

風險因素

與我們業務及經營所在行業有關的風險

我們在競爭激烈的市場中經營。倘我們無法成功與現有及未來競爭對手展開競爭，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

我們在社交媒體營銷解決方案行業面臨激烈競爭，且無法保證我們將能成功維持或擴大我們的市場地位。社交媒體營銷解決方案行業高度分散，且發展迅速。我們的競爭對手包括整合營銷服務提供者、數字營銷代理商、達人營銷平台、內容運營服務提供者、MCN代理商、付費媒體投放代理商、創意製作公司、科技驅動的營銷解決方案提供者，以及其他市場參與者。我們亦與品牌客戶的內部營銷團隊，以及可能直接向品牌客戶提供自研營銷工具、數據產品、廣告系統和創作者資源的主要社交媒體平台競爭。

競爭取決於多項因素，包括服務品質、營銷活動成效、平台關係與認證資格、達人及MCN資源的取得能力、付費媒體投放的管理能力、數據分析與AI能力、定價、執行速度、合規能力、品牌聲譽、客戶關係，以及展現投資回報率(「ROI」)的能力。部分競爭對手可能擁有比我們更雄厚的資金、更龐大的客戶群、更強大的平台支持、更廣泛的內容創作者網絡，或是更先進的技術。因此，該等競爭對手可能能夠提供更受客戶歡迎的服務，或對新出現或不斷變化的機遇、技術、法規或客戶需求作出更快速且有效的應對。與此同時，主要競爭對手可能會利用其規模優勢，爭取更有利的平台政策、媒體資源、創作者供應或商業條款。

此外，我們的一些競爭對手可能會採取更激進的定價政策或提供更具吸引力的商業條款。這可能導致我們失去業務機會，或迫使我们降低價格或以其他方式調整商業安排以保持競爭力，從而可能對我們的收入及盈利能力產生不利影響。若競爭對手達成戰略聯盟、籌集大量額外資金，或若來自相鄰領域的公司擴張至我們的市場，我們亦可能面臨競爭加劇。若我們無法與現有或未來的競爭對手成功競爭，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

倘我們未能留住現有客戶、深化或擴展與客戶的合作關係，或未能吸引新客戶，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

我們絕大部分收入來自向客戶提供社交媒體整合營銷解決方案。我們的業務取決於我們留住現有客戶、加深彼等對我們服務的參與度、擴大我們向其提供服務的範圍以及吸引新客戶的能力。

風險因素

我們為涵蓋廣泛行業的客戶提供服務。他們對我們服務的需求主要受到其業務表現、產品上市時程表、銷售渠道、年度營銷預算、產業環境、平台偏好，以及內部採購與結算程式等因素的影響。我們必須持續證明，我們的解決方案能夠協助客戶提升品牌曝光度、內容推廣、用戶互動、搜尋熱度、流量獲取、轉化率以及其他營銷活動目標。隨著客戶越來越重視營銷支出的可量化回報，他們可能會根據活動目標，透過關鍵績效指標(KPI)來評估我們的表現，例如曝光次數、互動次數、點擊率、搜尋量、受眾資產增長、轉換效率、投資報酬率(ROI)或對商品交易總額(「GMV」)的貢獻。倘我們的解決方案未能符合客戶的期望；倘營銷活動的成效受到我們無法控制的因素影響，例如平台流量分配或消費者反應；或倘客戶認為競爭對手或直接通過平台採購能提供更高的效率或更優惠的價格，他們可能會減少或終止與我們的合作。

品牌客戶亦可能同時與多家服務提供者合作、維持內部營銷團隊、直接購買平台資源，或在不同平台與服務形式之間調整預算分配。此外，許多客戶是通過項目基準或框架協定與我們合作，有關合作模式未必能保證最低採購金額或未來的營銷活動規模。我們能否深化與現有客戶的關係，亦取決於我們能否將獨立項目拓展為全鏈路整合營銷解決方案，或是其他更高價值的服務方案。倘我們無法爭取到客戶社交媒體營銷預算中更大的份額、維持與品牌擁有者的直接關係，或有選擇性地接納具備可接受盈利能力及信用狀況的客戶，則我們的收入、盈利能力、現金流量及成長前景或會受到不利影響。

我們無法保證我們將能成功留住現有客戶、加深或擴大與彼等的關係，或以具成本效益的方式獲取新客戶。品牌客戶可能因各種因素減少其營銷預算、將支出轉向其他渠道或服務提供者，或終止與我們的安排，該等因素包括對營銷活動表現、定價或服務質量不滿，或其自身營銷策略或巨集觀經濟狀況的變化。此外，獲取新客戶的成本可能會隨時間增加，且從該等客戶產生的收入可能不足以抵銷相關的獲客及留存成本。若我們未能維持或擴大品牌客戶群體，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。

我們的成功有賴於我們維護與主要社交媒體平台穩定關係的能力。

我們的成功與我們與主要社交媒體平台維持穩定關係的能力密切相關。作為媒體合作夥伴，我們通過解決方案提供社交媒體整合營銷服務及洞察，在品牌客戶、社交媒體平台及內容創作者之間發揮著促進良性迴圈的重要作用。我們與社交媒體平台的合作對於向客戶提供全面且有效的全鏈路整合營銷解決方案、內容整合營銷解決方案及其他營銷服務至關重要。我們與中國主要社交媒體平台維持穩定且長期的關係。更多詳情請參閱「業務－我們的供應商－與社交媒體平台的關係」。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並未與主要社交媒體平台發生任何重大中斷、終止合作或重大糾紛。

風險因素

主要社交媒體平台為我們服務提供模式中的核心資源。視合作性質而定，他們提供廣告流量、媒體庫存、競價系統、官方賬號與創作者市集、數據分析工具、成效衡量介面及其他平台資源。我們亦仰賴平台規則、工具及商業安排，來協調內容創作、達人合作、付費媒體投放、活動優化以及活動後報告。我們的部分能力，包括跨平台策略規劃、付費媒體投放、成效追蹤、返利追蹤及數據驅動的活動優化，取決於我們能否在商業上合理的條款下存取並使用平台系統及數據工具。平台合作亦可能影響我們的成本結構，包括媒體資源採購成本、返利、折扣及其他安排。

我們無法向閣下保證我們未來能夠與主要社交媒體平台維持穩定的關係。若我們無法維持該等關係，或若我們的任何社交媒體平台合作夥伴減少、暫停或中止與我們的合作，我們提供有效服務的能力可能會受到重大不利影響。

此外，社交媒體平台可能會以對我們不利的方式改變其算法、流量分配機制、廣告產品、定價政策、技術要求、數據訪問安排、賬號管理實踐或其他平台規則。彼等可能在通知有限的情況下限制或終止我們的存取、降低向我們提供的商業或運營支持水準，或以其他方式調整其資源分配。他們亦可能優先推廣自家營銷產品、開發競爭性工具、與其他服務提供者簽訂獨家或優惠安排、調整服務提供者的資格要求、限制API或數據存取、變更官方市集規則、修改內容審查標準，或限制第三方技術的使用。有關變更可能會在未經事先通知的情況下進行，且各平台的實施方式可能有所不同。若發生任何該等變化而我們未能及時有效地應對，我們的服務能力、客戶關係、收入及經營業績可能會受到重大不利影響。

倘我們未能維持並擴展由內容創作者及MCN代理商組成的優質網絡，或倘彼等未能提供合適的推廣服務、遵守適用規定或避免不當行為，則我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

於二零二三年、二零二四年及二零二五年，我們分別通過合約MCN及直接達人合作模式與35,428名、39,346名及71,273名達人開展合作。截至二零二五年十二月三十一日，我們可接觸各主要社交媒體平台合共約5.9百萬名達人的網絡。我們的社交媒體整合營銷解決方案，在提供全鏈路整合營銷解決方案、內容整合營銷解決方案及其他營銷服務方面之所以能取得成功，關鍵在於我們能持續接觸龐大且多元的KOL、KOC、KOS、其他內容創作者及MCN代理商。

風險因素

達人生態系統已日益專業化與多元化，其資源涵蓋各平台、垂直領域、內容形式及粉絲規模層級的KOL到KOC、KOS以及其他創作者。不同的營銷活動目標可能需要不同組合的KOL、KOC、KOS、其他內容創作者及MCN代理商；而營銷活動的成效，則取決於我們能否找出合適的內容創作者、協調內容製作與發佈，並在曝光度、真實性、受眾信任度與成本效益之間取得平衡。我們的全鏈路整合營銷解決方案與內容整合營銷解決方案要求我們必須管理客戶、內容創作者、MCN代理商、社交媒體平台與終端消費者之間的複雜互動。隨著達人營銷活動的規模與複雜度不斷增加，我們可能需要協調大量內容創作者，涵蓋多個批次、平台、內容格式及時程安排，同時還需監控內容品質、品牌一致性、法規遵循狀況、發佈狀態及成效數據。

然而，由於內容形式、受眾偏好及平台算法的快速變化，識別及挖掘合適的達人已變得日益複雜。我們需要不斷識別能夠適應演變趨勢、並能創作符合品牌客戶預期及平台要求的內容的KOL、KOC、KOS、其他內容創作者及MCN代理商。若未能做到這一點，可能會導致我們的達人資源與客戶需求之間出現錯配，從而降低我們解決方案的相關性及有效性。

此外，保留及擴大與現有KOL、KOC、KOS、其他內容創作者及MCN代理商的關係面臨進一步挑戰。具備強大市場影響力的達人可能會選擇直接與品牌客戶或平台合作，而成熟的MCN可能會擴張自身能力或與競爭服務提供者合作。優質內容創作者可能會要求更高的費用、將有限的資源分配給其他營銷活動，或在營銷旺季期間無法接案。我們在獲取高品質達人資源方面亦面臨來自其他社交媒體營銷服務的競爭。倘我們未能維持並擴展由KOL、KOC、KOS、其他內容創作者及MCN代理商所組成的高品質網絡，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，KOL、KOC、KOS、其他內容創作者及MCN代理商可能未能提供有效的推廣服務、製作品質不理想的內容、未能履行其合約義務、違反平台規則或適用法律法規，或從事損害我們或我們客戶聲譽的行為，包括發表虛假或誤導性言論、參與欺詐活動或捲入公眾爭議。即使有關行為並非由我們所致，仍可能導致客戶投訴、平台處罰、監管審查、聲譽受損或額外的執行成本。上述任何情況均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

倘我們未能維護並提升我們解決方案的品質、執行力、有效性或可靠性，我們的業務可能受到不利影響。

我們所處的社交媒體營銷解決方案行業具有技術創新快、品牌客戶預期演變以及新內容形式、平台功能及商業模式不斷湧現的特點。我們吸引新品牌客戶及留住現有品牌客戶的能力，取決於我們持續精簡及升級解決方案，並提供有效、高效且可擴張服務的能力。

風險因素

我們的服務交付高度依賴執行力，需要我們整合策略制定、達人篩選、創意內容製作、付費媒體投放、平台賬號管理、數據分析、合規審查、活動監測以及活動後報告等環節。我們解決方案的品質與可靠性，不僅取決於個別服務環節，更取決於我們能否將有關環節整合成一套連貫的營銷計劃，並實現可量化的營銷成效。品牌客戶的需求正從單一渠道曝光，轉向整合營銷策略，有關策略需在多個社交媒體平台上，協調內容植入、達人合作、付費媒體投放、賬號運營、流量獲取及成效優化等各項環節。倘我們無法開發出能涵蓋整個活動生命週期及營銷鏈路各階段的解決方案，或倘我們無法將我們的全鏈路整合營銷解決方案、內容整合營銷解決方案及其他營銷服務，調整以適應不斷演變的客戶需求，我們的解決方案吸引力可能會隨之減弱。

我們維持服務品質的能力，亦取決於我們的內部系統、技術應用、數據分析及AI能力，包括我們的YP T-Engine(其中包括YP ICE及YP I-Ops)。然而，該等工具可能無法達到預期效果，可能無法滿足新平台的要求，或可能需要進一步開發與投資。若我們未能有效應對技術發展、平台功能的變化或演變中的行業標準，或若我們未能提供滿足品牌客戶預期的服務提升，我們的客戶可能會減少在我們解決方案上的支出，或選擇不再聘用我們。這可能導致客戶留存率下降、營銷活動量減少及收入減少，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。

倘社交媒體營銷解決方案行業未能持續增長，或增長慢於預期，我們的業務、盈利能力及發展前景可能受到重大不利影響。

我們面臨與我們所處的社交媒體營銷解決方案行業的發展及增長相關的風險。若社交媒體營銷解決方案行業未能維持其增長勢頭，或發展速度慢於預期，則對我們服務的需求可能不會如預期般持續增加，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。

根據弗若斯特沙利文的數據，中國社交媒體營銷服務市場規模由二零二一年的人民幣0.4萬億元增長至二零二五年的人民幣0.7萬億元，預計到二零三零年將達人民幣1.2萬億元。中國的社交媒體整合營銷服務市場規模由二零二一年的人民幣400億元增長至二零二五年的人民幣786億元，預計到二零三零年將達人民幣3,552億元。我們的業務前景在一定程度上取決於該等市場趨勢是否如預期般實現。

風險因素

社交媒體營銷行業的發展受多種因素驅動，其中許多因素並非我們所能控制，包括社交媒體平台的重要性日益提升、社交媒體營銷生態系統日益複雜、整合營銷服務模式與數據驅動的精準營銷發展、AI技術的快速進步、達人群體日益專業化與多元化、企業數字轉型，以及宏觀經濟環境的持續增長。該等推動行業成長的因素可能不會如預期般發展。舉例來說，企業客戶可能會因宏觀經濟的不確定性或特定行業的挑戰而削減非必要營銷預算；社交媒體平台可能會改變商業化策略、流量分配機制或廣告產品，進而降低對第三方服務提供者的需求；與廣告、數據保護、AI、內容管治或平台運營相關的法規發展，可能會增加合規成本；以及消費者對贊助內容或達人營銷的反應也可能趨於冷淡。我們無法保證社交媒體營銷行業將繼續按預期發展及增長。該行業增長軌跡的任何放緩、中斷或惡化，均可能對我們吸引及留住客戶、有效執行營銷活動以及維持競爭地位的能力產生不利影響。

消費者行為、內容消耗模式或平台互動方式的變化，可能會降低我們解決方案的有效性，並對我們的業務產生不利影響。

我們的絕大部分收入產生自我們的社交媒體整合營銷解決方案。我們的業務模式取決於在消費者發現產品及作出購買決策的過程中，在線平台、社交媒體內容及達人營銷持續具備重要性。我們圍繞此消費者決策路徑來設計並執行我們的服務。我們的全鏈路整合營銷解決方案結合內容創作、達人營銷與付費媒體投放，涵蓋從認知、考慮到轉化的完整客戶旅程；而我們的內容整合營銷解決方案則以達人驅動的內容創作與發佈為核心；我們的其他營銷服務包括獨立的內容推廣及創意與內容服務。倘社交媒體內容、產品評論、使用者生成內容或達人推薦在消費者購買決策中所扮演的角色減弱，則我們服務的感知價值與成效可能會下降。

消費者對社交媒體營銷的接受度亦可能受到內容飽和、廣告疲勞、贊助內容揭露規範的變動、涉及達人營銷的負面輿情，或消費者注意力轉移至新渠道(例如AI智能體平台、私密社群、封閉式電商生態系統或其他新興媒體形式)等因素的影響。該等變動可能會使我們更難設計出能帶來實質曝光、互動、搜尋熱度、用戶獲取或轉化的廣告活動。此外，即使社交媒體平台仍屬重要渠道，消費者與內容互動方式的轉變－例如從圖文貼文轉向短視頻、直播、基於搜尋的內容探索、AI生成的推薦，或更個人化或私密的內容消費－可能需要我們重新設計活動策略、重新分配資源並升級技術。倘我們未能做到這一點，客戶或會減少在我們這裡的支出，或要求降低服務費。

消費者行為、內容消耗模式或平台互動方式的任何重大變化，均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

風險因素

於往績記錄期間，我們的收入有所波動，且我們可能無法持續維持收入增長或保持盈利能力。

我們於二零二三年、二零二四年及二零二五年的收入分別為人民幣1,505.9百萬元、人民幣1,337.2百萬元及人民幣1,403.0百萬元。我們於同年的毛利分別為人民幣181.2百萬元、人民幣152.5百萬元及人民幣151.9百萬元，本年度利潤則分別為人民幣49.8百萬元、人民幣42.2百萬元及人民幣50.4百萬元。於往績記錄期間，我們的收入有所波動。我們可能無法繼續增長或維持過往的增長率，且閣下不應將我們的過往增長視為我們未來財務表現的指標。多種因素可能影響我們未來的增長，包括我們留住現有客戶及吸引新客戶、擴大我們的服務能力、應用先進技術以及遵守適用法律法規的能力。

我們的業務及運營規模的擴張已經並可能繼續對我們的管理、行政、運營、財務及其他資源提出重大要求。隨著業務的發展，我們將需要繼續改進我們的運營及財務控制、報告程序及管理系統，而我們可能無法有效地做到這一點。此外，隨著規模擴大，我們可能無法高效地管理成本及開支，這可能會對我們的盈利能力產生負面影響。若我們增長策略所依據的假設被證明不正確，倘我們無法維持客戶需求，或若我們未能應對與業務發展相關的風險及挑戰，我們的增長率可能會放緩，盈利能力可能下降，且我們的業務可能會受到不利影響。

倘我們無法有效管理銷售成本及運營開支，可能難以維持盈利能力。

我們的銷售成本於二零二三年、二零二四年及二零二五年分別為人民幣1,324.8百萬元、人民幣1,184.6百萬元及人民幣1,251.1百萬元。我們的整體毛利率於二零二三年、二零二四年及二零二五年分別為12.0%、11.4%及10.8%。此外，我們的經營開支於二零二三年、二零二四年及二零二五年分別為人民幣108.0百萬元、人民幣92.9百萬元及人民幣82.2百萬元，分別佔我們相關年度總收入的7.2%、7.0%及5.9%。我們能否維持盈利能力，部分取決於我們能否有效管理成本及開支。

該等成本及開支可能因多種因素而增加，包括社交媒體平台、MCN代理商、達人或其他第三方服務提供者提高收費；媒體合作夥伴提供的返利或獎勵減少；員工薪酬上漲；技術或基礎設施開支增加；以及市場競爭加劇。我們可能無法及時將任何有關漲幅轉嫁給客戶，甚至可能完全無法轉嫁。倘我們的銷售成本或運營開支大幅增加、倘毛利率持續下降，或倘我們的開支未能產生預期回報或運營效益，則我們的盈利能力、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

我們可能需要額外資金，且可能無法及時或以可接受的條款取得有關資金，甚至可能完全無法取得。

我們可能不時需要額外資金，以滿足營運資金需求、償還或再融資債務、投資技術、系統及其他項目，以及應對商業機會或競爭壓力。截至二零二六年四月三十日，我們持有現金及現金等價物人民幣52.2百萬元，總債項(包括計息銀行及其他借款以及租賃負債)為人民幣351.3百萬元。根據若干貸款協議，我們須遵守慣常契諾。倘未能遵守該等契諾，可能對我們的業務、經營業績、財務狀況及獲取資本資源的能力造成不利影響。此外，鑒於資本市場及行業的不可預測性質，無法保證我們在需要時能夠以有利於我們的條款籌集額外資金，甚至無法保證我們能否籌集到任何資金。倘我們無法取得所需充足的資金，我們為運營提供資金、把握意外商機、償還或再融資債務，以及應對競爭壓力的能力可能會受到重大限制。倘我們通過發行股權或可轉換債務證券籌集額外資金，股東的持股比例可能會大幅稀釋。該等新發行證券可能享有較現有股東更優先的權利、優先權或特權。

我們可能無法成功回收客戶應付的應收賬款及應收票據，且我們持有的按公平值計量並計入其他全面收益的債務工具可能會增加我們的信貸及流動性風險。

我們的應收賬款及應收票據主要指品牌客戶因我們提供社交媒體整合營銷解決方案而欠付的未結款項。截至二零二三年、二零二四年及二零二五年十二月三十一日，我們的應收賬款及應收票據分別為人民幣646.3百萬元、人民幣515.7百萬元及人民幣597.7百萬元，有關金額已扣除截至同日分別計提的減值人民幣12.6百萬元、人民幣19.2百萬元及人民幣19.9百萬元。我們的應收賬款及應收票據周轉天數於二零二三年、二零二四年及二零二五年分別為166天、159天及145天。我們亦分別於二零二三年、二零二四年及二零二五年就金融資產計提減值虧損撥備人民幣11.3百萬元、人民幣6.6百萬元及人民幣1.3百萬元，主要與貿易應收款及其他應收款有關。

我們通常會根據客戶類型、項目性質、歷史結算記錄及內部信貸評估，向客戶提供10至120天的信貸期。然而，無法保證我們能及時向客戶收回應收款項，甚至無法保證能否收回。倘我們與任何客戶的關係終止或惡化，或任何客戶在清償應收賬款時遭遇財務困難，則我們相應應收賬款的可收回性可能會受到不利影響。此外，隨著業務擴張，我們的應收賬款餘額可能會持續增加，可能提高我們面臨應收賬款無法回收的風險。此外，我們按公平值計量並計入其他全面收益的債務工具(包括按公平值計量並計入其他全面收益的應收賬款以及按公平值計量並計入其他全面收益的應收票據)，於截至二零二三年、二零二四年及二零二五年十二月三十一日分別為人民幣3.9百萬元、人民幣6.2百萬元及人民幣26.6百萬元。倘我們無法如預期般收回應收賬款及應收票據，或無法如預期般將其變現、保理、貼現、出售或轉讓，則我們的現金流量、營運資金狀況及財務狀況可能會受到重大不利影響。

風險因素

我們向供應商支付的預付款項以及其他應收款項可能涉及收回與結算風險。倘未能部分或全數收回或結清有關結餘，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。

截至二零二三年、二零二四年及二零二五年十二月三十一日，我們的預付款項、其他應收款項及其他資產分別為人民幣241.2百萬元、人民幣153.0百萬元及人民幣138.8百萬元。具體而言，於往績記錄期間，我們向供應商支付的預付款項，主要包括向社交媒體平台支付之預付款項，以支持營銷活動的執行。截至二零二三年、二零二四年及二零二五年十二月三十一日，我們向供應商支付的預付款項分別為人民幣44.3百萬元、人民幣68.1百萬元及人民幣65.2百萬元。

倘未來支付予供應商的預付款項或其他應收款項結餘顯著增加，我們可能會面臨信貸及流動性風險，並可能因支付供應商款項以及向客戶收回應收賬款及應收票據的時間錯配，而面臨營運資金壓力。倘我們的供應商未能按時向我們提供合約規定的服務，或根本未能向我們提供合約規定的服務；倘相關交易對手未能如期償還或結清應付予我們的款項；或倘該等供應商或交易對手的業務或財務狀況出現任何重大不利變動，我們可能無法全數或及時收回有關結餘。上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。

我們依賴少數社交媒體平台為客戶提供解決方案及服務。

於往績記錄期間，我們的五大供應商主要為中國領先社交媒體平台的運營商，於二零二三年、二零二四年及二零二五年分別佔我們總採購額的76.2%、79.7%及82.8%。我們與該等供應商保持緊密合作，以確保媒體及流量資源能夠及時獲取及交付。儘管我們的合約及付款流程通常通過該等平台進行，但我們採購的核心價值實際上來自於內容創作者及MCN於該等平台生態系統內所產生的創意輸出及受眾觸達能力。

倘該等平台限制我們的數據存取權限、徵收額外費用、修改合作條款，或以其他方式更改其政策或技術架構而對我們不利，則我們優化營銷活動及提供社交媒體整合營銷解決方案的能力可能受到不利影響。任何有關變動均可能干擾我們的技術整合、導致服務中斷或運營效率下降、增加合規成本，並對客戶滿意度造成負面影響。

此外，倘任何該等平台將其自身營銷解決方案列為優先事項、重大限制或終止我們的存取權限，或中止與我們的合作，我們可能無法及時(或根本無法)物色具備相若規模、用戶參與度或成本效益的替代平台。由於我們的供應商基礎相對集中，任何與該等主要平台的合作關係中斷均可能對我們的運營造成不成比例的影響。

風險因素

再者，我們服務的有效性取決於該等平台的用戶基礎及參與度，以及在該等平台上營運的內容創作者及MCN機構的受眾觸達能力。倘該等平台的用戶活躍度、市場地位或聲譽出現顯著下滑，或內容創作者的受歡迎程度或互動水平下降，均可能減弱客戶營銷活動的觸達範圍及成效，從而影響我們挽留現有客戶或吸引新客戶的能力。任何負面輿論、監管行動或影響該等平台的其他不利發展(包括中國法律法規的變動)，亦可能削弱其吸引力並影響我們的服務能力。

我們的業務依賴於與達人賬號及廣告投放相關數據的可獲得性、準確性及及時獲取。任何影響該等數據的中斷、不準確或限制，均可能對我們的業務及經營業績產生不利影響。

為提供社交媒體整合營銷解決方案，我們於日常業務過程中定期收集及處理(i)達人賬號數據(包括達人個人信息、受眾人口統計資料、行為及互動指標、過往營銷活動表現數據，以及與合作相關的信息(如定價、排期及結算等信息))；以及(ii)廣告投放數據(包括投放、轉化、曝光、點擊率及留存等指標)。有關詳情，請參閱「業務－數據隱私與安全」一節。若該等數據因平台變更、技術問題、第三方限制或其他原因而不準確、不完整、不一致、延遲或無法獲取，我們設計、實施及優化有效營銷活動的能力可能會受損。

此外，社群媒體平台或其他第三方可能會更改相關數據、API或分析工具的訪問範圍、格式、頻率或條件，這可能會影響我們按商業合理條款或根本無法獲取或使用該等數據的能力。若我們無法獲取可靠及時的數據，我們解決方案的有效性可能會下降，廣告主滿意度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。

我們的業務受數據保護、網絡安全、隱私法律法規及其他義務的約束，任何未能遵守相關要求可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

我們受到一系列與數據安全、網絡安全及個人資料保護相關的法律、法規及其他義務的約束，包括監管數據收集、使用、存儲、傳輸及保護的相關要求。該等領域的監管制度持續演變，且其範圍、解釋及執行可能隨時間而改變。因此，現有及未來要求將如何適用於我們的業務及運營，以及是否會對我們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監管要求詳情，請參閱「監管概覽－有關網絡安全、私隱及數據保護的法律法規」。

風險因素

我們或我們的第三方業務合作夥伴任何未能(或被認為未能)遵守適用的數據保護、隱私或網絡安全要求，或未能採取充分措施保障數據安全的行為，均可能導致政府調查、監管行動、罰款、處罰、訴訟、合約索賠、負面宣傳或其他責任。此外，應對及辯護任何該等事項可能要求我們投入大量資源及管理層精力。上述任何情況均可能損害我們的聲譽、削弱客戶信任，並對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

我們高級管理層及關鍵僱員的持續協作對我們的成功至關重要，若我們失去其服務，我們的業務可能受到損害。

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。若我們失去任何該等個人的服務，及無法及時找到合適或合格的接替人選，則可能會產生額外的費用來招聘、培訓及整合新的人員，這可能會中斷我們的運營及增長。我們的高級管理層，尤其是擔任執行董事、董事長兼總經理的林先生，對我們的戰略方向、執行能力、企業文化及整體業務成功至關重要。我們管理團隊、內部組織架構或職責分配的任何重大變化，亦可能對我們的運營產生不利影響。若我們高級管理層的一名或多名成員無法或不願繼續留任現職，或若我們無法在關鍵人員之間維持有效的協作，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景可能會受到不利影響。

我們的成功有賴於我們吸引、招募、留用及激勵高技能員工的能力，員工相關成本的增加可能對我們維持盈利能力的的能力產生不利影響。

我們的成功在很大程度上取決於我們吸引、聘用、留住及激勵客戶服務、營銷活動執行、創意策劃、數據分析、技術及運營等各職能部門高技能僱員的能力。為競爭人才，我們可能需要提供更高的薪酬、更好的培訓、更具吸引力的職業發展機會及其他福利，這可能會增加我們的經營成本並對我們的盈利能力產生壓力。我們無法向閣下保證我們將能吸引或留住支持我們未來增長所需的合資格工作力。此外，與僱員的糾紛或與勞工相關的監管或法律訴訟可能會分散管理及財務資源、對員工士氣產生負面影響、降低生產力或損害我們的聲譽及未來的招聘工作。此外，我們有效培訓及整合新僱員的能力可能無法跟上我們業務擴張的需求。任何該等勞動力相關問題均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

我們將專有工具、系統及技術融入我們社交媒體整合營銷解決方案的交付與執行。該等工具、系統及技術的任何故障、受阻或表現不佳均可能對我們的業務產生不利影響。

為維持我們的競爭力及提高經營效率，我們已投入並將繼續投入大量資源於技術創新及內部系統，包括自研 *YP T-Engine* (其中包括 *YP ICE* 及 *YP I-Ops*)、數據分析系統及其他技術基礎設施。詳情請參閱「業務－我們的技術」。該等工具及系統支持我們運營的各個方面，包括項目管理、營銷活動執行、數據分析、工作流協調及服務交付。

風險因素

若我們的任何工具或系統發生故障、變得無法使用、遭遇中斷、產生不準確的輸出或以其他方式未能滿足我們的運營需求，我們可能會面臨服務中斷、執行錯誤、效率降低、交付延遲或客戶不滿。我們的技術基礎設施性能的任何中斷或下降，均可能損害我們向客戶提供優質服務的能力，並可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

因我們採用和使用AI技術可能出現的潛在問題可能會對我們的業務造成不利影響。

我們將AI技術整合至我們運營及解決方案的若干方面。詳情請參閱「業務 – 我們的技術」。雖然該等技術可能增強我們的服務能力及經營效率，但亦使我們面臨與AI開發、部署及治理相關的風險。AI生成或AI輔助的輸出可能不準確、具誤導性、存在偏見、不適當、與廣告主要求或平台規則不一致，或以其他方式不適合用於營銷活動。此外，使用AI可能會引發與知識產權、隱私、肖像權、人格權或第三方其他合法權益相關的疑慮。

該等問題可能源於內部因素，如模型選擇不當、數據輸入缺陷、人工審核不足或治理程式不完善，亦可能源於外部因素，如第三方誤用AI生成素材。我們在AI技術使用中的任何實際或被認為的誤用或失敗，均可能導致客戶投訴、聲譽受損、客戶、達人或其他業務合作夥伴的信任度下降、法律索賠或監管審查。此外，與AI相關的法律、法規及行業預期持續演變，並可能對AI技術的開發及使用施加額外的合規義務或限制。若我們未能妥善管理該等風險，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。

若我們未能跟上AI技術的發展，或及時更新並加強我們的AI賦能工具及能力，我們的業務可能受到不利影響。

我們的業務部分取決於我們預見技術發展並持續改進我們的AI賦能工具及能力的的能力。該等努力可能涉及重大成本、技術複雜性及執行風險，且可能無法及時或在商業有效率的基礎上完成。對新興AI技術的投入(無論是通過內部開發、收購或戰略合作)均需要大量的財務資源及管理層精力，且可能無法產生預期回報。

此外，我們的競爭對手採納新AI技術的速度可能比我們更快或更有效，這可能導致彼等提供更優質的產品、擁有更高的經營效率或更強的市場競爭力。若我們未能跟上技術變革、誤判市場趨勢，或未能以及時且具商業可行性的方式將改進後的AI能力整合至我們的工作流及服務產品中，我們的解決方案競爭力可能會下降。任何該等失敗均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

風險因素

我們在若干AI賦能工具中採用第三方基礎模型及開源技術，該等技術的可用性、成本、性能、安全或授權條款的變化可能對我們的業務產生不利影響。

我們的AI賦能工具部分基於第三方大型語言模型應用程式介面及開源大型語言模型構建。我們並不控制該等技術的開發、維護或持續可用性。該等技術的提供者或開發者可能會停止開發、更改定價或授權條款、施加使用限制、引入與我們系統不相容的修改，或經歷性能下降。此外，開源技術可能包含難以檢測及及時補救的缺陷、漏洞或其他問題。

若任何該等技術變得無法使用、成本增加、表現欠佳、引發安全疑慮或受到不利的授權限制，我們可能需要投入大量的時間及資源以遷移至替代技術或修改我們的系統。該等努力可能耗時且昂貴，且可能無法達到同等效果。若我們無法有效適應，我們的AI賦能能力、服務品質、經營效率及競爭力可能會受到不利影響，從而可能對我們的業務及經營業績產生重大不利影響。

對我們資訊科技系統或安全措施的任何破壞，包括未經授權的訪問、電腦病毒、駭客攻擊或其他網絡事件，可能中斷我們的業務運營、泄露機密資訊，並損害我們的聲譽。

我們處理及存儲的數據與業務資訊量，連同我們對資訊科技系統及第三方雲端、託管或其他技術服務提供者的依賴，可能使我們成為網絡攻擊、電腦病毒、物理或電子入侵或類似干擾的誘人目標。雖然我們已採取安全措施以保護我們的系統及資訊，但該等措施可能不足以防止所有事件發生。由於用於破壞系統或獲取未經授權訪問的技術頻繁變化，且在針對目標發動之前可能無法被識別，我們可能無法預見該等技術或及時採取充分的預防措施。

我們的系統或我們的第三方服務提供者的系統發生任何實際或企圖進行的違規行為，均可能導致機密資訊(包括客戶資訊、業務資訊或其他敏感數據)的丟失、洩漏、竊取、誤用或未經授權的披露，並可能中斷我們運營或損害我們提供服務的能力。該等事件可能使我們面臨責任、監管審查、修復成本、業務中斷、聲譽受損及失去客戶信任。若發生上述任何情況，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

我們技術基礎設施、業務設施或業務連續性安排的中斷、故障或缺陷，均可能中斷我們的運營，並對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

我們的業務依賴於技術基礎設施的持續穩定運行，包括支撐我們運營及服務交付的內部系統、伺服器、網絡及其他設施。我們的系統或設施可能因軟體或硬體故障、網絡擁塞、電信故障、停電、人為錯誤或其他事故而遭遇中斷或停機。此外，我們的業務場所及配套設施可能受到火災、洪水、地震、極端天氣、公共衛生事件、能源短缺或其他自然災害或不可預見事件的影響。雖然我們已採取措施以維持基礎設施及運營的穩定，但我們無法向閣下保證該等措施將會充分，或我們將能夠及時或根本無法應對中斷或從中恢復。

任何影響我們技術基礎設施、業務設施或業務連續性安排的長期中斷、故障或缺陷，均可能中斷我們的運營、延遲項目執行、損害我們向客戶提供服務的能力、損害我們的聲譽、降低客戶滿意度並導致失去業務機會、產生額外成本或其他負債。若發生上述任何情況，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。

我們的業務受複雜且持續演變的法律法規所約束。

我們運營所在的社交媒體營銷解決方案行業受限於與對我們業務而言屬重要的事項相關的廣泛法律法規，包括數據安全及個人信息保護、內容傳播、廣告及促銷活動、知識產權、電子合約及通訊、反不正當競爭、稅務以及勞工及僱傭。隨著我們繼續開發服務或使服務多元化(包括通過加大使用技術及AI賦能工具)，我們可能會受到額外的法律、法規或監管審查。

該等法律法規持續演變，且其詮釋、實施及執行可能不時變動。新的法律、法規、監管政策或執行趨勢可能要求我們修改業務慣例、加強內部控制、投入額外資源以進行合規或產生更高的運營成本。任何實際或指稱未能遵守適用法律法規的行為，均可能使我們面臨政府查詢、調查、處罰、罰款、索賠、負面宣傳或要求我們暫停或修改某些業務慣例的命令，其中任何一項均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

風險因素

我們於二零二五年錄得且未來可能仍將持續錄得負經營現金流量。

我們於二零二三年及二零二四年分別錄得經營活動產生的現金流量淨額人民幣117.6百萬元及人民幣131.0百萬元，惟於二零二五年錄得經營活動所用現金流量淨額人民幣4.1百萬元。該等經營現金流出主要是由於我們向社交媒體平台、MCN代理商、達人及其他供應商付款，與我們向客戶收款之間存在時間錯配。我們無法向閣下保證我們將來能夠產生經營活動的正現金流量。倘我們未來出現長期持續經營現金淨流出，我們或未能擁有足夠營運資金以支付經營成本，且我們的業務、經營業績及財務狀況可能受到重大不利影響。

未能履行我們的合約義務可能對我們的流動性及財務狀況造成不利影響。

我們的合約負債主要指與全鏈路整合營銷解決方案相關的客戶預收款項，該等款項截至相關年度末尚未確認為收益。截至二零二三年、二零二四年及二零二五年十二月三十一日，我們錄得合約負債分別為人民幣3.0百萬元、人民幣12.0百萬元及人民幣23.7百萬元。該等金額是否確認為收益，取決於我們是否成功履行協定履約責任。然而，概不保證我們能於所有情況下完全履行該等責任，任何未能履行均可能導致相應合約負債無法確認為收益，並可能要求我們向客戶退還預付款項。

履行合約義務受多項風險及不確定因素影響，其中許多因素均非我們所能控制，包括核心系統的技術故障或中斷、傳染病爆發、不可抗力事件、監管規定變動及自然災害。任何營銷服務交付中斷均可能影響我們履行現有合約的能力。倘我們未能履行合約負中的重大部分，則可能須退還大量預付款項，從而對我們的現金流、流動性及財務狀況造成不利影響。此外，該等失誤亦可能損害我們的聲譽及客戶關係，進一步加劇對我們業務、經營業績及財務狀況的不利影響。

我們曾獲得關聯方及第三方提供的短期資金支持，但未來我們可能無法獲得有關支持。

截至二零二五年十二月三十一日，我們自關聯方取得的貸款為人民幣60.5百萬元及自第三方取得的貸款為人民幣12.5百萬元，而截至二零二三年及二零二四年十二月三十一日，有關餘額均為零。截至本文件日期，有關結餘已全數結清。詳情請參閱「財務資料－負債」。

我們取得有關資金支持，用以補充我們業務規模於二零二五年底左右大幅增長所產生的短期運營資金需求。我們無意日後與關聯方或第三方訂立此類融資安排。即使我們如此行事，概不保證我們的關聯方或第三方將來會向我們提供類似的融資支持，亦無法保證任何此類融資將能以商業上可接受的條款提供，或根本無法獲得。倘我們的營運資金需求增加，而我們無法取得足夠的銀行融資或其他融資，則我們的流動性、業務運營及財務狀況可能會受到重大不利影響。

風險因素

國際政策、出口管制及經濟制裁可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

適用於我們業務的出口管制及制裁制度複雜、不斷演變且可能隨時有所變動。根據美國《出口管理條例》，實體清單相關限制適用於受出口管理條例所規限的項目，包括受適用外國直接產品規則涵蓋的若干外國生產項目。另一方面，美國財政部外國資產控制辦公室負責執行封鎖性制裁及特別指定國民及被封鎖人士名單。此外，美國商務部工業與安全局於二零二五年十一月公佈規則，暫緩若干二零二五年附屬公司擴展修訂至二零二六年十一月九日。未來若該規則、實體清單條目、外國直接產品規則的涵蓋範圍，或美國、英國、歐盟或其他司法管轄區的制裁措施出現變動，均可能改變目前合法交易的法律處理方式。

因此，目前毋須授權的交易未來可能變得受限、被禁止、在商業上不可行，或須接受加強的盡職審查、監控、許可或申報要求。任何有關變動均可能延遲或阻礙銷售、限制我們服務若干客戶或市場的能力、限制我們接觸供應商、物流服務商、金融機構或其他業務合作夥伴，或增加我們的合規成本。

於往績記錄期間，我們向若干中國客戶提供社交媒體整合營銷解決方案，該等客戶涉及美國出口管制方面的敏感性(「**目標客戶**」)。該等目標客戶包括：(i)客戶H(為我們於二零二五年的五大客戶之一)，其被列入實體清單；及(ii)一名中國客戶，其與一家被列入實體清單的實體存在關聯關係。於二零二三年、二零二四年及二零二五年，來自目標客戶的收入分別約為零、人民幣3.3百萬元及人民幣111.2百萬元，分別佔我們相應年度總收入的零、0.2%及7.9%。詳情請參閱「業務－與若干實體有關的商務活動」。

儘管根據我們國際制裁法律顧問的意見，於往績記錄期間我們與目標客戶的交易並未違反任何美國出口管制限制或其他美國制裁措施，但概不保證未來適用法律、法規、制裁措施或執法政策的變動不會影響我們繼續向該等客戶或其他類似客戶提供服務的能力。

倘任何客戶、供應商、金融機構、投資者或其他第三方採納比適用法律要求更嚴格的政策，我們亦可能面臨聲譽及交易風險。倘重大客戶關係因出口管制或制裁問題，或因內部合規政策變動而被暫停、終止、不予續約或大幅減少，我們的收入及增長前景可能受到重大不利影響。

風險因素

此外，由於我們計劃拓展海外業務，因此面臨貿易限制的風險可能會增加。海外拓展可能需要我們根據多項制裁及出口管制制度，對客戶、供應商、社交媒體平台、付款機構、提供者、最終廣告主及其他交易對手進行篩查與監控；評估任何交付成果、數據流、營銷活動工具、平台存取權限、雲端服務、軟件或技術是否受《出口管理條例》或其他出口管制法律規範；並考量當地關稅、海關規定、進出口管制、數據傳輸限制或與制裁相關的限制，是否會影響我們的服務或付款安排。無法保證我們的內部控制措施能夠識別所有有關限制，亦無法保證監管機構、金融機構、平台或其他第三方不會採取比我們評估結果更為嚴格的措施。任何違規或疑似違規行為，都可能導致調查、處罰、合約終止、付款延遲、失去客戶或供應商、平台或金融服務的使用受限，或造成聲譽受損。

我們可能評估並潛在探索新業務機會，並完成戰略投資或收購，但上述舉措可能未能成功，並對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

我們可能會評估並潛在探索新的業務機會，並完成戰略投資或收購，以擴大我們的運營規模並增強我們的業務聲譽。然而，我們完成收購的能力受多項風險及不確定因素影響。即使我們能夠完成收購，我們通過該等收購成功增長業務的能力亦涉及重大挑戰及風險，其中包括將收購的業務整合至我們運營中的困難、對我們現有業務的中斷、分散我們管理層及僱員的精力以及增加我們的開支。因此，無法保證我們完成的任何投資或收購不會對我們的業務經營業績及聲譽產生不利影響。

社交媒體營銷解決方案的季節性波動可能對我們的收入、現金流及經營業績產生重大影響。

我們的收入曾受季節性波動影響，這與社交媒體營銷解決方案行業的普遍慣例一致。各行業客戶的季節性需求模式各不相同，乃由於不同行業的營銷開支高峰通常出現在一年中的不同時期。於往績記錄期間，我們的客戶一般在重大購物節及假期期間對營銷活動有更多需求，以捕捉旺盛的消費者需求。因此，於往績記錄期間，我們的收入一般在第二季及第四季達到高峰，而第一季則相對平淡。因此，本集團於某一財政年度部分期間的財務資料未必能反映本集團整個財政年度的表現。詳情請參閱「業務－季節性」。

風險因素

我們已授予並可能繼續向合資格僱員授予以股份為基礎的薪酬，這可能導致以股份為基礎的薪酬開支、對現有股東持股比例的攤薄及僱員糾紛。

我們已授出且可能繼續向合資格僱員授出以股份為基礎的薪酬，以激勵彼等的表現並使其利益與我們的利益一致，因為我們相信授出以股份為基礎的薪酬對於吸引及留任關鍵人員及僱員至關重要。我們過去已涉及，且日後可能繼續涉及與現任或前任僱員就我們股權激勵平台合夥權益歸屬或其他相關事宜而產生的訴訟或其他糾紛。此外，我們的以股份為基礎之薪酬或會導致以股份為基礎之薪酬開支，並進一步攤薄現有股東的持股比例。

基於我們的業務性質及我們社交媒體整合營銷解決方案的內容，我們現正並可能繼續面臨與廣告合規相關的潛在責任及業務損害。

由通過我們的社交媒體整合營銷解決方案匹配的達人所創作，並通過第三方社交媒體平台發佈的廣告活動可能引發與著作權或商標侵權、公開表演權稅或其他取決於相關廣告性質及內容的索賠或處罰有關的糾紛。根據《中華人民共和國廣告法》（「《廣告法》」），若廣告經營者在明知或應知廣告虛假、欺詐、具誤導性或以其他方式違法的情況下，就該廣告提供廣告設計、製作或代理服務，相關中國主管部門可以沒收該廣告經營者因該等服務產生的廣告收入、處以罰款、責令其停止發佈該等虛假、欺詐、具誤導性或以其他方式違法的廣告或更正該等廣告，或在若干嚴重情況下暫停或吊銷其營業執照。根據《廣告法》，「廣告經營者」包括為客戶的廣告活動提供廣告設計、製作或代理服務的任何自然人、法人或其他組織。由於我們的社交媒體整合營銷解決方案涉及向客戶提供「廣告設計、製作及代理服務」，我們可能被視為《廣告法》項下的「廣告經營者」。因此，預期我們將在商業可行範圍內採取合理措施，確保由達人創作並通過第三方社交媒體平台發佈的廣告內容符合適用法律法規。此外，對於與若干類型的產品及服務（如酒類、化妝品、藥品及醫療器械）相關的廣告內容，預期我們將確認客戶已獲得必要的政府批准，包括經營資格、廣告產品的品質檢驗證明、政府對廣告內容的預先批准以及向地方當局辦理的備案。於往績記錄期間，我們曾因廣告合規事宜受到一項行政處罰。我們已於規定期限內悉數繳納相關罰款及被沒收的廣告費用，且就該事項並無任何尚未了結的爭議或進一步法律程序。於發生有關事件後，我們進一步加強了有關廣告內容的內部審核及合規程序，尤其是針對受較嚴格監管規定所規限的產品及服務。然而，無法保證未來由達人製作或透過第三方社交媒體平台傳播的所有廣告內容均符合所有適用中國法律及法規，亦無法保證客戶提供的證明文件均屬真實、準確且完整。

風險因素

若由達人製作的任何廣告內容或由客戶提供的證明檔未能符合中國法律法規，我們可能會承擔潛在責任，且我們的聲譽可能會受損。雖然根據我們的商業協議，客戶通常有義務向我們提供補償，但該等補償可能無法完全彌補我們的損失，包括聲譽受損。此外，我們可能無法向相關客戶全額或及時追討該等款項。

我們的員工或業務合作夥伴的不當行為、錯誤或遺漏可能損害我們的業務及聲譽。

我們依賴員工維護及經營業務，並已實施內部行為準則以指導員工的行動。然而，我們可能無法及時預防或察覺員工的所有不當行為，員工任何不當行為均可能對我們的聲譽及業務產生重大不利影響。我們亦在業務運營中依賴業務合作夥伴。雖然我們已採取措施篩選業務合作夥伴，但我們未必能成功監控、維持及提升其產品及服務的質素。若我們的業務合作夥伴及／或其員工表現不理想，我們的業務、前景、經營業績、財務狀況及現金流量可能會受到重大不利影響。

我們與若干供應商合作，以支持內容製作及營銷活動執行。上述提供者未能達到我們的標準或履行其義務，可能損害我們交付符合廣告商期望的解決方案的能力，並對我們的業務產生不利影響。

在提供我們的全鏈路整合營銷解決方案過程中，我們可能會聘請第三方服務提供者以支持內容製作及營銷活動執行的若干方面，例如文案創作、平面設計、攝影、視頻製作及其他創意或執行服務。

若任何該等第三方服務提供者未能及時交付素材或服務、製作的內容未能達到品牌客戶預期、品牌要求或平台規則、侵犯第三方知識產權、違反保密義務或以其他方式未能按要求履行義務，則相關營銷活動可能會延遲、受阻或需要重做，且我們可能會產生額外成本，或面臨客戶投訴、合約糾紛、聲譽受損或潛在責任。此外，若我們無法及時且具成本效益地識別及聘請合適的替代提供者，我們高效且按預期品質水準提供解決方案的能力可能會受到不利影響，從而可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生重大不利影響。

風險因素

與跨國企業的關係可能使我們面臨與其在中國經營策略相關的風險。

我們的部分客戶基礎由跨國企業組成，因此我們的業務表現高度受其在中國的經營策略變動所影響。倘該等企業調整其戰略重點，例如削減、重新分配或甚至停止其在中國的營銷預算，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。我們與跨國企業的關係使我們面臨多項風險，包括但不限於：(i)全球經濟及政治不確定性：跨國企業可能因其總部或主要營運市場所面對的宏觀經濟下行、地緣政治緊張、通脹壓力或貿易限制而調整營銷開支；(ii)監管及合規風險：國際貿易政策變動、跨境數據保護法規及外商投資限制，可能影響外國企業在若干市場持續營運的能力或意願，從而導致其營銷預算轉移或縮減；(iii)企業重組及成本削減措施：在財務壓力或戰略調整期間，跨國企業可能整合業務、縮減全球業務規模或優化營銷支出，從而減少對我們服務的開支；及(iv)市場優先次序變化：跨國企業可能重新分配資源至更高增長或更具戰略重要性的地區，導致投資由我們所營運市場轉移。

鑒於我們與跨國企業的關係，倘彼等在業務策略、財務優先次序或市場重心方面出現任何不利調整，均可能對我們的收入來源、客戶留存及整體增長前景造成負面影響。倘我們未能進一步分散客戶基礎、緩解該等風險或拓展至其他增長市場，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。

我們的品牌對我們的成功至關重要。若我們未能有效維護、推廣和提升我們的品牌，我們的業務及競爭優勢可能受到損害。

我們需要維持及增強我們的品牌形象，同時提高市場對我們業務及服務聲譽的認知。我們品牌推廣的成功將取決於我們在實現服務的廣泛認可、吸引及留任客戶、維持我們目前的市場領先地位，以及成功將我們的產品與競爭對手的產品區分開來等方面所做的努力。該等努力需要大量支出，且我們預計隨著市場競爭加劇及我們向新市場擴張，開支將會增加。此外，該等在品牌推廣及思想領導力方面的投入未必能帶來收入增加。即便能帶來收入增加，所產生的收入仍可能不足以抵銷我們產生的開支增加。若我們未能有效維持、推廣及增強我們的品牌，我們的業務及競爭優勢可能會受損。

風險因素

涉及我們、我們所處行業、我們的品牌及解決方案、我們的股東、董事、監事、管理層或員工，以及與我們合作的業務合作夥伴或其他方的負面輿論，可能對我們的業務及聲譽產生重大不利影響。

與歸因於我們、我們的股東、董事、監事、管理層或僱員，以及與我們合作的業務合作夥伴或其他方的事件或活動有關的負面輿論(無論是否有理據)，均可能損害我們的聲譽並降低我們的品牌價值。例如，毫無根據且具敵對性的言論或意見可能具有誤導性，並損害我們的業務及聲譽。鑒於我們經營所在行業的敏感及複雜性質，我們容易受該等言論或意見的影響。若我們未能以適當方式應對該等言論或意見，我們的業務聲譽、財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。若我們無法成功增強及保護我們的聲譽，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。

我們可能無法隨時取得經營業務所需的執照、許可及批准。

若我們未能獲得適用於我們業務的必要執照、許可及批准，或政府政策或法規發生進一步修訂或發展，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。政府當局可能會通過監管我們業務的新法規或對現行法規的新詮釋，且我們可能會擴展至新的業務經營，這可能要求我們獲得額外的執照、許可或批准，以便我們能夠繼續經營現有或未來業務；或者若我們未能遵守該等新要求，我們經營受新要求約束的業務類型可能會被禁止。在此情況下，該等新法規或對現行法規的新詮釋可能會增加我們的經營成本，並阻礙我們高效交付服務，並使我們面臨潛在處罰及罰款。若我們的任何實體被政府當局視為在無適當許可及執照的情況下運作，或超出其授權經營範圍運作，或以其他方式未能遵守相關法律法規，我們可能會受到處罰，且我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

我們的保險承保範圍可能不足以覆蓋我們的業務風險。

我們已採購並維持我們認為與行業內規模及性質相若的公司市場慣例相符的保險保障。我們並未投保營業中斷險、關鍵人員人壽保險、承保網絡基礎設施或資訊科技系統受損的保險單，或任何其他關於我們物業的保險單，該等保險根據中國法律並非強制性。然而，我們面臨與業務相關的各種風險，且可能缺乏充足的保險保障或並無相關保險保障。我們已確定，對該等風險進行投保的成本，以及按商業合理條款獲取該等保單的困難，使得該等保單對我們的業務而言並不切實可行。然而，任何未投保的業務中斷均可能導致我們產生大量成本及資源分散，這可能對我們的業務及經營業績產生不利影響。

風險因素

與員工及其他第三方簽訂的保密協議及不競爭條款可能不足以防止商業秘密及其他專有資訊的披露。

我們已投入大量資源研發我們的技術及專有知識。儘管我們與僱員訂立包含保密、不競爭條款及知識產權歸屬條款的僱傭協議，但我們無法向閣下保證該等協定不會被違反，亦無法保證我們將能及時或根本無法就任何違約行為獲得充足的救濟，或者我們的專有技術、專有知識或其他知識產權不會以其他方式被第三方獲悉。此外，他人可能會獨立發現商業秘密及專有資訊，從而限制我們對該等人士行使任何專有權利的能力。執行及確定我們專有權利範圍可能需要進行耗時且昂貴的訴訟，而未能獲得或維持商業秘密保護可能會對我們的競爭地位產生不利影響。

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產生不利影響。

我們的業務取決於專有技術、軟體、品牌及專有知識。我們依賴中國及其他司法管轄區的專利、商標、著作權及商業秘密法律，以及保密安排及合約保護的結合，以維護我們的知識產權。然而，該等措施在所有情況下未必能提供充分或有效的保護。我們無法保證任何待批專利申請將獲授權、任何獲授的專利將提供實質性的競爭保護，或該等專利的範圍不會被縮減、挑戰、宣佈無效或規避。即使獲得專利授權，執法過程亦可能成本高昂、耗時且存在不確定性。我們已就對我們運營至關重要標誌的相關類別註冊商標。然而，商標註冊申請可能會被拒絕，且第三方可能會註冊或使用相似或令人混淆地相似的商標。該等活動可能會攤薄我們的品牌或分流客戶，而防止或補救該等行為可能既困難且成本高昂。此外，我們對商業秘密及保密信息的保護在很大程度上取決於與僱員、承包商及業務合作夥伴的合約安排。該等安排可能會被違反，或被證明不足以防止未經授權的披露或使用。此外，第三方可能獨立開發或獲得相似資訊，從而限制我們主張商業秘密索賠的能力。

知識產權的執行(尤其是橫跨多個司法管轄區)涉及固有的不確定性。監督未經授權使用我們知識產權的行為可能需要訴訟或行政行動，這可能導致重大成本、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權利的行為，均可能削弱我們的競爭地位，並對我們的業務及財務表現產生重大不利影響。

風險因素

我們可能面臨知識產權侵權索賠，應對該等索賠可能耗費大量費用和時間，並可能通過轉移我們的財務和管理資源而擾亂我們的業務運營。

我們的成功在很大程度上取決於我們在不侵犯、挪用或以其他方式違反第三方權利(包括第三方知識產權權利)的情況下經營業務的能力。我們無法確定我們的運營或業務的任何方面現在或將來不會侵犯或以其他方式違反第三方持有的商標、著作權或其他知識產權權利。我們可能會不時面臨該等程序及索賠。我們無法向閣下保證，聲稱與我們技術基礎設施或業務某些方面相關的專利持有人(若存在該等持有人)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，中國專利法的應用及詮釋，以及在中國授予專利的程序及標準仍在演變，並可能發生變化，我們無法保證向閣下中國法院或監管機構會同意我們的分析。若我們被發現違反他人的知識產權權利，我們可能須就我們的侵權活動承擔責任，或可能被禁止使用該等知識產權，且我們可能產生授權費或被迫開發自己的替代方案。針對該等侵權或授權指控及索賠進行辯護費用高昂且耗時，並可能分散管理層本用於我們的業務及運營的時間及其他資源，且該等索賠及程序的結果多數無法預測。若發生涉及支付重大金額的判決、罰款或和解，或對我們發出禁制令，則可能導致重大負債，並可能通過限制或禁止我們使用相關知識產權而對我們的業務及運營造成重大中斷，且我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

我們可能面臨投訴、索賠、爭議、監管行動及法律訴訟，這可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

我們可能會受到或捲入或被提及於各種申訴、索賠、爭議、監管行動、仲裁及法律訴訟。申訴、索賠、仲裁、訴訟及法律行動可能導致我們產生重大成本或罰款、耗用我們大部分資源並分散管理層對日常運營的注意力，或大幅修改或暫停我們的業務運營，其中任何一項均可能對我們的財務狀況、經營業績及業務前景產生重大不利影響。

應對或辯護針對我們的訴訟或其他索賠、爭議或申訴成本高昂，且可能給我們的管理層及僱員帶來重大負擔，或對我們的聲譽產生負面影響，且無法保證在所有案件中均能獲得有利的最終結果。此外，無法保證我們針對其他方提出的索賠會獲得成功。任何產生的負債、損失或開支，或為降低未來負債風險而對我們業務進行的必要變動，均可能對我們的業務、財務狀況及前景產生重大不利影響。

風險因素

與ESG事宜相關的預期及相關報告義務，使我們面臨潛在責任、成本增加、聲譽損害及其他對我們業務的不利影響。

為識別、管理及減輕ESG風險，我們可能會產生額外成本及開支，這可能會影響我們的財務表現。鑒於我們業務的性質，我們並無經營任何生產設施，故不會產生大量廢水、廢氣或固體廢棄物。儘管如此，我們仍監察可能影響我們業務、戰略及財務表現的環境及氣候相關風險，並評估其在短、中、長期內所產生的影響程度。我們監察用電量、溫室氣體排放量、用水量及廢物產生量等廣泛指標，以管理我們運營中產生的環境及氣候相關風險，並致力於為員工提供充足支持，以培育友好且具啟發性的企業文化。該等承諾可能涉及產生大量額外成本，並可能潛在影響我們的盈利能力。詳情請參閱「業務-ESG」。

此外，日益嚴格的ESG相關監管要求(包括我們經營所在司法管轄區的各種ESG披露指令)，可能導致合規成本上升，且經營開支亦可能增加。若未能適應新規定或未能達到不斷演變的行業預期及標準，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產生重大不利影響。

全球及區域宏觀經濟狀況的變化、自然災害、健康流行病及傳染病、社會動蕩及其他突發事件可能影響我們的業務增長及經營業績。

全球經濟狀況及監管變動的不確定性，以及其他因素，包括利率波動、通脹水準、我們經營所在行業的狀況、失業率、勞工及醫療保健成本、信貸獲取、消費者信心及其他宏觀經濟因素，均可能帶來風險並對我們解決方案的需求產生重大不利影響。此外，洪水、地震、沙塵暴、雪災、火災或乾旱等自然災害、廣泛傳染病或任何嚴重疫病的爆發、戰爭行為、恐怖主義或其他我們無法控制的不可抗力事件，均可能中斷我們的業務運營，其中任何一項均可能對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景產生不利影響。

風險因素

與我們經營所在司法管轄區開展業務相關的風險

我們須就在聯交所進行的[編纂]取得中國證監會或其他政府主管部門的批准、完成備案或履行其他規定。

根據《境外上市試行辦法》，我們須就H股在香港聯交所[編纂]及[編纂]完成辦理中國證監會備案程序，並就相關信息或重大事項向中國證監會進行後續報告。任何未能完成或延遲完成該等備案或報告程序的情況，均可能使我們受到中國證監會或其他中國監管機構的制裁。根據《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》（「《**保密檔案規定**》」），境內企業無論以直接或間接形式開展境外證券發行上市活動，均須嚴格遵守保密及檔案管理的相關要求，建立健全的保密及檔案制度，並採取必要措施履行保密及檔案管理職責。《保密檔案規定》的詮釋及實施可能持續演變，未能遵守相關規定可能對我們的業務、經營業績或財務狀況產生重大影響。

此外，我們無法向閣下保證，未來頒布的新規則或規例不會對我們或我們的融資活動施加額外要求或限制。若我們未能在未來的融資活動中尋求中國證監會批准或其他政府授權，或未履行備案程序，我們可能會面臨中國證監會或其他中國監管機構的制裁，並限制我們在中國的經營活動、限制我們在中國境外支付股息的能力，或採取其他措施限制我們的融資活動。

我們面臨著運營所在司法權區法律體系變動所帶來的挑戰。

我們的業務及運營主要於中國境內進行，並受運營所在地司法權區之法律及法規所規範。中國針對我們所屬行業的法律體系仍在發展中，規範我們的業務活動之法律及法規，以及其詮釋與實施方式未來均可能有所變動。任何未能遵守適用法律及法規的情況均可能使我們面臨行政處罰、聲譽受損或法律責任。於我們運營所在司法權區內發生的任何訴訟或監管執法行動，可能曠日持久，並可能導致巨額成本，以及資源與管理層注意力的分散。

風險因素

閣下在對我們、董事、監事及高級管理層送達法律程序檔或執行境外判決方面的資源可能十分有限。

執行外國判決的能力在全球範圍內並不一致。我們是一家在中國註冊成立的股份有限公司。此外，我們幾乎所有的董事、監事及高級管理人員均居住於中國內地，且我們及彼等的絕大部分資產均位於中國境內。因此，[編纂]可能難以根據其他司法管轄區的法律，在中國境內向我們或我們的董事、監事及高級管理人員直接送達法律程序檔。根據最高人民法院於二零二四年一月二十五日頒布並於二零二四年一月二十九日實施的《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民商事案件判決的安排》，對於中國內地法院及香港特別行政區法院就民商事案件或刑事案件中的民事賠償作出的生效判決，任何當事人均可根據該安排向中國內地相關人民法院或香港特別行政區法院申請認可和執行。然而，新實施法律於實務上的詮釋與執行仍不斷演變，因此無法保證香港法院作出的所有判決均會獲得中國法院的承認及執行。

我們的H股持有人可能須承擔中國所得稅義務。

根據適用中國稅務法律，我們支付予H股非中國居民個人持有人（「**非居民個人股東**」）的股息，以及該等股東通過出售或以其他方式轉讓H股所實現的收益，均須按20%的稅率繳納中國個人所得稅，除非適用的稅務條約或安排有所減免。而我們支付予H股非中國居民企業持有人的股息，以及該等股東通過出售或以其他方式轉讓H股所實現的收益，均須按10%的稅率繳納中國企業所得稅，除非適用的稅務條約或安排有所減免。就非居民個人股東而言，根據適用中國法規，目前轉讓境內上市公司股票所得收入獲豁免繳納個人所得稅。然而，上述法規並未明確規定非中國居民個人出售於境外證券交易所上市的中國居民企業股份可獲豁免個人所得稅。中國稅務機關對中國適用稅法及法規的詮釋及執行（包括是否及如何對非中國居民股東徵收所得稅）將根據當時有效的法律及法規予以決定。我們的H股非中國居民持有人應知悉，彼等可能有責任就股息及通過出售或以其他方式轉讓H股所實現的收益繳納中國所得稅，且無法保證出售我們的H股所產生的任何收益及相關股息未來不會被徵收中國所得稅。

風險因素

任何政府補貼或優惠稅收待遇的終止可能影響我們的業務、財務狀況及經營業績。

本公司及我們的若干附屬公司根據相關法律法規享有若干稅收優惠，包括企業所得稅稅率減免。此外，於二零二三年、二零二四年及二零二五年，我們分別確認政府補助人民幣5.3百萬元、人民幣5.9百萬元及人民幣5.8百萬元，主要來自中國地方政府部門就我們的業務運營及對地方經濟發展的貢獻所提供的獎勵。儘管本公司及我們的附屬公司過去曾獲得優惠稅務待遇及政府補助金，但我們無法保證我們將來能繼續受益於優惠稅務待遇或獲得政府補助金。適用於本公司及我們中國附屬公司的企業所得稅率的任何增加，或本公司及我們中國附屬公司目前享有的任何優惠稅務待遇及政府補助金的任何中斷、追溯或未來的減少或退回，均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

未能續簽租約或未能遵守中國與我們若干租賃物業相關的物業相關法律法規可能對我們的業務產生不利影響。

根據適用中國法律法規，出租人及承租人均須向相關當局辦理租賃協定備案登記，並就其租賃取得房屋租賃登記備案證明。截至最後實際可行日期，我們於中國境內的三份租賃協議均未根據中國適用法律法規向相關房地產管理局辦理登記。根據我們中國法律顧問的意見，租賃協定未辦理登記不會影響租賃協定的效力，但相關地方住房行政當局可要求我們在規定期限內完成登記，且我們可能就每份延遲登記的租賃協定面臨人民幣1,000元至人民幣10,000元不等的罰款。最高罰款總額將為人民幣30,000元。截至最後實際可行日期，相關地方住房行政當局尚未要求我們完成登記，亦未曾受到相關當局的處罰或罰款。考慮到可能徵收的最高罰款總額，以及相關當局在施加該等處罰前會給予的寬限期，我們的董事認為，該等事件不會對我們的業務、財務狀況及經營業績產生任何重大不利影響。儘管如此，我們無法向閣下保證，我們未來不會因該等租賃協定未辦理登記而受到任何處罰。

若干過往違反中國勞動法及社會保障法規可能使我們面臨潛在的處罰及責任。

根據《中華人民共和國社會保險法》、《住房公積金管理條例》及其他相關法律法規，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、失業保險、生育保險及住房公積金制度。僱主須按照相關規定所提供的費率為其僱員繳納法定社會保險及住房公積金，並代扣應由僱員本人支付的供款金額。

風險因素

於往績記錄期間，我們委託第三方機構代為向若干僱員支付工資，導致我們未能根據適用中國法律法規為該等僱員全額繳納社會保險及住房公積金供款。我們已採取糾正措施，且截至最後實際可行日期，我們於中國境內運營的實體已終止委託第三方機構管理該等付款的安排，並已根據中國相關法律法規為其僱員全額繳納社會保險及住房公積金。若我們未能準時及全額繳納社會保險供款或住房公積金供款，主管當局可能責令我們在規定期限內進行補繳。若我們未能在該等期限內遵守規定，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產生負面影響。詳情請參閱「業務－僱員－社會保險及住房公積金」。

與[編纂]相關的風險

我們的H股的[編纂]及[編纂]可能出現波動，可能導致 閣下蒙受重大損失。

我們H股的[編纂]可能存在波動，且受我們無法控制的因素影響可能大幅波動，包括香港、中國、美國及全球其他地區證券市場的一般市場狀況。尤其是，其他業務主要位於中國且其證券已在香港上市的公司的表現及市價波動，可能會影響我們H股[編纂]及[編纂]的波動。多家中國公司證券已在香港上市，而部分公司正準備其證券在香港上市。其中若干公司曾經歷重大波動，包括在[編纂]後價格大幅下跌。該等公司的證券在[編纂]後的[編纂]表現，可能會影響投資者對在香港上市的中國公司的整體情緒，並進而影響我們H股的[編纂]。不論我們的實際經營表現如何，該等廣泛的市場及行業因素均可能顯著影響我們H股的[編纂]及[編纂]。

我們的H股活躍且具流動性的[編纂]可能無法形成或持續維持。

於[編纂]前，我們的H股並無[編纂]。我們無法保證在[編纂]完成後，我們H股的活躍[編纂]將會形成或得以持續。我們H股的[編纂]是我們與整體協調人(為其本身及代表[編纂])協商的結果，未必能反映[編纂]完成後我們H股的[編纂][編纂]。在[編纂]完成後的任何時間，我們H股的[編纂]均可能跌破[編纂]。

風險因素

在[編纂]未來出售或預期出售大量H股可能對H股的現行[編纂]及本公司未來籌集額外資本的能力產生重大不利影響，或可能導致 閣下的持股比例被攤薄。

我們H股的[編纂]高於緊接[編纂]前我們的每股股份有形資產淨值。因此，[編纂]下我們H股的[編纂]及[編纂]將面臨預計每股股份[編纂]有形資產淨值的即時攤薄。為擴張業務，我們未來可能考慮[編纂]及[編纂]額外股份，或在未來籌集額外資金為我們的業務擴張、現有運營或新收購提供資金。若通過發行我們的新股本或股本掛鉤證券籌集額外資金(而非按比例向現有股東發行)，則(i)現有股東的持股百分比可能會減少，且彼等可能面臨後續攤薄及每股盈利減少；(ii)該等新發行的證券可能擁有優於現有股東股份的權利、優惠或特權；及／或(iii)若我們未來以低於每股股份有形資產淨值的價格發行額外股份，我們H股的[編纂]及[編纂]可能會面臨每股股份有形資產淨值的攤薄。

對於如何使用[編纂][編纂]，我們享有重大自主決定權， 閣下未必認同我們的使用方式。

我們的管理層可能以 閣下未必同意或未能產生理想回報的方式動用[編纂][編纂]。詳情請參閱「未來計劃及[編纂]用途」。然而，我們的管理層將就[編纂]的實際應用擁有酌情權。 閣下正將資金委託予我們的管理層，且 閣下須依賴其決定我們從本次[編纂][編纂]的具體用途的判斷。

我們並無作為[編纂]公司運營的經驗，且可能因成為[編纂]公司而產生額外成本。

我們並無作為[編纂]公司進行運營的經驗。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，這可能使我們產生作為[編纂]公司時未曾產生的重大相關成本及開支。我們預期適用於[編纂]公司的規則及法規將增加我們的會計、法律及財務合規成本，並使若干企業活動更為耗時且成本高昂。我們的管理層可能須投入大量時間及注意力於我們的[編纂]公司報告義務及其他合規事項。我們將評估及監察有關該等規則及法規的發展，但我們無法預測或估計可能產生的額外成本金額或該等成本產生的時間。在可預見的未來，我們作為[編纂]公司的報告及其他合規義務，可能會為我們的管理、運營及財務資源以及系統帶來巨大壓力。

風險因素

此外，由於我們正成為一家[編纂]公司，我們的管理團隊將需要培養必要的專業知識，以遵守適用於[編纂]公司的眾多監管及其他要求，包括與企業管治、[編纂]標準、[編纂]及[編纂]關係問題相關的要求。作為一家[編纂]公司，我們的管理層將必須以新的重要性門檻評估我們的內部控制體系，並對我們的內部控制體系實施必要的變動。我們無法保證我們能夠及時且有效地完成該等工作。

我們無法向閣下保證未來將於何時、以何種形式或以何種規模派發股息，亦無法保證是否會派發股息。

於往績記錄期間，我們分別已於二零二三年、二零二四年及二零二五年宣派人民幣15.0百萬元、零及零的股息。我們無法保證在[編纂]後何時以及以何種形式就[編纂]支付股息。股息的宣派由董事會動議，並受多種因素影響及限制，例如我們的業務及財務表現、資本及監管要求、可供分配儲備、現金流量、合約限制，以及一般業務及運營狀況。於未來即便我們的財務報表顯示運營已實現盈利，我們仍可能沒有足夠或任何利潤或可供分配儲備以向股東進行股息分派。未來任何股息的宣派及派發可能與我們過往的股息宣派及派發情況有所不同。

如[編纂]或行業分析師不發佈有關我們的研究報告，或如其不利地改變對H股的建議，H股的[編纂]及[編纂]可能下跌。

我們H股的[編纂]將受到行業或[編纂]分析師發表有關我們或我們業務的研究及報告所影響。若一名或多名追蹤我們的分析師下調我們H股的評級，我們H股的[編纂]可能會下跌。若一名或多名該等分析師停止追蹤我們或未能定期發表有關我們的報告，我們可能會在金融市場失去知名度，這進而可能導致我們的[編纂]或[編纂]下跌。

我們無法保證取自政府官方來源的事實、預測及其他統計數據的準確性。

本文件，尤其是「行業概覽」一節中，載有與我們經營所在市場相關的資訊及統計數據。該等資訊及統計數據源自第三方報告(不論是由我們委託或可公開獲取)以及其他公開可得來源。我們相信資訊來源為該等資訊的適當來源，且我們已在提取及轉載該等資訊時採取合理的審慎措施。

風險因素

然而，我們無法保證官方政府來源信息的質素或可靠性。該等資訊並未經我們、獨家保薦人、保薦人兼整體協調人、[編纂]、[編纂]及[編纂]、[編纂]、[編纂]、我們或彼等各自的任何董事、高級職員、僱員、代理人或代表，或參與[編纂]的任何其他方獨立核實，亦不對其準確性作出任何陳述。該等資訊的收集方法可能存在缺陷或無效，或者已公佈的資訊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與為其他經濟體產生的統計數據不具可比性。因此，閣下不應過度依賴該等資訊。此外，我們無法向閣下保證，該等資訊的陳述或編製基準或準確程度與其他地方呈現的類似統計數據相同。在任何情況下，閣下應審慎考慮該等資訊或統計數據的重要性。

本文件中所包含的前瞻性陳述受風險及不確定性因素影響。

本文件包含若干前瞻性的陳述及數據，並使用「預計」、「相信」、「可能」、「展望未來」、「擬」、「計劃」、「預測」、「尋求」、「預期」、「可」、「應該」、「應當」、「會」或「將」等前瞻性術語及類似表達。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，我們無意因獲得新數據、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。本文件所載的所有前瞻性陳述均受本提示聲明的限制。

務請閣下仔細閱讀本文件全文，我們鄭重提示閣下切勿依賴新聞文章或其他媒體報導中有關我們及[編纂]的資料。

我們強烈敦促閣下，切勿依賴新聞報導或其他媒體中有關我們及[編纂]的任何資訊。在本文件刊發前，曾有關於我們及[編纂]的新聞及媒體報導。該等新聞及媒體報導可能包含本文件未載有的若干資訊的引用，包括若干經營及財務資訊與預測、估值及其他資訊。我們並未授權在新聞或媒體中披露任何該等資訊，亦不對任何該等新聞或媒體報導或任何該等資訊或刊物的準確性或完整性承擔任何責任。我們不就任何該等資訊或刊物的適當性、準確性、完整性或可靠性作出任何陳述。若任何該等資訊與本文件所載資訊不一致或衝突，我們概不承擔責任，且閣下不應依賴該等資訊。