

風險因素

[編纂]我們的H股涉及重大風險。閣下在決定[編纂]我們的H股前，應仔細考慮本文件內的所有資料，包括下文所述的風險及不確定因素，以及我們的財務報表及相關附註，以及「財務資料」一節。我們的營運涉及若干風險及不確定因素，其中部分並非我們所能控制，且可能導致閣下損失於我們H股的全部或部分[編纂]。下文闡述我們認為屬重大的風險。以下任何風險均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及增長前景造成重大不利影響。在任何有關情況下，我們的H股的[編纂]可能下跌，而閣下或會損失全部或部分[編纂]。我們目前未知悉或我們目前認為不重大的其他風險及不確定因素亦可能損害我們的業務營運。

該等因素為或然因素，未必會發生，且我們現時無法就任何有關或然因素發生的可能性發表意見。所提供的資料乃截至最後實際可行日期(除另有說明外)的資料，不會於本日期之後更新，且受限於本文件「前瞻性陳述」一節所載的警示聲明。

有關我們業務及行業的風險

我們於競爭高度激烈的市場經營。倘我們未能有效競爭，市場競爭加劇可能對我們的市場份額及經營業績造成重大不利影響。

我們在競爭激烈且發展迅猛的口腔護理產品市場中經營。我們行業的競爭由多項因素驅動，包括產品功效、品牌知名度、產品設計、口味及感官體驗、定價、營銷成效、渠道覆蓋範圍以及應對不斷變化的消費者偏好的能力。我們面臨來自國內及國際口腔護理產品公司、新興消費品牌及其他市場參與者的競爭，其中部分公司可能擁有比我們更高的品牌知名度、更廣泛的產品組合、更悠久的經營歷史，以及更強大的財務、營銷、供應鏈及渠道資源。

我們成功競爭的能力取決於(其中包括)我們識別市場趨勢及不斷變化的消費者偏好的能力、持續開發及推出深受消費者歡迎的產品、維護及提升我們的品牌形象及市場地位、有效管理定價及促銷戰略，以及在我們的線上及線下渠道高效執行。此外，隨著消費者偏好持續演變及市場競爭加劇，我們可能需要投入更高的營銷及推廣開支、加快產品發佈或採取更具競爭力的定價戰略，以維持我們的市場地位。倘我們無法有效競爭，則我們的產品可能失去市場認可，我們的市場份額可能下降，而我們的收入、業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

倘我們的產品品質受損，我們的聲譽、業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

我們產品的品質、安全性及穩定性對於維護消費者信任及提升我們的品牌聲譽至關重要。任何實際或被認為的產品質量問題，或任何副作用的發生(無論是由於生產缺陷、供應鏈問題或品質控制措施不足所致)，均可能導致產品責任索賠、產品退貨、消費者投訴、監管行動或負面宣傳，並可能對我們的品牌形象、客戶忠誠度及市場地位造成重大不利影響。

風 險 因 素

儘管我們已實施由全面品質標準及標準化生產程序支持的嚴格品質控制體系，惟該等措施在檢測缺陷、品質問題或潛在副作用方面未必始終有效，尤其是當該等問題源於我們直接控制範圍以外的因素（例如原材料缺陷或第三方供應商的失誤）時。倘我們任何產品的品質下降，或倘消費者認為我們的產品未能達到聲稱的功效，我們可能面臨產品退貨、訂單取消、客戶投訴及負面宣傳，這可能導致消費者信心喪失，並對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們的業務在很大程度上依賴我們品牌的優勢及聲譽。倘我們未能維持及提升我們品牌的知名度及聲譽，消費者對我們產品的認可及信任可能受到重大不利影響。

我們的增長及成功在很大程度上取決於消費者對我們品牌的知悉、認可、接受及信任。我們吸引及留住消費者的能力，在很大程度上取決於我們維持及提升品牌（尤其是我們的核心品牌「參半」）的知名度、聲譽、形象及市場地位的能力。倘我們未能透過有效的營銷、一致的產品質量、引人注目的品牌定位及持續的消費者參與來維持我們品牌的吸引力，我們的消費者可能減少購買我們的產品或轉向競爭品牌，這可能對我們的市場份額、業務、經營業績及前景造成重大不利影響。

我們的品牌形象及聲譽亦可能因負面媒體報導、不利評論或評價、虛假或誤導性資訊，或其他與我們的品牌、產品、業務或業務夥伴有關的不利宣傳（尤其是於社交媒體及其他線上平台）而受損。此外，與我們經營所屬行業有關的負面宣傳（無論是否直接涉及我們）均可能對消費者觀感產生負面影響，並降低消費者對我們品牌及產品的信心。任何有關發展可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們可能無法有效拓展、管理、監督及協調我們的全渠道銷售網絡。

我們依賴全渠道銷售及分銷網絡，當中包括線上渠道（包括自營店及線上分銷商）及線下渠道（包括線下分銷商及零售商）。請參閱「業務—全渠道銷售網絡」。該等渠道涉及不同的銷售模式、定價動態及營運要求，而我們有效管理、監察及協調該等渠道的能力，對於維持我們的消費者觸達、市場覆蓋及增加至關重要。

倘我們未能做到這一點，我們可能面臨渠道衝突、定價不一、未經授權的折扣、品牌定位受損、分銷商或零售商關係削弱，或應對市場狀況及消費者偏好變化的能力下降。特別而言，由於透過電商平台進行的銷售於往績記錄期間佔我們收入的大部分，任何未能有效經營我們的自營網店，或未能有效利用電商平台以獲取消費者並推動銷售的情況，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

我們的業務成功取決於我們因應市場趨勢及客戶偏好的變化而持續升級及創新現有產品的能力。未能做到這一點可能削弱我們的競爭優勢，並對我們的市場份額及經營業績造成不利影響。

我們在一個以消費者偏好快速演變及市場趨勢不斷變化為特徵的行業中經營。我們業務的成功在很大程度上取決於我們能否及時有效識別、預見及應對該等變化，並持續開發、升級及改良我們的產品，以滿足不斷變化的消費者需求。近年來，消費者日益追求不僅提供功能性益處，且具有更強感官吸引力、美學價值、品質保證，並符合個人身份及生活方式偏好的產品。作為回應，我們已投資並打算繼續投資於產品創新，包括開發新產品以及圍繞我們的招牌產品和核心成分提升現有產品。

然而，產品創新及升級涉及在研發、品牌推廣、營銷及分銷方面的重大投資，並受固有不确定因素影響。概不保證我們將能準確識別新興的消費者偏好或市場趨勢，亦不保證我們的產品升級及新產品將能及時推出或獲得市場認可。此外，我們的競爭對手對市場發展的反應可能較我們更迅速、推出競爭產品較我們更成功，或為產品創新及推廣投入更多資源。倘我們未能有效應對不斷變化的市場趨勢及消費者偏好，我們的產品可能失去市場吸引力，我們的競爭地位及市場份額可能被削弱，而我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

我們的經營歷史未必能反映我們未來的財務狀況、經營業績或前景。

我們的收入由2023年的人民幣1,096.2百萬元增加至2024年的人民幣1,369.1百萬元，並進一步增加至2025年的人民幣2,498.5百萬元。然而，我們過往的增長及財務表現或並不代表我們未來的表現。由於各種因素，包括消費者對我們產品的需求變化、原材料及其他投入成本的波動、供應鏈中斷、市場競爭加劇、定價或渠道組合的不利變化，以及對我們聲譽或品牌形象的任何損害，我們的收入、毛利率、淨利潤及淨利潤率可能波動或下降，且隨著我們繼續發展業務，我們亦可能遇到經營困難或其他不可預見的挑戰。因此，概不保證我們能維持歷史增長率或保持歷史盈利能力，且閣下不應依賴我們的歷史經營業績作為我們未來財務狀況、經營業績或前景的指標。

我們依賴第三方電商平台進行網上銷售。倘該等平台的服務或運營中斷，或我們與該等平台的合作終止、惡化或成本變高，則我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

我們過往依賴且預期將繼續依賴若干第三方電商平台進行我們大部分的線上銷售。於2023年、2024年及2025年，我們透過線上渠道產生的收入分別為人民幣1,036.4百萬元、人民幣1,206.7百萬元及人民幣2,005.9百萬元，分別佔我們相關年度收入總額的94.5%、88.1%及80.3%。我們在該等平台上的線上銷售受其規則、政策、演算法、流量分配機制及費用結構所規限，該等各項可能不時修訂且非我們所能控制，而該等安排的

風 險 因 素

任何重大變動均可能對我們產品的曝光率及我們在該等平台上的銷售表現造成不利影響。倘該等平台的服務或運營中斷，或倘該等平台無法提供令人滿意的用戶體驗或未能吸引新用戶並挽留現有用戶，或倘我們與該等平台的合作遭終止、惡化或成本有所提高，或倘我們未能有效利用該等平台為我們的網店增加流量並促進我們的產品銷售，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。此外，任何與該等平台有關的負面宣傳，或任何關於該等平台銷售非正品、仿冒品或缺陷商品的公眾認知或指控（無論是否屬實），均可能減少該等平台的消費者流量及信心，進而減少我們自營店的流量，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。

我們在開發及推出新品牌方面的嘗試未必會成功。

我們可不時尋求開發及推出新品牌，以捕捉新興市場機遇、滿足不同的消費者需求並擴大我們的品牌組合。然而，無法保證我們推出的任何新品牌將獲得市場認可、建立足夠的消費者知名度或如預期般提升我們的整體品牌組合。開發新品牌通常在品牌定位、產品設計、營銷、渠道開發及消費者教育方面需要投入大量時間及投資，且其成功取決於多項因素，包括我們的品牌塑造及推廣活動的成效、消費者偏好、市場需求及競爭動態，其中許多因素均非我們所能控制。

倘任何新品牌未能達到理想的消費者認可度、聲譽或商業成功，我們可能無法收回開發及推廣該品牌所產生的資源及開支。此外，推出及培育新品牌可能分散管理層的注意力，以及現有品牌在財務、營銷及營運方面的資源，進而可能對其市場地位及表現造成不利影響。未能成功開發及建立新品牌，可能限制我們擴大品牌組合及捕捉未來增長機會的能力，並可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們須承受與分銷渠道相關的風險。

我們通過分銷渠道來擴大我們的銷售網絡及產品覆蓋範圍。詳情請參閱「業務—全渠道銷售網絡」。我們的業務部分取決於分銷渠道的表現，以及我們與其維持穩定關係的能力。概不保證我們的分銷渠道將繼續表現令人滿意、下達足夠訂單或遵守我們的合約及營運要求。分銷渠道的任何重大表現欠佳、訂單減少或與我們的合作終止，均可能對我們的業務、經營業績及前景造成重大不利影響。

此外，儘管我們施加合約要求並進行分銷商管理，但我們對其日常營運並無直接控制權。倘我們的分銷商未能遵守適用法律、我們的價格指導或其他合約義務，我們可能面臨渠道衝突、聲譽受損、銷售額減少或因更換分銷商而產生額外成本。此外，我們並不禁止分銷渠道聘用次級分銷商，而我們對該等次級分銷商並無直接合約控制權。該等次級分銷商的任何不當行為、違規或執行不一致，亦可能對我們的品牌形象、價格管理、消費者體驗及銷售業績造成不利影響，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。

風 險 因 素

我們依賴若干OEM供應商生產我們的產品。我們對該等外部各方的依賴可能使我們面臨額外風險。

我們聘用若干OEM供應商生產我們的產品，以優化營運效率。儘管我們根據嚴格標準選擇我們的OEM供應商，但我們無法向閣下保證，彼等在任何時候均擁有充足的產能、維持穩定營運或及時滿足我們的要求。倘我們的OEM供應商未能滿足對我們產品日益增長的需求，可能導致產品發佈或產品交付延遲，進而可能影響我們的存貨管理、需求規劃、市場聲譽及消費者關係。

此外，概不保證我們將不會因我們的OEM供應商的製造過程而遭受任何重大損失或面臨產品責任索賠。我們與我們的OEM供應商的關係出現任何重大惡化、彼等遇到任何重大經營或財務困難，或彼等未能按照我們的質量標準或適用的合約或監管要求製造產品，均可能對我們產品的質量或供應造成不利影響，導致消費者不滿，使我們面臨產品責任索賠、監管行動、聲譽受損或財務損失。此外，我們的OEM供應商對我們的機密資料、技術訣竅或其他專有資料的任何洩漏、挪用或未經授權的披露，均可能損害我們的競爭力，並使我們面臨糾紛或法律責任。上述任何一種情形，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。

我們容易受到供應短缺及中斷、交貨時間長以及原材料價格波動的影響，任何該類情況均可能擾亂我們的供應鏈，並對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們的業務營運取決於原材料的穩定供應及具成本效益的採購，而我們主要向第三方供應商採購原材料。該等材料的供應、交付週期及價格可能因多種超出我們控制範圍的因素而波動，包括季節性收穫產量、惡劣天氣狀況、供應商產能限制、生產或運輸成本變動、地緣政治衝突、貿易限制、制裁、通脹壓力及更廣泛的市場狀況。此外，供應商遇到的任何質量問題、交付延誤、營運中斷或財務困難，均可能擾亂我們的生產計劃，並增加我們對替代來源的依賴，而該等替代來源未必能及時提供，或未必能按商業上可接受的條款提供。

我們無法保證我們將能以穩定的價格獲得充足且品質合格的原材料供應（或根本無法獲得），亦無法保證我們將能通過及時的產品重新定價、組合調整或其他措施將原材料成本的任何增加轉嫁予客戶。因此，我們的原材料或配料出現任何重大短缺、中斷、延遲或價格上漲，OEM供應商可能增加我們的採購及生產成本，對我們的毛利率造成不利影響，導致我們的產品供應中斷，並對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們的銷售及營銷戰略可能無法及時適應市場趨勢及消費者偏好的變化，且我們的營銷活動在吸引消費者方面可能不具成本效益。

我們業務的成功在一定程度上取決於我們通過有效的銷售及營銷戰略吸引及留住消費者的能力，這對於提高產品銷售、加強品牌認可及維護消費者關係至關重要。於往績記錄期間，我們投入大量資源進行營銷工作，以提升品牌知名度、增加線上滲透率及提高產品曝光率。然而，無法保證我們的銷售及營銷活動將持續有效地推廣我們的品牌及產品，或產生令人滿意的回報。倘我們未能及時或以具成本效益的方式實施銷售及營銷

風 險 因 素

戰略，或倘我們無法調整該等戰略以應對新產品及品牌、消費者偏好及需求的變化，或新銷售渠道及營銷形式的出現，我們的產品銷售、市場份額、盈利能力及經營業績可能受到重大不利影響。

此外，我們依賴經驗豐富的銷售及營銷人員，以及第三方合作夥伴（如關鍵意見領袖(KOL)、關鍵意見消費者(KOC)、內容創作者及電商平台），以有效執行我們的品牌推廣及營銷計劃。概不保證我們將能吸引、留聘及培訓合適人員，或與該等第三方維持穩定且有效的關係。在這些方面的任何失敗均可能降低我們營銷活動的成效、削弱我們應對市場變化的能力、減弱我們的品牌知名度及消費者觸達，並對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

存貨管理不善可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們的存貨主要包括原材料、成品、在途貨物以及包裝材料及消耗品。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的存貨分別為人民幣44.6百萬元、人民幣81.8百萬元及人民幣117.6百萬元。維持適當的存貨水平對我們的業務營運至關重要。有效的存貨管理取決於（其中包括）我們準確預測產品需求以及及時採購或生產存貨的能力。對我們產品的需求可能因多種因素而波動，包括新產品推出、產品生命週期的變化、定價及促銷活動、產品缺陷、季節性以及消費者偏好和消費模式的變化。倘我們未能準確預測需求或妥善管理存貨水平，我們可能面臨存貨積壓、缺貨或較高的存貨持有成本，這可能導致存貨減值、撇減、銷售損失、延遲交付或採購及生產成本增加。此外，倘我們未能與第三方製造商及供應商磋商有利的信貸條款，或未能以其他方式有效管理存貨，我們可能面臨存貨過時或存貨價值下跌的風險增加。上述任何一種情形，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。

我們聘請第三方倉儲及物流服務供應商儲存及配送我們的產品。任何交貨延遲、不當處理或倉儲或運輸成本增加均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們的業務部分取決於第三方倉儲及物流服務供應商，以儲存我們的產品並將其交付予消費者、分銷商及電商平台。任何影響存放我們產品之倉庫的事故、損壞或中斷（包括火災、水災、颱風、盜竊或其他不可預見事件），均可能損害我們的存貨、擾亂我們及時供應產品的能力，並導致我們造成重大的意外成本。儘管我們要求相關倉庫服務供應商就若干物業相關風險維持保險，但無法保證該等保險足以彌補所有損失，亦無法保證任何索償均能獲得全額或及時賠付。對我們倉儲業務的任何長期中斷均可能導致延遲交貨、銷售損失及消費者流失，並可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

此外，我們以及時且具成本效益的方式交付產品的能力，取決於第三方物流服務供應商的表現。該等供應商的任何服務中斷、營運故障、財務困難或其他無法履行其義務的情況，或任何外部因素（如自然災害、監管變動或運輸中斷），均可能損害我們高效履行訂單的能力並增加我們的物流成本。此外，在運輸過程中對我們產品的任何處理不

風 險 因 素

當，均可能導致產品損壞、消費者投訴、退貨、產品責任索賠或聲譽受損。上述任何一種情形，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。

在日常業務過程中，我們可能會面臨消費者投訴。

我們的業務部分取決於消費者對我們產品的持續滿意度。口腔護理產品行業的消費者偏好(包括對口味、香味、質地、感官體驗及所感知產品功效的偏好)本質上具有主觀性，且在不同個人之間可能存在重大差異。因此，即使我們的產品符合適用的質量標準且達到預期效果，部分消費者仍可能認為該等產品未能滿足其個人預期或偏好。這可能引致投訴、負面評論、退款要求或其他負面反饋。倘我們收到大量消費者投訴或負面評論(不論是否屬實)，我們的品牌形象、聲譽、消費者信任及產品銷售均可能受到不利影響，進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。

我們的退貨及換貨政策可能使我們產生額外的成本及開支，從而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們已就於指定期間內經核實存在缺陷的產品採納退換貨安排。該等政策可能使我們承擔額外成本及開支，包括運費、退貨處理成本、更換成本及其他售後服務開支。儘管我們於往績記錄期間及直至最後實際可行日期並未經歷任何重大產品退貨或換貨，但無法保證退貨或換貨率不會因產品質量問題、消費者預期的變化、消費者濫用我們的政策，或適用法律或銷售我們產品的電商平台及商超的政策變動而在未來有所增加。此外，儘管我們可就產品缺陷向上游製造商或供應商尋求濟助，但無法保證該等濟助將能及時獲得，或足以抵銷我們的損失或任何聲譽損害。倘我們被要求採納新退換貨政策或修訂現有退換貨政策，或倘我們的現有政策導致高於預期的成本且無法被銷售額增加所抵銷，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。相反，倘我們以對消費者較不利的方式修訂該等政策，消費者滿意度可能下降，這可能對我們的客戶留存、品牌形象及經營業績造成不利影響。

我們可能評估並潛在探索新商機，進入新市場，以及完成戰略投資或收購，但這些舉措可能失敗並對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們可能不時尋求擴張至新的地理市場及產品類別，並進行戰略性投資、收購或其他交易，以支持我們的長期增長。該等舉措需要管理層投入大量精力及財務資源，並受各種風險及不確定因素影響。擴張至新市場可能要求我們投資於本地化營銷、建立分銷網絡及遵守不同的監管規定。此外，消費者偏好、競爭動態及零售環境在不同市場可能有所不同，且我們在相應調整產品、品牌及銷售戰略方面可能面臨困難。同樣地，擴張至新產品類別可能需要對研發、消費者洞察及營運能力進行重大投資，且無法保證該等產品將獲得市場認可或產生預期回報。

風 險 因 素

此外，我們進行的任何收購、投資或戰略交易均涉及與估值、執行及交易後整合相關的風險。我們在整合收購的業務、品牌或技術時可能遇到困難，包括與文化契合、系統整合、留任關鍵人員及供應鏈協調相關的挑戰，且我們可能無法實現預期的協同效應或財務回報。該等交易亦可能需要重大資本承諾，且可能對我們的財務表現造成不利影響。倘我們無法有效管理擴張、多元化或收購活動，或倘該等舉措未能實現其預期目標，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景可能受到重大不利影響。

我們的品牌及產品或會被第三方假冒、仿造及／或侵權，且我們未必能阻止市場上假冒產品的存在。

我們的品牌及產品對於我們的市場形象、品牌價值及消費者吸引力至關重要。儘管我們努力保護及執行知識產權，但仍存在第三方可能製造及分銷侵犯我們商標、設計、專利或其他知識產權的假冒商品或仿製品之風險。市場上出現該等假冒產品可能導致品牌稀釋、收入損失及損害我們的聲譽，進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。

我們積極監察市場，並在可行的情況下可對侵犯我們知識產權的行為採取法律行動。然而，檢測及防範假冒產品面臨重重困難。概不保證我們的工作足以防範生產及經銷假冒或侵權產品，亦不保證我們能獲得或執行針對侵權人的判決。任何未能保護我們知識產權的行為均可能對我們的競爭地位產生負面影響，並導致我們品牌及產品的價值下滑。

勞工市場變化、勞工成本上升或任何潛在勞工問題可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們的業務取決於我們招募、留用及管理穩定且充足的人力資源的能力。勞動力市場的競爭可能日益激烈，這或會使我們更難以商業上可接受的條款吸引及留用合資格僱員。由於薪金、員工福利及員工人數增加，我們可能面臨勞工成本上升。此外，我們與其他公司競爭人才，且未必能提供具足夠吸引力的薪酬待遇以留用現有員工或招聘新員工。倘我們無法維持穩定且敬業的員工隊伍，或勞工成本持續上升或出現其他勞工相關問題，我們的業務經營、財務狀況、經營業績及前景可能受到重大不利影響。

涉及我們業務夥伴的任何不當行為或負面新聞，可能使我們承擔潛在責任及遭受負面宣傳。

我們的業務營運及聲譽與我們的業務夥伴(包括分銷商、供應商及合作KOL)的行為密切相關。儘管我們尋求施加合約規定並採取內部監督措施，但我們未必能防止、察覺或遏止該等人士的所有不當行為、違規行為或其他不當行為。彼等的任何不當行為，包括欺詐、不遵守適用法律及法規、不道德的業務慣例、不當言論或行為，或其他與我們公司政策或品牌價值觀不符的行為，均可能導致糾紛、法律訴訟、監管調查或處罰，並可能對我們的聲譽、消費者信任及業務關係造成重大不利影響。

風 險 因 素

此外，與我們的業務夥伴或任何使用相似品牌名稱之實體有關的任何負面宣傳（無論是否屬實），均可能對我們的聲譽及業務前景造成不利影響。倘任何該等方捲入訴訟、糾紛、監管行動、行政處罰或調查，我們亦可能遭受聲譽受損、消費者抵制或監管審查加強。因此，我們可能需要投入大量管理精力並造成重大成本以應對該等事項，而我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

我們的成功取決於我們高級管理層團隊以及經驗豐富且稱職的人員的持續、協同努力。倘我們未能聘用、培訓、留用或激勵員工，或未能優化我們的組織架構，我們的業務可能受到重大不利影響。

我們未來的成功在很大程度上取決於我們高級管理層團隊及其他對我們營運至關重要的經驗豐富且稱職的人員的持續服務及表現。我們的高級管理層團隊在制定及執行我們的業務戰略以及支持我們的增長方面發揮重要作用。倘我們失去高級管理層團隊任何成員或其他關鍵人員的服務，我們未必能及時或根本無法識別、招聘或留住合適的繼任人選，且在這樣做時可能產生額外成本。此外，倘任何該等人員加入競爭對手或創立競爭業務，我們可能失去業務機會、管理專業知識、技術訣竅或其他競爭優勢。業內對技術人員的競爭激烈，且合資格候選人的儲備可能有限。倘我們無法留任現有人員，或無法有效吸引及整合新人才，我們的業務營運、戰略執行及長期發展可能受到不利影響。

我們的持續增長亦要求我們招聘、培訓、留用並激勵廣大員工，而該等員工需能適應有活力且充滿競爭的業務環境。我們可能需要提供具競爭力的薪酬及福利待遇（包括股份激勵），以留任現有員工並吸引人才，這可能增加我們的經營成本。此外，為支持我們不斷演變的業務戰略及營運需求，我們可不時調整或優化我們的組織架構。該等變動可能導致額外成本、管理層分心及對我們業務的暫時中斷，且無法保證該等調整將達到預期效果。上述任何一種情形，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。

我們曾根據股份激勵計劃授出股份獎勵，未來可能繼續授出股份獎勵，此可能導致以股份為基礎的薪酬開支增加，並對我們未來的盈利能力造成不利影響。

於往績記錄期間，我們向若干僱員授出股份獎勵。為進一步激勵我們的董事、高級管理層及關鍵僱員，我們未來可能繼續授出股份獎勵。任何該等授出均可能導致額外的以股份為基礎的薪酬開支，這可能增加我們的經營開支，並對我們的盈利能力及財務表現造成不利影響。此外，根據該等獎勵發行額外股份可能攤薄現有股東的持股權益。

我們面臨按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的公允價值變動及估值不確定性風險。

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們分別有按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產人民幣0.3百萬元、人民幣113.7百萬元及人民幣142.1百萬元，其主要由

風 險 因 素

非上市股權投資以及銀行及金融機構發行的理財產品投資組成。**[編纂]**後，我們可繼續按經營需要購買短期低風險理財產品。因此，我們面臨該等金融資產的公允價值變動風險。

我們可能確認按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產之公允價值虧損，這可能對我們未來期間的經營業績造成不利影響。此外，該等金融資產的估值(尤其是涉及不可觀察輸入值的估值)存在不確定性，並需要運用專業判斷以及使用本質上具主觀性的假設及估計。因此，該等金融資產的公允價值可能於不同期間有所波動，且可能與最終於處置或到期時實現的實際價值有所不同，進而可能導致我們的損益出現波動，並對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們目前可獲得的任何政府補助或激勵措施終止，可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

於2023年、2024年及2025年，我們分別錄得政府補助人民幣5.9百萬元、人民幣7.9百萬元及人民幣1.8百萬元。然而，該等政府補助及優惠稅務待遇受限於適用法律、法規及政府政策，而該等法律、法規及政策可能不時變動，且其授予、持續及金額可能受限於政府酌情權、定期審閱及續期要求。概不保證我們於未來將繼續獲得該等補助或享有該等優惠稅務待遇，亦不保證該等利益不會被削減、延遲、修改或撤回。倘我們目前享有的任何重大政府補助或稅務優惠終止、減少或延遲，或倘我們不再符合獲得任何該等優惠待遇的資格，則我們的經營成本可能增加，且我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

向投資者發行的贖回負債賬面值的變動，可能對我們的財務狀況及經營業績造成不利影響。

向我們投資者發行的金融工具主要與授予我們若干投資者的贖回權有關。該等贖回權產生贖回負債，代表我們在發生若干或有事件時，購回自身權益的責任。該等贖回負債按相關或有事件下應付之最高贖回金額之現值基準計量。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們分別錄得贖回負債人民幣548.4百萬元、人民幣579.2百萬元及人民幣581.9百萬元。該等贖回負債賬面值的任何重大變動(包括因攤銷成本調整或其他計量變動而產生的變動)，均可能影響我們的損益，並對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們對資訊科技系統的依賴可能使我們面臨新的挑戰和風險，並可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們的業務營運依賴於支持各項功能的自研及第三方資訊科技系統，該等功能包括存貨管理、訂單處理、客戶關係管理、商業智能、促銷活動管理及數據分析。該等系統對我們的運營效率、數據準確性及即時決策至關重要。然而，該等系統受限於各類風險，包括系統故障、設計缺陷、擴展性限制、測試不足、維護或升級缺陷、數據不準確、網絡攻擊、數據洩漏及其他安全事故。此外，我們對第三方系統的依賴可能使我們面臨超出我們控制範圍的風險，包括供應商服務中斷、整合失敗、授權糾紛及其他與服

風險因素

務相關的問題。倘上述任何風險發生，我們的業務營運可能受阻，我們的數據或系統可能受損，且我們可能承擔重大補救成本、法律責任、監管後果及聲譽損害。任何有關事件可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們須承受第三方付款相關風險。

通過第三方渠道支付方式付款的客戶(稱為「第三方結算客戶」)數目於2023年、2024年及2025年分別為四名、八名及四名。於相同期間，我們分別接受人民幣0.2百萬元、人民幣0.6百萬元及人民幣0.3百萬元的第三方付款，分別佔我們收入總額的0.02%、0.04%及0.01%。我們接受該等第三方付款，主要乃為便於我們收回貿易應收款項。於往績記錄期間，根據該等第三方付款安排向我們付款的第三方(稱為「第三方付款人」)主要為個人，彼等為最初購買產品的第三方結算客戶的股東、僱員或法律代表。於接受付款前，我們已透過公開渠道及客戶提供的關係證明文件，核實客戶與付款人之間的關係。考慮到我們與該客戶建立的業務關係，我們在嚴格遵守內部控制措施的情況下同意該安排。自2025年12月31日起，我們已停止接受任何第三方付款。

我們須承受與該等第三方付款相關的風險，包括潛在的洗錢風險，原因為我們對第三方付款人所用資金的來源及用途了解有限。倘第三方付款人或其清盤人就第三方付款或因違反或不遵守法律法規而對我們提起任何民事或刑事索賠或法律訴訟，我們將需要調撥大量財務及管理資源為自身抗辯，且我們可能被迫遵守法院裁決並退還我們已售產品及已提供服務的款項，而我們的業務、財務狀況、經營業績及現金流量可能會受到不利影響。

有關數據保護和資訊安全的監管要求不斷變化，其變化或任何數據保護及資訊安全事件，均可能對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。

我們的業務營運涉及收集、使用及儲存若干消費者數據及聯絡人數據而我們可能委託若干承包商處理該等數據。我們受限於一系列與網絡安全、數據安全及個人資料保護相關的中國法律及法規，包括與數據收集、使用、存儲、處理及轉移相關的限制及要求。詳情請參閱「監管概覽—有關信息安全和數據保護的法規」。我們並未發生任何重大網絡安全或數據安全事件，或因違反《中華人民共和國網絡安全法》、《數據安全法》或《個人信息保護法》於往績記錄期間及直至最後實際可行日期而受到任何重大行政處罰或涉及任何重大訴訟。誠如我們的中國法律顧問所告知，我們截至最後實際可行日期在所有重大方面均遵守適用的中國法律及法規。然而，無法保證我們將來在任何時候均能遵守所有該等規定。

與數據保護、資訊安全及網絡安全相關的監管框架複雜且不斷演變。我們、我們的僱員、服務供應商或其他業務夥伴任何實際或被指稱未能遵守有關個人資料保護、數據安全或網絡安全的適用法律、法規或內部政策的行為，或任何實際或被察覺的數據洩露、未經授權存取、網絡攻擊、系統漏洞或其他安全事件，均可能使我們面臨監管調

風 險 因 素

查、行政處罰、訴訟、索賠、補救成本、聲譽受損及失去消費者信任。此外，適用法律、法規或監管慣例的任何變動均可能增加我們的合規成本及營運負擔。上述任何一種情形，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。

我們需要各種批准、牌照和許可來經營我們的業務，倘失去或未能獲得或更新任何或所有該等批准、牌照及許可，可能對我們的經營業績及業務前景造成重大不利影響。

我們主要於中國經營業務，且須就業務營運取得及維持各項批准、牌照及許可證。該等批准、牌照及許可須經相關政府機關審查、核查、鑑定、續期或重新評估，且適用要求及標準可能不時變動。我們在就新品牌、新產品或其他業務擴張計劃取得所需的批准、牌照及許可證時，可能遇到困難、延遲或失敗，且無法保證我們將能及時或根本地取得、維持或續期我們現有或未來業務營運所需的所有批准、牌照及許可證。此外，倘現行法律及法規的詮釋或實施發生變動，或倘新法律或法規的引入要求我們取得額外的批准、牌照、許可證或證書，則無法保證我們將能及時或根本無法遵守該等新規定。倘發生上述任何情況，我們的業務營運可能中斷，且我們的擴張計劃可能延遲或受到不利影響。

此外，遵守適用監管規定可能涉及重大成本及管理資源。任何實際或指稱違反有關批准、牌照或許可的適用規定的行為，均可能使我們受到監管行動、罰款、處罰、停業、採取糾正措施或其他責任。我們亦可能被要求支付重大開支，並投入大量管理層精力以補救任何缺陷，且可能因此遭受負面宣傳。前述任何事項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。

未來針對我們的任何訴訟、法律糾紛、索償或行政訴訟(包括產品責任)進行抗辯可能費用昂貴且耗時。

我們可能不時牽涉在我們日常業務過程中產生的訴訟、法律糾紛、索償或行政程序。該等事項可能涉及(其中包括)違約、僱傭或勞資糾紛、產品責任、消費者索償、反壟斷事項及侵犯知識產權。概不保證我們將能成功就任何該等訴訟進行抗辯。倘任何該等索賠、爭議或訴訟程序被判定為對本公司不利，我們可能須承擔損害賠償、罰款、處罰、禁制令或其他責任。此外，不論任何該等事項的是非曲直，就訴訟、索償、糾紛、調查或程序進行辯護或追討可能耗費不菲、耗費時間並對我們的管理及營運造成干擾，且可能分散大量的財務及管理資源，並對我們的聲譽造成重大損害。此外，若干申索、糾紛或程序可能因供應商提供的產品或供應品存在缺陷而產生，而該等供應商可能無法就我們所產生的任何損失或成本及時或完全向我們作出賠償。上述任何一種情形，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

於宣傳我們的產品時未能遵守適用廣告法律法規可能令我們面臨潛在風險及處罰。

我們透過多種渠道推廣我們的品牌及產品，包括電視、戶外廣告、平面媒體、互聯網、社交媒體及其他營銷平台，而所有該等渠道均須遵守中國有關廣告及促銷活動的適用法律及法規。倘我們的任何廣告、宣傳材料或營銷活動被發現不符合適用法律及法規，我們可能須承擔責任，這可能導致監管調查、行政處罰、採取糾正措施、暫停相關宣傳活動或其他責任。任何有關事件可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

此外，我們依賴員工及第三方服務供應商（例如營銷機構、內容創作者及其他推廣合作夥伴）協助編製及發佈廣告及推廣內容。倘任何該等人士未能遵守適用廣告法律及法規，或倘相關主管機關所持觀點與我們對適用要求的理解或詮釋不一致，我們可能面臨監管風險及處罰。概不保證日後不會發生疏忽違規的情況。任何該等不合規事項亦可能損害我們品牌的形象及聲譽。此外，我們可能需要產生增加的合規及監察成本，以遵守不斷演變的廣告法律及法規。上述任何一種情形，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。

我們可能無法充分保護我們的知識產權，且可能面臨知識產權侵權索賠，這可能涉及高昂費用，並可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們的成功部分取決於我們保護及使用我們的品牌、商號、商標及其他知識產權以維持品牌知名度、提高消費者意識及支持我們產品的開發及商業化的能力，以及我們在不侵犯他人知識產權的情況下經營業務的能力。未經授權使用、複製或侵佔我們的知識產權（包括我們的商標、專利、版權、商業秘密及其他專有權利），可能攤薄我們的品牌價值、削弱我們的競爭優勢，並損害我們的市場地位及商譽。我們尋求透過註冊、合約安排（例如保密及不披露協議）以及其他法律措施，保護我們的知識產權。然而，無法保證該等措施將足以防止第三方侵權、挪用或其他未經授權的使用，亦無法保證我們將能有效或以合理的成本強制執行我們的權利。若無法充分保護我們的知識產權，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。

此外，我們不時可能面臨指控我們的產品、品牌、技術或業務營運侵犯、盜用或以其他方式違反第三方知識產權的索賠、糾紛、調查或程序。雖然截至最後實際可行日期，我們並未捲入任何由第三方對我們專利的有效性或可執行性提出挑戰，且對我們的業務造成或合理預期將造成重大影響的重大訴訟，但概不保證未來不會出現此類索賠。

風 險 因 素

倘任何該等索賠對我們提出並被判定為不利，我們可能被要求支付損害賠償、承擔重大法律費用及其他開支、按商業上不利的條款獲得授權（或根本無法獲得授權）、暫停或停止相關產品的開發、使用或商業化，或重新設計我們的產品或業務以避免進一步侵權。此外，由此類事項產生的任何負面宣傳均可能損害我們的聲譽及品牌形象。上述任何一種情形，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。

我們需要大量資本以支持業務營運並把握業務機遇。未能以可接受的條款獲得充足資本，可能對我們的財務狀況及前景造成重大不利影響。

我們可能不時需要額外融資，以支持我們的營運、資本開支、營運資金需求，以及我們可能進行的任何投資、收購或其他戰略機遇。我們日後獲取外界融資的能力受到各種不確定性影響，包括我們日後的財務狀況、經營業績及現金流量、我們股份的表現、國內及國際資本及借貸市場的流動性及狀況、投資者情緒，以及與外國投資及我們經營的行業相關的適用中國法律及法規。概無法保證本公司可及時按商業上可接受的條款獲得足夠數量的額外融資，或定能獲得融資。倘我們無法在需要時獲得充足資金，我們的流動性可能受限，且我們支持業務營運、把握業務機遇或實施增長戰略的能力可能受到重大不利影響。此外，任何發行股權或股權掛鉤證券之行為均可能攤薄我們現有股東的持股權益。

我們的投保範圍未必充足，其可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們維持多項保險單，我們認為該等保險單通常符合行業慣例。然而，概不保證我們的保險保障將足以涵蓋與我們業務經營有關而可能產生的所有責任、損失、損害或索賠。任何未投保或投保不足的損失，或由我們的銷售渠道、業務營運或人員造成且未獲我們的保險政策充分承保的任何責任或損害，均可能要求我們承擔重大成本並分散管理層的大量精力及財務資源，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。此外，我們未必能按商業上可接受的條款、以充足的保障水平或根本無法續期現有的保險單或取得新的保險保障。我們亦可能與保險提供者就承保範圍或索賠付款的金額及時間發生爭議。上述任何一種情形，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。

未能遵守中國有關繳納社會保險費或住房公積金的法規，可能令我們面臨罰款及其他法律或行政處罰。

根據中國法律法規，僱主須為其僱員足額繳納社會保險及住房公積金供款。於往績記錄期間，我們並無為若干僱員全額繳納社會保險及住房公積金供款。有關詳情，請參閱「業務一員工」。根據我們的中國法律顧問告知，相關機關可能責令我們在規定期限內補繳欠繳的供款，倘我們未能如期補繳，則可能被處以滯納金、罰款或其他強制執行行動，包括由人民法院申請強制執行。截至最後實際可行日期，我們未收到中國相關部門就社會保險或住房公積金供款發出的任何行政處罰或整改令。倘我們收到任何要求補繳的通知，我們將於規定時間內完成有關付款。我們的中國法律顧問認為，考慮到從相關

風 險 因 素

部門獲得的確認，我們因歷史差額而受到重大行政處罰或集中追繳行動的可能性極低。然而，概不保證我們於日後將不被要求糾正該等違規行為，亦不保證任何員工將不會對我們提出投訴或索償。倘發生任何該等事件，我們可能產生額外成本及開支，而我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到不利影響。

倘我們未能重續租約，或我們租賃的若干物業未能遵守中國物業相關法律法規，可能對我們的業務造成不利影響。

我們的租賃物業主要用作辦公場所及員工宿舍。然而，我們無法保證該等租約能以不大幅增加成本的方式重續，或根本無法重續。倘我們未能重續租約，我們的業務營運可能受阻，且我們可能需要關閉或搬遷我們的業務。我們未必能找到合適的替代場所，且即便找到，我們亦可能須承擔裝修開支以及因該等搬遷而產生的收入損失及其他成本與風險，這可能對我們的業務及財務表現造成重大不利影響。

截至最後實際可行日期，我們有三份租賃協議尚未在中國相關房地產管理局登記及備案。詳情請參閱「業務一物業」。儘管未能登記及備案本身並不會使租賃失效，但倘出租人及承租人在收到相關中國政府部門的通知後未能在規定時間內糾正該不合規事宜，則出租人及承租人可能被處以罰款。相關政府部門可能對每份未登記租賃處以人民幣1,000元至人民幣10,000元的罰款。我們無法保證一旦我們被要求進行有關登記，出租人將會配合並及時完成登記。倘我們因未登記租賃協議而被處以任何罰款，我們可能無法向出租人追討該等損失。

對ESG事宜的意識日益增強可能引致採納更為嚴格的法律法規，並增加我們的合規成本。

隨著對ESG事項(包括與包裝廢棄物、溫室氣體排放及環境保護相關者)的意識持續增強，政府及監管機構可能採納更嚴格的法律、法規及合規要求。因此，我們可能需要投入額外的管理精力、營運資源及財務資源，以監察監管動態並確保遵守適用的ESG相關規定。儘管我們已採取一系列旨在遵守適用於我們的環境、社會及管治相關法律法規的措施，但無法保證該等措施足以有效減輕相關風險，或使我們能及時有效地應對未來的監管變化。現有ESG相關法律及法規的任何變動，或新ESG相關要求的引入，均可能增加我們的合規成本及營運負擔，且倘我們未能遵守該等要求，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到政治事件、戰爭、恐怖主義、公共衛生問題、惡劣天氣狀況、自然災害和其他災難的重大不利影響。

我們的業務可能受到我們無法控制的事件之重大不利影響，包括暴風雪、地震、火災及水災等自然災害，傳染病爆發及其他公共衛生事件，以及戰爭、恐怖襲擊、環境事故、電力短缺、通訊故障及其他災難。該等事件可能擾亂我們的業務營運、供應鏈、倉儲及物流、銷售渠道、勞動力可用性及消費者需求。特別是，在我們經營或開展業務的地區爆發流行病或大流行疾病，可能損害我們的員工、供應商、OEM供應商、分銷商

風 險 因 素

及其他業務夥伴的運作，並可能對我們的線下銷售活動及整體業務表現造成不利影響。任何該等事件，包括爆發禽流感、H1N1流感、SARS、COVID-19或任何其他廣泛的公共衛生事件，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。

與在中國經營業務有關的風險

根據中國政府部門發佈的有關境外發售及上市的新法律和法規，我們可能須遵守額外的監管要求。

於2021年7月6日，中國政府有關部門發佈《關於依法從嚴打擊證券違法活動的意見》。該等意見強調要加強對證券違法活動的管理和對中國公司境外上市的監管，並提出採取有效措施應對中國公司境外上市公司面臨的風險和突發情況，推動相關監管體系建設。詳情請參閱「附錄四—主要法律及監管規定概要」。

於2023年2月24日，中國證監會、財政部、國家保密局及國家檔案局發佈《關於加強境內企業境外發行證券和上市相關保密和檔案管理工作的規定》（「《檔案規定》」），並於2023年3月31日生效。《檔案規定》要求，境內企業境外證券發行上市活動（無論是直接還是間接活動）中，境內企業以及提供相關證券服務的證券公司、證券服務機構應當嚴格遵守保密及檔案管理相關要求，建立健全保密和檔案工作制度，採取必要措施落實保密和檔案管理責任。《檔案規定》的詮釋及實施可能不斷發展，未能遵守該等規定可能對我們的業務、經營業績或財務狀況造成重大影響。

未能完全適應中國的經濟、政治及社會狀況以及政府政策、法律法規及行業實務指引的變動，可能會對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

我們的業務、財務狀況和經營業績可能受我們經營所在國家的整體政治、經濟和社會狀況所影響。世界各國政府已實施且可能繼續出台（其中包括）各種政策及措施以鼓勵經濟增長及指導資源配置。我們經營所在的行業一般會受宏觀經濟因素的影響，包括國際、國家、區域和地方經濟狀況、貿易關係、就業水平、消費者需求和可自由支配開支。該等因素的任何變動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。

貨幣兌換法規可能限制我們的外匯交易（包括我們派付股息及履行其他責任的能力），並可能影響閣下[編纂]的價值。

中國政府就人民幣兌外幣及（於若干情況下）人民幣匯入及匯出中國頒佈法律法規。根據現行中國外匯法規，透過遵守若干程序規定，我們可以外幣進行在經常項目項下進行的外匯交易（包括支付股息），而毋須事先獲得國家外匯管理局的批准，且有關交

風 險 因 素

易須於中國境內獲許經營外匯業務的指定外匯銀行，方可進行。然而，於資本項目進行外匯交易通常需經國家外匯管理局或其地方分支機構批准或向其登記，惟法律另有允許者除外。任何外匯不足可能限制我們獲得充足外匯向股東支付股息或履行任何其他外匯責任的能力。倘我們未能符合外匯管理方面的程序批准，我們的潛在離岸資本支出計劃，甚至我們的業務可能會受到重大不利影響。

我們經營業務所在的若干地區市場的法律體系發展可能對我們產生重大不利影響。該等地區市場的法律體系各自之間存在顯著差異。

我們是一家根據中國法律註冊成立的公司，我們的大部分資產及業務位於中國。我們絕大部分董事及高級管理層均居於中國。該等董事及高級管理層的資產亦可能位於中國。由於法律體系存在差異，《中華人民共和國公司法》的若干重要方面有別於香港等普通法司法管轄區的公司法，尤其是有關投資者保障方面，例如股東集體訴訟及保障非控股股東的措施；對董事的限制；披露規定；不同類別股東的權利；股東大會程序及股息分派。我們無法向閣下保證，我們在民法司法管轄區向投資者提供的保障與在普通法司法管轄區成立的公司向投資者提供的保障之間不存在差異。此外，中國的法律法規乃以成文法為基礎，與其他民法司法管轄區類似，成文法律法規的詮釋及執行可能會變動以適應經濟、政治及社會狀況的快速發展，因此無法保證我們能夠完全遵守可能與投資者保障有關的新規則及規例，這可能會限制包括閣下在內的投資者可獲得的法律保障。此外，在任何司法權區的訴訟均可能會曠日持久，並導致大量費用，以及分散我們的資源和管理層的注意力。

匯率波動可能導致外幣匯兌虧損。

我們的收入及開支基本上以人民幣計值。我們可能需要獲得外幣以支付股份的已宣派股息(如有)。此外，我們[編纂][編纂]將以港元計值。貨幣兌港元、美元及其他貨幣的價值是以中國人民銀行設定的匯率為基準，該匯率受(其中包括)全球及地緣政治與經濟狀況的變化、貨幣市場的供求以及國內外經濟及政治發展等因素的影響。我們很難預測未來市場或政策方面的外部因素將如何影響人民幣與港元、美元或其他貨幣之間的匯率。[編纂][編纂]將以港元收取。因此，人民幣對港元的任何升值可能導致我們的[編纂][編纂]價值減少。相反，人民幣的任何貶值可能會對我們股份的價值及任何應付股息(以外幣計值)產生不利影響。此外，我們以合理成本降低外幣風險的可用工具有限。所有該等全球及地緣政治與經濟因素均可能對我們股份的價值及任何應付股息(以港元計值)造成不利影響。

風 險 因 素

我們是中國稅務居民，我們的全球收入須繳納中國稅項，而應付[編纂]的股息及[編纂]出售我們H股的所得收益須繳納中國稅項。

作為一家於中國註冊成立的公司，就中國稅務而言，我們被視為中國居民企業，因此須就我們的全球收入繳納中國稅項。此外，根據適用之中國稅務法律及法規，本公司向H股持有人支付的股息，以及該等持有人實現的收益，可能須繳納中國稅項。非中國居民個人及企業H股持有人之稅務待遇，須遵守適用之中國稅務法律、法規及稅收協定安排。有關進一步詳情，請參閱「附錄三一稅項和外匯」。

根據適用所得稅協定或安排有權按較低稅率納稅的非中國居民企業將須向中國稅務機關申請退還任何超逾適用協定稅率的已預扣稅款，而該退稅款項的支付須經中國稅務機關批准。中國稅務機關負責詮釋及實施稅務相關法律法規，包括是否及如何就出售H股或以其他方式處置H股產生的收益向H股非中國居民企業持有人徵收企業所得稅。倘就我們應付的股息或投資者就我們的H股實現的收益徵收中國稅項，則我們H股的收益及市值可能受到重大不利影響。

與[編纂]有關的風險

我們的H股先前並無[編纂]，H股的流通性及[編纂]可能波動不穩。

於[編纂]前，我們的H股並無[編纂]。我們無法向閣下保證，在[編纂]完成後，我們的H股[編纂]將能形成並維持充足的流動性及[編纂]。我們H股的[編纂]乃我們及[編纂]（代表[編纂]）磋商的結果，而[編纂]可能與我們H股於[編纂]的[編纂]相距甚遠。倘我們的H股於[編纂]完成後並未形成活躍的[編纂]，我們H股的[編纂]及流動性可能受到重大不利影響。我們H股的價格及[編纂]可能大幅波動。若干因素（其中部分非我們所能控制），如我們前景的變化、我們定價政策的變化、新技術的出現、戰略聯盟或收購、關鍵人員的加入或離開、盈利預測的變化或金融分析師的建議、信用評級機構的評級變化、訴訟或股份交易限制的取消，可能導致我們H股[編纂]量和價格的巨大和突然變化。此外，聯交所及其他證券市場不時會出現與任何特定公司的經營表現無關的大幅價格及成交量波動。

我們的H股[編纂]可能波動，這可能導致閣下蒙受重大損失。

我們H股的[編纂]可能出現波動，並可能因我們無法控制的因素（包括香港、中國內地、美國及世界各地證券市場的整體市況）而大幅波動。具體而言，證券在香港上市且業務經營主要在中國大陸的其他公司的市價表現及波動可能影響我們H股[編纂]及[編纂]的波動。若干設在中國大陸的公司已經將其證券在香港[編纂]，若干公司則正在準備將其證券在香港[編纂]。部分該等公司的股價曾經歷劇烈波動，包括[編纂]後價格大

風 險 因 素

幅下跌。該等公司的證券在[編纂]時或[編纂]後的[編纂]表現可能影響投資者對在香港[編纂]的中國大陸公司的整體情緒，從而可能影響我們H股的[編纂]表現。根據《中華人民共和國公司法》，自[編纂]之日起一年內，[編纂]前已發行的股份不得轉讓。由於有關禁售規定，於[編纂]後，H股的[編纂]在短期內可能受到嚴重影響。無論我們的實際經營業績如何，該等因素可能對我們H股的[編纂]造成重大影響。

未來在[編纂]上出售或視作大量出售我們的H股，可能對我們的H股價格以及日後我們籌集額外資金的能力造成重大不利影響。

我們的H股或與我們H股相關的其他證券日後在[編纂]的大量出售、或新股份或其他證券發行時，或預期發生上述出售或發行事宜，均可能導致H股[編纂]下跌。我們的證券於未來被大量拋售或預期被大量拋售(包括任何未來[編纂])，亦可能對我們在特定時間以有利於我們的條款集資的能力造成重大不利影響。此外，如我們於未來發行更多證券，我們股東的持股量可能被攤薄。我們發行的新股份或與股份掛鈎的證券亦可能具有較H股優先的權利及特權。

倘[編纂]的[編纂]高於每股H股有形資產淨值，閣下將立即遭受大幅攤薄，而倘我們於日後發行額外股份，則可能經歷進一步攤薄。

[編纂]的[編纂]高於緊接[編纂]前每股H股有形資產淨值。因此，[編纂]中[編纂]的買家將面臨[編纂]綜合有形資產淨值的即時攤薄。概不保證倘我們於[編纂]後立即進行清算，在債權人提出索償後，會有任何資產可分配予股東。為擴張業務，我們可能於日後考慮[編纂]及[編纂]額外股份。如果我們日後按低於當時每股股份有形資產淨值的價格發行額外股份，[編纂]的買家的每股股份有形資產淨值可能被攤薄。

任何可能將非上市股份轉換為H股的情況均可能增加H股的市場供應，這將會對H股的[編纂]產生負面影響。

根據中國證監會的規定及組織章程細則，我們所有的非上市股份均可轉換為H股，且該等經轉換股份可在境外證券交易所[編纂]或[編纂]。於海外證券交易所[編纂]或[編纂]轉換所得的股份亦須遵守有關證券交易所的監管程序、規則及規定。然而，中國公司法規定，就一家公司上市而言，該公司於上市前發行的股份不得於上市日期起計一年內進行轉讓。因此，目前在我們的非上市股份股東名冊上持有的股份經轉換後，可在[編纂]一年後以H股形式於聯交所[編纂]，此舉可能進一步增加我們H股於市場上的供應，並對我們H股的[編纂]造成不利影響。

派付股息須受中國法律限制。

根據中國法律，股息僅可透過可分派溢利支付。可分派利潤指我們根據中國公認會計準則釐定的稅後利潤，減去任何累計虧損的彌補及我們須提撥的法定及其他儲備。因

風 險 因 素

此，我們未必有足夠的可分配利潤(如有)，使我們日後可向股東作出股息分派，包括我們的財務報表顯示我們的經營有盈利的期間。在特定年度未分派的任何可供分派利潤將予以保留並可於其後年度分派。

此外，由於根據中國公認會計準則的可供分派利潤計算方法在若干方面與根據國際財務報告準則的計算方法不同，故即使我們的附屬公司根據國際財務報告準則計算某年度獲得利潤，根據中國公認會計準則亦未必有可供分派利潤，反之亦然。因此，我們未必能自附屬公司收取足夠分派。附屬公司未能向我們派付股息可能對我們的現金流量及我們日後向股東作出股息分派的能力造成負面影響，包括我們的財務報表顯示我們的業務有盈利的期間。

本文件所載取自各類政府出版物之若干事實、預測及其他統計數據未必可靠。

本文件所載有關中國、中國經濟及我們經營所在行業的若干事實、預測及其他統計數據乃摘錄自多份官方政府刊物內容。我們並無理由認為有關資料屬虛假或具有誤導成分，或遺漏任何事實導致有關資料屬虛假或具有誤導成分。然而，我們無法向閣下保證從該等來源獲得的資料的準確性或完整性。我們、獨家保薦人、[編纂]、[編纂]或參與[編纂]的任何其他各方並無獨立核實政府官方來源的資料，概不就其準確性發表任何聲明。由於該等原因，本文件所載來自各種政府刊物的資料未必準確，不應作為閣下[編纂]我們H股的依據而過分依賴。

本文件所載的前瞻性陳述會受到風險和不確定因素的影響。

本文件載有與我們及我們的運營及前景有關的前瞻性陳述及資料，該等陳述及資料乃基於我們目前的信念及假設以及我們目前可獲得的資料。本文件內所用「預期」、「相信」、「估計」、「預料」、「計劃」、「前景」、「日後」、「擬」等字眼及類似措詞，當與我們或我們的業務有關時，乃用於識別前瞻性陳述。該等陳述反映了我們目前對未來事件的看法，並受風險、不確定因素及各種假設的影響，包括本文件所述的風險因素。若一種或多種風險或不確定因素出現，或若任何相關假設經證實屬不正確，則實際結果可能與本文件所載前瞻性陳述出現極大差異。實際結果是否將會符合我們的預期及推測，須視乎多項風險及不確定因素而定，當中很多在我們控制範圍以外，並且反映未來業務決策，而此等決策可能出現變動。鑒於該等及其他不確定因素，本文件所載前瞻性陳述不應視為我們的計劃或目標將獲達成的聲明，[編纂]亦不應過份依賴該等前瞻性陳述。本節所載警告聲明適用於本文件所載全部前瞻性陳述。

閣下應仔細閱讀整份文件，不應依賴新聞報導或其他媒體所載與我們及[編纂]有關的任何資料。

於本文件刊發前已有，且於本文件日期後但於[編纂]完成前亦可能有報刊及媒體對我們、我們的業務、行業及[編纂]作出有關報道，當中載有(其中包括)有關我們及[編纂]的若干財務資料、預測、估值及其他前瞻性資料。我們並無授權報章或媒體披露任何有關資料，且不會就該等報章或其他媒體報道的準確性或完整性承擔任何責任。我們

風 險 因 素

對任何該等預測、估值或其他有關我們的前瞻性資料的適當性、準確性、完整性或可靠性概不發表任何聲明。如果該等陳述與本文件所載資料不符或相悖，我們概不就此負責。因此，有意[編纂]謹請僅根據本文件所載資料作出[編纂]決定，而不應依賴任何其他資料。