

風險因素

[編纂]我們的H股涉及風險。於[編纂]我們的H股前，閣下應仔細考慮本文件中的所有資料，包括我們的綜合財務報表及相關附註。

任何該等風險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，其中若干風險超出我們的控制範圍。我們目前尚不知悉或未於下文明示或暗示的其他風險及不確定因素，或我們目前認為不重大的其他風險及不確定因素，亦可能會有損我們的業務、財務狀況及經營業績。閣下在考慮我們的業務及前景時，應計及我們所面臨的挑戰(包括本節所論述者)。我們H股的[編纂]可能因該等風險中的任何一種下跌，閣下或會損失部分或全部[編纂]。本文件亦載有涉及風險和不確定因素的前瞻性資料。我們的實際業績可能因若干因素(包括下文及本文件其他地方所述的風險)而與前瞻性陳述中的預期出現重大差異。

與我們的業務及行業相關的風險

我們在一個正迅速演變的行業經營。

我們的業務表現與該行業的發展緊密相關並取決於其發展。視覺內容服務行業持續顯著演變，其特點為技術快速進步(包括在內容創作、處理及分發中採用AI技術)、來自新興AI平台及服務提供商的競爭加劇，以及監管要求不斷演變且日益嚴格，尤其是在內容合規、知識產權保護及數據安全方面。AI生成內容及智能內容生產工具的日益普及，可能會改變市場動態、降低部分細分領域的准入門檻並加劇價格競爭，這或會對我們的市場地位、定價戰略及收入增長產生不利影響。此外，客戶偏好的變化(包括對定製化、實時及多形態內容解決方案的需求增加)可能要求我們不斷升級我們的服務產品、平台及技術。

我們經營所在行業正迅速演變。倘若我們未能有效應對該等行業變化，或行業發展方式與我們的預期不同(包括技術演進、競爭格局或監管環境方面)，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。

我們的業務取決於我們預測客戶偏好並向其提供高質量內容的能力。

視覺內容行業的客戶需求、偏好以及付款意願一直並預期將持續不斷變化。

我們的業務成功取決於我們預測客戶偏好並提供滿足其不斷變化的需求的高質量內容的能力。為吸引及挽留客戶，我們必須提供多樣化的內容、推出創新服務，並提供令人滿意的體驗。未能如此行事則可能會對我們留住現有客戶及吸引新客戶的能力造成重大不利影響。

由於客戶偏好及行業標準不斷演變，倘若我們未能及時且準確地預測客戶偏好的變化，或未能相應調整我們的業務戰略，我們可能無法持續提供滿足客戶預期的服務，且我們的業務、財務狀況、經營業績及增長前景可能會受到重大不利影響。

風險因素

若內容提供者未能獲得上傳內容所需的所有必要知識產權，我們可能會面臨相關風險。

我們依賴大量內容提供者向我們供應及授權內容，我們對相關知識產權權屬文件的完整性及準確性的控制權可能有限。若內容提供者未能獲得上傳內容所需的所有必要知識產權，我們可能會面臨相關風險。我們平台上發佈的內容可能導致我們被第三方指控侵犯知識產權、不正當競爭、侵犯隱私、誹謗及違反第三方權利的其他行為。特別是，若干具有特定屬性的權利(如肖像權及財產權)在相關內容用於商業目的前，需要完整且有效的授權。該等文件中的任何缺陷、遺漏或不一致之處，均可能引發與肖像權、隱私權或財產權有關的糾紛。我們無法向閣下保證我們所實施的措施將完全防止該等指控。若出現該等指控，我們可能須對此作出回應，這可能產生大量成本並分散我們的資源。

此外，若與該等指控有關的任何爭議出現不利結果，我們可能須移除或停止許可該等內容、暫停或限制相關服務、採取其他補救措施、支付損害賠償或履行對客戶的補償義務。前述任何一項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。

倘任何內容被視為違反任何適用法律或法規，或被認為不恰當或具冒犯性，則我們可能會受到重大不利影響。

未能識別及防止非法、不當或冒犯性內容在我們的平台被上傳或展示，可能使我們面臨監管措施、罰款及聲譽損害。監管部門可能要求我們刪除該等內容或禁用若干平台功能，這可能會干擾我們的營運。例如，於2019年，我們曾因未能履行我們有效管理及監督用戶上傳內容的責任而受到一項行政處罰。相關缺陷此後已在我們加強的內部控制支持下得到整改。請參閱「業務 — 法律程序及合規事項 — 合規」。

如果未能有效識別、監控及阻止可能被視為不當或違反適用法律法規的內容的傳播，我們可能面臨監管措施、罰款及聲譽損害，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。

我們的成功部分取決於我們與內容提供者的穩定關係。

我們的成功取決於與內容提供者維持穩定且協作的關係。該等內容提供者對於確保穩定供應優質及相關內容，從而吸引並留住客戶至關重要。我們於平台提供各項功能，使內容提供者能夠上傳、標記、編輯及分發內容，且通常能成功鼓勵其參與。然而，我們無法保證內容提供者將繼續提供滿足市場需求的內容，或繼續留存在我們的平台。

倘內容提供者減少其貢獻、停止上傳內容或倘其內容質量或相關性未能符合我們客戶的預期，我們的客戶群可能會縮減，進而或會導致收入減少，並對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。我們與內容提供者的關係出現任何惡化，或高質量內容的供應中斷，均可能對我們的增長前景造成重大不利影響。

風險因素

具體而言，我們已建立內容創作者社區，支持內容提供者與用戶之間的内容分發及互動。我們的内容提供者不僅利用我們的平台分發其内容，亦在結構化的社區環境中進行互動。然而，我們可能無法維持及進一步發展該等社區，且可能不再是我們内容提供者的首選平台。

例如，隨著我們的内容提供者人數增加，我們在有效管理及引導内容提供者遵守我們的平台規則及標準方面可能會遇到困難。倘未能維持我們社區的質量、完整性或秩序，可能會對用戶體驗及内容供應產生不利影響，進而可能對我們的業務及經營業績產生重大不利影響。

負面宣傳可能損害我們的品牌形象、聲譽及市場認可度，進而可能對我們的市場競爭力及可持續發展產生不利影響。

我們的品牌形象、聲譽及市場認可度可能受到多種因素的影響，包括：(i) 客戶對我們服務的滿意度；(ii) 我們的社區文化及與内容提供者的關係；(iii) 我們的營銷活動、新業務舉措以及我們產品和服務的市場接受度；及(iv) 與我們有關的公開及媒體報導（無論是否經證實），包括在社交媒體及其他線上平台上的討論。

我們管理著一個從廣泛的内容提供者、授權方及業務合作夥伴網絡中獲取内容的海量内容庫，且我們經營所處的環境在版權合規性、内容治理、授權實務、授權鏈及權利管理方面受到更為嚴格的公眾監督。過去，我們曾因版權合規性、權利信息呈現及授權實務的某些方面而受到負面的公眾及媒體關注，這對我們的品牌形象及市場認知產生了不利影響。在若干情況下，公眾對某一事項的認知可能在所有相關事實確立之前或在司法、監管或其他程序結束之前就已形成，且隨後可能與該等程序的最終裁決或結果不一致。儘管我們制定了旨在核實權利信息及授權狀態的政策和程序，但有關内容所有權、授權狀態、許可權利或内容使用的爭議、指控或糾紛仍可能不時發生，特別是在考慮到我們内容庫的規模、複雜性及持續演變的性質的情況下。

倘今後發生類似事件、指控、爭議、糾紛或負面宣傳，無論其是非曲直或最終結果如何，均可能對我們的聲譽、品牌形象及市場認知產生重大不利影響。任何重大或長期的聲譽損害都可能削弱客戶信任、内容提供者參與度及業務關係，削弱我們的競爭地位及拓展新業務領域的能力，並最終對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生重大不利影響。

倘若我們無法持續進行技術創新或銷售新服務，或無法滿足用戶需求，則我們增長收入的能力可能會受損。

我們的增長取決於我們能否持續創新、可靠地為現有服務增值以及部署新功能。例如，AI技術的開發和部署以及數字資產管理服務的提供需要額外的資本和資源。如果我們的平台、系統及數據處理能力無法持續改進，我們的運營可能會遭受意外的系統中斷、性能緩慢或服務水平不可靠等問題，任何該等問題均可能對我們的聲譽以及吸引及留住用戶的能力產生負面影響。

風險因素

我們的增長亦部分取決於我們識別及開發新服務以及提升現有服務的能力。開發新服務、提升現有服務以及及時將該等服務推向市場的過程既複雜又充滿不確定性，而由於產品規劃及時機、技術障礙或資源缺乏等挑戰，我們未必能成功執行我們的戰略。

此外，我們不能保證其他人士開發的服務及技術不會導致我們現有的服務或技術落伍或競爭力下降。倘若我們未能成功開發新服務或提升現有服務，我們的市場競爭能力、吸引及留住客戶的能力可能會受損。

我們面臨著與使用AI技術及AI生成內容相關的法律風險及業務影響。

於開發、推出及營運AI相關服務的過程中，由於AI領域的相關法律法規、司法實務及行業標準仍在不斷發展變化，我們無法保證所有訓練數據的來源、所有權、授權範圍及使用方式不會受到質疑或挑戰。日後相關法律、法規、監管規定或司法解釋若出現變動，可能會限制我們獲取、使用或處理若干訓練數據的能力，或要求我們調整模型開發方式、刪除相關數據、終止使用特定數據集、重新取得授權，亦可能產生額外費用，從而增加我們的營運成本，並對我們的產品開發計劃造成不利影響。

由我們的AI技術生成或輔助生成的內容，可能會被第三方指稱與其作品、商標、聲音、肖像或其他受法律保護的內容相似，或被指控侵犯第三方的版權、商標權、專利權、商業機密、人格權或其他法律權益。即使該等指控最終被判定為無事實根據，我們仍可能需要投入大量時間及資源作出回應，並可能產生與訴訟、仲裁、監管調查、和解、損害賠償、許可費或其他相關開支有關的成本。

就AI生成內容的所有權、可保護性、權利範圍及責任分配而言，不同司法管轄區的法律條文及司法實踐各不相同，且在不斷發展。倘相關法律、法規、監管政策或司法實踐發生變動，導致我們或我們的客戶無法按預期取得、持有、許可、執行或以商業方式利用與AI生成內容相關的權利，或對我們施加額外的法律責任，則該等變動可能會減少客戶對我們服務的需求，並對我們的業務、財務狀況、經營業績及未來前景產生不利影響。

我們未必能夠防止他人未經授權使用我們的知識產權、進行不公平競爭、誹謗或作出其他侵犯我們權利的行為，而該等行為可能會損害我們的業務及競爭地位。

我們依賴龐大內容庫，包括自有內容及由內容提供者提供的內容，內容提供者授予我們使用、分發及以其他方式利用該等內容的權利，以及在適用情況下於該等授權範圍內就保護相關知識產權採取行動。任何第三方未經授權使用我們的知識產權可能降低我們內容的感知獨特性及商業價值，並對我們的現有及未來運營以及聲譽產生不利影響。

然而，防止及監管未經授權使用我們的內容及相關數據資產的行為較為困難且代價高昂。儘管我們綜合運用專利、版權、商標及商業秘密法律，以及規管內容使用的合約安排及平台規則，以保護我們的知識產權，第三方可能仍會嘗試複製或以其他方式獲取及使用我們的知識產權，包括透過未

本文件為草擬本，其所載資訊不完整及或作更改。閱讀有關資料時，必須一併細閱本文件首頁上「警告」一節。

風險因素

經授權的下載、重新分發或在授予的許可範圍外使用，或尋求法院宣告其並未侵犯我們的知識產權。另外，他人可能從事構成不正當競爭、誹謗或違反我們權利的其他行為，這可能損害我們的業務、聲譽及競爭地位。

針對我們的其他不法行為亦難以防範及監管。我們無法向閣下保證，我們所採取的措施可防止我們的權利遭到盜用。此外，倘若我們無法有效保護我們的知識產權，我們可能會經歷內容需求減少、客戶流失或面臨更大的定價壓力，其中任何一項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。

我們可能須遵守有關網絡安全、隱私及數據保護的複雜且不斷演變的法律、法規及政府政策。

在我們的運營過程中，我們主要從內容提供者及內容用戶處收集和處理數據，安全存儲和維護該等數據至關重要。該等數據可能包括內容元數據、用戶互動數據以及透過我們的平台及服務產生的其他營運數據。由於各司法管轄區的隱私和數據保護法律複雜且不斷演變，我們無法向閣下保證我們的措施始終與不斷演變的監管預期或解釋完全一致。任何實際或聲稱與適用數據保護要求不符的情況，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產生不利影響。

我們可能還需遵守境外數據保護制度，尤其是與我們的海外業務及國際內容分發安排相關的制度。對該等法律及法規的詮釋及應用在不同司法管轄區可能有所不同，且任何法規變動或額外合規要求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。

任何數據安全事件(包括未經授權訪問、數據丟失或泄露)或與我們的數據慣例有關的監管查詢、審查或調查，均可能導致調查、處罰、對我們服務的限制或對我們平台運營的干擾。尤其是，監管要求之變動或與數據處理、儲存或跨境數據傳輸相關的執法實踐演變，可能要求我們修改系統或業務流程，或限制我們平台的若干數據相關功能。

此外，遵守該等法律可能會增加成本或要求對我們的營運作出變動，包括對數據安全、內部控制及合規系統進行額外投資，這可能對我們的業務產生不利影響。

我們可能無法有效實施我們的業務戰略。

我們的持續增長取決於我們有效實施業務發展戰略的能力。成功執行該等戰略需要我們(其中包括)有能力維持及擴展我們的內容提供者網絡、持續提供滿足不斷變化的客戶需求的內容、增強我們的平台功能，以及有效管理我們在不同業務板塊及市場的運營及合規義務。

隨著我們業務持續演進(包括應用場景及地理覆蓋範圍的擴展)，我們的運營及管理複雜性預期將有所增加。我們可能在確保我們的戰略規劃、制度框架、組織架構及運營管理保持有效並與我們的業務擴展保持一致方面面臨挑戰。該等領域的任何效率低下或不足，均可能對我們的管理效率及執行戰略的能力產生不利影響。

此外，我們可能難以協調內容供需、優化平台營運、開發新服務並推動其商業化，亦難以合乎成本效益並及時應對監管政策及市場環境的變化。倘若我們未能有效或在預期時間及預算內執行我

本文件為草擬本，其所載資訊不完整及或作更改。閱讀有關資料時，必須一併細閱本文件首頁上「警告」一節。

風險因素

們的業務戰略，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響，且我們的增長前景可能受到限制。

我們的國際運營受到與國際合作夥伴及市場狀況相關的不確定性影響，這可能對我們的業務及經營業績產生不利影響。

我們主要依賴與國際合作夥伴的合作以觸達及服務海外客戶。該等合作夥伴包括全球新聞通訊社、視覺內容代理商與發行平台。我們向該等合作夥伴授權部分內容，由其在海外市場向其客戶群分發及(如適用)再授權該等內容。國際合作夥伴通常對其在相關海外市場的分發活動及客戶關係自行負責。我們通常根據該等內容的下游商業化情況，依照相關安排收取授權費用及(如適用)稿費。因此，我們從海外市場產生的收入部分取決於該等合作夥伴在分發、營銷及變現我們內容方面的有效性。

若我們的國際合作夥伴遇到營運困難、減少推廣力度、失去市場份額、遭遇財務困難、未能有效商業化我們的內容或未能按預期履約，則海外市場對我們內容的需求可能下降，我們的海外商業化機會可能受到不利影響。此外，與報告、結算、稿費計算或其他合作安排有關的延遲、差異或爭議，可能影響我們確認收入的時間或金額，延誤我們的業務發展計劃，或對我們的現金流量及經營業績產生不利影響。此外，我們的國際合作可能亦受到市場狀況、行業慣例、技術發展、合作夥伴特定的業務情況、地緣政治發展、貿易限制、制裁或影響我們合作夥伴或相關市場的適用法律法規變化的影響。若發生上述任何風險，我們的海外收入、商業化機會、業務發展計劃及國際增長前景可能受到不利影響。

過往財務表現可能未必反映我們未來的表現。

我們過往的財務表現可能未必反映我們未來的表現。於往績記錄期間，於2023年、2024年及2025年，我們的收入分別為人民幣780.8百萬元、人民幣811.2百萬元及人民幣778.5百萬元，而我們年內利潤分別為人民幣154.0百萬元、人民幣130.2百萬元及人民幣92.7百萬元。於往績記錄期間，我們的財務表現(包括盈利能力)經歷了波動。

我們未來的增長及盈利能力受多種因素影響，其中許多因素超出我們的控制範圍，包括我們的業務發展戰略是否成功實施、宏觀經濟狀況的變化、不斷演變的監管要求、技術發展(例如AI的進步)以及行業內競爭格局的變化。該等因素可能對客戶需求、我們的成本結構以及我們的整體經營表現產生重大影響。

此外，我們無法向閣下保證我們將能夠按計劃或完全成功地實施我們的業務發展戰略。實施該等戰略可能需要大量資本投入，而我們可能無法及時或完全實現該等投入的預期回報。因此，投資者不應依賴我們任何過往期間的經營業績作為我們未來表現的指標。

風險因素

我們的收購及投資活動以及其他戰略交易可能帶來管理、整合、營運及財務風險，該等風險可能阻礙我們實現所進行收購的全部預期效益。

作為我們增長戰略的一部分，我們已參與且未來可能參與收購、投資及其他戰略交易，以實現新服務多元化，或更有效地進入各地區市場。該等交易涉及重大整合、營運及財務風險。整合所收購品牌、業務或技術的過程可能涉及與文化接軌、系統協調、留任關鍵人員以及整合供應與用戶資源相關的複雜情況。未能成功整合收購資產或實現預期協同效應，可能導致營運中斷，或未能達到預期的財務及戰略效益。

此外，收購、投資及其他戰略交易可能導致動用大量現金、發行具潛在攤薄效應的權益證券、產生債務、產生重大商譽減值損失、其他無形資產的攤銷費用，以及承擔被收購業務的潛在未知負債。

我們無法向閣下保證我們將成功拓展目標市場。倘若我們無法有效管理向新市場的擴張或服務的多樣化，或倘若我們的收購戰略未能產生預期回報，則我們的業務、財務狀況、經營競爭地位及營運業績可能會受到重大不利影響。

我們面臨按公允價值計入損益（「按公允價值計入損益」）計量的金融資產公允價值波動所產生的風險，以及因使用不可觀察輸入數據進行估值而帶來的不確定性。

我們按公允價值計入損益計量的金融資產，採用可能包含若干不可觀察輸入數據的估值方法計算公允價值。截至2023年、2024年及2025年12月31日，按公允價值計入損益計量的金融資產分別為人民幣45.2百萬元、人民幣15.3百萬元及人民幣147.7百萬元，其中2025年顯著增加主要歸因於我們對MiniMax的投資。請參閱「財務資料 — 綜合財務狀況表選定項目的討論 — 按公允價值計入損益計量的金融資產」。該等金融資產（包括權益工具）的公允價值受多種因素影響而波動，其中若干因素可能超出我們的控制範圍，例如市場波動、利率變動、我們的信用狀況變化以及被投資公司的表現及發展。此外，我們若干按公允價值計入損益計量的金融資產被分類為第三級金融資產，其估值涉及重大的不可觀察輸入數據及管理層判斷。該等不可觀察輸入數據未必能完全反映當前市況，且可能基於未必能實現的假設，從而產生估值不確定性。因此，該等金融資產的賬面值可能與實際交易中可變現的金額存在差異。我們按公允價值計入損益計量的金融資產公允價值的任何變動均於當期損益中確認，並可能對我們的經營業績及財務狀況產生不利影響。

我們面臨與外匯匯率波動相關的風險。

我們主要由於開展以功能貨幣以外的貨幣計值的交易而面臨外匯風險。於2023年、2024年及2025年，我們分別產生外匯虧損淨額人民幣7.0百萬元、人民幣1.3百萬元及人民幣1.5百萬元。此外，我們亦面臨因海外交易而產生的貨幣兌換風險。人民幣、美元及其他外幣之間的匯率波動，可能會影響我們的財務表現及經營業績。我們可用於減少匯率波動風險敞口的工具可能有限，且我們用於減少外匯風險敞口的工具可能並不有效。此外，該等匯率對沖工具的成本可能隨時間推移而大幅波動，

本文件為草擬本，其所載資訊不完整及或作更改。閱讀有關資料時，必須一併細閱本文件首頁上「警告」一節。

風險因素

並可能超過貨幣波動風險減少所帶來的潛在利益。中國政府可能採納進一步匯率體制改革，包括於未來使人民幣自由兌換。人民幣匯率於未來的任何波動，均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及未來前景產生重大影響。

我們的成功有賴於與若干主要客戶建立的穩固關係。

於往績記錄期間，我們的客戶主要包括新聞傳媒、品牌公司、互聯網公司及廣告代理。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，來自最大客戶的收入分別為人民幣70.4百萬元、人民幣85.6百萬元及人民幣105.2百萬元，分別佔我們同年總收入的9.0%、10.5%及13.5%。於往績記錄期間各年度，來自五大客戶的收入合計分別為人民幣172.8百萬元、人民幣192.3百萬元及人民幣187.4百萬元，分別佔我們同年總收入的22.1%、23.7%及24.1%。請參閱「業務 — 主要客戶及供應商 — 我們的主要客戶」。

我們的業務、財務狀況及經營業績取決於我們能否持續與該等主要客戶或新主要客戶合作及我們客戶的財務狀況及商業成功，以及影響行業發展的各種因素。

主要客戶需求的任何重大延遲、減少或終止都可能導致我們的收入下降，從而對我們的經營業績產生重大不利影響。我們無法向閣下保證，我們與主要客戶於往績記錄期間的關係未來能夠不受任何干擾地持續下去，亦無法保證我們能夠以商業上可接受的價格、滿意的條款、及時地為我們的服務找到替代客戶，甚至根本找不到。

我們擁有一定金額的商譽，且我們可能產生重大減值開支，這可能對我們的財務狀況及經營業績造成重大影響。

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的商譽分別為人民幣1,351.4百萬元、人民幣1,352.9百萬元及人民幣1,350.7百萬元。因收購業務而產生的商譽按成本減累計減值虧損計量。我們一般每年確定一次商譽是否出現減值。我們的管理層在評估商譽減值的可能性時需作出大量假設，請參閱本文件附錄一附註13(a)。這要求我們作出主觀假設，且與該項分析及我們管理層在評估商譽可收回性時的判斷相關的因素存在固有不確定性。倘若任何假設未能實現，或倘若所收購業務的表現與該等假設不符，我們可能須撇銷部分或全部商譽，並錄得減值虧損。商譽的任何重大減值均可能會對我們在確認期間的報告盈利造成重大影響。此外，減值費用將對我們的財務比率產生負面影響，這可能限制我們獲得外部融資的能力。

我們的業務營運依賴核心及高技能人員。

我們的成功取決於高級管理層及其他高技能人員的專業知識及奉獻精神，其中許多人選均難以替代。任何關鍵僱員的流失均可能對我們的業務營運產生不利影響。對合資格人才的競爭非常激烈，尤其是在視覺內容服務行業。我們吸引、留聘及激勵合資格人才的能力，對維持我們的增長至關重要。未能如此行事可能嚴重損害我們的業務。此外，擴充僱員隊伍及留任關鍵僱員的需求，可能會大幅增加僱員福利開支及其他相關開支。

我們在日常業務過程中可能會涉及訴訟、索賠、糾紛、監管調查或法律程序。

在我們的業務經營過程中，我們可能會涉及各種法律及監管程序。該等事項可能包括知識產權糾紛、有關內容版權合規性的監管調查或問詢、與內容提供者、用戶或業務合作夥伴的糾紛以及與數據隱私或營銷實務相關的合規審查。此外，2019年，我們就平台上的若干在線運營實踐(包括所提供

本文件為草擬本，其所載資訊不完整及或作更改。閱讀有關資料時，必須一併細閱本文件首頁上「警告」一節。

風險因素

的內容及信息服務範圍)接受了監管問詢，並被要求執行整改措施。請參閱「業務 — 法律程序及合規事項」。

該等法律程序(即使並無法律依據或最終以對我們有利的方式解決)往往需要管理層投入大量時間及精力、產生巨額法律開支，並可能導致我們須支付和解金或面臨針對我們的判決。此外，任何不利結果，甚至僅僅是該等程序的存在，均可能引致負面宣傳、損害我們的品牌聲譽及削弱消費者信任，尤其是考慮到我們平台的知名度及我們內容服務的性質。如此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。

未能就物業辦理租賃登記，可能使我們面臨行政處罰、額外合規成本及潛在業務中斷。

我們以商業上可接受的條款維持及續簽租賃協議的能力，對我們的業務營運至關重要。倘若我們未能續簽租約，或任何租約在屆滿前終止，我們可能需要搬遷，這可能導致業務中斷及額外成本。概不保證我們能以及時方式按可接受條款取得替代物業。與業主的糾紛亦可能導致提前終止及法律程序，從而對我們的業務及財務狀況造成不利影響。

此外，截至最後實際可行日期，我們於中國的所有主要租賃物業尚未向政府機關辦理所需的租賃登記。根據我們的中國法律顧問的意見，未辦理租賃協議登記並不影響租賃協議的法律效力，亦不會導致我們根據中國法律被要求遷出該等租賃物業，惟相關主管機關或會責令我們在規定期限內辦理登記，且就每份未能在期限內辦理登記的租賃協議，我們可能面臨人民幣1,000元至人民幣10,000元的罰款。倘若登記不完整導致我們的租賃權受到質疑或阻礙續租，我們可能被迫搬遷並產生重大開支，我們的日常業務經營可能會受到中斷及延誤，這可能對我們的業務營運造成重大不利影響。

任何政府補助、退稅或稅收優惠政策的終止、減少或延遲支付，均可能對我們的業務產生不利影響。

於往績記錄期間，我們受益於若干政府補助及稅收優惠政策。於2023年、2024年及2025年，我們獲得的政府補助分別為人民幣4.6百萬元、人民幣6.7百萬元及人民幣2.3百萬元。根據《中華人民共和國企業所得稅法》(「**企業所得稅法**」)及《企業所得稅法實施條例》，本公司及若干我們的附屬公司獲認定為「國家高新技術企業」，以及我們的若干附屬公司已獲認定為小型微利企業，因此於往績記錄期間享有優惠稅率。

然而，政府機關授予我們的政府補助及稅收優惠待遇會出現變動。此外，我們獲得若干優惠的資格須經定期審閱及重新認證，且概不保證我們將持續符合資格。倘若政府重大補貼終止、減少或大幅延遲，或倘若我們享有的稅收優惠資格失效，則我們的營運開支可能會增加，且我們的財務業績可能會受到重大不利影響。此外，我們在多個司法管轄區經營業務，並受限於各種當地稅務制度，而海外稅務法律或政策的變動可能使我們面臨額外的稅務風險。我們亦須接受中國及海外稅務機關進行的審閱、審計及檢查。

風險因素

對ESG事宜的日益關注可能導致採用更為嚴格的法律法規，及增加我們的合規成本。

消費者、投資者及監管機構對ESG事宜的日益關注，可能導致採用更嚴格的可持續性、道德及合規要求，這可能大幅增加我們的營運及合規成本。我們受到與環境影響、勞工慣例及企業透明度相關日益增長的預期及潛在法規所規限。未能符合該等不斷演變的標準，或未能準確傳達我們的ESG承諾，不僅可能導致法律處罰或市場準入受限（尤其是在設有嚴格可持續發展指令的地區），亦可能削弱我們在日益注重相關意識的消費者群體中的品牌吸引力。此外，實施全面的ESG相關倡議（例如改革供應鏈管理）需要大量投資及持續的營運調整。倘若我們無法將ESG原則有效融入我們的業務戰略、監控我們廣泛合作夥伴網絡的合規情況，或主動應對新的監管要求，我們可能面臨聲譽受損、市場份額流失及成本增加，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。

日後發生任何不可抗力事件、自然災害或爆發傳染病，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。

不可抗力事件、自然災害、流行病、戰爭或恐怖主義行為或其他我們無法控制的因素可能會對我們業務所在國家或地區的經濟、基礎設施及人民生活產生不利影響。我們的營運可能會受到洪水、地震、沙塵暴、暴風雪、火災或乾旱、電力、水或燃料短缺、信息管理系統故障、崩潰及失靈、意外維護或技術問題的威脅，或容易受到潛在戰爭或恐怖分子襲擊的影響。嚴重的自然災害可能會導致人員傷亡、資產毀壞以及我們的業務及營運中斷。戰爭或恐怖主義行為亦可能傷害我們的僱員、造成生命損失、擾亂我們的業務營運並損害我們的市場。任何該等因素以及我們無法控制的其他因素，均可能對整體商業氣氛及環境產生重大不利影響，導致我們經營所在國家或地區的不確定性，令我們的業務遭受我們無法預測的損失，並對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

與在我們經營業務的司法管轄區開展業務有關的風險

我們經營所在任何司法管轄區的社會及經濟政策、監管環境或任何不可預見的監管制度的任何變動，均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

我們業務的營運主要受我們經營所在司法管轄區的國家及地區層面的適用法律、規則及法規所規範。未來可能會推出與我們業務相關的新法律法規，或現行適用的法律法規可能被修訂或取代，從而要求我們在額外的監督及監管合規下開展業務。新頒布的法律法規可能在適用、解釋及執行方面面臨進一步的變化。我們亦可能受我們經營所在司法管轄區不斷變化的社會及經濟政策所影響，這可能增加我們營運的複雜性。無法保證我們能夠足夠迅速或具成本效益地適應不斷變化的監管、社會及經濟環境，倘我們無法做到，則可能對我們的營運產生不利影響並導致成本增加。

我們受生成式AI服務相關法律法規的規管。

中國國家互聯網信息辦公室（「網信辦」）於2023年7月10日發佈了《生成式人工智能服務管理暫行辦法》（「《AIGC辦法》」），該辦法規定了生成式AI服務的標準，提出了促進生成式AI技術發展的措施並明確了訓練數據處理活動和數據標註的要求。我們無法保證該等措施在任何時候都充分、有效或

風險因素

得到一致執行。主管機關可能會詢問或審查我們的合規狀況，未來的監管發展可能會施加額外或更嚴格的檢查或標籤要求。如果我們任何與AIGC相關的輸出未能滿足標識義務，或我們的內部控制被認為不足，我們可能遭受警告、通報批評、責令整改或其他監管處置，這可能會中斷我們的服務交付，導致合規成本增加或對客戶信心產生不利影響。我們還可能因輸出不準確、標籤缺陷或治理控制不足而面臨合同糾紛、索賠或其他法律責任。上述任何情形均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生重大不利影響。

閣下在向我們及我們的董事及管理層送達法律程序文件或執行外國判決時，可能會遇到困難。

我們是一間根據中國法律註冊成立的公司，且我們的大部分資產及附屬公司位於中國。我們的大多數董事及高級管理人員居住於中國境內，且彼等的大部分資產亦位於中國。因此，閣下在向我們或居住在中國境內的董事或高級管理層送達法律程序文件時，可能會面臨挑戰。根據最高人民法院頒佈並於2024年1月29日起生效的《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》（「安排」），當事人可就中國內地或香港指定法院所作出的民商事案件最終判決申請認可及執行。然而，在中國境內認可及執行該等判決仍須由相關法院進行個案審查，且我們無法保證所有香港法院判決均將在中國境內獲得認可或執行。

此外，根據《中華人民共和國民事訴訟法》及其他適用法規，僅在中國與作出判決的司法管轄區之間存在相互執行條約的情況下，外國法院判決方可在中國獲得認可及執行。因此，閣下可能無法在中國執行上述司法管轄區法院對我們或我們的董事或高級管理人員作出的判決。

我們的H股持有人可能需要履行中國所得稅義務。

根據《中華人民共和國企業所得稅法》及其實施條例，源於中國境內並支付給非中國居民企業投資者的股息，通常需按10%的稅率繳納中國預提所得稅，股份轉讓所得也可能需按10%的稅率繳納中國企業所得稅，除非稅收協定或類似安排另有規定。根據《中華人民共和國個人所得稅法》及其實施條例，支付給非中國居民個人投資者的源於中國境內的股息，通常需按20%的稅率繳納中國預提所得稅，但須受任何適用的稅收協定的約束。根據中國相關稅務通知，支付給非中國居民H股個人持有者的股息，可能根據中國與該持有者所在司法管轄區之間的適用稅收協定或稅收安排，適用10%的較低預提所得稅稅率。居住在與中國無稅收協定的司法管轄區的非中國居民個人持有者，其股息通常按20%的稅率繳納預提所得稅。

根據現行中國稅收法規，個人轉讓上市公司股票所得可能免徵個人所得稅。然而，無法保證未來的法律、法規或實踐不會對非中國居民個人持有者轉讓我們的H股股份所得徵收中國所得稅。如果對支付給非中國居民投資者的股息或非中國居民投資者轉讓H股股份實現的所得徵收中國所得

本文件為草擬本，其所載資訊不完整及或作更改。閱讀有關資料時，必須一併細閱本文件首頁上「警告」一節。

風險因素

稅，閣下的投資回報和投資價值可能會受到不利影響。此外，根據與中國簽訂的稅收協定或安排有資格享受優惠的投資者，在實踐中可能無法獲得該等優惠。

我們須受外匯監管制度規限。

外幣兌換及匯款須遵守若干外匯法規。我們無法保證在某一匯率下，我們將擁有充足的外匯資金以滿足自身的外匯需求。例如，根據中國現行的外匯監管制度，我們在經常項目下進行的外匯交易（包括支付股息）無需獲取國家外匯管理局的事先批准；然而，我們須提交該等交易的相關書面證據，並在中國境內擁有進行外匯業務許可的指定外匯銀行開展該等交易。然而，除非法律允許，否則資本項目下的外匯交易通常需要經國家外匯管理局或其當地分局批准或登記。任何外匯資金不足均可能侷限我們獲得充足外匯向股東支付股息或滿足任何其他外匯責任的能力。倘我們未能取得國家外匯管理局的批准或向其辦理登記，以將人民幣兌換為任何外匯資金以作上述任何用途，我們潛在的境外資本開支計劃甚至我們的業務均可能受到影響。此外，不遵守任何適用的外匯法規可能會使我們受到行政處罰及罰款，並可能影響我們的業務及聲譽。

與[編纂]有關的風險

我們的A股於深圳證券交易所上市，且A股及H股市場的特徵可能有所不同。

我們的A股於深圳證券交易所上市及交易。於[編纂]後，A股將繼續於深圳證券交易所交易，而H股將於香港聯交所[編纂]。根據中國現行法律法規，在未經相關監管機構批准的情況下，我們的H股與A股不可互換或替代，H股與A股市場之間不存在交易或結算。H股及A股市場具有不同的交易特點，且成交量、流動性及投資者基礎各異，散戶及機構投資者的參與程度亦不同。因此，H股與A股的[編纂]未必可資比較。然而，A股價格波動可能對H股價格有不利影響，反之亦然。由於H股與A股市場特點不同，A股的過往價格未必能反映H股表現。因此，在評估閣下對H股的[編纂]時，閣下不應過分依賴A股的交易歷史。

我們將同時受到中國內地及香港的上市及監管要求的約束。

鑒於我們於深圳證券交易所上市並將於香港主板[編纂]，我們將須遵守兩個司法管轄區的上市規則（倘適用）及其他監管制度，除非被免除責任或獲得豁免。因此，我們在遵守兩個司法管轄區的兩套上市規則時可能會產生額外的成本及資源。

H股先前並無公開市場，且H股的流通性及市價可能波動。

[編纂]前，H股並無公開市場。我們無法向閣下保證，[編纂]完成後，我們的H股將發展並維持一個具有足夠流動性及[編纂]的公開市場。此外，我們H股的[編纂]預計將由[編纂]（為其本身及代

本文件為草擬本，其所載資訊不完整及或作更改。閱讀有關資料時，必須一併細閱本文件首頁上「警告」一節。

風險因素

表[編纂])與我們達成協議確定，且未必反映H股在[編纂]完成後的[編纂]。倘我們的H股於[編纂]完成後並未形成活躍公開市場，則H股的[編纂]及流動性可能受到重大不利影響。

於[編纂]後我們H股的流動性、[編纂]及[編纂]或會波動，這可能令閣下蒙受重大虧損。

我們的H股[編纂]及[編纂]可能因多項並非我們所能控制的因素(包括香港及世界其他地區證券市場的整體狀況)而大幅波動。香港聯交所及其他證券市場不時經歷與任何特定公司經營業績無關的大幅[編纂]及[編纂]波動。其他從事類似業務的公司的業務及業績以及股份的市價或亦會影響我們股份的[編纂]及[編纂]。除市場及行業因素外，我們H股的[編纂]及[編纂]可能因特定業務原因而大幅波動，如我們的收入、盈利、現金流量、投資、開支的波動、監管發展、與供應商的關係、主要人員的變動或活動或競爭對手採取的行動。此外，在香港聯交所上市的其他公司的股份在過去曾遭遇價格波動，而我們H股的價格可能發生與我們業績無直接關聯的變動。

未來在公開市場上大量出售或被認為出售我們的H股及／或A股，可能會對我們的H股價格及我們未來籌集額外資本的能力產生重大不利影響。

我們H股的[編纂]以及未來以我們認為適當的時間及價格籌集股本的能力可能會因在[編纂]大量未來[編纂]H股及／或A股或與H股相關的其他證券，或發行新股或其他證券，或市場對上述出售或發行可能發生的預期而受到負面影響。此外，如果我們日後發行更多證券，閣下的股權可能會攤薄。此外，我們可能會根據任何現有或未來的股份激勵計劃發行股份，這將進一步攤薄股東於本公司的權益。我們可能發行的新股或股份掛鈎證券亦可賦予優先於H股所賦予的權利及優先權。

此外，儘管認購[編纂]股份的投資者(除基石投資者外)在出售其[編纂]的H股時不受任何限制，但出於法律與監管、業務與市場或其他原因，彼等可能已有現有安排或協議，於[編纂]後隨即或在其後的一定期間內出售其持有的部分或全部H股。根據該等安排或協議出售該等投資者[編纂]的H股可能對H股的[編纂]造成不利影響，而任何大規模的出售可能對H股的[編纂]產生重大不利影響，並可能導致H股的[編纂]大幅波動。

我們的單一最大股東集團對本公司擁有重大影響力，且其利益未必與我們其他股東的利益一致。

我們的單一最大股東集團已對我們的經營行使重大影響力，包括就管理架構、公司政策、合併及收購、擴張戰略、重大資產交易、董事委任及其他關鍵公司行為所作出的決策。該所有權集中可能阻礙、延遲或阻止本公司控制權的變更，進而可能剝奪其他股東在本公司出售過程中獲得股份溢價

本文件為草擬本，其所載資訊不完整及或作更改。閱讀有關資料時，必須一併細閱本文件首頁上「警告」一節。

風險因素

的機會，並可能降低我們H股的價格。上述潛在事件在遭其他股東反對時，亦可能會發生。此外，單一最大股東集團的利益或與其他股東的利益不同。單一最大股東集團可能會利用其影響力進行交易或作出與其他股東的最佳利益相沖突的決策。

我們無法向閣下保證我們日後將宣派及分派任何金額的股息。倘我們於[編纂]後的可見將來不派付股息，閣下必須依賴我們的H股升值以獲取[編纂]回報。

我們無法向閣下保證，於[編纂]後何時及以何方式就H股派付股息。股息宣派及分派由董事會酌情決定，而我們能否向股東派付股息或作出其他分派受多項因素限制，包括我們的業務及財務表現、資本及監管規定以及總體業務情況。即使財務報表顯示我們營運獲利，我們亦未必有足夠利潤(如有)可供日後向股東分派股息。我們目前擬保留大部分(倘非全部)可用資金及[編纂]後的任何未來收益，以為我們的業務營運提供資金。基於上述原因，我們無法保證將來能夠就我們的H股支付股息，因此，閣下必須依賴我們的H股升值以獲取[編纂]回報。因此，閣下不應依賴對H股的[編纂]作為未來股息收入來源，因為閣下可能無法實現[編纂]H股的回報，甚至可能損失[編纂]。

閣下不應依賴我們就A股於深圳證券交易所上市所發佈的任何資料。

由於我們的A股在深圳證券交易所上市，故我們須遵守中國的定期報告及其他信息披露規定。因此，我們不時在深圳證券交易所或中國證監會指定的其他媒體渠道上公開發佈與我們相關的信息。然而，我們就A股上市所公佈的資料乃基於中國證券機構的監管要求、行業標準及市場慣例，與[編纂]所適用者有所不同。在深圳證券交易所或其他媒體渠道披露的往績記錄期間的財務及經營資料的呈列不可與本文件所載財務及經營資料直接比較。因此，H股的有意投資者在作出是否購買我們的H股的[編纂]定時，應僅依賴本文件所載的財務、經營等資料。通過申請購買[編纂]中的H股，閣下將被視為已同意不會依賴除本文件及我們在香港就[編纂]所作的任何正式公告所載資料外的任何資料。

本文件所載自各種公開途徑及獨立第三方來源(包括行業報告)獲得的若干事實、預測及其他統計數據，概不保證其準確性或完整性。

本文件(尤其「行業概覽」一節)載列與我們營運所處行業有關的資料及統計數據。該等資料及統計數據源自官方政府來源，未經我們、獨家保薦人、[編纂]，或我們或彼等各自的聯屬人士或顧問，或參與[編纂]的任何其他人士或各方獨立核實，且對其準確性不作任何聲明。該等資料的收集方法可能存在瑕疵或無效，或發佈的資料與市場慣例之間可能存在差異，這可能會導致統計數據不準確或不可與其他經濟體編製的統計數據進行比較。此外，我們無法向閣下保證有關資料的陳述與編製

本文件為草擬本，其所載資訊不完整及或作更改。閱讀有關資料時，必須一併細閱本文件首頁上「警告」一節。

風險因素

乃基於與其他資料呈列的類似統計數據相同的基準或相同程度的準確性。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。

閣下應仔細閱讀整份文件，並僅應依賴本文件所載資料作出閣下的[編纂]，且強烈提醒閣下切勿依賴報章或其他媒體報道所載有關我們、我們的股份或[編纂]的任何資料。

我們強烈提醒[編纂]切勿依賴報章或其他媒體報道所載有關我們、我們的H股及[編纂]的任何資料。在本文件刊發前，可能會有有關[編纂]及我們的新聞及媒體報道。該等新聞和媒體報道可能包含本文件中沒有出現的若干資料，包括若干經營及財務資料以及預測、估值及其他資料。我們並未授權在新聞或媒體中披露任何有關資料，亦不就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。我們概不就任何該等資料或刊物的合適性、準確性、完整性或可靠性作出任何聲明。若媒體中的任何資料與本文件所載資料不一致或存在衝突，我們對此等媒體信息不予認可。因此，謹請有意投資者僅依據本文件所載資料作出[編纂]，而不應依賴任何其他資料。

本文件所載的前瞻性陳述受風險及不確定因素影響。

本文件載有與我們的業務戰略、經營效率、競爭能力、現有業務增長商機、管理計劃及目標、若干[編纂]資料及其他事項有關的前瞻性陳述。諸如「旨在」、「預期」、「相信」、「可能」、「預測」、「潛在」、「持續」、「期望」、「意圖」、「或許」、「能夠」、「計劃」、「尋求」、「將」、「會」、「應當」及其否定形式和其他類似表達均用於識別若干該等前瞻性陳述。該等前瞻性陳述，包括與我們未來業務前景、資本支出、現金流量、營運資金、流動性及資本資源相關的陳述，為反映董事及高級管理層最佳判斷的估計，並涉及許多風險及不確定性，可能導致實際結果與前瞻性陳述所暗示的結果存在重大差異。因此，應根據各種重要因素(包括本節中列出的因素)考慮該等前瞻性陳述。因此，該等陳述並非對未來表現的保證，[編纂]不應過分依賴該等陳述。