

## 風險因素

潛在[編纂]於作出有關股份的任何[編纂]決定前，應審慎考慮本文件所載的所有資料，尤其是應考慮及評估下列有關[編纂]於本公司的風險及不確定因素。本集團的業務、財務狀況及經營業績或會因任何該等風險及本集團並不知悉的任何不確定因素而受到重大不利影響。股份成交價可能會因任何該等風險而下跌，閣下可能會損失全部或部分[編纂]。

### 與我們業務經營及行業有關的風險

倘我們未能實現國際高級及奢侈品牌方的營銷目標，我們或會失去客戶

我們主要根據國際高級及奢侈品牌方的個別需求及營銷目標向整合營銷解決方案領域的客戶提供服務。一般而言，達到客戶營銷目標所要求的工作範圍於項目開展前在與客戶所簽定的合約內設定或載於客戶簡報中，且於項目過程中可予以修訂，而我們的整合營銷解決方案服務可能參考客戶的回饋而微調。

當我們負責一個為協助客戶達到其營銷目標的項目時，我們面臨各種未曾預料的危害風險及不利狀況。若干該等風險包括（但不限於）參與者退出、場地取消、技術問題及無法預料的天氣情況。

大部分客戶均會主要根據我們實現其營銷目標的效果評估我們的表現，營銷目標載於與客戶所簽定合約的工作範圍及／或主要表現指標中。倘我們的營銷解決方案服務未能實現客戶所期望的營銷目標，或我們組織及管理的項目或活動失敗，或若於提供服務時發生任何質量問題或意外，則客戶的聲譽將受到不利影響，進而對我們與客戶的關係、聲譽及收入產生重大不利影響，而我們可能會失去客戶及於未來參與項目的機會。

我們依賴主要人員，且未必能挽留彼等提供服務

本集團得以成功經營，很大程度上歸功於執行董事的遠見及領導能力以及高級管理層成員的持續努力。我們的若干執行董事於營銷行業擁有逾20年經驗。有關我們執行董事及高級管理層成員的進一步資料，請參閱「董事及高級管理層」一節。我們相信，管理團隊的豐富經驗、行業知識、對市場的透徹了解及與客戶、供應商及業務夥伴所建立的深厚關係，讓我們得以評估市場趨勢及客戶需求，以及有效地評估及管理

---

## 風險因素

---

客戶。本集團未來的成就將依賴主要人員的整體持續參與、效力、表現及能力。無法保證本集團將能夠挽留執行董事或其他主要人員，並繼續發揮彼等的領導才能。倘我們未能挽留主要人員或未能及時在商業可行的基礎上吸引及委聘合適人員，則可能導致喪失戰略性領導、業務經營中斷或延遲，因此可能對本集團的業務、運營及財務狀況造成重大不利影響。

### 我們一般不會與客戶訂立長期業務合約

除若干保留項目外，我們通常按獨立項目基準與客戶訂立合約，我們一般不會與客戶訂立長期業務合約。我們的體驗營銷解決方案項目更是如此。因此，我們可能難以預測未來收益來源，且不能保證我們將可維持或增加與現有或潛在客戶的業務量。倘因市況或倘我們未能吸納或挽留客戶或任何其他因素導致客戶重新分配預算及／或與我們的競爭對手訂立合約，則我們整合營銷解決方案服務的需求可能不會增長，甚至會下降，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。

### 我們的業務依賴我們維繫與國際高級及奢侈品牌方的現有業務以及吸引新客戶的能力

我們向一眾高檔國際高級及奢侈品牌方提供整合營銷解決方案服務。本集團主要客戶包括高級及奢侈品牌及汽車品牌。我們的收益及溢利能否繼續增長，將在很大程度上視乎與現有客戶的業務能否擴展以及能否吸引新客戶。我們倚重我們在業內的聲譽去吸引品牌方委聘我們提供整合營銷解決方案服務。我們概不能保證自身的整合營銷解決方案服務會保持吸引力。我們亦無法保證自身將能為業務獲取新的客戶。倘我們無法維持與現有客戶的業務及吸引新客戶，則我們的銷售將減少且我們的經營業績將受到不利影響。

### 我們的業務與高級及奢侈品牌及汽車業客戶的業務及品牌認可有關

我們有部分大客戶來自高級及奢侈品牌及汽車品牌。高級及奢侈品牌市場的收入及增長很容易受全球經濟的總體表現影響。倘高級及奢侈品牌市場衰退或受到宏觀經濟狀況波動的影響，與我們有業務往來的品牌方的品牌塑造及營銷預算可能會受到負

---

## 風險因素

---

面影響。倘因經濟下滑致使營銷預算收緊，客戶對舉辦活動、演出、展會等的意欲減低，我們於整合營銷解決方案服務的銷售亦會受到不利影響。這將會影響我們的業務及財務表現。

此外，我們的業務亦倚賴客戶品牌的品牌認可（其超出我們控制範圍）。我們無法保證日後不會發生有關我們客戶品牌的負面報導，因此可能嚴重損害我們客戶品牌、公眾形象、聲譽及業務。倘我們的客戶不能維持或提升彼等的品牌形象，或倘我們的客戶品牌形象受負面報導的損害或倘我們的客戶品牌不被受眾接受，則可能對我們客戶的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響，從而可能對本集團的業務及經營業績造成不利影響。

**我們聘請第三方服務提供商提供多項服務。倘彼等未能及時向我們提供優質產品及服務，則可能會對我們的業務經營產生重大不利影響**

我們可能會按照所需服務不時聘請第三方服務提供商，有關服務包括但不限於向客戶活動指定地點提供並交付材料、供應品及設備。交付後，我們須及時管理場地設置以及材料、供應品及設備安裝，通常須在活動、演出及展覽之前的緊迫時間內完成。及時交付相關材料、供應品及設備可能受到我們無法控制的多種因素影響，包括但不限於運輸瓶頸、惡劣天氣、自然災害、社會動盪、車輛故障、勞工罷工或我們無法控制的其他情況，而這可能導致交貨延遲或丟失。我們及時管理場地設置及安裝的能力取決於第三方供應商及時交付。倘彼等未能按時交付產品或服務或者產品在交付過程中受損，我們可能無法完全覆蓋與客戶的合約中商定的工作範圍，而這可能會對我們的品牌及聲譽產生負面影響，從而影響我們的業務運營。此外，運輸成本的任何顯著增加，例如燃料成本，均會增加我們的營運開支。

我們亦可能不時聘請其他第三方服務提供商，包括但不限於場地、媒體、餐飲及安保服務提供商。倘該等服務提供商未能及時向我們提供優質產品或服務，或未能就所提供服務獲得或維持任何必要的批文、許可、登記或備案，則可能會對我們的聲譽產生負面影響，進而影響我們的業務經營。

### **本集團的業務可能受季節性的影響**

本集團的業務面對季節性情況。我們通常在財政年度上半年錄得較低銷售。這主要是由於根據灼識諮詢報告，中國高級及奢侈品牌營銷服務通常於第一季陷入低潮，

---

## 風險因素

---

然後於第二季恢復及積蓄力量，並持續維持高峰直至年底，乃由於服飾、手袋以及旅行用品與鞋履高級及奢侈品牌一般於下半年推出最新潮流時裝品及推廣活動。因此，本集團單一財政年度內各期間之間的銷售額及業績任何比較可能並不具意義，並不應依賴作為本集團完整財政年度表現的指標。我們的董事預期，經營業績將來可能繼續面對季節性情況。

### 我們的業務承受第三方侵犯客戶授予我們或我們所擁有的IP的風險

就我們的體育IP拓展業務而言，我們獲西甲聯賽授予獨家權利在中國使用「西甲俱樂部」品牌及獲阿莫里體育組織授予若干獨家權利在中國使用「環法自行車賽」品牌，以主要在中國的體育及娛樂市場組織、推廣及運營授權品牌賽事。第三方侵犯或仿冒客戶授予我們的有關IP可能對本集團的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

此外，我們依賴綜合運用版權、商標及商業機密法及披露限制等手段來保護我們的IP。儘管我們致力保護我們的專有權利，但第三方可能會試圖複製或以其他方式獲取或使用我們的IP，包括尋求法院發出表明彼等並無侵犯我們IP的聲明。監督未經授權使用IP相當困難且成本高昂，我們所採取的措施可能不足以防止我們的IP被侵犯或盜用。我們可能不時須付諸訴訟以強制執行我們的IP，此舉可能產生高額成本及分流我們的資源，從而可能對我們的業務產生重大不利影響。我們無法保證我們將會在訴訟中佔優勢，且即使我們勝訴亦未必能取得有意義的補償。

我們可能受到侵犯知識產權索償或第三方提出的其他指控的影響，這可能會對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。

我們無法確定我們的業務營運，特別是IP拓展業務，不會或將不會侵犯或以其他方式違反第三方所擁有的知識產權或其他權利。我們日後可能會不時受到與第三方的知識產權或其他權利有關的法律訴訟及索償的影響。

此外，在我們不知情的情況下，我們的產品、服務或業務其他方面可能侵犯第三方的知識產權或其他權利。倘我們被提起任何第三方侵權索償，則不論有關索償是否具有理據，亦可能迫使我們將管理層的時間及其他資源從我們的業務及營運分散，來就此等索償作出抗辯。

---

## 風險因素

---

中國知識產權法的應用及詮釋、在中國批授商標、版權、專有技術或其他知識產權的程序及標準，以及監管個人權利的法律仍在不斷演進且可能不明確，因此我們無法向閣下保證，中國法院或監管機關將會作出對我們有利的裁決。

倘我們被裁定已違反他人的知識產權，則我們可能須就侵權活動承擔責任，或可能被禁止使用有關知識產權或相關內容，以及我們可能產生許可費或使用費或被迫自行開發替代品。因此，或會令我們聲譽受損及我們的業務及財務表現可能受到重大及不利影響。

### 政府補助的大幅減少或中斷可能會對我們的業務產生不利影響

於往績記錄期，我們從中國政府收到若干政府補助。於2016財年、2017財年、2018財年及2019年首六個月，我們收到的政府補助分別約為人民幣6.2百萬元、人民幣4.2百萬元、人民幣6.6百萬元及人民幣6.4百萬元。如政府補助在性質上屬於非經常性收入，並不確定我們能否繼續收到有關政府補助，或根本沒有此項收入。因此，我們的盈利能力或會降低，而我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到不利影響。

### 我們的業務策略及未來計劃可能無法實現，且可能使本集團面對業務及財務風險

「業務－我們的戰略」及「未來計劃及[編纂]用途－未來計劃」兩節所載的業務策略及未來計劃代表本集團的方向、目標及未來計劃。有關方向、目標及未來計劃本質上存在不確定性及風險，且本集團的實際業務過程可能與本文件中規定的業務策略及未來計劃不同，具體取決於所有假設在未來是否適用以及未來是否會出現董事決定業務策略時並不存在的新的情況。因此，概不保證本集團的未來計劃將會實現或我們的業務策略及未來計劃將能成功實施。例如，我們預計會因IP拓展業務增長及海外及本地市場業務拓展的業務策略而產生龐大成本，這可能會對我們的管理及營運資源造成重大壓力。我們無法保證自身資源足以支持未來增長。未能有效執行我們的擴張計劃及策略可能會導致成本增加及盈利能力下降，進而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

---

### 我們的歷史業績可能無法代表未來的財務表現

於2016財年、2017財年、2018財年及2019年首六個月，本集團的收入分別約為人民幣361.8百萬元、人民幣492.5百萬元、人民幣684.3百萬元及人民幣273.0百萬元，而本集團的淨利潤分別約為人民幣38.5百萬元、人民幣25.5百萬元、人民幣43.5百萬元及人民幣22.9百萬元。我們的歷史財務表現可能無法準確反映未來財務表現。我們的歷史業務在很大程度上取決於我們挽留現有客戶及吸引新客戶並利用相關市場增長的能力。於往績記錄期，我們經營業績的逐年比較可能並不代表我們的未來表現，閣下不應依賴該等資料來預測我們經營業績或股價的未來表現。概不保證本集團日後可繼續取得與往績記錄期相同或更高水平的財務表現。

### 我們的財務表現及經營業績將受到我們[編纂]開支的不利影響

董事認為，非經常性[編纂]開支將對本集團於截至2019年12月31日止年度的財務業績（包括本集團的淨利潤）產生負面影響。[編纂]費用總額估計約為[編纂]（基於指示性[編纂]範圍的中位數每股[編纂][編纂]及[編纂]股[編纂]）。在估計[編纂]費用中，預計約[編纂]於[編纂]後自權益扣除。餘下約[編纂]預期將於合併損益及其他全面收益表確認為開支，其中約[編纂]已就2019年首六個月確認。將錄入我們合併損益及其他全面收益表的估計未來[編纂]開支為現時估計，僅供參考，並可根據審核及變數及假設變動而作出調整。因此，截至2019年12月31日止年度的財務業績預期將受到非經常性[編纂]開支的不利影響，且未必與本集團的過往財務表現具可比性。

### 我們面臨客戶的信用風險

我們面臨客戶信用風險，而我們的盈利能力及現金流量取決於期內尚未收回的應收款項與已收現金的比率。如我們客戶的付款延遲，我們的盈利能力、營運資金及現金流量或會受到不利影響。於2016財年、2017財年、2018財年及2019年首6個月，我們的應收已開票款項分別約為人民幣51.0百萬元、人民幣65.2百萬元、人民幣113.2百萬元及人民幣93.7百萬元，而我們的應收未出票款項分別約為人民幣53.3百萬元、人民幣125.3百萬元、人民幣149.0百萬元及人民幣118.8百萬元。於往績記錄期，本集團的應

---

## 風險因素

---

收已開票款項周轉天數分別為39天、43天、46天及67天。無法保證我們將能及時收回全部或任何部分的貿易應收款項及應收已開票款項。若我們客戶遭遇財務困難或信用度轉差等預料之外的狀況，我們可能無法收回全部或部分的尚未收回金額或對該等客戶執行任何判決債務收款概無保證我們將能向客戶全數收回應收已開票款項以及應收未出票款項，或彼等將按時結清應收已開票款項以及應收未出票款項。倘客戶未有按時或完全沒有還款，本集團的財務狀況、盈利能力及現金流可能受不利影響。

### 我們面臨外匯風險

我們的主要功能貨幣為人民幣，而我們以外幣付款的若干商業交易及銷售成本主要以人民幣、港元及美元計值。我們的外匯風險收益未必會產生收益。我們因以人民幣以外貨幣計價的買賣而面臨外匯風險。於往績記錄期，我們的外匯風險產生收益分別為人民幣990,000元、人民幣48,000元、人民幣83,000元及人民幣30,000元。人民幣與其他貨幣之間匯率的任何重大變動可能導致我們遭受重大損失，而我們的財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

### 我們無法向閣下保證未來將會宣派股息

於往績記錄期，本集團向當時股東分別宣派股息約人民幣18.6百萬元、人民幣10.1百萬元、人民幣33.5百萬元及人民幣33.5百萬元。然而，我們無法向閣下保證，本集團日後將按過去類似水平派付股息，或者根本不會派付任何股息。潛在[編纂]應知悉，本集團過去派付的股息金額不應被用作確定未來股息的參考或基礎。

任何未來股息的宣派、派付及金額均由董事酌情決定，並將取決於（其中包括）我們的盈利、現金流量要求、財務狀況、資本要求、法定基金儲備要求及當時的其他相關因素。

### 本集團經營所在行業競爭激烈，倘新進入者增多，我們可能會面臨更激烈的競爭

根據灼識諮詢報告，營銷解決方案服務在大中華區是一個充滿競爭的行業。本集團面臨來自現有營銷及公共關係機構或新進入者的激烈競爭，他們或能以具競爭力的價格提供與本集團類似的服務。為在業內保持競爭力，市場參與者須確保始終提供高質量服務並且維持具有競爭力的價格，以成功削弱競爭及獲取合約。概不保證本集團的業務將繼續在業內保持競爭力。未能維持或提升我們在業內的競爭力可能會導致利潤率下降及市場份額減少，進而可能會對我們的盈利能力及經營業績產生不利影響。

---

## 風險因素

---

### 我們的保險範圍可能不足以涵蓋我們業務運營中涉及的所有風險

我們的運營受到通常與提供整合營銷解決方案服務相關的風險。有關我們保險範圍的詳情，請參閱「業務－保險」一節。

概無法保證我們目前的保險範圍能涵蓋我們業務運營中涉及的所有類型的風險，或足以涵蓋我們可能承擔的全部損失或責任。任何未投保事件以及超出限額或不在我們現有保單範圍之內的任何損失或責任可能會對我們的業務、經營業績及財務狀況產生重大不利影響。

### 針對我們行業的政府法規及政策的不利變化

於最後實際可行日期，除在相關司法權區經營業務所規定的一般事項外，並無向客戶提供綜合營銷解決方案服務所需的重要牌照或許可。然而，中國政府及／或香港政府可能會修訂現行法規及政策，而不利於我們日後的營運及業務。對我們施加任何繁重的義務以遵守牌照規定，可能會增加我們的經營成本，從而對我們的盈利能力產生不利影響。概無法保證我們將能成功獲得所有必要牌照或許可以繼續我們的業務。倘我們因無法控制的理由而未能獲得相關牌照，我們可能會被要求暫停業務直至獲發相關牌照，甚至終止我們業務的若干方面。

### 我們的行業受全球經濟及市況影響，倘全球金融市場出現嚴重惡化及波動，則我們的業務可能會受到不利影響

我們的行業及業務在很大程度上受全球經濟及市況影響。經濟直接影響企業分配營銷資源的方式。在經濟困難時期，公司經常因存在可自由支配成本削減營銷及／或廣告成本。

我們的國際高級及奢侈品牌方客戶於經濟下行時期舉辦活動、節目、展覽等的預算可能較低，進而對我們的銷售額及盈利能力、業務、財務表現以及擴張戰略造成不利影響。在經濟增長放緩或經濟衰退的情況下，我們的客戶如何看待或做出反應是不可預測，且在這些情況下無法保證對整合營銷解決方案服務有積極需求。

---

## 風險因素

---

例如，倘近期中美貿易戰持續及由於全球經濟環境轉差，我們的綜合營銷解決方案服務的需求可能受影響，其從而或會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

### 我們的業務可能受到天災、瘟疫及自然災害的不利影響

非我們所能控制的自然災難、瘟疫及其他天災均可能會對我們的業務造成不利影響。中國、香港及澳門面臨水災、火災或瘟疫（如嚴重急性呼吸系統綜合症（亦稱沙士）、中東呼吸綜合症（亦稱MERS）、H5N1禽流感、伊波拉病毒，以及H7N9及H3N2所引起的流感或豬流感（亦稱甲型流感(H1N1)病毒））威脅。視乎爆發的規模而定，過往發生的瘟疫曾對中國、香港及澳門經濟造成不同程度的損害並對消費者開支造成負面衝擊。中國、香港及澳門如再度爆發沙士或任何其他瘟疫（如H5N1禽流感、MERS或豬流感），可能阻礙公眾集會及減少對營銷及娛樂相關活動、演出、展覽會等的需求，這會干擾我們的營運或供應商及客戶的服務或營運及對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成負面影響。

### 與在中國經營業務有關的風險

中國經濟、政治及社會狀況以及政府政策出現變動可能會對我們的業務、前景、財務狀況及財務業績產生不利影響

我們的大部分業務經營在中國進行，可能受（其中包括）下列各項影響：(i)政治結構；(ii)中國政府參與及控制的程度；(iii)增長率及發展水平；(iv)資本投資及再投資的水平及控制；(v)外匯管制；及(vi)資源分配。我們無法預測中國經濟、政治和社會狀況以及法律、法規和政策的變化是否會對我們當前或未來的業務、財務狀況或經營業績造成不利影響。此外，中國政府進行的多項經濟改革並無先例或屬試驗性質，預計會隨時間的推移而不斷改進和完善。改進和調整過程未必會對我們的運營及業務發展產生正面影響。中國政府曾實施一系列措施，旨在減慢政府認為過熱的部分經濟領域的發展。這些措施以及中國政府的其他措施和政策可能導致中國經濟活動整體水平下降，進而對我們的業務及財務狀況造成不利影響。

---

## 風險因素

---

### 我們為一間控股公司，因而依賴（其中包括）中國的附屬公司派付股息

我們在中國上海及北京設有附屬公司。該等附屬公司分派股息的能力受中國法律規管。尤其是，根據中國法律，僅於各中國營運附屬公司10%的純利撥作法定儲備基金後方可能派付股息，除非該法定儲備達其註冊股本至少50%。除非在清盤情況下，否則該法定儲備不得用作向我們作出分派。此外，根據中國會計準則計算的可供分派溢利在諸多方面與根據香港財務報告準則所計算者不同。因此，倘我們的中國附屬公司並無根據中國會計準則所釐定的可供分派溢利，則即使於該年度根據香港財務報告準則釐定為錄得溢利，其未必可於該年度向我們派付任何股息。對我們的中國附屬公司以股息或其他分派的方式將其全部除稅後溢利匯予我們的能力所施加的限制，可能會對我們發展、作出有利於我們業務的投資、派付股息及以其他方式提供資金以及經營業務的能力造成不利影響。我們無法保證我們的附屬公司將可產生充足盈利及現金流量，以向我們派付股息或以其他方式分派充足的款額，使我們能夠向股東派付股息。

### 根據中國稅法，我們應向外國[編纂]派付的股息及銷售股份的任何收益可能須繳納預扣稅

根據現行中國稅務法律及法規，向非中國居民股東派付股息須繳納10%的預扣稅。根據於2006年8月21日在香港簽署的《內地和香港特別行政區關於對所得避免雙重徵稅和防止偷漏稅的安排》，非中國居民股東繳納的股息預扣稅稅率降至5%，惟該股東在香港註冊成立並符合相關規定。本公司在開曼群島註冊成立，因此很有可能被視為「非中國居民股東」。因此，當我們的中國附屬公司能夠支付本公司股息時，我們可能須支付中國股息預扣稅。相關法律可能不時作出對我們不利的變動，我們的經營業績可能受到不利影響。

### 人民幣價值波動可能會對閣下的[編纂]產生重大不利影響

於往績記錄期，我們的主要經營附屬公司位於中國。我們就股份支付的股息（如有）將以港元計值。另一方面，人民幣貶值將對我們向股東派付任何股息金額造成不利影響，或令我們須動用更多人民幣資金償還任何等值金額的外債。人民幣匯率受（其中包括）政治和經濟狀況及中國外匯體制與政策變動的影響。在中國，可用於降低

---

## 風險因素

---

人民幣兌其他貨幣的匯率波動風險的對沖工具有限，且對沖工具的成本可能隨時間的推移而大幅波動，超過降低貨幣波動所帶來的潛在利益。截至最後實際可行日期，我們尚未簽訂任何對沖交易以降低外匯風險。在任何情況下，可供使用的該等對沖工具及其有效性均可能有限，且我們可能無法成功對沖風險，甚或根本無法對沖風險。

### 中國政府管制外匯兌換可能會對我們的業務及經營業績以及匯出股息的能力產生不利影響

外匯兌換及匯付受限於中國外匯法規。概不能保證於某一匯率，我們將有足夠外匯以應付外匯需求。根據中國目前外匯規管制度，我們以經常賬戶進行的外匯交易（包括派付股息）毋須獲國家外匯管理局事先批准，但須遵守若干程序規定。然而，除獲法律許可外，以資本賬戶進行的外匯交易一般須得到國家外匯管理局或其地方分局的批准或向有關當局登記。中國政府日後亦可酌情限制經常賬戶交易使用外幣。任何外匯不足可能限制我們獲取充裕外匯以向股東派付股息或償付任何其他外匯債務的能力。倘我們未能獲國家外匯管理局批准將人民幣兌換成任何外匯作任何上述用途，則我們擬定的海外資本性支出計劃（甚至業務）可能遭遇重大不利影響。

### 中國政府推出新法律或現有法律變動以及中國法律法規的詮釋及執行具有不確定性可能會對我們的業務產生不利影響

我們於中國的業務及營運受到中國法律制度規管。中國法律制度為由書面法律、法規、批文及行政指令所組成的法典系統。中國政府的法律制度仍在發展當中，以應付投資者的需要，並鼓勵外來投資。由於中國經濟的發展一般較法律制度迅速，現有法律及法規能否及如何應付若干事件或情況的發生仍存在若干不確定因素。部分法律、法規及其詮釋、實施及落實仍處於實驗階段，因此政策有可能改變。此外，中國法院的判決對下級法院並無約束力，且在中國可能難以執行判決及仲裁裁決。因此，排解糾紛的結果相比其他較為成熟的司法權地區而言相對缺乏統一性及可預測性，在中國可能較難快捷及公平地強制執行法律或執行其他司法權區法院所作的判決。

---

## 風險因素

---

不斷發展的個人信息保護法律及法規的應用及解釋存在不確定性，這可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們的業務可能涉及收集、使用、分析及存儲個人信息。中國有眾多關於隱私及個人信息的收集、存儲、分享、使用、披露及保護的法律及法規。個人信息越來越受到法律法規的嚴格審查。然而，該等法律、規則及法規仍在發展中，其解釋及潛在變化仍不清楚。我們無法向閣下保證，根據有關法律、規則及法規我們已採取或將採取充分措施以保護、管理及存儲個人信息。倘主管政府機構認為我們的任何措施不符合有關法律、規則及法規的規定，或根據中國不斷發展的個人信息保護監管框架，我們的商業慣例需要作出進一步改變，則我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到不利影響。

倘我們未能根據中國全國性法律法規的規定為外籍僱員及香港、澳門或台灣居民僱員作出足夠的社會保險金供款，我們可能會遭受處罰。

根據相關中國全國性法律法規的規定，我們須為我們的外籍僱員及香港、澳門或台灣居民僱員作出社會保險金供款，包括養老保險、失業保險、醫療保險、工傷保險及生育保險，同時上海市若干地方法規對於是否強制僱主就社會保險金為其外籍僱員及香港、澳門或台灣居民僱員作出供款，相關法規並不清晰。於往績記錄期，我們依循上海市地方法規，故並無為我們的外籍僱員及香港、澳門或台灣居民僱員作出社會保險金供款。

我們可能須繳納未繳納的供款，另加於規定限期內按每日未付結餘總額0.05%計的滯納金。倘我們未能於規定限期內如此行事，我們可能被處以金額為未付結餘總額一至三倍的額外罰款。

截至2019年6月30日，我們已於財務報表中就我們的外籍僱員及香港、澳門或台灣居民僱員的未繳納社會保險金作出總額約人民幣3.1百萬元的撥備。

截至最後實際可行日期，相關政府機關並無就未繳納社會保險金供款向我們採取任何行政行動，亦無對我們處以罰款或處罰。

## 風險因素

然而，我們無法向閣下保證相關政府機關日後將不會要求我們繳付未繳納社會保險金供款以及繳付滯納金及罰款，或我們的外籍僱員及香港、澳門或台灣居民僱員將不會要求我們根據中國全國性法律及法規為他們補繳社會保險供款；倘發生上述情況，可能會對我們的財務狀況及經營業績造成不利影響。

監管我們或我們的直接或間接股東間接轉讓資產（包括股本權益）的相關中國稅務法律的應用存在不確定因素。

國家稅務總局於2015年2月頒佈《國家稅務總局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》（於2017年10月17日及2017年12月29日修訂）（「7號文」），廢除了國家稅務總局之前於2009年12月頒佈的《關於加強非中國居民企業股權轉讓所得企業所得稅管理的通知》（「698號文」）的若干條文，以及對698號文作出澄清的若干其他規章。2017年10月17日，國家稅務總局頒佈《國家稅務總局關於非居民企業所得稅源泉扣繳有關問題的公告》（「國家稅務總局37號文」），於2017年12月1日起施行並取代7號文及若干其他規章或法規。國家稅務總局37號文簡化了向非居民企業徵收所得稅的扣繳程序。

7號文就非居民企業間接轉讓中國居民企業資產（包括股本權益）（「中國應稅資產」）制定全面指引，亦加強了中國稅務機關對非居民企業間接轉讓中國應稅資產的審查。7號文指明，當非居民企業通過轉讓直接或間接持有該中國應稅資產的海外企業的股權間接轉讓中國應稅資產時，倘有關轉讓被視為乃為了規避中國企業所得稅且在並無任何其他合理商業目的情況下進行，中國稅務機關有權將間接轉讓中國應稅資產的性質重新分類為直接轉讓中國應稅資產。

儘管7號文載有若干豁免，但目前仍未確定7號文所載的任何豁免是否將適用於由我們或我們的直接／間接股東在本集團內進行的股份轉讓，例如在公開市場購買我們的股份而在私人交易中出售該等股份，底反之亦然，或我們日後在中國境外進行涉及中國應稅資產的任何收購，或中國稅務機關是否通過應用7號文對該等交易進行重新分類。

---

## 風險因素

---

因此，我們面對有關應用7號文及／或國家稅務總局37號文的不確定因素，當中包括過去及未來若干涉及中國應稅資產的交易（如境外重組及購回或認購或出售我們境外附屬公司的股份或投資）的申報及其他義務。我們可能須履行備案義務或須就交易作為轉讓人納稅，或須作為受讓人履行預扣預繳義務。倘由非中國居民企業的投資者轉讓我們的股份，我們的中國附屬公司可能須協助辦理備案登記及提交7號文及／或國家稅務總局37號文規定的資料。我們可能需要將寶貴資源分配用作遵守7號文及／或國家稅務總局37號文的所有該等規定，或證明我們不應該根據該等規則被徵稅，這可能會對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

併購規定及若干其他中國法規就外國投資者進行部分境內公司收購事項制訂複雜程序，可能令我們更難以在中國通過收購實現增長。

中國六個監管機構於2006年通過及於2009年修訂的《關於外國投資者併購境內企業的規定》或併購規定以及若干其他關於併購的法規及規則訂定了額外程序及規定，使外國投資者的併購活動更加費時及複雜，包括規定在若干情況下外國投資者取得中國境內聯屬企業控制權而轉移該控制權的，必須事先向商務部申報。此外，《反壟斷法》規定經營者集中達到規定申報標準的，應事先向反壟斷政府部門申報。另外，商務部發佈及於2011年9月生效的《商務部實施外國投資者併購境內企業安全審查制度的規定》訂明，外國投資者進行會產生「國家防衛及安全」問題的併購及外國投資者可據此取得境內企業實際控制權從而產生「國家安全」問題的併購，須經由商務部嚴格審查，並須遵守禁止任何意圖繞過安全審查活動（包括通過代表委任或合約控制安排訂立交易）的規則。日後，我們可能會通過收購其他整合營銷解決方案提供商來擴大我們的業務。遵照上述法規及其他相關規定的要求完成該等交易可能費時，且所需的任何審批程序（包括自商務部及其地方主管部門取得審批）可能會延遲或約束我們完成該等交易的能力，從而可能影響我們擴大業務或保持市場份額的能力。

---

## 風險因素

---

有關離岸控股公司對中國實體的貸款及直接投資的中國法規可能會延遲或妨礙我們運用[編纂][編纂]對中國附屬公司作出貸款或額外資本出資。

作為中國附屬公司的離岸控股公司，我們可向由離岸附屬公司直接投資的相關中國附屬公司借出貸款或額外注資。任何借予中國附屬公司的貸款必須遵守中國法規及外匯貸款註冊規定。例如，我們為資助中國附屬公司業務活動而為其提供的貸款，不能超過法定限額且須於國家外匯管理局或其相關地方機關注冊。我們亦可能決定透過注資方式為中國附屬公司提供資金。根據關於中國外商投資企業的有關中國法規，對我們中國附屬公司增資須經商務部或其當地分支機構備案或登記，並在中國其他政府機構登記。我們預期中國法律及法規可能會繼續限制[編纂]或其他融資來源[編纂]淨額的用途。我們未必能就我們日後對中國附屬公司的貸款或注資以為其提供資金而及時或能夠取得此等政府註冊。倘我們未能取得相關註冊，我們使用[編纂][編纂]及發揮中國業務優勢的能力或會受到不利影響，因而對我們的流動資金及拓展業務的能力造成重大不利影響。

### 與在香港經營業務有關的風險

#### 香港的政治考慮因素

我們的業務及經營業績受香港（我們的部分經營活動在此進行）的政治、經濟及社會政策及狀況所規限。由於香港為中國的特別行政區，中國可能以政治及經濟政策對香港的政治及經濟施加影響力。政府較高度參與是中國經濟的特色。中國政治、經濟或社會狀況的任何不利變動（如政治不穩定）亦可能對香港的經濟活動及政府管理造成不利影響，進而可能影響本集團在香港及中國的整合營銷解決方案服務的需求，導致本集團的財務表現惡化。無法保證中國政府日後不會推出更多限制性或繁重政策而對香港的政治、法律、經濟及社會狀況造成不利影響，這進而可能為我們的業務營運帶來不確定性，並可能對我們的前景及經營業績造成重大不利影響。

## 風險因素

### 香港經濟狀況可能會對我們的表現及財務狀況造成不利影響

本集團的部分業務經營位於香港，故我們的表現受香港的整體經濟狀況影響。倘香港經濟、政治及監管環境轉差，或倘香港經濟狀況因自然災害、暴發傳染性疾病、恐怖襲擊、地方經濟下滑、大規模公民抗命運動、內亂、社會動盪、罷工、暴亂等超出我們控制範圍的活動而發生任何不利變動，或倘地方部門對我們或整個行業施加額外的限制或負擔，我們客戶在香港的業務營運將受到不利影響，從而可能降低我們在香港的綜合營銷解決方案服務的需求並可能對本集團的業務及財務狀況造成不利影響，因此對我們的經營業績造成不利影響。

過去10年，香港展開了一場稱為佔領中環的公民抗命運動，且出現零星反水貨客運動。近期，香港發生一系列反引渡法案的示威及抗議。我們無法向閣下保證日後發生類似社會事件不會對本集團營運及財務表現造成不利影響。

### 與[編纂]及我們股份有關的風險

我們無法保證我們的股份在[編纂]當時或之後會形成交投活躍及／或公開的交易市場。

股份並無公開市場。我們的附屬公司艾德韋宣股份先前於新三板上市，但已於2018年1月自願撤銷上市。儘管我們已申請股份於聯交所主板[編纂]及買賣，[編纂]當時或之後我們股份未必會形成交投活躍、公開或流動的公開市場，或者即使形成此類市場亦未必能持續。股東務請注意，作為[編纂]的條件之一，股份於[編纂]時必須有公開市場。倘股份於[編纂]時不存在公開市場，則聯交所將不會批准且證監會可能會反對股份[編纂]。此外，倘在[編纂]後任何時間，證監會認為可能並無公開市場，且為維持股份的有序及公平市場以及[編纂]大眾的利益或為保障[編纂]，暫停買賣股份實屬必要或適宜，則證監會可根據香港法例第571V章證券及期貨（證券市場上市）規則第8條行使其暫停權力。

[編纂]未必代表[編纂]完成後股份的市價。在[編纂]中[編纂]股份的[編纂]可能無法以[編纂]或更高價格轉售該等股份，因此可能會損失該等股份的全部或部分[編纂]。

---

## 風險因素

---

我們股份的流動性、成交量及成交價或會波動，而可能會導致股東遭受巨額虧損。

[編纂]後的股份成交價將由市場決定，且或會受多種因素（部分因素並非我們所能控制）所影響，包括：

- 我們的財務業績；
- 證券分析師對我們財務表現估計（如有）的變動；
- 我們及我們競爭所在行業的前景；
- 對我們的管理層、我們過往及現時業務經營、未來收益及成本架構的前景及時機的評估，例如獨立研究分析師的意見（如有）；
- 從事與我們類似業務活動的上市公司的估值；
- 營銷行業整體市場氛圍；
- 適用中國及香港法律法規變動；及
- 中國及全球政治、經濟、金融及社會發展。

此外，聯交所不時出現價格及成交量大幅波動，影響到聯交所上市公司的證券股價。因此，不論我們的經營業績或前景如何，股份[編纂]的股份市價或會出現波動，且股份價值或會下跌。

### [編纂]終止

務請有意[編纂]留意，倘於[編纂]上午八時正（香港時間）之前任何時間發生招股章程「[編纂]—[編纂]安排及開支—[編纂]—終止理由」一節所列的任何事件，則[編纂]有權透過[編纂]（為其本身及代表[編纂]）向本公司發出書面通知終止彼等於[編纂]項下的責任。有關事件包括但不限於一系列不可抗力事件。

倘[編纂]（為其本身及代表[編纂]）行使權利終止[編纂]，則[編纂]將不會進行並將告失效。

---

## 風險因素

---

### 日後在公開市場大量出售股份可能對當時股份市價造成不利影響

除已發行股份及於[編纂]項下將予發行股份以及根據購股權計劃項下可能授出的購股權獲行使而可能配發及發行的任何股份外，本公司已與[編纂]（為其自身及代表[編纂]）協定，除非獲[編纂]（為其自身及代表[編纂]）事先書面同意，否則，由本文件日期起直至股份於聯交所開始買賣當日後滿六個月之日止期間內，概不會發行任何股份或可兌換或交換股份的證券。此外，控股股東持有的股份由本文件日期起直至[編纂]起計12個月止期間內須遵守若干禁售承諾。在該等限制失效後，可能會因在公開市場出售大量股份或與股份有關的其他證券、發行新股份或與股份有關的其他證券，或市場認為可能進行該等出售或發行而導致股份市價下跌。這亦可能會對我們日後按我們認為合適的時間及價格籌集資金的能力造成重大不利影響。

### 額外股本籌資活動可能攤薄股東權益

本集團日後可能需要籌集額外資金，以便能進一步擴充業務。倘本集團透過發行新股份或股票掛鈎證券而非按比例地向現有股東籌集額外資金，該等股東於本公司的持股百分比可能減少，而該等新證券賦予的權利及特權可能較股份所賦予者優先。

### 根據購股權計劃授出的購股權獲行使可能會攤薄股東權益。

我們於2019年11月28日有條件採納購股權計劃。於最後實際可行日期，概無根據購股權計劃授出任何購股權以認購股份。於根據購股權計劃可能授出的任何購股權獲行使而發行任何新股份後，已發行股份數目將會增加。因此，現有股東的持股量可能會被攤薄或被削減，導致每股盈利及每股資產淨值被攤薄或被削減。此外，根據購股權計劃將授予合資格參與者的購股權的公平值，將在購股權的歸屬期計入合併損益及其他全面收益表。購股權的公平值須於授出購股權當日釐定。因此，我們的財務業績及盈利能力或會受到不利影響。

---

## 風險因素

---

### 控股股東的利益未必總是與我們及其他股東的利益相一致

緊隨[編纂]及[編纂]完成後（假設[編纂]並無獲行使及並無計及購股權計劃項下可能授出的任何購股權獲行使而可能配發及發行的任何股份），控股股東將直接或間接持有（如適用）本公司已發行股本約[編纂]。控股股東將對本公司的經營及業務策略施加重大影響力，亦可能有能力按其本身的意願要求我們實施企業行動。倘任何控股股東與我們及／或閣下出現利益衝突，則可能會對本公司或該等其他股東（包括閣下）造成不利影響。

### 由於本公司於開曼群島根據公司法註冊成立，故在保障閣下權益方面可能存在困難

我們的公司事務受（其中包括）組織章程大綱和細則以及公司法和開曼群島普通法規管。開曼群島有關保障少數股東權益的法例在某些方面與香港和其他司法權區現行根據成文法和司法案例制訂者有所不同。該等差異可能意味著我們的少數股東所享有的保障會較根據香港及其他司法權區所享有者不同。更多詳情請參閱「附錄三—本公司組織章程及開曼群島公司法概要」一節。

### [編纂][編纂]可能面臨外匯風險

我們的總部位於中國，我們的銷售及採購主要以人民幣計值，而[編纂][編纂]將以港元計值。因此，我們可能面對匯率波動且任何對本集團的不利波動可能會對我們[編纂][編纂]的相關價值造成不利影響。

### 與本文件所載資料有關的風險

#### 本文件所載有關我們行業的若干事實及統計資料未必可靠

本文件中的若干事實及統計資料（包括行業數據及預測）來自多種官方政府出版物及我們通常認為可靠的獨立來源。然而，我們無法保證有關材料的質量或可靠性。我們、董事、獨家保薦人、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]或我們或彼等各自的聯屬人士或顧問均未獨立核實有關事實、統計資料、數據及預測的準確性或就此作出任何

---

## 風險因素

---

陳述。[編纂]不應過分依賴有關事實、統計資料、數據及預測。鑒於搜集資料的方法可能有缺陷或無效或已出版資料之間的差異、市場常規及其他問題，本文件所載的統計資料可能不準確，或無法與為其他刊物或目的編製的統計資料比較，而閣下不應過分依賴該等資料。此外，該等資料未必按相同基準陳述或編製或與其他刊物呈列的類似統計資料具有相同的準確度。在所有情況下，[編纂]應考慮對該等資料或統計資料的偏重或重視程度。

閣下應細閱本文件全部內容，且我們鄭重提醒閣下不應倚賴報章或其他媒體所載有關我們及[編纂]的任何資料

我們鄭重提醒閣下不應倚賴報章或其他媒體所載有關我們及[編纂]的任何資料。我們並無授權在報章或媒體上披露任何資料。我們概不就任何該等報章或媒體報導或任何該等資料的準確性或完整性承擔任何責任，亦不對任何該等資料或公佈是否適當、準確、完整或可靠發表任何聲明。倘任何該等資料與本文件所載資料不符或存在衝突，我們概不就此承擔任何責任。閣下不應倚賴任何該等資料。

本文件所載前瞻性陳述存在風險及不確定因素

本文件載有若干使用「旨在」、「預計」、「相信」、「能夠」、「可能會」、「估計」、「預期」、「未來」、「擬」、「或會」、「可能」、「計劃」、「潛在」、「預測」、「預計」、「尋求」、「必須」、「將會」、「應該」(或類似表述，或其否定或其他相似表述)等前瞻性用語的「前瞻性」陳述。該等陳述包括(其中包括)對我們業務策略的討論及有關我們日後經營、流動資金及資金來源的預期。[編纂]的買家及認購人務請注意，依賴任何前瞻性陳述涉及風險及不確定因素，且任何或所有該等假設可能會證實為不準確，故基於該等假設的前瞻性陳述亦可能不正確。此方面的不確定性包括上述風險因素中識別者。鑒於該等及其他不確定因素，本文件中包含的前瞻性陳述不應被視為我們、董事、獨家保薦人、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]或我們或彼等各自的聯屬人士或顧問對我們的計劃及目標將實現的陳述或保證。[編纂]不應過分依賴該等前瞻性資料。