

---

## 風險因素

---

### 與我們業務及行業相關的風險

*我們的成功依託於我們品牌的市場認可度。倘若我們無法維護及強化我們的品牌，我們的業務及經營業績可能會受到不利影響。*

我們的品牌主要包括「TOP TOY」。我們認為我們的品牌已為我們業務的成功作出重大貢獻，維護及強化我們的品牌對留住及擴大我們的客戶群至關重要。我們的營銷、設計、研究及產品均旨在提升我們品牌的知名度。

我們尋求通過營銷活動來提升品牌形象。提升及強化我們的品牌形象取決於我們適應快速變化的媒體環境及消費者信息接收偏好的能力。倘我們無法繼續維護及強化品牌形象並提升品牌價值，則我們可能會失去獲得大量消費者群體的機會。

此外，隨著我們不斷擴張規模、擴大產品供應及拓展我們的地理覆蓋範圍，保持產品的高品質及高吸引力可能會更加困難，且我們無法保證我們將能維持消費者對我們品牌的信心。倘消費者察覺到或感受到我們的產品質量下降，或通過任何方式認為我們未能持續提供高品質產品，則我們的品牌價值可能受到影響，進而可能對我們的業務造成重大不利影響。

此外，與我們的產品、股東、管理層、僱員、TOP TOY合夥人、經銷商、次級經銷商、供應商及其他業務合作夥伴、所在行業或與我們產品類似的產品相關的任何負面報道，無論有無理據，均可能對消費者對我們品牌的認知造成重大不利影響並導致對我們產品的需求下降。

我們認為，我們的商標、品牌名稱及其他知識產權對業務至關重要。由於我們產品的受歡迎度及我們於中國潮玩行業的品牌知名度，我們可能成為重點抄襲對象。倘消費者誤將抄襲產品認作我們的產品，則我們的品牌形象及聲譽亦可能受到損害。倘我們無法充分保護該等知識產權，我們可能會失去該等權利，我們的品牌形象可能受到損害，且我們的競爭地位及業務可能受到影響。詳情請參閱「一 我們可能無法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」。

---

## 風險因素

---

**我們經營所在的行業未必如預期般發展，我們可能無法與現有或潛在競爭對手進行有效競爭。若我們未能進行有效競爭，我們或無法維持歷史增長率，並可能失去市場份額及消費者。**

潮玩行業的發展存在不確定性，可能會受到多種因素的影響，如法律法規變動、消費模式及偏好不斷演變以及消費者在潮玩產品上的開銷發生變化。倘潮玩行業的增長放緩或甚至停止增長，則我們的業務前景可能會受到重大不利影響。

潮玩行業競爭亦十分激烈。現有市場參與者眾多，且可能有新進入者湧現，該等市場參與者競相吸引消費者、增強用戶互動及留住消費者。按GMV計，2025年中國潮玩行業的市場規模達人民幣875億元。按GMV計，中國潮玩行業前五大潮玩零售商的市場份額合計達32.5%。按GMV計，中國潮玩行業前五大潮玩集合零售商的市場份額合計達7.4%。2025年本集團在中國實現GMV人民幣42億元，位列中國潮玩行業潮玩零售商第二，並位居潮玩集合零售商榜首，市場份額達4.8%。我們與現有或潛在競爭對手進行有效競爭的能力取決於多種因素，如品牌聲譽、產品設計及開發能力、IP運營能力、產品工藝及質量、生產能力、銷售及營銷能力、產品體驗以及獲客及留客的能力。我們的若干競爭對手可能於該等領域具有競爭優勢。隨著競爭加劇及潛在競爭對手增多，我們可能需要投入更多的管理、財務或人力資源。若我們無法與之有效競爭，我們的市場份額可能會有所減少，而我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

**我們IP矩陣中現有IP的知名度或受歡迎程度如有任何下降，或如未能成功物色、開發或商業化現有IP或新IP，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。**

我們提供IP主題產品。我們的產品組合包括自研產品、根據與授權方訂立的IP授權協議開發的產品，以及搭載他牌IP的外採產品。我們IP矩陣中IP的知名度或受歡迎程度對我們泛娛樂產品的銷售表現至關重要，並在一定程度上依賴我們的IP運營能力。我們無法保證我們始終能夠制定並實施高效的IP運營策略以成功維持IP熱度。此外，我們無法控制的若干因素可能會阻礙我們的IP運營工作。例如，不斷變化的消費者偏好可能導致消費者不再青睞該等現有IP，且現有IP可能面臨難以預料的負面輿論。我們IP矩陣中現有IP的知名度或受歡迎程度如有任何下降，可能會對我們的銷售表現及聲譽造成重大不利影響。

## 風險因素

此外，我們持續物色、開發新IP並將其商業化。然而，我們無法保證我們將始終有能力物色到並開發出吸引消費者的IP。對市場趨勢及消費者偏好的任何誤解均可能導致我們新獲授權IP或自有IP的預期與實際市場接受程度之間出現偏差。此外，鑒於市場趨勢及消費者偏好變化迅速，我們新獲授權IP或自有IP可能會失去熱度。此外，我們的IP商業化工作未必總會取得成功。新IP產生的經濟利益未必會達到我們的預期，甚至無法彌補與授權IP相關的授權費用或與自有IP相關的研發開支。任何該等事件均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

就搭載他牌IP的外採產品而言，他牌IP持有者的營銷及產品創新工作會影響我們所售對應產品的需求。倘IP持有者對不斷變化的消費者偏好反應遲緩，則可能減少對其產品的需求，從而對我們的銷售表現造成不利影響。

此外，我們可能無法在多元化的知識產權組合中有效分配資源，而這可能對我們的財務業績造成不利影響。我們未來的成功在一定程度上取決於我們能否在此多元化知識產權組合中戰略性地分配有限的研發、營銷、資本及人力資源，以最大限度地提高消費者參與度及投資回報。概無法保證我們能夠準確無誤地判斷特定自有IP或合作IP的潛在價值，亦無法保證我們會將資源投放於最終被證明是盈利能力最強或最受歡迎的IP。

**我們已與IP授權方開展戰略合作。倘我們未能擴大或維持與IP授權方的合作，或我們與任何IP授權方的現有合作被終止或減少，或我們不再能夠從此類業務合作中受益，我們的業務及經營業績可能會受到不利影響。**

與IP授權方的戰略合作是我們擴大產品供應的一項關鍵戰略。我們與擁有多個流行品牌的多家IP授權方達成合作，聯名開發吸引消費者的產品。倘若我們未來無法擴大或維持與該等IP授權方的合作，我們的業務及經營業績可能會受到重大不利影響。倘若我們無法與該等IP授權方保持合作關係（包括未能續簽若干主要IP的授權），我們可能難以物色到可替代的合資格IP授權方，而這可能會顯著分散管理層對現有業務運營的注意力，並對我們的日常運營及消費者體驗造成不利影響。我們與IP授權方的合作也可能因有關我們IP授權方的負面輿論而受到不利影響，這可能會對我們的聲譽、業務及經營業績造成負面影響。

此外，我們與IP授權方簽訂的授權協議載有詳細的條文，其中訂明（其中包括）獲授權使用授權IP的產品的類別和子類別等授權範圍、獲授權銷售渠道、品牌聯名產

---

## 風險因素

---

品獲准銷售的地區。我們、我們的僱員及我們的業務合作夥伴可能會無意中違反該等IP保護條文，因此我們須根據我們與IP授權方之間的協議承擔責任。糾紛亦可能由於我們無法預見的原因而產生。若我們不能解決與IP授權方的糾紛，我們或無法繼續與我們的IP授權方合作，從而可能對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。

我們亦面臨主要IP持有者採用標準行業慣例所衍生的風險，即向同一地區（包括中國）內的多個被授權方授出非獨家權利。因此，我們可能面臨來自其他IP玩具公司（包括獲授權生產及商業化基於相同IP角色產品的老牌企業與新興企業）的直接競爭。授權產品的激增可能導致市場飽和，進而削弱消費者對我們產品新穎性及獨特性的認知。因此，在消費者可以從多個渠道接觸到相似角色主題商品的市場環境中，我們可能面臨定價壓力、利潤率下降，以及產品差異化挑戰。與相似角色主題商品相比，我們亦可能無法通過卓越的設計及品質使產品脫穎而出，或無法為我們的產品執行具成本效益的營銷及品牌打造措施。

此外，倘若我們無法在相關協議到期後的合理時間內銷售庫存中的所有品牌聯名產品，我們將無法繼續銷售該等產品並可能不得不銷毀庫存。因此，我們可能不得不減值此類存貨，這將對我們的經營業績及財務狀況造成負面影響。請參閱「倘我們未能有效管理庫存，我們的經營業績、財務狀況及流動性可能會受到重大不利影響」。

**我們的成功取決於我們產品的持續受歡迎程度、我們的持續創新能力，我們以合理價格推出高質量產品的能力，以及我們對消費者偏好變化的預測與及時響應。**

我們業務的成功取決於我們持續提供對消費者具吸引力的優質產品的能力。在我們經營或計劃經營所在的每個國家及地區之間，以及在該等國家及地區內部，消費者偏好均存在差異，且可能因應人口結構及社會趨勢、經濟環境及我們競爭對手營銷工作的變化而隨時間變化。我們無法保證現有產品將繼續受到消費者的青睞，亦無法保證我們將能夠及時預測或應對消費者偏好的變化。特別是，當我們擴張至新的國家及地區時，我們或會因對當地文化缺乏了解而不能推出吸引當地消費者的產品。倘我們未能預測、識別或應對該等特定偏好，則我們的銷售表現及盈利能力可能會受到不利影響。

## 風險因素

我們對產品設計及開發已投入大量資源。我們亦與廣受歡迎的IP授權方合作開發品牌聯名產品。然而，我們未必能持續成功開發具創新性的新產品，且我們的新產品未必能獲得商業成功。我們亦無法保證，我們的品牌聯名計劃將在未來繼續取得成功。倘我們無法成功識別、開發及推出產品以應對不斷變化的市場偏好，則我們的財務業績及競爭地位可能會受到影響。此外，產品推出面臨著營銷及消費者偏好存在不確定性等固有市場風險，我們無法保證我們將成功推出在設計方面受消費者歡迎的新產品。我們開發新品時或會耗費大量資源，但未必會達到預期的銷售水平。

**倘我們無法成功經營或擴展我們的門店網絡，我們的業務、經營業績將受到不利影響。**

我們計劃在國內外擴展門店網絡。截至2025年12月31日，我們在全球經營334家TOP TOY門店，其中包括50家直營門店、273家TOP TOY合夥人門店及11家代理門店。我們可能無法按計劃擴展門店網絡。於任何特定期間內營業門店的數量及營業時間均受多項風險及不確定因素的影響。例如，我們可能無法物色到資源充足且關係強大的TOP TOY合夥人與我們合作。倘我們的TOP TOY合夥人因任何原因未能成功經營TOP TOY門店，其可能不願意或無法與我們重續其協議。因此，我們門店網絡中TOP TOY門店的數量將會減少，從而將對我們的門店擴張計劃產生負面影響。

除依賴TOP TOY合夥人擴展門店網絡外，我們亦自行設立及經營TOP TOY門店。通過自行開設TOP TOY門店擴展門店網絡亦涉及若干風險及不確定性因素，例如我們能否獲得足夠資金以支付開發及擴張成本、能否在全球範圍內挖掘戰略市場、能否發現具有高客流量及商業潛力的地段並以商業合理條款獲得租賃、能否及時向不同地區的TOP TOY門店供應產品、能否取得所需的牌照、許可證及批准以及能否招募及挽留零售行業具有充足經驗的零售人才。上述任何風險及不確定因素（無論單獨或整體）均可能延遲或破壞我們以可控成本在理想地段增加門店數目的計劃。

**若我們未能維持與TOP TOY合夥人、經銷商或其他客戶的關係或未能吸引新的TOP TOY合夥人、經銷商或其他客戶，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。**

我們直接或通過TOP TOY合夥人、經銷商向消費者銷售產品。因此，與彼等維持穩定的關係及吸引新的TOP TOY合夥人及經銷商加入我們的銷售網絡，對我們的業務及經營業績至關重要。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們分別擁有41

---

## 風險因素

---

名、64名及74名TOP TOY合夥人。然而，我們或會因若干因素（其中部分因素超出我們的控制範圍）而無法維持與彼等的關係。例如，倘我們的現有產品或新產品未能吸引到消費者，我們的TOP TOY合夥人及經銷商的銷售額可能會下降。因此，彼等可能無法產生預期的投資回報，並因此選擇不與我們重續協議。倘我們的TOP TOY合夥人及經銷商未能在具有高客流量及商業潛力的最佳地段租賃場地、或未能聘請及培訓合資格店長或其他銷售人員，或其經營門店的經驗不足以及缺乏整體門店管理經驗，亦可能導致TOP TOY門店銷售額下降或運營失敗。我們無法保證，在該等支持下其能夠成功經營TOP TOY門店。因此，我們的TOP TOY合夥人及經銷商可能終止其與我們的協議或選擇不與我們重續有關協議。

此外，我們亦可能無法持續向TOP TOY合夥人、經銷商或其他客戶提供具吸引力的條款或經濟利益。因此，可能無法有效激勵彼等銷售更多產品或繼續與我們保持合作關係。倘TOP TOY合夥人決定關閉其已開設的TOP TOY門店，我們將向其退還相應押金。倘TOP TOY合夥人決定在極短的時間內關閉大量TOP TOY門店，我們可能需要大量現金以退還押金。因此，我們可能面臨流動性風險。此外，我們可能無法吸引足夠數量的新TOP TOY合夥人及經銷商加入我們的門店網絡並開設TOP TOY門店，這將對我們未來的業務增長造成負面影響。上述任何情況均可能對我們的擴展計劃、業務前景、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

**倘我們的TOP TOY合夥人、經銷商、次級經銷商、第三方供應商或其他業務合作夥伴實施非法行為或不當行為，或彼等未能充分履行其職責和承諾，均可能對我們的業務、聲譽、財務狀況和經營業績造成重大不利影響。**

我們的業務運營會因與TOP TOY合夥人、經銷商、次級經銷商、供應商及其他第三方合作夥伴的關係而承受風險，這可能對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。該等風險源於我們對合作夥伴運營各方面的控制及監控能力有限。

我們面臨業務合作夥伴違反法律及監管規定的潛在風險，包括未能取得所需牌照或許可證、未能遵守勞工法、環境法或消費者保護法，以及從事其他非法活動。該等違規行為可能導致我們被處以罰款、遭受處罰或面臨法律訴訟，即使我們對該等不當行為並不承擔直接責任。我們的商業合作夥伴亦可能從事欺詐或不道德的商業行為，如賄賂、偽造或財務失實報告，而這可能損害我們的聲譽並使我們受到監管審查。

## 風險因素

我們亦可能因依賴第三方製造商及物流提供商而遭遇供應鏈中斷，而這可能受到地緣政治緊張局勢、貿易限制、自然災害或我們無法控制的其他外部因素的影響。我們無法保證所有由第三方供應的產品均無缺陷或安全問題，從而可能導致產品召回、責任索賠或聲譽損害。我們的TOP TOY合夥人或配送服務提供商之間不一致的服務標準可能導致客戶體驗不佳及負面品牌認知。

此外，我們面臨財務風險，包括經銷商、次級經銷商、供應商或其他業務合作夥伴潛在的無力償債或違約問題，而這可能會干擾我們的營運及收入來源。在該等情況下，我們的合約保護可能會提供有限的追索權，尤其是在與外國司法管轄區的合作夥伴打交道時，該等司法管轄區的法律執行可能難度較高或耗時較長。

我們的品牌聲譽可能因與陷入爭議（例如勞工違規、數據洩露或不道德行為）的合作夥伴的關係而受損，即使我們並無直接過錯。若TOP TOY合夥人或經銷商未經授權修改產品或參與誤導性營銷行為，則亦存在品牌價值稀釋的風險。某些銷售渠道缺乏實時銷售數據亦可能削弱我們準確預測需求及有效管理庫存的能力，從而可能導致庫存過剩或短缺。

我們控制第三方運營的能力仍然存在固有局限性。這種局限性在我們經營業務較少的國際市場尤為突出。影響我們合作夥伴的任何不當行為、運營失敗或外部干擾均可能對我們的業務、財務表現及品牌資產產生重大不利影響。

**各TOP TOY門店產生的收入可能會於不同期間出現重大波動。**

我們過往收入增長部分是由於TOP TOY門店網絡擴張。於往績記錄期間，我們於截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度來自TOP TOY合夥人的收入分別為人民幣356.7百萬元、人民幣499.8百萬元及人民幣678.0百萬元，分別佔我們同期潮玩產品銷售總收入的25.3%、27.4%及19.4%。於往績記錄期間，我們於截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度來自直營門店零售銷售的收入分別為人民幣109.5百萬元、人民幣172.5百萬元及人民幣444.3百萬元，分別佔我們同期潮玩產品銷售總收入的7.8%、9.5%及12.7%。多種因素可能導致各TOP TOY門店產生的收入出現波動，其中包括：TOP TOY門店的規模、業態及位置，門店開設數量減少及門店關閉，我們國內及國際門店組合變動，我們維持及提升對消費者銷量的能力，我們的定價策略發生變動，TOP TOY合夥人及經銷商管理庫存的能力，我們於經營所在市場中面臨的競爭，需求的季節性變化，公眾健康突發事件及全球宏觀經濟狀況。

---

## 風險因素

---

因此，各TOP TOY門店產生的收入可能會有所減少或出現波動，且TOP TOY門店的過往業績未必能預示未來趨勢。

*我們相當大一部分收入與名創優品集團相關，且在可預見的未來可能繼續如此。我們與名創優品集團的發展前景可能有所不同，且我們的利益未必始終與名創優品集團保持一致，但由於名創優品集團於本公司擁有控股權益，我們未必能夠以對我們有利的條款解決有關衝突。*

我們的業務藉助名創優品集團的優勢，並在一定程度上對其產生依賴。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們分別錄得名創優品集團應佔收入人民幣781.4百萬元、人民幣922.8百萬元及人民幣1,671.4百萬元，分別佔我們總收入的53.5%、48.3%及46.6%。名創優品集團可能不時作出其認為符合其業務及股東整體最佳利益的戰略決策，而該等決策可能與我們自行作出的決策有所不同。

我們與控股股東名創優品集團及其聯繫人之間可能在與我們持續關係相關的多個領域產生利益衝突。我們已識別的潛在利益衝突主要包括以下內容：

*與名創優品集團訂立的協議。*我們已與名創優品集團及其聯繫人就我們運營的重大方面、其與我們持續的合作以及對我們的支持訂立協議，並預期將訂立額外協議。儘管我們根據相關協議及我們可能與名創優品集團及其聯繫人不時訂立的任何其他協議享有合約權利，但在發生違約的情況下，名創優品集團可能會利用其對我們的控制權阻止我們向名創優品集團及其聯繫人提起法律索賠。

*員工招聘和留任。*我們可能在聘用僱員方面與名創優品集團存在競爭。

*出售本公司股份。*名創優品集團可能決定將其持有的全部或部分本公司股份出售予第三方，從而使該第三方對我們的業務及事務擁有重大影響力。有關出售可能違反我們僱員或其他股東的利益。

*與名創優品集團的競爭對手開展業務關係。*只要名創優品集團仍然是我們的控股股東，我們與其競爭對手開展業務活動的能力就可能受限。這可能會限制我們為符合本公司及其他股東的最佳利益而營銷我們的服務或擴展業務的能力。

---

## 風險因素

---

我們的董事與僱員之間可能存在利益衝突。本公司非執行董事兼董事會主席葉國富先生亦為名創優品集團董事會主席兼行政總裁。若其面臨對名創優品集團和我們有不同潛在影響的決策，這種關係則可能會產生或看似會產生利益衝突。

儘管於[編纂]後我們將成為一家獨立的[編纂]公司，但只要名創優品集團仍為我們的控股股東之一，我們預期將作為名創優品集團的附屬公司運營。我們已成立由三名獨立非執行董事組成的審計委員會，以審閱及批准所有建議關連交易(定義見上市規則)，其中包括我們與名創優品集團及／或其聯繫人之間的任何交易。然而，我們未必能夠解決所有潛在的利益衝突，即使得以解決，相較於與非控股股東進行交易，有關解決方案對我們而言可能更為不利。有關我們如何解決該等衝突的進一步詳情，請參閱本文件「與控股股東的關係」一節。

**我們在擴展國際業務方面面臨挑戰，且我們的國際業務面臨各種成本以及法律、監管、政治及經濟風險。**

我們的業務及經營業績受我們執行全球化戰略的能力的影響，該戰略主要涉及拓展新的國際市場及在海外發展門店網絡。我們於2024年啟動海外擴張計劃。截至最後實際可行日期，我們已進入泰國、馬來西亞、印度尼西亞及日本等國際市場。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們來自中國內地以外地理市場的收入分別為零、人民幣11.8百萬元及人民幣295.8百萬元，分別佔我們同期總收入的零、0.6%及8.2%。相較於在中國本土市場開展業務，國際化運營使我們面臨額外的風險及挑戰，例如：(i)難以找到合資格當地供應商及業務夥伴並維持與彼等的關係；(ii)無法預測外國消費者不斷變化的偏好；(iii)應對複雜多變的當地經濟、政治和社會環境時存在挑戰；(iv)外國法律法規的多樣性和複雜性產生的合規困難；(v)阻礙貿易和投資的政府限制性措施，例如關稅和外資所有權限制；(vi)在外國法律體系中執行知識產權及合約權利的不確定性；(vii)資金匯回限制和外幣兌換限制；(viii)難以招募和留住熟練的當地員工；(ix)在黃金地段開設新店存在挑戰；(x)難以管理海外供應鏈，包括採購、物流和品控；及(xi)在管理海外業務以確保產品和服務品質的一致性方面面臨挑戰。

我們的國際擴張計劃將增加我們的運營、管理及行政資源需求。例如，我們在海外的經營經驗有限，並可能面臨與該等市場主要、成熟競爭對手的競爭。該等競爭對手在該等市場經營業務時通常擁有更多經驗和資源。此外，該等市場在房地產、僱傭和勞工、運輸和物流、監管及其他運營要求方面與中國存在顯著差異。尤其是，

---

## 風險因素

---

當我們進入新的海外市場時，我們面臨監管方面的不確定性以及可能產生大量合規成本。不同海外市場的監管制度可能存在顯著差異。我們的業務模式或商業實踐符合某個司法管轄區的法律法規的要求，未必意味著符合另一個司法管轄區的法律法規要求，因此我們可能需要對我們的業務模式或商業實踐進行相應調整以遵守當地法律。鑒於該等海外市場法律、法規、規章、政策及措施具有複雜性、不確定性且頻繁變更（包括其詮釋及實施方面的變更），倘若我們未能及時應對該等變更，則可能對我們的業務活動及增長產生不利影響。未能及時應對上述情況均可能使我們被監管機構制裁、被處以罰款或導致我們的經營活動受到限制或吊銷牌照，從而可能對我們在相關海外市場的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。我們亦須密切關注當地法律的變更情況，並相應完成所有必要程序及備案。此外，我們亦可能在我們的日常業務經營中與海外市場各方產生法律糾紛。

我們海外業務帶來的需求及挑戰可能導致我們業務經營效率降低，從而可能導致我們現有業務業績下滑，並可能對我們的業務、經營業績或財務狀況造成重大不利影響。

**若我們未能成功落實線上銷售（包括我們的電商舉措），我們的業務及經營業績可能會受到不利影響。**

我們一直在實施電商舉措，以吸引更多消費者群體並為現有消費者提供全新購物體驗。我們的電商舉措包括通過與電商平台及線上線下平台合作來擴大線上產品供應及拓寬線上銷售渠道。於2023年、2024年及2025年，我們的線上銷售收入分別為人民幣76.0百萬元、人民幣140.3百萬元及人民幣276.1百萬元。然而，我們無法向閣下保證我們將能夠建立、改進或開發出既能提供種類繁多、價格實惠商品，又能提供速度快、低成本配送選擇的兼具吸引力和用戶友好性的安全線上銷售渠道。我們亦可能無法持續滿足網購消費者不斷變化的期望，或實現線上數字化平台商品營銷及相關技術的發展。以上所有問題均可能使我們處於競爭劣勢，導致電商和其他銷售業務蒙受損失，損害我們的聲譽，並對我們電商業務的發展、聲譽及經營業績產生重大不利影響。此外，倘我們的電商渠道或其他面向客戶的技術系統不能按設計運行或遭遇網絡攻擊，我們可能會面臨消費者信心喪失、數據安全漏洞、銷售損失或欺詐性購買，其中任何一種情況均可能對我們的業務、聲譽及經營業績產生不利影響。

## 風險因素

**我們可能無法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。**

我們認為我們的版權、商標、商號、互聯網域名、專利及其他知識產權對於我們持續發展及提升品牌知名度的能力至關重要。我們已投入大量資源開發自有知識產權。未能維護或保護該等權利可能會損害我們的業務。我們依賴專利、專利申請、商業秘密(包括專有技術、版權、商標、知識產權授權、合約權利)組合及任何其他協議來建立及保護我們產品的專有權利。此外，我們與僱員及業務合作夥伴訂立保密及禁止披露協議。儘管如此，我們的任何知識產權仍可能會受到質疑、宣告無效、被規避或遭盜用。此外，概不能保證我們的專利和商標申請將能獲批，亦不保證已發佈專利或已註冊商標將能充分保護我們的知識產權，或相關專利和商標不會遭第三方質疑或經司法部門裁定為無效或不可執行。成文法律及法規受司法詮釋及執行所規限，以及由於法定詮釋缺乏明確指引，可能無法貫徹應用。交易對手可能違反保密條款、發明轉讓條款及競業禁止協議，而我們可能無法就任何該等違反行為採取充分的補救措施。因此，我們可能無法有效保護我們的知識產權或強制執行我們的合約權利。

第三方未經任何授權使用我們的知識產權可能會對我們當前及未來的收入及聲譽產生不利影響。然而，防止未經授權使用知識產權可能存在困難、成本高昂且耗費時間，而我們採取的措施可能不足以防止我們的知識產權被侵犯或盜用。如果我們訴諸法律以強制執行我們的知識產權，相關訴訟可能產生巨額成本並分散我們的管理及財務資源，並且存在致使我們的知識產權面臨判定為無效或範圍縮小的風險。我們概不保證我們將在相關訴訟中勝訴，且即使勝訴，我們未必能獲得有意義的補償。此外，我們的商業秘密可能會被洩露給我們的競爭對手或以其他方式被其獲得，或被其獨立發現。未能維護、保護或強制執行我們的知識產權可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

**我們可能需要就專利、商標或其他知識產權侵權或不正當競爭索賠進行自我辯護，這可能十分耗時，並且會導致我們產生巨額成本。我們還可能遭受與知識產權侵權索賠相關的負面輿論。**

鑒於若干商標、版權、商業秘密、專有技術、專利和其他專有權利範圍固有的不確定性，我們無法向閣下保證我們的業務實踐並無且將不會侵犯、盜用或以其他方式侵犯第三方的任何商標、版權、商業機密、專有技術、專利和其他專有權利。知識產權相關訴訟通常較為複雜，且無法預測此類訴訟的結果。隨著我們作為[編纂]公司獲

---

## 風險因素

---

得更高的知名度及市場曝光度，我們成為知識產權相關訴訟對象的風險亦可能增大。第三方可能聲稱我們的產品或活動侵犯、盜用或以其他方式侵犯其商標、版權、商業機密、專有技術、專利或其他專有權利。針對該等指控及訴訟進行辯護可能成本高昂、耗時較長、分散管理層對我們業務運營的注意力及推遲產品上市。此外，倘我們被發現侵犯、盜用或以其他方式侵犯第三方的商標、版權、商業機密、專有技術、專利或其他專有權利，我們或須賠付巨額損失，或面臨禁止我們銷售若干產品或促使我們承擔其他責任的命令、判決或行政處罰。此外，任何有關侵犯他人知識產權的指控（即使毫無根據）均可能損害我們的聲譽及抹黑我們的品牌形象。此外，我們使用陷入爭議的知識產權時可能會受到限制，而這可能干擾我們的運營。發生任何該等事件均可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

**我們依靠第三方供應商向我們供應產品，而這會給我們的業務帶來風險。**

我們依賴第三方工廠生產產品。倘我們失去與任何主要工廠的合作關係，或任何主要工廠無法正常運作（即便是暫時的），均可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成負面影響。儘管我們相信，我們有能力於必要時替換有關工廠，但任何有關行動可能耗時且成本高昂。我們在以類似條款與新工廠建立關係來生產質量匹配的產品方面可能面臨挑戰。由於我們現有工廠可能產能不足，我們亦可能須物色其他工廠以應對我們產品不斷增加的需求。此外，我們的工廠須遵守中國的各項法律法規，其中包括環境保護、健康及安全相關法律。任何違規、不合規行為或與該等法律法規有關的問題均可能中斷其生產活動。大部分訂購產品如無法交付，或我們無法及時找到替代工廠，均可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

產品質量對我們的成功至關重要。我們要求第三方工廠按照我們的質量控制程序及指示生產產品。然而，我們可能無法有效控制有關工廠是否嚴格遵守我們的質量控制程序及指示，且我們可能無法立即發現有關不合規行為，或根本無法發現。第三方工廠的任何違法或違反政策的行為可能使我們面臨產品責任索賠、行政處罰、沒收或銷毀若干產品或其他法律後果。倘生產及銷售瑕疵產品，可能導致品牌聲譽受損、產品召回、消費者訴訟等後果，從而可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

---

## 風險因素

---

**我們面臨與銷售外採產品相關的各種風險，該等風險可能對我們的業務及經營業績造成不利影響。**

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們銷售外採產品產生的收入分別為人民幣654.5百萬元、人民幣928.0百萬元及人民幣1,511.1百萬元，分別佔我們同期潮玩產品銷售收入的46.4%、50.9%及43.3%。我們面臨與銷售外採產品相關的各種風險，該等風險可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。我們通常不能將未售出的外採產品退回給供應商，若該等產品未能達到銷售預期，則可能導致庫存過多及減值。儘管我們於銷售前對外採產品進行質量檢測，我們無法保證所有產品均無缺陷，而這可能導致產品責任索賠、產品召回或聲譽受損。此外，任何產品缺陷、質量問題或負面消費者體驗均可能損害我們的品牌聲譽並降低客戶信任，即使缺陷問題由第三方供應商而非我們自身營運所造成。此外，我們就缺陷產品向供應商追責的能力可能會受到合約條款、供應商償付能力或執行難度的限制。若我們無法有效管理該等風險，我們的收入、盈利能力及增長前景可能會受到不利影響。

**倘出現產品責任問題、產品召回或人身傷害問題，可能會損害我們的聲譽及品牌形象，從而可能對我們的業務、聲譽、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。**

我們的潮玩產品可能存在缺陷、遭到污染、貼錯標籤或被召回，可能會導致人身傷害並使我們面臨產品責任索賠。成功索賠可能會導致重大損失，而我們的保險範圍或供應商賠償可能不足以涵蓋所有責任。此外，我們提供該等產品可能使我們承擔與消費者保護法相關的責任。根據《中華人民共和國消費者權益保護法》（《消費者權益保護法》）的規定，經營者必須保證其銷售的商品符合人身安全的要求，向消費者提供真實的商品信息，並保證商品的質量、功能、用途及有效期。經營者未遵守《消費者權益保護法》的，則將承擔退還貨款、更換商品、修理、停止損害、賠償、恢復名譽等民事責任；造成人身傷害或者情節嚴重的，則將承擔刑事處罰。即使責任歸咎於供應商或製造商，但試圖對供應商或製造商行使我們的權利可能代價高昂、耗費時間或徒勞無功。此外，有關產品質量問題或產品責任或人身傷害索償的政府調查或其他監管措施以及負面輿論（即使未能成功進行或未被充分追究）均可能產生大量與我們產品及業務

---

## 風險因素

---

有關的負面輿論，這將對我們的聲譽、品牌、業務、前景和經營業績產生重大不利影響，而且該等影響可能會長期存在。此外，任何自願或強制性的產品召回都可能產生巨額成本，損害我們的品牌形象，對我們的財務狀況和運營產生不利影響。

**倘我們未能有效管理庫存，我們的經營業績、財務狀況及流動性可能會受到重大不利影響。**

我們根據對各種產品的需求預測作出採購決定及管理庫存。然而，於訂購存貨到我們擬出售產品期間，產品需求可能會發生重大變化。需求可能會受到季節性因素、新品發佈、產品週期及定價變動、產品缺陷、消費者支出模式變化、消費者對我們產品的品味變化及其他因素的影響，因此消費者可能不會訂購我們預期數量的產品。此外，當我們開始銷售新品時，我們可能無法準確預測需求。採購若干類型的存貨可能需要較長的交貨時間及大額預付款項，而該等款項可能無法退還。

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的存貨分別為人民幣128.1百萬元、人民幣227.4百萬元及人民幣461.4百萬元。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們的存貨周轉天數分別為38.1天、50.5天及51.6天。任何對我們業務策略的調整均可能影響我們的周轉天數。此外，由於我們計劃繼續擴大產品供應，我們預計庫存產品會增加，這將使我們更難有效地管理庫存，並將對我們的倉儲系統施加更大壓力。

倘我們無法有效地管理庫存，我們可能會面臨更高的存貨滯銷、存貨價值下降以及大量存貨減值或撇銷的風險。為降低庫存水平，我們可能會推出促銷活動。若未能有效降低庫存水平，我們可能需要投入大量資本資源，從而使我們無法將該等資金用於其他重要用途。任何上述情況均可能對我們的經營業績及財務狀況造成重大不利影響。另一方面，倘我們低估產品需求，或倘我們的供應商未能及時提供優質產品，我們可能會面臨庫存短缺，而這可能導致錯過銷售機會、品牌忠誠度下降及收入損失，其中任何一種情況均可能會損害我們的業務及聲譽。

**我們面臨與產品倉儲及運輸有關的若干風險。**

我們經營位於肇慶及瀋陽的物流中心。物流中心的任何重大中斷（無論是由於自然災害、公共衛生事件、勞工短缺、火災或其他原因，或儲存條件發生任何意料之外的不利變動）均可能造成運營中斷、產品交付延遲，甚至產品毀壞。儘管我們為存貨損

---

## 風險因素

---

失及損壞投購保險，但投保範圍未必足夠，且任何延遲交付可能無法獲得賠償。長期的業務中斷亦可能導致銷量流失。任何該等事件均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們亦委聘獨立第三方物流服務提供商，將我們的產品從工廠運送至物流中心，並從物流中心運送至客戶。我們對第三方物流提供商的依賴可能使我們面臨潛在的服務中斷或效率低下的風險。若該等提供商因經營問題、財務困難或其他不可預見情況而未能履行其服務責任，則可能影響我們以具有成本效益的方式及時向客戶或消費者交付產品的能力，而這可能導致產品銷量下降及收入損失。此外，物流服務提供商對我們的產品處理不當亦可能導致產品損壞，進而可能導致產品責任或索賠，並損害我們的品牌形象及聲譽。任何該等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。

### ***我們面臨與貿易及其他應收款項有關的信貸風險。***

於往績記錄期間，我們的貿易及其他應收款項主要指尚未償還的應收經銷商及TOP TOY合夥人款項。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的短期貿易及其他應收款項分別為人民幣228.6百萬元、人民幣334.3百萬元及人民幣484.0百萬元。請參閱「財務資料－匯總財務狀況表若干關鍵項目的討論」。於往績記錄期間，我們已於預期信貸虧損（「預期信貸虧損」）模式下對我們的信貸風險敞口進行減值評估。請參閱本文件附錄一附註23。倘發生違約及我們的信貸風險敞口增加，我們可能會產生減值虧損，且我們的財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

### ***倘我們無法就合約負債履行責任，我們的現金或流動性狀況可能會受到負面影響。***

我們的流動合約負債主要包括從客戶收取的商品採購預付款。我們通常在交付貨物前要求若干經銷商預付採購款項，這會於開始銷售訂單時產生合約負債，直至確認收入為止。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的合約負債總額分別為人民幣10.0百萬元、人民幣16.0百萬元及人民幣28.6百萬元。倘我們無法向若干經銷商交付產品，我們須向經銷商退還我們收到的相應預付款項。倘我們退還收到的款項，我們的現金狀況或流動性狀況將會受到負面影響。

---

## 風險因素

---

**我們第三方供應商的原材料的價格、供應和質量的不利波動可能會導致材料生產延誤或大幅增加我們的銷售成本。**

我們整體業務的成功部分取決於第三方供應商能否以商業上可接受的價格及時獲得足夠數量、足夠質量的必要原材料來加工和製造我們的產品。儘管我們並無直接採購原材料，亦因此無需入賬採購成本，但必要原材料的價格、質量或供應的不利波動可能對我們的毛利率和我們及時向市場交付產品的能力產生負面影響。如果必要的原材料供應大幅減少或該等原材料的價格大幅上漲，我們的第三方供應商可能會為獲得足夠數量的原材料而產生額外成本，以維持我們的產品供應計劃。由於我們的產品採購價格上漲，我們可能不得不提高其零售價格。此外，中國的工資和勞動力成本的增加也可能導致我們的銷售成本大幅增加，從而降低我們的毛利率。上述任何情況都可能對我們的業務、品牌形象、財務狀況、經營業績或聲譽造成重大不利影響。

**我們的退貨及換貨政策可能會對我們的經營業績產生負面影響。**

我們已採取對消費者友好的退貨和換貨政策，使消費者能夠方便快捷地退換他們購買的產品。對於手辦和拼裝模型，我們接受對未開封產品進行退換貨，且一般僅接受對缺陷產品進行換貨。對於其他產品，我們嚴格遵守線上銷售產品七日退貨政策，根據若干條款及條件，消費者可於購買或收貨後七日內退貨。法律亦可能要求我們不時更新或修訂現有退換貨政策。該等政策改善了消費者的購物體驗，並提高消費者的忠誠度，這進而有助於我們獲得和留住消費者。然而，該等政策會令我們承擔額外的成本及費用，而我們可能無法通過增加收入來彌補。我們處理大批退貨的能力尚未被證實。如果我們的退貨和換貨政策被大量的消費者濫用，我們的成本可能會大幅增加，我們的經營業績可能會受到重大不利影響。如果我們修改該等政策以減少成本及開支，消費者可能會不滿，從而導致失去現有用戶或無法以理想的速度獲取新用戶，這可能會對我們的經營業績產生負面影響。

**如果我們不能有效地開展營銷活動，我們的經營業績及財務狀況可能會受到重大不利影響。**

我們經營所在的行業競爭激烈，我們已就多項旨在提高我們品牌認可度及增加我們產品銷量的不同營銷及品牌推廣工作產生開支。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們產生的推廣及廣告開支分別為人民幣35.6百萬元、人民幣46.0百萬元

---

## 風險因素

---

元及人民幣83.8百萬元。然而，我們無法保證我們的品牌推廣及營銷活動將能夠獲得消費者認可或達致預期銷售水平。在極端情況下，我們透過名人代言的營銷工作可能對我們的品牌形象產生重大負面影響。例如，我們的名人代言人的任何不當行為，或我們名人代言人直接或間接牽涉的任何負面輿論，可能導致公眾對我們品牌產生負面看法，從而對我們的聲譽、業務及經營業績產生負面影響。

此外，我們透過擴大線上銷售渠道（包括與第三方直播平台及與意見領袖合作）積極推廣我們的品牌及產品。由於直播推廣是實時發生的，主播可能無意間發表不當、有爭議、不道德、無禮乃至違法言論，或做出此類失當行為。該等事件可能嚴重損害我們的聲譽，觸發負面輿論，並有可能使我們遭受行政處罰或陷入法律糾紛。公眾對我們合作的直播平台的負面看法亦可能損害我們的品牌形象。

此外，營銷策略在迅速演變，這要求我們持續完善及革新方法，以符合行業趨勢及消費者偏好。倘我們未能優化現有策略或實施具成本效益的營銷新方法，我們的市場份額及收入可能下降，從而對盈利能力造成負面影響。銷售及營銷執行無果或未能達致預期結果，可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大損害。

***我們可能會進行收購、成立合資企業或進行其他戰略投資，但可能不會成功。***

為進一步拓展我們的業務及鞏固我們的市場地位，我們可能進行戰略合作或作出戰略性投資及收購，以支持業務增長。收購存在多種風險，包括整合所收購公司的業務和人員方面的困難、分散管理層監督現有業務的注意力、執行新業務計劃、進入我們沒有或僅有有限過往經驗的市場或業務領域的困難、關鍵僱員和顧客可能流失以及難以實現我們預期的協同效應或我們預期的收入、盈利能力、生產率或其他利益水準。該等交易亦可能會(i)大大增加我們的利息支出、提高槓桿率和加大償債負擔（倘我們為支付收購或投資而產生額外債務），(ii)發行稀釋我們當前股東持股比例的股份，或(iii)產生資產減值和重組成本及其他相關開支。收購、合資和戰略性投資涉及多項其他風險，包括可能面臨被收購或被投資公司的未知負債、反壟斷相關法規項下的限制。無法保證我們的收購、合資和其他戰略性投資會成功且不會對我們的業務、經營業績及財務狀況產生重大不利影響。

---

## 風險因素

---

**我們依賴我們的信息系統來進行交易處理、業績總結以及業務管理。我們系統的任何故障均可能會削弱我們開展業務的能力。**

我們依賴各種信息技術系統，包括由第三方供應商擁有和管理的系統，以實現我們業務高效運行，包括但不限於交易處理及管理我們的僱員、設施、物流、存貨、門店及業務運營。例如，TOP TOY門店的日常運營依賴於SAP ERP系統。如果我們不能維持與SAP ERP系統供應商的合作，我們可能無法在我們的業務運營中持續有效使用SAP ERP系統，且我們可能無法及時以商業上合理的條款來尋找任何合適的替代系統。因此，我們的業務運營、經營業績及財務狀況或會受到重大不利影響。該等技術若無法有效地執行或達到預期效果，可能會導致我們對門店層面的存貨作出錯誤判斷和管理，在該情況下，受影響門店的業務、我們的運營及財務狀況可能會受到不利影響。另外，我們的技術系統受到電涌及斷電、設備故障、盜竊、計算機及電信故障、配置冗餘不足或無效、惡意代碼、網絡攻擊、軟件升級失敗或代碼缺陷、自然災害及人為失誤的損害或干擾。該等系統存在的設計缺陷或遭受的損害或干擾，可能需要大量資金來修理或更換、致使業務中斷、導致關鍵數據遺失或遭破壞、損害我們的聲譽，所有該等均可能對我們的業務或經營業績產生重大不利影響。

**倘未能保護個人或機密資料免受安全漏洞的影響，我們可能面臨重大聲譽、財務及法律後果，並使我們的業務及經營業績受到嚴重損害。**

保護消費者、僱員、供應商、TOP TOY合夥人、經銷商及公司數據對我們的業務至關重要。該等數據的重大洩露可能會吸引大量的媒體關注，損害我們與消費者的關係以及我們的聲譽，並導致銷售損失、罰款或訴訟。於我們整個營運過程中，我們獲取、保留並傳輸消費者為購買產品或服務、報名促銷活動、參與我們的會員計劃或與我們溝通及互動而提供的若干個人信息。於此類信息收集過程中，我們採取必要步驟並努力遵守中國有關隱私及個人數據保護的法律法規。我們無法向閣下保證在我們品牌下運營的所有門店（尤其是TOP TOY合夥人門店）將能夠始終完全遵守有關隱私、數據安全及個人信息保護的適用法律或其他法規。倘任何該等門店未能遵守適用法律法規，這可能會損害我們的聲譽，使我們被採取監管措施或面臨第三方索賠，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。此外，未能遵守適用法律法規可能產生額外的成本並可能中斷我們的業務。

---

## 風險因素

---

此外，我們營運的若干方面依託於機密資料在公共網絡上的安全傳輸。倘我們或與我們有商業往來的企業的數據安全系統遭入侵，導致機密資料被未經授權或不當的人員訪問、獲取、損壞或使用，則可能會損害我們的聲譽，使我們面臨監管措施以及來自消費者、金融機構、支付卡協會及其他人士的索賠，而任何此類情況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。此外，安全漏洞可能需要我們在有關信息系統安全方面的投入大量額外資源，進而擾亂我們的業務。

隨著我們實施電商計劃，我們於公共網絡上安全存儲及安全傳輸個人信息或機密信息方面面臨更高風險。我們不時通過自營電商渠道收集、儲存及處理部分消費者個人信息，以出售我們的產品或提供服務，我們在履行訂單的過程中，亦收到消費者通過第三方電商渠道下達的訂單及作出的付款相關信息。我們產品的線上支付通過第三方線上支付服務結算。我們亦與簽約的第三方快遞公司分享消費者的若干個人信息，如其姓名、地址及電話號碼。此外，我們已積累大量數據，涵蓋(其中包括)消費者的瀏覽及消費行為信息、產品製造及銷售信息、倉儲及經銷信息、消費者服務信息。維持我們技術系統中機密資料存儲及傳輸的完全安全，對於保持我們營運效率及消費者信心以及遵守適用法律及標準至關重要。

技術的進步、黑客的技術手段、數據的不當使用或共享、密碼學領域的新發現或其他事件或發展，都可能導致我們用來保護機密信息的技術遭到入侵或破壞。我們的安全措施可能會因外部相關方的行為、僱員錯誤、瀆職或其他原因而遭到破壞，因此未經授權的一方可能會獲得訪問我們數據系統的權限並盜用業務和個人信息。由於為獲得未經授權訪問權、禁用或降級服務或破壞系統所採用的技術頻繁更改，可能不會立即產生入侵跡象，我們可能無法預測該等技術或實施充分的預防措施。任何此類違規或未經授權的訪問行為均可能引發重大的法律和財務風險，損害我們的聲譽，並可能對我們的業務產生不利影響。

有關信息安全和隱私的監管環境要求亦日益嚴苛，且頻繁出台不斷變化的新要求。例如，於2021年12月28日，國家網信辦及其他12個中國監管部門聯合發佈《網絡安全審查辦法》，該辦法要求(i)關鍵信息基礎設施運營者採購網絡產品和服務，影響或可能影響國家安全的；或(ii)網絡平台運營者開展數據處理活動，影響或可能影響國家安全的；或(iii)擁有超過一百萬用戶個人信息且擬於境外上市的網絡平台運營者，均須

---

## 風險因素

---

接受網絡安全審查。就第(i)及第(ii)項而言，我們尚未獲中國相關主管部門認定為「關鍵信息基礎設施」運營者，且本次[編纂]並不構成經修訂《網絡安全審查辦法》項下的「境外上市」。就第(iii)項而言，我們認為，鑒於我們僅收集提供產品及服務所需的用戶數據，該等數據概無被視為中國相關法規項下若經篡改、毀損、洩露、非法獲取或非法使用則可能危及國家安全及公共利益的「重要數據」，我們對雲服務提供商存儲的數據進行處理不影響亦不可能影響國家安全。此外，我們並無接獲任何相關主管部門任何表明我們的數據處理活動可能危及國家安全的通知或就此受到其調查或處罰，亦無接獲相關主管部門要求我們開展網絡安全審查的通知。因此，我們認為，我們毋須接受國家網信辦的網絡安全審查。截至最後實際可行日期，我們並無被國內任何關鍵信息基礎設施保護工作部門告知或確定將我們作為關鍵信息基礎設施運營者。國務院於2024年9月24日公佈《網絡數據安全管理條例》(或《網絡數據條例》)，該條例於2025年1月1日起生效。《網絡數據條例》重申並進一步載明有關個人信息、重要數據、跨境數據傳輸、網絡平台服務及數據安全的法律規定。預計網絡安全法律法規的實施力度將會加強，我們的業務將會繼續擴大，我們無法排除根據《網絡安全審查辦法》被視為影響或可能影響國家安全的「關鍵信息基礎設施運營者」或「網絡平台運營者」的可能性。如果發生這種情況，我們將會被要求遵循網絡安全審查程序。除有關數據隱私和網絡安全的法律、法規及其他適用規則外，行業協會可能會提出新的及不同的隱私標準。

我們一直在評估與網絡安全、隱私、數據保護及信息安全有關的法律、法規及政策對我們當前商業實踐的潛在影響。我們並未出現任何重大違反任何網絡安全措施的情況，我們亦未受到來自國家網信辦的任何處罰、罰款、停業或調查。然而，由於在有關網絡安全、隱私、數據保護及信息安全的法律、法規及政策的詮釋和執行方面，以及該等法律、法規及政策將如何付諸實踐方面仍然存在不確定性，故未能或被認為未能準確解讀該等法律、法規或政策，均可能導致政府部門、用戶、消費者或其他人針對我們進行調查及提起其他訴訟程序或採取其他行動，例如警告、罰款、處罰、責令整改、移動應用程序暫停服務、將移動應用程序從相關應用商店下架及／或其他制裁措施，同時亦可能引發負面輿論，並造成聲譽受損，這可能導致我們失去客戶和業務合作夥伴，並對我們的業務和經營業績產生不利影響。香港頒佈有數據安全相關法

## 風險因素

律法規（如《個人資料（私隱）條例》及《非應邀電子訊息規例》），規定了在香港採集及處理個人數據所涉及的義務。此外，香港日後可能頒佈或制定與數據安全相關的新法律或法規，該等新法律及法規亦可能對我們在香港的業務產生重大影響。

**我們在業務運營過程中可能不時受到法律訴訟的約束。董事、管理層、股東、僱員及業務合作夥伴亦可能不時受到法律訴訟的約束，這可能會對我們的聲譽和經營業績產生不利影響。**

我們不時受到與我們在中國境內外的業務運營有關的指控，並可能成為與我們在中國境內外的業務運營有關的法律申索和監管程序中的當事方，例如我們與TOP TOY合夥人、經銷商、次級經銷商、供應商、業主或其他第三方的合作，與我們僱員的勞動糾紛、知識產權侵權申索、產品缺陷申索和侵權申索等。該等指控、申索及法律程序可能由第三方提出，包括消費者、供應商、僱員、業務合作夥伴、政府或監管部門、競爭對手或其他第三方。該等申索可能會分散管理層的時間，將管理層的注意力從業務轉移出來，並導致我們承擔調查和抗辯的巨大成本，無論申索的是非曲直如何。此外，可能出現與訴訟相關的負面報道，從而降低消費者對我們產品的接受度，無論該等指控是否有根據或者我們最終是否被認定負有法律責任。此外，董事、管理層、股東及僱員可能不時面臨訴訟、監管調查、法律程序及／或負面報道，或以其他方式面臨與商業、勞工、就業、證券或其他事項相關的潛在法律責任和費用。這可能會對我們的聲譽和經營業績產生不利影響。因此，訴訟可能會對我們的業務、財務狀況、經營業績或流動資金造成不利影響。2022年8月，針對名創優品及其部分高管與董事（包括本公司一名於該時期同時擔任名創優品董事的非執行董事，統稱「被告」）提起一項推定聯邦證券集體訴訟，指控被告在名創優品的公開披露文件中，就名創優品集團的業務營運及財務狀況作出誤導性陳述或存在遺漏，包括（其中包括）名創優品集團的加盟模式及盈利能力。被告方提出駁回訴訟動議，法院於2024年2月予以批准。原告隨後申請法院重新審理該裁決，遭法院駁回。原告繼而提交進一步修正後的訴狀，被告就此再次提出駁回動議。各方已於2025年10月17日完成案情陳述，目前正等待法院裁決。

**缺少適用於我們業務的必要批准、執照、許可或備案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。**

根據我們經營所在司法管轄區的相關法律法規，我們經營業務須持有各種批准、執照、許可和備案，包括但不限於營業執照、商業特許經營備案及消防安全檢查。為

## 風險因素

於我們經營門店所在的承租物業進行建築及裝修工作，我們可能須根據投資金額及物業面積，取得更多執照或完成進一步備案或登記，包括但不限於，獲取施工許可證、進行工程竣工驗收備案及辦結必要的消防安全審查及備案手續。

由於我們不斷擴大業務運營，我們經營所在司法管轄區的政府機構日後可能要求我們取得更多執照或許可，或規定更嚴厲的監管要求。我們無法向閣下保證，我們將能夠及時取得有關執照或許可或者滿足所有監管要求，或者根本無法取得有關執照或許可或者滿足所有監管要求，亦無法保證日後不會發生違規情況或涉嫌違規情況，致使我們遭受政府調查、罰款及其他法律或行政制裁。倘我們未能遵守適用法規或及時維持及重續相關執照或許可，我們可能被處以罰款，或者被強制結束或暫停我們部分或全部營業，任何此類情況均可能對我們的業務、前景、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

**未根據適用法律法規為及代表我們僱員繳納社會保險費及住房公積金，可能會對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。**

根據中國適用法律法規，僱主應為僱員繳納社會保險費。於往績記錄期間，我們並未根據中國適用法律為僱員足額繳納社會保險費。於2023年、2024年及2025年，社會保險供款差額分別為人民幣1.2百萬元、人民幣2.4百萬元及人民幣6.9百萬元。誠如中國法律顧問告知，根據中國相關法律法規，倘我們未按規定足額繳納社會保險費，當地社會保險機構或會要求我們在規定期限內繳納欠繳款項，並自欠繳之日起加收相當於逾期繳款0.05%的滯納金。倘在規定期限內仍未繳付款項，主管部門或會再處以欠繳款項一倍以上三倍以下的罰款。倘當地相關主管部門要求我們繳納欠繳金額並加收滯納金或罰款，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。於2025年9月1日，《最高人民法院關於審理勞動爭議案件適用法律問題的解釋(二)》生效。中國法律顧問認為，上述司法解釋並無擴大我們面臨額外行政處罰的風險，亦無廢除任何有關社會保險的現行法律及法規。我們並無因未足額繳納員工社會保險計劃供款而被主管部門處以任何罰款或處罰或被責令改正。此外，我們並無接獲相關主管部門就員工社會保險供款相關投訴發出的通知。因此，董事認為，該解釋不會對我們的業務運營、財務表現及合規情況造成重大不利影響。

---

## 風險因素

---

此外，僱主須根據適用中國法律法規為僱員繳存住房公積金。於往績記錄期間，我們並未根據適用中國法律為僱員足額繳存住房公積金。於2023年、2024年及2025年，住房公積金供款差額分別為人民幣212千元、人民幣13千元及人民幣124千元。據我們的中國法律顧問告知，根據相關中國法律法規，倘我們未按規定足額繳存住房公積金，則住房公積金管理部門亦可能責令我們在規定時限內繳付欠繳金額。倘未能於有關時限內完成繳付，則可向中國法院申請進行強制執行。儘管我們於往績記錄期間未因僱員的住房公積金供款不足而被主管部門處以任何罰款或處罰或被責令改正，倘相關地方部門要求我們繳納欠繳款項，並對我們處以滯納金或罰款，則我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。

此外，於往績記錄期間，我們其中一家附屬公司已委聘第三方代理機構為若干僱員繳納社會保險費及住房公積金。根據該等第三方代理機構與我們相關附屬公司訂立的協議，該等第三方代理機構有義務為我們相關僱員繳納社會保險費及住房公積金。於往績記錄期間，概無發生該等第三方代理機構未繳納社會保險費或住房公積金的重大事故。然而，倘該等代理機構未根據適用法律法規為我們僱員並代表我們僱員繳納社會保險費或住房公積金，當地社會保險機構及住房公積金管理中心可能會以我們未履行繳納社會保險費及住房公積金的僱主相關義務為由對我們處以罰款，從而可能對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

**現有租賃意外終止、未能重續現有場地租賃或未能按可接受條款重續有關租賃，均可能對我們的業務造成重大不利影響。**

我們的TOP TOY門店（包括TOP TOY合夥人門店及代理門店）設於租賃場地。因此，我們可能因應出租人要求或其他我們無法控制的原因而面臨意外提前終止租賃的風險，倘我們未能按可接受條款物色到合適的替代場地以及時搬遷，則可能導致門店關閉。

此外，我們無法向閣下保證，我們、TOP TOY合夥人或經銷商將始終完全能夠重續該等租賃協議，或不會產生大量額外成本或不會面臨租賃成本增加。倘以大幅提高的租金重續租賃協議或出租人目前授出的現有優惠條款不予延期，則我們的業務及

---

## 風險因素

---

經營業績可能受到重大不利影響。TOP TOY門店的任何閉店或搬遷事宜均可能令我們或我們的特許經營合作夥伴產生額外成本，其中包括與失去現有消費者相關的成本。

*我們的承租物業權益可能存在缺陷，且我們對若干物業的承租可能會受到質疑。*

目前，我們在中國承租了若干物業。截至最後實際可行日期，所承租的19項物業（主要用作門店、辦公室及倉庫）的出租人尚未向我們提供不動產權證書副本。我們的租約可能會受到影響，我們可能須騰空相關物業並遷移我們的門店及辦公室。在該情況下，我們在該等物業的經營可能會受到損害，且我們可能無法就相關損失獲出租人充分賠償。我們將品牌門店、辦公室或倉庫遷至其他合適地點亦將產生額外成本，從而影響我們的業務經營、財務狀況及經營業績。

此外，根據中國法律法規，租賃協議一般均須在當地土地及房地產管理部門備案。截至最後實際可行日期，在中國的68處承租物業的租賃協議並未向相關中國政府部門備案。雖然未備案本身不會使租約無效，但倘我們於收到相關中國政府部門的通知後未能於規定的時間內糾正該等違規行為，我們可能會受到罰款。每份未備案租約的罰款為人民幣1,000元至人民幣10,000元不等，由相關部門酌情決定。倘我們因未能備案租賃協議而被處以罰款，我們可能無法於出租人處收回該等損失。

*我們的保險範圍可能有限，這可能使我們面臨巨額成本。*

我們持有若干保單，以防止與我們的業務和運營相關的各種風險和意外事件，如涵蓋庫存和倉庫的財產保險。此外，我們為僱員提供養老保險、失業保險、工傷保險、生育保險及醫療保險等社會保障保險。我們亦為若干被我們派往海外國家僱員提供意外險。然而，中國保險公司目前提供的業務相關保險產品有限。我們無法向閣下保證我們的保險範圍足以防止我們遭受任何損失，或我們能夠及時根據現有保單成功索賠損失，甚或完全無法索賠。倘若我們遭受任何非保單涵蓋範圍內的損失，或賠償金額大大少於實際損失，我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響。

---

## 風險因素

---

**我們可能需要額外的資金，但可能無法以我們可接受的條款獲得融資，甚或根本無法獲得融資。**

我們認為我們的現金及現金等價物以及經營所得預期現金流將足以滿足我們未來至少12個月一般公司用途的當前和預期需求。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的現金及現金等價物分別為人民幣33.4百萬元、人民幣71.9百萬元及人民幣391.8百萬元。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們經營活動所得現金淨額分別為人民幣257.0百萬元、人民幣333.9百萬元及人民幣474.9百萬元。然而，倘我們遇到業務狀況變化或其他發展，我們在未來可能需要額外的現金資源。倘我們發現並希望尋求投資、收購、資本開支或類似行動的機會，我們在未來也可能需要額外的現金資源。倘我們將來確定我們的現金需求超過我們現金及現金等價物金額，我們可能會尋求發行股本或股本掛鈎證券或獲得債務融資。發行及出售額外股本將進一步稀釋股東的股權。負債的產生將導致固定債務增加，並可能導致限制我們業務的經營契約。我們無法向閣下保證，我們將能以我們可以接受的金額或條款獲得融資，甚或根本無法獲得融資。

**我們於往績記錄期間錄得淨流動負債及負債淨額，並產生淨虧損。我們能否實現或維持盈利並不確定。**

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們分別錄得淨流動負債人民幣218.1百萬元、人民幣216.4百萬元及人民幣278.6百萬元。此外，截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們分別錄得負債淨額人民幣114.1百萬元、人民幣73.3百萬元及人民幣2.9百萬元。我們過往產生淨虧損。我們未來或無法實現或維持盈利。我們實現盈利的能力取決於(其中包括)我們管理成本及開支的能力。我們擬控制成本及開支，但無法向閣下保證我們能夠達致該目標。由於我們持續投資於IP運營、銷售渠道、品牌、技術、人才及其他項目計劃，我們未來或會蒙受虧損。此外，我們實現及維持盈利的能力受多種因素的影響，其中若干因素超出我們的控制，例如監管發展或行業競爭動態。隨著我們開發及推出新產品品類、在現有市場及新市場擴張，以及持續投資於我們的IP矩陣，我們未來的開支可能會增加。該等投入成本可能遠超我們的預期，且未必會實現業務收入增加或業務增長。倘我們的收入增長水平不足以匹配我們的投資及其他開支規模，則可能會妨礙我們持續實現或維持盈利的能力。倘若我們無法成功解決所遇到的該等風險及挑戰，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

---

*我們可能繼續根據我們的股份激勵計劃授出激勵獎勵，這可能導致股份支付開支增加。*

我們認為，授予股份激勵對我們吸引及挽留主要人員及僱員的能力意義重大，且未來我們將繼續向僱員授出股份激勵。因此，我們以權益結算的股份支付的開支所涉費用可能會增加，從而可能會對我們的經營業績產生不利影響。此外，就我們的股份激勵計劃發行的股份將會稀釋現有股東的股權。

*國際貿易政策的變化，或國際關係中緊張局勢的升級，特別是與中國有關的緊張局勢，可能對我們的業務及經營業績產生不利影響。*

近期，國際關係（特別是中美關係）中緊張局勢加劇。美國政府發表多次聲明並採取若干行動，可能會導致針對中國的美國和國際貿易政策發生潛在變化。

美國政府已實施限制國際貿易及投資的政策，如關稅、出口管制、經濟或貿易制裁以及外商投資備案及審批要求。該等行動可能會對國際貿易、全球金融市場及全球經濟狀況的穩定造成重大不利影響。美國政府曾對從中國進口的若干產品加徵更高關稅，以懲罰中國的不公平貿易行為。任何有關國際貿易的政府不利政策（如資本管制或關稅）或有關美元支付及結算系統的政府不利政策均可能會影響我們的產品需求，影響我們產品的競爭地位，妨礙我們在若干國家出售商品，乃至妨礙我們參與美元支付及結算系統，從而對我們的國際業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。倘任何新關稅、立法及／或法規得到實施，或現有貿易協議經過重新談判，或（特別是）美國政府因近期中美貿易緊張局勢而採取報復性貿易行動，則有關變化可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

此外，美國政府亦大力限制美國對中國的對外投資。於2024年10月28日，美國財政部發佈執行該項行政令的最終規則，對技術規格和執行條例其他方面提供詳細信息，自2025年1月2日起生效。該規則稱為對外投資規則。對外投資規則對美國人士與「有關國家」（目前僅限於中國）相關的實體進行的廣泛投資施加投資禁令和通知要求，該等實體從事的活動涉及：(i) 半導體及微電子，(ii) 量子信息技術，及(iii) 人工智能系統。該等實體統稱為「受管轄境外人士」。受對外投資規則約束的美國人士不得進行或被要求報告涉及受管轄境外人士的交易（該等交易被定義為「受管轄交易」），儘管對外

## 風險因素

投資規則將某些投資排除在受管轄交易範圍之外，包括公開交易證券的投資。對外投資規則為包括我們在內的中國發行人的跨國合作、投資及融資機會帶來新的障礙和不確定性。我們認為大潮玩國際集團有限公司不會被定義為對外投資規則項下的「受管轄境外人士」，因為我們不會從事「受管轄活動」（定義見對外投資規則），亦不符合對外投資規則中「受管轄境外人士」的定義。然而，我們無法保證美國財政部將持有與我們相同的觀點。倘我們被認定為「受管轄境外人士」，並且倘美國人士從事涉及收購我們股權的「受管轄交易」（定義見對外投資規則），則該等美國人士可能需要根據對外投資規則發出通知。此外，儘管美國人士收購公開交易證券（如我們的股份）將不受對外投資規則項下受管轄交易範圍的限制，但由於相關法律、法規及政策不斷發展，並且我們不能排除未來因美國財政部的不同觀點、對對外投資規則的潛在修訂或額外法規的出台而被視為受管轄境外人士的可能性，因此該規則仍可能限制我們從美國投資者處籌集資本或或有股權資本的能力。例如，於2025年2月21日，白宮發佈特朗普總統的「美國優先投資政策」備忘錄，概述激勵美國盟友和夥伴投資的多項舉措，同時限制涉及包括中國在內的「外國對手」的投資。除其他事項外，該政策旨在擴大美國對外投資法規涵蓋的行業領域，並通過實施制裁來補充對外投資限制。截至本文件日期，美國優先投資政策下擬議的變更尚未實施，儘管擬議的限制可能會進一步加深包括我們在內的中國發行人的跨境合作、投資和融資機會的不確定性。如果我們籌集此類資金的能力受到重大負面影響，則我們的業務、財務狀況和前景可能會受到不利影響，並且我們的股份價值可能會大幅下降。我們的董事認為，基於以下理由，我們並無且預期不會受到中美關稅、出口管制法規或制裁的重大不利影響：(i)我們並無於美國經營任何實體門店，且對美國市場的銷售額並不重大，(ii)我們的供應鏈及採購策略並不依賴受美國出口管制或制裁規限的路線或零部件，(iii)我們已建立一套成熟流程，持續監控中美監管環境的最新動態，及(iv)我們維持充足的現金資源及財務靈活性，這為應對因貿易緊張局勢加劇導致的潛在額外成本提供緩衝空間。

除中美之間的貿易緊張局勢之外，近年來，美國政府通過取消香港的特殊貿易地位和進一步制裁部分中國公司，加劇中美之間的緊張關係。我們審查我們的供應商關係，並努力遵守可能會影響我們的任何新法律。然而，由於我們對供應商或其他商

## 風險因素

業夥伴沒有控制權，因此無法保證我們能夠識別他們進行的所有活動。如果我們發現我們的任何供應商有任何潛在不合規行為，我們可能不得不以商業上可接受的條款物色合資格的替代供應商並與之建立關係。我們無法向閣下保證，我們將能夠及時物色到相關供應商並與之建立關係。在極端情況下，我們可能會受到負面報道甚至是監管行動的影響，這可能會對我們的聲譽和品牌形象、我們的業務和經營業績產生負面影響，並可能對我們普通股或者股份的價格產生重大不利影響。

**我們可能會受到反腐敗、反賄賂、反洗錢、金融及經濟制裁以及類似法律的約束，違反該等法律可能會使我們面臨行政、民事及刑事罰款及處罰、附帶後果、補救措施及法律費用，所有上述結果均可能對我們的業務、經營業績、財務狀況及聲譽造成不利影響。**

在我們開展活動的各個司法管轄區中，我們可能會受到反腐敗、反賄賂、反洗錢、金融及經濟制裁以及類似法律法規的約束。任何不遵從反腐敗、反賄賂、反洗錢或金融及經濟制裁法律的行為，可能導致我們面臨舉報投訴、媒體的負面報道、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，所有該等都可能對我們的業務、經營業績、財務狀況及聲譽造成重大不利影響。

我們向不同國家及地區出售我們的產品。我們在其中進行貿易或經營或日後可能進行貿易或經營的若干國家、地區或個別交易對手，可能是或已成為一個或多個的國家經濟制裁的對象，該等國家可能對我們全部或部分業務具有司法管轄權。我們無法保證能夠成功遵守該等類型的法律。

任何違反經濟制裁的行為，甚至是被指控或疑似違規行為，都可能損害我們的聲譽，並導致金融機構或其他交易方拒絕與我們有業務往來。此外，未來經濟制裁法律的變化也可能對我們的業務和股份的[編纂]產生不利影響。

**自然災害和異常天氣狀況、停電、流行病爆發、恐怖行為、全球政治事件和其他嚴重的災難性事件可能會擾亂業務並導致銷售額下降，及在其他方面對我們的財務表現產生重大不利影響。**

我們容易受到流行病的侵襲。例如，在新冠疫情最嚴重時期，我們的業務曾遭受重大中斷。除流行病的影響外，自然災害，如火災、地震、颶風、洪水、龍捲風、異常天氣狀況、停電、其他流行病爆發、恐怖行為或破壞性全球政治事件或類似的破壞

---

## 風險因素

---

性事件等可能對我們的業務和財務表現造成重大不利影響。異常或嚴重的天氣狀況可能會影響消費者的購物模式，這可能導致銷售額損失或超出預期的降價幅度，並對我們的經營業績產生重大不利影響。該等事件可能導致服務器中斷、故障、系統故障、技術平台故障或互聯網故障，從而導致數據丟失、損壞或軟硬件故障，並對我們運營平台和銷售產品的能力產生不利影響。該等事件還可能導致燃料(或其他能源)價格上漲或燃料短缺，新店延遲開張，市場暫時性勞動力短缺，部分國內外供應商產品供應暫時或長期中斷，暫時中斷貨物運往海外，將貨物交付至倉庫或門店延遲或運輸成本增加，消費者因該等事件無法直接到達或前往門店，門店產品供應的暫時減少及我們的公用事業服務或我們的信息系統中斷。倘該等事件導致重大財產損失或其他可承保損害，也可能產生保險成本增加等間接後果。倘該等事件導致一家或多家門店或我們的行政辦公室關閉或影響我們的一家或多家主要供應商，我們的運營和財務業績可能會受到重大不利影響。

### 與於我們運營所在國家開展業務有關的風險

***政府對我們各國家業務運營的監督及監管可能導致我們的運營及我們股份的價值產生重大變動。***

我們須遵守我們運營所在國家規管玩具行業的法律、法規及政策。該行業的監管制度一直在不斷發展，亦不時出台新的法律、法規及其他監管措施。我們主要在中國內地開展業務，且後續拓展至其他國家和地區。中國及其他國家的政府對我們的業務活動進行監管監督，並可能在政府認為適當的情況下干預或影響我們的運營，以推進監管和社會目標以及政策立場。儘管我們密切關注相關法律法規的變動，並已採取措施確保我們持續合規，監管制度的變動仍可能會在很多方面對我們的業務產生重大不利影響。我們在推出新產品或擴張至新國家時可能面臨合規成本增加及運營挑戰增多。我們取得必要監管批准的過程可能會變得更加困難，以及我們的銷售及營銷活動可能在範圍、內容及形式方面受到新限制。任何未能遵守適用法規的行為均可能使我們面臨法律責任，需要投入大量資源以解決合規不足之處，並分散管理層對核心業務運營的關注。我們向新國家的擴張亦受制於政府部門採取的影響該等新國家貿易及外商投資的其他限制性舉措，包括徵收出口關稅及海關關稅、實施影響市場競爭動態的政府政策及限制外資持股比例等相關措施。

## 風險因素

例如，於2023年6月8日，國家市場監管總局頒佈盲盒指引。該等指引對盲盒經營者提出嚴格的新要求，包括強制性明碼標價和全面的產品信息披露。我們以不同形式(包括以盲盒形式)提供產品。我們須公開披露商品名稱、商品種類、商品規格、各個盲盒內可能包含的商品和對應的商品價值區間、透過線上線下方式購買的商品的抽取規則、獲得特定模型的具體概率，以及限量商品的確切數量等詳細數據。該等指引亦禁止盲盒經營者向未滿8週歲未成年人銷售盲盒，而向8週歲或以上未成年人銷售盲盒時，須取得監護人的明確同意。根據中國相關法律法規，未能遵守該等要求可能會導致我們被處以巨額罰款、面臨被指控欺詐營銷或侵犯消費者權益的消費者訴訟以及受到行政處罰。

**全球經濟、政治或社會狀況或我們運營所在國家政府政策的變更可能會對我們的業務及經營業績產生重大不利影響。**

我們絕大部分業務位於中國。因此，我們的業務、前景、財務狀況及經營業績可能在很大程度上受到中國整體政治、經濟及社會狀況乃至中國整體經濟持續增長的影響。我們運營所在行業對整體經濟變化高度敏感。中國經濟狀況、中國政府政策或中國法律法規的任何不利變動，均可能對中國整體經濟增長造成重大不利影響。該等發展態勢可能對我們的業務及經營業績造成不利影響，導致對我們產品的需求減少，並對我們的競爭地位造成不利影響。

全球宏觀經濟環境亦面臨挑戰。歷來，流行病對全球經濟造成重大的下行壓力。地緣政治緊張局勢與衝突、能源危機、通脹風險、加息、金融體系不穩定以及美聯儲的貨幣政策收緊，亦對全球經濟帶來新的挑戰和不確定性。該等挑戰和不確定性是否將得到控制或解決尚不明朗，其對全球政治經濟形勢的長期影響亦不明確。任何全球及中國經濟的長期放緩均可能會減少對我們產品及服務的需求，並對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。

**我們所經營的特定地理市場中，其法律體系內在的不確定性可能影響我們的業務、財務狀況及經營成果。**

我們在某些地理市場的法律體系中面臨若干不確定性。近期頒佈的法律法規可能無法充分涵蓋該等市場經濟活動的所有方面。特別是，這些法律法規的解釋及執行取決於未來的實施情況，且部分法律法規對我們業務的適用性尚未明確。由於地方行

## 風險因素

政及司法機關有權解釋及實施法律條文及合約條款，因此在許多我們運營的地理市場中，難以評估行政及司法程序的結果以及我們所能獲得的法律保障水平。地方法院可能有拒絕執行外國裁決或仲裁裁決的自由裁量權。這些不確定性可能影響我們對法律要求相關性的判斷以及我們執行合約權利或申索的能力。此外，監管不確定性可能會被一些不正當或無理的法律訴訟、針對第三方行為的申索或威脅所利用，企圖向我們索取款項或利益。

我們運營所在地理市場及其他地區可能會通過或解釋適用若干對我們業務及運營產生影響的法律法規。對我們運營所在行業的審查及監管可能會進一步加強，我們可能需要投入額外的法律及其他資源以應對這些監管要求。我們運營所在地理市場的現行法律法規的變化或新法律法規的實施可能減緩我們營運所在行業的增長，並對我們的業務、財務狀況及經營業績產生影響。

**我們可能依賴中國內地附屬公司支付的股息及其他股權分派以滿足我們的任何現金及融資需求，如果我們的中國內地附屬公司或香港附屬公司向我們付款的能力受到任何限制，可能對我們開展業務的能力造成重大不利影響。**

大潮玩國際集團有限公司是一家開曼群島控股公司，我們的業務主要通過位於中國的附屬公司進行。閣下購買股份即為購買我們開曼群島控股公司的權益，而非我們中國附屬公司的權益。除若干特定行業外，中國內地的現行法律及法規並不禁止外商直接投資中國內地的公司。然而，倘該控股公司架構將受到中國監管機構質疑或未獲其批准，我們的業務運營將受到重大不利影響，且股份價值可能大幅下跌或變得一文不值。我們是一家控股公司，可能須依賴中國內地附屬公司支付的股息及其他股權分派來滿足我們的現金及融資需求，包括向股東支付股息及其他現金分派和償還我們可能產生的任何債務所需的資金。現行中國內地法規僅允許我們的中國內地附屬公司於滿足有關法定條件及程序（如有）後，自其根據中國會計準則及規定釐定的累計除稅後利潤中向我們支付股息。此外，當我們的中國內地附屬公司分配當年度稅後利潤時，該附屬公司須從其當年累積利潤（如有）中提撥至少10%作為特定儲備基金，直至提撥總額達到其註冊資本的50%。此外，倘若我們的中國內地附屬公司日後產生名下債務，則此類債務文件可能會限制彼等向我們支付股息或作出其他分派的能力。倘若中國內地附屬公司或香港附屬公司向我們支付股息或作出其他分派的能力受到任何限

---

## 風險因素

---

制，可能對我們發展業務、進行可能對我們業務有利的投資或收購、支付股息或以其他方式為業務提供資金及開展業務的能力造成重大不利限制。由於該等限制，如果業務現金存放於中國內地實體，則有關資金可能不得用於為業務撥資，或在中國內地境外作其他用途，此乃由於中國政府對我們或我們中國內地附屬公司轉移現金的能力作出干預或實施限制及規限。中國政府在中國內地施加的該等限制及規限不適用於香港或我們香港附屬公司的現金轉入和轉出。若適用於中國內地的法律未來適用於香港實體及企業，則存放於香港或我們香港附屬公司的資金可能不得用於為業務撥資，或在香港境外地區作其他用途。

為應對2016年第四季度持續的資本流出和人民幣兌美元貶值，中國人民銀行和國家外匯管理局在隨後的幾個月裡實施一系列資本監管措施，包括對中國公司為境外收購、股息支付和股東貸款償還匯出外幣實施更嚴格的審查程序。中國政府可能會繼續加強其資本監管措施，我們中國附屬公司的股息及其他分派日後可能面臨更嚴格的審查。中國附屬公司向我們支付股息或作出其他分派的能力受到任何限制可能對我們增長、進行可能對我們業務有利的投資或收購、支付股息或為業務提供資金及開展業務的能力造成重大不利限制。

**匯率波動可能對我們的經營業績及閣下的[編纂]價值產生重大不利影響。**

人民幣兌換為包括港元在內的外幣，乃按照中國人民銀行設定的匯率進行。人民幣兌港元或其他貨幣的匯率時常大幅波動且難以預測。人民幣兌換為港元及其他貨幣的價值受中國政治和經濟狀況以及中國外匯政策等因素之變動影響。我們無法向閣下保證日後人民幣兌港元或其他貨幣不會大幅升值或貶值。我們難以預測市場力量或中國政府政策日後對人民幣兌港元或其他貨幣的匯率的影響。

人民幣的任何大幅升值或貶值都可能對我們的收入、盈利和財務狀況，以及我們以外幣計值的股份的價值和任何應付股息產生重大不利影響。例如，倘若我們需將我們收到的港元兌換為人民幣以支付經營開支，人民幣兌港元升值將對我們兌換所得的人民幣金額有不利影響。相反，人民幣兌港元大幅貶值將大幅減少以港元計值的盈利，從而可能會對股份的股價產生不利影響。

---

## 風險因素

---

在中國，可用於降低匯率波動風險的對沖手段非常有限。儘管我們日後可能決定訂立更多對沖交易，惟可供使用的對沖及其效用可能有限及我們未必能充分對沖風險，或可能完全無法對沖風險。此外，我們的匯兌損失可能被中國外匯管理法規（其限制我們將人民幣兌換為外幣的能力）擴大。因此，匯率波動或會對閣下的[編纂]產生重大不利影響。

**中國內地有關境外控股公司向中國內地實體提供貸款及進行直接投資的法規以及政府對貨幣兌換的管理可能延遲或阻止我們將境外[編纂][編纂]用於向我們的中國內地附屬公司提供貸款或額外資本出資，這可能對我們的流動性以及我們為業務撥資及擴大業務的能力造成重大不利影響。**

我們是一家通過中國附屬公司在中國開展業務的境外控股公司。在獲得政府部門批准的情況下，我們可在批准的限額範圍內向中國附屬公司提供貸款或對在中國的外商獨資附屬公司追加出資。向在中國的外商獨資附屬公司（根據中國法律被視為外商投資企業）提供任何貸款均須遵守中國法規及進行外匯貸款登記。例如，我們向中國外商獨資附屬公司提供用於營運活動資金的貸款不得超過相關中國法律規定的法定限額，且有關貸款須在國家外匯管理局的地方機構登記或在國家外匯管理局的信息系統備案。此外，我們提供予中國附屬公司的任何中長期貸款亦須於國家發改委登記。

我們亦可能決定通過出資的方式向在中國的外商獨資附屬公司提供資金。該等注資須完成市場監管主管部門的登記程序。國家外匯管理局已發佈《關於改革外商投資企業外匯資本金結匯管理方式的通知》（「國家外匯管理局19號文」），自2015年6月1日起生效。國家外匯管理局19號文允許以外匯資本金結匯所得人民幣在中國進行股權投資，前提是相關用途須屬於外商投資企業的經營範圍，並視為外商投資企業的再投資。此外，國家外匯管理局於2019年10月23日發佈《關於進一步促進跨境貿易投資便利化的通知》（「國家外匯管理局28號文」），據此所有外商投資企業均可依法使用資本金在中國進行股權投資。由於相關政府機構在解釋該規定方面擁有廣泛的裁量權，因此尚不明確國家外匯管理局會否允許該等資本金實際用於中國的股權投資。

鑒於中國法規對境外控股公司向中國實體提供貸款及進行直接投資實行多項規定，就日後向中國附屬公司提供貸款或日後向在中國的外商獨資附屬公司出資而言，我們無法向閣下保證能夠及時完成必要的政府登記或外商投資信息申報，甚至可能無

---

## 風險因素

---

法完成相關登記或申報。因此，我們能否在必要時向中國附屬公司提供及時財務支持存在不確定性。倘若我們未能完成該等登記或備案，我們使用外幣（包括所收取[編纂][編纂]）的能力以及對中國業務進行資本化或以其他方式為中國業務提供資金的能力或會受到負面影響，這可能對我們的流動性及籌資和擴展業務的能力有重大不利影響。

*政府對貨幣兌換的管理可能限制我們有效利用現金收入的能力並影響閣下的[編纂]價值。*

中國政府對人民幣兌換為外幣實施管理措施，在若干情況下將外匯匯出中國亦受到管制。我們幾乎所有收入均以人民幣計值。根據我們目前的企業架構，我們於開曼群島的公司依賴來自中國附屬公司支付的股息付款以滿足我們可能出現的任何現金及融資需求。根據現行中國外匯法規，經常項目付款（例如利潤分派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支付，而毋須經國家外匯管理局事先批准。因此，我們在中國的外商獨資附屬公司能以外幣向我們支付股息，而毋須取得國家外匯管理局的事先批准，惟條件是向中國境外匯出該等股息須符合中國外匯監管的若干程序，如身為中國居民的股東或企業股東的最終股東須進行境外投資登記。然而，倘若人民幣兌換為外幣並匯出中國以支付資本性支出（例如償還以外幣計值的貸款），則須經政府主管部門或指定銀行批准或登記。中國政府日後亦可能酌情限制經常賬目交易兌換外幣的權限。如果外匯管理制度使我們無法獲得足夠的外幣來滿足我們的外幣需求，我們可能無法以外幣向我們的股東派發股息。

*有關中國內地居民境外投資活動的中國內地法規可能會限制我們的中國內地附屬公司增加其註冊資本或向我們分配利潤的能力，或使我們或我們的中國內地居民實益擁有人須根據中國內地法律承擔責任及面臨處罰。*

國家外匯管理局要求中國居民或實體在設立或控制設立用於海外投資或融資的境外實體時，必須向其或當地分局或指定銀行登記。此外，該等中國居民或實體必須在境外特殊目的公司發生若干重大事件時更新其在國家外匯管理局的登記。根據於2015

---

## 風險因素

---

年6月1日生效的《國家外匯管理局關於進一步簡化和改進直接投資外匯管理政策的通知》，自2015年6月1日起，地方銀行將根據國家外匯管理局37號文審核及辦理境外直接投資外匯登記，包括首次外匯登記及變更登記。

我們致力於遵守並確保受該等法規規限的股東及實益擁有人遵守國家外匯管理局的相關規則及法規。然而，由於中國當局監管規定的實施存在固有不確定性，在該等法規規定的所有情況下，此類登記可能實際上並非總是有效。

另外，我們已經通知所有直接或間接持有我們開曼群島控股公司股份且據我們所知為中國居民的股東或實益擁有人，以令其得以在國家外匯管理局地方分局、國家發展和改革委員會（國家發改委）或商務部分支機構完成登記或獲得審批。然而，我們可能無法獲悉持有本公司直接或間接權益的所有中國居民的身份，亦無法強迫實益擁有人遵守適用的登記或審批規定。因此，我們無法向閣下保證，我們所有身為中國居民的股東或實益擁有人已經遵守且未來將作出、獲取或更新國家外匯管理局、國家發改委和商務部法規所要求的任何適用登記或審批。倘該等股東或實益擁有人未能遵守國家外匯管理局、國家發改委和商務部法規，或我們未能修改中國附屬公司的外匯登記數據，則可能會對我們處以罰款或施加法律制裁，限制我們的境外或跨境投資活動，限制中國附屬公司向我們分派或派付股息的能力，或影響我們的所有權結構，從而對我們的業務及前景造成不利影響。

**中國《併購規定》及若干其他中國法規針對外國投資者收購中國公司的部分情況制定複雜程序，這可能使我們在中國更難以通過收購尋求增長。**

多項中國法律法規已制定程序及要求，這可能會使外國投資者在中國開展併購活動更加耗時及複雜。除《反壟斷法》本身外，還包括中國六部委於2006年通過並於2009年修訂的《關於外國投資者併購境內企業的規定》（《併購規定》），以及2011年頒佈的《商務部實施外國投資者併購境內企業安全審查制度的規定》（《安全審查規定》）。該等法律法規在若干情況下規定，外國投資者取得中國境內企業控制權而進行任何控制權變更交易，應事先向商務部進行申報。此外，《反壟斷法》規定經營者集中達到規定申報標準的，應事先向相關政府部門進行申報。此外，《安全審查規定》訂明，外國投資者進行會產生「國家防禦及安全」問題的併購及外國投資者可據此取得境內企業實際控

---

## 風險因素

---

制權從而產生「國家安全」問題的併購，須經由商務部嚴格審查，並禁止任何意圖通過代持、協議控制安排交易等方式規避安全審查。日後，我們可能會通過收購互補性業務擴大我們的業務。在遵守相關法規規定的情況下完成相關交易可能耗時，且任何所需的審批流程（包括商務部的審批）可能延遲或限制我們完成相關交易的能力，從而可能影響我們擴大業務或維持市場份額的能力。

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

根據國家外匯管理局於2012年2月發佈的《關於境內個人參與境外上市公司股權激勵計劃外匯管理有關問題的通知》，身為中國公民或於中國連續居住不少於一年的非中國公民的員工、董事、監事及其他高級管理人員參與境外上市公司任何股權激勵計劃，須通過一家境內合資格代理機構（可為有關境外上市公司的中國附屬公司）向國家外匯管理局辦理登記，並完成辦理若干其他程序，惟若干例外情況則除外。我們與身為中國公民或於中國連續居住不少於一年及於[編纂]完成後已獲授受限制股份或購股權的董事、高級管理人員及其他員工須遵守該等規定。完成國家外匯管理局登記所需的時間及成本可能導致我們向中國外商獨資附屬公司額外出資的能力以及該等附屬公司向我們分派股息的能力受到限制。

**停止享受任何政府補貼或徵收附加稅及附加費，可能會對我們的財務狀況及經營業績造成不利影響。**

我們的中國附屬公司已獲得中國地方政府部門的財政補貼。財政補貼來自中國地方政府部門採取的酌情激勵措施及政策。倘法定要求未獲滿足，地方政府可以決定調整或取消該等財政補貼。停止享受該等財政補貼或徵收任何附加稅可能會對我們的財務狀況及經營業績造成不利影響。

---

## 風險因素

---

倘若我們就中國所得稅而言被歸類為中國居民企業，該分類可能導致不利於我們及我們的非中國股東的稅務結果。

根據《中華人民共和國企業所得稅法》及其實施條例，在中國境外成立但「實際管理機構」在中國境內的企業被視為中國居民企業。實施條例將「實際管理機構」一詞定義為對企業的生產、經營、人員、賬務、財產等實施實質性全面控制和管理的機構。

我們認為，就中國稅收而言，我們在中國境外的實體均非中國居民企業。然而，企業的稅收居民身份須由中國稅務機構認定，且對「實際管理機構」一詞的詮釋存在不確定性。倘中國稅務機構認定，我們為就企業所得稅而言的中國居民企業，我們將就全球收入按25%的稅率繳納企業所得稅，並履行中國企業所得稅申報義務。此外，倘出售或以其他方式處置股份所實現的收益被視為中國來源收益，則該等收益或須按10%的稅率（倘屬非中國企業）或按20%的稅率（倘屬非中國個人）繳納中國稅項，但在各種情況下，須遵守任何適用於稅收協定的規定。倘我們被視為中國居民企業，尚不明確本公司的非中國股東是否能夠申索其稅務居民國家與中國之間任何稅收協定的利益。任何此類稅收都可能降低閣下於我們普通股或股份的[編纂]回報。

根據相關稅收協定，我們可能無法從中國內地附屬公司通過香港附屬公司支付給我們的股息中獲得若干利益。

我們是一家根據開曼群島法律註冊成立的控股公司，因此依靠來自中國附屬公司的股息及其他股權分派以滿足我們的部分流動資金需求。根據《中華人民共和國企業所得稅法》，10%的預扣稅稅率目前適用於中國「居民企業」向外國企業投資者支付的股息，除非任何有關外國投資者的註冊所在司法管轄區與中國簽訂有關優惠稅收待遇的稅收協定。根據《內地和香港特別行政區關於對所得避免雙重徵稅和防止偷漏稅的安排》，如果香港居民企業擁有中國企業不少於25%的股權，則預扣稅稅率可降至5%。根據《國家稅務總局關於稅收協定中「受益所有人」有關問題的公告》（於2018年4月生效），居民企業是否為可根據稅收協定申請低稅率的「受益所有人」，取決於對多項因素的整體評估，這可能給稅收協定中優惠稅收待遇的適用性帶來不確定性因素。此外，《非居民納稅人享受協議待遇管理辦法》（於2020年1月生效）規定，非居民企業須自行判斷彼等是否有資格享受稅收協定項下的優惠稅收待遇，並向稅務機構提交相關報告

## 風險因素

備案，並留存相關材料以供後續核查。根據其他相關稅務規則和法規，還存在其他享受預扣稅減稅稅率的情形。未來我們擬定將中國附屬公司產生的所有收益（如有）再投資於中國業務的運營及擴張。如果稅收政策發生變化，允許對我們的收益進行境外分派，我們將需要繳納大量預扣稅。我們無法向閣下保證，我們享受優惠稅收待遇的資格認定可能會受到相關稅務機構的質疑，且我們可能無法向相關稅務機構就中國附屬公司向香港附屬公司支付的股息完成必要的備案，亦無法享受該安排項下5%的優惠預扣稅稅率。

**我們面臨中國居民企業的非中國控股公司間接轉讓中國居民企業股權的相關不確定因素。**

2015年2月，國家稅務總局頒佈《關於非居民企業間接轉讓財產企業所得稅若干問題的公告》（「國家稅務總局第7號公告」）。非居民企業通過處置境外控股公司的股本權益間接轉讓應稅財產，屬「間接轉讓」的，作為轉讓方或受讓方的非居民企業或者直接擁有應稅財產的中國實體，可以向有關稅務機關申報該間接轉讓。根據「實質重於形式」原則，如果境外控股公司缺乏合理商業目的，而設立該公司的目的是減少、避免或延緩中國稅收，中國稅務機關可以無視該公司的存在。因此，這種間接轉讓產生的收益可能須繳納中國企業所得稅，受讓方或其他有義務支付轉讓款的人士有義務扣繳適用的稅款，目前中國居民企業股權轉讓的稅率為10%。於2017年10月17日，國家稅務總局發佈《關於非居民企業所得稅源泉扣繳有關問題的公告》（「國家稅務總局第37號公告」），自2017年12月1日起施行。國家稅務總局第37號公告進一步明確非居民企業所得稅扣繳的操作程序。

對於未來的私募股權融資交易、股份交換或涉及非中國居民企業投資者轉讓本公司股份的其他交易的申報和後果，我們面臨不確定性。中國稅務機關可以對該非居民企業的申報或受讓方的扣繳義務進行追繳，並要求我們中國附屬公司協助申報。因此，我們及從事此類交易的非居民企業可能面臨按照國家稅務總局第7號公告和國家稅務總局第37號公告申報納稅的風險，並且可能會被要求花費寶貴的資源來遵守該等法規，或確定我們及我們的非居民企業無須根據該等法規納稅，這可能會對我們的財務狀況和經營業績產生重大不利影響。

---

## 風險因素

---

### 與[編纂]有關的風險

在[編纂]之前，我們的股份並沒有[編纂]市場，閣下可能無法以閣下支付的價格或高於上述價格轉售我們的股份，或者根本無法轉售。

在[編纂]完成之前，我們的股份並無[編纂]市場。我們無法保證在[編纂]完成後，我們的股份會形成或維持活躍交易市場。[編纂]為本公司與整體協調人(為其本身及代表[編纂])磋商而定，可能並不代表我們股份在[編纂]完成後的[編纂]價格。於[編纂]完成後，我們股份的[編纂]可能隨時跌破[編纂]。

*我們股份的[編纂]可能會波動，這可能會給閣下帶來重大損失。*

我們股份的[編纂]及[編纂]可能因我們無法控制的各種因素而出現大幅波動，包括香港及世界其他地方證券的整體市場狀況。聯交所及其他證券市場不時經歷與任何特定公司的經營表現無關的重大[編纂]及[編纂]波動。從事類似業務的其他公司的業務及表現以及股份的[編纂]亦可能影響我們股份的[編纂]及[編纂]。除市場及行業因素外，我們股份的[編纂]及[編纂]可能因特定業務原因而大幅波動，例如我們的收入、收益、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，其他於聯交所上市並在中國擁有重要業務及資產的公司的股份過往曾出現價格波動，而我們的股份可能會出現與我們表現並無直接關係的價格變動。

*實際或被認為出售或可供出售的大量本公司股份，(尤其是由我們董事及控股股東出售)，可能對我們股份的[編纂]產生不利影響。*

我們的股份未來被大量出售，尤其是由我們的董事及控股股東出售，或者認為或預期會作出相關出售，可能會對我們股份在香港的[編纂]以及我們在未來以我們認為合適的時間及價格籌集股本的能力產生負面影響。

我們控股股東所持的股份須受若干禁售期的規限，禁售期自我們的股份在聯交所開始[編纂]之日起計。儘管我們目前不知道該等人士是否有意在禁售期屆滿後出售大量股份，但我們無法保證彼等將來不會出售其現在或將來可能擁有的任何股份。[此外，我們股份的若干現有股東不受禁售協議的約束。]該等股東在市場上出售股份以及

## 風險因素

該等股份未來可供出售，可能會對我們股份的[編纂]產生負面影響。有關不受禁售協議約束的現有股東的更多詳情，請參閱「歷史、重組及公司架構－有關我們[編纂]前投資者的資料」。

**閣下的股權將遭即時大幅攤薄，並可能在未來遭到進一步攤薄。**

由於我們股份的[編纂]高於我們股份在緊接[編纂]前的每股有形賬面淨值，因此[編纂]股份的買家的股權將遭即時攤薄。若我們日後發行額外股份，[編纂]股份的買家的持股比例可能會被進一步攤薄。

**若證券或行業分析師停止發表關於我們業務的研究或報告，或若彼等對我們股份的建議有不利改變，我們股份的[編纂]及[編纂]可能會下降。**

我們股份的交易市場將受到行業或證券分析師所發佈關於我們業務的研究或報告的影響。若一位或多位研究我們的分析師下調對我們股份的評價，股份的[編纂]可能會下跌。若該等分析師其中一位或多位不再關注我們或不再定期發佈關於我們的報告，我們可能會在金融市場失去知名度，繼而可能導致我們股份的[編纂]或[編纂]下降。

**我們無法保證我們將在未來宣派及分派任何數額的股息，閣下可能須依賴我們股份的價格升值來獲得[編纂]回報。**

我們目前打算保留大部分(若非全部)可用資金和任何未來收入，以撥付我們業務的發展和增長。因此，我們尚未就未來股息採用股息政策。因此，閣下不應依賴對我們股份的[編纂]作為任何未來股息收入的來源。

我們的董事會可酌情決定是否分派股息，惟須遵守開曼群島法律及組織章程細則規定的若干限制，即本公司只能從利潤或股份溢價賬中派付股息，而且在任何情況下，若派付股息會導致本公司在正常業務過程中無法支付到期債務，則不得派付股息。此外，我們的股東可以通過普通決議案宣派股息，但股息不得超過董事會建議的數額。即使我們的董事會決定宣派及派付股息，未來股息的時間、金額及形式(若有)將取決於(其中包括)我們未來的經營業績及現金流量、我們的資本需求及盈餘、我們從附屬公司收到的分派金額(若有)、我們的財務狀況、合約限制以及我們董事會認為相關的其他因素。因此，閣下對我們股份的[編纂]回報可能完全取決於我們股份未來的任何價格升值。我們無法保證股份會升值，甚至不能保證會維持閣下購買股份時的價格。閣下可能無法實現於我們股份的[編纂]回報，甚至可能會損失對我們股份的全部[編纂]。

---

## 風險因素

---

**我們無法保證本文件所載從各種政府出版物、市場數據提供商及其他獨立第三方來源(包括行業專家報告)獲得的若干事實、預測及其他統計數據的準確性或完整性。**

本文件，尤其「行業概覽」一節，包含與中國泛娛樂商品行業以及全球及中國潮玩行業相關的資料及統計數據。該等資料和統計數據來自我們委託編製的或公開可得的第三方報告以及其他公開可得來源。我們相信該等資料的來源是此類資料的適當來源，並且我們在提取及複製此類資料時已採取合理的謹慎措施。然而，我們無法保證該等來源材料的質量或可靠性。該等官方政府來源的資料未經我們、聯席保薦人或參與[編纂]的任何其他各方獨立核實，亦未就其準確性或完整性作出任何聲明。該等資料的收集方法可能存在缺陷或無效，或者發佈的資料與市場慣例之間可能存在差異，這可能導致統計數據不準確或無法與其他經濟體的統計數據進行比較。因此，閣下不應過分依賴該等資料。此外，我們無法保證該等資料的陳述或編製乃依據與其他地方所提供的類似統計數據相同的基礎或具有與之相同的準確性。在任何情況下，閣下應仔細考慮對該等資料或統計數據的重視程度。

**閣下可能會在保護自身權益方面上面臨困難，且通過香港法院保護自身權利的能力可能有限。**

我們為在開曼群島註冊成立的獲豁免有限公司。開曼群島法律在若干方面有別於香港及投資者可能居住的其他司法管轄區的法律。我們的公司事務受組織章程大綱及細則、開曼群島《公司法》及開曼群島普通法規管。開曼群島法律項下股東對我們及董事採取法律行動的權利、少數股東的訴訟及董事對我們的受信責任，在很大程度上受開曼群島普通法規管。開曼群島普通法部分源自開曼群島較為有限的司法先例，以及對開曼群島法院具有說服力但不具有約束力的英國普通法。開曼群島法律項下股東的權利及董事的受信責任可能不如香港、美國或投資者可能居住的其他司法管轄區的成文法或司法先例般清晰。請參閱「附錄三—本公司組織章程及開曼群島公司法概要」。特別是，開曼群島的證券法體制尚未臻完善。因此，與香港公司、美國公司或在其他司法管轄區註冊成立的公司的股東相比，股東在面臨我們管理層、董事或一組控股股東採取的行動時可能會較難保障其權益。

**閣下應仔細閱讀整份文件，不應依賴報章報道或其他媒體中有關我們及[編纂]的任何資料。**

我們強烈提醒閣下切勿依賴新聞報導或其他媒體中關於我們及[編纂]的任何資料。在本文件刊發之前，已經有關於我們及[編纂]的新聞及媒體報導。該類新聞及媒體報導可能提到本文件中沒有出現的若干資料，包括若干運營及財務資料以及預測、估值及其他資料。我們並未授權在新聞或媒體上披露任何此類資料，並且不對任何此類新聞或媒體報導或任何此類資料或出版物的準確性或完整性承擔任何責任。我們對任何此類資料或出版物的適當性、準確性、完整性或可靠性不作任何聲明。若任何此類資料與本文件中的資料不一致或衝突，我們概不為此承擔任何責任，閣下亦不應依賴此類資料。