

## 風險因素

[編纂]本公司H股涉及各種風險。閣下在作出本公司H股[編纂]前，應審慎考慮本文件所載全部資料，尤其是下文所述風險及不確定因素。下文載列我們認為屬重大的風險。下列任何風險均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。倘發生任何該等情況，本公司H股的[編纂]可能下跌，而閣下可能會損失大部分或全部[編纂]。

該等因素乃可能發生或可能不會發生的或有事項，而我們無法就任何該等或有事項發生的可能性發表意見。所載資料於本文件日期後將不獲更新，並受「前瞻性陳述」一節內的警示聲明規限。

我們認為，我們的營運涉及若干風險及不確定因素，其中部分超出我們的控制範圍。我們將該等風險及不確定因素歸類為：(i)與我們的業務及行業有關的風險；(ii)與我們的財務狀況及對額外資本需求有關的風險；(iii)與我們的知識產權有關的風險；(iv)與在我們經營所在的司法管轄區開展業務有關的風險；及(v)與[編纂]有關的風險。

此外，亦可能存在我們目前未知、下文未明示或默示，或我們目前認為不重大的其他風險及不確定因素，該等因素同樣可能損害我們的業務、經營業績及財務狀況。閣下應根據我們面臨的挑戰(包括本節所討論者)考慮我們的業務及前景。

### 與我們的業務及行業有關的風險

**倘我們未能改進及提升我們解決方案及服務的功能、性能、可靠性、設計、安全性及可擴展性，以適應我們客戶不斷變化的需求，我們可能會失去我們的客戶。**

我們的住宿業數字化解決方案及服務以及市場對我們住宿業數字化解決方案及服務的認可，對我們的業務成功至關重要。我們能否繼續吸引及留住客戶並增加銷售額，很大程度上取決於我們能否持續改進及提升我們解決方案及服務的功能、性能、可靠性、設計、安全性及可擴展性。有關我們解決方案及服務的進一步資料，請參閱「業務—我們的業務模式」。

我們經營所處的行業呈現出行業趨勢多變、技術快速更迭，以及住宿業數字化解決方案及服務迅猛發展與持續升級的特徵。為保持競爭力，我們必須持續緊跟酒店客戶不斷演變的需求及偏好，行業趨勢及技術的快速發展。

我們已經並打算繼續對先進技術(包括新一代PMS及其他軟件模塊)投入大量資源。然而，我們可能無法有效利用新技術或無法調整我們的解決方案及服務以滿足客戶需求或符合新興行業標準。倘我們無法適應不斷變化的市場條件，無論是由於技術、法律、財務或其他原因，以具有成本效益的方式及時進行調整，我們的業務可能會受到重大不利影響。此外，我們的成功亦將部分取決於我們不斷識別、開發、獲取、保障或獲許可使用對我們解決

---

## 風險因素

---

方案及服務有價值的先進新技術。如若不然，我們現有的解決方案及服務可能會過時且無吸引力，從而對我們的業務前景產生不利影響。

此外，我們將需要不斷修改及提升我們的解決方案及服務，以保持我們的解決方案及服務的兼容性。我們未必能成功開發該等修改及提升功能，或無法及時將其投放市場。此外，現有產品及技術發展或改進的時間及性質不確定，可能會增加我們的研發開支。倘若我們的解決方案及服務無法在未來的網絡平台和技術上有效運行，可能會減少對我們的解決方案及服務的需求，從而導致客戶不滿，並對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成不利影響。

**若未能維持與我們現有客戶的關係或吸引新客戶，可能對我們的業務及前景造成重大不利影響。**

我們的成功，至為關鍵地取決於我們能否既維持與現有客戶的穩固關係，又能持續吸引新客戶。若我們在該等方面未能成功或若客戶限制我們在其營運中整合與操作我們解決方案的能力，我們的業務與前景可能受到重大不利影響。

對於我們現有的客戶群而言，解決方案的無縫整合與持續有效至關重要。住宿業數字化行業的格局因技術進步和業務需求的變化而快速演變。若我們未能及時更新解決方案及服務，其效能可能減損，造成客戶運營衝突，並危及該等關鍵合作關係。此外，隨著酒店業趨向多元化和專業化，我們必須持續大量投資，以確保我們的解決方案能適配各類客戶類型並保持價值。我們無法保證該等投資必定成功，且其可能對我們的財務及運營資源造成壓力。

與此同時，我們的增長潛力同樣係於在日益激烈的市場競爭中吸引新客戶的能力。若未能提升品牌認知度、彰顯明確的競爭優勢或有效調整客戶獲取策略，便可能限制我們的市場擴張和收入增長。若我們無法在吸引新客戶方面成功競爭，無論因價格競爭、競爭對手的技術優勢，亦或銷售與行銷策略無效，我們持續增長的能力將會受損。

**宏觀經濟的不利變化以及住宿業的動態發展，可能對住宿業數字化市場及對我們的解決方案及服務的需求產生負面影響。**

我們的業務專注於為住宿業服務供應商（尤其是酒店及其他住宿供應商）提供數字化解決方案。因此，我們的營運與財務表現與住宿業的景氣狀況及週期性密切相關。住宿業服務的需求，進而影響我們數字化解決方案及服務的需求，與整體經濟活動、消費者信心及可支配收入水平高度相關。若遭遇嚴重或長期經濟下行，可能導致商務差旅減少、休閒旅遊萎縮及消費支出下降，直接削弱我們核心客戶群的財務健康及其投入數字化的能力。

---

## 風險因素

---

此外，住宿業數字化行業面臨著由宏觀經濟條件以外因素驅動的動態變化。該等因素包括消費者人口結構與偏好的轉變、移動互聯網普及率與使用的演進、其他經銷渠道或顛覆性業務模式的出現，以及公共政策的變動。其中多數因素超出我們的控制範圍。宏觀環境或產業動態的任何不利發展，皆可能抑制旅遊需求、改變住宿業企業的投資優先級，最終影響對我們解決方案的需求。倘我們的產品未能順應受該等變動影響的客戶需求演進，或我們的業務模式未能適應新的行業格局，則可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

**我們在競爭激烈的市場中營運，未必能夠成功與我們現有的及未來的競爭對手競爭。**

我們的業務在各個方面均面臨競爭，包括研發能力、客戶服務及留存、人才、品牌知名度、商業關係以及財務、技術、營銷及其他資源。我們的競爭對手可能能夠開發出更受住宿業數字化行業參與者歡迎的產品，或可能能夠更迅速、更有效地應對新機遇以及不斷變化的技術、法規及客戶需求。此外，我們現有的及未來的競爭對手可能會通過擴大其銷售及支持團隊來迅速擴大其客戶群及銷售網絡。這可能會導致我們失去潛在銷售，從而可能對我們的經營業績及財務狀況造成重大不利影響。倘我們無法成功與現有的或潛在競爭對手競爭，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。

**倘我們的安全措施遭到破壞或客戶使用我們系統產生的數據被以其他方式未經授權存取，我們的解決方案及服務可能被視為不安全，客戶可能會減少使用或停止使用我們的解決方案及服務，而我們可能會承擔重大法律責任。**

我們的業務高度依賴於雲端PMS及綜合軟件模塊的完整性和安全性。倘安全措施被攻破，或客戶數據(包括賓客檔案、支付信息和運營數據)遭到未經授權存取，我們的產品和解決方案可能被視為不安全，從而導致客戶流失、合約終止及重大賠償責任。

就雲服務而言，我們有責任根據《中華人民共和國個人信息保護法》(「**個人信息保護法**」)及《中華人民共和國數據安全法》等中國法律採取必要措施，確保客戶使用我們的系統產生的個人信息安全，並協助我們的客戶履行其在個人信息保護法下的義務。若發生未經授權的訪問，我們的客戶可能會面臨監管調查、訴訟、補救費用，以及向當局和受影響個人進行強制披露。若此類事件歸因於我們超出授權目的的行為或我們未能實施必要的安全措施，我們將因違反合同而對客戶承擔責任，且亦可能受到監管機構施加的直接行政處罰。依據個人信息保護法，嚴重違規的處罰金額可達我們上一年度收入的5%，此外亦伴隨聲譽損害及喪失客戶信任度。

---

## 風險因素

---

我們投入大量資源用於網絡安全，包括加密協議、訪問控制及遵循國家標準。然而，惡意軟件、網絡釣魚攻擊或針對第三方供應商(如雲基礎設施合作夥伴或支付渠道)的漏洞等威脅演變速度可能超過我們的防護措施。

此外，本行業具有高度關聯性：同業企業的違規行為可能廣泛削弱住宿業數字化解決方案的信任，從而降低對我們服務的需求。現有客戶可能推遲付款、尋求合同重新談判或轉向競爭對手，而潛在客戶則可能要求加強安全保障，這都會增加我們的合規成本。該等任何情形都可能對我們的收入、盈利能力及增長前景產生顯著影響。有關詳情，請參閱「監管概覽 — 關於網絡安全、數據安全及個人信息保護的法律法規」。

**我們可能面臨供應鏈風險及必要服務中斷的風險，包括因我們依賴單一或有限的供應商提供若干產品及服務而產生的風險，因此我們的營運可能因此受到重大不利影響。**

我們依賴多家第三方供應商提供對我們的業務營運不可或缺的雲服務、硬件與軟件產品及技術支持服務。對於若干產品及服務，我們依賴數量有限的供應商。於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，向我們最大供應商的採購額分別佔我們同期採購總額的65.1%、63.9%及66.1%，而於往績記錄期各期間向我們五大供應商的採購額分別佔我們同期採購總額的80.2%、81.5%及81.5%。該等供應商的營運穩定性及業務策略超出我們的控制範圍，且我們無法向閣下保證我們將能夠按優惠條款與彼等維持穩定的關係。若其供應鏈出現任何中斷、延誤或質量問題，均可能導致解決方案及服務延遲交付及／或成本上漲。針對專用產品或服務尋找並認證替代供應商可能是一個漫長的過程，且未必總能以商業上合理的條款實現。供應商可能會不時延長交貨期、面臨產能受限、供應受限、提高價格，或出現質量及合規問題。任何該等情況均可能中斷我們的交付、增加我們的成本或影響我們解決方案的質量。任何來自該等供應商的產品或服務供應中斷、延遲或無法供應，均可能對我們解決方案或服務的交付造成不利影響。此類意外的交付延遲或我們解決方案及服務質量下降，可能損害我們與特定客戶的關係，進而對我們的業務營運及財務業績產生不利影響。

此外，隨著監管要求趨嚴，利益相關者對負責任採購、數據安全及供應鏈道德規範的期望日益提高，我們的合規成本可能會隨之增加，或倘我們的供應商未能達到該等標準，可能會使我們面臨聲譽受損。由於我們無法直接控制所有供應商的營運模式或僱傭慣例，其行為可能使我們面臨財務或聲譽風險。倘我們無法有效管理該等供應鏈及與供應商相關的風險，我們按時交付具有競爭力的解決方案的能力可能受損，成本可能增加，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。

---

## 風險因素

---

**我們的品牌對我們的成功至關重要。倘我們未能有效維護、推廣及提升我們的品牌，我們的業務及競爭優勢可能會受損。**

我們認為，維護、推廣及提升我們的品牌對我們的業務至關重要。維護及提升我們的品牌很大程度上取決於我們能否繼續提供高質量、設計精良、實用、可靠及創新的解決方案及服務，而我們可能無法一直做到這一點。

我們技術基礎設施的錯誤、缺陷、中斷或其他性能問題可能會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未必受客戶青睞。此外，倘我們的客戶在使用我們的解決方案或服務時有負面體驗，該等遭遇可能會影響我們在行業內的品牌及聲譽。

**任何未能為我們的客戶提供高效售後服務的情況均可能損害我們與彼等的關係，進而損害我們的業務。**

隨著我們持續擴大運營規模並支持客戶群，我們需要具備能力，持續大規模地提供高效售後服務，以滿足客戶需求。我們可能無法聘用、留任或培訓足夠數量且具備協助客戶使用我們的解決方案及服務經驗的輔助人員。因此，我們可能無法做出足夠迅速的響應，以面對客戶及終端用戶對技術支持或協助的短期需求增長。此外，競爭對手提供的技術服務不斷變化，若我們無法相應調整綜合支持服務的未來範圍及交付模式，可能難以與之競爭。

倘若客戶及終端用戶對綜合支持服務的需求增加，我們可能面臨成本上升，從而損害經營業績。特別是，我們可能會擴展至那些提供綜合支持服務成本較高的國家及地區，因為當地往往有更嚴格的消費者保護法規及市場慣例。倘若我們無法為客戶提供高效的綜合支持服務，我們的業務恐受損害。一旦我們未能維持高效的綜合支持服務，或市場認為我們未為客戶維持高效綜合支持服務，均會損害我們的業務。

**我們可能無法以具成本效益的方式進行銷售及營銷活動，且我們的推廣活動可能無法帶來我們預期實現的銷售水平。**

於2023年、2024年及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們錄得的銷售及經銷開支分別為人民幣73.8百萬元、人民幣74.3百萬元、人民幣55.0百萬元及人民幣53.3百萬元。倘若我們未能以具成本效益的方式開展銷售及營銷活動，可能會產生巨額營銷開支，進而對我們的業務及經營業績造成不利影響。此外，我們的品牌推廣及營銷活動可能未必受客戶青睞，也可能無法達到我們預期的銷售水平。與此同時，為緊跟行業發展，我們必須優化營銷策略並嘗試新的營銷手段。若未能以具成本效益的方式引入新的營銷手段，可能會導致我們的市場份額縮減，並對我們的財務狀況、經營業績及盈利能力造成重大不利影響。

---

## 風險因素

---

**我們在海外的營運及業務發展計劃受相關地區或外國的各種風險影響，倘未能處理該等風險，可能會對我們的業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。**

我們計劃將業務擴展至海外多個地區及國家，這使我們面臨各種風險及挑戰。該等風險包括但不限於政治環境、法律法規、經濟狀況及文化差異的變化。任何未能有效處理該等風險的情況，均可能導致我們的業務計劃及營運執行受阻、成本增加及聲譽受損。此外，我們的海外業務發展計劃可能需要在營銷、研發及人力資源方面進行大量投資，這可能無法產生預期的投資回報。我們擴張計劃的時間表亦可能受到我們無法控制的因素影響，例如經濟狀況、政治環境變化或獲得必要牌照及許可證的延誤。此外，我們可能會受到外國額外監管規定的約束，這可能會增加我們的合規成本，並使我們面臨法律及監管風險。該等規定亦可能限制我們在若干地區或國家的營運能力，從而可能對我們的增長前景產生負面影響。鑒於該等風險，我們可能需要分配大量資源來管理及減輕該等風險，這可能會增加我們的開支並對我們的財務表現產生負面影響。倘我們無法有效管理該等風險，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。

**由於多種因素，我們的經營業績受季節性波動的影響，這可能會對我們的業務造成不利影響。**

我們解決方案及服務的銷售業績通常受住宿業數字化行業的季節性波動的影響。我們大部分收入來源於提供住宿業數字化解決方案，該收入在2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，分別佔總收入的約80.1%、80.8%、81.0%及80.1%。該業務領域的收入確認受項目部署周期及客戶驗收進度影響顯著。我們通常在每年第四季度於該業務領域錄得的收入較高。因此，該核心業務線產生的收入及現金流量不成比例的集中於第四季度。

此外，我們的數字營銷服務業務分部在2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，分別貢獻了總收入的約10.6%、12.9%、13.1%及12.9%，該業務呈現與住宿業旅遊旺季同步的季節性特徵。由於國慶假期、聖誕節及新年等重大節日帶動的營銷活動增加及賓客預訂量上升，該分部的收入通常在下半年較高。有關更多詳情，請參閱「業務 — 季節性」。

由於該等季節性模式，我們的經營業績歷來存在季度間波動。年度收入確認高度集中於下半年(尤其是第四季度)，未必可反映其他季度的表現。這種季節性使得我們單個財政年

---

## 風險因素

---

度內的財務業績的各期間比較變得複雜，並可能對我們的短期現金流管理和運營規劃造成影響。倘該等季節性波動加劇，或倘我們在該等旺季期間未能實現符合預期的收入，我們的業務、財務狀況、經營業績及現金流量均可能產生重大不利影響。

**與我們技術基礎設施相關的中斷、性能問題或安全問題可能會對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。**

我們的住宿業數字化解決方案及服務及相關服務依賴技術基礎設施及系統，包括軟件、硬件及網絡設備。該等技術基礎設施或系統的任何中斷、退化或故障均可能導致我們的平台出現性能問題或無法供客戶使用，這可能導致收入損失、開支增加及聲譽受損。此外，我們的解決方案及服務易受安全漏洞、網絡攻擊及其他惡意活動的影響，這可能導致客戶數據或其他敏感信息的丟失、被盜或未經授權使用。任何該等漏洞或攻擊均可能導致法律及監管責任、財務損失及聲譽受損。我們住宿業數字化解決方案及服務的用戶體驗可能會因此受到重大不利影響。此外，我們的業務取決於互聯網基礎設施的性能及可靠性，而我們對此無法控制。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，這可能對我們的業務與財務表現產生重大影響。

**倘我們無法維持高品質解決方案及服務，我們的品牌聲譽、業務、前景、經營業績及財務狀況可能會受到重大不利影響。**

我們的住宿業數字化解決方案及服務可能會在開發、測試或部署過程中出現潛在的缺陷或錯誤。該等缺陷或錯誤可能會導致客戶不滿、損害我們的聲譽並減少對我們解決方案及服務的需求。倘我們的產品或解決方案包含缺陷或錯誤，我們的客戶可能會在其自身的系統或營運中遇到問題，這可能導致收入虧損、開支增加及聲譽受損。此外，我們的客戶可能會選擇轉用我們競爭對手的產品或解決方案，這可能會對我們的市場份額及財務表現產生負面影響。再者，糾正我們產品或解決方案中的缺陷或錯誤可能需要大量資源，這可能會影響我們的財務表現和及時交付新產品或解決方案的能力。因此，我們產品或解決方案中的缺陷或錯誤將減少或削弱對我們產品或解決方案的需求，並損害我們的業務及經營業績。

**我們可能會捲入因我們的營運而引起的爭議，由此產生的客戶投訴及針對我們的法律程序可能會損害我們的聲譽，從而可能對我們的業務、前景、經營業績及財務狀況造成不利影響。**

作為住宿業數字化解決方案及服務的提供商，我們可能會面臨與客戶、供應商、合作夥伴或其他第三方的爭議。該等爭議可能源於與我們的解決方案及服務、知識產權、合約或其他事項有關的問題，並可能引發法律程序或仲裁。我們亦可能因業務運營、知識產權或其他相關事宜，面臨第三方提起的爭議。我們無法在所有情況下均能成功抗辯此類法律申索。有時針對我們的爭議或法律程序可能曠日持久、耗資巨大且可能損害我們的聲譽。即使我們最

---

## 風險因素

---

終成功抗辯該等爭議或法律程序，其亦可能分散管理層的注意力、擾亂我們的營運並導致負面宣傳，這可能會對我們的業務及財務表現造成不利影響。此外，客戶投訴或負面評論可能損害我們的聲譽，導致對我們解決方案及服務的需求下滑。若發生數據泄露、網絡攻擊或其他安全漏洞事件，危及客戶數據的機密性、完整性或可用性，我們的聲譽亦可能因此受損。倘我們無法有效管理該等風險，我們的業務及財務表現可能會受到重大不利影響。

**與住宿業數字化行業相關的法律法規的進一步發展可能會影響對我們的解決方案及服務的需求並對我們的業務產生影響。**

我們業務未來的成功，有賴於住宿業數字化轉型趨勢的持續普及，這在一定程度上得益於促進該行業發展的有利法律、法規及政策。該等法律或法規的進一步發展，可能會影響我們解決方案及服務的價值及／或要求我們修改解決方案及服務以符合該等發展。此外，有關部門可能會對接入互聯網及／或雲服務徵收相關稅項、費用或其他收費。該等因素可能會影響整體住宿業數字化行業以及對我們解決方案及服務的需求。

**涉及我們、我們的股東、董事、高級職員、僱員、聯營公司及業務合作夥伴的負面宣傳及指控可能會影響我們的聲譽，因此，我們的業務、前景、經營業績及財務狀況可能會受到負面影響。**

我們、我們的股東、董事、高級職員、僱員、聯營公司及業務合作夥伴可能會不時受到負面媒體報導、指控及宣傳的影響。媒體的此類負面報導、指控及宣傳可能會改變市場對我們作為值得信賴的服務提供商的觀感。此外，倘我們的僱員及業務合作夥伴不遵守任何法律或法規，我們亦可能遭受負面宣傳或聲譽受損。因此，我們可能需要花費大量時間並承擔巨額成本來應對該等潛在指控及負面宣傳，且可能無法以令投資者及客戶滿意的方式將其化解。

**我們依賴我們的高級管理層及其他關鍵僱員的持續服務，失去其中任何一員均可能對我們的業務、前景、經營業績及財務狀況造成不利影響。**

我們未來的業績表現有賴於高級管理層的持續服務及貢獻，由其監督及執行業務計劃，並識別及尋求新機遇及產品創新。若高級管理層或任何其他關鍵僱員流失，可能會嚴重延遲或阻礙我們實現戰略業務目標，並對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。我們的高級管理層團隊可能會不時因高管的聘用或離職而發生變動，這亦可能對我們的業務造成干擾。聘請合適的替代人員並促使其融入現有團隊，亦需要投入大量的時間、培訓及資源，並可能影響我們現有的企業文化。

---

## 風險因素

---

**倘我們無法吸引、留任及激勵符合資格的人員，我們的增長及前景可能會受到不利影響。**

我們未來的成功在一定程度上取決於我們能否繼續吸引及留任專門從事研發、產品開發以及銷售及營銷的高技能人員，尤其是具備住宿業數字化市場經驗者。為提高我們團隊的穩定性，我們致力於營造一個有凝聚力的企業文化，並為我們的高技能人員提供各種激勵措施及培訓。然而，我們無法向閣下保證我們可以吸引或留任符合資格的人員。無法做到這一點或延遲聘請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。

同時，根據我們業務的規模及範圍，我們可能需要聘請及留任具有不同經驗背景、專業知識及個人素養的大量人才。我們所在行業對人才及符合資格人員的競爭十分激烈，而合適且具備資格的候選人的供應稀缺。對該等人員的競爭可能會導致我們提供更高的薪酬及其他福利以吸引及留任彼等。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或繼續為我們工作。倘我們未能吸引及留任具有合適管理能力或其他專業知識的人員，或未能持續及持久地維持充足的勞動力，我們的財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

**任何勞動力短缺、勞動力成本增加或其他影響我們勞動力的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。**

我們一直受監管規定約束，須與僱員訂立勞動合同，並向指定政府機構繳納各種法定僱員福利，包括養老保險、住房公積金、醫療保險、工傷保險、失業保險及生育保險，以造福我們的僱員。根據於2008年1月生效並於2012年12月修訂的《中華人民共和國勞動合同法》（「**勞動合同法**」），及其於2008年9月生效的實施條例，僱主須遵守有關簽訂勞動合同、最低工資、支付報酬、釐定僱員試用期及單方面終止勞動合同的規定。倘我們決定解僱部分僱員或以其他方式改變我們的僱傭或勞動慣例，我們可能會產生若干成本以符合勞動合同法及其修訂案規定處理該等解僱或變更事宜，這可能會對我們的業務及經營業績造成不利影響。我們認為我們目前的做法符合勞動合同法及其修訂案。然而，相關政府主管部門可能持不同觀點並對我們處以罰款。

由於勞動相關法律法規的解釋及實施仍在不斷演變，我們無法向閣下保證我們的僱傭慣例將始終能夠及時符合勞動相關法律法規。倘我們被視為違反相關勞動法律法規，我們可能會面臨勞動糾紛或政府調查，且我們可能被要求向僱員提供額外補償，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。

---

## 風險因素

---

### 我們面臨與第三方付款有關的風險。

於往績記錄期，我們的若干客戶（「**相關客戶**」）指示第三方付款人（「**第三方付款人**」）與我們結算付款（「**第三方付款安排**」）。相關客戶主要在下列情境下採用第三方付款安排：(i)由同一集團內關聯公司代為支付；(ii)由財政部門或其他指定機構向大學及國有機構撥付的款項；(iii)相關客戶實際控制人進行的支付；及(iv)相關客戶員工進行的支付。於截至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，根據第三方付款安排結算的總金額分別為人民幣14.5百萬元、人民幣14.4百萬元及人民幣11.8百萬元，分別佔我們於同期從所有客戶收到的付款總額的2.3%、2.5%及2.9%。有關詳情請參閱「業務 — 第三方付款安排」。

我們面臨與該等第三方付款安排有關的各種風險，包括：(i)對我們無合同債務的第三方付款人可能就退還資金提出的索賠；(ii)由於我們對第三方付款人所動用資金的來源及用途知之甚少而產生的潛在風險；及(iii)第三方付款人的清算人可能提出的索賠。倘第三方付款人或其清算人提出任何索賠，或就任何第三方付款對我們提起或提出法律程序（無論是民事或刑事），我們可能須動用額外的財務及管理資源來抗辯該等索賠或法律程序，我們的財務狀況及經營業績可能會因此受到不利影響。

### 我們的經銷商或次級經銷商可能出現我們無法控制的不佳表現，其不當行為或與我們業務關係的任何變動，均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們的經銷網絡分別擁有27、28及29家經銷商。於2023年、2024年以及截至2025年9月30日止九個月，經銷產生的收入佔比分別約為2.9%、3.4%及3.3%。經我們事先同意後，我們的經銷商可委任次級經銷商，負責銷售及推廣我們的解決方案及服務。

然而，我們對經銷商或次級經銷商的運營及行為控制有限。我們無法保證能夠有效管理經銷商或次級經銷商，亦無法確保經銷商或次級經銷商不會違反我們的協議及政策。我們不能保證經銷商或次級經銷商能成功進行解決方案及服務營銷、銷售及提供支持。此外，我們亦不能確保經銷商或次級經銷商始終遵守相關法律、法規或經銷協議。倘經銷商或次級經銷商違反經銷協議、在銷售解決方案及服務時未遵守適用監管要求、或不當使用我們的品牌、產品或知識產權，均可能損害我們的聲譽及品牌形象，削弱客戶對我們的信心並降低其對我們解決方案及服務的長期需求。

---

## 風險因素

---

倘經銷商或次級經銷商向客戶不當陳述我們解決方案及服務的功能或違反法律或公司政策，亦可能使我們面臨訴訟、潛在賠償責任及聲譽損害。此外，我們亦無法確定是否能維持現有經銷商或次級經銷商，亦無法確定我們是否能為彼等獲取額外的解決方案、服務或替代品。經銷商或次級經銷商亦可能將更多資源投入競爭性解決方案及服務的營銷、銷售與支持。該等情況均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

**我們透過區域銷售代理來營銷及推廣我們的產品及解決方案。若我們無法與區域銷售代理建立並維持穩固的合作關係，我們的業務、前景、經營業績及財務狀況可能受到不利影響。**

迄今為止，我們已透過區域銷售代理推廣及銷售住宿業數字化解決方案及服務。我們認為，為推動收入增長，識別、發展並維持與銷售代理的穩定關係至關重要。我們與現有住宿業數字化解決方案及服務的銷售代理簽訂的協議均屬獨家協議，意味著根據合約條款，銷售代理不得在其各自獲委任區域為任何與我們業務相似的業務提供服務。

儘管我們計劃持續投入資源以識別、發展並維持與銷售代理的穩定關係，但我們無法向閣下保證現有或潛在銷售代理將嚴格遵守我們與其訂立的協議中的獨家合作條款或其他條款。彼等亦可能在僅經有限通知或未經通知的情況下，停止推廣我們的產品及解決方案。倘若我們未能及時且具成本效益地物色到額外銷售代理，或完全無法物色到銷售代理，抑或無法在委任銷售代理地區的當地社區獨立推廣我們的住宿業數字化產品及解決方案及相關服務，則我們的業務、經營業績及財務狀況可能受到不利影響。

此外，倘若我們的銷售代理未能有效推廣及銷售產品及解決方案，或未能滿足客戶需求，亦可能對我們在潛在客戶及現有客戶間的聲譽，以及業務拓展能力造成負面影響。

**未能遵守中國關於繳納社會保險費或住房公積金的法規可能會使我們面臨罰款及其他法律或行政處罰。**

根據《中華人民共和國社會保險法》、《住房公積金管理條例》及其他適用中國法規，在中國營運的公司須參與多項員工福利計劃，包括社會保險及住房公積金，並按員工工資的一定比例繳納，該繳納金額不得超過其業務運營所在地地方政府不時規定的上限。於往績記錄期，我們並無為若干員工足額繳納社會保險和住房公積金，以及並無為若干員工繳納住房公積金。因此，根據中國法律法規，我們可能需要增繳社會保險費及／或住房公積金以及繳付滯納金和罰款。

---

## 風險因素

---

此外，根據於2025年7月31日發佈、並於2025年9月1日生效的《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)》(簡稱「《新司法解釋》」)，若用人單位與勞動者約定或由勞動者承諾無需繳納社會保險費，人民法院應認定該等約定或承諾無效。如用人單位未依法繳納社會保險費，勞動者依據《勞動合同法》主張解除勞動合同並要求用人單位支付經濟補償的，人民法院應予支持；在此情況下，即使存在先前放棄繳納社會保險費的約定，用人單位仍須承擔向勞動者支付經濟補償的責任。詳情請參閱「監管概覽—關於勞動就業的法律法規」一節。

誠如中國法律顧問所告知，倘中國政府主管部門認定我們為員工繳納社會保險違反中國相關法律法規要求，我們可能被要求在規定期限內支付所有未繳納的社會保險費，每日按欠繳金額0.05%的比率繳付滯納金，自社會保險費欠繳之日起計算。就住房公積金而言，相關政府部門可責令我們在規定期限內支付未繳金額，而倘我們未能繳付有關金額，其可能向有管轄權法院申請強制執行。截至最後實際可行日期，我們未因社會保險及住房公積金繳納事宜受到有關監管部門檢查或調查，亦未收到任何清償差額的命令。然而，我們無法保證未來不會收到任何要求整改違規行為的命令，亦無法保證目前或日後不會有員工就未繳足社會保險及住房公積金事宜，根據國家法律法規提出對我們營運構成重大影響的投訴或索償。此外，我們或需承擔額外開支以遵守中國政府或相關地方機關頒佈的法律法規。

於往績記錄期，我們曾委託第三方人力資源機構為部分員工代繳社會保險費及住房公積金。截至最後實際可行日期，與我們合作的第三方人力資源機構均未出現未繳或遲繳員工社會保險費及住房公積金的情況，且我們或我們的中國附屬公司均未因此類代理安排受到任何行政處罰，亦未因此安排收到來自我們或我們附屬公司員工的勞動仲裁通知。然而，若未來該等人力資源機構未能按照適用中國法律法規要求代表我們為員工繳納社會保險費或住房公積金，作為僱主的我們可能因未能履行有關繳納社會保險及住房公積金的義務而被中國有關主管部門要求補繳、支付滯納金及／或處以罰款，或被責令整改。這可能對我們的財務狀況及經營業績造成不利影響。

---

## 風險因素

---

**我們目前主要營運據點的不動產並非自有，可能面臨與租賃物業相關的風險。**

我們並無擁有任何用於營運的不動產。截至最後實際可行日期，我們已於中國主要城市租賃總面積約5,087.0平方米的物業以進行業務營運。租賃期限屆滿後，我們將需要協商續租事宜，並可能須支付上漲租金。我們無法向閣下保證能以對我們有利或可接受的條款續租，甚至可能無法續租。倘我們未能續訂任何租約、任何租約遭終止，或無法繼續使用任何租賃物業，我們可能須物色替代地點並承擔相關搬遷開支；倘未能及時完成搬遷，我們的營運及業務亦可能受阻。

我們面臨與租賃物業相關的其他風險。截至最後實際可行日期，我們的14項租賃物業（總建築面積為2,751.0平方米）尚未完成相關物業租賃登記，主要原因在於難以獲得出租方配合以辦理此類租賃的登記。該等物業主要用作辦公場所。根據我們的中國法律顧問意見，未能完成登記流程不影響物業租賃協議的效力，惟每宗未登記租約最高可能被處以人民幣10,000元罰款。我們無法向閣下保證未來不會因租賃協議未登記而遭受任何罰款。

**我們的風險管理及內部控制系統未必能做到面面俱到或行之有效，這可能會對我們的業務、前景、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。**

我們致力建立適合自身業務運營的風險管理及內部控制系統，涵蓋組織架構、政策、程序及風險管理方法，並力求持續改進該系統。有關進一步詳情，請參閱「業務 — 風險管理及內部控制」。我們的風險管理及內部控制有賴於僱員的有效執行。鑒於我們的運營規模龐大，我們無法向閣下保證在執行過程中將不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。隨著未來我們可能提供更廣泛、更多樣化的服務及解決方案，服務產品的多樣化將要求我們持續增強風險管理能力。倘若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需求，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。

**我們的戰略投資或收購可能會失敗，並可能對我們的業務、前景、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。**

作為業務策略的一部分，我們已經並打算繼續進行選擇性的戰略投資及收購，對象為那些能與我們現有業務互補、且有助於執行增長策略的業務及資產。

---

## 風險因素

---

倘出現合適機會，我們打算在未來進行戰略投資及收購。投資及收購涉及不確定性及風險，包括但不限於：

- 未能實現預期目標、利益或獲得提升收入的機會；
- 未發生預期交易或投機性交易及任何由此產生的負面影響；
- 整合被收購業務及管理更大規模業務的成本及困難；
- 針對我們未獲得管理權及經營控制權的投資而言，我們缺乏對控股合作夥伴或股東的影響力，這可能妨礙我們在投資中實現戰略目標；
- 目標業務可能出現令人不滿意的經營或財務表現(包括財務虧損)或欺詐活動；
- 目標業務的關鍵僱員可能流失；
- 關於我們董事會行使謹慎責任及適用法律規定的其他責任(就董事會批准的任何重大收購或投資而言)的潛在索賠或訴訟；
- 分散資源及管理層的注意力；
- 監管規定及合規風險，包括中國及其他司法權區的反壟斷及競爭法律、規則及法規，以及中國法律法規對境外收購及投資的更嚴格合規要求；及
- 就收購中國境外的業務或資產而言，需要整合不同商業文化及語言的營運，並應對與特定國家及地區相關的特定經濟、貨幣、政治及監管風險。

**我們可能面臨與投資聯營公司相關的風險。我們的經營業績可能會受分佔聯營公司業績的影響；若該等聯營公司未宣派股息，我們亦可能面臨相關的流動性風險。**

截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們錄得的按權益法入賬的投資額分別為人民幣6.5百萬元、人民幣2.9百萬元及人民幣2.8百萬元。於往績記錄期，我們於2023年應佔一間聯營公司溢利為人民幣0.3百萬元，並分別於2024年及截至2024年及2025年9月30日止九個月錄得應佔一間聯營公司虧損人民幣0.3百萬元、人民幣0.2百萬元及人民幣0.1百萬元。然而，我們對聯營公司的投資未必保證能分佔利潤，而該聯營公司產生的任何虧損應由本集團及該聯營公司的其他股東分擔。倘聯營公司表現未如預期或未能在任何財政年度產生足夠收入，我們的聯營公司投資回報、財務表現及財務狀況可能會受到不利影響。

---

## 風險因素

---

我們無法保證對聯營公司的投資將達到預期結果，且我們可能面臨流動性風險。我們對聯營公司的投資，其流動性不如其他投資產品，這是因為，即使該聯營公司根據權益會計法報告利潤，但在收到股息之前，我們並不會產生現金流。此外，若需因應對不斷變化的經濟、金融及投資環境，而迅速出售我們在聯營公司的一項或多項權益，其可行性存在不確定性。市場受各種因素影響，如一般經濟狀況、融資可用度、利率水平及供求關係，其中許多因素超出我們的控制範圍。我們無法預測我們是否能夠按我們設定的價格或條款出售我們在該聯營公司的任何權益，亦無法確定潛在購買者提供的任何價格或其他條款是否為我們所接受。因此，我們對聯營公司投資的非流動性性質，可能會極大限制我們應對該聯營公司業績不利變化的能力。此外，倘無法從聯營公司分佔業績或獲得股息，我們亦將面臨流動性風險，這可能會對我們的財務狀況或經營業績造成重大影響。

展望未來，我們可能會不時評估各種投資機會，包括投資其他聯營公司或與聯營公司有關的合營企業。對聯營公司的任何未來投資均可能帶來眾多風險，例如現金需求增加及額外負債或或有負債或不可預見的負債。

**我們可能沒有足夠的保險保障來覆蓋我們的潛在責任或損失，倘出現任何該等責任或損失，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。**

我們持有中國法律法規要求的保險單，並基於對運營需求和行業慣例的評估持有其他保險單。儘管董事認為保險額度符合行業常規標準且足以滿足營運需求，但仍可能無法完全彌補未來可能遭受的各類損失。例如，針對戰爭、恐怖主義或自然災害造成的損失，相關保險可能無法獲得或成本過高。此外，保險公司每年將審核我們的保單，我們無法保證能以類似或其他可接受的條款續保，甚至可能無法續保。此外，若我們遭遇突發重大損失或損失遠超保單賠償限額，將對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景產生重大不利影響。

**我們未必能一直獲得經營業務所需的牌照、許可證及批准。**

我們未能獲得適用於我們業務的必要批准、牌照或許可證，或政府政策或法規的進一步修訂或發展，可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

政府主管部門可能會頒佈監管我們業務的新法規，或對現有法規作出新解釋；同時，我們也可能拓展新的業務營運。這可能要求我們獲得額外的牌照、許可證或批准，以便我們可以繼續經營現有或未來的業務，或者倘我們未能遵守該等新規定，我們可能會被禁止經營適用新規定的業務類型。在此情況下，該等新法規或現有法規的新解釋可能會增加我們的營商成本，妨礙我們有效地提供服務，並使我們面臨潛在的處罰及罰款。倘我們的任何實體被政府主管部門視為在未持有適當許可證及牌照的情況下經營或超出其授權業務範圍經營，或

---

## 風險因素

---

以其他方式未能遵守相關法律法規，我們可能會受到處罰，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。

**我們面臨與自然災害、健康流行病及其他傳染病爆發有關的風險，該等風險可能對我們的營運造成重大中斷。**

我們的業務面臨自然災害、全球大流行病、流行病及其他傳染病爆發所帶來的風險，此類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。

作為住宿業數字化行業的數字解決方案供應商，我們的業績與酒店及住宿客戶的營運及財務狀況密切相關。全球或區域性的公共衛生危機(例如COVID-19疫情)或自然災害的發生，可能嚴重擾亂旅遊及住宿業。該等事件可能進一步導致商務及休閒旅遊驟減、旅行限制或封鎖措施實施，以及消費者信心普遍下滑。此類情況將直接對客戶的收入與盈利能力造成負面影響，進而削弱其投資新數字化基礎設施的能力與意願，延誤現有項目的實施進度，並增加我們提供價格折讓或延長付款期限的壓力。因此，住宿業的嚴重衰退將導致市場對我們產品及解決方案的需求下降、客戶流失率上升，並加劇應收賬款的信用風險。

此外，此類事件可能直接干擾我們自身的營運。儘管我們的雲端架構支持多數職能的遠端工作，但現場部署、系統整合及定製化客戶支援等活動可能因旅行禁令、隔離要求或強制性關閉營業場所而延誤或暫停。這可能導致項目交付延遲、營運成本增加及潛在的合約糾紛。雖然COVID-19疫情證明了我們商業模式在若干方面的韌性，但未來若發生嚴重的全球大流行病或一系列區域性疫情，仍可能再次考驗我們營運的連續性與服務交付能力。我們無法保證在未來危機後，我們的產品與服務能持續完全契合不斷變化的市場需求。任何類似大規模衛生危機或影響關鍵市場的重大自然災害再次發生，均可能在持續期間內對收入帶來重大不利影響，導致其減少、增加成本與信用損失，並對盈利能力及成長前景造成不利影響。

**對環境、社會及企業管治(「ESG」)事宜的日益關注可能會使我們面臨額外風險。未能緊隨與ESG事宜有關的社會趨勢及政策的演變，可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。**

近年來，公眾對ESG的意識不斷提高。鑒於我們的業務性質，我們認為我們的業務不涉及重大的ESG相關風險，因為我們不經營任何生產設施。儘管如此，我們仍持續監控可能影響業務、策略及財務表現的環境及氣候相關風險，並評估其在短期、中期及長期內的重要影響。我們通過監控電力及水消耗等廣泛指標，以管理營運中產生的環境及氣候相關的風險，

---

## 風險因素

---

並致力於為我們的僱員提供足夠的支持，以培育友好及具啟發性的企業文化。請參閱「業務—環境可持續性、社會責任與公司治理」。與環境保護、公共衛生及其他ESG問題相關的社會趨勢及政策的變化，可能會對我們的商業模式及日常營運產生越來越大的影響。

隨著對ESG事宜的關注日益增加，投資者越來越重視ESG問題，並傾向於將ESG表現納入其投資決策，而客戶環保意識日益增強，更偏向選擇採用綠色環保設計及生產的產品。任何新興的ESG關注點，或與ESG事宜相關的社會趨勢及政策導向發生變化，均可能要求我們調整我們的做法，進而對我們的經營業績產生不利影響。無論是否有法律規定，倘若我們未能適應或遵守不斷演變的ESG預期及標準，均可能對我們的聲譽、業務營運及財務狀況造成不利影響。

**未能遵守有關網絡安全、信息安全、數據隱私及保護的法律法規可能會導致相關政府主管部門提出索賠及處以處罰，這可能會損害我們的品牌及聲譽，並對我們的業務營運及財務表現造成重大不利影響。**

在向客戶提供解決方案及服務的過程中，我們作為受託數據處理者，會根據與客戶約定的指示及合同框架，可處理客戶終端用戶(例如酒店房客)的個人信息。我們亦會收集並處理與客戶及其員工相關的信息。近年來，中國政府加強了對個人數據及信息的收集、存儲、分享、使用、披露及保護的監管。有關詳情，請參閱「監管概覽 — 關於網絡安全、數據安全及個人信息保護的法律法規」。

於2021年6月10日，全國人民代表大會常務委員會頒佈了《中華人民共和國數據安全法》。於2021年8月20日，全國人民代表大會常務委員會頒佈了《中華人民共和國個人信息保護法》(「**個人信息保護法**」)，該法於2021年11月生效。我們可能會存儲及處理個人敏感信息，該等信息僅限於有嚴格業務必要性的信息，例如我們客戶的終端用戶在使用我們解決方案及服務時產生的消費記錄。由於個人信息保護法可能會隨著監管發展而進一步解釋，我們無法向閣下保證我們可以於各方面均遵守個人信息保護法，監管機構可能會責令我們整改或終止目前收集及處理個人敏感信息的做法。我們亦可能面臨罰款及／或其他處罰，這可能會對我們的業務、營運及財務狀況造成重大不利影響。

於2021年12月28日，網信辦、國家發改委、工信部及其他幾個行政部門聯合頒佈了《網絡安全審查辦法》(「**審查辦法**」)，該辦法於2022年2月15日生效。審查辦法已取代其於2020年4月13日頒佈的先前版本。於2026年1月14日，本公司及其中國數據法律顧問就數據安全法與主管監管部門中國網絡安全審查認證和市場監管大數據中心(「**網數中心**」)就中國數據合規法進行了實名電話諮詢。諮詢過程中，網數中心確認於香港上市不屬於審查辦法所界定的「國外上市」範疇。鑒於(i)截至最後實際可行日期，我們尚未收到任何政府主管部門通知認定我們為關鍵信息基礎設施運營者；(ii)網數中心已確認在香港上市不構成國外上市；及(iii)截至最後實際可行日期，我們尚未收到任何通知要求我們進行網絡安全審查，或指明我們的

---

## 風險因素

---

數據處理活動影響或可能影響國家安全。根據現行中國法律法規，對「影響或可能影響國家安全」活動的解釋仍需要主管部門進一步澄清，因此，根據我們中國數據合規法律顧問的意見，我們無義務就我們擬議的[編纂]根據審查辦法申請網絡安全審查。然而，根據我們中國數據合規法律顧問的進一步建議，由於關於網絡安全審查的該等法律法規的解釋及實施仍然在不斷演變，我們無法向閣下保證，未來新出台的新網絡安全審查法律法規，不會對網絡安全審查施加額外監管規定。且我們中國數據合規法律顧問亦建議，我們應密切關注這方面的適用法律法規，並及時實施所有必要措施以確保遵守相關法律法規。

截至最後實際可行日期，我們並未進行任何涉及我們持有的個人信息的跨境傳輸活動。隨著我們業務的不斷增長，我們可能會在若干情況下(包括為滿足法律及監管要求)從事該等個人信息及重要數據的跨境傳輸，屆時，我們可能需要遵守上述規定以及當時適用的中國法律下的任何其他限制。遵守該等法律及規定可能會導致我們產生巨額開支，或迫使我們調整業務模式，進而可能對業務造成損害。此外，由於該等措施可能有進一步解釋，我們無法向閣下保證我們將能夠在各方面遵守該等法規，且我們可能會被責令整改或終止監管機構認為非法的任何行動。

截至最後實際可行日期，我們並未受到任何主管監管機構就網絡安全及數據保護作出的任何重大行政處罰、強制整改或其他制裁，亦無發生重大網絡安全及數據保護事件或侵犯任何第三方權利，或發生針對我們或與我們有關的待決或(據我們所知)構成威脅的其他重大法律程序、行政或政府程序。

與網絡安全及數據隱私及保護有關的監管發展可能會影響我們經營所在的行業。我們可能會投入巨額成本以遵守該等法律法規，與我們的客戶溝通並解決彼等在網絡安全及數據隱私及保護方面的疑慮，以及改進我們的信息技術系統。我們可能會不時被要求整改或進一步完善我們關於網絡安全及數據隱私及保護的內部措施。然而，我們所實施的該等合規措施未必總是行之有效的。倘若我們、我們的業務合作夥伴或我們的僱員，出現任何未能(或被視為未能)遵守網絡安全及數據隱私及保護所有適用法律法規的情況，均可能招致針對我們的負面宣傳、法律程序或監管行動，並可能導致罰款、吊銷牌照、暫停相關營運或其他法

---

## 風險因素

---

律或行政處罰，進而損害我們在現有及潛在客戶中的聲譽，並使我們面臨罰款及損害賠償，可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

**我們的控股股東對本公司擁有實質控制權，且我們控股股東的利益可能與其他股東的利益不一致。**

在[編纂]完成之前及緊隨其完成後，我們的控股股東將保留對本公司的實質控制權。在我們公司章程的規限下，控股股東將能夠通過在股東大會及董事會會議上投票，對我們的業務、或對我們及其他股東屬重大的事項，行使重大控制權及施加重大影響。我們控股股東的利益可能與其他股東的利益不同，彼等可自由(除彼等須放棄投票的任何事項外)根據自身利益行使其投票權。倘控股股東的利益與其他股東的利益發生衝突，其他股東的利益可能會處於不利地位並受到損害。

### 與我們的財務狀況及對額外資本需求有關的風險

**我們可能無法在需要時按優惠條款獲得額外資本，或根本無法獲得。**

自成立以來，我們的營運已消耗大量現金。我們的資本需求將受多種因素影響，包括但不限於：

- 技術進步；
- 市場對我們解決方案及服務的接受程度；
- 我們解決方案及服務的升級以及整體銷售水平；
- 研發開支；
- 我們與客戶及供應商的關係；
- 我們控制成本的能力；
- 銷售及營銷開支；
- 我們向海外市場的擴張；
- 我們基礎設施及系統的升級；
- 潛在的業務；及
- 一般經濟狀況、通貨膨脹、利率上升及國際衝突及其對住宿業數字化行業的具體影響。

倘我們的資本需求與目前的計劃有重大差異，我們可能需要比預期更早獲得額外資本。我們未必能及時按優惠條款獲得額外融資，或根本無法獲得融資。倘無法獲得足夠資金或無法按可接受條款獲得資金，我們可能無法按計劃繼續營運、開發或升級我們的解決方案及服務、擴大我們的銷售及營銷計劃、利用未來機遇或應對競爭壓力。

---

## 風險因素

---

我們在研發方面投入大量資金，該投資可能會在短期內對我們的盈利能力產生負面影響，且未必能產生我們預期的結果。

我們已投入大量資源研發我們的住宿業數字化解決方案及服務，該等解決方案及服務乃為滿足住宿業數字化行業參與者的獨特需求而量身定製。於2023年、2024年及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們錄得的研發開支分別為人民幣38.9百萬元、人民幣44.7百萬元、人民幣33.3百萬元及人民幣33.2百萬元，分別佔我們於相關期間總收入的約11.5%、13.7%、15.2%及14.7%。雖然我們認為該投資對於保持我們的競爭優勢及繼續開發創新解決方案及服務至關重要，但其可能會在短期內對我們的盈利能力產生負面影響。我們的研發工作可能需要投入巨額前期成本而不會產生相應收入，這可能導致我們的盈利能力下降，甚至在短期內出現虧損。

此外，我們無法保證研發工作將會取得成果。我們可能會在研發活動上花費大量資源，但未必能產生成功的或可銷售的產品或其升級版本，或者可能需要大量額外投資方能具備商業可行性。該等結果可能會對我們的財務表現產生負面影響，並可能限制我們於經營所在行業的有效競爭能力。

因此，我們在研發方面的投資未必能產生我們預期的結果，我們的盈利能力可能會在短期內受到負面影響。倘我們的研發投資未能產生足夠回報，可能會對我們吸引投資者及維持市場地位的能力造成不利影響。

**任何政府補助、退稅或稅收優惠的中止、減少或延遲，均會對我們的業務、前景、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。**

於2023年、2024年及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們分別收到政府補助人民幣2.2百萬元、人民幣3.2百萬元、人民幣2.1百萬元及人民幣0.9百萬元。此外，於往績記錄期，我們受惠於中國政府的優惠稅務待遇。舉例而言，我們部分附屬公司獲認定為高新技術企業，因此有權享受15%的優惠所得稅率。我們在中國的若干附屬公司獲認定為「小型微利企業」，並於往績記錄期享受若干優惠所得稅稅率。有關更多詳情，請參閱本文件附錄一附註10及附錄一A附註8。我們無法向閣下保證，我們將繼續有資格收取該等地方政府退稅或補貼，或該等退稅或補貼的金額日後不會減少。我們繼續享有地方政府退稅或補貼的能力取決於影響我們協議有效性的國家或地方政策的變動，有關能力可能因超出我們控制範圍的原因導致該等協議被終止或作出修訂而受到影響。一旦適用於我們中國附屬公司的企業所得稅稅率有所增加，或優惠稅務待遇遭終止、追繳或減少或須退款，或我們中國附屬公司目前享有的該等地方政府退稅或補貼出現大幅減少或遭終止，均可能對我們的財務狀況造成不利影響。

---

## 風險因素

---

**我們於往績記錄期擁有淨流動負債，我們日後或會繼續歷經此類情況。**

我們於往績記錄期錄得淨流動負債。截至2024年12月31日及2025年9月30日，我們淨流動負債為人民幣50.3百萬元及人民幣14.7百萬元。

我們日後或會繼續歷經此類情況。淨流動負債狀況或會使我們面臨流動性風險。倘本集團未能有效管理流動資金，則本集團履行到期短期債務、籌集額外資金、按可接受條款取得銀行融資、作出必要資本開支、尋求商業機會或宣派及派付股息的能力或會受到重大不利影響。

**我們可能面臨有關貿易應收款項及應收票據的信貸風險。**

截至2023年、2024年12月31日以及2025年9月30日，我們錄得的貿易應收款項及應收票據分別為人民幣105.1百萬元、人民幣103.2百萬元及人民幣123.9百萬元。我們的貿易應收款項指客戶應付款項，該款項源於我們在日常業務過程中所提供的解決方案或服務。我們的應收票據主要由酒店客戶應付的款項構成。由於各種超出我們控制範圍的因素，我們可能無法收回所有該等貿易應收款項。舉例而言，倘我們的任何客戶在結算貿易應收款項方面遇到財務困難，我們相應的貿易應收款項可收回性可能會受到不利影響。於往績記錄期，截至2023年、2024年12月31日及2025年9月30日，我們錄得的貿易應收款項減值分別為約人民幣14.8百萬元、人民幣18.0百萬元及人民幣20.2百萬元。倘貿易應收款項及應收票據的實際可收回性低於預期水平，我們可能面臨有關貿易應收款項及應收票據的信貸風險，這可能會對我們的現金流量及滿足營運資金需求的能力造成不利影響，從而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

**倘我們無法履行與合約負債有關的義務，向客戶收取的費用金額及我們的流動資金狀況可能會受到不利影響。**

截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們的合約負債分別為人民幣107.5百萬元、人民幣142.8百萬元及人民幣177.9百萬元。我們的合約負債主要源於客戶就尚未提供的相關服務作出的預付款項。倘我們無法履行該等合約項下的義務，合約負債金額將不會確認為收入，且我們可能必須退還客戶支付的預付款項。此外，未能履行合約義務，可能會導致我們違反與客戶的合約。因此，我們可能需要向客戶償還或賠償其損失，且我們的協議可能會被終止。任何此類違約亦可能損害我們的聲譽。因此，我們的經營業績、流動資金及財務狀況可能會受到重大不利影響。

---

## 風險因素

---

### 與我們的知識產權有關的風險

**我們可能無法為我們的解決方案及服務獲得或維持足夠的知識產權保護，且該等知識產權保護的範圍可能不足以全面防範所有可能危及我們競爭優勢的潛在威脅。**

我們的成功很大程度上取決於我們能否通過獲得、維持及執行我們的知識產權，以保護我們的專有技術以及解決方案及服務免於競爭。截至最後實際可行日期，我們擁有(i)27項註冊商標及(ii)172項軟件著作權。詳情請參閱「業務—知識產權」。知識產權申請過程可能耗資巨大且曠日持久，我們未必能以合理的成本或及時提交及處理所有必要的或適宜的相關申請，甚至根本無法申請該等知識產權。此外，我們可能未能識別出我們研發成果中可能受知識產權保護的部分，或未能率先就我們的研發成果提交相關申請，以致錯失獲得知識產權保護的時機。因此，我們可能無法阻止競爭對手在所有該等領域開發及商業化具競爭力的解決方案及服務。

**我們可能會捲入保護或執行我們知識產權的訴訟，這可能耗資巨大、曠日持久且最終未能成功。倘我們與解決方案及服務有關的知識產權在法院、國家知識產權局或其他司法管轄區的相關知識產權行政機構面前受到質疑，則可能被裁定無效或不可執行。**

競爭對手可能會侵犯我們的知識產權，或盜用或以其他方式侵犯我們的知識產權。為反擊侵權或未經授權的使用行為，我們可能有必要提起訴訟，以執行或捍衛我們的知識產權、保護我們的商業機密，或釐定我們自身知識產權或他人專有權利的有效性及範圍。此類訴訟可能耗資巨大且曠日持久。我們向涉嫌侵權者提出的任何索賠，均可能會引發該等當事人對我們提出反索賠，指控我們侵犯其知識產權。我們的許多現有的及潛在競爭對手在執行及／或捍衛其知識產權方面擁有比我們更雄厚的資源，且我們無法保證將有充足的財務或其他資源來提起及追究該等侵權索賠，該等索賠通常持續數年才能結束。我們可能無法阻止第三方侵犯或盜用我們的知識產權。任何訴訟程序的不利結果，均可能使我們的知識產權（以及未來可能基於待決知識產權申請獲授的任何知識產權）面臨被裁定無效、不可被執行或被狹義解釋的風險。

在任何侵權訴訟中，我們獲判的任何金錢損害賠償可能並無商業價值。此外，由於知識產權訴訟涉及大量的證據開示程序，我們的部分機密信息可能會因訴訟期間的披露而受到損害。被告指控無效或不可執行的反索賠屢見不鮮，並可基於多種理由提出。第三方亦可能在國家知識產權局或其他司法管轄區的相關行政機構提出類似索賠，甚至可能在非訴訟程序中提出。該等程序可能會導致我們的知識產權被撤銷或修訂，致使其不再覆蓋及保護我們現有及／或未來的解決方案及服務。關於無效及不可執行的法律主張，其結果難以預測。倘被告在關於無效及／或不可執行的法律主張上勝訴，我們將失去對現有及／或未來解決方案及服務的至少部分（甚至全部）知識產權保護，這可能會對我們的業務、經營業績及財務狀

---

## 風險因素

---

況造成重大不利影響。即使我們最終在該等索賠中勝訴，該等訴訟的金錢成本以及我們管理層及科研人員注意力的分散，可能會超出我們因訴訟程序而獲得的任何利益。

**倘第三方聲稱我們侵犯其知識產權，我們可能會承擔法律責任及經濟處罰，並可能須重新設計或停止銷售涉及到的產品或解決方案。**

經營在住宿業數字化行業的公司通常會為其解決方案及服務設計尋求知識產權保護。我們的部分競爭對手擁有龐大的知識產權組合，並可能聲稱我們對產品或解決方案的商業使用侵犯其知識產權。由於該等知識產權的權利要求廣泛，因此我們產品或解決方案的若干特徵可能被指控落入該等知識產權的權利要求範圍內。因此，我們的競爭對手可能會提起法律程序，指控我們在相關產品或解決方案的商業化過程中侵犯、盜用或以其他方式違反其知識產權。我們無法向閣下保證，我們或我們的產品或解決方案未來不會侵犯第三方持有的任何知識產權。我們可能面臨侵犯第三方專有權利的索賠，或面臨因我們的營運或解決方案及服務的設計、開發及經銷而產生的侵權賠償索賠。此外，我們可能並不知悉與我們的產品、解決方案或業務營運有關的知識產權註冊或申請，這可能會引發針對我們的潛在侵權索賠。獲授權給我們的技術，亦可能受到第三方的侵權指控或其他相應指控或索賠。

經營住宿業數字化行業的公司可能會利用知識產權訴訟來獲得競爭優勢。產品或解決方案是否侵犯知識產權，涉及對複雜法律及事實問題的分析，其裁定往往具有不確定性。我們可能會聘請曾在我們競爭對手處工作過的僱員。我們無法保證該等僱員在為我們工作時不會使用其前僱主的專有技術或商業機密，這可能引發針對我們的訴訟。我們的競爭對手亦可能已申請尚未公開的知識產權保護，或聲稱擁有我們通過檢索相關公共記錄未能發現的商標權。我們為識別及避免侵犯第三方知識產權所作出的努力未必總能成功。任何知識產權侵權索賠，無論是否有理據，均可能：

- 抗辯耗資巨大且曠日持久；
- 要求我們向第三方支付巨額損害賠償；
- 禁止我們繼續研發活動，或生產或銷售包含受質疑知識產權的產品或解決方案；
- 要求我們對產品或解決方案進行重新設計、技術重構或品牌重塑；

---

## 風險因素

---

- 要求我們訂立特許權使用費協議或授權協議以獲得使用第三方知識產權的權利，而該等協議可能無法按我們可接受的條款獲得，或根本無法獲得；
- 增加我們的營運成本並減少可用於研發活動或任何未來銷售、營銷或經銷活動的資源；
- 分散我們管理層的注意力；或
- 導致客戶終止、推遲或限制購買受影響的產品或解決方案，直至訴訟解決。

此外，我們競爭對手獲得的新著作權或其他知識產權可能會威脅我們產品或解決方案在市場上的持續生存週期，即使該等產品或解決方案已經推出。我們無法確定我們的營運或業務的任何方面並未或將來不會侵犯或以其他方式違反第三方持有的知識產權。我們已經並可能在未來的日常業務過程中面臨與知識產權侵權有關的索賠或指控。該等索賠未必會升級為法律程序，其結果是不可預測的。倘發生任何爭議或訴訟，我們無法保證我們將能夠在抗辯中勝訴或推翻任何針對我們的不利判決、裁決或決定。任何該等或未來的程序、行動或索賠（無論是否有理據）均可能耗資巨大，並分散我們管理層對日常營運的注意力。無論是否有理據，我們在抗辯該等侵權索賠時可能會產生巨額法律開支。倘我們未能成功抗辯該等索賠或在該等程序中未能勝訴，我們可能會被禁止使用若干知識產權，面臨巨額損害賠償、罰款或處罰，或被責令停止我們若干業務的營運，進而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響，並導致負面宣傳及玷污我們的聲譽。

**我們可能無法維護商業機密的保密性，且可能面臨索賠，指控我們的僱員或第三方不當使用或披露據稱屬於他人的商業機密。**

我們依賴商業機密（包括不受專利保護的專業技術、技術及其他專有資料）來保護我們的解決方案及服務，從而保持我們的競爭地位。我們保護該等商業秘密，部分通過訂立不公開及保密協議、不競爭契諾，或在與有權接觸商業秘密的各方（如員工、顧問、學術機構、合作方及其他第三方服務提供商）訂立的協議中加入此類承諾。然而，我們無法保證僱員或第三方不會未經授權使用或披露我們的專有機密信息。此類情況可能是故意或無意發生的。儘管我們可能對該等人士採取任何法律行動，但競爭對手仍有可能獲得並利用該等信息，從而令我們的競爭地位受到損害。此外，如果我們的僱員或業務合作夥伴在為我們工作時使用他人擁有的知識產權，則可能會就相關的或產生的專有技術及發明的權利產生爭議。

商業機密難以獲得保護。我們的僱員或業務合作夥伴可能會故意或無意向競爭對手披露我們的商業機密信息，或我們的商業機密可能以其他方式被盜用。針對第三方非法獲取及／或使用我們任何商業機密的行為執行索賠，既耗資巨大又曠日持久，且結果難以預測。我們與僱員訂立協議，規定彼等須將在為我們工作期間創造的任何發明轉讓給我們。然而，

---

## 風險因素

---

我們未必在所有情況下均能獲得該等協議，且該等協議項下的知識產權轉讓可能無法自動生效。與我們業務相關的技術，有可能由未簽署該等協議的人士獨立開發。我們可能會捲入由我們提出或針對我們提出的與該等知識產權所有權有關的索賠。倘我們在提起或抗辯任何該等索賠時敗訴，除支付金錢損害賠償外，我們還可能會失去寶貴的知識產權。即使我們在起訴或抗辯該等索賠中勝訴，訴訟亦可能產生巨額成本，並分散我們管理層及研發人員的注意力。

**我們可能無法在全球範圍內保護我們的知識產權，這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。**

在全球範圍內針對我們的技術申請、起訴及捍衛知識產權，可能極其耗資巨大且曠日持久。我們在海外司法管轄區保護及捍衛該等權利時，亦可能遇到困難。因此，對於我們註冊知識產權之司法管轄區以外的國家及地區，我們可能無法阻止第三方在當地運用我們的知識產權。競爭對手可能會在我們尚未獲得知識產權保護的司法管轄區，使用我們的技術來開發其自身的產品。我們的知識產權可能無效或不足以阻止彼等與我們競爭。

許多公司在海外司法管轄區保護及捍衛知識產權方面遇到了重大問題。許多其他國家及地區的法律制度不利於知識產權保護的執行，這可能使我們難以在該等國家阻止對我們知識產權的侵權行為。在海外司法管轄區執行我們知識產權的程序，可能會產生巨額成本，並分散我們的資源及我們對業務其他方面的注意力，並可能引發第三方對我們提出索賠。我們未必能在由我們提起的訴訟中勝訴，亦未必能獲得我們認為足夠的損害賠償或其他補救措施(如有)。因此，我們在全球範圍內執行知識產權的努力，可能不足以令我們從我們開發的知識產權中獲得顯著的商業優勢，這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。

### **與在我們經營所在的司法管轄區開展業務有關的風險**

**經濟、政治、社會或監管狀況的變化可能會對我們的業務及前景產生重大影響。**

我們絕大部分收入來自中國。我們絕大多數的業務、資產及營運位於中國境內。因此，我們的業務、財務狀況及經營業績在很大程度上受中國經濟、政治、社會及監管環境的影響。

中國政府通過實施產業政策及通過財政及貨幣政策調控宏觀經濟，來監管經濟及各行業。在過去幾十年中，中國政府採取了各種行動，以促進市場經濟及在商業實體中建立健全的公司治理。我們的業績表現已經受到並將繼續受到中國經濟的影響，而中國經濟反過來又

---

## 風險因素

---

受到全球經濟的影響。雖然中國經濟在過去幾十年經歷了顯著增長，但與全球經濟有關的不確定性以及世界各地的政治環境將繼續影響中國的經濟增長。全球經濟放緩、全球金融市場動盪以及美國經濟持續疲軟共同增加了中國經濟增長的下行壓力。

我們無法預測由於當前經濟、政治、社會及監管發展而面臨的所有風險，其中許多風險超出了我們的控制範圍。所有該等因素均可能對我們的業務營運及財務表現造成重大不利影響。

### **未能應對法律制度的發展可能會使我們的業務及財務表現面臨風險。**

我們的業務及營運主要在中國境內進行，並受中國法律法規管轄。中國法律制度以成文法規為基礎。中國的法律制度發展迅速，部分現行法律法規相對較新，未來可能會被修訂，其解釋或實施取決於具體事實及情況，這可能會影響我們對法律規定相關性的判斷，以及對閣下投資價值的判斷。

同時，法律、法規或執法政策(包括監管中國住宿業數字化行業的法律、法規或執法政策)發展迅速。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。

### **我們未來的融資活動可能須獲得中國證監會或其他中國政府主管部門的批准或符合其他規定。**

隨著有關股份境外發行及上市的中國法律法規的發展，我們未來的融資活動可能須向中國證監會或其他中國監管機構進行備案或報告。2023年2月17日，中國證監會頒佈了《境外上市試行辦法》及其適用指引。《境外上市試行辦法》於2023年3月31日生效，主要規定了適用備案要求的主體範圍、備案義務主體及備案程序。有關更多詳情，請參閱「監管概覽 — 與境外證券發行及上市有關的法律法規」。根據《境外上市試行辦法》，倘中國境內企業向境外證券監管機構或境外證券交易所提交[編纂]申請，該發行人必須在提交該申請後三個工作日內向中國證監會備案。此外，根據《境外上市試行辦法》，[編纂]後的任何未來股份發行或[編纂]亦須履行中國證監會的備案程序，且在[編纂]後，我們亦須向中國證監會報告若干重大事項。

倘確定我們未來的融資活動或其他重大事件，須向中國證監會或其他中國政府主管部門進行任何備案或獲得其他授權或符合相關規定，而我們未能及時完成該等備案或符合該等規定，或完全未能完成，該等監管機構可能會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支付股息的能力或採取其他行動限制我們的融資活動，從而對我們的業務造成重大不利影響。

---

## 風險因素

---

本公司H股的[編纂]可能須就從本公司收取的股息及處置本公司H股的收益，繳納中國稅款。

名列H股股東名冊的非中國內地居民H股個人持有人（「非中國居民個人持有人」），須就從本公司收取的股息繳納中國個人所得稅。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》，向H股非中國居民個人持有人支付股息適用的稅率介乎5%至20%（通常為10%），具體取決於中國與H股非中國居民個人持有人居住地司法管轄區之間是否存在任何適用的稅收協定，以及取決於中國與香港之間的稅務安排。居住在未與中國簽訂稅收協定的司法管轄區的非中國居民個人持有人，須就從本公司收取的股息繳納20%的預扣稅。同時，根據《中華人民共和國個人所得稅法》及其實施條例，H股非中國居民個人持有人須就出售或以其他方式處置H股所變現的收益，按20%的稅率繳納個人所得稅。

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。未來徵收任何該等稅項可能會對該等個人持有人在H股的[編纂]價值造成重大不利影響。

根據《企業所得稅法》及其實施條例，非中國居民企業就其源自中國的收入（包括源自中國公司的股息及處置中國公司股權所得的收益），通常須按10%的稅率，繳納企業所得稅。根據中國與非中國居民企業居住地司法管轄區之間適用的雙重稅收協定或安排，該稅率可予以降低。根據國家稅務總局於2008年11月6日頒佈的《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》，我們擬從應付予H股非中國居民企業持有人（包括[編纂]）的股息中，按10%代扣代繳稅款。根據適用的稅收協定或安排，有權享受更低預扣稅率的非中國居民企業，可向中國稅務機關申請退還多扣繳的金額，該等退款的支付須經中國稅務機關批准。關於是否及如何向H股非中國居民企業持有人出售或以其他方式處置H股所得收益而徵收企業所得稅，中國稅務機關在解釋及實施《企業所得稅法》及其實施細則方面存在酌情權。倘徵收該等稅項，該等非中國居民企業持有人在H股的[編纂]價值可能會受到重大不利影響。

---

## 風險因素

---

**股息的支付須符合中國法律規定的條件。**

根據中國法律規定，股息僅可從可供分配利潤中支付。可供分配利潤定義如下：我們根據中國公認會計原則確定的稅後利潤，減去任何彌補累計虧損以及我們須提取的法定及其他公積金後的餘額。因此，我們未必有足夠的可供分配利潤(如有)，從而使我們能夠在未來向股東進行股息分派，即使在我們的財務報表顯示我們的營運已實現盈利的期間亦然。任何在特定期間未分派的可供分配利潤將被保留，並可用於後續期間的分派。

此外，由於根據中國公認會計原則計算可供分配利潤的方式，在多方面與根據香港財務報告準則會計準則的計算存在差異，即使我們的附屬公司根據香港財務報告準則會計準則釐定在該期間擁有利潤，但根據中國公認會計原則釐定，其可能並無可供分配利潤，反之亦然。因此，我們可能無法從附屬公司收到足夠的分派。

我們的附屬公司未能向我們支付股息，可能會對我們的現金流量及我們未來向股東進行股息分派的能力造成不利影響，包括我們的財務報表顯示我們的營運已實現盈利的該等期間。

**匯率波動可能導致外幣匯兌虧損。**

我們預期我們幾乎所有的收入將以人民幣計值。我們的部分收入可能會兌換成其他貨幣以履行我們的外幣義務。例如，我們需要獲得外幣以支付本公司H股的已宣派股息(如有)。根據現行中國外匯法律法規，在[編纂]完成後，我們將能夠通過遵守若干程序規定且無需獲得國家外匯管理局的事先批准，從而以外幣支付股息。

人民幣對港元、美元及其他外幣的匯率波動受國內外政治、經濟狀況及貨幣政策變化等因素的影響。[編纂]的[編纂]將以港元收取。因此，人民幣對美元、港元或任何其他外幣的任何升值均可能導致我們[編纂][編纂]的價值下降。相反，人民幣的任何貶值均可能對以外幣計值的本公司H股價值及應付股息造成不利影響。此外，我們以合理成本降低外幣風險敞口的可用工具有限。我們無法保證業務、財務狀況及經營業績未來不會因匯率波動而受到不利影響。

該等因素中的任何一項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，並可能降低以外幣計值的本公司H股價值及應付股息。

---

## 風險因素

---

**國際貿易政策、地緣政治與貿易保護措施、出口管制、經濟或貿易制裁以及對外投資限制的變化，可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生影響。**

隨著我們致力拓展全球業務板塊，我們的業務營運及財務表現可能受到國際貿易政策、地緣政治、貿易保護措施、出口管制以及經濟或貿易制裁的影響。於2023年、2024年及截至2024年9月30日及2025年9月30日止九個月，我們來自中國內地以外司法管轄區的收入分別佔總收入約0.2%、0.3%、0.3%及0.1%。國際貿易政策與地緣政治常因政治、經濟及社會等非我方所能控制之因素而頻繁變動且充滿不確定性。此類變動可能影響貿易協定、關稅、海關稅及其他國際貿易層面，進而增加我方營運成本並影響市場准入。貿易保護措施的變動(如反傾銷稅、反補貼稅或保障措施)可能導致出口成本上升或面臨限制。出口管制及經濟貿易制裁可能限制我們在特定市場出口解決方案與服務或開展業務的能力。任何違反此類管制與制裁的行為，均可能招致法律處罰、聲譽損害及出口特權喪失。

目前，我們並未受到任何進口關稅影響。此外，於往績記錄期，我們主要從國內供應商採購軟件和硬件產品，且我們無計劃直接從美國供應商採購任何軟件和硬件產品或服務。然而，由於供應商A是一家美國總部公司的附屬公司，我們無法向閣下保證，我們向供應商A或其母公司進行的採購未來不會受到任何關稅影響。此外，隨著我們海外銷售未來可能增長及法規條款可能變動，我們未來或須繳納關稅，這可能導致產品在海外市場價格上升，從而可能削弱我們的競爭力，尤其是與獲豁免此類關稅或面臨較低關稅稅率的市場參與者相比。價格上升亦可能導致部分客戶推遲採購或轉向替代產品，進而影響我們的銷量。在存在可行本地替代品的市場，客戶可能更傾向於支持國內供應商。隨著競爭加劇及價格敏感度提高，買方或會要求更靈活的付款條件，例如更長的付款週期，這可能對我們的現金流及營運資金造成額外壓力。

具體而言，美國政府實施了直接或間接影響中國科技企業的經濟貿易制裁。為應對此方面的潛在風險，我們要求員工在簽訂合同前須核實供應商或客戶是否被列入任何受限制或被禁止方名單。此類制裁的範圍與規模有可能升級。我們無法保證中美貿易局勢將如何發展，亦無法保證目前或將來受兩國出口管制、制裁、關稅或新貿易政策規制的商品範圍及程度會否發生任何變化。我們無法預測持續的中美貿易局勢將帶來何種影響，亦無法預估其對本產業及全球經濟造成的衝擊。

---

## 風險因素

---

閣下可能難以向我們及我們的管理人員送達法律程序文件，以及尋求在不同司法管轄區承認及執行針對彼等的判決。

不同司法管轄區的法律體系差異很大。因此，在不同司法管轄區，法律程序文件的送達以及承認及執行任何判決的程序可能會有所不同，且受規定承認及執行其他司法管轄區法院所作判決的條約或安排的規限。因此，投資者可能難以送達法律程序文件及／或承認及執行有關在其他司法管轄區所產生的爭議的任何判決。

我們是一家根據中國法律註冊成立的公司，我們的絕大部分資產位於中國。我們的董事及高級管理人員幾乎全部居住在中國境內，且我們的董事及高級管理人員的資產很可能位於中國境內。因此，閣下可能難以在香港、美國或中國以外的其他地區向我們或該等人士送達法律程序文件，或在香港對我們或該等人士提起訴訟。此外，中國尚未與若干其他司法管轄區訂立條約，規定相互承認及執行司法裁定及判決。

只有在根據中國法律規定毋須經過仲裁的情況下，並根據中國民事訴訟法滿足提起訴訟的條件後，方可在中國境內對我們或我們的董事及高級管理人員提起原訟。

### 與[編纂]有關的風險

本公司H股此前並無[編纂]，[編纂]後本公司H股的流動性及[編纂]可能會波動。

於[編纂]前，本公司的H股不存在[編纂]。本公司[編纂]對公眾的首次[編纂]將由本公司與[編纂]（為其本身及代表[編纂]）協商確定，[編纂]可能與[編纂]後H股的[編纂]有顯著差異。我們已向香港聯交所申請批准H股的[編纂]及[編纂]。然而，我們無法保證，於香港聯交所[編纂]會為H股形成交易活躍且具流通性的[編纂]，或即使發展為活躍及具流通性的[編纂]，亦不保證其將於[編纂]後持續存在，或H股的[編纂]不會於[編纂]後下跌。

此外，H股的[編纂]價格及[編纂]量可能會因各種因素而大幅波動，包括：

- 我們經營業績的變化；
- 因自然災害或傳染病爆發而導致的意外業務中斷；
- 證券分析師財務預測的變化；
- 我們或我們的競爭對手發佈的公告；
- [編纂]對我們及我們經營所在地區投資環境的看法；

---

## 風險因素

---

- 中國住宿業數字化市場的發展；
- 我們或我們的競爭對手進行的定價變動；
- 我們或我們的競爭對手進行的收購；
- 本公司H股市場的深度及流動性；
- 我們的高級行政人員及高級管理層其他成員的加入或離職；
- 針對本公司H股的[編纂]結束或其他轉讓限制解除；
- 我們經營所在地區法律法規的發展；及
- 我們經營所在地區及全球經濟體的政治、經濟、金融及社會發展。

此外，資本市場不時經歷與任何特定公司的經營表現無關或非直接相關的重大價格波動及交易量波動。本公司H股可能會受到與我們表現非直接相關的[編纂]變動的影響，因此，本公司H股的[編纂]可能會遭受重大損失。

**未上市股份轉換為H股的任何可能情況，均可能增加市場上H股的供應量，從而對H股[編纂]產生負面影響**

根據國務院證券監督管理機構的規定及公司章程，我們的未上市股份可轉換為H股，且該等轉換後的H股可在境外證券交易所[編纂]或[編纂]，此等轉換和[編纂]需滿足以下前提是：必要的內部審批程序已正式完成，並已完成向中國證監會的備案。此外，該等轉換、[編纂]及[編纂]還必須遵守國務院證券監督管理機構規定的法規以及相關境外證券交易所規定的法規、要求及程序。我們可以在任何擬議轉換之前，申請將我們的全部或任何部分未上市股份作為H股在香港聯交所[編纂]，此舉舉止旨可能會增加市場上H股的供應，而轉換後H股的未來銷售或預期銷售可能會對H股的[編纂]造成不利影響。

**由於本公司H股的[編纂]高於緊接[編纂]前每股綜合有形資產淨值，在[編纂]中認購H股的購買者可能會立刻經歷股權價值的攤薄。**

我們現有的股東將受益於其持有的H股每股[編纂]經調整綜合有形資產淨值的提升。此外，若我們因行使[編纂]而增發H股，本公司H股的購買者可能會經歷其股權的進一步攤薄。

我們無法保證倘我們在[編纂]後立即進行清算，在債權人索賠後仍然會有任何資產分派予股東。為擴大我們的業務，我們可能會考慮在未來額外[編纂]及發行H股。倘我們日後以低於屆時每股有形資產淨值的價格進行額外發行H股，則[編纂]的購買者可能會經歷其H股每股有形資產淨值的攤薄。

---

## 風險因素

---

未來在[編纂]上[編纂]或預期[編纂]我們的大量證券(包括未來在中國進行的任何[編纂])可能會對本公司H股的現行[編纂]及我們未來籌集額外資本的能力造成重大不利影響，或可能導致閣下的股權被攤薄。

未來在[編纂]上[編纂]我們大量H股或與本公司H股有關的其他證券，或[編纂]新H股或與本公司H股有關的其他證券，或預期該等[編纂]或[編纂]可能發生，均可能導致本公司H股的[編纂]下跌。未來[編纂]或預期[編纂]我們的大量證券或與本公司H股有關的其他證券(包括任何未來[編纂]的一部分)，亦可能對本公司H股的現行[編纂]及我們在我們認為適當的時間及價格籌融資本的能力造成重大不利影響。

**我們可能不會支付本公司H股的任何股息。**

我們無法保證在[編纂]後何時以及以何種形式支付本公司H股的股息。股息的宣派由董事會提議，並基於且受限於各種因素，包括但不限於我們的業務及財務表現、資本及監管規定、一般商業狀況及我們董事認為相關的其他因素。我們可能沒有足夠的利潤或根本沒有利潤使我們能夠在未來向股東進行股息分派。請參閱「財務資料 — 股息」。

**本文件所載的若干事實、預測及統計數據源自各種官方來源，可能並不完整或未能反映最新情況。**

本文件所載的若干事實及其他統計數據(特別是在「行業概覽」一節中)，乃取自我們委託編製的《灼識諮詢報告》及政府提供的資料。儘管我們相信該等資料的來源乃屬適當，且我們在轉載該等資料時已採取合理的審慎措施，惟來自政府官方來源的資料並未經由我們、獨家保薦人、[編纂]、[編纂]、我們或彼等各自的任何聯屬人士或顧問或參與[編纂]的任何其他各方編製或獨立核實。因此，我們無法向閣下保證該等事實及統計數據的準確性。此外，該等事實、預測及統計數據涉及風險及不確定性，並可能受各種因素影響而發生變化，故不應被過度依賴。再者，我們無法保證該等資料的陳述或編製基準與其他司法管轄區相同，亦無法保證其準確程度與該等地區一致。閣下應審慎考慮應對該等資料或統計數據賦予多大的權重或參考價值。

**本文件所載的前瞻性陳述受風險及不確定因素影響。**

本文件載有關於我們的業務策略、營運效率、競爭地位及現有業務的增長機會、管理層的計劃及目標、若干[編纂]資料及其他事項的前瞻性陳述。

---

## 風險因素

---

「將」、「會」、「估計」、「預期」、「預計」、「計劃」、「旨在」、「展望未來」、「相信」、「可能」、「打算」、「應當」、「繼續」、「規劃」、「應該」、「尋求」、「潛在」等詞匯，以及該等詞匯的否定形式或其他類似表達，均旨在識別若干前瞻性陳述。該等前瞻性陳述(包括但不限於有關我們未來業務前景、資本開支、現金流量、營運資金、流動資金及資本資源的陳述)，乃我們董事及管理層根據其最佳判斷作出的必要估計，當中涉及若干風險及不確定因素，而這可能導致實際結果與前瞻性陳述所示者存在重大差異。因此，閣下應結合各種重要因素(包括本文件「風險因素」一節所載者)考慮該等前瞻性陳述。據此，該等陳述並非未來表現的保證，閣下不應過度依賴任何前瞻性資料。本文件中的所有前瞻性陳述，均以本警示聲明為限。

**倘證券分析師或行業分析師不發佈關於我們業務的研究或報告，或倘彼等對我們的建議作出不利更改，[編纂]及[編纂]量可能會下跌。**

本公司H股的[編纂]市場將受行業分析師或證券分析師發佈關於我們或我們業務的研究或報告所影響。倘若追蹤我們的一名或多名分析師下調本公司H股的評級或發佈關於我們的負面意見，則無論相關資料準確與否，本公司H股的[編纂]均很可能會下跌。倘該等分析師中有一名或多名停止追蹤我們，或未能定期發佈關於我們的報告，我們可能會在金融市場上失去關注度，進而可能導致本公司H股的[編纂]或[編纂]量下跌。

**閣下應仔細閱讀整份文件，我們鄭重提醒 閣下切勿依賴新聞文章或其他媒體中關於我們或[編纂]的任何資料。**

我們鄭重提醒 閣下，切勿依賴新聞文章或其他媒體中關於我們及[編纂]的任何資料。在本文件刊發之前，可能已有關於我們及[編纂]的新聞及媒體報導。該等新聞及媒體報導可能包含本文件中未予載列的若干資料，包括若干營運及財務資料、預測、估值及其他資料。我們概未授權在新聞或媒體中披露任何該等資料，亦不對任何該等新聞或媒體報導，或任何該等資料或刊物的準確性或完整性承擔任何責任。我們亦不就任何該等資料或刊物的適當性、準確性、完整性或可靠性作出任何陳述。倘該等資料與本文件所載資料出現不一致或衝突，我們概不就此負責，閣下亦不應依賴該等資料。因此，特此提醒潛在[編纂]，務請僅依據本文件所載資料作出[編纂]決定。