

## 風險因素

[編纂]我們的H股涉及多種風險。閣下於[編纂]我們的H股前，務請審慎考慮本文件所載的所有資料，包括下文所述的風險及不確定因素。該等風險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。我們H股的[編纂]或會因任何該等風險及不確定因素而下跌，而閣下或會損失全部或部分[編纂]。我們現時尚未知悉、或並未於下文中明示或暗示、或我們認為並不重大的其他風險及不確定因素，均可能損害我們的業務、財務狀況及經營業績。

除另有指明外，所提供的資料均為截至最後實際可行日期的資料，不會於之後日期更新，並受限於本文件「前瞻性陳述」一節內的警示聲明。閣下應就閣下特定情況下的潛在[編纂]向相關顧問尋求專業意見。

### 與我們的業務及行業有關的風險

我們的業務(特別是舉辦境外展覽)可能會受到法律、監管、政治及經濟風險的不利影響。我們可能因發生特別事件(包括自然災害及傳染病爆發)而蒙受損失。

我們主要提供展覽主辦服務，以促進中國參展商的海外擴張。因此，我們的大部分展覽位於境外。儘管我們的客戶位於中國內地，但於往績記錄期間各年度／期間，來自我們自辦境外展覽的收入分別佔我們展覽主辦服務收入的93.4%、95.3%、96.4%及94.5%。有關更多資料，請參閱「業務 — 展覽主辦服務」。

我們的業務(特別是境外展覽)可能會受到與在各個司法權區運營相關的法律、監管、政治、經濟、商業及其他風險的不利影響，例如：(i)國際市場的一般經濟狀況與需求及其意外變化；(ii)國際貿易政策及法規(包括與經濟制裁相關的法規)的變動，以及貿易壁壘(如徵收關稅)；(iii)地緣政治局勢的變化，特別是在我們開展業務的司法權區；(iv)相關司法權區的通貨膨脹及／或通貨緊縮情況；(v)與我們在相關司法權區的主要地方合作夥伴相關的勞資糾紛及中斷；及(vi)外國稅務規則、法規及其他要求的變化，例如稅率的變動以及稅法的法定及司法解釋。如果我們未能有效地規避或降低這些風險，我們在國際市場進一步擴張的能力將受到影響，或者我們的境外展覽可能無法實現或維持盈利，這可能對我們的業務、財務狀況及前景產生重大不利影響。

---

## 風險因素

---

我們的業務可能會因不可抗力事件的發生而受到不利影響，包括(i)自然災害，例如但不限於颱風、強烈暴風雨、地震、洪水，(ii)公共衛生危機及傳染病爆發，及(iii)其他特別事件，如戰爭、恐怖主義或類似事件，尤其是在我們舉辦展覽的地區，這些事件可能會擾亂國際貿易和全球經濟，進而影響我們的運營。此類事件可能會降低我們服務的需求、阻礙我們從海外供應商採購、並使我們難以或無法安排和實施展覽。此外，若發生重大公共衛生緊急事件(包括流行病)，我們可能會受到相關政策的不利影響，例如更嚴格的旅行限制影響參展商及其產品在各地區之間的流動、供應商運營中斷導致我們的展覽計劃延遲或取消，以及遭受重大損失，這可能需要相當長的恢復時間並導致為恢復運營而產生大量開支。

### **我們可能面臨與國際貿易政策、地緣政治及貿易保護措施相關的風險。**

作為全球展覽服務供應商，我們的營運易受貿易政策轉變及地緣政治發展的干擾影響，此可能會影響物流及參展商的流動性。近期的地緣政治緊張局勢(包括持續的中美貿易爭端)已引發關稅和出口管制的增加，而近期的中日衝突可能會影響我們在日本的業務運營。該等措施正在抑制當地採購商對中國產品的需求，進而減少我們參展商的服務需求。

當地的主管部門可能會對中國產品徵收額外關稅，而該等額外關稅可能會增加進口至當地市場的終端產品的價格，降低其競爭力，這可能導致其減少或取消向我們提出的服務要求。

於往績記錄期間，我們已成功舉辦77場展覽，覆蓋五大洲若干國家，尤其在一帶一路倡議、金磚國家及RCEP所涵蓋的市場。未來，每場展覽均可能會受到相關海外地區上述限制的影響。該等舉措為外貿行業及中國製造商帶來不確定性，並增加受影響行業銷售商品的參展商的運輸及合規成本。例如，對特定行業的商品出口或對若干地區的宣傳材料的限制，可能會擾亂我們吸引當地觀眾的能力，並限制展覽類型，從而危及我們在該等地區為特定行業的相關參展商提供服務的能力。倘該等貿易限制或地緣政治緊張局勢升級，我們可能面臨諸如進入主要市場的機會減少、合作夥伴關係緊張以及市場機會流失等額外風險。

---

## 風險因素

---

### 我們的增長及盈利能力取決於中國整體經濟狀況及外貿行業的增長。

我們的增長及盈利能力與中國經濟狀況及外貿行業擴張息息相關，該等因素從根本上推動企業參與展覽、推出新產品及拓展專業網絡的需求。根據弗若斯特沙利文的資料，中國經濟的增長仍然是會展行業的主要推動力。國內生產總值的提升以及企業在製造業、科技及消費等領域的投資持續帶動對展覽的穩定需求。於往績記錄期間，我們舉辦或管理的大部分展覽均與外貿行業相關。

一般而言，我們不會與客戶訂立任何長期合作協議，而收入受我們銷售的展位數目所驅動。因此，我們展覽的頻率及規模高度取決於參展商的現行行業狀況以及中國經濟的整體發展。倘整體市場狀況或外貿行業或中國的整體經濟有任何明顯惡化，我們的經營業績及財務狀況可能會受到不利影響。

### 我們的收入及現金流量出現季節性波動。

我們的業務明顯受到季節性的影響。我們大部分來自展覽主辦服務的收入於下半年錄得。我們的展覽計劃亦受到若干因素的影響，這些因素會影響參展商及觀眾的需求及參展情況，例如全球主要假期、行業內其他大型展覽的時間安排，以及當地文化習俗，例如每年第一季度的齋月。基於該等因素，我們於下半年確認的收入相對高於上半年。

由於我們收入的季節性波動，我們於一年內任何期間的經營業績未必反映該年度可能實現的業績。此外，由於我們展覽服務的收款安排大致上與展覽日程保持一致，我們營運現金流量於整個財政年度內相對不均。因此，由於我們將於財政年度下半年錄得可觀收入，我們的財務業績可能會有所不同。由於我們的收入出現季節性波動，以及我們全年產生各項開支及其他經營開支，本集團可能於年內若干月份及／或期間錄得利潤虧損。

---

## 風險因素

---

### **勞工成本及開支增加或勞動力短缺可能對我們的經營及財務狀況產生不利影響。**

我們大部分僱員均駐守於中國，我們的員工成本受中國勞動力市場價格波動所影響。於2022年、2023年、2024年以及截至2025年6月30日止六個月，我們的僱員福利開支分別為人民幣126.2百萬元、人民幣181.9百萬元、人民幣169.8百萬元及人民幣96.2百萬元，分別佔我們總收入的36.2%、21.8%、22.6%及39.9%。勞工成本持續波動，未來可能進一步攀升。根據弗若斯特沙利文的資料，會展行業的勞工成本預計將持續上升。一方面，對勞動法規(包括《勞動合同法》)的更嚴格執行增加了合規成本，如社會保險繳納、加班費及合約義務。另一方面，行業向高質量、更專業化及數字化展覽的轉型，提高了對技術人員的需求，進一步推高了整體勞工成本。

勞工成本及開支可能會導致我們的總成本及開支增加，而我們可能無法將此等增加轉嫁予我們的客戶。儘管我們擁有眾多長期合作的供應商，但供應商提供的初步報價通常與行業內的勞工成本及開支一致。我們亦無法保證我們不會遇到任何勞動力短缺。任何有關短缺均可能妨礙我們維持服務水平及維持或擴展業務運營的能力，從而可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

我們在準確預測供應商服務價格方面持續面臨挑戰，該等價格因勞工成本及開支波動而變動，且難以確保該等變動能及時反映於各展覽的客戶合約中。倘我們在此等估計中出錯，我們將須承擔差額。此可能導致我們與客戶達成協議後利潤下降，甚至出現淨虧損，進而可能對我們的財務狀況及業務運營造成重大不利影響。

### **概不保證本集團將成功拓展至世界其他地域市場。**

於往績記錄期間，我們已成功舉辦77場展覽，覆蓋五大洲若干國家，尤其在一帶一路倡議、金磚國家及RCEP所涵蓋的市場。我們可能須遵守相關司法權區法律法規項下有關經營業務的各項商業登記規定。倘我們未能及時取得相關批准，可能會妨礙我們在該等市場經營業務。

我們有意將展覽擴展至世界其他地區，但概不保證我們能成功將業務擴展至該等地區，亦不保證我們能於該等未來業務中取得同等成功。倘我們未能有效實施擴展計劃，我們的競爭力可能會受到不利影響。

---

## 風險因素

---

### 無法保證對展覽服務的需求將持續增長或得以維持。

無法保證參展商及觀眾對展覽服務的需求將繼續在中國或世界其他地區增長。國際或當地經濟狀況的任何不利發展均可能影響特定展覽的參展率或參展商數目，繼而可能減少參與我們所組織或承辦的展覽觀眾人數。截至最後實際可行日期，我們並無與任何客戶訂立任何長期協議。我們無法保證客戶於未來將繼續參與我們其後的展覽。

我們正積極探索現有重點行業以外的展覽業務板塊，但該等業務板塊發展至較大規模及成為另一穩定收入來源尚需時日。此外，我們無法向閣下保證該等收入多元化措施將會成功。倘若我們未能提升客戶多元化，本集團於可預見未來將繼續依賴向相關行業既有客戶提供展覽設計、策劃、統籌及管理服務。

概不保證由我們主辦或承辦的任何展會的參展商及觀眾人數將來會維持不變或有所增長。我們未來在為我們組織或管理的貿易展覽物色充足或合適的參展商方面未必能成功，此將會降低該等展覽的吸引力及質量，繼而對我們所組織或管理展會的聲譽及品牌名稱造成不利影響。倘若我們未能為我們所組織或管理的展會挽留現有參展商及觀眾，或未能吸引新參展商或觀眾，則本集團的財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。倘展覽取消、縮減規模或延期，我們的預付款可能無法退還，乃由於我們通常需於展覽籌備階段根據合約向供應商支付預付款，例如預訂展廳。

### 我們經營所在行業競爭激烈。

我們經營所在的會展行業競爭激烈且日益演變，乃受客戶需求不斷轉變及數字化能力整合增加所推動。我們主要與其他提供展覽主辦服務的國內及跨國公司競爭。倘我們無法有效地與其他現有市場競爭者競爭，或倘我們未來無法獲得較競爭對手更多的財務資源、更佳的運營管理能力、更強的技術能力、更廣的客戶基礎及更穩固的客戶關係，可能會使我們在吸引優質參展商及觀眾參加展覽、較競爭對手更快、更有效地應對新的或變化的機會、技術、監管要求或客戶需求方面變得更加困難。我們亦可能不時面臨來自新進入者的競爭，彼等可能提供更低的價格或新的技術、產品及／或服務，這可能進一步加劇未來的競爭程度。

---

## 風險因素

---

競爭的增加可能導致銷售下降、價格下調、利潤率降低或市場份額流失。為應對該等競爭壓力，我們可能需要在銷售及營銷、研發、人才招聘與留用方面產生更多費用，以保持我們的競爭力。我們無法保證在與其他市場參與者競爭時總能取得成功。倘我們未能有效競爭，可能無法維持或擴大市場份額，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，我們行業實施新監管要求可能會挑戰我們獲得所有必要認證的能力，此可能進而對我們的業務及經營業績造成不利影響。

### 我們對展覽代理的活動控制有限。

我們可將展位售予展覽代理，而展覽代理會將展位轉售予參展商（「下游參展商」）。根據弗若斯特沙利文的資料，在我們行業中，委聘展覽代理乃屬常見，其作為推廣服務的有效管道，有助於我們拓展市場覆蓋面及使客戶群體多元化。

我們對我們的展覽代理的活動控制有限。儘管我們與該等展覽代理有直接合約關係，但我們對其業務活動（包括其甄選及招募下游參展商）並無直接監督。儘管我們的展覽代理須向我們提供下游參展商的名稱及一般業務性質，惟我們並無機制篩選該等下游參展商的產品組合。我們無法保證下游參展商的質量，亦無法保證該等下游參展商所展示的產品組合是否符合我們的展覽。倘我們的主要展覽代理出現營運效率欠佳、合約終止或合作關係惡化，且我們無法透過其他代理或直銷渠道提升銷售以作彌補，則我們的業務運營可能遭受重大不利影響。

此外，我們與下游參展商並無任何合約關係。我們依賴展覽代理監察下游參展商在我們展覽中的實踐及行為。倘若下游參展商與我們的展覽不符，或下游參展商違反展覽規則及規例而導致我們無法控制，我們的品牌、聲譽及觀眾對我們展覽的觀感可能會受損，進而可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

---

## 風險因素

---

**極端天氣事件、公共衛生緊急事件或其他大規模干擾可能嚴重影響我們的展覽，並導致重大財務損失。**

作為大規模線下展覽的主辦方，我們業務極易受不可控之外部因素干擾。颱風、暴雨、洪澇或酷熱天氣可能導致場地臨時關閉、交通中斷或政府下令暫停公眾聚集活動。同樣，傳染病爆發或其他公共衛生緊急事件可能限制人員流動、降低參展及觀眾人數，或迫使活動取消或延期。

由於我們之收入主要源於特定期間舉辦之展覽活動，任何一次重大干擾均可能產生重大且無法收回之成本，包括場地預訂按金、物流費用及市場推廣支出，而替代安排（如轉為虛擬形式舉辦）所產生之收入可能大幅低於原定線下展覽。儘管我們已制定應急預案，惟無法保證該等措施能完全減輕嚴重或反覆發生之干擾所帶來之財務及聲譽影響。

**我們對參展商的控制有限且我們所組織展覽的聲譽可能會受參展商不當行為所影響。**

我們對展會的參展商的控制有限。觀眾對我們展覽的聲譽及感知品質較程度上受參展商的行為及產品質量所影響。即使我們已為所有參與者制定行為守則，惟參展商的不當行為，如虛假陳述、提供不合標準的產品或違反展覽規則，仍可能直接損害我們的品牌聲譽及整體觀眾體驗。

我們對參展商展示的產品缺乏直接控制，此導致彼等可能規避我們的監督並於我們的活動中展示假冒商品的風險。概不保證本集團能及時發現此類展示的假冒產品，甚或根本無法發現。倘我們未能如此行事，而該等未經授權的行為或不合規情況未能及時識別及糾正，則即使我們對參展商展示的產品並不承擔直接責任，但我們所組織及管理展會的聲譽及品牌名稱可能會受到重大不利影響。

儘管我們準備對參展商的上述不當行為提起法律訴訟，但此類訴訟的結果本質上具有不確定性。此外，任何訴訟均會佔用大量時間、成本及管理層資源，此可能會分散本集團對核心業務的注意力。

---

## 風險因素

---

我們的業務較大程度上取決於我們的聲譽及客戶對我們的認知，任何對我們的負面宣傳或未能維持及提升我們的認可度及聲譽均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。

我們認為，我們於往績記錄期間建立的、所組織或管理的展覽的聲譽及品牌名稱，在推動轉介紹業務以及吸引新參展商及觀眾方面發揮著重要作用。我們認為，我們聲譽及品牌名稱的建立及提升較大程度上取決於(其中包括)我們所組織及管理的展會於參展商及觀眾、業內場地供應商之間多年來建立的信譽、我們提供一站式服務以滿足參展商要求的能力、我們的渠道合作夥伴及展覽代理網絡，以及當地貿易或政府組織的支持。

我們容易受到負面新聞及媒體報導的影響。若我們未能維持我們的展覽在參展商、觀眾及合作夥伴之間的聲譽，或若彼等因任何理由而認為我們所組織或管理的展覽不再具有高信譽，此可能會損害我們的聲譽及品牌，繼而削弱我們維持現有營運及把握未來增長機會的能力。亦無法保證我們過往或現有參展商將繼續參與我們組織或管理的展覽，或向我們轉介紹新參展商或潛在參展商。倘現有參展商、觀眾及合作夥伴停止參與或參觀我們所組織或管理的展覽，或停止與我們合作，本集團的業務、財務狀況及經營業績將受到不利影響。

**我們的服務成本可能出現波動，而我們可能無法將之轉嫁予客戶。**

我們主要考慮行業內的現行市場價格及匯率確定價格水平，並考慮其他因素，例如展覽的主題、場地位置及規模、我們服務的性質與範圍，以及供應商的預估成本。

儘管我們維持多元化的供應商基礎，且其初步報價通常可靠，但於客戶協議簽訂後至與供應商最終訂立具約束力合約前，我們仍面臨價格上漲的風險。於該等情況下，我們可能因此面臨該等服務價格的意外波動。我們的服務定價於協議簽訂時即已固定，因此我們無法將供應商其後任何重大的成本上漲轉嫁出去。因此，該等不可預見的成本波動可能會壓縮我們的利潤率，並對我們的整體盈利能力及營運穩定性造成不利影響。

---

## 風險因素

---

**我們可能面臨與第三方付款安排相關的風險。**

於往績記錄期間，我們的若干客戶（「**相關客戶**」）通過第三方付款方向我們結算付款（「**第三方付款安排**」），乃主要由於相關客戶的僱員或聯屬實體為展會期間購買的臨時服務支付款項所致。於往績記錄期間，透過第三方付款安排收到的總金額低於人民幣1.0百萬元，佔往績記錄期間各相關年度／期間總收入的0.2%以下。有關詳情，請參閱「業務 — 我們的客戶 — 第三方付款安排」。

於往績記錄期間，我們面臨與該等第三方付款安排相關的若干風險，例如第三方付款方可能提出退還款項的申索，因為彼等並未在合約上對我們負有債務，以及第三方付款方的清算人可能提出的申索。如果出現第三方付款方或其清算人的任何申索，或針對我們就第三方支付提起或提出的法律訴訟，我們可能須投入財務及管理資源以應對該等申索及法律訴訟，因此，我們的財務狀況及經營業績可能受到不利影響。

**我們對渠道合作夥伴的營運控制有限。我們的業務可能會因我們的渠道合作夥伴的行為及其可能違反協議或適用法律法規的相關風險而受到不利影響。**

儘管我們已採取措施規管我們的渠道合作夥伴（向我們提供營銷服務），但我們對渠道合作夥伴的控制有限，且我們無法向閣下保證我們能成功管理我們的渠道合作夥伴。我們可能無法及時或根本無法發現渠道合作夥伴違反我們的協議條款或適用法律法規的不當行為或不合規事件。不當行為及違規行為可能以未經授權向我們的潛在客戶作出不實陳述、盜用第三方權利以及在其向參展商或展覽代理直接推廣及介紹我們的品牌時行賄或其他非法付款的形式發生。該等由我們任何渠道合作夥伴造成的事故可能會損害我們的品牌、干擾對潛在客戶的吸引力。該等及類似行動亦可能對我們的聲譽及品牌名稱產生負面影響，導致收入進一步下降，甚至產生針對我們的負債及索賠。

倘彼等盈利能力下滑或因此陷入虧損，彼等可能會脫離我們的營銷網絡。倘發生任何此類事件，則我們營銷模式的穩定性可能會受損，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。

---

## 風險因素

---

**無法保證將會成功實施我們的戰略及未來計劃。**

我們已制定我們的戰略及未來計劃，以期擴大我們的全球業務佈局及維持業務增長。詳情請參閱「業務 — 戰略」。此類投資本身存在風險，而未來此類性質的企業可能涉及重大風險及不確定因素，包括轉移我們管理層對當前業務運營的注意力、超出預期的負債及開支、資本回報不足及我們於盡職調查中未發現的問題。

有關目標、宗旨及計劃需要充足開支及努力，而本集團的實際業務發展可能與我們的業務策略有所不同，取決於所有假設在未來是否成立，以及未來會否出現在董事確定業務策略之時並不存在的新情況。

因此，無法保證本集團的計劃會實現，亦無法保證我們的業務戰略會成功實施。例如，我們預期將因擴展現有展覽場地及升級現有展覽平台的業務策略而產生重大成本，此可能對我們的管理及營運資源造成重大壓力。我們無法保證我們的資源足以支持我們計劃中的增長，而該增長亦受展覽場地的實體容量及排期所限制。就開發新展覽而言，其市場研究及可行性分析一般應於計劃時間表前一年進行，將會審查各種因素(例如擬辦展覽的主題、展覽場地、簽證政策及當地法規)以確定擬辦展覽在財務及商業上是否可行，可能存在市場需求及其他因素可能隨時間的推移與我們最初的預測有所偏差的風險，而我們無法保證該等新展覽的實際結果。

我們亦可能缺乏對當地市場的知識及經驗，而我們在該等新市場的競爭對手可能擁有更雄厚的財務資源、更成熟的業務以及更了解客戶要求及喜好。我們在不同地區拓展業務的努力可能取決於多項我們無法控制的因素，包括宏觀經濟條件及監管政策、會展行業的競爭水平以及客戶需求的變化。因此，我們可能無法有效及高效地實現我們的業務戰略，此可能會對我們的經營業績產生不利影響，並可能導致成本增加、營運效率低下及盈利能力下降。

---

## 風險因素

---

**未能發現或防止我們的僱員、客戶、供應商或其他業務合作夥伴的欺詐或非法活動或其他不當行為可能會對我們業務產生重大不利影響。**

在我們的業務運營過程中，我們面臨我們的僱員、客戶、供應商或其他業務合作夥伴的欺詐或非法活動或其他不當行為的風險。此類不當行為可能包括欺詐、腐敗、賄賂、串通或其他違反適用法律的行為，包括反腐敗及反賄賂法律，此可能會使我們面臨政府當局施加的法律責任、罰款及處罰，以及重大聲譽損害。儘管我們努力監察及防止不當行為，但概不能保證該等措施將始終完全有效。我們仍易受此類行為事件的影響，任何未被發現或未處理的事件均可能導致財務損失、法律責任或營運中斷。

公開披露與我們人員或合作夥伴相關的欺詐或非法行為，將嚴重損害我們的聲譽，並破壞客戶與業務夥伴之間的信任。倘該等不當行為涉及我們的僱員，我們亦可能須對第三方承擔責任，並面臨當局施加的處罰。因此，未能發現及防止我們的僱員、客戶、供應商或其他業務夥伴的任何欺詐或非法活動或其他不當行為，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。

**我們的風險管理及內部控制系統可能不充分或無效。**

我們已就我們的營運建立風險管理及內部控制系統。為支持我們持續擴展，我們專注於開發可擴展的風險管理及內部控制框架。此框架旨在透過明確的組織架構、政策、程序及風險管理方法，與我們的營運模式保持一致。詳情請參閱「業務 — 內部控制及風險管理」。然而，由於風險管理及內部控制系統的設計及實施方面的固有局限性，包括風險的識別及評估、內部控制變量及信息溝通，我們無法向閣下保證該等系統將能夠識別、減輕及管理我們面臨的所有風險。

我們的風險管理及內部控制的有效性亦取決於我們僱員的熟練程度及實施情況。我們無法向閣下保證實施時不會涉及任何人為錯誤或失誤，此或會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

---

## 風險因素

---

**我們未來的成功取決於我們留聘高級管理層以及銷售及營銷團隊中其他關鍵人員的能力。我們未必可留聘彼等提供服務。**

我們未來的成功較大程度上取決於留聘我們現有的高級管理團隊。一名或多名主要高級管理層成員的潛在流失可能會擾亂我們的戰略方向，並導致我們的無形資產的流失。我們可能無法及時或根本無法以他人取代彼等。因此，我們的業務可能會受到嚴重幹擾，我們可能會產生額外的費用以招聘及留聘新高管。此外，倘我們高級管理層的任何成員加入競爭對手或組建競爭公司，我們可能會失去部分客戶及資源。

我們的成功很大程度上亦取決於我們的關鍵管理層、研發及其他僱員的技能及努力，以及我們繼續吸引、留聘及激勵合資格人員的能力。我們無法向閣下保證我們能夠繼續吸引及留聘對我們增長至關重要的合資格僱員。該等關鍵僱員的服務喪失或無法吸引或留聘合資格僱員可能會對我們產生重大不利影響。

**我們的技術基礎設施可能會遭遇意外系統故障、中斷、不完善、安全漏洞或網絡攻擊。**

我們利用AI工具支持我們線上及線下組織展覽。我們的AI工具對我們的營運至關重要，亦支持我們重要的營運流程。詳情請參閱「業務 — 知識產權 — 研發」。

然而，我們的AI工具可能發生電腦病毒、硬件及軟件故障、通訊故障、停電、火災、自然災害及其他類似事件的風險。系統冗餘(如複製系統作為備份)及保護我們系統的其他IT服務措施(於上述情況下的故障情況)可能不充分。該等故障或中斷可能會對我們的業務產生不利影響，其中包括阻止訪問我們的在線系統、干擾參展商與觀眾之間的交易及聯繫。該等事件可能會對我們的聲譽、財務狀況及經營業績產生重大不利影響，或導致對我們不利的索賠或其他法律程序。儘管我們於往績記錄期間並無經歷任何重大AI工具故障，但無法保證我們的AI工具於未來將始終不間斷地運行。

鑒於我們的AI工具支持我們提供服務，任何錯誤、缺陷、安全漏洞、服務中斷、軟件問題、系統中斷、針對IT基礎設施或網絡系統的攻擊可能需要大量額外的資本及管理資源來解決，而對我們的業務造成重大負擔。此外，上述問題可能對我們的客戶造成損失。我們的客戶可能會對我們的服務安全性失去信心。此外，我們的客戶可能會分享其負面體驗的相關資料，此可能會損害我們的聲譽並導致未來銷售額流失。

---

## 風險因素

---

未能遵守《中華人民共和國社會保險法》、《住房公積金管理條例》或其他相關勞動法規，可能令我們面臨罰款及其他法律或行政處分。

在中國經營的公司須參與政府規定的各項僱員福利計劃，包括若干社會保險、住房公積金及其他福利導向的付款義務。考慮到中國各地不同的經濟發展水平，僱員福利計劃的要求及實施可能有所不同，相關政府主管部門可能審查僱主是否足額支付規定的僱員福利付款。未能按要求足額支付的僱主可能面臨滯納金、罰款及／或其他處罰。無法保證我們的現行做法將始終被政府主管部門視為完全符合相關法律法規。

於往績記錄期間，我們未能就部分僱員按照相關中國法律法規的要求足額繳納社會保險及住房公積金。同時，我們通過第三方人力資源機構為若干僱員代繳社會保險及住房公積金。有關更多資料，請參閱「業務—僱員—社會保險及住房公積金供款」。倘我們須繳足未繳社會保險供款或任何相關罰款，我們的財務狀況可能受到不利影響。

此外，由於《勞動合同法》、《社會保險法》及其他勞動相關法規的解釋及實施不斷演變，我們無法向閣下保證僱傭實務現時或於未來將完全符合中國與勞動相關的法律法規，從而可能導致我們面臨勞資糾紛或政府調查，我們無法保證我們可能面臨的有關風險不會對我們的聲譽、業務、經營業績及財務狀況造成任何不利影響或以其他方式分散資源處理任何訴訟、法律程序或投訴。

**我們的保險範圍可能無法完全覆蓋與我們的業務及運營有關的風險，此可能使我們面臨巨額成本及業務中斷。**

我們為我們的運營投購不同類別的保單，包括車險及僱員商業保險。然而，我們的保單可能不足以保障有關我們業務運營損失的所有風險。我們根據業務需求及相關法律法規所載規定保有保單。然而，無法保證保單將足以保障與我們業務運營有關的所有風險。倘我們承擔不在我們保單承保範圍內的重大責任或倘我們的業務運營長期遭受干擾或中斷，我們或會產生重大成本及損失，此將對我們的經營業績造成重大不利影響。

---

## 風險因素

---

此外，我們的保單對發生包括地震、火災、惡劣天氣狀況、戰爭、水災、停電、安全事​​故在內的若干意外事件以及其造成的後果、損害及破壞承保範圍可能不足或完全未予承保。任何未投保損失或責任可能會導致我們產生大量成本及令資源分散，進而會對我們的業務運營造成不利影響。

**我們的租賃物業權益可能存在瑕疵，而我們的租賃協議可能未完成登記，因此我們對受該等瑕疵影響物業的租賃權利可能會受到質疑。**

截至最後實際可行日期，我們在中國內地租賃了12處物業，每處面積均超過300平方米，但其中10份租賃協議尚未依據適用的中國法律法規向相關中國當局完成登記及備案手續。誠如我們的中國法律顧問所高職，如果我們未在規定期限內完成租賃協議的登記，有關中國當局可能對每份未登記的租賃處以人民幣1,000元至人民幣10,000元的罰款。

截至最後實際可行日期，就我們在中國內地的4處租賃物業而言，儘管我們此前已積極提出要求，該等物業的出租人仍未能向我們提供充足或有效的業權證明或任何形式的業主分租許可。根據我們中國法律顧問的建議，如果租賃物業的出租人不具備相關物業的出租權，我們將不會因此而受到任何行政處罰，但我們的租約可能會受到影響，因此我們可能需要搬離相關物業並搬遷辦公室或業務。在此情況下，我們在該等物業上的業務運營可能會受到影響，且業主可能無法充分賠償我們的相關損失。此外，我們將在將辦公室遷至其他合適地點時產生額外費用，從而影響我們的業務運營、財務狀況及經營業績。

因此，我們無法保證我們不會受到任何與我們使用或租賃的物業有關的質疑、訴訟或其他行動的影響。如果任何針對我們的質疑成功，我們對該等物業的使用或租賃可能會受到影響，我們可能需要從該等相關物業搬遷。如果我們未能在可接受的條件下找到合適的替代場地，或如果我們因該等質疑而須承擔任何重大責任，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。有關詳情請參閱「業務 — 物業 — 租賃物業」。

---

## 風險因素

---

**以股份為基礎的薪酬開支可能導致我們現有股東的股權攤薄，並可能對我們的財務業績產生重大不利影響。**

為增強本公司在人才市場的競爭力，全方位滿足我們日益增長的人才需求，打造優質人才隊伍，我們已採納2020年限制性股票激勵計劃、2021年限制性股票激勵計劃、2022年限制性股票激勵計劃及2024年限制性股票激勵計劃。有關詳情，請參閱「歷史、發展及公司架構—限制性股票激勵計劃」。採納該等限制性股票激勵計劃或會導致我們未來產生以股份為基礎的補償開支。為進一步激勵我們的僱員作出貢獻，我們或會於未來授予額外的以股份為基礎的補償。因此，就該等以股份為基礎的付款而發行額外股份或會攤薄現有股東的持股比例及該等以股份為基礎的補償產生的相關開支亦或會對我們的財務業績產生重大不利影響。

**我們可能無法延長我們的知識產權期限。**

我們的知識產權(包括商標、版權、專利及域名)乃我們成功的關鍵資產。我們採用多方面方法保護該等權利，依賴與僱員及業務夥伴訂立的保密、競業禁止及許可協議，並積極維護我們的知識產權。

就申請及成本以及維護及執行該等權利的成本而言，有效保護商標、版權、域名、專利權及其他知識產權既耗資又難以維持。概不能保證我們將能夠及時取得該等知識產權的註冊或延長該等註冊，或概不能保證不會有其他方質疑該等延長。倘我們未能繼續持有該等知識產權的權利，或倘另一方成功質疑我們對該等知識產權的所有權，我們可能無法依賴我們的知識產權所代表的商業聲譽或我們營運過程中的商業模式，而任何此等情況均會對本集團的業務、營運及財務狀況造成重大不利影響。

**我們可能無法維持我們於往績記錄期間所錄得的利潤。**

於往績記錄期間內，我們於2022年、2023年、2024年分別錄得年度利潤人民幣51.1百萬元、人民幣197.3百萬元及人民幣163.0百萬元，且我們於截至2024年及2025年6月30日止六個月分別錄得期內利潤人民幣45.8百萬元及人民幣20.6百萬元。我們無法向閣下保證未來能實現更佳利潤或維持於往績記錄期間內所錄得的利潤水平。

---

## 風險因素

---

本集團的利潤歷來倚賴我們的線下展覽。然而，由於(i)客戶參與展覽的意願的不確定性；及(ii)與本集團業務策略的成功有關的不確定性，本集團未來利潤的增長可能有限。我們正尋求拓展業務版圖並強化數字智能整合。於發展業務模式及執行策略的過程中，我們可能於短期內下調報價以獲得與該等新客戶的商機，從而可能會影響我們的利潤率，於新國家組織展覽可能會產生額外的成本。無法保證我們的戰略性舉措將於短期內實現其目標或產生盈利能力。倘我們無法有效實施擴張計劃，我們的競爭力可能會受到不利影響，且我們未來的收入及盈利能力將進一步受損。

**於往績記錄期間內，我們獲得來自地方政府的政府補助及優惠稅務待遇，政府補助及優惠稅務待遇的任何終止或相關政策的任何變動均可能對我們的財務表現及經營業績造成不利影響。**

於往績記錄期間內，我們根據相關優惠政策獲得政府補助及優惠稅務待遇。由於政府補助及優惠稅務待遇在性質上乃屬非經常性，我們日後可能無法持續享有類似的政府補助及優惠稅務待遇。任何政府補助或現行稅務待遇的終止均可能對我們的淨收入造成不利影響，並大幅增加稅務義務。政府補助及優惠稅務待遇須經主管部門審核，於日後的任何時候均可能作出調整或撤銷。我們無法保證我們及我們的若干附屬公司目前享有的政府補助及優惠稅務待遇將成功續期。可能無法保證當地的稅務機關日後不會改變立場及終止任何現有的稅務待遇，且可能具有追溯效力。

**參加我們展覽(被列入政府補助的展覽目錄)的參展商可申請相應的補助。任何展覽目錄的變動均可能對我們的業務產生不利影響。**

我們的多個展覽已被納入地方政府發行的補貼展覽目錄中。參展商如在相關地區設立公司並參加該目錄中列出的展覽，則可以向相關政府部門申請補貼。獲得政府補貼的資格是我們展覽參展商的一項福利。該等目錄通常會每年審核一次，未來可能會有所調整，我們無法保證在更新後的名單中仍能被列為補貼性展覽。如果在更新後無法繼續被列為補貼性展覽，可能會對我們吸引參展商的能力產生不利影響，從而對我們的業務造成不利影響。

---

## 風險因素

---

### 與在中國及其他市場營商有關的風險

向我們或我們的管理層送達法律文書或對彼等或我們執行外國法院所作任何判決，可能較為複雜。

我們為根據中國法律註冊成立的公司，且我們的大部分資產位於中國內地。此外，我們的大部分董事及高級管理層均居住於中國內地。因此，[編纂]於中國內地以外向我們、我們的董事或高級管理層送達法律文書或執行於中國內地以外法院對我們作出的判決，可能較為複雜。另一個司法權區的法院判決，僅在該司法權區與中國內地簽訂條約或經中國內地法院認定符合相互承認要求（須同時滿足其他條件）的情況下，方可在中國內地獲得相互承認或執行。於2019年1月14日，最高人民法院與香港特別行政區政府律政司簽署《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》（「**2019年安排**」），該安排於2024年1月29日生效。2019年安排規範（其中包括）判決的範圍與細節、申請認可或執行的程序及方法、原判決法院管轄權的審查、拒絕認可及執行判決的情形以及中國內地與香港法院之間相互認可和執行民商事判決的補救措施。

我們經營所在的某些地域市場的法律體系存在不確定性，可能影響我們的業務、財務狀況及經營業績。

我們經營所在的地域市場的法律體系因司法權區而大相逕庭。某些司法權區採用民法體系，其特點為擁有一套全面的成文法規和規例。務請注意，上述諸多法律、規則及規例均屬近期頒佈，並會不時持續作出詮釋。因此，該等法律文書的詮釋及執行可能有所不同，導致一定程度的不確定性。

由於監管定義的持續變動以及監管與司法詮釋之間的潛在衝突，我們的營運面臨法律的不確定性。該等因素可能延遲我們對若干政策或規則的認知，直至違規之後一段時間。此外，若干地域市場的行政及法院程序可能較為冗長，導致巨額成本並分散資源及管理層的注意力。我們受到營運區域內法律法規變動的規限，包括新立法的頒佈及不斷演變的司法解釋，有關變動可能對我們的業務活動造成不利影響。

---

## 風險因素

---

**匯率波動可能導致外匯虧損，並可能大幅降低 閣下的[編纂]價值。**

我們面對的外匯風險主要來自以外幣(即與交易有關的實體的功能貨幣以外之貨幣)計值的買賣產生的應收款項、應付款項及銀行結餘。外幣價值變動可能增加境外業務的人民幣成本，或減少境外業務的人民幣收入。外匯匯率波動亦會影響我們以外幣計值的貨幣性及其他資產及負債的價值。我們無法保證未來匯率波動不會對我們的財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

難以預測外部因素日後會如何影響人民幣兌外幣的匯率。無法保證該匯率兌美元、歐元或市場上的其他外幣將保持穩定。人民幣兌外幣的任何波動可能對我們海外業務產生影響。此外，倘我們決定將人民幣兌換為港元以派付我們H股的股息或作其他業務用途，人民幣兌港元的任何貶值則對我們H股的價值及任何應付股息造成負面影響。

**我們須遵守有關外幣兌換及匯款的若干監管規定。**

我們收取的部分款項來自以人民幣計值的業務，並可能需要將若干人民幣兌換成其他貨幣，以(其中包括)向我們股份持有人派付股息(如有)及撥支我們在中國內地以外的業務活動。人民幣兌換為外幣以及(在若干情況下)將貨幣匯出中國內地，均須遵守相關監管規定。外幣供應短缺可能限制我們匯出充足外幣支付股息或其他款項，或以其他方式履行我們以外幣計值的義務的能力。根據中國內地現行外匯法規，經常賬戶項目(包括利潤分派以及貿易和服務相關外匯交易)的付款可在遵守若干程序規定的情況下，透過持牌外匯業務銀行以外幣支付，而無須事先取得國家外匯管理局或其地方分支機構批准。倘我們無法滿足有關外幣兌換的監管要求以獲得足夠的外幣以滿足我們的外幣需求，我們可能無法以外幣向股東支付股息。然而，倘我們將人民幣兌換為外幣並匯出中國內地以支付資本開支，則需向主管政府部門事先登記及辦理其他手續。此外，無法保證日後將不會頒佈新規例，對人民幣匯入或匯出中國內地施加進一步規定。任何現有和未來的貨幣兌換要求可能會限制我們在中國內地以外購買材料、零件及零部件或以其他方式為未來任何以外幣進行的業務活動提供資金的能力。

---

## 風險因素

---

**隱私及數據保護法律法規可能會對我們的聲譽及客戶偏好造成影響。**

我們收集並儲存我們的參展商及其他合作夥伴的資料，以及與我們業務運營相關所生成的資料。我們的營運須遵守有關數據隱私及安全的各種法律法規。鑒於與隱私及數據保護相關的監管制度相對較新且複雜，並可能持續演變，我們無法保證我們的隱私及數據保護措施在適用法律法規下目前及將來始終被認為屬充分。此外，隨著我們的業務不斷在全球擴展，我們的客戶可能會在中國內地以外的司法權區使用我們的產品及服務，我們亦可能從第三方數據供應商獲取數據以支持我們的業務擴展，這可能會使我們受到該等司法權區的隱私及數據保護法律法規的約束。未能遵守中國日益增加的數據保護法律以及我們營運所在其他司法權區的數據安全及隱私法律，可能導致聲譽嚴重受損，並對我們的業務表現造成不利影響。

為確保遵守不斷演變的數據隱私法律、法規及標準，有必要建立嚴謹的內部控制及風險管理政策，此舉將需要投入大量的資源及努力。未經授權的數據存取、遺失或濫用可能會導致安全成本增加、聲譽受損、監管程序、訴訟、罰款、調查、補救措施、彌償支出以及業務活動中斷。有關事件亦可能導致與抗辯法律申索相關的額外成本。來自客戶、僱員及第三方的疑慮，即使毫無根據，亦可能對我們的聲譽及營運造成有害的影響。

**中國法律可能要求就我們的建議[編纂]或進一步籌資活動完成中國證監會或其他中國政府主管部門的許可、備案或其他要求。**

於2021年7月6日，國務院辦公廳與另一家監管機構聯合頒佈7月6日意見，該意見要求(其中包括)加強對境外上市中國企業的行政管理及監督，建議修訂有關公司進行股份的境外發行及上市的相關監管規定，並闡明國內行業監管部門及政府主管部門的責任。

於2023年2月17日，中國證監會發佈《境內企業境外發行證券和上市管理試行辦法》及五項配套指引(統稱「**境外上市試行辦法**」)，該辦法於2023年3月31日生效。根據境外上市試行辦法，直接或間接尋求境外上市的境內企業，應履行備案程序並向中國證監會申報相關資料。備案須於向境外監管機構提交境外[編纂]及上市申請後三個營業日內進行。中國證監會將審查備案申請，可能提出詢問並諮詢其他相關監管機構。中國證監會授出的備案的有效期

---

## 風險因素

---

為一年，發行人應於期內完成發售。境外上市後的進一步增發亦須於發售完成後三個營業日內備案，於發生並公開披露控制權變更、受海外證券監管機構或相關的中國監管機構處罰、轉換上市地位及終止上市等重大事項後，上市公司須向中國證監會申報。有關詳情，請參閱「監管概覽 — 有關證券及境外上市的法規」。倘境內企業未能完成申報程序或於申報文件中隱瞞任何重大事實或偽造任何主要內容，則該境內企業可能面臨行政處罰，例如命令改正、警告、罰款；其控股股東、實際控制人、直接負責人及其他直接責任人亦可能面臨行政處罰，例如警告及罰款。

誠如我們的中國法律顧問所告知，我們須根據境外上市試行辦法向中國證監會辦理備案手續。我們將於境外上市試行辦法規定的特定時限內向中國證監會提交申請，並尋求相關監管機構及／或法律顧問的指導，以確保我們在各方面均符合規定。然而，我們無法向閣下保證能夠及時取得有關批准、備案或滿足有關要求或根本無法取得，亦無法保證完成不會被撤銷。未能取得或延遲取得[編纂]的有關批准、備案或完成有關程序，或我們已取得的任何有關批准或備案遭撤銷，將使我們面臨中國證監會或其他中國監管機構的制裁，有關失敗可能對我們為業務發展融資的能力造成不利影響，並可能對我們的業務及財務狀況構成重大不利影響。此外，倘未來任何發售、上市或任何其他籌資活動須根據境外上市試行辦法向中國證監會辦理備案手續，則不確定我們能否及時完成與任何進一步籌資活動有關的備案手續或根本無法完成。

中國證監會或其他中國監管機構亦可能採取行動，要求或建議我們於結算及交割本次[編纂]的H股前暫停[編纂]或未來的籌資活動。因此，倘閣下於結算及交割前參與預期的市場[編纂]或其他活動，則閣下須承擔結算及交割可能不會發生的風險。此外，倘中國證監會或其他監管機構後續頒佈新規則或解釋，除境外上市試行辦法規定者外，要求我們就[編纂]或未來籌資活動取得其批准或完成規定的申報及其他監管程序，倘及當設立程序以獲得有關豁免，我們可能無法獲得對有關批准要求的豁免。獲得豁免的程序仍不明確。有關此類批准、備案或其他要求的任何不確定性或負面輿論，均可能對我們的業務、前景、財務狀況、聲譽及H股[編纂]造成重大不利影響。

---

## 風險因素

---

### 與[編纂]有關的風險

我們將同時受中國內地及香港的[編纂]及監管規定約束。

由於我們的A股在深圳證券交易所上市及我們的H股將於香港主板[編纂]，除非有現行豁免或已取得豁免，否則我們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，我們可能因持續遵守兩個司法權區的所有上市規則而產生額外成本及資源。

**A股及H股市場的特性可能有所不同。**

我們的A股於深圳證券交易所上市及買賣。[編纂]後，我們的A股將繼續於深圳證券交易所買賣，而我們的H股將於香港聯交所[編纂]。根據現行中國內地法律法規，未經相關監管機構批准，我們的H股及A股不得互換或替代，且H股市場與A股市場之間不存在任何[編纂]或結算。由於[編纂]特點不同，故H股及A股市場的[編纂]量、流通量、[編纂]基礎，以及個人和機構[編纂]參與程度均不盡相同。因此，H股和A股的[編纂]表現可能無法比較。然而，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股和A股市場特點不同，A股的過往價格未必能作為H股表現的指標。因此，閣下評估對我們H股的[編纂]決策時，不應過分依賴我們A股的過往交易記錄。

**我們的H股過往並無[編纂]，且我們的H股可能無法形成或維持活躍的[編纂]。**

於[編纂]前，我們的H股並無[編纂]。我們無法向閣下保證我們的H股將會於[編纂]完成後形成或維持流動性及[編纂]量充足的[編纂]。此外，我們的H股[編纂]預計將由[編纂](為其本身及代表[編纂])與我們以協議方式確定，且未必能夠反映[編纂]完成後我們H股的[編纂]。倘於[編纂]完成後，我們的H股未能形成活躍的[編纂]，則我們H股的[編纂]及流通性可能會受到重大不利影響。

---

## 風險因素

---

**我們H股的[編纂]及[編纂]量可能波動，可能令[編纂]蒙受重大損失。**

我們H股的[編纂]及[編纂]量可能會因應我們無法控制的各種因素而大幅波動，包括香港及世界其他地方證券的一般市場情況。香港聯交所及其他證券市場不時出現與任何特定公司的經營表現無關的重大價格及[編纂]量大幅波動。其他從事類似業務的公司的業務、業績及股票市場價格亦可能影響我們H股的[編纂]及[編纂]量。除市場及行業因素外，我們H股的[編纂]及[編纂]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、[編纂]、開支、監管發展、與我們客戶及承包商的關係、主要人員的調動或活動，或競爭對手採取的行動等波動。此外，在香港聯交所上市的其他公司的股票過往亦曾出現價格波動，而我們的H股可能會出現與我們表現並無直接關係的價格變動。

**H股日後在[編纂]上的供應大量增加或預期大量增加，均可能令H股[編纂]大幅下跌，及／或攤薄H股持有人的股權。**

由於未來在[編纂]上大量出售（特別是我們的董事、高級管理人員及單一最大股東出售）我們的H股或與我們H股相關的其他證券，或發行新股份或其他證券，或被認為該等出售或發行可能會發生，我們H股的市場[編纂]及我們今後按我們認為合適的時間及價格籌集股本資本的能力可能會受到負面影響。此外，倘我們未來發行更多證券，我們的股東可能會面臨持股被稀釋的情況。此外，我們可能根據現有或未來的購股權激勵計劃發行股份，這將進一步稀釋股東於本公司的權益。我們發行的新股份或與股份掛鈎的證券亦可能賦予優先於H股的權利及特權。我們的單一最大股東所持有的股份須受限於自我們的股份於香港聯交所開始[編纂]之日起計算的禁售期。儘管我們目前並不知悉該等人士在禁售期屆滿後有意處置其大量股份，但我們無法保證其不會處置其目前或將來可能擁有的任何股份。該等股東的股份在市場上的出售以及該等股份未來可供出售，可能對我們股份的市場價格產生負面影響。

---

## 風險因素

---

倘被迫執行股份質押，則單一最大股東可能發生變動，並對我們的股東架構及股份市場價格造成負面影響。

單一最大股東對本集團具有重大影響力。截至最後實際可行日期，方先生直接擁有合計共68,834,176股A股（佔我們已發行股本總額（不包括本公司作為庫存股份持有的3,500,011股A股）的約23.30%）的權益，而潘先生則直接擁有合計共68,478,207股A股（佔我們已發行股本總額（不包括本公司作為庫存股份持有的3,500,011股A股）的約23.18%）的權益。截至最後實際可行日期，(i)潘先生持有的5,781,750股A股（佔我們已發行股本總額（不包括庫存股份）的約1.96%）予以質押，而該質押將於2026年9月到期；及(ii)方先生合共持有的9,551,750股A股（佔我們已發行股本總額（不包括庫存股份）的約3.23%）予以質押，該等質押將分別於2026年7月及10月到期（合稱「股份質押」）。該等股份質押以一家金融機構為受益人，作為融資擔保，並設有預警線要求。倘我們的A股價值大幅下跌，則可能觸發相關條款。有關更多資料，請參閱「主要股東 — 潘先生及方先生的股份質押」。

倘A股價值出現實質性減損或發生任何違約事件，投資機構有權強制執行股份質押，而方先生及／或潘先生可能需追加擔保品或償還部分相關未清償貸款，以避免強制執行。在此情況下，方先生可能不再維持單一最大股東地位，從而導致我們的股權架構發生變動。

未來在[編纂]上大量出售或被認為出售我們的股份可能會對我們H股的現行[編纂]及我們未來籌集額外資本的能力產生重大不利影響。

我們的股份未來在公開市場大量出售（特別是由我們的董事、高級管理層及主要股東出售），或被認為或預計該等出售可能會發生，則可能對我們H股的[編纂]及我們今後按我們認為合適的時間及價格籌集股本資本的能力造成負面影響。雖然我們目前並不知悉該等人士是否有意處置其大量股份，但我們無法保證其不會處置其目前或將來可能擁有的任何股份。該等股東的股份在市場上的出售以及該等股份未來可供出售，可能對我們H股的市場價格產生負面影響。

---

## 風險因素

---

**我們的過往股息未必可作為我們未來股息政策的指標，且我們無法向 閣下保證我們於未來會否及何時宣派及分派股息。**

我們過去曾宣派股息。然而，我們無法向 閣下保證未來任何一年會宣派或分派任何金額的股息。根據中國內地適用的法律法規，股息的派付可能有一定的限制條件，我們根據企業會計準則計算的利潤在若干方面與根據國際財務報告準則計算的不同。任何未來股息的宣派、派付和金額均由董事考慮各種因素後酌情決定，包括我們的經營業績、現金流量、資本開支需求、市場狀況、業務發展的戰略計劃及前景、派付股息的監管限制等其他董事認為相關的因素，並須經股東會批准。任何股息宣派、派付和金額均須遵守我們的公司章程文件及中國內地的適用法律法規。有關進一步詳情，請參閱「財務資料 — 股息」。除可合法分派的利潤和儲備外，不得宣派或派付任何股息。我們的歷史股息不應被視為我們未來股息政策的指標。

根據中國內地現行的外匯管理規定，包括利潤分配、利息支付以及貿易和服務相關的外匯交易在內的經常項目支付，可以通過遵守某些程序性要求而無需事先獲得國家外匯管理局批准，以外幣支付。然而，倘需要將人民幣兌換成外幣並匯出中國內地用於支付資本性支出(如償還以外幣計值的貸款)，則需要獲得相關政府主管部門的批准或進行備案。倘外匯管理制度阻止我們獲得足夠的外匯以滿足我們的外幣需求，我們可能無法以外幣向股東支付股息。此外，我們無法向 閣下保證未來不會頒佈新的法規，從而進一步限制人民幣匯入或匯出中國內地。

**我們單一最大股東的利益訴求可能與全體股東的利益存在不一致的情形。**

緊隨[編纂]完成後，單一最大股東將直接及間接持有已發行股本總額的約[編纂]%(不包括本公司作為庫存股份持有的3,500,011股A股，且假設[編纂]未獲行使)。單一最大股東將通過其在股東會上的投票權對我們業務和事務產生重大影響，包括關於合併或其他業務組合、資產收購、額外股份或其他股權或債務證券發行、股息支付的時間和金額以及組織章程細則的修訂等方面的決策。單一最大股東可能不會以我們少數股東的最佳利益行事。此外，

---

## 風險因素

---

未經單一最大股東批准，我們可能會被阻止進行可能對我們或全體股東有利的交易。這種所有權的集中亦可能阻止、延遲或防止我們控制權的變更，此可能會剝奪股東在本公司出售時獲得股份溢價的機會，並可能顯著降低股份的價格。

**就我們H股作出的[編纂]決定，不應根據我們就A股於深圳證券交易所上市而發佈的任何資料作出，該等資料乃根據監管規定編製。**

由於我們的A股在深圳證券交易所上市，我們須遵守中國內地的定期報告及其他資料披露規定。因此，我們不時在深圳證券交易所或中國證監會指定的其他媒體渠道上公開發佈有關我們的資料。然而，我們就A股上市所披露的資料依據中國內地證券監管機構的監管規定、行業標準和市場慣例而編製，與[編纂]所適用者不同。於深圳證券交易所或其他媒體渠道披露的往績記錄期間財務和運營資料未必可與本文件所載財務和運營資料直接比較。因此，我們H股的[編纂]在作出是否購買我們H股的[編纂]決定時，應僅依賴本文件所載的財務、經營及其他等資料。一經申請在[編纂]中購買H股，即表示閣下將被視為已同意不會依賴本文件及我們在香港就[編纂]有關事宜作出的任何正式公告所載以外的任何資料。

**務請閣下仔細閱讀本文件且僅應依賴本文件所載的資料作出閣下的[編纂]決定，我們強烈提醒閣下不應依賴報刊文章或其他媒體報道所載有關我們、我們的股份或[編纂]的任何資料。**

我們強烈提醒我們的[編纂]不應依賴報刊文章或其他媒體所載有關我們、我們的股份及[編纂]的任何資料。本文件刊發前，可能有關於[編纂]及我們的報刊及媒體報道。有關報刊及媒體報道可能包括若干並未在本文件出現的資料，包括若干運營及財務資料及預測、估值及其他資料。我們並無授權報刊或媒體披露任何有關資料，且概不就任何有關報刊或媒體報道或任何有關資料或刊物的準確性或完整性承擔任何責任。我們概不就任何有關資料或刊物的合適性、準確性、完整性或可靠性發表任何聲明。倘任何有關資料與本文件所載資料不符或相衝突，我們概不就此承擔責任，且[編纂]不應依賴有關資料。

---

## 風險因素

---

本文件中自政府官方來源取得的若干事實、預測等統計數據未經獨立核實，亦未必可靠。

本文件的若干事實、預測及其他統計數據來自各種政府及官方來源。然而，我們的董事無法保證該等來源資料的質量或可靠性。我們認為，該等資料來源乃取自有關資料的合適來源，且我們已合理地謹慎摘錄及複製有關資料。我們概無理由相信該資料屬虛假或具誤導性，或遺漏任何事實導致該資料屬虛假或具誤導性。儘管如此，我們、獨家保薦人、[編纂]、[編纂]、[編纂]及[編纂]或彼等各自的聯屬人士或顧問均未對來自官方政府來源的資料進行獨立核實，因此，我們概無就有關事實及統計數據的準確性發表聲明。此外，我們無法向我們的[編纂]保證，有關資料與其他來源提供的類似統計數據按相同基準呈列或編製或具有相同的準確性。在任何情況下，我們的[編纂]應謹慎考慮該等事實或統計數據的份量或重要性。

本文件所載前瞻性陳述具有風險性和不確定性。

本文件載有有關我們業務策略、運營效率、競爭地位、現有業務的增長機會、管理計劃及目標、若干[編纂]資料等事項的前瞻性陳述。「目標」、「預期」、「相信」、「能夠」、「預測」、「潛在」、「繼續」、「預計」、「打算」、「可能」、「或許」、「計劃」、「尋求」、「將」、「將會」、「應該」和該等詞彙的否定詞等類似表達識別出若干該等前瞻性陳述。該等前瞻性陳述(其中包括有關我們未來業務前景、資本開支、現金流量、運營資金、流動資金和資本資源)是反映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建議者有重大差異的多項風險和不確定因素。因此，應根據各種重要因素(包括本節所載者)考慮該等前瞻性陳述。因此，該等陳述並非未來表現的保證，[編纂]不應過分依賴。