

## 風 險 因 素

投資股份涉及各種風險。閣下在決定購買股份之前，應謹慎考慮下列有關風險的資料，連同本文件載列的其他資料，包括我們的財務報表及相關附註。如果下述任何情況或事件實際出現或發生，我們的業務、經營業績、財務狀況及前景可能會受損。在任何有關情況下，股份市價可能會下跌，而閣下可能損失全部或部分投資。此外，本文件載有涉及風險及不確定因素的前瞻性資料。由於受到多種因素(包括下述風險以及本文件其他部分所載的風險)影響，本公司的實際業績可能與前瞻性陳述中的預測存在重大差異。

### 與我們的業務和行業有關的風險

#### 我們於往績記錄期間的大幅增長未必能作為未來增長的指標

我們於2014年推出用戶運營SaaS平台及於2015年推出互動式效果廣告業務。我們於往績記錄期間經歷了大幅增長。我們的收入從2016年的人民幣51.1百萬元大幅增至2017年的人民幣645.8百萬元，並進一步增至2018年的人民幣1,137.0百萬元。我們的收入增長主要得益於我們於往績記錄期間推出的互動式效果廣告業務，以及中國移動互動式效果廣告市場的迅速擴張。然而，我們不能保證互動式效果廣告會在中國持續受到歡迎。

此外，我們無法向閣下保證，我們將能夠實現與2017年及2018年的水平相若的經調整純利率(按經調整純利(即年內利潤或虧損，加回以股份為基礎的付款、上市開支、以公允價值計量並計入損益的金融負債的公允價值變動以及融資成本)除以收入計算)。我們的經調整純利率從2017年的18.4%降至2018年的18.0%。

因此，閣下不應依賴我們任何以往期間的經營業績作為未來表現的指標。

#### 我們的經營歷史有限，難以評估增長前景以及未來的財務業績

雖然我們於往績記錄期間收入大幅增長，但我們用以評估業務、財務狀況、經營業績及前景的歷史有限。我們於未來期間可能無法實現類似的業績或增長。我們未來前景應根據有關我們以下能力的風險及不確定因素予以考慮：

- 管理我們的擴展業務；
- 繼續提供創新營銷工具服務廣告主；
- 繼續壯大、保留、培訓、管理及激勵我們的員工；

## 風 險 因 素

- 實施全新或升級的操作系統；
- 維持及擴大我們與媒體供應商的合作；
- 應對不斷變化的監管環境；
- 與提供相同或相似服務及解決方案的競爭對手競爭；及
- 預期及適應不斷變化的互聯網用戶興趣和偏好、行業趨勢、市場情況及競爭。

解決上述風險及不確定因素將須分配有價值的管理及僱員資源。倘我們未能解決或應對任何該等風險及不確定因素，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。

### 我們倚賴互動式效果廣告業務，且我們無法向閣下確保其將會繼續成功

我們於往績記錄期間的大幅增長主要歸因於我們的互動式效果廣告業務產生的收入增加。於2016年、2017年及2018年，我們的互動式效果廣告業務分別佔我們(i)總收入的91.3%、94.0%及97.6%；及(ii)毛利的95.3%、91.3%及94.6%。我們於2015年開始提供互動式效果廣告解決方案，並於2016年6月正式推出互動式效果廣告平台。我們通常在CPC模式下向我們互動式效果廣告業務的客戶收費，根據該模式，僅當瀏覽者與我們的廣告工具互動，並被引導至廣告主指定的移動互聯網頁面時，我們方會向客戶收費。然而，我們在2016年才開始按照這種模式向客戶收費。我們向客戶收費的計費點擊量從2016年的30.8百萬次增至2018年的3,819.9百萬次。鑒於我們互動式效果廣告業務(特別是在CPC模式下的運營)的歷史有限，難以根據歷史表現來評估我們互動式業務的增長前景和未來的財務結果，因此，我們無法向閣下確保其將會繼續成功，或根本無法取得成功。我們互動式效果廣告業務的任何不利變動都將嚴重影響我們的整體業務、財務狀況、經營業績及前景。

### 我們可能無法與媒體供應商維持良好的關係

我們自媒體供應商獲得用戶流量。我們與媒體供應商訂立安排，包括線上媒體主和媒體代理商，將我們的廣告投放在內容分發渠道。一般而言，我們從在媒體供應商的內容分發渠道投放廣告而產生收入，將該收入的若干百分比提供給媒體供應商。我們維持與媒體供應商的關係的能力取決於我們能在多大程度上幫助彼等從內容分發渠道中獲利。

## 風 險 因 素

如果我們的媒體供應商不滿意我們廣告的盈利表現，彼等可能不再與我們合作。失去媒體供應商可能會反過來影響我們獲取用戶流量及內容分發渠道，且可能會損害我們投放廣告的能力。任何此類情況均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生重大不利影響。

**如果我們未能及時有效地創新並適應及應對快速變化的網絡營銷技術和新趨勢，我們互動式效果廣告業務的競爭力可能會下降或過時**

我們未來的成功取決於我們持續創新、提升及擴展我們的互動式效果廣告業務，以滿足不斷變化的營銷需求，並能夠應對網絡營銷的技術進步和新趨勢的能力。我們未必能夠及時甚或完全不能識別這些新趨勢並作出應對。

例如，近年來，小程序在中國迅速地普及。大多該等小程序都是移動App的直接競爭對手，而移動App目前是我們主要的內容分發渠道。未來這些移動App受歡迎程度的下降可能不僅會降低廣告主維持或增加其在移動App上廣告支出的意願，而且可能降低移動App對用戶運營SaaS的需求。小程序亦可作為廣告主的推廣方式，且可能降低其在移動App上投放廣告的需求。

此外，小程序在各自移動App上運行，這些移動App可對小程序的操作進行廣泛的控制。例如，由於這些移動App已受到激勵，以抓住在其上運行的小程序的變現潛力，其可能會限制小程序在未經其同意的情況下投放廣告的能力，這可能會對我們在業務運營中與小程序合作的能力產生不利影響。截至最後可行日期，我們與小程序的合作微不足道。

此外，數據分析的技術進步和網絡營銷的新模式可能降低我們當前的服務產品對客戶的吸引力。此外，移動設備製造商頻繁推出新設備，且不時推出新操作系統或修改現有系統。移動網絡運營商也可能限制我們訪問移動設備上特定內容的能力。因此，我們需要持續創新並及時有效地適應及應對快速變化的網絡營銷技術和新趨勢。

如果我們未能繼續進行技術和解決方案方面的創新，或者我們的互動式效果廣告業務未能適應新一代的電子設備或操作系統，則我們的互動式效果廣告業務競爭力可能會下降或過時。任何此類情況均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生重大不利影響。

## 風 險 因 素

### 我們可能無法留住現有客戶或吸引新客戶

我們並未與客戶訂立長期合同，而且我們的大多數合同為期一年或更短時間。我們的客戶(包括用戶運營SaaS客戶與廣告客戶)無義務獨家使用我們的解決方案和服務，彼等通常採用多家服務供應商。再者，在我們的發展過程中，我們的客戶不斷變化。因此，我們需要繼續物色新客戶及保留現有客戶使用我們的服務、增加彼等的使用量、鼓勵彼等持續向我們支付更大份額的網絡營銷預算。

我們實現與客戶續約以及取得新銷售訂單的能力取決於多個因素，其中許多因素不在我們的控制範圍之內，其中包括：

- 客戶對我們解決方案和服務的滿意度；
- 我們為客戶提供的定價和付款條款所具備的競爭力，這反過來可能受我們資本和財務資源的約束；
- 我們根據客戶不斷變化的需求，量身定制解決方案產品和交付的能力；
- 保持我們營銷方式的吸引力；
- 我們創新與開發可滿足客戶不斷發展的需求的新產品和服務的能力；
- 維持與媒體供應商的穩定合作關係，包括按商業上合理的條款達成收入分享協議；
- 與提供相同或相似服務及解決方案的競爭對手競爭；
- 我們廣告客戶之間的兼併、收購或其他合併；及
- 全球經濟狀況對廣告主開支水平產生的大致影響。

因此，我們根本無法向閣下保證，現有客戶將繼續對我們的服務支出相近水平的開支，或彼等將繼續使用我們的服務。我們可能無法及時或完全不能以對我們服務消費水平相近的新客戶取代減少或停止使用我們服務的客戶。我們依賴主要的客戶產生絕大部分收入。例如，於2016年、2017年及2018年，前五大客戶分別佔我們總收入的31.5%、45.9%及59.3%。

如果我們的現有客戶不繼續使用或加大對我們服務的使用，或者我們不能吸引新客戶對我們的服務進行充足的營銷花費，我們的業務、財務狀況和經營業績可能會受到重大不利影響。

## 風 險 因 素

具體而言，我們的客戶包括終端廣告主聘用的代表其執行營銷活動的第三方廣告代理商客戶。我們依靠廣告代理商客戶為我們的互動式效果廣告業務尋找終端廣告主。於2018年，我們互動式效果廣告業務擁有552名客戶(包括470名直接廣告客戶和82名廣告代理商客戶)，彼等代表2,938名終端廣告主(通過廣告代理商客戶或作為我們的直接客戶)，並佔我們收入的很大一部分。我們並未與這些廣告代理商客戶訂立獨家業務安排。如果失去任何廣告代理商客戶，我們將承擔失去該代理商所代表的終端廣告主業務的風險。例如，我們最大的客戶，是2017年的廣告代理商客戶，自2018年初就不再是我們的客戶。我們不能保證我們能與這名代理商所代表的終端廣告主保持業務關係。失去廣告代理商客戶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。

### 中國的移動廣告市場及互動式效果廣告市場競爭激烈，我們可能無法在競爭中連續勝出

根據艾瑞諮詢的數據，按收入計，於2018年，本集團於中國移動互動式效果廣告市場中排名第一，市場份額為51.7%。然而，由於中國的移動廣告及移動互動式效果廣告市場競爭激烈，我們無法保證我們將不會喪失市場份額至其他市場參與者，以及我們的互動式效果廣告業務不會面臨來自其他互動式效果廣告服務提供者以及其他形式的線上和移動廣告的日益激烈的競爭。詳情請參閱「行業概覽」。如果我們不能有效或成功地競爭，我們的業務、經營業績和前景可能會受到重大不利影響。

由於與媒體供應商分享的收入增加，我們的互動式效果廣告業務的毛利率可能會下降，這可能對我們的盈利能力造成不利影響

如「業務－我們的業務－互動式效果廣告業務－我們與媒體供應商的關係」中所披露，一般來說，媒體供應商有權從我們在其內容分發渠道上投放廣告所產生的收入中獲得若干百分比的收入。隨著我們互動式效果廣告業務的增長，於往績記錄期間，我們的銷售成本主要包括與媒體供應商分享的收入。

我們的毛利率從2016年的78.3%降至2017年的37.5%及2018年的37.7%，主要由於我們互動式效果廣告業務的毛利率下降。有關下降主要由於我們從媒體供應商採購的頭部及腰部App用戶流量的比例增加，以支持我們快速增長的業務及進一步提高我們互動式效果廣告業務的表現。該等媒體供應商一般要求更高的收入分成。由於包括我們在內的廣告服務提供者之間的競爭，採購用戶流量的成本也可能增加。我們預計我們繼續將我們的廣告內容中的很大一部分投放在該等媒體供應商的內容分發渠道上。因此，與媒體供應商的分成收入在收入中所佔的比例可能會繼續增加，這可能會對我們的毛利率產生不利影響。

## 風 險 因 素

### 我們無法保證我們的用戶運營 SaaS 平台業務的成功

我們的用戶運營 SaaS 平台業務可能由於許多不確定因素而未能成功競爭，包括與現有和潛在競爭對手之間的競爭、由競爭對手提供的新用戶運營解決方案、客戶可能採用的用戶運營 SaaS 解決方案的替代方案、客戶決定自行運用戶戶，以及我們的客戶在用戶運營 SaaS 服務上的開支的減少。再者，我們自 2018 年 4 月起開始就若干在線用戶運營服務進行試點收費。請參閱「業務－我們的業務－用戶運營 SaaS 平台業務」。我們無法向閣下保證，該等措施將會成功及受到市場接納或該等措施將不會使我們現有及新客戶流失。倘若由於競爭或其他因素我們無法成功地將用戶運營 SaaS 平台業務變現，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景可能受到影響。此外，如果我們用戶運營 SaaS 平台的人氣下降，可能會對我們與使用我們用戶運營 SaaS 解決方案的媒體供應商的關係產生不利影響。

### 我們新開發的業務可能不會成功，且其未來表現可能不會達到我們的預期

憑藉我們的用戶運營 SaaS 平台及互動式效果廣告業務，我們建立了若干與 App 相關的業務，旨在進一步將移動用戶流量變現。例如，我們已分別於 2016 年 10 月及 2018 年 3 月建立了有粉及天天趣聞業務。請參閱「業務－我們的業務－其他業務」。該等新業務並無擁有良好往績記錄，因此，我們無法向閣下保證其將會成功，受到市場接納，或達到我們的預期。由於有限的經營歷史，我們可能無法成功估計該等業務的表現。倘若我們任何該等新業務發生無法預料的重大開支或經營虧損，我們將需要識別及評估導致該開支或虧損的原因並適當作出調整，這將會分散我們管理層對主要業務的投入時間及關注。此外，我們致力於解決新業務的無法預料的負面表現，這可能不會成功或將會佔用不可預見的時間。發展新業務可能需要大量的投資，而我們可能無法像預期的那樣收回投資。倘若結果是我們新業務不成功，則我們的業務、財務狀況、經營業績及前景可能受到影響。

### 我們可能無法實施我們的發展戰略或有效地管理我們的發展

我們未來的成功在頗大程度上依賴於我們執行未來計劃的能力。我們擬(其中包括)鞏固我們在用戶運營 SaaS 市場的地位，升級及提高互動式效果廣告業務的變現效益，並將其擴張至海外市場。有關我們未來計劃的詳細資料，請參閱「業務－我們的戰略」及「未來計劃及[編纂]」。

## 風 險 因 素

然而，我們發展及實施未來計劃的能力將受廣泛的營運及財務需要所規限，其中包括於執行各項計劃時適當分配資本投資及充足的人力資源。我們亦可能由於其他風險及不確定因素而無法按照預期時間表實現未來計劃或根本不能實現計劃，其中包括日益激烈的競爭、我們挽留關鍵僱員及維持有利的勞工關係的能力、我們的財務穩定性及我們與主要客戶及供應商現有的業務關係。我們未來計劃亦可能因其他超出我們控制範圍的因素而執行受阻，例如整體市場情況、國內外經濟及政治環境。我們的海外擴張計劃亦可能受相關市場的法律法規的阻礙，其可能與中國法律法規顯著不同。此外，海外的廣告主與出版商可能與我們所經營市場上的廣告主與出版商有很大不同，比如規模、偏好、經驗及期望，在與彼等合作時，我們可能無法成功地利用我們的經驗。

倘我們未能實施我們的發展戰略或有效地管理我們的發展，則可能阻礙我們把握新商機及維持競爭優勢的能力，因此，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。

**如果我們評估和預測潛在的受眾與營銷內容互動的算法有缺陷或無效，或者我們的解決方案和服務未能正常運作，則我們的聲譽和市場份額可能會受到重大不利影響**

我們吸引廣告客戶並構建客戶對我們互動式效果廣告解決方案信任度的能力，在很大程度上取決於我們評估和預測受眾對相關營銷內容的興趣以及與其進行互動的能力。我們利用大數據分析和人工智能功能來追蹤、處理和分析互聯網用戶數據、預測互聯網用戶對營銷材料的潛在參與度，並實現廣告和活動配置工具的精準定位。詳情請參閱「業務－技術」。

隨著我們持續開發功能以滿足我們廣告客戶不斷變化和增長的需求，我們期望在處理數據量方面有顯著的增長。隨著我們處理的數據量的增加，我們的技術必須處理的計算變得日益複雜，出現任何缺陷或錯誤的可能性增加。若我們的技術未能評估或預測用戶對相關營銷內容的興趣以及與之互動，或者出現重大錯誤或缺陷，我們可能因低於預計的轉化率而失去我們的廣告客戶，而且我們廣告客戶可能無法按具有成本效益的方式實現其營銷目標或完全不能實現，這會降低我們的平台對彼等的範圍內吸引力，導致我們的聲譽受損，市場份額下跌，並對我們的業務、財務狀況和經營業績產生不利影響。此外，倘我們無法維持我們投放的廣告的點擊轉化率，我們的媒體供應商從提供內容分發渠道產生的收入將會受到影響，這可能導致降低與我們合作的水平，反過來可能會對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生重大不利影響。

## 風 險 因 素

我們的技術基礎設施可能經歷意外的系統故障、中斷、不充足或安全漏洞

我們的技術基礎設施(包括我們擁有以及我們向第三方外採的設施與設備)可能因我們自身技術和系統問題或缺陷引起運行中斷或其他故障，例如軟件故障或網絡超載。我們在升級系統或服務時可能遇到問題以及未檢測到編程錯誤，這可能會對我們操作系統性能和用戶體驗造成不利影響。

我們的業務依賴於中國互聯網基礎設施的性能及可靠性。幾乎所有網絡訪問均通過受工信部管理控制及監管監督的國有控股電訊運營商實現。我們依靠這一基礎設施，主要通過本地電信線路和無線電信網絡提供數據通信。雖然中國政府已計劃發展國家信息基礎設施，但我們無法向閣下保證我們將會建成精良的互聯網基礎設施。如果中國的互聯網基礎設施發生中斷、故障或其他問題，我們可能無法及時甚至可能根本無法採用替代網絡。

我們亦利用第三方系統等信息技術系統，為營運及內部報告目的處理營運和財務資料，並遵守監管、法律及稅務規定。此外，我們依賴信息技術在設施、人員、客戶與供應商之間進行電子通信。我們不能保證第三方信息技術系統能夠正常運行或不會出現任何可能影響我們正常業務運作的暫停或中斷。

我們的信息技術系統或會易受各類干擾的影響，包括在升級或更換軟件、數據庫或組件的過程中、自然災害、恐怖主義襲擊、電信故障、計算機病毒、網絡攻擊、黑客、未經授權的訪問嘗試及其他安全問題。我們為解決這些問題實施的技術安全舉措和災難恢復計劃可能還不充分。我們系統出現任何重大故障，包括阻止系統正常運行的故障，可能導致商業秘密洩露、對我們的研發項目造成干擾、交易錯誤、處理效率低下以及客戶和銷售額的流失，也可能對我們的僱員和業務合作夥伴造成負面後果，並對我們的營運或業務聲譽產生負面影響。

我們所提供的設計或生產服務可能面臨有關虛假、欺詐、誤導或其他非法營銷內容的政府訴訟或民事申索，因而可能須耗費大量資源進行抗辯

根據《中國廣告法》(「《廣告法》」)，若廣告運營商就其知悉或應知悉為虛假、欺詐、誤導或其他非法的廣告提供廣告設計、生產或代理服務，中國主管機關可能沒收廣告運營商



## 風 險 因 素

從該等服務所得的廣告收入、處以罰款、責令其停止宣傳該虛假、欺詐、誤導或其他非法廣告或者糾正該廣告，在若干嚴重情況下甚至會暫停或撤銷其營業執照。

根據《廣告法》，「廣告運營商」包括為廣告主的廣告活動提供廣告設計、生產或代理服務的任何自然人、法人或其他組織。由於我們的解決方案涉及向廣告主提供設計服務，根據《廣告法》，我們被視為「廣告運營商」。此外，對於有關若干類型的產品和服務的廣告內容(例如酒類、化妝品、藥品和醫療程序)，我們須確認廣告主已獲得必要的政府審批，包括經營資格、刊登廣告的產品質量檢查證明、政府對廣告內容的預審以及向當地機關進行備案。我們無法保證我們向媒體供應商投放的各廣告遵守中國所有與廣告活動相關的法律法規，我們客戶提供的證明文件是真實或完整的，或者我們能夠及時識別和糾正所有不合規行為。

此外，我們可能因所提供服務的信息的性質和內容遭到有關欺詐、誹謗、破壞秩序、疏忽、版權或商標侵權或其他違反行為的民事申索或被處以行政處罰。例如，我們通常在與媒體供應商的合同中對我們在這些渠道投放的廣告內容的真實性作出聲明和保證。如果我們因為所提供代理服務的虛假、欺詐、誤導或其他非法營銷內容而受到行政處罰或民事申索，我們的聲譽、業務、財務狀況、經營業績及前景可能會受到重大不利影響。

### 我們對內容分發渠道及我們投放廣告的渠道是否播放不當內容並無控制權

我們與媒體供應商(包括線上媒體主和媒體代理商)訂立安排，將我們的廣告投放在內容分發渠道。除了我們的廣告工具，我們無法控制這些內容分發渠道上出現的內容。如果在這些渠道上發現不當內容，我們的廣告客戶可能決定從我們的平台撤下其廣告，我們的聲譽也可能受損，並且可能對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景產生重大不利影響。

### 我們為防止點擊欺詐採取的措施可能失效

一般而言，我們的互動式效果廣告業務在CPC模式下運行，根據該模式，僅當瀏覽者與我們的廣告工具互動，並被引導至我們廣告客戶指定的移動互聯網頁面時，我們方會向我們的客戶收費。我們的媒體供應商反過來從我們在媒體供應商的內容分發渠道投放廣告所得收入中獲得一定比例的收入。

## 風 險 因 素

於2018年，我們已與1,400多家媒體供應商建立了業務關係。雖然我們努力檢測非法點擊模式，但不保證我們的所有媒體供應商不會濫用我們的系統，或者這種嘗試必然會被發現。對我們廣告的非法或欺詐點擊將會降低我們廣告客戶的投資回報，從而減損其使用我們服務的意願。任何此類情況將損害我們互動式效果廣告平台的性能、降低客戶的滿意度並導致客戶流失，這會有損我們的聲譽，並對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生不利影響。

於往績記錄期間，我們的若干客戶為我們帶來了很大一部分的收入

於2016年、2017年及2018年，我們向前五大客戶銷售所產生的收入分別為我們同期總收入的31.5%、45.9%及59.3%。於2016年、2017年及2018年，最大客戶所產生的收入分別為我們同期總收入的10.6%、15.3%及17.1%。於往績記錄期間，在某個期間為我們前五大客戶的一部分客戶於以後期間不再是我們的前五大客戶。倘我們的一位或多位大客戶大幅減少購買，若我們未能及時或完全不能開發新的大客戶替代彼等，則我們的業務、財務狀況、經營業績及前景可能會受到重大不利影響。

### 我們的經營業績受季節性波動影響

我們的互動式效果廣告業務受季節性波動影響。由於廣告客戶傾向於將其大部分的網絡營銷預算分配至各曆年第四季度(這與於該季度節假日及購物活動前後中國消費者採購均有所增加一致)，故於該季度通常會貢獻我們年度總收入的最大部分。而於各曆年的第一季度則通常會貢獻我們年度總收入的較小部分，主要是由於各曆年年初恰逢春節假期(於此期間中國商家通常會停業)，故廣告客戶於該期間所分配的網絡營銷預算水平較低。若每年第四季度的市場情況出現任何不利變化，我們的盈利能力可能受到不利影響。

網上業務的監管或立法發展(包括隱私和數據保護體制)廣闊，未被明確界定，且快速變化，這可能產生意外的費用，令我們在存在不合規行為時被採取強制執行措施，或者限制我們的業務，或促使我們更改技術平台或業務模式

中國政府已頒佈或正在考慮與網上業務相關的立法(包括隱私及數據保護法例)。有關線上廣告、使用地理定位數據、收集和使用匿名互聯網用戶數據和唯一設備標識符(例如，移動唯一設備標識符)的法例和法規，以及其他數據保護和隱私法規可能會增加。這些法律

## 風 險 因 素

法規可能對我們服務的需求或有效性和價值產生不利影響，迫使我們承擔大量費用或要求我們按可能對我們的業務及經營業績產生不利影響的方式更改我們的商業慣例，或危害我們有效追求發展戰略的能力。

我們主要以中國的互聯網用戶為目標。因此，我們可能直接或間接受限於有關中國線上廣告的法律法規(包括隱私及數據保護法例)。近年來，中國政府已頒佈法例，以保護互聯網上的個人信息不受任何未經授權的披露。例如，工信部頒佈的《規範互聯網信息服務市場秩序若干規定》規定，未經用戶同意，互聯網信息服務提供者不得收集能夠單獨或者與其他信息結合識別用戶身份的用戶個人信息，且未經用戶的事先同意(法律、行政法規另有規定的除外)，不得將任何該信息提供給第三方。此外，互聯網信息服務提供者須通知其用戶有關其服務範圍，且不得超出該範圍使用用戶的信息，或收集與其提供的服務無關的任何其他信息。

我們竭力遵守所有與隱私和數據收集、處理、使用及披露相關的適用法律法規。由於中國法律法規不斷演變及存在不確定性因素，因此我們為遵守這些法律、法規和行業標準所採取的措施可能不會始終有效。在某些情況下，我們依靠我們的用戶運營SaaS客戶或線上媒體主提供足夠的終端移動App用戶的同意或取得其同意，以便我們使用某些用戶資料。如果我們或我們的用戶運營SaaS客戶或線上媒體主未能遵守適用的隱私法律或提供充分的通知及／或獲得終端用戶的同意，我們可能會面臨訴訟或受到行政處罰。此外，我們的部分內容分發渠道要求我們就使用彼等的網絡而導致的訴訟的成本或後果對其作出彌償並使其免受損害。任何有關我們收集、使用、披露和保留數據的法律訴訟或疑慮，包括適用於我們所收集數據的安全措施，可能會損害我們的聲譽，迫使我們花費大量費用抗辯這些訴訟，分散我們管理層的注意力，增加我們開展業務的費用，並令人對使用我們的解決方案心存顧慮，這可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生重大不利影響。

### **如果我們的客戶減少其廣告支出，我們的創收能力可能會受到負面影響**

根據艾瑞諮詢的數據，移動互聯網技術的進步、移動內容的優化及移動流量的增加，極大地推動了中國移動廣告市場的發展。然而，我們無法保證市場環境在未來仍保持有利，廣告主會維持類似水平的廣告支出，尤其是線上廣告，或根本不作出任何廣告開支。如果廣告主減少互聯網廣告(尤其是互動式效果廣告)的支出，我們的互動式效果廣告業務可能受損，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

### 我們內部業務系統及組織可能無法有效發展以符合我們的業務擴張計劃

隨著我們客戶的需求持續增長，我們將需要投入更多的資源擴大我們的業務規模。此外，我們還需要適當擴大我們的內部業務系統和組織(包括我們員工)，以滿足我們客戶日益增長的需求。我們無法向閣下保證，我們業務系統及員工隊伍的提升及擴充定能夠及時得到全面或有效實施，甚或根本無法得到實施。即使我們能夠升級我們的系統和壯大我們的員工隊伍，這可能費用昂貴且複雜，需要我們的管理層付出時間和精力。我們亦可能因擴大業務規模和壯大員工隊伍而面臨工作效率降低或操作失敗。任何此類情況將損害我們的業務表現、降低客戶的滿意度並導致客戶流失，這會有損我們的聲譽，並對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生不利影響。

### 由於承保範圍有限，我們可能面臨重大虧損

我們並無就運營情況投保任何可彌補潛在損失或損害的保單。發生任何未獲保的情況，其中包括業務中斷、訴訟或自然災害，或對我們的未投保設備或設施造成的重大損害)，都可能會對我們的經營業績產生重大不利影響。中國的保險行業仍處於發展初期階段，而且中國的保險公司目前提供有限的業務相關保險產品。因此，即使我們有所期望，但我們可能無法就與我們的資產或業務相關的若干風險投保。如果我們因火災、爆炸、洪水或其他自然災害、我們的網絡基礎設施或業務運營出現中斷或任何重大訴訟而招致大量虧損或負債，則我們的經營業績可能會受到重大不利影響。我們當前的保險承保範圍可能不足以使我們免受任何虧損，且我們不能確定將來是否能夠根據當前保單及時地就我們的虧損而成功獲得理賠，或者完全無法獲得。如果我們蒙受任何不獲保單承保的虧損，或者獲賠償金額遠低於我們的實際虧損，則我們的業務、財務狀況、經營業績及前景可能會受到重大不利影響。

### 未能提供高品質的客戶服務可能損害我們的聲譽

我們業務的成功以及保留和壯大客戶群取決於我們保持始終如一的高水平客戶服務、客戶教育及技術支持的能力，這要求我們的客戶服務人員具備特定知識及專長。如果我們未能招聘和培訓足夠數量的支持人員為客戶提供有效且及時的支持，客戶對我們的解決方案和服務的滿意度可能會受到不利影響，從而減少客戶的支出或造成客戶流失，這可能有損我們的聲譽，並對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景產生重大不利影響。

## 風 險 因 素

### 我們的業務合作夥伴的不合規行為可能對我們的業務產生不利影響

我們的業務合作夥伴(例如用戶運營SaaS客戶、互動式效果廣告客戶及媒體供應商)，以及與我們的業務合作夥伴建立業務關係的其他第三方，可能因未能滿足監管合規要求而受到監管罰款或處罰，這可能直接或間接地干擾我們的業務。我們無法確定該等第三方是否已經侵犯或將侵犯任何其他方的合法權利或違反任何監管規定。我們無法排除因第三方的任何不合規行為而承擔責任或蒙受損失的可能性。例如，倘我們任何廣告客戶被發現牽涉投放非法廣告內容，不論是否透過我們的互動式效果廣告平台投放該等內容，我們可能受牽連及聲譽受損。

我們無法向閣下保證，我們定能識別我們的業務合作夥伴或其他第三方在業務實踐中的不正當或不合規行為，或定能及時、妥當地糾正該等不正當或不合規行為，甚至可能完全無法糾正該等行為。我們的業務合作夥伴的法律責任及監管行動可能影響我們的業務活動和聲譽，從而可能影響我們的經營業績。

### 我們可能無法充分保護我們的知識產權和專業知識

我們的成功取決於對我們業務至關重要的專有技術。我們已註冊多個商標、軟件著作權及作品著作權，以保護我們在中國的技術和某些品牌名稱。有關我們知識產權的詳情，請參閱「業務－知識產權」。

然而，我們並非所有的品牌名稱都在中國註冊為商標。我們關於知識產權法的中國法律顧問康隆律師事務所告知我們，為使我們的商標名稱(包括「兑吧」與「推啊」)獲得有效的法律保護，我們應該申請註冊為第35類(通常涵蓋廣告領域)和第42類(通常涵蓋科技服務領域)商標。雖然我們的「D吧」已經在中國註冊為第42類商標，但我們申請「D吧」成為第35類商標，以及「推啊」和「T推啊」成為第35類和第42類商標，截至最後可行日期，正在經由中國有關部門審核。我們可能無法成功註冊這些商標。因此，我們可能無法有效地保護自己免遭第三方未經授權使用我們的品牌名稱，這可能對我們的品牌名稱和聲譽產生不利影響。詳情請參閱「業務－知識產權－我們的兑吧及推啊商標」。

此外，尋求軟件著作權保護曠日持久且成本高昂，而且無法保證我們的申請將成功登記。截至最後可行日期，我們已註冊39項軟件著作權，主要用於我們的用戶運營SaaS以及互動式效果廣告平台。但是，我們現有或未來的軟件著作權和其他知識產權可能不足以為我們提供有意義的保護或商業優勢。

## 風 險 因 素

我們的知識產權還可能受到質疑、被宣告無效或遭到規避。儘管我們擁有知識產權，但我們的競爭對手可能已經對競爭技術作出大量投資，並可能擁有或能夠開發與我們的解決方案直接競爭的產品。

我們依賴與僱員的保密協議來保護我們的專有技術和商業機密。如果我們的僱員違反其保密義務，向競爭對手披露我們的技術或商業機密或未經授權使用我們的技術或商業機密，我們的業務可能會受到重大不利影響。

雖然我們並不知悉任何第三方侵犯我們的知識產權的情況，但無法向閣下保證不會出現任何該等侵犯知識產權的行為。在中國，知識產權法律的執行力度歷來不足且缺乏效率，主要原因是法律條文含糊不清、損害賠償額低以及針對侵犯知識產權的各方判處的刑事處罰率低。

### 我們可能被提起知識產權侵權申索，而就此進行抗辯可能會耗費時間和成本

我們曾申請「**DAME**」成為第35類商標，以及「**丁推**」成為第35類和第42類商標，由於存在與我們的標誌相似及／或一致的早期商標，申請被有關機構否決。截至最後可行日期，我們尚未在相關類別中註冊以上商標。我們關於知識產權法的中國法律顧問康隆律師事務所告知我們，我們面臨著相關已註冊商標持有者可能對我們訴諸商標侵權法律訴訟的風險。若法庭裁定我們在任何商標侵權申索中敗訴，我們可能被要求停止一切侵權行為及／或向索賠人賠償其實際損失。詳情請參閱「業務－知識產權－我們的兌吧及推啊商標」。

於往績記錄期間及直至最後可行日期，我們並未面臨與第三方持有的任何知識產權有關的任何重大法律申索。但是，我們無法保證第三方權利持有人未來不會針對我們提起知識產權侵權或其他相關申索。抗辯知識產權的訴訟費用高昂，會給我們的管理層和僱員帶來沉重的負擔，並且無法保證在所有情況下都將獲得有利的最終結果。此類申索，即使未招致法律責任，也可能損害我們的聲譽。由此產生的任何責任或開支，或我們的平台為降低未來責任風險所需的改變，可能會對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生重大不利影響。

## 風 險 因 素

### 與僱員及其他人訂立的保密協議可能不足以防止商業機密和其他專有信息遭到披露

我們已投入大量資源發展技術和專業知識。雖然我們與僱員簽訂了附帶保密和知識產權所有權條款的僱傭協議，但無法向閣下保證這些協議不會遭到違反、我們將對任何違反行為擁有足夠的補救措施，或我們的專有技術、專業知識或其他知識產權不會以其他方式被第三方知曉。此外，第三方可獨立發現商業機密和專有信息，限制我們針對此類當事人主張任何專有權利的能力。為執行和確定我們專有權利的範圍，可能需要成本高昂且費時的訴訟，而未能獲得或維持商業機密保護可能對我們的競爭地位產生不利影響。

### 如果我們無法吸引、培訓及留住合資格人員，我們的業務可能會受到重大不利影響

我們的現有營運和未來增長需要一支規模龐大且有能力的員工隊伍。例如，我們在搭建技術平台和構建經驗豐富的技術團隊方面投入了大量資金。我們的客戶服務、法律、財務及其他職能部門的有效運作在一定程度上也取決於我們的僱員。我們未來的成功很大程度上取決於我們吸引、培訓及留住合資格人員的能力，尤其是在互聯網行業擁有專業知識的管理、技術和營銷人員；若未能做到這點，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。

我們的行業特點是人才需求量大且競爭激烈。為了留住人才，我們可能需要為僱員提供更高的薪酬、更好的培訓、更有吸引力的職業機會及其他福利，而這可能成本高昂、負擔沉重。我們無法向閣下保證，我們將能吸引或留住一支支持我們未來發展所必要的合資格員工隊伍。我們亦可能無法管理與僱員的關係，我們與僱員之間的任何爭議或任何與勞動力有關的監管或法律程序可能轉移管理和財務資源，對員工士氣造成負面影響，降低我們的生產力或損害我們的聲譽以及未來的招聘工作。此外，我們培訓及整合新僱員融入我們營運的能力可能無法滿足業務日益增長的需求。上述任何與我們員工有關的問題均可能對我們的營運和未來增長產生重大不利影響。

### 我們的成功取決於我們服務的市場認可度，負面輿論可能會對我們產生不利影響

我們依賴我們服務的市場認可度。我們認為，業務增長在很大程度上取決於客戶對我們的認知，我們預計未來的業務將繼續依賴我們服務的市場認可度。如果未能推廣我們的業務，或維持或提升我們客戶對我們業務的認可度和意識，或者如果我們面臨對我們的形象或大眾認可的地位產生負面影響的事件或指控，我們的業務、經營業績、財務狀況及前景可能會受到不利影響。

## 風 險 因 素

### 我們人員的不當行為可能損害我們的聲譽和業務

我們人員的不當行為可能導致我們違反法律、針對我們實施監管制裁，以及重大聲譽或財務損害。該等不當行為包括開展未經授權或不成功的活動引起未知和無法管理的風險或損失、不當使用或披露機密信息、參與欺詐行為，或在其他方面不遵守法律或我們的內部控制程序。我們無法向閣下保證，我們的人員不會作出任何不當行為，我們為防止和發現該等行為所採取的預防措施未必在所有情況下均有效。我們還可能因我們人員的不當行為遭受負面輿論、聲譽損害或訴訟損失，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。

此外，由於在我們營運所處的行業中，誠信、客戶信任和信心至關重要，故我們容易受到負面市場認知的影響。訴訟和爭議、我們人員的不當行為、高級人員的變動、客戶投訴、監管調查結果或對我們的處罰都可能損害我們的聲譽。對我們的聲譽造成的任何損害都可能導致我們的現有和潛在客戶未來不願意選擇我們的服務，因此可能對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景產生重大不利影響。

### 我們可能未能遵守法律或監管規定，或未能獲得或遵守相關牌照或許可證的要求

我們的業務營運須遵守法律和監管規定。有關我們須遵守的法律和監管規定的詳情，請參閱「監管概覽」。丟失或未能續期或獲得必要的許可證、牌照、登記或證書可能會延遲或妨礙我們滿足客戶需求或推出新產品，並可能對我們的經營業績產生重大不利影響。如果我們被裁定違反適用的法律法規，我們可能須作出民事補救，包括罰款、禁令、資產沒收以及潛在的刑事制裁，其中任何一項都可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生重大不利影響。此外，未來行業標準及法律法規的重大變化可能導致經營成本增加或影響我們的日常營運，這也可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生重大不利影響。

### 終止我們享有的任何稅收優惠待遇或徵收任何額外稅項可能對我們的純利產生重大影響

根據《企業所得稅法》，自2008年1月1日起，中國普遍適用的企業所得稅稅率為25%。我們的主要中國經營附屬公司杭州兌吧及杭州推啊符合軟件企業資質，且自產生應課稅利潤的首年起兩年內免徵所得稅，並在其後三年減免50%。2017年是杭州兌吧及杭州推啊的首個盈利年度。杭州兌吧獲認為高新技術企業，於2016年享有15%的優惠所得稅率。有關該等稅收優惠的詳情，請參閱「財務資料—綜合損益表的主要組成部分—所得稅開支／抵免」。



## 風 險 因 素

2017年及2018年，受我們所享有更低優惠稅率的影響，我們的稅費分別減少了人民幣28.2百萬元及人民幣14.0百萬元。

高新技術企業及軟件企業的資質須接受中國有關當局的審查。雖然我們過去於完成相關審核程序時已經成功獲得資質，但我們無法向閣下保證我們的附屬公司將能夠維持或重續該資質。未能維持或重續該資質將使我們的附屬公司無法享受優惠稅收待遇，倘出現該情況或者中國有關當局撤銷或取消適用於我們附屬公司的優惠稅務政策或該稅務政策變得較不優惠，則我們的附屬公司可能須按25%的企業所得稅率繳稅，這可能對我們的純利產生重大不利影響並降低我們的盈利能力。

### 我們可能因未遵守有關中國若干僱員社會福利計劃的某些法律法規而被處以罰款及處罰

我們須就若干僱員社會福利計劃繳納供款，其中包括中國社會保險及住房公積金供款。於往績記錄期間，我們的中國附屬公司作出供款的薪金基準並非完全遵守法律要求。詳情請參閱「業務－僱員－僱員社會福利計劃」。

截至2016年、2017年及2018年12月31日，本集團未向社會保險機構繳付的總額分別約為人民幣4.9百萬元、人民幣13.8百萬元及人民幣25.9百萬元，而截至2016年、2017年及2018年12月31日，本集團未向住房公積金管理中心繳付的總額分別約為人民幣2.5百萬元、人民幣6.6百萬元及人民幣10.8百萬元。

根據《中華人民共和國社會保險法》，僱主若未有按時全額繳納社會保險供款，或會被社會保險供款徵收機構責令於限期內繳付或補交供款，並可能需繳付每日人民幣0.05元的滯納金(從到期日起計算)；若未有在限期內繳付款項，相關行政機構或處以相當於欠款一至三倍的罰款。

根據《住房公積金管理條例》，若僱主逾期不繳或者少繳住房公積金的，由住房公積金管理中心責令限期繳存；逾期仍不繳存的，可以申請人民法院強制執行。

因此，倘遭到有關機構起訴，我們可能因逾期未繳供款而被處以罰款及強制執行。

## 風 險 因 素

我們發行的可贖回優先股的公允價值變動可能會對我們截至2019年12月31日止年度的財務業績產生影響

於2016年及2018年，我們產生的淨虧損分別為人民幣87.4百萬元及人民幣291.6百萬元。此外，截至2018年12月31日，我們累計虧損為人民幣337.2百萬元，主要由於我們產生了可贖回優先股(被指定為以公允價值計量並計入損益的金融負債，並最初以公允價值確認)的公允價值虧損。由於我們發行的可贖回優先股會於緊接股份拆細及上市前轉換成普通股，其公允價值的增加被確認為公允價值虧損(其為一種非現金項目，且不會於上市後的財政年度再次產生)。我們預計，以公允價值計量並計入損益的金融負債的公允價值虧損將對我們截至2019年12月31日止財政年度的財務業績產生不利影響。截至2018年12月31日，我們以公允價值計量並計入損益的金融負債為人民幣1,151.4百萬元。我們已採用市場方法，部分根據我們股權融資活動所反映的價值釐定有關公允價值，並採用了一些估值假設。因此，我們將就截至2019年12月31日止財政年度確認的公允價值損失金額受對以公允價值計量並計入損益的金融負債進行會計估計時存在的不確定性影響，因為這些項目的估值需要使用不可觀察輸入數據，如股權波動。詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註23。

此外，可贖回優先股獲轉換成普通股前累積的公允價值虧損而產生的累計虧損將會保留(即使有關股份於上市之前已轉換)。

我們的歷史盈利能力受以公允價值計量並計入損益的金融資產的公允價值變動收益(未必會在未來再次產生)的影響

於2016年、2017年及2018年，我們確認以公允價值計量並計入損益的金融資產的公允價值變動收益，分別為人民幣0.1百萬元、人民幣0.5百萬元及人民幣2.1百萬元。

我們以公允價值計量並計入損益的金融資產指我們投資的金融產品。該等投資包括中國金融機構發行的若干低風險理財產品、債券及基金。該等投資的公允價值近乎等於其賬面值或由活躍市場報價而得(若有)。截至2016年、2017年及2018年12月31日，我們以公允價值計量並計入損益的金融資產分別為人民幣24.8百萬元、人民幣224.9百萬元及人民幣426.2百萬元。

金融機構既不保證金融產品的預期回報率，亦不保證其本金。以公允價值計量並計入損益的金融資產的公允價值變動取決於我們無法控制的市場條件等因素。我們無法向閣下保證，以公允價值計量並計入損益的金融資產的公允價值變動收益將在未來再次產生，亦無法保證金融產品在未來將不會產生損失。

## 風 險 因 素

我們可能無法以可接受的條款獲得額外融資，或根本無法獲得融資，而這可能影響我們擴展業務或應對無法預見之意外事件的能力

我們可能需獲得額外融資，為我們的營運或擴展計劃提供資金。我們的擴展計劃可能會因情況變化或無法預見之意外事件而變更。擴展計劃的任何變更可能需要我們獲得額外的外部債務或股本融資。若我們無法獲得此類融資，或無法及時以商業上可接受的條款獲得此類融資，我們可能無法擴展業務，而我們的營運可能受到不利影響。可否獲得外部融資受各種因素影響，包括政府批准、現行資本市場狀況、信貸能力、利率及我們的業務表現，其中若干因素非我們所能控制。我們無法及時以商業上可接受的條款取得額外融資可能會對我們的業務、經營業績、財務狀況及擴展計劃產生重大不利影響。

### 日後我們的經營活動可能產生現金流出淨額

於2018年，我們的經營活動所用現金流量淨額為人民幣7.4百萬元。這主要歸因於貿易應收款項增加人民幣101.1百萬元，主要是因為於2018年最後兩個月，為了在旺季滿足一名電子商務廣告主不斷增長的需求，我們授予該客戶(基於CPC定價模式)30至60日的短期信貸。我們無法向閣下保證，我們不會由於我們授予優質及戰略客戶的信貸期或隨著我們不斷發展業務而出現的其他原因，而產生類似的經營活動所用現金流出淨額。倘我們日後產生經營活動所用現金流量淨額，這將減少我們手頭上的可用現金餘額及我們可能需從股權融資或借款等外部來源獲取資金，而我們能否順利從該等外部來源獲取資金將取決於我們無法控制的多種因素。倘我們無法順利獲得額外資金解決可能產生的經營活動所用現金流量淨額，我們可能面臨流動性問題，且我們的業務、經營業績及財務狀況可能會受到重大不利影響。

倘因我們的設施內或設施周圍發生非我們所能控制的機械故障、公共設施短缺或中斷、極端氣候、天災或其他災害而引致經營困難，則可能導致我們的業務中斷，從而對我們的業務、經營業績及財務狀況產生重大不利影響

截至最後可行日期，我們在中國租賃20項物業。有關我們物業的詳情，請參閱「業務－物業」。我們的任何重要租賃物業因天災、戰爭行為、恐怖襲擊、災難或其他原因(如極端氣候、洪災、火災、地震、工人行動、暴亂及包括機械故障及公共設施短缺或中斷在內的其他中斷事件)而遭受的重大損害會導致我們的經營活動中斷。我們經營活動的任何中斷均可能對我們滿足客戶需求的能力產生不利影響，從而對我們的業務及財務狀況產生重大不利影響，而我們目前尚無法作出預測。我們保險的承保額(如有)可能不足以抵銷有關損失，從而可能對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景產生重大不利影響。

## 風 險 因 素

控股股東對本公司擁有重大影響力，且其利益可能與我們其他股東的利益不相符

緊隨[編纂]後，控股股東將合共擁有我們約[編纂]的股份(假設[編纂]未獲行使)。控股股東將通過在股東會議上行使投票權及其在董事會的代表對我們的業務及事務(包括就兼併或其他企業合併、收購或處置資產、發行額外股份或其他股本證券、股息派付時間及數額作出的決策)以及管理層產生重大影響。控股股東的行為可能不符合我們少數股東的最佳利益。此外，未經控股股東同意，我們不得進行我們可能受益的交易。該股權集中度可能亦會妨礙、延遲或阻止本公司控制權轉變，而這可能會剝奪股東在出售本公司中獲取股份溢價的機會，並可能導致股份的價格大幅下跌。

### 與在中國開展業務有關的風險

中國經濟、政治及社會狀況，以及政府政策的變化可能對我們產生不利影響

我們幾乎所有的營運都集中於中國。因此，中國經濟、政治和社會狀況，以及政府政策會對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生重大影響。中國經濟在多個方面與大多數發達國家的經濟不同，包括結構、政府參與度、發展水平、增長率、外匯管制及資源配置。雖然中國經濟在過去數十年取得了巨大增長，但中國不同地區及行業的增長並不均衡。中國經濟一直在從計劃經濟向更加以市場為導向的經濟過渡。過去數十年裡，中國政府實行經濟改革措施，強調利用市場力量推進經濟發展。中國政府今後將深化經濟改革，及可能不時制定及實施各種改革政策及措施來調控經濟。雖然部分措施會使中國經濟整體受益，但可能對我們產生不利影響。例如，政府對互聯網的管控或適用於我們的稅務法規的變更可能會對我們的財務狀況及經營業績產生不利影響。此外，中國政府採取的各種改革措施能否達到預期效果尚無法確定。中國政治及社會狀況也可能對國家經濟改革的實施產生影響。經濟、政治及社會狀況以及中國法律、法規及政策中的政府政策的任何不利變化可能對中國整體經濟增長產生重大不利影響，因此導致廣告主的需求量減少。此外，我們在中國擴大業務經營的能力取決於多項因素，包括宏觀經濟及其他市場狀況以及能否從貸款機構獲得信貸。

## 風 險 因 素

中國政府近期表明，有必要控制經濟增長及限制通脹。中國政府實施一系列宏觀經濟政策，包括上調基準利率、中國人民銀行的法定存款準備金率及實施具有限制向若干行業發放貸款效果的商業銀行貸款指引。上述若干中國宏觀經濟政策及更為嚴苛的貸款政策可能對我們的經營業績、財務狀況及我們獲取融資的能力產生重大不利影響，從而導致我們實施擴展策略的能力減弱。我們無法向閣下保證中國政府不會採取任何其他措施收緊貸款，或若中國政府採取任何此類措施，其將不會對我們未來的經營業績或盈利能力產生重大不利影響。此外，我們無法向閣下保證，過往經濟和市場狀況將會持續下去，或我們能夠維持增長。

**政府對貨幣兌換的管制可能限制我們有效利用資金的能力及對我們的財務狀況、營運及我們派付股息的能力產生不利影響，及影響我們以外幣計算的資產淨值、盈利及股息**

中國政府對人民幣兌換外幣及(在若干情況下)匯款至境外實施管制。我們的絕大部分收入以人民幣收取。根據我們當前的結構，本公司的收入主要來自於我們中國附屬公司派付的股息。外幣的供應短缺可能會限制我們中國附屬公司向我們匯出足夠外幣以派付股息或作出其他付款或償付外幣計值債務(如有)的能力。若我們因外匯管制體系而無法獲取足夠外幣滿足我們的貨幣需求，我們可能無法以外幣向股東派付股息。

中國政府亦可酌情限制日後在經常賬交易中使用外幣。根據現行中國外匯法規，若干經常賬項目的付款可依照若干程序要求以外幣作出，而無須經國家外匯管理局地方分支機構事先批准。然而，將人民幣兌換為外幣並匯出境外以支付資本開支(如償還外幣計值債務)，則須取得適當政府部門的批准。對資本賬下外匯交易的限制也可能影響我們附屬公司通過債務或股本融資(包括獲得來自我們的貸款或出資)獲取外匯的能力。

**中國法律制度尚不健全，存在固有不確定因素，可能影響我們業務及股東可獲得的保障**

我們大多數的業務及營運受中國法律制度管轄。中國法律制度基於成文法及全國人民代表大會常務委員會對其的詮釋。以往的法院判決可用作參考，但其先例價值有限。自20世紀70年代末以來，中國政府已頒佈具有增強法人組織及其管治以及中國各種形式的外商投資可獲保障效果的法律法規。然而，因為該等法律法規相對較新，及中國法律制度持續快速發展，這些法律、法規及規則的詮釋及實施存在重大不確定因素及不同程度的矛盾，

## 風 險 因 素

潛在限制了我們在業務經營方面可獲得的法律保障。此外，中國行政機關及法院在詮釋及實施法定及合同條款方面擁有重大酌情決定權。因此難以評估行政及法庭訴訟程序的結果及我們享有的法律保障的實際水平。這些不確定因素可能影響我們就法律規定的相關性作出判斷及影響我們就將採取哪些措施及行動以遵守上述法律規定作出決定，且可能影響我們實現在有關法律下與合同或侵權行為相關的權利的能力。此外，我們無法預測中國未來法律發展的影響，包括新法律的頒佈、現行法律或其詮釋或實施出現變化，或地方法規獲國家法律預先豁免。因此，我們無法保證日後我們會享有相同水平的法律保障，或該等新法律法規不會影響我們的營運，進而對我們的財務狀況及業績產生不利影響。

可能難以送達法律程序文件或在中國執行外國判決。我們大部分的資產位於中國。投資者可能難以從中國境外向我們或我們大部分的董事和高級人員送達法律程序文件

我們大部分的資產和附屬公司位於中國。我們大多數董事及高級管理人員在中國定居，彼等的資產可能也大多位於中國。因此，投資者可能無法從中國境外向我們或該等人士送達法律程序文件或在中國境內對我們或彼等執行非中國法庭作出的任何判決。中國並未與開曼群島、美國、英國、日本及許多其他發達國家訂立互相承認及執行法庭判決的條約。因此，任何該等司法管轄區法院的判決可能難以甚至不可能於中國得到承認及執行。

我們可能被視為《企業所得稅法》下的中國稅務居民企業，因而須就我們來源於中國境內、境外的所得繳納中國稅項

我們是於開曼群島註冊成立的控股公司。但是，根據於2017年2月24日修訂並於同日生效的《企業所得稅法》，根據中國境外司法管轄區法律組織成立而其「實際管理機構」位於中國境內的企業，可被視為「中國稅務居民企業」，因而須就其來源於中國境內、境外的所得按25%的統一稅率繳納中國所得稅。根據《企業所得稅法》實施條例，「實際管理機構」指對一家企業的生產與業務經營、人事與人力資源、財務與庫務，以及物業及其他資產的收購與處置實施實質性全面管理和控制的機構。

國家稅務總局分別於2009年4月及2011年7月發佈《關於境外註冊中資控股企業依據實際管理機構標準認定為居民企業有關問題的通知》及《境外註冊中資控股居民企業所得稅管

## 風 險 因 素

理辦法(試行)》，其中訂有若干標準，指明中國企業於境外成立的企業的「實際管理機構」的構成元素。然而，國家稅務總局並無在該等或其他公告內就私營個體或外國企業(如我們)於境外成立的企業提供此類標準。

因此，雖然目前我們大部分的經營管理集中於中國，但我們會否被視為《企業所得稅法》下的「中國稅務居民企業」尚不能確定。我們目前並未被相關稅務機關視為中國居民企業。然而，我們無法向閣下保證我們日後不會被視為《企業所得稅法》下的中國居民企業及無須就我們來源於中國境內、境外的所得按25%的稅率繳納企業所得稅。若我們被視為「中國稅務居民企業」，我們須就來源於中國境內、境外的所得繳納中國所得稅，而這可能對我們的盈利能力及可分派予股東的利潤產生不利影響。

### 股東可能須就出售股份所得收益及股份股息繳納中國所得稅

根據《企業所得稅法》，「中國稅務居民企業」應付「非中國居民」投資者(即在中國未設立機構或營業場所，或者雖設立機構或營業場所但有關收入與該機構或營業場所沒有實際聯繫的投資者)的股息，按10%的稅率繳納中國預扣稅，但僅限來源於中國境內的該等股息。同樣，如有關投資者轉讓「中國稅務居民企業」股份所得的任何收益被視為來源於中國境內的所得，則也須繳納中國所得稅，稅率一般為10%，除非有關稅務條約或類似安排另有減免則作別論。

我們是於開曼群島註冊成立的控股公司，絕大部分業務位於中國。我們會否被視為《企業所得稅法》下的「中國稅務居民企業」尚無法確定。因此，就股份派付的股息或從轉讓股份所得的任何收益會否被視為來源於中國境內的所得，因而須繳納中國所得稅尚不能確定。倘我們被視為「中國稅務居民企業」，則向我們「非中國居民」股東派付的任何股息以及他們轉讓股份所得的任何收益可能被視為來源於中國的所得，因而須按10%的稅率繳納中國所得稅，除非獲減免則作別論。若我們被視為「中國稅務居民企業」，股東能否依據中國與其他國家或地區訂立的所得稅條約或協議申訴利益尚不清楚。若須就應付我們「非中國居民」非中國股東的股息或轉讓股份所產生的收益繳納中國稅項，則該非中國股東對股份之投資的價值可能會受到重大不利影響。

中國稅務機關已加強其對非居民企業轉讓中國居民企業股本權益的審查，這可能對我們的業務及我們開展兼併、收購或其他投資的能力產生不利影響

於2015年2月3日，國家稅務總局發佈《關於非居民企業間接轉讓財產企業所得稅若干問題的公告》(「7號文」)。於2017年10月17日，國家稅務總局發佈《關於非居民企業所得稅源泉扣繳有關問題的公告》，於2017年12月1日生效，其中規定，轉讓財產所得是指股權

## 風 險 因 素

轉讓人轉讓股權所收取的對價，包括貨幣形式和非貨幣形式的各種收入。股權轉讓收入包含轉讓股權及股權投資資產(以下稱「股權」)所得。股權轉讓收入減除股權淨值後的餘額為股權轉讓所得應課稅收入。7號文訂有與非居民企業間接轉讓中國居民企業資產(包括股本權益)(「中國應課稅資產」)有關的全面指導方針，並加強了中國稅務機關對該等間接轉讓的審查。例如，非居民企業轉讓直接或間接持有若干中國應課稅資產之海外控股公司的股本權益時，若中國稅務機關認為該轉讓除為了規避企業所得稅外並無任何合理商業目的，則中國稅務機關根據7號文可將該間接轉讓中國應課稅資產重新分類為直接轉讓，從而按10%的稅率向非居民企業徵收中國企業所得稅。7號文規定，非居民企業在以下情況下可獲豁免繳納所得稅，例如：(i)其所得乃來源於通過在公開市場收購及出售上市海外控股公司的股份間接轉讓中國應課稅資產；及(ii)其轉讓其直接持有的中國應課稅資產，而適用稅務條約或安排豁免該轉讓繳納中國企業所得稅。7號文下任何豁免項會否適用於日後我們可能於中國境外作出的涉及中國應課稅資產的任何兼併、收購或其他投資，或股東作出的股份轉讓目前還不清楚。若中國稅務機關就該等活動向我們徵收中國企業所得稅，我們擴展業務或通過該等交易獲取融資的能力可能受到不利影響。

我們依賴附屬公司於未來所支付的股息來滿足現金需求，中國法律對我們中國附屬公司向我們分派股息的能力的限制可能對我們利用該等資金的能力產生不利影響

本公司是於開曼群島註冊成立的控股公司，通過我們在中國的附屬公司開展大部分業務。因此，能否獲得資金向股東派付股息及償還任何債務視自該等附屬公司收取的股息而定。若我們的附屬公司產生任何債務或損失，該等債務或損失可能對他們向我們派付股息或作出其他分派的能力產生影響。因此，我們派付股息或作出其他分派及償還債務的能力將受到限制。

中國法律規定，股息僅可從根據中國會計準則計算的純利中派付，而中國會計準則在多個方面有別於其他司法管轄區的公認會計準則(包括《香港財務報告準則》)。中國法律還規定，外商投資企業(如我們在中國的附屬公司)須將其部分純利撥作法定儲備，而該等法定儲備不可用作分派現金股息。



---

## 風 險 因 素

---

### 與[編纂]有關的風險

股份可能不會形成活躍的交投市場，這可能對股份價格及閣下出售閣下股份的能力產生重大不利影響

在[編纂]前，股份並無公開市場。股份的初始發售價範圍是我們與代表[編纂]的[編纂]協商達成，[編纂]後，[編纂]可能與股份的市價有顯著差異。我們已申請批准股份於香港聯交所上市及買賣。然而，於香港聯交所上市不能保證股份將形成活躍的交投市場，或即使形成了活躍的交投市場，該活躍交投市場在[編纂]後將得以維持，或[編纂]後股份的市價不會下跌。

股份的流動性和市價可能會波動，這可能導致依據[編纂]認購或購買股份面臨重大損失

股份的價格和交投量可能由於下列因素及其他因素而出現波動，有關因素於本文件「風險因素」一節或其他章節予以討論，其中若干因素非我們所能控制：

- 我們經營業績的實際或預期波動；
- 有關我們招聘主要人員或主要人員流失或我們客戶的消息；
- 有關我們行業競爭發展、收購或策略聯盟的公告；
- 財務分析師所作盈利預測或建議的變動；
- 潛在訴訟或監管調查；
- 影響我們或我們行業的整體經濟狀況的變動或其他發展；
- 國際股票市場的價格波動、其他公司、其他行業的經營或股價表現以及我們控制範圍以外的其他事件或因素；及
- 解除對我們發行在外的股份的禁售或其他轉讓限制，或我們、控股股東或其他股東出售或預期出售額外股份。

此外，證券市場可能不時出現與特定公司無關或與其經營表現不相稱的大幅價格和交投量波動。任何該等發展動向均可能導致股份的交投量及交投價突然大幅變化。我們無法向閣下保證日後將不會發生該等事態發展。

## 風 險 因 素

### 股份的日常發行、發售或出售可能對其現行市價造成不利影響

本公司日後發行股份或我們任何股東出售股份或預期可能會作出有關發行或出售，可能對股份的現行市價造成不利影響。此外，日後於公開市場出售或預期出售我們大量股份或與股份有關的其他證券可能導致股份的市價下跌，或對我們日後在我們認為合適的時間以合適的價格籌集資金的能力造成不利影響。若我們在未來發售中發行額外證券，股東的持股量可能會被攤薄。控股股東所持股份在自上市日期起計12個月內受若干禁售承諾限制。有關該等禁售承諾的詳情，請參閱「[編纂]」。我們無法保證他們不會出售他們現在或將來可能擁有的股份。

### [編纂]

#### [編纂]

由於我們是根據開曼群島法律註冊成立的公司，而該等有關保障少數股東權益的法律在某些方面有別於香港及其他司法管轄區，故閣下可能難以保障自身的權益

我們的公司事務受組織章程細則、開曼群島《公司法》及開曼群島普通法管限。開曼群島法律下股東針對董事採取行動的權利、少數股東提起訴訟的權利及董事對我們的受信責任在很大程度上受開曼群島普通法管限。開曼群島普通法部分源自開曼群島相對有限的司法先例，以及對開曼群島法院具說服力但不具約束力的英國普通法。開曼群島法律下股東的權利及董事的受信責任可能有別於香港法規或司法先例所規定的相關權利及責任。具體而言，開曼群島設有不同於香港的證券法律，因此向投資者提供的保障可能會有所不同。此外，開曼群島公司的股東可能未獲給予地位在香港法院展開股東衍生訴訟。

## 風 險 因 素

投資者應仔細通讀本文件，不可在未經仔細考慮有關風險及本文件所載其他信息的情況下，考慮已發佈的媒體報道中的任何特定陳述

媒體可能報導與[編纂]及我們營運相關的信息。於刊發本文件前已有，及於本文件日期後但於[編纂]完成前可能有關於我們和[編纂]的新聞及媒體報道，當中載有(其中包括)關於我們和[編纂]的若干財務資料、預測、估值及其他前瞻性信息。我們概不就有關信息的準確性或完整性承擔任何責任，亦不就媒體所傳播的任何信息的適當性、準確性、完整性或可靠性作出任何陳述。若媒體公佈的任何信息與本文件所載信息不符或相衝突，我們概不負責。因此，有意投資者應仔細通讀本文件，不可依賴新聞稿件或其他媒體報道中的任何信息。有意投資者在作出關於我們的投資決定時應僅依賴本文件及[編纂]所載的信息。

### 我們日後可能無法就股份宣派股息

實際分派予股東的股息金額將取決於我們的營運及盈利狀況、資本需求及盈餘、整體財務狀況、合約限制、資本支出及未來發展需求、股東利益以及董事可能視為相關的其他情況和其他因素，並須經股東批准。董事會擁有絕對酌情權建議派付任何股息。請參閱「財務資料－股息」。

我們未來的股息宣派可能或未必反映我們過往的股息宣派，並將由董事絕對酌情決定。我們未來的股息派付將由董事會絕對酌情決定。我們無法向閣下保證日後何時或是否會派付股息。

### 本文件所載若干統計資料及行業資料未必準確可靠

本文件內的若干事實、統計資料及數據摘錄自各種來源，包括我們認為可靠及合適的多個官方政府來源。但是，我們無法保證該等原始資料的質量或可靠性。我們並無理由認為有關資料屬虛假或具誤導性，或遺漏了將致使有關資料屬虛假或具誤導性的任何事實。雖然董事已合理謹慎摘錄及複製有關資料，但該等資料尚未經我們或任何相關人士編製或獨立核證。因此，前述人士概不就該等事實、統計資料及數據的準確性或完整性作出任何陳述。由於收集方法可能存在缺陷或無效，或公佈的資料與市場慣例不符及其他問題，本文件中的統計資料可能不準確，或未必可與為其他刊物或目的所編製的統計資料作比較，閣下不應過分依賴該等統計資料。此外，概不保證該等統計資料乃按與其他地方所載類似統計資料相同的基準或相同的準確程度陳述或編撰。在各種情況下，投資者均應考慮他們對該等資料或統計資料應給予或賦予的份量或重要程度。