

風 險 因 素

[編纂]我們的H股涉及重大風險。閣下在決定[編纂]我們的H股前，應審慎考慮本文件所載的全部資料，包括下述風險及不確定性。下文闡述我們認為屬重大的風險。任何下述風險均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及增長前景造成重大不利影響。在任何有關情況下，H股的市價可能會下跌，而閣下可能會損失全部或部分[編纂]。目前未為我們所知、下文並無明示或暗示或我們認為並不重要的其他風險及不明朗因素，亦會對我們的業務、行業、財務狀況及經營業績造成損害。該等因素為可能會亦可能不會發生的或然事項，而我們無法就任何該等或然事項發生的可能性發表意見。除另有指明外，所提供資料乃截至最後實際可行日期，不會於本文件日期後更新，並受限於本文件「前瞻性陳述」一節所述的警示聲明。

與我們的業務、行業及營運有關的風險

倘我們未能提升產品及有效競爭以吸引及留住客戶，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。

我們經營所處的市場競爭激烈，且以技術快速變革、趨勢動態變化及客戶偏好不斷變化為特徵，例如湧現新型電商平台和商業模式。我們在業務的各個方面均面臨競爭，包括研發能力、客戶服務及留存、人才、品牌知名度、商業關係，以及財務、技術、營銷等資源。我們的競爭對手可能開發出更受電商行業參與者青睞的產品，或能更快速有效地應對新機遇，以及不斷變化的技術、法規及客戶需求。此外，我們的現有及潛在競爭對手可能透過快速擴充銷售及支持團隊，迅速擴大其客戶群及銷售網絡。

為維持競爭力並滿足客戶不斷變化的需求，我們必須持續改進產品的功能、穩定性、可靠性、設計、安全性和可擴展性，並在研發上投入大量資源，以識別、取得及運用新技術。有關我們的產品功能的詳情，請參閱「業務－我們的產品」。然而，我們可能無法及時或以具成本效益的方式適應行業變化，或無法保持與未來網路平台的兼容性。倘我們的產品過時、不兼容或無法滿足不斷變化的市場需求，我們的市場份額可能遭競爭對手侵蝕。

我們業務的可持續增長亦取決於我們能否持續吸引新客戶、留存現有客戶並鼓勵彼等增加對我們產品的消費，這進而需要我們深入了解客戶不斷變化的業務需求、及時推出新產品及持續改進現有產品，以維持客戶的參與度。倘我們未能精準及時識別客戶需求，或無法持續提供能為其業務創造價值的產品，則客戶可能不願增加對我們產品的支出，我們亦可能因此流失現有客戶，使客戶轉投競爭對手。

風 險 因 素

倘我們無法成功與現有或潛在競爭對手抗衡，或維持並擴大我們的客戶群，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景可能受到重大不利影響。

宏觀經濟的不利變化可能對電商市場產生負面影響，特別是跨境電商市場以及對我們產品的需求。

我們的營運和財務表現高度依賴於電商，特別是跨境電商生態的繁榮與穩定。這些行業對諸多我們無法控制的因素極為敏感，包括全球宏觀經濟波動、消費者可支配收入與購買力的波動、影響貿易的地緣政治緊張局勢，以及不斷演變的監管框架。

關鍵在於，我們的客戶主要為各電商平台的跨境賣家，該等客戶均已訂購我們的電商安全營運產品，其中大部分為中小企業及個體電商店鋪經營者。與大型企業不同，這些賣家通常資金儲備有限，營運韌性較弱。因此，他們更容易受到不利經濟狀況的影響。在經濟衰退或市場萎縮時期，這些客戶可能被迫大幅削減其IT和營運預算、延遲付款，或因資不抵債而完全停止營運。中小型客戶的高失敗率，或電商市場的整體萎縮，可能會大幅降低對我們產品的需求，增加客戶獲取成本，並對我們的業務、財務狀況和經營業績產生重大不利影響。

我們可能受複雜且不斷演變的隱私和數據保護法律法規的規限。

我們須遵守與網路安全及數據隱私相關的各項監管規定，包括《中華人民共和國數據安全法》、《中華人民共和國網絡安全法》及《中華人民共和國個人信息保護法》。在我們的數據處理活動受該等法律法規規限的範圍內，我們須確保該等活動基於合法正當的目的，並以具體、明確的方式進行。

我們的業務受中國與網路安全、信息安全、隱私及數據保護相關的複雜且不斷演變的法律法規所規限。中國內地監管機構已加強了這些領域的監管要求，且相關法律法規及監管實踐可能會持續演變，並可能存在解釋上的不確定性。這些發展可能會影響我們的業務營運方式，以及我們與業務合作夥伴收集、處理、存儲、使用、披露及傳輸數據的方式。我們可能需要調整業務慣例、內部政策、系統功能及數據處理安排，並可能產生額外成本及投入管理資源以遵守該等要求。

我們無法向閣下保證我們的隱私及數據保護措施在適用法律法規下各方面始終被視為充分。此外，我們的隱私和數據保護措施的有效性亦可能受到系統故障、中斷、不足、安全漏洞或網路攻擊的影響。若我們無法遵守當時適用的法律法規，或未能解決任何隱私和數據保護問題，此類實際或被指稱的失職行為可能損害我們的聲譽，並導致現有及潛在客戶放棄使用我們的服務，從而對我們的業務、經營業績和財務狀況造成不利影響。

風 險 因 素

針對我們的信息系統、產品或由我們或我們的第三方廠商或供應商處理之客戶數據所發生的數據外洩或其他網路安全事件，可能會導致我們的營運中斷、損害我們的聲譽、使我們承擔重大責任並對我們的業務產生重大不利影響。

我們面臨網路安全風險，此風險會影響我們的營運系統、安全系統、信息科技基礎設施、產品中的集成軟件，及由我們或我們的第三方廠商或供應商處理的客戶數據。我們的營運系統包括用於業務、財務、會計和產品研發目的的系統，以及設施安全系統與產品內建技術，不論該等系統是由我們或第三方廠商或供應商所擁有。任何中斷、停機、弱點、入侵或其他影響這些系統或透過其處理之數據的網路事件，均可能對我們的業務營運造成重大干擾。

網路安全挑戰(包括針對我們這類企業的攻擊)可能呈現多種形式，範圍從個別黑客及黑客團體，到包括國家資助行為者在內的複雜組織。此類威脅涵蓋病毒、蠕蟲等惡意軟件程序，乃至大規模的「巨型外洩」事件，任何一種情況都可能導致機密信息、知識產權及其他受損數據遭未經授權洩露。由於用於獲得未經授權訪問或破壞系統的技術快速變革，且通常在針對目標發動攻擊後才被發現，我們可能無法預見這些技術，亦無法實施充分的預防措施。

任何成功入侵我們系統或我們處理之客戶數據的行為，或其他影響該等系統或數據的網路安全事件，均可能導致客戶數據、知識產權、商業機密或其他專有或具競爭敏感信息遭到未經授權的訪問、洩露、毀損或濫用；危及我們設施的安全；損害我們產品的性能；削弱我們準確及時報告財務業績的能力，並導致財務報告內部控制出現缺陷；並使我們面臨監管行動、訴訟、調查、補救義務、補充披露義務、賠償責任、客戶賠償索賠及其他責任與成本。我們亦可能需耗費大量資源以補救任何此類事件或開發替代系統。

此外，若發生任何該等違反或網路安全事件，我們的產品可能因此被視為已受損，且我們的客戶可能會減少或停止使用我們的產品。若同業發生重大資安外洩事件，我們的客戶及潛在客戶亦可能對電商安全營運產品或電商AI應用產品的安全性失去信心。上述任何情況均可能對我們吸引新客戶的能力產生負面影響，導致現有客戶終止或不續訂其訂閱服務，損害我們的聲譽，並對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

影響我們信息技術系統的中斷或性能問題，或產品缺陷或錯誤，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。

我們的產品透過我們的信息科技系統及由我們或我們的第三方廠商營運的底層基礎設施交付，並倚賴這些系統與基礎設施的持續可用性及性能。無論是由硬件或軟件故障、容量限制、配置錯誤、電信問題、停電、自然災害或其他營運中斷引起，這些信息科技系統或底層基礎設施的任何中斷、效能下降或故障，都可能導致我們的產品出現性能問題、回應時間變慢，或無法供客

風 險 因 素

戶使用。服務無法使用或效能下降可能導致收入損失、客戶不滿、要求服務等級抵免或其他補償、恢復服務或遷移至替代基礎設施的額外成本，並損害我們的聲譽。隨著客戶群擴大，以及透過我們產品處理的數據和交易量增加，我們可能需要更頻繁地擴充或升級我們的信息科技系統，若未能及時或以具成本效益的方式進行，可能會加劇服務中斷的風險。

我們的產品在開發、測試或部署過程中，或在新功能和更新發佈後，亦可能出現潛在的缺陷或錯誤。此類缺陷或錯誤可能在發佈前無法識別，進而可能導致我們的產品運作異常、輸出錯誤結果或無法滿足客戶的營運需求。偵測及修正此類缺陷或錯誤可能需要耗費大量時間與資源，尤其當其影響到客戶日常業務營運所倚賴的功能時。

上述任何情況均可能導致客戶不滿、產品需求減少、損害我們的聲譽及客戶索償。即使索償最終不成功，針對此類索償進行辯護仍可能耗時且成本高昂，可能分散管理層的注意力，並可能損害我們在現有及潛在客戶中的聲譽。倘上述任何風險成真，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。

我們的產品依賴第三方，特別是第三方雲服務提供商。

我們的產品及相關服務依賴於第三方供應商，例如雲服務提供商。例如，雲服務對我們的雲端產品至關重要，並為我們的產品提供基礎設施支持。雲服務器費用分別佔2023年、2024年和2025年銷售成本的85.5%、86.9%及90.3%。於往績記錄期間，我們依賴於數量有限的第三方雲服務提供商，且客戶可根據自身偏好從該等提供商中進行選擇，這可能會加大因依賴第三方雲服務提供商而帶來的風險。我們無法向閣下保證能夠與之持續維持合作關係。此外，若其中一家或多家第三方雲服務提供商在營運中遇到困難，我們的營運亦可能因此受到影響。我們無法向閣下保證，倘若我們與其中一家或多家第三方雲服務提供商的業務關係惡化，或因其他原因導致所供應的服務終止，我們能否及時以商業上有利的條件找到替代供應商。若發生上述任何事件，我們的業務可能會受到重大不利影響。

此外，我們無法向閣下保證能夠維持與其他主要供應商的合作關係。與主要供應商關係中的任何重大不利變化都可能影響我們產品的可用性、可靠性或性能，進而對我們的業務和財務表現產生負面影響。若我們無法預防或減輕與中斷、性能問題或安全問題相關的風險，我們的業務、財務表現和聲譽可能會受到重大不利影響。我們可能無法對第三方供應商實施充分或有效的管控以防止此類事件發生，且第三方供應商可能不願或無法就我們因此遭受的任何損失和費用提供充分的賠償或補償（即使提供亦可能不足）。

風 險 因 素

我們很大程度上依賴紫鳥瀏覽器的銷售。倘我們無法維持紫鳥瀏覽器的訂閱量、定價水平及續約率，我們的經營業績及盈利能力可能會受到重大不利影響。

於往績記錄期間，我們絕大部分收入均來自紫鳥瀏覽器的銷售，分別佔我們2023年、2024年及2025年總收入的97.4%、87.4%及84.1%。因此，我們於往績記錄期間的財務表現及經營業績在很大程度上反映了紫鳥瀏覽器的銷售表現。

我們的收入將繼續主要來自銷售紫鳥瀏覽器。我們預計，在不久的將來，紫鳥瀏覽器的銷售將繼續佔我們總收入的很大一部分。許多因素可能對紫鳥瀏覽器及我們其他上市產品的銷售產生不利影響，包括來自其他電商安全營運產品提供商的競爭加劇、紫鳥瀏覽器所基於的雲服務的中斷或不利變化、影響跨境電商、基於瀏覽器的營運環境、數據隱私或網路安全的監管或執法變化、定價壓力、訂閱續約率或淨收入留存率下降、有關產品質量、穩定性或安全性的問題以及知識產權糾紛。其中許多因素是我們無法控制的。倘我們無法維持該等產品的銷量、定價水平或利潤率，我們的盈利能力可能會受到不利影響。詳情請參閱「與我們的業務、行業及營運有關的風險」倘我們未能提升產品及有效競爭以吸引及留住客戶，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。」

我們面臨與使用AI技術及AI生成內容相關的倫理、法律和聲譽風險。

與許多新興技術類似，AI技術存在可能影響其進一步發展、推廣和應用的風險與挑戰，從而對我們的業務產生影響。我們的AI產品LinkFox可能會被濫用於欺詐目的，用於生成逼真的虛假圖像、深度偽造內容、冒名頂替或偽造文件。此外，營運助理功能所產生的分析或建議的準確性可能受到錯誤、局限性或偏見的影響，這可能損害我們的聲譽和可信度。若LinkFox協助生成存在缺陷或不準確的內容，我們可能面臨競爭損害、潛在法律責任以及道德或聲譽損害。

使用LinkFox生成內容也可能引發與知識產權相關的風險。若用戶輸入的內容包含受版權保護的材料，或生成的內容被指控侵犯第三方知識產權，我們可能面臨申索、糾紛或法律訴訟。此外，AI技術可能面臨未來的監管審查和法律挑戰。若我們未能確保遵守有關AI技術使用的相關法律法規（包括網路安全、數據隱私、知識產權及消費者保護法律），則可能對我們的聲譽、業務及經營業績造成重大不利影響。

電商、AI技術及／或基於雲的服務相關法律法規的進一步發展可能影響對本公司產品的需求，並對本公司業務產生影響。

我們業務未來的成功取決於電商、AI技術及相關基於雲的服務的持續受歡迎程度，而這在一定程度上歸功於促進其發展的有利法律法規和政策。尤其考慮到AI技術仍處於發展相對早期階段並將持續演變，全球監管機構和立法者已開始提出並採納或正在審議針對AI開發、部署及應用的專項法規與指引。這些法律法規的進一步發展可能影響我們產品和服務的價值，並／或要求我們修改產品以符合相關發展態勢。此外，對於互聯網接入、電商、AI技術和／或基於雲的服

風險因素

務，可能徵收相關稅費或其他費用。近年來，中國亦頒佈了法律法規，對算法推薦服務和生成式AI服務的提供商施加備案、安全評估和其他合規要求。任何未能完成所需備案或無法以其他方式遵守該等法律法規的行為，可能會使我們受到行政處罰，並對我們的業務產生重大不利影響。這些因素可能會影響電商、相關基於雲的AI服務或相關行業的整體發展，以及對我們產品及服務的需求。

當前國際貿易中的緊張局勢以及不斷加劇的政治緊張局勢可能對我們的業務、財務狀況和經營業績產生不利影響。

作為一家立足中國並致力於進一步拓展全球市場版圖的企業，我們可能面臨因地緣政治緊張局勢和國際貿易爭端引發的風險。國際經濟關係中的緊張局勢持續升級。例如，2025年，美國已對進口自包括中國在內的多個國家／地區的多類商品實施多輪關稅，中國則以報復性關稅予以回應。這些政策對全球經濟和金融市場產生了不利影響。由於相關政策正在快速演變，評估其潛在的未來影響可能存在困難。此類地緣政治衝突還可能導致金融市場波動、匯率波動、跨境貿易中斷以及採購成本上升。在極端情況下，此類衝突可能導致經濟衰退，對我們的營運造成重大不利影響。若實施任何新關稅、立法及／或法規，或重新談判現有貿易協定，特別是若任何政府因近期全球貿易緊張局勢採取報復性貿易行動，此類變化可能對本公司、客戶及業務合作夥伴的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。我們可能需要密切監測和評估這些風險，並採取適當措施加以緩解，例如實現客戶群多元化、對沖外匯風險，以及根據不斷變化的市場環境調整業務策略。然而，我們無法保證能夠成功緩解這些風險，若未能緩解風險，可能會對我們的業務、財務狀況和經營業績產生重大不利影響。

我們可能無法獲得、維持和保護我們的知識產權及專有信息，亦可能無法阻止第三方未經授權使用我們的技術。

我們的專利、商標、版權、商業秘密、域名及其他知識產權對我們的成功至關重要。我們依賴並預期將繼續依賴與僱員、第三方廠商及供應商簽訂的保密協議、競業禁止協議及其他合同安排，同時結合專利、商標、版權、域名、商業秘密及其他知識產權保護法律，來保護我們的知識產權。然而，超出我們控制範圍的事件可能對我們的知識產權以及產品和品牌的完整性構成威脅。要有效保護我們的專利、商標、版權、商業秘密、域名及其他知識產權，不僅成本高昂，而且充滿挑戰。我們無法向閣下保證我們為保護自身知識產權所採取的措施足以防範任何潛在的侵權和盜用行為。此外，若我們的知識產權在法院或相關政府知識產權機構受到質疑，可能被宣告無效或不可執行。

風 險 因 素

我們可能面臨知識產權侵權申索，對此類申索進行抗辯可能耗費高昂成本且耗時費力，並可能分散財務和管理資源，擾亂我們的業務營運。

競爭對手及其他第三方可能對我們提起法律訴訟，指控我們侵犯其專利權、版權、商標權或其他知識產權。知識產權法涵蓋知識產權的有效性、可執行性及保護範圍，該領域法律體系正在不斷演變，而訴訟正日益成為解決商業糾紛的常用途徑。鑒於上述情況和日益激烈的市場競爭，我們面臨著更高的訴訟風險。任何針對我們的知識產權訴訟，無論勝訴與否，都可能損害我們的品牌和聲譽。於往績記錄期間，我們未遭受任何可能對我們的業務產生重大不利影響的知識產權侵權申索。

有時，對知識產權申索進行抗辯可能代價高昂，並可能給我們的管理層和資源帶來重大負擔。此外，我們可能無法成功抗辯所有法律申索，因此可能需要支付賠償金，或被迫停止使用對我們的產品至關重要的若干技術或內容。任何因後果性責任、費用或為限制未來責任而必須對產品或服務作出的變更，均可能對我們的業務、經營業績及前景產生重大不利影響。

第三方註冊的商標、購買的互聯網搜索引擎關鍵詞以及註冊的域名若與我們的商標、品牌或網站相似，可能導致客戶混淆，使客戶轉向其他產品或服務，或損害我們的聲譽。

競爭對手及其他第三方可能註冊與我們的商標相同或相似的商標，或購買與我們的商標相同或相似的互聯網搜索引擎關鍵詞或域名，以此將潛在客戶從我們的產品轉移至其產品。過去，我們的業務曾受到競爭對手購買與我們品牌名稱「紫鳥」完全相同的互聯網搜索引擎關鍵詞的不利影響，導致客戶轉移至其產品和服務。防止此類不公平競爭活動本身就很困難。若我們無法阻止此類活動，競爭對手和其他第三方可能會使潛在客戶離開我們的產品和服務，這可能會損害我們的聲譽，並對我們的經營業績造成重大不利影響。

我們對開源軟件的採用可能對我們的業務營運造成限制。

我們在產品開發過程中使用開源軟件，並預期持續沿用。我們已制訂內部政策及流程，以規範開源軟件的使用及相關授權條款的遵從事宜，惟無法保證不會因我們對若干開源軟件授權條款的詮釋、適用或遵從事宜，遭第三方提出索償、要求履行開源授權責任，或引發相關爭議及訴訟。部分帶有著作權條款的開源授權，於若干情況下或要求本公司對外公開相關經修改版本、衍生作品或受該等授權條款約束的源代碼。倘本公司未能及時遵從有關規定，或須向第三方另行取得授權、調整產品架構、替換受影響元件、將部分專有源代碼公開；情況嚴重者，或須暫停銷售及維護受影響產品。上述任何事宜均可能對本公司的營運、研發業務及收入構成重大不利影響。

風 險 因 素

我們的戰略投資或收購可能失敗，並可能對我們的業務、財務狀況、經營業績和前景造成重大不利影響。

作為業務策略的一部分，我們將推進對能與現有業務形成互補及助力我們實施增長戰略的業務和資產的戰略投資與收購。投資與收購涉及不確定性和風險，包括但不限於：

- 未能實現預期的目標、收益或把握機會增加收益；
- 預期或投機性交易未發生及其造成的任何負面影響；
- 整合收購業務及管理規模更大的企業所面臨的成本與困難；
- 在我們無法獲得管理和營運控制權的投資中，對控股股東缺乏影響力，這可能阻礙我們實現投資的戰略目標；
- 目標企業可能出現的營運或財務表現不佳，包括財務損失或欺詐活動；
- 目標企業關鍵僱員可能流失；
- 董事會就任何經其批准的重大收購或投資所履行注意義務及其他適用法律要求的職責所引發的潛在申索或訴訟；
- 分散資源及管理層的注意力；
- 監管要求及合規風險，包括中國及其他司法管轄區的反壟斷及競爭法律、法規和規章，以及中國法律法規對境外併購和投資提出的更嚴格合規要求；及
- 在收購中國境外業務或資產時，需要整合不同商業文化和語言背景下的營運，並應對特定國家及地區相關的經濟、貨幣、政治和監管風險。

若未能成功應對這些風險，可能對我們的財務狀況和經營業績產生重大不利影響。投資和收購可能需要大量資金，這將減少可用於營運資金或資本支出的現金金額。此外，若我們使用股本證券支付投資和收購費用，可能會攤薄證券的價值。若我們借入資金用於投資和收購，此類債務工具可能包含限制性條款，包括可能限制我們派發股息。此外，收購還可能產生與無形資產相關的重大攤銷費用。我們必須每年對商譽進行減值測試，若發生事件或情況變化表明商譽可能發生減值，則需更頻繁地進行測試。我們還可能因投資、收購業務及資產而產生對收益造成重大影響的減值損失。此外，我們無法保證這些投資能為我們帶來預期的戰略效益。

風 險 因 素

我們依賴於高級管理層及其他關鍵僱員的持續服務，若其中任何一人離職，都可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及發展前景產生不利影響。

我們的未來業績取決於高級管理層持續提供服務並作出貢獻，以監督和執行我們的業務計劃，同時發掘並把握新機遇及推動產品創新。若高級管理層或其他關鍵僱員離職，可能導致我們實現戰略業務目標的進程嚴重延誤甚至無法達成，進而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。我們的高級管理團隊可能因高管的聘用或離職而不時發生變動，此類變動也可能擾亂我們的業務。招聘合適的替代人員並將其融入現有團隊，同樣需要投入大量時間、培訓和資源，且可能影響現有的企業文化。

我們可能無法以具成本效益的方式開展銷售及營銷活動，且推廣活動可能無法達到預期的銷售水平。

2023年、2024年及2025年，我們分別錄得銷售及營銷開支人民幣44.1百萬元、人民幣62.6百萬元及人民幣89.5百萬元。若我們未能以具成本效益的方式開展銷售及營銷活動，可能產生大量銷售和營銷開支卻未能獲得相應收益，這將對我們的業務和經營業績產生不利影響。此外，我們的品牌推廣和營銷活動可能無法獲得客戶的積極響應，且可能無法達到預期的銷售水平。我們主要依賴線上與線下渠道相結合的方式開展營銷活動並推動產品銷售，包括信息流廣告、社交媒體平台上的內容營銷、戶外廣告投放、直接拜訪客戶及推薦計劃，以及線下行業活動。由於廣告位競爭加劇、用戶行為和偏好發生變化、核心廣告位相關成本上升，或我們所依賴的平台算法和政策發生轉變等原因，這些營銷渠道的效果可能會隨時間推移而下降。與此同時，我們必須加強營銷策略，嘗試新的營銷方法，以適應行業的發展和客戶偏好的變化。若未能維持現有營銷渠道的有效性，或未能以具成本效益的方式識別並引入新的營銷策略，可能導致我們的市場份額下降，並對我們的財務狀況、經營業績和盈利能力產生重大不利影響。

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，我們的業務和競爭優勢可能會受到不利影響。

我們認為，維護、推廣和提升我們的品牌對我們的業務至關重要。維護及提升品牌很大程度上取決於我們能否持續提供優質、設計精良、實用、可靠及創新的產品，而我們未必始終能夠做到。

我們的基礎設施、產品及服務中出現的錯誤、缺陷、中斷或其他性能問題可能損害我們的聲譽和品牌形象。我們推出的新產品、產品升級或服務條款亦可能無法獲得客戶的良好反響。此外，若客戶使用我們產品或服務時體驗不佳，有關情況可能影響我們的品牌及行業聲譽。

風 險 因 素

我們開展全球業務營運及制定業務發展計劃時，會面臨相關地區或外國存在的各類風險。

我們計劃將業務拓展至海外多個地區和國家，這使我們面臨各種風險和挑戰。這些風險包括但不限於政治環境、法律法規、經濟狀況的變化以及文化差異。若未能有效應對這些風險，可能導致業務計劃和營運執行中斷、成本增加以及聲譽受損。此外，我們拓展全球業務的計劃可能需要在營銷、研發和人力資源方面進行大量投資，而這些投資未必能獲得預期的回報。拓展計劃的時間安排亦可能受到我們無法控制的因素影響，例如經濟狀況變化、政治環境變化，或延遲獲得必要的許可證和批准。此外，我們可能需遵守外國的額外監管要求，這可能增加我們的合規成本，並使我們面臨法律和監管風險。這些要求亦可能限制我們在部分地區或國家開展業務的能力，從而對我們的增長前景產生負面影響。鑒於此類風險，我們可能需要投入大量資源來管控和緩解這些風險，這可能會增加我們的開支並對我們的財務業績產生負面影響。若我們無法有效管理這些風險，我們的業務、經營業績和財務狀況可能會受到重大不利影響。

我們對研發投入巨大，此類投資可能在短期內對我們的盈利能力產生負面影響，且未必能產生我們期望達成的成果。

我們投入了大量資源用於產品研發，這些產品專為滿足電商行業參與者的獨特需求而設計。2023年、2024年及2025年，我們分別錄得研發開支人民幣75.2百萬元、人民幣68.4百萬元及人民幣69.6百萬元。雖然我們認為這項投資對於保持我們的競爭優勢和繼續開發創新產品至關重要，但可能會在短期內對我們的盈利能力產生負面影響。我們的研發工作可能需要投入大量前期成本，卻無法產生相應的收入，這可能導致短期內盈利能力下降甚至出現虧損。

此外，我們無法保證研發工作能夠取得成果。我們可能在研發活動中投入大量資源，但這些活動未必能開發出成功或有銷路的產品或改進方案，或者可能需要額外投入大量資金才能實現商業可行性。此類結果可能對我們的財務業績產生負面影響，並可能限制我們在所處行業中有效競爭的能力。

因此，我們在研發方面的投資可能無法產生預期成果，短期內可能對盈利能力產生負面影響。若無法在研發投資中獲得足夠回報，可能對我們吸引投資者及維持市場地位的能力產生不利影響。

風 險 因 素

我們過去曾根據股權激勵計劃授予股份獎勵，未來亦可能繼續授予股份獎勵，這可能導致現有股東的持股比例攤薄，並增加向僱員作出以股份為基礎的付款，從而對我們的財務業績產生不利影響。

我們已採納股權激勵計劃，作為員工向我們提供服務的報酬，以激勵及獎勵為本集團成功作出貢獻的合資格人士。詳情請參閱「附錄六－法定及一般資料－D.股權激勵計劃」。2023年、2024年及2025年，我們分別確認了人民幣13.2百萬元、人民幣16.2百萬元及人民幣5.8百萬元的以股份為基礎的薪酬開支。**[編纂]**後，我們未來可能會採納其他股權激勵計劃以進一步激勵員工。就以股份為基礎的付款增發股份可能會攤薄現有股東的持股比例。相關開支亦可能增加我們的經營開支，從而對我們的財務業績產生不利影響。

若未能發現或阻止董事、管理層、僱員、客戶、供應商或其他第三方實施的欺詐、違法或其他不當行為，或未能遵守與我們開展業務的任何第三方的監管標準和要求，可能導致業務中斷、損害公司聲譽，並對我們的財務狀況和經營業績產生不利影響。

我們可能面臨董事、管理層、僱員、客戶、供應商或其他第三方實施的欺詐或非法活動及其他不當行為，此類行為可能導致我們承擔政府機構施加的責任、罰款及其他處罰，並引發負面輿論。我們無法保證我們的控制措施和政策能夠防止此類人員實施欺詐或非法活動，亦無法保證未來不會發生類似事件。任何非法、欺詐、腐敗或串通行為（包括但不限於違反反腐敗或反賄賂法律的行為），都可能使我們面臨負面輿論，嚴重損害我們的品牌和聲譽。若此類行為由我們的僱員實施，還可能導致我們需向第三方承擔重大財務及其他責任，並面臨政府機構處以的罰款及其他處罰。此外，我們可能不時捲入與客戶、供應商、商業夥伴或其他方之間的法律訴訟、商業糾紛或合同申索。無論結果如何，訴訟或仲裁都可能導致重大成本並分散管理層注意力。因此，若我們未能及時發現並阻止董事、管理層、僱員、客戶、供應商或其他第三方實施的欺詐或非法活動及其他不當行為，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。

若我們或我們的業務合作夥伴未能遵守適用的反洗錢、反恐、反賄賂及類似法律，可能會導致重大處罰並損害我們的聲譽，從而對我們的經營表現、財務狀況及經營業績產生不利影響。

我們或與我們合作的商業夥伴若未能遵守適用的反洗錢（「**AML**」）、反恐、反賄賂、出口管制或經濟貿易制裁法律法規，可能導致重大處罰並損害我們的聲譽。我們及與我們合作的商業夥伴通常需要遵守監管機構在我們及商業夥伴營運所在司法管轄區內制定的特定反洗錢要求。我們還受各類反洗錢、反恐、反賄賂、出口管制及經濟貿易制裁法律法規的約束，這些法律法規禁止

風 險 因 素

參與轉移犯罪活動所得，以及管制產品和技術的進出口等行為。為有效遵守此類法律法規，我們及業務合作夥伴必須建立健全的內部控制政策和程序，涵蓋反洗錢、反恐、反賄賂、出口管制、經濟貿易制裁等領域，這可能需要投入大量資源和資金。

我們及業務合作夥伴所採取的政策和程序，可能無法有效防止我們的產品被用於洗錢、恐怖主義融資、賄賂與腐敗、恐怖主義活動、經濟貿易制裁及其他非法目的。若我們未能遵守反洗錢、反恐、反賄賂、出口管制及經濟貿易制裁等法律法規，可能面臨政府機構處以的罰款、執法行動、監管制裁、額外合規要求、業務監管加強或其他處罰，並損害公司聲譽，所有這些都可能對我們的業務、經營業績和財務狀況產生不利影響。同樣，若我們的任何附屬公司、僱員、業務合作夥伴或其他人員從事欺詐、腐敗或其他不公平的商業行為，或以其他方式違反適用法律、法規或內部控制政策，我們可能面臨一項或多項執法行動，或被認定違反相關法律，從而導致處罰、罰款或制裁，進而對我們的聲譽、業務、財務狀況和經營業績產生不利影響。

我們的風險管理和內部控制體系可能並非在所有方面都充分或有效，這可能對我們的業務、前景、經營業績和財務狀況產生重大不利影響。

我們致力於建立包含組織架構、政策、程序及風險管理方法且符合業務營運需求的風險管理和內部控制體系，並持續完善這些體系。詳情請參閱「業務 — 風險管理及內部監控」。我們的風險管理和內部控制依賴於僱員的有效執行。鑒於我們業務規模龐大，我們無法保證此類實施不會涉及任何人為錯誤或失誤，這可能會對我們的業務和經營業績產生重大不利影響。鑒於我們未來很可能提供更廣泛、更多樣化的產品，服務項目的多元化將要求我們持續提升風險管理能力。若我們未能及時調整風險管理政策和程序以適應業務變化，我們的業務、經營業績和財務狀況可能會受到重大不利影響。

我們可能捲入因經營活動引發的糾紛，由此產生的客戶投訴及針對我們的法律訴訟可能損害我們的聲譽，進而對我們的業務、前景、經營業績和財務狀況造成不利影響。

我們可能面臨與客戶、供應商、合作夥伴或其他第三方之間的糾紛。此類糾紛可能涉及我們的產品、服務、知識產權、合同或其他事項，並可能導致法律訴訟或仲裁。我們可能無法始終成功抗辯此類法律申索。有時，針對我們的糾紛或法律訴訟可能耗時耗資，並可能損害我們聲譽。即使我們最終成功抵禦此類糾紛或法律訴訟，該等事件仍可能分散管理層注意力、擾亂公司營運並引發負面輿論，從而對我們的業務和財務表現造成不利影響。此外，客戶投訴或負面評價可能損害我們的聲譽，導致產品需求下降。我們還可能因數據洩露、網路攻擊或其他安全漏洞事件而面臨聲譽損害，這些事件可能危及客戶數據的保密性、完整性或可用性。若我們無法有效管理這些風險，我們的業務和財務表現可能會受到重大不利影響。

風 險 因 素

我們就租賃物業面臨若干風險

截至最後實際可行日期，我們主要將租賃物業用作辦公場所。租賃物業存在任何限制、出租方物業權屬存有瑕疵或物業登記用途與實際用途不符，均可能影響我們辦公場所的使用，在極端情況下甚至會令我們不得不搬遷，這可能對我們的業務營運造成不利影響，並產生額外開支。根據適用的中國法律法規，所有租賃合約均須向當地土地及房地產管理局辦理登記。截至最後實際可行日期，我們位於中國的六處租賃物業尚未全部完成租賃登記，主要原因為難以讓出租方配合辦理該等租賃的登記。倘我們在接獲中國相關政府部門通知後未有於規定期限內完成整改，則可能面臨罰款。每一份未登記租約的罰款金額介乎人民幣1,000元至人民幣10,000元。截至最後實際可行日期，我們並未接獲相關政府部門的整改要求，亦未曾被處以任何有關罰款。

其中一處租賃物業的出租方未能提供物業所有權證明文件，或會對我們日後繼續使用該物業造成不利影響。截至最後實際可行日期，我們並不知悉任何第三方或政府部門就該等租賃物業的權屬提出質疑，而有關質疑可能會對我們佔用該物業造成重大不利影響。但我們無法保證，日後使用該等租賃物業不會受到質疑。倘我們對物業的使用遭到質疑，我們或須遷移受影響的業務營運。

我們可能沒有足夠的保險覆蓋來彌償潛在的責任或損失，若發生此類責任或損失，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。

我們面臨與業務相關的多項風險，且可能缺乏足夠保險覆蓋或並無相關保險覆蓋。我們未投保關鍵人物壽險、涵蓋網路或信息技術系統損壞的保險，亦未為我們的物業投保任何保險。任何未投保的業務中斷、訴訟或自然災害的發生，或我們的未投保設備或設施遭受重大損壞，均可能對我們的經營業績產生重大不利影響。我們現有的保險覆蓋可能不足以避免我們遭受任何損失，且我們能否及時成功根據現有保單索賠，或根本能否成功索賠，均無保證。若我們遭受任何未獲保單承保的損失，或獲賠金額遠低於我們的實際損失，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。若該等風險發生，由於我們沒有保險覆蓋，我們亦可能遭受重大損失。

我們可能無法始終獲得經營業務所需的證照、許可和批准。

若未能獲得適用於我們業務的必要批准、證照或許可，或政府政策法規進一步修訂或演變，可能對我們的業務、財務狀況和經營業績產生重大不利影響。

政府機構可能頒佈新法規或對現有的法規作出新解釋來規範我們的業務，我們也可能拓展新業務領域，這可能要求我們獲取額外的證照、許可或批准，以便繼續經營現有或未來業務。若未能遵守此類新規，我們可能會被禁止經營受新規約束的業務類型。在此情況下，此類新規或對現有的法規的新解釋可能增加我們的經營成本，阻礙我們高效提供服務，並使我們面臨潛在的處罰和

風 險 因 素

罰款風險。若我們的任何實體被政府機構認定為未取得適當許可及證照而經營、超出其授權經營範圍經營，或存在其他違反相關法律法規的行為，我們可能面臨處罰及罰款，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

我們面臨與自然災害、流行病及其他傳染病爆發相關的風險，這些風險可能嚴重干擾我們的營運。

我們的業務可能受到自然災害或流行病爆發的負面影響。在我們營運的任何市場中，自然災害、傳染病爆發及其他不利的公共衛生事件都可能嚴重干擾我們的業務營運，具體表現為損害我們的網路基礎設施或信息技術系統，或影響僱員的生產力，這可能對我們的財務狀況和經營業績產生不利影響。

與財務、會計及稅務事項有關的風險

我們的歷史增長率未必能預示未來增長，若我們無法有效管理增長或執行戰略，則業務前景可能受到重大不利影響。

於往績記錄期間，我們的收入實現了快速增長。我們的收入從2023年的人民幣298.6百萬元增長至2024年的人民幣470.1百萬元，並於2025年進一步增至人民幣687.3百萬元。於往績記錄期間，我們的旗艦產品紫鳥瀏覽器的訂閱者總數持續增長，於2023年、2024年及2025年，分別達到186.4千名、267.7千名和415.6千名，且對我們產品的需求持續攀升。

儘管我們過去業務發展迅速，但由於多種原因，包括我們能否持續推出新產品的不確定性，以及行業競爭加劇等因素，我們無法向閣下保證能夠維持歷史增長率。我們的收入、開支及經營業績可能因不受我們控制的因素於不同期間波動。基於上述及其他因素，我們無法向閣下保證未來收入將增長，或維持盈利。因此，[編纂]不應將我們的歷史業績作為未來財務或經營表現的依據。

此外，我們計劃拓展及投資新產品，可能對我們的管理、運營、財務及人力資源構成重大壓力。我們現有及規劃的人員、系統、程序及管控措施未必足以支持未來營運。我們無法向閣下保證能夠有效管理增長或成功實施所有該等系統、程序及管控措施。若我們無法有效管理增長或執行戰略，我們的業務和前景可能會受到重大不利影響。

風 險 因 素

我們於往績記錄期間錄得淨負債，這可能使我們面臨若干流動性風險，可能限制我們的營運靈活性，並對我們的財務狀況及業務擴展能力產生不利影響。

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們分別錄得淨負債人民幣301.4百萬元、人民幣242.8百萬元及人民幣358.2百萬元。2024年12月31日至2025年12月31日期間淨負債的增加，主要歸因於我們的贖回負債，該負債主要來自向獨立投資者發行的具有優先權的普通股。^[編纂]時，該等股份附帶的優先權利將自動終止，相應的贖回負債將被確認並重分類為權益。

淨負債狀況可能使我們面臨流動性不足的風險，限制我們的營運靈活性，並可能對我們拓展業務的能力產生不利影響。這反過來將要求我們尋求額外融資以維持充足的營運資金，而此類融資可能無法以對我們有利或商業上合理的條款獲得，甚至可能根本無法獲得。若在需要時無法滿足流動性需求或出現任何困難，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。

任何退稅或稅收優惠政策的終止、削減或延遲，都將對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生重大不利影響。

於往績記錄期間，我們受惠於中國政府提供的稅收優惠政策。例如，我們若干附屬公司及分公司獲認為「小型微利企業」，因此在特定年度可享受5%的優惠所得稅率。此外，我們獲認為「高新技術企業」，在特定年度可享受15%的優惠所得稅率。詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告的附註12。我們無法向閣下保證能夠繼續享受現行稅收優惠政策，若此情況發生，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。

我們面臨與投資理財產品有關的風險。

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們按公允價值計入損益的金融資產結餘分別為人民幣156.0百萬元、人民幣307.3百萬元及人民幣592.5百萬元，主要為結構性存款及理財產品。該等投資的價值會因市況、發行金融機構的財務狀況及信貸狀況，以及相關工具的底層投資組合的表現而波動，而我們對此的預見或控制能力有限。我們無法向閣下保證，日後不會因該等投資而遭受損失，亦無法保證任何此類損失或其他潛在負面影響不會對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

與於營運所在地區開展業務有關的風險

經濟、政治和社會狀況的變化與發展，以及政府政策的調整，可能對我們的業務和前景產生重大影響。

我們的業務、財務狀況、經營業績及前景均受我們經營所在地區經濟、政治和法律發展態勢的影響。尤其是，消費者、企業和政府支出、商業投資、經濟發展水平以及資源配置等因素都可能影響我們業務的增長。中國政府通過實施產業政策，在監管產業發展方面發揮著重要作用。

風 險 因 素

例如，我們的財務狀況和經營業績可能受到政府對互聯網服務行業的政策或適用於我們的稅收法規的影響。此外，中國整體經濟增長受到多種因素的影響，包括國際、國內、區域及地方經濟狀況、消費者需求、政府法規與政策等。中國商業環境的發展可能對我們的業務產生重大影響。

相關法律法規可能面臨進一步的解釋和執行，這可能影響我們業務和股東可獲得的法律保護。

我們須遵守中國境內普遍適用於公司的各項法律法規。中國法律體系是以成文法為基礎的大陸法系。與其他大陸法系國家類似，中國公佈的法院判決數量有限，這些判決可供參考但不具有約束力，除非最高人民法院另有規定，否則其判例價值有限。然而，由於其中部分法律法規相對較新，相關法律、法規和規則可能面臨進一步的解釋和執行，這可能對我們的業務及持續經營能力產生重大影響，並可能進一步影響[編纂]可獲得的法律救濟和保護，進而影響閣下的[編纂]價值。

關於互聯網技術產業的法律法規正在不斷發展和演變。儘管我們已採取措施遵守適用於我們業務營運的法律法規，並避免從事任何違反適用法律法規的活動，但相關政府部門未來可能頒佈新的法律法規來規範互聯網技術行業。由於這些法律法規會根據不斷變化的經濟及其他條件持續演變，因此可能面臨進一步的解釋與執行。當前法律法規的變更，或針對我們所在地域市場相關行業的全新法律法規的出台，可能對我們的行業、財務狀況及經營業績產生不利影響。此外，我們無法向閣下保證我們的做法不會被認定為違反任何與互聯網技術服務相關的新法律法規。此外，互聯網技術產業的發展可能導致未來我們所經營的行業面臨更嚴格的法律或監管審查，或對現有法律法規及政策的解釋與適用產生影響，這些變化可能影響互聯網技術提供方，從而對我們的業務和營運產生重大影響。

我們的H股股東可能需就本公司派發的股息或轉讓H股所實現的收益繳納所得稅。

與所有主要經濟體的慣例一樣，中國與全球多個稅務管轄區簽訂了稅收協定或類似安排。根據《企業所得稅法》及其實施細則，以及《關於中國居民企業向境外H股非居民企業股東派發股息代扣代繳企業所得稅有關問題的通知》（國稅函[2008]897號），向非中國居民企業H股股東派發的股息通常適用10%的代扣代繳所得稅。

根據《中華人民共和國個人所得稅法》及其實施細則，以及《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），向非中國居民個人股東派發的股

風 險 因 素

息一般須繳納10%的預提所得稅，若股東所在管轄區與中國沒有簽訂稅收協定，則適用稅率為20%。然而，根據《關於個人轉讓股票所得繼續暫免徵收個人所得稅的通知》(財稅[1998]61號)，個人轉讓上市股票的收益可免徵個人所得稅，且截至最後實際可行日期，尚無明文規定要求對非中國居民個人轉讓在中國境外證券交易所上市的中國居民企業的股票徵收個人所得稅。

若就轉讓我們的H股或向我們的非中國居民[編纂]派發的股息被徵收任何中國所得稅，閣下[編纂]於我們H股的價值可能會受到影響。此外，居住地管轄區與中國訂有稅收協定或安排的股東，亦可能不符合享受該等稅收協定或安排下優惠待遇的資格。

政府對貨幣兌換的監管可能限制我們有效利用收入的能力，並影響閣下的[編纂]價值。

人民幣兌換外幣以及在若干情況下將貨幣匯出中國，須遵守中國相關外匯法律法規。根據現行中國外匯管理法規，經常項目項下的支付(如利潤分配、貿易及服務相關外匯交易)在符合特定程序要求的前提下，可使用外幣結算，無需事先獲得國家外匯管理局的批准。然而，若需將人民幣兌換成外幣並匯出中國用於支付資本性支出(如償還外幣貸款)，則須獲得相關政府部門的批准或完成註冊登記。

中國政府可依據適用法律對資本賬戶和經常賬戶項下的跨境交易進行監管。由於我們幾乎所有收入均以人民幣收取，若無法遵守中國相關外匯法律、法規或政策，我們可能無法以外幣向股東(包括本公司H股持有人)支付股息。

匯率波動可能導致外匯損失。

貨幣價值存在波動，可能發生變化，主要取決於國內外經濟政治形勢的發展，以及當地市場的供需狀況。未來匯率可能受到市場和政府政策的影響，這超出了我們的控制範圍。我們可能會受到未來匯率波動和貨幣兌換制度的影響。

[編纂]將以港元收取。因此，人民幣兌港元匯率的任何升值都可能導致我們的[編纂]價值下降。反之，人民幣貶值可能對本公司以外幣計價的H股價值及應付股息產生不利影響。此外，可供我們以合理的成本降低外匯風險敞口的工具有限。此外，我們目前還必須遵守與貨幣兌換相關的法律、法規和程序。所有這些因素都可能對我們的業務、財務狀況、經營業績和前景產生重大不利影響，並可能降低按外幣計算的H股和應付股息的價值。

風 險 因 素

股東所獲得的針對我們的若干判決可能難以執行。

我們是一家根據中國法律註冊成立的公司，且我們的絕大部分業務、資產及營運均位於中國。此外，我們現任董事及高級管理人員大多為中國國籍及中國居民。若符合《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》所規定的要求，香港法院作出的判決可在中國獲得認可及執行。儘管如此，倘若 閣下認為自身權利根據適用證券法或其他規定受到侵害， 閣下可能難以在香港向我們或上述人士送達司法文書，亦難以在香港對我們或該等人士提起訴訟。此外， 閣下可能難以依據非中國證券法的責任條款，在中國法院對我們或我們常駐中國的高級管理人員及董事提起原訴。

未按中國法規要求為各項僱員福利計劃繳足款項，可能使我們遭受處罰。

根據適用中國法律，我們作為僱主須為僱員繳納社會保險（包括養老保險、失業保險、醫療保險、工傷保險及生育保險）及住房公積金。根據《中華人民共和國社會保險法》，用人單位未足額繳納社會保險費的，有關部門可責令其限期繳納或者補足，並按日加收0.05%的滯納金；逾期仍不繳納的，可處欠繳數額一倍以上三倍以下的罰款。根據《住房公積金管理條例》，單位逾期不繳或者少繳住房公積金的，有關部門可責令限期繳存；逾期仍不繳存的，可以申請人民法院強制執行。

於往績記錄期間，我們並未為若干僱員全額繳納社會保險及住房公積金，主要由於個人對社會福利計劃參與水平的偏好不同。我們可能被有關部門責令或在僱員投訴下，限期補繳欠款，否則可能面臨罰款或人民法院的強制執行。經考慮以下因素，我們預計此事不會對我們的營運或財務表現產生重大不利影響：於往績記錄期間直至最後實際可行日期，(i)我們並無接獲相關政府部門通知，要求我們繳付社保或住房公積金的重大欠款；(ii)我們不曾就社保或住房公積金事宜遭受任何行政處罰；(iii)我們已就相關政策諮詢當地社保及住房公積金主管部門；(iv)倘相關政府部門提出要求，我們將於規定期限內全額繳納供款或補繳所有欠款；(v)根據中國法律顧問意見，在員工並無向我們提出重大索償或投訴，且現行法律、法規、政策或相關政府部門的執行及監管要求並無重大變動的前提下，綜合上述事實，我們被要求一次性全額補繳歷年拖欠的員工社保及住房公積金供款，並因未能為員工全額繳納該等供款而承受重大罰款的可能性極低。為

風 險 因 素

防止類似不合規事件再次發生，我們將實施加強的內部監控措施，包括持續向僱員進行法定福利教育，逐步提高繳費基數並計劃未來進一步逐步提高，以及承諾在相關部門要求時及時整改。然而，我們無法向閣下保證未來不會收到任何糾正該不合規事件的命令。任何該等命令或僱員投訴可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生重大不利影響。

與[編纂]有關的風險

我們的H股過往並無公開市場，其流通性及市價可能會有波動。

於[編纂]完成前，我們的H股並無公開市場。概不保證於[編纂]完成後，我們的H股將形成或維持活躍的交易市場。[編纂]是[編纂]（為其自身及代表[編纂]）與我們協商的結果，未必指示我們的H股於[編纂]完成後的交易[編纂]。[編纂]完成後，我們H股的市價可能隨時會低於[編纂]。

本公司H股的[編纂]及[編纂]可能會出現大幅波動，這可能導致在[編纂]中認購本公司H股的[編纂]遭受重大損失。

本公司H股的[編纂]及[編纂]可能會劇烈波動。我們無法控制的若干因素，例如我們的收入、收益及現金流的變化、戰略聯盟、關鍵人員的加入或離職、訴訟、H股交易限制的解除，或市場價格的波動及對我們產品需求的變化，均可能導致本公司H股的市場價格及交易量發生重大及突然的變動。此外，若未來在公開市場大量出售本公司的H股或與H股相關的其他證券，或發行新股份或其他證券，又或市場認為該等出售或發行可能發生，本公司H股的[編纂]亦可能因此下跌。本公司發行的新股份或與股份掛鈎的證券亦可能賦予優先於H股所賦予權利及特權的權利和特權。聯交所及其他證券市場不時會出現與任何特定公司的經營表現無關的重大價格及交易量波動。該等波動亦可能對本公司H股的市場價格產生重大不利影響。

[編纂]中H股的[編纂]及[編纂]將面臨即時攤薄，倘我們日後發行額外股份，則可能面臨進一步攤薄。

本公司H股的[編纂]高於緊接[編纂]前的每股[編纂]資產[編纂]。因此，[編纂]項下H股的[編纂]及[編纂]將面臨[編纂]資產[編纂]的即時攤薄。為拓展業務，我們未來可能考慮[編纂]及[編纂]額外股份或籌集額外資金，以支持業務擴張、現有營運或新收購項目。若本公司通過發行新股本證券或股本掛鈎證券籌集額外資金，且未按比例分配給現有股東，則：(i)現有股東的持

風 險 因 素

股比例可能降低，其每股收益可能因此攤薄並減少；(ii)該等新發行證券可能享有優於現有股東股份的權利、優先權或特權；及／或(iii)若本公司未來以低於每股[編纂]資產價值的價格增發H股，本公司H股的[編纂]及[編纂]可能面臨每股[編纂]資產價值的攤薄風險。

本公司任何主要股東未來出售H股或進行重大減持，可能對本公司H股的現行市場價格產生不利影響。

若干股東持有的H股須遵守特定禁售期，詳情載於本文件「[編纂]」一節。然而，我們無法保證在禁售期限到期後，該等股東不會出售任何股份。在公開市場出售大量本公司H股，或市場認為可能發生此類出售，可能對本公司H股的現行市場價格產生重大不利影響。

我們缺乏作為公眾公司營運的經驗。

我們缺乏作為公眾公司營運的經驗。成為公眾公司後，我們可能面臨更高的行政及合規要求，這可能導致巨額成本。此外，由於我們即將成為公眾公司，我們的管理團隊需要掌握必要的專業知識，以遵守適用於公眾公司的眾多監管及其他要求，包括與公司治理、上市標準以及證券與投資者關係事宜相關的各項要求。作為公眾公司，我們的管理層必須以新的重要性水平閾值來評估我們的內部控制系統，並對內部控制系統實施必要的變更。我們無法保證能夠及時且有效地做到這一點。若未能有效管理這些新要求，可能會對我們的經營效率及財務健康狀況產生不利影響，進而影響我們的業務及市場評價。

我們可能無法就本公司H股支付任何股息。

我們無法保證[編纂]後，我們的[編纂]何時以及以何種形式派發股息。股息宣派由董事會提議，其依據並受限於多種因素，包括我們的業務和財務表現、資本及監管要求，以及整體商業及經營環境。即使財務報表顯示我們的業務已經盈利，但我們可能並無足夠或任何利潤可供日後向股東作出股息分派。

如果證券或行業分析師不發佈關於我們業務的研究報告，或者他們對我們H股的推薦意見發生不利變動，我們H股的市場價格及交易量可能會下跌。

我們H股的交易市場將受行業或證券分析師發佈的關於我們或我們業務的研究及報告的影響。如果覆蓋我們的一名或多名分析師下調我們H股的評級，我們的H股價格可能會下跌。如果其中一名或多名分析師停止對本公司的覆蓋，或未能定期發佈關於我們的報告，我們在金融市場的可見度可能會降低，進而可能導致我們的股份價格或交易量下跌。

風 險 因 素

閣下應仔細閱讀[編纂]全文，且不應依賴任何關於本公司及[編纂]的新聞報道或其他媒體所載信息。

在本文件刊發之前，以及在本文件日期之後但[編纂]完成之前，可能存在關於本公司及[編纂]的報章及媒體報道，例如有關盈利預測的信息。閣下作出有關[編纂]的[編纂]決定時，務請僅依賴本文件所載的資料以及我們於香港刊發的正式公告。我們不會就任何報章或其他媒體所報道資料的準確性或完整性，或該等報章或其他媒體就[編纂]或我們發表的任何預測、觀點或意見是否中肯或適當承擔責任。我們概不就任何有關資料或刊物的恰當性、準確性、完整性或可靠性發表任何聲明。

因此，決定是否[編纂]時，潛在[編纂]不應依賴任何該等資料、報道或刊物。特此提醒潛在[編纂]，在作出是否購買本公司[編纂]股份的[編纂]決定時，彼等應僅依賴本文件中包含的財務、營運及其他資料。一經申請購買[編纂]的[編纂]股份，即表示閣下將已同意不會依賴本文件所載資料以外的任何其他資料。

本文件所載的前瞻性資料受風險及不確定因素規限。

本文件包含若干前瞻性陳述及資料，並使用了諸如「預期」、「相信」、「可能」、「今後」、「擬」、「計劃」、「預測」、「尋求」、「期望」、「或許」、「應當」、「應該」、「將會」或「將要」等前瞻性詞彙及類似表述。務請閣下注意，依賴任何前瞻性陳述涉及風險及不確定因素，上述任何或所有假設均可能被證實為不準確，因此，基於這些假設的前瞻性陳述也可能並不正確。鑒於上述及其他風險和不確定性，本文件中的前瞻性陳述不應被視為我們對公司計劃和目標必將實現的陳述或保證。此外，此類陳述必須結合各種重要因素（包括本節所載因素）一併考慮。根據上市規則的規定，我們無意公開更新或修訂本文件中的前瞻性陳述，無論是否因新資料、未來事件或其他原因所致。因此，閣下不應過分依賴任何前瞻性資料。本文件的所有前瞻性陳述均受本警示性聲明規限。