

風險因素

在[編纂]於我們的H股之前，閣下應細閱本文件的所有資料，尤其是下文所述的風險及不確定性。以下任何事件的發生均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績或前景產生重大不利影響。如果發生任何此類事件，我們的H股[編纂]可能會下跌，閣下可能會損失全部或部分[編纂]。風險的列報順序並不必然反映其發生的可能性或對我們業務、財務狀況及經營業績的潛在影響程度。

這些因素是可能發生或可能不發生的意外事件，我們無法就任何此類意外事件發生的可能性發表意見。除非另有說明，否則所提供的資料均為截至最後實際可行日期，在此日期之後將不再更新，並受制於本文件「前瞻性陳述」章節的警示性聲明。

與我們的業務和行業相關的風險

我們經營所在行業競爭激烈，倘我們無法在競爭中取得成功，我們的收入、利潤或市場份額或會受到不利影響。

我們經營所在的國際及中國酒店市場競爭激烈。在我們經營的市場中，我們與擁有知名品牌的大型酒店集團及獨立酒店競爭。競爭基於品牌認知度及聲譽、位置、服務質量、房價、設施、地理覆蓋範圍及預訂系統等因素。競爭對手可能會提供更具吸引力的價格、便利性或服務，而客人可能會轉向其他住宿選擇，包括短期租賃。此外，在我們營運市場中，飯店供應量的增加可能會對入住率、日均房價及財務表現產生負面影響。倘我們無法有效競爭，收入、盈利能力及市場份額可能會受到不利影響。

我們亦在特許經營協議及管理協議方面面臨競爭。在全球範圍內，就酒店數量而言，特許經營及管理酒店佔整體連鎖酒店的約91.7%，且有超過一千個酒店品牌在爭取此類合作安排。我們競爭的能力取決於我們管理服務的質量和價值、品牌實力、合適的物業供應情況、現有酒店的營運業績、向加盟商提供的商業條款、行銷支援、預訂能力和成本效益。倘我們的酒店業績不如競爭對手，或者我們無法提供具競爭力的條款，我們可能無法獲得新的特許經營或管理協議，這可能會限制我們的成長，並對我們的業務及經營業績產生不利影響。根據我們的自有及租賃模式，我們也會與第三方物業競爭酒店租賃協議。截至2025年，就酒店數量而言，自有及租賃酒店在全球連鎖酒店佔約8.3%，總計約16,900家酒店。此模式下的競爭取決於租金水平、品牌認知度、合適的物業供應情況及商業條款等因素。倘我們無法提供有競爭力的條款，或及時以具成本效益的方式取得合適物業，我們的擴張能力和成長前景可能會受到不利影響。

風險因素

我們的業務對全球經濟狀況及我們酒店所在市場（尤其是中國及歐洲）的經濟狀況較為敏感。全球經濟嚴重或長期低迷可能對我們的收入及經營業績造成重大不利影響。

我們的業務及營運主要位於中國和歐洲，而我們的財務表現與該等地區的經濟狀況密切相關。於往績記錄期，我們在中國的業務佔2023年、2024年及2025年總收入70.7%、69.7%及72.1%，而主要位於歐洲的海外業務則分別佔年度總收入29.3%、30.3%及27.9%。因此，中國或歐洲經濟的任何大幅下滑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。

酒店業對企業及消費者的可自由支配支出高度敏感。中國及歐洲的旅遊需求及酒店業績均出現顯著波動。歐洲酒店的平均入住率由2019年的72.2%下跌至2020年COVID-19公共衛生事件高峰期的僅33.1%，隨後於2023年回升至69%。在歐洲，RevPAR由2019年的81.9歐元下跌至2020年的30.9歐元，隨後於2023年回升至101.0歐元，而2023年的日均房價(ADR)則達到146.4歐元，超越公共衛生事件前水平。根據聯合國世界旅遊組織的資料，2019年前往歐洲的國際旅客人次由7.46億減少至2020年的2.41億，並於2023年逐步回升至7.11億，但仍較公共衛生事件前水平低約6%。同樣地，中國國內旅遊人次由2019年的60億減少至2020年的29億，其後隨著限制放寬於2023年反彈至49億。中國酒店平均入住率由2019年的56.7%降至2020年的47.4%，並於2023年回升至55.0%；RevPAR亦呈相似趨勢，由2019年的人民幣195.7元至2023年的人民幣196.3元。

中國或歐洲的經濟放緩（無論是由於利率上升、通貨膨脹、地緣政治緊張局勢、公共衛生危機或其他因素）可能導致商務和休閒旅行減少、入住率下降及房價下行壓力。例如，2023年中國實際國內生產總值增長為5.2%，2024年及2025年則分別為5.0%及[5.0]。中國人民銀行已將一年期貸款市場報價利率由2019年的4.15%下調至2025年的[3.0]，以刺激經濟，而消費者物價通脹則持續放緩。2023年歐洲國內生產總值增長為0.5%，2024年及2025年分別為1.1%及1.5%；通脹於2022年達到高峰8.4%，預測2025年為2.1%。歐洲央行存款便利利率由2022年初的-0.5%升至2023年底的4.0%，導致金融環境收緊，影響消費者及企業的差旅預算。這些宏觀經濟逆風直接影響我們的業務，例如中國GDP增長放緩、信貸條件收緊或消費者信心下降，均可能導致國內旅客減少，從而降低住宿及相關服務的支出。同樣，法國或德國等主要歐洲市場的經濟停滯或衰退，亦可能對入境及歐洲內部旅遊造成負面影響，直接影響我們歐洲酒店組合的表現。

此外，一些世界主要經濟體的中央銀行及金融主管部門所採取的貨幣及財政政策的長期影響仍有相當大的不確定性。中國與其他國家在貿易政策、條約、政府監管及關稅方面的未來關係仍在演變，並可能不時變動。中國及我們酒店所在市場的經濟狀況易受全球經濟環境影響。目前尚不清楚這些挑戰是否會減輕，以及各項挑戰可能帶來的影響。全球經濟、中國經濟及我們酒店所在市場的任何嚴重或持續放緩，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。國際市場持續動盪亦可能削弱我們進入資本市場以滿足流動性需求的能力。例如，2023年歐洲酒店投資額為107億歐元，較2022年下降19%，反映借貸成本上升及信貸條件收緊；而在中國，酒店投資活動仍然低迷，許多經營者因流動性收緊而面臨再融資挑戰。

風險因素

近年區域及全球經濟增長放緩，尚未能確定區域及全球經濟放緩會否持續及將持續多久。市場憂慮若干國家及地區的戰爭、動亂及恐怖主義威脅，已導致石油及其他市場波動。區域經濟狀況對全球經濟狀況、國內經濟及政治政策變化，以及預期整體經濟增長率均較為敏感。目前尚不清楚這些挑戰和不確定性能否得到有效控制或解決，以及其對全球政治及經濟狀況的長遠影響。任何經濟放緩或負面的營商氣氛均可能對我們的行業造成間接潛在影響。[例如，根據全球商務旅行協會的資料，歐洲的商務旅行開支於2019年為3,100億美元，2020年下跌至1,100億美元，預計2024年將達到2,950億美元。2019年中國的商務旅行開支為4,000億美元，2020年下跌至1,500億美元，預計2024年恢復至3,900億美元。國際航空運輸協會報告指出，2025年歐洲國際航空客運量仍較2019年水平高7.0%，而中國國內航空客運量於2025年則回復至2019年水平的逾90%。

此外，不利的經濟環境可能促使企業客戶削減差旅預算、推遲或取消活動及會議，並重新談判合約，導致商務旅客及團體預訂收入下降。在休閒旅遊方面，消費者於經濟不確定時期可能選擇縮短行程、選擇較廉價的住宿，或完全延後出行。此外，長期經濟低迷或加劇酒店業者間競爭，造成價格戰、營銷開支增加及利潤率承壓。在經濟低迷期間，我們將成本上漲轉嫁予客戶的能力可能受限，進一步削弱獲利能力。倘若中國、歐洲或全球經濟狀況惡化，我們或面臨旅行社、企業客戶或加盟商違約或延遲付款增加，並承受更高信貸風險及潛在的應收款項減值。

此外，國際市場持續動盪，包括某些國家間不斷變化的貿易關係，均可能不利於我們進入資本市場以滿足流動性需求。因此，我們的業務營運及財務表現或將受到重大不利影響。

鑒於我們就中國及歐洲市場承擔重大風險，與地理覆蓋更分散的酒店運營商相比，該等市場的經濟如出現任何持續疲弱或波動，均可能對我們的業務造成過度的影響。概不保證我們能夠緩解主要市場不利經濟狀況的影響，任何此類經濟下行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。

我們的財務及經營表現以及策略優化可能會因流行病、惡劣天氣、自然災害及其他災難而受不利影響。

我們的財務及經營表現可能會因流行病、惡劣天氣、自然災害及其他災難而受不利影響，特別是我們經營大量酒店的地區。傳染病的爆發可能會嚴重影響我們酒店的運營，包括旅行需求下降、營運限制以及需要隔離員工、客人或受影響的酒店區域。任何此類事件都可能對入住率、客人信心以及受影響酒店的安全聲譽產生不利影響。

因流行病、惡劣天氣狀況、自然災害或其他災難（包括地震及颱風）引致的損失，在中國及海外可能未獲投保或超出現有保險保障範圍。倘若出現未投保或保險不足的損失，我們可能會失去於受影響酒店的全部或部分投資，以及預期的未來收益。

風險因素

戰爭或戰爭威脅、恐怖活動、社會動盪、加強的旅行安全措施、旅遊相關意外、地緣政治不確定性及國際衝突，均可能減少旅遊需求，並對本公司的業務及經營業績造成不利影響。此外，我們在應對重大事件或危機方面準備不足，可能導致營運中斷，並損害本公司聲譽。

倘我們的品牌組合品牌形象價值或聲譽受損，可能會對我們的業務及經營業績造成不利影響。

我們「錦江」品牌最早可追溯至1935年的「錦江茶室」，距今已有90年歷史。截至最後實際可行日期，我們已建立對酒店客群具有吸引力的品牌組合，涵蓋從經濟型酒店到高端及以上酒店的細分市場。我們在保持及提升品牌組合及形象價值方面的持續成功，很大程度上依靠我們及加盟商在整個酒店網絡滿足客人需要及保持一貫的優質服務，以及能夠應對競爭壓力的創新能力。倘我們及加盟商無法持續提供該等服務水平，我們的入住率或會下降，進而可能對我們的經營業績造成不利影響。倘由於我們的加盟商無法按照我們的標準及要求經營酒店、或其中任何人濫用我們的品牌，都可能對我們的聲譽及品牌形象造成不利影響。此外，與服務行業的任何經營者一樣，我們會遭客人投訴，客人可能對我們及我們的特許經營及管理酒店提供的服務標準不滿意，而對我們提出投訴。任何投訴，無論其性質及有效性，都可能影響我們的聲譽，從而對我們的經營業績產生不利影響（不論是否合理），尤其考慮到當今時代社交媒體的擴大效應。我們可能還需要為安撫任何客人或挽救我們的聲譽而產生額外費用。倘我們任何加盟商違約或違法，其可能無法充分補償我們因此類違約或違法而遭受的損失。此外，倘我們可能無法及時發現問題並做出反應，我們的形象和聲譽或會受到影響，這或會對我們的經營業績產生不利影響。

勞動力短缺、人工成本上升或勞動力中斷，可能會導致我們增長放緩，並損害我們的業務及經營業績。

酒店經營屬勞動密集型，我們的成功取決於我們及加盟商吸引、挽留及激勵合資格人員（包括酒店經理及其他員工）的能力。酒店勞動力市場競爭非常激烈，任何未能招募或留住足夠合資格員工的情況都可能延遲新酒店的開業，影響現有酒店的人員配備，降低服務品質及客人滿意度，並對我們的業務及經營業績產生不利影響。對合資格員工的競爭亦可能迫使我們提高工資，從而導致勞動成本上升。近年來，中國的勞動成本有所上漲，其中包括最低工資標準的提高，而且這一趨勢可能還會持續推高。我們可能無法透過提高房價來充分抵銷勞動成本的上漲，這可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。我們的營運也可能因罷工、勞資糾紛或其他動亂而中斷。此外，任何關於我們、我們酒店或我們管理層的負面宣傳或不利訊息，無論真假，都可能損害我們的聲譽。倘我們的品牌失去吸引力或聲譽，我們的業務及經營績效可能會受到不利影響。

我們的成功或會受到我們的特許經營及管理酒店之表現的不利影響。我們特許經營及／或管理協議的終止或不能續訂或會對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

截至2025年12月31日，我們的特許經營及管理酒店數目佔由我們運營的酒店總數的約95.7%，於2023年、2024年及2025年，我們來自己開業的特許經營及管理酒店的收入分別佔我們總收入的42.4%、44.0%及49.7%。於2023年、2024年及2025年，我

風險因素

們來自己開業的特許經營及管理酒店收入的毛利分別佔我們總毛利的66.5%、68.1%及79.0%。我們的成功可能會受到我們的特許經營及管理酒店的表現的不利影響，由於特許經營及管理酒店的性質，我們對該等酒店的控制權與自有及租賃酒店相比較低。

我們與加盟商就我們的特許經營及管理酒店訂立特許經營及／或管理協議。我們的加盟商可能無法及時開發酒店物業，這或對我們的增長戰略產生不利影響，並可能影響我們及時向其收取費用的能力。此外，為保持我們酒店的狀況和外觀，需要進行持續的翻新及其他租賃物業裝修，包括定期更換家具、固定裝置及設備。我們的特許經營及／或管理協議要求我們的加盟商遵守對維護我們的品牌完整性和聲譽至關重要的標準和要求。我們依賴加盟商維護和改善物業，以遵守該等要求，他們通常自行承擔所有成本和費用，包括對家具、固定裝置、便利設施及人員的投資。該等投資需要持續的資金，即使我們的特許經營及／或管理協議的條款訂有要求，我們的加盟商亦可能無法在必要時獲得資金或不願花費可動用的資金。倘我們的加盟商未能進行必要的投資以維持或改善我們特許經營或管理的物業，我們的品牌知名度及聲譽以及我們酒店的吸引力或會受到影響，競爭對手或會搶佔我們的市場份額，我們的酒店的入住率及RevPAR或會下降。此外，倘我們的加盟商無法為其物業支付按揭，則或對其物業的業權造成不利影響，進而可能影響物業相關酒店的經營。

我們計劃在到期時續訂我們現有的特許經營及／或管理協議。但是，我們可能無法以令人滿意的條件續訂，或者完全無法續訂。倘我們現有的大量特許經營及／或管理協議提前終止或到期時未能以令人滿意的條款續訂，則我們的未來收入及利潤或會減少。倘我們無法獲得新的特許經營及／或管理協議以替換過期或終止的協議並補償業務損失，我們的經營業績或會受到不利影響。

我們的商譽可能遭受減值虧損。

我們不時收購業務，並因此於我們的財務報表中確認商譽。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的商譽分別為人民幣11,831.4百萬元、人民幣11,440.0百萬元及人民幣11,643.5百萬元。一般需要每年進行商譽減值測試，若出現減值跡象，則測試更頻繁。可能導致商譽減值的因素包括業務環境出現重大不利變動，競爭環境未能預料的變動、不利的法律或監管行動或發展、客人的看法及我們品牌的聲譽發生變動、利率的變動及我們的財務狀況惡化。倘我們於未來收購新業務，我們亦可能錄得額外商譽。

無法保證日後對商譽的檢查不會產生重大的減值費用。減值將減少我們的盈利、資產及股東權益，進而對我們的財務狀況和經營業績有不利影響。

我們的無形資產可能遭受減值虧損。

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的無形資產分別為人民幣6,842.3百萬元、人民幣6,694.7百萬元及人民幣6,972.3百萬元。我們的無形資產主要包括商標及品牌名稱。除百歲村商標有10年固定年期外，我們的商標及品牌名稱視為無固定年期。我們至少每年或（倘事件或情況變動導致可能出現減值跡象時）更頻繁就無固定年

風險因素

期之無形資產進行減值測試。每當事件或情況變動導致該等資產的賬面值出現可能無法收回的跡象，我們就具固定年期之無形資產進行減值評估。倘相關不利事件發生，且導致與我們無形資產的公允價值有關的其中一項重大假設或估計有所變動，則可能產生減值費用。

無法保證日後對無形資產的檢查不會產生重大的減值費用。減值將減少我們的盈利、資產及股東權益，可能對我們的財務狀況及經營業績有不利影響。

我們面臨著與國際業務相關的風險。如果我們無法有效管控這些風險，我們的經營業績、財務狀況、業務和前景可能會受到重大不利影響。

於往績記錄期間，我們的總收入部分來自海外市場。於2023年、2024年及2025年，我們來自海外市場的收入分別為人民幣4,294.9百萬元、人民幣4,256.2百萬元及人民幣3,850.5百萬元，分別佔同期總收入的29.3%、30.3%及27.9%。截至2025年12月31日，我們的海外酒店網絡覆蓋全球57個國家或地區，遍佈歐洲、亞洲（不包括中國）、美洲和非洲，其中在法國有740家酒店，在歐洲其他國家和地區有111家酒店，在亞洲（不包括中國）、美洲和非洲其他國家和地區有224家酒店。

與在中國開展業務相比，在國際市場開展業務會為我們帶來額外的風險，尤其是在我們經驗有限或品牌知名度較低的市場。這些風險包括因距離、語言及文化差異導致運營效率下降；指揮及監督海外業務的困難；聘用及留任合資格人員的挑戰；來自成熟酒店經營者的競爭；面對不同商業慣例的風險；依賴本地加盟商及業務夥伴；易受政治、社會及經濟環境影響；以及地緣政治事件，包括疫情、戰爭及恐怖主義。近期經濟單邊主義的趨勢進一步加劇了部分海外市場的不確定性。

我們的國際業務亦須遵守外國法律法規，包括貿易保護措施、經濟或貿易制裁、出口管制、反貪污及反洗錢法律、環境及勞工法規、外國投資限制及競爭法。地緣政治緊張局勢的升溫或已導致貿易與監管制度趨於嚴格，而這些制度的詮釋與執行，可能會帶來額外的限制或合規負擔。倘若未能妥善管理該等風險或遵守適用法律，可能會限制我們的跨境經營、增加成本、損害聲譽，並對本公司的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

我們可能無法實現或管理我們計劃的擴張，這或對我們的經營業績產生不利影響。

我們擬繼續擴展中國及海外的酒店網絡。此擴張對我們的管理、營運、技術及財務資源提出重大要求，並需維持服務質素的一致性。為支持我們的增長，我們必須持續優化營運、行政及技術系統，加強財務及管理監控，並招募、培訓及挽留合資格人員。我們無法保證能有效管理增長、整合新酒店，或調整系統及程序以適應新市場。未能做到上述事項，可能導致收入下跌、開支增加，並對本公司的經營業績及財務狀況產生不利影響。

風險因素

在現有市場中的擴張可能會影響我們現有酒店的業績。擴展至新的地理市場，特別是海外市場，以及在我們經營經驗或品牌知名度有限的地區新增酒店，可能會帶來不同的監管、競爭及經營挑戰。新市場的酒店可能產生較低的收入、承擔較高的成本、需要更多的市場推廣投資、需較長時間才能達到營運規模，或未能實現預期的盈利能力。我們在新市場聘用及挽留合資格人員方面亦可能面臨困難。

概不保證我們的擴張或新酒店及品牌的引入能夠及時成功或盈利，甚至可能完全無法盈利。倘若擴張未能成功，我們或無法產生足夠收入以抵銷相關成本，從而可能對本公司的財務表現及狀況造成重大不利影響。

我們自有及租賃酒店的大部分成本及開支可能保持相同水平或增加，如果我們自有及租賃酒店的收入下降，這或對我們的淨利率及經營業績產生不利影響。

於往績記錄期間，我們來自自有及租賃酒店的收入分別佔總收入的49.2%、46.5%及42.0%。我們自有及租賃酒店的經營成本的大部分(包括租金、折舊及攤銷)相對固定。因此，收入減少可能導致我們的毛利不成比例地更大幅下跌，此乃由於我們的經營成本及費用不太可能隨收入成比例減少。然而，我們的成本及開支不會因收入變化而有顯著變化，此乃由於我們需繼續支付租金及薪資，進行定期維修、保養及翻新，以及投資其他資本改善措施，以保持酒店的吸引力。由於材料成本增加，我們的物業開發及翻新成本甚至或會增加。然而，我們通過提高房價將增加的成本轉嫁給房客的能力有限。因此，即使我們的收入下降，我們的成本及開支可能保持不變或增加，這將對我們的淨利率及經營業績產生不利影響。

我們的租約可能提前終止，我們可能無法以商業合理條款續訂現有租約，並且我們的租金未來可能大幅增加，這或對我們的經營產生不利影響。

出租人與我們之間的租賃協議通常規定(其中包括)，根據若干法律或事實條件可終止租賃。倘我們的租約提早終止，我們對有關物業的經營可能中斷或中止，以及我們或會在將業務遷移至其他地點時產生成本。因此，我們的業務、經營業績及財務狀況可能受到不利影響。

然而，無法保證我們將能夠以令人滿意的條款續訂租約，或者根本無法續約。倘我們未能在租賃期滿後以令人滿意的條款續訂租約，我們的成本或會增加，以及我們未來從酒店經營中產生的利潤或會減少。倘我們無法通過提高房價以抵銷一部分增加的成本，我們的經營利潤率及收益可能下降，並且我們的經營業績可能受到不利影響。

如果我們無法維持與第三方銷售渠道(包括在線旅行社平台和旅行社)的關係，以銷售我們的酒店客房，我們的業務和增長前景可能會受到重大不利影響。

我們的部分收入來自間接預訂渠道，主要包括由第三方運營商維護的酒店預訂網站以及我們與旅行社的合作安排。我們無法保證能夠維持與在線旅行社平台的關係，亦無法保證我們的企業客戶會同意在相關合作協議到期後續簽協議，或以基本類似的

風險因素

條款與我們簽訂新協議。如果我們不能加強或維持與第三方運營商的關係，或者我們的企業客戶拒絕續簽合作協議或提出簽訂商業條款對我們不利的協議，我們的業務和發展前景可能會受到不利影響。

我們的酒店物業位於獲中國政府授予長期土地使用權的地塊上。中國的快速城市化以及分區和城市規劃的變動可能導致我們的酒店被拆除、搬遷或受到其他影響。

我們在中國的酒店或位於獲中國政府授予長期土地使用權的土地上，一般在40至50年內到期。該等土地使用權不會自動續期且須在其過期前至少一年申請續期。續期須經中國政府批准，而概不保證一定會獲授有關批准。在若干情況下，中國政府可在其認為符合公眾利益的情況下在有土地使用權期限期滿之前終止該項權利。有關城市規劃的區域劃分要求及其他政府命令的變化可能要求受影響的酒店被拆除、遷移或搬遷。我們無法保證不會發生該等拆除、搬遷、特許經營協議及管理協議終止或酒店營運中斷。任何搬遷均可能導致我們失去酒店的黃金地段、降低經營業績及賠償不足以彌補我們的直接和間接損失。此外，若承授人未能遵守土地使用權授予合同的條款及條件，中國政府可終止該土地使用權及撤銷土地使用權。中國政府施加額外條件或不就土地使用權辦理續期，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。

我們承受與我們及我們的加盟商所使用的部分物業有關的風險。

根據適用的中國法律及法規規定，我們及我們的加盟商須就我們所擁有或使用的物業取得各種許可證、證書及批准。我們及我們的加盟商亦依賴與第三方所訂立的租賃安排經營酒店。與我們或我們的加盟商所擁有或租賃的物業相關的產權可能因為物業位於不允許商業用途的劃撥土地上而受到質疑。在該等情況下，有關部門或會要求搬遷受影響酒店並施加處罰。

我們無法保證我們或我們的加盟商將始終維持物業的有效業權或租賃權益，不存在缺陷、產權負擔或質疑。倘物業被視為違築或倘業主無權出租該物業作酒店營運用途，則業主可能受罰且租賃協議可能作廢，而這可能要求我們或我們的加盟商搬遷受影響的酒店。任何所需搬遷可能無法及時完成或根本無法完成，並可能導致搬遷成本、營運中斷及收入損失。若加盟商停止合作，我們亦可能失去特許經營酒店或管理酒店，從而可能對我們的業務造成重大不利影響。

截至最後實際可行日期，我們在中國的若干租賃酒店尚未向相關土地管理部門登記或備案。我們可能被責令在規定的時限內完成登記，否則我們可能會就每份未登記租賃被處以人民幣1,000元至人民幣10,000元不等的罰款。我們該等酒店的營運或會受到質疑，且我們或會被捲入與業主或第三方之間的糾紛。我們無法保證合適的替代場所將會以可接受的條款提供或我們將不會承擔責任，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

食品安全及食源疾病問題或會對我們的聲譽及業務產生不利影響。

我們的若干酒店直接經營其內部餐廳。餐飲業務涉及對消費者造成傷害或疾病的固有風險，包括在採購、製備或服務過程中因污染、變質、被第三方改動或存在有害物質而產生的風險。我們無法保證我們的內部監控及培訓將成功預防所有食品安全事故。儘管餐飲業務受政府檢查及監管，我們仍可能面臨與食品安全事件相關的索賠、訴訟或責任（包括由第三方經營的酒樓）。我們的投保範圍可能不足以抵銷由此產生的損失。任何實際或指稱的食品安全事件或食源性疾病，無論真假均可能導致負面宣傳、餐廳銷量減少、餐廳暫時性或永久關閉、削減客人信心、損害我們的酒店品牌及聲譽，並可能對我們的收入、盈利能力及經營業績造成不利影響，且使我們面臨產品責任索賠及訴訟。

我們受制於各項法律及法規，並需要各種批文、執照及許可證以經營我們的業務，而失去或未能按時取得或續期任何或所有該等批文、執照及許可證可能會對我們的業務及經營業績產生不利影響。

我們的業務須遵守各種合規和運營要求，包括在我們經營所在國家或地區取得及維持必要的批文、執照及許可證。我們的每家酒店均須取得各種批文、執照及許可證，包括《特種行業許可證》、《公眾聚集場所投入使用、營業前消防安全檢查合格證》及《食品經營許可證》等。此外，我們加盟酒店的運營亦要求我們行特許經營權備案。

大部分批文、執照及許可證須經有關當局定期審查或核實，僅在限定期限內有效並須予續期。無法保證我們將能夠及時或根本無法取得或維持所有必需的批文、執照及許可證。倘有關當局釐定我們過往或當前是在未取得適當或充分批准或許可的情況下經營，或我們未能重續現有批文，或倘我們未能遵守新法律及法規所要求的額外批准或所施加的新限制，則有關當局可能對我們責令改正及處以罰款、沒收收入、吊銷營業執照、暫停或終止相關業務或對我們業務的受影響部分施加限制，從而可能會對我們的業務及經營業績產生不利影響。

我們的加盟商須遵守類似的合規及運營要求。儘管我們的特許經營及管理協議要求加盟商獲取並維持所有必要的批文及執照，但我們對其合規的控制有限。倘我們的任何加盟商未能取得或維持所需的批文或執照，則可能會拖遲酒店開業或要求我們放棄或終止特許經營或管理安排，從而可能損害我們的品牌，導致收入損失且使我們承擔潛在間接責任。

隨著我們的持續國際擴張，我們將受到其他司法管轄區更多法律及法規的約束。該等法律及法規可能比目前適用於我們的法律及法規更為全面或嚴格，可能與現有監管要求相互衝突，且可能為我們帶來額外的運營、管理及合規負擔或限制我們的業務活動及擴張計劃。與日益增多的司法管轄區合規可能會提高我們的成本並轉移管理層的注意力。

風險因素

我們的信息技術系統或我們業務合作夥伴的系統中斷或故障可能有損我們高效提供服務的能力，從而可能損害我們的聲譽，且令我們面臨處罰。

我們能否提供優質如一的服務及通過酒店網絡實時監督經營的能力，取決於我們信息技術系統的持續穩定運行。對我們系統的任何破壞或系統故障可能會干擾我們的日常運營，影響我們服務的效率、一致性及質量，並降低客人滿意度。我們的技術平台是我們在管理會員計劃及加盟商方面的核心，我們依賴我們的網站、呼叫中心及移動應用程序方便客人預訂。我們的系統可能因斷電、電信故障、計算機病毒、火災、洪水、地震、黑客入侵或其他類似事件而受損或中斷。我們的服務器亦可能遭入侵、破壞及毀壞。此外，若干部分系統並非完備，且我們的災後恢復計劃不能應對所有可能發生的情形。我們的系統及技術（包括我們的網站及數據庫）可能包含未發現的錯誤或「漏洞」，過時，或需要我們可能無法及時或無法在預算成本內進行的升級。頻繁、長時間或持續的系統故障可能會對我們的服務質量、營運效率及聲譽造成重大不利影響。提高系統穩定性及完備性所採取的措施可能成本高昂，降低我們的經營利潤率，且未必達致預期效果。我們亦依賴業務夥伴的系統，包括線上預訂平台及航空公司，該等系統不在我們的控制範圍內。倘該等業務夥伴遇到系統故障、網絡容量不足或其他技術問題，我們提供服務的能力可能會受到不利影響，並可能導致聲譽受損、客人投訴及來自主管部門的罰款或其他處罰。

未能遵守數據保護及網絡安全法或保持內部或客人數據的完整性可能有損我們的聲譽或令我們承擔成本、責任、罰款或訴訟。

我們的業務涉及收集及保存大量內部信息及客戶數據，包括酒店客人的個人資料。截至2025年12月31日，我們擁有約213.1百萬名錦江會員，我們收集並存儲該等會員的若干數據。我們亦保留有關我們營運及僱員各方面的資料。有關客人和員工的個人資料以及內部數據的完整性和保護對我們的業務至關重要。

中國有關隱私及數據安全的監管及執法制度正不斷發展及收緊。多個監管機構，包括工業和信息化部（「工信部」）、中國國家互聯網信息辦公室（「網信辦」）、公安部、國家市場監督管理總局及其他相關機構已執行不同標準和應用程度的數據相關法律。包括網信辦、工信部及公安部在內的中國監管機構日益重視網絡安全及數據保護，且日後或會採納額外或更為嚴格的規定。任何未能遵守有關法律法規的行為均可能導致處以調查、罰款、處罰或暫停經營，或會對我們的業務及經營產生負面影響。

歐盟亦為我們數據保護合規的重要地區。歐洲數據保護法，尤其是《一般數據保護條例》(GDPR)及法國數據保護法，對個人資料的處理施加嚴格的要求，包括限制向歐盟境外（包括中國）跨境轉移資料。根據《一般數據保護條例》，個人數據僅可在存在法律依據且為特定、明確且合法的目的處理。其合規要求實施及持續性審閱技術及組織措施、委任負責人員（如需要）、監管數據處理活動、編製文件（包括數據保護影響評估）及員工培訓。未能遵守任何該等規定可能對我們的業務及營運造成不利影響。

風險因素

概不保證我們或第三方服務供應商目前採取的保護措施可始終充分。鑒於我們的客群規模及我們所持的數據數量及性質，我們或會成為對黑客、外國政府或網絡恐怖分子而言具吸引力的目標。網絡入侵、惡意軟件、拒絕服務攻擊、僱員不當行為、第三方服務供應商的安全故障或內部控制不足皆可能導致數據受未經授權的訪問。網絡攻擊技術不斷演變且可能無法及時發現或阻止。任何實際或被看待為未能保護個人或內部數據，或未能遵守適用的數據保護及網絡安全要求的事件均可能損害我們的聲譽、擾亂我們的運營、增加合規成本，並對我們的業務及經營業績造成不利影響。該等事件亦可能導致數據丟失或誤用、服務中斷、降低客戶信心、損害我們的技術基礎設施、監管處罰、訴訟以及重大法律及財務風險

我們未必能防止他人未經授權使用我們的知識產權，而這可能會損害我們的業務及競爭地位。

我們倚賴專利、商標、版權、商業機密及保密協議保障我們的專有權利。第三方未經授權使用或盜用我們的知識產權可能會對我們的收入及聲譽造成不利影響。我們無法保證我們註冊商標及其他知識產權的申請均會獲得批准，或我們的知識產權將不會受質疑或被認定為無效或不可強制執行。倘我們無法取得或執行該等產權，我們可能無法阻止第三方使用我們的知識產權，或會對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成會重大不利影響。監控及執行我們的知識產權既困難且成本高昂，且我們或須訴諸訴訟，從而可能產生高額費用及分散管理資源。此外，我們的專利所提供的保護可能有限，未必會阻止其他方開發類似技術，且可能受到質疑、失效、規避或過期且不可延期。由第三方持有的知識產權亦可能限制我們利用自身的知識產權的能力。因此，我們的知識產權可能無法提供有效的保護或競爭優勢。

我們可能需要對知識產權侵權索賠進行抗辯，這可能會耗費大量時間，並導致我們產生大額費用。

我們可能不時接獲第三方指控侵犯其知識產權或尋求許可的通訊。我們對商標、設計、軟件或技術的使用可能被判為侵犯第三方權利。若我們或我們的員工被認定侵犯該等權利，我們可能被要求停止提供受影響的服務，支付大額損害賠償金，尋求可能無法以合理的條款獲得或根本無法獲得的許可，以高昂成本重新設計我們的服務，或採用替代品牌。任何侵權索賠成功而我們無法獲得必要的許可，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。此外，知識產權索賠或訴訟（不論是否有效）均可能導致大額費用、負面宣傳及管理注意力及資源的分散。

我們依賴於我們的董事和高級管理團隊，倘我們的董事和高級管理團隊發生重大變化，我們的業務、經營業績及財務狀況可能會受到影響。

我們一直並將繼續高度依賴董事及高級管理團隊的持續服務。倘該等關鍵人員中的一名或多名未能或不願意繼續擔任他們目前的職位，則我們未必能夠及時、以可接受成本甚至無法找到合適的替代人選。因此，我們的業務或會受到干擾，我們的經營業績或會受到不利影響。此外，倘我們的任何董事或高級管理團隊的任何成員加入競

風險因素

爭對手或成立競爭業務，可能會導致商業秘密及技術知識洩露以及市場競爭加劇。倘我們無法保留及激勵我們的董事及高級管理團隊，則我們的業務、財務狀況及經營業績及前景可能會受到不利影響。

我們業務的季節性以及國家或地區的特殊活動可能導致收入波動，從而對我們的盈利能力產生不利影響。

由於季節性以及國家或地區的特殊活動，酒店業的收入或會波動。我們業務的季節性可能導致我們的季度經營業績出現波動。一般而言，由於新年及春節假期的到來，第一季度在我們全年收入中所佔的比例低於其他季度。由於冬季旅行活動的減少，與第二及第三季度相比，我們的中國酒店在第一及第四季度的RevPAR通常較低。此外，吸引大量遊客前來旅遊的國家或地區的特殊活動亦可能導致我們經營業績的波動，特別是對於該等活動所在地的酒店而言。因此，閣下不應依賴我們先期期間的經營或財務業績作為我們未來期間業績的指標。由於我們的收入可能因季度而異，我們的業務表現則相對地難以預測，我們的季度業績可能有別於投資者的預期，這可能導致我們的股份價格發生波動。

我們於2024年及2025年12月31日產生流動負債淨額。

於2024年及2025年12月31日，我們分別錄得流動負債淨額人民幣1,526.0百萬元及人民幣25.5百萬元。請參閱「財務資料－綜合財務狀況表中的若干關鍵項目討論」。我們無法向閣下保證，未來我們將持續實現流動資產淨額狀況。倘未來再次出現流動負債淨額狀況，我們將面臨流動性風險，這可能會限制我們進行必要資本開支或開發商業機會的能力，進而對我們的業務、經營業績和財務狀況產生重大不利影響。

我們在收取客戶應付的貿易及其他應收款項時面臨信用風險。

於往績記錄期間，我們的大部分貿易及其他應收款項的逾期時間均不足一年。我們通常給予客戶30天至90天的信貸期。於往績記錄期間，我們的貿易應收款項週轉天數分別為52天、50天及49天。於2023年、2024年及2025年12月31日，我們的貿易及其他應收款項總額分別為人民幣2,505.5百萬元、人民幣2,288.0百萬元及人民幣2,294.7百萬元。無法保證所有應付予本集團的款項將會及時結清或根本不會結清，我們在收取客戶應付的貿易及其他應收款項時面臨信用風險。倘應付予本集團的大額款項未能及時結清，本集團的業績、流動性及盈利能力將受到不利影響。任何主要客戶的破產或信用狀況惡化也可能對我們的業務造成重大不利影響。

我們可能不時受到索賠、糾紛、訴訟及其他法律和行政程序的影響。

我們容易受到索賠以及各種法律和行政程序的影響。客戶、業務合作夥伴、供應商、競爭對手、員工、政府單位或其他各方可能會在調查和法律程序中對我們提出實際或指控的違法、違約或侵權索賠。無論特定索賠的依據如何，法律和行政程序都可能會耗錢耗時或擾亂我們的運營，並分散管理層的注意力。考慮到這些因素，我們可能會簽訂訴訟和解協議並解決此類糾紛。無法保證能以可接受的條款獲得或根本無法獲得此類協議，亦無法保證不會發生訴訟。此外，這些協議還可能大幅增加我們的運

風險因素

營開支。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，概無針對我們的未決或受威脅法律或行政程序，而可能對我們的業務、財務狀況或經營業績造成重大影響。但是，未來可能會出現新的法律或行政索賠和程序，這可能會導致我們產生辯護費用，並可能對我們的經營業績、財務狀況、業務和前景造成重大不利影響。

我們可能需要額外的資金，但我們可能無法以優惠條件獲得融資，或根本無法獲得融資。

於往績記錄期間，我們主要依賴經營及投資活動產生的現金流為我們的營運提供資金。儘管我們相信我們目前的現金及現金等價物、預期經營現金流及[編纂]的預計[編纂]淨額將足以滿足我們於未來12個月的預期現金需求，但我們可能需要額外資金以支持業務擴張或其他未來發展，包括網絡擴張、基礎設施投資、營銷活動或其他投資。倘我們的經營現金流不足，我們可能需要取得額外的股權或債務融資。概不保證會以合適的條件或及時獲得該等融資，且未能獲得額外資金可能會對我們的經營、業務擴張或應對競爭的能力造成不利影響。任何股權融資可能對現有股東造成攤薄，而額外的債務可能會施加限制性契約並要求利息及本金的付款，從而提高我們的現金需求和財務風險。

終止任何優惠稅務待遇、政府補助及其他目前我們可享受的優惠政策可能會對我們的財務狀況、經營業績及前景造成不利影響。

我們過往以補貼形式收取政府補助。於往績記錄期，我們分別將政府補助人民幣68.8百萬元、人民幣42.6百萬元及人民幣40.1百萬元確認為其他收入淨額。優惠稅務待遇、政府補助及其他優惠政策的時間、金額及合資格標準乃由相關政府部門全權釐定且無法準確預測。我們通常並無能力影響該等決定。我們享受獲得優惠稅務待遇、政府補助及其他優惠政策的資格取決於相關部門所釐定的各種因素，而若干優惠乃按項目授予及受條件限制，包括遵守適用的協議及完成具體的項目。相關政策可由政府部門隨時酌情減少、取消或叫停。概不保證我們將繼續享有稅務優惠待遇、政府補助或其他優惠政策。任何減少或取消該等激勵措施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。

我們面臨以公允價值計量且其變動計入當期損益（「以公允價值計量且其變動計入當期損益」）以及以公允價值計量且其變動計入其他全面收益（「以公允價值計量且其變動計入其他全面收益」）的金融資產公允價值變動的風險。該等價值波動將會影響我們的經營業績和財務狀況。

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產分別為人民幣1,120.4百萬元、人民幣1,194.7百萬元及人民幣1,116.6百萬元。截至相同日期，我們以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產分別為人民幣52.1百萬元、人民幣60.4百萬元及人民幣76.1百萬元。以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產及以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產的公允價值是基於活躍市場中的報價、其他市場可觀察因素或使用估值技術的不可觀察因素釐定。

對於以公允價值計量且其變動計入當期損益以及以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產，超出我們控制範圍的因素可能會顯著影響，並導致我們所使用的市場可觀察因素發生不利變化，從而影響這些金融資產的公允價值。任何相關因素都可能導致公允價值波動，或使我們的估算與實際結果有所偏差，從而對我們的經

風險因素

營業績和財務狀況產生重大不利影響。此外，在某些金融資產的市場可觀察數據不易獲得的情況下，確定相關估值時需要進行判斷和估算，這本質上涉及一定程度的不確定性。與我們估值相關的假設變化可能導致這些金融資產的公允價值發生重大調整，這可能對我們的財務狀況和經營業績產生重大不利影響。

我們須遵守法律規定，為各項員工福利計劃作出足夠供款。

中國法律法規要求我們參加政府發起的各項僱員福利計劃。該等福利計劃包括社會保險、住房公積金及其他福利付款責任。中國法律規定我們按僱員薪金的一定比例向該計劃供款，最高上限由我們開展業務所在地的地方政府規定，而我們已盡力遵守相關規定。截至最後實際可行日期，我們並未接獲來自主管部門的任何繳付社會保險費及住房公積金罰款的通知，我們於往績記錄期間及直至最後實際可行日期亦無受到與之相關的任何重大行政處罰。然而，倘有關中國主管部門與我們持不同意見，或倘相關法律及法規發生任何變化，例如可能導致要求我們補繳供款、重新認定我們未符合勞動法律及法規、或對我們處以新的罰款或其他行政處罰，則我們的經營業績、財務狀況、業務及前景或會受到不利影響。

我們有限的投保範圍可能使我們蒙受損失，這可能對我們的聲譽、業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們投購所有強制性和若干自選商業保險，包括財產保險、公共責任保險及僱主責任險。我們亦要求我們的加盟商購買常規保險。我們無法對與我們的營運相關的所有風險投保，原因是我們認為在商業上不可行，或因我們的保險公司已從其標準保單項下的承保範圍中排除若干風險事件。詳見「業務－保險」。特別是，發生事故或受傷為酒店的固有風險。我們的任何一間酒店發生一起或多起事故或傷害，可能會對我們的安全聲譽產生不利影響，降低整體入住率並通過要求我們採取額外措施使我們的安全預防措施更加可見和有效而增加成本。未來倘不增加成本或減少投保範圍，我們可能無法續訂我們的保單或獲得新保單。我們亦可能與保險提供商就我們認為屬於我們的保單所涵蓋的理賠支付發生糾紛且該等保險理賠可能無法充分或及時獲得承認。此外，我們可能面臨超出承保範圍的索賠及責任。倘我們須對超出保險限額或保險範圍外的金額和索賠承擔責任，則可能對我們的聲譽、業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們已經並可能繼續根據我們的股票激勵計劃授予若干獎勵，但這可能會導致以股份為基礎的薪酬開支增加，影響我們的財務狀況及經營業績。

我們採用股票激勵計劃（包括以股份為基礎的薪酬）以激勵及獎勵合資格參與者，包括對我們的成功有貢獻的中高層管理人員及主要僱員。於往績記錄期間，我們產生股票激勵計劃項下以股份為基礎的付款。我們認為，授出以股份為基礎的薪酬對我們吸引及挽留主要人員及僱員的能力至關重要。我們日後或會繼續向僱員授出以股票激勵為基礎的薪酬。因此，我們與以股份為基礎的薪酬有關的開支可能增加，從而可能影響我們的財務狀況及經營業績。

風險因素

我們受反腐敗和反賄賂及類似法律所規管，而未遵守該等法律可能使我們面臨行政、民事及刑事罰款和處罰、附帶後果、補救措施及法律費用，所有該等結果均可能對我們的業務、經營業績、財務狀況及聲譽造成重大不利影響。

我們受開展業務的各司法管轄區的反腐敗、反賄賂及類似法律及法規所規管。儘管我們已實行政策及程序，旨在確保我們及我們的董事、高級管理人員、僱員、代表、顧問、代理及業務夥伴遵守法律及法規，我們的政策及程序可能不夠充分，我們的董事、高級管理人員、僱員、代表、顧問、代理及業務夥伴可能參與我們可能需負責的不當行為。不遵守反腐敗和反賄賂法律及法規可能使我們面臨舉報投訴、負面媒體報導、調查以及嚴重的行政、民事及刑事罰款及處罰、附帶後果、補救措施及法律費用，所有該等結果均可能對我們的業務、經營業績、財務狀況及聲譽造成重大不利影響。

環境、社會及管治(ESG)合規要求的變化可能會對我們的業務、經營業績和財務狀況產生不利影響。

隨著人們對ESG問題(包括廢物處理、包裝廢棄物、溫室氣體排放和環境保護)的認識不斷提高，可能會通過更嚴格的法律法規，而其影響我們的業務運營。因此，我們可能需要投入更多的精力和資源，以確保我們遵守該等法律或法規。我們已經採取了一系列措施，旨在確保我們遵守適用於我們的ESG相關法律法規。請參閱「業務—環境、社會及管治」。我們無法向閣下保證該等措施能夠有效幫助我們有效應對複雜多變的監管環境。現有ESG相關法律法規的變化或新ESG相關法律法規的頒佈可能會增加我們的合規成本，我們的經營業績、財務狀況、業務及前景可能會受到不利影響。

與在我們經營所在司法管轄區經營業務有關的風險

我們經營所在國家及地區的經濟、政治和社會狀況以及政府政策的變化可能會對我們的業務及前景產生不利影響。

我們主要的資產及營運均位於中國。此外，我們亦於其他多個地區經營我們的業務，包括歐洲、亞洲(不含中國)、非洲及美洲市場。因此，我們的業務、財務狀況及經營業績亦可能受到該等市場的政治、經濟及社會狀況影響。按地區及任何相關經濟體的不同領域而言，各地區市場的經濟增長並不平均。如我們可能經營業務所在地區出現實際經濟低迷或預期經濟低迷、經濟增幅繼續下降，或經濟前景不明朗，可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成影響。我們經營所在國家及地區的經濟或政治環境的變動可能引致我們的成本上升、法律及業務風險上升、擾亂我們的營運並影響經營業績。此外，若干國家或地區的貿易單邊主義事件亦可能提高我們在中國境外的業務及營運的不確定性風險。

風險因素

我們經營所在部分地區市場法律制度存在不確定性，可能會影響我們的業務、財務狀況及經營業績。

我們經營所在地區市場法律制度因司法管轄區而異，差異顯著。部分司法管轄區訂有以成文法為依據的民法制度，而其他司法管轄區則以普通法為依據。與普通法制度不同，民法制度下以往的法院判決可援引作參考，但作為先例的價值有限。我們經營所在地區市場之法律制度的差異很大且兼包括民法及普通法司法管轄區。若干市場中的法律法規持續演變，其詮釋及執行可能存在不確定性。該等法律對我們業務的適用性尚未確定，行政或法院當局或會行使廣泛酌情權，使我們難以預測結果或評估我們享有的法律保障水平。若干司法管轄區的法院亦可能拒絕執行國外裁決或仲裁裁決。此外，部分司法權區的監管政策及詮釋可能未及時公佈、定義不明或不一致，並可能具有追溯效力。因此，我們可能僅在發生不合規事項後方知悉已違反合規。監管的不確定性亦可能使我們面臨不合理或輕佻的索賠或法律訴訟。在若干市場的行政及司法程序可能耗時且成本高昂，並可能分散管理層的注意力及資源。新訂或經修訂的法律法規可能被採納或詮釋以適用於我們經營所在市場的業務。監管審查加強或適用法律的變動可能會帶來額外的合規負擔、限制我們的經營、減緩行業增長，並對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

閣下可能難以向我們及我們的管理層送達法律程序文件及執行判決。

我們根據中國法律註冊成立並具有有限責任，我們的主要資產位於中國。此外，我們絕大多數董事及高級管理人員均居住於中國，且其大部分資產亦位於中國。就跨司法管轄區的判決的承認及執行而言，中國與若干司法管轄區並無訂立條約規定相互承認及執行對方法院的判決。因此，在中國或香港是否承認及執行從該等司法管轄區獲得的法院判決可能存在不確定性。

中國最高人民法院與香港特別行政區政府於2006年7月14日簽署了《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》（「《2006年安排》」）。根據《2006年安排》，中國指定人民法院或香港法院在具有法院選擇協議的民商事案件中作出的須支付款項的具有執行力的終審判決，當事人可以向相關中國人民法院或者香港法院申請認可及執行。因此，倘若爭議雙方未簽訂書面法院選擇協議，則香港法院作出的判決將無法在中國執行。

最高人民法院與香港特別行政區政府於2019年1月18日簽署了《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》（以下簡稱「《安排》」）。該安排於2024年1月29日生效，旨在建立一個更清晰明確的機制，以承認和執行香港與中國內地之間更廣泛的民商事案件的判決。該安排終止了雙邊承認和執行須簽訂法院選擇協議的規定。《安排》生效後，即使爭議雙方沒有簽訂書面的法院選擇協議，香港

風險因素

法院作出的判決一般也可以在中國內地得到承認和執行。但是，我們不能保證香港法院作出的所有判決都能在中國大陸得到承認和執行，因為具體判決是否得到承認和執行，仍需由相關法院根據《安排》進行逐案審查。

派付股息須遵守我們營運所在地區的法律法規。

根據中國法律，股息只能從可分派利潤中支付。我們的可分派利潤是指我們的可分派淨利潤減去法定盈餘公積金和酌情盈餘公積金（經股東大會批准）的撥款。可分派淨利潤是指下列兩者中的最低者：(i)根據中國公認會計準則確定的當期歸屬於權益持有人的淨利潤加上當期期初可分派利潤或扣除累計虧損（如有），及(ii)根據香港財務報告準則確定的當期歸屬於權益持有人的淨利潤加上當期期初可分派利潤或扣除累計虧損（如有）。因此，我們未來（包括於我們登記會計利潤的期間）可能並無足夠的可分派利潤向股東進行股息分派。在特定年度未分配的任何可分派利潤將保留並在以後年度進行分派。

我們面臨外匯風險。匯率波動可能對我們的經營業績及財務表現產生重大不利影響。

我們主要的收入及銷售成本均以人民幣計值。然而，由於我們在境外經營部分業務，我們面臨與外幣匯率波動有關的風險。此外，我們於2023年、2024年及2025年透過其他全面收益分別確認匯兌收益人民幣4.9百萬元、匯兌虧損人民幣22.1百萬元及匯兌收益人民幣67.2百萬元。請參閱「財務資料－經營業績主要組成部分的說明－其他全面收益」，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造成重大不利影響。

外幣價值變動可能會增加我們海外業務的人民幣成本，或減少我們海外業務或海外銷售的人民幣收入。外匯匯率的波動亦影響我們以外幣計值的貨幣及其他資產及負債的價值。我們無法保證日後匯率波動不會對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。我們優先利用自然對沖以降低我們的外匯風險敞口。當自然對沖無法充分覆蓋我們的風險敞口，我們可能會視乎相關情況使用其他對沖工具。然而，該等對沖措施的可獲得性及有效性可能有限，我們可能無法充分彌補我們的風險敞口，或根本無法彌補。

我們受制於貨幣兌換監管制度，這可能會限制我們支付股息及其他債務的能力，並影響閣下的[編纂]價值。

外幣的兌換及匯款須遵守中國外匯法規。由於我們可能會將人民幣收入轉換為其他貨幣，以履行我們的外幣義務，例如派付H股股息，因此無法保證我們會有足夠的外匯滿足該等要求。根據現行中國外匯法規，經常賬項目（包括利潤分派、利息支付以及貿易及服務相關外匯交易）可在遵守若干程序規定的情況下以外幣進行支付，而無須獲得國家外匯管理局的事先批准。然而，該等外匯政策的任何變化，如阻礙我們獲得足夠的外幣，可能會影響我們以外幣向股東派付股息的能力。

風險因素

匯率波動可能導致外匯虧損，並可能對閣下的[編纂]造成重大不利影響。

人民幣兌港元及其他貨幣的價值變動或會波動，並受(其中包括)中國政治及經濟狀況及中國外匯政策的變動以及當地市場的供求所影響。因此，難以預測市場力量或政府政策日後如何影響人民幣、港元或其他貨幣之間的匯率。於往績記錄期間，本集團大部分收入及支出以及大部分金融資產均以人民幣計值。然而，我們的[編纂][編纂]將以港元計值。作為一家以中國為基地的公司，港元兌人民幣匯率的任何重大變化均可能對我們以港元計值的H股的任何應付股息造成重大不利影響。

與[編纂]有關的風險

A股、B股及H股市場的特徵可能不同，可能導致股價波動。

我們的B股及A股已分別自1994年12月及1996年10月起於上海證券交易所上市。[編纂]後，我們的A股及B股將繼續於上海證券交易所[編纂]，而H股將於香港聯交所[編纂]。根據現時中國法律法規，未經相關監管機構批准，我們的H股、A股及B股不得互換或替代，該等不同股份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、A股及B股市場的[編纂]、流通量、投資者基礎，以及個人和機構投資者參與程度均不盡相同。因此，H股、A股及B股的[編纂]表現可能無法比較。然而，A股及／或B股價格波動可能對H股[編纂]有不利影響，反之亦然。由於H股、A股及B股市場特點不同，故A股及／或B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股及／或B股的交易歷史記錄。

我們將同時受中國及香港的上市及監管規定約束。

由於我們在上海證券交易所上市並將於香港聯交所主板[編纂]，我們將須遵守兩個司法管轄區的上市規則(如適用)及其他監管制度，除非相關監管機構另行同意。因此，為持續遵守兩個司法管轄區的所有上市規則，我們可能會產生額外成本和投入額外資源。

閣下不應依賴我們就A股及B股在上海證券交易所上市所發佈的任何資料。

由於我們的A股及B股在上海證券交易所上市，我們一直在中國境內遵守定期報告和其他信息披露要求。因此，我們需要上海證券交易所或中國證監會指定的其他媒體上公開發佈與我們有關的信息。然而，本公司就本公司A股及B股上市所公佈的資料乃根據中國境內證券主管部門的監管規定、行業標準及市場慣例，與[編纂]所適用的不同。在上海證券交易所或其他媒體披露的往績記錄期間的財務和經營信息可能與本文件所載的財務和經營信息不具有直接可比性。因此，有意購買本公司H股的[編纂]

風險因素

務請注意，在作出是否購買本公司H股的[編纂]決定時，只應依據本文件所載的財務、經營及其他數據。閣下如[編纂]於[編纂]中購買本公司H股，閣下將被視為已同意不會依賴除本文件及本公司於香港就[編纂]作出的任何正式公告所載數據外的任何數據。

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

在[編纂]前，我們的H股並沒有公開市場。無法保證在[編纂]完成後，我們H股會形成或維持活躍的[編纂]市場。[編纂]由本公司、[編纂]及[編纂]（代表其[本身]及代表[編纂]及[編纂]）磋商訂定，並不代表[編纂]完成後本公司H股將進行[編纂]的市場[編纂]。倘本公司H股於[編纂]完成後未能形成活躍的市場，本公司H股的市場[編纂]及流動性可能會受到重大及不利影響。

我們H股的[編纂]可能出現波動，可能會導致閣下蒙受重大損失。

我們H股的[編纂]及[編纂]可能會波動並且可能會因我們無法控制的因素（包括香港和世界其他地方的證券市場的整體市場狀況）而大幅波動。尤其是主要在中國內地運營業務並在香港[編纂]證券的其他公司的業績和市場價格波動，可能會影響我們H股的[編纂]和[編纂]的波動。許多中國公司的證券已經在香港[編纂]，而部分公司的證券正籌備在香港[編纂]。其中若干公司經歷了大幅波動，包括在[編纂]後[編纂]大幅下跌。該等公司的證券於[編纂]時或[編纂]後的交易表現可能會影響投資者對在香港[編纂]的中國內地公司的整體情緒，從而可能影響我們H股的[編纂]表現。無論我們的實際經營業績如何，該等因素可能對我們H股的市場[編纂]和波動性產生重大影響。

我們H股日後在公開市場的供應大量增加或預期大量增加，均可能導致H股市場[編纂]大幅下跌及／或攤薄H股持有人的持股比例。

[編纂]的[編纂]高於緊接[編纂]前每股H股有形資產淨值。因此，在[編纂]中購買[編纂]的買家將面對[編纂]綜合有形資產淨值實時攤薄的情況。為擴大業務，我們可能會考慮在未來[編纂]及增[編纂]股份。若我們日後以低於當時每股H股有形資產淨值的[編纂]增[編纂]股份，[編纂]的購買者所持H股的每股H股有形資產淨值可能遭攤薄。此外，我們可能會根據任何現有或未來股權激勵計劃[編纂]股份，此舉將會進一步攤薄股東在本公司的權益。

控股股東能夠以並不符合我們其他股東最佳利益的方式對我們行使重大控制權及影響我們的業務。

於[編纂]完成後，假設並無行使[編纂]，控股股東將合共持有本公司已發行股本的約[編纂]%（或假設悉數行使[編纂]，則為約[編纂]%）。因此，控股股東將會（在章

風險因素

程細則及適用法律法規的規限下)按並非一直符合其他股東利益的方式控制或以其他形式影響我們的主要政策決定，包括整體策略及投資決策、股息計劃、發行證券及調整股本架構及其他須股東批准的行動，其可能引致未必符合其他股東利益的決定。

未來在公開市場上出售或被認為出售大量我們的股份，尤其是我們的董事、高級管理層及主要股東，可能會對我們H股的現行市[編纂]產生重大不利影響。

任何人未來出售大量我們的股份(例如由我們的董事、高級管理層及主要股東)或者被認為或預期可能會發生此類出售，可能會對我們的H股市[編纂]以及我們未來在認為合適的時間及價格籌集股本的能力產生負面影響。我們無法向閣下保證他們不會出售他們現在或將來可能持有的任何股份。該等股東在市場上出售股份以及可供未來出售的股份可能會對我們的H股市[編纂]產生負面影響。

我們為中國內地企業，須就全球收入繳納中國內地稅項，並可能須就出售H股的任何收益和H股股息繳納中國內地所得稅。

根據《中華人民共和國企業所得稅法》(「《企業所得稅法》」)及其實施條例，遵循中國內地與非中國內地投資者居住地司法轄區(所得稅安排與中國內地的不同)之間的任何適用稅收協議或類似安排，中國內地10%的預扣稅稅率一般適用於向非中國內地居民企業，即在中國內地並無設立機構或營業地點的企業，或在中國內地設立機構或營業地點的企業(前提是有關收入與該機構或營業地點沒有實際關聯)的投資者派發的中國內地所得股息。除非協議或類似安排另有規定，否則該等投資者轉讓股份所變現的任何收益被視為中國內地所得收入的，則須按10%的稅率繳納中國內地所得稅。

根據全國人大常委會於1980年9月10日頒佈並最近於2018年8月31日修訂及於2019年1月1日生效的《中華人民共和國個人所得稅法》(「《個人所得稅法》」)，以及《中華人民共和國個人所得稅法實施條例》，向非中國內地居民的外國個人投資者支付的中國內地所得股息一般須繳納20%的中國內地預扣稅。該等投資者轉讓股份所變現的中國內地所得收益一般須繳納20%的中國內地所得稅，上述任一情況均可按中國內地的適用稅收協議和稅法規定予以減免或豁免。根據國家稅務總局於2011年6月28日發佈的《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[2011]348號)，向H股非中國內地居民個人股東派付的股息，一般按10%的預扣稅稅率繳納中國內地個人所得稅，取決於中國與H股非中國內地居民個人股東所居住的司法轄區之間是否有任何適用的稅收協議以及中國內地與香港之間的稅收安排。居住在與中國並無訂立稅收協定的司法轄區的非中國內地居民個人持股東須就向我們收取的股息繳納20%的預扣稅。然而，根據財政部及國家稅務總局於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》，個人轉讓企業上市股份所得

風險因素

收益可免徵個人所得稅。此外，於2009年12月31日，財政部、國家稅務總局及中國證監會聯合發佈了《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)訂明，個人在若干境內交易所轉讓從上市公司公開發行和轉讓市場取得的上市股份所得繼續豁免繳納個人所得稅，《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)所界定的限售股除外。截至最後實際可行日期，上述條文並未明確規定非中國內地居民個人出售在境外證券交易所上市的中國內地居民企業的股份是否須繳納個人所得稅。

倘若就轉讓我們的H股所變現的收益或向我們的非中國內地居民投資者支付的股息徵收中國內地所得稅，則閣下在我們H股的[編纂]價值可能會受到影響。此外，居住地所屬司法轄區與中國內地訂有稅收協定或安排的股東未必符合資格享有該等稅收協定或安排項下的利益。

本文件中有關我們經營所在行業的若干事實、預測、統計數據及數據可能並非完全可靠。

本文件中有關我們經營所在行業的若干事實、預測及統計數據獲取自我們認為可靠的多個來源，包括官方政府出版刊物以及我們委託或公開取得的第三方報告及其他公開信息來源。該等資料來自政府官方渠道，未經我們、獨家保薦人、[編纂]、[編纂]或參與[編纂]的任何其他各方獨立核實，概無就其準確性作出任何聲明。由於搜集數據的方法可能存在缺陷或無效，或已發佈的數據與市場慣例有所差異及其他問題，故本文件所載的有關我們經營所在行業的統計數據可能不準確或者可能無法與其他市場編製的統計數據作比較，因此不應過度倚賴。因此，我們不會就從各項來源取得的該等事實、預測及統計數據的準確性作出任何聲明。此外，該等事實、預測及統計數據涉及風險及不明朗因素，並可能因各項因素而發生變化，因此不應過度倚賴。此外，概不保證該等事實及統計數據已按與其他地區相同之基準或相同準確程度(視情況而定)而呈列或編纂。

我們無法向閣下保證我們日後將宣派及分派任何股息。倘我們於[編纂]後的可見將來不派付股息，閣下必須依賴我們H股的[編纂]上漲以獲取[編纂]回報。

我們無法向閣下保證[編纂]後何時及以何種形式派付H股股息。宣派及分派股息由董事會提出建議及決定，並由股東會批准通過，而我們向股東派付股息或作出其他分派的能力受多項因素影響，包括我們的業務及財務狀況、資金及監管要求以及整體業務狀況。即使我們的財務報表顯示營運盈利，我們未來仍未必有足夠或任何利潤使我們能夠向股東派付股息。由於上述原因，我們無法向閣下保證我們未來將派付／能夠派付H股股息。

風險因素

倘我們保留[編纂]後的大部分或全部可用資金及任何未來盈利為我們的發展提供資金，根據本公司組織章程細則，我們可能預期不會於可見未來支付任何現金股息。因此，閣下未必能夠依賴對H股的[編纂]作為未來任何股息收入的來源。

即使董事會建議宣派及派付股息，股息的時機、數目及形式(如有)將取決於我們的經營業績及現金流量、我們的財務狀況、一般業務狀況及業務策略、預期營運資金需求以及未來擴張計劃、法律、監管及其他合約限制以及董事會認為相關的其他因素。因此，閣下於H股的[編纂]回報將可能完全取決於H股的任何未來[編纂]上漲。概不保證H股將於[編纂]後升值，或甚至維持閣下購買H股時的[編纂]。閣下可能無法實現對H股[編纂]的回報，甚至可能損失對H股的全部[編纂]。

本文件載有與我們的計劃、目標、預期及意向有關的前瞻性陳述，有關陳述未必代表我們於該等陳述所涉及期間內的整體表現。

本文件包含若干「前瞻性」的陳述及數據，並使用前瞻性術語，例如「預期」、「相信」、「可能」、「估計」、「預期」、「可能」、「應當」、「應該」或「將」或類似的術語。該等陳述包括對我們的增長戰略的討論以及對我們未來營運、流動性和資本資源的預期。H股[編纂]請注意，依賴任何前瞻性陳述涉及風險和不確定性，任何或所有該等假設可能被證明是不準確的。因此，基於該等假設的前瞻性陳述也可能是不正確的。這方面的不確定性包括但不限於本節中所述的不確定性，其中許多不在我們的控制範圍內。鑒於該等和其他不確定性，本文件中包含的前瞻性陳述不應被視為我們計劃或目標將會實現的陳述，[編纂]不應過分依賴該等前瞻性陳述。我們不承擔任何公開更新或發佈任何前瞻性陳述的任何修訂的義務，無論是由於新的數據、未來事件或其他原因。

閣下應仔細閱讀整份文件，我們強烈提醒閣下切勿依賴新聞報道及／或任何其他媒體中有關我們、我們的業務或[編纂]的任何資料。

強烈建議閣下仔細閱讀整份文件，並提醒閣下切勿依賴包含未披露或與本文件所包含數據不一致的新聞報道或任何其他媒體的數據。

在[編纂]完成之前，可能會有關於本集團和[編纂]的新聞和媒體報道。董事希望向潛在的投資者強調，我們對該等數據的準確性或完整性不承擔任何責任，而該等數據並非來自董事或我們的管理團隊，亦非由彼等授權。董事不對任何數據的適當性、準確性、完整性和可靠性，或新聞或其他媒體對本集團或我們的H股所表達的任何預測、觀點或意見的公平性或適當性作出任何聲明。在決定是否[編纂]我們的H股時，潛在的投資者應該僅依賴本文件中的財務、運營和其他數據。通過[編纂]購買我們在[編纂]中的H股，閣下將被視為已同意閣下不會依賴本文件和[編纂]中所載數據以外的任何數據。如果任何此類數據與本文件中包含的數據不一致或衝突，我們不承擔任何責任，閣下不應依賴此類數據。