

風險因素

除本售股章程的其他資料外，閣下於認購發售股份前應審慎考慮下列風險因素。該等風險因素未必涉及投資其他司法權區公司股本證券的一般風險。倘出現任何下述潛在事件，則或會使本集團的業務、財政狀況或經營業績受到重大不利的影響。

有關本集團業務之風險

本集團之業務計劃乃基於未必能成功之嶄新業務模式，且本集團未必可成功實施未來之業務策略。

本集團的業務計劃有不少獨特內容，且較為未經驗證。本集團的技術和服務乃針對一個發展迅速的新市場。本集團的業務計劃以互聯網及電信增值服務與產品的收入增長為基礎，而有關領域屬於新興市場，歷史較短。此外，本集團未必可成功實施未來的業務策略，包括透過提供網上娛樂服務和企業軟件產品以提高收入。大部份中國消費者都很少有購買即時通信、網上娛樂及其他電信增值等服務和產品的經驗。本集團目前的用戶群只佔整個中國市場的一個較小部份。為達致成功，本集團必須不斷開發和推廣能為中國大部份互聯網及電信用戶所接納的服務和產品。儘管本集團在過去三年來發展迅速，但基於上述和其他理由，本集團無法保證能夠維持或在未來仍能達致這個增長速度，而且無法保證本集團可成功開發及推廣上述服務和產品，以有效實施未來的業務策略。

假如騰訊計算機或世紀凱旋無法與移動電話及其他電信營運商維持現有及達成新的安排，本集團業務將會受損。

本公司及外商獨資企業大部份收入源自騰訊計算機及世紀凱旋所支付的技術支援、顧問、特許權及其他費用。騰訊計算機及世紀凱旋大部份增值服務均透過移動電話及其他電信營運商經營的網絡平台提供，為最終用戶提供享用電信增值服務的平台，提高營運商的網絡通信量及增加移動數據收入及頻寬使用量。見「業務 — 策略關係」。騰訊計算機及世紀凱旋(視乎情況而定)現與中國移動、中國聯通及其他中國電信營運商訂有合約，並從中取得大部份收入。本集團絕大部份移動增值服務收費及大部份互聯網增值服務收費分別經由中國移動29間聯屬公司及中國聯通15間聯屬公司或分支公司收取。一旦騰訊計算機或世紀凱旋與該等網絡營運商的關係轉壞，包括無法在現有合約到期後以有利條款續約，均會影響本集團之業務，包括影響騰訊計算機及世紀凱旋(視乎情況而定)向客戶提供電信增值服務及產品的能力。在此情況下，本集團將失去騰訊計算機及世紀凱旋電信增值服務及產品的客戶。同時，亦令本集團無法透過該等網絡營運商的計費及

風險因素

收款系統，向騰訊計算機及世紀凱旋的電信增值服務及產品的客戶收取費用。倘若本集團透過騰訊計算機或世紀凱旋與該等網絡營運商的关系被終止、中止或按不利於本集團的條款延續，包括降低營運商所付的費用，則本集團的業務將會受損，對本集團的財務狀況和經營業績有重大不利影響。

本集團倚賴移動電話營運商準確記錄客戶所付的移動增值服務費用以及本集團所佔該等費用的比例，而本集團偶而須就此估計應確認入帳的收入，該過程中任何錯誤均可能對本集團的營運業績有不利影響。

中國移動及中國聯通向本集團支付其就本集團所提供之移動增值服務而向客戶收取的部份費用，而本集團倚賴該等公司對本集團透過其網絡提供的服務和有關收費作出準確的記錄。在少數情況下，倘出現技術限制或該等營運商的計費及傳輸系統出現故障，本集團並不向該等營運商收取費用。該等計費及傳輸故障率視乎不同的營運商而有所分別，而且每月不同。計費及傳輸故障或會大幅降低本集團的移動增值服務收入。倘若移動電話營運商更改計費或會計系統，則本集團或需耗資更改本身的會計系統，而且可能嚴重干擾本集團的業務。

此外，本集團並無太多方法獨立核實在此方面所獲提供的資料。倘若該等營運商錯誤計算有關服務收費及本集團應佔的收入比例，則本集團的經營業績或會受到重大不利影響。本集團根據向移動電話營運商所收或應收的有關部份服務費用而把該等收入記錄入帳，有關收入乃以應計基準，根據本集團的統計紀錄於服務提供時確認入帳。由於按應計基準確認收入，因此倘其後移動電話營運商實際所付費用低於預期，則本集團或需調整有關收入(包括就未向移動電話營運商收取的應收費用而作出撥備)，從而令本集團所呈報的盈利能力受到重大不利影響。

倘若移動電話或其他電信營運商拒絕或拖延向騰訊計算機或世紀凱旋付費，則本集團的收入將會受到不利影響。

根據報章報導，一名移動電話營運商拒絕或拖延向本集團一些競爭對手支付根據類似於騰訊計算機及世紀凱旋與該移動電話營運商所訂的安排而應付的費用，理由是該移動電話營運商對本集團該等競爭對手向其用戶所提供的內容類型感到關注。不能保證移

動電話或其他電信營運商日後不會基於上述或任何其他理由而拒絕或拖延向騰訊計算機或世紀凱旋付費。一旦其拒絕或拖延付費，本集團的業務、財務狀況及經營業績均可能受到重大不利影響。

倘若網絡營運商堅持簽訂獨家條款，而騰訊計算機或世紀凱旋(視乎情況而定)被視為不符於該等條款，則騰訊計算機及世紀凱旋提供移動增值服務及產品之能力將受到限制。

騰訊計算機目前與中國移動及中國聯通訂有合約。中國移動的若干省級附屬公司堅持與騰訊計算機訂立帶有獨家條款的安排。該等獨家條款目前僅與移動增值服務有關，且僅涉及騰訊計算機，而不適用於騰訊計算機的聯屬公司或聯繫人。本公司認為，騰訊計算機已採取措施，避免經營任何違反上述獨家條款的業務，以遵守該等獨家條款，但無法保證騰訊計算機或世紀凱旋日後在必須遵從上述條款的情況下不會被指違反該等條款，亦無法保證網絡營運商不會堅持訂立更嚴厲之獨家條款，從而在實際上禁止騰訊計算機及世紀凱旋的聯屬公司及聯繫人向其他網絡營運商之用戶提供其移動增值服務及產品。訂立該等更嚴厲的獨家條款可能對本集團的業務、財務狀況及經營業績均有重大不利影響。

倘若移動電話營運商的經營環境轉壞，則本集團的業務營運及財務狀況或會受到重大不利影響。

儘管本集團預期向其他營運商收取的費用比例將會上升，惟本集團業務仍十分倚賴中國移動及中國聯通從其客戶收取的費用。騰訊計算機及世紀凱旋大部份移動增值服務及若干互聯網及其他電信增值服務乃透過中國移動及中國聯通(視乎情況而定)提供。因此，移動、互聯網及其他電信增值服務的成功與否，視乎移動電話營運商推廣其整體移動電信服務的成功程度及不時的經營政策而定。此等因素均非本集團所能控制。此外，倘若移動電話營運商的經營環境轉壞，或移動電話營運商提升盈利的壓力增加，則可能在其就騰訊計算機及世紀凱旋(視乎情況而定)透過其網絡所提供移動增值服務而收取客戶的費用中，堅持保留更大的部份。為回應日益提高的保障客戶的要求，移動電話營運商或會對騰訊計算機及世紀凱旋等增值服務供應商提出更嚴格的運作指引。該等更嚴格的運作指引或會有損本集團推廣部份服務和產品的能力。

本集團所經營的市場競爭非常激烈。

本集團面對其他提供同類服務的內地電信增值服務供應商的激烈競爭。本集團最主要與提供綜合移動增值服務予客戶的中國門戶網站直接競爭。此外，隨著開放外國投資者投資電信增值業務，國際競爭對手或會與當地公司成立合營企業，借助外國投資者在其本身市場開發的技術和經驗提供服務，因此本集團或會面對國際競爭對手的更大競爭。中國加入世貿後，或會由於其後之監管逐步更改或其他原因而容許國際公司進入中國市場，使來自國際公司的競爭越來越激烈。部份或全部該等電信網絡營運商亦可能提供具競爭力的服務。該等競爭對手的財務和其他資源或會比本集團更為豐厚，可以更快配合不斷轉變的消費者要求及需要，以更低的價格提供更佳服務，並且更有效配合新互聯網技術或技術標準。此外，現有或未來的競爭對手所提供的服務和產品或會採用更有利的技術，而產品表現和定價亦更勝本集團，提供其他優勢，導致其服務和產品較本集團的服務和產品更受市場歡迎。競爭日趨激烈或會導致競爭對手對本集團採取不公平的營商手段，而本集團可能難以就上述行動取得補償。競爭轉趨激烈會使本集團損失市場佔有率，使用戶數目、本集團平台的流量減少，導致降價和增加市場推廣和開發工作的支出。任何上述事件均可能嚴重不利影響本集團業務，繼而對本集團的財務狀況和營運業績產生重大不利影響。

倘若本集團無法與設備製造商維持現有的及達成新的安排，則本集團的業務或會受損。

本集團獲益於與設備製造商(包括移動電話製造商)訂立的安排，與該等設備製造商合作，在其設備上安裝本集團的應用程式，以供設備購買者使用。儘管本集團現與多家中國設備製造商(包括移動電話製造商)訂有合約，一旦本集團與該等製造商的關係中斷，則對本集團的業務(包括盈利能力及向消費者提供移動增值服務及產品的能力)或會產生不利影響。

本集團業務有賴主要行政人員及僱員的持續貢獻，倘若本集團失去其服務，則本集團業務或會嚴重受阻。

本集團日後之成功有賴本集團主要行政人員的持續貢獻，特別是主要創辦人。本集團倚賴該等人士在業務營運方面的專才，包括開發新的增值服務及產品以及維持本公司及外商獨資企業與騰訊計算機、世紀凱旋及其他策略夥伴的關係。本集團並無就主要行政人員購買「重要人員保險」，以保障該等人員一旦因死亡或其他原因不再任職本集團造

成之損失。倘本集團一名或多名主要行政人員無法或不願繼續擔任目前職位，本集團未必可在合理時間內覓得替任人選，甚至未必覓得替任人選，本集團的業務或會因而嚴重受阻，財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響，而且本集團或需支付更高費用以招聘及培訓額外的人員。

此外，倘若本集團的主要行政人員加入競爭對手或成立競爭業務，則本集團的業務或會受阻。本集團各主要行政人員已與本集團簽訂僱傭協議，其中載有保密及不競爭條款。本公司香港法律顧問表示，該等合約安排可根據現行香港法例執行，而本公司中國法律顧問亦表示該等由中國公民簽訂的合約並不觸犯現行中國法律。儘管如此，一旦任何該等行政人員與本集團出現爭議，並無保證任何該等協議可予執行。

本集團日後之成功亦視乎本集團吸引及招聘優質的技術、管理、編輯、推廣及客戶服務人員之能力。合資格的人材需求殷切，本集團未必能夠成功吸引、吸納或延聘本集團成功所需之人材。

由於本集團經營歷史有限，而本集團業務的收益和收入潛力仍未經驗證，故本集團無法預料是否能達到本身或外界期望的未來表現。

本集團認為，本集團未來的成功視乎本集團大幅提升業務收入的能力而定，而本集團在此方面經營歷史有限。騰訊計算機於一九九八年十一月啟業。因此，在衡量本集團的前景時，必須考慮到尚在發展初期公司一般遇到的困難和其他風險，尤其是在新興而發展迅速的互聯網及電信增值服務行業的公司。此等風險包括本集團在以下方面的能力：

- 透過收費服務從用戶取得收入；
- 吸引消費者使用本集團的即時通信服務及內容；
- 維持現有的及建立新的策略關係；
- 有效應付競爭壓力；
- 應付競爭對手建立策略關係或進行合併所帶來的影響；
- 提高本集團品牌的知名度及繼續培養用戶忠誠度；
- 吸引及延聘勝任的管理層人員及僱員；
- 吸引廣告客戶；
- 提升本集團技術，以支持更高流量及更豐富的服務；及
- 豐富本集團的網絡內容及服務。

風險因素

本集團無法保證日後可提高或維持目前的業務收入水平。

倘若本集團無法開發出或引進受歡迎的內容及應用程式，則本集團業務或會受損。

本集團其中一項主要優勢在於本集團之服務及產品能夠建立起一個獨特的網絡社區。本集團倚賴若干第三方創造流量及提供內容，使本集團的網站及服務對消費者和廣告商客戶更為吸引，從而維持及發展本集團的網絡社區。提供本集團網站及服務內容的第三方包括與本集團有合約關係的商業內容供應商，以及於本集團網站發佈文章或其他內容的註冊社區會員。倘若該等第三方無法開發及維持優質的內容，本集團網站或會流失訪問者和廣告客戶。本集團與第三方內容供應商簽訂的合約安排大多並非獨家，且屬短期性質，或可由任何一方以任何理由隨時終止。並無保證本集團與商業內容供應商的現有關係不會被終止，或即使能維持，亦不保證能達成持續的業務夥伴關係、提供優質服務及為本集團網站帶來理想流量或為本集團帶來理想的收入、或不被終止。

在綫遊戲是目前中國發展最快的網上服務之一。本集團為客戶開發及引進在綫遊戲。然而，倘若本集團無法開發或以合理成本引進受本集團客戶歡迎的遊戲，則本集團的在綫遊戲業務難以增長。

倘若本集團無法維持品牌知名度，則本集團在吸引新業務夥伴及消費者方面可能遇到困難，而本集團的業務亦可能受損。

本集團的QQ品牌聞名全國。本集團相信，維持及提升QQ品牌對本集團發展客戶基礎及吸引新業務夥伴至關重要。本集團的主要競爭對手亦建立了著名品牌，並不斷推廣其品牌的知名度。第三方於其他行業使用類似QQ品牌的字眼或會有損本集團的品牌效應。倘若本集團因任何理由而未能維持及提升品牌的知名度，則本集團業務、經營業績及財務狀況或會受到重大不利影響。

倘若本集團未能成功開發及推出新服務和產品，或未能採用新技術，則本集團的競爭優勢及利用互聯網及電信增值服務及產品賺取收入的能力或會受損。

本公司和外商獨資企業本身正在直接及與騰訊計算機及世紀凱旋合作開發新的服務及產品。推出新服務及產品的時間涉及若干風險及不明朗因素。任何意料之外的技術、運作、物流、規管或其他問題，均可能導致一項或多項該等產品或服務或本集團日後可能計劃推出的任何其他服務或產品延遲推出或無法推出。此外，本集團無法保證任何該等服務及產品可媲美競爭對手所開發的服務或產品、廣受市場接納或產生更多收入。

風險因素

預期互聯網及電信增值服務及產品所用技術及相關技術標準會迅速改變。本集團目前的業務主要為基於即時通信的服務。隨著有關技術提升以支援多媒體通信服務及產品，本集團需要適應及支援該等服務及產品方能成功。倘若本集團未能預料或適應該等及其他技術轉變，則本集團的市場佔有率及業務或會受損，從而對本集團的財務狀況及經營業績有重大不利影響。

本集團部份收入源自網絡廣告銷售，惟仍未能證實互聯網是廣受接納的廣告媒體。

本公司及外商獨資企業預期在可見將來透過與騰訊計算機及世紀凱旋合作經營網絡廣告取得部份收入。倘若互聯網不獲接納為廣告媒體，則本集團賺取收入的能力將受到不利影響。

並無保證中國的網絡廣告市場將會增長。截至目前為止，網絡廣告在中國並未被廣泛接納為廣告媒體，亦無保證網絡廣告將發展為中國的通用廣告渠道。互聯網在長遠而言是否獲接納為廣告媒體，視乎是否發展出廣被接納的衡量標準而定。目前有關標準尚未出現。有關行業標準的發展未必足以支援互聯網作為有效的廣告媒體。倘若並未發展出此等標準，則廣告客戶可能一般選擇不在網上或不在本集團的廣告欄位刊登廣告，從而令本集團的業務、財務狀況及經營業績受到重大不利影響。

此外，攔截網絡廣告、避免其顯示於用戶屏幕前的網絡軟件之發展，可能對網絡廣告的發展造成障礙。隨著網絡廣告攔截的日漸盛行，被攔截的廣告並未從本集團服務器下載，不視為已傳遞的廣告，從而可能令本集團的網絡廣告收入減少。由於網絡廣告攔截軟件的流行，廣告客戶可能一般選擇不在網上或本集團的廣告欄位上刊登廣告。攔截網絡廣告的網絡軟件之使用，或會令本集團的業務受到重大不利影響。

本集團未必能防止未經授權人士使用本集團的知識產權，從而有損本集團業務，並令本集團牽涉訴訟。

本集團認為本集團的知識產權為本集團成功之關鍵。本集團主要倚賴於專利、版權及商標保護及保密法例以及合約等方式保障本集團的知識產權。雖然本集團致力保護本身的專有權利，但仍難免有未經授權人士試圖使用本集團的知識財產。由於本集團經營所屬地的法律制度仍在發展階段，因此在本集團知識產權的保障及執行方面未及法制較為成熟的國家般有效。此外，監管專有技術的盜用和有關執法既困難且昂貴。本集團所

採取措施未必足以防範盜用本集團的專有技術。一經盜用，則會對本集團業務、財務狀況及經營業績有重大不利影響。本集團不時需經訴訟手段行使本集團的知識產權，而此等訴訟可導致可觀成本。

本集團可能遭第三方提出侵權申索，一旦申索成功，本集團或須支付巨額損失賠償。

雖然本集團至今未曾面對任何有關法律訴訟，但本集團在未來或會因本集團使用之技術而接到第三方的專有權利侵犯申索通知或源自有關侵權申索的索償。此外，本集團亦可能因過往未經有關第三方授出特許權而於本身門戶網站提供受到該等第三方商標及版權保護之內容而面對申索。本集團已加強重要指引及程序，以減低在未獲正式特許權下使用第三方內容的機會。倘若侵權申索成功，則本集團或會蒙受損失。倘若本集團未能或無法開發出不侵權的技術或及時取得有關被侵權技術或類似技術的特許權，則本集團業務或會受損。此外，即使本集團可取得被侵權技術或類似技術的特許權，有關特許權費或會十分可觀，對本集團的經營業績有重大不利影響。

迅速增長而日新月異的經營環境令本集團有限的資源更為緊絀。

本集團預期在發展客戶基礎及尋找市場商機之時擴充業務。本集團的營運、行政及財務資源有限，未必能支持所計劃之發展。隨著本集團服務對象的數目及網上活動增加、服務對象的要求及客戶的需求轉變，以及本集團的業務活動增加，本集團將需加強投資於網絡基建、設施及與騰訊計算機及世紀凱旋合作的其他經營範疇。本集團將需提升現有的及實施新的營運及財務制度、程序及控制，並擴充、培訓和管理本集團日益增加的僱員團隊。此外，本集團管理層將需維繫及加強與電信營運商、互聯網及其他網上服務及內容供應商和本集團業務所需的其他第三方的關係。倘若本集團無法有效管理本身的發展和擴充，則本集團的服務質素可能有所下降，令本集團業務受損，經營業績亦可能受到重大不利影響。

本集團可能就於本集團網站展示、取得或連結的資料或透過本集團服務發送或分享的資料而須對第三方負責。

作為內容發表者及發佈者，以及作為電信增值服務供應商，本集團可能須就因根據本集團網站所發表或透過本集團服務所發送或分享的資料之性質或內容所提出的誹謗、疏忽、版權、專利或商標侵權而負上責任，或其他索償而須負責任。本集團亦可能涉及

風險因素

根據於本集團網站或透過本集團服務可取得的內容而提出的索償，例如用戶在本集團網站或透過本集團服務所提供的留言板、網絡社區、投票系統、電子郵件或聊天室上發表的內容或資料。本集團提供連結到第三方網站的超文本連結技術，因而可能須就該等第三方網站的版權或商標侵權而負責。第三方亦可能就本集團所發佈之任何錯誤資料所引致的損失而提出索償。

即使上述索償不導致法律責任，本集團就此類索償所作的調查及抗辯可能涉及龐大費用。上述索償或會對本集團的業務有重大不利影響。

本集團用戶的網上交流或會導致個人衝突，從而可能有損本集團聲譽、導致政府調查及對本集團業務產生嚴重不利影響。

本集團用戶在本集團的平台上進行極私人的交流。透過本集團服務在網上認識的用戶或會出現情緒激動的情況，並可能在道德上、情緒上或身體上蒙受不利影響。該等事件或會受到廣泛報導，從而對本集團的聲譽造成嚴重負面影響。政府當局或會要求本集團中止或限制該等導致或可能導致上述事件的服務。本集團業務或會因而受損，而本集團的用戶群、收入及盈利能力均會受到重大不利影響。

本集團或會因私隱考慮或資料不確而聲譽受損及在日後未能銷售針對特定對象的廣告，從而削弱本集團廣告欄位對廣告客戶的吸引力。

為加強了解用戶及其需要，本集團在徵得註冊用戶事先同意的情況下收集其個人資料。本集團利用各種數據向廣告客戶提供針對性的廣告服務。倘若本集團礙於私隱考慮或法規限制而未能收集或利用此等資料或銷售針對特定客戶的廣告服務，則可能削弱QQ客戶端軟件和本集團網站廣告欄位對廣告客戶的吸引力。本集團純粹倚賴註冊用戶所提供的資料，並未核證其真偽。倘若本集團為針對性廣告而收集的資料有重大不確或錯誤，亦可能削弱QQ客戶端軟件及本集團網站廣告欄位對廣告客戶的吸引力。

因系統故障或電腦病毒引致的意外網絡中斷，或會減少訪客流量、減少收入及令本集團聲譽受損。

網站的持續運作及其技術設施的表現和可靠性以及即時通信服務的順暢運作，對本集團的聲譽和吸引及保留用戶及廣告客戶的能力非常重要。一旦出現系統故障或表現下降導致本集團服務中斷或反應時間延長，均會降低用戶的滿意程度和流量，從而削弱本

風險因素

集團網站對用戶和廣告客戶的吸引力。本集團網頁及流量不斷增加，並無保證本集團可相應擴充其系統。此外，任何系統故障及供電停頓均會對本集團業務有重大不利影響。

電腦病毒亦可能導致本集團系統延遲或出現其他服務停頓。此外，倘若無意中傳送電腦病毒，亦可能導致本集團承擔損失或訴訟或責任風險。除此之外，駭客可能會入侵本集團的保安系統及破壞本集團的網絡或服務。本集團或需動用龐大資金及其他資源，保護網站免受該等電腦病毒及駭客的威脅，並減低該等電腦病毒或駭客所造成的問題。此外，倘影響本集團系統的電腦病毒受到廣泛報導，本集團的聲譽或會嚴重受損，而本集團的訪問流量亦會下跌，從而令本集團業務受到重大不利影響。此外，電腦病毒令用戶蒙受損害或損失，則可能引致本集團面對訴訟及承擔額外責任。

本集團之後備系統有限，因而容易受到天災及其他事件影響。

本集團的後備系統有限，過去亦曾不時因系統故障及停電而造成業務中斷。目前，本集團所有服務器及路由器設於深圳、北京及上海，其中大部份設於深圳。本集團並無於上述以外城市設置任何後備服務器。一旦發生火災、水災、颱風、地震、停電、電信故障、爆竊、戰爭、恐怖襲擊及類似事件，本集團並無災難修補計劃，而本集團現有的後備系統亦未必能有效應付該等事件。假如發生上述事件，則本集團或會出現完全系統停頓。為了提升表現及避免服務受阻，本集團或須作出重大投資購買額外服務器以鏡映本集團的網上資源。有關詳情見「一本集團的投保範圍有限」。

對本集團交易系統的保安及互聯網和移動電信網絡上資料保密性的憂慮可能令用戶減少使用本集團的網絡，妨礙本集團的發展。

透過互聯網及移動電信網絡進行電子交易交收及溝通的其中一道重大的障礙，在於公眾對保安及私隱的憂慮，尤其是在私密資料的傳輸方面。倘若無法完全消除有關憂慮，則整體而言，可能妨礙一般電信增值服務的增長，尤其是對於用作商業交易而言。倘若任何保安事故受到廣泛報導，電信增值服務的整體使用率或會下跌，從而減低本集團的用戶流量，妨礙本集團的發展。本集團目前的保安措施未必足夠。舉例而言，本集團用戶的個人資料或會被盜用或濫用。該等保安漏洞或會令本集團因未能對客戶或供應商的資料保密而面對訴訟及可能引起的責任，損害本集團的聲譽及吸引客戶的能力。

網上付款系統在中國尚處發展初期，或會限制本集團拓展網上服務業務的能力。

網上付款系統在中國尚處發展初期。雖然中國主要銀行均有實施網上付款系統，但與網上付款系統發展較為成熟的國家比較，該等系統在中國的消費者中並不普及，亦未獲廣泛接納。此外，在中國持有信用卡或記帳卡的消費者數目有限。目前，本集團根據與移動電話及其他電信營運商所訂的合約安排，透過該等營運商間接向客戶收取網上服務費用，而避免利用較落後的網上付款系統收費所引致的問題。然而，倘若本集團無法利用該等間接計費安排向客戶收取透過本集團網站或服務進行的所有或部份網上交易的收費，則缺乏完善的網上付款系統可能限制本集團可提供的網上商業交易，對本集團業務有重大不利影響。

電信增值市場及中國的互聯網市場的持續成長有賴於對固定電話及移動電信基礎設施的持續投資。

並無保證中國全國資訊基礎設施將會持續發展。此外，一旦出現任何基建服務中斷或故障，亦無法保證本集團能及時使用其他網絡及服務，甚至無法保證本集團能使用其他網絡及服務。倘若未能發展出所需的電信及互聯網基建標準、通信協議或配套產品、服務或設施，則本集團的業務發展或會受阻。

本集團或未能取得可能需要的額外資金。

本集團相信，現時之現金及現金等價物、業務所得流動現金及發售所得款項將足以應付本集團在可見將來的預計現金需要。然而，因由於經營環境改變或其他未來發展，包括本集團可能決定作出的投資或收購，本集團或需額外現金。倘若上述資源不足以應付本集團的現金需要，本集團或會發行額外股份或債務證券，或取得信貸。本集團日後取得外來資金的能力，視乎多項不明朗因素而定，包括本集團日後的財務狀況、經營業績及現金流量、股價表現及國際資本市場的流動資金狀況等。此外，發行額外股票或會導致股東的股權進一步攤薄。借貸則會導致償債承擔增加，導致須作出業務及財務承諾，從而令本集團的業務受到限制。無法保證本集團可及時或按本集團所需的數量或可接受的條款取得上述財務資源，甚至無法保證本集團可取得任何上述財務資源。

日後的收購可能不利本集團管理業務的能力。

按照本集團的業務擴展策略，當有適當機會時，本集團會額外收購配合本集團現時業務的資產、產品、技術或業務。日後收購和其後將新資產及業務與本集團的業務結合，可能需要本集團管理層專注處理，因而導致分散投入現有業務的資源。分散本集團管理

層的專注和資源，加上處理合併工作的困難，可能有損本集團管理業務的能力。收購資產或業務未必獲得本集團所預期的結果。此外，收購或會動用大額現金、可能發行有攤薄影響的股本證券、大幅攤銷有關商譽及其他無形資產的開支，並且可能面對有關所收購資產而未知的負債。此外，物色和達成收購的成本可能相當重大。除可能需要獲得香港的監管機構和股東批准外，本集團亦可能需要獲得有關政府機構批准收購，並且須遵守任何相關的法律及法規，因而可能增加成本和導致延誤。

本集團的投保範圍有限。

中國保險業所提供的商業保險產品有限。因此，雖然本集團已購買財產損失保險，但對中國的業務並無購買業務責任或中止業務的保險，而本集團的保險保障額未必足以彌補所有可能發生的損失，尤其是在業務及聲譽方面的損失。任何業務中止、訴訟或天災均可能使本集團支付重大費用和蒙受重大損失。

本集團未必可根據現時建議的股息政策派付股息。

本集團曾於截至二零零三年十二月三十一日止三年度派付一次特別現金股息人民幣1,030萬元，即每股普通股人民幣0.008元(股份拆細後)，而於二零零三年十二月三十一日後本集團亦曾派付一次特別現金股息人民幣2,890萬元，即每股普通股人民幣0.023元(股份拆細後)。按「財務資料 — 股息及股息政策」一節所述，本集團目前有意於日後派付全年現金股息。然而，本集團未必可以亦可能選擇不派付現金股息。舉例而言，倘本集團遇上營運困難，則本集團未必可派付股息。倘董事會認為應審慎保留現金作業務營運或擴展計劃之用，則董事會亦可能決定建議不派付股息。

本集團日後未必可達致過往三年的收入增長。

根據本售股章程所列截至二零零三年十二月三十一日止三個年度的本集團財務業績所示，該等年度的收入有顯著增長，尤其是截至二零零三年十二月三十一日止年度的收入更較截至二零零一年十二月三十一日止年度的收入增加14倍。收入增長乃由於中國互聯網增值服務及移動與電信增值服務整體擴展，以及尤其本集團推出多項服務與產品所致。本集團無法保證日後將可保持上述增長。

倘移動電話營運商網絡質素下降而導致流失信息數量增加，則或會對本集團的收入有重大不利影響。

本集團會不時因「流失信息」而無法收取部份服務費。流失信息指發送至移動電話營運商系統但未能傳送予最終用戶的信息。倘移動電話營運商網絡質素下降或移動電話營運商的網絡處理能力不足以應付日後客戶的需求，則流失信息的數量或會上升。若流失信息的數量上升，本集團的收入或會受到重大不利影響。

電信網絡營運商未能如預期向本集團提供頻寬及服務器託管服務及本集團供應商未能如預期提供內容或會損害本集團業務。

本集團的業務營運倚賴電信網絡營運商及時提供頻寬及服務器託管服務及第三方供應商及時提供內容。於二零零三年，本集團最大供應商佔本集團採購額約15%，而五大供應商則佔本集團採購額約59%。在若干情況下，本集團難以物色另一供應商或產品代替。本集團所需的部份服務及產品只有少數供應商提供。倘本集團任何供應商未能如期向本集團提供服務或產品，則本集團的經營業績或會受到重大不利影響。

本集團與主要營運商的關係惡化或主要營運商出現財政問題或會損害本集團業務。

於二零零三年，本集團透過其收取收入的單一最大省級網絡營運商佔本集團收入約12%，而本集團透過其收取收入的五大省級網絡營運商則佔本集團收入約39%。倘本集團與該等網絡營運商的關係惡化或該等網絡營運商不時出現財政問題，則或會對本集團業務及經營業績有重大不利影響。

有關本集團營運架構之風險

本公司及外商獨資企業與騰訊計算機及世紀凱旋訂立的合約安排並不保證符合中國法律及法規。

儘管本公司相信本身及外商獨資企業與騰訊計算機及世紀凱旋的安排符合中國現行法律及法規，且本公司中國法律顧問向本公司表示，該等合約安排均符合中國現行法律及法規，惟無法保證有關政府機關會將該等合約安排視為符合中國現行法律及法規，亦不保證信息產業部或其他政府機關日後不會詮釋現行法律、法規或政策或頒佈新法例、法規或政策而導致所有或部份上述合約安排視為違反中國法律。特別是收購騰訊計算機或世紀凱旋資產或股權或須遵守當時適用於有關交易的法律及法規。倘該等合約安排被

風險因素

斷定違反中國現行法律、法規、規則或政策，或出現任何該等新詮釋或新頒佈的法例、法規、規則或政策，或會導致本集團須重組本集團的組織架構及業務，故此可能使本集團業務中斷、分散管理層注意及承擔重大費用。

基於監管限制，本公司透過本公司及外商獨資企業均無任何直接擁有權益的公司在中國經營部份業務。該等安排未必可如直接擁有權益般提供有效控制。

中國現行法律及法規對中國經營SMS及其他電信相關資訊服務等電信增值服務的業務的外商投資實施若干限制，國外投資者僅可擁有該等業務最多50%的股權。本公司及外商獨資企業與騰訊計算機及世紀凱旋訂立合約安排，騰訊計算機及世紀凱旋持有執照可在中國提供互聯網資訊內容、經營門戶網站，及向客戶提供電信增值服務。本公司及外商獨資企業均無擁有騰訊計算機或世紀凱旋任何所有權權益。透過本公司及外商獨資企業與騰訊計算機及世紀凱旋訂立的一連串合約安排，本公司及外商獨資企業對騰訊計算機及世紀凱旋行使有效控制權，並以技術支援、顧問、特許權及其他費用方式收取絕大部份收入。儘管本集團中國法律顧問向本集團表示，該等合約符合中國現行法律及法規，並可據此執行，惟該等安排並不如直接擁有企業所有權般可靠，未必可如直接擁有企業所有權般有效控制該等公司。

倘騰訊計算機或世紀凱旋未能遵從或拒絕延續與本集團訂立的合約安排，則本集團業務或會中斷，而本集團收入可能大幅下跌。

本公司及外商獨資企業與騰訊計算機及世紀凱旋訂立合約安排，騰訊計算機及世紀凱旋持有執照可在中國提供互聯網資訊內容、經營門戶網站，及向客戶提供電信增值服務。倘騰訊計算機或世紀凱旋違反合約安排(本公司及外商獨資企業據此對騰訊計算機及世紀凱旋行使有效控制權，並以技術支援、顧問、軟件銷售、特許權及其他費用方式收取本集團絕大部份收入)，則本集團必須倚賴中國法制，採取法律措施執行該等合約安排，惟有關成效或會較其他司法權區為低。任何法律訴訟可能使本集團業務中斷，使本集團承擔重大費用。無法保證上述法律的結果將對本集團有利。此外，該等合約於指定時間到期。本集團或會因本公司與騰訊計算機及世紀凱旋股東的關係轉壞或基於其他理由而難以延續該等合約。

風險因素

本集團計劃成立外資電信企業未必可順利進行或未能進行，或可能產生額外成本及中斷本集團業務。

由於中國制訂有關外國投資電信增值服務的法例及監管限制，故此電信增值服務現時透過騰訊計算機及世紀凱旋提供。然而，於中國加入世貿後，中國近期修訂法例，容許電信增值供應商以外資電信企業方式經營。為爭取擁有持有電信增值特許權的公司權益，本集團計劃成立外資電信企業，而本公司將擁有該企業50%股權（即中國法律容許外商擁有電信增值供應商權益的上限）。由於中國新採納的法例詮釋及應用等方面在頗大程度上並不明朗，故此無法保證信息產業部及商務部將會批准成立外資電信企業，亦不保證信息產業部或商務部不會對外資電信企業施加任何重大條件或限制。倘本集團未能將騰訊計算機或世紀凱旋轉為外資電信企業或成立全新外資電信企業（本集團計劃持有其50%權益），則本集團將無法擁有電信增值供應商的所有權權益，並須繼續倚賴一系列本集團現時與騰訊計算機及世紀凱旋訂立的合約安排，以向客戶提供電信增值服務。此外，倘延遲成立外資電信企業，則本集團或須遵從上市規則的額外規定。即使本集團可如期成立外資電信企業，本集團亦須就此調整業務，或會產生額外成本及使本集團業務中斷。

外商獨資企業、騰訊計算機及世紀凱旋現時享有的稅務優惠日後或會受到質疑或撤銷，而根據集團內公司間的合約所載的收入確認可能受到稅務機關質疑。

本集團設立外商獨資企業的架構及地點均已考慮到給予位於特定經濟特區及／或經營軟件相關業務的公司的稅務優惠。部份該等稅務優惠須一直符合有關法規所訂的條件。儘管有關政府機關給予該等外商獨資企業、騰訊計算機及世紀凱旋該等稅務優惠，但無法保證本集團將可一直符合有關稅務優惠的條件，亦不保證稅務優惠或相關法規日後不會受到質疑及／或撤銷。本集團稅務優惠的詳細討論載於「財務資料 — 本集團綜合損益帳分析 — 稅項」一節。

由於中國對外商投資電信增值服務業實施法律限制，故此本集團採納現有營運架構及多項與本集團成員公司訂立的協議，本公司、騰訊科技及時代朝陽科技據此自與騰訊計算機及世紀凱旋進行的交易取得絕大部份收入。該等交易屬於關連人士交易，應根據相關稅務法例經公平磋商而進行，並應經過審核。有關稅務機關已收緊對轉移定價的規定。因此，該等交易或須由有關稅務機關審核是否符合轉移定價規則及收入的稅務處理

規定，而本集團的帳目或會受到質疑及視為不符合該等規則，對本集團的財政狀況及經營業務造成不利影響，以及或須受到稅務機關的制裁。倘稅務機關規定或強制調整轉移定價政策，則或會對本集團的應課稅盈利有重大不利影響。

所持權益有別於公眾股東的本公司現有股東於發售後將可對股東決議案的採納發揮若干影響力。

本公司於緊接發售前的股東包括12名創辦人及MIH。該12名創辦人各自持有本公司股份，合共持有股本50.0%，而MIH則持有餘下50.0%股本。於發售後，該12名創辦人及MIH各自持有的股份數目不會因而減少。於截至二零零七年三月二十三日止期間，各創辦人同意投票委任兩名MIH代表加入董事會，而MIH亦同意投票委任兩名創辦人代表加入董事會。彼等亦會在各自職權範圍內採取一切所需的措施，確保就此提名的董事佔董事會大多數及為各受控附屬公司（定義見「與股東的關係－創辦人與MIH之關係」）的全部董事。此外，於二零零七年三月二十三日或之前，任何持有本公司股份25%以上的單一股東可對任何提呈本公司股東審批的公司交易或其他事宜（包括合併、綜合及出售本集團全部或絕大部份資產）投票結果發揮影響力。有關詳情請參閱「與股東的關係」一節。

有關本集團提供服務及產品之監管風險

本集團可能由於對互聯網及電信增值服務公司的監管制度複雜、不明朗及轉變而受到不利的影響。

中國政府對互聯網及電信增值服務業有嚴格的監管，包括外國投資互聯網及電信增值服務業、對互聯網及電信增值服務內容的限制及互聯網及電信增值服務業申領執照和許可證等規定。由於有關互聯網及電信增值服務的法規和要求較新而且不斷變更，其詮釋和執行非常不明朗。現行中國法規及政策的詮釋和引用，信息產業部的既定立場及可能頒佈的新法規及政策，均可能使現時及日後外國投資、經營及管理中國互聯網及電信增值服務（包括本集團的業務）的合法性有重大不明朗因素。在若干情況下，本集團現有或以往的服務或業務可能被視為違反中國法規，因而會被罰款或其他處分及／或可能要

終止有關的業務或服務。騰訊科技及騰訊計算機訂立協議，騰訊科技可能因此被視為提供超逾其認可業務範圍的服務。

倘若本集團未能取得或保持所有必需的執照、許可證及批文，或倘若本集團需要辦理費時或花費高昂的手續，則本集團的營運可能受到重大不利影響。

本集團經營本集團的業務需要向不同監管機構取得相關的執照、許可證及批文。在過去數年，中國多個政府部門曾頒佈有關互聯網資訊內容和服務的具體規定，其中部份要求營運商取得以往並無要求的執照、許可證或批文。並不保證政府當局不會繼續頒佈監管互聯網的新規定，再要求本集團公司取得其他執照、許可證或批文方可經營現有業務，或禁止本集團公司經營適用該等新規定的業務類型。除其他事項外，新法規或現行法規的新詮釋可能增加本集團的營運成本，並且使本集團公司不能有效利用互聯網及移動電話營運商提供服務及產品。該等規則可能限制本集團擴大客戶及用戶群的能力，或限制在其他地區提供服務。

騰訊計算機已於二零零四年三月二十二日根據電信業務經營許可證管理辦法取得許可證，可提供跨省電信增值服務（「跨省增值服務許可證」）。取得跨省增值服務許可證前，騰訊計算機持有許可證於廣東省提供電信增值服務。騰訊計算機於二零零四年三月二十二日前在廣東以外安裝服務器或與移動電話營運商訂立服務協議，或會被視為違反該許可證之條款，因而被罰款或受到其他處分。

騰訊計算機已根據互聯網出版管理暫行規定（「互聯網出版規定」）向新聞出版總署申請從事「互聯網出版」（「互聯網出版批准」），惟仍有待批准。互聯網出版批准為涉及互聯網內容供應商許可證持有人所經營的部份出版業務的批准。根據互聯網出版規定，「互聯網出版」的定義包括經營在綫遊戲，並可能涵蓋在QQ門戶網站及QQ客戶端終端裝置上張貼或傳播有限部份的內容。除互聯網出版批准外，騰訊計算機已向信息產業部、文化部及國務院新聞辦公室取得經營上述業務所需的一切批准。

騰訊計算機於二零零二年十月八日遞交互聯網出版批准申請，有關互聯網出版規定對當時互聯網出版商所設的期限二零零二年九月三十日已過。有關申請延誤乃由於騰訊計算機當時並不肯定互聯網出版規定是否適用於其業務，而且向審批當局呈交文件需要

取得額外資料。據本集團的了解，新聞出版總署不擬純因有關申請過期而拒絕受理。於二零零四年四月，騰訊計算機再提交相關文件，以冀加快審批程序。騰訊計算機未獲新聞出版總署知會有關授出該互聯網出版批准之任何時限或有意拒絕騰訊計算機的申請。然而，無法保證騰訊計算機將獲得該批准。倘若騰訊計算機未能取得有關批准，而新聞出版總署確定上述受限制的業務違反互聯網出規規定，則騰訊計算機或須終止該等業務，而該等業務所得的收入或會被充公，甚至須繳付人民幣10,000元至人民幣50,000元(如有關業務並無收入或收入少於人民幣10,000元)或相當於有關收入五至十倍(如有關業務的收入達人民幣10,000元或以上)的罰款。此外，新聞出版總署或會沒收騰訊計算機主要用於提供有關業務的主要設備或專用工具。詳情見「監管 — 騰訊計算機的申請」。

倘若騰訊計算機或世紀凱旋未能取得或保持任何所需的執照、許可證或批文，或會面對多項處分，例如罰款或暫停受規管的業務，或需要增加股本、或符合其他條件或遵守其他規定，因而會嚴重影響營運公司的業務。因此，本集團的財政狀況及經營業績可能會受嚴重不利影響。

倘本集團未能取得進口在綫遊戲的批准，或本集團過去有關在綫遊戲的活動被視為違反中國法律或法規，則本集團的業務及前景或會受到重大不利影響。

騰訊計算機並未按互聯網文化管理暫行規定(「互聯網文化規定」)的要求取得文化部就進口已進口的在綫遊戲發出批准(「進口遊戲批准」)，此乃由於騰訊計算機必須先就通過互聯網從事互聯網文化規定所界定的若干文化活動(「互聯網文化活動」)取得許可證。有關「互聯網文化活動」的詳細定義見「監管 — 網上文化活動之監管」一節。騰訊計算機已於二零零四年三月十日取得該許可證。於二零零四年四月六日，騰訊計算機向文化部申請批准經營「凱旋」。此乃騰訊計算機於二零零三年十二月開始商業經營的進口MMOG。騰訊計算機計劃根據文化部頒佈的規定於二零零四年九月一日前就經營其需領取進口遊戲批准的其他進口在綫遊戲申請進口遊戲批准。倘若騰訊計算機未能取得該等批准，則須結束現時經營的有關遊戲的業務，而其在綫遊戲業務的發展亦會受到限制。此外，由於騰訊計算機已經進口及經營已進口在綫遊戲而未有取得互聯網文化規定的進口遊戲批准，其一直以來的已進口在綫遊戲業務可能被視為違反中國法律或法規。因此，本集團可能會被罰款，或本集團提供互聯網文化活動的服務會受到重大限制。倘騰訊計算機在未獲進口遊戲批准下經營進口在綫遊戲被視為違反互聯網文化規定，則騰訊計算機或須終止經營並沒有取得進口遊戲批准的有關進口在綫遊戲業務，並須繳付最高達人民幣

30,000元的罰款。倘違規情況嚴重，則騰訊計算機或遭限制經營互聯網文化活動，而其網絡文化經營許可證或遭吊銷。詳情見「— 倘若本集團未能取得或保持所有必需的執照、許可證及批文，或倘若本集團需要辦理費時或花費高昂的手續，則本集團的營運可能受到重大不利影響」和「監管 — 騰訊計算機的申請」。

倘若本集團部份在綫遊戲業務日後被視為違反法律，則本集團可能需要修改在綫遊戲的業務模式，因而可能對本集團的業務和經營業績有嚴重不利影響。

雖然本集團相信當取得相關的執照、許可證和批文以經營在綫遊戲業務，則該項業務將會符合現行中國法規，且本集團接獲中國法律顧問的意見，指出當取得該等相關執照、許可證和批文後，則該項業務不會違反任何正式頒佈的中國法規，但並不保證信息產業部或其他政府機構不會另行詮釋現行法規或政策，或實施新法規或政策，要求本集團結束或修改在綫遊戲業務以避免違反中國法規。對本集團在綫遊戲業務的任何修改或會阻礙本集團業務，分散管理層的注意力或動用重大成本。請同時參閱「監管 — 有關本集團業務之監管 — 在綫博彩活動之監管」。

本集團可能由於在本集團網站展示、取得或連繫被禁的資訊內容，或由於透過本集團的服務而傳輸被禁的資訊內容而承擔責任。

中國已頒佈法例，限制在互聯網傳輸和發佈若干類別的內容和國家機密（「被禁止內容」），而即使有關內容由本集團用戶提供，本集團亦可能會由於在本集團網站發佈或透過本集團服務而傳輸的內容而承擔責任。此外，有關規定並無清晰指明本集團須採取何種措施以確保被禁止內容不會在本集團網站發佈或透過本集團服務傳輸，並且迅速刪除在本集團網站發佈或透過本集團服務傳輸的被禁止內容。因此，並不保證政府不會認為騰訊計算機或世紀凱旋違反現行有關被禁止內容的法規，亦不保證不會對本集團採取行動。該等行動可包括罰款或暫停業務，而倘若採取該等行動，則會對本集團業務有重大不利影響。

本集團或須將本集團的加密軟件在監管當局登記，而倘若當局要求本集團更改加密軟件，則本集團須開發或以特許權方式獲得取代軟件，因而影響本集團的營運。

根據一九九九年年底頒佈的商用密碼管理條例，在中國經營的外資和內資公司須向監管當局登記和披露所使用的商用加密產品。由於有關規定並無指明具體的加密產品，

因此本集團並不肯定會否和如何應用於本集團和本集團使用的加密軟件。本集團或須將現時或日後的加密軟件登記或向監管當局申請許可證。倘若監管當局要求本集團更改加密軟件，則本集團須開發或以特許權方式獲得取代軟件，因而影響本集團的營運。

在中國經營業務之一般風險

中國政府的政治及經濟政策逆轉或會對中國整體經濟增長有重大不利影響，而使本集團服務的需求減少，並不利用本集團的業務和經營業績。

本集團絕大部份業務均在中國進行，而幾乎所有收入均源自中國。因此，本集團的經營業績、財務狀況及前景均受到中國經濟、政治及法制發展的重大影響。

中國原本奉行計劃經濟政策，現已逐漸轉型為傾向以市場為主導的經濟。本集團無法預測中國經濟改革的未來動向，或有關措施可能會對本集團業務、財務狀況或經營業績的影響。此外，中國經濟與經濟合作及發展組織（「經合組織」）大部份成員國家的經濟有所不同。該等差別包括：

- 經濟結構；
- 政府參與經濟的程度；
- 發展水平；
- 資本再投資水平；
- 外匯管制；
- 通脹率；
- 分配資源的方式；及
- 收支平衡狀況。

由於有上述差別，本集團業務未必以假設中國經濟與經合組織成員國家相似所預期的方式或速度發展。

中國經濟發展放緩或會阻慢本集團增長及盈利能力。

本集團的財務業績一直並預期會繼續受到中國經濟及互聯網與電信業增長的影響。雖然中國經濟在過去10年強勁增長，但不能保證中國經濟會繼續以現時速度增長，亦不

保證有任何增長。當經濟增長放緩時，互聯網與電信增值服務的開支很可能會減少，因此中國整體經濟與本集團的收入息息相關。

本集團之中國附屬公司向本集團派息時受到限制。

本公司為控股公司，除中國全資附屬公司騰訊科技及時代朝陽科技的股份外，並無任何經營資產。本公司有賴中國附屬公司的股息及其他分派。現行中國法規只容許本集團的附屬公司從累計可分派盈利(如有)中，向本集團支付按中國會計準則及法規釐定的股息。此外，外商獨資企業每年須將各自的累計盈利最少10%(總額最多相等於註冊資本一半)撥入法定公積金。該等儲備不可作為現金股息分派。同樣，騰訊計算機及世紀凱旋須將盈利最少15%撥入法律規定的基金。

匯率波動或會損害本集團業務。倘人民幣貶值，本集團的收益以美元計值將會減少。

本集團的收益以人民幣為單位。然而，本集團小部份債務是以美元為單位，而部份銀行存款亦以美元計值。因此，本集團業務會受到上述貨幣匯率波動的影響。自一九九四年以來，人民幣兌美元的官方匯率在大致穩定中稍為升值。然而，本集團並不保證人民幣兌美元或其他外幣的匯率將繼續保持穩定。倘人民幣及本集團債務相關貨幣的匯價有變，則本集團的經營業績及財務狀況或會受到影響。此外，本集團的外匯風險可能會隨著業務增長而增加。儘管本集團日後或會訂立協議或購買工具對沖匯率風險，但至今並無作出該等措施。

兌換貨幣受到限制，或會使本集團收取及有效使用收益的能力受到局限。

本集團幾乎所有收益均為人民幣，而該等資金須先兌換為外幣，本公司方可獲支付股息或服務費。現時進行流動帳交易而兌換人民幣毋須經外匯管理局批准，惟進行資本帳交易而兌換人民幣則須經外匯管理局批准。根據現行法規，倘流動帳交易屬合法及具有適當文件，則中國公司可直接在獲授權處理外匯交易的銀行將有關流動帳交易的人民幣兌換為外幣。迄今，外商獨資企業、騰訊計算機及世紀凱旋均可將有關流動帳交易的人民幣兌換為外幣並匯出中國境外，而毋須徵求外匯管理局批准。然而，倘出現外幣短

缺的情況或其他原因，或日後兌換貨幣或匯款須經外匯管理局批准，則中國政府將來可能會限制人民幣自由兌換為外幣。倘實施該等限制，則將會影響本集團向外商獨資企業、騰訊計算機及世紀凱旋收取款項的能力。

有關中國法律制度及行政措施的不明朗因素可能會對本集團不利。

本集團業務主要受到中國法規所規管。此外，本集團與騰訊計算機及世紀凱旋訂立的合約安排均須遵守適用於中國外資的法規，尤其是適用於外商獨資企業的法例。此外，本公司及外商獨資企業依賴騰訊計算機及世紀凱旋履行與本集團訂立的服務及特許權協議。幾乎所有上述協議均受到中國法律規管，而因該等協議所產生的任何法院判決及仲裁均須在中國執行。雖然中國的法律及法規大大提高對不同形式外資的保障，但該等法例及法規仍相對較新，而法律制度仍在發展階段，因此多項法例、條例及規則的詮釋經常不一致，而執行該等法規及規則時涉及不明朗因素，而可能令本集團可引用的補救方法不足。此外，監管制度仍在發展，因此監管條例的詮釋或會因應個別案件及時間而有所不同。視乎政府機關或向機關提交申請或案例的方式，本集團所獲給予的法例及法規的詮釋可能遜於競爭對手。此外，在中國進行的訴訟或會受到拖延，而招致重大費用及資源與管理層注意力的分散。

有關嚴重急性呼吸系統綜合症及其他疫症爆發的風險。

經濟及商業地區爆發嚴重急性呼吸系統綜合症(或沙士)或其他流行病或疫症，會對本集團業務造成重大不利影響。如果再度爆發沙士或其他流行病或疫症而實施旅遊限制，則會嚴重不利本集團在全中國推廣業務及服務新客戶及現有客戶。倘本集團個別僱員懷疑染上沙士，而導致部份僱員須要隔離及／或須將辦公室消毒，則本集團的業務營運將會停頓。此外，當中國整體經濟受到沙士或其他疫症的衝擊時，本集團的經營業績亦會受到不利影響。

有關發售之風險

由於股份過往並無公開市場，故此發售股份的流通性及市價或會波動。

於發售前，股份並無公開市場。本集團向公眾人士提呈發售股份的初步發售價範圍由本公司與全球協調人(代表包銷商)協定，而發售價或會與股份開始買賣後的市價有重大差異。本集團已申請批准股份在聯交所上市及買賣。然而，在聯交所上市並不保證股份將會發展成交投活躍市場。即使發展成交投活躍市場，並不保證該市場於發售後仍可維持，亦不保證股份的市價於發售後不會下跌。

風險因素

股份的價格及成交量或會大幅波動。本集團收入、盈利與現金流量變動及公佈新投資或新收購等因素可能使股份大幅波動。

由於發售價遠高於每股有形帳面淨值，故此閣下所持股份的價值將會即時大幅攤薄。

根據指示發售價範圍計算，預期發售價遠較發售前的每股有形帳面淨值為高。因此，按每股有形帳面淨值計算，根據發售按發售價購買發售股份的人士所持每股股份的價值將會即時大幅攤薄。

於發售後在公開市場拋售或預期拋售大批股份或會對股份當時市價有不利影響。

假設並無行使超額配股權，則於完成發售當時，本公司的已發行股份將為1,680,641,260股，其中420,160,500股股份（即約25%，假設並無行使超額配股權）將由根據發售認購或購買股份的投資者持有，另外1,260,480,760股股份（即約75%，假設並無行使超額配股權）則由現有股東持有。根據發售出售的發售股份及若干現有股東持有的股份可即時在香港公開市場自由轉售，而其他現有股東持有的股份日後亦可根據上市規則、若干司法權區證券法的限制及有關若干股東的禁售限制在公開市場出售。倘任何主要股東拋售或預期拋售大批股份，則或會對股份當時的市價有不利影響。有關禁售安排的詳細資料，請參閱本售股章程「包銷」一節。

本售股章程有關中國經濟、互聯網及電信行業的事實及統計資料未必準確。

本售股章程「概要 — 行業概覽」、「行業概覽」及「業務」各節有關中國經濟、互聯網、電信及相關行業的事實及統計資料乃摘錄自不同的政府資料來源。儘管本集團已合理地確保所呈列的事實及統計資料自上述來源準確轉載，惟本集團並無獨立核實該等事實及資料。由於資料收集方法可能不完善或無效及其他問題，故此本售股章程有關中國經濟、互聯網、電信及相關行業的統計資料未必準確，亦未必與其他經濟體系的統計資料相符，不應過份倚賴。此外，無法保證該等資料按其他國家的相同基準呈列或編撰，亦不保證其準確程度與其他國家相同。

風險因素

本售股章程所載的前瞻性陳述涉及風險及不明朗因素。

本售股章程載有若干「前瞻性」陳述，採用「預計」、「相信」、「預期」、「估計」、「可能」、「應當」、「應該」或「將會」等前瞻性詞語。該等陳述包括有關本集團發展策略的討論及有關本集團未來業務、流動資金及資金來源等預期。認購股份的人士謹請注意，倚賴前瞻性陳述涉及風險及不明朗因素，而儘管本集團相信前瞻性陳述所依據的假設合理，惟任何或所有該等假設可能證實為不準確，結果使根據該等假設而編撰的前瞻性陳述亦不準。有關風險及不明朗因素包括上述風險因素。基於該等及其他風險因素，本售股章程所載的前瞻性陳述不應視為本集團可實現有關計劃及目標的陳述。