

## 風險因素

[編纂]我們的H股涉及重大風險。閣下在決定[編纂]我們的H股前，應審慎考慮本文件內的所有資料，包括下述風險及不確定因素以及我們的財務報表及相關附註及「財務資料」一節。我們的營運涉及若干風險及不確定因素，其中部分非我們所能控制，並可能導致閣下損失所有或部分對我們H股的[編纂]。下文闡述我們認為屬重大的風險。任何下述風險均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及增長前景造成重大不利影響。在任何有關情況下，我們H股的[編纂]可能下跌，而閣下可能會損失所有或部分[編纂]。我們目前未知或我們目前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營運。

該等因素為未必會發生的或有事件，且我們現時無法就任何該等或有事件發生的可能性發表意見。除非另有指明，所提供的資料均截至最後實際可行日期，在本文件日期後不會作出更新，並受限於本文件「前瞻性陳述」所述的警示性聲明。

### 與我們的業務及行業有關的風險

倘我們未能持續開發及創新解決方案以滿足客戶在功能、性能、可靠性、設計及安全性方面不斷變化的需求，我們的業務、經營業績及前景可能受到不利影響。

我們的業務依賴於我們識別、預測及回應客戶不斷變化的需求並提供滿足該等需求的解決方案的能力。對我們解決方案的需求受多項因素驅動，包括技術能力、產品性能、價格競爭力，以及我們持續提升功能、性能、可靠性、設計、安全性及適應性的能力。倘我們的解決方案未能達到客戶期望或行業標準，對我們解決方案的需求可能下降。

我們經營所在的AI營銷科技行業競爭激烈，並具有技術迅速變化、產品創新頻繁及市場格局不斷變動的特點。創新步伐可能加快，而競爭對手（包括擁有更雄厚財務、技術或運營資源的公司）可能推出新的或替代性解決方案。客戶採用週期、競品解決方案推出的時間及影響，以及AI營銷科技市場的未來增長率及規模均難以預測。因此，研發投資未必能帶來市場認可、商業成功或需求增長。

維持競爭力需要持續投入研發、產品升級及技術進步。該等投入涉及重大成本及不確定性，且未必能改善我們的市場地位或提高我們解決方案的使用率。此外，企業亦可能因預算限制、風險考量或營銷策略變化而延遲或限制採用新技術。

倘我們未能提供滿足客戶需求的解決方案，或未能以及時有效的方式使產品適應不斷變化的市場環境，客戶可能減少對我們解決方案的使用或支出，而我們擴大銷售的能力亦可能受限。上述任何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

全球或地區經濟、政治及監管狀況的變化可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們的業務、財務狀況、經營業績及前景可能受我們經營及服務客戶所在市場的經濟、政治及監管發展的影響。作為一家專注於出海營銷的AI營銷科技服務提供商，我們的營運受中國國內狀況及更廣泛的全球市場動態（特別是在主要媒體平台及廣告主所在的地區）的影響。

全球及地區經濟狀況近年來經歷波動時期，部分市場經濟放緩的持續時間及嚴重程度仍存在不確定性。宏觀經濟因素（如企業營銷預算的波動、消費者需求的變化、通脹壓力、資本市場波動及商業投資水平的轉變）可能影響廣告主在營銷及廣告服務上的支出意願或能力。企業減少或重新分配營銷預算可能導致對我們解決方案的需求降低，並對我們的收入增長造成不利影響。

我們的業務亦可能受政府政策及監管環境變化的影響，包括貨幣及財政政策、外匯管制、跨境數據及技術法規以及影響數字經濟、廣告、人工智能及互聯網服務的政策。中國以及全球媒體平台經營所在的海外市場的監管發展可能影響廣告主的營銷策略、若干廣告渠道的可用性或功能或我們服務的交付方式。

此外，地緣政治發展、貿易緊張局勢或國際關係的變化可能增加監管不確定性、影響跨境業務活動或擾亂與全球媒體平台、合作夥伴或客戶的合作。各地區及行業板塊的經濟增長及監管狀況亦可能存在顯著差異，導致對出海營銷服務的需求不均衡。

倘與我們業務相關的市場的不利經濟、政治或監管狀況持續或加劇，我們吸引及挽留客戶、擴展服務產品或維持穩定增長的能力可能會受到重大不利影響。

對我們解決方案的需求對我們客戶所服務的終端市場的狀況較為敏感，該等市場的不利發展可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大影響。

對我們解決方案的需求與我們客戶所服務的終端市場（主要是電商、遊戲、文娛及本地生活板塊）的狀況密切相關。該等行業的客戶嚴重依賴營銷及廣告活動推動用戶獲取、參與及變現，他們對我們解決方案的需求受整體市場狀況、消費者情緒及行業特定增長趨勢的影響。

許多該等終端市場為周期性，並對更廣泛的宏觀經濟因素（包括消費者支出、可支配收入、通脹、外匯變動及整體經濟增長的變化）較為敏感。在經濟不確定或市場低迷時期，企業可能會減少或重新分配營銷預算、推遲活動發佈、縮短廣告周期或優先考慮低成本或注重效果的渠道。該等調整可能降低對我們解決方案的需求，或放緩客戶營銷支出的增長。

## 風險因素

需求亦可能受到客戶行業內的結構性變化（如競爭加劇、消費者偏好轉變、媒體平台政策變化以及影響數字內容、遊戲或電子商務營運的監管發展）的影響。對若干板塊（尤其是遊戲或數字娛樂）的市場情緒可能因監管審查或公共政策變化而波動，這可能進一步抑制營銷活動。

倘我們客戶所服務的一個或多個終端市場的不利狀況持續或加劇或倘客戶大幅調整其營銷策略或支出優先次序，我們維持收入增長、增加客戶營銷支出及實現預期經營業績的能力可能會受到重大不利影響。

倘我們未能挽留現有客戶、吸引新客戶或增加我們客戶的營銷預算，我們的業務及經營業績可能會受到重大不利影響。

我們的增長依賴於我們挽留現有客戶、吸引新客戶及隨時間增加客戶營銷預算的能力。持續獲取新客戶對於抵銷自然客戶流失及支持我們的增長戰略至關重要。企業營銷預算的競爭非常激烈，潛在客戶可能因預算限制或對投資回報的不確定性而延遲或減少採用新的營銷科技。倘我們無法有效傳達我們解決方案的價值、使其與競品解決方案區分開來或將早期客戶參與轉化為長期商業關係，我們的客戶基礎可能無法如預期擴大。

此外，我們增長戰略的一個關鍵組成部分涉及通過更廣泛的採用、更高的使用強度以及拓展至額外的服務或場景，來增加現有客戶的預算份額。然而，我們無法保證現有客戶將繼續增加其在我們身上的支出。客戶可能會減少或限制營銷科技預算、優先考慮競品解決方案或將支出轉向替代渠道或內部解決方案。倘我們的解決方案未能隨著客戶使用規模的擴大提供持續的性能提升、運營效率或額外的商業價值，客戶可能會限制或減少對我們的支出。

我們挽留及拓展客戶關係的能力亦取決於我們在快速變化的市場中保持具競爭力的產品能力、價格及服務質量。隨著我們的客戶基礎在不同行業、公司規模及地區範圍內擴大，我們在維持一致服務水平、響應能力及透明度方面可能面臨挑戰。未能滿足客戶期望可能導致使用量下降、不續約或失去潛在客戶。

此外，作為一家在快速發展及競爭激烈的市場中經營的AI營銷科技解決方案供應商，我們面臨持續的風險，即客戶可能因新技術、替代AI驅動解決方案、媒體平台政策的變化或營銷策略的轉變而重新評估供應商關係。對我們解決方案的有效性、可靠性或可擴展性的任何負面看法均可能對客戶留存、新客戶獲取及客戶營銷預算產生不利影響。

倘我們未能挽留足夠數量的現有客戶、吸引新客戶或隨時間推移增加客戶營銷預算，我們的收入增長可能會放緩，我們的經營現金流可能會下降，而我們的業務及經營業績可能會受到重大不利影響。

## 風險因素

我們的業務受數據保護、網絡安全及隱私法律法規所規限，未能遵守該等要求可能對我們的營運及財務表現造成不利影響。

我們受規管數據安全及個人信息保護的一系列中國及海外法律、法規及其他義務（包括與數據收集、使用、存儲及保護相關的要求）所規限。該領域的監管制度持續演變，其範圍、解釋及執行可能會隨時間變化。因此，有關現有及未來的監管要求將如何適用於我們的業務及營運以及是否可能施加額外的合規義務仍存在不確定性。有關可能適用於我們的互聯網信息安全及隱私保護監管要求的詳情，請參閱「監管概覽－與網絡安全、個人信息安全、隱私和數據保護有關的法規」。

於2021年12月28日，國家互聯網信息辦公室（「國家網信辦」）及其他十二個中國監管部門聯合修訂並頒布《網絡安全審查辦法》，於2022年2月15日生效。根據《網絡安全審查辦法》，採購網絡產品及解決方案的關鍵信息基礎設施運營者以及開展數據處理活動的網絡平台運營者，倘其活動影響或者可能影響國家安全，應申請網絡安全審查。具體而言，擬採購網絡產品及解決方案的關鍵信息基礎設施運營者應預判產品及解決方案投入使用後可能帶來的潛在國家安全風險，倘其活動影響或者可能影響國家安全，應向網絡安全審查辦公室申請網絡安全審查。此外，掌握超過一百萬用戶個人信息的網絡平台運營者赴國外上市，必須向網絡安全審查辦公室申報網絡安全審查。儘管有上述規定，倘監管部門認為我們的解決方案或數據處理活動影響或者可能影響國家安全，其可發起網絡安全審查。然而，《網絡安全審查辦法》並未就確定「影響或者可能影響國家安全」的風險的標準提供進一步解釋或說明。

我們一直密切關注及評估規則制定過程。將先進的AI模型集成至我們的解決方案中可能會引入新的數據安全及隱私風險。該等模型通常需要大量數據進行訓練及運行，從而增加數據洩露或濫用的可能性。有關AI賦能系統可能會增加技術複雜性及系統互聯性，倘未能有效保障系統安全或防止未經授權訪問，漏洞或運營中斷可能使我們面臨監管審查、執法行動或聲譽損害。

另外，確保我們客戶數據的安全及隱私對於維持其信任及遵守監管要求至關重要。我們或我們的第三方業務合作夥伴未能或被認為未能維護數據安全或遵守適用的中國或外國隱私或數據安全法律、法規、政策、合同條款及其他要求，可能導致民事或監管相關的法律後果，包括政府或數據保護機構的執法行動及調查、罰款、處罰、要求我們以某種方式停止經營的強制執行命令、訴訟或負面報導，並可能要求我們耗費大量資源應對及抗辯指控及申索。此外，聲稱我們未能充分保護我們收集及使用的數據或以其他方式違反適用隱私及數據安全法律、法規、政策、合同條款、行業標準或其他要求的申索或指控，可能導致我們的聲譽受損及我們的客戶或業務合作夥伴對我們失去信心，可能導致我們失去客戶或其他業務合作夥伴，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。

## 風險因素

倘我們無法維持與第三方媒體合作夥伴的牢固關係，我們的業務及經營業績可能會受損。

我們的成功與我們維持與各媒體合作夥伴牢固及持久關係的能力密切相關。通過我們的系統提供可信的服務及洞察，我們在促進企業（我們的主要客戶）與營銷渠道（作為媒體合作夥伴）之間的良性循環方面發揮著至關重要的作用。這鼓勵企業將更多預算分配予與我們系統集成的媒體平台，最終通過增加廣告收入使該等平台受益。

我們與該等平台的合作對於在我們的系統下提供全面及有效的營銷支出優化、社交媒體管理及客戶增長服務至關重要。通過技術手段與媒體合作夥伴連接，我們促進企業就其廣告策略而加以依賴的數據及洞察的流動。該連接不僅提升我們為企業提供的價值，亦加強媒體合作夥伴吸引及留存廣告預算的能力。

於往績記錄期間，我們的大部分媒體資源來源於少數媒體合作夥伴。詳情請參閱「業務－Tec-Do生態系統參與者－媒體合作夥伴－我們的主要媒體合作夥伴」。因此，我們的運營面臨與這些主要媒體合作夥伴相關的集中度及對手方風險。於往績記錄期間，我們並無與主要媒體合作夥伴終止重大合作關係，亦未發生未能與主要媒體合作夥伴續約合作的重要事項。

我們無法向閣下保證，我們未來能夠繼續保持該等合作關係。倘我們無法維持該等關係，或倘媒體合作夥伴決定減少、暫停或終止與我們的合作，我們提供全面及有效營銷服務的能力可能會受到不利影響。這可能導致收入下降、客戶信心喪失、解決方案使用率下降及經營業績惡化。此外，我們的主要媒體合作夥伴可能改變其業務範圍、商業模式、市場地位或聲譽，亦可能選擇發展內部能力或與其他營銷科技提供商合作。任何該等變化均可能減少我們獲取媒體資源的渠道或削弱我們的競爭地位。再者，倘主要媒體合作夥伴的經營業績或財務狀況發生任何重大不利變化，均可能對其與我們之間的業務往來產生重大不利影響，繼而影響我們的業務及經營業績。

我們可能無法成功執行我們的增長戰略或維持我們的歷史增長率，這可能對我們的業務及經營業績造成不利影響。

於往績記錄期間，我們經歷快速的收入增長。我們的收入由2023年的72.8百萬美元增至2024年的102.3百萬美元，並由截至2024年9月30日止九個月的74.3百萬美元進一步增至2025年同期的129.6百萬美元。該增長由多種因素驅動，包括AI驅動營銷解決方案的採用增加、客戶應用場景的擴展及相關期間有利的行業動態。然而，我們的歷史增長率未必能反映未來表現，且我們無法保證我們未來將能維持類似的增長。

我們實現未來增長的能力取決於一系列因素，其中許多因素非我們所能控制。該等因素包括中國及全球的宏觀經濟狀況、企業在營銷及廣告上的整體支出、AI營銷科技行業內技術發展及採用的步伐、競爭動態、監管發展以及主要媒體平台的平台政策變化。對我們出海營銷解決方案的需求亦可能因電商、遊戲、文娛及本地生活等板塊終端市場狀況的變化而波動。

## 風險因素

此外，我們的增長戰略需要持續投資於產品開發、AI及數據基礎設施、雲計算資源、合規能力及人才招聘。快速擴張已經並可能繼續對我們的管理、經營系統、技術平台及客戶服務能力提出重大要求。我們的增長舉措可能涉及大量的前期成本，且我們可能無法以足以抵銷更高經營開支或提高經營現金流的速度增加收入。倘我們無法有效執行我們的增長戰略、高效管理我們的擴張或適應不斷變化的市場及技術狀況，我們的增長可能會放緩，我們的盈利能力可能會受到不利影響，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。

**AI營銷科技行業受快速技術變革的影響，未能適應新興技術或未能有效分配資源，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。**

AI營銷科技行業具有技術迅速變化、業務模式不斷演進以及市場標準頻繁調整的特點。我們的業務依賴於我們預測技術發展並持续提升AI能力的的能力。為保持競爭力並推動增長，我們必須定期提升現有解決方案並推出新產品。該等開發工作可能涉及重大成本、技術複雜性及執行風險，且未必能及時或以具商業效益的方式完成。

我們的業務運營與AI的發展密切相關。儘管對AI營銷科技解決方案的需求已增加，但未來採用的速度、方向及形式仍存在不確定性。平台算法、用戶參與模式或廣告形式的變化，可能降低我們解決方案的有效性或相關性，或需對我們的技術棧進行重大重設。

隨著AI營銷科技的進步，客戶能夠使用更廣泛的複雜工具及解決方案，加劇競爭並加快創新週期。新的業務模式（如營銷AI智能體、實時優化系統或跨境投放框架）可能需要與新平台或技術提供商整合，其商業或技術條件通常不如傳統模式有利。採用或支持該等模式的財務影響難以預測。

投資於新興AI技術（包括內部開發、收購或戰略合作）需要大量的財務資源及管理層關注。該等投資可能無法帶來預期回報，並可能分散資本及人才對其他優先事項的投入。我們可能無法收回開發、部署或商業化新AI解決方案所產生的前期成本。

此外，競爭對手可能更快或更有效地採用新AI技術或智能體架構，從而提供優於我們的產品或獲得更大市場份額。倘我們未能跟上技術變化、判斷市場方向失誤，或在競爭性計劃中資源分配效率低下，我們的解決方案可能變得競爭力不足或過時。

任何未能適應技術變化、採用可行的新業務模式或有效分配資源的情況，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。

**我們面臨激烈的競爭，可能無法維持我們的市場份額。**

我們在一個競爭激烈的行業中經營，並主要與中國其他出海AI營銷科技提供商競爭。隨著我們拓展至海外市場，我們亦可能面臨來自新市場進入者及現有市場參與者日益增強的競爭。部分競爭對手為成熟的科技公司，擁有雄厚的財務資源、先進的技

## 風險因素

術能力及廣泛的分發網絡。AI技術的進步可能進一步加劇競爭，降低市場進入門檻。新進入者可能在相對較短時間內開發並部署具有競爭力的解決方案，而現有競爭對手可能利用類似技術提升其產品。因此，我們所處行業的競爭壓力可能迅速上升。競爭加劇可能導致銷售下降、價格壓力、利潤率降低及市場份額流失。競爭態勢亦可能要求我們增加研發、營銷及銷售投入以維護市場地位。該等投入未必有效，且可能對盈利能力產生不利影響。倘我們無法有效競爭，或維持競爭力需持續提高運營成本，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

**在我們的產品及解決方案中採用及使用人工智能的潛在問題可能導致聲譽損害或責任。**

我們正在將AI集成至我們許多解決方案。將新AI模型集成至我們的解決方案可能擾亂我們現有的營運及工作流程。將該等技術集成至我們的解決方案可能需要對我們的基礎設施、流程及僱員技能進行重大變更，從而可能導致暫時的效率低下及經營成本增加。

儘管許多創新通過AI實現，AI仍然帶來一定的風險與挑戰，從而影響其被使用。AI算法可能存在缺陷。數據集可能不足或含有偏見的信息。我們或他人不當或有爭議的數據實踐可能損害我們解決方案的接受度。使用AI能力或工具可能導致版權及其他法律問題，而我們的AI相關產品可能無法與我們的競爭對手競爭。該等缺陷可能削弱AI產生的能力、決策、預測或分析，使我們面臨法律責任以及品牌或聲譽損害。此外，若干AI場景會帶來倫理問題。倘我們提供因對人權、隱私或其他社會問題產生影響而具有爭議的AI相關解決方案，我們可能會經歷聲譽損害或面臨責任。

有關AI的監管及法律框架發展迅速，可能無法充分涵蓋中國內地AI研究、開發及應用的所有方面。由於該等法律法規的解釋及實施可能進一步演變及發展（例如網信辦可能不時發布新規或調整現行監管慣例），我們無法保證我們是否能夠及時遵守該等法律法規的要求或根本無法遵守。倘我們無法獲得必要的批准，或倘我們與任何第三方就人工智能發生任何糾紛，我們的業務營運可能會受到不利影響。

**匯率波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。**

於往績記錄期間，我們絕大部分的收入及採購交易以及重大部分現金結餘均以美元計值。因此，我們因收入及採購活動所產生的外匯風險相對有限。然而，我們於往績記錄期間亦存在以其他貨幣計值的銷售、採購交易及現金結餘，主要為人民幣。此外，我們經營成本（包括企業管理開支及人員成本）的重大部分以人民幣計值，儘管與以美元計值的交易相比，該等以人民幣計值現金流量的整體交易規模相對較小。美元兌人民幣或其他貨幣的價值可能出現波動，並受全球政治經濟形勢變化等多項我們無法控制的因素影響。因此，美元兌其他貨幣的任何匯率波動或會令我們面臨匯率風險，並可能對我們的經營業績造成不利影響。於截至2023年及2024年12月31日止年

## 風險因素

度以及截至2025年9月30日止九個月，我們分別錄得綜合損益表外匯淨虧損0.4百萬美元、3.0百萬美元及2.0百萬美元，主要因匯率波動導致。

我們無法向閣下保證日後人民幣兌外幣的價值不會大幅升值或貶值。若我們為償還融資款項、派發[編纂]股息或其他經營目的，將人民幣兌換為外幣，則外幣兌人民幣升值會對外幣金額產生消極影響，並對我們的財務狀況造成不利影響。因此，人民幣兌外幣的任何重大波動都可能對我們的業務、經營業績及財務狀況以及任何以外幣支付的股息的價值造成不利影響。

我們的解決方案建立在複雜技術之上，可能包含缺陷或性能限制，這可能對我們的業務及經營業績造成不利影響。

我們的解決方案依賴於複雜的專有技術，包括與第三方平台及工具交互的大語言模型、數據分析系統及軟件架構。由於其複雜性，該等技術可能包含未被發現的錯誤、漏洞或性能限制或在若干條件下可能無法按預期運行。倘出現該等問題，可能會削弱我們解決方案的特定功能或整體性能，這可能對用戶體驗、客戶信心及我們的聲譽造成不利影響。

缺陷或性能問題可能在部署前無法被識別，並可能僅在實時、大規模或不斷演進的運行環境中顯現。解決該等問題可能需要大量的工程、營運或客戶支持資源，並可能導致服務中斷。補救工作可能延遲、不完整或無效，尤其在問題涉及第三方平台交互或複雜系統依賴時。

此外，隨著我們持續增強現有解決方案、推出新功能或解決方案以及擴展與第三方平台的集成，缺陷或不兼容的風險可能會增加。快速的迭代周期在實現更快改進的同時，亦可能引入新的錯誤或意想不到的後果。我們解決方案中任何真實或感知的缺陷、故障或漏洞均可能導致客戶不滿、負面報導、合同糾紛或潛在責任，並可能損害我們挽留現有客戶或吸引新客戶的能力。

倘我們無法有效識別、優先處理及補救產品缺陷或性能問題，或倘該等問題頻繁複發，我們的市場聲譽、競爭地位、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

開源軟件的使用對我們的專有軟件和解決方案構成了一定風險，進而對我們的業務產生負面影響。

我們在部分解決方案中使用開源軟件，並將在未來繼續使用開源軟件。開源軟件許可存在可能對我們提供或分發解決方案的能力施加未預料的條件或限制的風險。此外，我們可能面臨來自第三方聲稱擁有我們使用有關軟件開發的開源軟件或衍生作品的所有權或要求發布有關軟件的主張。該等主張可能導致訴訟，並可能要求我們免費提供我們的軟件源代碼、購買昂貴的許可或停止提供涉及的解決方案，除非直到我們能夠重新設計以避免侵權。該重新設計過程可能需要大量的額外研發資源，且我們可能無法成功完成。

## 風險因素

使用開源軟件使我們面臨許多其他風險及挑戰。開源軟件受任何人的進一步開發或修改的影響。其他人可能會開發有關軟件與我們競爭，或使有關軟件不再有用。競爭對手亦有可能使用開源軟件開發其自身的解決方案，從而可能減少對我們解決方案的需求。我們主要通過專注於我們的專有技術及產品開發應對該等競爭風險。倘我們無法成功應對該等挑戰，我們的業務及經營業績可能會受到不利影響，且我們的開發成本可能會增加。

倘我們收集、處理或使用的數據過時、不準確、不完整、無法訪問或因其他原因而不可靠（包括由於雲端基礎設施的限制或中斷所致），我們解決方案的性能可能會受到不利影響，這可能對我們的業務造成重大不利影響。

數據的質量、及時性及可用性對我們解決方案的有效性至關重要。我們的營運依賴於來自客戶、授權第三方供應商、媒體平台、公共領域來源以及用於數據存儲、處理及傳輸的雲端系統的大量數據。倘該等數據變得過時、不準確、缺乏足夠的顆粒度或可信度或不再可訪問，我們解決方案的分析準確性及輸出質量可能會下降，從而可能降低其商業價值及客戶接受度。

我們的解決方案可能會經歷使用量集中的時期，特別是在新產品發布、主要購物節、假日季節及限時搶購等特定事件期間。在該等繁忙期間，客戶活動可能會大幅增加，導致服務器流量升高及通過我們產品（包括Navos、Tec-Ad及Tec-Creative）進行的交易量增加。倘我們的技術基礎設施及處理架構無法有效擴展以適應有關需求激增，數據傳輸能力可能會受到限制或處理時間可能會延遲。未能在高峰期維持足夠的系統容量、性能穩定性或處理效率可能對客戶體驗造成負面影響，並減少客戶對我們解決方案的需求。

此外，我們解決方案的交付部分取決於第三方提供的網絡基礎設施與網絡服務的可用性、可靠性及效能。此類第三方基礎設施必須維持足夠的速度、帶寬及數據傳輸容量，以支持我們的營運。影響該等雲基礎設施的任何中斷、降級、產能限制、配置錯誤、服務停機、延遲問題、數據丟失或安全事件，均可能削弱我們及時收集、存儲、處理或檢索數據的能力。雲服務的技術架構、服務條款、定價模式或可用性的變化亦可能增加我們的經營成本或限制我們管理數據工作負載的靈活性，這可能對數據處理效率及產品性能造成不利影響。

儘管我們尋求實施內部控制及技術措施以提高數據可靠性，但我們無法完全控制由客戶、合作夥伴或第三方系統生成的數據的質量或連續性。客戶或合作夥伴提供的數據可能不完整、標籤不足或不再代表當前的市場狀況。同樣，從第三方來源獲得的數據可能會受到限制、延遲或終止。在我們的模型及算法中使用該等數據可能導致次優或不一致的輸出。

我們維持及提高數據質量的能力亦取決於與業務合作夥伴、數據提供商及雲服務供應商的持續合作。倘我們在維持該等關係、訪問替代數據源或跨基礎設施提供商遷移工作負載方面遇到困難，我們的數據獲取及處理能力可能會受到限制。數據質量、可用性或處理可靠性的任何長期惡化均可能削弱客戶對我們解決方案的信心，並對我們的業務營運、財務狀況及經營業績造成不利影響。

## 風險因素

我們的信息技術網絡及系統或技術基礎設施可能遭遇故障、意外失效、中斷、不足或安全漏洞，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。

我們的技術基礎設施可能因我們自身技術及系統的問題或缺陷（如軟件故障或網絡過載）而遭遇中斷或其他停機。我們的技術基礎設施可能易受電信故障、電力流失、人為錯誤或其他事故造成的損害或中斷的影響。儘管我們可採取任何預防措施，但影響我們技術基礎設施的意外問題的發生可能導致我們解決方案的可用性中斷。我們可能難以及時或根本無法應對該等中斷。該等中斷可能影響客戶使用我們解決方案的能力，這將損害我們的聲譽、減少我們未來的收入、損害我們未來的利潤、使我們受到監管審查並導致我們的客戶尋求替代解決方案。

我們的技術基礎設施及我們業務合作夥伴的技術基礎設施亦面臨安全漏洞、網絡攻擊或未經授權訪問的風險，這可能導致數據洩露或敏感信息被濫用。任何該等事件均可能嚴重損害我們的聲譽、削弱客戶信任，並導致法律責任、監管處罰及經濟損失。即使是對數據保護不足的看法（無論是否合理）亦可能進一步侵蝕用戶對我們解決方案的信心，並對我們的業務及市場地位造成不利影響。

此外，我們的基礎設施亦易受火災、洪水、地震及其他自然災害、能源不足及電信故障造成的損害。任何導致我們營運中斷的網絡中斷或不足，或未能及時維護網絡及服務器或解決該等問題，均可能降低我們的用戶滿意度，進而可能對我們的聲譽、業務及財務狀況造成不利影響。

我們正在投資於我們的研發，該等投資可能影響我們的短期盈利能力，且可能無法產生我們預期的結果。

我們的技術能力及基礎設施對我們業務的持續發展至關重要。我們已經並預期將繼續在研發方面進行重大投資，以提升我們的AI技術、解決方案及底層平台能力。截至2023年及2024年12月31日止年度，我們分別錄得綜合損益表研發開支6.9百萬美元及10.8百萬美元，分別佔我們總收入的9.5%及10.6%。截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們分別錄得綜合損益表研發開支7.0百萬美元及16.7百萬美元，分別佔我們相關期間總收入的9.4%及12.8%。有關更多詳情，請參閱「財務資料－各期間經營業績比較」。

AI營銷科技行業的特點是快速的技術進步及不斷演變的技術標準。為保持競爭力，我們必須持續投資於研發以改進現有解決方案、開發新能力並應對技術、客戶要求及行業慣例的變化。該等投資可能對我們短期的盈利能力造成不利影響，並可能需要持續分配財務及管理資源。

研發活動本質上具有不確定性。新技術、功能或解決方案的時間、成本及商業可行性可能與我們的預期不符。若干研究計劃可能需要更長的開發周期、額外的投資或在商業化前進行改進，而其他計劃可能無法達到預期的市場接受度或業務影響水平。因此，研發開支可能並不總能帶來相稱或即時的財務回報。

## 風險因素

此外，倘行業的技術發展加速或朝著與我們預期不同的方向發展，我們可能需要調整我們的研究優先次序或增加投資水平以保持競爭力。該等調整可能增加成本或延遲產品改進工作。反之，倘我們無法及時或以具成本效益的方式調整我們的技術，我們現有的開發中的解決方案可能會隨時間推移而降低競爭力。

因此，儘管我們認為我們對研發的持續投資對我們的長期增長至關重要，但我們無法保證該等投資將實現預期的商業成果，亦無法保證我們將能在預期的時間範圍內收回相關成本，這可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

對我們安全措施的任何破壞（包括未經授權訪問、計算機病毒及黑客攻擊）均可能對我們的數據庫造成不利影響、減少我們服務的使用並損害我們的聲譽及品牌名稱。

我們處理及存儲的數據量使我們或託管我們服務器的第三方服務提供商成為具吸引力的目標，並可能易受網絡攻擊、計算機病毒、物理或電子入侵或類似中斷的影響。儘管我們已採取措施保護我們的數據庫，但我們的安全措施可能會被攻破。由於用於破壞或未經授權訪問系統的技術頻繁變化且通常在針對目標發起前無法被識別，我們可能無法預測該等技術或實施足夠的預防措施。任何意外或蓄意的安全漏洞或其他對支持我們解決方案的技術基礎設施的未經授權訪問均可能導致機密信息被盜或不當使用。該等事故可能使我們面臨賠償責任、昂貴且耗時的訴訟及聲譽受損。倘因第三方行動、僱員錯誤、瀆職或其他原因導致安全措施被攻破，或倘我們技術基礎設施中的設計缺陷被暴露及利用，我們與廣告主、發布商及移動分析用戶的關係可能會受到嚴重損害，我們可能承擔重大責任，而我們的業務及營運可能會受到不利影響。

國際貿易政策（包括關稅、制裁及貿易壁壘）可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成不利影響。

我們所在國家以及我們業務涉及的國家所實施的貿易政策可能對我們的運營造成不利影響。我們在若干國家銷售解決方案的利潤率可能因國際貿易法規（包括關稅、制裁及貿易壁壘）而受到重大不利影響。除貿易政策外，美國及若干其他政府已實施且可能採取進一步的制裁、出口管制及其他監管措施，直接或間接影響若干司法權區的科技公司。鑒於我們業務的全球佈局，我們可能受到國際貿易及投資政策變動、國際關係緊張局勢升級以及監管機關加強審查的影響，尤其是鑒於近期中美之間的貿易談判已導致並可能持續引致國際貿易政策變化及新增貿易壁壘。

無法保證美國或其他政府或組織將不會對我們及／或我們的附屬公司施加額外制裁或出口管制。制裁法律及法規不斷演變，相關制裁主管部門管理的受制裁對象名單定期加入新目標行業領域、公司集團、個人或組織。此外，新法律或限制可能會增加我們在國際上開展業務的障礙，且我們的部分或全部解決方案未來可能被視為受到制裁限制。此外，若我們與任何被制裁國家的客戶、供應商及服務供應商有任何關

## 風險因素

聯，亦可能對我們的聲譽造成損害，進而導致客戶、供應商或服務供應商流失，並因此對我們的業務、經營業績及財務狀況產生不利影響。

美國已通過由美國商務部工業與安全局施行的《出口管理條例》(「《出口管理條例》」) 加強對中國的出口管制限制。該條例包括一份對若干外國人士施加特定貿易限制的清單(「**實體清單**」)，涵蓋企業、研究機構、政府及私人組織、個人以及其他類型的法人。倘若某外國人士被列入實體清單，則凡屬受《出口管理條例》規管的物項，其出口、轉口及／或(於國內)轉移一般均被禁止，除非符合指明的許可證要求。實體清單可能會不可預測地更新，一旦某一方被列入實體清單，其獲取若干美國商品、軟件及技術將受到限制。鑒於該等決定的突發性和不可預測性，我們難以預測該領域的發展，也無法影響該等決定。

上述限制以及類似或更為廣泛的限制或制裁可能會對我們在中國的技術供應商為向我們提供服務而採購若干硬件或相關服務的能力造成不利影響，從而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。未來隨著不同司法權區可能施加類似或更為廣泛的限制，我們將需要維持更嚴格的內部監控及風險管理政策，以確保妥善遵守相關限制，而如此我們將需要投入大量資源及精力。此外，該類潛在限制可能會對我們及我們的技術合作夥伴取得對業務運營至關重要的技術、系統、設備或組件的能力造成重大不利影響。上述任何發展均可能影響我們、我們的客戶及／或供應商或整體經濟狀況，而任何該等情況均可能對我們的業務及財務狀況造成不利影響。

我們的業務運營亦會受到規管跨境投資政策之法規變動所影響。國際投資政策(尤其是與中國有關的政策)的變動可能對我們的業務及經營業績產生重大不利影響。具體而言，於2025年1月，美國一項規則正式生效，禁止美國對從事若干涉及特定敏感技術領域(包括人工智能、半導體及微電子，以及量子信息技術)特定活動的中國關聯公司進行對外投資，或要求就此提交通知，並頒布措辭廣泛的「美國優先貿易政策」及「美國優先投資政策」，旨在進一步限制涉及中國的美國投資(包括可能擴大受美國對外投資制度規管的技術範圍，以及收緊相關例外情況(包括與上市證券相關的例外情況))。此外，自2025年1月2日起，美國財政部為落實2023年8月9日之行政命令而頒布的最終規則(「**最終規則**」)正式生效，對美國人士就廣泛投資於與中國(包括香港及澳門)有關聯且從事以下三個領域相關活動的實體，施加投資禁令及通知要求：(i)半導體及微電子；(ii)量子信息技術；及(iii)人工智能系統。鑒於相關法律、法規及政策持續演變，最終規則可能限制我們於本次[編纂]完成後向美國投資者籌集資本或或有股權資本的能力。

此外，適用於我們業務的任何制裁、出口管制或任何經濟或貿易限制都可能是複雜且變幻無常的。該等法律、法規和政策的詮釋和執行存在不確定性，可能受政治或其他我們無法控制的因素驅動，也可能因國家安全擔憂而加劇。遵守對我們或我們的業務夥伴在法律、法規和政策上施加的任何潛在限制，以及任何相關查詢、調查或任何其他政府行動均可能存在困難或須付出高昂代價，並可能對我們的服務和業務運營造成干擾、導致負面宣傳、需要投入大量的管理時間和注意力，並使我們受到罰款、

## 風險因素

處罰或被下達命令。上述任何事件都可能對我們的業務、財務狀況和經營業績產生重大不利影響。

我們受反腐敗、反賄賂、反洗錢以及類似法律的約束，違反該等法律可能會使我們面臨行政、民事及刑事罰款及處罰、附帶後果、補救措施及法律費用，所有上述結果均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及聲譽造成不利影響。

在我們開展業務、提供服務的各個司法管轄區中，我們受反腐敗、反賄賂、反洗錢以及類似法律法規的約束，包括中國反腐敗相關法律法規。中國反腐敗相關法律法規禁止向政府機構、國家或政府擁有或控制的企業或實體、政府官員或為國家或政府擁有的企業或實體工作的官員行賄，以及向非政府實體或個人行賄。中國反腐敗相關法律法規的實施細則尚在持續完善並可能發生調整。若違反該等法律法規，可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及聲譽造成不利影響。

我們在日常經營過程中與中國政府機構的官員和僱員有直接或間接的交往。該等交往使我們面臨越來越多與合規相關的問題。我們正在執行相關政策及程序，以確保我們及我們的董事、高管、僱員、代表、顧問、代理及商業夥伴遵守適用的反腐敗、反賄賂、反洗錢以及類似的法律法規。但我們的政策及程序可能不夠充分，我們的董事、高管、僱員、代表、顧問、代理及商業夥伴可能會做出不當行為，對此我們可能要承擔責任。

違反反腐敗、反賄賂、反洗錢或金融及經濟制裁法律，我們可能會面臨舉報投訴、媒體的負面報道、調查以及嚴厲的行政、民事及刑事制裁、附帶後果、補救措施及法律費用，所有這些都可能對我們的業務、聲譽、財務狀況、經營業績及聲譽造成重大不利影響。此外，未來經濟制裁法律的變化也可能對我們的業務和股份的[編纂]產生不利影響。

我們依賴我們高級管理團隊、技術專家及若干關鍵僱員的經驗及專業知識，失去任何高級職員或關鍵僱員或無法及時物色、招聘或挽留高級職員、技術工程師及關鍵僱員，可能損害我們的業務、經營業績及財務狀況。

我們未來的成功在很大程度上取決於我們高級管理層及其他關鍵僱員的持續服務。倘我們失去他們的服務，我們可能無法找到合適或合格的替代者，並可能產生額外開支招聘及培訓新員工，這可能嚴重擾亂我們的業務及增長。我們的高級管理層成員對我們的願景、戰略方向、文化及整體業務成功至關重要。倘我們的管理層或關鍵人員發生任何內部組織架構變動或職責變動，或倘我們的一名或多名高級管理層成員無法或不願繼續擔任現有職位，我們的業務營運及業務前景可能會受到不利影響。我們的僱員（包括管理層成員）可能會選擇尋求其他機會。儘管我們已在行業內建立聲譽良好的品牌，尤其是在我們的多模態能力及專有技術方面，但我們無法向閣下保證，倘我們無法激勵或挽留關鍵僱員，我們的業務及前景將不會受到嚴重的不利影響。此外，儘管我們已與我們的管理層簽訂保密及不競爭協議，但無法保證我們的管

## 風險因素

理層成員不會加入我們的競爭對手或組建競爭業務。倘我們目前的或前任高級職員與我們之間發生任何糾紛，我們可能不得不產生大量成本及開支以便在中國執行該等協議或我們可能根本無法執行該等協議。

此外，我們未來的成功亦取決於我們吸引、招聘及培訓大量人才的能力。特別是，我們依賴我們的研發團隊開發我們先進的技術及解決方案，以及依賴我們經驗豐富的銷售人員維持與客戶的關係。為爭奪人才，我們可能需要向僱員提供更高的薪酬、更好的培訓及更具吸引力的職業機會及其他福利，這可能成本高昂且負擔沉重。我們無法向閣下保證我們將能吸引或挽留支持我們未來增長所需的合格勞動力。此外，我們與僱員之間的任何糾紛或任何與勞工相關的監管或法律程序均可能分散管理及財務資源、對員工士氣造成負面影響、降低我們的生產力或損害我們的聲譽及未來的招聘工作。此外，我們培訓新僱員並將其融入我們營運的能力未必能令研發效率提高及滿足我們不斷增長的業務需求。與我們勞動力相關的上述任何問題均可能對我們的營運及未來增長造成重大不利影響。

我們的業務及聲譽可能因我們僱員或業務合作夥伴的不當行為、錯誤或疏忽而受到損害。

不當行為(包括非法、欺詐或串通活動、未經授權的商業行為、濫用公司授權或我們僱員或業務合作夥伴的錯誤或未能履行其職責)可能使我們面臨法律責任及負面報導。我們的僱員可能進行欺詐活動以繞過我們的內部系統並完成影子交易及／或我們官方或授權方式之外的交易，如回扣、自我交易、挪用公司資金及資源、為個人利益向競爭對手或其他第三方洩露客戶信息或申請虛假報銷。他們可能進行違反反不正當競爭法的活動，這可能使我們面臨不正當競爭指控及風險，或進行可能損害我們的聲譽、企業文化或內部工作環境的活動。儘管我們已實施嚴格的人力資源風險管理政策，且我們已有經管理層批准並分發給所有僱員的僱員手冊(其中包含廣泛的內部規則及指引，涵蓋最佳商業慣例、職業道德、欺詐預防機制及監管合規等領域)，但無法保證我們的僱員不會從事可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響的不當行為或疏忽。

業務合作夥伴的不當行為及不遵守法律法規可能使我們面臨業務中斷、負面報導或責任。儘管我們在選擇業務合作夥伴時維持嚴格標準，但我們無法向閣下保證我們的業務合作夥伴不會從事不當行為或疏忽。我們業務合作夥伴的任何不當行為均可能影響我們的營運及聲譽，進而可能影響我們的業務、經營業績及財務狀況。

我們已授出並可能繼續根據我們的股份激勵計劃授出限制性股票及其他類型的獎勵，這將導致大量以股權結算的以股份為基礎的付款開支，並可能對我們的經營業績產生重大影響。

我們已實施股份激勵計劃，旨在向僱員、董事及顧問授出以股份為基礎的付款獎勵，以激勵其表現並使其利益與我們的利益保持一致。詳情請參閱「附錄四法定及一般資料－僱員激勵計劃」。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，我們分別錄得綜合損益表以權益結算的股份支付開支3.3百萬美元、1.6百萬美元、1.0百萬美元及0.9百萬美元。我們認為授出以股份為基礎的付款對

## 風險因素

於我們吸引及挽留關鍵人員及僱員的能力具有重要意義，我們未來將繼續向僱員授出以股份為基礎的付款。發行與以股份為基礎的付款相關的額外股份可能會攤薄我們現有股東的持股比例。我們與以股份為基礎的付款相關的開支可能會增加，這可能對我們的經營業績造成不利影響。

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到損害。

我們認為，維護、推廣及提升我們的主要品牌（包括但不限於「Tec-Do」及「Navos」）對我們的業務至關重要。維護及提升我們的品牌在很大程度上取決於我們持續提供高質量、設計精良、有用、可靠及創新的營銷解決方案的能力，我們無法向閣下保證我們將能成功做到。

我們認為，隨著我們市場競爭的進一步加劇，品牌認知度的重要性將會增加。除我們以具競爭力的價格提供可靠及有用的營銷解決方案的能力外，成功推廣我們的品牌亦取決於我們營銷工作的有效性。我們通過我們的直銷團隊以及客戶及客戶的口碑推薦營銷我們的解決方案。我們營銷品牌的努力已產生大量成本及開支，我們打算繼續該等努力。於截至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，我們錄得的銷售及營銷開支分別為7.0百萬美元、10.5百萬美元、7.9百萬美元及12.9百萬美元。然而，我們無法向閣下保證我們的銷售及營銷開支將令收入增加，即使確實如此，該等收入增加亦可能不足以抵銷所產生的開支。

涉及我們、我們的解決方案、我們的管理層、我們的客戶、我們的業務合作夥伴或我們整個行業的負面報導可能對我們的聲譽、業務、經營業績及增長前景造成重大不利影響。

未來涉及AI營銷科技行業、我們、我們的解決方案、我們的管理層、我們的客戶或我們的業務合作夥伴的負面報導亦可能對我們的業務及聲譽造成重大不利損害。儘管我們已努力加強對負面報導事件的響應能力，但我們無法排除未來會出現類似性質的媒體報導或來自其他方的類似指控，亦無法向閣下保證我們將能消除該等負面報導以滿足我們的[編纂]、客戶及業務合作夥伴的要求，或防止該等報導引起的相關誤解及其他損害。我們可能不得不產生大量開支並分散我們管理層的時間及精力以補救該等負面報導或指控的影響，這可能對我們的經營業績造成重大不利影響。

我們的客戶獲取主要依賴於推薦及行業活動，該等渠道的任何中斷均可能對我們的增長造成不利影響。

我們主要依賴口碑推薦及參與行業會議、貿易展覽及展覽會吸引新客戶。我們獲取客戶的能力部分取決於我們的聲譽、客戶滿意度、行業關係以及在相關專業及商業社區中的持續可見度。倘該等獲取渠道變得不那般有效，我們吸引新客戶及擴大客戶基礎的能力可能會受到不利影響。

我們新客戶的很大一部分是通過現有客戶、業務合作夥伴或行業聯繫人的推薦介紹使用我們的解決方案。該等推薦取決於客戶對我們解決方案的持續滿意度、感知的

---

## 風險因素

---

服務效果及向第三方推薦我們服務的意願。倘客戶滿意度因任何原因（包括產品性能、服務質量、定價或競爭動態的變化）下降，推薦活動可能會減少，這可能降低新客戶獲取的速度。

我們亦依賴行業博覽會、會議及其他線下活動推廣我們的品牌、展示我們的能力並直接與潛在客戶互動。參與該等活動需要對營銷資源、人員及準備工作進行前期投資，而該等活動的商業回報可能不確定。此外，我們無法控制的因素（如行業參與模式的變化、出席率降低、活動取消、地緣政治發展、公共衛生問題或轉向替代營銷渠道）可能降低行業活動作為客戶獲取渠道的有效性。

倘我們無法維持產生推薦的牢固客戶關係，或倘行業活動作為客戶互動手段的有效性或可訪問性降低，我們可能需要識別及開發替代的客戶獲取渠道。該等替代方案可能需要額外的時間、成本或實驗，且可能無法達到類似的有效性。我們主要客戶獲取渠道有效性的任何長期中斷或下降均可能對我們吸引新客戶、擴大市場份額及增加收入的能力造成不利影響，這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。

我們可能成為第三方反競爭、騷擾或其他有害行為的對象，包括向監管機構投訴、負面博客帖子以及公開傳播對我們業務的惡意評估，這可能損害我們的聲譽及經營業績。

我們可能成為第三方反競爭、騷擾或其他有害行為的目標。該等行為包括向監管機構投訴（匿名或其他方式）。我們的品牌名稱及我們的業務可能因我們競爭對手的激進營銷及溝通策略而受到損害。中國法律法規亦禁止構成不正當商業競爭及濫用市場支配地位的協議及活動。我們無法向閣下保證我們未來不會受到第三方施加的該等不正當商業競爭或市場支配地位濫用的影響。由於該等第三方行為，我們可能會受到政府或監管調查，並可能須耗費大量時間及產生大量成本以應對該等第三方行為，且無法保證我們將能在合理時間內決定性地反駁每項指控或根本無法反駁。此外，針對我們的指控（直接或間接）可能會由任何人在互聯網聊天室或博客或網站上以匿名方式發布，無論是否與我們有關。互聯網用戶重視現有信息，往往在並無進一步調查或驗證且不考慮其準確性的情況下根據該等信息採取行動。社交媒體平台及設備上的信息可用性幾乎是即時的，其影響亦是如此。社交媒體平台及設備即時發布其訂閱者及參與者發布的內容，通常不對發布內容的準確性進行過濾或檢查。發布的信息可能不準確且對我們不利，並可能損害我們的財務表現、前景或業務。損害可能是即時的，我們並無機會尋求補救或更正。匿名指控或有關我們業務的惡意聲明的公開傳播可能對我們的聲譽造成負面影響，進而可能對我們的經營業績造成不利影響。

我們的經營業績受季節性波動的影響。

我們的財務業績可能受營銷支出季節性模式的影響。過往而言，我們下半年的收入通常高於上半年。該模式反映消費品牌在主要促銷期間營銷活動的季節性增加。特別是，營銷需求通常在大型購物節及促銷活動前後上升。在北美及歐洲，類似的季節

## 風險因素

性高峰通常與黑色星期五、網絡星期一、聖誕節及其他年終假日促銷以及若干市場的平台驅動銷售活動及年中促銷活動相關。在該等期間，廣告主通常會增加跨數字渠道的營銷預算，以捕捉高漲的消費者需求。由於該等季節性變化，我們認為單個財政年度內不同季度或半年度期間之間或不同財政年度之間的經營業績比較未必有意義，且不能依賴該等比較作為我們未來表現的指標。

倘我們未能獲得或產生足夠資本以維持我們的營運及為我們的增長戰略提供資金，或未能以對我們有利或商業上可接受的條款如此行事，我們的營運及前景可能會受到負面影響。

我們可能不時投資於技術、設施、設備、硬件、軟件及其他項目以保持競爭力。由於資本市場及我們行業的不可預測性，我們無法保證倘若及當需要時，我們將能以對我們有利的條款籌集額外資本，或根本無法籌集，特別是倘我們經歷令人失望的經營業績。倘我們無法按需獲得足夠資金，我們為營運提供資金、利用未預見的機會、開發或增強我們的基礎設施或應對競爭壓力的能力可能會受到嚴重限制。倘我們確實通過發行股權或可轉換債務證券籌集額外資金，我們股東的所有權權益可能會遭重大攤薄。該等新發行的證券可能擁有優於現有股東的權利、優先權或特權。

我們先前受與第三方支付安排相關的風險的影響。

於往績記錄期間，我們的若干客戶（個別或統稱「**第三方支付客戶**」）通過該等第三方支付客戶指定的第三方賬戶與本集團的若干實體（「**第三方支付實體**」）結算付款（「**第三方支付安排**」）。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，通過指定第三方向我們支付而結算的交易總額分別佔我們交易總額的3.1%、4.8%及8.3%。於往績記錄期間，概無個別第三方支付客戶對我們的收入作出重大貢獻。詳情請參閱「業務－第三方支付安排」。

於往績記錄期間，我們受與該等第三方支付安排相關的各種風險的影響，如(i)第三方付款人可能要求退還資金的申索，因為彼等在合同上不欠我們債務，以及第三方付款人的清算人可能提出的申索；及(ii)潛在的洗錢風險，因為我們對第三方付款人所動用資金的來源及目的知之甚少。倘第三方付款人或其清算人針對我們提起或發起任何申索或法律程序（無論是民事還是刑事），要求退還相關付款或指控違反或不遵守法律法規，我們將不得不花費大量財務及管理資源針對該等申索及法律程序進行辯護，且我們可能被迫遵守法院裁決並退還我們已售解決方案及已提供服務的付款。

未能根據法規規定向各項僱員福利計劃作出足夠供款可能使我們面臨處罰。

根據《中華人民共和國社會保險法》及《住房公積金管理條例》等相關法律法規，中國已建立社會保險制度，包括基本養老保險、基本醫療保險、工傷保險、失業保

## 風險因素

險、生育保險及住房公積金制度。僱主須根據相關法規規定的費率為其僱員繳納法定社會保險及住房公積金供款，並預扣僱員自付的供款金額。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無根據中國適用法律法規為若干僱員足額繳納社會保險及住房公積金供款。倘我們未能按時足額繳納社會保險供款或住房公積金供款，主管部門可能會責令我們限期繳納該等供款。倘我們未於規定時限內遵守，我們可能面臨罰款或強制執行，這可能對我們的財務狀況及經營業績造成負面影響。詳情請參閱「業務－僱員」。

**我們有限的保險覆蓋可能使我們面臨重大成本及業務中斷的風險。**

我們投購若干保單以保障我們免受風險及意外事件的影響。詳情請參閱「業務－保險」。我們並無任何業務責任或中斷保險以覆蓋我們的營運。我們並無涵蓋我們網絡基礎設施或信息技術系統損害的保單。我們決定不投購該等保單是因為(i)我們的系統主要處理廣告數據，不涉及關鍵國家基礎設施或敏感個人信息；(ii)系統中斷造成的損失不太可能顯著影響我們的營運或財務狀況；及(iii)根據與客戶的協議，我們在系統故障事件中的責任通常限於及時的系統維修及恢復服務，這不太可能對我們的業務造成重大中斷。我們認為我們的保險覆蓋對於我們在中國的業務營運而言屬足夠。然而，我們無法向閣下保證我們的保險覆蓋足以防止我們遭受任何損失，或我們將能根據我們目前的保單及時成功申索我們的損失或根本無法申索。倘我們遭受的任何損失不在我們的保單覆蓋範圍內，或賠償金額遠低於我們的實際損失，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。

**未能重續我們的租約或遵守與我們若干租賃物業有關的中國物業相關法律法規可能會對我們的業務造成不利影響。**

我們未必能或甚至根本無法以商業上合理的條款在現有租約到期後成功延期或重續，因此可能須被迫搬遷受影響的業務。該情況可能會干擾我們的經營，產生重大搬遷開支，從而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。此外，我們與其他企業競爭若干地區或合適規模的經營場所。即使我們可延長或重續租約，但租金可能因租賃物業搶手而大幅上升。此外，隨著我們的業務持續增長，我們可能無法為設施找到合適的替代地點，而未能搬遷受影響的業務可能會對我們的業務及經營造成不利影響。

截至最後實際可行日期，我們尚未完成於中國的15項租賃物業的租賃協議登記備案。根據相關中國法律法規，租賃協議的各方有責任將已簽立的租賃協議進行登記及備案。據中國法律顧問所告知，未向相關政府部門就租賃協議進行登記或備案並不影響租賃協議的有效性及其可執行性。根據相關中國法規，我們或會被相關政府部門責令於規定期限內登記相關租賃協議，倘我們未有遵從，我們可能須就每份未登記租賃被處以人民幣1,000元至人民幣10,000元的罰款。

## 風險因素

此外，倘因所有權受到質疑而產生糾紛或政府行動，我們可能難以續租有關物業並可能被要求搬遷。倘我們的任何租賃因第三方或政府機構質疑而被終止或失效，我們將需尋找替代場所並產生搬遷成本。我們無法保證能夠將該等業務搬遷至合適的替代場所，且任何此類搬遷均可能導致我們的業務運營中斷並造成收益損失。我們亦無法保證能夠有效緩解此類中斷可能帶來的不利影響，包括由此產生的損失及成本。任何此類中斷、損失或成本均可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

倘我們未能獲得或維持所需的監管執照及批准，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。

經我們中國法律顧問確認，截至最後實際可行日期，我們已獲得所有必要的執照，並已向主管政府部門進行所有必要的備案，該等執照及備案對於我們在中國從事的業務營運較為重要。然而，我們無法向閣下保證我們能夠及時成功更新或續期我們業務所需的執照，或該等執照足以開展我們目前或未來的所有業務。倘我們未能完成、獲得或維持任何所需的執照或批准或進行必要的備案，我們可能會受到各種處罰，如沒收通過受影響營運產生的收入、處以罰款以及停止或限制我們的營運。任何該等處罰均可能擾亂我們的業務營運，並對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

與僱員及其他第三方簽訂的保密協議及競業限制協議可能無法充分防止商業秘密及其他專有信息的披露。

我們已投入大量資源開發我們的技術及專業知識。儘管我們與我們的僱員簽訂包含保密、競業限制協議及知識產權所有權條款的僱傭協議，但我們無法向閣下保證該等協議不會被違反，我們對任何違反行為將有及時足夠的補救措施或根本沒有措施，或我們的專有技術、專業知識或其他知識產權不會以其他方式為第三方所知。此外，他人可能會獨立發現商業秘密及專有信息，從而限制我們對該等方主張任何專有權利的能力。可能有必要提起成本高昂且耗時的訴訟以執行及確定我們專有權利的範圍，而未能獲得或維持商業秘密保護可能對我們的競爭地位造成不利影響。

未能充分保護我們的知識產權可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。

我們的業務依賴於專有技術、軟件、品牌及專業知識。我們依賴中國及其他司法管轄區的專利、商標、版權及商業秘密法律的組合以及保密安排及合同保護以保障我們的知識產權。然而，該等措施在所有情況下可能無法提供充分或有效的保護。截至最後實際可行日期，我們已在中國註冊158項商標、47項專利、217項著作權和七個域名。詳情請參閱「業務－知識產權」。儘管我們已實施內部知識產權管理程序及監控機制，但無法保證任何待批專利申請將獲批，任何獲批專利將提供有意義的競爭保護，或該等專利的範圍不會被縮小、質疑、宣告無效或規避。即使專利獲批，執行亦可能成本高昂、耗時且不確定。

## 風險因素

我們已在相關類別中註冊對我們營運屬重大的標識的商標。然而，商標註冊申請可能會遭拒，且第三方可能會註冊或使用類似或混淆相似的商標。該等活動可能淡化我們的品牌或轉移客戶，而防止或補救該等行為可能困難且成本高昂。

我們對商業秘密及機密信息的保護部分取決於與僱員、承包商及業務合作夥伴的合同安排。該等安排可能會被違反或證明不足以防止未經授權的披露或使用。此外，第三方可能會獨立開發或獲得類似信息，從而限制我們主張商業秘密申索的能力。

知識產權權利的執行（特別是在多個司法管轄區）涉及固有的不確定性。監管對我們知識產權的未經授權使用可能需要訴訟或行政行動，這可能導致巨額成本、分散管理層注意力及不確定的結果。任何未能保護或執行我們知識產權的行為均可能削弱我們的競爭地位，並對我們的業務及財務表現造成重大不利影響。

**我們可能面臨知識產權侵權申索，其辯護可能成本高昂，並可能擾亂我們的業務及營運。**

我們的成功在很大程度上取決於我們在不侵犯、挪用或以其他方式侵犯第三方權利（包括第三方知識產權）的情況下經營業務的能力。我們無法確定我們的營運或我們業務的任何方面不會或將不會侵犯或以其他方式侵犯第三方持有的商標、版權或其他知識產權。我們可能不時面臨該等程序及申索。我們無法向閣下保證，聲稱與我們技術基礎設施或業務的若干方面有關的專利（倘存在該等持有人）的持有人不會尋求在中國或任何其他司法管轄區對我們執行該等專利。此外，中國專利法的適用及解釋以及在中國授予專利的程序及標準仍在演變中，並可能發生變化，我們無法向閣下保證中國法院或監管機構會同意我們的分析。倘我們被發現侵犯他人的知識產權，我們可能因我們的侵權活動而承擔責任，或可能被禁止使用該等知識產權，且我們可能產生許可費用或被迫自行開發替代方案。針對該等侵權或許可指控及申索進行辯護成本高昂且耗時，並可能分散管理層的時間及其他資源，使其偏離我們的業務及營運，且許多該等申索及程序的結果無法預測。倘發生涉及支付大筆款項的判決、罰款或和解或對我們發出禁令救濟，可能導致重大經濟責任，並可能通過限制或禁止我們使用相關知識產權而嚴重擾亂我們的業務及營運，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。

此外，我們與客戶及其他第三方的協議通常包含彌償條款，根據該等條款，我們同意就因知識產權侵權申索或與我們的軟件、服務或其他合同義務有關或由此產生的其他責任而遭受或產生的損失向彼等作出彌償。大額彌償付款可能損害我們的業務、經營業績及財務狀況。儘管我們通常在合同中限制我們就該等彌償義務的責任，但通常該等限制在所有情況下可能並非完全可執行，我們仍可能根據該等協議承擔重大責任。與客戶就該等義務發生的任何糾紛均可能對我們與該客戶及其他現有客戶以及新客戶的關係產生不利影響，並損害我們的業務及經營業績。

## 風險因素

我們可能受到投訴、申索、糾紛、監管行動及法律程序的影響，這可能對我們的經營業績、財務狀況、流動資金、現金流量及聲譽造成重大不利影響。

我們已經並可能繼續受到各種投訴、申索、糾紛、監管行動、仲裁及法律程序的影響或涉入其中或被提及。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，概無針對我們或我們董事的未決或潛在法律程序而可能單獨或共同對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們未曾涉及任何導致罰款、執法行動或其他處罰的重大不合規事件而可能單獨或共同對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。然而，投訴、申索、仲裁、訴訟及法律訴訟受固有的不確定性影響，且我們不確定現有或新的針對我們或提及我們的申索未來是否會發展為訴訟、損害賠償或監管處罰及其他對我們業務屬重大的紀律處分。訴訟、法律訴訟、仲裁及監管行動可能導致我們產生大量成本或罰款、佔用我們大量資源並分散管理層對我們日常營運的注意力或重大修改或暫停我們的業務營運，其中任何情況均可能對我們的財務狀況、經營業績及業務前景造成重大不利影響。

應對或抗辯針對我們的訴訟或其他申索、糾紛或投訴成本高昂，並可能對我們的管理層及僱員造成重大負擔或對我們的聲譽造成負面影響，且無法保證在所有案件中均能獲得有利的最終結果。此外，無法保證我們將在我們針對其他方提起的申索中取得成功。任何導致的責任、損失或開支或為降低未來責任風險而對我們業務進行的必要更改，均可能對我們的業務、財務狀況及前景造成重大不利影響。不同司法管轄區對中國法律的解釋可能會發生變化，針對我們在一個司法管轄區的業務慣例的單一申索的不利結果可能導致重大的負面報導，並加強監管機構及法院對我們全國業務及營運的審查或導致針對我們的潛在處罰或其他監管行動。任何該等結果均可能導致我們的營運嚴重中斷，並對我們的經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

與環境、社會及管治考量相關的期望及相關報告義務使我們面臨潛在責任、成本增加、聲譽損害及對我們業務的其他不利影響。

為識別、管理及減輕ESG風險，我們可能產生額外成本及開支，這可能影響我們的財務表現。鑒於我們業務的性質，我們不會產生任何大量排放物及廢物，亦無重污染。儘管如此，我們監控可能影響我們業務、戰略及財務表現的環境及氣候相關風險，並評估由此產生的短期、中期及長期影響的程度。我們監控各種指標，如耗電量、溫室氣體排放、耗水量及廢物產生，以管理我們營運產生的環境及氣候相關風險，並致力於為我們的僱員提供足夠的支持，以培養友好及鼓舞人心的企業文化。該承諾可能需要產生大量額外成本，並可能影響我們的盈利能力。詳情請參閱「業務—環境、社會及管治」。

此外，日益增加的ESG相關監管要求(包括我們經營所在司法管轄區的各種ESG披露強制要求)可能導致合規成本上升及銷售成本可能上升。未能適應新法規或滿足不斷演變的行業期望及標準可能導致消費者選擇其他公司的解決方案，這可能對我們的經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

---

## 風險因素

---

我們的業務增長及經營業績可能受全球及地區宏觀經濟狀況變化、自然災害、健康流行病及大流行病以及社會動蕩及其他疫情的影響。

有關全球經濟狀況及監管變化的不確定性及其他因素（包括利率波動、通脹水平、我們經營所在行業的狀況、失業、勞動力及醫療成本、信貸獲取、消費者信心及其他宏觀經濟因素）可能構成風險，並對我們解決方案的需求造成重大不利影響。此外，自然災害（如洪水、地震、沙塵暴、暴風雪、火災或乾旱）、廣泛的流行病或任何嚴重傳染病的爆發、戰爭行為、恐怖主義或其他我們無法控制的不可抗力事件可能擾亂我們的研發、製造及商業化活動及業務營運，所有該等情況均可能對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景造成不利影響。

### 有關在我們主要經營所在國家開展業務的風險

我們經營所在國家及地區的經濟、政治或社會狀況或政府政策的變化，可能影響我們的業務、財務狀況及經營業績。

我們通過在多個地區市場開展業務創造收入，包括北美、東南亞、歐洲及拉丁美洲。我們亦計劃在全球範圍內拓展業務，以把握增長機遇並擴大客戶群。隨著我們持續擴張全球業務，我們面臨來自經濟、政治和社會狀況的風險，以及日益加劇的地緣政治緊張局勢和全球國家安全問題。近年來，這些因素導致更嚴格的國際貿易政策實施、貿易保護措施和政策（如關稅和制裁）的出台，以及出口管制制度的強化。此類事態發展可能為跨境業務活動帶來不確定性，限制我們在特定司法管轄區的經營能力，增加合規義務，並可能導致聲譽損害。若未能遵守相關條件或適用法律法規，我們可能面臨罰款、處罰甚至在受影響市場暫停運營的風險。

我們的國際業務受當地政治經濟環境及更廣泛的地緣政治環境影響。政府領導層、監管重點或通脹、匯率波動、利率變動等宏觀經濟指標的變動，均可能削弱消費需求、干擾供應鏈並動搖投資信心。政治緊張局勢加劇或國際衝突升級可能進一步擾亂全球貿易、投資及技術交流，對我們、業務合作夥伴、供應商及客戶造成潛在影響。

我們無法向閣下保證我們在持續拓展全球業務的過程中能夠預見、緩解或完全管控所有風險。倘若未能有效應對這些挑戰，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。

我們可能受到中國證監會或其他中國政府部門有關境外發行及未來集資活動規定的規限。

2021年7月6日，中國有關政府部門發布《關於依法從嚴打擊證券違法活動的意見》。該意見強調要加強對非法證券活動的管理及對中國公司境外上市的監管，並切實採取措施做好中概股公司風險及突發情況應對，推進相關監管制度體系建設。

## 風險因素

2023年2月24日，中國證監會、財政部、中國國家保密局及中國國家檔案局發布《關於加強境內企業境外發行證券和上市相關保密和檔案管理工作的規定》（「《檔案規則》」），自2023年3月31日起施行。《檔案規則》規定，境外直接或間接進行證券發行及上市活動中，境內企業以及提供相關證券服務的證券公司及證券服務機構，須嚴格遵守保密及檔案管理的相關要求，建立健全保密及檔案工作制度，並採取必要措施落實保密及檔案管理責任。《檔案規則》的詮釋及實施可能會進一步發展，未能遵守可能會對我們的業務、財務狀況或經營業績造成重大影響。

我們無法向閣下保證未來頒布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要求或限制。倘若今後確定我們未來的融資活動需要履行其他程序，我們可能無法及時或根本無法履行此類程序或滿足此類其他要求，並可能因此面臨監管機構的制裁。

我們經營所在的特定地理市場中，其法律體系內在的不確定性可能影響我們的業務、財務狀況及經營業績。

我們在全球範圍內開展業務和運營，並受經營所在司法管轄區的法律法規所管限。我們經營所在司法管轄區中，其法律體系內在的不確定性可能影響我們的業務、財務狀況及經營業績。中國內地的法律體系是建立在成文法基礎上的大陸法系。過去四十年間，立法工作的整體成效已大幅提升了中國內地對各類外商投資形式的保障力度。然而，中國內地的法律體系仍處於持續發展演進階段，規範我們商業活動的法律法規及其闡釋與執行方式，未來可能發生變化，此情況在其他大陸法系國家亦可能存在。在我們經營所在司法管轄區，任何訴訟或監管執法行動均可能曠日持久，產生巨額成本並導致資源及管理層注意力分散。

任何未來收購、投資或戰略聯盟均可能難以確立和整合，且我們可能無法及時實現預期利益（如有）。

我們目前並無收購、投資或與第三方訂立戰略聯盟的任何計劃。然而，我們未來可能收購或投資我們認為能夠與我們的產品或組織形成互補或協同效應、增強我們的能力或提供其他增長機會的業務、產品、服務或技術。然而，無法保證我們能夠找到合適目標或以有利條件完成此類交易（如有）。即便我們完成交易，最終也可能無法實現預期利益，且此類交易可能引發客戶或[編纂]的負面看法。未來我們可能開展其他形式的業務合作，包括合資企業及許可安排。此類交易的談判過程耗時、困難且成本高昂，我們能否完成此類交易可能有待第三方批准。我們無法向閣下保證這些交易能夠完成，或能為我們帶來商業利益（如有）。

此外，我們可能無法成功整合收購的業務、產品、服務或技術，或有效管理合併公司或合作。倘若我們未能將收購的業務、產品、服務或其相關人員或技術成功整合至我們的業務，則我們的經營業績會受到不利影響。任何整合過程均需投入大量時間

## 風險因素

和資源，要求管理層投入大量關注，並可能干擾我們的日常業務運作。我們最終可能無法實現交易的潛在成本節約、其他財務收益或戰略利益。

就前述交易而言，我們可能發行額外股權證券導致現有股東權益被稀釋，動用未來業務運營所需現金，或產生大量債務與負債。此類戰略交易亦可能使我們面臨法律及監管審查，並增加合規成本。因此，我們的業務、經營業績及財務狀況可能受到重大不利影響。

閣下在對我們、我們的董事及高級管理層送達法律程序文件或執行外國判決方面的資源可能有限。

我們幾乎所有董事及高級人員均居住在中國，且其絕大部分資產均位於中國。[編纂]可能難以向居於中國的相關人士送達法律程序文件，或在中國對我們或彼等強制執行非中國法院作出的任何判決。中國未與大多數其他司法管轄區締結相互認可和執行法院判決的條約。因此，可能難以或者甚至無法在中國認可和執行於中國境外任何該等司法管轄區取得的法院判決。

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訂《最高人民法院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》（「《安排》」）。根據《安排》，任何指定中國人民法院或任何指定香港法院在具有書面管轄協議的民商事案件中作出須支付款項的具有執行力的終審判決，當事人可以向相關中國人民法院或者香港法院申請認可和執行。書面管轄協議是指當事人在《安排》生效之日起，以書面形式明確指定香港法院或中國法院對相關爭議具有唯一管轄權的協議。因此，如爭議當事人不同意訂立書面管轄協議，則當事人或無法執行香港法院於中國作出的判決。因此，[編纂]可能難以或無法向我們在中國的若干資產或董事送達法律程序文件，以尋求在中國認可及執行境外判決。

於2019年1月18日，中國最高人民法院與香港就中國與香港之間可強制執行的判決範圍達成協議（《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》」）。《新安排》將擴大《安排》下中國與香港之間可強制執行的判決範圍。對於根據《安排》需由當事人以書面協議形式約定選擇司法管轄區以便所選擇的司法管轄區對某事項具有唯一管轄權的情形，《新安排》規定原審法院可根據若干規定未經當事人同意而行使管轄權。《新安排》生效後將取代《安排》。《新安排》於2024年1月29日在中國及香港同時生效。根據《新安排》，任何當事人可向相關中國法院或香港法院申請認可及執行符合《新安排》規定條件的民事商事案件生效判決。儘管已簽署《新安排》，但根據《新安排》提起的任何訴訟的結果及有效性均須依中國法律（包括《中華人民共和國民事訴訟法》）由中國法院進一步裁決。

## 風險因素

我們的H股持有人可能須承擔中國所得稅納稅義務。

根據適用的中國稅法，我們向非中國居民個人H股持有人（「非居民個人持有人」）支付的股息，以及該等股東通過出售或其他方式轉讓H股所實現的收益，均須按20%的稅率繳納中國個人所得稅（適用稅收協定或安排降低稅率的除外）。此外，我們向非中國居民企業H股持有人支付的股息，以及該等股東通過出售或其他方式轉讓H股所實現的收益，均須按10%的稅率繳納中國企業所得稅（適用稅收協定或安排降低稅率的除外）。就非居民個人持有人而言，根據適用的中國法規，目前從上市公司股票轉讓中取得的收入免徵個人所得稅。然而，上述法規並未明確規定，非中國居民個人出售在海外證券交易所上市的中國居民企業股票所得的收入可免徵個人所得稅。於2013年2月3日，國務院批准並頒布《國務院批轉發展改革委等部門關於深化收入分配制度改革若干意見的通知》。於2013年2月8日，國務院辦公廳頒布《國務院辦公廳關於深化收入分配制度改革重點工作分工的通知》。根據這兩份文件，中國政府可能會出台相關法規或政策，取消外國個人從外商投資企業取得股息的稅收豁免。無法保證我們的H股出售所得的任何收益及股息，未來不會被徵收中國所得稅。

股息的派付受適用法律法規的限制。

根據中國法律，股息僅可從可分派利潤中派付。可分派利潤指根據中國公認會計準則釐定的除稅後利潤減任何累計虧損彌補及我們須作出的法定及其他儲備撥備。因此，我們未必有足夠的可分派利潤（如有），使我們日後可向股東作出股息分派，包括我們的財務報表顯示我們的業務有盈利的期間。於指定年度未分派的任何可分派利潤將予保留，並可於其後年度分派。

此外，由於中國企業會計準則下的可分派利潤的計算方法在若干方面與《國際財務報告準則》下的計算方法不同，本公司及我們的中國附屬公司可能沒有根據中國企業會計準則釐定的可分派利潤，即使彼等有根據《國際財務報告準則》釐定的該年度的利潤，或者反之亦然。因此，我們可能無法從我們的附屬公司獲得足夠的分派。附屬公司未能向我們派付股息可能對我們的現金流量及我們日後向股東作出股息分派的能力造成負面影響，包括我們的財務報表顯示我們的業務有盈利的期間。

任何政府補助或優惠稅務待遇的終止可能影響我們的業務、財務狀況及經營業績。

本公司及我們的中國附屬公司根據相關法律法規享有若干稅務優惠，包括降低企業所得稅稅率。例如，根據《中國企業所得稅法》及其實施條例，法定企業所得稅稅率為25%。然而，被認定為高新技術企業（「高新技術企業」）的企業所得稅可減至15%的優惠稅率。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，我們及我們的若干附屬公司被認定為高新技術企業，根據稅法享有15%的優惠稅率。於2023年，我們被視為集成電路和軟件產業公司，合資格享有優惠稅務待遇，自2021年1月1日起於實現盈利後的首兩個年度可獲豁免繳納企業所得稅，其後三個年度則適用12.5%的優惠稅率。截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及

## 風險因素

2025年9月30日止九個月，我們分別於綜合損益表中確認了政府補助0.5百萬美元、2.4百萬美元、1.4百萬美元及2.2百萬美元，這主要歸因於我們開發先進技術。儘管本公司及我們的中國附屬公司過去曾獲得優惠稅務待遇及政府補助，但我們無法保證我們將繼續受益於優惠稅務待遇或獲得政府補助。適用於本公司及我們的中國附屬公司於中國的企業所得稅稅率的任何增加，或本公司及我們的中國附屬公司目前於中國享有的任何優惠稅務待遇及政府補助終止、追溯或未來減少或退還，均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

### 與[編纂]有關的風險

我們H股的流動性及[編纂]可能會波動，可能導致 閣下遭受重大損失。

我們股份的[編纂]可能會波動，並且可能會因我們無法控制的因素（包括香港、中國、美國和世界其他地方的[編纂]的整體市況）而出現大幅波動。尤其是，主要在中國運營業務且其證券已在香港上市的其他公司的業績和市價波動，可能會影響我們股份的[編纂]和[編纂]的波動。若干中國公司的證券已經在香港上市，而部分公司的證券正籌備在香港上市。其中一些公司已經出現了大幅波動，包括首次公開發售後價格大幅下跌。該等公司的證券於發售時或發售後的[編纂]表現可能會影響[編纂]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，該等廣泛的市場和行業因素可能會對我們股份的[編纂]和波動性產生重大影響。

我們的H股未必能形成或維持活躍及具流動性的[編纂]。

[編纂]前，我們的股份並無[編纂]。無法保證在[編纂]完成後，我們的股份將形成或維持活躍的[編纂]。我們股份的[編纂]是我們與[編纂]（為其本身及代表[編纂]）協商的結果，可能無法反映[編纂]完成之後我們股份的交易價格。於[編纂]完成後，我們股份的[編纂]可能隨時跌破[編纂]。

未來在[編纂]出售或視作出售我們的大量H股，可能會對我們H股的現行[編纂]以及日後我們籌集額外資金的能力造成重大不利影響，或可能導致 閣下的股權被攤薄。

我們股份的[編纂]高於緊接[編纂]前我們每股股份的[編纂]。因此，[編纂]項下我們股份的認購人及買方將面臨每股[編纂]即時攤薄。為拓展我們的業務，我們可能考慮未來發售及發行額外股份，或未來籌集額外資金，以為我們現有業務的業務擴張或新收購出資。倘我們通過發行新股權或股權掛鈎證券而非按比例向現有股東發行新股權或股權掛鈎證券以籌集額外資金，(i)現有股東的擁有權百分比或會下降，並經歷隨之而來的攤薄及每股盈利減少，(ii)該等新發行證券可能享有較現有股東所持股份優先

## 風險因素

的權利、優待或特權；及／或(iii)倘我們將來以低於我們的每股[編纂]的價格發行額外股份，則股份認購人及買方的每股[編纂]可能會被攤薄。

我們對如何使用[編纂]擁有重大酌情權，閣下未必同意我們使用該等[編纂]的方式。

我們的管理層可能會以閣下不同意或不會獲得有利回報的方式動用[編纂]。詳情請參閱「未來計劃及[編纂]用途」。然而，我們的管理層將酌情決定[編纂]的實際應用。閣下須根據我們的管理層對於本次[編纂]的具體用途作出的判斷，將閣下的資金委託予管理層。

我們沒有作為[編纂]經營的經驗，且成為[編纂]可能導致我們的成本增加。

我們缺乏作為[編纂]經營業務的經驗。由於在香港聯交所[編纂]，我們可能面臨更高的行政及合規要求，這可能導致我們產生大量作為私人公司不會產生的相關成本及開支。我們預計該等適用於[編纂]的規則及法規會增加我們的會計、法律及財務合規成本，並使若干企業活動消耗更多時間且成本高昂。我們的管理層可能須投入大量時間及精力來履行[編纂]的申報義務及其他合規事項。我們將評估及監測有關該等規則及法規的發展，且我們無法預測或估計我們可能產生的額外成本數額或產生該等成本的時間。我們作為[編纂]的申報及其他合規義務於可見的未來可能會對我們的管理、運營及財務資源以及系統造成重大壓力。

此外，鑒於我們將成為[編纂]，管理團隊需要掌握必要的專業知識以遵守適用於[編纂]的諸多監管及其他要求，包括與公司管治、[編纂]標準以及證券和[編纂]關係事項有關的要求。作為[編纂]，我們的管理層將採用新的重要性閾值評估我們的內部控制系統，並對內部控制系統實施必要的調整。我們無法保證，我們將能夠及時有效地完成有關事項。

我們無法向閣下保證未來會否派付股息及何時以何種方式或規模派付股息。

我們無法保證[編纂]後我們的[編纂]將於何時及以何種形式派付股息。股息派付事宜由董事會建議，並基於多項因素（例如我們的業務及財務表現、資本及監管規定以及一般業務和經營狀況）作出並受該等因素的限制。即使我們的財務報表顯示我們的業務有盈利，我們日後未必有足夠或任何利潤可供分派股息予我們的股東。

倘證券或行業分析師並無公布有關我們的研究報告，或倘彼等對H股的建議有不利變動，則H股的[編纂]及[編纂]可能會下跌。

行業或證券分析師公布有關我們或我們業務的研究和報告將影響股份的[編纂]。倘報道我們的一名或多名[編纂]將我們的股份降級，則我們股份的[編纂]可能下跌。倘其中一名或多名[編纂]不再報道我們或未定期發布有關我們的報告，則我們可能會失去[編纂]的曝光率，進而導致我們[編纂]或[編纂]下跌。

## 風險因素

我們無法保證從官方政府來源獲取的事實、預測及其他統計數據的準確性。

本文件（尤其是「行業概覽」一節）包含與AI營銷科技市場有關的資料和統計數據。該等資料和統計數據來自我們委託的或可公開查閱的第三方報告，以及其他公開來源。我們認為，有關資料來源是獲取此類資料的適當來源，且我們在提取和複製此類資料時已採取合理謹慎態度。

然而，我們無法保證官方政府來源的資料的質量或可靠性。我們、聯席保薦人、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]、我們或彼等各自的任何董事、高級人員、僱員、代理或代表或參與[編纂]的任何其他各方尚未對有關資料進行獨立核證，亦不對其準確性發表任何聲明。有關資料的收集方法可能有缺陷或無效，或者公布的資料與市場慣例之間可能存在差異，這可能導致統計數據不準確或無法與其他經濟體製作的統計數據進行比較。因此，閣下不應過分依賴有關資料。此外，我們無法向閣下保證，有關資料與其他地方呈列的類似統計數據按相同基準陳述或編製或具有相同的準確度。無論如何，閣下應仔細考慮對該等資料或統計數據的重視程度。

本文件所載前瞻性陳述涉及風險及不確定因素。

本文件載有若干前瞻性陳述及資料，並使用「預計」、「相信」、「可能」、「日後」、「打算」、「計劃」、「預測」、「尋求」、「預期」、「或會」、「應當」、「應該」、「將會」或「將要」等前瞻性詞彙及類似表述。務請閣下注意，依賴任何前瞻性陳述涉及風險及不確定因素，上述任何或所有假設均可能被證實為不準確，因此，基於這些假設的前瞻性陳述亦可能不正確。鑒於上述情況以及其他風險及不確定因素，本文件所載前瞻性陳述不應被視為我們的計劃和目標將會實現的聲明或保證，且此類前瞻性陳述應結合多項重要因素（包括本節所載者）加以考慮。在《上市規則》規定的規限下，不論由於新資料、未來事件或其他原因所致，我們均無意公開更新或另行修訂本文件的前瞻性陳述。因此，閣下不應過分依賴任何前瞻性資料。本文件的所有前瞻性陳述均受本警示性聲明的規限。

閣下應細閱本文件全文，且我們強烈建議閣下切勿依賴報章或其他媒體報道所載有關我們及[編纂]的資料。

我們強烈建議閣下切勿依賴新聞稿或其他媒體所載有關我們及[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包含對本文件未有刊載的若干資料的引述，包括若干經營和財務資料以及預測、估值及其他資料。我們並未授權在新聞或媒體上披露任何有關資料，亦不就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。我們概不就任何相關資料或刊物的合適性、準確性、完整性或可靠性發表任何聲明。倘若任何該等資料與本文件所載資料不一致或存在衝突，我們概不就此承擔任何責任，且閣下不應依賴該等資料。