

## 風險因素

[編纂]本公司股份涉及重大風險。閣下於[編纂]股份前，應審慎考慮本文件內的所有資料，包括下述風險及不確定性。下文說明我們認為屬重大的風險。以下任何風險均可能對我們的業務、前景、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。股份的[編纂]可能會因任何該等風險而大幅下跌，而閣下可能會損失全部或部分[編纂]。我們現時未知或我們現時認為不重大的其他風險及不確定因素亦可能損害我們的業務運營。

該等因素屬未必會發生的或然事件，且我們概不能就有關或然事件發生的可能性發表意見。除另有指明外，所提供的資料均為截至最後實際可行日期的資料，不會於最後實際可行日期後更新，並受限於本文件「前瞻性陳述」的警示聲明。

### 與我們的業務及行業有關的風險

我們的業務及前景在很大程度上依賴於中國的餐飲和本地商戶服務行業。

根據灼識諮詢的資料，按2024年收入計，我們是中國最大的餐飲線上運營與營銷解決方案提供商。我們的大部分收入來自中國提供本地商戶服務的商戶。根據灼識諮詢的資料，截至2024年止年度，中國有超過13.0百萬家本地商戶，其中包括約九百萬家餐廳，2024年這些商戶的總營業額達人民幣5.6萬億元。該行業面臨諸多風險，包括消費者偏好及消費模式變化、競爭加劇、租金和勞動力成本等成本上漲、食品安全問題以及監管政策變化。根據灼識諮詢的資料，餐飲行業尤其具有高周轉率的特點，餐廳經營者的平均生命週期少於約三年。

經濟衰退、公共衛生事件或其他影響消費者信心和支出的因素可能會減少外出就餐及相關服務的需求，進而降低客戶投資線上運營及營銷解決方案的意願或能力。中國餐飲和本地商戶服務行業的任何重大衰退都可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

我們的增長可能無法持續，且取決於我們吸引新客戶、留住現有客戶以及提升對新老客戶銷售額的能力。

我們主要通過向商家客戶（主要是餐飲行業的商家，其次涉及其他本地服務類別）提供新媒體解決方案與在線商戶解決方案來創造收入。客戶在合同期滿後無義務續約。我們無法保證我們將能夠留住客戶。如果我們無法留住現有客戶，即使新增客戶或其他收入的增長能夠抵銷損失，我們的經營業績仍可能受到不利影響。

由於其他諸多因素，我們也可能無法吸引新客戶、留住現有客戶或提升對新老客戶的銷售額，這些因素包括：現有或潛在客戶的經營業績和支出水平下降；影響我們所在行

## 風險因素

業的競爭因素，包括競爭對手推出競爭解決方案、折扣定價以及其他可能實施的策略；我們執行增長戰略和運營計劃的能力；客戶對我們解決方案的滿意度和使用率下降；我們與第三方(包括本地在線生活方式和社交媒體平台以及達人)關係的變化；以及技術變革。

此外，我們無法保證隨著平台客戶數量增長及市場滲透率提高，我們的增長率能夠持續增長。如果我們的增長率放緩，我們的業務表現將越發賴於我們留住現有客戶及提升對現有客戶銷售額的能力。

**消費者在數字發現和在線平台方面的行為或偏好變化可能會對我們的業務產生不利影響。**

我們的商業模式基於在線平台、社交媒體和達人營銷在消費者發現和選擇本地商家方面持續發揮重要作用。根據灼識諮詢的資料，約50%的消費者至少使用一個在線平台完成購買決定。如果消費者的偏好轉向其他數字發現渠道，或出現從根本上改變消費者尋找本地商家方式的新技術或平台，則對我們服務的需求可能下降。

此外，消費者可能會產生「達人疲勞」，或隨著時間的推移，對達人營銷的反應會減弱。社交媒體算法、平台政策或用戶行為變化可能降低我們為客戶實施的營銷策略的效果。消費者行為或偏好的任何重大變化都可能對我們的業務及經營業績產生重大不利影響。

**我們所處的經營市場競爭激烈，可能無法與當前和未來的競爭對手進行有效競爭。若我們未能有效地競爭，我們的業務及經營業績可能受到重大不利影響。**

我們在餐飲線上運營和營銷解決方案市場面臨激烈競爭。我們的競爭對手包括其他第三方餐飲運營及營銷服務提供商，以及內部線上運營及營銷團隊。我們還面臨大型科技公司的潛在競爭，這些公司資源雄厚，可能選擇進入我們的市場。

我們的競爭對手可能在財務、技術、研發資源以及品牌知名度方面優於我們，可能更快地響應新興技術及客戶需求變化，並能投入更多資源用於產品、服務和解決方案的開發、推廣及銷售。我們運營的主要平台(例如小紅書、抖音和大眾點評)都擁有自身商家服務，可能優先考慮其自身解決方案，而非我們這類第三方供應商。競爭加劇可能導致價格壓力、利潤率下降或市場份額損失，任何一項都可能對我們的業務及經營業績造成重大損害。我們在業務各方面都面臨競爭，包括研發能力、客戶服務和留存、人才、品牌知名度、商業關係以及財務、技術、營銷及其他資源。競爭對手可能開發出更受餐飲線上運營及營銷解決方案行業客戶歡迎的產品，或能更迅速有效地應對新機遇以及不斷變化的技術、法

## 風險因素

規及客戶需求。此外，現有及未來競爭對手可能通過擴大銷售和支持團隊來迅速拓展客戶群和銷售網絡。這可能導致我們失去潛在銷售額，從而對我們的經營業績及財務狀況產生重大不利影響。如果我們無法成功應對現有或潛在競爭對手，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

**我們的業務高度依賴於我們專有的AI技術，AI系統出現故障或性能下降可能對我們的業務造成重大不利影響。**

我們的競爭優勢高度依賴於我們專有的AI系統(包括我們的旗艦「AI小惠」模塊及AI達人匹配模塊)，該系統為我們的新媒體解決方案與在線商戶解決方案提供支持。我們的AI系統能夠自動進行店鋪健康狀況診斷，生成營銷文案及視覺內容，提供智能策略建議，並為商家匹配合適的達人。截至2025年9月30日止九個月，我們系統的AI輔助文案在商家客戶中的採用率超過80%。如果我們的AI技術未達到預期效果、出現錯誤或不準確之處，或無法維持高採用率，客戶可能感到不滿並終止訂閱，這將對我們的聲譽及業務造成重大影響。

我們的AI能力依賴於底層技術基礎設施的持續有效性，包括我們的「麒麟」系統，該系統作為連接我們AI系統與中國主要本地生活及數字商務的核心運營中樞。該基礎設施的任何中斷或性能下降都可能損害我們向客戶提供AI支持服務的能力，並對我們的業務產生重大不利影響。

**我們的AI功能依賴於第三方基礎模型和開源技術，這些技術的可用性、成本或性能變化可能對我們的業務產生不利影響。**

我們的AI小惠模塊部分基於經過微調的開源大型語言模型(包括Qwen和DeepSeek)以及基於Stable Diffusion模型的圖像生成模型構建。我們無法控制這些開源模型的開發、維護或持續可用性。這些模型的開發者可能停止開發、變更許可條款或進行與我們系統不兼容的修改。如果任何基礎模型不可用、性能下降或受許可限制或收費影響，我們可能需要投入大量資源遷移至替代模型，這可能耗時耗資，且可能無法產生同等效果。

此外，AI行業正處於快速發展階段，新模型和技術層出不窮。如果我們的競爭對手採用更先進的AI技術，或我們選擇的基礎模型相對於更新的替代方案而言變得過時，我們的AI能力可能喪失競爭力，這可能會對我們的業務及經營業績產生重大不利影響。

**我們的AI優化的質量和準確性可能不足，這可能會使我們面臨法律責任並損害我們的聲譽。**

我們的AI系統為我們的商戶客戶優化的營銷策略、營銷材料及智能戰略建議，其可能包含不準確、錯誤或不當材料，這些可能損害我們客戶的品牌、誤導消費者或違反適用

## 風險因素

的法律法規，包括廣告法規。儘管我們採取了質量控制措施，包括AI驅動的內容審核系統，但我們無法保證所有優化結果都準確、恰當或符合適用要求。

如果AI生成的內容對客戶或第三方造成損害，我們可能面臨損害賠償、監管處罰或聲譽損害。此外，關於AI生成內容的責任問題，目前存在法律和監管方面不確定性，未來法規可能對AI內容提供商施加額外義務或責任。任何此類發展都可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

**我們的AI能力取決於訓練數據的質量和可用性，任何數據資產劣化都可能損害我們的競爭地位。**

我們AI模型的有效性很大程度上取決於訓練數據的質量、數量和相關性。我們的平台已積累十餘年的餐飲營銷數據，使我們能夠訓練出專門的AI模型，這些模型能夠理解不同菜系、價位及地理市場中本地商業的細微差別。如果我們的訓練數據質量或可用性下降，競爭對手開發出更優質的數據資產，或監管限制制約我們收集或使用某些類型數據的能力，則我們AI系統的性能可能低於市場預期或競爭對手的產品。此外，我們的專有數據可能因安全漏洞、未經授權的訪問或員工不當行為而遭到洩露。任何此類事件都可能削弱我們的競爭地位，並對我們的業務產生重大不利影響。

**我們對第三方在線本地生活平台、社交媒體平台及其API的依賴使我們面臨重大風險。**

我們業務的很大一部分依賴於與主要第三方平台的集成，包括美團、大眾點評、抖音、小紅書和微信。我們通過授權的API連接和其他技術集成訪問這些平台，使我們的AI系統能夠分析數據、生成推薦並代表商戶客戶執行營銷活動。我們與這些平台關係的任何惡化、其政策變更、API訪問限制或其服務中斷都可能對我們的業務產生重大不利影響。

這些平台可能會以對我們不利的方式更改其定價模式、運營方式、技術要求、數據共享政策或其他業務條款。他們也可能開發競爭性解決方案，或優先推廣其自身商戶服務，而非我們這類第三方提供商。平台可能在通知時間有限的情況下限制或終止我們的訪問權限，這可能嚴重影響我們為客戶提供服務的能力。如果其中任何平台大幅限制我們的訪問權限或終止合作關係，我們可能無法及時找到合適的替代方案，甚至根本無法找到替代方案，這可能嚴重損害我們的業務、財務狀況及經營業績。

**我們的達人網絡面臨各種風險，這些風險可能損害我們的業務和聲譽。**

截至2025年9月30日，我們的新媒體解決方案及在線商戶解決方案依賴於我們約70,712名達人網絡。我們依靠這些達人為我們的商戶客戶創作及傳播推廣內容。達人網絡運營面臨多種風險，包括：達人可能無法提供有效的推廣服務、製作低質量內容或未能履行其合

## 風險因素

同義務；達人可能從事損害我們或商戶客戶聲譽的行為，包括虛假宣傳、參與欺詐活動或捲入公共爭議；達人可能面臨監管、稅務或法律問題，這些問題可能影響其提供服務的能力，或給我們帶來聲譽風險；爭奪熱門達人的競爭可能日益激烈，這會增加我們的成本並降低利潤率；平台算法或政策變更可能降低達人營銷的效果或覆蓋範圍；及消費者對達人營銷的偏好可能發生變化，從而降低該渠道的有效性。

如果我們無法維持高質量達人網絡，或我們的達人營銷活動導致聲譽受損，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

**如果我們未能改進及提升解決方案與服務的功能、性能、可靠性、設計、安全性和可擴展性，或未能以響應客戶不斷變化的需求的方式擴展我們的解決方案和服務，我們的業務可能受到不利影響。**

我們所處的競爭市場以持續變化及創新為特徵，尤其是在AI技術領域，我們預計這些市場將繼續快速發展。我們的成功源於我們能夠識別和預測客戶需求，並為其提供運營業務所需的解決方案。我們吸引新客戶、留住現有客戶以及提升對新老客戶銷售額的能力，很大程度取決於我們能否持續改進及提升解決方案(包括AI功能)的功能、性能、可靠性、設計、安全性和可擴展性，並及時拓展解決方案和服務產品。

儘管我們持續投入研發，但研發成果未必能轉化為商業成功。我們的解決方案可能無法維持或獲得客戶的充分認可。此外，隨著解決方案複雜性增加以及AI技術快速發展，我們的產品可能無法滿足客戶的預期標準，或相對於競爭對手的產品而言顯得過時。此類結果可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

**我們進軍新行業和新地區的嘗試未必成功。**

我們歷來專注於餐飲和本地商戶服務行業，並正推進向娛樂、接待和旅遊等相關領域以及其他本地商戶服務類別擴張的戰略。作為國際擴張戰略的一部分，我們已成立新加坡附屬公司SpoonX。2024年12月，SpoonX被指定為大眾點評在東南亞的代理商。

進軍新行業需要我們調整AI模型和解決方案以滿足行業特定需求，這可能需要大量投資，且未必能夠成功。我們可能面臨來自這些行業中成熟企業的競爭，他們擁有更豐富的經驗和更深厚的客戶關係。同樣，國際擴張也使我們面臨與不同監管環境、競爭格局、消費者行為和商業慣例相關的風險。我們在中國以外地區的運營經驗有限，因此無法保證我們的商業模式在海外市場能夠取得成功。

## 風險因素

如果擴張計劃失敗或所需資源超出預期，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

**我們過往的增長未必能預示未來業績，如果我們未能有效管理增長，我們的業務可能會受到損害。**

我們近期經歷了顯著增長。我們的收入由2023年的人民幣378.5百萬元增至2024年的人民幣494.9百萬元，並由截至2024年9月30日止九個月的人民幣356.7百萬元增至截至2025年9月30日止九個月的人民幣449.0百萬元。近期增長主要得益於客戶數量和解決方案使用量的增長。我們可能無法持續增長或維持過往的增長速度。閣下不應將我們過往的增長視為未來財務業績的指標。多種因素可能影響未來增長，包括留住現有客戶及吸引新客戶、實現AI解決方案的廣泛認可、拓展產品功能和性能、提供卓越的客戶體驗、保障安全性和可靠性以及遵守法律法規。

我們的增長現在已對管理、行政、運營、財務和其他資源造成巨大壓力，並在未來持續這一現狀。我們計劃進一步拓展整體業務，但無法保證收入會持續增長。隨著業務增長，我們將需要不斷改進運營和財務控制以及報告流程，但可能無法有效實現。此外，我們未來可能無法有效管理支出，這可能對我們的毛利潤或運營支出產生負面影響。我們過往曾遭遇並預計未來將繼續面臨成長型公司在飛速變化的行業中常見的風險及不確定性。如果我們有關這些風險和不確定性且用於規劃和運營業務的假設不正確或發生變化，或我們未能成功應對這些風險，我們的增長速度可能放緩，業務將受到不利影響。

**我們過往曾出現虧損，且可能無法實現盈利。**

我們於2023年、2024年及截至2024年及2025年9月30日止九個月分別錄得淨虧損人民幣445.5百萬元、人民幣235.3百萬元、人民幣240.4百萬元及人民幣70.6百萬元。我們自成立以來已產生虧損，且在未來可能繼續產生淨虧損。虧損主要歸因於我們在產品開發、技術支持以及銷售和營銷方面的大量投資，旨在推動我們業務的快速持續增長。我們計劃繼續投資於拓展業務、提升AI技術、加強銷售和營銷，並開拓新市場。然而，這些舉措可能產生高於預期的成本，我們無法預測短期內或最終能否實現盈利。未能實現盈利可能會導致我們的業務和證券價值大幅下降。此外，預測市場增長、客戶需求和產品競爭力極具挑戰，這可能影響我們的盈利能力及整體業務前景，並導致股價大幅下跌。

**我們於往績記錄期間錄得流動負債淨額、負債淨額及經營現金流淨流出。**

我們於往績記錄期間錄得流動負債淨額。我們截至2023年12月31日的流動負債淨額人民幣1,949.5百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣2,174.5百萬元，並進一步增加至截

## 風險因素

至2025年9月30日人民幣2,197.9百萬元。截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們的負債淨額分別為人民幣1,923.9百萬元、人民幣2,143.4百萬元及人民幣2,171.7百萬元。於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們分別錄得經營活動所用現金流量淨額人民幣136.7百萬元、人民幣168.5百萬元、人民幣152.7百萬元及人民幣132.6百萬元。詳情請參閱「財務資料—流動性與資本資源—現金流量」。

我們無法向閣下保證未來我們不會錄得流動負債淨額、負債淨額或經營現金流淨流出。擁有大量流動負債淨額及負債淨額可能會限制我們的經營靈活性，並對我們擴展業務及進行必要資本開支的能力產生不利影響。亦無法保證我們的經營能夠產生充足的現金流入，以為我們的所有業務活動提供資金並滿足所有營運資金需求。如果我們無法獲得足夠資金或產生足夠現金流入來維持運營或滿足營運資金需求，我們可能無法履行付款義務，我們的業務、流動性、財務狀況、經營業績及前景可能受到重大不利影響。

**我們面臨可轉換可贖回優先股公允價值計量波動的風險。**

於往績記錄期間，我們可轉換可贖回優先股的公允價值虧損或收益主要為因該等股份重新計量而產生的非現金虧損或收益。於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，我們可轉換可贖回優先股的公允價值虧損分別為人民幣196.3百萬元、人民幣55.3百萬元及人民幣132.3百萬元，而截至2025年9月30日止九個月的公允價值收益為人民幣71.7百萬元。對可轉換可贖回優先股的估值涉及使用重大不可預測輸入值，因此產生的公允價值變動一直並可能持續出現波動。任何該等波動均可能對我們的財務狀況造成重大不利影響。

**由於借款增加及利率風險敞口上升，我們面臨流動性風險。**

於往績記錄期間，我們的計息銀行借款大幅增加，由截至2023年12月31日的人民幣28.0百萬元增至截至2025年9月30日的人民幣96.8百萬元，而我們的現金及現金等價物於若干期間有所下降，使我們面臨與借款及利率波動相關的流動性風險。我們無法保證我們未來不會在取得銀行借款方面遇到任何困難，亦無法保證不會出現付款違約或違反契諾的情況。倘我們無法取得充足資金或產生足夠現金流入以支持營運或滿足營運資金需求，我們可能無法履行付款責任，我們的業務、流動性、財務狀況、經營業績及前景可能受到重大不利影響。

**我們可能無法獲取、維護及保護我們的知識產權及專有資料或阻止第三方未經授權使用我們的任何技術。**

我們的商業秘密、商標、著作權、專利及其他知識產權對我們的成功至關重要。我們依賴並將繼續依賴與員工和第三方簽訂的保密協議、競業禁止協議及其他合同安排，並

## 風險因素

結合專利、商標、著作權、域名、商業秘密及其他專有權利保護法律來保護我們的知識產權。然而，超出我們控制範圍的事件可能對我們的知識產權以及我們產品和品牌的完整性構成威脅。有效保護我們的商標、著作權、域名、專利權及其他知識產權成本高昂且充滿挑戰。儘管我們已採取措施保護知識產權，包括實施全面的內部政策以建立對知識產權的健全管理，並組建專門團隊來指導、管理、監督及監控日常知識產權工作，但我們無法保證這些措施足以防範任何潛在的侵權及盜用行為。此外，如果我們的知識產權在法院或相關政府知識產權主管部門受到質疑，則可能被宣告無效或無法執行。

為保護我們未獲得專利的專有信息和技術(例如商業秘密)，我們依賴與員工和第三方簽訂的協議，這些協議對這類信息或技術的使用及披露作出限制。例如，我們的員工和第三方必須在合同期內以及僱傭協議終止後對任何未獲得專利的專有信息和技術保密。這些協議可能存在不足或被違反的情況，這兩種情況都可能導致未經授權使用或向第三方(包括我們的競爭對手)披露我們的商業秘密和其他專有信息。因此，我們可能會失去基於此類知識產權而獲得的競爭優勢。知識產權遭受重大損害可能對我們的業務產生重大不利影響。

**我們可能面臨知識產權侵權索賠，而相關辯護費用昂貴且耗時，並可能分散我們的財務及管理資源，從而擾亂我們的業務運營。**

我們的競爭對手及其他第三方可能對我們提起法律訴訟(無論是否存在依據)，指控我們侵犯其專利、著作權、商標或其他知識產權。知識產權法律涵蓋知識產權的有效性、可執行性及保護範圍，正不斷發展，訴訟日益成為解決商業糾紛的常用途徑。鑒於上述情況及市場競爭日益激烈，我們面臨更高的訴訟風險。任何針對我們的知識產權訴訟，無論勝訴與否，均可能損害我們的品牌及聲譽。於往績記錄期間，我們未受到任何可能對我們的業務產生重大不利影響的知識產權侵權索賠。

對知識產權索賠進行辯護有時可能成本高昂，可能給管理及資源帶來沉重負擔。此外，我們可能無法成功對所有法律索賠進行辯護，因此我們可能需要支付損害賠償，或被迫停止使用對我們的產品、服務和解決方案至關重要的某些技術或內容。任何由此產生的責任或開支，或為降低未來責任風險而需對我們的產品、服務或解決方案作出的改變，均可能對我們的業務、經營業績及前景產生重大不利影響。

**如果我們的安全措施遭到破壞，或客戶數據以其他方式遭到未經授權的訪問，我們的產品、服務及解決方案可能被視為不安全，客戶可能減少或停止使用我們的產品、服務及解決方案，而我們可能因此承擔重大責任。**

未經授權訪問或使用客戶數據可能使我們面臨監管行動、訴訟、調查、補救義務、聲譽及品牌受損、補充披露義務、客戶喪失對產品、服務及解決方案安全性的信心、信息

## 風險因素

銷毀、賠償義務，以及由此產生的費用、成本、支出、收入損失及其他潛在責任。我們投入大量財力及人力資源實施並維護安全措施。如果由於第三方行為（包括計算機黑客的故意不當行為、員工失誤、瀆職或其他原因）導致這些措施遭到破壞，且有人未經授權訪問或使用我們客戶的數據，我們的聲譽可能受損，業務可能受到影響，我們可能承擔重大責任及高額事件補救成本。

網絡安全挑戰，包括針對我們自身、客戶或第三方供應商的IT基礎設施的威脅，通常以我們這類公司為目標，呈現多種形式，這些威脅可能來源於個人或黑客團伙到複雜組織，甚至包括國家支持的黑客。主要網絡安全風險包括病毒、蠕蟲及其他惡意軟件程序，以及「大規模數據洩露」，任何一種都可能導致機密信息及知識產權遭到未經授權的披露以及數據遭到破壞。由於獲取未經授權訪問權限或破壞系統的手段頻繁變化，且通常在其對目標發動攻擊後才被發現，我們可能無法預見這些手段或採取充分的預防措施。

此外，如果業內同行發生備受矚目的安全漏洞事件，我們的客戶及潛在客戶可能普遍喪失對數據驅動解決方案安全性或企業雲應用整體安全性的信任。上述任何或所有問題均可能對我們吸引新客戶的能力產生負面影響，導致現有客戶選擇終止或不再續訂，造成聲譽損害，迫使我們向客戶賠償特定損失，或引發訴訟、監管罰款或其他法律行動或責任，這些均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。詳情請參閱「監管概覽—網絡安全及數據保護相關法規」。

**品牌是我們成功的關鍵。如果我們未能有效維護、推廣及提升品牌，我們的業務及競爭優勢可能受到損害。**

我們認為，維護、推廣及提升品牌對業務至關重要。維護及提升品牌主要取決於我們能否持續提供高質量、設計精良、實用、可靠且創新的產品、服務及解決方案，而我們未必始終能實現這一點。

基礎設施的錯誤、缺陷、中斷或其他性能問題可能損害我們的聲譽及品牌，且我們推出的新解決方案或服務條款可能不會獲得客戶認可。此外，如果客戶在使用我們的解決方案或服務時產生負面體驗，此類遭遇可能影響我們在行業內的品牌及聲譽。

**如果我們無法持續保持高品質的客戶服務，我們的品牌聲譽、業務、前景、經營業績及財務狀況可能受到重大不利影響。**

我們相信，專注於客戶服務和支持對於吸引新客戶、留住現有客戶以及拓展業務至

## 風險因素

關重要。因此，我們投入大量資源提升客戶服務和支持的質量，例如加強對支持團隊的培訓。如果我們無法持續保持高質量的客戶服務，我們可能失去現有客戶。

此外，我們吸引新客戶的能力高度依賴於我們的聲譽以及現有客戶的推薦。如果無法持續保持高質量的客戶服務，或產生類似的市場認知，均可能對我們的聲譽及客戶推薦數量產生不利影響。

**我們的業務依賴於吸引及留住優秀員工的能力，關鍵人員的流失可能對我們的業務造成不利影響。**

我們的成功在很大程度上取決於高級管理層團隊及關鍵技術人員的持續服務。截至2025年9月30日，我們擁有由162名經驗豐富的員工組成的專職研發團隊。任何關鍵人員流失都可能對我們的業務產生不利影響，尤其考慮到AI人才的專業性。合格的AI和機器學習專業人才競爭激烈，我們可能無法吸引及留住業務發展所需的人才。如果我們無法留住關鍵人員或吸引及留住更多合資格人員，我們的業務可能受到重大不利影響。

**由於存在諸多可能對業務產生不利影響的因素，我們的經營業績可能會面臨波動。**

我們的解決方案被餐飲及本地商戶服務行業的參與者使用，該行業本質上不受季節性影響。然而，我們的收入仍可能因客戶訂單的時間、價值及規模而波動。詳情請參閱「業務 — 我們的客戶 — 季節性」。尤其是，我們經營所處行業通常在第一季度的農曆新年假期期間經歷客戶對我們解決方案及服務的需求及使用量短期下滑，屆時許多餐廳及本地商戶會暫時停業或縮短營業時間。相對而言，第二、第三及第四季度一般出現短期上漲，主要受中國主要公共假期及消費高峰期期間消費參與度提升所帶動，例如勞動節、中秋節及國慶節假期等。上述變動因素可能導致我們客戶的業務活動出現波動，進而影響其對我們產品、服務及解決方案的需求及使用情況。因此，我們的客戶通常會在增長期間錄得銷售量的大幅增長，從而可能增加其對我們產品的需求及使用頻率。我們亦可能於該等期間或其後錄得收入增長的高峰水平。因此，我們的經營業績可能不具有季度可比性，過去受到並可能繼續受到該波動影響。此外，如果我們無法滿足此類增長需求，我們的收入及財務業績可能受到負面影響。

**與我們的技術基礎設施相關的任何中斷、性能問題或安全問題均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生重大不利影響。**

我們的解決方案及相關服務依賴於技術基礎設施和系統，包括軟件、硬件及網絡設備。這些系統或基礎設施的任何中斷、性能下降或故障都可能導致我們的平台出現性能問題或無法供客戶使用，從而造成收入損失、支出增加及聲譽受損。此外，我們的解決方案

## 風險因素

易受安全漏洞、網絡攻擊及其他惡意活動影響，可能導致客戶數據或其他敏感信息丟失、被盜或遭未經授權使用。任何此類漏洞或攻擊都可能導致法律和監管責任、財務損失以及聲譽受損。因此，我們解決方案的用戶體驗可能受到重大不利影響。我們的業務依賴於互聯網基礎設施的性能及可靠性，而我們對此並無控制權。倘互聯網基礎設施出現中斷、故障或其他問題，我們可能無法使用替代網絡。

**我們的產品、服務或解決方案中的缺陷或錯誤會降低或削弱市場需求，並損害我們的業務及經營業績。**

我們的解決方案在開發、測試或部署過程中可能存在潛在缺陷或錯誤。這些缺陷或錯誤可能導致客戶不滿、損害我們聲譽，並降低市場對我們產品、服務和解決方案的需求。如果我們的產品或解決方案存在缺陷或錯誤，客戶可能在自身系統或運營中遇到問題，從而導致收入損失、支出增加，並損害我們的聲譽。此外，我們的客戶可能選擇轉向競爭對手的產品、服務或解決方案，這可能對我們的市場份額及財務業績產生負面影響。此外，修復產品、服務或解決方案中的缺陷或錯誤可能需要大量資源，這可能影響我們的財務業績以及及時交付新產品、服務或解決方案的能力。因此，我們的產品、服務或解決方案中的缺陷或錯誤會降低或削弱市場需求並損害我們的業務及經營業績。

**我們可能會捲入運營引發的糾紛，由此產生的客戶投訴及針對我們的法律訴訟可能損害我們的聲譽，進而對我們的業務、前景、經營業績及財務狀況產生不利影響。**

我們可能面臨與客戶、供應商、合作夥伴或其他第三方的糾紛。這些糾紛可能源於與我們的產品、服務、知識產權、合同或其他事項相關的問題，並可能導致法律訴訟或仲裁。我們未必一直能成功對此類法律訴訟進行辯護。有時針對我們的糾紛或法律訴訟可能耗時且成本高昂，並可能損害我們的聲譽。即使我們最終成功進行辯護，此類糾紛或法律訴訟也可能分散管理層精力，擾亂運營並引發負面輿論，從而對我們的業務及財務業績產生不利影響。

此外，客戶投訴或負面評價可能損害我們的聲譽，並導致對我們產品的需求下降。我們也可能因數據洩露、網絡攻擊或其他安全漏洞事件而面臨聲譽受損，這些事件可能危及客戶數據的機密性、完整性或可用性。如果我們無法有效管理這些風險，我們的業務及財務業績可能受到重大不利影響。

**我們的保險可能不足以覆蓋潛在的責任或損失，若產生此類責任或損失，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。**

我們已購買並維持我們認為符合業內同等規模和性質公司的市場慣例的保險，包括公眾責任險、建築工程綜合險、財產綜合險及食品安全責任險。然而，我們的業務面臨各

## 風 險 因 素

種風險，可能存在保險不足或缺少相關保險的情況。我們認為，針對該等風險的投保成本及按商業合理條款購買該等保險的困難使得該等保險對我們的業務而言不切實際。然而，任何未投保的業務中斷可能導致我們產生大量成本並轉移資源，這可能對我們的業務及經營業績產生不利影響。

**我們可能無法一直獲得開展業務所需的許可證、執照及批准。**

若未能獲得適用於我們業務的必要批准、許可證或執照，或政府政策或法規的後續修訂或發展，均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

政府部門可能頒佈新的法規或對現有的法規做出新的解釋，以規範我們業務。我們可能拓展新的業務，這可能需要我們獲得額外的許可證、執照或批准，以便繼續開展現有或未來業務。如果我們未能遵守此類新要求，我們可能被禁止經營新要求適用的業務類型。在此情況下，此類新法規或對現有的法規的新解釋可能增加我們的經營成本，阻礙我們高效提供服務，並使我們面臨潛在處罰及罰款。如果我們的任何實體被政府部門認定為未取得適當許可證和執照或超出授權業務範圍，或未能遵守相關法律法規，我們可能受到處罰，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

**中國經濟狀況及政府政策可能對我們所在行業及業務產生不利影響。**

我們的絕大部分業務營運都在中國進行，絕大部分收入都來自中國客戶，因此，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景受到中國經濟、政治及法律發展的重大影響。中國經濟在很多方面與多數發達國家的經濟存在差異，包括政府介入程度、發展水平、增長率、外匯管制及資源分配。中國政府還通過分配資源、控制外匯債務支付、制定貨幣政策以及為特定行業或公司提供優惠待遇，對中國經濟實施重大管控。中國經濟狀況或政府政策的任何不利變化都可能對我們的行業及業務產生重大不利影響。

**當前國際貿易緊張局勢及不斷升溫的政治局勢可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。**

作為一家在中國運營並尋求拓展全球市場的公司，我們可能面臨地緣政治緊張局勢及國際貿易爭端引發的風險。國際經濟關係日益緊張。這些政策對全球經濟及金融市場產生不利影響。由於相關政策瞬息萬變，評估其未來潛在影響可能較為困難。此類地緣政治衝突還可能導致金融市場波動、匯率波動、跨境貿易中斷以及採購成本上升。在極端情況下，此類衝突可能導致經濟衰退，從而對我們的運營造成重大不利影響。如果徵收任何新關稅、出口管制、制裁、實施新法律及／或法規，或重新磋商現有貿易協議，或（尤其是）

## 風險因素

任何政府因近期全球貿易緊張局勢而採取報復性貿易行動，有關變動可能對我們、我們的客戶及業務合作夥伴的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。我們可能需要密切關注及評估這些風險，並採取適當措施加以緩解，例如實現客戶群多元化、對沖外匯風險以及調整我們的業務戰略以適應不斷變化的市場條件。但是，我們無法保證我們將能夠成功緩解這些風險，而未能緩解風險可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

### 與在運營所在司法管轄區開展業務相關的風險

我們的業務受到在中國和新加坡開展業務相關的法律、監管、政治、經濟、商業及其他風險影響。

我們主要在中國和新加坡開展業務。因此，我們過去面臨並繼續面臨諸多風險，包括在上述司法管轄區開展業務相關的法律、監管、政治、經濟、商業及其他風險，任何一項風險都可能對我們的財務業績產生負面影響。這些風險包括：

- 法律、監管、政治、經濟和商業的不穩定性及不確定性；
- 外國稅收、法規及其他要求變化，例如稅率變化以及稅務的法定及司法解釋變化；
- 國際貿易政策及法規變化，包括與經濟制裁、出口管制及進口限制相關的政策及法規，以及貿易壁壘（例如關稅徵收）變化；
- 難以應對因我們開展業務的不同司法管轄區的進出口管制措施而可能導致的法律衝突；
- 外國監管要求變化，包括數據隱私法律；
- 與遵守外國反賄賂、反腐敗和反洗錢法規以及反壟斷法相關的複雜問題；
- 難以獲得或執行知識產權；
- 難以通過當地法律制度執行協議及收取逾期應收款項；
- 地緣政治形勢變化，尤其是在我們開展業務的司法管轄區；
- 外匯管制及現金匯回限制；
- 通貨膨脹及／或通貨緊縮以及利率變動；
- 貿易客戶破產及應收賬款無法收回；
- 超出我們控制範圍的客戶不當行為，包括但不限於違反與客戶簽訂的協議及適用於客戶的各司法管轄區的法律法規；

## 風險因素

- 我們運營場所和供應商的勞資糾紛及停工；及
- 為維持對當地市場及其趨勢的了解而增加的成本。

**我們運營所在某些地區法律體系中存在的不確定性可能影響我們的業務、財務狀況及經營業績。**

我們運營所在地區的法律體系存在顯著差異。中國實行基於成文法的大陸法系，而新加坡實行普通法系。與普通法系不同，大陸法系中的先例判決雖可供參考，但其先例價值有限。

我們運營所在部分地區的法律體系正不斷發展變化。近期頒佈的法律法規可能不足以涵蓋這些市場經濟活動的各方面。尤其是，這些法律法規的解釋和執行可能受未來實施情況的影響，其中部分法律法規對我們業務的適用性可能需要進一步明確。由於地方行政和法院有權解釋及執行法律條文和合同條款，地方法院可能擁有拒絕執行外國裁決或仲裁裁決的自由裁量權，這可能影響我們對法律要求相關性的判斷以及我們行使合同權利或提出索賠的能力。

此外，在其他情況下，主要監管定義可能不夠精確或清晰，或監管機構採納的解釋與法院在類似案件中的解釋不一致。因此，我們可能在違規後才意識到已違反該等政策及規則。此外，某些地區市場的行政及法院程序可能曠日持久，產生巨額成本，並分散資源和管理層的注意力。

我們所在地區市場及其他地區可能採納或解釋適用於我們的若干法律法規，這些法律法規可能影響我們的業務及運營。我們所在行業的審查和監管力度可能進一步加強，我們可能需要投入額外的法律及其他資源來應對監管。我們所在地區市場現行法律法規的變更或新法律法規的實施可能減緩我們所在行業的增長，並影響我們的業務、財務狀況及經營業績。

**儘管我們已解除之前的VIE架構，但無法保證中國監管機構不會對歷史合同安排持不同意見。**

我們之前採用可變利益實體(VIE)架構，通過合同安排在中國開展部分業務。2024年，我們完成原VIE架構的解除。然而，我們無法保證中國監管機構不會對我們原VIE架構中的歷史合同安排持不同意見，也無法保證相關中國法律法規或監管要求不會發生變化。如果中國監管機構認定歷史合同安排不符合中國法規，或法規未來發生變更或解釋出現差異，

## 風險因素

我們可能面臨處罰或被迫放棄特定權益，這將對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

我們可能還需遵守中國政府機構就境外證券發行及上市新頒佈的法律法規所規定的其他監管要求。

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，該辦法已於2023年3月31日生效（「境外上市規定」）。境外上市規定適用於以下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)在境外註冊成立但在中國境內有實質性業務的公司。境外上市規定明確了直接和間接境外發行的監管備案安排，並明確境外市場間接境外發行的認定標準。詳情請參閱「監管概覽—併購及境外上市相關法規」。境外上市規定或未來頒佈的任何相關規則或法規可能使我們或我們未來的融資活動在未來受到額外合規要求規限。如果我們未能完全遵守新的監管要求，可能嚴重限制甚至完全阻礙我們未來的融資活動。

國際貿易政策變化以及中國與其他國家關係的變化可能對我們的業務及經營業績產生不利影響。

我們正積極拓展國際市場，通過將服務引入新的地區市場，運用全球化和本地化雙引擎戰略，並與本地及全球企業建立戰略合作夥伴關係。

政府有關國際貿易的不利政策（例如資本管制或關稅）或中國與外國或地區外交關係惡化，均可能影響我們在國際市場銷售解決方案。這些因素也可能影響我們招聘工程師及其他研發人員的能力，並影響對我們國際擴張至關重要的原材料的進出口。新關稅的實施、法律法規的變更或現有貿易協定的重新談判，可能對我們的業務、前景、經營業績、財務狀況及現金流產生重大不利影響。

我們的運營受中國稅務法律法規所規限。

我們須接受中國稅務機關根據中國稅務法律法規對我們履行納稅義務進行的定期審查。中國稅務法律法規可能不時受到有關部門的解釋及調整。儘管我們相信，我們過往在所有重大方面均按中國相關稅務法律法規的要求行事，並在會計規範方面建立有效的內部控制措施，但我們無法向閣下保證，中國稅務機關未來的審查不會導致罰款、其他處罰或行動，進而對我們的業務、前景、經營業績、財務狀況及現金流產生重大不利影響。

中國《外商投資法》可能會影響我們現有公司架構和運營的可行性。

中國《外商投資法》及其配套實施細則已於2020年1月1日生效。中國《外商投資法》明確規定，外商投資應當按照國務院發佈或批准的「負面清單」進行。我們目前所處的行業在

## 風 險 因 素

中國並不屬於受外商投資限制或禁止的行業。然而，我們無法保證我們所處的行業未來不會被列入更新後的「負面清單」。如果我們所處行業被列入「負面清單」，或中國監管機構決定以其他方式限制外資在本行業的持股比例，則我們目前的公司架構可能導致我們無法在中國開展業務。任何此類變化均可能對我們的業務及運營、融資能力以及股票[編纂]產生重大不利影響。

**我們或被認定為中國企業所得稅適用的「中國居民企業」，這可能導致我們及股東面臨相關稅務後果，並對我們的經營業績及閣下[編纂]的價值造成重大不利影響。**

根據《企業所得稅法》及其實施條例，在中國境外成立但「實際管理機構」位於中國境內的企業，將被視為居民企業，並須就其全球收入按25%的稅率繳納企業所得稅。實施條例將「實際管理機構」定義為對企業的生產經營、人員、賬務、財產等實施實質性全面管理和控制的機構。2009年4月，國家稅務總局發佈《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》(即《82號文》)，為判定境外註冊的中資控股企業的「實際管理機構」是否位於中國提供了具體標準。儘管該通知僅適用於由中國企業或中國企業集團控制的境外企業(而並非我們這類並非由中國企業或企業集團控制的企業)，但其中所列標準可能反映了稅務總局關於如何運用「實際管理機構」測試來判定所有境外企業稅收居民身份的一般立場。根據《82號文》，由中國企業或中國企業集團控制的境外註冊企業，只有在同時滿足以下所有條件時，才會因其「實際管理機構」在中國而被認定為中國稅收居民，並須就全球收入繳納中國企業所得稅：(i)企業日常經營管理的主要地點在中國境內；(ii)涉及企業財務和人事事項的決策由在中國境內的機構或人員作出或需經其批准；(iii)企業的主要資產、會計賬簿、公司印章、以及董事會和股東決議案位於或存放於中國境內；及(iv)半數以上(含半數)有投票權的董事或高級管理人員經常居住於中國境內。

我們目前的立場是，本公司及我們於中國境外的附屬公司不被視為中國居民企業。然而，企業的稅收居民身份須由中國稅務機關認定，且「實際管理機構」一詞可能會得到進一步的解釋與執行。由於我們的絕大部分管理人員常駐於中國，若中國稅務機關認定本公司或任何一家中國境外的附屬公司屬於中國企業所得稅適用的中國居民企業，則本公司或該附屬公司可能須就其全球所得按25%的稅率繳納中國稅款，這可能會導致我們的淨收入大幅減少。此外，我們還將履行中國企業所得稅的申報義務。再者，若中國稅務機關認定我們屬於企業所得稅適用的中國居民企業，則出售或以其他方式處置我們股份所實現的收益及我們派發的股息，在被認定為來源於中國的情況下，可能需繳納中國稅款及預扣稅(非中國企業適用10%的預扣稅率，非中國個人則適用20%的預扣稅率)。根據適用的稅收協定

## 風險因素

或類似安排，中國稅款或可獲得減免或豁免。然而，若我們被認定為中國居民企業，本公司的非中國股東能否享受其稅務居民所在國與中國之間的任何稅收協定優惠，可能仍有待進一步解釋與執行。任何該等稅負均可能降低閣下[編纂]我們股份的回報。

### 匯率波動可能導致外匯兌換損失。

貨幣價值存在波動，可能發生變動，且在很大程度上視乎國內及國際經濟與政治局勢發展以及當地市場的供求情況。市場及政府政策可能會影響未來的匯率，而這並非我們所能控制。我們可能受日後的匯率波動及外匯機制影響。

[編纂]將以港元收取。因此，人民幣相對於港元升值可能導致我們[編纂]的價值減少。反之，人民幣貶值可能對我們以外幣計值的股份價值及應付股息造成不利影響。此外，我們能以合理成本降低外匯風險敞口的工具有限。再者，我們目前亦須遵守有關貨幣兌換的法律法規及程序。所有該等因素均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響，並可能降低我們以外幣計值的股份價值及應付股息。

### 我們的外匯交易可能須遵循外幣兌換法規。

我們幾乎所有的收益均以人民幣收取。根據中國現行外匯管理法規，經常項目(如利潤分派以及與貿易和服務相關的外匯交易)的付款，可在遵守若干程序規定的情況下以外幣進行，而無需事先獲得國家外匯管理局批准。因此，我們的中國附屬公司能夠根據中國外匯管理法規的特定程序，在無需事先獲得國家外匯管理局批准的情況下以外幣向我們支付。然而，若需將人民幣兌換為外幣並匯出中國以支付資本開支(如償還以外幣計值的貸款)，則需獲得主管政府部門的批准或辦理登記手續。倘若我們未能遵守有關法律法規及程序，我們可能無法獲取充足的外幣以滿足我們的外幣需求。

### 我們須遵守中國有關數據安全、個人信息保護及AI治理的各項法律法規，未能遵守該等法律及法規可能對我們的業務造成重大不利影響。

中國已實施一套關於數據安全、個人信息保護以及日益完善的人工智能治理的全面法律框架。主要法規包括：

- 《中華人民共和國網絡安全法》(自2017年6月起生效)：對網絡運營者在數據保護、安全措施及事件報告等方面提出要求。
- 《中華人民共和國數據安全法》(自2021年9月起生效)：建立數據分類分級保護制度，並對重要數據及核心數據的處理者施加義務。

## 風險因素

- 《中華人民共和國個人信息保護法》(自2021年11月起生效)：規範個人信息的收集、存儲、使用、處理、傳輸、提供及公開等活動。
- 《網絡安全審查辦法》(自2022年2月起生效)：要求掌握超過100萬用戶個人信息的網絡平台運營者在境外上市前申報網絡安全審查。
- 《生成式人工智能服務管理暫行辦法》(自2023年8月起生效)：對生成式人工智能服務提供者施加要求，包括涉及訓練數據、內容審核及用戶管理等方面。

我們的AI賦能的解決方案會處理大量的商家、消費者和達人的數據。我們的AI小惠模塊使我們的運營團隊能夠為商家客戶優化營銷活動。我們並未向中國境內的外部用戶(如商家、供應商或達人)提供生成式人工智能產品、技術或服務。然而，我們無法保證中國監管機構不會根據不斷演進的AI治理法律對我們施加額外的義務。未能遵守該等法律可能導致被處以警告、罰款、暫停違規服務、吊銷營業許可，情節嚴重者須承擔刑事責任。該等數據安全、個人信息保護及AI治理法律的解釋與執行仍在不斷演變，我們無法保證能夠完全符合所有適用的要求。任何違規行為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。

**我們須遵守跨境數據傳輸的相關要求，這可能會限制我們將數據傳輸至中國境外的能力。**

中國法律法規對跨境數據傳輸施加要求。若我們需要向中國境外傳輸個人信息或重要數據，則可能需根據所傳輸數據的性質和數量，進行安全評估、簽訂標準合同或獲取認證。隨著我們在海外的拓展(包括通過我們的新加坡附屬公司SpoonX)，該等要求可能會增加我們的營運成本及限制我們將數據傳輸至中國境外的能力。若我們無法遵守該等要求，則可能會受到處罰，從而導致我們的業務受到重大不利影響。

**我們須遵守《中華人民共和國廣告法》，並可能因被認定為不合規的廣告而面臨責任或處罰。**

《中華人民共和國廣告法》要求廣告必須真實、合法，不得含有任何虛假或引人誤解的內容，欺騙或誤導消費者。由於我們通過在社交媒體和網絡平台上策略性投放廣告以促成商業交易的方式來提供線上推廣服務，且我們優化營銷活動，我們可能被認定為《廣告法》下的「廣告經營者」。如果我們為客戶優化的廣告或營銷活動(包括AI生成的內容)違反《廣告法》或其他相關法律法規，我們可能面臨行政處罰，例如整改、警告、罰款、責令暫停相關業務、沒收廣告費用及吊銷營業執照，這可能對我們的業務、聲譽、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

## 風 險 因 素

**中國法規可能限制我們從中國附屬公司獲取股息分派的能力。**

我們是一家於開曼群島註冊成立的控股公司。中國法規限制我們的中國附屬公司向我們支付股息及其他款項的能力。根據中國法律，我們的中國附屬公司僅可從根據中國會計準則確定的累積利潤中撥付股息。此外，各中國附屬公司每年必須提取至少10%的稅後利潤，用以設立法定儲備基金，直至該基金的累計金額達到其註冊資本的50%為止。在彌補以往財政年度的虧損前，中國附屬公司不得分派任何利潤。再者，派付股息須經董事會批准，在某些情況下還需經相關中國附屬公司股東批准。該等限制可能會對我們為中國境外業務提供資金的能力造成重大不利影響。

**股東針對我們取得的某些判決可能難以執行。**

我們是一家於開曼群島註冊成立的獲豁免公司，且目前絕大部分業務均在中國進行。若符合《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》所載的要求，香港法院作出的判決可在中國獲得認可與執行。然而，若閣下依據適用證券法或其他法律認為自身權利受到侵害，則可能難以在香港向我們或該等人士有效送達法律程序文件或提起訴訟。此外，閣下可能難以根據非中國證券法的責任條款，在中國法院對我們或我們作為中國居民的高級管理人員及董事提起初始訴訟。即使閣下成功提起此類訴訟，開曼群島及我們營運所在區域的法律亦可能使閣下難以針對我們的資產或我們董事及高級管理人員的資產執行判決。

**倘未能按中國法規所規定為各種僱員福利計劃作出足夠供款，我們或會受到處罰。**

根據中國法律法規，我們須參與多項僱員福利計劃，包括退休金保險、失業保險、醫療保險、工傷保險、生育保險及住房公積金，並於我們業務經營所在地按相關地方政府機關不時訂明的水平為該等計劃及基金作出供款。於往績記錄期間，我們並無按相關法律法規的規定為社會保險計劃及住房公積金作出全額供款。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，並無主管政府部門就此事件對我們施加行政行動、罰款或處罰，亦無要求我們補繳社會保險及住房公積金繳款差額。詳情請參閱「業務 — 僱員 — 社會保險及住房公積金」。然而，概無法保證主管政府部門將不會要求我們於指定時間內補繳繳款差額或向我們徵收滯納金，這可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

## 風險因素

我們的部分租賃物業存在法律瑕疵，以及未能續租或為租賃物業覓得合適替代物業，可能對我們的業務造成重大不利影響。

我們租用的物業主要用作辦公室及自營餐廳。截至最後實際可行日期，我們部分租賃物業的出租人未能向我們提供其物業所有權證明文件，或可證明其有權將物業出租予我們的任何其他文件。若出租人並非該等物業的業主，且未獲得業主或其出租人的同意，我們的租賃合同可能被認定為無效。若該情況發生，我們可能需要與業主或有權出租物業的人士重新協商租約。我們部分租賃物業在訂立租約時亦設有抵押權，且出租人未向我們提供文件，證明其已就出租物業事先獲得相關抵押權人的同意。此類租約可能無效，且若抵押權人行使抵押權並將物業轉讓予另一方，該等租約對受讓人可能不具約束力。我們雖不會因此受到任何處罰，但可能無法繼續租用該等物業。董事認為，我們對該等物業的使用個別或整體上概不會對我們的業務、財務狀況或經營業績造成重大不利影響。即使我們被要求遷出物業，我們相信仍能輕易找到類似物業進行搬遷，且搬遷可能產生的成本及開支不會重大。截至最後實際可行日期，我們未獲悉任何所有權爭議或糾紛或第三方索償，亦未受到任何行政處罰。此外，若我們在未完成所需程序手續的情況下對部分租賃物業進行裝修改動，這可能會導致我們面臨整改命令及潛在罰款。此外，截至最後實際可行日期，我們於所有租賃物業的租賃權益尚未根據中國相關法律的要求向中國相關政府機關完成登記，主要原因是租賃登記須取得出租人的配合，而我們難以就此類登記取得出租人的配合。然而，根據中國法律，未辦理登記手續的租賃並不會影響租賃協議的有效性。未辦理登記租賃權益可能會使我們面臨潛在警告及就每一項未辦理登記手續的租賃物業處以最高人民幣10,000元的罰款。

### 與[編纂]有關的風險

股份過往並無[編纂]，且股份的流通性及[編纂]可能會波動。

於[編纂]完成前，我們的股份並無[編纂]。無法保證於[編纂]完成後，股份會形成或維持活躍的[編纂]。[編纂]乃本公司與[編纂]（為其本身及代表[編纂]）磋商後的結果，未必能反映股份於[編纂]完成後的[編纂]價。於[編纂]完成後，股份的[編纂]可能隨時跌破[編纂]。

股份的[編纂]可能波動，可能導致閣下遭受重大損失。

我們股份的[編纂]或會波動，並可能因我們無法控制的因素（包括香港、中國、美國及世界其他地區證券市場的總體市況）而出現大幅波動。尤其是主要在中國經營業務、證券在香港上市的其他公司的業績和市場價格波動，可能會影響我們股份[編纂]和[編纂]量的波

## 風險因素

動。眾多中國公司的證券已在香港上市，也有其他公司正為此籌備。其中一些公司的股價已出現大幅波動，包括發售完成後股價大跌的情況。該等公司的證券於發售時或發售後的交易表現可能會影響投資者對在香港上市的中國公司的整體情緒，從而可能影響我們股份的[編纂]。無論我們的實際經營業績如何，上述市場和行業因素均可能會對我們股份的[編纂]和[編纂]產生重大影響。

新加坡和香港[編纂]的特點不同，可能會對我們的股份[編纂]產生負面影響。

經我們股票以[編纂]的方式在新交所主板進行二次[編纂]（「[編纂]」）後，我們將同時受新加坡及香港的[編纂]及監管要求所約束。新加坡證券交易所有限公司（「新交所」）和聯交所的[編纂]時間、[編纂]特點（包括[編纂]和流動性）、[編纂]和上市規則以及[編纂]群體（包括散戶和機構的不同參與程度）均有所不同。由於這些差異，即使考慮匯率差異，我們的股份在新交所和聯交所的[編纂]也可能不同。因香港[編纂]特有的情況導致我們的股份[編纂]出現的波動，可能會對我們的股份[編纂]產生重大不利影響，反之亦然。若干對香港[編纂]產生重大負面影響的事件，即使此類事件可能不會對新加坡[編纂]證券的[編纂]產生普遍影響或同等程度的影響，也可能導致我們的股份[編纂]下跌，反之亦然。由於新加坡和香港[編纂]的特點不同，我們股份的歷史[編纂]可能無法反映我們股份在[編纂]後的[編纂]表現。

在我們於新交所第二次[編纂]後，我們將不受限於聯交所及新交所的全面監管監察，且新交所上市手冊中的若干規則將不適用於我們。

由於我們的主要[編纂]地為聯交所，於新交所的[編纂]屬第二次[編纂]，因此聯交所將對本公司進行主要監管監察。根據新交所上市手冊（「上市手冊」，新交所的上市手冊，經不時修訂、修改或補充），外國發行人如在新交所進行第二次[編纂]（如本公司情況），則無須遵守新交所的上市規則，但須承諾：會於向聯交所發佈資料及文件的同時，向新交所以英文發佈所有資料及文件；通知新交所額外[編纂]已於新交所[編纂]的證券類別及聯交所的決策；及遵守新交所不時適用的其他上市規則。

儘管新交所已就我們於新交所[編纂]的[編纂]股份對我們施加若干條件（詳見[編纂]），惟我們須遵守的條件仍低於在新交所上市公司的要求。

例如，我們亦無須遵守新交所上市手冊第9、10及13章的持續披露義務，但須遵守聯交所對上市公司施行的相關法律法規。由於我們無須遵守新交所上市手冊第13章的規定，

## 風 險 因 素

因此，倘若僅在新交所[編纂]，[編纂]，即直接或通過存托代理在[編纂]持有證券賬戶的股東，將無權根據新交所上市手冊第1309(1)條獲得[編纂]。倘若從新交所[編纂]，我們將發佈公告通知通過[編纂]開立的直接賬戶或通過[編纂]開立的[編纂]持有股份的[編纂]（「[編纂]」，定義見1967年新加坡《公司法》）。

閣下將面臨即時攤薄，且未來可能面臨進一步攤薄。

由於股份[編纂]高於緊接[編纂]前股份的每股綜合有形資產淨值，我們[編纂]股份買家的股權將被立即攤薄。現有股東將錄得每股股份的[編纂]經調整綜合有形資產淨值的增加。此外，若我們日後增發股份以籌集額外資金，股份持有人的利益可能會被進一步攤薄。

日後發行、[編纂]或[編纂]股份可能對股份的現行[編纂]以及我們未來選擇有利時間按有利的價格籌集資金的能力造成不利影響。

股份或與股份相關的其他證券日後在[編纂]大量[編纂]可能導致股份[編纂]下跌。[編纂]新股或與股份相關的其他證券，或發生上述[編纂]或發行事宜之預期，亦可能導致股份[編纂]下跌。股份日後大量[編纂]或預期大量[編纂]可能會對股份現行[編纂]和我們未來選擇有利時間按有利的價格籌集資金的能力造成重大不利影響。股東的持股比例可能因出於其他目的再行[編纂]或[編纂]其他證券而被攤薄。

我們日後可能無法就股份宣派股息。

我們目前並無預設的股息分派比率。實際分派予股東的股息金額將取決於我們的收益及財務狀況、經營需求、資金需求及董事可能認為相關的任何其他因素，並須獲得股東批准。董事會可全權決定是否建議派息。

我們未來的股息宣派可能或未必反映我們過往的股息宣派，並將由董事全權決定。我們未來的股息分派將由董事會全權決定。我們無法向閣下保證日後是否或何時派息。

若[編纂]或行業分析師並無公佈有關我們業務的研究報告，或彼等對關於股份的建議作出不利更改，股份的[編纂]及[編纂]可能下跌。

股份的[編纂]市場將受行業或[編纂]分析師公佈有關我們或我們業務的研究和報告影響。若覆蓋我們的一名或多名分析師將股份降級，則股份的[編纂]可能下跌。若其中一名或

---

## 風 險 因 素

---

多名分析師不再覆蓋本公司或未定期發佈有關我們的報告，則我們可能失去金融市場的關注度，進而導致我們的[編纂]或[編纂]下跌。

**我們無法向閣下保證本文件所載從不同獨立第三方來源獲得的若干事實、預測及其他統計數據的準確性或完整性。**

本文件，尤其是「業務」及「行業概覽」等章節，載有摘自各類政府官方出版物關於餐飲線上運營與營銷解決方案的若干信息及統計數據。然而，我們無法保證該等來源資料的品質或可靠性。該等資料未經我們、獨家保薦人、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]或參與[編纂]的任何其他各方獨立查證，亦未就其準確性作出任何表述。該等資料的收集方法可能存在缺陷或無效，或已發佈資料與市場實際情況之間可能存在差異，從而可能導致本文件所載統計數據不準確或無法與其他經濟體的統計數據進行對比。因此，閣下不應過度依賴該等資料。此外，我們無法保證該等資料的陳述或編製基準及準確程度與其他地方呈現的類似統計數據相同。閣下應仔細考慮對此類資料或統計數據的倚重度。

**閣下應仔細閱讀整份文件，不應依賴報章或其他媒體有關我們和[編纂]的任何資料。**

我們強烈提醒閣下切勿依賴報章或其他媒體有關我們和[編纂]的任何資料。在本文件刊發之前，已有關於我們和[編纂]的新聞和媒體報道。該等新聞和媒體報道可能提及未載於本文件的若干資料，包括若干經營和財務資料以及預測、估值和其他資料。我們未曾授權在新聞或媒體上披露任何該等資料，亦不對任何該等新聞或媒體報道或任何該等資料或刊物的準確性或完整性承擔任何責任。我們概不就任何該等資料或刊載的恰當性、準確性、完整性或可靠性作出聲明。倘若任何該等資料與本文件所載資料不一致或相衝突，我們對此概不負責，閣下亦不應依賴該等資料。