

## 風險因素

投資[編纂]涉及高度風險。在投資我們的[編纂]之前，閣下應仔細考慮本文件中所載的所有資料，特別是下文所述的風險及不確定性，以及本文件中的所有其他資料，包括本文件附錄一A所載會計師報告及附錄一B所載未經審計中期簡明綜合財務資料。我們的業務、財務狀況、經營業績或前景可能因任何該等風險及不確定性遭受重大不利影響。由於任何該等風險及不確定性，我們的[編纂]的[編纂]可能下跌，且閣下可能損失全部或部分投資。本文件亦載有涉及風險及不確定性的前瞻性資料。我們的實際業績或因多種因素(包括下文及本文件其他部分所述風險)與前瞻性陳述中所預期者存在重大差異。

### 與我們的業務及行業有關的風險

由於我們在一個新興且快速發展的市場中的經營歷史有限，我們的歷史業績可能無法預示我們未來的表現。

租用消費市場是中國一個新興且快速發展的市場。作為該市場的早期進入者和主要參與者，我們於2015年開展業務運營。有限的經營歷史可能難以評估我們未來的前景以及新產品伴隨的風險和不確定性，歷史表現亦未必能反映未來前景及經營業績。我們自成立以來已實現快速擴張。截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的收入分別為人民幣293.9百萬元、人民幣420.9百萬元、人民幣299.1百萬元及人民幣355.7百萬元。但無法保證我們未來能維持歷史增速。由於若干可能的原因(其中一些超出我們的控制)，收入增長可能放緩甚至下降，其中包括競爭加劇、中國租用消費行業增速減緩(該行業仍處於從傳統產品所有權業態向使用權業態的轉型階段)、替代商業模式湧現及宏觀經濟環境惡化。若增速下滑，[編纂]對我們業務和前景的看法或受負面影響。我們旨在持續拓展業務並探索新市場機遇。閣下應結合新公司普遍面臨的風險、不確定性及困難來評估我們的前景與未來盈利能力。該等風險及不確定性可能影響我們為客戶及合作夥伴開發和維護各類服務的能力，以及與競爭對手抗衡的潛力。

---

## 風險因素

---

此外，作為業務舉措和增長戰略的一部分，我們向入駐商家推出平台服務及增值服務，並計劃未來實現服務多元化。但預計實施業務戰略和未來規劃需要管理層投入大量精力，同時會產生額外開支。此外，我們的商業計劃和戰略基於多項假設制定，其中許多不受我們控制且難以確證。鑒於租用消費行業的快速發展，無法保證我們業務戰略和未來規劃將能獲得廣泛市場認可、創造收入或利潤或提升市場份額。若相關努力未能增強變現能力和市場地位，我們可能無法維持或增加收入、收回任何相關成本，業務和經營業績或將受影響，從而對我們的業務及經營業績產生重大不利影響。

倘我們不能實施新技術、開發及提供創新功能及服務、應對不斷變化的用戶偏好、提升線上「人人租」平台的用戶體驗或優化我們的技術系統，我們未必能改善客戶體驗，這可能對我們的用戶增長及留存、業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

我們的成功取決於吸引並留住入駐商家及用戶的能力。能否留住並吸引用戶，很大程度上取決於（其中包括）我們線上平台的租用消費產品多樣化。而能否留住並吸引入駐商家，則主要取決於使用我們線上平台的用戶數量。為鼓勵更多入駐商家及用戶加入並留在我們的線上平台，提升兩者的用戶體驗是必不可少的。

我們線上平台的主要功能，如智能訂單匹配與風險評估系統，在很大程度上依賴我們的技術能力。我們的技術能力—例如在大數據分析方面的能力—對於我們持續挽留並吸引用戶使用我們的線上平台而言至關重要。

此外，改善用戶體驗及吸引更多用戶的重要方式為推出對用戶有用且能鼓勵更頻繁使用我們線上平台的創新服務及功能。開發、支持及維持有關創新服務及功能通常需要實施新技術，我們擬繼續向其他技術及服務的開發投入資源。然而，在我們的系統實施新技術可能需要較長時間並可能涉及技術挑戰及大量資金及人力資源。我們未必能及時有效整合新技術或根本不能整合新技術，這可能降低用戶對我們服務的滿意度。有關技術，即便整合，未必能按預期運行或未必能吸引及挽留大量用戶使用我們的線上平台。倘我們不能跟上技術的迅速變化，我們的用戶留存可能受損。

## 風險因素

此外，我們亦須繼續迅速應對不斷變化的用戶偏好、提升線上平台的用戶友善度、優化我們的移動應用程序及繼續改善我們的技術系統，這些情況均可能使我們承擔巨額成本及費用。倘有關成本及費用不能有效轉換成更良好的用戶體驗或用戶增長，我們未必能成功挽留及吸引用戶。

無法保證我們努力改善用戶體驗及擴大用戶群必定成功。我們亦不能預測我們的新產品、服務及功能能夠始終深受用戶好評，或我們能成功以具成本效益的方式實施新技術、提升線上平台的用戶友善度及改善我們的技術系統。倘我們不能改善客戶體驗，我們未必能保留或吸引用戶，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

我們的業務取決於我們品牌的持續成功，倘我們不能以具成本效益的方式維持及提升我們的品牌認知度或我們的品牌認知度受到有關我們或我們的董事、管理層、股東或業務合作夥伴的任何負面報道的不利影響，我們的聲譽及經營業績可能受到損害。

我們相信維持及提升品牌對我們業務的成功尤為重要。知名品牌對於提高用戶數量及參與度至關重要。由於我們在一個充滿競爭的行業運營，品牌維持及提升亦直接影響我們維持我們市場地位的能力。我們繼續對我們的線上平台執行嚴格的質量控制以確保我們的品牌形象不被不合格服務抹黑。我們亦已並將繼續進行各種線上及線下營銷及品牌推廣活動以提升我們的品牌、引導公眾對我們的品牌及服務的認知並最終使我們的線上平台從我們競爭對手的平台中脫穎而出。我們過往在該等營銷及推廣活動上花費巨大開支，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，我們的銷售及營銷開支分別佔我們收入的33.2%、39.4%及42.5%，而我們日後可能須增加有關銷售及分銷開支以繼續維持及提升品牌認知度及品牌忠誠度、挽留及吸引用戶以及推廣我們的線上平台。然而，概不保證該等銷售及營銷活動將能成功或我們將能實現預期該等活動可產生的品牌推廣效果。倘我們不能適當管理我們的銷售及營銷開支或倘我們的銷售及營銷活動低於我們的預期，我們的財務狀況、經營業績及業務前景將因此受損。

此外，有關本公司、服務或我們的董事、管理層、股東或業務合作夥伴的任何負面報道，不論其真實性與否，可能損害我們的品牌及我們品牌於市場上的形象。隨著我們的業務擴張及增長，我們可能在我們已經經營的市場以及我們可能經營的新市場面臨更嚴格的公眾監督。我們日後可能成為監管或公眾監督的對象，監管及公開曝光可能對我們的聲譽以及我們的業務及前景造成嚴重損害。

---

## 風險因素

---

此外，我們的品牌名稱及我們的業務可能因競爭對手及第三方激進的營銷及宣傳戰略而受到損害。我們可能因此受到政府或監管調查或第三方索賠，而我們可能須花費大量時間及承擔巨額成本來應對及解決該等後果。概不保證我們將能在合理的時間內有效反駁各項指控或根本不能反駁。此外，直接或間接針對我們或我們的董事、管理層、股東或業務合作夥伴的公眾指控可能由任何人匿名在線上發佈。社交媒體平台的信息具有即時性，其影響亦然。社交媒體平台在發佈信息前可能不需過濾或檢查信息的準確性，而我們可能很少有時間或根本沒時間做出反應。因此，我們的聲譽可能受到重大不利影響，我們吸引及挽留用戶及維持市場份額的能力可能受損及我們的財務狀況可能會惡化。

用戶及入駐商家可能在我們的線上平台進行有意或疏忽的不當行為或其他不當活動，或以其他方式濫用我們的線上平台，這可能對我們的品牌形象及聲譽、我們的業務及經營業績造成損害。

我們的線上平台使入駐商家能夠向用戶提供租用消費服務。我們採用全面的入駐流程來核實用戶及入駐商家的身份。我們亦定期監控用戶及入駐商家在我們的線上平台上的活動。由於我們對用戶及入駐商家的實時及線下行為的控制有限，我們的線上平台仍可能被我們的用戶及入駐商家濫用於不當或非法目的。

倘有關不當行為須接受監管調查或其他政府程序，相關政府機關可能要求我們呈報該等不當行為以進行進一步調查。儘管我們在偵查及過濾機制之餘亦努力向利益相關者提供有關規則與法規的提醒，我們未必能識別每一起不當內容或非法或欺詐活動，阻止所有有關內容進一步傳播或禁止有關活動發生。我們可能無法實時過濾用戶及入駐商家生成的所有內容，尤其是在租用消費產品的實際使用場景中。因此，我們的用戶及入駐商家可能透過我們的線上平台進行非法、淫穢或煽動性對話或進行不道德或非法活動。倘我們的線上平台上發生用戶及入駐商家不當使用及濫用線上平台以達到不當或非法目的，我們可能會因侵權、污衊、誹謗、疏忽、版權、專利或商標侵權而被提起索賠。為應對透過我們的線上平台進行的非法或不當行為的指控，相關政府機關可能干預及要求我們對不遵守適用法律法規的行為負責並使我們面臨行政處罰或其他制裁，如要求我們限制或終止部分或全部我們的功能及服務。倘我們確實面臨由有關受影響的用戶或入駐商家提起的民事訴訟或其他責任，我們的業務及我們品牌的公眾形象可能受到重大不利影響。對有關受影響用戶或入駐商家提起的任何訴訟進行抗辯可能費用高昂且需大量時間及我們管理層的注意力及其他資源，可能對我們的業務產生重大不利影響。

---

## 風險因素

---

我們的業務受關於隱私、數據保護及網絡安全的各種法律、法規、規則、政策及其他義務所約束。機密信息或個人信息的任何丟失、未經授權的訪問或洩露均可能使我們遭受重大的聲譽、財務、法律及運營後果。

我們在平台上接收、傳輸及存儲大量個人身份信息及其他數據。我們受關於隱私、數據保護以及收集、存儲、使用、處理、傳輸、提供、披露及刪除特定類型數據的眾多法律法規所約束。有關於2025年10月28日最新修訂並於2026年1月生效的《中華人民共和國網絡安全法》、於2021年9月生效的《中華人民共和國數據安全法》及於2021年11月生效的《中華人民共和國個人信息保護法》等適用於我們的法律、規則及法規，請參閱「法規」。該等法律、規則及法規的詮釋、適用情況及執行不時演變，其範圍可能會通過新立法、現有立法的修正案及執法方式的變化而不斷演變。為遵守法律、法規、國家及行業標準或合同義務規定的隱私、數據保護及網絡安全標準及協議，我們已經並將繼續產生龐大開支。與隱私、數據保護及網絡安全相關的現有法律或法規的變更或新法律及法規的生效，特別是任何新的或修改後的法律或法規要求加強對特定類型數據的保護或與數據存儲、保護、傳輸、披露或刪除有關的新義務，可能會大幅增加我們提供服務的成本或需要對我們的運營進行重大更改。

儘管我們致力於遵守與隱私、數據保護及網絡安全相關的適用法律、法規及其他義務，惟我們的實踐、服務或平台未必會遵守有關法律、法規或義務對我們的所有要求。倘我們不遵守與隱私、數據保護或網絡安全相關的適用法律或法規或任何其他義務，或因任何安全問題而導致未經授權訪問、使用或公開個人身份信息或其他數據，或我們被認為或被指控發生上述任何類型的不遵守或違規情形，均可能會損害我們的聲譽，令新的及現有的用戶及入駐商家不使用我們的平台，或導致政府機關對我們的一個或多個應用程序作出調查、罰款、責令暫停營運或其他處罰以及私人索賠或訴訟，其中任何情況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。即使我們的實踐並未受到法律質疑，對隱私問題的看法（無論是否成立）均可能使我們的聲譽及品牌受損，並對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

---

## 風險因素

---

此外，根據於2022年2月15日生效的經修訂的《網絡安全審查辦法》，關鍵信息基礎設施運營者採購網絡產品及服務，網絡平台運營者開展數據處理活動，影響或者可能影響國家安全的，應當申報網絡安全審查，掌握超過100萬用戶個人信息的網絡平台運營者赴國外上市，必須申報網絡安全審查。截至最後實際可行日期，我們尚未被任何負責關鍵信息基礎設施安全保護工作的境內主管部門通知或確定為關鍵信息基礎設施運營者。儘管如此，於2025年1月1日生效的《網絡數據安全管理條例》要求數據處理者在若干情況下應當申報網絡安全審查，包括進行數據處理活動而會影響或者可能影響國家安全的。然而，條例並無具體說明何種情形構成「影響或者可能影響國家安全的」的情形。鑒於現行中國法律法規對「影響或者可能影響國家安全」的活動的解釋需要主管部門的進一步澄清，且「關鍵信息基礎設施運營者」的認定以及「網絡產品及服務」的範圍以及「影響或可能影響國家安全的數據處理活動」有待主管部門進一步澄清及解釋，無法保證我們將不會受到網絡安全審查或未來頒佈的新規則或法規不會對我們施加額外的合規要求。

我們可能涉及與租用消費過程相關的法律訴訟，這可能對我們的業務及經營業績產生重大不利影響。

我們面臨與租用消費過程相關的潛在索賠，包括用戶因入駐商家後續提供存在缺陷的租用消費產品而要求我們承擔責任的索賠以及入駐商家指控我們用戶違反租用消費服務協議或存在其他違反其他法律法規行為而提出的索賠。該等索賠大部分涉及我們作為不具備獨立請求權的第三人，且我們實質上並不承擔相關法院判決項下的義務；然而，儘管有上述規定，該等索賠（不論其理據如何）仍可能迫使我們參與耗時又耗錢的訴訟或調查，嚴重分散管理層及員工的注意力，並損害我們的聲譽及品牌。

倘入駐商家產品資料已過時、不準確、含欺詐成分或缺乏可信度，我們可能無法有效地為用戶創造價值，這可能對我們的聲譽及業務前景造成重大不利影響。

我們採用全面的入駐流程來驗證入駐商家身份，並亦對其持續執行風險評估程序。進一步詳情請參閱「業務－風險管理與內部控制」。但無法保證我們將能清除所有向數據庫提交過時、不準確、含欺詐成分或不可信產品資料的入駐商家。若我們無法有效過濾這類入駐商家，用戶可能在租用消費過程中被誤導甚至欺詐，造成時間及資源的浪費，而我們的聲譽與業務前景亦將因此遭受重大不利影響。倘我們未有根據中國法律審查入駐商家提供的材料的真實性及合法性，我們亦可能會被責令進行整改或甚至被沒收違法所得。

---

## 風險因素

---

如果我們未能吸引更多入駐商家入駐我們的線上平台，或入駐商家因任何原因決定減少使用我們的服務，我們的收入可能停滯或下滑，我們的業務及前景或將受到重大不利影響。

入駐商家即客源，因此吸引更多入駐商家入駐我們的線上平台對我們至關重要。鑒於入駐商家對收入的貢獻，我們需要投資開發及推廣符合其需要的服務。然而，我們無法保證相關舉措能說服更多入駐商家使用我們的線上平台。亦無法保證現有入駐商家未來將繼續以相同頻率使用我們的在線交易服務，因為競爭可能對我們的在線交易服務需求及定價造成壓力。若我們未能成功擴大入駐商家基礎，收入可能停滯或下降，業務及前景或將遭受重大不利影響。

我們的國際擴張策略涉及將我們在中國內地成熟的服務複製到其他全球市場。此擴張可能使我們面臨營運、監管及市場風險。

我們意欲將業務擴張至國際。然而，我們的國際擴張受多項風險及不明朗因素所影響。我們未必能夠成功擴張國際業務，或我們的國際擴張未必能達到我們的預期。我們國際擴張的成功將取決於多項因素，包括我們使服務適應國際客戶本地需求的能力，以及我們遵守經營所在司法管轄區本地法律及法規的能力。此外，我們必須有效管理國際員工與中國內地員工之間的文化及語言差異，並在國際市場上與本地及國際對手進行有效競爭。最後，我們必須管理與在境外司法管轄區營運相關的政治及經濟風險。倘若我們未能成功管理該等及其他風險，我們的國際擴張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。

倘我們線上平台的用戶流量因任何原因而停滯不前或下降，我們的經營及財務前景可能會受到損害。

我們吸引及維持線上平台用戶流量的能力對我們的持續增長至關重要。倘我們的線上平台的用戶流量因任何原因而停滯不前或下降，我們的業務及經營業績可能會受到損害。我們部分依賴各種應用程序商店、互聯網搜索引擎及門戶網站將大量用戶流量引導至我們的移動應用程序。然而，導向我們移動應用程序的用戶總流量並非完全在我們的控制範圍內。我們的競爭對手與若干應用程序商店或社交媒體平台的關係更緊密、線上曝光率或新聞報導量更高，並進行了更多的搜索引擎優化工作，可能會導致其移動應用程序及網站獲得比我們更多的定向用戶流量或更高的搜索結果頁面排

---

## 風險因素

---

名。相較我們的應用程序，應用商店可能更著力推薦我們競爭對手的移動應用程序，社交媒體平台可能將更多注意力引向我們競爭對手的產品及服務，而互聯網搜索引擎可能會修改其方法，這可能會對我們搜索結果頁面的排名產生不利影響。任何有關變動均可能減少我們移動應用程序及網站的用戶流量，並對我們用戶群的增長造成不利影響，可能進而損害我們的業務及經營業績。

我們的線上平台依賴我們無法控制的移動及計算機操作系統、硬件、網絡、法規及標準的有效交互。我們的線上平台或該等操作系統、硬件、網絡、法規或標準的變化可能會嚴重損害我們的入駐商家及用戶留存率、增長率及參與度。我們的業務取決於我們維持及擴展技術基礎設施的能力。我們服務的任何中斷均可能損害我們的聲譽，導致潛在的入駐商家及用戶流失及入駐商家及用戶參與度下降，並嚴重損害我們的業務。

我們的線上平台，尤其是其移動應用程序，必須與流行的操作系統（如iOS及安卓系統）以及相關硬件保持互操作性。我們無法控制該等操作系統或硬件，而該等系統或硬件的任何更改均會降低我們服務的功能或給予競爭性線上平台優惠待遇，這可能嚴重損害我們線上平台的使用率。當我們日後推出新服務，優化新服務以配合該等操作系統及硬件運行可能需要時間，這會影響該等服務的受歡迎程度。

為通過我們的線上平台提供高質量的服務，我們的線上平台必須能夠與我們無法控制的一系列移動技術、系統、網絡、法規及標準配合使用。尤其是，未來iOS或安卓操作系統的任何變動均可能影響我們線上平台的可訪問性、速度、功能及其他性能。

我們的業務以及我們技術系統及線上平台的持續表現、可靠性及可用性亦取決於我們無法控制的中國互聯網、移動及其他基礎設施的表現及可靠性。互聯網基礎設施中斷或電信網絡運營商未能向我們提供我們的服務所需的帶寬，可能會干擾我們的服務在我們的線上平台上的速度及可用性。倘我們的線上平台在入駐商家及用戶嘗試訪問時不可用，或我們的線上平台未如入駐商家及用戶預期般迅速響應，則入駐商家及用戶日後可能不會經常使用亦可能完全不會使用我們的線上平台，並可能會使用我們競爭對手的產品或服務。此外，我們無法控制中國電信運營商所提供服務的成本。倘移動互聯網接入費或向互聯網用戶收取的其他費用增加，則入駐商家及用戶流量可能會減少，可能進而導致我們的收入大幅減少。

---

## 風險因素

---

我們在業務經營過程中曾經面臨且未來亦可能面臨法律訴訟。我們的董事、管理層、股東及僱員亦可能面臨且日後仍可能面臨法律訴訟，這可能對我們的聲譽及經營業績產生不利影響。

我們不時面臨與我們的業務運營及業務合作夥伴有關的指控，並可能成為法律索賠及監管程序的當事方。該等指控、索賠及訴訟可由第三方直接對我們提出，或由我們在日常業務過程中發起，在各情況下，我們均作為該等訴訟的當事方。該等指控、索賠及法律程序可能涉及（其中包括）勞資糾紛及合同糾紛。訴訟（尤其是集體訴訟）的結果難以評估或量化。此類訴訟的原告可能尋求獲得巨額或未確定數額的賠償，而與該等訴訟有關的潛在損失金額可能在很長一段時間內仍屬未知數。我們可能會產生與該等法律程序有關的重大費用，倘我們的業務營運須作出變更，則可能會對我們的經營業績產生負面影響。此外，亦可能出現與訴訟相關的負面宣傳，可能會降低用戶對我們線上服務的接受度，而無論指控是否有效或我們是否最終被認定須承擔責任。此外，我們的董事、管理層、股東及僱員可能不時面臨訴訟、監管調查、法律程序及／或負面報導，或產生與商業、勞動、僱傭、證券或其他事宜有關的潛在責任及費用，這可能會對我們的聲譽及經營業績造成不利影響。因此，訴訟可能會對我們的業務、財務狀況、經營業績或流動資金造成不利影響。

我們在中國不斷變化的租用消費行業上面臨激烈的競爭，來自其他行業的成熟參與者加入可能使競爭更加激烈。倘我們不能有效競爭，我們的市場份額、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

中國租用消費行業充滿競爭且發展迅速。我們在吸引及挽留用戶、擴展我們服務的市場及吸納新能力及技術方面面臨持續的壓力。我們的線上平台與專注於若干行業垂直領域或用戶細分市場的其他主要平台及利基市場參與者展開競爭。其他大型互聯網公司及分類廣告平台亦已進軍租用消費服務市場。

我們大部分的競爭對手或潛在競爭對手可能擁有較長的經營歷史、國際戰略夥伴、地方政府支持及較大的用戶群，及較我們更多的財務、管理、技術發展、銷售、營銷及其他資源。彼等亦可能採納我們的業務模式及使競爭加劇。因此，我們可能面臨利潤率下降、喪失市場份額或用戶對我們的服務及產品的使用減少。現有或未來競爭對手可能開發或提供具備顯著性能、價格、創意、技術或優於我們同行的其他優勢的服務及產品。倘我們因該等或其他因素而不能與現有或未來競爭對手有效競爭，我們的市場份額、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

---

## 風險因素

---

我們的經營指標面臨計量方面的固有挑戰，該等指標不準確或被認為不準確可能會對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。

我們定期審查運營指標，如註冊用戶／入駐商家數量，以評估增長趨勢、衡量績效並制定戰略決策。雖然這些數據乃基於我們認為在恰當計量期間內屬合理，但要在我們龐大的用戶群中計量使用方式及用戶黏性存在固有挑戰。我們指標出現錯誤或不準確可能導致業務決策有誤及效率低下。例如，倘用戶／入駐商家數量被嚴重低估或高估，我們可能會動用資源推行不必要的業務舉措，或我們未必能夠採取必要措施吸引足夠數量的用戶滿足我們增長策略的需要。

由於方法及假設的差異，我們經營指標的計量標準可能有別於第三方（包括但不限於業務合作夥伴、市場及投資研究機構（包括賣空研究公司）、[編纂]及媒體）公佈或採用的估計，或有別於我們的競爭對手或相關行業其他公司所使用類似值的指標。倘該等第三方認為我們的經營指標不能準確反映營運情況，或倘我們發現經營指標存在重大不準確之處，我們的品牌價值及聲譽可能會嚴重受損，我們的用戶及業務合作夥伴可能較不願意將其資源或支出分配給我們，而我們可能面臨與該等不準確有關的訴訟或糾紛。因此，我們的業務及經營業績可能會受到重大不利影響。

電腦及手機惡意軟件、病毒、黑客及釣魚攻擊、垃圾郵件及不當或非法使用我們的線上平台可能會影響用戶體驗，從而降低我們吸引用戶的能力，並對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們行業的電腦及手機惡意軟件、病毒、黑客及釣魚攻擊日益猖獗，我們的線上平台過往曾遭遇且日後可能再次遭遇此類攻擊。儘管難以確定中斷或攻擊可能導致的直接損害（如有），但我們的線上平台及技術基礎設施未能維持用戶滿意的性能、可靠性、安全性及可用性，可能會嚴重損害我們的聲譽以及我們留住現有用戶及吸引新用戶的能力。

此外，垃圾郵件發佈者可能利用我們的線上平台向用戶發送有針對性及無針對性的垃圾訊息，影響用戶體驗。在垃圾郵件活動中，垃圾郵件發佈者通常會開設多個用戶賬戶散佈垃圾訊息。儘管我們設法識別並刪除為垃圾郵件而設的賬戶，但未必能及時有效刪除我們線上平台的所有垃圾訊息。我們打擊垃圾郵件的行動可能亦需要我們

---

## 風險因素

---

的技術團隊自完善線上平台中轉移大量時間及精力。因此，我們的用戶可能會減少使用我們的線上平台或完全停止使用，這可能會導致我們產生持續運營成本。

根據《中華人民共和國數據安全法》，開展數據處理活動應當依照法律、法規的規定，建立健全數據安全管理制度，組織開展數據安全教育培訓，採取相應的技術措施及其他必要措施，保障數據安全。開展數據處理活動應當加強風險監測，發現數據安全缺陷、漏洞等風險時，應當立即採取補救措施；發生數據安全事件時，應當立即採取處置措施，按照規定及時告知用戶並向有關主管部門報告。如我們不履行上述義務，可能被責令改正、給予警告、處以罰款、暫停相關業務、停業整頓、吊銷相關業務許可證或者吊銷營業執照。

倘我們線上平台及技術系統中使用的軟件包含尚未發現的編程錯誤或瑕疵，我們的業務可能會受到不利影響。

我們的線上平台及技術系統依賴軟件，包括內部及／或第三方開發或維護的軟件。此外，我們的線上平台及技術系統依賴有關軟件存儲及處理大量數據的能力。我們依賴的軟件可能包含尚未發現的編程錯誤、漏洞或瑕疵。部分錯誤可能在發佈供內外部使用的代碼後才會被發現。我們所依賴軟件內的錯誤、瑕疵或其他設計缺陷可能會導致用戶在使用我們的線上平台時產生負面體驗，延遲推出新功能或增強功能，導致錯誤或損害我們保護用戶數據及／或我們的知識產權的能力，或導致我們提供部分或全部服務的能力下降。此外，我們所依賴的軟件中發現任何錯誤、漏洞、瑕疵或缺陷，以及任何相關的服務降級或中斷，均可能會導致我們的聲譽受損及用戶流失，從而可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們依賴第三方分銷我們的移動應用程序。

我們通過我們的線上平台提供線上服務，移動應用程序是我們線上平台的重要組成部分。我們通過第三方運營的應用商店（如蘋果的App Store、安卓應用商店以及支付寶或微信小程序）提供移動應用程序，該等應用商店可能會暫停或終止用戶獲取我們的移動應用程序、增加獲取成本或改變獲取條款，使我們移動應用程序的受歡迎程度下降或更難獲取。因此，我們應用程序的推廣、分銷及運營須遵守此類分銷平台針對

## 風險因素

應用程序開發商制定的標準條款及政策，該等條款及政策可能會由該等分銷渠道進行詮釋，且可能會頻繁變更。倘有關第三方以對我們不利的方式詮釋或更改其標準條款及條件，或終止彼等與我們的現有關係，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。未來，第三方的合規要求可能會導致我們暫停在該等應用商店提供我們的移動應用程序。因此，倘潛在用戶難以或被禁止獲取我們的移動應用程序，我們拓展用戶群的能力可能受阻。任何該等事件均可能會對我們的品牌及聲譽、業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

**我們面臨與第三方線上支付系統有關的風險。**

目前，我們通過第三方線上支付系統收取服務費。在所有該等線上支付交易中，使用公共網絡安全傳輸保密資料對於維持用戶對我們線上平台的信任及信心至關重要。

我們無法控制第三方線上支付商的安全措施。我們所用線上支付系統出現任何安全漏洞或會令我們面臨訴訟，並可能因未能保護用戶機密信息而須承擔責任，且可能會損害我們的聲譽及我們所用公認安全的所有線上支付系統。倘出現廣為人知的互聯網或移動網絡安全漏洞，即使相關漏洞與我們所用支付系統或方式無關，用戶仍可能不願為我們的服務付費。此外，計費軟件出錯會損害用戶對該等線上支付系統的信心。倘出現上述任何事件並損害我們的聲譽或我們所用公認安全的線上支付系統，我們或會失去用戶，而用戶或不願購買我們的服務，這可能會對我們的業務產生重大不利影響。

此外，目前中國僅有少數信譽良好的第三方線上支付系統。倘任何該等主要支付系統決定停止向我們提供服務，或大幅提升我們使用其支付系統提供服務的收費比例，我們的經營業績或會受到重大不利影響。

**倘若我們無法保護知識產權，或倘第三方成功聲稱我們盜用他人知識產權，我們可能產生重大開支，且業務可能受到不利影響。**

我們相信，知識產權對我們業務至關重要，並使我們在經營所在市場中具備競爭優勢。倘我們並無充分保護知識產權，我們的品牌及聲譽均可能受損，而用戶及入駐商家可能會貶低我們的服務組合，並可能有損我們高效競爭的能力。

為保護知識產權，我們依賴一眾版權、商標、專利及商業秘密法、合同條款、用戶政策及披露限制。一旦發現可能侵犯我們的知識產權的行為，我們會立即採取適當行動以保護我們的權利。我們還與僱員及顧問訂立保密協議及發明轉讓協議，並尋求

---

## 風險因素

---

以商業審慎的方式控制對專有資料的獲取與傳播。我們為保護知識產權所作的舉措可能並不充分或有效。此外，其他人士可能在未經授權下複製或反向設計我們的服務組合，或獲取及使用我們的網站內容。另外，我們未必可偵測到侵犯我們知識產權的行為，而即使我們偵測到有關侵權行為並決定執行知識產權，我們亦未必成功，並可能在作出有關行動時產生重大開支。未能保護或失去任何知識產權，均可能對我們的競爭能力造成不利影響，並可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

此外，我們無法確定我們的運營或我們業務的任何其他方面目前或將來不會侵犯或以其他方式侵犯第三方所持的商標、版權或其他知識產權。我們將來可能面臨與他人知識產權相關的法律訴訟及索賠。此外，我們的服務或我們業務的其他方面可能侵犯其他第三方的知識產權。倘我們被發現侵犯他人知識產權，我們可能需要為我們的侵權行為承擔責任或可能遭禁止使用有關知識產權，且我們可能產生許可費或被迫開發自家替代品。為該等索賠及訴訟進行抗辯的費用高昂且耗時，並且可能分散管理層的時間及其他資源而無法專注於我們的業務及運營，而許多該等索賠及法律訴訟的結果均無法預測。倘導致被判決、被處罰款或發生涉及支付龐大金額款項的和解，被發出針對我們的救濟禁令，這可能導致重大的現金債務，並可能通過限制或禁止使用相關知識產權而對我們的業務及運營造成嚴重干擾，而我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

我們須就由我們發佈或以互聯網平台運營商身份發佈的廣告承擔廣告合規義務，而未能遵守該等義務可能使我們遭受處罰及其他行政處分。

根據中國廣告法律法規，就我們自行發佈的廣告而言，我們須確保該等廣告內容真實準確，並符合適用法律及法規。此外，作為互聯網平台運營商，我們有義務採取措施監控並防止我們的平台上出現違法廣告內容。違反該等法律法規可能會使我們受到處罰，包括罰款、沒收廣告收入、責令停止傳播廣告以及發佈更正誤導信息的公告。由於中國廣告法律法規在解釋及執行方面存在不確定性，我們無法向閣下保證，我們發佈的或在我們平台上發佈的所有廣告內容將始終被視為完全符合適用要求。倘我們被發現違反適用的中國廣告法律法規，我們可能會受到處罰，我們的聲譽

---

## 風險因素

---

可能受損，進而對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生負面影響。請參閱「法規－廣告法」一節。

我們的物流服務供應商的任何交付延遲、設備處置不當或運輸成本增加均可能對我們的業務及經營業績造成不利影響。

第三方交付服務的中斷或無法交付可能危及我們租用商品的及時或成功交付，這反過來可能導致用戶及入駐商家的流失。租用商品在運輸過程中可能遺失或遭到損壞。該等第三方提供的物流服務可能因不可預見的事件而暫停或取消，這可能導致租用商品的銷售或交付中斷。此外，可能會因我們無法控制的各種原因而發生交付延遲，包括惡劣天氣、自然災害、病毒爆發、運輸中斷或勞動糾紛。倘第三方無法按照預期履行物流服務，用戶可能會有不滿意的體驗，而我們的業務及聲譽會受到重大不利影響。

我們的業務主要依賴我們高級行政人員及其他關鍵僱員的不懈努力。倘我們失去彼等的服務或未能有效規劃其繼任，我們的業務營運及增長前景可能會受到重大不利影響。

我們日後的成功極大程度上依賴我們高級行政人員及其他關鍵僱員的持續服務。我們尤其依賴我們的董事長、執行董事兼首席執行官洪國志先生以及高級管理團隊其他成員的專業知識、經驗及遠見卓識。倘我們的一名或多名高級行政人員或其他關鍵僱員不能或不願繼續為我們服務，或以個人身份或其他方式承擔任何法律或監管責任，我們未必能輕易及時物色到替任人選，甚至根本無法覓得替任人選。合資格人才的競爭非常激烈，無法保證我們將能夠吸引或留住合資格僱員。因此，我們的業務或會受到重大不利影響，我們的財務狀況及經營業績或會受到嚴重影響，且我們可能會因招攬、培訓及挽留關鍵人員而產生額外費用。

此外，倘我們的任何高級行政人員或其他關鍵僱員加入競爭對手或成立一家與我們有競爭的公司，我們或會失去專業知識、商業機密、業務合作夥伴、用戶群及市場份額。我們的高級行政人員及關鍵僱員均已訂立僱傭協議、保密及知識產權歸屬協議及不競爭協議。然而，根據中國法律及其他司法管轄區的其他適用法律法規，該等協議可能被視為無效或不可執行。倘我們的高級行政人員或關鍵僱員與我們之間出現任何爭議，無法保證我們能夠在中國及該等高級行政人員及關鍵僱員可能居住的其他司法管轄區執行該等協議。

---

## 風險因素

---

有效的繼任計劃對我們業務的長期成功亦屬重要。倘我們無法確保涉及關鍵僱員的有效知識轉移及順利過渡，可能嚴重阻礙我們的戰略規劃及執行。高級管理層的流失或管理層換屆無效可能會延遲或阻礙我們實現發展及戰略目標，可能會對我們的業務、財務狀況、經營業績及現金流量產生不利影響。

合資格人員的爭奪經常十分激烈。倘我們在控制人工成本的同時不能招聘、培訓及留住足夠的合資格人員，我們的業務可能會受到重大不利影響。

我們持續開展及擴展業務的能力取決於我們能否在中國及全球吸引並留住大量且日益增多的合資格人員。我們在控制人工成本的同時滿足勞動力需求的能力(包括尋找合資格人員以填補空缺職位的能力)，通常受多個外部因素的影響，包括能否在我們經營所在的市場獲得足夠的合資格人員、該等市場的失業率、現行工資費率、不斷變化的人口統計數據、健康及其他保險成本以及新訂或經修訂的就業及勞動法律法規的採納情況。倘我們無法找到、吸引或留住合資格人員，或成功進行管理領導層換屆，我們向用戶提供的服務質量可能會下降，且我們的財務表現可能會受到不利影響。此外，倘我們的人工成本或相關成本因其他原因增加，或倘採納或實施新訂或經修訂的勞動法律、規則、法規或醫療保健法律導致我們的人工成本進一步增加，我們的財務表現可能會受到重大不利影響。

我們的保險可能不足以保障我們的業務風險，因此發生任何未投保的業務中斷可能會導致我們產生大量成本並分散我們的資源，這可能會對我們的經營業績及財務狀況產生不利影響。

我們按照中國法律規定為僱員提供社會保障保險，亦為僱員提供補充商業醫療保險。我們並無購買業務中斷保險或關鍵人員保險。鑒於我們業務的性質，我們認為此做法屬合理，與中國同行業中其他類似規模公司的做法一致。此外，中國的保險公司目前提供的業務相關保險產品有限。發生任何未投保的業務中斷、訴訟或自然災害，或對我們未投保的設備或設施造成的重大損害，均可能使我們的業務運營中斷，導致我們產生大量成本及分散我們的資源，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。

---

## 風險因素

---

我們已根據僱員激勵計劃授予並可能繼續授予若干獎勵，這可能會導致股份支付開支增加，影響我們的財務狀況及經營業績，並可能攤薄我們現有股東的股權。

我們為我們的董事及僱員採納了僱員激勵計劃，以激勵及獎勵對我們的成功作出貢獻的合資格人士。2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們分別產生股份支付開支人民幣16.6百萬元、人民幣4.4百萬元、人民幣3.2百萬元及人民幣4.1百萬元。我們相信，授出僱員激勵計劃，對我們吸引及留住關鍵人員及僱員的能力至關重要。然而，僱員激勵計劃可能會攤薄現有股東的股權。我們日後可能會繼續向僱員授出以股份為基礎的報酬獎勵。因此，我們與以股份為基礎的報酬有關的開支可能會增加，這可能會影響我們的財務狀況及經營業績。我們可能會不時重新評估股份激勵計劃項下授予的歸屬期、禁售期或其他適用的主要條款。若我們選擇這樣做，在本次[編纂]後的報告期內，我們的股份支付開支可能會出現大幅變動。

未能遵守中國有關社會保險或住房公積金的法規，可能會令我們遭受罰款及其他法律或行政處罰。

根據相關中國法律法規，僱主有義務直接且按時為員工繳納社會保險及住房公積金。據我們的中國法律顧問告知，根據適用的中國法律法規，倘僱主未能足額繳納社會保險供款，有關部門可責令其在規定時限內支付未繳金額，並須繳納按每日萬分之五計算的額外滯納金，倘於上述期限內僱主不作出逾期供款，可處未繳金額一倍至三倍的罰款。此外，根據適用的中國法律法規，倘僱主未登記設立住房公積金供款賬戶，有關部門可責令其限期改正，逾期未改正的，將被處以不少於人民幣10,000元及不多於人民幣50,000元的罰款。用人單位逾期不繳或者少繳住房公積金的，由主管機構責令限期繳存；逾期仍不繳存的，可以申請中國法院強制執行。據我們的中國法律顧問告知，同時考慮到上述相關事實，倘我們按照主管部門的要求在規定時限內及時支付歷史欠繳金額，則我們須支付滯納金及因未能為僱員足額繳納社會保險及住房公積金而遭受重大處罰的可能性極低。然而，雖然於往績記錄期間，我們並無因社會保

---

## 風險因素

---

險及住房公積金供款而遭受任何行政處罰，但由於適用的法律法規的詮釋及執行不斷演變，我們無法向閣下保證，我們過往及現行有關該等供款的慣常做法將繼續獲中國當局接納。

於往績記錄期間，我們委聘一家第三方人力資源機構，為若干僱員繳納社會保險費及住房公積金。根據中國法律法規，我們須以自身賬戶為僱員繳納社會保險費及住房公積金，而非透過第三方賬戶進行繳納。透過第三方賬戶作出社會保險費及住房公積金供款，可能不被視為完全合規，因此，主管政府機關可能要求我們繳納欠繳金額。根據該第三方人力資源機構與我們訂立的協議，該機構有義務為我們的相關僱員繳納社會保險費及住房公積金。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並未因與第三方人力資源機構的代理安排而收到行政處罰或僱員的勞動仲裁申請。此外，倘有關第三方人力資源機構未能按照適用中國法律法規的規定，代表我們僱員全額繳納社會保險費或住房公積金，我們可能會因未能履行作為僱主繳納社會保險及住房公積金的義務而受到中國有關政府部門徵收的額外供款、滯納金及／或處罰，或被責令改正，繼而可能會對我們的財務狀況及經營業績產生不利影響。我們無法向閣下保證我們不會被要求作出額外支付或不會因我們現有做法而受處罰或承擔責任。

此外，根據於2025年7月31日頒佈並自2025年9月1日起施行的《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）》，倘僱主與其僱員約定或僱員承諾無需繳納社會保險費，人民法院將視該等約定或承諾為無效。此外，倘僱主未能根據適用法律繳納社會保險費，且僱員根據《中華人民共和國勞動合同法》尋求終止勞動合同並向僱主索取經濟補償，人民法院將支持該等主張。請參閱「監管概覽－有關勞動保護的法規－社會保險及住房公積金」。截至最後實際可行日期，我們並未收到相關政府機關的任何通知，亦未收到該等員工就此提出的任何索賠或要求。然而，我們無法向閣下保證我們將不會收到僱員有關社會保險或住房公積金供款的任何投訴或要求，或中國機關將不會要求我們作出額外社會保險及住房公積金供款。若發生此等情況，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到不利影響。

## 風險因素

我們面臨與租賃物業相關的若干風險。

我們在中國從第三方租賃多處房產，主要用作辦公空間。我們尚未就該等物業租賃協議按照中國法律的規定向中國政府機關辦理備案登記。儘管我們未進行備案登記實質上並不會使租賃協議無效，但中國政府機關可能會責令我們糾正此類違規行為，而若在給定時間內未糾正此類違規行為，我們可能會被中國政府機關處以每份未向中國有關政府機關登記的租賃協議人民幣1,000元至人民幣10,000元不等的罰款。此外，若干租賃物業的土地性質及規劃用途與我們的租賃合同規定的用途不一致，且業主並未就該等租賃物業的用途變更提供任何主管部門批准。因此，倘主管部門責令業主改正，我們可能無法繼續使用該等租賃物業，並可能不得不搬遷至其他場所。此外，在我們訂立租賃協議時，我們的若干租賃物業處於抵押中。倘有關物業的所有權因抵押權人實現抵押權而變更，我們可能無法根據相關租賃協議對抵押權人行使我們對租賃物業的權利。無法保證可隨時按商業上合理的條款獲得合適的替代地點，甚或根本無法獲得，而倘我們無法及時搬遷受影響的運營，我們的運營可能會受到不利影響。

相關出租人未向我們提供三處租賃物業的所有權證或其他類似證明。因此，無法保證該等出租人有權向我們出租相關房產。倘出租人無權向我們出租房產，而該等房產的業主又拒絕追認我們與相關出租人之間的租賃協議，我們可能無法對業主執行我們根據相關租賃協議租賃該等物業的權利。倘我們面臨來自所租賃房產的業主或其他第三方的質疑，我們可能須騰出物業並產生額外費用，在此情況下，我們只能根據相關中國法律及／或租賃協議就出租人違反相關租賃協議向其提出索賠。無法保證可隨時按商業上合理的條款獲得合適的替代地點，甚或根本無法獲得，而倘我們無法及時重新安置我們的高級職員，我們的運營可能會中斷。

未能獲得適用於我們業務營運的必要批准、執照或許可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。

根據我們營運所在司法管轄區的法律及法規，我們須持有各種批准、執照、許可及證書方可經營業務。遵守該等法律法規可能需要大量費用，並可能帶來沉重負擔，而任何不合規行為均可能使我們承擔法律責任。此外，數據安全及網絡安全等若干行

---

## 風險因素

---

業的監管規定相對較新，且在不斷演變，因此，隨著新法律及法規的出台及頒佈，以及現有法律及法規的解釋及應用的完善，無法保證我們不會因該方面的變化及發展而被發現違反任何未來的法律、法規及政策，或任何現行的法律、法規及政策。倘我們未能持續遵守法律，或未能在我們經營業務所在的任何司法管轄區完成、取得或持有任何所需執照或批准，或作出必要的備案，我們可能會面臨不利後果。

此外，倘由於新頒佈的法律法規或其他原因，我們須重續現有的執照或許可或取得新的執照或許可，無法保證我們將能夠滿足必要的條件及要求，或及時獲得所有必要的批准、執照、許可及證書。倘我們無法取得必要的政府批准，或在取得必要的政府批准方面出現重大延誤，則我們的運營可能會受到重大干擾，進而對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

品牌商就我們運營的多個方面向我們提供產品。若此類服務因任何原因受到限定、限制、縮減、效果減弱或更加昂貴或無法獲取，我們的業務可能遭受不利影響。

我們與包括但不限於vivo、OPPO、聯想及三星等多家主要品牌商開展合作，涉及設備採購、品牌授權及與其區域經銷商的合作等多個方面的運營。此類業務關係幫助入駐商家獲取穩定的高品質設備供應，通過知名品牌提升平台公信力，並支持租用消費交易服務的順暢運營。

若任何主要品牌商或其授權代理商終止或暫停合作、未能及時交付設備或限制品牌授權使用，我們向入駐商家採購若干品牌商品的能力可能會受到重大影響。此外，若其產品質量、物流效率或聲譽受損，可能對用戶對我們平台的感知產生不利影響。

儘管我們與品牌商的交易遵循公平原則且為非排他性，但我們依賴其持續穩定的供貨支持、及時交付及持續授權。若品牌商提供的服務、支持或商業條款因任何原因而受到限定、限制、縮減、效果減弱、更加昂貴或無法獲取等，我們的業務運營、品牌形象、財務狀況及經營業績均可能遭受不利影響。

---

## 風險因素

---

我們拓展新服務、新場景及產品類別及業務可能使我們面臨新的挑戰及更多風險。

為把握快速發展的租用市場新機遇，我們正積極拓展新服務、新場景及新產品類別，包括音樂會及展覽等短期活動租用、同城閃租等。儘管該等舉措有望實現收入來源多元化並強化我們的市場地位，但我們無法保證其能達到預期效果。我們在若干新業務領域經驗有限，可能影響我們有效管理運營及與成熟企業競爭的能力。

此外，進入新市場及新場景可能增加運營複雜性，分散管理層對我們核心業務的關注，並導致額外成本或意外負債。我們還可能面臨實現預期協同效應及適應新監管要求的挑戰。倘未能成功拓展或管理該等新舉措，可能對我們的增長勢頭、盈利能力、財務狀況及整體業務前景產生不利影響。

我們的運營依賴中國互聯網基礎設施及固定電信網絡的性能。

我們的業務高度依賴於中國互聯網基礎設施和電信網絡的穩定性與可靠性。中國境內幾乎所有互聯網接入服務均由工信部監管的國有電信運營商提供。我們依賴少數電信服務商進行數據傳輸、雲託管及網絡連接。倘發生網絡故障、速度減慢或其他不可控的基礎設施中斷，我們的平台訪問可能中斷或降級，從而損害用戶體驗及交易效率。隨著我們的平台流量持續增長，我們可能需要進一步升級我們的基礎設施，這可能導致運營成本上升。此外，我們無法控制電信服務的定價，倘相關成本或用戶互聯網費用出現顯著上漲，可能降低平台使用率，並對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們的風險管理及內部控制體系可能並非在所有方面均足夠或有效，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。

我們致力於建立我們認為適合我們業務運營的風險管理和內部控制體系（包括政策和程序）。請參閱「業務－風險管理與內部控制」。然而，由於風險管理和內部控制體系在設計和實施上存在固有局限性，我們無法向閣下保證我們的風險管理和內部控制體系將能夠識別、預防和管理所有風險。我們的內部控制程序旨在監控我們的運

---

## 風險因素

---

營並確保其總體合規。然而，我們的內部控制程序可能無法及時發現或根本未能發現所有違規事件。及時探測和預防欺詐及其他不當行為並非總是可行的，且我們為預防和探測該等活動所採取的預防措施可能無效。

我們的風險管理和內部控制亦取決於我們僱員的有效實施。然而，我們無法向閣下保證該等實施不會出現任何人為錯誤或失誤，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。隨著我們未來可能提供更廣泛、更多樣化的服務，服務的多元化將要求我們持續提升風險管理和內部控制能力。倘我們未能及時調整風險管理和內部控制政策及程序以適應不斷變化的業務，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。

**我們可能需要額外資本，且我們可能無法及時或在可接受的條款下或完全無法獲得該等資本。**

我們的業務持續增長與運營需要大量資本投入，以支持技術開發、平台升級、基礎設施擴展及整體運營需求。雖然我們主要依賴我們經營活動產生的現金，但該等來源未必總能滿足我們的流動性及投資需求。倘我們的可用資金不足，我們可能通過債務融資或股權融資尋求補充資金。然而該等融資可能無法以對我們有利的條款獲得，甚至完全無法獲得。任何未來的股權融資都可能導致現有股東權益被稀釋，而債務融資則可能對我們的運營施加限制性契約。倘我們無法獲得必要資金，我們可能被迫放緩或調整我們的業務擴張計劃，這可能會對我們的增長前景、財務狀況和經營業績產生重大不利影響。

**流行病及傳染病、自然災害、恐怖活動、政治動盪及其他突發事件可能擾亂我們的生產、交付及運營，從而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。**

我們的業務運營易受流行病、傳染病、自然災害、恐怖襲擊、政治動盪或其他大規模緊急事件的干擾。公共衛生危機等事件可能導致政府實施限制措施、勞動力供應減少或物流及供應鏈中斷，該等情況均可能延遲設備採購和交付。同樣，洪水、颱風或地震等自然災害可能損毀我們的倉庫、影響我們的服務網點或阻斷運輸網絡。此外，政治或社會動盪可能對消費者需求及我們的合作夥伴的運營能力造成不利影響。任何此類長期或廣泛的干擾可能會對我們的高效運營能力造成重大不利影響，導致我們的成本上升、收入減少，並對我們的財務狀況及經營業績造成負面影響。

---

## 風險因素

---

### 與我們在主要營業地點的業務及行業有關的風險

全球經濟、政治或社會條件或我們運營所在國家和地區的政策變化，可能對我們的業務和運營產生重大不利影響。

全球經濟、政治及社會狀況發展迅速，並存在不確定性。地緣政治緊張局勢及衝突、能源危機、通脹風險、利率上升、金融體系不穩定及美聯儲收緊貨幣政策為全球經濟帶來新挑戰及不確定性。目前尚不清楚能否控制或解決該等挑戰和不確定性，亦不確定該等挑戰和不確定性對全球政治及經濟狀況的長遠影響。此外，美國或其他司法管轄區不時單方面施加制裁及出口管制措施。該等措施可能對目標國家、市場及／或實體產生重大影響。中國公司可能受該等制裁或出口管制措施影響。我們亦可能面臨與受制裁或出口管制的業務合作夥伴進行交易的風險。因此，我們可能須產生額外成本以遵守該等複雜的法規及措施，並可能因任何違規而面臨處罰（即使屬無心之失）。

我們的業務位於中國。因此，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景可能在很大程度上受到中國總體政治、經濟及社會狀況以及中國整體經濟持續增長的影響。

中國經濟於過去數十年大幅增長，且中國政府已實施多項措施鼓勵經濟發展。該等措施可能對中國整體經濟有利，但未必對我們有相同影響。我們所在地區市場或任何我們運營所在其他市場的任何經濟下行（不論是實際或預期的）、經濟增長率下滑或其他經濟前景不確定性，均可能對我們的業務、財務狀況和經營業績產生影響。

我們的[編纂]持有人可能須就我們的股息或轉讓[編纂]所變現的任何收益繳納中國所得稅。

按照所有主要經濟體的慣例，中國與世界各地的司法管轄區亦訂有稅收協定或類似安排。根據企業所得稅法及其實施細則以及國家稅務總局頒佈的日期為2008年11月6日的《關於中國居民企業向境外H股非居民企業股東派發股息代扣代繳企業所得稅有關問題的通知》（國稅函[2008]897號），除中國與閣下的居住地司法管轄區之間的任何適用的稅收協定或類似安排規定的不同的所得稅安排外，中國10%的預扣稅通常適

---

## 風險因素

---

用於支付給中國境外居民企業投資者的股息，該等企業在中國沒有設立機構或營業場所，或者有設立機構或營業場所，但相關收入與該機構或營業場所沒有實際聯繫。除非協定或類似安排另有規定，否則這些投資者轉讓股份所變現的任何收益，倘被視為來自中國境內的收入，則須繳納10%（或更低稅率）的中國所得稅。

根據《中華人民共和國個人所得稅法》及其實施細則，源自中國而派付予非中國居民的外國個人投資者的收入及收益，通常須按20%的稅率繳納中國預扣稅，除非獲國務院稅務部門特別豁免或根據適用的稅務條約獲減徵或免徵。根據國家稅務總局頒佈日期的為2011年6月28日的《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），支付予非中國居民個人[編纂]持有人的股息，通常須按預扣稅率10%繳納中國個人所得稅，視中國與非中國居民個人[編纂]持有人居住司法管轄區的任何適用稅務協議以及中國與香港的稅務安排而定。倘非中國居民個人持有人居住的司法管轄區並無與中國訂立稅務協議，則須就從我們收取的股息按20%的稅率繳納預扣稅。然而，根據財政部與國家稅務總局於1998年3月30日頒佈的《關於個人轉讓股票所得繼續暫免徵收個人所得稅的通知》（財稅[1998]61號），個人轉讓上市企業股份所得收益可免徵收個人所得稅。此外，於2009年12月31日，財政部、國家稅務總局及中國證監會共同頒佈《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），其中規定，個人通過若干國內證券交易所轉讓上市股份所得收入，繼續免徵個人所得稅，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）所指相關限售股除外。截至最後實際可行日期，上述條文並無明文規定將向非中國居民個人就出售境外證券交易所上市中國居民企業股份徵收個人所得稅。

倘對轉讓[編纂]或支付予非中國居民[編纂]的股息徵收中國個人所得稅，閣下於[編纂]的價值可能受到影響。再者，即使股東居住的司法管轄區與中國訂立稅務協定或安排，股東亦未必符合資格，享有這些稅務協定或安排下的優惠。

---

## 風險因素

---

閣下可能在對我們及我們的管理層送達法律程序文件和強制執行判決方面遇到困難。

我們是一家根據中國法律註冊成立的公司，且我們幾乎所有業務、資產及運營均位於中國。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，閣下可能無法直接向我們或該等於中國居住的董事及行政人員送達法律程序文件，包括有關美國聯邦證券法或適用州證券法項下事宜的訴訟文件。根據最高人民法院頒佈並於2024年1月29日生效的《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》，當事人就任何民商事案件（若干類型除外）接獲任何指定中國人民法院或任何指定香港法院的可執行終審法院判決，可申請相關中國人民法院或香港法院認可並執行有關判決。

中國並未與美國、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。再者，香港並未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、法規及詮釋，考慮到中國與判決地所在國之間關於相互執行法院判決的條約，在美國和上述任何其他司法管轄區獲得的法院判決可在中國內地或香港得到承認和執行。

若干外匯交易可能受制於外幣兌換的監管規定。

外幣的兌換及匯出均須遵守外匯法規。概不保證在特定匯率下，我們將會有足夠的外匯滿足我們的外匯需求。例如，根據現行中國外匯管制制度，我們在經常賬戶下進行的外匯交易（包括支付股息）無需獲取國家外匯管理局的事先批准，惟我們需要出示相關交易的書面證據，並在中國境內擁有開展外匯業務許可證的指定外匯銀行進行此類交易。然而，資本賬戶下進行的外匯交易通常須經國家外匯管理局或其分支機構批准或向其登記，法律另有允許者除外。倘外匯不足，可能使我們不能取得充足外匯以向股東支付股息或履行任何其他匯兌義務。倘我們未取得國家外匯管理局批准，將

---

## 風險因素

---

人民幣兌換為任何外匯以作上述用途，我們可能進行的境外資本開支方案以至我們的業務可能受到重大不利影響，並可能令我們遭受行政處罰及罰款。

### 匯率波動可能導致外匯虧損。

人民幣兌美元及其他外幣的匯率存在波動，並受(其中包括)國際政治與經濟狀況變動，以及當地市場的供求影響。概不保證在特定的匯率下，我們將有足夠的外匯滿足我們的外匯需求。現時難以預測未來市場力量或政府政策對人民幣兌港元、美元或其他貨幣匯率的影響。

[編纂]將以港元收取。因此，人民幣兌美元、港元或任何其他外幣升值可能導致[編纂]價值減少。相反，人民幣貶值可能會對股份以外幣計算的價值及應付股息造成不利影響。此外，可供我們以合理的成本降低外幣風險的工具有限。任何該等因素均可對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響，並可能導致我們股份以外幣計算的價值及應付股息減少。

我們可能須遵守中國政府部門頒佈的有關海外證券發行及上市的新法律及法規的額外監管規定。

2023年2月17日，中國證監會發佈了《境內企業境外發行證券和上市管理試行辦法》及五項配套指引，並於2023年3月31日生效(「境外上市條例」)。境外上市條例適用於以下發行人進行的境外證券發行及上市活動：(i)在中國境內註冊成立的公司(「中國境內公司」)；及(ii)在境外註冊成立但主要業務運營在境內的公司。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，請參閱本文件「監管概覽－有關境外上市及全流通的法規」。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。

---

## 風險因素

---

我們的營運須遵守我們經營所在國家及地區的稅法及法規，並可能受其變更所影響。

《中華人民共和國企業所得稅法》對商業企業徵收25%的稅率。本公司及我們的部分子公司享有稅收優惠待遇。請參閱本文件「財務資料－經營業績的主要組成部分說明－所得稅開支」。倘有關稅收優惠待遇的法律法規有任何變化，或因任何其他原因導致我們的實際稅率上升，我們的稅務責任將相應增加。此外，中國政府可能會修改或重新制定有關所得稅、預扣稅、增值稅及其他稅項的法規。未能遵守中國稅法及法規亦可能導致相關稅務機關處以處罰或罰款。中國稅法及法規的調整或變更以及稅務處罰或罰款可能會影響我們的業務、財務狀況及經營業績。

我們亦於海外國家及地區開展業務，並需繳納各種稅款。由於不同司法管轄區的稅務環境可能不同，且有關各種稅項（包括但不限於企業所得稅）的法規非常複雜，我們的國際業務可能面臨與海外稅收政策變化相關的風險。應對此類監管複雜性和變化可能需要我們投入更多管理及財務資源，繼而可能影響我們的經營業績。

### 與[編纂]有關的風險

我們的H股可能未能形成或維持活躍的[編纂]市場。

在[編纂]之前，我們的H股並無[編纂]。我們無法向閣下保證[編纂]完成後將形成並維持一個有充足流動性的H股[編纂]。向公眾人士提供的H股初始[編纂]將經磋商釐定，而[編纂]可能與[編纂]後的H股[編纂]存在重大差異。

我們已向聯交所申請批准H股（包括因[編纂]獲行使而可能發行的任何H股）[編纂]及[編纂]。然而，在聯交所[編纂]並不保證一定能形成活躍及具流動性的H股[編纂]市場，或者即使形成有關[編纂]市場，並不保證其一定能在[編纂]之後得以維持，或H股[編纂]不會在[編纂]後下降。假若我們的H股在[編纂]完成後未能形成活躍[編纂]，H股的[編纂]及流動性可能會受到重大不利影響。

---

## 風險因素

---

我們的控股股東集團對本集團具有重大影響，其利益可能與其他股東的利益不一致。

我們的控股股東集團在釐定任何公司交易的結果或其他提交股東審批的事項方面具有重大影響，包括但不限於我們的所有或絕大部分資產的兼併、私有化、合併及出售、董事選任以及其他重要公司行動。緊隨[編纂]完成後（假設[編纂]未獲行使），控股股東集團將合共有權控制行使約[編纂]的投票權，因此仍為本公司的控股股東集團。我們的控股股東集團的利益可能有別於其他股東的利益。倘我們的控股股東集團促使我們追求與其他股東利益相衝突的戰略目標，其他股東可能處於不利地位且其利益可能受損。我們的控股股東集團與其他股東之間的任何利益衝突亦可能對我們業務計劃的決策及實施等方面造成重大不利影響，從而可能影響我們的營運及前景。

我們H股的價格及[編纂]量可能會波動，這可能對我們H股的[編纂]產生重大不利影響。

我們H股的價格及[編纂]量可能因我們無法控制的各種因素而出現大幅波動，包括香港及世界其他地方證券的整體市場狀況。聯交所及其他證券市場不時經歷與任何特定公司的經營表現無關的重大價格及[編纂]量波動。從事類似業務的其他公司的業務及表現以及股份的[編纂]亦可能影響我們H股的價格及[編纂]量。除市場及行業因素外，我們H股的價格及[編纂]量可能因特定業務原因而大幅波動，例如我們的收入、收益、現金流量、投資、支出、監管發展、與供應商的關係變動、關鍵人員流動或活動，或競爭對手採取的行動。此外，其他於聯交所[編纂]並在中國擁有重要業務及資產的公司的股份過往曾出現價格波動，而我們的H股可能會出現與我們表現並無直接關係的價格變動。

我們無法向閣下保證未來何時、是否以及以何種形式或規模支付股息。

無法保證未來將宣派及支付任何金額的股息。任何未來股息的宣派、支付及金額，均須由董事酌情決定，並須考慮我們的經營業績、財務狀況、現金需求及可用

---

## 風險因素

---

性，以及董事認為相關的其他因素，且須經股東大會批准。即使財務報表顯示營運獲利，未來仍可能因無足夠或任何利潤而無法向股東宣派股息。

倘[編纂]高於每股股份的有形賬面淨值（視乎定價而定），則閣下於[編纂]中購買的[編纂]的賬面值可能即時出現攤薄，而倘我們日後發行額外股份，則閣下可能面臨進一步攤薄。

[編纂]的[編纂]可能高於緊接[編纂]前每股股份的有形賬面淨值。因此，閣下及[編纂]中[編纂]的其他買家可能面臨[編纂]有形資產淨值的即時攤薄。為擴展我們的業務，我們日後可能會考慮[編纂]及發行額外股份。倘我們日後以低於當時每股股份有形資產淨值的價格發行額外股份，則[編纂]買家的每股股份有形資產淨值可能出現攤薄。此外，我們可能會根據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。

本文件所載的若干事實、預測及統計數據乃摘錄自公開來源，該等資料未必可靠。

本文件所載的若干事實、預測及統計數據乃摘錄自公開來源。我們認為本資料來自適當的來源，且於轉載或摘錄該等資料供本文件披露時，已採取合理審慎的態度。我們並無理由相信該等資料屬虛假或具有誤導性，或遺漏任何會導致該等資料屬虛假或具誤導性的事實。然而，來自官方政府來源的資料並非由我們、獨家保薦人、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]或彼等各自的任何聯屬人士或顧問獨立核實，故此我們並不會就該等事實、預測及統計數據的準確性發表任何聲明。由於收集方法可能有缺陷或不奏效，或者所公佈資料與市場慣例可能有差異，本文件所載統計數據可能不準確或未必可與就其他經濟體編製的統計數據作比較。此外，無法保證該等資料的陳述或編製基準或準確程度與其他地方呈列的類似統計數據情況一致。在所有情況下，[編纂]應權衡該等事實、預測及統計數據的應佔比重或重要性。

---

## 風險因素

---

本文件載列的前瞻性陳述存在風險及不確定性。

本文件載有若干前瞻性陳述及資料，並使用諸如「相信」、「預期」、「估計」、「預計」、「旨在」、「打算」、「將」、「或許」、「計劃」、「認為」、「預計」、「尋求」、「應該」、「可能」、「應」、「繼續」等前瞻性詞語及其他類似表達。我們謹此提醒閣下，依賴任何前瞻性陳述涉及風險及不確定性，且任何或全部該等假設可能被證實為不準確，因此，基於該等假設的前瞻性陳述亦可能不準確。鑒於該等及其他風險和不確定性，本文件中包含的前瞻性陳述不應被視為我們聲明或保證我們的計劃及目標將會實現，且該等前瞻性陳述應連同多項重要因素（包括本節所載的因素）一併考慮。在上市規則的規定規限下，我們無意因獲得新資料、日後事件或其他原因而公開更新或以其他方式修訂本文件中的前瞻性陳述。因此，閣下不應過度依賴任何前瞻性資料。本警示聲明適用於本文件所載的所有前瞻性陳述。

閣下應仔細閱讀整本文件，僅依賴本文件所載資料作出[編纂]決定，我們強烈提醒閣下不要依賴報章或其他媒體報導所載有關我們、我們的H股或[編纂]的任何資料。

本文件刊發前已有，以及於本文件日期後但於[編纂]完成前可能有關於我們及[編纂]的新聞及媒體報導。我們並無授權新聞或媒體披露任何有關[編纂]的資料。我們概不對於新聞或其他媒體報道的任何資料的準確性或完整性，以及新聞或其他媒體就我們的H股、[編纂]或我們所發表的任何預測、觀點或意見的公正性或適當性負責。我們並無就任何有關我們的預測、估值或其他前瞻性資料的適當性、準確性、完整性或可靠性作出任何聲明。倘該等陳述與本文件所載資料不符或存有抵觸，我們概不負責。閣下在作出有關我們H股的[編纂]決定時，應僅依賴本文件、[編纂]及我們在香港作出的任何正式公告所載資料。在[編纂]中申請購買H股，即表示閣下已同意，閣下不會依賴本文件及我們就[編纂]於香港作出的任何正式公告以外的任何資料。