

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，應審慎考慮本文件內的所有資料，包括下述風險及不確定因素。下文闡述我們認為屬重大的風險。任何下述風險均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。在任何有關情況下，我們H股的市價可能下跌，而閣下可能會損失所有或部分[編纂]。

該等因素為未必會發生的或有事件，且我們現時無法就任何該等或有事件發生的可能性發表意見。除非另有指明，否則所提供的資料均為截至最後可行日期的資料，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」所述的警示性聲明。

與我們的業務及行業相關的風險

我們經營所在的行業具有不斷變化的特點。倘我們未能持續開發及創新營銷服務以滿足客戶不斷變化的需求，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

我們的業務依賴於我們識別、預測及回應客戶不斷變化的需求並提供滿足該等需求的營銷服務的能力。對我們營銷服務的需求受多項因素驅動，包括價格競爭力，以及我們持續提升及適應我們的服務的能力。倘我們的營銷服務未能達到客戶期望或行業標準，對我們營銷服務的需求可能下降。

我們經營所在的行業具有不斷變化的特點，包括技術迅速演變、頻繁推出服務、客戶需求持續轉變以及新行業標準及慣例不斷涌現。創新步伐可能加快，而競爭對手（包括擁有更雄厚財務、技術或運營資源的公司）可能推出新的或替代性服務。因此，我們的成功將部分取決於我們以具成本效益及及時的方式對該等變化作出回應的能力。

我們需要不斷預測新技術的涌現並評估其市場接受度。此外，維持我們的競爭力需要持續投入研發、服務升級及技術進步。該等投資涉及重大成本及不確定性，且未必能改善市場地位或增加對我們營銷服務的需求。此外，客戶可能因預算限制、風險考量或營銷策略變化而延遲或限制採用新技術。因此，我們的研發投資未必能帶來市場認可、商業成功、需求增加或相應回報。

倘我們未能提供滿足客戶需求的營銷服務，或未能以及時有效的方式使我們的營銷服務適應不斷變化的市場狀況，客戶可能減少對我們營銷服務的支出或停止與我們的合作，而我們吸引新客戶及擴大業務的能力亦可能受到不利影響。上述任何情況均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

風險因素

倘我們未能維持與媒體平台的業務關係，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。

我們的成功與我們維持與各媒體平台關係的能力密切相關。我們與該等媒體平台的合作對於提供全面及有效的營銷服務至關重要。倘我們失去與現有媒體平台的關係或關係惡化，或倘我們違反任何媒體平台的政策而被暫停向其投放營銷支出，或倘我們未能與新媒體平台建立關係以擴大我們營銷服務的覆蓋範圍，我們未必能以及時且具成本效益的方式或根本無法自替代媒體平台獲得同等的媒體資源。

於往績記錄期間，我們的大部分媒體資源來源於數目有限的主要媒體平台。請參閱「業務 — 我們的收入與定價模式」。於2023年、2024年、2025年及截至2026年3月31日止三個月，我們向各期間五大供應商的採購額分別為人民幣5,272.8百萬元、人民幣5,515.1百萬元、人民幣6,948.9百萬元及人民幣1,870.1百萬元，分別佔同期我們總採購額的88.0%、85.9%、86.8%及84.7%。於往績記錄期間各期間，向我們最大供應商的採購額分別佔我們總採購額的51.6%、47.6%、47.4%及47.6%。因此，我們的運營面臨與此等主要媒體平台相關的集中風險及對手方風險。倘我們失去任何該等主要供應商，或其業務或財務狀況惡化，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，我們向媒體平台收取的返利比率受多種因素影響，包括廣告成本、行業分類及內容質量，並可能不時變動。於往績記錄期間，我們與主要媒體平台並無終止重大合作關係，亦未發生未能與主要媒體平台續約合作的重大事項。

此外，我們無法向閣下保證，我們未來能夠繼續保持與媒體平台的關係。倘我們無法維持該等關係，或倘媒體平台決定減少、暫停或終止與我們的合作，我們提供全面及有效營銷服務的能力可能會受到不利影響。這可能導致收入下降、客戶信心喪失、對我們營銷服務的需求減少及經營業績轉差。此外，我們的主要媒體平台可能改變其業務範圍、商業模式、市場地位或聲譽，或可能選擇發展內部能力或與其他市場參與者合作。任何該等變化均可能減少我們獲取媒體資源的渠道或削弱我們的競爭地位。再者，倘主要媒體平台的經營業績或財務狀況發生任何重大不利變化，可能會對其繼續與我們合作的意願或能力產生不利影響，繼而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

倘我們未能挽留現有客戶、吸引新客戶或增加我們客戶的營銷開支，我們的業務及經營業績可能會受到重大不利影響。

我們的增長依賴於我們挽留現有客戶、吸引新客戶及隨時間增加客戶營銷預算的能力。持續獲取新客戶對於抵銷自然客戶流失及支持我們的增長戰略至關重要。客戶營銷開支的競爭非常激烈，潛在客戶可能因預算限制或對投資回報的不確定性而延遲或減少採用新的營銷服務。倘我們無法有效傳達我們營銷服務的價值、使其與競品營銷服務進行區分，或將早期客戶參與轉化為長期商業關係，我們的客戶基礎可能無法按預期擴大。

風 險 因 素

此外，我們增長戰略的關鍵組成部分涉及通過更廣泛的採用以及拓展至額外的服務或場景，來增加現有客戶的預算份額。然而，我們無法保證現有客戶將繼續增加其在我們身上的支出。客戶可能會減少或限制其營銷預算、優先考慮競品營銷服務，或將支出轉向替代渠道或內部營銷服務。倘我們的營銷服務未能隨著客戶支出的增加提供持續的性能提升、運營效率或額外的商業價值，客戶可能會限制或減少其對我們的支出。

我們挽留及拓展客戶關係的能力亦取決於我們在快速變化的市場中保持具競爭力的服務能力、價格及質量的能力。隨著我們的客戶基礎在不同行業、公司規模及地區範圍內擴大，我們在維持一致服務水平、響應能力及透明度方面可能面臨挑戰。未能滿足客戶期望可能導致支出減少、現有客戶不續約或失去獲取新客戶的機會。此外，我們面臨持續的風險，即客戶可能因新技術、媒體平台政策的變化或營銷策略的轉變而重新評估其與供應商的關係。對我們營銷服務的有效性、可靠性或可擴展性的任何負面看法，均可能對客戶留存、新客戶獲取及客戶對我們營銷服務的支出產生不利影響。倘我們未能挽留足夠數量的現有客戶、吸引新客戶或隨時間推移增加客戶對我們營銷服務的支出，我們的收入增長可能會放緩，我們的經營現金流可能會下降，而我們的業務及經營業績可能會受到重大不利影響。

對我們營銷服務的需求對我們客戶所服務的終端市場的狀況較為敏感，該等市場的不利發展可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大影響。

對我們營銷服務的需求與我們客戶經營所在的終端市場狀況密切相關。客戶通常需要營銷及廣告活動以推動用戶獲取、參與及變現，而其對我們營銷服務的需求受整體市場狀況、消費者情緒及行業特定增長趨勢的影響。

許多該等終端市場為週期性，並對更廣泛的宏觀經濟因素較為敏感。在經濟不確定或市場低迷時期，企業可能會減少或重新分配營銷預算、推遲活動發佈、縮短廣告週期或優先考慮低成本或注重效果的渠道。該等調整可能降低對我們營銷服務的需求，或放緩客戶在我們營銷服務上支出的增長。需求亦可能受到不同終端市場內部結構性變化的影響，例如競爭加劇、消費者偏好轉變、市場情緒以及監管發展。

倘我們客戶所服務的一個或多個終端市場的不利狀況持續或加劇，或倘客戶大幅調整其營銷策略或支出優先次序，我們維持收入增長、增加客戶在我們營銷服務上的支出及實現預期經營業績的能力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。倘我們未能有效維護、推廣及提升我們的品牌，我們的業務及競爭優勢可能會受到損害。

我們認為，維護、推廣及提升我們的主要品牌對我們的業務至關重要。我們無法向閣下保證我們將成功維護及提升我們的品牌，這很大程度上取決於我們持續提供高質量的營銷服務的能力。

風 險 因 素

我們認為，隨著我們市場競爭的進一步加劇，品牌認知度的重要性將會增加。除我們以具競爭力的價格提供可靠及有用的營銷服務的能力外，成功推廣我們的品牌亦取決於我們營銷工作的有效性。我們通過直銷團隊、客戶轉介及口碑推薦、業界聲譽及行業參與營銷我們的服務。於2023年、2024年、2025年及截至2026年3月31日止三個月，我們錄得的銷售及營銷開支分別為人民幣64.8百萬元、人民幣72.2百萬元、人民幣81.1百萬元及人民幣21.5百萬元。然而，我們無法向閣下保證我們的銷售及營銷開支將會使收入增加，即使確實如此，任何收入增加亦可能不足以抵銷相關成本。

此外，涉及我們經營所在的行業、我們、我們的營銷服務、我們的管理層、我們的客戶或我們的業務合作夥伴的負面報導，亦可能對我們的品牌、業務及聲譽造成重大不利損害。儘管我們已努力加強對負面報導事件的響應能力，但我們無法向閣下保證未來不會出現類似的媒體報導或來自其他方的類似指控，亦無法向閣下保證我們將能消除該等負面報導以滿足我們的股東、客戶及業務合作夥伴的要求，或防止該等報導引起的相關誤解及其他損害。我們可能不得不產生大量開支並分散我們管理層的時間及精力以減輕該等負面報導或指控的影響，這可能對我們的經營業績造成重大不利影響。

我們的歷史增長率未必能反映我們未來的增長，且倘我們無法有效管理我們的增長或執行我們的戰略，我們的業務及前景可能會受到重大不利影響。

於往績記錄期間，我們的收入增長快速。我們的收入由2023年的人民幣6,245.8百萬元增至2025年的人民幣8,371.8百萬元，複合年增長率為15.8%，並由截至2025年3月31日止三個月的人民幣1,599.1百萬元增加44.1%至2026年同期的人民幣2,304.7百萬元。雖然我們的業務在過去有所增長，但我們無法向閣下保證我們能就各種原因維持歷史增長率，該等原因包括我們持續推出新營銷服務的能力存在不確定性，以及中國內地整個營銷行業的競爭加劇。我們的收入、開支及經營業績可能會因我們無法控制的因素而因期而異。因此，我們無法向閣下保證我們未來的收入將會增加，或我們將能持續盈利。因此，[編纂]不應依賴我們的歷史業績作為我們未來財務或經營表現的指標。

此外，我們預期的擴張及對新營銷服務的投資可能會對我們的管理、運營、財務及人力資源造成重大壓力。我們現有及規劃的人員、系統、程序及控制措施可能不足以支持我們未來的運營。我們無法向閣下保證我們將能有效管理我們的增長，或成功實施該等系統、程序及控制措施。倘我們未能有效管理增長或成功執行戰略，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。

風 險 因 素

明星及達人未能履行與營銷活動相關的義務可能會削弱我們客戶的信任及滿意度，並對我們的業務營運造成重大不利影響。

我們面臨因明星及達人未能履行我們所安排營銷活動項下義務而產生的風險。作為該等活動的關鍵參與者，明星及達人負責根據我們客戶的營銷要求及第三方媒體平台的運營指南提供內容。然而，我們對該等各方的直接控制有限或根本無法直接控制。明星及達人可能會延遲或未能執行雙方約定的宣傳活動、偏離協定的活動指南，或未能達到我們客戶設定的表現目標。任何該等落差均可能損害客戶營銷投資的成效、削弱其信任及滿意度，並對我們的業務營運、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

此外，儘管我們對營銷活動提供指導及進行監控，但我們對明星及達人發佈的其他內容或第三方媒體平台上顯示的更廣泛內容並無控制權，且無法確保其遵守適用法律法規。倘若發佈或出現不當、非法或不合規內容，營銷活動可能會被暫停或延遲，這可能會對我們的聲譽、業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

倘我們的客戶直接向媒體平台投放線上廣告，我們可能會面臨去中介化的風險。

作為營銷服務提供商，我們提供多元化的營銷服務。雖然通過我們進行廣告宣傳通常對我們的客戶而言更具時間效率及成本效益，且我們的客戶依賴我們的行業專長以取得更好的營銷效果，但我們無法向閣下保證我們的客戶將繼續聘用我們作為中介。客戶可能會選擇直接與媒體平台交易，而非通過我們。倘若發生這種情況，我們可能會面臨去中介化的風險，從而可能會對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

我們未必能進行足夠的質量控制並確保廣告符合適用法律及法規，或未能檢測並過濾由我們製作或投放的所有不當廣告創意及廣告。

我們向客戶提供營銷服務，彼等通過我們在各個媒體平台上投放廣告。在由我們的客戶提供廣告內容的營銷活動製作過程中，客戶及媒體平台均擔心與可能與其各自品牌相矛盾或損害其品牌的不當或非法內容產生關聯。根據有關廣告內容的適用法律法規，我們可能有義務對廣告內容進行審查，以確保符合適用法律法規。為履行該等監督職能，我們通常在協議中加入條款，要求我們的客戶提供的所有廣告內容符合相關法律法規。

我們無法向閣下保證我們的客戶廣告中所包含的所有內容均如適用的廣告法律法規所要求般真實、準確及合法。由於我們處理的廣告內容及營銷活動數量龐大，我們無法保證我們將能檢測及過濾由我們或通過我們投放的所有不合格或不當廣告創意及營銷內容。我們的聲譽部分取決於向我們的客戶提供值得信賴的營銷服務。此外，我們可能會無意發佈含有惡意軟件、誤導性信息或其他不良內容的營銷活動，這可能會損害我們或我們客戶的聲譽、使我們面臨媒體平台或監管機構施加的處罰，或以其他方式中斷我們的業務營運。我們未能檢測及處理此類違規行為，可能會使我們面臨監管處罰、行政處分或媒體平台的處罰。任何該等後果均可能會對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

風 險 因 素

根據我們的業務性質及我們所發佈的內容，我們面臨潛在的責任及對我們業務的損害。

基於我們所發佈廣告的性質及內容，我們的營銷服務可能會導致與版權或商標侵權、公開表演特許權使用費或其他申索相關的訴訟。我們的中國法律顧問已告知，根據《中華人民共和國廣告法》（「《廣告法》」），廣告經營者提供廣告設計、製作、代理服務的，應當確保其製作或發佈的廣告真實、符合適用法律、規章及法規。廣告經營者應當按照有關規定建立並健全廣告登記、審查及備案系統。如有違反上述規定，或者廣告經營者明知或者應知廣告虛假、欺詐、誤導或存在其他違法情形的，中國主管機關可以沒收該廣告經營者從該等服務中獲得的廣告收入，處以罰款，責令其停止傳播該等虛假、欺詐、誤導或存在其他違法情形的廣告或更正該廣告，或在若干嚴重情況下暫停其業務或吊銷其營業執照。該等廣告經營者可能須與客戶承擔連帶責任，賠償對消費者或第三方造成的損失。根據《廣告法》，廣告經營者包括為客戶廣告活動提供廣告設計、製作、代理服務的任何自然人、法人或其他組織。

由於我們的營銷服務涉及向客戶提供廣告設計、製作及代理服務，根據《廣告法》，我們被視為廣告經營者。我們無法向閣下保證我們製作及發佈的線上營銷內容符合所有適用法律法規，亦無法保證我們的廣告客戶提供的證明文件真實合法。雖然我們在合同中要求客戶聲明並保證其廣告符合適用法律法規，並實施了嚴格的審查程序，但我們並未獨立核實該等廣告是否可以合法投遞，亦未獨立核實該等廣告所包含的所有內容。倘若任何該等聲明不真實，我們可能會面臨潛在的法律責任，且我們的聲譽可能會受損。此外，我們針對廣告業務合規的內部控制措施可能不足以識別所有涉及冒犯性語言或違反媒體平台規定或內部政策的內容，而媒體平台可能會下架相關營銷活動或關閉客戶的賬戶。雖然我們的客戶通常有義務向我們作出彌償，但該等彌償可能無法完全覆蓋我們的損失，或者我們可能無法收取該等彌償。除了行政處罰、民事責任及和解成本外，我們還可能需要承擔自身的訴訟費用，訴訟費用可能高昂。然而，倘若廣告內容違反相關法律或法規，且倘若我們無法證明該等違規行為是由客戶提供或批准的內容所致，我們可能無法向其尋求彌償。此外，在該等情況下，即使缺乏明確的合同彌償或補償條款，我們的客戶仍可能會向我們尋求賠償，而我們亦可能無法成功辯護。這可能會導致負面宣傳、金錢損失及重大的法律費用。

風 險 因 素

倘我們所依賴的營銷表現數據或其他數據不準確、不完整或存在欺詐行為，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。

在評估我們協助開展的營銷活動的成效並計算相應營銷效果時，我們依賴於媒體平台提供的營銷表現數據及其他數據的準確性及真實性。然而，倘若媒體平台或第三方平台提供的營銷表現數據或其他數據不準確或存在欺詐行為，我們將無法提高我們營銷服務的精準度，無法為我們的客戶取得更好的營銷表現，亦無法通過我們的營銷服務取得及保留客戶的營銷開支。因此，我們的聲譽可能會受損，我們可能會失去客戶，而我們的業務、經營業績及財務狀況可能會受到重大不利影響。

客戶盜用或濫用我們的創意設計可能會使我們面臨行政處罰或其他制裁，從而損害我們的業務。

作為營銷服務的一部分，我們創作並提供創意設計。我們的客戶可能會濫用我們的創意營銷服務，以傳播包含不當、欺詐或非法信息或侵犯第三方知識產權的內容。我們無法向閣下保證我們將能及時發現或獲悉任何該等潛在的侵權或濫用行為。針對利用我們的營銷服務進行欺詐、非法或不當活動的任何指控，或針對我們的任何負面媒體報導，政府機關可能會介入、追究我們的責任，並對我們實施行政處罰或其他制裁。因此，我們的聲譽可能會受損，而我們的業務、經營業績及財務狀況可能會受到重大及不利影響。

我們的投資及收購未必能實現預期利益。

我們可能會尋求戰略機遇，以收購或投資於我們認為有利於我們發展的業務或技術。我們未必能成功執行我們的擴張及收購計劃，或如預期般完成相關交易。我們通過收購及投資實現增長的能力涉及重大風險及不確定性，包括但不限於：(i)將收購的業務及人員(如適用)整合至我們的運營中，以及實現該等收購及投資的預期利益及協同效應面臨困難；(ii)分散我們管理層對其他業務事項的時間及精力；(iii)整合成本高於預期；以及(iv)難以留住收購業務的關鍵員工。

此外，我們可能無法實現我們投資的預期利益或回報，或無法及時收回該等投資。收購亦可能使我們承擔債務或攤銷收購的無形資產，從而對我們的經營業績造成不利影響。我們亦可能在收購的業務中發現其在收購前未被識別的內部控制、數據充足性、完整性及安全性、服務質量、監管合規方面的缺陷，或未披露的負債。因此，我們可能會面臨處罰、訴訟或其他法律責任。整合收購業務的任何困難，或與該等業務相關的任何意外處罰、訴訟或法律責任，均可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大及不利影響。

風險因素

數字營銷活動的季節性波動可能會對我們的收入、流動資金及經營業績造成重大影響。

我們的經營業績受主要由客戶營銷支出模式驅動的季節性變動影響。我們的經營業績過往一直受到中國內地營銷需求的季節性影響，營銷需求往往在主要節假日及線上購物節前夕較高，特別是春節、中秋節、「618」年中大促及「雙11」購物節。我們預計這一季節性趨勢在可預見的未來將會持續，因此，我們季度業績的同期比較可能不具意義，且不應被依賴作為我們未來表現的指標。

我們可能會面臨信貸風險，這可能會對我們的財務狀況、經營業績及經營現金流造成負面影響。

我們面臨與客戶或關聯方延遲付款及違約相關的信貸風險。截至2023年、2024年及2025年12月31日及2026年3月31日，我們的貿易應收款項及其他應收款項分別為人民幣1,226.7百萬元、人民幣1,264.4百萬元、人民幣1,736.5百萬元及人民幣1,858.5百萬元。於2023年、2024年、2025年及截至2026年3月31日止三個月，我們的貿易應收款項週轉天數分別為66.3天、62.4天、61.4天及68.0天。無法保證所有該等款項均會按時結清或根本無法結清，且我們在收回客戶應付的貿易應收款項時面臨信貸風險。倘應付我們的款項未能按時結清或根本無法結清，我們的業績、流動資金及盈利能力可能會受到不利影響。我們任何主要客戶的破產或信貸狀況惡化，亦可能會對我們的業務造成重大及不利影響。請參閱「財務資料 — 精選資產負債表項目 — 流動資產及負債 — 貿易應收款項及其他應收款項。」

我們於往績記錄期間錄得經營活動現金流出淨額，且未來可能持續。

我們於2024年及截至2026年3月31日止三個月錄得經營活動所用現金淨額分別為人民幣242.9百萬元及人民幣140.0百萬元。經營活動現金流出淨額可能會削弱我們進行必要資本開支的能力，限制我們的運營靈活性，並對我們滿足流動資金需求的能力造成不利影響。隨著我們業務的擴張，我們可能會繼續面臨經營活動現金流出淨額的情況。倘我們無法維持充足的營運資金，我們可能會在履行付款義務時違約，且可能無法滿足我們的資本開支需求或執行我們的增長戰略，這可能會對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景造成重大不利影響。請參閱「財務資料 — 流動資金及資本資源 — 現金流量分析。」

我們向供應商作出的預付款項可能面臨重大收回風險。未能收回全部或部分該等預付款項可能會對我們的業務及財務狀況造成重大及不利影響。

於往績記錄期間，我們主要向供應商作出預付款項，以鎖定媒體資源。截至2023年、2024年及2025年12月31日及2026年3月31日，我們向供應商作出的預付款項餘額分別為人民幣145.9百萬元、人民幣372.3百萬元、人民幣533.3百萬元及人民幣1,026.4百萬元。

倘未來向媒體平台支付媒體資源的預付款項金額顯著增加，我們可能會面臨流動資金風險，以及因該等預付款項與收回貿易應收款項之間的時間錯配而產生的營運資金壓力。此外，該等供應商的業務或財務狀況發生任何重大不利變化，均可能會削弱其向我們履行義務的能力，這可能會對我們的業務及財務狀況造成重大及不利影響。

風險因素

我們未必能夠履行我們合約負債項下的義務，這可能會對我們的業務、聲譽、財務狀況及流動資金造成重大不利影響。

我們的合約負債主要指於往績記錄期間因特定營銷活動需要而向客戶收取的預收款項。截至2023年、2024年及2025年12月31日及2026年3月31日，我們的合約負債分別為人民幣209.1百萬元、人民幣291.3百萬元、人民幣405.5百萬元及人民幣834.7百萬元。請參閱「財務資料 — 精選資產負債表項目 — 流動資產及負債 — 合約負債。」合約負債代表我們未來提供營銷服務的義務，我們無法向閣下保證我們將能及時(或根本無法)履行所有該等義務。

我們營銷服務的交付及完成可能會受到我們無法控制的各種因素的不利影響，包括適用法律法規的變動、媒體平台的中斷、媒體平台、明星、達人或其他第三方服務供應商延遲或未能履行其義務、不利的市場狀況、與客戶相關的問題以及不可抗力事件。倘我們無法履行合約負債項下的義務，我們可能無法將相關金額確認為收入，且可能需要向我們的客戶退還收取的全部或部分預收款項。此外，客戶可能會終止與我們的合作、尋求賠償或向我們尋求其他彌補措施，這可能會對我們的聲譽及客戶關係造成不利影響。未能履行我們合約負債項下的重大比例義務，可能會對我們的業務、財務狀況、經營業績及流動資金造成重大及不利影響。

倘我們未能獲得或維持適用於我們業務的必要批准、牌照、許可證或證書，可能會對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。

根據我們經營所在司法管轄區的法律法規，我們須維持各種批准、牌照、許可證及認證以經營我們的業務。遵守該等法律法規或須產生巨額開支，且任何不合規行為均可能使我們承擔法律責任。我們設計並採用了嚴格的內部程序，以確保我們的業務營運符合所有相關法律法規，並確保我們為業務營運獲得必要的批准、牌照、許可證及認證。然而，我們無法保證我們將能獲得所有必要的批准、牌照、許可證及認證。在監督及規管我們經營所在行業方面擁有廣泛權力的監管機構，對相關法律法規的解釋可能與我們不同。此外，隨著我們經營所在行業的監管制度持續演變，新的法律、法規及監管要求不時頒佈及實施。我們或須為我們現有的業務營運或我們未來可能擴展的新業務領域獲得額外的批准、牌照、許可證及認證。倘若發生不合規情況，我們可能不得不花費大量費用並分散大量管理時間以糾正該等事件。未來，倘我們未能獲得相關法律法規要求的所有必要批准、牌照、許可證及認證，或倘我們被視為在未獲得必要批准、牌照、許可證或認證的情況下開展了需要特定批准、牌照、許可證及認證的業務營運，我們可能會面臨罰款或被暫停未獲得所有必要批准、牌照、許可證及認證的相關業務分部或設施的營運，這可能會對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。我們亦可能會因不遵守政府法規而面臨負面宣傳，這可能會對我們的聲譽造成重大不利影響。

風險因素

於我們的營銷服務中採用及使用AI的潛在問題可能導致聲譽受損或法律責任。

我們正將AI應用至我們多項營銷服務及營運中。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、與客戶要求或媒體平台規則不一致，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。該等技術的提供商或開發商可能停止開發、變更定價或許可條款、施加使用限制、引入與我們的系統不相容的修改，或出現性能退化。

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序不完善，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。

我們的運營依賴於IT系統及網絡，任何IT系統故障、網絡中斷或網絡安全漏洞均可能會對我們的業務產生不利影響。

我們業務的高效運營取決於我們IT系統的順暢及高效運行。我們依賴該等系統進行(其中包括)客戶信息管理、庫存及賬單管理、財務及預算數據管理。因此，我們的業務依賴於對IT系統的持續維護及提升。該等系統面臨若干風險，例如故障、自然災害及網絡安全風險。儘管我們已投入大量資源制定針對網絡安全問題的安全措施，但我們的網絡安全措施未必能檢測或阻止所有企圖破壞我們IT系統的行為，包括分佈式拒絕服務攻擊、病毒、惡意軟件、入侵、釣魚攻擊、社交工程、安全漏洞或其他攻擊以及可能危害我們IT系統所存儲及傳輸或我們以其他方式維護的信息安全的類似中斷。對我們網絡安全措施破壞可能導致未經授權訪問我們的IT系統、盜用信息或數據、刪除或修改客戶信息，或拒絕服務或其他干擾我們的業務運營的行為。在勒索軟件攻擊的情況下，我們可能會被要求支付大筆一次性款項以恢復我們IT系統的運行，這可能會對我們的業務及財務狀況造成重大不利影響。由於用於未經授權訪問或破壞系統的技術頻繁演變，且可能直到針對我們或我們的第三方服務提供商發起攻擊時才會被發現，因此我們可能無法預測該等技術或對其作出有效應對。對我們IT系統的任何干擾均可能導致我們的業務運營中斷，並可能對我們的聲譽造成進一步的不利影響。

我們無法保證未來我們的IT系統不會發生中斷或網絡安全事件，亦無法保證我們將能以及時且具成本效益的方式修復、恢復或更換受影響的系統。任何該等中斷或事件均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

我們未必能夠阻止他人未經授權使用我們的知識產權。

我們認為我們的著作權、商標及其他知識產權對我們的成功至關重要，並依賴結合商標及著作權法、商業秘密保護、披露限制以及限制使用我們知識產權的其他協議等手段保護該等權利。儘管我們與業務合作夥伴的合同禁止未授權使用我們的品牌、圖像、角色及其他知識產權，但我們無法向閣下保證彼等將始終遵守該等條款。該等協議未必能有效防止機密信息的泄露，且在發生未經授權泄露機密信息的情況下，未必能提供充分的救濟措施。此外，第三方可能會獨立開發類似的商業秘密、專有技術或專利信息，從而限制我們對該等各方主張任何商業秘密權利的能力。對未經授權使用我們的商標及其他知識產權的行為，監控难度大、成本高昂，且可能需要通過訴訟來執行我們的知識產權。未來的訴訟可能會帶來巨額成本，分散我們的資源，有可能對我們的業務造成干擾，並對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們可能面臨第三方提出知識產權侵權索賠。

我們在很大程度上取決於我們有效開發及維護與我們業務有關的知識產權的能力。然而，我們無法向閣下保證第三方不會就我們的業務侵犯或以其他方式違反其持有的專利、版權或其他知識產權提出索賠，不論該等索賠是否有效。我們可能面臨侵犯第三方(包括我們的競爭對手)的商標、版權、專利或其他知識產權的指控，或我們涉及不公平貿易行為的指控。我們可能會捲入與指控侵犯知識產權、不公平競爭、侵犯隱私、誹謗及違反第三方權利有關的訴訟程序。知識產權的有效性、可強制執行性及保護範圍(尤其是在中國內地)仍在不斷演變。由於我們面臨日趨激烈的競爭，且訴訟已成為在中國內地解決商業糾紛較常採用的方法，我們面臨較高的知識產權侵權索賠風險。

為知識產權索賠抗辯成本高昂，且可能給我們的管理及資源帶來重大負擔。此外，概不保證我們在所有案件中均能取得有利的最終結果。該等知識產權索賠可能會損害我們的品牌及聲譽，即使該等索賠屬無理取鬧或未導致任何法律責任。任何由此產生的法律責任或開支，或為降低未來法律責任風險而對我們的營銷服務進行的任何必要變更，均可能對我們的業務、經營業績及前景造成重大不利影響。

我們的業務增長及經營業績可能會受到全球及地區宏觀經濟狀況變化、自然災害、健康流行病及大流行病、社會動盪及其他不可抗力事件的不利影響。

全球及地區宏觀經濟狀況的不確定性(包括利率波動、通脹水平、我們營運所在行業的狀況、失業、勞工及醫療保健成本、獲得信貸的途徑、消費者信心及我們無法控制的其他因素)可能會構成風險，並對我們營銷服務的需求造成重大不利影響。此外，自然災害(如洪水、地震、沙塵暴、雪災、火災或旱災)、廣泛爆發的健康流行病、戰爭行為、恐怖主義或我們無法控制的其他不可抗力事件可能會干擾我們的正常業務營運，所有該等因素均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成不利影響。

風 險 因 素

未能按規定為各項員工福利計劃作出足夠撥款可能會令我們受到處罰。

根據《中華人民共和國社會保險法》及《住房公積金管理條例》及其他相關法律法規，中國內地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。僱主須根據相關法規規定的稅率為其員工繳納法定社會保險及住房公積金，並代扣代繳員工個人應繳納的撥款金額。

於往績記錄期間及直至最後可行日期，我們未有根據適用中國法律法規為若干員工足額繳納社會保險及住房公積金撥款。倘我們未能按時及足額繳納社會保險撥款或住房公積金撥款，相關機關可能會責令我們在規定期限內繳納該等撥款。倘我們未能在該等期限內遵守規定，我們可能會被處以罰款或強制執行，這可能會對我們的財務狀況及經營業績造成不利影響。請參閱「業務 — 僱員 — 社會保險與住房公積金。」

未能遵守中國有關若干自置及承租物業的物業相關法律法規可能會對我們的業務造成不利影響。

我們承租中國內地的物業以進行業務營運。該等若干物業並不符合中國法律法規下的若干物業相關要求。

截至最後可行日期，我們若干承租用於營運的物業尚未按照適用中國法律法規的規定向有關機關辦理登記及備案。我們無法向 閣下保證出租人將會配合併及時完成登記。我們的中國法律顧問已告知我們，未能完成租賃協議的登記及備案將不會影響該等租賃的有效性，但倘我們未能於相關機關規定的期限內整改違規行為，則可能會就每份未登記租賃協議處以人民幣1,000元至人民幣10,000元不等的罰款。

此外，截至最後可行日期，我們承租物業的若干出租人未向我們提供房屋所有權證或任何其他證明出租人有權出租物業的相關授權文件。倘出租人並非物業所有權人，且出租人未獲得所有權人或其出租人的同意，則我們的租賃可能會因第三方的挑戰而無效或終止。在此情況下，我們可能必須與業主或有權出租物業的其他人士重新談判租賃，而新租賃的條款對我們而言可能較不利。雖然我們可向該等出租人尋求賠償，但該等租賃可能無效，且我們可能被迫搬遷，這可能會對我們的營運造成不利影響。

任何員工或與我們開展業務的其他第三方的不當行為或不合規行為均可能干擾我們的業務，並對我們的經營業績及財務狀況造成不利影響。

我們員工的不當行為或不合規行為可能會使我們承擔法律責任或帶來負面宣傳。雖然我們已實施嚴格的人力資源風險管理政策，且我們已制定經管理層批准並分發予所有員工的員工手冊(其中包含廣泛的內部規則及指引，涵蓋最佳商業慣例、職業道德、防範欺詐機制及合規等方面)，但概不保證我們的員工將不會出現不當行為或疏忽，從而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

風險因素

其他第三方的不當行為或不合規行為可能會導致我們業務中斷、面臨負面宣傳或法律責任。雖然我們在選擇供應商及其他合作夥伴時制定了嚴格的標準，但我們無法向閣下保證我們的供應商及業務夥伴將不會出現不當行為、或不合規行為或不履行行為。參與我們業務的供應商及合作夥伴的任何不當行為或不合規行為均可能影響我們的業務活動及聲譽，進而可能影響我們的業務、經營業績及財務狀況。

我們面臨與挽留高級管理層以及吸引及挽留合資格且經驗豐富的員工相關的風險。

我們的持續成功高度取決於高級管理層及其他核心員工的努力。倘我們任何高級管理人員或其他核心員工離職，而我們無法及時聘請及整合稱職的接替人員，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。此外，我們業務的未來增長將在一定程度上取決於我們在業務各方面吸引及挽留合資格人員的能力。然而，招聘高素質人員的競爭非常激烈，我們無法保證我們將能夠滿足未來的用人需求。倘我們無法吸引及挽留該等合資格人員，我們的增長可能會受到限制，且我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。

倘我們未能獲得或產生充足的資金以維持運營及資助我們的增長戰略，或未能以優惠或商業上可接受的條款獲得資金，我們的運營及前景可能會受到不利影響。

我們可能不時需要運營活動所產生者以外的額外資金。因此，我們可能需要發行額外的股本或債務證券，或獲得信貸融資。未來發行權益或權益連結證券可能會大幅稀釋我們的現有股東，且我們發行的任何新權益證券可能具有優於我們H股持有人的權利、偏好及特權。我們能否及時或以商業上可接受的條款維持或獲得額外資金取決於多種因素，包括同行進行集資活動的整體市場狀況，以及中國內地及全球的經濟、政治及其他狀況。倘我們在需要時無法以令我們滿意的條款獲得充足的融資，我們繼續支持我們的發展及業務增長的能力可能會受到顯著損害，而我們的業務及前景可能會受到不利影響。

我們可能無法維持有效的內部控制措施。

我們已實施多項措施以改善我們的內部控制。請參閱「業務 — 風險管理及內部控制」。然而，由於我們的內部控制措施須持續評估及改善，概不保證所有該等措施均將證實有效，或未來不會發現我們內部控制措施的重大缺陷。我們改善內部控制措施的努力已經並在未來仍可能需要增加成本以及耗費顯著的管理時間與投入。倘我們未能維持有效的內部控制措施，我們的業務、財務狀況、經營業績或聲譽可能會受到重大不利影響。

我們的保險覆蓋範圍可能不足。

我們面臨與業務相關的各種風險，且可能未維持充足的保險覆蓋或並無相關保險覆蓋。有關更多詳情，請參閱「業務 — 保險」。我們已確定，對該等風險承保的成本以及以商業上合理的條款購買該等保險的難度，使得該等保險對我們的業務及目的而言並不實用。然而，任何未投保的業務中斷均可能導致我們產生重大成本及資源分散，這可能會對我們的業務及經營業績造成不利影響。

風 險 因 素

我們可能不時涉及因我們營運而產生的糾紛或法律及其他訴訟。

我們的業務面臨由客戶、供應商、員工、政府機構及其他人士以個人訴訟、行政程序、監管行動或其他訴訟形式提出的糾紛、索賠或法律程序的風險。該等程序的結果可能難以評估。

該等程序中的申索人可能會尋求追討巨額或不確定金額的賠償，且與該等糾紛相關的潛在損失規模在相當長一段時間內可能仍屬未知。為未來的糾紛或程序抗辯的成本可能非常顯著，且倘因該等糾紛或程序而需要變更我們的業務營運，則可能會對我們的經營業績造成負面影響。不論指控是否有效或我們最終是否被判定承擔責任，該等糾紛或程序亦可能會對我們的聲譽造成不利影響。因此，任何重大糾紛或程序均可能對我們的業務、經營業績、財務狀況或聲譽造成不利影響。

與業務開展所在地相關的風險

我們的業務受數據保護、網絡安全及隱私法律法規所規限，未能遵守該等要求可能對我們的營運及財務表現造成不利影響。

我們受規管數據安全及個人信息保護的一系列中國及海外法律、法規及其他義務（包括與數據收集、使用、存儲及保護相關的要求）所規限。該領域的監管制度持續演變，其範圍、解釋及執行可能會隨時間變化。因此，有關現有及未來的監管要求將如何適用於我們的業務及營運以及是否可能施加額外的合規義務仍存在不確定性。

於2021年12月28日，國家互聯網信息辦公室（「**國家網信辦**」）及其他十二個中國監管部門聯合修訂並頒佈《網絡安全審查辦法》，於2022年2月15日生效。根據《網絡安全審查辦法》，採購網絡產品及服務的關鍵信息基礎設施運營者以及開展數據處理活動的網絡平台運營者，倘其活動影響或者可能影響國家安全，應申請網絡安全審查。具體而言，擬採購網絡產品及服務的關鍵信息基礎設施運營者應預判產品及服務投入使用後可能帶來的潛在國家安全風險，倘其活動影響或者可能影響國家安全，應向網絡安全審查辦公室申請網絡安全審查。此外，掌握超過一百萬用戶個人信息的網絡平台運營者赴國外上市，必須向網絡安全審查辦公室申報網絡安全審查。儘管有上述規定，倘監管部門認為我們的服務或數據處理活動影響或者可能影響國家安全，其可發起網絡安全審查。然而，《網絡安全審查辦法》並未就確定「影響或者可能影響國家安全」的風險的標準提供進一步解釋或說明。

另外，確保我們客戶數據的安全及隱私對於維持其信任及遵守監管要求至關重要。我們或我們的第三方業務合作夥伴未能或被認為未能維護數據安全或遵守適用的中國或外國隱私或數據安全法律、法規、政策、合同條款及其他要求，可能導致民事或監管相關的法律後果，包括政府或數據保護機構的執法行動及調查、罰款、處罰、要求我們以某種方式停止經營的強制執行命令、訴訟或負面報導，並可能要求我們耗費大量資源應對及抗辯指控及申索。此外，聲稱我們未能充分保護我們收集及使用的數據或以其他方式違反適用隱私及數據安全法律、法規、政策、合同條款、行業標準或其他要

風 險 因 素

求的申索或指控，可能導致我們的聲譽受損及我們的客戶或業務合作夥伴對我們失去信心，可能導致我們失去客戶或其他業務合作夥伴，這可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們經營所在國家及地區的經濟、政治或社會狀況或政府政策的變化，可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

於往績記錄期間，我們的收入主要來自中國內地。我們計劃在全球範圍內拓展業務，以把握增長機遇並擴大客戶群。隨著我們持續擴張全球業務，我們面臨來自經濟、政治和社會狀況的風險，以及日益加劇的地緣政治緊張局勢和全球國家安全問題。近年來，這些因素導致更嚴格的國際貿易政策實施、貿易保護措施和政策（如關稅和制裁）的出台，以及出口管制制度的強化。此類事態發展可能為跨境業務活動帶來不確定性，限制我們在特定司法管轄區的經營能力，增加合規義務，並可能導致聲譽損害。若未能遵守相關條件或適用法律法規，我們可能面臨罰款、處罰甚至在受影響市場暫停運營的風險。

我們的國際業務受當地政治經濟環境及更廣泛的地緣政治環境影響。國際貿易政策及法規的變化，包括經濟制裁、出口管制、進口限制及徵收關稅及其他貿易壁壘、外商投資、政府領導層、監管重點或宏觀經濟指標（如通脹、貨幣波動或利率變動）均可能削弱消費需求、干擾供應鏈並動搖投資信心。政治緊張局勢加劇或國際衝突升級可能進一步擾亂全球貿易、投資及技術交流，對我們、業務合作夥伴、供應商及客戶造成潛在影響。

我們無法向閣下保證我們在持續拓展全球業務的過程中能夠預見、緩解或完全管控所有風險。倘若未能有效應對這些挑戰，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。

我們經營所在的特定地理市場中，其法律體系內在的不確定性可能影響我們的業務、財務狀況及經營業績。

我們在多個國家及地區開展業務和運營，並受經營所在司法管轄區的法律法規所管限。我們經營所在司法管轄區中，其法律體系內在的不確定性可能影響我們的業務、財務狀況及經營業績。中國內地的法律體系是建立在成文法基礎上的大陸法系。立法工作的整體成效已大幅提升了中國內地對各類外商投資形式的保障力度。然而，中國內地的法律體系仍處於持續發展演進階段，規範我們商業活動的法律法規及其闡釋與執行方式，未來可能發生變化，此情況在其他大陸法系國家亦可能存在。在我們經營所在司法管轄區，任何訴訟或監管執法行動均可能曠日持久，產生巨額成本並導致資源及管理層注意力分散。

風 險 因 素

對ESG議題的意識不斷提高，可能會導致採用更嚴格的法律法規，並可能增加我們的合規成本。

隨著ESG議題(包括溫室氣體排放和環境保護)意識的提高，採納任何更嚴格的法律法規可能影響我們的業務運營。因此，我們可能需要投入更多的精力和資源，以確保我們遵守這些法律法規。我們已採取一系列旨在確保我們遵守適用於我們的ESG相關法律法規的措施，詳情載於「業務 — 環境、社會及管治」。我們無法保證該等風險管理措施能有效降低相關風險。現有ESG相關法律法規的修訂或新ESG相關法律法規的頒佈可能會增加我們的合規成本，如果我們未能遵守這些ESG相關法律法規，我們的業務、經營業績和財務表現可能會受到不利影響。

我們的H股持有人可能須承擔中國所得稅納稅義務。

根據適用的中國稅法，我們向非中國居民個人H股持有人(「**非居民個人持有人**」)支付的股息，以及該等股東通過出售或其他方式轉讓H股所實現的收益，均須按20%的稅率繳納中國個人所得稅(適用稅收協定或安排降低稅率的除外)。我們向非中國居民企業H股持有人支付的股息，以及該等股東通過出售或其他方式轉讓H股所實現的收益，均須按10%的稅率繳納中國企業所得稅(適用稅收協定或安排降低稅率的除外)。就非居民個人持有人而言，根據適用的中國法規，目前從上市公司股票轉讓中取得的收入免徵個人所得稅。然而，上述法規並未明確規定，非中國居民個人出售在海外證券交易所上市的中國居民企業股票所得的收入可免徵個人所得稅。於2013年2月3日，國務院批准並頒佈《國務院批轉發展改革委等部門關於深化收入分配製度改革若干意見的通知》。於2013年2月8日，國務院辦公廳頒佈《國務院辦公廳關於深化收入分配製度改革重點工作分工的通知》。根據這兩份文件，中國政府可能會出台相關法規或政策，取消外國個人從外商投資企業取得股息的稅收豁免。無法保證我們的H股出售所得的任何收益及股息，未來不會被徵收中國所得稅。

我們股息的派付受適用法律及法規的限制。

根據中國法律，股息只能從可分配利潤中派付。可分配利潤指按中國公認會計準則(「**中國公認會計準則**」)釐定的除稅後利潤減任何累計虧損彌補和我們須向法定和其他儲備作出的撥款。因此，我們未必有足夠可分配利潤(如有)供日後向股東分派股息，包括在財務報表顯示營運獲利的期間。任何當年並無分派的可分配利潤，可保留作往後年度的分派。

此外，根據中國公認會計準則計算的可分配利潤，在若干方面與根據香港財務報告會計準則計算的不同，因此，即使根據香港財務報告會計準則我們及我們的中國附屬公司在某年度或期間獲得溢利，但根據中國公認會計準則該年未必有可分配利潤，反之亦然。相應地，我們未必可從附屬公司收到足夠的分派。我們的附屬公司未能向我們支付股息，可能對我們的現金流量和我們日後向股東分派股息的能力造成負面影響，包括在財務報表顯示營運獲利的期間。

風 險 因 素

我們受外匯監管體系約束。

人民幣的兌換須遵守適用的中國法律及法規。根據中國現行外匯管理制度，我們進行的經常賬戶下的外匯交易（包括派付股息）毋須取得國家外匯管理局的事先批准，但我們須提交該等交易的書面證明，並於中國內地持有經營外匯業務牌照的指定外匯銀行進行該等交易。

根據現行外匯法規，於[編纂]完成後，我們將能夠在遵守若干程序規定的情況下以外幣派付股息，而毋須取得國家外匯管理局的事先批准。然而，概不保證該等有關以外幣派付股息的外匯政策日後將會持續。此外，任何外匯不足均可能限制我們取得足夠外匯以向股東派付股息或滿足任何其他外匯需求、或者將影響我們的資本支出計劃資本化的能力，我們的業務、經營業績及財務狀況可能亦受到不利影響。

閣下可能難以對我們、我們的董事及高級管理層送達法律程序文件及執行外國判決。

我們是一家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。我們的大部分董事及高級管理人員居住在中國境內。該等董事及高級管理人員的資產亦可能位於中國境內。因此，[編纂]在中國內地之外區域向我們及大多數董事及高級管理人員送達法律程序文件或執行判決可能較為困難。另一司法管轄區法院的判決，只有在該司法管轄區與中國內地訂有條約，或中國內地法院認為該司法管轄區符合相互承認的要求的情況下，方可在中國內地相互認可或執行，惟須滿足其他規定。然而，中國內地並非與若干境外國家（如美國）訂立相互執行法院判決的條約的締約國，因此，在該等司法管轄區的法院判決可能難以或無法在中國內地執行。於2008年7月3日，最高人民法院頒佈《關於內地與香港特別行政區法院相互認可和執行當事人協議管轄的民商事案件判決的安排》（「**2008年安排**」）。根據2008年安排，任何指定的中國內地法院或香港法院在具有書面管轄協議的民商事案件中作出的須支付款項的具有執行力的終審判決，當事人可以向中國內地的有關法院或者香港法院申請認可和執行該判決。2008年安排於2008年8月1日生效，惟根據該安排提起的任何訴訟的有效性仍不明確。於2024年1月25日，最高人民法院頒佈《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》（「**2024年安排**」），其於2024年1月29日生效。2024年安排規定了（其中包括）對中國內地法院與香港法院相互認可和執行民商事案件判決的範圍和判項內容、申請認可或執行的程序和方式、原判決法院管轄權的審查、不予認可和執行的情形、救濟途徑。然而，2008年安排將繼續適用於2024年安排生效日期前作出屬2008年安排所界定的「書面管轄協議」。

風 險 因 素

就海外發行及未來集資活動而言，我們可能須遵守中國證監會或其他中國政府機構的規定。

於2021年7月6日，有關中國政府機構頒佈《關於依法從嚴打擊證券違法活動的意見》。該等意見強調須加強對非法證券活動的管理和對中國公司境外上市的監管，並建議採取有效措施，如推進相關監管制度體系建設，以應對中國公司境外上市面臨的風險和突發情況。

於2023年2月24日，中國證監會、財政部、中國國家保密局和中國國家檔案局發佈《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》（「**檔案規定**」），於2023年3月31日生效。**檔案規定**要求，境內企業境外發行上市活動（無論是直接亦是間接活動）中，境內企業以及提供相應服務的證券公司、證券服務機構應當嚴格遵守保密及檔案管理相關要求，建立健全保密和檔案工作制度，採取必要措施落實保密和檔案管理責任。**檔案規定**的解釋及實施可能會進一步發展，倘未能遵守該等規定，可能會對我們的業務、財務狀況或經營業績造成重大及不利影響。

我們無法向 閣下保證未來頒佈的任何新規則或法規將不會對我們或我們的融資活動施加額外的要求或限制。倘日後判定我們的未來融資活動須執行其他程序，我們或會未能及時或完全未能執行該等程序或符合該等其他要求，並可能因未能如此行事而面臨監管機構的處罰。

與[編纂]有關的風險

此前並無我們H股的公開市場，且我們H股的活躍交易市場可能無法形成或維持。

在[編纂]完成前，我們的H股並無公開市場。我們無法向 閣下保證，在[編纂]完成後，我們H股的公開市場能夠發展並維持足夠的流動性及[編纂]。此外，我們的H股的[編纂]由[編纂]（為其本身及代表[編纂]）與我們協商確定，可能無法反映[編纂]完成後我們H股[編纂]的市場價格。如果[編纂]完成後，我們H股的活躍公開市場未能形成，我們H股的市場價格及流動性可能會受到重大不利影響。

我們H股的價格及[編纂]可能出現波動，這可能導致[編纂]遭受重大損失。

我們H股的價格及[編纂]可能會因各種我們無法控制的因素而出現大幅波動，包括香港與全球其他地區證券市場的一般市場狀況。聯交所及其他證券市場不時經歷與任何特定公司的經營表現無關的重大價格及[編纂]波動。從事類似業務的其他公司的業務及表現以及股份的市價亦可能會影響我們H股的價格及[編纂]。除了市場及行業因素外，由於特定業務原因，如我們的收入、盈利、現金

風 險 因 素

流、[編纂]、支出、與業務夥伴的關係、關鍵人員的變動或活動、競爭對手採取的行動或監管發展，我們H股的價格及[編纂]可能會大幅波動。此外，於聯交所上市的其他公司之股份過往曾遭遇價格波動，我們的H股可能會面臨與我們業務表現無直接關係的價格變動。

倘證券或行業分析師沒有發佈有關我們業務的研究或報告，或若彼等對關於我們股份的建議作出不利更改，則我們股份的市價及[編纂]可能下跌。

行業或證券分析師發佈的有關我們業務的研究或報告將影響我們股份的[編纂]。倘研究分析師未能建立及維持充足的研究報導，或倘報導我們的一名或多名分析師將我們的股份降級或發佈有關我們業務的不準確或不利的研究，則我們股份的市價將可能下跌。倘其中一名或多名分析師不再報導我們或未能定期發佈有關我們的報告，則我們可能在金融市場中不受注意，進而可能使我們股份的市價或[編纂]下跌。

我們就如何運用[編纂]具有重大酌情權，而 閣下未必同意我們的運用方式。

我們的管理層可能以 閣下未必認同的方式運用[編纂]，又或者運用方式無法取得可觀回報。請參閱「未來計劃及[編纂]用途。」然而，我們的管理層有權決定[編纂]的實際用途。 閣下向我們的管理層託付資金作為[編纂]的特定用途，而 閣下須信賴我們的管理層的判斷。

我們無法保證未來何時、是否會派發股息，亦無法保證其形式或金額。

我們無法保證[編纂]完成後何時及以何種形式宣派或分派股息。宣派股息由董事會建議，並基於及受限於各種因素，如我們的業務及財務表現、資本及監管要求以及一般業務及經營狀況。即使我們的財務報表顯示我們的業務錄得盈利，我們亦未必有充足或任何溢利，使我們能夠於未來向股東分派股息。

閣下的股權將遭即時大幅攤薄，且倘我們日後[編纂]更多股份，日後亦有可能進一步被攤薄。

股份的[編纂]高於股份在緊接[編纂]前的每股股份[編纂]賬面值。因此，於[編纂]中購買股份的買家的股權將遭即時攤薄。倘我們日後[編纂]更多股份，於[編纂]購買股份的買家的持股百分比可能被進一步攤薄。

我們的控股股東對本公司擁有重大影響力，且彼等的利益未必與我們其他股東的利益一致。

緊隨[編纂]完成後(假設[編纂]未獲行使)，我們的控股股東將持有本公司已發行股本的約[編纂]%。我們的控股股東將有能力對我們施加重大影響，包括與提名及選舉董事、業務戰略、股息及其他分派以及重大企業活動(包括證券發售、收購或投資)相關的事宜。我們的控股股東的利益可能與我們其他股東的利益有所不同。

風 險 因 素

未來在公開市場出售或預期出售大量H股可能對H股的價格以及我們未來籌集額外資本的能力造成重大不利影響。

我們H股的市價及我們未來在我們認為合適的時間及價格籌集股本的能力可能會受到負面影響，因為我們的股東未來在公開市場上出售我們的H股或與H股相關的其他證券，或發行新股份或其他證券，或認為可能發生此類銷售或發行。此外，倘我們未來發行更多證券，股東於彼等持股可能會面臨攤薄。此外，我們可能根據任何現有或未來的購股權激勵計劃發行股份，此舉將進一步攤薄股東於本公司持有的權益。我們所發行的新股份或股本相關證券亦可能具有較H股優先的權利及特權。該等股東在市場上出售股份及該等股份可用於未來出售，均可能對H股的市價造成不利影響。

此外，雖然於[編纂]股份的[編纂]在出售其[編纂]H股的方面不受任何限制，但出於法律及監管、業務及市場或其他原因，彼等可能已有現有安排或協議，於緊隨[編纂]完成後或在特定期間內出售彼等所持的部分或全部H股。該等出售可能會在[編纂]後的一段短時間內，或在任何時間或期間內發生。該等[編纂]根據該等安排或協議出售所[編纂]的任何H股，均可能對H股的市價產生不利影響，而任何大規模出售均可能對H股的市價造成重大不利影響，並可能導致H股的[編纂]大幅波動。

我們無法保證從官方政府來源獲得的事實、預測及其他統計數據的準確性。

本文件(特別是「行業概覽」一節)載有與我們經營所在行業相關的資料及統計數據。該等資料及統計數據乃源自第三方報告(無論是委託我們編製或可公開獲取)及其他公開可得來源。我們認為，資料的來源是該等資料的適當來源，且我們已合理謹慎地摘錄及轉載該等資料。

然而，我們無法保證官方政府來源資料的質量或可靠性。該等資料未經我們、獨家保薦人、[編纂]、我們或彼等各自的任何董事、高級職員、員工、代理或代表，或參與[編纂]的任何其他各方獨立核實，亦不就其準確性發表任何聲明。用於收集該等資料的方法可能存在缺陷或無效，或者已公佈的資料與市場慣例之間可能存在差異，從而可能導致統計數據不準確或無法與其他經濟體編製的統計數據進行比較。因此，閣下不應過分依賴該等資料。此外，我們無法向閣下保證該等資料是以與在其他地方呈現的類似統計數據相同的基礎或以相同的精確度進行陳述或編製。在任何情況下，閣下應審慎考慮該等資料或統計數據的重要性。

風 險 因 素

本文件所載之前瞻性陳述涉及風險及不確定因素。

本文件包含與我們的業務戰略、營運效率、競爭地位、現有業務的增長機會、計劃及管理目標、若干[編纂]資料及其他事項有關的前瞻性陳述。「旨在」、「預計」、「相信」、「可能」、「預測」、「潛在」、「繼續」、「預期」、「擬」、「可以」、「可能」、「計劃」、「尋求」、「將」、「將會」、「應該」等詞匯以及該等詞匯的否定形式及其他類似表達，均識別若干該等前瞻性陳述。該等前瞻性陳述(包括(其中包括)與我們未來業務前景、資本開支、現金流量、營運資金、流動資金及資本資源相關的陳述)必然是反映董事及管理層最佳判斷的估計，並涉及多項風險及不確定因素，可能導致實際結果與前瞻性陳述所建議的結果有重大差異。因此，該等前瞻性陳述應結合各項重要因素(包括本節所述者)一併考慮。因此，該等陳述並非對未來表現的保證，[編纂]不應過分依賴。

閣下應仔細閱讀整份文件，我們強烈提醒 閣下切勿依賴任何新聞報道或其他媒體中所載有關我們或[編纂]的任何資料。

我們強烈提醒 閣下不要依賴任何新聞報道或其他媒體中所載有關我們及[編纂]的任何資料。在本文件發佈之前，已有新聞及媒體對我們及[編纂]進行了報道。該等新聞及媒體報道可能引述本文件中並無出現的若干資料，包括若干經營及財務資料以及預測、估值和其他資料。我們未曾授權在新聞或媒體上披露任何該等資料，亦不對任何該等新聞或媒體報道或任何該等資料或出版物的準確性或完整性承擔任何責任。我們對任何該等資料或出版物的適當性、準確性、完整性或可靠性不作任何聲明。如果任何該等資料與本文件中的資料不一致或有衝突，我們對此不予承認， 閣下不應依賴該等資料。