

風險因素

投資我們的股份涉及多種風險。閣下在投資我們的股份前，務請審慎考慮本文件內的全部資料，特別是下文所述風險及不確定因素。

發生下述任何事件均可能對我們的業務表現、財務狀況、經營業績或前景造成重大不利影響。倘發生任何該等事件，股份的[編纂]價格可能會下跌，而閣下則可能損失全部或部分投資。閣下應根據具體情況就可能作出的投資向閣下的相關顧問尋求專業意見。

與我們的業務及行業有關的風險

於往績記錄期間，我們倚賴供應商A的媒體平台為廣告主客戶獲取用戶流量。倘我們無法維持與供應商A的業務關係，或倘供應商A失去其領先市場地位或不再受歡迎，則我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

於往績記錄期間，我們從供應商A的媒體平台獲取用戶流量並在供應商A的媒體平台上投放我們的線上短視頻營銷解決方案。自我們開展線上短視頻營銷解決方案業務以來，我們開始與供應商A開展業務合作。截至2018年、2019年、2020年12月31日止年度及截至2021年4月30日止四個月，我們與供應商A的總交易成本分別為人民幣559.7百萬元、人民幣2,351.7百萬元、人民幣4,284.9百萬元及人民幣1,449.8百萬元，分別佔同期我們總服務成本的53.3%、73.2%、71.0%及69.3%。由於供應商A在其行業內的領先地位及在受眾中的受歡迎程度，一方面，我們依靠供應商A以具成本效益的方式為我們的廣告主客戶獲取潛在付費客戶，另一方面，我們有能力通過利用供應商A的品牌來吸引更多廣告主客戶。我們從供應商A的龐大受眾群和強大品牌中受益匪淺，並預期繼續如此行事，此二者均為我們提供了信譽及廣泛的營銷影響力。此外，於2021年7月，我們與供應商A的一家附屬公司訂立合作夥伴協議，並作為其核心合作夥伴之一，為其以互聯網為基礎的互相連接的企業軟件平台(結合了眾多線上合作工具)進行分銷及提供相關客戶服務。倘若我們未能按可比合約條款或根本無法維持與供應商A的業務關係，則我們將不得不為我們的線上營銷解決方案業務尋找新的線上媒體平台合作夥伴，這或會對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

倘若供應商A失去其領先市場地位，或對受眾的吸引力降低，則可能會導致其受眾群體顯著減少，進而影響我們線上短視頻營銷解決方案的覆蓋面及受歡迎程度，並進一步影響其對廣告主客戶的吸引力。因此，我們可能無法留住現有廣告主客戶或吸引新客戶，而我們的業務及經營業績可能會受到重大不利影響。

風險因素

此外，與供應商A相關的任何負面宣傳，或有關供應商A的市場地位、財務狀況、其平台基礎設施的維護或中國法律或監管要求合規(尤其是國務院反壟斷委員會發佈的《關於平台經濟領域的反壟斷指南》以及針對類似供應商A的互聯網平台的反壟斷行政措施)的任何負面發展，將對其平台的吸引力和我們線上營銷活動的有效性產生不利影響，進而對我們的聲譽、業務及經營業績產生重大不利影響。

此外，我們還依靠供應商A的平台收集線上短視頻廣告效果數據，以分析及開發我們自身的數據圖表。倘若我們未能從供應商A收集廣告效果數據，則我們以具成本效益的方式優化線上營銷活動效果的能力將受到損害，進而可能對我們的聲譽、業務及經營業績造成重大不利影響。

於往績記錄期間，我們錄得的毛利率逐步下降。

於往績記錄期間，我們線上營銷解決方案錄得的毛利率逐步下降。截至2018年、2019年及2020年12月31日止年度，我們的毛利率分別為9.2%、6.9%及5.1%。我們的毛利率逐步下降主要是由於從頂級線上媒體平台購買用戶流量的流量獲取成本增加所致。流量獲取成本增加主要是由於若干線上媒體平台(尤其是線上短視頻平台)於往績記錄期間(尤其是2018年至2020年期間，線上短視頻營銷市場經歷大幅增長，複合年增長率為147.3%)的快速發展令其議價能力增強，從而減少了給予我們的返點。預期市場從2020年到2025年將以30.7%的相對較低複合年增長率進一步增長。

我們無法向閣下保證我們的毛利率在未來會增加。概無法保證線上媒體平台會增加給予線上營銷解決方案供應商的返點，因此我們無法保證日後流量獲取成本會降低並保持穩定。倘若日後成本確實增加，則我們無法向閣下保證我們可以通過定價策略將所增加的成本轉移給我們的客戶。此外，我們線上營銷解決方案業務的毛利率可能會因其他原因大幅下降，包括廣告主客戶的支出減少、競爭加劇以及政府政策或整體經濟狀況的變化，這些在很大程度上均超出我們的控制範圍。因此，我們無法保證我們的毛利率不會隨時間進一步下降。倘若日後我們的毛利率進一步下降或倘若我們無法維持相對較高的毛利率，則我們的盈利能力及財務狀況可能會受到不利影響。

風險因素

我們的經營歷史有限，並面臨於快速發展及不斷變化的行業經營所涉及的風險及不確定因素，且我們過往的快速增長未必可反映我們的未來表現。

我們自2018年開展線上短視頻營銷業務以來一直快速增長。於往績記錄期間，我們的收益由2018年的人民幣1,156.3百萬元增加至2019年的人民幣3,450.9百萬元，並於2020年進一步增加至人民幣6,360.7百萬元。我們的收益由截至2020年4月30日止四個月的人民幣1,441.3百萬元增加至截至2021年4月30日止四個月的人民幣2,214.2百萬元。我們的年內溢利由2018年的人民幣50.1百萬元增加至2019年的人民幣81.9百萬元，並於2020年進一步增加至人民幣133.2百萬元。我們的期內溢利由截至2020年4月30日止四個月的人民幣12.6百萬元增加至截至2021年4月30日止四個月的人民幣68.6百萬元。我們預期，我們將隨著擴大廣告主客戶及媒體合作夥伴供應商基礎以及開拓新的市場機遇而繼續擴張。然而，由於我們的經營歷史相對較短，我們過往的增長率未必可反映我們的未來表現。作為一間快速增長的公司，我們可能面臨(其中包括)有關我們以下方面能力的風險及不確定因素：

- 挽留、擴大及吸引現有及新的廣告主客戶及媒體合作夥伴，滿足彼等對線上短視頻營銷解決方案與日俱增及不斷變化的需求及要求；
- 為廣告主客戶及媒體合作夥伴開發及推出優質的線上短視頻營銷解決方案；
- 保持及增強我們在優質、定制及科技賦能線上短視頻製作能力方面的競爭優勢；
- 維持與我們不斷增長的業務相融合的可靠、安全、高效及可擴展的技術基礎設施；
- 透過優量引擎平台加強科技效益及高效內容製作能力，並緊跟快速變化的線上營銷行業的技術發展或新業務模式；
- 與線上營銷行業的競爭對手有效競爭；
- 吸引及挽留合資格且技術嫻熟的人才；及
- 了解並適應不斷變化的監管環境。

風險因素

閣下於考慮我們的業務及前景時，應顧及我們作為在迅速發展及不斷演變的市場中經營的一間高增長公司所面對的風險及不確定因素。倘我們未能成功應對前述任何風險及不確定因素，我們的業務、經營業績及財務狀況或會受到重大不利影響。此外，由於我們無法控制的多項因素，包括競爭加劇、出現其他業務模式、不利的監管變動及全球經濟放緩，我們的增長可能放緩，且我們的收益可能減少。因此，我們無法向閣下保證我們將按與過去相同的速度增長。倘我們的增長率下降，投資者對我們業務及前景的看法或會受到重大不利影響，並可能導致股份的價格大幅下跌。

我們的業務須遵守複雜且不斷變動的法律及法規。其中許多法律及法規相對較新，可能會發生變動及其詮釋存在不確定性，並可能導致申索、我們的業務實踐發生變動、罰款、營運成本增加或用戶增長或參與度下降，或以其他方式損害我們的業務。

我們經營所在的線上營銷行業受到相對嚴格的監管，我們須遵守各種法律及法規，該等法律及法規涉及對我們的業務至關重要的事項，包括(其中包括)數據安全及私隱、內容、知識產權、廣告、營銷、分銷、電子合同及其他通信、電信、產品責任及稅項。新服務的推出或我們為擴大業務或使業務多樣化而可能採取的其他行動可能會使我們受額外的法律、法規或其他政府審查規限。此外，監管機構及/或領先的移動設備製造商最近為更好地保護消費者私隱而實施的法規及政策亦可能限制線上媒體平台在其應用平台上收集用戶詳細信息及行為的能力。這可能會影響線上媒體平台的業務，從而對我們的業務及財務表現以及我們從該等線上媒體平台收集廣告效果數據以間接優化我們的線上營銷解決方案的能力產生重大不利影響。此外，監管部門近期對各個行業實施的法規及政策亦可能影響我們廣告主客戶的業務及其廣告需求，並進一步影響我們自該等行業的客戶產生溢利的能力。有關法規及政策的例子包括中國國家互聯網信息辦公室發佈的《關於Keep等129款App違法違規收集使用個人信息情況的通報》。

風險因素

該等法律及法規不斷發展，可能會發生重大變動。因此，該等法律及法規的應用、詮釋及執行通常存在不確定性，尤其是在我們經營所在的快速發展的行業中，且其詮釋及應用可能並不一致。目前，立法及監管機構亦有幾項未決提案可能會在影響我們業務的領域施加新的義務。

遵守該等法律及法規，以及任何相關的查詢或調查或任何其他政府行為的成本可能很高，並可能導致負面報道，增加我們的營運成本，需要管理層投入大量時間及精力，並使我們遭受可能損害我們業務的補救措施，包括罰款或者變更或終止現有業務實踐的要求或命令。

我們經營所在的線上短視頻營銷行業競爭激烈。倘我們未能與競爭對手有效競爭，我們可能會失去廣告主客戶及媒體合作夥伴，且我們的收益或會減少。

由於線上短視頻營銷服務的需求持續增加，我們預期會有新的競爭對手進入市場，且現有競爭對手將會分配更多資源至該市場。因此，我們預期線上營銷行業的競爭將會加劇，尤其在線上短視頻營銷市場。我們的競爭對手主要包括其他線上短視頻營銷解決方案提供商。我們亦與直接營銷、印刷廣告公司以及電視、電台及有線公司等傳統媒體競爭以爭取廣告主的整體營銷支出。我們能否於競爭中取勝取決於多項因素，包括價格、廣告支出的回報、能否獲取優質廣告庫存、技術效益及客戶服務質量。倘該等因素對我們不利，則我們未必能夠有效競爭或保持我們的市場地位。

我們若干現有及未來競爭對手可能比我們具有更悠久的經營歷史、更廣泛的廣告主客戶及媒體合作夥伴基礎以及遠勝於我們的財務、技術及營銷資源。該等競爭對手所進行的研發以及銷售及營銷活動可能比我們更為廣泛，並開發或推廣與我們類似或更佳的服務。新的競爭及競爭加劇很可能導致價格及利潤率降低，或失去我們的市場領先地位，任何該等情況均可能導致我們失去廣告主客戶或媒體合作夥伴收益。發生上述任何事件均可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

風險因素

倘我們無法挽留現有廣告主客戶及媒體合作夥伴、深化或擴展我們與廣告主客戶及媒體合作夥伴的關係，或吸引新的廣告主客戶及媒體合作夥伴，我們的財務狀況、經營業績及前景或會受到重大不利影響。

與我們的廣告主客戶及媒體合作夥伴保持良好的可持續關係對我們的業務營運及未來發展至關重要。為挽留及吸引新廣告主客戶，我們需要繼續提供更優質的線上短視頻營銷服務，以使客戶的廣告投資回報最大化並達到彼等預先釐定的關鍵績效指標。為挽留及吸引向我們提供廣告庫存的新媒體合作夥伴，我們需要繼續提高該線上等媒體平台的變現效率。

我們無法向閣下保證，我們日後將成功達到各線上短視頻營銷活動的關鍵績效指標、挽留現有廣告主客戶，深化或擴展與現有廣告主客戶的關係或吸引新廣告主客戶。倘我們的廣告主客戶認為彼等對線上營銷解決方案的支出並無產生令人滿意的回報，則彼等可能會減少廣告預算或終止與我們的廣告安排，因為我們的廣告主客戶通常不受長期合約所約束。無法挽留現有廣告主客戶或吸引新廣告主客戶可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及發展前景產生重大不利影響。

此外，我們的成功亦取決於我們日後能否挽留現有媒體合作夥伴、深化或擴展與媒體合作夥伴的關係並吸引新媒體合作夥伴。倘我們的媒體合作夥伴不再滿意通過我們產生的變現效率，彼等或會減少或中斷與我們的合作，而我們將失去部分或全部廣告庫存及用戶流量(我們以此為廣告主客戶提供線上短視頻營銷解決方案)，因為我們的媒體合作夥伴通常不受長期合約所約束。媒體合作夥伴控制廣告庫存的供應及用戶流量，且彼等的流程未必總是對我們有利。例如，線上媒體平台可能會限制其廣告庫存或用戶流量的使用，包括禁止投放特定廣告主(例如彼等的競爭對手)的廣告。倘我們失去媒體合作夥伴或無法訪問其廣告庫存或用戶流量，我們可能無法及時或根本無法為廣告主客戶提供服務，並可能因尋找新媒體合作夥伴以獲取廣告庫存及用戶流量而產生高額成本，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。

風險因素

倘線上媒體平台直接與廣告主進行交易，我們或會面臨脫媒風險。

作為線上營銷解決方案提供商，我們幫助廣告主客戶從媒體合作夥伴獲取用戶流量，以營銷其產品或服務。我們主要向廣告主客戶提供線上短視頻營銷解決方案，以實現更好的營銷效果；而我們的媒體合作夥伴傾向於僅通過用戶流量變現，而非通過提供增值服務產生收益。儘管截至最後實際可行日期，我們並不知悉任何主要供應商(包括供應商A)已採取措施成立其本身的內容創作團隊以使其直接與廣告主進行交易，但可能存在線上媒體平台媒體合作夥伴繞過如我們一樣的線上營銷解決方案提供商直接與廣告主進行交易的風險。此外，我們得悉本公司行業同儕的一名主要客戶被線上媒體平台收購，這使得廣告主客戶可能直接於該線上媒體平台投放廣告。於該不大可能出現的情況下，倘若線上媒體平台媒體合作夥伴收購我們的廣告主客戶或線上媒體平台日後建立與我們當前提供的職能類似的自身內容創作職能，我們的廣告主客戶亦可能直接與線上媒體平台媒體合作夥伴交易，而終止與我們的交易。發生該等事件可能令我們面臨脫媒風險，且我們的業務、經營業績及財務狀況將會受到重大不利影響。

我們於往績記錄期間的大部分收益產生自我們的五大廣告主客戶(特別是我們最大的廣告主客戶客戶A)。

於往績記錄期間，我們的五大廣告主客戶分別佔我們截至2018年、2019年、2020年12月31日止年度及截至2021年4月30日止四個月總收益的50.8%、47.7%、57.8%及48.8%。截至2018年、2019年及2020年12月31日止年度以及截至2021年4月30日止四個月，多合一服務的五大廣告主客戶產生的收益分別佔多合一服務總收益的52.8%、48.8%、58.4%及50.0%。截至2018年、2019年及2020年12月31日止年度以及截至2021年4月30日止四個月，我們多合一服務項下的最大客戶(客戶A)分別佔26.5%、25.1%、42.8%及36.9%。特別是，本集團於2020年的收益之很大部分來自對最大客戶(即客戶A，中國最大電商零售商之一)所作的銷售。截至2018年、2019年、2020年12月31日止年度及截至2021年4月30日止四個月，我們從向客戶A提供的營銷解決方案服務所產生的收益分別為人民幣294.3百萬元、人民幣846.7百萬元、人民幣2,690.7百萬元及人民幣797.0百萬元，分別約佔我們總收益的25.4%、24.5%、42.3%及36.0%。於2018年、2019年、2020年12月31日及截至2021年4月30日止四個月，我們來自客戶A的應收賬款分別佔我們於相同日期應收賬款總額約33.9%、50.8%、60.5%及50.9%。有關我們與客戶A的關係，請參閱「業務 — 大客戶及供應商 — 我們與客戶A的關係」。

風險因素

由於我們尚未與包括客戶A在內的廣告主客戶訂立長期合約，故我們無法向閣下保證我們的廣告主客戶(包括客戶A)將繼續與我們開展相同或更高水平的業務，甚至不會與我們開展業務，我們亦無法向閣下保證，我們的廣告主客戶(包括客戶A)能夠根據議定的信貸期結算彼等下達訂單的款項，或根本無法結算。我們無法向閣下保證，我們將在短期內減少對少數主要廣告主客戶(尤其是客戶A)的依賴。倘若我們的任何主要廣告主客戶(例如客戶A)停止採用我們的解決方案，或減少與我們的業務，且我們無法在合理時限內或根本無法找到能帶來類似收益的新廣告主客戶，則我們的業務、經營業績及財務狀況或會受到重大不利影響。

我們的業務因我們的業務性質及線上短視頻營銷解決方案內容而面臨潛在責任及損害。

廣告可能會導致涉及版權或商標侵權、公開傳播權或其他索賠的訴訟，具體視乎我們所製作或通過我們發佈的廣告的性質及內容而定。根據《中華人民共和國廣告法》(「廣告法」)，倘廣告經營者明知或應知廣告虛假、具有欺騙性、誤導性或其他非法性質，但仍為廣告提供廣告設計、製作或代理服務，中國主管部門可沒收廣告經營者自該等服務獲得的廣告收入、作出處罰、責令其停止散佈該虛假、具有欺騙性、誤導性或其他非法性質的廣告或改正該廣告，或於若干嚴重情況下吊銷或撤銷其營業執照。根據廣告法，「廣告經營者」包括就廣告主的廣告活動為其提供廣告設計、製作或代理服務的任何自然人、法人或其他組織。根據廣告法，由於我們的線上短視頻營銷解決方案涉及向廣告主客戶提供「廣告設計、製作及代理服務」，我們被視作「廣告經營者」。因此，我們有責任確保我們製作的線上短視頻營銷解決方案內容真實、準確並全面遵守適用法律及法規。此外，對於與特定類型的產品及服務相關的廣告內容，如酒類、化妝品、藥品及醫療程序，我們須確認廣告主客戶已獲得必要的政府批准，包括營運資格、廣告產品的質量檢驗證明、政府對相關廣告內容的預先批准以及向當地政府機構備案。我們無法向閣下保證由我們製作並投放於媒體合作夥伴的每條線上短視頻廣告及營銷創意均遵守所有適用的中國法律及法規，或廣告主客戶所提供的證明文件屬真實完整。就直接由我們的廣告代理客戶提供的廣告內容而言，我們不能向閣下保證彼等將採取足夠措施確保廣告內容遵守適用的法律及法規，而我們或須承擔潛在責任，且我們的聲譽或會受損。

風險因素

倘線上短視頻營銷行業未能持續發展及增長，或倘線上營銷行業的發展或增長速度不及預期，我們的盈利能力及前景可能受到重大不利影響。

由於我們的絕大部分收益來自我們的廣告主客戶，故我們的業務及前景依賴於線上短視頻營銷行業的持續發展及增長。因此，我們的盈利能力及前景可能受多種因素影響，當中許多因素並非我們所能控制，包括：

- 線上營銷及線上短視頻營銷行業的技術創新或新業務模式或廣告主客戶不斷演變的要求及需求；
- 線上營銷及線上短視頻營銷作為有效營銷渠道的認受度，以及替代營銷渠道的興起；
- 政府法規或政策出現影響線上營銷行業及線上短視頻營銷行業的變動；
- 線上營銷及線上短視頻營銷行業的增長；及
- 全球互聯網行業的整體增長。

概不保證線上營銷行業的發展及增長如何。倘線上短視頻營銷行業及線上營銷行業未能持續發展及增長，或發展或增長速度不及預期，我們的業務、財務狀況、經營業績及發展前景可能受到重大不利影響。

我們現時可得或日後可能獲得的優惠稅收待遇或政府補助發生任何中斷或變動或會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

於往績記錄期間，本集團於中國的業務營運之所得稅撥備須就應課稅溢利按25%的法定稅率徵稅，惟青島優矩(其作為小微企業享有20%的企業所得稅率)及海南優矩(其享有15%的優惠企業所得稅率)除外。有關我們稅項的進一步詳情，請參閱「監管概覽—有關稅項的法律及法規」。我們於往績記錄期間錄得政府補助。詳情請參閱「財務資料—損益及其他全面收益表中選定項目的描述—其他收入」。概無法保證我們將繼續按歷史水平享有該等優惠的稅收待遇或財政補貼或政府補助，或根本無法享有。授予我們的該等優惠稅收待遇或財政補貼或政府補助的任何變動、暫停或終止均可能會對我們的財務狀況、經營業績及現金流量產生不利影響。

風險因素

倘我們無法緊跟線上短視頻營銷行業技術的迅速變化，我們的業務可能受到阻礙。

線上短視頻營銷行業、線上營銷行業及整個互聯網行業均處於不斷變化中，包括技術的迅猛發展、客戶需求的持續轉變以及不斷湧現的新市場趨勢。因此，我們的成功將部分取決於我們及時以具成本效益的方式應對該等變化的能力。倘我們無法滿足客戶日趨變化的需求及為現有及潛在廣告主客戶推出市場可接受的服務，我們或會失去我們的廣告主客戶及競爭地位。

我們線上短視頻營銷解決方案所依託的技術能力及基礎設施對我們的成功至關重要。我們需對新技術發展的興起作出預期，並評估其市場接受度。大數據分析、AI及程序化廣告的新發展可能使我們的技術、平台或解決方案過時或失去吸引力。概不保證我們能夠以高效及具成本效益的方式緊跟該等新技術發展，而這可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

此外，互聯網設備及操作系統的設計由第三方控制，而我們與該等第三方並無任何正式關係。彼等經常推出新的設備，且可能不時推出新的操作系統或修改現有系統。網絡運營商亦可能限制我們訪問互聯網設備具體內容的能力。倘我們無法適應互聯網設備及操作系統的更新換代，我們的業務競爭力或會降低或過時。任何該等事件均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

我們對優量引擎平台開發方面所作的投資未必能成功，這可能對我們的財務狀況及盈利能力造成不利影響。

為適應不斷發展的線上短視頻營銷行業並緊跟持續的技術發展或新業務模式，我們需要繼續升級及開發優量引擎平台。請參閱「業務—我們的線上營銷解決方案業務—我們專有的線上營銷解決方案服務平台—優量引擎平台」。然而，由於技術障礙、對市場需求及趨勢的不準確預測或必要資源不足等多種因素，我們對升級及開發優量引擎平台所作的投資未必能成功。倘有關投資失敗令我們未能升級優量引擎平台，我們的盈利能力或會下降，並對我們的財務狀況造成不利影響。

風險因素

我們可能無法成功施行或全面有效施行我們的未來業務計劃及業務策略。

我們的成功取決於(其中包括)我們能否適當和及時地執行我們的未來業務計劃。我們的目標是鞏固我們於線上短視頻營銷行業的市場地位，並加強我們的線上短視頻內容製作能力。我們預計將持續增加在現有市場的滲透率。此外，我們計劃投資我們認為能夠與我們的當前業務產生協同作用的實力雄厚的公司。我們的快速擴張可能令我們面臨各種風險。因此，我們依賴於我們有效管理增長或實施業務策略的能力。由於我們的營運規模、範圍及複雜性增加，我們將招致大量成本及分配額外資源增強和發展與我們現有和潛在業務合作夥伴的關係、加大銷售和營銷力度、聘用和留住經驗豐富的僱員、改進我們的技術基礎設施、探索我們服務的策略、穩定經營效率及改善我們的財務系統和內部控制。然而，該等投資可能多年無法實現回報，或者可能完全無法實現回報。

我們的當前和未來擴張計劃亦將需要大量管理精力和資源，以便我們取得成功。此外，我們的未來業務計劃可能會受到我們無法控制因素的阻礙，如我們經營所在行業內的競爭、我們應對因業務及用戶群擴張而帶來的金融風險、經營風險及市場風險的能力及我們於服務用戶及業務合作夥伴時提供、維持及提升人力及其他資源水平的能力。因此，我們無法保證我們的未來業務計劃將按時間表實施，甚或根本無法實施，或我們將達成全部或部分目標，或我們的業務策略將如初始預期般產生預期收益。此外，作為我們探索海外營銷機會的未來計劃的一部分，我們無法向閣下保證我們可以向我們的廣告主客戶提供成功的線上營銷解決方案服務以吸引外國最終消費者。倘我們未能成功實施我們的擴張計劃及業務發展策略，我們的業務表現、財務狀況以及未來前景及增長可能會受到重大不利影響。

有關我們未來業務計劃及業務策略的詳情，請參閱「未來計劃及所得款項用途」及「業務—我們的策略」。

倘我們未能有效地管理我們的增長，則我們的經營表現將會惡化，且我們可能會失去廣告主客戶。

我們的收益、廣告主客戶數目及僱員數目已實現快速增長。我們預計通過有機增長可帶動業務的持續增長。我們的未來發展將繼續專注於我們有關線上短視頻營銷解決方案服務的管理、營運、技術能力優勢。有關戰略重點亦將要求

風險因素

我們繼續提供始終如一的服務，以確保我們的市場聲譽及領先地位不會因我們線上短視頻營銷解決方案服務的品質於實際或觀感上的任何偏差而受到影響。我們將來的經營業績在很大程度上取決於我們能否成功管理有關擴張及增長。尤其是，我們持續的增長可能令我們面對以下額外挑戰：

- 確保龐大僱員基礎的生產力以及為我們不斷壯大的營運規模招募、培訓及挽留技能熟練人員(包括銷售及營銷、內容製作、研發以及營運專員)；
- 成功改良及升級我們的線上營銷解決方案以滿足廣告主客戶日趨變化的需求及要求；
- 成功提升我們的大數據分析以通過優量引擎平台達致更好的內容製作能力；
- 維持有效運營、財務及管理控制；及
- 應對影響我們不斷增長的業務的日趨變化的行業標準及政府法規(尤其是在數據保護及私隱方面)。

概不保證我們的現有技術、程序、資源及控制將足以支持我們的預期增長。倘我們無法有效地管理我們的增長，則我們的業務、經營業績及前景可能會受到重大不利影響。

倘我們不能有效管理成本及開支，我們可能無法維持我們的盈利能力。

我們依賴我們媒體合作夥伴的廣告庫存供應以為廣告主客戶投放廣告。截至2018年、2019年、2020年12月31日止年度以及截至2020年及2021年4月30日止四個月，我們的流量獲取及監測成本分別為人民幣1,020.2百萬元、人民幣3,172.2百萬元、人民幣5,936.3百萬元、人民幣1,346.5百萬元及人民幣2,035.8百萬元，分別佔同期服務成本的97.2%、98.8%、98.4%、98.3%及97.2%。流量獲取及監測成本佔我們服務成本的一大部分，因此，流量獲取成本的增加，尤其是從頂級線上媒體平台購買用戶流量的流量獲取成本不斷增加，可能會影響我們的盈利能力以及我們的業務、財務狀況及經營業績。

風險因素

同時，僱員福利開支構成我們服務成本的第二大組成部分、銷售及分銷開支的最大組成部分以及一般及行政開支的最大組成部分。截至2018年、2019年、2020年12月31日止年度以及截至2020年及2021年4月30日止四個月，我們的僱員福利開支總額(包括服務成本、銷售開支、行政開支以及研發開支中所錄得之開支)分別佔同年我們總收益約3.0%、1.7%、1.8%、2.1%及2.7%。日益增加的僱員福利開支，連同我們未來擴張計劃所產生的僱員福利開支增加的影響，可能會影響我們的盈利能力以及我們的業務、財務狀況及經營業績。

此外，近年來我們投入大量資源以發展我們的業務，包括提高我們的技術能力以及增加僱員數量。我們預計持續增長可能需要大量財務及其他資源，其中包括：

- 投資內容製作能力以提供高質素、具吸引力及以技術賦能的線上短視頻廣告；
- 投資優量引擎平台並提高我們的大數據分析及智能廣告投放能力；
- 投資開發在頂尖線上短視頻平台上的智能電商營銷解決方案；及
- 投資我們的銷售及營銷團隊，以擴大我們的廣告主客戶及媒體合作夥伴基礎。

我們的開支未必會產生預期回報或為我們的業務帶來利益，且倘我們未能有效管理我們的成本及開支，我們可能無法維持盈利能力。我們的媒體合作夥伴可能主要根據廣告主客戶的總支出(i)以預付款項的形式授予我們返點，以用於未來獲取流量；(ii)授予我們返點，以抵銷我們尚欠彼等的應付賬款；或(iii)以現金授予我們返點。有關返點佔我們總支出的百分比可能會出現波動，並會由有關媒體合作夥伴不時審閱及作出調整。倘我們的媒體合作夥伴不再給予我們返點或下調返點佔我們總支出的百分比，我們的業務、經營業績、財務狀況、流動資金及前景可能會受到重大不利影響。

風險因素

我們於收取應收賬款時可能面臨若干風險，倘未能收取，則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。

截至2018年、2019年、2020年12月31日及2021年4月30日，我們的應收賬款分別為人民幣535.4百萬元、人民幣1,158.0百萬元、人民幣1,808.8百萬元及人民幣1,895.6百萬元。同期，我們的應收賬款週轉天數分別為56天、65天、65天及73天。截至2018年、2019年、2020年12月31日止年度及2021年4月30日，我們已分別累計應收賬款減值虧損人民幣0.2百萬元、人民幣75.8百萬元、人民幣129.4百萬元及人民幣137.4百萬元。隨著我們的業務持續擴大，我們的應收賬款結餘可能持續增加，從而可能加大不可收回應收款項的風險。我們通常並不要求客戶提供抵押品或其他抵押。應收賬款結餘的實際虧損可能與我們預期及撥備賬的儲備有所不同，因此，我們可能需要調整我們的撥備。宏觀經濟條件亦可能導致我們廣告主客戶出現財務困難，包括限制進入信貸市場、無力償債或破產，從而可能導致廣告主客戶延遲向我們付款、要求對其付款安排進行修改或違反對我們的付款義務。倘我們無法向廣告主客戶收回應收賬款，則我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

於往績記錄期間，我們自經營活動錄得負現金流量，並可能面臨流動資金風險，從而可能限制我們營運的靈活性，並對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們於2018年及2019年以及截至2021年4月30日止四個月分別錄得負經營現金流量人民幣47.1百萬元、人民幣166.2百萬元及人民幣286.5百萬元。我們的經營現金流出主要由於我們授予客戶的信貸期相對長於媒體合作夥伴授予我們的信貸期。例如，我們通常向我們的廣告主客戶授予30天至120天的信貸期，而我們的媒體合作夥伴通常向我們授予30天至90天的信貸期。詳情請參閱「財務資料 — 流動資金及資本資源 — 綜合現金流量表 — 經營活動」。

我們無法向閣下保證我們日後將能夠自經營活動產生正現金流量。倘我們日後錄得經營現金流出淨額，則我們的營運資金或會受限，從而可能對我們的財務狀況造成不利影響。我們的未來流動性主要取決於我們自經營活動維持足夠現金流入及維持足夠外部融資的能力。倘我們無法及時按合理條款獲取充足資金，甚至完全無法獲取資金，則我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響。

風險因素

我們對線上媒體平台並無控制權。倘我們投放廣告的平台上出現任何不當內容，我們的聲譽、業務、財務狀況、經營業績及聲譽可能受到重大不利影響。

我們自媒體合作夥伴獲取用戶流量以在線上媒體平台的平台上投放廣告。我們對該等線上媒體平台上出現的內容並無控制權，且不能確保其遵守適用的法律法規。倘其平台被發現有任何不當內容，我們的廣告客戶可能決定自有關平台撤回廣告，且該等線上媒體平台甚或被政府機構責令暫停或終止營運。倘我們無法及時物色合適的可替代線上媒體平台，我們計劃開展的廣告活動將會延期甚至取消，繼而可能對我們的聲譽、業務、財務狀況、經營業績及聲譽造成重大不利影響。

我們按公平值計入其他全面收益的金融資產面臨不明朗因素及風險，且該等資產的公平值變動可能會對我們的經營業績產生重大不利影響。

截至2018年、2019年、2020年12月31日及2021年4月30日，我們按公平值計入其他全面收益（「按公平值計入其他全面收益」）的金融資產分別為人民幣69.3百萬元、人民幣99.9百萬元、人民幣66.9百萬元及人民幣63.7百萬元。我們按公平值計入其他全面收益的金融資產指我們應收一名主要客戶的應收賬款及銀行承兌票據。有關更多詳情，請參閱「財務資料—若干資產負債表項目—按公平值計入其他全面收益的金融資產」及本文件附錄一所載的會計師報告附註19。

我們指定為按公平值計入其他全面收益的金融資產的公平值變動反映於我們的其他全面收益中。該等金融資產以公平值計量且公平值變動計入我們的綜合損益及其他全面收益表，因此直接影響我們的經營業績。概無法保證我們日後不會產生任何公平值虧損。倘若我們的金融資產產生重大公平值虧損，則我們的經營業績、財務狀況及前景或會受到不利影響。

我們對主要供應商的大額預付款項可能存在重大不確定性。倘我們無法收回部分或全部預付款項，可能會對我們的業務及財務狀況產生重大不利影響。

於往績記錄期間，我們向領先的線上媒體平台支付大量預付款項以獲取用戶流量。截至2018年、2019年、2020年12月31日及2021年4月30日，我們向供應商支付的預付款項結餘（其中大部分為我們向線上媒體平台支付的預付款項）分別為人民幣7.3百萬元、人民幣101.0百萬元、人民幣84.7百萬元及人民幣163.6百萬元。

風險因素

部分領先的線上媒體平台一般要求我們在向彼等購買用戶流量時向其支付預付款項，預付款項總額由線上媒體平台根據各種因素確定，例如(其中包括)我們的歷史購買總額及未來的業務規模。因此，隨著我們的線上營銷解決方案業務的快速擴張，我們可能必須向該等線上媒體平台支付越來越多的大額預付款項用於購買用戶流量。倘將來支付予主要線上媒體平台供應商以獲取用戶流量的預付款項金額大幅增加，我們可能會面臨信貸及流動資金風險，以及因預付購買用戶流量款項與收回應收賬款之間出現時間差而導致的營運資金不足。倘用戶流量的單價或重大條款發生重大變化，我們或會承受價格壓力，並可能產生較預期更高的流量獲取成本。倘我們的供應商未能及時或根本無法向我們提供相關流量資源，我們或會面臨預付款項違約風險，從而可能對我們的業務及財務狀況造成重大不利影響。此外，此等供應商的業務、經營業績或財務狀況的任何重大不利變化，均可能導致我們面臨預付款項違約風險，並對我們產生不利影響。

我們面臨按公平值計入損益的金融資產的公平值變動及估值不確定性，因為當中使用需要具有固有不確定性的判斷及假設的不可觀察輸入數據。

於往績記錄期間，我們購買按公平值計入損益(「按公平值計入損益」)的低風險金融資產，即中國商業銀行發行的並無訂明到期日且可隨意贖回的理財產品，因為我們相信，在不影響正常業務營運或資本支出的情況下，我們可以更好地利用該等現金進行適當的短期投資以增加我們的收入。截至2018年、2019年、2020年12月31日及2021年4月30日，我們按公平值計入損益的金融資產分別為人民幣38.3百萬元、零、零及人民幣80.0百萬元。按公平值計入損益的金融資產的公平值乃根據發行銀行披露的預期利率貼現其未來現金流量進行估值，其公平值變動淨額計入我們的經營收入或虧損，因此直接影響我們的經營業績。於往績記錄期間，我們並無產生按公平值計入損益的金融資產的任何公平值虧損。然而，我們無法向閣下保證，我們將來不會產生任何此類公平值虧損。倘我們產生此類公平值虧損，我們的經營業績、財務狀況及前景可能會受到不利影響。

我們未來的策略投資或收購可能會失敗，從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。

作為我們業務增長策略的一部分，我們或會於未來投資或收購我們相信可以擴大或完善我們線上營銷能力及技術能力的業務或平台。我們執行該策略的能力取決於物色合適目標的能力、按商業上合理的條款與彼等達成協議的能力、為完成任何有關投資或收購可獲得的融資，以及獲得任何所需股東或政府批准(倘適用)的能力。未來的策略性投資或併購可能使我們面臨不明朗因素及風險，包括：

- 高昂的收購及融資成本；

風險因素

- 潛在的持續融資責任及不可預見或隱藏的負債；
- 主要業務關係及目標聲譽可能受損；
- 未能實現預期目標、利益或增加收益的機會；
- 進入我們經驗有限或毫無經驗並且競爭對手具有更強市場地位的市場之不確定性；
- 整合所收購業務及資產到本集團相關的成本及當中的困難；
- 潛在重大商譽減值支出；
- 其他無形資產的攤銷開支；
- 董事會就其批准的任何重大收購或投資行使適用法律規定的審慎職責及其他職責有關的潛在索償或訴訟；
- 分散現有業務的資源及管理層精力；及
- 面臨承擔被收購業務的潛在未知負債之風險。

此外，我們投資或收購的資產或業務可能不會產生我們預期的結果。我們未能應對該等不明朗因素及風險或會對我們的流動資金、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。此外，我們將來亦可能與多名第三方建立策略聯盟，以促進我們的業務。與第三方的策略聯盟可能會使我們面臨眾多風險，包括與分享專有資料有關的風險、對手方不履約的風險、聲譽風險，監管風險以及建立新策略聯盟所產生的費用增加，任何該等風險均可能對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。

風險因素

我們可能無法及時或根本不能向廣告主客戶提供線上營銷解決方案，或會要求我們退還線上營銷解決方案服務費。

我們的絕大部分收益來自為廣告主客戶提供線上營銷解決方案。在若干情況(包括領先線上媒體平台要求收取預付款項的情況)下，我們可能要求廣告主客戶在提供相關基礎服務前提前支付線上營銷解決方案服務費，該款項初步入賬列作合約負債，並於向廣告主客戶提供相關服務時確認為收益。截至2018年、2019年、2020年12月31日及2021年4月30日，我們分別錄得合約負債人民幣16.9百萬元、人民幣31.3百萬元、人民幣66.1百萬元及人民幣75.8百萬元。向廣告主客戶交付服務可能因不可預見的事件而中斷，如爆發傳染病、發生不可抗力事件、法規變更及/或自然災害。在有關情況下，我們可能無法履行有關合約負債的責任，並可能需要將尚未確認為收益的部分或全部合約負債退還予廣告主客戶，這可能會對我們經營活動所產生的現金流量造成不利影響。

倘我們日後無法成功向廣告主客戶提供服務，我們可能需要退還部分或全部合約負債，這可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

我們不確定是否可收回遞延所得稅資產，這或會影響我們日後的財務狀況。

截至2018年、2019年及2020年12月31日以及2021年4月30日，我們的遞延所得稅資產分別為人民幣1.2百萬元、人民幣21.6百萬元、人民幣41.6百萬元及人民幣39.8百萬元，主要指資產和負債的稅基與其於綜合財務報表的賬面值之間的暫時差額。有關我們於往績記錄期間遞延所得稅資產變動的詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註29。

遞延所得稅資產僅在很可能有未來應課稅金額可供動用該等暫時差額和虧損時確認。此舉需要就若干交易的稅務處理方法作出重大判斷，亦需評估是否有充足未來應課稅溢利可供收回遞延稅項資產的可能性。我們無法保證遞延所得稅資產的可收回性或預測其變動。倘若我們未能收回遞延所得稅資產，則可能會對我們未來的財務狀況產生不利影響。

風險因素

倘我們獲提供不準確或虛假數據，其可能對我們的業務、經營業績及聲譽造成不利影響。

在評估活動效果的有效性以及釐定我們自廣告主客戶收取的服務費及向我們的媒體合作夥伴支付的流量獲取成本時，我們倚賴廣告主客戶及媒體合作夥伴所提供的廣告效果數據及其他數據的準確性及真實性。我們並無合約責任核實我們的媒體合作夥伴報告的廣告效果數據。我們的廣告主客戶可能會委聘獨立第三方數據追蹤平台核實廣告效果數據，其成本須由彼等自行承擔，而根據任何該等數據核實所發現的任何差異須直接由我們的廣告主客戶與我們的媒體合作夥伴解決。倘我們的廣告主客戶及媒體合作夥伴所提供的廣告效果數據或其他數據不準確或虛假，我們將無法為我們的廣告主客戶提升受眾鎖定的準確性或實現更佳的活動效果。倘我們的系統無法識別虛假的廣告效果數據或其他不準確的數據，則我們可能須基於該等虛假數據向我們的媒體合作夥伴支付不必要的流量獲取成本，而我們的廣告主客戶可能因我們的線上短視頻營銷活動效果不佳而拒絕向我們支付服務費，從而可能導致我們與廣告主客戶或媒體合作夥伴產生糾紛、損害我們的聲譽及使我們失去廣告主客戶及媒體合作夥伴，並對我們的業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。

倘中國政府認為我們在未正式獲得批准、牌照或許可證的情況下經營，或頒佈新的法律法規，要求獲取額外批准或牌照或就我們任何部分業務的營運施加額外限制，其有權(其中包括)徵收罰款、沒收我們的收入、撤銷我們的營業執照、要求我們終止相關業務或對我們受影響的業務部分施加限制。中國政府的任何該等行動可能會對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。

我們在《關於平台經濟領域的反壟斷指南》的詮釋及實施方面面臨不確定因素。

於2021年2月，國務院反壟斷委員會頒佈《關於平台經濟領域的反壟斷指南》(「指南」)，旨在明確互聯網平台活動被認定為壟斷行為的若干情況，以及載列涉及可變利益實體的經營者集中申報程序。

由於不斷發展的立法活動存在不確定性，以及中國國內反壟斷和競爭法律法規的地方實施辦法有所不同，調整部分業務做法以遵循該等法律法規、規則、指南及實施辦法可能成本高昂，而違規或相關的約談、調查及其他政府行動可能分散管理層的大部分時間和精力以及我們的財務資源，致使我們面臨負面報導、承擔責任或遭受行政處罰及/或對我們的財務狀況、經營及業務前景產生重大不

風險因素

利影響。誠如我們的中國法律顧問所告知，我們並無受到任何與反壟斷有關的監管行動或調查。由於指南為新近頒佈，因此無法估計其對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景的具體影響。我們無法保證我們的業務營運在所有方面均遵守該等法規及當局的要求。倘若任何不合規均由相關當局提出並認定為對我們不利，則我們或會面臨罰款及其他處罰。

我們在《網絡交易監督管理辦法》的詮釋及實施方面面臨不確定因素。

國家市場監管總局於2021年3月15日發佈《網絡交易監督管理辦法》（「網絡交易辦法」）並於2021年5月1日開始生效，其旨在規範網絡交易經營者通過互聯網等信息網絡銷售商品或提供服務的業務活動。

誠如我們的中國法律顧問所告知，我們並非網絡交易經營者，但應歸類為網絡交易辦法界定的為網絡交易經營者提供宣傳推廣服務的「其他服務提供者」。根據網絡交易辦法，我們僅負責及時協助國家市場監管總局對任何非法網絡交易進行法律調查和執法，提供相關數據和信息，並協助監管部門採取任何必要措施制止網絡交易經營者的任何違法行為。

誠如我們的中國法律顧問所告知，我們並無受到任何與網絡交易有關的監管行動或調查。由於網絡交易辦法為新近頒佈，因此無法估計其對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景的具體影響。我們無法保證我們的業務營運在所有方面均遵守該等法規及當局的要求。倘若任何不合規均由相關當局提出並認定為對我們不利，則我們或會面臨罰款及其他處罰。

我們的安全措施被入侵(包括未經授權訪問、電腦病毒及黑客攻擊)可能對我們的數據庫產生不利影響，減少對我們的服務的使用以及損害我們的聲譽及品牌名稱。

我們處理及儲存的數據量使我們成為具有吸引力的目標，並可能受到網絡攻擊、電腦病毒、物理或電子入侵或類似干擾所影響。儘管我們已建立機制維護我們的數據庫，但我們的安全措施可能會被入侵。由於用以破壞或未經授權訪問系統的手法變化多端，且一般於向目標發動攻擊時才被發現，所以我們可能無法預料此等手法或實行足夠而及時的預防措施。任何意外或蓄意的安全入侵或我們數據庫的其他未經授權訪問可能導致保密資料被盜並用作非法用途。安全入侵或未經授權訪問保密資料亦可能使我們面臨因資料遺失而招致的責任，賠上

風險因素

時間及捲入昂貴的訴訟，並遭受負面宣傳。倘安全措施因第三方行動、僱員犯錯、瀆職或其他原因而被入侵，或倘我們的信息技術基礎設施的設計缺陷被發現及利用，則我們與廣告客戶及媒體合作夥伴之間的關係可能受到嚴重損害，我們可能招致重大責任，且我們的業務及營運可能受到重大不利影響。

信息技術基礎設施出現中斷或故障可能損害我們向廣告主客戶提供服務的能力，進而可能導致我們失去廣告主客戶及媒體合作夥伴，並有損我們的業務及經營業績。

我們的業務部分取決於信息技術基礎設施的性能、可靠性及穩定性。我們可能由於多種因素(包括基礎設施變動、人為或軟件錯誤、硬件故障、電腦病毒、欺詐及安全攻擊)而面臨服務中斷、停運及其他性能問題。信息技術基礎設施的任何中斷或故障而無法正常運作或會阻礙我們有效投放線上營銷解決方案的能力，並導致失去廣告主客戶、媒體合作夥伴、數據資產及商業秘密、研發活動中斷、交易錯誤及處理進程低效，可能會對我們的業務營運及聲譽產生負面影響。我們的業務亦取決於中國互聯網基礎設施的性能及可靠性。幾乎所有互聯網訪問權限均由受工信部行政控制及監管監督的國有電信運營商持有。我們主要通過當地通信線路及無線通信網絡倚賴該基礎設施提供數據通訊。倘中國互聯網基礎設施出現中斷、故障或其他問題，則我們可能無法及時或根本無法訪問可替代網絡。

此外，由於我們倚靠線上媒體平台合作夥伴投放廣告，故倘彼等的信息技術及通信系統出現中斷或故障，可能削弱我們服務的效力，並導致我們失去廣告主客戶。

我們可能遭受知識產權侵權索賠，而就此作出抗辯可能花費巨大，並可能中斷我們的業務及營運。

我們無法確定我們的營運或業務任何方面並無或將不會侵犯或以其他方式違反第三方所持有的商標、專利、版權、專有技術或其他知識產權。我們日後可能不時捲入與他人的知識產權有關的法律訴訟及索賠。此外，在我們不知情的情況下，我們的服務或業務其他方面可能侵犯第三方商標、專利、版權、專有技術或其他知識產權。倘針對我們提起任何第三方侵權索賠，則不論有關索賠是否具有理據，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，以就該等索賠作出抗辯。

風險因素

此外，知識產權法的應用及詮釋以及授予商標、專利、版權、專有技術或其他知識產權的程序及標準在不斷演進且可能存在不確定性，因此我們無法向閣下保證，法院或監管機關將會同意我們的法律分析。倘我們被裁定已侵犯他人的知識產權，則我們可能須對侵權活動負責，或可能被禁止使用有關知識產權，以及我們可能產生許可費或被迫自行開發替代品。因此，我們的業務及財務狀況或會受到重大不利影響。

我們的業務呈季節性波動，可能對我們的收益、現金流量及經營業績產生重大影響。

由於廣告主客戶在線上營銷活動上的支出呈季節性特質，我們的收益、現金流量、經營業績以及其他主要經營及業績指標可能因季度而異。例如，電商廣告主客戶傾向於在消費者更願意消費的節假日及購物活動前後投入更多廣告預算，而線上遊戲廣告主客戶可能根據新遊戲的發佈調整彼等的廣告時間。此外，由於需求增長，節假日的廣告庫存可能更加昂貴。就過往而言，各曆年的下半年(尤其是第四季度)一般會貢獻最大比例的收益，而各曆年的第一季度一般貢獻較小部分的收益。更多詳情請參閱「業務一季節性」。因此，我們每季度的業績可能不能與過往年度同期相比，且閣下可能無法根據經營業績季度間的比較來預測年度經營業績。我們的過往收益增長掩蓋了季節性的影響，惟倘我們的增長率下降或季節性支出變得更加明顯，季節性或會對我們不同期間的收益、現金流量及經營業績產生重大影響。

我們的投保範圍有限，可能令我們承受高昂成本及出現業務中斷。

中國的保險公司通常不會像更為發達國家的保險公司一樣提供廣泛的保險產品類型。根據中國的一般行業慣例，我們並未投購業務中斷險、關鍵人員人壽保險、信息技術基礎設施及系統的任何保險或任何租賃物業保險。

任何信息技術基礎設施或業務營運的中斷、訴訟或自然災害均可能產生重大成本及分散我們的資源，而我們並無任何保險賠償該等損失。因此，我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響。

風險因素

未能根據中國法律法規的規定繳納足夠的社會保險及住房公積金供款可能使我們遭受處罰。

根據相關中國法律法規，中國用人單位須為其僱員繳納(其中包括)社會保險及住房公積金供款，未繳納該等供款的實體可能會被責令限期繳清未繳供款及／或遭受處罰。於往績記錄期間，就部分僱員而言，我們並未嚴格遵守規定的供款要求。我們估計，截至2018年、2019年及2020年12月31日止三個年度，社會保險基金及住房公積金供款差額分別約為人民幣1.6百萬元、人民幣3.2百萬元及人民幣1.1百萬元。無法保證不會有任何僱員就我們未足額繳納社會保險及住房公積金供款而向我們提出投訴。亦無法保證我們不會因該等不合規事件而被責令進行整改或受到有關中國部門的處罰。任何此類投訴、責令或處罰均可能會對我們的財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們在日常業務過程中可能遭提起法律訴訟。倘該等訴訟的結果對我們不利，則可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

我們在日常業務過程中可能不時遭提起法律訴訟，從而可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。我們或會從政府機構及監管部門收到與法律法規合規事宜相關的正式及非正式的問詢，其中許多法律法規不斷演變且須視乎其詮釋而定。廣告主客戶、媒體合作夥伴、競爭對手、政府部門在民事或刑事調查及訴訟中或其他第三方可能針對我們提起因實際或涉嫌違反法律產生的索賠。該等索賠可能根據各項法律而提出，包括但不限於廣告法、互聯網信息服務法、知識產權法、不正當競爭法、數據保護及私隱法、勞工及僱傭法、證券法、房地產法、侵權法、合同法、財產法及僱員福利法。我們亦可能因我們媒體合作夥伴或廣告主客戶的行動而遭起訴。

概不保證我們將能成功在法律及行政訴訟中為我們抗辯或維護我們在不同法律下的權利。即使我們成功在法律及行政訴訟中為我們抗辯或維護我們於不同法律下的權利，但對各所涉人士強制執行我們的權利可能昂貴、耗時及最終徒然。該等訴訟可能令我們面臨負面宣傳、巨額的金錢賠償及法律抗辯成本、禁制令以及刑事及民事罰款及懲處，包括但不限於吊銷或撤銷營業執照。

風險因素

我們高級管理層及其他主要人員的持續努力及合作是我們成功的關鍵，倘我們失去彼等的服務，則我們的業務可能會受損。

我們的業務營運取決於高級管理團隊及其他主要人員的持續服務，其中部分人員自本公司成立起已加入本集團。尤其是，我們倚賴創始人、主席兼執行董事馬先生的專業知識、經驗及領導，彼在傳統及線上營銷行業擁有約12年經驗。有關高級管理團隊的更多詳情，請參閱「董事及高級管理層」。

倘我們一名或多名主要人員未能或不願意留任其現時崗位，則我們未必能物色到合適的替代人選，我們未來的增長可能受到約制，我們的業務可能受到嚴重干擾，以及我們的財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。此外，概不保證我們的主要人員將不會加盟我們的競爭對手或組建新的競爭性業務。倘我們與現任或前任主要人員之間發生任何爭議，則我們或會產生巨大的成本及開支來強制執行該等協議，或我們可能完全無法強制執行該等協議。

我們未來的成功取決於我們吸引、聘用、挽留及激勵訓練有素的僱員的能力，僱員工資及福利的增加或會對我們的業務及維持盈利的能力造成不利影響。

截至最後實際可行日期，我們總共有925名僱員。我們相信，我們未來成功與否取決於我們是否能夠繼續吸引、聘用、挽留及激勵合資格及熟練的人才。特別是，富有經驗的專家對於改善基礎設施及科技以及優化營運至關重要。對於招聘訓練有素專業人士的競爭非常激烈，這亦可能增加我們吸引及挽留有才能的僱員的成本。於往績記錄期間，我們僱員的平均薪酬水平整體增加且預期將持續增加。我們未必能以符合現有薪酬水平及結構的薪酬水平聘用及挽留熟練僱員。部分與我們爭奪經驗豐富僱員的公司所擁有的資源可能比我們強大，或能提供更優厚的僱傭條款。此外，我們於僱員培訓方面投放大量時間及資源，以確保彼等的競爭力，這提高了彼等對希望僱用彼等的競爭對手的價值。倘我們無法挽留僱員，則可能因招募及培訓新僱員而產生巨大開支，並可能削弱我們始終如一提供服務的能力，從而對我們的業務及維持盈利的能力造成重大不利影響。

風險因素

我們已經產生且可能會繼續產生大量以股份為基礎的報酬開支。

我們認為授予以股份為基礎的報酬對我們吸引、留住和激勵我們的管理團隊和合資格僱員的能力甚為重要，且我們日後可能會繼續在適當情況下向僱員授出以股份為基礎的報酬。於2018年、2019年及2020年，我們錄得以股份為基礎的報酬開支人民幣3.5百萬元、人民幣0.3百萬元及人民幣0.5百萬元。此外，倘若於日後向(其中包括)我們的僱員、董事或顧問授出額外購股權或其他股權激勵，我們與以股份為基礎的報酬有關的開支可能會大幅增加，這或會對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生重大不利影響。

我們可能需要額外資本以支持或擴張我們的業務，而我們未必能及時或以可接受的條款取得有關資本甚或可能完全無法取得有關資本。

倘我們的現狀出現變化或尋求業務擴張，則我們日後可能需要額外的現金資源。倘我們尋求投資、收購或類似行動的機會，則我們日後亦可能需要額外的現金資源。倘我們認為我們的現金需求超過當時手頭現金及現金等價物的金額，則我們可能尋求發行股本或債務證券或取得信貸融資。發行及出售額外權益將會導致股權進一步攤薄。舉債將會加重固定責任，並可能帶來限制我們營運的經營及財務契諾。我們過往使用銀行借款為我們的營運提供部分資金。我們不能向閣下保證我們可按有利條款獲得銀行融資。我們無法向閣下保證我們將可獲得足夠金額的額外融資或按我們所能接受的條款獲得額外融資，甚至根本無法獲得額外融資。

我們可能因我們於中國租賃的若干物業的業權缺陷而面臨潛在不利後果。

截至最後實際可行日期，就我們部分租賃物業而言，出租人並無向我們提供相關房屋所有權證或其他證明相關物業業權的文件，或租賃物業乃由業主以與土地及樓宇使用許可證項下的指定用途不一致的方式使用，或有關物業於出租予我們前已被業主抵押，或租賃物業乃建於根據適用中國法律及法規禁止租賃的土地之上。有關更多詳情，請參閱「業務—物業」。因此，第三方可能尋求向業主主張其擁有權權利，且倘若任何該等租賃物業被相關當局質疑，我們可能無法繼續使用及租賃相關物業。

風險因素

由於上述業權缺陷，我們無法確認我們佔用及使用的部分物業的所有權，倘任何人士聲稱其對該等物業的所有權，我們可能須另覓地點搬遷。然而，我們無法保證我們將能及時覓得合適的替代位置或根本無法覓得。倘我們須搬遷業務，或無法覓得合適的替代位置，則可能令我們產生大量成本或致使我們的營運中斷。

我們面臨與自然災害、流行病(例如COVID-19)、民間和社會混亂及其他疫情爆發有關的風險，而這可能會嚴重干擾我們的營運。

我們易受我們無法控制的社會及自然災難事件的影響，例如自然災害、流行病及其他災難，該等事件可能會對我們的業務造成重大不利影響。自2019年12月以來，一種新型冠狀病毒毒株(COVID-19)在中國及全球肆虐。於2020年3月，鑒於疫情帶來的威脅已超出世界衛生組織在2020年1月宣佈的「國際關注的突發公共衛生事件」，該組織宣佈COVID-19構成「全球大流行」。自2020年初以來，中國及許多其他國家採取各種限制措施來遏制病毒的傳播，例如隔離、旅行限制及居家辦公政策。為應對此次疫情，中國各地的醫院及醫生將重點放在治療COVID-19患者，並將資源優先用於遏制病毒傳播，導致許多基因檢測的診斷程序被推遲。

儘管COVID-19在中國開始穩定，但COVID-19疫情引發的潛在衰退及其持續時間難以評估或預測，病毒對我們營運產生的全面影響(如有)將取決於我們無法控制的諸多因素。倘我們的任何僱員疑似感染COVID-19，或倘我們的廣告主客戶或媒體合作夥伴繼續受到COVID-19的影響，我們的業務運營可能會中斷。倘COVID-19在總體上損害中國及全球經濟，我們的業務、經營業績、財務狀況及前景可能受到不利影響。倘COVID-19疫情對我們的業務及財務業績產生不利影響，其亦會導致本節「風險因素」所述的許多其他風險加劇。

控股股東對本公司具有重大控制權，而彼等的利益未必會與其他股東的利益一致。

於[編纂]完成前及緊隨[編纂]完成後，控股股東將對本公司保留重大控制權。根據我們的組織章程細則及開曼群島公司法，控股股東將能夠通過於股東大會及董事會會議上投票而對我們的業務或對我們及其他股東而言屬重大的事項行使重大控制權及發揮重大影響。控股股東的利益或會不同於其他股東的利益且彼等可根據彼等的利益隨意行使投票權(彼等須放棄投票的任何事項除外)。倘控股股東的利益與其他股東的利益存在衝突，則其他股東的利益可能處於不利狀態及被損害。

風險因素

與中國有關的風險

中國的經濟、政治及社會狀況、政府政策以及全球經濟或會繼續影響我們的業務。

我們絕大部分業務、資產、營運及收益均位於中國或來自我們在中國的營運，故我們的業務、財務狀況及經營業績在很大程度上受中國的經濟、政治、社會及監管環境所影響。中國政府通過施行產業政策以及通過運用財政及貨幣政策規管中國宏觀經濟來規管經濟及相關產業。

中國經濟已從計劃經濟過渡至以市場為導向的經濟。近年來，中國政府已實施各項措施利用市場力量進行經濟改革、減少國家在生產性資產方面的所有權，以及在商業實體中推進建立完善的企業管治。然而，中國大部分生產性資產仍然由中國政府擁有。此外，中國政府通過頒佈產業政策，繼續對經濟及相關產業的監管發揮重要作用。中國政府通過資源分配、貨幣政策及對特定產業或企業提供優惠待遇對中國的經濟增長仍然保有較大控制權。

我們的表現一直並將繼續受中國經濟影響，而中國經濟則受全球經濟影響。有關全球經濟及世界各地政治環境的不確定因素將持續影響中國經濟增長。部分全球領先經濟體(包括美國及中國)的央行及金融主管部門採取擴張性貨幣及財政政策所帶來的長遠影響極不明確。中東、歐洲及非洲的動蕩及恐怖威脅一直備受關注，導致市場出現波動。中國與其他國家(包括亞洲週邊國家)的關係亦受到關注，可能對經濟構成潛在不利影響。美國對中國及其他國家發起的貿易戰亦備受關注。雖然中國經濟在過去幾十年經歷了顯著增長，但不同地區及經濟領域的增長並不均衡，概不保證此類增長可以持續。始於2008年下半年的全球經濟放緩及全球金融市場動蕩、美國經濟持續疲弱，以及歐洲主權債務危機，共同加大了中國經濟增長的下行壓力。中國實際國內生產總值增長率已由2018年的6.7%下降至2019年的6.1%，並於2020年進一步下降至2.3%，此乃主要由於COVID-19疫情所致。

我們無法預測我們因當前經濟、政治、社會及監管發展而面臨的所有風險及不確定因素，且其中許多風險並非我們所能控制。所有該等因素均可能對我們的業務及營運以及財務表現造成重大不利影響。

風險因素

併購規定及若干其他中國法規就外國投資者進行某些中國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。

中國六家監管機構於2006年採納及於2009年修訂的《關於外國投資者併購境內企業的規定》（「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企業控制權的控制權變更交易，須事先向商務部申報。有關詳情，請參閱「監管概覽—有關併購的法規」。併購規定進一步規定（其中包括），由中國公司或個人以上市為目的成立並直接或間接控制的境外特殊公司或特殊目的公司，應在該特殊目的公司的證券於境外證券交易所上市及買賣前（尤其是在該特殊目的公司收購中國公司的股份或權益以交換境外公司的股份的情況下）獲得中國證監會批准。

此外，《反壟斷法》規定經營者集中達到規定申報標準的，須事先向商務部申報。此外，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「國防安全」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，且該規定禁止任何意圖規避安全審查的活動（包括通過代理或合約控制安排構建交易）。日後，我們可能會通過收購互補性業務擴大我們的業務。遵照上述法規及其他相關規則的要求完成該等交易可能費時，且所需的任何審批程序（包括自商務部或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，從而可能影響我們拓展業務或保持市場份額的能力。

我們可能被視為企業所得稅法項下的中國稅務居民企業，從而可能對我們的盈利能力及閣下的投資價值造成重大不利影響。

我們為一家根據開曼群島法律註冊成立的公司。根據企業所得稅法及其實施細則，倘一家在中國境外註冊成立的企業於中國境內設有「實際管理機構」，則該企業通常被視為「中國居民企業」（就稅務而言），並須就其全球收入按25%的企業所得稅稅率繳稅。「實際管理機構」是指對企業的業務、人員、賬目及財產有實際全面管理及控制權的機構。於2009年4月、2011年7月及2014年1月，國家稅務總

風險因素

局發出若干通知，澄清用以釐定受中國企業控制的境外企業的「實際管理機構」的若干標準。我們目前不被視為中國稅務居民企業。然而，倘我們被中國稅務機關視為中國稅務居民企業，則我們須就全部全球收入按25%的稅率繳納中國企業所得稅，其可能對我們的溢利乃至我們可供分派予股東的保留溢利造成重大不利影響。

閣下可能須就我們派付的股息繳納中國預扣稅及因轉讓我們的股份所變現的任何收益繳納中國所得稅。

根據企業所得稅法及其實施條例，在中國與閣下所居住司法權區訂立的任何適用稅務協定或類似安排(當中訂有其他規定)的規限下，中國一般會對源自中國向屬於「非居民企業」(在中國境內未設立機構、場所，或者雖設立機構、場所但取得的所得與其所設機構、場所沒有實際聯繫)的投資者支付的股息按10%的稅率徵收預扣稅。倘該等投資者轉讓股份所變現的任何收益被視為源自中國境內的收入，則該等收益一般須按10%的稅率繳納中國所得稅。

根據《中華人民共和國個人所得稅法》及其實施條例，向並非中國居民的外國個人投資者派付的源自中國境內的股息一般須按20%的稅率繳納中國預扣稅，而該等個人投資者因轉讓股份所變現的源自中國的收益一般須按20%的稅率繳納中國所得稅。任何中國稅項可根據適用稅務協定或類似安排減少或豁免。

倘我們被視為中國居民企業(如「一我們可能被視為企業所得稅法項下的中國稅務居民企業，從而可能對我們的盈利能力及閣下的投資價值造成重大不利影響」所述)，我們就股份派付的股息或轉讓股份所變現的收益可能被視為源自中國境內的收入，因此須繳納上述中國所得稅。倘就通過轉讓股份所變現的收益或派付予非居民投資者的股息徵收中國所得稅，則閣下於股份的投資價值可能受到重大不利影響。

匯率波動可導致外匯虧損。

人民幣兌港元、美元及其他貨幣的價值有所波動，可能會因中國政府的政策而發生變動，且很大程度上取決於國內及國際經濟及政治發展，以及本土市場的供應及需求。很難預測市場力量或政府政策未來會如何影響人民幣與港元、美元或其他貨幣之間的匯率。此外，中國人民銀行會定期干預外匯市場以限制人民幣匯率波動並達成政策目標。

風險因素

[編纂]所得款項將以港元收取。因此，人民幣兌港元的任何升值都可能導致我們[編纂]所得款項的價值減少。相反，人民幣的任何貶值都可能對以外幣計值的股份價值及任何應付股息有不利影響。此外，僅有有限工具可供我們以合理成本降低外幣風險。所有該等因素可對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響，並可能降低我們股份以外幣計算的價值及應付股息。

中國政府管制外幣兌換及限制人民幣匯出中國或會限制我們的外匯交易以及我們支付股息及履行其他義務的能力，並影響閣下的投資價值。

中國政府對人民幣兌換為外幣以及在若干情況下將貨幣匯出中國實施管制。我們以人民幣收取絕大部分收益。我們或會將部分收益轉換為其他貨幣以償還我們的外幣債務，例如支付就股份宣派的股息(如有)。缺少可用外幣可能限制我們的中國附屬公司將足夠的外幣匯出中國或以其他方式償還其以外幣計值的債務的能力。

根據現行中國外匯法規，經常賬戶項目(如溢利分派以及貿易及服務相關外匯交易)的付款毋須取得國家外匯管理局事先批准即可以外幣進行，惟需符合若干程序規定。然而，倘人民幣兌換為外幣並匯出中國以支付資本開支(例如償還以外幣計值的貸款)，則須向有關政府機構取得批准或辦理登記。

鑒於人民幣走弱導致2016年中國資本大量外流，中國政府已實施更為嚴格的外匯政策並加大對重大資本外流的審查。國家外匯管理局就監管資本賬戶下的跨境交易實施更多限制及大量審核程序。中國政府可能酌情決定於日後進一步限制經常賬戶交易的外幣獲取權限。倘外匯管制制度令我們無法取得足夠的外幣以滿足外匯需求，則我們未必能以外幣向股東派付股息。

中國稅務機關加強收購審查可能對我們的業務、收購或重組策略或閣下於我們的投資價值造成重大不利影響。

近年來，國家稅務總局頒佈若干規則及通知以加強收購審查。於2015年2月3日，國家稅務總局頒佈《關於非居民企業間接轉讓財產企業所得稅若干問題的公

風險因素

告》(「7號文」)，當中部分條文被《關於非居民企業所得稅源泉扣繳有關問題的公告》(「37號文」)及《國家稅務總局關於公佈失效廢止的稅務部門規章和稅收規範性文件目錄的決定》(「42號文」)廢除。7號文為非居民企業間接轉讓中國居民企業資產(包括股權)(「中國應課稅資產」)提供全面指引，並同時加強中國稅務機關對該等轉讓的審查。

例如，7號文訂明，倘非居民企業透過出售直接或間接持有該等中國應課稅資產的海外控股公司股權而間接轉讓中國應課稅資產，且進行有關轉讓被視為因規避中國企業所得稅而不具有任何其他合理商業目的，中國稅務機關有權否定該海外控股公司的存在並視該交易為直接轉讓中國應課稅資產，從而對該中國應課稅資產的間接轉讓重新定性。

除7號文所規定者外，於以下情形轉讓中國應稅財產應直接認定為不具有合理商業目的，並須繳納中國企業所得稅：(i)境外企業75%以上價值直接或間接來自於中國應稅財產；(ii)間接轉讓中國應稅財產交易發生前一年內任一時點，境外企業資產總額(不含現金)的90%以上直接或間接由在中國境內的投資構成，或間接轉讓中國應稅財產交易發生前一年內，境外企業取得收入的90%以上直接或間接來源於中國境內；(iii)直接或間接持有中國應稅財產的境外企業及其附屬公司，雖已在所在國家(地區)相關機構登記註冊以滿足當地法律所要求的組織形式，但不足以履行其組織形式應有的功能，亦欠缺應有的風險承擔能力；或(iv)間接轉讓中國應稅財產交易在境外應繳所得稅稅負低於直接轉讓該等中國應課稅資產交易在中國的可能稅負。

儘管7號文載有若干豁免(包括(i)倘非居民企業透過在公開市場上收購及出售持有該等中國應課稅資產的已上市海外控股公司股份而從間接轉讓中國應課稅資產中產生收入；及(ii)倘在非居民企業已直接持有及出售該等中國應課稅資產的情況下間接轉讓中國應課稅資產，則有關轉讓收入將可根據適用稅務協定或安排豁免中國企業所得稅)，7號文項下的任何豁免是否適用於轉讓我們的股份或我們未來於中國境外進行任何涉及中國應課稅資產的收購，或中國稅務機關會否應用7號文而對該交易重新分類，仍不明確。因此，中國稅務機關或會視

風險因素

我們身為非居民企業的股東進行的任何股份轉讓或我們未來於中國境外進行任何涉及中國應課稅資產的收購為受前述法規所限，從而可能令股東或我們承擔額外的中國稅務申報責任或稅務負擔。

7號文所施加中國稅務負擔及申報責任的規定並不適用於「在公開市場收購及出售同一境外上市公司股本權益的非居民企業」(「公開市場安全港」)。一般而言，股東於聯交所或其他公開市場轉讓股份，倘有關轉讓乃屬於公開市場安全港之下，則毋須受7號文所施加的中國稅務負擔及申報責任規限。誠如「有關本文件及[編纂]的資料」一節所述，如有意投資者對認購、購買、持有、出售及買賣股份的稅務影響有任何疑問，務須諮詢其專業顧問。

倘我們中國居民股東或實益擁有人未能遵守中國相關外匯法規，則我們或會面臨處罰，包括限制我們向中國附屬公司注資的能力及中國附屬公司向我們分派利潤的能力。

國家外匯管理局已頒佈若干法規，規定中國居民及中國企業實體須就其直接或間接境外投資活動向國家外匯管理局地方分支機構進行登記並取得批准。國家外匯管理局於2014年7月發佈《關於境內居民通過特殊目的公司境外投融資及返程投資外匯管理有關問題的通知》(「**國家外匯管理局37號文**」)，規定中國居民或實體須就其為進行海外投資或融資而設立或控制離岸實體，向國家外匯管理局或其地方分支機構進行登記。根據國家外匯管理局於2015年2月頒佈的《國家外匯管理局關於進一步簡化和改進直接投資外匯管理政策的通知》(「**國家外匯管理局13號文**」)，上述登記須根據國家外匯管理局13號文由合資格銀行直接審閱及處理，而國家外匯管理局及其分支機構須通過合資格銀行間接監管外匯登記。該等規定適用於我們身為中國居民的股東，並可能適用於我們日後作出的任何境外收購。

根據該等外匯法規，中國居民若對境外公司直接或間接進行投資，或早於該等外匯法規實施前已進行有關投資，則須就該等投資辦理登記。此外，任何中國居民若身為境外公司的直接或間接股東，則須向該境外公司的合資格銀行更新先前已備案的登記資料，以反映涉及其返程投資、股本變更(如增加或減少股

風險因素

本)、轉讓或置換股份、合併或分立的任何重大變動。倘若任何中國股東未有辦理所規定之登記或更新先前已備案的登記資料，則該境外母公司的中國附屬公司可能被限制向其境外母公司分派盈利及源於任何減資、轉股或清算的所得款項，而境外母公司亦可能被限制向其中國附屬公司額外注資。此外，未能遵守上述各項外匯登記規定可能導致逃避適用外匯限制而按中國法律承擔責任，包括(i)國家外匯管理局規定於國家外匯管理局指定的時間內調回匯至海外或國內的外匯，處最多佔匯至海外或國內的被視為逃匯或非法的外匯總額的30%的罰款，及(ii)在嚴重違規的情況下，處最少佔被視為逃匯或非法的外匯總額的30%至最多為其等值的罰款。

我們已要求據我們所知在本公司持有直接或間接權益的中國居民按適用外匯法規的規定作出必要申請、備案及更改。我們須根據國家外匯管理局37號文完成登記的每位實益擁有人均已就其作為中國居民作出的境外投資妥善完成外匯登記。然而，概不保證後續登記變更(如有要求)可及時成功完成。任何該等股東未能遵循37號文或其他相關條例，則可能令我們遭受罰款或法律制裁，限制我們的國內投資活動及海外或跨境投資活動，限制我們附屬公司向我們作出分派、支付股息或其他付款的能力或影響我們的股權結構，從而對我們的業務及前景造成不利影響。

由於該等外匯法規與其他批准規定的一致性存在不確定性，尚不清楚相關政府機構將會如何詮釋、修訂及實施該等法規及未來有關離岸或跨境交易的任何法規。我們無法預計該等法規會如何影響我們的業務營運或未來戰略。例如，我們可能就外匯活動(如匯出股息及外幣計值借款)面臨更為嚴格的審批程序，這可能對我們的經營業績及財務狀況產生重大不利影響。此外，倘我們決定收購一家中國國內公司，我們無法保證我們或該公司擁有人(視情況而定)將能按外匯法規的規定取得必要批文或辦妥必要備案及登記。這或會限制我們實施收購戰略的能力並可能對我們的業務及前景產生重大不利影響。

未能遵守有關購股權計劃登記規定的中國法規，可能使中國計劃參與者或我們面臨罰款及其他法律或行政制裁。

於2012年2月，國家外匯管理局發佈《關於境內個人參與境外上市公司股權激勵計劃外匯管理有關問題的通知》(「**國家外匯管理局7號文**」)，取代國家外匯管

風險因素

理局於2007年3月頒佈的先前規定。根據國家外匯管理局7號文以及其他相關規則及法規，參與境外上市公司股權激勵計劃的中國居民須向國家外匯管理局或其地方分支機構進行登記並辦理若干其他手續。身為中國居民的股權激勵計劃參與者須聘任一名合資格中國代理(可為該境外上市公司的中國附屬公司或該中國附屬公司選定的其他合資格機構)，以就股權激勵計劃代表其參與者辦理國家外匯管理局登記及其他手續。參與者亦須聘任一家境外委託機構，以處理有關購股權行使、相關股票或權益買賣及資金轉讓等事宜。此外，倘股權激勵計劃、中國代理或境外委託機構發生任何重大變動或出現其他重大變動，中國代理須就股權激勵計劃向國家外匯管理局辦理登記變更。另外，國家外匯管理局7號文規定，參與境外非上市特殊目的公司股權激勵計劃的中國居民於其行使購股權前可向國家外匯管理局或其地方分支機構登記。我們以及我們獲授購股權的中國僱員於本次[編纂]完成後將須遵守該等規定。我們的中國購股權持有人未能向國家外匯管理局辦理登記，可能使該等中國居民面臨最高人民幣300,000元(如為機構實體)及最高人民幣50,000元(如為個人)的罰款及法律制裁，亦可能限制我們向中國附屬公司額外出資的能力，限制中國附屬公司向我們分派股息的能力，或以其他方式對我們的業務產生重大不利影響。

國家稅務總局亦已頒佈有關僱員股份獎勵的相關規則及法規。根據該等規則及法規，我們在中國工作的僱員將須因行使購股權而繳納中國個人所得稅。我們中國附屬公司有義務就已授出購股權向相關稅務機關提交文件，並因購股權獲行使為其僱員預扣個人所得稅。倘我們僱員未能根據相關規則及法規繳納或我們未能根據相關規則及法規預扣其個人所得稅，則我們可能面臨政府主管部門施加的制裁。

中國的法律制度存在固有不確定性，可能會限制我們股東可獲得的法律保護。

中國的法律制度以成文法和中國最高人民法院的解釋為基礎，且可能不如其他司法權區的法律制度全面或成熟。以往法院判例可以引用作參考，但其先例價值有限。因此，爭議解決的結果可能不一致或無法預測。

儘管中國政府一直致力於改善外商在中國投資的保障，中國仍未形成一套全面整合的法律制度。新頒佈的法律及法規可能不足以涵蓋中國經濟活動的各個方面及於其應用、詮釋及執行方面存在眾多不確定性。此外，中國法律制度部分基於可能具有追溯效力的政府政策及行政規則。因此，我們可能不能及時知悉違反若干政策或規則。

風險因素

我們根據中國法律、規則及法規可獲得的法律保障可能有限。中國的任何訴訟或監管執法行動可能會曠日持久，並可能分散我們的資源與管理層的注意力。此外，爭議議決結果可能不一致或不可預見，且可能難以於中國執行判決及仲裁裁決。

中國法律及法規的詮釋、實施及執行及僅對過往法院判決賦予有限先例價值的司法體制所涉及的不確定性可能會影響閣下可獲得的法律補救措施及保護，並可能對閣下的投資價值產生不利影響。

閣下可能難以根據外國法律於中國或香港向我們以及我們的董事及管理層送達訴訟傳票及執行判決或提出原始訴訟。

我們為一間於開曼群島註冊成立的獲豁免公司，我們的絕大部分資產均位於中國且我們絕大部分現有業務營運均於中國進行。此外，我們的現任董事及高級職員全部為中國公民及居民，且其絕大部分資產均位於中國。投資者可能無法就在中國境外法院提呈的糾紛於中國向我們或該等人士送達訴訟傳票。中國並無訂立條約或安排，規定承認及執行大多數其他司法權區的法院作出的判決。於2006年7月14日，香港及中國訂立《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當事人協議管轄的民商事案件判決的安排》（「安排」），據此，任何指定中國法院或任何指定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可強制執行終審判決，當事人可以向相關中國法院或香港法院申請認可和執行。書面管轄協議是指當事人在安排生效之日起，以書面形式明確約定香港法院或中國法院對相關爭議具有唯一管轄權的任何協議。因此，如果爭議當事人不同意訂立書面管轄協議，可能無法於中國執行香港法院作出的判決。因此，投資者可能難以或無法針對我們於中國的若干資產或董事送達訴訟傳票以尋求在中國認可和執行外國判決。

與[編纂]有關的風險

我們的股份過往並無公開市場。

於[編纂]完成前，我們的股份並無公開市場。概無法保證我們的股份於[編纂]完成後將會發展出或能維持活躍的買賣市場。[編纂]乃本公司與[編纂]（為彼等

風險因素

本身及代表[編纂]進行協商後所得出，但未必反映我們的股份於[編纂]完成後的[編纂]價。我們股份的市場價格可能會於[編纂]完成後的任何時間下跌至低於[編纂]。

我們股份的[編纂]價可能波動，因而可能令閣下蒙受重大損失。

我們股份的[編纂]價可能反覆不定，並可能基於我們不可控制的因素而大幅波動，包括香港、中國、美國及全球其他地方的證券市場的整體市場狀況。尤其是，業務營運主要位於中國且證券於香港上市的其他公司的市場價格表現及波動可能影響我們股份價格及[編纂]量的波動。眾多的中國公司已經將其證券於香港上市，而部分亦正在籌備過程中。部分公司曾經歷顯著波動，包括於首次公開發售後價格顯著下跌。該等公司的證券於發售之時或之後的成交表現可能影響整體投資者對於香港上市的中國公司的情緒，因而可能影響我們股份的[編纂]表現。無論我們實際的經營表現如何，該等廣泛的市場及行業因素亦可能對我們股份的市場價格及波動性構成重大影響。

閣下的投資將被立即及大幅攤薄，且未來亦有可能進一步被攤薄。

由於我們股份的[編纂]高於我們股份在緊接[編纂]前的每股有形賬面淨值，因此，於[編纂]時購買我們股份的買家的備考有形賬面淨值將立即遭到攤薄。如未來我們發行更多股份，[編纂]股份的買家的股權比例可能被進一步攤薄。

實際或被視為出售大量股份或有大量股份可供出售，尤其是由我們的董事、行政人員及控股股東作出時，可能會對我們股份的市價產生不利影響。

於未來出售大量我們的股份，尤其是由董事、行政人員及控股股東作出時，或被認為或預期將作出該等出售時，可能會對我們股份在香港的[編纂]以及我們在未來於合適的時機以我們認為合適的價格籌集股本的能力產生負面影響。

由控股股東持有的股份須遵守若干自我們的股份開始於聯交所[編纂]當日起計的禁售期。儘管我們目前並不知悉任何有關人士有意於禁售期屆滿後出售大量其持有的股份，但概不保證彼等不會出售任何其目前或未來可能擁有的股份。

風險因素

概不保證我們日後會否及何時派付股息。

股息分派將由董事會酌情決定，並須獲股東批准。是否決定宣派或支付股息及有關股息的金額將取決於我們的未來運營及盈利、資本要求、盈餘、整體財務狀況、合約限制及董事認為有關的其他因素。因此，概不保證我們將來會否、何時及以何種形式派付股息。

由於我們股份的定價與[編纂]之間有若干營業日的時間差，我們股份的持有人面臨我們的股份價格可能於股份[編纂]開始前的期間內下跌的風險。

我們股份的[編纂]預期將於[編纂]釐定。然而，我們的股份將於交付(預計為[編纂]後若干營業日)後方會在聯交所開始[編纂]。因此，投資者可能無法於該期間出售或以其他方式處置股份。因此，股份持有人會面臨我們股份的價格可能因出售時間與[編纂]開始時間之間可能發生的不利市況或其他不利發展而於開始[編纂]前下跌的風險。

開曼群島法例對少數股東權益的保障可能與香港法例有別。

我們的公司事務由組織章程細則、開曼群島公司法及開曼群島普通法所規管。開曼群島與保障少數股東權益有關的法例在若干方面可能與香港現存法例或司法案例所確立者有別。這表示我們的少數股東可獲得的補償可能不同於彼等根據香港或其他司法權區法律獲得的補償。本公司章程及開曼群島公司法概要載於本文件附錄三。

本文件的事實及統計數據可能來自多種資料來源，未必完全可靠。

本文件內若干事實及統計數據乃源自多份政府機關的刊物或公開可得的資料來源，乃與不同政府機關或董事認為可靠的獨立第三方溝通後取得。然而，董事無法保證該等材料的質量或可靠性。董事認為有關資料的來源適當，並已在摘錄及轉載有關資料時採取合理審慎措施。彼等認為有關資料在任何重大方面並無失實或誤導，亦無遺漏任何重大事實而可能導致有關資料失實或誤導。本集團、獨家保薦人或參與[編纂]的任何其他各方均未獨立核實有關資料，亦未就其準確

風險因素

性或完整性作出任何聲明。由於樣本可能為偽造或無效或者所公佈資料與市場慣例存在差異或基於其他原因，相關事實及統計數據可能並不準確或可能無法與官方統計數據比較。閣下不應過分依賴該等資料。閣下應當權衡相關事實或統計數據的比重或重要性，且不應對其過分依賴。

有意投資者應細閱整份文件，且強烈建議不應依賴任何報章或其他媒體報導所載及並無於本文件披露或與本文件所載資料不一致的資料。

強烈建議閣下細閱整份文件，且不應依賴任何報章或任何其他媒體報導所載及並無於本文件披露或與本文件所載資料不一致的資料。

於[編纂]完成前，可能存在有關本集團及[編纂]的報章及媒體報導。我們的董事謹此向有意投資者強調，我們對該等資料的準確性或完整性概不承擔任何責任，且該等資料並非來自我們的董事或管理團隊，亦未獲彼等授權。我們的董事概不就報章或其他媒體所表達有關本集團或股份的任何資料是否適當、準確、完整及可靠，或任何預測、觀點或意見是否公平或適當發表任何聲明。有意投資者在決定是否投資股份時，僅應依賴本文件所載的財務、營運及其他資料。