

風險因素

[編纂]我們的H股涉及多項風險。閣下[編纂]於H股前，務請仔細考慮本文件內所載全部數據，尤其是下文所述的風險及不確定因素。下文闡述我們認為屬重大的風險。發生以下任何事件均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。倘發生任何該等事件，我們的H股成交價可能下跌，閣下或會損失全部或部分[編纂]。

該等因素為未必會發生的或然事件，且我們現時無法就任何該等或然事件發生的可能性發表意見。除非另有指明，否則所提供的數據均截至最後實際可行日期，在本文件日期後不會作出更新，並受限於「前瞻性陳述」所述的警示性陳述。

業務及行業相關的風險

倘若我們未能準確掌握市場需求，或未能迅速開發新產品以迎合消費者偏好，我們可能無法有效滿足客戶需求，進而可能影響我們的業務表現。

中國服裝市場的發展高度依賴消費者的審美、喜好和品牌知名度。任何消費者喜好的轉變，或中國服裝消費增長放緩，都可能對我們的業務產生不利影響。我們的業務表現很大程度取決於我們能否準確預測、理解並及時適應這些變化，以及能否持續推出吸引消費者的新產品。為了維持並提升我們的市場地位，我們持續投入資源用於新產品的開發、生產及營銷，並優化我們的產品組合和品牌形象。然而，我們無法保證所有此類舉措都能取得預期效果，也無法保證我們的新產品始終受到消費者的歡迎。

隨著消費者對服裝功能性、時尚性和環保可持續性的期望不斷提高，市場需求也日益多樣化。儘管我們持續拓展產品線，提供豐富的選擇以滿足不同消費群體的需求，但對我們產品的需求仍可能受到各種因素的影響，例如消費者購買力下降，或競爭對手推出更具吸引力的產品，可能導致我們現有產品需求分流。

如果我們未能及時推出滿足市場需求的新產品，或未能有效應對消費者喜好和行業趨勢的變化，我們可能面臨消費者需求減少、銷售額下降和市場份額流失，這可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

風險因素

維護我們的品牌形象對我們的成功至關重要，任何未能維護品牌的情況都可能嚴重損害我們的聲譽與品牌，進而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們的業務高度依賴品牌實力，視品牌為推動服飾產品銷售的最重要資產之一。我們的品牌實力建立在良好的聲譽之上，同時也依賴對品牌知名度、產品設計和展示、店面形象以及品牌信息精準傳達的有效管理。如果我們未能有效管理上述任何關鍵因素，或我們的品牌推廣活動未能進一步提升品牌的獨特性和市場影響力，我們的品牌價值和市場認可度可能會受損，從而影響我們留住現有客戶和吸引新客戶的能力。此外，產品質量控制不力也可能損害我們的聲譽和品牌形象。如果我們無法維持、保護或提升我們的品牌知名度和形象，我們可能在維持現有定價水準和銷量、推出新產品或進入新市場方面面臨更大的挑戰，這可能會對我們的業務、財務表現、經營業績及增長策略產生重大不利影響。

倘若我們的產品出現質量問題，可能會導致客戶流失及銷售額下降，並使我們面臨產品責任索賠或監管處罰，這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。

我們的產品一旦出現質量問題，可能導致客戶流失和銷售下滑。我們業務的可持續增長和品牌形象的穩固均高度依賴於產品質量。無論是由於原材料缺陷、生產流程不達標、供應鏈管理不善，抑或是質量控制措施不足，產品質量問題都可能導致產品退貨、召回、客戶投訴、產品責任索賠或監管處罰，所有這些都可能對我們的品牌形象、客戶忠誠度及市場地位產生重大不利影響。

我們無法保證我們的質量控制體系能夠及時發現並有效預防所有潛在的缺陷或質量問題。任何與我們產品採購相關的質量問題都可能導致索賠和訴訟，損害我們的聲譽並產生負面報道。如果供應商或合作夥伴在採購、生產或質量控制流程中未能遵守我們的標準，並由此導致產品質量問題，即使相關產品並非由我們直接供應，仍可能對我們的品牌形象造成損害並引發不利後果。

風險因素

我們相信，維持並提升產品質量對於贏得市場認可、鞏固客戶關係及吸引新客戶至關重要。如果我們未能持續提供優質產品，或未能及時有效地應對質量問題，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。

倘若我們的加盟合夥人或經銷商未能遵守營運標準或有效管理其門店，可能影響服務質量與品牌形象，進而對我們的業務及經營業績造成不利影響。

除直營店外，我們通過加盟合夥門店及經銷商運營門店運營部分線下門店網路。截至2025年6月30日，我們擁有4,259家合夥人經營門店及202家經銷商運營門店。於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，向加盟合夥人銷售產生的收入分別為人民幣8,834.1百萬元、人民幣9,436.7百萬元、人民幣7,628.1百萬元、人民幣4,579.3百萬元及人民幣4,053.2百萬元，分別佔相應期間總銷售收入的49.3%、45.5%、37.9%、42.0%及36.2%。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，向經銷商銷售產生的收入分別為人民幣96.9百萬元、人民幣122.9百萬元、人民幣139.4百萬元、人民幣51.0百萬元及人民幣49.0百萬元，分別佔各期總收入的0.5%、0.6%、0.7%、0.5%及0.4%。

加盟合夥人及經銷商有合約義務履行合夥人協議或經銷協議規定的責任，包括及時支付費用、配合品牌推廣及支持網絡拓展。若加盟合夥人或經銷商違反相關法律法規或未履行合約義務，可能導致客戶不滿、聲譽受損、銷售下滑或門店網絡穩定性遭受破壞。

此外，如果合夥人協議或經銷協議終止或無法以優惠條件重續或我們未能找到新的加盟合夥人或經銷商，門店網路的穩定性及擴張計劃可能會受到影響。如果我們無法及時物色並引入合適的新合作夥伴或經銷商，也可能對我們的業務增長前景產生不利影響。

我們可能難以覓得合適的店址。

我們可能無法以商業上可接受的條款選定新門店的店址。新店的銷售業績很大程度上取決於其選址的優劣。在選擇店址時，我們會考慮一系列因素，包括：

- 商業區或購物中心的人流量及能見度；
- 與目標客群的人口統計特徵匹配度；

風險因素

- 與互補品牌及主力店舖的距離；
- 公共交通的可及性及停車位供應情況；
- 符合商品陳列需求的店舖面積及佈局靈活性；
- 租約條款、租金水平及成本銷售比；
- 周邊區域的競爭激烈程度；
- 當地消費者的購買力與零售消費模式；
- 與品牌定位及形象的契合度；及
- 物流便利性及儲存空間等營運考量。

我們能否以合理的條款租賃、獲得或重續合適的物業，對於我們業務和擴張策略的成功至關重要。我們無法保證未來能夠同過往一樣，以商業上可接受的條款獲得理想的店址，或以相若或商業上可接受的條款重續現有租約。如果我們無法在計劃擴張的區域內找到合適的店址或重續位於理想位置的門店租約，我們的業務及增長前景可能會受到不利影響。此外，我們面臨已取得的店址可能無法維持原有消費人流或商業吸引力的風險，從而可能迫使我们遷址或在新地點開設店舖，並產生額外成本。在此情況下，新開門店通常需要一段爬坡期才能達到穩定銷售表現，這可能在短期內影響我們的銷售增長及整體盈利情況。前述任一狀況均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們依賴第三方電商平台在線銷售產品。倘該等平台的服務或營運中斷，或我們與該等平台的合作終止、惡化或成本增加，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。

我們主要通過天貓、京東、抖音、快手、小紅書及微信等電商渠道進行線上銷售。於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們通過線上渠道產生的收入分別為人民幣2,856.5百萬元、人民幣3,258.1百萬元、人民幣4,419.1百萬元、人民幣2,212.1百萬元及人民幣2,308.5百萬元，佔相應期間總收入的16.0%、15.7%、21.9%、20.2%及20.5%。此外，如果這些平台的服務或運營出現任何中斷，或這些平台未能持續提供令人滿意的購物體驗、吸引新用戶並留住現有用戶，或我們與這些第三方電商平台的合作終止、惡化或相關成本大幅增加，抑或我們未能有效激勵平台引流至我們的線上門店並推廣我們的產品，則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

鑒於這些平台在中國電商行業的領先地位和重大影響力，我們無法保證能夠以商業上可接受的條款迅速物色或找到替代渠道，或根本無法找到替代渠道。此外，任何有關這些平台的負面報道，或公眾對這些平台存在非正品、假冒或瑕疵產品的看法或指控，無論其真實性如何，都可能削弱消費者對這些平台的信心，導致我們產品的流量和銷量下降，對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

我們的商業成功取決於我們在產品設計方面持續創新的能力。

產品設計的持續創新對於我們保持市場競爭力和取得商業成功至關重要。如果我們的產品設計及開發能力下降，我們的競爭力和市場份額都可能會受到不利影響。為了滿足客戶不斷變化的需求和規格，我們投入了大量資源來提升產品設計及開發能力，並繼續增加對新設計和產品類別的投資。

然而，客戶喜好、產品規格和市場趨勢瞬息萬變。如果我們無法持續推出創新設計或準確預測市場趨勢，我們的產品可能會被淘汰。同時，競爭對手可能會推出在成本、效率或產品質量方面更具優勢的生產技術，或不斷提高自身的產品設計及開發能力，這可能會使我們的技術和能力落後，進一步削弱我們的市場地位。此外，市場上新設計的不斷湧現可能會迅速導致我們的現有產品過時。一旦上述任何風險發生，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

我們的生產與營運依賴外部採購，容易受到採購價格波動、供應短缺及交貨中斷以及供應鏈的穩定性、產能和質量控制等不確定因素的影響。

我們的產品採購主要通過直接向供應商採購的方式進行，因此容易受到採購價格波動、關鍵材料短缺以及物流中斷等不確定因素的影響。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的服裝成品採購成本分別為人民幣8,613.1百萬元、人民幣9,884.1百萬元、人民幣9,322.0百萬元、人民幣5,029.4百萬元及人民幣4,989.8百萬元，分別佔同期銷售成本的85.0%、86.9%、84.9%、86.1%及83.6%。因此，若我們的主要供應商因原材料短缺、市場需求驟增、消費者偏好快速變化或自然災害、環境風險等其他因素，出現產能受限、交貨延誤或未按約定供貨的情況，我們可能面臨供應短缺或中斷、產品上市或補貨延遲或銷售損失等問題。採購價格大幅上漲亦可能增加我們的成本，並影響我們的盈利情況。此外，供應產品若出現重大質量問題，可能會導致產品召回、退換貨成本增加、門店營運中斷、聲譽受損，並對我們的銷售表現及盈利情況造成不利影響，前述情形均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

風險因素

倘若我們未能成功培育新品牌，我們可能無法獲得預期的投資回報，這可能會對我們的業務表現和財務狀況產生不利影響。

新品牌的培育和發展是我們推動多元化策略、市場拓展和維持長期競爭力的核心環節。未能成功打造新品牌或該等品牌在市場上表現不佳，可能導致投資回報下降甚至虧損，進而對我們的業務表現、財務狀況及經營業績產生不利影響。為把握新興市場機會並滿足多元化消費群體的需求，我們積極推出多個新品牌，並持續探索創新商業模式。例如，我們借鑒在海瀾之家累積的零售經驗，推出了OVV，並收購了英氏，以進一步擴大我們的目標市場與消費者覆蓋範圍。

新品牌的發展通常需要較長培育期，並在營銷、渠道拓展和運營支持方面進行大量前期投入。這些品牌能否達到預期的市場表現和投資回報存在固有不確定性。新品牌的成功取決於市場接受度、品牌知名度和消費者忠誠度的建立，所有這些都需要持續的資源配置和有效的市場策略執行。如果市場洞察不足，或在產品定位、推廣活動、渠道管理等方面執行不力，可能會影響新品牌的市場認知度，進而影響我們的整體業務表現。此外，隨著新品牌數量的增加，我們在資源配置、管理能力和風險控制方面也面臨更大挑戰。這些狀況均可能為新品牌的推出與營運帶來不確定性，進而對我們的業務表現及財務狀況造成進一步不利影響。

我們依賴與部分供應商簽訂的可退貨採購安排，若有關安排發生任何中斷、修改或終止，或供應商未能履行義務，可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們依賴與特定供應商就特定品牌及產品類別（尤其是海瀾之家）訂立的可退貨採購安排，根據該安排，與供應商的結算基於實際銷售量，未售出產品可在適銷季結束後按約定條件退回。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們的可退貨商品金額分別為人民幣6,209.1百萬元、人民幣7,204.5百萬元、人民幣8,271.4百萬元及人民幣7,103.7百萬元，分別佔同日存貨總額的65.7%、77.2%、69.0%及69.3%。於往績記錄期間，我們並無就可退貨採購安排下的存貨計提任何撥備或撇減。儘管此類安排有助於降低存貨風險並提升資金效率，此類安排取決於供應商能否消化未售出存貨，並依據共用的存貨及銷售數據持續進行生產規劃。若供應商面臨產能限制、流動性壓力，或因市場狀況拒絕接受相關安排，我們可能須持有滯銷存貨，進而對盈利情況造成不利影響。可退貨安排亦使我們面臨數據共用管理及供應商退貨物流合規相關的風險。此外，無法保證我們能持續以可接受的條款維持此類安排所帶來的效益，或根本無法維持。若我們未能與現有供應商維持現有的可退貨採購安排，或吸引新的供應商以我們可接受的條款簽訂類似的安排，甚至根本無法簽訂類似的安排，我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到不利影響。

風險因素

倘若我們的新零售計劃未能達到預期效果，可能會對我們的業務表現和財務狀況產生不利影響。

我們已推出多項新零售計劃。2024年，我們與京東建立戰略合作，共同打造「城市奧特萊斯」零售業態，瞄準選定城市群中的價值追求型消費者。請參閱「業務－我們的產品－城市奧萊」。這些計劃旨在擴大我們在新興市場的覆蓋範圍，並加強渠道多元化。然而，我們無法保證這些計劃能夠達成預期目標，或實現預期收入或經營業績。

我們的新零售計劃涉及對門店開發、商品推廣和運營能力的大量投資，並依賴第三方平台和技術，例如京東提供的數字流量和會員工具。如果我們未能有效管理門店運營、庫存或客戶互動，我們的業務表現可能會受到不利影響。此外，我們與京東的合作出現任何中斷或惡化，包括策略協同、技術整合或商業條款變化，都可能對該計劃的成功產生負面影響。

此外，新零售計劃可能使我們面臨運營複雜性和執行風險，包括協調線上線下渠道、管理跨平台數據以及保持一致的品牌體驗等方面的挑戰。如果我們無法適應城市奧特萊斯經營所在市場不斷變化的消費者喜好、競爭動態或監管規定，我們的財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

國際運動品牌合作是我們業務的策略部分。品牌授權條款、品牌定位或市場表現的任何變化都可能對我們的增長前景和盈利能力產生不利影響。

我們與領先的國際運動品牌（包括阿迪達斯和海德）建立了策略合作關係，以豐富我們的產品種類，強化我們的品牌矩陣，並把握運動服飾等關鍵市場板塊的增長機會。這些合作通常涉及品牌授權或許可協議，據此，我們負責門店經營、商品推廣和本地化營銷，但須遵守阿迪達斯和海德各自的指導方針並獲得相應批准。我們維持和拓展這些合作的能力取決於多種因素，包括合作品牌持續的實力與市場相關性、戰略目標的一致性以及授權條款的重續或延長。品牌的全球或區域定位、定價策略或產品路線圖的任何變動都可能使我們調整運營，從而導致成本增加或效率降低。此外，如果我們的任何國際運動品牌合作夥伴出現聲譽問題、供應鏈中斷或市場表現下滑，我們的相關業務線可能會受到不利影響。

風險因素

我們維持和拓展這些合作的能力取決於遵守合約條款以及與品牌策略保持一致。任何未能達到績效要求、未遵守品牌標準或未能及時獲得批准的行為都可能導致處罰、限制或終止協議。此外，授權範圍、續約條款或商業條件的變更都可能對我們的盈利能力和業務增長產生不利影響。隨著我們繼續擴展國際運動品牌合作夥伴及擴大地域覆蓋範圍，我們可能面臨日益複雜的營運、品牌管理挑戰和依賴風險。如果我們無法有效管理這些關係或應對品牌策略或市場動態的變化，我們的業務績效和財務狀況可能會受到重大不利影響。

倘若我們在海外市場的拓展未能如預期般進行，或遇到來自營運管理方面的挑戰，我們的業務發展和經營業績可能會受到不利影響。

我們已啟動品牌進軍海外市場的擴張計劃，並預期將持續推進此項業務。截至2025年6月30日，我們有111家海外直營店，不斷推進國際化步伐。然而，成功實施相關擴展策略需要投入大量資源和管理層精力，同時使我們面臨額外的監管、經濟和政治風險及挑戰，其中包括：

- 以具成本效益的方式建立本地化運營基礎設施，涵蓋產品設計及開發、營銷及銷售、物流服務及客戶服務，同時應對來自本地提供商日益激烈的競爭；
- 管理採購成本波動和全球供應鏈中斷的風險；
- 確保持續遵守適用司法管轄區的當地法律法規；
- 定制並本地化我們的產品以滿足不同市場消費者的多樣化需求，同時以契合當地市場的方式推廣我們的品牌和產品；
- 確保知識產權在各個市場和司法管轄區得到保護；
- 應對關稅和其他貿易壁壘，例如配額和當地含量規則；
- 適應貨幣匯率波動並遵守貨幣管制規定；及
- 應對可能影響我們運營的政治、社會及經濟環境的重大變動。

風險因素

我們無法向閣下保證，我們一定能成功拓展進駐目標市場。此外，國際拓展可能會帶來巨額費用。如果我們未能成功管理這些風險，可能須承擔巨額成本，從而損害我們既有競爭地位，並對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

未來線上營銷與消費者行為的變動，可能會對我們透過在線渠道的銷售造成不利影響。

我們線上銷售的未來增長取決於我們能否持續吸引線上消費者，從各種線上渠道獲取新客戶，提升主要電商平台和社交媒體平台的流量，同時提升用戶參與度與交易量。我們認為，維持強大的線上影響力有助於提升我們的品牌知名度和認知度。然而，我們未必能在上述各方面取得成功。例如，我們線上銷售渠道的客流量依賴我們在電商平台上的廣告和推廣投入，該等投入可能成本高昂，且未必能獲得理想效果。此外，線上購物的整體受歡迎程度潛在下降，或我們未能識別或應對線上渠道的趨勢或消費者需求，可能導致線上消費者人數減少及線上渠道的吸引力下降。這進而可能會對我們的業務、財務表現、經營業績及前景產生重大不利影響。

我們面臨與收購和策略合作相關的風險，這可能會使我們面臨整合挑戰、不可預見的負債或其他可能對我們的業務和財務狀況產生不利影響的不確定因素。

我們可能會不時評估各種收購和戰略合作夥伴關係，包括許可或收購補充品牌、知識產權或業務。參見「未來計劃及[編纂]用途」。任何已完成的、正在進行的或潛在的收購或戰略合作夥伴關係都可能帶來多項風險，包括：

- 運營費用和現金需求增加；
- 潛在的額外債務，或者或有負債或不可預見的負債；
- 違反我們貸款協議項下的約定事項；
- 整合被收購公司的業務、知識產權和產品，包括與整合新人員有關的困難；
- 在進行此類戰略合併或收購時，我們的管理層需將注意力從現有的產品項目及計劃上轉移；
- 關鍵員工的留任、關鍵人員的流失以及我們維持關鍵業務關係的能力存在不確定性；

風險因素

- 由於與收購目標相關的風險，如違規風險，無法完成與收購目標的整合；
- 與該交易的另一方相關的風險和不確定性，包括該方的前景及其現有產品和候選產品以及監管批准；及／或
- 我們無法從收購的品牌或產品中獲得足夠的收入來滿足我們的收購目標，甚至無法抵銷相關的收購和維護成本。

此外，如我們進行收購，我們可能會發行攤薄證券、承擔或產生債務責任、產生大量一次性費用並收購可能產生大量未來攤銷費用的無形資產。

倘若我們未能建立或維持有效的定價策略，或因市場競爭或其他因素導致價格下調，我們的業務、盈利能力及整體經營業績可能受到重大不利影響。

我們的產品定價策略對我們的收入和利潤率產生重大影響。我們每個品牌產品的售價主要取決於原材料成本、設計複雜性、季節性特徵、當地市場狀況、目標客戶、競爭性基準及國際貿易動態。我們的定價策略可能無法使我們有效維持盈利能力。此外，競爭對手的定價策略可能會對我們定價策略的效果產生重大影響。如果我們未能滿足客戶的價格預期，或者在競爭對手採取激進的價格策略時我們無法有效應對，且由於我們的產品價格潛在下跌而無法有效調整我們的成本結構，則可能對我們的業務、財務表現及經營業績產生重大不利影響。

倘我們未能有效或高效地實施營銷策略，我們吸引與留住客戶以及提升盈利能力的的能力可能受到不利影響。

我們實施綜合營銷策略，融合情感故事講述、生活方式互動和數字推廣，旨在加強消費者聯繫及提升品牌知名度。我們的舉措包括在主要社交媒體平台上的父親節促銷等年度活動。請參閱「業務－品牌、營銷及定價」。這些舉措旨在加深與目標消費者群體的互動，強化品牌形象，並提升線上線下渠道的流量。本公司於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月期間的分銷及銷售開支分別為人民幣3,424.7百萬元、人民幣4,353.3百萬元、人民幣4,841.3百萬元、人民幣2,387.8百萬元及人民幣2,472.1百萬元。

風險因素

然而，我們無法保證我們的營銷策略能夠持續達到預期效果。營銷活動的有效性取決於多種因素，包括精準的消費者洞察、及時的執行、創意的相關性以及平台的表現。如果我們未能適應不斷變化的消費者喜好、媒體消費習慣或競爭態勢，我們的營銷工作可能無法與目標受眾產生共鳴，亦難以產生足夠的投資回報。此外，如果我們的品牌信息與消費者預期不符，都可能引發聲譽風險或削弱品牌認知度。

此外，營銷費用的波動、數據分析能力的限制或數字平台的中斷可能會削弱我們優化營銷活動效果的能力。如果我們的營銷策略無法有效地支持客戶獲取、客戶保留或品牌差異化，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

倘我們無法提供令人滿意的客戶服務，我們的業務及聲譽可能受到不利影響。

我們業務的成功取決於我們能否及時提供可靠且令人滿意的客戶服務。我們高度重视客戶權益，並將其視為核心責任。我們的客戶服務系統包括增值服務，例如所有門店提供免費縫邊服務、用於監控服務質量的即時滿意度評分裝置，以及處理產品質量投訴和服務相關諮詢的結構化且可追溯的流程。請參閱「業務－客戶服務及產品退換貨－客戶服務」。這些機制旨在提升購物體驗，增強顧客忠誠度，並確保我們整個銷售網絡的服務標準保持一致。

然而，我們無法保證我們的客戶服務團隊能夠始終如一地提供令我們所有客戶滿意的服務。此外，我們也無法保證能夠招募到符合我們要求的客戶服務人員。雖然我們已建立監控及處理客戶投訴的系統，但在處理複雜或主觀問題、確保各門店執行一致性或避免解決延誤等方面，這些機制仍存在不足。後續跟進不足、溝通不暢或未達客戶期望仍可能造成負面的客戶體驗。如果我們未能提供令客戶滿意的服務，我們的品牌和客戶忠誠度可能會受到不利影響。此外，任何關於我們客戶服務的負面報道或反饋都可能損害我們的聲譽，進而導致客戶流失及市場份額減少。

風險因素

我們的業務受季節性因素影響。

我們的服裝銷售存在季節性特徵，收入通常集中在第一及第四季度。該等銷售高峰主要受寒冷天氣、節日購物期及促銷活動推動，該等因素刺激了冬季系列產品及新產品上市的購買需求。詳見「業務－季節性」部分。季節性可能在需求預測、存貨管理及現金流規劃方面帶來挑戰。若我們未能預見該等趨勢，或若異常天氣狀況、消費者消費習慣變化或節日行為變動等外部因素打亂預期購買週期，我們的經營業績可能受到不利影響。此外，與歷史趨勢出現偏差可能導致我們需要加大折扣力度或進行存貨減值，這可能對我們的毛利率造成不利影響。

我們依賴第三方物流服務供應商進行產品配送。此類供應商所造成的任何交貨延誤、服務中斷或成本增加，均可能對我們的業務營運、客戶體驗及財務狀況造成不利影響。

我們委聘第三方物流服務供應商進行產品交付。請參閱「業務－供應鏈管理－倉儲及物流」。若該等服務供應商未能滿足我們的要求，不論是由於經營效率低下、勞工短缺、罷工、意外、自然災害或其他不可預見的事件，均可能導致交付延遲或產品損壞。此外，運輸成本的任何大幅增加，或我們與該等供應商安排的條款變動，均可能增加我們的經營開支。若我們無法及時按商業上合理的條款取得替代物流安排，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。

對環境、社會和治理（「ESG」）問題不斷增加的認識可能會導致法律法規的持續變化並增加我們的合規成本。

隨著人們對ESG事宜（包括包裝廢棄物、溫室氣體排放及環境保護）的關注不斷提高，任何法律法規的修訂均可能影響我們的業務經營。因此，我們可能需要投入更多精力及資源以確保我們遵守該等法律或法規。如「業務－環境、社會及企業管治」所述，我們已採取一系列措施，旨在確保我們遵守適用於我們的ESG相關法律法規。我們無法向閣下保證，該等風險管理措施可有效減輕相關風險。修訂現有的ESG相關法律法規或頒佈新的ESG相關法律法規，可能會增加我們的合規成本，且倘我們未能遵守該等ESG相關法律法規，則我們的業務、經營業績及財務表現可能會受到不利影響。

風險因素

若我們在產品推廣過程中未能遵守適用的廣告法律法規，可能面臨法律責任與處罰。此外，中國關於KOL營銷活動的法規不斷變化，亦可能對我們的營銷活動造成不利影響。

我們通過各種綫上及綫下渠道宣傳我們的品牌及產品，該等渠道受適用的中國法律法規的規限。根據中國廣告法律法規，我們須確保我們廣告的內容完全符合適用法律法規。例如，廣告不得呈現有關產品的任何虛假、不準確或誤導性資料。請參閱「監管概覽－有關網紅的法律法規－廣告」。如我們日後被發現違反任何該等法律法規，我們可能面臨行政處罰，包括罰款、吊銷我們的營業執照及停止我們的廣告活動。此外，我們可能就誤導性或不準確的廣告或其他違反廣告法或消費者權利的非法行為被提起政府訴訟及民事申索。

此外，倘我們的加盟合夥人、僱員或我們委聘的第三方服務供應商未能遵守該等法律法規，或擁有行使酌情權解釋該等法律法規的合法權利的相關政府機構在行政執法過程中最終觀點與我們的理解不一致，我們可能面臨潛在的風險及處罰。我們可能不得不花費大量資源來申辯該等訴訟，而該等訴訟可能損害我們的聲譽、導致收入減少及對我們的經營業績造成負面影響。

我們可能無法有效阻止第三方偽造、仿冒或侵犯我們的知識產權。若此類侵權行為未能及時處理，我們的品牌價值、業務和營運可能會受到不利影響。

我們銷售產品的能力有賴於我們品牌的實力及聲譽。我們依靠中國及其他司法權區的知識產權法保護我們的品牌及知識產權。截至最後實際可行日期，我們在中國大陸擁有9,408件註冊商標、297項版權、346項專利及76個域名，且在海外擁有1,505件商標及24個域名，以防止假冒偽劣。然而，我們無法向閣下保證，我們可在我們的商標到期後成功續期商標註冊或繼續維持我們註冊商標的有效性。在此情況下，我們可能不再能夠於我們的業務中使用該等商標或被禁止製造或銷售該等商標下的產品，我們的業務、財務表現及經營業績將受到重大不利影響。未能及時取得該等商標可能會影響我們的品牌、產品及經營，從而可能導致失去終端消費者及我們的聲譽受損，繼而可能對我們的業務、財務表現及經營業績造成重大不利影響。

風險因素

此外，我們可能受到外部各方的假冒及仿製，其以與我們非常相似的「山寨」品牌名稱及商標製造及營銷其產品。雖然我們採取嚴格的措施來保護我們的知識產權，我們無法向閣下保證，該等假冒或仿製日後不會發生，或者，如果確實發生，我們將能夠有效或即時檢測或解決問題。任何假冒或仿製我們品牌或產品的事件或其他知識產權違規行為可能對我們的聲譽及品牌名稱造成不利影響及侵蝕消費者對我們品牌的信心。例如，在我們的產品發佈之前，未經授權訪問或洩露我們的設計詳情可能會導致山寨產品的搶先營銷，從而可能對我們的品牌名稱、銷售及盈利能力造成重大不利影響。

為行使我們的權利及解決侵權行為而採取任何法律行動將帶來大量開支，並將分散我們管理層對核心業務投入的注意力及其他資源。我們可能須承擔因此類法律行動產生的費用，惟我們無法從侵權各方追討有關費用。此外，即使我們可能取得對我們有利的法院判決，我們無法向閣下保證在實踐中判決可能可針對被告執行，其可能面臨實際困難，例如在執行過程中被告可能提出法律質疑或反申索或由於執行程序本身的耗時性質。此外，對假冒產品質量的擔憂以及難以區分假冒品牌或產品與我們的品牌及正品產品可能會損害我們的聲譽及品牌價值。因此，我們的業務、財務表現及經營業績或會受到重大不利影響。

我們可能面臨因涉嫌侵犯第三方知識產權而提出的索賠或訴訟，這可能導致需支付巨額辯護費用，並干擾我們的正常業務運作。

我們無法向閣下保證，我們經營或業務的任何方面不會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、軟件著作權、域名或其他知識產權。我們可能面臨涉及其他各方知識產權的法律程序及申索。我們並不知悉我們的產品可能無意中侵犯的現有知識產權亦可能存在。

隨著我們繼續擴大產品供應，面臨知識產權侵權申索或糾紛的風險可能會增加。我們無法向閣下保證，據稱與我們業務或產品若干方面有關的知識產權持有人（如任何該等持有人存在）將不會針對我們尋求該等知識產權。倘我們被發現侵犯了其他各方的知識產權，我們可能須就侵權活動承擔責任或被禁止使用該等知識產權。此外，我們可能產生大量開支，並可能被迫將管理層投入核心業務及經營的時間及其他資源轉為用於處理該等侵權申索，而不論其有效性或理據。此外，針對我們的侵權申索成功可能導致重大負債，從而可能對我們的業務、財務業績及經營業績造成重大不利影響。

風險因素

我們可能會面臨勞工成本上升、勞動力短缺或勞資關係惡化，以及可能違反中國勞動相關法律法規，所有這些因素都可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們與僱員之間的關係是我們實現可持續增長的關鍵。無法保證我們未來不會遇到任何重大勞工問題。若僱員發起罷工或其他停工行為，我們的營運可能遭受嚴重中斷，及／或面臨持續升高的勞工成本，這可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。此外，近年來我們經營所在地區的勞工成本持續上漲，且可能進一步攀升，這或將進一步導致製造成本增加。另外，法規變動或法律強制的僱員福利提升亦可能進一步增加該等成本。行業內技術人才競爭激烈，我們可能需要提供更具吸引力的薪酬待遇以留住和吸引合資格人才。

另外，我們受中國勞動法律法規約束，需為僱員繳納包括住房公積金、養老保險、醫療保險、失業保險、生育保險和工傷保險在內的多項社會福利計劃費用。該等規定的實施可能因中國各地區經濟發展程度與執法慣例的差異而有所不同。未遵守該等規定可能令我們被處以行政處罰。在往績記錄期間直至最後實際可行日期，我們未完全按照相關中國法律法規為全體員工足額繳納社會保險及住房公積金。因此，我們可能需根據中國法律法規補繳社會保險及／或住房公積金款項，並繳納滯納金及罰款。我們中國法律顧問認為，在現有中國政策及法規或地方政府執行及監督規定並無重大變動的前提下，假設並無僱員投訴，我們因未能悉數繳納社會保險及住房公積金而受到重大行政處罰或由相關部門針對過往的不足之處要求整體補繳的可能性較小。然而，我們無法保證未來不會被要求整改，亦無法保證不存在或將來不會出現相關員工投訴。任何有關責令要求均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

風險因素

任何訴訟、糾紛或行政程序均可能耗費大量財務和時間資源。若我們的董事、管理階層、關鍵僱員或加盟合夥人捲入法律糾紛，我們的聲譽亦可能受到不利影響。

我們可能在日常業務過程中或根據政府或監管執法活動不時涉及合約糾紛或法律及行政程序及申索。現有或日後的法律程序可能導致就該等申索進行抗辯及倘若我們獲得任何申索成功則須就任何損失承擔責任產生巨額成本，並分散管理層的注意力及資源。此外，任何最初並不重大的訴訟、法律糾紛、申索或行政訴訟程序可能由於各種因素升級而對我們而言變得重大，例如案件事實及情況的變化、損失的可能性、涉及利益的金額及涉及的各方。法律、法規及法律行動亦可能產生重大的監管後果並導致採取監管執法行動。

我們的現任或前任董事、高級管理層及僱員可能不時涉及申索、糾紛、政府調查、法院命令及法律程序。該等事宜可能涉及(其中包括)股東訴訟、無力償債或破產訴訟、消費者責任、環境事宜、違約、僱傭或勞工糾紛以及侵犯知識產權。由我們的現任或前任董事、高級管理層及僱員提出或針對其提出的任何申索、糾紛或法律程序(不論有否理據)，均可能導致巨額成本及資源分流，倘我們敗訴，則可能嚴重損害我們的聲譽及產生負面報道。此外，我們的加盟合夥人及其所經營的門店合夥人經營店可能存在各種訴訟及監管風險，包括但不限於消費者投訴、人身傷害、因合約糾紛而由僱員提起的訴訟、不遵守適用法律法規等等。該等申索、糾紛及其他法律程序可能與我們及我們的品牌有關，從而對我們的品牌形象及聲譽造成不利影響。

我們的業務成功取決於管理團隊與關鍵僱員的持續努力。若失去他們的服務，可能對我們的業務造成不利影響。

我們日後的成功在很大程度上取決於高級管理層團隊以及經驗豐富且能幹的人員的持續服務。倘我們失去高級管理層團隊任何成員的服務，我們或無法找到合適或合資格的替代人選，並可能產生招聘及培訓新員工的額外開支，從而可能嚴重干擾我們的業務及增長。倘我們的任何高級管理層團隊加入競爭對手或形成競爭業務，我們或會失去業務機會、技術知識以及主要專業人員及員工。

我們的快速增長亦要求我們聘用、培訓、挽留及激勵能夠適應具動態性、競爭性及挑戰性的商業環境的各類人才。我們可能需要提供具吸引力的薪酬及其他福利待遇(包括以股份為基礎的酬金)以吸引及留住該等人才。為應對我們不斷發展的戰略及不斷變化的商業環境，我們可能會不斷優化組織架構。該等調整可能對我們的經營造成額外成本及開支及暫時中斷，且我們無法保證其總能取得理想效果。發生上述任何情況均可能嚴重擾亂我們的業務及增長、對我們的聲譽造成負面影響或導致其他不利後果。

風險因素

倘若我們無法準確預測市場需求，可能面臨庫存滯銷等狀況，這可能對我們的業務造成重大不利影響。

我們的存貨主要包括(i)製成品，包括與供應商訂立退貨安排之可退貨貨品及不可退貨貨品；及(ii)原材料，主要包括門店道具及服裝生產所用之面料及輔料。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們的存貨分別為人民幣9,455.1百萬元、人民幣9,336.8百萬元、人民幣11,987.0百萬元及人民幣10,255.1百萬元，而於2022年、2023年及2024年以及截至2025年6月30日止六個月，我們的存貨週轉天數分別為351天、326天、379天及361天。我們依賴我們的需求預測作出採購及生產計劃以及管理我們的存貨。然而，該等需求可能會在訂購或製造存貨的時間與我們計劃出售存貨的日期之間發生重大變化。需求可能受到季節性、新產品發佈、定價及折扣、消費者支出模式變化、消費者品味變化及其他因素的影響。此外，由於我們開發及推銷新產品，我們可能無法在我們的不可退貨採購模式下成功建立穩定及有利的供應商關係或準確預測需求。若我們無法有效管理存貨，則我們可能面臨倉儲成本過高、庫存滯銷風險增加、存貨價值下降及大量存貨撇銷。上述任何情況均可能對我們的經營業績及財務表現造成重大不利影響。

另一方面，如我們低估了產品的需求，或如我們的供應商未能及時提供優質材料及配料，我們可能會遇到存貨短缺，從而導致收入損失，任何一種情況均可能損害我們的經營業績、財務表現及流動性。

我們的過往經營業績未必可作為未來表現的指標。

我們財務表現於往績記錄期間錄得穩定增長，於2022年、2023年、2024年及截至2025年6月30日止六個月的收入分別為人民幣17,905.2百萬元、人民幣20,754.4百萬元、人民幣20,162.1百萬元及人民幣11,237.7百萬元。然而，我們未必能夠維持相同的增長水平，且我們的收入、毛利率及除稅前溢利或可能因多項因素而下降，包括消費者對我們產品需求減少、原材料成本波動、供應鏈中斷、行業競爭加劇或我們聲譽或品牌形象受損。我們亦可能在經營過程中遇到不可預見的困難。如未能妥善應對上述風險及挑戰，可能會影響我們的增長及盈利能力。因此，閣下不應倚賴我們的歷史經營業績作為未來表現的指標。

風險因素

我們面臨交易對手及信貸風險，或會對我們的流動資金及財務狀況構成不利影響。

因客戶付款延遲、違約及付款安排，我們承受相應的交易對手及信貸風險。截至2022年、2023年、2024年12月31日及2025年6月30日，我們錄得貿易應收款項及應收票據分別為人民幣1,148.9百萬元、人民幣1,040.4百萬元、人民幣1,249.4百萬元及人民幣1,301.9百萬元。鑒於不利市況、客戶違約情況惡化、付款延遲或還款安排等多重因素，我們可能無法全數收回貿易應收款項及應收票據，致使我們可能面臨潛在索償及爭議，以及交易對手、信貸或合規風險。

我們的門店及相關業務須取得各項批文、許可證及執照。

我們主要於中國經營業務。根據中國的法律法規，我們須分別持有各種批文、牌照及許可證以於中國經營業務及直營門店。請參閱「監管概覽」。該等批文、牌照及許可證通常須定期續期並須持續遵守合規要求。若未能取得、續期或維持該等批文、牌照及許可證，或未遵守新增或修訂的監管標準，可能導致類似的不良後果。

截至最後實際可行日期，我們的部分直營門店尚未完成消防安全驗收備案或消防安全檢查手續。根據中國法律顧問的意見，此類情形可能導致行政處罰，包括罰款、責令限期整改或責令停業等。我們已聘請消防安全顧問對相關物業分別進行消防安全評估，並已出具相關消防安全報告。請參閱「業務－牌照、許可證及批准－消防安全」。然而，無法保證主管部門不會作出罰款或要求停業。若發生嚴重處罰或消防安全事故，我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到重大及不利影響。根據中國法律顧問的意見，對於由我們的加盟合夥人及經銷商經營的門店，取得及維持所有必要批准、牌照及登記的責任，均由相關加盟合夥人及經銷商承擔。此外，根據彼等與我們簽訂的協議，加盟合夥人及經銷商均須確保該等批准、牌照及許可證的持續有效性。儘管我們要求加盟合夥人及經銷商取得並維持所有必要批准、牌照及許可證，但我們對其合規狀況的監控或執行能力可能有限。無論是否直接過失，該等第三方任何不合規行為均可能導致我們面臨聲譽損害、擴展或營運特定門店受限、財務損失或其他負面影響。上述任何情況均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

風險因素

未能為特定主要物業完成租賃登記，可能使我們面臨行政處罰、額外合規成本及潛在營運中斷的風險。

我們能否以商業上可接受的條款維持及續簽直營門店的租賃協議，對我們的經營至關重要。若我們未能續租，或任何租賃在到期前被終止，我們或需搬遷門店，從而可能導致業務中斷、額外成本增加及潛在的門店關閉。我們亦無法保證可及時以可接受的條款覓得其他替代物業。與業主的爭議亦可能導致提前終止租賃及引發法律程序，對我們的業務及財務狀況造成不利影響。

此外，截至最後實際可行日期，我們於中國的若干主要租賃物業尚未向政府部門完成規定的租賃備案。根據我們中國法律顧問的意見，未辦理租賃備案登記並不影響租賃協議的有效性，亦不會導致我們須遷離該等租賃物業，但我們可能被相關主管機關命令在規定期限內完成登記，且每份未能於期限內登記的租賃協議可能被處以人民幣1,000元至人民幣10,000元罰款。此外，截至最後實際可行日期，我們其中三處主要租賃物業的業主尚未向我們提供完整有效的物業所有權證明文件。倘若相關出租人或物業業主未能提供有效的物業所有權證明文件，則一旦出現任何潛在的所有權瑕疵，第三方可能對我們使用該租賃物業的權利提出質疑。倘若因備案未完成或產權瑕疵而引致我們的租賃權受到質疑或無法續租，我們或被迫遷址並承擔重大費用，從而對我們的營運造成重大不利影響。

我們須遵守中國消費者保護法律法規。未能遵守相關要求可能導致受到監管處罰及聲譽受損。

中國的消費者保護法律法規（包括《中華人民共和國消費者權益保護法》）要求經營者在向消費者銷售商品或者提供服務時遵守特定標準。請參閱「監管概覽－有關零售行業的法律法規」。該等規定可能導致加強對我們銷售及營銷活動、質量控制及召回程序的審查，所有這些均可能轉移我們的資源或轉移我們管理層的注意力。未能遵守中國的該等法律或法規或消費者保護（尤其是倘我們招致處罰或面臨聲譽損害而導致消費者對我們的產品或服務的信心受損時）可能對我們的業務、財務表現及經營業績造成重大不利影響。

風險因素

任何重大故障、漏洞、中斷、網絡事件或安全漏洞，皆可能削弱我們有效營運的能力，並嚴重影響客戶對我們解決方案的信任。

我們的業務經營由我們多項功能的信息技術（「IT」）系統支持，包括產品銷售、人力資源管理、會員管理、財務報告、經由第三方平台進行的電子商務交易及物流。請參閱「業務－數字化管理」。該等系統對維持經營效益、數據準確性和及時作出決策至關重要。然而，我們的IT系統面臨各種風險，包括系統故障、數據不準確、網絡攻擊、數據洩露及其他安全事件。

此外，我們的IT系統需要定期更新及升級，以緊跟技術進步及不斷變化的業務需求。此等更新及升級可能會導致系統中斷或兼容性問題。此等情況可能會中斷我們的經營，危及我們的數據，並導致大量的補救成本、法律責任及聲譽受損。我們亦依賴第三方供應商提供若干IT服務。此等供應商未能履行其服務責任可能會影響我們IT系統的表現。此外，此等供應商違約或終止服務可能會導致我們的IT系統運作中斷、過渡至新供應商相關的額外成本及時間延誤，此可能影響我們的業務經營。

任何不遵守數據隱私和安全法律的行為，或對我們在數據收集、使用、存儲、傳輸或其他處理方面的做法或政策的擔憂，都可能使我們承擔潛在的責任。

我們的業務經營涉及數據的收集、使用、存儲、傳輸及其他處理方式。請參閱「業務－數據隱私及安全」。因此，我們的業務經營須遵守多項數據隱私及安全法律，如《中華人民共和國數據安全法》、《中華人民共和國網絡安全法》、《中華人民共和國個人信息保護法》。請參閱「監管概覽－有關網絡安全、數據安全及個人信息保護的法律法規。」中國有關數據安全及數據保護的法律、法規及標準不斷演變，其詮釋及適用亦在持續演變並可能出現變動，從而對我們構成影響。此外，中國相關監管部門持續監管網站、小程序及其他網絡產品或服務在個人信息保護、隱私及信息安全方面的合規情況，並可能不時提出額外要求。我們無法保證我們的數據隱私與保護措施，在適用法律法規下被視為充分，或將持續被視為充分。隨著我們業務的持續擴張，我們亦可能須遵守有關數據保護及數據隱私的額外監管規定，此可能需要調整我們的數據安全及隱私慣例以及其他業務活動及產生額外成本。任何未能或被認為未能遵守數據隱私及安全法律的情況，或對我們在收集、使用、存儲、傳輸數據及其他數據處理以及網絡安全方面的做法或政策的其他擔憂，均可能使我們承擔潛在責任、遭受聲譽受損及客戶信任損失。

風險因素

我們的僱員、加盟合夥人、經銷商、供應商或其他業務合作夥伴的任何不當行為或不遵守相關法律法規都可能使我們承擔潛在的責任和負面宣傳。

我們的業務經營及聲譽可能因董事、管理層、僱員、加盟合夥人、經銷商、供應商或其他業務夥伴的操守而受到影響。儘管我們努力實施嚴格的監督機制及道德指引，但並非總是可能防止或發現該等各方的不當行為。倘我們未能發現其行為不當或不合規的行為，我們的聲譽、業務、財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。

此外，該等各方的任何不當行為，包括欺詐活動、不遵守法律法規、不道德的商業慣例或任何其他不符合我們公司政策及價值觀的行為，均可能導致法律程序、監管及其他處罰、進一步損害我們的聲譽、削弱消費者信任及導致業務流失、市場份額減少及在吸引及留住業務合作夥伴方面存在潛在困難。

我們的保險範圍可能不足以涵蓋所有與業務營運相關的索賠。

我們主要的保單包括僱員社會保險、財產一切險及物流險。日後，我們可能無法在不增加成本或降低保障水平的情況下續簽保單或獲得新保單。我們亦可能就我們認為於我們的保單所涵蓋的理賠付款與保險供應商產生糾紛。此外，倘我們須就超出我們承保範圍的限額或超出我們承保範圍的範疇的金額及申索負上法律責任，則我們的聲譽、財務表現及經營業績可能會受到重大不利影響。

我們的風險管理和內部控制系統可能不充分或無效，這可能導致營運或合規風險。

我們已設計及實施有關我們業務經營、財務報告及一般合規的風險管理及內部控制系統。請參閱「業務－風險管理及內部控制」。雖然我們持續尋求改善我們的風險管理及內部控制系統，我們無法向閣下保證，該等系統在確保(其中包括)準確報告我們的財務業績及防止欺詐方面足夠有效。尤其是，我們的風險管理及內部控制系統出現任何不足或無效時，均可能令我們面臨重大經營風險，例如業務中斷、流程故障或

風險因素

無法即時對不可預見事件作出反應。此外，該等系統的缺陷可能導致合規風險，包括未能遵守適用法律、法規或行業標準，而這可能導致監管調查、罰款、處罰或聲譽受損。由於我們的風險管理及內部控制系統有賴於僱員的落實，且即使我們提供有關此方面的相關內部培訓，我們無法向閣下保證，我們的僱員或其他相關第三方（如我們的加盟合夥人）獲充足或充分培訓落實該等系統，或該等系統的落實不會出現人為失誤或錯誤。若我們未能及時更新、實施及修改，或未能部署足夠的人力資源以維持我們的風險管理政策及程序，則我們的業務、財務表現及經營業績可能受到重大不利影響。

我們的控股股東之一海瀾集團的若干股權被記為擔保權益

截至最後實際可行日期，海瀾集團已質押合共875,000,000股本公司A股，約佔我們已發行股本總額的18.22%，作為其與若干中國內地銀行貸款及信貸安排的擔保。雖然海瀾集團具備充足的流動性及融資渠道，且據我們的董事所知，其並無不良信貸記錄，但該等股份質押安排仍可能帶來風險。若海瀾集團未能履行其償還義務而導致質押股份被強制執行，海瀾集團或不再能維持於本公司的現有股權，而這會對我們產生不利影響。

我們的業務可能因不可抗力事件、自然災害或傳染病爆發而受到重大不利影響。

我們的業務可能受到自然災害、戰爭行為、恐怖主義或其他不可抗力事件的重大不利影響，這可能會擾亂我們的供應鏈、損壞基礎設施及阻礙勞動生產力。暴風雪、地震、火災及水災等自然災害可對我們的生產設施、設備及存貨造成實際損壞，從而可能導致生產延遲、存貨短缺及陳舊過時，從而可能增加我們的減值以及維修及更換成本。此外，該等事件可能導致停電、通訊中斷及交通受阻，進一步妨礙業務經營。

非典、埃博拉、寨卡或新冠疫情等廣泛傳播的健康流行病可能影響我們的供應鏈，尤其是在原材料採購、倉儲及交付方面。在該等活動期間實施的出行及貿易限制可能會擾亂貨物及材料的流動，導致延遲接收必要的生產投入。這可能導致存貨短缺、生產瓶頸，並導致替代供應商的成本增加或為稀缺材料支付更高的價格，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。

風險因素

在我們開展業務的司法管轄區運營相關的風險

區域或全球經濟的任何衰退，或地緣政治環境的惡化，均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

近年來區域與全球經濟增長持續放緩，此波經濟衰退將持續多久仍存在不確定性。全球主要經濟體的中央銀行與金融主管機關所實施的貨幣及財政政策，其長期影響仍存在重大不確定性。區域經濟狀況易受全球經濟環境、國內經濟與政治政策的變動以及預期整體經濟增長率影響。

目前尚不明確這些挑戰與不確定性能否獲得有效管理或解決，以及它們長期可能對全球政治與經濟環境造成何種影響。任何經濟衰退或放緩或負面商業情緒，都可能對本行業產生間接潛在衝擊。此外，國際市場的持續動盪可能會對我們進入資本市場以滿足流動資金需求的能力產生不利影響。因此，這些因素可能會對我們的業務營運和財務表現產生不利影響。

我們的業務須遵守中國及相關司法權區的法律法規。適用監管制度的任何修訂可能限制我們提供產品與服務的能力，這可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們的業務須遵守適用法律法規所規定的各項合規與營運要求。遵守該等法律、規則及法規可能需要投入大量資源，任何重大違規行為都可能使我們承擔責任或受到處罰。若發生重大違規事件，我們可能產生巨額支出，且管理層可能需投入大量時間糾正該等問題。我們亦可能因不遵守政府法規而遭受負面宣傳，這可能對我們的品牌和聲譽造成不利影響。此外，部分批文、許可證、執照及證書須經相關主管機關定期續期及重新評估，而上述續期與重新評估的標準未來可能有所變更。儘管我們致力於根據適用法律法規的要求申請續期和重新評估該等批文、許可證、執照和證書，但我們無法保證我們將能夠成功持有或續領我們現有的許可證、執照或其他監管批文，或及時獲得未來業務運營所需的必要許可證、執照或其他批文。這種不確定性部分源自於我們營運所處的監管制度。倘若我們未能及時取得必要的續期許可，或未能持有業務所需的所有批文、許可證、執照及證書，我們的營運可能遭受嚴重干擾，這可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。我們無法向閣下保證，對我

風險因素

們的業務活動具有管轄權的政府部門不會撤銷或大幅修改我們的執照、許可證或批文，我們也無法向閣下保證，我們的執照、許可證或批文將來不會受到挑戰或質疑。

我們的業務須遵守中國稅法及相關法規。稅務政策變更或未能遵守稅務申報要求，可能導致額外稅務責任、罰款或其他不利後果。

企業所得稅法對企業徵收25%的稅率。我們的部分子公司享有稅務優惠待遇。請參閱本文件附錄一會計師報告附註11。如有關稅收優惠的法律法規發生變化，或因其他原因而提高我們的實際稅率，我們的納稅義務將相應增加。此外，中國政府可修訂或重述有關所得稅、預扣稅、增值稅及其他稅項的規定。不遵守中國境內的稅收法律法規也可能導致相關稅務機關的處罰或罰款。中國境內的稅務法律及法規的調整或變動及稅務處罰或罰款可能會影響我們的業務、財務狀況及經營業績。

持有本公司H股的非中國居民持有人，可能須承擔中國內地所得稅納稅義務。

根據《中華人民共和國企業所得稅法》及其實施條例，除中國內地與非中國內地投資者居住司法權區之間適用的稅收協定或類似安排另有不同規定外，中國內地通常對支付予非中國居民企業的股息徵收10%預扣稅，通常適用於未在中國境內未設立機構、場所的企業，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企業，應當就其來源於中國境內的所得繳納企業所得稅。此類投資者轉讓股份所實現之任何收益，若該收益被視為源自中國內地之所得，則須按10%之中國內地所得稅率課稅，惟稅收協定或類似安排另有規定者不在此限。

根據《中華人民共和國個人所得稅法》及其實施條例，非中國居民的外籍個人投資者自中國內地取得的股息一般須按20%的稅率預扣稅款；此類投資者轉讓股份而自中國內地取得的所得一般亦須按20%的稅率繳納所得稅，但以上情況均須遵守中國內地適用的稅收協定和法律規定的減免或豁免。根據國家稅務總局於2011年6月28日頒佈的《關於國稅發[1993]045號文件廢止後有關個人所得稅徵管問題的通知》(國稅函

風險因素

[2011]348號)，支付予非中國居民的H股個人股東的股息，一般須按10%的稅率在中國內地代扣代繳個人所得稅，具體稅率視乎中國與該等H股個人持有人居住地司法管轄區之間是否存在適用的稅收協定，以及中國內地與香港之間的稅務安排而定。

居住在未與中國內地簽訂稅收協定的司法管轄區的非中國居民個人持有人，從我們收到的股利需繳納20%的預扣稅。然而，根據財政部和國家稅務總局於1998年3月30日發佈的《關於個人轉讓股票所得繼續暫免徵收個人所得稅的通知》，個人轉讓上市企業股份所得可免徵個人所得稅。此外，財政部、國家稅務總局和證監會於2009年12月31日聯合發佈《關於個人轉讓上市公司限售股所得徵收個人所得稅有關問題的通知》(財稅[2009]167號)規定個人在若干國內交易所轉讓上市股票所得繼續免徵個人所得稅，惟《關於個人轉讓上市公司限售股所得徵收個人所得稅有關問題的補充通知》(財稅[2010]70號)所界定的相關限售股除外。截至最後實際可行日期，前述規定尚未明確指出，是否對非中國居民個人出售於境外證券交易所上市的中國居民企業股份所得徵收個人所得稅。

倘若就非中國內地居民投資者轉讓我們的H股所得收益或所獲支付的股息徵收中國內地所得稅，則可能對閣下於我們H股的[編纂]價值造成影響。此外，居住於與中國內地訂有稅收協定或安排的司法管轄區之股東，可能無法享有該等稅收協定或安排所賦予的優惠待遇。

有關外幣兌換的政策及法規可能會影響我們的外匯交易，包括我們向股東派發股息和獲得外幣融資的能力。

人民幣兌換外幣應符合相關法律法規的規定。我們絕大部分收入以人民幣收取，並進行若干以外幣計值的交易。根據中國現行外匯法規，經常項目項下的付款(包括利潤分配、利息支付以及與貿易和服務相關的外匯交易)可按照若干程序規定以外幣進行，無需事先獲得國家外匯管理局或其地方分支機構的批准。然而，有關貨幣兌換的法律、法規及政府政策通常較為複雜且不斷發展。倘我們無法通過外匯監管系統獲得足夠的外幣以滿足我們的外匯需求，我們可能無法以外幣向股東支付股息。我們資本

風險因素

賬戶下的外匯交易須遵守相關外匯法規及政策，並可能須獲得國家外匯管理局或其地方分支機構的批准。該等法規可能會影響我們通過股權融資獲得外匯的能力，或為資本支出獲得外匯的能力。

國際貿易政策的變動、地緣政治因素、貿易保護措施、出口管制、關稅、投資限制或經濟或貿易制裁，均可能影響我們的業務、財務狀況及經營業績。

國際貿易政策的變動與地緣政治緊張局勢的升溫 — 特別是中美之間，以及源於烏克蘭戰爭與對俄羅斯制裁的因素 — 共同塑造出複雜且不斷演變的全球商業格局。自新冠疫情爆發以來，中美之間的緊張關係尤為突出，其根源包括：中國全國人民代表大會實施《香港國安法》、美國財政部（「**財政部**」）對香港特別行政區及中國中央政府特定官員實施制裁、美國工業安全局執行的出口管制法規，以及美國總統於2020年8月頒佈禁止與特定中國企業及其子公司進行交易的行政命令。

這些發展已加劇國際貿易、跨境投資及供應鏈穩定性方面的不確定性與風險。美國及其他外國政府機構對中國企業實施的關稅、出口管制、制裁及加強監管審查等措施，可能對我們的供應鏈造成負面影響，並限制我們開展國際業務的能力。此外，可能實施的額外或擴大制裁、貿易限制或監管行動（不論源於新法例、行政命令或不斷變化的地緣政治動態），均可能對我們的營運、財務狀況及經營業績產生不利影響。

此外，針對中國企業的審查日益嚴格（包括可能在美國資本市場採取的退市行動）、跨境投資監管加強，以及對與中國實體投資或業務往來的限制，都可能削弱我們進入國際資本市場的機會，並限制我們取得融資或建立戰略夥伴關係的能力。鑒於這些地緣政治情勢的動態性和不可預測性，國際貿易政策的進一步變動或持續的地緣政治緊張局勢可能會對我們的業務造成重大不利影響。

風險因素

我們必須遵守反腐敗、反賄賂、反洗錢及其他相關法律法規。若未能遵守，可能導致調查、行政或刑事處罰、聲譽受損，並可能對我們的業務、財務狀況或經營業績造成重大不利影響。

我們須遵守在我們經營的各司法權區內實施的反腐敗、反賄賂、反洗錢及其他類似法律法規。我們在日常經營過程中與政府機構及國有企業的官員及僱員有直接或間接的交往。此類交往使我們面臨與合規相關的問題。我們已執行相關政策及程序，以確保我們及我們的董事、高級職員、經銷商、客戶及商業夥伴遵守法律法規。但我們的政策及程序可能不夠充分，我們的董事、高級職員、經銷商、客戶及商業夥伴可能會做出不當行為，對此我們可能要承擔責任。違反反腐敗、反賄賂或反洗錢法律法規，我們可能會面臨舉報投訴、媒體的負面報導、調查以及嚴厲的行政、民事及刑事制裁、附帶後果、補救措施及法律費用，所有這些都可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們股東取得的針對我們的若干判決可能難以執行。

我們是一家根據中華人民共和國法律註冊成立的公司，我們幾乎所有資產及子公司都位於中國。我們的董事及高級管理人員大多在中國境內居住。香港法院作出的判決如符合《關於內地與香港特別行政區法院相互認可和執行民商事案件判決的安排》載列的規定，則可在中國得到承認並執行。儘管如此，倘閣下根據適用證券法或其他法律認為權利遭侵犯，閣下可能難以在香港向我們或該等人士送達法律程序文件或在香港對我們或該等人士提起訴訟。此外，閣下可能難以根據非中國證券法的責任規定在中國法院對我們或我們中國居民高級職員及董事提起原訴訟。

儘管我們在H股於聯交所[編纂]後須遵守上市規則以及香港公司收購、合併及股份購回守則，但H股持有人將無法就違反上市規則的行為提起訴訟，須依賴聯交所強制執行其規則。上市規則及香港公司收購、合併及股份購回守則在香港不具有法律效力。

風險因素

[編纂]相關的風險

我們將同時遵守中國及香港的[編纂]及監管規定。

由於我們在上海證券交易所上市及將在香港主板[編纂]，因此除非獲得免除或獲得豁免，否則我們將須遵守兩個司法權區的上市規則（如適用）及其他監管制度。因此，我們可能需要在遵守兩個司法權區的兩套上市規則時產生額外的成本和資源。

A股市場與H股市場的特徵在某些方面可能有所不同。

我們的A股在上海證券交易所上市並買賣。於[編纂]後，我們的A股將繼續於上海證券交易所買賣，且我們的H股將會於聯交所進行[編纂]。根據現行中國內地法律法規，未經相關監管機關批准，H股與A股不得互相轉換或取代，且H股與A股市場之間不能互相買賣或結算。H股與A股市場具有不同的買賣特點，且成交量、流通量、投資者基礎，以及個人及機構投資者參與程度均不盡相同。因此，H股與A股的成交表現未必可資比較。儘管如此，A股價格波動可能對H股價格有不利影響，反之亦然。由於H股與A股市場特點不同，故A股的過往價格未必能作為H股表現的指標。因此，閣下在評估有關我們H股的投資決策時，不應過分依賴A股的過往事務歷史記錄。

在[編纂]之前，我們的H股過往並無公開市場，且我們的H股可能不會形成或維持活躍的[編纂]市場。

於[編纂]前，我們的H股並無公開市場。我們無法向閣下保證，在[編纂]完成後，我們的H股公開市場將能夠形成並維持充足的流動性及交易量。此外，我們H股的[編纂]預期將由[編纂]（代表[編纂]）與我們協議，且未必可作為[編纂]完成後H股的市價指標。如果[編纂]完成後我們的H股並無形成活躍的公開市場，則H股的市價及流動性可能會受到重大不利影響。

風險因素

我們的H股價格及交易量可能會波動，這可能對我們的H股市場價格造成重大不利影響。

聯交所及其他證券市場不時經歷與任何特定上市公司的經營表現並無關連的價格及成交量大幅波動。從事類似業務的其他公司的業務及表現以及股份的市價還可能影響我們H股的價格及成交量。除市場及行業因素外，我們H股的價格及成交量可能因特定業務原因而大幅波動，例如我們的收入、盈利、現金流量、投資、支出、監管發展、與供應商的關係變動、關鍵人員流動或活動，或競爭對手採取的行動。此外，在聯交所上市的其他公司的股份過往曾出現價格波動，而我們的H股可能會出現與我們表現並無直接關係的變動。

日後在公開市場出售或預期出售大量H股可能對我們H股的現行市價及我們日後籌集額外資金的能力造成重大不利影響，或可能會稀釋閣下的股權。

我們H股的市價及我們日後按我們認為合適的時間及價格籌集股本的能力可能會因日後在公開市場（尤其是我們的董事、高級管理人員及控股股東）大量出售我們的H股或其他與我們的H股有關的證券，或發行新股或其他證券，或認為可能發生有關出售或發行而受到負面影響。此外，如果我們日後發行更多證券，可能會攤薄股東的持股。此外，我們可能會根據任何現有或未來的股權激勵計劃發行H股，這將進一步攤薄股東於本公司的權益。我們發行的新股或股份掛鈎證券也賦予優先於H股所賦予者的權利及優先權。我們的控股股東控制的若干股份有一定的禁售期，起算時間為我們的股份開始在聯交所[編纂]的日期。雖然我們目前並無瞭解到相關人士有在禁售期結束後出售其大量H股的意願，但我們無法向閣下保證他們不會出售其現在或未來可能擁有的任何H股。有關股東在市場上出售H股及該等H股日後是否可供出售可能會對我們H股的市價產生負面影響。

此外，儘管認購[編纂]股份的投資者在出售其所認購的H股時一般不受任何限制，但出於法律監管、業務市場等原因，他們可能已有出售在[編纂]完成後隨即或一定期間內持有的部分或全部H股的安排或協議。有關出售可在短期內或[編纂]後的任何

風險因素

時間或期間內進行。根據該安排或協議出售有關投資者所認購的H股可能對我們H股的市價造成不利影響，任何大規模出售也可能對我們H股的市價產生重大不利影響，還可能導致我們的H股成交量大幅波動。

倘證券或行業分析師不發佈有關我們業務的研究報告，或倘其轉而對我們H股的建議作出不利的變動，則我們H股的市價及成交量可能會下跌。

H股的買賣市場可能受到行業或證券分析師就我們或我們業務發佈的研究報告的影響。倘覆蓋我們的一名或多名分析師下調H股評級或發佈有關我們的負面意見，則無論該等資料是否準確，我們H股的市價均可能下跌。倘其中一名或多名分析師不再覆蓋我們，或不再定期發佈有關我們的報告，則我們可能失去金融市場的曝光率，從而可能導致我們H股的市價或成交量下跌。

我們的控股股東集團的利益可能與其他股東的利益不一致。

我們的控股股東在釐定任何公司交易的結果或其他提交股東審批的事項方面具有重大影響，包括但不限於我們的所有或絕大部分資產的兼併、私有化、合併及出售、董事選任以及其他重要公司行動。緊隨[編纂]完成後（假設[編纂]未獲行使，且於最後實際可行日期至[編纂]期間本公司已發行股本並無其他變動），我們的控股股東集團將控制我們的經擴大股本約[編纂]%。我們的控股股東集團的利益可能有別於其他股東的利益。倘我們的控股股東集團促使我們追求與其他股東利益相衝突的戰略目標，其他股東可能處於不利地位且其利益可能受損。我們的控股股東集團與其他股東之間的任何利益衝突亦可能對我們業務計劃的決策及實施等方面造成重大不利影響，從而可能影響我們的經營業績。

我們的歷史收益並不能反映我們未來的分紅政策，亦無法保證我們未來是否會分紅以及何時分紅。

我們派付股息的能力將取決於我們是否能夠產生足夠的盈利。股息分配應由我們的董事會酌情決定，並須經股東會批准。宣派或派付股息的決定及其金額取決於多種因素，包括但不限於我們的經營業績、現金流量及財務狀況、運營和資本支出需求、可分配利潤、我們的公司章程及其他章程文件、《中國公司法》及中國任何其他適用法

風險因素

律法規、市場狀況、我們的戰略及業務預測、合同限制及義務、稅收、監管限制以及董事會不時認為與宣佈或暫停派息相關的任何其他因素。因此，我們無法保證未來是否、何時及以何種形式派付股息。受上述任何限制因素的影響，我們可能無法按照我們的股息政策派付股息。請參閱「財務資料－股息及股息政策」。

閣下不應依賴我們發佈的有關在上海證券交易所上市的任何資料。

由於我們在上海證券交易所上市，因此我們必須遵守定期報告及其他資料披露規定。然而，我們公佈的與上市有關的資料乃基於中國內地證券監管機構的監管規定、行業標準和市場慣例，與[編纂]適用的資料不同。在上海證券交易所或其他媒體機構所披露往績記錄期間的財務及經營資料呈列，未必能與本文件所載財務及經營資料直接比較。因此，務請H股有意投資者決定是否投資購買H股時，應僅依賴本文件所載財務、經營及其他資料。閣下於[編纂]期間申請購買H股即視作同意不會依賴本文件及我們就[編纂]在香港作出的任何正式公告所載資料以外的任何資料。

本文件中源自官方政府刊物的部分事實、預測及其他統計數據未經獨立核實，可能不可靠。

本文件所載關於中國、中國經濟及我們經營所在行業的若干事實、預測及統計數據乃摘錄自多份政府官方刊物。我們於轉載或摘錄政府官方刊物的內容供本文件披露時，已採取合理審慎的態度。我們無理由認為該等資料存在虛假或誤導性成份，或遺漏導致資料存在虛假或誤導性成份的任何事實。但該等源自政府官方渠道的資料並非由我們、獨家保薦人、[編纂]、[編纂]及[編纂]編製或獨立核實，因此我們不對此類事實、預測及統計數據的準確性作出任何聲明。由於收集方法可能有缺陷或不奏效，或者所公佈資料與市場慣例可能有差異，本文件所載統計數據可能不準確或未必可與其他經濟體編製的統計數據作比較。此外，無法保證該等資料的陳述或編製基準或準確程度與其他司法管轄區的情況一致。在所有情況下，投資者應權衡該等事實、預測及統計數據的應佔比重或重要性。

風險因素

本文件所載的前瞻性陳述存在風險及不確定性。

本文件包含有關我們的業務戰略、運營效率、競爭地位、現有運營的增長機會、管理層的計劃和目標、若干備考資料以及其他事項的前瞻性陳述。諸如「旨在」、「預期」、「相信」、「可能」、「預測」、「潛在」、「持續」、「期望」、「意圖」、「或許」、「能夠」、「計劃」、「尋求」、「將」、「會」、「應當」及其否定形式和其他類似表達均用於識別若干前瞻性陳述。這些前瞻性陳述，包括那些關於我們未來業務前景、資本支出、現金流、營運資金、流動性和資本資源的陳述，是反映我們董事和管理層的最佳判斷的估計，並涉及可能導致實際結果與前瞻性陳述所暗示的結果有重大差異的風險和不確定性。因此，這些前瞻性陳述應結合各種重要因素考慮，包括本節列出的因素。據此，此類陳述並非對未來表現的保證，投資者不應過度依賴。

閣下應細閱整份本文件，我們敦請 閣下務必不要依賴報章或其他媒體所載有關我們或[編纂]的任何資料。

我們敦請我們的投資者務必不要依賴報章或其他媒體所載有關我們、我們的H股及[編纂]的任何資料。於刊發本文件前，可能存在有關[編纂]及我們的報刊及媒體報道。此類報刊及媒體報道可能涉及本文件並未載列的若干資料，包括若干經營及財務資料以及預測、估值及其他資料。我們並未授權在報刊或媒體披露任何此類資料，對任何此類報刊或媒體報道或任何此類資料或刊物的準確性或完整性概不負責。我們概不會就此類資料或刊物的適當性、準確性、完整性或可靠性發表任何聲明。若任何此類資料與本文件所載資料不一致或衝突，我們對此概不負責，故投資者不應依賴此類資料。