

風險因素

於[編纂]H股前，閣下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。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、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。在任何該等情況下，H股的[編纂]均可能下跌，而閣下可能會損失所有或部分[編纂]。

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，否則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」一節所述的警示性陳述。

與我們的業務及行業有關的風險

我們經營所在行業不斷變化。倘我們的技術、業務模式、服務未能持續滿足客戶不斷變化的需求或適應市場需求，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。

我們經營所在行業具有不斷變化的特點，包括迅速湧現的技術進步、不斷演變及創新的業務模式、時刻變化的客戶需求以及行業標準的持續更新。為符合行業發展並從中獲益，我們必須積極探索新的業務領域及模式，同時持續投資於先進技術，對新技術、模式及行業趨勢保持敏銳的認知。為此，我們不僅需持續預測潛在行業趨勢並更新我們的技術以緊貼步伐，更需投入大量資源（如研發資金）以開發新技術、提高我們服務的成效，以及擴展及優化我們的服務組合，從而保持我們業務及服務的創新性及競爭力。然而，創新業務及技術本質上具有前瞻性及不確定性。受本公司技術能力、營運管理經驗及財務資源等因素影響，該等創新可能無法滿足未來的市場需求或應對不斷變化的客戶需求，從而可能導致財務損失。倘我們未能及時調整戰略方向以應對市場趨勢，我們的業務及前景可能會受到影響，因此對本公司的營運及財務表現產生負面影響。

於往績記錄期間，我們的毛利率有所下降。

我們的毛利率由2023年的24.4%下降至2024年的18.6%，並進一步下降至2025年的14.3%。進一步詳情請參閱本文件「財務資料 — 歷史經營業績回顧」。

我們致力於執行旨在實現持續及優化收入增長、管理我們的毛利狀況及提升經營效率的業務舉措，以提高我們的盈利能力。然而，我們未來的盈利能力將取決於一系列因素，包括我們業務的擴張及表現、競爭格局、客戶偏好以及宏觀經濟及監管環境。倘我們無法實施有效的應對措施，我們經營所在行業的市場競爭加劇、我們的業務架構、重點或舉措的變動及我們所拓展新客戶的毛利率較低或會對我們的經營表現造成不利影響。

我們的收入增長可能未及我們預期的速度，或者我們可能無法在業務中實現或保持最佳收入增長，而收入增長會對我們的盈利能力產生正面影響。因此，我們未來可能會繼續面臨毛利率下降甚至出現虧損，且我們無法保證最終能夠實現預計的盈利能力。

風險因素

我們面臨依賴為數不多的主要媒體平台的風險。

於全球數字營銷市場，Google及Meta等主要媒體平台擁有龐大用戶基礎及高市場份額，導致我等智能營銷服務提供商的流量採購高度集中。因此，我們業務（特別是我們的智能營銷業務）的持續發展，在很大程度上取決於我們維持與主要媒體平台的關係的能力。

於2023年、2024年及2025年，我們於往績記錄期間各年度向五大供應商（彼等均為主要媒體）採購媒體流量的金額分別佔我們流量採購總額的79.7%、83.7%及82.3%。於往績記錄期間各年度，我們高度依賴我們的五大供應商為我們的廣告主獲取廣告庫存以投放廣告。

我們致力於透過嚴格的內部控制、遵守供應商協議、持續的市場擴張及龐大的業務規模，維持與主要媒體及其代理的穩定合作夥伴關係；然而，倘未能遵守該等標準（例如，違反平台規則），或會導致平台永久暫停我們的賬戶或撤銷我們的合作夥伴身份。倘我們與該等主要媒體的關係惡化或終止，我們的服務能力（尤其是與我們智能營銷業務相關的能力）或會受到嚴重影響，繼而可能對我們的品牌、業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

倘我們未能留住現有客戶並擴大客戶群，我們的財務狀況、經營業績及前景可能會受到重大不利影響。

作為一家數字營銷服務提供商，我們業務的持續發展及成功在很大程度上取決於我們留住現有廣告主及吸引新廣告主的能力。為維護及擴大我們的廣告主基礎，我們必須持續提供日益精準及其針對性的廣告服務以最大化其廣告支出回報，為廣告主提供具競爭力的價格及付款條款，並持續擴展及優化我們的服務以滿足不斷變化的市場需求。

然而，我們無法向閣下保證我們在任何該等領域的努力均會成功，而任何該等失敗均可能導致流失現有或潛在客戶，繼而可能對我們的財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。尤其是，由於廣告主通常不受長期合約約束，且並無義務以獨家方式與我們合作，故倘彼等不滿意我們的服務的成效，或彼等聘用我們設計及執行的營銷活動的結果及效率，彼等或會減少與我們的合作或終止合作，或將其更大部分的廣告支出分配給我們的競爭對手。此外，我們的部分現有或潛在客戶，尤其是該等擁有強大內部技術及營銷能力的客戶，甚至可能與媒體建立直接關係，這可能會妨礙我們維護及擴大廣告主基礎的努力。

我們的業務面臨激烈競爭。

我們於經營所在行業面臨激烈競爭。我們與其他智能營銷服務提供商（包括獨立第三方移動廣告平台）以及直接在其自有媒體平台上向廣告主出售其流量的主要媒體直接競爭。在我們的整合營銷業務中，我們的主要競爭對手包括主要在中國出海數字營銷服務行業運營的中國主要營銷服務提供商，而在我們的廣告平台業務中，我們主要與中國的獨立第三方平台以及全球移動廣告行業內的主要媒體競爭。該等主要媒體通常對行業擁有較強的定價控制權及更大的影響力，在全球移動廣告行業中仍佔據主導地位，而專注於其他媒體發佈商聚合及變現的第三方廣告平台則持續快速增長並不斷獲取市場份額。

風險因素

我們的競爭地位取決於一系列因素，包括定價、我們為廣告主帶來的ROI、獲取優質流量以及我們的技術效能。倘任何該等因素變為對我們不利，我們可能無法在我們經營所在行業有效維持相對於競爭對手的競爭優勢。

我們的許多現有及潛在競爭對手可能擁有更廣的覆蓋範圍，以及更為雄厚的財務、技術及營銷資源。該等優勢可使其得以於研發以及銷售及營銷領域投入更多資源，進而開發出較我們更優越的服務及技術解決方案。這種加劇的競爭可能導致價格或利潤率下降，或我們的市場份額流失。任何該等情況均可能導致廣告主及發佈商減少或終止與我們的關係，直接導致我們獲取的優質流量減少及創收能力減弱，這繼而可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

倘我們的研發成果未能增強我們的技術能力或跟上快速的技術迭代，我們可能無法為廣告主的廣告實現更好的效果，或為發佈商的流量帶來更高的變現效率，這可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

為維持我們於經營所在行業的競爭地位，我們需要持續提升我們的技術能力，並把握新興市場機遇。倘我們的研發成果未能增強我們的技術能力或跟上快速的技術迭代，我們所投放的廣告可能無法達成與客戶協定的KPI，而我們因此可能會流失現有客戶。

此外，技術的轉變或新商業模式的出現，可能需要於服務開發、IT基礎設施及其他營運領域進行大量投資。該等投資可能因技術障礙、市場需求預測不準確或資源不足等各種原因而未能成功。未能跟上技術發展、新行業商業模式或廣告主及發佈商不斷變化的需求，可能會使我們的服務對現有及潛在客戶的吸引力降低，從而對我們的業務、經營業績及前景造成重大不利影響。

若干因素可能對我們推出新服務或升級服務的能力產生負面影響：(i)開發、整合或定製新服務的延誤或挑戰；(ii)競爭對手搶先於我們推出新服務，或推出更優質或更具成本效益的服務；(iii)客戶開發內部服務，從而減少或消除對我們服務的需求；(iv)未能預見用戶獲取、變現及分析需求的變化；(v)廣告主決定不使用我們的服務開展營銷活動，或發佈商決定不使用我們的服務變現其流量；(vi)無法適應其他技術發展；及(vii)未能及時應對新廣告定價模式的日益普及。

因此，我們業務的競爭力或會被削弱，繼而可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

我們面臨應收賬款及與媒體代理服務相關的其他應收賬款的收回風險。廣告主就該等與媒體代理服務相關的應收賬款及其他應收款項的任何重大拖欠或延遲付款，均可能導致我們的壞賬增加，並令我們的現金流量緊張。

我們的經營涉及與媒體代理服務相關的應收賬款及其他應收款項的重大收回風險，主要歸因於在我們的整合營銷服務中出現付款時間差所致，即我們或會先就流量及其他廣告開支向主要媒體付款，其後再向相關廣告主收回其廣告活動的相關款項。於2023年、2024年及2025年12月31日，我們

風險因素

與媒體代理服務相關的應收賬款及其他應收款項分別為人民幣2,183.3百萬元、人民幣2,455.4百萬元及人民幣2,776.3百萬元。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們分別錄得與媒體代理服務相關的應收賬款及其他應收款項減值虧損人民幣124.9百萬元、人民幣82.3百萬元及人民幣87.9百萬元。

隨著我們的業務規模擴大，我們與媒體代理服務相關的應收賬款及其他應收款項結餘可能持續增加，從而加劇我們面對無法收回款項的風險。我們一般不要求廣告主提供抵押品或其他擔保。倘我們的任何主要廣告主因內部或外部因素導致其經營或財務狀況嚴重惡化，削弱其支付能力，我們可能面臨該等應收款項部分或全部無法收回的風險。

此外，廣告主的財務健康狀況或會受到不利的宏觀經濟狀況（如信貸市場准入受限、無力償債或破產）影響。這可能潛在導致我們的廣告主延遲付款、要求修改付款條款或違約。廣告主就我們與媒體代理服務相關的應收賬款及其他應收款項的任何重大拖欠或延遲付款，均可能導致我們的壞賬增加，並令我們的現金流量緊張，繼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。

我們過往的增長率未必能預示未來的增長，且倘我們未能有效管理增長或執行我們的策略，我們的業務及前景可能會受到重大不利影響。

我們的收入於往績記錄期間經歷了顯著且快速的增長。我們的收入由2023年的人民幣2,143.3百萬元增加至2025年的人民幣3,830.1百萬元，複合年增長率為33.7%。

然而，由於多種因素（包括新服務的成功不可預測以及我們經營所在行業的競爭加劇），我們過往的增長可能無法持續或預示未來表現。例如，儘管我們的廣告平台業務增長緩慢，其未來增長在很大程度上取決於我們的技術及若干廣告系統的升級。概不保證透過我們程序化廣告系統競價及投放的廣告將能達致客戶所期望的ROI。此外，我們的收入、開支及經營業績可能因我們無法控制的因素而不時波動，且我們無法向閣下保證我們的收入將持續增長或我們未來將保持盈利。因此，我們的過往表現不應作為未來業務表現或財務業績的指標而加以依賴。

此外，我們計劃進行的擴張及對新舉措的投資將需要大量的管理、營運、財務及人力資源。我們現有及計劃的基礎設施（包括人員、系統、程序及內部控制）未必足以支持我們未來的營運規模及複雜性。我們無法向閣下保證我們能成功管理增長、實施必要的升級或執行我們的戰略計劃。任何方面的失敗均可能對我們的業務及前景造成重大不利影響。

我們的業務面臨因數據不準確、欺詐或無效而產生的風險，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。

我們的業務、服務成效以及費用計算從根本上依賴表現數據的準確性及真實性。該等數據來自多個來源，包括主要媒體、第三方測量平台及我們自身的分析。該等數據的質量面臨相互關聯的威脅，主要來自第三方平台提供的不準確或欺詐數據，以及數字廣告生態系統內的無效流量。我們依賴來自媒體及第三方合作夥伴的數據來評估推廣活動成效及計算基於表現的服務費。倘該等數據不準確、不完整或存在欺詐，將削弱我們優化推廣活動、向客戶報告準確結果以及正確計算我們應佔費用

風險因素

的能力，可能導致我們的服務收入被低估。此外，我們所測量的部分流量及參與度可能屬無效，由自動化機器人(惡意軟件程序)、點擊農場或其他欺詐手段產生。此無效流量人為地誇大我們追蹤及報告的關鍵表現指標(如曝光、點擊、轉化及廣告開支回報率)，扭曲我們的營運數據，並阻礙真實的表現測量及可靠的預測。

該等數據完整性風險有重大的綜合影響。彼等可能導致我們的收入被錯誤陳述，同時客戶廣告開支被錯誤分配。倘若客戶認為其廣告開支浪費在欺詐活動上，或所報告的表現數據不可靠，彼等對我們平台的信任將受到嚴重損害，導致潛在的客戶流失、開支減少及聲譽受損。

流量獲取成本的波動可能會對我們的盈利能力及經營業績造成重大不利影響。

在我們的業務中，我們依賴媒體提供廣告空間，以便代表客戶投放廣告。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們的媒體成本分別為人民幣1,470.3百萬元、人民幣1,904.7百萬元及人民幣2,987.2百萬元，於2023年、2024年及2025年分別佔我們總銷售成本的90.7%、91.9%及91.0%。該等成本的任何波動均可能對我們的盈利能力造成不利影響。倘我們未能將流量獲取成本的增加(無論是部分或全部)轉嫁予客戶，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

我們的按公允價值計量的金融資產存在會計估計不確定性，而公允價值波動或會對我們的財務業績造成不利影響，且於往績記錄期間我們的年度利潤中有一大部分來自其他收益淨額，其可能受該等波動重大不利影響。

於往績記錄期間，我們投資於各類理財產品，例如結構性存款、債權投資、股本投資及基金投資，相應的賬面值乃按公允價值計入損益(「按公允價值計入損益」)或按公允價值計入其他全面收益(「按公允價值計入其他全面收益」)列賬。於2023年、2024年及2025年12月31日，我們分別錄得按公允價值計入損益的金融資產人民幣704.5百萬元、人民幣591.6百萬元及人民幣905.4百萬元。於同日，我們分別錄得指定為按公允價值計入其他全面收益的股本證券人民幣29.0百萬元、人民幣37.6百萬元及人民幣35.2百萬元。詳情請參閱「財務資料 — 綜合財務狀況表選定項目說明」。我們或會繼續作出該等投資。我們無法向閣下保證在不可控的外部因素下可取得公允價值收益，且或會產生重大公允價值虧損，而對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。低於預期的收益率、重大公允價值波動及估值不確定性亦或會對我們的業務及財務狀況造成重大不利影響，且或會導致我們的投資價值下降。此外，於往績記錄期間我們的其他收益淨額佔年內利潤的比例相對較大，我們按公允價值計入損益的金融資產公允價值的任何不利波動，或投資相關收益的任何減少，均可能導致我們的其他收益淨額大幅下降，進而對我們的整體盈利能力、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們的內容審核及合規措施可能無法保證廣告合規，或無法偵測我們生成或分發的所有不適當廣告創意。

我們的業務涉及為各媒體上的客戶生成及分發數字廣告創意。我們為客戶製作廣告創意，例如利用我們的AI賦能內容生成模型生成營銷內容。於我們的業務營運過程中，包括廣告主、發佈商及在內的所有參與各方均可能因不適當、非法或不符合不同司法管轄區不同法規的廣告而面臨潛在的重大法律風險。

我們須遵守相關法律法規，該等法律法規要求我們監控廣告內容以確保其真實、準確並完全符合適用的法律法規。為管理該等風險，我們已實施內容審核及合規措施，包括要求客戶保證其提供材料合規的合約條款，以及旨在進行投放前檢查並標記活動參數異常的專有內容審查系統。儘管如此，我們的內容審核及合規措施可能無法保證廣告合規，或無法偵測及過濾我們生成或分發的所有不適

風 險 因 素

當廣告創意。隨著業務規模擴大，並考慮到我們與廣告客戶在不同業務模式方面責任劃分的差異，仍存在廣告審查出錯的風險。這些錯誤可能源自少數客戶故意隱瞞信息或提供的供審查的產品材料與最終廣告內容不符。於該等情況下，若違反相關法律法規源於廣告主自身的營運狀況或其提供的內容，我們可能面臨因發佈虛假廣告或其他不合規行為而受到處罰的風險。部分由於複雜且不斷演變的廣告法在解釋及應用上的模糊性，我們無法向閣下保證我們處理或分發或透過我們處理或分發的所有廣告內容均真實、準確並符合適用的法律法規。因此，我們的聲譽及業務取決於向客戶提供可信賴的營銷服務，而我們的系統及程序若未能充分及時偵測不合規內容，可能使我們面臨監管調查、處罰、行政制裁及聲譽損害。任何該等後果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。

任何違反我們網絡安全措施的行為，包括未經授權訪問、計算機病毒及黑客攻擊，均可能損害我們的IT系統及數據庫，減少客戶與我們的互動，進而損害我們的聲譽及品牌。

我們廣泛依賴我們的信息技術系統以管理及經營業務。該等系統對支持我們的服務及內部運營至關重要。儘管我們在日常業務中主要服務的對象為企業而非個人客戶，但我們的信息技術基礎設施及數據庫載有專有業務數據、去標識化終端用戶信息及合作夥伴保密信息。該等系統及數據仍為各種網絡安全威脅的潛在目標，包括未經授權獲取、計算機病毒、黑客攻擊、網絡釣魚、勒索軟件及其他惡意或破壞性活動。

儘管我們已實施防護措施，由於攻擊技術快速演進（該等攻擊往往在部署前難以識別），該等防護可能遭突破。我們可能無法預見新型網絡攻擊方法，或及時實施充分的預防措施。任何安全漏洞，無論是來自第三方行為、僱員失誤或系統缺陷，均可能損害系統以及專有業務信息的完整性與機密性。這可能導致營運中斷、服務中斷，及保密業務或合作夥伴數據遭竊取。

有關事件可能使我們面臨責任承擔、監管審查及高昂訴訟成本。此外，任何漏洞均可能損害我們的聲譽及品牌，並可能影響與主要廣告主及合作夥伴的關係。上述任何一種情形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。

我們的業務須遵守我們經營所在所有司法管轄區（包括中國內地及其他司法管轄區）的數據保護、網絡安全及隱私法律。未能遵守或及時適應有關法律法規的變化，可能導致罰款、訴訟、聲譽損害及營運中斷。

由於我們在全球多個司法管轄區經營，我們須遵守我們經營所在所有司法管轄區日益複雜及嚴格的數據、網絡安全及隱私法律法規。尤其是，近年來，中國政府已頒布多項有關網絡安全、數據安全及個人信息保護的法律及法規，其適用於我們的業務。有關網絡安全、數據保護及隱私的法律、法

風險因素

規及標準的解釋與適用，須遵循屆時有效的法律及法規，且仍在不斷演變並可能發生變化，從而可能對我們產生影響。我們無法向閣下保證，我們的數據安全、網絡安全及個人信息保護措施在適用法律法規下會且將會始終被視為足夠。詳情亦請參閱「監管概覽 — 中國法律、法規及政策 — 有關數據安全、網絡安全及隱私保護的法律及法規」。

此外，若干法律及監管發展可能引發法律與經濟不確定性，影響我們的業務營運以及我們及我們的業務夥伴處理數據的方式。遵守有關法律法規可能產生重大成本。此外，倘我們的業務夥伴（如廣告主或媒體）禁止或限制我們收集和使用相關數據，或倘我們營運所在的國家或地區頒佈新的數據保護及隱私法律，我們的合規風險可能會增加，從而對我們的經營業績產生不利影響。

我們已實施多項措施以確保數據合規，例如建立數據合規體系、指定負責人以及制定嚴格的信息保密制度及操作程序。我們採用防火牆及數據加密等技術保障措施，以確保數據資源存儲及使用的安全性及可靠性。然而，我們措施的成效易受系統故障、中斷、不足、安全漏洞或網絡攻擊影響。倘我們的IT系統受到惡意軟件、病毒或針對性黑客攻擊影響，可能會擾亂我們的正常營運或導致數據資源洩漏或丟失，從而可能損害我們的市場聲譽及經營業績。

我們在經營所在的各司法管轄區面臨與數據隱私、安全及合規相關的風險。儘管我們已建立相關制度規程，我們的僱員、合作夥伴或客戶仍可能通過其自身行為導致信息被不當使用的風險。此外，我們受不斷演變的數據隱私及安全法律法規所規管。儘管我們致力於符合所有適用規則，我們無法保證我們的措施將於任何時候在所有司法管轄區均被視為完全充分。任何實際或被指控違反有關法律，或未能解決隱私或數據保護方面的問題，均可能損害我們的聲譽，阻礙客戶使用我們的服務，並對我們的業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。詳情請參閱「監管概覽」。

我們的技術基礎設施及IT系統出現任何重大中斷或故障均將損害我們的服務的交付。這可能導致失去廣告主及發佈商，進而對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。

我們的業務營運依賴於互聯網及電信基礎設施以及我們IT系統的有效運作、穩定性及安全性。我們的服務交付依賴提供雲計算、數據儲存、內容分發及傳輸以及電信服務的第三方供應商。此外，我們的廣告投放依賴發佈商的業務表現。因此其信息技術或通信系統出現任何中斷或故障，均可能降低我們業務的效力，並可能導致廣告主終止與我們的合作。過往，我們未曾遭遇雲服務故障導致部分數據丟失。互聯網或電信基礎設施的任何重大中斷或故障，或我們自身信息技術系統的任何重大中斷或故障，均可能阻礙我們向客戶可靠地投放廣告及提供服務的能力。這可能導致失去廣告主及發佈商，進而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們的業務面臨與國際營運相關的風險。未能及時且成功地讓我們的海外服務與營運適應當地市場動態及監管變動，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。

我們在海外設有辦公室，且除亞太地區外，亦從北美洲、歐洲、南美洲及其他地區產生收入，原因是我們專注於協助中國企業拓展至全球市場，並滿足其跨境業務相關的營銷需求。我們致力通

風 險 因 素

過強化我們在有實體佈局及市場影響力的現有地區的本地化能力，並與當地實體合作以拓展版圖，實現持續的全球擴張。我們亦可能進軍我們營運經驗有限或缺乏的新國際市場，該等市場對我們的服務及技術的需求可能有限。

然而，在國際市場營運或拓展業務須面對諸多風險與不確定性，包括但不限於：(i)選擇適合國際擴張的地區，及理解當地市場動態、風俗、法律法規框架及文化規範的挑戰；(ii)於境外司法管轄區招募及留任合資格管理層及人員的困難；(iii)來自當地成熟服務提供商的競爭，該等提供商具備強大的實體佈局與市場影響力；(iv)若干國家優待本土競爭者的保護主義政策及商業慣例；(v)識別、訂立並維持與合適當地或國際商業夥伴的高效合作關係的複雜性；(vi)面臨我們經營、業務或服務所延伸至或以其他方式觸及或影響的地區的政治、經濟及社會不穩定，甚至軍事衝突及相關干擾的風險；(vii)遵守適用於我們業務的多元外國法律法規的合規負擔；(viii)遵守有關海外投資的相關法律法規所規定的法律程序，包括但不限於向主管機關取得必要的許可、批准、備案及登記；及(ix)國際業務固有的營運成本上升。

我們的持續成功部分取決於我們有效管理該等風險的能力，該等風險因國而異且難以預測或評估。我們可能無法在每個我們經營所在地區或我們的業務或服務延伸或以其他方式觸及的地區，製定並實施有效應對該等風險的措施，任何此類失敗都可能對我們的聲譽、業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們的業務面臨國際貿易政策、政治環境、經濟或貿易制裁及投資限制所產生的風險，以及受相關監管措施規管。

我們的業務營運橫跨多個國家的不同行業，面臨複雜的國際貿易環境、地緣政治緊張局勢(例如中美之間的緊張局勢)以及不斷演變的出口管制、制裁與投資限制相關的法律法規。該等法律法規的詮釋及執行通常存在不確定性，且可能因國家安全或政治因素而加劇。遵守有關要求可能困難或成本高昂，並可能對我們的營運造成重大不利影響。

倘我們的客戶或供應商遭受貿易保護或出口管制相關限制措施(如新關稅、經濟制裁或境外投資規則)以及經濟或貿易制裁，我們的業務、財務狀況及經營業績亦可能受到重大不利影響。我們的下游客戶主要集中於電子商務、娛樂及應用程序領域的互聯網企業，該等企業普遍於海外市場有重大的營銷或推廣需求。倘主要國家雙邊關係惡化導致對在相關行業(如中國互聯網公司)運營的公司加強限制，客戶營運環境可能惡化，降低其海外廣告需求，從而對我們的業績造成不利影響。極端情況下，重大政策變動(例如禁止在主要媒體或其他主要平台獲取流量)可能嚴重削弱我們獲取穩定流量的能力。

此外，國內外投資審查機制亦可能影響我們的業務、融資及戰略佈局。例如，美國等相關司法管轄區現行及演進中的外商投資法規(包括有關特定技術的投資限制)，可能限制我們獲取美國及其他來源資金的能力，並阻礙我們推進戰略交易。具體而言，於2024年10月28日，美國財政部發佈一項關於對外投資的最終規則(「**最終規則**」)，以執行2023年8月9日行政令，該規則於2025年1月2日生效。最終規則就美籍人士(定義見最終規則)在與中國(包括香港和澳門)有關聯的實體(統稱「**受限主**

風險因素

體」)的廣泛投資規定了投資禁令和通知要求等，其中受限主體是從事有關以下三類行業的活動：(i)半導體和微電子；(ii)量子信息技術；及(iii)AI系統。此外，特朗普總統簽署《2026財政年度國防授權法案》成為法律，當中包括《2025年全面對外投資國家安全法案》(「**COINS法案**」)。**COINS法案**擴大了最終規則的行業及地域覆蓋範圍。新規則不會立即生效。相反，美國財政部有450天時間對該最終規則進行修訂以符合其中所載條文，而現有的最終規則在此之前維持有效。該等規則的解釋、應用及未來的潛在修訂存在不確定性，並可能對我們的戰略計劃、財務表現及增長前景產生不利影響。

通貨膨脹、匯率波動及經濟衰退等不利宏觀經濟條件，可能因貿易爭端、關稅及其他政治緊張局勢而加劇。儘管我們持續監控該等風險，任何不確定性(包括長期經濟衰退或貿易緊張局勢升級)均可能影響我們的業務及融資能力，並對業務、前景、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

我們可能無法防止未經授權的使用或對我們知識產權的侵犯。相反，我們也可能面臨我們的服務或技術侵犯他人知識產權的指控。

我們的成功在很大程度上取決於我們的軟件版權、商標、域名、專業技術、專有技術和類似知識產權。我們的業務及運營屬技術密集型，涉及跨互聯網等領域的軟件著作權等眾多且廣泛的知識產權。我們擁有的知識產權是我們核心競爭力的重要組成部分。

知識產權法與合約措施相結合用於保護該等專有權利。我們一貫遵守相關知識產權法律法規，主動申請必要的知識產權保護，並實施了包括代碼隔離及訪問控制在內的全面協議。這些措施還包括與僱員及合作夥伴簽訂保密協議或條款，並在我們的合作協議中加入明確的知識產權保護條款，以確保我們的權利受到法律的充分保護。有關進一步詳情，請參閱「業務 — 知識產權」。

然而，儘管已採取前述各項措施，我們的知識產權仍有可能遭異議、宣告無效、規避或侵佔。在極端情況下，我們的知識產權被非法侵犯，而我們無法及時有效地解決該侵權行為，可能會損害我們的市場聲譽並對我們的運營產生不利影響。我們的知識產權最終可能不會為我們帶來競爭優勢。

知識產權的維護與執行面臨諸多挑戰。法律及法規可能需要司法解釋及強制執行且其可能存在不一致。倘交易對手違反保密、發明轉讓或競業禁止協議，我們可能無法獲得足夠的法律補救。因此，我們可能無法在所有司法管轄區充分保護我們的知識產權或執行我們的合約權利。防止未經授權使用我們知識產權的行為可能存在困難且成本高昂，而我們行動的措施可能不足以防止他人對我們知識產權的濫用。倘我們進行訴訟以捍衛及執行我們的知識產權，可能涉及大量成本並分散管理層注意力及財務資源。我們無法保證任何該等法律程序的有利結果。此外，我們的商業機密可能遭洩露，或以其他方式被競爭對手獲取或獨立開發。倘我們的僱員或顧問將第三方知識產權納入其為我們所做的工作中，則可能會就相關專業技術及發明的所有權產生爭議。未能充分保護或執行我們的知識產權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。

風 險 因 素

相反，我們無法保證我們的營運或業務任何方面並無或將不會侵犯或違反第三方所持有的商標、專利、版權、專業技術或其他知識產權。於日常業務過程中，我們可能不時面臨有關他人知識產權的法律訴訟及申索。此外，在我們不知情的情況下，我們的產品、服務或業務方面可能侵犯第三方商標、專利、版權、專業技術或其他知識產權。該等知識產權的擁有人可能試圖在不同司法管轄區對我們強制執行其權利。倘有人向我們提出侵權申索，我們可能被迫從我們的業務及營運中抽出時間及其他資源以抗辯該等申索，而不論其有效性如何。

此外，知識產權法的應用及詮釋以及授予知識產權的程序及標準不斷發展，可能存在不確定性。我們無法保證法院或監管機構會認同我們的解釋。一經發現我們侵犯他人的知識產權，我們可能須就侵權活動承擔責任或被禁止使用該等知識產權，且可能會因此產生許可費或被迫開發替代解決方案。上述任何一種結果都可能對我們的業務及財務業績造成重大不利影響。

我們租賃的部分物業權益可能存在不完善或瑕疵。

我們的營運主要於租賃物業進行。

倘第三方對我們的租賃協議提出質疑，即使該等質疑最終得以圓滿解決，我們亦可能需要轉移管理層的注意力，並招致法律抗辯成本。於最後實際可行日期，我們在中國的若干租賃協議尚未向相關政府部門登記。根據中國法律法規，儘管未辦理登記不會使出租人與租戶之間的租賃失效，但業主與租戶雙方均可能因未辦理登記而被處以行政罰款。於最後實際可行日期，我們並不知悉有任何政府部門就我們租賃物業的瑕疵提出或威脅提出的行動、申索或調查。然而，倘我們因出租人未能辦理租賃協議登記而遭相關部門罰款或處罰，我們的業務及財務狀況可能會受到不利影響。

我們的管理系統在各方面未必足夠充分或有效，因而可能會對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。

我們致力於實施風險管理及內部控制系統，包括我們認為適合我們運營的組織框架、政策、程序及風險管理方法，並致力持續完善該等系統。請參閱「業務 — 風險管理及內部控制」。然而，由於任何風險管理及內部監控框架的設計及執行存在固有限制，我們無法保證我們的系統能夠識別、預防或管理每一項風險。我們的內部控制旨在監督我們的業務活動並促進整體合規，但其可能不足以及時發現所有不合規情況，或根本無法發現。無法確保及時發現和預防欺詐和其他不當行為，我們為預防和識別此類活動而採取的措施不一定有效。

我們的風險管理及內部控制的有效性亦依賴僱員的適當執行。鑒於我們營運規模龐大，我們無法保證相關作業執行過程毫無人為疏失或疏忽，這可能會對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。此外，由於我們未來可能會擴大及多元化我們的產品及服務範圍，有關多元化將要求我們持續提升風險管理能力。倘我們未能及時調整風險管理政策及程序以適應持續業務發展，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

我們失去任何高級管理層成員或無法留任並吸引研發人員等優秀專業人才，將影響我們的營運執行能力與戰略目標的實現。

我們業務的成功在很大程度上取決於我們吸引及留任高技能人才的能力，尤其是在AI、大數據算法、海外廣告技術等領域具有專長的人才。自成立以來，我們一直重視技術開發、產品研發及研發團隊建設。通過不斷的實踐和積累，我們開發和積累了多項核心技術和自主知識產權，我們相信我們已經培養了一支高素質的研發人員隊伍。

例如，經驗豐富的銷售人員對於與潛在客戶有效溝通和提供高質量的客戶服務至關重要。我們能否為產品及服務提供充足的支援，亦取決於能否維繫一支具備專業素養的員工團隊。我們的多項產品及技術目前正處於研發階段，核心人員的穩定性對我們的發展尤為關鍵。倘我們未能吸引或挽留合格及有能力的員工，或倘我們在競爭激烈的人才市場中經歷核心技術人員及技術人才的大量流失，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會遭受重大損害。

此外，鑒於我們營運活動的規模與範疇，我們亦必須招募並留任龐大且優質的研發人才團隊，此類人才需具備能力，以適應瞬息萬變、充滿競爭且具挑戰性的商業環境。中國市場營銷領域對人才和合格專業人員的競爭非常激烈，合適和合格的人選有限。該等競爭可能迫使我們提供更高的薪酬及福利以吸引及挽留該等人士。然而，即使我們提供有競爭力的薪酬和福利，我們也無法保證這些專業人士會選擇加入或留在本公司。倘我們未能吸引及挽留具備必要管理及技術專長的人員，或未能持續及維持充足的員工隊伍，我們的財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

我們的業務面臨一系列外部風險，從宏觀經濟變化到自然災害和健康流行病，這些風險可能會對我們的運營和業務增長產生重大不利影響。

全球及區域宏觀經濟狀況的不確定性，包括利率波動、通脹水平、行業特定動態、失業、勞工及醫療成本、信貸供應、消費者信心及其他我們無法控制的因素，可能令我們的客戶及業務面臨重大風險，並對我們服務的需求造成重大不利影響。此外，洪水、地震、沙塵暴、暴風雪、火災或乾旱等自然災害、大範圍的健康流行病爆發、戰爭、恐怖主義或我們無法控制的其他不可抗力事件可能會擾亂我們的研發、商業活動和一般業務運營。任何該等中斷均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及未來前景造成不利影響。

以股份為基礎的獎勵已導致並將繼續導致龐大的股份支付開支，這可能對我們的經營業績及盈利能力造成重大不利影響。

我們已採納，並可能進一步採納股份激勵計劃，以激勵及獎勵僱員。根據適用的會計準則，授予僱員的股份獎勵於授出日期按權益工具的公允價值計量，並於歸屬期內確認為開支。因此，我們過往已授出及日後可能授出的股份獎勵已導致並將導致龐大的股份支付開支。

儘管該等開支屬非現金性質，對我們的現金流量並無即時影響，但其直接減少(或增加)我們的年內已呈報利潤。於2025年，我們確認的股份支付開支為人民幣82.0百萬元，佔我們收入的2.1%。

風 險 因 素

我們預期將繼續使用以股份為基礎的激勵措施以吸引、激勵及挽留主要人員。因此，我們可能授出額外股份獎勵，這可能導致未來期間確認的股份支付開支總額維持在高水平或進一步增加。這種情況可能繼續對我們的經營業績、盈利能力及財務表現造成重大不利影響。

此外，該等龐大的非現金開支可能使我們的財務表現看似較使用股權補償程度較低的同行遜色。[編纂]不應僅依賴我們的年內已呈報利潤來評估我們的表現。詳情請參閱本文件「財務資料 — 非國際財務報告準則計量」。

倘我們的保險保障範圍不足，我們或會產生重大的未投保負債，並面臨營運中斷的情況，進而對我們的財務狀況及營運業績造成不利影響。

我們的保險範圍未必足以保障我們免受業務及營運產生的所有風險及責任。與中國內地普遍行業慣例一致，我們並無投購業務中斷保險、關鍵人員人壽保險，或為我們於中國內地的信息技術基礎設施及系統或我們的租賃物業投購特定保險；同樣，由於市場慣例各異、保障範圍有限及成本考慮，我們於海外司法管轄區的保險安排未必涵蓋所有潛在運營及資產相關風險。倘我們的信息技術基礎設施或業務運營於任何運營地點因訴訟、自然災害、網絡攻擊或其他不可預見情況等事件而中斷，我們可能招致重大成本及轉移大量資源，而並無或無足夠的保險保障抵銷該等虧損。故此，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。

倘我們未能持續取得或維持相關必要的政府補貼或稅務優惠，我們的業務、財務狀況及營運業績或會受到重大不利影響。

本集團受益於政府補助及稅務優惠。於2023年、2024年及2025年，確認為其他淨收入的政府補助分別為人民幣45.4百萬元、人民幣12.0百萬元及人民幣20.6百萬元。同時，西安點告及星合之星獲認定為高新技術企業，因此，彼等分別自2017年起及自2019年至2025年受惠於15%的優惠稅率。此外，西安廣知、西安點告及西安賽點聚量網絡科技有限公司因享有中國西部大開發第三階段規劃的稅務優惠，分別自2021年、2021年及2024年起可享有15%的優惠稅率。有關進一步詳情，請參閱本文件「監管概覽 — 中國法律、法規及政策 — 與稅務有關的法律及法規」及「財務資料 — 綜合損益表選定項目描述 — 所得稅」。概不保證我們將可繼續按過往水平或根本上享有該等稅收優惠。該等稅收優惠的任何變動、暫停或終止均可能對我們的財務狀況及現金流量造成不利影響。

未能獲得或維持業務所需的批准、執照或許可證可能會對我們的業務及經營業績產生重大不利影響。

管理數字營銷服務及互聯網相關行業的法律及監管框架，包括適用的執照及許可要求，相對較新或複雜，並在不斷發展。因此，該等法律法規的詮釋及執行情況亦涉及重大不明朗因素。因此，有時可能難以確定我們的活動是否可被視為完全遵守所有適用法律及法規。我們無法保證我們已獲得在我們開展業務活動的所有司法管轄區經營業務所需的所有許可證或執照，或我們將能夠維持現有執照或按要求獲得新執照。

倘監管機構確定我們在沒有必要的批准、執照或許可證的情況下運營，或者如果引入新的法律或法規需要額外的批准、執照或許可證，或對我們的運營施加進一步的限制，該機構可能會採取各種

風險因素

執法行動。這些可能包括處以罰款、沒收我們的收入、吊銷我們的營業執照、責令停止相關業務活動或限制我們受影響的部分運營。出現任何該等情況均可能對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。

我們及我們的董事、高級管理層及單一最大股東集團面臨訴訟、調查及其他法律或監管程序的風險。

我們可能不時於日常業務過程中牽涉法律程序。我們的董事及高級管理層亦可能面臨個人訴訟、調查或其他法律程序，該等程序源於被指稱的違反職責、行為失當，或在公司管治、資料披露、受信責任或遵守證券法方面的失誤。即使該等指控並無根據，該等程序亦可能分散管理層的注意力、產生重大法律成本、對我們的聲譽造成負面影響，並可能導致負債或和解。此外，我們為吸引及挽留合資格董事及高級管理層而可能提供的彌償安排，或會增加我們在該等情況下的潛在風險。在日常營運過程中，我們或會牽涉各類法律訴訟程序。我們或會就法律法規的合規事宜接獲政府機構及監管實體的正式或非正式的閱詢，其中許多法律法規仍在不斷演變並須加以解釋。廣告主、發佈商、競爭對手、民事或刑事調查中的政府實體或其他方可能會對我們提出實際或涉嫌違法的索賠。該等申索可能根據不同司法管轄區的不同法律產生，包括但不限於廣告法、互聯網信息服務法、知識產權法、不正當競爭法、數據保護及隱私法、勞動及僱傭法、證券法、房地產法、侵權法、合同法、財產法及僱員福利法。我們亦可能因我們的發佈商或廣告主的活動而面臨法律訴訟。此外，單一最大股東集團對我們的管理及營運行使重大影響力。倘單一最大股東集團成為第三方提起的重大訴訟或執法行動的對象，該等法律程序可能分散其對本集團業務的注意力，損害其聲譽或財務狀況，進而對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景造成重大不利影響。

我們無法保證在任何法律或行政訴訟中成功辯護，亦無法保證我們能夠根據適用法律有效主張我們的權利。即使我們最終在抵禦此類行為或維護我們的權利方面獲勝，如此行事亦可能代價高昂、耗時，並且可能無法實現切實可行的解決方案。參與此類訴訟可能導致負面宣傳、重大金錢損失、巨額法律辯護成本、禁令救濟以及刑事或民事罰款及處罰，包括可能暫停或吊銷營業執照。

不遵守《反海外腐敗法》及相關反賄賂法律可能導致刑事處罰、巨額罰款以及對我們的業務及聲譽造成嚴重損害。

我們的營運受我們營運所在不同司法管轄區的反貪污、反賄賂及反洗錢法律規管。不遵守該等法律可能會導致舉報人投訴、媒體負面關注、政府調查以及巨額行政、民事或刑事處罰。還可能產生附帶後果，包括補救義務和巨額法律費用，這可能會對我們的業務及聲譽產生重大不利影響。儘管我們制定了旨在促進和確保合規的內部政策，但我們無法保證我們的股東、董事、高級職員、僱員、代理或代表我們行事的其他代表不會違反該等法律。任何此類違規行為均可能導致針對我們及／或我們的員工的調查及行政或刑事制裁。該等事件引起的負面宣傳可能會進一步損害我們的聲譽。因此，這將對我們的業務、財務狀況、經營業績及未來前景產生重大不利影響。

風 險 因 素

我們未來可能需要額外的融資；然而，該等資金可能無法及時在可接受的條件下提供予我們，或甚至完全無法提供予我們。

我們未來或會需要額外財務資源，尤其是倘業務狀況發生改變、出現意外發展、或倘我們物色並決定進行投資、收購、資本開支或其他戰略機遇。倘我們的現金需求於任何時候超過我們可動用的現金及現金等價物，我們可能考慮通過發行股權或債務證券或取得信貸融通籌集資金。發行額外股權將攤薄現有股東的所有權權益。產生債務將增加我們的固定財務義務，並可能使我們須遵守限制運營或財務管理靈活性的運營契約或其他契約。我們過去曾部分依賴銀行借款為我們的營運提供資金。概無法保證日後我們將能夠及時獲得我們所需金額的融資或按我們可接受的條款獲取任何銀行貸款或其他融資，或根本無法獲取融資。

隨著社會及監管機構對ESG事宜的審查日益嚴格，很可能會實施更嚴格的要求，從而導致本公司的合規負擔及相關成本增加。

近年來，對ESG問題(包括與溫室氣體排放和環境保護相關的問題)的意識不斷提高。這可能會促使採納更嚴格的法律及法規，從而影響我們的業務活動。為應對該情況，我們可能需要分配更多精力及資源，以確保遵守該等法律及監管規定。我們已實施一系列措施，旨在維持遵守適用的ESG相關法律及法規。請參閱「業務 — 環境、社會及管治」。然而，我們無法保證該等風險管理措施將能夠充分有效地減輕相關風險。未來對現有ESG相關法律及法規作出修訂或引入新的ESG相關規定，均可能增加我們的合規成本。未能遵守適用的ESG相關法律及法規，可能會對我們的業務、經營業績及財務表現造成不利影響。

倘我們未能物色並完成戰略投資及收購機會，或未能成功整合我們所收購的業務，則可能影響或延遲我們戰略的實施，從而可能對我們的業務及前景造成重大不利影響。

我們可能尋求業務收購及戰略投資以及併購機會，以擴充業務及鞏固市場地位。然而，我們完成此類交易的能力受各種風險及不確定因素影響。即使收購得以完成，透過收購成功發展業務亦涉及重大挑戰及風險，包括：(i)將被收購或被投資公司的人員、營運、服務、技術、內部控制及財務報告與我們自身進行整合的困難；(ii)對我們正在進行業務的潛在干擾，對管理層及僱員的注意力分散，以及營運開支的增加；(iii)被收購或被投資業務的關鍵專業人員及現有客戶關係的潛在流失；(iv)對於我們未取得管理及營運控制權的投資，可能缺乏對控股合夥人或股東的影響力，從而阻礙我們實現投資的戰略目標；(v)因透過收購、投資或其他方式進入新行業板塊或市場而面臨的新監管要求及合規風險；(vi)被收購或被投資公司(或其聯營公司)在我們介入之前發生的實際或被指控的不當行為或違規行為，可能會導致該公司或我們面臨負面宣傳、政府問詢或調查；(vii)收購後出現未預見或隱藏的負債或成本；及(viii)實現收購或投資預期的協同效應及增長機遇方面面臨的挑戰。

因此，我們無法保證未來的任何投資或收購將不會對我們的業務、經營業績或聲譽造成不利影響。

風 險 因 素

我們面臨與若干第三方支付安排相關的風險。

於往績記錄期間，我們部分客戶已透過第三方支付人向我們結算付款（「第三方支付安排」）。該等安排使我們面臨多種風險，包括第三方支付人基於其並無合約義務作出該等付款而尋求退回款項的潛在索賠，以及該等第三方支付人的清盤人的潛在索賠。倘因該等第三方支付向我們發起任何該等索賠或法律程序（不論民事或刑事），我們將需投入大量財務及管理資源來針對此類索賠為自身抗辯。這可能對我們的財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們可能面臨與轉讓定價安排相關的風險。

我們須接受本地及海外稅務機關及政府機構對我們的報稅表及其他稅務相關事宜的審查。我們定期評估該等審查產生不利結果的可能性，以釐定我們的稅項撥備是否充足。然而，無法保證該等審查的最終結果。倘實際稅率上升，或倘最終評定的稅務負債超出過往撥備金額，我們的財務狀況、經營業績及現金流量可能受到不利影響。

我們經營所在的部分司法管轄區設有轉讓定價法規，要求集團內交易按公平原則進行。於往績記錄期間，我們委聘轉讓定價顧問對我們的主要國際集團內交易進行轉讓定價審閱及基準分析。經獨立分析後，我們認為所審閱的國際集團內交易的轉讓定價安排符合經濟合作與發展組織（一個制定國際貿易政策的政府間組織）頒佈的《跨國企業與稅務部門的轉讓定價指南》所載的公平原則。有關詳情，請參閱「業務 — 轉讓定價安排」。然而，無法保證該等司法管轄區的稅務機關不會對我們的轉讓定價安排提出質疑。倘受到質疑，我們或須繳納額外稅項、利息或罰款，可能對我們的財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

我們的業務存在季節性波動，因此我們的經營業績可能會出現重大波動。

由於廣告主的活動開支具有季節性特點，我們的收入、現金流、經營業績及其他關鍵績效指標可能按季度波動。互聯網廣告行業呈現出受主要客戶年度營銷投資計劃及網絡流量波動影響的若干季節性特徵。例如，部分廣告主通常在節假日期間（如感恩節、聖誕節及新年，此時消費者開支增加）分配較大比例的廣告預算。隨著下半年受該等節假日推動的全球消費者需求普遍上升，客戶對海外營銷服務的需求增加，導致歷年下半年產生的年度收入比例較高。

此外，在該等高需求的節假日期間，流量成本通常上升。儘管我們的歷史收入增長先前抵消了季節性的顯著影響，但增長率下降或更明顯的季節性開支模式可能導致季節性對我們各期間的收入、現金流量及經營業績產生重大影響。因此，我們的經營表現面臨季節性波動的風險。

風 險 因 素

我們在使用AI技術及AI生成營銷內容時，面臨道德、法律、監管及聲譽風險，這可能進而對我們的業務造成重大損害。

如同許多新興技術，AI技術存在可能影響其持續發展、普及與應用的風險及挑戰。我們部署AI技術，特別是在為銷售及營銷活動生成營銷內容時，可能基於刻板印象產生偏頗分析及歧視性結果，例如與年齡、文化背景或性別相關的風險評分不公。此外，AI生成的營銷內容可能包含不準確及錯誤，倘內容具誤導性或包括重大錯誤或疏漏，可能損害我們的聲譽及公信力，並可能導致監管罰款或法律責任。倘AI輔助工具產生瑕疵或錯誤內容，我們可能面臨競爭劣勢、法律責任及道德或聲譽損害。

使用AI生成內容亦引發潛在版權顧慮，尤其是相關算法部分由受版權保護材料訓練時。我們無法保證使用相關內容不會侵犯第三方知識產權。此外，AI生成內容未來可能面臨更嚴格的監管審查及法律挑戰。未能確保符合規管AI生成內容的適用法律法規（包括知識產權法、消費者保護法及廣告標準），可能對我們的聲譽、業務及經營業績造成重大不利影響。

我們面臨使用開源技術導致的限制。

我們的業務不時會採用開源軟件。儘管我們積極管理我們的使用以避免無意的授權條款，我們仍可能面臨侵權開源授權的指控。該等指控可能要求我們公開我們經修改的開源代碼，或甚至要求公開我們由此開發的專有源代碼，並可能引發訴訟。

許多開源授權條款缺乏明確的司法解釋，產生其被詮釋為對產品商業化能力施加意外限制的風險。倘發生該情況，我們可能被迫取得第三方授權、公開釋出我們的專有源代碼、承擔成本高昂的重新設計，或終止軟件銷售，任何該等情況均可能損害我們的業務及收入。

使用開源軟件存在額外風險。由於其可被任何人士自由修改，其他人士可能開發競爭性產品，或使該軟件不再符合我們的需要。競爭對手亦可能使用相同的開源軟件製造競爭產品或服務，潛在削弱對我們產品或服務的需求。未能有效管理該等挑戰，可能對我們的經營業績造成負面影響並增加開發成本。

我們面臨外匯風險，而匯率波動可能對我們的財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們收入中有相當大的部分以外幣（主要為美元）計值，而我們的報告貨幣為人民幣。因此，我們承受匯率波動的風險，尤其是人民幣、美元及港元之間的匯率波動。倘人民幣兌該等貨幣大幅貶值，我們以外幣計值的收入換算至財務報表時，其人民幣價值將會增加，而升值則會產生相反影響。該等波動可能導致外匯虧損，並使我們的財務業績波動更大，從而對我們的財務狀況及經營業績造成不利影響。此外，本次[編纂]的[編纂]淨額將以港元收取。匯率波動將會影響該等[編纂]以人民幣計值的相對購買力。該等匯率波動亦可能影響我們可能宣派的任何股息以人民幣計值的相對價值。再者，由於我們以人民幣呈報綜合財務業績，人民幣兌港元或美元的升值或貶值，將會影響我們財務業績以該等貨幣呈報的金額，而該金額未必反映我們相關業務的實際表現。

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

中國的經濟及社會狀況、政府政策以及全球經濟形勢可能會繼續影響我們的業務。

我們於中國註冊成立且總部位於中國，我們的業務專注於協助中國企業拓展其於全球市場的業務，而我們的大部分業務、資產及收入均位於或源自我們於中國的營運。因此，我們的業務、財務狀況及經營業績很大程度上受中國的經濟、社會及監管環境影響。中國政府透過產業政策及宏觀調控（採用財政及貨幣措施）管理國民經濟及各行各業。其亦透過引導資源、實施貨幣政策及向若干行業或企業提供優惠待遇以促進經濟增長。

我們的表現一直且將繼續受中國的經濟狀況影響，而中國的經濟狀況又受全球經濟環境影響。世界經濟的不明朗因素，以及不同地區的政治狀況，將持續影響中國的經濟增長。中國與其他國家（包括美國及亞洲鄰國）的關係存在擔憂，可能對經濟造成不利後果。此外，美國對中國及其他國家發起的貿易戰亦持續引發關注。我們無法預測所有由當前經濟、社會及監管發展所產生的風險、不明朗因素及波動，其中許多超出我們的控制範圍。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。

我們的業務受複雜且不斷演變的法律及法規規管，而該等法律及法規可能相對較新。

我們於數字營銷服務市場營運，該市場受大量法規規管。我們的媒體合作夥伴及我們均受涵蓋我們業務關鍵方面的諸多法律及法規規管，包括但不限於廣告、營銷、分銷、知識產權、數據安全、隱私及稅務。我們亦可能受適用於我們發佈商合作夥伴的新法律及法規實施所影響。此外，我們的發佈商合作夥伴可能透過其平台收集用戶的個人信息。倘其如此操作，則必須獲得用戶同意或具備其他法律基礎，並遵守適用法律及法規項下的要求。倘新的監管限制阻止我們的媒體發佈商收集廣告表現數據，其可能無法收集並向我們提供該等數據。

我們依賴媒體合作夥伴及第三方平台收集廣告相關資料，從而使我們能夠為客戶制定更有效的營銷計劃。倘對我們的發佈商合作夥伴平台實施法規，其或會不時調整數據政策，包括有關數據訪問、數據收集及內容限制的政策。此類變動超出我們的控制範圍，可能影響媒體的營運，從而可能限制我們收集必要數據以優化數字營銷服務的能力，繼而可能對我們的業務及財務表現造成不利影響。

此外，由於我們的客戶於各行各業營運，倘針對該等行業的監管機關實施影響客戶業務及其廣告需求的法規及政策，則我們從該等行業客戶產生利潤的能力可能受到影響。因此，規管該等行業的法律及法規可能間接影響我們的業務及／或我們收回應收賬款。

於2021年12月28日，國家網信辦及其他12個中國監管機構聯合修訂及頒佈《網絡安全審查辦法》（「經修訂《網絡安全審查辦法》」），於2022年2月15日起生效。根據經修訂《網絡安全審查辦法》，採購影響或可能影響國家安全的網絡產品及服務的關鍵信息基礎設施運營者，必須申報網絡安全審查。

風 險 因 素

掌握超過100萬用戶個人信息的網絡平台運營者赴國外[編纂]，亦須申報網絡安全審查。此外，倘相應監管部門認為相關網絡產品或服務，或數據處理活動影響或可能影響國家安全的，則可對任何公司啟動網絡安全審查。

於最後實際可行日期，我們並無接獲相關監管機構發出的任何正式通知，將我們的網絡設施及信息系統認定為關鍵信息基礎設施或要求我們申報網絡安全審查，且我們擬進行的[編纂]為於香港[編纂]而非赴國外上市。基於上文所述，主動申報網絡安全審查的義務並不適用於我們擬進行的[編纂]。

此外，於2024年9月24日，國務院發佈《網絡數據安全管理條例》（「《網絡數據安全管理條例》」），於2025年1月1日生效。網絡數據安全條例規定，網絡數據處理者開展的網絡數據處理活動影響或者可能影響國家安全的，須根據相關規定進行國家安全審查。然而，網絡數據安全條例並無對「影響或者可能影響國家安全」一詞提供進一步解釋或詮釋。網絡數據安全條例亦規定網絡數據處理者須對所處理數據的安全負責，並履行數據安全保護義務。有關我們在網絡數據安全條例項下的合規義務的進一步詳情，請參閱「監管概覽 — 中國法律、法規及政策 — 有關數據安全、網絡安全及隱私保護的法律及法規」。

此外，國家市場監督管理總局於2023年2月25日頒佈《互聯網廣告管理辦法》，自2023年5月1日起施行，同時廢止《互聯網廣告管理暫行辦法》。根據新辦法，在中國境內，通過網站、網頁、網絡應用程序等互聯網媒介，以文字、圖片、音頻、視頻或者其他形式，直接或間接地推銷商品或服務的商業廣告活動，受該辦法及《中華人民共和國廣告法》（「《廣告法》」）規管。廣告代理商及廣告發佈者須建立、健全並實施互聯網廣告業務的承接、登記、審核及檔案管理制度。該辦法亦要求其依法配合市場監督管理部門對互聯網廣告行業的調查，及時、真實、準確、完整地提供相關資料。

《互聯網廣告管理辦法》進一步要求互聯網廣告應當能夠被消費者清楚識別。對商品或服務的付費搜索廣告，廣告發佈者須顯著標明其為「廣告」，與自然搜索結果區分。以彈出或類似形式發佈互聯網廣告的，廣告主及廣告發佈者須顯著標明關閉標誌，確保其可一鍵關閉。不得以欺騙、誤導方式誘使用戶點擊、瀏覽廣告。違反該辦法可能導致處罰，包括罰款、沒收廣告費用、暫停廣告發佈業務或吊銷營業執照。《互聯網廣告管理辦法》實施後，任何違規行為均可能損害我們的聲譽，並對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大後果。

我們的董事認為，遵守該等法律法規以及任何相關查詢、調查或其他政府行動，可能成本高昂，並可能產生負面宣傳，增加營運開支，耗費大量管理時間及精力，且使我們面臨包括罰款或責令修改或停止現有業務慣例在內的補救措施，從而可能損害我們的業務。

風 險 因 素

基於我們的業務性質及我們分發的內容，我們面臨潛在責任及業務損害風險。

我們的營銷活動可能導致與版權或商標侵權、公開表演版權費或我們分發廣告的性質及內容引起的其他索賠相關的訴訟。根據《廣告法》，為廣告提供廣告設計、製作或代理服務的個人、法律實體或組織將被視為廣告經營者，且必須確保其製作或分發的任何廣告真實並符合適用的法律及法規。例如，廣告經營者必須確保廣告中不含禁止內容（例如最高級用語、破壞社會穩定的材料、淫穢、迷信、暴力、歧視、侵犯公共利益內容或危害未成年人或殘疾人健康的內容）；亦須確保廣告不涉及禁止或限制廣告的產品（如麻醉藥品、精神藥品或毒性藥品、放射性物質、母乳代用品、煙草、藥品、醫療器械、農藥、食品、酒類、化妝品及其他受特定禁止或限制的產品）；並須確保廣告不侵犯第三方的合法權益。廣告經營者亦須根據相關條文建立並維護承接登記、審核及檔案管理制度。倘廣告違反上述任何要求，或廣告經營者明知或應知廣告虛假、欺詐、誤導或以其他方式違法，相關中國機關可能沒收廣告經營者的廣告收入、處以罰款、責令停止或更正該等虛假、欺詐、誤導或以其他方式違法的廣告，並於嚴重情況下暫停其業務營運或吊銷營業執照。廣告經營者亦可能就對消費者或第三方造成的損害與廣告主承擔連帶責任。

由於我們的營銷服務涉及提供「廣告設計、製作及代理服務」，我們被視為《廣告法》下的「廣告經營者」。我們無法保證我們製作及分發的所有營銷內容完全符合適用的法律及法規，或客戶提供的文件準確且合法。儘管我們通過合約要求客戶保證其廣告符合適用的法律及法規，並實施嚴格的審核流程，但我們並不獨立核實廣告內容的許可性或準確性。倘任何客戶陳述不真實，我們可能面臨責任及聲譽損害。此外，我們就廣告合規的內部控制措施未必能檢測並過濾所有包含冒犯性語言或涉及違反媒體政策的內容，可能導致媒體移除營銷活動或關停廣告主賬戶。有關進一步詳情，請參閱「業務 — 風險管理及內部控制」。儘管客戶通常有義務賠償我們，但該等賠償可能不足或無法收回。除行政處罰、民事責任及和解成本外，我們亦可能產生大量訴訟費用。此外，我們利用AI為客戶生成營銷創意。根據我們中國法律顧問的意見，儘管使用該等服務的客戶仍為《廣告法》下的「廣告主」，倘分發的內容違反相關法律且我們未能證明違規源於客戶提供或批准的內容，我們可能無法從其獲得賠償。於該等情況下，即使協議中缺乏合約賠償條款，客戶仍可能向我們尋求賠償，且我們可能無法成功抗辯此類索賠。這可能導致負面宣傳、金錢損害賠償及重大的法律辯護成本。

我們受貨幣匯兌監管制度規管。

人民幣的兌換受中國適用法律及法規規管。根據當前中國外匯監管制度，我們進行的經常性賬

風 險 因 素

戶外匯交易(包括股息付款)無需事先獲得國家外匯管理局(SAFE)批准。然而，我們須為此類交易提供證明文件，並透過中國獲准經營外匯業務的指定外匯銀行進行該等交易。

在面向海外市場的營銷領域，Meta、谷歌等主要媒體掌控了大部分的全球互聯網營銷媒體資源。該等供應商通常以美元結算交易。為了結算的便利性和一致性，整合營銷服務通常使用美元與客戶進行結算。因此，人民幣與美元之間的匯率波動將對我們的經營業績產生影響。

根據現有的外匯管理規定，在[編纂]完成後，我們將能夠在符合一定程序要求的情況下，不經國家外匯管理局事先批准而以外幣支付股息。然而，我們無法保證該等關於以外幣支付股息的外匯政策未來將維持不變。此外，外匯供應的任何短缺可能會限制我們獲得足夠外幣以向股東分派股息或滿足其他外匯需求的能力。此類限制還可能影響我們為資本支出計劃提供資金的能力，從而可能影響我們的業務、經營業績及財務狀況。

我們可能會因稅率的變動、新的稅務法規的出台，或須承擔額外的稅務責任而受到影響。

企業所得稅法對商業企業徵收25%的稅率。本公司和我們的部分附屬公司享有稅務優惠待遇。例如，我們的若干中國境內附屬公司已取得高新技術企業資格、享有中國西部大開發戰略第三階段項下的稅務優惠待遇或從事政策鼓勵類業務。因此，彼等於往績記錄期間享有15%的優惠所得稅率。有關詳情，請參閱「財務資料 — 綜合損益表選定項目描述 — 所得稅」。倘規管優惠稅務待遇的法律及法規因任何其他原因而出現任何變動或我們的實際稅率上升，我們的稅項負債將相應增加。此外，中國政府可修訂或重述有關所得稅、預扣稅、增值稅及其他稅項的規定。不遵守中國境內的稅收法律法規也可能導致相關稅務機關的處罰或罰款。中國境內的稅務法律及法規的調整或變動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。

我們還在海外國家和地區開展業務，並須繳納各種稅項。由於不同司法管轄區的稅收環境可能不同，而有關各種稅收(包括但不限於企業所得稅)的法規複雜，我們的海外業務可能會使我們面臨與海外稅收政策變化相關的風險。由於經濟及政治情況，各司法管轄區的稅率可能會有重大變動。我們的實際稅率可能受到法定稅率不同的國家盈利組合的變化、遞延稅項資產和負債估值的變化或稅法及其解釋的變化的影響。處理這些複雜的監管和變化可能需要我們投入更多的管理和財務資源，而這可能會影響我們的經營業績。

我們的納稅申報及其他稅務事宜，亦須接受本地及海外稅務當局及政府機構的審核。我們會定期評估該等檢查產生不利結果的可能性，以確定我們的稅項撥備是否足夠。我們無法保證該等審查的結果。如果我們的實際稅率提高，或如果我們的應納稅額最終確定的金額超過以前的應計金額，我們的財務狀況、經營業績和現金流可能會受到不利影響。

風 險 因 素

H股持有人可能須繳納中國的所得稅。根據中國企業所得稅法，我們的境外附屬公司可能須就其全球應課稅收入繳納中國所得稅。

根據企業所得稅法及其實施條例，除非中國與非中國[編纂]居住的司法管轄區之間的適用稅務條約或類似協議另有規定，對於向未在中國境內設立機構或營業地、或雖設有機構但相關所得與該機構無實際聯繫的非中國居民企業支付的中國來源股息，通常適用10%的中國預扣所得稅稅率。該等[編纂]轉讓股份所得收益倘被視為源自中國，亦須按10%的稅率繳納中國所得稅，除非條約或類似協議另有規定。

根據《中華人民共和國個人所得稅法》及其實施細則，支付予非中國居民的外國個人[編纂]的中國來源股息一般須按20%的稅率繳納中國預扣稅。該等[編纂]因轉讓股份而變現來自中國的收益一般須按20%的中國所得稅率繳稅。該等稅率受適用稅務條約及中國法律規定的任何減免所規限。根據國家稅務總局於2011年6月28日頒佈的《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》(國稅函[2011]348號)，非中國居民個人H股持有人獲得的股息，一般按照10%的預扣稅稅率繳納中國個人所得稅，視乎中國與居民持有人居住所在的司法管轄區之間是否有任何適用的稅收協議的存在及條款，以及中國內地與香港之間稅收安排的規定而定。在並無與中國訂立稅收協定的司法管轄區居住的非中國居民個人持有人，須就自我們收取的股息按20%稅率扣繳預扣稅。然而，根據中國財政部及國家稅務總局於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》，對個人轉讓[編纂]公司股票取得的所得暫免徵收個人所得稅。此外，財政部、國家稅務總局及中國證監會聯合發佈《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)訂明，個人在若干境內交易所轉讓的[編纂]股份所得繼續豁免繳納個人所得稅，《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)所界定的限售股除外。截至最後實際可行日期，前述條文未明確規定就非中國居民個人轉讓中國居民企業於海外交易所[編纂]的股份徵收個人所得稅。就我們所知，中國稅務機關實際上尚未就非中國居民個人轉讓中國居民企業於海外證券交易所[編纂]的股份所得徵收個人所得稅。然而，我們無法向閣下保證未來法律、法規或慣例是否會就轉讓H股所得收益向非中國居民個人徵收所得稅。

倘因轉讓我們的H股或向我們的非中國居民[編纂]支付的股息而徵收中國所得稅，閣下於我們的H股中的投資價值可能會受到影響。此外，倘股東居住地所在司法管轄區與中國訂有稅收條款或協議，我們的股東可能並無資格享受相關稅收條款或協議項下的優惠。

風 險 因 素

雖然這也有可能適用於其他司法管轄區，但在中國送達法律程序文件、執行針對我們或我們的董事及高級管理層的外國判決可能會存在困難。

我們的大部分業務、資產及附屬公司位於中國，且我們的所有高級管理層成員均為中國居民。我們及該等個人擁有的若干資產亦位於中國境內。因此，[編纂]可能難以在中國境內向該等個人送達法律程序文件，或難以在中國境內執行從中國境外法院獲得的針對我們或彼等的任何判決。中國目前尚未與美國、英國、日本及許多其他發達國家訂立相互認可及執行法院判決的條約。因此，若某司法管轄區法院就未受約束性仲裁條款管轄的事項作出判決，在中國尋求對該判決的承認與執行可能面臨困難，或在某些情況下無法實現。

此外，適用於本公司的法律制度在若干方面（包括對少數股東的保障）與美國及其他司法管轄區的公司條例或公司法存在重大差異。在我們所處的公司治理框架下，執行權利的機制也相對不發達，且並未經過廣泛的測試。然而，根據中國公司法，在若干情況下，股東可以代表公司對董事、監事、高級職員或第三方提起派生訴訟。

於2006年7月，中國最高人民法院與香港簽訂《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》。該安排於2008年8月1日生效。根據該安排，倘中國任何指定人民法院或香港任何指定法院已根據訂約方之間的書面選擇法院協議就民商事案件作出可強制執行的最終金錢判決，任何有關利害關係方可向中國相關人民法院或香港法院申請承認及執行該判決。儘管該安排仍然有效，但根據該安排提起的任何訴訟的結果及效力仍不確定。

與[編纂]有關的風險

我們將同時遵守中國內地及香港的[編纂]及監管規定。

由於我們於深圳證券交易所上市並將於主板[編纂]，故我們須遵守兩個司法管轄區的《上市規則》（如適用）及其他監管制度，除非可獲豁免或已取得豁免。因此，我們或會產生額外成本及耗用更多資源，以履行兩個市場的合規責任。

A股與H股市場的特點可能有所不同。

我們的A股於深圳證券交易所創業板上市及買賣。[編纂]後，我們的A股將繼續於深圳證券交易所創業板[編纂]，而我們的H股將於主板[編纂]。根據現行中國法律法規，未經相關監管機構批准，我們的H股與A股不可互換或替代，且H股與A股市場之間並無直接[編纂]或結算。由於[編纂]特點不同，H股與A股市場的[編纂]、流動性及[編纂]基礎不同，散戶與機構[編纂]的參與程度也不同。因

風 險 因 素

此，H股與A股的[編纂]表現未必具有可比性。儘管如此，A股價格波動或會對H股[編纂]造成不利影響，反之亦然。此外，由於H股與A股市場的不同特點，我們A股的歷史價格未必能反映我們H股的表現。因此，閣下在評估H股投資決策時，不應過分依賴我們A股的交易歷史。

H股先前並無公開市場，且其流動性及市場價格可能會出現波動。

[編纂]前，[編纂]並無公開市場。我們無法向閣下保證，於[編纂]完成後，我們的[編纂]將會形成並維持一個具有充足流動資金及[編纂]的公開市場。此外，我們的H股[編纂]預期將由[編纂]（為其本身及代表[編纂]）與我們協議釐定，且未必為我們的H股於[編纂]完成後的[編纂]指標。倘我們的H股於[編纂]完成後未能形成活躍的公開市場，則H股[編纂]及流動性可能會受到重大不利影響。

於[編纂]後，我們H股的[編纂]及[編纂]可能會出現波動，可能導致[編纂]蒙受重大虧損。

H股於[編纂]後的[編纂][編纂]將由市場決定，而市場價格可能受多項非我們所能控制的因素影響，包括：(i)我們的財務表現；(ii)證券分析師對我們財務表現估計（如有）的變動；(iii)我們本身及我們經營所在行業的歷史及前景；(iv)對我們未來收入及成本的預期及時機的評估；(v)獨立研究分析師可能出具的結構（如有）；(vi)我們的發展現狀；(vii)對從事與我們類似業務活動的上市公司的估值；(viii)有關我們經營所在行業的整體市場狀況；(ix)我們經營所在相關司法管轄區的法律及法規變動；(x)我們實際或被視為無法在市場上有效競爭；及(xi)政治、經濟、金融及社會狀況。

此外，聯交所不時出現重大的[編纂]及成交量波動，影響公司證券在聯交所所報的市價。因此，不論我們的經營表現或前景如何，H股的[編纂]或會遭受其H股[編纂]波動及價值下跌。

我們的過往股息未必能作為我們日後股息政策的指標，且我們無法保證日後會否或何時派付股息。

我們過去曾宣派股息。然而，我們無法保證日後任何年度會宣派或分派任何金額的股息。根據中國適用法律及法規，派付股息或會受若干限制所規限。此外，根據《中國企業會計準則》（「《中國企業會計準則》」）計算的我們的利潤，在若干方面或會有別於根據《國際財務報告準則會計準則》計算的利潤。因此，即使我們根據《國際財務報告準則會計準則》報告年內利潤，我們根據《中國企業會計準則》釐定的可供分派利潤亦未必存在。此外，任何未來股息的宣派、派付及金額乃由我們的董事經考慮多項因素（包括但不限於我們的經營業績、財務狀況、現金流量、資本支出需求、市況、我們的業務發展戰略計劃及前景、派付股息的監管限制以及我們的董事可能認為屬相關的其他因素）後酌情決定，並須經股東會批准。任何股息的宣派及派付以及其金額須遵守我們的組織章程文件及中國適用法律及法規。除非以我們可合法作分派的利潤及儲備派付，否則不得宣派或派付股息。我們的過往股息不應被視為我們日後股息政策的指標。

風 險 因 素

根據中國現行外匯法規，經常賬戶項目付款(包括利潤分配、利息付款以及與貿易和服務相關的外匯交易)可在毋須事先取得國家外匯管理局批准的情況下以外幣支付，惟須遵守若干程序規定。然而，倘人民幣兌換為外幣並匯出中國以支付資本開支(例如償還以外幣計值的貸款)，則須經主管政府機關批准或向其登記。倘外匯監管制度使我們無法取得足夠外幣以滿足我們的外幣需求，我們或無法以外幣向我們的股東派付股息。此外，我們無法向閣下保證日後不會頒佈新法規影響人民幣匯入或匯出中國。

倘我們日後發行[編纂]，於[編纂]中我們H股的買家將面臨即時及重大攤薄並可能進一步攤薄。

[編纂]的[編纂]高於緊接[編纂]前每股股份的有形資產賬面淨值。因此，閣下及[編纂]中[編纂]的其他[編纂]將面臨[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發售及發行[編纂]。倘我們日後以低於當時每股股份有形資產淨值的[編纂]發行[編纂]，則[編纂][編纂]的每股股份有形資產淨值可能出現攤薄。

未來在公開市場上大量出售或預計大量出售我們的H股可能會對我們H股的[編纂]及我們未來籌集額外資本的能力造成重大不利影響，或導致閣下的股權被攤薄。

由於未來在公開市場大量出售我們的H股或其他與我們H股相關的證券(特別是當我們的董事、最高行政人員、單一最大股東集團成員及其他主要股東進行出售時)，或者發行本公司新股份或其他證券，或者市場認為可能會發生此類出售或發行情況，我們H股的[編纂]以及我們未來在我們認為合適的時間以合適的價格籌集股權資本的能力可能會受到負面影響。此外，如果我們未來發行更多證券，我們股東的股權可能會被攤薄。再者，我們可能會根據任何現有的或未來的股份激勵計劃發行股份，這將進一步導致股東在本公司的權益攤薄。我們發行的新股份或與股本掛鈎的證券可能賦予的權利和特權可能會優先於H股所賦予的權利和特權。由單一最大股東集團控制的一定數量的股份，自我們的H股在聯交所開始[編纂]之日起將受到一定的禁售期限制。雖然我們目前暫未獲悉這類股東在禁售期到期後有任何拋售大量股票的意向，但我們無法向閣下保證他們不會拋售其現在或未來可能持有的任何股票。該等股東在市場上出售股份以及該等股份可用於未來出售的情況，可能會對我們H股的[編纂]產生負面影響。

此外，儘管在[編纂]中認購股份的[編纂]在出售其認購的H股方面一般不受任何限制，但彼等可能因法律及監管、業務及市場或其他原因已有安排或協議，於[編纂]完成後即時或在一定期間內出售其持有的部分或全部H股。該等出售可於短期內或[編纂]日期後任何時間或期間內發生。任何出售該等[編纂]根據該安排或協議認購的H股可能對我們H股的[編纂]產生不利影響，任何大規模出售可能對我們H股的[編纂]產生重大不利影響，並可能導致我們H股[編纂]量大幅波動。

風 險 因 素

我們的單一最大股東集團對本集團具有重大影響力，其利益可能與我們其他股東的利益不一致。

我們的單一最大股東集團在決定提交股東的任何企業交易或其他事項的結果方面擁有重大影響力。緊隨[編纂]完成後，我們的單一最大股東集團將仍為本公司的單一最大股東集團。我們的單一最大股東集團的利益可能與我們其他股東的利益不同。倘若我們的單一最大股東集團促使我們從事與我們其他股東利益相衝突的業務，我們的其他股東可能會處於不利地位，其利益可能受到損害。我們的單一最大股東集團與我們其他股東之間的任何利益衝突，亦可能對我們的營運（例如我們業務計劃的決策及實施）造成重大不利影響，進而可能影響我們的業務及經營業績。

我們的未來融資可能攤薄 閣下的股權或限制我們的營運。

為籌集資金及擴大我們的業務，我們未來可能考慮向我們當時現有股東按比例發售及發行額外的股份或其他可轉換為股份或可交換股份的證券。因此，該等股東的持股量可能經歷每股資產淨值攤薄。倘我們將透過債務融資籌集額外資金，則我們的業務可能受到若干限制，其可能：(i)進一步限制我們支付股息的能力或酌情權；(ii)增加我們在不利經濟條件下的風險；(iii)對我們的現金流量產生不利影響；或(iv)限制我們在業務發展及策略計劃上的靈活性。

我們對如何使用[編纂][編纂]淨額擁有重大酌情權， 閣下未必同意我們的用途。

我們的管理層可能會以 閣下可能不同意或不會給股東帶來有利回報的方式支出[編纂][編纂]淨額。有關詳情，請參閱「未來計劃及[編纂]」。然而，我們的管理層將酌情決定我們[編纂]淨額的實際應用。 閣下將資金委託予我們的管理層作我們將對此[編纂][編纂]淨額所作的具體用途， 閣下必須相信我們管理層的判斷。

本文件中包含的來自政府官方來源的若干事實、預測和統計數據可能不可靠且不準確。

我們在本文件中得出了若干事實和其他統計數據，特別是那些與整體經濟和我們經營所在行業相關的數據，這些數據來源於各種公開渠道、行業協會、獨立研究機構和其他第三方渠道，包括我們委託灼識諮詢出具的報告。我們尚未對來自官方政府渠道的信息和統計數據進行獨立核實。我們無法向 閣下保證這些事實和統計數據的準確性和可靠性。由於可能存在有缺陷或無效的採集方法、已發佈信息與市場實際情況之間存在差異以及其他數據問題，本文中的統計數據可能不準確。 閣下應審慎考慮應賦予該等事實或統計數據的比重或重要性。

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「預期」、「相信」、「可能」、「將會」、「擬」、「計劃」、「預計」、「尋求」、「期望」、「或」、「理應」、「應」、「將」或「會」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

風 險 因 素

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。本文件中的所有前瞻性陳述均受本警示聲明影響。

閣下不應依賴我們就A股上市所發佈的任何資料。

我們的A股於深圳證券交易所創業板上市。因此，我們須遵守中國的定期報告及其他信息披露規定。據此，我們定期通過深圳證券交易所或中國證監會指定的其他媒體向公眾發佈有關本公司的信息。然而，該等資料乃根據中國證券機關的監管規定以及中國內地的行業標準及市場慣例編製，而該等標準及慣例與香港市場所適用者有所不同。於深圳證券交易所或通過其他中國內地渠道披露的往績記錄期間財務及營運資料的呈列可能無法與本文件所呈列的資料直接比較。因此，H股的有意[編纂]務請注意，在作出有關購買H股的投資決定時，彼等應僅依賴本文件所載的財務、營運及其他資料。通過[編纂]作出購買H股的申請，閣下即被視為同意將不會依賴除本文件以及我們就[編纂]於香港作出的任何正式公告所載者以外的任何資料。

閣下應仔細閱讀整份文件，我們強烈建議閣下不應依賴報章及／或其他媒體所載有關我們、我們的業務、我們的行業或[編纂]的任何資料。

[編纂]乃僅以本文件所載的資料及陳述為基礎作出，據我們所深知及確信，該等資料及聲明屬真實準確。任何未載於本文件的資料，在作出有關所提呈發售證券的投資決定時，均不應予以依賴。我們強烈建議閣下切勿依賴見於新聞稿或其他媒體的任何有關我們或本次[編纂]的資料。於本文件刊發前，媒體曾對本公司及[編纂]作出報道，其載述（其中包括）有關本公司及[編纂]的若干財務資料、預測、估值及其他前瞻性資料。[編纂]謹請注意第三方來源公佈的資料及意見可能基於過時、不完整或不準確的資料。該等來源亦可能存在利益衝突或有關意見可能並非獨立或客觀。有關本公司及[編纂]的媒體報道可能受到一系列因素的影響，包括個別記者的偏見、媒體的偏好及廣告主的需求。我們並無授權在報章或媒體上披露任何有關資料。因此，我們概不會對任何該等報刊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。我們概不就任何該等資料或刊物的任何適宜性、準確性、完整性或可靠性作出任何聲明。如果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，因此閣下不應依賴該等資料。