

風險因素

投資於我們的股份涉及重大風險。投資於我們的股份之前，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。我們股份的市價均可能因任何有關風險而大幅下跌，而閣下可能會損失閣下的所有或部分投資。

該等因素為或然因素，未必一定發生，而我們現時無法就任何此類或然因素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止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。

我們認為投資於我們的股份涉及若干風險。風險可大致分為以下類別：(i)我們的業務及行業的相關風險；(ii)我們在中國營運業務的相關風險；及(iii)[編纂]的相關風險。

我們的業務及行業的相關風險

倘我們未能維持及擴大客戶群、通過產品及服務保持客戶參與度以及擴大SaaS業務及線上營銷解決方案業務，我們的業務增長可能無法持續。

為實現業務的可持續增長，我們須持續致力於吸引新客戶、挽留現有客戶及增加其對我們產品及服務的增量支出。我們的成功依賴擴大及挽留用戶群。這需要深入了解客戶在不斷變化的業務中持續演變的需求，並及時推出新產品及改進現有產品及服務，以保持客戶參與度。倘我們未能正確識別客戶需求或持續向客戶提供為其業務增值的產品及服務，我們的客戶可能不願增加對我們產品及服務的支出。此外，倘我們的客戶因用戶留存不足或無法吸引新用戶而無法擴大其用戶群，或其用戶的活躍程度降低，其用戶在我們客戶平台或服務上的消費可能會減少，因此我們的業務增長可能會停滯。

我們未來的成功很大程度上取決於我們開發及擴展SaaS解決方案業務的能力。我們於二零二零年推出SaaS解決方案業務，自此該業務實現增長。於往績記錄期間，SaaS解決方案業務於二零二三財年、二零二四財年及二零二五財年產生的收益分別約為人民幣50.7百萬元、人民幣63.1百萬元及人民幣64.6百萬元，二零二三財年至二零二五財年的複合年增長率約為8.4%。我們無法保證我們的SaaS解決方案業務日後將實現類似的增長率。我們認為，大多數直播平台及零售平台的商業壽命有限。因此，我們及我們的客戶必須不斷開發新的功能模塊及特性，以吸引用戶。我們努力開發及加強的功能模塊未必能夠跟上行業變革。我們無法向閣下保證我們現有及未來的SaaS解決方案將維持當前的受歡迎程度。倘我們的SaaS解決方案過時，或倘我們的競爭對手提供更優質及對客戶更友好的產品及服務，客戶可能不會選擇或繼續使用我們的SaaS解決方案。因此，我們的SaaS解決方案可能不會以我們預期的速度增長，或根本不會增長，從而可能對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景造成重大不利影響。

風險因素

就我們的線上營銷解決方案業務而言，線上廣告競爭加劇、行業趨勢變化或無法提供滿足客戶業務需求的廣告表現，均可能會降低客戶留存率或獲取率。倘本集團未能創新解決方案、保持具有競爭力的定價或適應技術變化，我們的市場份額及財務表現可能會受到不利影響。此外，全球經濟衰退或客戶業務預算緊張可能導致廣告支出減少，進一步影響本集團擴大客戶群的能力。

我們的收入大部分來自主要客戶，倘任何該等客戶減少與我們的業務往來，我們將面臨巨大的業務風險。

過往，我們的收入大部分來自主要客戶。於二零二三財年、二零二四財年及二零二五財年，每年五大客戶產生的收益分別佔我們同期總收益的約90.6%、67.7%及57.8%，而每年最大客戶則分別佔我們同期總收益的約30.7%、30.5%及34.8%。倘我們未能以可接受的條款維持或重續該等合同，或者根本無法維持或重續該等合同，我們可能無法繼續為該等客戶提供服務，而我們的經營業績將受到不利影響。此外，倘我們客戶的用戶決定使用我們客戶競爭對手營運的直播平台及零售平台，或者我們的客戶更偏好我們競爭對手提供的產品及服務，則我們的經營業績可能會受到重大不利影響。

我們的營運歷史較短，尤其是線上營銷解決方案業務，這可能使我們面臨不斷演變的行業固有不确定性。儘管我們已證明過往增長，惟該等業績可能無法代表我們未來的表現。

我們的SaaS解決方案業務始於二零二零年，線上營銷解決方案業務則於二零二四年推出。儘管我們於往績記錄期間錄得增長，收益由二零二三年的人民幣50.7百萬元增至二零二四年的人民幣99.0百萬元，並進一步增至二零二五年的人民幣514.9百萬元，二零二三財年至二零二五財年的複合年增長率為116.6%，鑑於我們的線上營銷解決方案業務處於起步階段，我們的過往表現未必能反映未來業績。

線上營銷解決方案行業的特點是技術創新、消費者行為持續改變及監管要求不斷演變。儘管我們擬繼續擴展客戶及供應商網絡，並進一步提升人工智能及內容生成能力，惟未來增長及盈利能力仍面臨重大不确定性。我們能否持續擴張取決於多種因素，包括在競爭日益增加的環境中維護和發展與廣告客戶的關係。我們必須持續製作高品質的廣告創意，以滿足不斷變化的市場需求，同時跟上行業技術進步的步伐。線上營銷解決方案市場的持續增長既是機會亦是挑戰，可能會影響我們的表現。此外，我們可能在有效擴展營運規模、適應監管變化、與市場上的既有參有者及新進者競爭，以及吸引及挽留支持我們業務增長所需的人才等方面面臨挑戰。當我們尋求擴展業務時，這些因素均會造成風險。

在評估我們的前景時，閣下應謹慎考慮該等風險，原因是我們可能無法成功應對該等挑戰，從而對業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。有限的營運歷史(尤

風險因素

其是線上營銷解決方案業務)使我們難以準確預測未來表現。行業的急速變化令我們須不斷調整策略，惟無法保證我們能成功如此行事。

我們的客戶或無法維持其用戶的高度參與或吸引新用戶，因而可能減少我們的貨幣化機會，從而或導致我們的收益、盈利能力及業務前景受到重大不利影響。

我們的成功取決於我們的客戶維持及擴大用戶群並保持用戶高度參與的能力。為吸引及挽留用戶並維持競爭力，我們必須不斷創新我們的SaaS解決方案，以及推出新技術及功能模塊，並提升客戶的平台功能，以吸引其用戶更頻繁地長期使用我們開發的SaaS解決方案。

直播及零售板塊具有不斷變化的特點，包括技術快速演進、用戶需求不斷變化、新技術及功能及服務頻頻推出、新行業標準及慣例不斷出現。因此，我們的成功將部分取決於我們與客戶以具成本效益且及時的方式應對此等變化的能力；如未能如此行事，則可能會導致我們客戶的用戶群縮小及用戶參與度下降，而我們的經營業績將受到重大不利影響。

由於線上社交互動的爆紅性質，我們客戶的用戶可能會較其他線上產業的用戶更快離開，並轉向競爭對手的平台。我們無法保證我們客戶的平台將繼續受到客戶用戶的足夠歡迎，以抵銷營運及擴展有關平台所產生的成本。用戶滿意度尤其難以預測。如無法維持或擴大客戶的用戶群並維持客戶的用戶高度參與，則會對我們的經營業績造成重大不利影響。

將我們的SaaS解決方案業務擴展至我們營運經驗有限或過往並無營運經驗的新市場，可能會使我們面臨風險，從而影響我們的財務業績。

於二零二四年，我們已在香港市場擴展SaaS解決方案業務，並已獲聘為位於香港的客戶提供軟件開發服務。我們進一步在香港及其他海外市場尋求商機的策略，可能會使我們面臨營運及競爭風險，從而對我們的業務表現造成重大影響。國際擴張需要大量投資於當地基礎設施、遵守不同的監管制度，以及適應不同司法權區的市場慣例。我們可能在建立品牌知名度、建立當地銷售與支援團隊，以及與具有規模且擁有更深市場知識的地區參與者競爭時面臨困難。此外，匯率波動、地緣政治緊張及貿易障礙可能會增加我們的營運成本，並影響我們香港及海外營運的盈利能力。我們管理新市場業務的經驗有限，意味著我們在不同市場擴展業務模式時，可能會遇到無法預見的挑戰，從而可能延遲或降低我們從該等計劃中獲得的預期溢利。

我們如無法提升並加強SaaS解決方案的功能、效能、可靠性、設計、安全性及可擴展性以滿足客戶不斷變化的需求，我們可能會失去客戶。

我們在中國直播價值鏈提供SaaS解決方案行業營運業務及進行競爭，該市場隨著創新而不斷變化。我們的成功乃奠基於我們致力開發直播、精準營銷及零售業務板塊的SaaS解決方案所作努力，配合我們對理解及滿足客戶獨特業務需求的熟練程度。有

風險因素

關我們軟件解決方案的進一步資料，請參閱本文件「業務 — 我們的產品服務」。我們持續吸引並挽留客戶以及提高銷售額的能力，很大程度上取決於我們持續提升並增強軟件解決方案的功能、效能、可靠性、設計、安全性及可擴展性的能力。

我們在提升技術時或會遇到困難，原因為新技術可能成本高且耗時，因而或會延遲或妨礙開發、引入或推出新產品、服務及加強功能。我們或欠缺足夠資源(就時間及金錢而言)以在日後就軟件開發作出投資。倘我們無法提升及加強軟件解決方案的功能、效能、可靠性、設計、安全性及可擴展性，以及時回應客戶不斷變化的需求，我們可能會失去客戶，而我們的業務、財務狀況、經營業績及前景可能會受到重大不利影響。

我們在競爭激烈的市場中營運，可能無法與我們現有及未來的競爭對手成功競爭。

我們在業務各個方面均面對激烈競爭，包括研發能力、客戶服務及挽留客戶、招攬人才、商業關係，以及財務、技術、營銷及其他資源方面。於二零二五年，根據灼識諮詢報告，本公司於中國的企業直播SaaS解決方案市場中排名第十，按二零二五年收益計，市場份額為0.8%。我們的競爭對手可能擁有較我們更悠久的經營歷史及更多財務、技術及營銷資源，或能夠開發出更受直播、精準營銷及零售行業歡迎的SaaS產品，或能夠更快、更有效地應對新機會以及不斷轉變化技術、規則及客戶需求。此外，若干競爭對手可能會迅速擴大其客戶群及銷售網絡，同時實施更具競爭力的定價策略及具吸引力的條款。這可能導致我們潛在的收益損失，或迫使我們以較低價格提供產品，以保持競爭力。該等行動可能對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

倘我們的任何競爭對手建立業務夥伴關係或聯盟或籌集大量資金，或與來自其他市場分部或地理市場已確立業務的公司擴展至我們的市場分部或地理市場，我們或會面臨更多競爭。此外，由於軟件解決方案供應商尋求以不同內容形式擴大其客戶群、業務規模及能力，故可能不時出現以併購進行行業整合的情況，從而可能帶來更大競爭。任何現有或潛在競爭對手亦可能選擇以不同的定價模式營運業務或降低價格以增加其市場份額。倘我們無法與現有或潛在競爭對手成功競爭，我們的業務、財務狀況及經營業績或會受重大不利影響。

我們為客戶提供有效的線上營銷計劃及廣告創意的能力，可能影響廣告投放效果及客戶廣告成效。

我們能否為客戶實現成功的廣告效果，很大程度上取決於能否制定定製線上營銷策略及吸引目標用戶的廣告創意。倘我們無法根據客戶的業務需求、市場趨勢、平台演算法或用戶喜好制定有效的定製化計劃，客戶的廣告活動效果可能會受到不利影響，導致點擊率下降、轉化率降低以及客戶廣告支出回報減少。我們在提供服務方面的有關缺陷可能會損害我們在廣告生態系統中的聲譽，可能導致客戶流失，並難以在競爭激烈的市場中獲取新客戶。

風險因素

此外，我們的定製化解決方案的成效依賴對廣告技術、媒體平台政策和資料隱私法規快速變化的持續適應。倘我們無法保持高效的創意能力、及時優化廣告活動或利用新興廣告形式，我們的解決方案可能會失去競爭力。由於廣告主日益要求廣告支出產生可衡量的結果及更高的投資回報率，我們的廣告活動表現能力如有任何可見或實際的下降，均可能對我們的議價與定價能力、客戶留存率，以及最終的收益增長與盈利能力造成不利影響。鑑於廣告市場競爭激烈，維持一致的服務品質對於我們持續的競爭力而言仍然至關重要，如未能維持一致的服務品質，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。

我們收益的增幅部分來自相對較新且利潤率較低的線上營銷解決方案業務。倘我們無法開發或維持該業務，則我們的業務、財務表現及經營業績可能會受到重大不利影響。

於二零二三財年，所有收益均來自SaaS解決方案業務。於二零二四年六月，我們開拓了線上營銷解決方案業務，由此產生的收益佔二零二四財年總收益的約36.3%。於二零二五財年，我們的大部分(約87.5%)收益來自線上營銷解決方案業務。與我們的SaaS解決方案業務相比，線上營銷解決方案業務在未來可能佔大部分收益。然而，我們在線上營銷解決方案業務的營運歷史有限，並與其他市場地位穩固的行業參與者競爭。我們亦會在進入的新市場中面臨額外風險，其可能會對我們的管理及資源造成重大壓力。我們無法保證我們將能夠成功發展線上營銷解決方案業務，或產生與之前相同的溢利或收益水平。線上營銷解決方案產業的動態特性亦使我們難以評估未來前景。倘我們無法保持線上營銷解決方案業務增長，則我們的業務、財務表現及經營業績可能會受到重大不利影響。

線上營銷解決方案業務的毛利率遠低於SaaS解決方案業務的利潤率。於二零二五財年，SaaS解決方案業務的毛利率約為76.2%，而線上營銷解決方案業務的毛利率則約為5.3%。我們過往的經營業績及財務表現並不代表未來表現。

我們的SaaS解決方案業務面對較具挑戰性的業務環境，中國直播行業任何衰退或不利發展，或會降低對我們的SaaS解決方案的需求。

我們業務的許多要素均不斷演變、創新及相對未經驗證。直播軟件解決方案供應商的市場一般相對較新且發展迅速，面臨重大挑戰。SaaS解決方案業務產生的收益在若干程度上取決於客戶的用戶群以及產品及服務能否成功變現，原因是我們根據與多名客戶的現有協議中的預定收益分成比例，在交易分成定價模式項下產生溢利。此模式強調客戶成功利用其產品以最大化收益的重要性，並間接影響我們的財務表現。我們加強現有產品及服務的嘗試未必成功，因此評估我們業務的增長潛力相對具有挑戰性。

風險因素

由於我們主要向直播價值鏈上的行業參與者(主要為中國的娛樂及社交網絡直播營運商)提供SaaS解決方案，因此我們的業務營運及財務業績受到中國直播行業盛衰所影響。中國直播市場可能受到多種因素的不利影響，包括中國宏觀經濟、線上娛樂供求、季節性因素、能否取得另類娛樂、通貨膨脹，以及中國政府實施的任何監管規定，而我們無法控制其中多項因素。中國直播市場一旦衰退或任何不利發展，或會降低對我們軟件解決方案的需求並削弱我們產生利潤的能力。

倘線上營銷解決方案行業不能繼續發展及擴張，或其增長速度低於預期，我們的盈利能力及未來前景可能會受到嚴重不利影響。

我們線上營銷解決方案業務的財務表現及未來前景乃由整個線上營銷解決方案行業的持續發展及擴張所驅動。倘市場增長放緩或我們未能滿足客戶預期，或其他營銷管道佔據主導地位，則我們的盈利能力及業務前景可能會受到重大影響。線上營銷解決方案行業的發展受到許多我們無法控制的外部因素的影響，包括：(a)線上廣告生態系統中的技術進步及新興商業模式；(b)廣告主對線上廣告與其他營銷管道的成效的喜好轉變；(c)不同司法權區線上廣告監管框架的變化；及(d)全球互聯網普及以及使用模式更為廣泛的趨勢。

鑒於有關不確定性，我們無法保證線上營銷解決方案行業將繼續以目前的速度或有利於我們業務模式的方式發展。市場增長的任何停滯或下滑均可能對我們的營運及財務業績造成重大不利影響。

我們經營所處行業具有不斷變化的特點。倘我們無法繼續創新及緊貼技術發展，我們的業務可能會受到重大不利影響。

直播及零售行業具有不斷變化的特點，包括技術快速發展、客戶需求持續變化、新產品及服務頻繁推出以及新行業標準及慣例不斷出現。同時，線上營銷行業及更廣泛的互聯網行業亦正經歷快速變革，技術進步、客戶喜好變化和市場趨勢演變是主要驅動力。我們能否及時且高效地適應這些變化將顯著影響我們的競爭地位。中國線上營銷解決方案行業的未來趨勢包括智能及自動營銷、多元化營銷渠道及人工智能整合。因此，我們的成功將部分取決於我們能否以具成本效益的方式及時應對該等變化；如未能如此行事，可能導致(i)我們有關SaaS解決方案業務及線上營銷解決方案業務的用戶群縮小及(ii)有關SaaS解決方案業務的用戶參與度下降，從而對我們的經營業績產生重大不利影響。

我們的成功很大程度上依賴我們的技術能力及支持我們SaaS解決方案業務及線上營銷解決方案業務的基礎設施。預測新技術的出現並評估其市場接受度對我們而言至關重要。此外，我們需要分配大量資源，包括財務投資、人才招聘及研發工作，以與技術進步保持一致，從而使我們的開發能力及平台在市場上保持競爭力。然而，開發活

風險因素

動本身具有不確定性，我們在將開發成果商業化時可能遇到實際困難。我們對研發的大量投資可能不會產生相應利益。鑑於技術已經並將繼續快速開發，我們可能無法以高效且具有成本效益的方式及時升級我們的技術，或根本無法升級。直播的新技術可能會使我們正在開發或預期日後開發的技術或產品或服務過時或缺乏吸引力，從而限制我們收回相關產品開發成本的能力，導致我們的收益及市場份額下降。

我們的成功取決於市場提高對SaaS解決方案及互聯網整體的認受程度。

我們的成功取決於現有及潛在客戶(例如中國直播平台營運商及零售平台)委聘SaaS解決方案供應商的意欲。我們的SaaS解決方案業務很大程度上取決於中國直播價值鏈軟件解決方案市場的整體增長。根據灼識諮詢，SaaS解決方案服務在企業直播服務市場中佔據主要份額，由二零二零年的人民幣3,089百萬元增至二零二五年的人民幣5,337百萬元，複合年增長率為11.6%。擴展市場取決於多項因素，包括SaaS解決方案的成本、可靠性、效能及客戶感知價值，以及服務供應商應對數據安全及合規問題的能力。倘我們或其他主要服務供應商遇到安全風險、內容發佈挑戰、數據保護合規問題或其他問題，整體中國直播價值鏈提供SaaS解決方案市場(包括我們的SaaS產品及服務)或會受到不利影響。倘由於缺乏市場認受、面對技術性挑戰、經濟狀況疲軟、安全性或私隱問題、競爭技術及產品、企業縮減開支或其他原因，導致對我們服務的需求減少，我們的軟件解決方案的市場可能不會發展，而我們的業務、財務狀況、經營業績及前景或會受到重大不利影響。

惡意程式以及基礎設施損壞以致中斷及延誤的情況，均對互聯網作為可靠業務平台的性能及接受度造成損害。倘該等問題繼續影響互聯網的功能，可能導致對我們服務的需求減少。

未能檢測的技術錯誤或缺陷或未能維持有效營運，可能會損害我們的聲譽或降低市場對我們SaaS解決方案的接受程度，從而對我們的經營業績產生重大不利影響。

我們的SaaS解決方案按性質通常包含難以檢測及修正的技術錯誤或缺陷，尤其是在首次引入或推出新版本或升級時。我們無法向閣下保證我們能夠始終有效及時地發現及解決所有該等技術錯誤。未能檢測的技術錯誤可能對我們的營運、客戶體驗及市場接受度產生不利影響。倘我們的產品於發佈後被發現有任何錯誤、漏洞或錯漏，均可能導致我們的聲譽受損、用戶流失、收益損失或損害賠償責任，其中任何一項均可能對我們的業務及經營業績造成不利影響。我們修正任何重大錯誤或缺陷並賠償受到有關錯誤及缺陷影響的客戶，可能產生大額費用。此外，倘我們無法及時向客戶提供指定SaaS解決方案，甚或無法向客戶提供指定軟件解決方案，我們或未能履行合約責任。

風險因素

鑒於許多客戶在其業務的關鍵環節使用我們的SaaS解決方案，因此我們產品中的任何錯誤、缺陷或服務中斷均可能為客戶造成重大損失。客戶可能會就因有關錯誤而蒙受的任何損失向我們尋求損害賠償，或完全停止使用我們的SaaS解決方案。我們無法保證，我們與客戶所簽訂協議中一般包含以限制我們所承擔索賠責任的免責聲明，將可執行或為我們提供充分的責任保障。此外，我們的客戶可能會在社群分享有關其指稱不滿意經歷的資訊，從而對我們帶來負面宣傳。此等負面宣傳可能會損害我們的聲譽並影響我們的未來銷售。

僱員違反適用反賄賂及反貪污法律以及其他形式的違法行為及失當行為，或會對我們的業務營運造成重大不利影響。

我們的業務營運須遵守中國反賄賂及反貪污法律法規，其中禁止公司及其中介機構向政府或其他各方提供不恰當付款或其他利益以獲取或保留業務。倘我們的任何附屬公司、董事、高級管理層、僱員、代表、顧問、代理或業務夥伴被裁定或涉嫌違反反賄賂或反貪污法律及法規，我們或會面臨或涉及罰款、法律訴訟及聲譽受損，或會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。有關我們就僱員商業操守的內部監控及程序的詳情，請參閱本文件「業務—風險管理及內部控制—合規風險管理」。

與我們開展業務的第三方不合規，或會擾亂我們的業務。

我們的客戶或其他業務合作夥伴或會因未有遵守監管規例而受到監管處罰或懲罰，因而或會擾亂我們的業務。我們無法確定有關第三方是否已經或將會侵犯任何第三方的法律權利或違反任何監管規定。倘我們識別到與我們現有或尋求未來合作的任何一方的商業行為中有任何不尋常情況或不合規行為，我們無法保證所發現的任何不尋常情況可獲即時的適當糾正。此外，倘第三方通過我們的業務合作夥伴(如直播主及媒體發佈商)積極參與我們的業務，我們亦要求我們的業務合作夥伴留意該等第三方的相關業務活動。然而，我們無法向閣下保證我們業務合作夥伴的監督管理工作成效。我們的商業夥伴及其他第三方的法律責任及監管行動可能會影響我們的業務活動及聲譽，進而影響我們的經營業績。

我們依賴第三方平台及服務開展業務，倘有關平台及服務因第三方或我們本身的故障而中斷或延誤，可能會損害客戶的用戶的體驗。

就我們的SaaS解決方案業務而言，我們依賴位於中國的第三方雲計算平台供應商。此外，如同業內多家其他軟件供應商，我們亦向第三方供應商採購其他通用信息科技服務，用於內部數據存儲。倘我們在更換雲計算服務供應商方面遭遇任何重大障礙，更換雲計算服務供應商可能涉及高昂成本且耗時。如我們或我們的客戶在過渡期間暫時無法使用該等第三方平台及服務，我們的經營業績及財務狀況將受到重大不利影響。此外，此等平台及服務可能無法繼續按商業上合理的條款或根本無法提供予我們或我們的客戶。如我們或我們的客戶失去使用任何該等平台或服務的權利，可能令我們的

風險因素

費用或其他方面大幅增加，或導致我們的服務出現延誤或中斷，直至我們開發出或自另一第三方取得同等技術並整合至我們的服務為止。如與我們合作的第三方的表現未能令人滿意，或其中任一第三方違反其對我們的合約責任，我們可能須更換有關第三方及／或採取其他補救措施，或會導致額外成本並對我們提供予客戶的服務造成重大不利影響。此外，我們的第三方供應商的財務狀況可能會在我們的合約期限內惡化，亦可能會影響該第三方繼續向我們提供服務的能力。

此外，我們的系統(包括我們第三方平台供應商的系統)的任何損壞或故障均可能導致我們的服務中斷。倘服務中斷，我們的客戶可能會向我們提出索賠，我們可能必須向彼等發放補貼或通過其他方式作出補償。我們的客戶或潛在客戶亦可能會對我們的產品及服務有不可靠的印象。因此，我們的聲譽可能受到損害，使我們難以吸引新客戶。

我們並不控制第三方供應商提供的任何平台的運作，該等平台可能易受自然災害的影響，例如地震、洪水及火災、斷電、電信故障或類似事件。有關設施亦可能因遭到非法闖入、故意破壞及毀壞，以及地方行政行動、法律或監管規定變動以及訴訟程序而終止、限制或延遲運作。概不保證我們的第三方供應商就該等設施採取的預防措施(如災難復原及業務連續性安排)將有效預防我們的服務中斷。任何自然災害、破壞、無充分通知下關閉平台的決定，或該等平台的其他意外事件，均可能導致我們服務長時間中斷。

我們在取得優質廣告空間及具有成本效益的流量獲取方面面臨挑戰

我們在主要媒體平台上維持具有競爭力的定價和取得優質廣告空間的能力面臨重大風險。身為線上營銷解決方案提供商，我們依賴與廣告代理商的合作關係，以優惠價格取得優質廣告空間。然而，領先媒體平台的優質廣告投放競爭激烈，我們取得有關廣告空間的機會可能會受到我們無法控制的因素限制，包括分配有限、價格上漲，以及給予大型廣告代理商或直接廣告主的優惠待遇。倘我們無法與合資格的廣告代理商建立或維持關係，或無法取得足夠的優質廣告空間，我們為廣告客戶提供具成本效益的流量獲取的能力可能會受到重大損害，導致利潤率降低及市場競爭力減弱。

此外，線上營銷需求波動、平台演算法變更或媒體發佈商政策改變等因素，均可能增加無法預測的流量獲取成本。倘媒體平台經常調整其定價機制及佣金結構，我們的定價優勢或取得優質廣告管道的機會可能會受到限制。我們與廣告代理商的合作關係亦會使我們面臨服務不一致或營運瓶頸的風險。倘無法適應該等不可預測的變化，可能會導致流量獲取成本上升、活動績效下降，繼而對我們的盈利能力及增長前景造成下行壓力。

風險因素

倘我們的SaaS解決方案服務在交易分成定價模式項下的收入分成安排條款變得不太有利，我們的溢利率及財務業績可能會受到不利影響。

根據我們現行在交易分成定價模式項下的收入分成安排，我們的SaaS解決方案服務的服務費根據與客戶簽訂的協議中規定的預定收入分成比例收取。日後，我們可能無法獲得同樣具有吸引力的分成條款，可能會對我們的溢利率及財務業績產生不利影響。該等安排通常決定我們透過SaaS解決方案服務所產生收入的分配，倘條款發生變化，將更大份額分配予客戶，我們保留的份額將相應減少。有關情況可能源於競爭加劇、議價能力變化或行業標準不斷發展，任何因素均可能導致我們接受不太有利的條款以維持與客戶的關係或市場准入。鑒於該等安排可能需要定期重新磋商，我們無法保證能夠維持現有條款，情況持續惡化均可能對我們的財務狀況及增長前景產生不利影響。

我們日後可能無法維持我們SaaS解決方案及線上營銷解決方案產品的定價條款或提高我們的客戶留存率。

我們可能須降低產品的價格以維持競爭力。隨著提供SaaS解決方案及線上營銷解決方案市場的成熟，或隨著新競爭對手推出新產品與我們競爭，我們可能無法以我們過去採用的相同價格或相同定價模式吸引新客戶。此外，若干客戶(例如娛樂及社交網絡平台營運商或零售平台)可能要求更大的價格優惠。因此，我們日後可能須降低價格，可能對我們的收益、盈利能力、財務狀況及現金流量造成重大不利影響。

此外，我們的客戶並無責任按我們期望的條款在軟件開發完成或合約期間屆滿後聘請我們提供持續的技術支持服務。我們的客戶可能會續訂我們產品及服務的更元素或以對我們不太有利的定價條款續訂。我們過往的客戶留存率未必可作為日後客戶留存率的指標。客戶的留存率可能會由於多種因素而下降或波動，其中包括彼等對我們的定價或我們的產品及服務不滿意，以及彼等繼續運營及維持支出水平的能力。此外，隨著時間的推移，我們合約的平均期限可能會根據留存率或其他原因而發生變化。倘我們的客戶不按照相似的條款續訂我們的產品及服務，我們的收益可能會下降，而我們的業務可能會受到影響。

我們可能會透過廣告代理商向媒體發佈商預付款項，以安排流量獲取，這可能會對我們的服務資金造成龐大的現金需求，並使本集團面臨信貸風險及流動資金風險，以及由於該等預付款項與客戶的收款時間不匹配而導致營運資金不足的風險。

線上營銷解決方案業務模式可能涉及透過廣告代理商向媒體發佈商預付款項，以安排線上流量獲取，之後方向客戶收取相應款項，從而產生顯著的營運資金需求。這種時間差異源於以下原因：(i)根據不同的商業條款，在為若干客戶取得廣告投放之前，

風險因素

我們可能會透過廣告代理商安排預付媒體發佈商款項；及(ii)我們每週都會向客戶發出賬單，一般會在賬單日期起計五天內到期。根據灼識諮詢，向媒體發佈商付款與向客戶收款之間可能存在時間差異屬於行業慣例。

透過廣告代理商向媒體發佈商支付的預付款項乃根據特定客戶的訂單決定，線上廣告流量庫存的獲取與每個營銷活動的預算一致。儘管如此，我們的預付款項與後續客戶收款之間的固有延遲可能會限制我們的營運資金狀況，並在一定程度上限制我們擴大業務營運規模的能力。因此，我們的線上營銷解決方案服務範圍有可能受到我們在任何特定時間可用的營運資金的限制。此外，由於客戶需求、廣告策略與成效、市場狀況或其他非我們所能控制的因素變化，我們可能無法充分利用或變現此類預先購得的線上流量庫存。任何此類失敗亦可能導致相關預付款項產生減值虧損或撤銷，並對我們的流動資金、現金流量及營運造成不利影響。於二零二四年十二月三十一日及二零二五年十二月三十一日，我們錄得與線上營銷解決方案業務有關的預付款項分別約人民幣7.5百萬元及人民幣53.6百萬元。有關我們營運資金週期及貿易應收款項的進一步詳情，請參閱本文件「業務」及「財務資料」。

我們面臨來自客戶的信貸風險，貿易應收款的可收回性受不確定因素影響。

於二零二三年十二月三十一日、二零二四年十二月三十一日及二零二五年十二月三十一日，我們錄得貿易應收款項分別約人民幣5.7百萬元、人民幣20.9百萬元及人民幣38.6百萬元。客戶及時付款的能力取決於多種因素，如整體經濟及市場狀況以及客戶的現金流量情況，均不受我們控制。收取客戶付款推遲可能會對我們的現金流量情況以及滿足營運資金需求的能力造成不利影響。客戶拖欠我們已產生重大成本及支出的項目的付款可能會對我們的經營業績造成重大不利影響，並減少原本可用於其他目的的財務資源。概不保證客戶會及時向我們付款，甚或支付任何款項，因而可能會對我們貿易應收款項的可收回性造成不利影響，亦無法保證我們可有效管理由階段付款引起的壞賬水平。有關進一步詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註30。

我們可能無法成功實施未來業務計劃及策略，可能對我們的業務、經營業績、財務狀況及增長前景造成重大不利影響。

我們可能無法成功實施未來業務計劃及策略，可能對我們的業務、經營業績、財務狀況及增長前景造成重大不利影響。我們致力實現可持續增長，並通過實施我們的業務策略進一步鞏固我們在中國企業直播SaaS解決方案市場的行業地位。有關詳情，請參閱本文件「業務 — 我們的策略」。未來業務計劃及策略能否有效執行，可受多項因素影響，包括是否有充足資金、與我們行業有關的政府政策、現行經濟狀況、我們維持現有競爭優勢的能力、我們與客戶的關係實力以及市場上替代及新入行者的潛在影響。概不保證我們可及時成功實施業務計劃。倘經營環境出現任何重大不利變動，導

風險因素

致我們未能實施業務計劃的任何部分，我們的業務增長將受到不利影響。倘經營環境出現任何重大不利變動，導致我們未能實施業務計劃的任何部分，亦可能導致我們的收益增長無法抵銷經營開支增幅，而我們的財務狀況及前景可能受到不利影響。

此外，誠如「業務 — 我們的策略」及「未來計劃及[編纂]」所述，成功實施我們的業務策略及未來計劃乃(i)基於當前情況以及若干情況將會或不會發生的基準及假設；及(ii)取決於多項因素，包括可動用資金、對我們產品及服務的需求增加、我們擴展業務及挽留現有客戶以及招聘能幹僱員的能力。部分因素非我們所能控制，且本質上受限於不確定因素，例如整體市況以及我們行業的政府政策或監管制度變動。概不保證我們的業務策略及未來計劃可成功實施。倘未能或延遲實施任何或所有該等策略及計劃，可能對我們的盈利能力及前景造成重大不利影響。

我們可能面臨與轉讓定價安排相關的風險。

於往績記錄期間，本集團於中國的主要營運附屬公司廣州隨手播連同其他營運附屬公司(如廣州夢牙及霍爾果斯隨手播)與中國內地及中國香港的其他集團公司及關聯方訂立多項交易。有關詳情，請參閱本文件「財務資料 — 轉讓定價安排」。

我們已委聘轉讓定價顧問(一家國際專業會計師事務所)，從獨立交易合規的角度和遵守中國內地及中國香港現行轉讓定價法規的角度審閱我們的轉讓定價安排。轉讓定價顧問認為，從中國內地及中國香港的轉讓定價法規角度而言，我們的轉讓定價安排符合獨立交易原則，或未導致相關稅收管轄區企業所得稅的不合理減少。於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，董事並不知悉中國內地及中國香港任何稅務機關就我們的集團內交易及轉讓定價安排有任何尚未完成的查詢、審計、調查或質疑。

然而，概不保證主管稅務機關隨後不會對我們的轉讓定價安排的適用性提出質疑，或規管有關安排的相關法規或標準不會出現變化。倘主管稅務機關隨後確定我們所採用的轉讓價格及條款不符合適用的轉讓定價規則及法規，則該機關可能要求我們重新評估轉讓價格、重新分配收入及／或調整應課稅收入，以反映準確的應課稅收入及／或支付所有未繳稅項及法定利息(如有)。任何有關重新分配或調整均可能導致我們的整體稅務責任增加，並可能對我們的業務、營運及財務表現產生不利影響。我們無法向閣下保證，未來我們不會因任何集團內交易而受到任何主管稅務機關的質疑，倘發生此情況，我們的業務營運可能會受到不利影響。

風險因素

挪用或濫用資料和記錄可能導致索賠、業務慣例改變、財政處罰、營運成本增加，或以其他方式損害我們的業務和聲譽。

我們在進行SaaS解決方案及線上營銷解決方案業務時，會遇到與管理和保護資料及記錄相關的風險，包括但不限於保護在系統上分析的績效數據(包括防範外部攻擊對我們系統的威脅或我們員工的欺詐行為)。尤其是，我們可能無法防止第三方(如駭客或從事類似活動的其他個人或實體)非法存取我們的任何機密或私人資料。有關個人或實體可能會將此類資料用於各種非法活動。我們的員工亦可能因不遵守內部控制政策而不正當地存取、竄改或散佈有關資料。此外，我們對第三方供應商(例如部分客戶可能選擇透過線上付款服務就我們的服務付款)所採用的安全措施的控制或影響力有限。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無接獲任何有關洩露機密資料的索賠，亦無經歷該等事件的任何重大負面影響。然而，我們不能保證日後毋須就該等索賠調配大量資源及產生巨額成本。任何有關我們資料保護機制或政策的負面宣傳，以及因實際或感知的失敗而對我們提出的索賠或罰款，均可能對我們的公眾形象、聲譽、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

可能需要大量資金及其他資源來防範資料安全漏洞、處理該等漏洞所引起的問題，或遵守我們內部的資料保護政策。由於駭客及其他從事線上非法活動者所使用的方法日趨複雜且不斷演進，因此所需的資源可能會隨時間而增加。我們無法向閣下保證我們能夠防止未經授權的個人存取我們的資料或記錄。任何未能或被視為未能防範資料安全漏洞或遵守內部政策的行為，或任何導致未經授權釋出或傳輸資料的安全漏洞，均可能損害我們的聲譽及商業合作夥伴對我們的信任，甚至可能使我們面臨法律索賠，繼而對我們的聲譽、業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

第三方未經授權使用我們的知識產權可能損害我們的聲譽，而保護知識產權所產生的開支可能對我們的業務造成重大不利影響。

我們認為商標、專利、版權及其他知識產權對我們的成功至關重要，並依賴商標及版權法、商業秘密保護、披露限制及限制使用我們知識產權的其他協議保護該等權利。我們亦與僱員及可能獲取我們專有技術及資料的任何第三方訂立包含保密責任的協議，且我們嚴格控制獲取我們專有技術及資料的權限。該等協議可能無法有效防止洩露機密資料，且可能無法在未經授權披露機密資料的情況下提供充分補救措施。此外，第三方可能獨立發現商業秘密及專有資料，限制我們對該等人士主張任何商業秘密權利的能力。

我們保護專有權利的措施可能不足以防止我們的知識產權被侵犯或盜用。此外，我們無法向閣下保證將成功註冊所有版權及商標申請，或該等註冊範圍將充分保護我們的商業利益。部分待批申請或現有註冊亦可能遭到質疑或遭其他方宣告無效。倘

風險因素

我們的商標申請不成功，我們可能須就受影響的產品或服務使用不同標記，或尋求與可能擁有事先註冊、申請或權利的任何第三方訂立安排，而有關安排可能無法以商業上合理的條款達成，或根本無法達成安排。

全球知識產權法律的實行缺乏先例，主要是因為法律含糊及執行上有困難。監督未經授權使用我們的專有技術、商標及其他知識產權實屬困難且費用高昂，或需以訴訟保障我們的知識產權。未來訴訟可能引致巨額成本及分散我們的資源以及中斷我們的業務，並對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

第三方註冊與我們商標類似的商標、專利或域名可能對我們的用戶造成混淆，令用戶遠離我們的產品及服務，或損害我們的聲譽及品牌形象。

競爭對手及其他第三方可能註冊與我們類似的商標或專利或域名，以將潛在用戶從我們的產品及服務轉移至其產品及服務。在本質上難以防止該等不正當競爭活動。倘我們無法防止該等活動，競爭對手及其他第三方可能驅使潛在用戶遠離我們的產品及服務，而我們的用戶體驗將受到不利影響，並可能損害我們的聲譽，對我們的經營業績造成重大不利影響。

我們可能面臨第三方就侵犯知識產權提出申索，並可能會耗費時間及成本，以致挪用我們的財務及管理資源。

隨著我們面臨越來越多競爭，且訴訟在中國成為解決糾紛的更普遍方式，我們有更高風險成為知識產權侵權索賠對象。我們的競爭對手及其他第三方可能會以侵犯其專利、版權、商標或其他知識產權為由向我們提出法律申索(不論真確與否)。任何針對我們的知識產權訴訟(不論勝訴與否)，都可能損害我們的聲譽。為知識產權申索進行辯護成本高昂，會給我們的管理及資源帶來沉重負擔。此外，我們無法保證在所有法律案件中都能獲得有利判決，在這種情況下，我們可能需要支付賠償金或被迫停止使用對我們的產品及服務至關重要的若干技術或內容。由此產生的任何責任或開支，或我們為限制未來責任而必須對產品或服務作出的任何改變，都可能對我們的業務、經營業績及前景造成重大不利影響。

我們面臨與訴訟及糾紛有關的風險，這可能會對我們的業務、前景、經營業績及財務狀況造成不利影響。

我們可能面臨競爭對手、僱員、聯繫人、客戶或其他人士針對我們提出的各類糾紛或申索，涉及合約糾紛、勞資糾紛、知識產權侵權或有關僱員不當行為的糾紛。有關申索及糾紛可能會演變成訴訟，損害我們的聲譽及商譽，從而對我們的客戶群造成不利影響。訴訟需要我們的管理團隊及僱員投入時間及精力處理，因此會分散我們的注意力，而且成本高昂。此外，如果我們敗訴，我們可能需要花費巨額資金以解決申索或支付賠償金，這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。

風險因素

我們使用由第三方授權使用的軟件來提供我們的服務。如果無法維持有關許可證或有關軟件出現任何錯誤，都可能對我們的業務造成不利影響。

我們在服務中採用若干由第三方授權使用的軟件，以提供具吸引力的使用者體驗，並提高客戶對我們服務的接受程度。我們預計未來將繼續依賴此類第三方軟件。我們無法保證目前使用的第三方軟件會一直有商業上合理的替代品可供採用，而即使可供採用，物色有關替代品可能會有困難或成本高昂。

將新第三方軟件整合至我們現有的軟件系統中可能會耗費我們大量時間及資源。我們的產品及服務有賴於第三方軟件與我們的軟件成功地協同運作，因此第三方軟件中任何未發現的錯誤或缺陷都可能損害我們的產品及服務。

針對旗下系統及網絡的安全性漏洞及攻擊，以及任何可能導致的漏洞或未能以其他方式保護個人、機密及專有信息，可能會損害我們的聲譽，對我們的業務造成負面影響，並對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們可能會遭受有針對性及無針對性的網絡攻擊。我們的網絡安全措施可能無法檢測、預防或控制所有企圖破壞旗下系統的行為(包括分散式阻斷服務攻擊、病毒、特洛伊木馬、惡意軟件、入侵、網絡釣魚攻擊、第三方操縱、安全性漏洞、僱員不當行為或疏忽，或其他攻擊、風險、資料洩漏及類似干擾)，可能會導致服務中斷或危及我們系統中存儲及傳輸的資料或我們以其他方式維護的資料的安全。我們的網絡安全措施漏洞可能會導致未經授權訪問我們的系統、盜用資訊或資料、刪除或修改使用者資訊、阻斷服務或其他干擾業務營運的行為。由於用於未經授權訪問或破壞系統的技術經常變化，而且在針對我們或第三方服務供應商發起攻擊之前可能不為人知，因此無法保證我們能夠預見或實施適當措施以防範有關攻擊。如果我們無法避免這些攻擊及安全性漏洞，我們可能會承擔重大法律及財務責任，我們的聲譽及業務將受損，我們可能會因銷售流失及客戶不滿而蒙受龐大收益損失。

如果我們無法吸引、留住及激勵合資格人才，我們的業務可能會受到不利影響。

我們的未來成功部分取決於我們能否繼續吸引及留住專門從事研發、產品開發、銷售及營銷的高技術人才，尤其是在中國SaaS解決方案服務市場具有豐富經驗的人才。我們無法向閣下保證我們能吸引或留住合資格人才。如果我們無法吸引或留住合資格人才，或在招聘人才時出現延誤，都可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大損害。如果我們失去任何管理層成員或關鍵人員的服務，我們可能無法找到合適或合資格替代人員，並可能產生招聘及培訓新員工的額外開支，這可能會嚴重擾亂我們的業務及發展，從而對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

我們的現有業務及未來增長需要廣泛有效及合資格的人員。例如，我們部分依賴僱員開發及完善功能模塊及軟件，或計劃及執行我們的擴張策略。我們亦依賴經驗豐

風險因素

富的人員預測並有效應對客戶持續變化的喜好及市場趨勢。我們未能及時挽留及吸引合資格人員，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。

我們行業的特點是人才需求高企及競爭激烈。為吸引及挽留人才，我們可能需要為僱員提供更高的薪酬、更好的培訓、更具吸引力的職業生涯及其他福利，惟可能成本高昂且繁瑣。我們無法向閣下保證我們將能夠吸引或挽留支持未來增長所需的合資格人員。我們可能無法管理與僱員的關係，而我們與僱員之間的任何糾紛或任何與人工相關的監管或法律程序可能會分散管理及財務資源、對員工士氣造成不利影響、降低我們的生產力或損害我們的聲譽及未來招聘工作。此外，隨著我們業務快速增長，我們培訓新僱員並將其融入營運的能力可能無法滿足業務不斷增長的需求。上述與人員有關的任何問題均可能對我們的經營業績及未來增長造成重大不利影響。

我們的保險範圍有限，可能會讓我們面臨巨大成本及業務中斷。

我們在業務方面面臨各種風險，可能缺乏足夠保險保障或並無相關保險保障。於最後實際可行日期，我們並無投購任何業務中斷保險、訴訟保險、產品責任保險或主要人員人壽保險以保障我們的業務。我們並無為信息科技系統或租賃物業的損害投保。我們認為，針對有關風險的投保成本，以及按商業上合理的條款投購有關保險時的相關困難，使有關保險對我們的業務而言不切實際。然而，任何未投購保險的業務中斷情況可能會導致我們產生大量成本及分散資源，繼而可能對我們的業務及經營業績造成不利影響。

我們的風險管理及內部監控制度可能並非在所有方面都充分或有效，這可能會對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。

我們力求建立適合我們業務營運的風險管理及內部監控制度，涵蓋組織架構、政策、程序及風險管理方法，並不斷完善有關制度。有關進一步資料，請參閱本文件「業務—風險管理及內部控制」。我們的風險管理及內部監控有賴於僱員有效執行。我們無法向閣下保證在實施過程中不會出現人為錯誤或失誤，這可能會對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。由於未來我們可能會提供更廣泛、更多樣化的服務及解決方案，因此提供多樣化服務將要求我們繼續加強風險管理能力。如果我們不能及時調整風險管理政策及程序以適應不斷變化的業務，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。

我們的建議戰略收購及投資可能會失敗，並可能對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

作為我們業務增長戰略的一部分，我們將來可能會收購我們認為可以擴大及加強我們的產品及客戶覆蓋範圍以及技術能力的企業或平台。我們實施收購戰略的能力將取決於我們物色合適目標的能力、以商業上合理的條款在預期時間內與目標達成協議的能力、完成收購所需的可用資金，以及我們獲得任何必要股東或政府批准的能力。

風險因素

我們的戰略收購及投資可能會導致我們面臨不確定性及風險，包括高昂的收購及融資成本、潛在的持續財務責任及不可預見或隱藏的負債、未能實現我們的預期目標、收益或增加收入的機會、涉足我們經驗有限或毫無經驗且競爭對手擁有更強大市場地位的市場的不確定性、整合收購業務及管理更大規模業務的相關成本及困難，以及分散我們的資源及管理注意力的情況。如果我們不能應對有關不確定性及風險，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。即使我們能夠成功收購或投資於合適企業，我們亦無法向閣下保證我們將通過成功整合從有關收購或投資中獲得預期回報。於最後實際可行日期，我們尚未物色或尋求任何收購或投資目標。如果我們將來無法從有關收購或投資中獲得預期回報，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。

收購亦會帶來風險，我們可能面臨與被收購公司及其管理層在收購前後的行動有關的繼任責任。我們就收購或投資進行的盡職調查可能不足以發現未知責任，而我們從被收購公司的賣方或投資目標公司或其股東處獲得的任何合約擔保或彌償可能不足以保護我們免受實際責任的影響或為我們提供補償。與收購或投資相關的重大責任可能會對我們的聲譽造成不利影響，並減少收購或投資的收益。此外，如果被收購公司的管理團隊或關鍵員工的表現未符預期，則可能會影響被收購公司的業務表現，繼而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們面臨與自然災害、流行病及其他疫情有關的風險，並可能會嚴重干擾我們的營運。

未來發生任何不可抗力事件、自然災害或爆發任何疫情及傳染性疾病(包括禽流感、嚴重急性呼吸系統綜合症、H1N1流感及埃博拉病毒)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。在中國或全球其他地方爆發疫情或傳染性疾病或其他不利公共衛生發展可能引發廣泛的衛生危機，並限制受影響區域的業務活動水平，繼而可能對我們的業務造成重大不利影響。

此外，過去幾年，中國曾經歷地震、水災、旱災等自然災害。未來在中國發生任何嚴重自然災害可能會對其經濟造成重大不利影響，繼而對我們的業務造成重大不利影響。我們無法向閣下保證，未來發生任何自然災害或爆發任何疫情及傳染性疾病，或中國政府或其他國家為應對有關傳染性疾病而採取的措施，不會令我們或我們客戶的業務營運出現嚴重中斷，這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。

與我們在中國的業務有關的風險

中國法律及法規的不時更新

我們在中國的業務及營運受中國法律及法規的規管。中國政府已頒佈與外商投資、企業組織及管治、商業、稅收及貿易等經濟事務相關的法律及法規。然而，中國法律

風險因素

法規可能會進一步變更或詮釋。未來的法律、法規、指引及詮釋可能會影響相關各方的權利及義務。我們無法保證我們的業務營運在未來不會受到影響。

我們的業務未來成功與否視乎互聯網繼續用作商業、通信及業務解決方案的主要媒介。中國政府過去及將來可能會採納影響互聯網用作商業媒介的法律或法規。該等法律法規的變化可能會要求我們修改產品以遵守有關變動，並產生額外成本、開支、費用等。有關法律及變化可能會普遍限制與互聯網相關的商務或通信的發展，並減少對基於互聯網提供的服務(如旗下服務)的需求。

我們可能不時須訴諸行政及法院程序以行使我們的合法權利。倘未能應對中國監管環境發展，可能會對我們的業務造成重大不利影響，並妨礙我們持續經營的能力。

人民幣價值及貨幣兌換波動可能會影響閣下的投資價值

我們大部分的收入以人民幣計值，而人民幣目前可自由兌換經常賬戶項目，包括股息分派、利息支付、貿易及服務相關的外匯交易，惟不包括直接投資、貸款、投資匯回和中國境外證券投資等資本賬戶項目。根據我們目前的公司架構，本公司的收入將主要來自我們中國附屬公司的股息支付。外幣供應短缺可能會限制我們的中國附屬公司匯出足夠的外幣向我們支付股息或以其他方式履行其外幣債務的能力。匯率波動也可能導致我們產生外匯虧損，並影響我們派付任何股息的相對價值。目前，我們尚未進行任何對沖交易來降低外匯風險。

人民幣匯率變動受(其中包括)政治、社會及經濟環境變化的影響。我們的業務主要由我們在中國營運的附屬公司開展，我們的所有收益及支出均以人民幣計值。外幣兌換及匯款受中國外匯法規管制、包括但不限於《中華人民共和國外匯管理條例》及《結匯、售匯及付匯管理規定》。

我們無法保證有足夠的外匯來滿足我們的外匯需求。此外，根據上述制度，我們在經常賬戶下進行的外匯交易(包括支付股息)毋須事先獲得國家外匯管理局批准，但我們必須出示相關交易證明文件，並在中國境內擁有外匯業務許可證的指定外匯銀行進行有關交易。然而，資本賬戶下的外匯交易仍然受到限制，並需獲得國家外匯管理局及其他相關中國政府機構的批准或註冊。倘外匯不足，可能會限制我們獲得足夠外匯向股東支付股息或履行任何其他外匯責任的能力。倘我們無法為上述任何目的將人民幣兌換成任何外匯，我們潛在的境外資本支出計劃甚至我們的業務均可能受到重大不利影響。

風險因素

我們在中國營運的附屬公司支付股息受到中國法律的限制

我們通過在中國營運的附屬公司經營大部分核心業務。中國法律規定，股息只能從按照中國會計原則計算的除稅後溢利支付。中國法律規定，中國公司(包括外商投資企業)必須將除稅後溢利的10%撥作法定儲備金，直至累計法定儲備金達到註冊資本的50%。該等法定儲備金不能用作分派現金股息。由於我們取得營運資金及償債能力取決於從中國附屬公司獲得的股息，因此，倘我們的主要資金來源及使用受到任何限制，均可能對我們的營運資金及償債能力產生不利影響。

本公司可能須就全球收入按企業所得稅法繳納中國企業所得稅

本公司根據開曼群島法律註冊成立，間接持有中國附屬公司的權益。根據企業所得稅法及相關的《中華人民共和國企業所得稅條例》，根據中國境內法律成立的企業、或根據外國(地區)法律成立，但「實際管理機構」位於中國的企業，就中國稅務而言被視為居民企業。倘任何實體就中國稅務而言被視為居民企業，則須就其全球收入按25%的統一稅率繳納中國稅。「實際管理機構」是指對企業的業務、人員、賬目及財產擁有重要及全面管控權的機構。於二零零九年四月，國家稅務總局頒佈《國家稅務總局關於境外註冊中資控股企業依據實際管理機構標準認定為居民企業有關問題的通知》，澄清由中國企業控制的外國企業的「實際管理機構」的認定標準。就企業而言，該等標準包括(i)負責日常經營的高級管理人員主要在中國境內；(ii)財務及人力資源決策於中國境內作出或須經中國境內批准；(iii)主要資產、會計賬簿及記錄、公司印章、董事會及股東會議記錄在中國境內或在中國境內保存；(iv)50%或以上有表決權的董事會成員或高級執行人員常住中國境內。倘本公司被中國稅務機關根據企業所得稅法認定為中國居民企業，本公司可能須就其全球收入按25%的稅率繳納中國企業所得稅。

倘我們不再享有稅務優惠待遇，或倘中國稅務機關成功質疑我們稅務責任的計算方法，我們的經營業績將受到重大不利影響

於往績記錄期間，我們享有多項稅務優惠待遇。廣州隨手播已於二零二二年十二月二十二日取得相關政府部門頒發的「高新技術企業證書」，有效期為三年，其後再重續三年。根據中國企業所得稅法，廣州隨手播享有按經調減的15%稅率徵收所得稅的優惠待遇。除被認定為高新技術企業外，廣州隨手播自二零二零年起根據中國相關法律及法規獲認定為軟件或集成電路企業，因此於二零二四財年及二零二五財年可享有12.5%的所得稅優惠稅率。有關本集團所適用稅制的進一步詳情，請參閱本文件「監管概覽—稅務法規」。

風險因素

中國政府相關機關可酌情決定何時、在何種情況下或是否應向我們提供稅務優惠待遇。稅務優惠我們不能保證與我們的稅務優惠待遇相關的法律或法規或政府政策不會發生變化，也不能保證我們目前享有稅務優惠待遇的資格不會取消。倘我們的稅務優惠待遇減少、暫停、中止或取消，並可能對我們收回應收稅款產生不利影響，則我們的業務、財務狀況及盈利能力將受到不利影響。

中國有關股息分配的稅法可能會對我們的經營業績產生不利影響，我們向投資者派付股息及出售股份的收益或須根據中國稅法繳納預扣稅

根據企業所得稅法，外商投資企業向其非中國母公司支付來源於中國境內的股息，須按20%的適用稅率繳納預扣所得稅。然而，根據企業所得稅法實施細則，此種情況下適用10%的經下調預扣所得稅率稅率。此外，由於國家稅務總局與香港特別行政區於二零零六年八月二十一日頒佈，並於二零零八年六月十一日、二零一零年十二月二十日、二零一六年三月九日及二零一九年十二月三十一日修訂的《內地及香港特別行政區關於對所得避免雙重徵稅及防止偷漏稅的安排》（「香港稅務條約」），就於中國香港註冊成立的公司而言，倘於特定中國附屬公司所持權益為25%或以上，則其自該中國附屬公司收到的股息須繳納稅率為5%的預扣所得稅附屬公司附屬公司附屬公司；倘於該附屬公司所持權益低於25%，稅率則為10%。就股息而言，國家稅務總局於二零一八年二月三日頒佈《國家稅務總局關於稅收協定中「受益所有人」有關問題的公告》（「第9號公告」）規定，在稅務條約中關於股息、利息或特許權使用費的稅務待遇方面確定申請人的「受益所有人」身份時，應考慮以下幾個因素，包括但不限於申請人是否有義務在十二個月內將超過50%的收入支付給第三國或地區的居民、申請人經營的業務是否構成實際經營活動，以及稅務條約的對方國家或地區是否不對相關收入徵稅、免稅或以極低稅率徵稅。第9號公告進一步規定，申請人擬證明其「受益所有人」身份的，應根據《國家稅務總局關於發佈〈非居民納稅人享受稅收協定待遇管理辦法〉的公告》向有關稅務機關提交相關文件。根據第9號公告，香港附屬公司有可能不被視為任何該等股息的「受益所有人」，而該等股息須按10%的稅率繳納預扣所得稅，而非按香港稅務條約適用的5%優惠稅率繳稅。

此外，由於企業所得稅法及其實施細則的發展，10%的預扣稅率也可能適用於支付給非居民企業投資者（不包括個人自然人）的股息，只要該股息來源於中國境內。同樣，倘該等投資者轉讓我們的股份所變現的任何收益被視為來源於中國境內的收入，則亦須按10%的稅率繳納預扣所得稅。倘我們被視為中國居民企業，目前尚不清楚我們就股份支付的股息是否會被視為來源於中國境內的收入並須繳納中國所得稅。倘我們根據企業所得稅法的規定須就支付給外國股東的股息預扣中國所得稅，或倘閣下須就轉讓股份支付中國所得稅，閣下對我們股份的投資價值可能會受到不利影響。

風險因素

間接轉讓中國居民企業股權或歸屬於非中國公司的中國機構其他資產，或非中國公司所擁有位於中國的不動產，均可能需履行納稅責任

我們面臨私募股權融資交易、私人股份轉讓及涉及非居民投資者轉讓本公司股份的股份交換的申報及後果的不確定性。根據國家稅務總局於二零一五年二月三日發佈的《關於非居民企業間接轉讓財產企業所得稅若干問題的公告》(「第7號文」)，非中國居民企業通過實施不具有合理商業目的的安排，「間接轉讓」中國居民企業的非中國控股公司股權等財產(「間接轉讓」)，以減少、規避或延期繳納中國企業所得稅者，應重新定性及確認為直接轉讓中國應稅財產。因此，間接轉讓所得的收益可能須繳納中國企業所得稅，亦視乎被轉讓中國應稅財產的性質可能觸發稅務申報或預扣稅責任。根據第7號文，「中國應稅財產」指非中國居民企業直接持有，且轉讓取得的所得應在中國繳納企業所得稅的中國境內機構、場所財產、中國境內不動產、中國居民企業的權益性投資資產等。判斷交易安排是否有「合理商業目的」時將考慮的特徵包括：相關境外企業股權主要價值是否來自於中國應稅財產；相關境外企業資產是否主要由直接或間接在中國境內的投資構成，或其取得的收入是否主要來源於中國境內；境外企業及直接或間接持有中國應稅財產的下屬企業實際履行的功能和承擔的風險是否能夠證實企業架構具有經濟實質；業務模式及組織架構的存續時間；直接轉讓中國應稅財產交易的可替代性；及於中國境外進行間接轉讓的稅務情形及其適用的稅收協定或相似安排。就中國境內機構或外國企業營業場所資產的境外間接轉讓而言，相關收益將納入被轉讓的中國境內機構或營業場所年度企業報稅，並因此須按25%的稅率繳納中國企業所得稅。倘若相關轉讓有關在中國的不動產或中國居民企業的股權投資，與非居民企業在中國的機構或營業場所並無關連，10%的中國企業所得稅將適用，視乎根據適用稅收協定或類似安排是否有稅收優惠待遇，而有責任作出轉讓付款的一方將有預提責任。倘若納稅人未能預扣任何或充足稅項，轉讓人須於法定時限內親身向主管稅項機構申報及繳納有關稅項。轉讓人滯納適用稅項須繳付滯納金。

目前，第7號文並不適用於投資者通過公開證券交易所銷售股份(該等股份通過公開證券交易所交易收購所得)。然而，我們無法向閣下保證中國稅務當局會否調整任何資本收益及就任何內部重組訂明稅務申報及預扣或納稅義務及相關罰款，而我們的中國附屬公司可能會被要求協助報稅。因並非通過公開證券交易所轉讓股份而徵收的任何中國稅項或有關收益的任何調整將導致我們產生額外成本，並可能對閣下於本公司的投資價值產生負面影響。

風險因素

中國稅務機關加強審查收購交易可能導致進一步的稅務責任，並對我們的業務經營、收購或重組策略或閣下於我們的投資價值有負面影響

國家稅務總局於二零零九年十二月發佈(自二零零八年一月一日起追溯生效)的《關於加強非居民企業股權轉讓所得企業所得稅管理的通知》(「**國家稅務總局第698號通知**」)載列規管(其中包括)適用於間接轉讓的稅制的規則及規定。於二零一五年二月三日，國家稅務總局頒佈第7號文。第7號文取代了國家稅務總局第698號通知有關間接轉讓的規定，但未涉及國家稅務總局第698號通知其他仍然有效的條文。第7號文不僅將其稅務管轄權延伸至國家稅務總局第698號通知所載間接轉讓，亦延伸至通過離岸轉讓海外中間控股公司轉讓其他應納稅資產的交易。此外，第7號文就評估合理商業目的訂有較國家稅務總局第698號通知更清晰的標準，並就內部集團重組及通過公開證券市場買賣股權引入安全港。第7號文亦為應納稅資產海外轉讓人及受讓人(或有責任就轉讓付款的其他人士)帶來挑戰。倘若非居民企業通過出售海外控股公司的股權間接轉讓應納稅資產(即間接轉讓)，則非居民企業(不論轉讓人或受讓人)或直接擁有應納稅資產的中國實體或須向相關稅務機關報告該間接轉讓。根據「實質重於形式」原則，如境外控股公司無合理商業目的，且設立目的為減稅、避稅或遞延繳納中國稅項，中國稅務機關則可否認其存在。因此，有關間接轉讓產生的收益或須繳納中國企業所得稅，而受讓人或有責任就轉讓付款的其他人士有責任就轉讓中國居民企業股權預扣適用稅項(目前稅率為10%)。倘若受讓人未能預提稅項及轉讓人未能繳納稅項，轉讓人及受讓人均可能受到中國稅務法律法規處罰。

於二零一七年十月十七日，國家稅務總局頒佈《關於非居民企業所得稅源泉扣繳有關問題的公告》(「**第37號公告**」)，其中包括於二零一七年十二月一日取代國家稅務總局第698號通知。第37號公告進一步詳述及闡明國家稅務總局第698號通知關於非居民企業所得稅扣繳辦法，取代了第7號文的若干規定。非居民企業未按照企業所得稅法第39條規定申報繳納稅款的，稅務機關可以責令限期繳納，非居民企業應當按照稅務機關確定的期限申報繳納稅款；然而，非居民企業在稅務機關責令限期繳納前自行申報繳納稅款的，視為已按期繳納稅款。

第7號文及第37號公告的應用存在不確定因素。例如，雖然「間接轉讓」一詞尚未明確界定，但據了解，有關中國稅務機關就向與中國無直接聯繫的多類境外實體索取資料方面有司法管轄權。倘若稅務機關釐定有關交易欠缺合理商業目的，該等稅務機關或會認為第7號文及第37號公告適用於非居民投資者先前於本公司的投資(如有)。因此，我們及我們現有的非居民投資者可能須承擔根據第7號文及第37號公告繳稅的風險，且可能須耗用寶貴資源以遵守第7號文及第37號公告，或證明我們毋須根據第7號文及第37號公告繳稅，因而可能會對我們的財務狀況及經營業績或該等非居民投資者於我們的投資有重大不利影響。我們已經且或會進行涉及公司架構變動的收購，且過往我

風險因素

我們的股份由若干當時股東轉讓予現有股東。我們無法向閣下保證，中國稅務機關不會酌情調整任何資本收益及向我們施加納稅申報責任，或要求我們就中國稅務機關對此的調查提供協助。任何就股份轉讓徵收的中國稅項或任何對有關收益的調整均會導致我們產生額外成本，可能對閣下於我們的投資價值有負面影響。

與[編纂]有關的風險

我們的股份過往並無公開市場，因此其流動性及市場價格可能會出現波動

[編纂]完成前，我們的股份並無公開市場。概不保證在[編纂]完成後，我們的股份能否形成或維持活躍的交易市場。[編纂]為本公司與[編纂]（為其本身及代表[編纂]）磋商的結果，可能並不代表我們的股份於[編纂]完成後的成交價。[編纂]完成後，我們的股份市價可能隨時跌破[編纂]。此外，我們的各控股股東須受[編纂]起計為期六個月的禁售期規限，此舉將限制該等控股股東出售其股份，從而減少我們股份於禁售期內的公眾持股量，惟慣例例外情況除外。因此，該等人士於禁售期內不出售我們的股份，可能會導致或至少導致我們的股份在市場上的流動性受到限制，這可能會影響股東出售其股份的現行市價。

我們股份的[編纂]價可能會波動，可能會導致閣下出現重大虧損

我們股份的[編纂]價可能會因我們無法控制的因素（包括香港、中國內地、美國及世界其他地方證券市場的整體市況）而波動，甚至可能大幅波動。特別是，主要在中國開展業務並在香港[編纂]的其他公司的[編纂]表現及波動可能會影響我們股份價格的波動及[編纂]量。一些以中國為基地的公司證券已經在香港[編纂]，還有一些公司正在準備在香港[編纂]。當中一些公司出現大幅波動，包括於發售後價格大幅下跌。該等公司的證券在[編纂]時或[編纂]後的交易表現可能會影響投資者對在香港[編纂]的中國公司的整體情緒，從而可能影響我們股份的交易表現。不論我們的實際經營業績如何，該等廣泛的市場及行業因素均可能對我們股份的市場價格及波動性產生重大影響。

閣下的投資將被立即攤薄，且日後亦有可能進一步被攤薄

由於我們股份的[編纂]高於緊接[編纂]前的每股綜合[編纂]，因此在[編纂]購買我們股份的買家的[編纂]經調整綜合[編纂]將立即被攤薄。我們現有股東所持股份的[編纂]經調整綜合每股[編纂]將有所增加。此外，倘我們將來為籌集更多資金而增發股票，我們的股票持有人的權益可能會進一步被攤薄。

風險因素

我們已於●採納購股權計劃，進一步詳情請參見「法定及一般資料—D.購股權計劃」。根據購股權計劃新授出的任何購股權、購股權或我們可能不時授出的任何其他以股份為基礎的補償可能導致我們的已發行股本增加，進而可能導致我們的股東在本公司的持股權益被攤薄及每股盈利減少。

實際出售或預期出售大量股份或可供出售的股份，特別是由我們的董事、高級職員、控股股東及[編纂]投資者進行的出售，可能會對我們股份的市價產生不利影響

未來大量出售我們的股份，特別是由我們的董事、高級職員、控股股東及[編纂]投資者進行的出售，或對該等出售的認知或預期，可能會對我們的股份在香港的市場價格以及我們在未來以我們認為合適的時間及價格籌集股本的能力產生負面影響。我們的控股股東所持有股份須受[編纂]起計為期六個月的禁售期規限。有關可能適用於未來銷售股份的限制的更多討論，請參閱「[編纂]—[編纂]安排及開支」。儘管我們目前並不知悉有關人士有意於禁售期屆滿後出售大量股份，但概不保證彼等不會出售任何彼等目前或日後可能擁有的股份。

倘證券或行業分析師並無公佈有關我們業務的研究報告，或關於股份的建議出現不利變動，則股份的市價及成交量或會下跌

行業或證券分析師所發佈關於我們或我們業務的研究報告將會影響股份的交投市場。如報道我們的一名或多名分析師調低股份評級，股份的價格很有可能下跌。如一名或多名分析師停止將本公司納入研究範圍或不能定期發佈有關我們的研究報告，我們可能會失去金融市場的曝光率並導致股票價格或成交量下跌。

我們未必可支付股份的任何股息

我們無法保證於[編纂]後何時及如何分派股息。宣派股息由董事會提議，並根據多項因素釐定及受多項因素限制，如我們的業務及財務表現、資本及監管規定以及整體業務及經營情況。日後即使財務報表顯示營運獲利，我們亦可能並無足夠或任何利潤可向股東作出股息分派。

投資者於強制實施股東權利方面或會面臨困難

本公司為於開曼群島註冊成立的獲豁免有限公司，開曼群島法例在若干方面與香港或投資者可能身處的其他司法權區的法例存在差異。本公司的公司事務受大綱及細則、公司法及開曼群島普通法規管。根據開曼群島法例，股東對本公司及／或董事採取法律行動的權利、少數股東提起的訴訟及董事對本公司應負的受信責任在很大程度上受開曼群島普通法規限。開曼群島普通法部分源自開曼群島相對有限的司法判例以及英國普通法，後者對開曼群島法院具有說服力，但不具有約束力。開曼群島法例下

風險因素

股東權利及董事的受信責任可能不如香港或投資者所在的其他司法權區的成文法或司法先例規定的那樣明確。尤其是，開曼群島的證券法律體系不夠完善。因此，綜上所述，與香港公司或於其他司法權區註冊成立的公司的股東相比，股東在面對本公司管理層、董事或主要股東採取行動時行使其權利可能會面臨更多困難。

我們無法保證本文件所載自政府官方來源所獲取的若干事實、預計及其他統計數據的準確性或完整性

本文件(尤其是「業務」及「行業概覽」章節)載有有關中國的企業直播服務及SaaS解決方案以及線上營銷解決方案市場的資料及統計數據。該等資料及統計數據來自我們委託編製的第三方報告及公開可得來源。我們、[編纂]、[編纂]、獨家保薦人、[編纂]、[編纂]、[編纂]或參與[編纂]的任何其他方均未獨立核實來自政府官方來源的有關資料，亦不對其準確性作出聲明。該等資料及數據涉及風險及不確定性，且視乎多項因素而定，故此不應過度依賴該等資料及數據。閣下應詳加考慮對該等資料或統計數據的重視性。

閣下應仔細閱讀整份文件，且不應依賴報章報道或其他媒體所載有關我們及[編纂]的任何資料

在本文件日期後但於[編纂]完成前，可能有關於我們及[編纂]的報章及媒體報道，當中可能載有(其中包括)有關我們及[編纂]的若干財務資料、預測、估值及其他前瞻性資料。我們並無授權報章或媒體披露任何有關資料，亦不就有關報章報道或其他媒體報道的準確性或完整性或任何新聞媒體或其他媒體就本公司股份、[編纂]或本公司所發表的預測、觀點或意見的公平性或恰當性承擔責任。我們不就關於我們的任何預測、估值或其他前瞻性資料是否適當、準確、完整或可靠發表聲明。倘有關陳述與本文件所載資料不一致或相抵觸，我們對此不承擔任何責任。因此，有意投資者應注意僅依據本文件所載資料作出投資決定，而不應依賴任何其他資料。