。紅人營銷行業的發展由多項因素推動，而當中不少因素超出我們的管控範圍，包括：

- 品牌需求從廣泛覆蓋轉向精準觸達的戰略性轉變，以及廣告主與日俱增的期望；
- 第三方UGC平台為紅人營銷提供的技術支持，包括算法推薦系統、一站式電商功能及協作工具；
- 消費者行為的變化，包括對紅人創作內容的依賴度上升，以及基於信任作出購買決策；
- 紅人及MCN的專業化與多元化發展，以及新型內容形式和虛擬紅人模式的湧現；
- 技術創新，包括生成式人工智能、增強現實、虛擬現實及基於軟件即服務模式的紅人管理平台的應用；
- 影響紅人營銷行業的政府法規及政策變動；及
- 全球紅人營銷經濟生態圈的整體增長及穩定狀況。

我們無法保證紅人營銷行業會一如預期持續發展及增長。行業增長勢頭的任何放緩或中斷，可能對我們吸引及挽留廣告主客戶、有效開展營銷活動以及維持競爭地位的能力造成不利影響。

風險因素

我們面臨激烈的市場競爭，且無法保證可於市場競爭中取勝。

我們面臨紅人營銷行業的激烈競爭，且無法保證能夠成功維持或擴大我們的市場地位。隨著市場對紅人營銷解決方案平台的需求持續上升，我們預期將有新競爭對手進入市場，而現有競爭對手亦可能撥付更多資源以鞏固其市場地位。因此，紅人營銷行業的競爭預計將更趨激烈。我們的直接競爭對手包括其他獨立紅人營銷解決方案平台，當中部分平台可能提供類似乃至更綜合的服務。我們亦需與主要第三方UGC平台展開競爭，該等平台自營社交媒體營銷工具，並直接向廣告主提供平台內紅人資源。此外，我們亦需與其他營銷渠道競爭廣告主的整體營銷預算，包括直接營銷、平面廣告，以及電視、電台及有線網絡等傳統媒體。我們的有效競爭能力取決於多項因素，包括我們服務的成本效益、為廣告主帶來的曝光及受眾參與、我們紅人及MCN資源網絡的規模及質量，以及我們紅人營銷解決方案平台的技術能力。倘該等因素對我們不利，我們可能無法維持競爭優勢或市場份額。

我們若干現有及潛在競爭對手或於財務資源、技術能力或營銷方面具備優勢。該等競爭對手可能開展更為廣泛的研發、銷售及營銷活動，並可能開發或推廣與我們類似乃至更優越的服務。競爭加劇可能導致價格下降、利潤率降低，或流失廣告主客戶及紅人，亦或減少與第三方UGC平台的接觸及合作機會，從而導致投放於我們紅人營銷解決方案平台的營銷開支減少，並對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

倘我們未能回應，或未能及時有效地回應技術進步及不斷演進的行業標準，我們的業務、營運及增長前景可能受到重大不利影響。

我們可能無法高效及時地預測或應對技術進步及不斷演進的行業標準。紅人營銷行業的特點在於技術更迭迅速、廣告主需求變動頻繁，以及新穎內容形式、平台功能及商業模式持續涌現。我們日後的成功取決於我們能否經濟高效且及時地完善及升級現有平台、推出具競爭力的功能，並適應行業變革。

風險因素

根據弗若斯特沙利文報告，紅人營銷行業日益受多項創新技術影響，包括算法推薦系統、整合式商業路徑、生成式人工智能、增強現實／虛擬現實技術，以及基於軟件即服務模式的紅人管理平臺。該等技術正推動虛擬紅人、互動式內容形式及紅人即服務模式的興起，而此類發展需要持續投資於平台能力、數據基礎設施及合規體系。此外，廣告主客戶愈加重視營銷活動自動化、實時優化及可量化的營銷活動成效，此均需要先進的分析能力及系統互操作性。

我們可能無法及時，甚至完全無法開發或推出能滿足廣告主需求或獲得市場認可的新技術或增強版技術。鑑於行業標準、平台環境或廣告主偏好的變化速度超出預期或出現意外變動，我們現有技術亦可能較預期更快被淘汰。倘我們未能成功適應技術變革，或未能獲得採用重要新技術的機會，則可能無法挽留廣告主客戶，亦無法吸引新的合作對象。因競爭技術涌現、廣告主需求變動或其他因素導致我們的服務需求下降，均可能對我們的業務、經營業績及前景造成重大不利影響。

我們的業務取決於我們在基礎設施及技術開發方面的研發能力。倘我們的技術及研發工作表現不佳，可能對我們的競爭力及盈利能力造成不利影響。

根據弗若斯特沙利文報告，我們所處的紅人營銷行業具有技術高度複雜、迭代速度迅猛及創新持續不斷的特點。為維持我們的競爭力並回應廣告主不斷演進的需求，我們必須投入大量資源提升研發能力，尤其在人工智能驅動的營銷活動自動化、內容生成、數據分析及平台互操作性等領域。我們採用以市場為導向的研發戰略，聚焦平台功能優化、人工智能應用及紅人營銷工具的迭代升級。我們已推出Boss紅人智投及靈感島等人工智能驅動工具，並正積極開發語音互動、內容自動生成及戰略推薦等先進功能，以提升營銷活動執行效率及廣告主成效。該等舉措需要持續投資於人工智能人才、計算基礎設施及算法訓練。

然而，研發活動存在固有不確定因素。我們的研發方向未必總能與市場趨勢、廣告主期望或技術發展保持一致。我們的研發投資能否產生具商業可行性的成果或帶來預期回報，並無任何保證。倘我們未能及時推出有效的技術升級，或研發工作表現不佳，則我們挽留及吸引廣告主客戶的能力可能受損，並可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

風險因素

倘我們的數據收集及使用權存在任何限制或面臨法律挑戰，則可能大幅削弱我們的技術及服務價值，導致廣告主客戶、紅人及MCN流失，並對我們的業務及經營業績造成不利影響。

我們主要通過我們的紅人營銷解決方案平台，收集紅人基本資料、粉絲社群結構資料、營銷活動成效指標及用戶行為互動數據。進一步詳情請參閱「業務－我們的技術－數據基礎」一節。為規劃及優化廣告主客戶的營銷活動，以及有效管理我們的紅人營銷解決方案平台，我們依賴對此類數據的存取及分析。然而，若干第三方UGC平台可能根據其內部數據私隱政策，或我們與其訂立的商業合作關係性質，禁止或限制我們對此類數據的收集或使用。

我們的業務營運高度依賴大數據分析。我們的數據收集流程倘出現中斷、故障或缺陷，或針對特定數據的私隱關注度上升，均可能限制我們有效同步及分析此類數據的能力。此外，我們無法保證政府當局不會頒佈禁止或限制特定設備數據收集或使用的法律法規，亦無法保證第三方不會就互聯網私隱及數據收集慣例對我們提起法律訴訟。鑒於近期數據保護及私隱相關法律的發展態勢，第三方UGC平台在與第三方共享數據方面須遵守的規定日趨嚴格，這可能進一步限制我們自該等平台收集數據的能力。倘出現上述任何一種情況，我們可能無法提供有效的服務，並可能流失廣告主客戶，從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。相關法律訴訟或監管調查亦可能產生高昂成本、分散管理層的注意力，並帶來不確定的後果，從而對我們的業務造成損害。

倘我們獲提供的數據不準確或虛假，此舉可能導致廣告主客戶滿意度下降，進而可能對我們的業務、經營業績及聲譽造成不利影響。

我們依賴廣告主客戶及第三方UGC平台所提供營銷活動成效數據的準確性及真實性，以評估營銷活動成效指標及整體廣告成效，我們並無合約責任對第三方UGC平台合作夥伴所報告的營銷活動成效數據進行核證。倘廣告主客戶及第三方UGC平台所提供的營銷活動成效數據或其他數據存在不準確或虛假情況，我們既無法提升受眾定位的精準度，亦無法為廣告主客戶實現更理想的營銷活動成效。倘我們的系統未能識別虛假的營銷活動成效數據或其他不準確數據，此舉可能導致廣告主客戶滿意度下降，繼而可能引致我們與廣告主客戶產生糾紛、損害我們的聲譽，並導致失去業務機會，進而可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。

風險因素

我們的業務受制於複雜且不斷演變的法律法規。該等法律法規中眾多規定相對較新，條文內容可能變動，詮釋亦存在不確定因素，可能引致索償、迫使我們修改業務運作模式、招致罰款、增加營運成本、導致用戶增長或參與度下降，或以其他方式對我們的業務造成重大損害。

我們所處的紅人營銷行業受到相對嚴格的監管，我們須遵守多項與我們業務至關重要的法律法規，當中包括但不限於數據安全及私隱、內容、知識產權、廣告、營銷、電子合約及通訊、電訊、產品責任以及稅務方面的法律法規。我們推出新服務或採取其他行動以擴充或多元化發展業務時，可能使我們受到額外的法律法規規管或其他政府部門的審查。

該等法律法規不斷演變，並可能出現重大變動。因此，該等法律法規的適用、詮釋及執法往往存在不確定之處，尤其在我們所處的快速演變行業中，其詮釋及適用可能出現不一致的情況。

該等法律法規以及相關的查詢、調查或其他政府行動，遵守相關規定可能產生高昂成本，並可能導致負面輿論、增加我們的銷售成本、耗費管理層大量時間及注意力，且我們須承擔各類可能對業務造成損害的補救措施，包括被處以罰款，或被要求、下令修改或終止現行業務運作模式。

此外，我們開展紅人營銷解決方案業務須取得所需批准、營業執照及許可證。我們無法保證能夠維持及續期現有批准、營業執照及許可證，或獲取新的批准、營業執照及許可證。倘中國政府認為我們並未取得適當批准、營業執照或許可證即開展經營，或頒佈新法律法規，要求我們就業務任何部分的經營額外取得批准或營業執照，或施加額外限制，則中國政府有權採取多項措施，包括處以罰款、沒收收入、撤銷營業執照、勒令我們停止相關業務，或對受影響的業務部分施加限制。中國政府採取的任何上述行動，均可能對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。

倘出現任何無論由我們或第三方作出、屬故意或疏忽的人工智能技術實際濫用或被認為存在濫用的情況，均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及業務前景造成重大不利影響。

我們於業務運營的核心環節整合人工智能技術，包括WEIQ專為此目的打造的人工智能模塊BOSS紅人智投，以及由AIGC驅動的內容創作與智能營銷工具靈感島。儘管該等技術提升我們的服務能力及營運效率，但同時亦使我們面臨與人工智能技術開發、部署及治理相關的新興風險。

風險因素

人工智能技術仍處於發展初期，並持續快速演變。與其他顛覆性創新技術一樣，人工智能技術存在固有風險及挑戰，包括第三方可能將其濫用於不當用途、算法輸出結果存在偏差或不準確，以及侵犯隱私或人格權等合法權利。相關濫用情況可能源於內部問題，例如模型訓練不合規、數據輸入存在缺陷或監管力度不足，亦可能源於外部因素，例如第三方未經授權使用我們的人工智能工具或複製我們的模型。任何此類實際發生或被認為存在的濫用情況，均可能導致我們遭受監管處罰、面臨負面輿論、失去廣告主客戶、紅人及MCN的信任，並對聲譽造成損害。

此外，中國及其他司法管轄區與人工智能相關的法律法規仍在不斷演變，可能對人工智能技術的開發及使用施加新的合規責任或限制。例如，中國已頒佈《生成式人工智能服務管理暫行辦法》等監管框架，該等框架就訓練數據、內容安全、算法透明度及用戶同意事宜訂立相關要求。我們無法向閣下保證，能夠以符合成本效益的方式及時全面遵守該等要求。

此外，我們的人工智能技術倘存在缺陷或不足，可能削弱我們平台生成的建議、預測或內容的準確性、公平性或可靠性。儘管我們已實施人工審查與監督機制來輔助我們的AI技術，但我們可能無法及時發現或修復該等問題，從而可能使我們面臨法律責任、引發道德層面的關注或導致競爭劣勢。無論是我們或第三方對人工智能技術作出的任何不當、濫用或不成熟的使用，均可能損害公眾對人工智能的認知，致使廣告主客戶不願採用我們的人工智能技術驅動解決方案，並使我們受到監管機構或其他持份者更嚴格的審查。上述任何一種情況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。

我們可能無法防止我們的知識產權遭未經授權使用，可能損害我們的業務及競爭地位。

我們認為我們的軟件版權、商標、域名、專有技術、專屬技術及類似知識產權，對我們的經營成功至關重要；我們依據知識產權相關法律，並通過訂立合約安排（包括與我們的僱員及其他人士簽訂的保密及非競爭協議），以保障我們的專屬權利。詳情請參閱本文件「業務－知識產權」一節。儘管已採取該等措施，任何我們的知識產權仍可能面臨挑戰、被宣告無效、遭規避或侵佔，且該等知識產權可能不足以使我們獲得競爭優勢。

風險因素

在中國維護及執行知識產權可能面臨困難。成文法律法規須受司法詮釋及執法約束，且其適用可能未能保持一致。交易對手方可能違反保密協議、發明轉讓協議及非競爭協議，而我們就該等違約行為可能無法獲得足夠補救。因此，我們可能無法於所有司法管轄區有效保障我們的知識產權或執行我們的合約權利。防止我們的知識產權遭未經授權使用既困難且成本高昂，而我們採取的措施可能不足以防止侵佔行為。倘我們採取訴訟方式執行我們的知識產權，有關訴訟可能產生大量費用，並導致我們的管理及財務資源被分散。我們無法保證會於該等訴訟中勝訴。此外，我們的商業秘密可能被洩露或以其他方式為我們的競爭對手所獲取，或被其獨立研發所得。倘我們的僱員或顧問在為我們工作過程中使用他人擁有的知識產權，則可能就相關專有技術及發明的權屬產生爭議。倘我們於保障或執行我們的知識產權方面出現任何失當，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。

倘我們未能有效管理成本及開支(包括媒體資源成本)，我們可能無法維持盈利能力。

我們的業務營運涉及持續的成本及開支，而媒體資源成本乃我們的銷售成本的主要組成部分，當中包括(a)紅人營銷內容製作及合作成本，涵蓋內容創作及發佈開支，以及(b)推廣採購成本(倘適用)，主要為向第三方UGC平台支付的廣告投放費用。截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年9月30日止九個月，我們的媒體資源成本佔我們的總銷售成本的很大一部分。倘該等成本上升而收入未能相應增加，可能對我們的毛利率及盈利能力造成不利影響。此外，我們已投入大量資源擴展業務，包括完善技術基礎設施及發展人工智能能力。我們預期業務將持續增長，而此可能須投入大量財務及營運資源以：

- 投資建設我們的基礎設施，並提升我們人工智能驅動的數據智能能力；
- 擴充我們的銷售及營銷團隊，以擴大我們的廣告主客戶基礎；
- 提升我們在數據驅動、平台支撐的營銷內容製作以及整合式紅人營銷解決方案服務方面的能力；
- 開展戰略性投資、建立合作夥伴關係及進行收購；及
- 支付行政、合規及數據保護相關開支。

風險因素

我們的開支可能未必能為我們的業務帶來預期回報或效益。倘我們未能落實有效的成本管控措施，我們維持盈利能力的的能力可能受到重大削弱，可能限制我們應對市場變化的靈活性，制約我們在人工智能優化或海外擴張等戰略舉措方面的投資能力，並影響我們履行持續財務責任的能力。倘我們未能有效管控成本及開支，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。

我們面臨來自廣告主客戶的信貸風險，而倘未能及時收回貿易應收款項及應收票據，可能對我們的財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們的貿易應收款項及應收票據指客戶於日常業務過程中應付我們的產品相關款項。截至2023年、2024年12月31日及2025年9月30日，我們的貿易應收款項及應收票據分別為人民幣2,102.7百萬元、人民幣2,124.6百萬元及人民幣1,967.7百萬元，包括截至同日的貿易應收款項及應收票據減值虧損分別為人民幣168.0百萬元、人民幣220.8百萬元及人民幣214.4百萬元。

我們一般給予客戶180天內的信貸期。然而，我們無法保證能夠及時收回客戶應付的款項，可能導致我們的貿易應收款項及應收票據周轉緩慢，並限制我們的營運資金。於2023年、2024年以及截至2025年9月30日止九個月，我們的貿易應收款項及應收票據周轉天數分別為186.4天、189.7天及202.0天。詳情請參閱「財務資料－綜合財務狀況表主要項目說明－貿易應收款項、其他應收款項及預付款項」一節。倘我們未能及時收取客戶的付款，我們的現金流量及財務狀況可能受到重大不利影響。

我們向供應商支付的大額預付款項可能涉及重大收回不確定因素。倘該等預付款項無法部分或全部收回，可能對我們的業務及財務狀況造成重大不利影響。

於往績記錄期間，我們向第三方UGC平台(我們的主要供應商)支付大額預付款項，以支付紅人營銷內容製作及合作成本以及推廣採購成本(倘適用)等媒體資源成本。截至2023年、2024年12月31日及2025年9月30日，我們向供應商支付的預付款項餘額分別為人民幣254.6百萬元、人民幣354.1百萬元及人民幣463.3百萬元。

風險因素

倘日後就媒體資源成本向第三方UGC平台支付的預付款項金額大幅增加，我們可能面臨信貸及流動資金風險，同時可能因媒體資源成本預付款項支付時點與貿易應收款項收回時點錯配而出現營運資金不足的情況。倘第三方UGC平台未能及時或根本未能向我們提供有關紅人營銷解決方案的訂約服務，我們可能面臨預付款項違約風險，可能進而對我們的業務及財務狀況造成重大不利影響。此外，該等供應商的業務或財務狀況倘發生任何重大不利變動，可能使我們面臨預付款項違約風險，並對我們造成不利影響。

我們可能無法履行我們就合約負債須承擔的責任，可能對我們的業務、聲譽及流動資金狀況造成重大不利影響。

我們的合約負債主要指我們自廣告主客戶收取的預付款項，相關預收款項的收取乃基於客戶的信貸記錄及歷史合作情況，我們會就每一項營銷活動個別釐定是否需要收取部分預付款項。截至2023年、2024年12月31日及2025年9月30日，我們的合約負債分別為人民幣59.0百萬元、人民幣74.6百萬元及人民幣76.8百萬元。有關進一步詳情，請參閱本文件「財務資料—我們的綜合財務狀況表主要項目說明—合約負債」一節。履行該等合約負債有賴於順利完成協定的紅人營銷解決方案服務，惟我們無法保證可全面履行該等責任，可能使我們的業務面臨重大風險。

我們的紅人營銷服務的完成可能因無法預見的事件而受阻，包括核心系統技術故障、傳染病爆發、不可抗力事件、監管變動及／或自然災害。倘我們無法履行就合約負債須承擔的責任，合約負債金額將不會確認為收入，且我們可能須向廣告主客戶退還已收取的預付款項。倘我們未能履行重大合約負債，可能對我們的業務、聲譽及流動資金狀況造成重大不利影響。

鑑於我們的業務性質以及紅人營銷解決方案的內容，我們面臨潛在責任，業務可能受到不利影響。

廣告可能引致有關版權或商標侵權、公開表演權使用費的爭議，或基於通過我們紅人營銷解決方案平台配對的紅人所創作、並根據我們平台模式安排發佈的廣告的性質及內容產生的其他申索。根據《中華人民共和國廣告法》（「廣告法」），廣告經營者明知或應知廣告含有虛假、欺詐、引人誤解內容或存在其他違法情形，仍為該廣告提供設計、製作或代理服務的，中國主管機關可能沒收該廣告經營者自該等服務獲得的廣告收入、施加處罰、下令其停止發佈有關虛假、欺詐、引人誤解或其他違法廣告或作出更正，或在特定嚴重情況下暫停或吊銷其營業執照。根據廣告，「廣告經營者」指為廣告主的廣告活動提供廣告設計、製作或代理服務的自然人、法人或其他組織。由於我們的紅人營銷解決方案涉及向廣告主提供「廣告設計、製作及代理服務」，我們可能被視為廣告法所指的「廣告經營者」。因此，在商業可行的範圍內，我們須採取合理措施，確保紅人

風險因素

創作並根據我們平台模式安排發佈的廣告內容符合相關法律法規。此外，就涉及特定類別產品及服務(如酒類、化妝品、藥品及醫療服務)的廣告內容，我們須確認廣告主已取得所需政府批准，包括經營資格、廣告產品質量檢驗證明、廣告內容政府預先批准及向地方主管機關辦理的備案手續。儘管我們設有內部法律及合規部門，在通過第三方UGC平台合作夥伴發送或在微任務發佈前，對紅人通過我們WEIQ平台創作的廣告內容進行審核，但我們無法保證每個通過第三方UGC平台合作夥伴投放或在微任務發佈的廣告均符合所有相關中國法律法規，亦無法保證廣告主客戶提供的支持文件真實或完整。

倘通過我們紅人營銷解決方案平台由紅人製作、或通過我們第三方UGC平台夥伴發佈的任何廣告內容，或廣告主客戶提供的支持文件不符合中國法律法規，我們可能面臨潛在法律責任，且我們的聲譽可能受損。儘管根據我們的商業安排，廣告主客戶通常有責任向我們作出彌償，但該等彌償可能無法全面彌補我們蒙受的損害(包括聲譽損害)，甚至我們可能無法自該等客戶收取彌償款項。

我們的業務在很大程度上依賴於我們的核心管理層及研發團隊、銷售及營銷團隊的核心人員，以及其他具備相關資格的人員的努力，倘任何該等人士不再任職，我們可能無法物色到合適的接替人選。

我們日後的成功在很大程度上取決於核心管理層及研發團隊、銷售及營銷團隊的核心人員，以及其他具備專業技能的優質人才繼續留任。我們能否有效競爭，取決於能否挽留及激勵現有僱員以及吸引新僱員。我們可能須提供更高薪酬及其他福利以吸引及挽留核心人員，而我們的薪酬福利開支可能出現意外增加，或增幅超出預期。倘核心管理層、研發團隊核心人員、銷售及營銷團隊核心人員及其他具備專業技能的優質人才中的任何人士離職，我們可能無法以合理成本及時物色到合適或合資格的接替人選，甚至可能完全無法物色。倘我們未能吸引及挽留核心管理層、核心研發人員或優質人才，且為挽留該等人員而出現僱員成本上升，均可能對我們維持競爭地位及拓展業務的能力造成不利影響，並可能對我們的財務狀況、經營業績及增長前景造成重大不利影響。

風險因素

我們的核心管理層、研發團隊核心人員、銷售及營銷團隊核心人員以及其他優質人才均受保密條款約束。然而，我們無法向閣下保證該等條款或安排可獲全面合法執行。倘我們的核心管理層、研發團隊核心人員、銷售及營銷團隊核心人員及其他優質人才中的任何人士加入或開辦競爭業務，我們可能流失部分廣告主客戶，可能對我們的業務造成重大不利影響。

我們面臨有關國際貿易政策、地緣政治及貿易保護措施的風險，而我們的業務、財務狀況及經營業績可能因此受到不利影響。

我們的營運可能因國家間政治經濟關係惡化，以及我們開展業務或提供紅人營銷解決方案服務的司法管轄區內政府部門實施的制裁及出口管制而受到不利影響。其他地緣政治挑戰，包括經濟及勞動市場狀況、關稅及稅項上調、合規成本增加以及政治動盪等，亦可能對我們的業務造成影響。此外，市場對通脹、能源成本、地緣政治摩擦、資本市場波動及流動資金問題的憂慮，可能導致我們未來面臨艱難的經營環境。國際貿易及政治關係緊張局勢升溫，尤其中美兩國之間的緊張關係，可能對我們及廣告主客戶的業務營運與經營業績造成影響。該等風險可能因不斷演變的國際貿易政策及貿易保護主義措施而進一步加劇，而該等政策及措施時常變動且存在重大不確定因素。

國際貿易政策及貿易保護主義措施時常變動，其詮釋及執行存在重大不確定因素，其可能因國家安全考量加劇，或受我們無法控制的政治因素或其他因素驅動。多個司法管轄區持續更新其跨境業務相關規則，尤其在與我們營運相關的領域，例如數據安全、數字服務稅項及人工智能技術合規方面。舉例而言，監管外國技術使用或跨境數據傳輸的法規變動，可能影響我們將國內人工智能工具應用於跨境營銷服務的能力，或要求我們投入額外資源以符合當地合規標準。此外，遵守該等不斷演變的規則可能需要投入大量財務及人力資源，包括聘請當地法律及合規團隊、調整我們的服務模式或重組平台營運，該等舉措均可能削減我們的毛利率。倘美國或其他司法管轄區日後頒佈任何新法律或法規，或對現有貿易協定進行重新談判，該等變動可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。遵守該等法律及法規亦可能存在難度或產生高昂成本，而我們亦可能面臨監管調查、罰款、處罰或其他行動，並蒙受聲譽損害。

風險因素

美國財政部(「**美國財政部**」)頒佈的《最終規則》(定義見下文)是不斷演變的國際貿易及投資限制的近期實例。於2023年8月9日，拜登政府發佈一項行政命令及一份擬議規則的預先通知(「**擬議規則的預先通知**」)，為針對中國(包括中國香港及澳門)的對外投資管制提供概念框架。繼該份擬議規則的預先通知後，美國財政部於2024年6月21日發佈一項涉及中國的美國對外投資擬議規則，該規則大致遵循擬議規則的預先通知的內容。於2024年10月28日，美國財政部頒佈《關於美國在受關注國家的特定國家安全技術和產品領域投資的規定》(「**《最終規則》**」)，該規則於2025年1月2日生效。《最終規則》對美國人士施加投資禁止及申報要求，涵蓋其對與中國(包括中國香港及澳門)相關、並從事以下三個行業相關活動的實體進行的廣泛投資：(i)半導體及微電子、(ii)量子信息技術及(iii)人工智能系統，該等實體統稱為「受涵蓋外國人士」。受《最終規則》約束的美國人士不得對受涵蓋外國人士進行若干投資，或須就該等投資作出申報，該等投資被定義為「受涵蓋交易」，包括收購尚未公開交易的股權、若干債務融資、合資企業，以及作為非美國人士集合投資基金的有限合夥人進行的若干投資。

《最終規則》將若干投資排除在受涵蓋交易範疇之外，包括涉及公開交易證券的投資。《最終規則》旨在讓美國政府加強對涉及中國的美國直接及間接投資的監管，並可能為包括我們在內的中國發行人的跨境合作、投資及融資機遇帶來新的障礙與不確定因素。作為紅人營銷解決方案供應商，基於我們現時的業務範圍及技術應用，我們預期我們並不屬《最終規則》所界定的受涵蓋外國人士，原因是我們並無從事「受涵蓋活動」(定義見《最終規則》)，亦不符合《最終規則》載列的受涵蓋外國人士的定義。然而，我們無法保證美國財政部會與我們持相同觀點。倘我們被視為「受涵蓋外國人士」，且美國人士進行涉及收購我們股權的受涵蓋交易，則該等美國人士在我們股權公開交易前，可能被禁止進行有關收購，或須根據《最終規則》作出申報。此外，儘管美國人士收購若干公開交易證券(例如我們的H股)獲豁免於《最終規則》的受涵蓋交易範疇，但鑑於相關法律、法規及政策持續演變，且我們無法排除日後因美國財政部持不同觀點、《最終規則》可能作出修訂或推出類似法規而被視為受涵蓋外國人士的可能性，《最終規則》仍可能限制我們於本次發售後向美國投資者籌集資本或者或然股權資本的能力。倘我們籌集該等資本的能力受到重大不利影響，則可能對我們的業務、財務狀況及前景造成損害。在此情況下，我們的H股的價值可能大幅下跌，在極端情況下甚至可能變得毫無價值。

風險因素

匯率波動可能對我們的業務、前景、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

於往績記錄期間，我們於中國香港以及海外司法管轄區(包括日本、新加坡及馬來西亞)營運。我們的收入有部分產生於該等地區，有關收入一般以美元、港元及日圓計值。於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，我們的海外收入分別為人民幣11.0百萬元、人民幣17.9百萬元及人民幣19.1百萬元，分別佔我們總收入的0.3%、0.4%及0.7%。此外，我們的財務報表中的若干項目，例如現金及現金等價物、貿易及其他應收款項以及貿易及其他應付款項乃以各集團實體外幣(包括美元、港元及日圓)計值。

人民幣兌外幣匯率歷經波動，部分波動更屬劇烈且難以預測。人民幣兌外幣的匯率受中國政治經濟狀況變動及中國外匯政策等多項因素影響。我們無法向閣下保證，人民幣日後兌外幣的匯率不會出現大幅升值或貶值情況。難以預測日後市場力量或中國及海外政府政策可能對人民幣與外幣之間的匯率造成何等影響。

人民幣出現任何大幅升值或貶值，均可能對我們的收入、盈利及財務狀況，以及我們的H股的價值與以外幣計值的應付股息造成重大不利影響。舉例而言，倘我們須將[編纂]所得的港元兌換為人民幣以支付營運開支，則人民幣兌港元升值將對我們兌換所得的人民幣金額造成不利影響。反之，倘人民幣兌港元出現大幅貶值，則可能大幅減少我們盈利的等值港元金額，進而可能對我們的H股的價格造成不利影響。

在中國，可用於減少我們匯率波動風險的對沖工具極為有限。對沖交易的可獲取性及有效性可能屬有限，而我們可能無法充分對沖有關風險，甚至完全無法對沖。此外，中國的外匯管制法規限制我們將人民幣兌換為外幣的能力，可能導致我們的貨幣兌換虧損進一步擴大。因此，匯率波動可能對閣下的投資造成重大不利影響。

風險因素

我們的國際業務使我們面臨多項風險，包括不利的監管、政治、貨幣、稅務及勞動狀況，該等風險可能對我們的業務、前景、經營業績及財務狀況造成損害。

我們的業務營運遍及多個國家及地區，包括中國香港、日本、新加坡、馬來西亞及韓國。我們的國際業務令業務營運面臨多項風險，包括不利的監管環境、政治不穩定、貨幣波動、稅務挑戰及勞動狀況，該等風險可能對我們的業務、前景、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。於國際市場開展營運須遵守各種法律、政治、監管及社會規定，並須適應該等司法管轄區內各不相同的經濟狀況。

此外，國際業務營運或其擴張需於多個司法管轄區及時區之間進行廣泛協調，對我們的管理資源構成重大要求。我們將面臨多項與國際業務活動相關的風險，該等風險可能增加成本、影響我們的解決方案營銷及銷售能力，並須投入大量管理層注意力應對，包括但不限於：

- 確保我們的紅人營銷服務符合不斷演變的國際監管規定；
- 產生與海外司法管轄區的法律訴訟及法律責任相關的開支；
- 管理與人員配備及海外業務營運相關的複雜事項；
- 與國際服務供應商建立並維持合作關係；
- 在新興國際市場開拓廣告主客戶、第三方UGC平台、紅人及MCN；
- 遵守海外政府的稅務、監管及許可規定，包括可能無法與我們在中國繳納的稅項抵免的海外稅項，以及限制我們向中國匯回資金的海外稅務及其他法律；
- 管理外幣匯率及利率波動風險；
- 遵守中國及海外政府施加的貿易限制、關稅及價格或外匯管制措施；

風險因素

- 適應海外勞動法律、法規及限制；
- 應對外交及貿易關係的變動；
- 在可能傾向於當地企業而非國際競爭對手的法律框架及商業慣例下開展營運；
- 在國際範圍內保護或取得知識產權；
- 應對地緣政治因素、自然災害、衝突、恐怖主義、疫情及其潛在影響；及
- 評估國際經濟的韌性。

倘我們未能有效減輕該等風險，我們的業務、前景、經營業績及財務狀況可能受到重大影響。

我們可能無法有效執行我們的業務計劃及戰略，甚至完全無法執行，而我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

我們的業務計劃及戰略乃基於我們對未來事件的假設，該等假設可能涉及若干風險，且本身存在不確定因素。該等假設可能屬不確切，可能影響我們業務計劃及戰略的商業可行性。因此，我們無法保證我們的業務計劃及戰略會如期順利落實，甚至完全無法保證會得到落實。

倘我們未能高效率並有成效地落實我們的業務計劃及戰略，我們可能無法擴展營運、發展業務、預期把握市場機遇，或維持於行業內的競爭力。此外，即使我們高效率並有成效地落實業務計劃及戰略，仍可能出現其他超出我們控制範圍的未預期事件或因素，導致我們無法取得理想的盈利成果，例如當地法律法規及政府政策的變動、具影響力的紅人及MCN的可獲取情況，以及消費者需求的變化。再者，我們的業務計劃及戰略可能增加營運成本，例如更高的僱員成本、生產設備及設施折舊金額的上升，以及營運及投資活動現金流出的增加。因此，倘我們的業務計劃及戰略無法順利落實，或未能產生理想成效，我們在收回成本方面可能面臨重大困難，並因此導致我們的業務、財務狀況及經營業績受到重大不利影響。

風險因素

我們可能考慮通過收購合併擴展業務，惟此舉可能涉及重大風險及不確定因素，而我們亦可能無法物色到合適目標，或未能成功整合收購的業務。

為鞏固我們於紅人營銷行業的地位，我們可能繼續物色合適的收購合併機遇，通過收購目標公司或其團隊以獲取寶貴的知識產權，或拓展至戰略性業務領域。然而，收購合併活動涉及重大風險及不確定因素，包括難以物色合適目標、面臨其他潛在買家或投標者的競爭、難以釐定目標公司的適當購買價(可能導致商譽可能出現減值)、債務可能增加(可能提高我們的財務成本)，以及須承擔目標公司未預期的或然負債。

此外，新收購業務的收購後整合可能耗費大量成本及時間，並為我們帶來重大風險及難題，包括(i)將被收購業務的營運及人員整合融入我們的企業文化及管理風格，以及推行統一的信息技術系統、監控制度、流程及政策；(ii)維繫與被收購業務的核心僱員、客戶、產品用戶、業務夥伴及供應商的關係；(iii)順利進軍我們此前經驗有限的業務領域或地區市場；(iv)通過收購實現預期的協同效應以及戰略性或財務效益；及(v)應對有關被收購業務所在的任何新司法管轄區的經濟、政治、監管及外匯風險。

基於上文所述，我們無法向閣下保證我們日後進行的任何收購合併均會成功。收購合併計劃的執行倘告失敗，可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們的業務戰略可能引致資金需求及開支增加，而我們無法保證能夠獲取所需融資，以支付龐大的資本開支，亦無法保證能夠有效應對該等開支的增加。

我們預期以現有現金結餘及信貸額度、營運產生的現金流入以及現有及未來銀行借款支付資本開支。我們認為，我們預期的營運活動現金流連同手頭現金，以及[編纂](倘適用)，將足以應付我們未來十二個月日常業務過程中的預期營運資金需求及資本開支。然而，我們無法向閣下保證情況確實如此。

風險因素

倘市場環境發生逆轉、我們的增長戰略、營運流程、技術或利率出現變動，或平台開發、人員及設備成本上升，我們的實際開支可能超出計劃開支。倘我們日後進行戰略性投資、收購或把握其他業務擴張機遇，亦可能需要額外現金資源。倘我們的現金需求超出當時持有的現金及現金等價物金額，我們可能通過發行股本證券或債務證券，或獲取新的信貸融資安排以籌集額外資金。**[編纂]**及**[編纂]**額外股本證券將會攤薄閣下的持股比例，而承擔債務則可能增加我們的固定責任，並使我們受制於若干限制性契諾，從而可能限制我們的營運靈活性。我們無法向閣下保證，我們能夠按可接納的條款籌集到足夠數額的上述資金，甚至無法保證能夠籌集到該等資金。倘未能獲取所需資金，可能妨礙我們繼續投資平台開發、產品創新或其他戰略性舉措的能力，並可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們可能繼續探索及開拓我們的紅人經濟生態鏈創新業務，惟該業務可能發展失利，對我們的經營業績及財務表現造成不利影響。

我們一直並將繼續探索機遇，通過開拓紅人經濟生態鏈創新業務壯大我們的業務版圖，重點聚焦於以下三大板塊：(i)憑藉我們自研的AIGC賦能的內容創作及智能營銷工具(即靈感島)向廣告主及內容創作者提供AIGC驅動的營銷解決方案服務；(ii) IMSOCIAL，我們識別、開發及管理合資格紅人及MCN合作夥伴的品牌業務線，提供包括紅人IP孵化與商業變現、MCN賦能以及名人與頂級IP商業變現在內的多項服務；(iii) TOPKLOUT(克勞銳)，作為紅人價值評估及行業數據洞察平台，提供紅人商業價值排名、行業白皮書以及相關數據解決方案與服務；及(iv) 紅人驅動型消費品牌孵化及相關產品銷售。

然而，我們的紅人經濟生態鏈創新業務在探索及開拓商機的過程中，可能因市場接受度不足、營運及管理效率低下以及品牌戰略失利等種種原因而未能成功。此外，為補充我們的業務及鞏固市場地位，我們可能與MCN、紅人或第三方UGC平台締結戰略性合作夥伴關係，或不時對相關業務進行戰略性投資。我們可能面臨諸多困難，包括難以將我們的營運及管理與該等合作夥伴或被投資業務進行整合、難以落實計劃中的業務擴張，以及難以實現預期的收入、盈利能力或其他效益水平。

風險因素

因此，我們無法向閣下保證，我們在探索及開拓紅人經濟生態鏈創新業務、推出相關服務或締結戰略性合作夥伴關係及進行投資方面所作出的努力，將有助於我們的業務營運、產生足夠收入以抵銷相關成本，或帶來預期效益。倘該等新業務拓展計劃最終未能成功，則可能對我們的經營業績及財務表現造成重大不利影響。

我們可能無法成功將業務拓展至新市場，亦無法有效管理我們的國際擴張計劃。

我們擬通過擴大業務覆蓋範圍、深化現有紅人營銷解決方案的市場滲透率，以及提升平台能力以滿足客戶不斷變化的需求，實現業務增長。業務增長的管理可能對我們的管理、行政、營運、財務及其他資源構成重大壓力。新市場存在諸多不確定因素，包括消費者對內容及營銷的偏好差異、當地數據隱私規定，以及來自當地業內競爭者的激烈競爭。調整我們的核心紅人營銷基礎設施以迎合當地市場需求，可能須投入大量時間及資金，且無法保證一定成功。我們的業務拓展工作可能產生超出預期的成本，而我們亦可能無法實現足夠的收入增長以抵銷營運開支的增加。我們未來可能因多項原因錄得重大虧損，包括本文件所闡述的其他風險，以及未預期的開支、難題、複雜狀況、延誤及其他未知事件。倘我們無法實現並維持盈利，我們的業務可能受到不利影響。倘我們在業務增長過程中未能達到必要的效率水平，增長速度可能放緩，[編纂]對我們業務及前景的看法可能受到不利影響，而我們的股份[編纂]亦可能下跌。

倘我們未能獲取、維持及續期對我們而言屬重大的牌照、批文、資格及證書，或未能遵守適用於我們營運活動的相關法律法規，我們的營運可能受到重大不利影響。

根據我們營運所在司法管轄區的法律法規，我們須持有各類營業執照、批准、資格及證書方可經營業務。詳情請參閱「業務－牌照、許可證和證書」一節。遵守該等法律法規可能須產生大量開支，並可能構成重大負擔，而任何不合規行為可能令我們承擔法律責任。此外，隨著新法律法規的頒佈與實施，以及現行法律法規的詮釋與適用不斷完善，我們無法保證能夠獲取、續期或維持所有必要的批准、牌照、許可證和證書。

風險因素

此外，倘我們須續期現有營業執照或許可證，或獲取新的營業執照或許可證（不論是否因新法律法規頒佈所致），我們無法向閣下保證能夠符合所有規定條件及要求，亦無法保證能夠及時獲取所有必要的批文、牌照、許可證和證書。倘我們無法獲取或續期必要的政府批准，或在獲取或續期過程中出現重大延誤，我們的營運可能受到嚴重干擾，並可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們的業務及前景取決於我們建立品牌及聲譽的能力，而任何有關我們、我們的董事、僱員、品牌、服務、供應商、客戶或其他第三方的負面輿論，均可能損害我們的品牌及聲譽。任何負面輿論不論是否屬實均可能對我們的業務造成不利影響。

我們須維持並提升我們的品牌形象，同時提高市場對我們業務及服務聲譽的認知度。品牌推廣能否成功，取決於我們能否推動服務獲得廣泛認可、吸引並留住客戶、維持現有的市場領導地位，以及成功使我們的產品與競爭對手的產品形成差異化。該等工作須投入大量開支，且隨著市場競爭日益激烈以及我們向新市場擴張，我們預期相關開支將會增加。此外，我們在品牌推廣及行業思想領袖建設方面的投入，可能無法帶來收入增長。即使該等投入確實帶來收入增長，產生的收入亦可能不足以抵銷我們因此增加的開支。

此外，任何有關被歸咎於我們、我們的管理層、董事、僱員、股東、業務夥伴或其聯屬人士的事件或活動、我們所處行業或與我們類似的產品或服務的負面輿論不論是否屬實，均可能損害我們的聲譽並貶低我們的品牌價值。例如，毫無根據的對抗性陳述或觀點可能產生誤導，並對我們的業務及聲譽造成損害。鑒於我們所處行業性質敏感且複雜，我們容易受到該等陳述或觀點的影響。倘我們未能以恰當方式回應該等陳述或觀點，我們的業務聲譽、財務狀況及經營業績可能受到不利影響。此外，我們的品牌價值取決於我們能否提供符合所屬市場行業標準的服務。聲譽受損及品牌資產流失可能導致我們的服務需求下降，對我們未來的財務業績造成不利影響，或令我們的股份[編纂]下跌。該等損害可能需要投入額外資源以重建聲譽及恢復品牌價值。倘我們未能成功提升並維護自身聲譽，我們的業務營運、經營業績及財務狀況可能受到重大不利影響。

風險因素

任何違反我們安全措施的行為，包括未經授權訪問、電腦病毒入侵、數據洩露或黑客攻擊，均可能對我們的數據庫造成不利影響、導致我們的服務使用率下降，損害我們的聲譽及品牌價值。

我們處理及儲存的數據量龐大，使我們成為網絡攻擊、電腦病毒、實體或電子非法入侵或類似干擾行為的誘人目標，並可能面臨相關風險。儘管我們已採取措施保護數據庫，我們的安全防護措施仍有可能被攻破。由於用於破壞系統或未經授權侵入系統的技術不斷變化，且該等技術往往在發動攻擊前無法識別，我們可能無法預察該等技術，亦無法落實充足的預防措施。任何意外或蓄意的安全漏洞，或其他未經授權侵入我們平台的行為，均可能導致機密信息被盜取並被用於非法用途。

安全漏洞或未經授權獲取機密信息的行為，亦可能令我們就信息丟失承擔相關法律責任、面臨耗時且昂貴的訴訟，以及遭受負面輿論影響。倘因第三方行為、僱員失誤、職務不法行為或其他原因導致安全措施被攻破，或倘我們技術基礎設施的設計缺陷被揭露並遭利用，我們與廣告主客戶、第三方UGC平台、紅人及MCN之間的關係可能受到嚴重損害，我們可能須承擔重大責任，而我們的服務使用率、聲譽及品牌價值亦可能受到不利影響。

《中華人民共和國網絡安全法》於2017年6月1日生效，該法規定網絡運營者(包括互聯網信息服務供應商等)必須依照適用法律法規以及國家強制性標準和行業標準，採取技術措施及其他必要措施，保障網絡運行安全穩定，有效應對網絡安全事件，防範違法犯罪活動，並維護網絡數據的完整性、機密性及可用性。儘管我們已採取全面措施以遵守相關適用法律法規及標準，惟無法保證該等措施必然有效。倘我們被監管機構認定未遵守《中華人民共和國網絡安全法》或其他司法管轄區的類似法律法規，則我們可能面臨警告、罰款、沒收違法所得、吊銷營業執照、撤銷備案、平台停運乃至刑事責任，而我們的業務、財務狀況及經營業績亦會受到不利影響。

倘我們被監管機構認定未遵守《中華人民共和國網絡安全法》或其他司法管轄區的類似法律法規，則我們可能面臨警告、罰款、沒收違法所得、吊銷營業執照、撤銷備案、平台停運乃至刑事責任，而我們的業務、財務狀況及經營業績亦會受到不利影響。

風險因素

倘我們的信息技術基礎設施出現中斷或故障，可能削弱我們向廣告主客戶、紅人及內容創作者提供服務的能力，或導致我們的紅人營銷解決方案平台的用戶基礎及參與度下降，並對我們的業務及經營業績造成不利影響。

我們的業務部分地依賴我們的信息技術基礎設施是否可靠及穩定。該基礎設施包含多項核心組成部分，例如服務器、網絡系統、數據存儲設施、軟件應用程序，以及與第三方UGC平台整合。其支援我們向廣告主客戶、紅人及內容創作者提供服務所需開展的各項重要業務活動，包括為平台訪問提供便利、處理與服務相關的交易，以及提供與我們的紅人營銷解決方案有關的關鍵功能。倘我們的信息基礎設施出現任何重大中斷或故障，可能直接削弱我們提供該等基本服務的能力。

基礎設施中斷或故障可能由多種因素導致，包括基礎設施變更、人為或軟件失誤、硬件故障、因大量訪客同時訪問我們的紅人營銷解決方案平台而出現的容量限制、涉及第三方技術供應商的中斷事故、電腦病毒、欺詐行為及安全攻擊。此外，由於我們依賴第三方UGC平台投放廣告主客戶的營銷活動，該等平台的信息技術及通訊系統一旦發生任何中斷或故障，亦可能削弱我們的服務成效，並導致我們流失廣告主客戶。

我們的平台、技術及信息技術基礎設施均依賴具高度技術性的軟件，倘存在漏洞未能察覺，我們的業務可能受到不利影響。

我們的紅人營銷解決方案平台、技術及信息技術基礎設施、與第三方UGC平台的跨平台數據同步功能，以及人工智能生成內容技術驅動的營銷工具，均依賴具高度技術性及複雜性的軟件。此外，我們的平台、技術及信息技術基礎設施的運作，有賴相關軟件具備儲存、檢索、處理及管理海量數據的能力。我們所依賴的軟件不論現在或將來，均可能存在錯誤或漏洞未能察覺。該等軟件內的錯誤或其他設計缺陷，可能導致廣告主客戶體驗欠佳、延誤新功能或優化功能的推出、引發系統錯誤，亦或削弱我們保護數據及知識產權的能力。例如，倘我們的WEIQ平台數據同步模塊出現錯誤，可能導致紅人粉絲畫像及營銷活動參與度指標顯示不準確，從而誤導廣告主客戶選擇不相匹配的紅人，並降低其營銷活動的成效。倘我們所依賴的軟件被發現存在任何錯誤、漏洞或缺陷，可能損害我們的聲譽、導致廣告主客戶流失，亦或令我們須承擔損害賠償責任，而上述任何一種情況均可能對我們的業務造成不利影響。

風險因素

我們日後可能面臨專利、商標及／或其他知識產權侵權申索，而該等申索可能曠日持久，令我們須承擔重大法律責任，增加我們的經營成本。

我們日後可能成為知識產權侵權訴訟的一方。各公司、組織或個人(包括我們的競爭對手)所持有的或日後可能取得的專利、商標或其他專有權利或知識產權，可能阻礙、限制或干擾我們將解決方案推向市場的能力，從而增加我們的業務運營難度。截至最後實際可行日期，我們並未在我們提供服務的新加坡及馬來西亞申請或持有任何專利、商標或其他專有權利或知識產權，這將使我們在該等地區面臨更高的知識產權侵權訴訟風險。

我們不時接獲專利、軟件版權、商標、商業秘密或其他知識產權或專有權利持有人來函，指我們侵犯、挪用、淡化或以其他方式侵害該等權利。該等相關方日後可能針對我們提起訴訟，指我們侵犯或以其他方式侵害該等權利，或通過其他方式主張其權利，並敦促我們取得其知識產權的使用許可。例如，我們就我們的服務所申請及使用的商標，可能被裁定侵犯第三方已持有的現有商標權。此外，由於多項專利申請均在某一司法管轄區以保密方式提交，且須於相關提交日期後數月方會公佈，我們可能並不了解有關我們業務的現有專利或專利申請的情況。

倘有針對我們或我們的服務供應商提出的知識產權相關申索，或倘與我們無關聯的第三方持有有關我們業務的待決專利或已頒授專利，我們可能須尋求取得該等知識產權的使用許可，或設法對該等專利提出質疑。即使我們能夠取得相關使用許可，該等許可亦可能為非獨家許可，從而導致我們的競爭對手及其他第三方亦可獲得授予我們的相同技術。此外，我們可能無法按商業上合理的條款取得該等使用許可，甚至可能完全無法取得，而我們對第三方專利提出的質疑亦可能無法成功。與知識產權申索相關的訴訟或其他法律程序，不論其理據是否充分，均可能導致我們產生重大開支，並可能分散我們的管理層及技術人員的注意力，使其無法專注於日常職責。進一步而言，倘我們被裁定侵犯第三方的知識產權，我們可能須採取以下一項或多項措施：

- 停止提供含有或使用被指稱侵犯、挪用、淡化或以其他方式侵害的相關知識產權的服務；
- 支付鉅額特許使用費、許可費或其他損害賠償；
- 向被侵權的知識產權持有人尋求使用許可，而該等許可可能無法按合理條款取得，甚至可能完全無法取得；

風險因素

- 重新設計或改造我們的技術及／或紅人營銷平台，而此舉可能產生高昂成本、曠日持久，甚至可能無法實現；或
- 為我們的解決方案及服務建立並維持替代品牌。

倘針對我們的侵權申索最終裁定成立，而我們未能或未有能力取得被侵權技術或其他知識產權的使用許可，我們的業務、前景、財務狀況、經營業績及現金流量可能受到重大不利影響。此外，任何訴訟或申索不論是否具備理據，均可能導致產生大量成本、帶來負面輿論影響，分散我們的資源及管理層的注意力。

我們於日常業務過程中目前正涉及，且日後亦可能涉及相關法律及監管程序及／或調查。

我們面臨及未來可能面臨廣告主客戶、供應商、終端用戶、競爭對手、進行民事、監管或刑事調查的政府實體或其他相關方對我們提起的爭議、訴訟、監管程序及政府調查，例如我們進行的任何交易的交易對手方及關聯方提出的申索可能基於被控理由，並無依據，甚至瑣碎無意義。該等申索可能依據多項法律提出，包括但不限於產品責任法、消費者保護法、知識產權法、勞工及僱傭法、證券法、侵權法、合同法、財產法及僱員福利法。我們無法保證在抗辯該等法律及監管程序或調查，或在根據適用法律主張自身權利的過程中一定取得成功。

我們或許能於法律程序的若干階段勝訴，但無法保證日後不會有針對我們的進一步法律行動，亦不能保證我們在日後任何法律程序中均能勝訴。即使我們最終成功抗辯或主張自身權利，相關過程亦可能產生高昂成本、曠日持久，且未必能達致預期結果。法律及監管程序亦可能使我們面臨負面輿論、鉅額財務損害賠償、法律抗辯開支、強制性禁令，以及刑事、民事及行政處罰。

我們的保險承保戰略可能不足以讓我們規避所有業務風險，亦不足以彌補我們的所有潛在損失。

我們須根據中國相關法律法規投保工傷保險，保險承保範圍包括工傷事故、意外事件以及導致僱員患上職業病的各類情形。我們亦根據中國相關法律法規，為僱員繳納其他類型的社會保險。然而，我們並無投保業務中斷保險、信息技術基礎設施及系統相關保險，亦無為租賃物業投保任何保險，做法與中國的一般行業慣例一致。

風險因素

倘我們因無投保風險事故(例如業務中斷、信息技術基礎設施出現任何故障、訴訟或自然災害)而產生重大損失及負債，我們可能面臨鉅額成本及資源分散，從而可能對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景造成重大不利影響。於我們的保險承保範圍不足的情況下，我們可能須自行承擔相關損失。

我們的業務受到季節性波動影響，該等波動可能對我們的收入、現金流量及經營業績造成重大影響。

我們的業務通常於第四季度錄得較高銷售額並進入增長期，原因是主要節日以及電商平台大型促銷活動(如雙十一、雙十二)均集中於第四季度，而廣告主客戶可能將其推廣及營銷資源集中投入與該等節日相關的促銷活動。第二季度亦往往為我們貢獻較大比例的收入，因為廣告主會於此期間增加預算撥付，以把握年中消費需求，尤其是圍繞「618」年中大促銷的消費需求。因此，本集團財政年度內某一期間的財務數據未必能反映本集團整個財政年度的業績表現。有關進一步資料，請參閱本文件中「業務－季節性」一節。

我們可能向符合資格的僱員授出以股份為基礎的獎勵，從而可能產生以股份為基礎的付款開支，導致現有股東的持股被攤薄。

我們可能向合資格員工授予以股份為基礎的報酬獎勵，以激勵其績效表現，並使其利益與我們的利益保持一致，原因是我們認為，授出以股份為基礎的獎勵對吸引及挽留核心人員及僱員至關重要。日後亦會繼續向僱員授出該等獎勵。因此，與以股份為基礎的獎勵相關的開支可能對我們的經營業績造成不利影響，而現有股東的持股亦可能進一步被攤薄。

倘我們的租賃協議未在中國辦理登記備案，我們可能面臨處罰。

根據中國適用法律法規，出租方與承租方均須將租賃協議向相關機關辦理備案手續，並取得租賃登記備案證明。截至最後實際可行日期，我們尚未根據中國適用法律法規向相關房地產行政管理部門辦理12份租賃協議的登記備案。據我們的中國法律顧問告知，並無辦理租賃協議登記備案將不影響租賃協議是否有效，惟相關地方房屋行政管理部門可要求我們在規定時限內完成登記備案，且我們可能就每份該等延遲辦理登記備案的租賃協議遭處以人民幣1,000元至人民幣10,000元的罰款。最高罰款總額將為人民幣120,000元。截至最後實際可行日期，相關地方房屋行政管理部門並無要求我們完成登記備案，相關主管部門亦無施加處罰或罰款。考慮到可能處以的最高罰款總額，以及相關主管部門施加該等處罰前所給予的寬限期，我們的董事認為，該等事件不會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成任何重大不利影響。儘管如此，我們無法向閣下保證，我們日後不會因該等租賃協議並無登記備案而受到任何處罰。

風險因素

我們的風險管理及內部控制制度可能並非完備或有效。

我們致力於建立及維持完善的風險管理及內部控制制度。我們已採納並持續優化內部控制機制，以確保我們的業務運營符合相關規定。此外，我們會定期審查風險管理政策及內部控制措施的執行情況，以確保其有效性及完備性。儘管我們不斷致力於完善風險管理及內部控制制度，但我們無法向閣下保證，該等制度在確保財務業績準確報告及防範舞弊等方面均屬充分有效。有關詳情，請參閱「業務－風險管理及內部控制」一節。由於該等制度的執行有賴於僱員落實，且儘管我們已就此提供相關內部培訓，我們仍無法向閣下保證，我們的僱員均已接受足夠或全面的培訓以執行該等制度，亦無法保證制度執行過程不會出現人為失誤。倘我們未能及時更新、執行及修訂風險管理政策及程序，或未能配置充足人力資源以維持該等政策及程序，則我們的業務、財務狀況、經營業績及前景可能遭受重大不利影響。

我們可能須遵守反腐敗、反賄賂、反洗錢、財經制裁及其他類似法律法規，而倘未能遵守該等法律法規可能導致我們受到行政、民事及刑事處罰，產生相應連帶後果、須採取補救措施以及承擔法律開支，該等情況均可能對我們的業務、前景、經營業績、財務狀況及現金流量造成不利影響。

我們須遵守我們開展業務所在多個司法管轄區的反腐敗、反賄賂、反洗錢、財經制裁及其他類似法律法規，包括《美國反海外腐敗法》（「反海外腐敗法」）及其他反腐敗法律法規。反海外腐敗法禁止我們及我們的高級職員、董事、僱員，以及代表我們行事的業務合作夥伴（包括代理人），為影響官方決策、獲取或維持業務或取得其他優待，而以腐敗方式提供、承諾給予、授權給予或交付任何有價值之物予「外國官員」。反海外腐敗法亦規定企業須製備及保存能準確反映交易及資產處置情況的賬簿、記錄及賬目，並須維持一套完備的內部會計控制制度。違反該等法律法規可能對我們的業務、前景、經營業績、財務狀況及現金流量造成不利影響。

我們於日常業務過程中，會與政府機關及國有附屬實體的官員及僱員產生直接或間接的互動往來，亦與國有附屬實體存在業務合作關係。該等互動往來使我們面臨與日俱增的合規相關顧慮。我們正在落實相關政策及程序，旨在確保我們及我們的董事、高級職員、僱員、代表、顧問、代理人及業務合作夥伴遵守適用的反腐敗、反賄賂、反洗錢、財經制裁及其他類似法律法規。然而，我們的政策及程序可能未必完備，而我們的董事、高級職員、僱員、代表、顧問、代理人及業務合作夥伴可能從事不當行為，並導致我們須就此承擔相關責任。

風險因素

倘未能遵守反腐敗、反賄賂、反洗錢或財經制裁相關法律法規，我們可能面臨舉報投訴、負面媒體報道及相關調查，並受到嚴厲的行政、民事及刑事制裁，同時產生連帶後果、須採取補救措施以及承擔法律費用，該等情況均可能對我們的業務、前景、經營業績、財務狀況及現金流量造成重大不利影響。

若干國家或組織，包括美國、歐盟、聯合國、英國及澳大利亞，已通過行政命令、法例或其他政府手段，實施針對特定國家、地區或該等國家及地區內特定行業、企業集團、個人及／或組織的經濟制裁措施。制裁相關法律法規不斷演變，受制裁個人名單及實體名單持續新增。此外，新的規定或限制可能生效，可能加劇對我們業務的審查力度，尤其涉及我們國際擴張計劃的部分，亦可能導致我們的一項或多項業務活動被認定為違反制裁規定。倘相關司法管轄區主管機關認定我們日後的任何活動構成對其所實施制裁的違反，則我們的業務及聲譽可能受到不利影響。

一旦我們的僱員或業務合作夥伴及其僱員出現任何不當行為，均可能使我們面臨重大法律責任、聲譽損害及其他損失，並可能對我們的業務造成不利影響。

我們依賴僱員維持及運營業務，並已制定內部行為守則以指導僱員行為。然而，我們無法完全管控僱員的行為，僱員一旦出現任何失當行為，均可能對我們的聲譽及業務造成重大不利影響。我們的業務運營亦依賴各類業務合作夥伴。儘管我們已實施相關措施挑選合作夥伴，但未必能成功監控、維持及提升其產品及服務質量。倘合作夥伴及其僱員的履約情況未達預期，則我們的業務、前景、經營業績、財務狀況及現金流量可能受到重大不利影響。

風險因素

倘我們無法繼續獲得稅收優惠待遇、政府補助或補貼，我們的經營業績可能受到不利影響。

我們現時受惠於若干稅務優惠待遇。根據財政部、國家稅務總局及國家發展和改革委員會公佈的西部大開發企業所得稅優惠政策的相關規定，於往績記錄期間，位於中國內地若干西部省份的合資格企業按15%的優惠企業所得稅稅率徵稅。我們位於廣西壯族自治區且合資格的若干附屬公司有權享有此項稅收優惠待遇。根據財政部及國家稅務總局公佈的優惠稅收政策之相關規定，於往績記錄期間，小微企業按20%的經下調企業所得稅稅率繳稅。我們若干合資格為小微企業的附屬公司有權享有該項稅收優惠待遇。倘無法繼續享受我們目前的任何所得稅優惠待遇，我們的經營業績及財務狀況可能收到重大不利影響。我們無法向閣下保證，我們日後將能夠獲得該等優惠稅務待遇。

此外，於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，我們分別錄得政府補助人民幣6.2百萬元、人民幣7.5百萬元及人民幣5.1百萬元。有關進一步資料，請參閱本文件中「財務資料—我們的綜合損益表的主要組成部分說明—其他收入淨額」一節。該等政府補助的金額及條件由相關中國主管機關全權酌情決定。我們不能保證我們將會繼續按相同水平(如有)收取政府補助，或我們將能夠於未來取得新的補助。即使我們仍符合資格獲得該等政府補助，我們無法保證授予補助所附帶的任何條件將如過往般對我們有利，或政府補助將及時授予我們。政府補助政策的任何不利變動，或減少或該等政府補助中斷均可能對我們的財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們面臨有關流行病、自然災害、恐怖活動、政局動盪、金融或經濟危機及其他不可抗力事件的風險，該等風險可能嚴重干擾我們的業務運營。

我們的業務可能受到流行病的不利影響，並因暴雪、地震、火災或洪水等自然災害，或戰爭、恐怖活動、環境事故、電力短缺或通訊中斷等其他事件而遭受重大不利影響。倘我們開展業務的國家及地區發生該等災害、流行病長期爆發或出現其他不利公共衛生狀況，均可能嚴重干擾我們的業務及運營。此類事件亦可能對我們所處行業造成重大影響，並導致我們用於業務運營的設施臨時關閉，從而嚴重中斷我們的運營，並對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景造成重大不利影響。

風險因素

任何金融或經濟危機，或該等危機的潛在威脅(包括消費者信心大幅下降)，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。隨著全球經濟惡化，消費者開支及非必需品消費可能減少，進而影響我們銷售及營銷服務的需求。目前無法確定該等挑戰能否得到控制，亦無法確定各項挑戰分別可能產生何種影響。我們開展業務的部分經濟體(包括中國)的中央銀行及金融當局已採用擴張性貨幣及財政政策，有關政策的長遠影響存在相當大的不確定因素。倘全球經濟出現任何波動，並對消費者對我們解決方案的需求造成重大不利影響，則我們的業務、經營業績、財務狀況及前景可能受到重大不利影響。

有關我們在經營業務所在國家經營業務的風險

中國經濟、政治或社會狀況的變化，或政府政策的變動，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。

我們主要在中國經營業務。因此，我們的業務受到中國的經濟、政治、社會及法律發展所影響。一般而言，中國政府透過實施產業政策規管其經濟及行業，並透過財政及貨幣政策規管宏觀經濟。中國政府政策或法律的任何重大變動均可能對中國的整體經濟增長造成重大影響，進而影響到廣告主在營銷活動方面的開支。鑒於當前的經濟、政治、社會及監管發展，我們難以預測我們可能面臨的所有風險及不確定因素，而中國經濟放緩可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。此外，消費者、企業及政府開支、商業投資、資本市場波動及通貨膨脹均會對營商及經濟環境、紅人營銷行業增長造成影響，並最終影響我們業務的盈利能力。因此，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到不利影響。

倘中國政府部門頒佈有關境外[編纂]及[編纂]的新法律及法規，我們可能須遵守額外的監管規定。

於2021年7月6日，中國相關政府部門頒佈《關於依法從嚴打擊證券違法活動的意見》。該等意見強調須加強對非法證券活動的管理，以及對中國境內企業境外上市的監管，並建議採取切實措施，例如推動相關監管制度建設，以應對中國境內境外上市企業面臨的風險及事件。

風險因素

於2023年2月17日，中國證券監督管理委員會頒佈《境內企業境外發行證券和上市管理試行辦法》(「《試行辦法》」)及五項相關指引，該等文件於2023年3月31日生效。《試行辦法》規定，中國境內企業無論以直接或間接方式尋求於境外市場首次發行證券並上市，須於提交境外上市申請後三個營業日內向中國證券監督管理委員會備案規定文件。我們將遵照《試行辦法》的要求於指定期限內辦理備案手續。然而，我們無法向閣下保證能夠按時完成備案，甚至無法保證最終順利完成備案，倘備案未能完成，可能限制我們完成擬進行[編纂]的能力，並對我們的業務、前景、經營業績、財務狀況及現金流量造成重大不利影響。

相關法律法規的詮釋、營運及執行仍在不斷發展變動。我們將密切關注該等變動將如何影響我們的營運及未來的融資活動。

我們未來的融資活動可能須遵守中國證券監督管理委員會或中國其他政府部門的批准、備案或其他相關規定。

我們無法向閣下保證，日後頒佈的任何新規則或法規不會對我們或我們的融資活動施加額外規定或限制。倘日後確定須取得中國證券監督管理委員會或其他監管機構的批准、向該等機構辦理備案手續或履行其他程序，我們可能無法按時或根本無法取得該等批准、辦理該等備案程序或符合該等其他規定。倘我們的本次[編纂]或未來融資活動未經中國證券監督管理委員會批准或未獲其他政府授權，或未辦理備案程序，則可能面臨中國證券監督管理委員會或中國其他監管機構的處分，而該等監管機構可能對我們處以罰款及處罰、限制我們在中國的經營活動、限制我們向中國境外派付股息的能力、延遲或限制將本次[編纂]的[編纂]匯回中國，或採取其他行動限制我們的融資活動，該等情況可能對我們的業務、前景、經營業績、財務狀況及現金流量造成重大不利影響。

國際貿易政策的變動以及中國與其他國家之間關係變動，可能對我們的業務及經營業績造成不利影響。

憑藉全球化與本地化並行的雙引擎戰略，我們正積極拓展國際業務，將我們的服務引入新的地區市場，並與本地及國際機構締結戰略合作夥伴關係。

有關國際貿易的不利政府政策(包括資本管制或關稅)，或中國與海外國家或地區之間外交關係的不利變動，均可能影響我們的解決方案在國際市場的銷售。該等因素亦可能影響我們招聘工程師及其他研發人員的能力以及我們國際拓展工作不可或缺的原材料進出口。新關稅的實施、法規的變動或現有貿易協定重新磋商可能對我們的業務、前景、經營業績、財務狀況及現金流量造成重大不利影響。

風險因素

我們須遵守貨幣兌換監管制度。

人民幣兌換須遵守中國相關法律法規。我們無法保證在某一匯率水平下，我們將擁有足夠外匯以滿足自身外匯需求。於中國現行外匯監管制度下，我們開展的經常項目外匯交易（包括派付股息）無須事先取得國家外匯管理局批准，但須提供該等交易的證明文件，並在中國境內具備外匯業務經營資格的指定外匯銀行辦理該等交易。

根據現行外匯管理規定，於[編纂]完成後，我們只要遵守若干程序要求，即可無須事先取得國家外匯管理局批准而以外幣派付股息。然而，我們無法保證有關以外幣派付股息的該等外匯政策於日後會繼續實施。此外，任何外匯短缺情況可能限制我們向股東派付股息或滿足其他外匯需求的能力，影響我們資本開支計劃的資本籌集，甚至可能對我們的業務、前景、經營業績、財務狀況及現金流量造成不利影響。

我們的營運須遵守中國稅務法律及法規。

我們須接受中國稅務機關就我們是否履行中國稅務法律及法規規定的納稅義務進行定期檢查。中國稅務法律及法規可能不時由相關機關作出詮釋及調整。儘管我們認為，過往我們在所有重大方面均已遵守中國相關稅務法律及法規的規定，並就會計規範制定了有效的內部控制措施，惟我們無法向閣下保證，中國稅務機關日後進行的檢查不會導致我們被處以罰款、遭受其他處罰或採取其他行動，而該等情況可能對我們的業務、前景、經營業績、財務狀況及現金流量造成重大不利影響。

H股持有人可能須繳納中國所得稅。

名列本公司H股股東名冊的H股持有人，倘為非中國居民個人或非中國居民企業，其自我們獲取的股息，以及通過出售或以其他方式轉讓H股實現的收益，均須根據相關稅務法律及法規繳納中國所得稅。

風險因素

根據於2019年1月1日生效的《中華人民共和國個人所得稅法》及《中華人民共和國個人所得稅法實施條例》，非中國居民個人取得來源於中國境內的股息、股權轉讓所得，適用20%的比例稅率，稅款由扣繳義務人代扣代繳。根據於2006年8月21日簽署的《內地和香港特別行政區關於對所得避免雙重徵稅和防止偷漏稅的安排》（「《**雙重徵稅安排**》」），中國政府可依據中國法律對中國企業派付予香港居民的股息徵稅，惟倘股息的受益所有人並非直接持有支付股息企業至少25%股權的公司，則徵稅稅率不得超過股息總額的10%。

根據於2018年12月29日經最新修訂並實施的《中華人民共和國企業所得稅法》，以及於2024年12月6日頒佈並於2025年1月20日實施的《中華人民共和國企業所得稅法實施條例》，非居民企業在中國境內未設立機構、場所的，或者雖設立機構、場所但取得的所得與其所設機構、場所沒有實際聯繫的，應當就其來源於中國境內的所得繳納企業所得稅，適用稅率為10%。根據《**雙重徵稅安排**》，中國居民企業派付予香港居民的股息，可在香港徵稅，或按中國法律規定徵稅。惟倘股息的受益所有人為香港居民，則所徵稅款不得超過：(i)倘該香港居民為直接擁有支付股息的中国居民企業至少25%資本的公司，為股息總額的5%；或(ii)其他情況下，為股息總額的10%。

基於上文所述，我們的非中國居民H股持有人應知悉，其可能有義務就所獲股息，以及通過**[編纂]**或以其他方式轉讓H股所實現的收益繳納中國所得稅。

儘管此規定可能亦適用於其他司法管轄區，惟在中國向我們或我們的董事及高級管理人員送達法律文件、強制執行境外判決可能存在難度。

我們為一家於中國註冊成立的股份有限公司。此外，我們的過半數董事及高級管理人員均居於中國內地，而我們的絕大部分資產亦位於中國境內。因此，**[編纂]**可能難以直接在中國向我們或我們的董事及高級管理人員送達法律文件。

風險因素

於2006年7月14日，中國最高人民法院與香港特別行政區政府簽署《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》（「該安排」），該安排於2008年8月1日生效。

根據該安排，凡指定中國內地法院或指定香港法院就某項書面協議管轄案件中的民商事糾紛作出須支付款項的可執行終局判決，有關任何一方均可能向相關中國內地法院或香港法院申請承認及執行該判決。書面協議管轄指該安排生效日期後，當事人之間訂立的任何書面協議，當中明文選定香港法院或中國內地法院為有關爭議的專屬司法管轄區法院。

於2019年1月18日，中國最高人民法院與香港特別行政區政府簽署《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》（「新安排」），旨在為香港特別行政區與中國內地之間更廣泛的民商事案件判決承認及執行建立更清晰、更具確定性的機制。於2024年1月29日，中國最高人民法院與香港特別行政區政府聯合宣布新安排生效，新安排已取代原安排。惟新安排並不適用於若干民商事案件判決。此外，於中國申請承認及執行該等判決及仲裁裁決的結果仍存在不確定因素。

儘管我們的H股於聯交所[編纂]後，我們須遵守香港上市規則以及香港收購及合併守則與股份購回守則，惟H股持有人不得基於違反香港上市規則而提起訴訟，必須依賴聯交所執行其規則。香港上市規則以及香港收購及合併守則與股份購回守則在香港並無法律效力。

有關[編纂]的風險

我們將須同時遵守中國及香港的上市及監管規定。

由於我們於上海證券交易所上市，且將於香港聯合交易所主板[編纂]，因此我們須遵守兩個司法管轄區的上市規則（如適用）及其他監管制度，除非可獲免除或已獲得豁免。因此，我們可能產生額外成本及投入額外資源，以持續遵守兩個司法管轄區的所有上市規則。

風險因素

A股及H股市場的特點可能存在差異。

我們的A股於上海證券交易所上市及買賣。於[編纂]完成後，我們的A股將繼續於上海證券交易所買賣，而我們的H股將於聯交所主板[編纂]。根據中國現行法律法規，未經有關監管機構批准，我們的H股與A股不得互換或互通，且H股與A股市場之間並無直接買賣或結算安排。H股與A股市場具備不同的交易特點，兩者的[編纂]、流動性及[編纂]基礎各有差異，零售及機構[編纂]者的參與程度亦不相同。因此，我們H股與A股的交易表現或不具可比性。儘管如此，我們A股的價格波動可能對H股[編纂]造成不利影響，反之亦然。由於H股與A股市場的特點存在差異，我們A股的歷史價格未必能反映H股的表現。因此，閣下於評估[編纂]我們H股的決定時，不應過分依賴我們A股的交易歷史。

閣下不應依賴我們就A股於上海證券交易所上市所發佈的任何資料。

由於我們的A股於上海證券交易所上市，我們須遵守中國內地的定期報告及其他信息披露規定。因此，我們不時於上海證券交易所或中國證監會指定的其他媒體平台公佈有關我們的資料。然而，我們就A股上市所公佈的資料乃基於中國內地證券監管機構的監管規定、行業標準及市場慣例，與[編纂]適用的相關要求有所不同。於上海證券交易所或其他媒體平台所披露的有關往績記錄期間的財務及營運資料的呈列方式，未必能與本文件所載的財務及營運資料直接比較。因此，務請我們的H股潛在[編纂]留意，在就是否認購我們的H股作出[編纂]決定時，應僅依賴本文件所載的財務、營運及其他資料。閣下申請購買[編纂]的我們的H股，即被視為同意不會依賴本文件所載資料以及我們就[編纂]於香港作出的任何正式公告以外的任何資料。

風險因素

我們的H股此前並無公開交易市場，而H股的活躍交易市場亦可能無法形成或維持。

我們的H股目前並無公開交易市場。我們的H股公開發售的初步[編纂]，將由本公司與[編纂]（代表其本身及[編纂]）經磋商釐定，而該[編纂]或與[編纂]完成後的H股[編纂]存在重大差異。我們已向香港聯交所申請H股的[編纂]及[編纂]。然而，於香港聯交所[編纂]並不保證我們的H股會形成活躍且具流動性的[編纂]，即使形成該等市場，亦不保證有關市場會於[編纂]完成後持續存在，更不保證H股的[編纂]會於[編纂]完成後上升。倘[編纂]完成後我們的H股未能形成活躍交易市場，則我們的H股的[編纂]及流動性可能受到重大不利影響。

我們的H股的[編纂]及[編纂]可能出現波動，可能導致於[編纂]中認購我們的H股的[編纂]蒙受重大虧損。

我們的H股之[編纂]及[編纂]可能因多項超出我們控制範圍的因素而出現重大波動，包括中國香港及全球其他地區的整體證券市場狀況。具體而言，其他從事類似業務的公司之業務及表現以及其H股之[編纂]，可能影響我們的H股之[編纂]及[編纂]，且H股價格可能出現與我們表現並無直接關聯的波動。除市場及行業因素外，我們的H股之[編纂]及[編纂]亦可能因特定業務原因而出現大幅波動，例如我們的收入、盈利及現金流量出現波動、我們與主要客戶的關係變動、任何潛在戰略聯盟的締結或終止、核心人員的加入或離任、訴訟事宜、市場價格波動以及我們產品的需求變化。此外，倘未來於公開市場大量出售我們的H股或其他與我們的H股相關的證券，或發行新股份或其他證券，或市場預期可能出現該等出售或發行事項，均可能導致我們的H股之市場價格下跌。本公司發行的新股份或與股份相關的證券，亦可能賦予優先於我們的H股所賦予權利及特權的相關權利。

香港聯交所及其他證券市場時有出現與任何特定公司的經營業績無關的重大價格及成交量波動，該等波動亦可能對我們的H股的[編纂]造成重大不利影響。

風險因素

潛在[編纂]將即時承受重大的股權攤薄影響，倘我們日後發行額外股份或其他權益證券，投資者可能面臨進一步股權攤薄。

H股的[編纂]高於緊隨[編纂]前的每股H股有形資產淨值。因此，於[編纂]中認購我們的H股的[編纂]將出現重大即時攤薄。我們無法保證，倘我們於[編纂]完成後立即進行清盤，在償還債權人債項後尚有任何資產可分派予股東。為擴展我們的業務，我們日後可能考慮[編纂]及發行額外H股。倘我們日後以低於當時每股H股有形資產淨值的價格發行額外H股，則H股[編纂]的每股H股有形資產淨值可能出現攤薄。

日後於公開市場大量出售或市場預期可能大量出售我們的股份，尤其是由我們的董事、最高行政人員及主要股東出售，可能對我們的H股當時的[編纂]造成重大不利影響。

日後大量出售我們的股份，尤其是由我們的董事、最高行政人員及主要股東出售，或市場預期或預計可能出現該等出售，均可能對我們H股的[編纂]，以及我們於日後按我們認為合適的時間及價格籌集股權資本的能力造成不利影響。儘管我們目前並不知悉該等人士有出售其持有的大量股份的任何意向，惟我們無法向閣下保證彼等不會出售其現時或日後持有的任何股份。該等股東於市場出售股份，以及有關股份可供日後出售，可能對我們的H股的[編纂]造成不利影響。

我們無法保證本文件所載有關紅人營銷行業的若干事實、預測及其他統計數據屬準確無誤。

本文件所載有關中國境內外紅人營銷行業的若干事實、統計數據及資料，乃取自多個我們普遍認為屬可靠的來源，包括各政府官方刊物、行業協會、獨立研究機構、第三方報告及／或其他公開可得來源，以及我們委託弗若斯特沙利文所編製的一份報告。我們認為該等資料來源屬發佈相關資料的適當來源，且在摘錄及轉載該等資料時已盡合理審慎之責。我們並無理由相信該等資料存在虛假或誤導成分，亦無理由相信存在任何導致該等資料失實或誤導的未披露事實。儘管如此，來自政府官方來源的資料並未經我們或參與[編纂]的任何其他方獨立核證，且對於該等資料的準確性並不作出任何聲明。我們無法保證該等資料的呈列或編製基準、準確程度與其他地區同類統計數據一致。該等資料亦可能存在不完整或過時的情況。因此，閣下不應過分依賴該等資料。

風險因素

我們過往的股息未必預示我們日後的股息政策，且我們無法保證日後是否以及於何時宣派及派付股息，此乃受中國法律限制。

我們於往績記錄期間宣派並派付股息。根據適用中國法律，派付股息可能受到若干限制。有關我們於往績記錄期間的股息分派情況，以及有關本公司宣派及派付股息的法律法规詳情，請參閱「財務資料－股息及股息政策」。按適用會計準則計算的我們的溢利，與按國際財務報告準則計算的溢利在若干方面存在差異。因此，即使按國際財務報告準則計算我們錄得溢利，我們於某個年度仍可能無法派付股息。我們的董事會日後可能經考慮我們的經營業績、財務狀況、現金需求及可用資金，以及其於當時認為相關的其他因素後，宣派股息。任何股息的宣派、派付及其金額，均須遵守我們的章程文件以及中國相關法律法规的規定。除自我們可供分派的合法溢利及儲備中撥付外，不得宣派或派付任何股息。我們過往的股息不應被視為預示我們日後的股息政策，且我們無法保證未來是否派付、何時派付股息。

我們對[編纂]所得款項淨額的用途擁有重大酌情權，而閣下未必贊同我們[編纂]的用途。

我們的管理層運用[編纂]的方式可能與閣下的意見不符，或無法為我們的股東帶來理想回報。我們計劃將[編纂]用於多個用途，當中包括全球化戰略與業務拓展、紅人經濟生態鏈創新業務拓展、收購合併以及補充營運資金。有關詳情請參閱「未來計劃及[編纂]用途」。然而，有關[編纂]的實際用途，將由我們管理層酌情決定。閣下將資金託付予我們的管理層，須依賴管理層就有關本次[編纂]具體用途的判斷。

本文件所載的前瞻性陳述受風險及不確定因素限制，未必能反映該等陳述有關期間內我們的整體表現。

本文件載有若干有關我們的前瞻性陳述及資料，該等陳述及資料乃基於我們管理層的信念，以及管理層所作出的假設及現時可獲得的資料而制定。於本文件內使用「旨在」、「預期」、「相信」、「能」、「繼續」、「可以」、「估計」、「預計」、「展望未來」、「擬」、「應」、「可」、「或許」、「計劃」、「潛在」、「預測」、「預計」、「尋求」、「應該」、「將」、「會」等有關我們或我們業務的詞語及其反義詞時，旨在識別前瞻性陳述。該等陳述反映我們管理層目前對未來事件、業務運營、流動資金及資本資源的觀點，其中部分陳述可能不會實現或可能發生變動。該等陳述受制於若干風險、不確定因素及假設，包括本文件所載的其他風險因素。倘該等風險或不確定因素中的一項或多項落實，或倘任何相關假設證明並不正確，則實際業績可能與本文件中的前瞻性陳述出

風險因素

現重大差異。實際業績是否符合我們的預期及預測，須受制於多項風險及不確定因素，而其中多項因素非我們所能控制，且該等業績反映可能出現變動的未來業務決策。基於該等及其他不確定因素，本文件載入前瞻性陳述不應被視為我們計劃或目標將會實現的聲明，[編纂]不應過分依賴該等前瞻性陳述。本文件所載的所有前瞻性陳述，均須參照本節所載的警示性陳述理解。除香港聯交所上市規則規定的持續披露責任或其他規定外，我們不擬公開更新或修訂本文件中的前瞻性陳述，不論由於新資料、未來事件或其他原因。

閣下應細閱本文件全文，未經細緻考慮本文件所載風險及其他資料前，不應考慮或依賴已刊發媒體報道的任何特定陳述。

於本文件刊發前，以及於本文件日期後而[編纂]完成前，可能已有或可能有關於我們、我們業務、所屬行業及[編纂]的新聞媒體報道。該等新聞媒體報道可能提及未載於本文件的資料，或不準確的資料。我們對新聞媒體報道並無充分控制權，而分析師可能發表有關我們的負面觀點或建議，可能對H股的[編纂]造成不利影響。我們並未授權刊發該等新聞媒體報道所載的任何資料。因此，我們對於新聞媒體所傳播的任何資料的適當性、準確性、完整性或可靠性，並不作出任何聲明，亦不對其中所載任何財務資料或前瞻性陳述的準確性或完整性承擔任何責任。倘該等資料中有任何內容與本文件的內容不符或存在衝突，我們明確拒絕就此承擔任何責任。因此，潛在[編纂]在決定是否投資於我們的[編纂]時，應僅依賴本文件所載的資料，而不應依賴新聞報道或其他媒體報道中的任何資料。閣下申請[編纂]的H股，即被視為同意並無且不會依賴本文件、[編纂]以及我們於香港就[編纂]作出的任何正式公告以外的任何其他資料。