

風險因素

閣下[編纂]H股前，應當審慎考慮本文件所載的全部資料，包括下文所述的風險和不確定因素。下文闡述我們認為屬重大的風險。任何下述風險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。在任何此類情況下，H股的成交價均可能會下跌，而閣下可能會失去全部或部分[編纂]。

該等因素為未必會發生的或然事件，且我們現時無法就任何該等或然事件發生的可能性發表意見。除另有註明外，所提供的資料均以最後可行日期為限，不會於本文件日期後更新，並受限於本文件「前瞻性陳述」內之警示聲明。

我們認為，我們的營運和行業涉及若干風險和不確定因素，當中部分更超出我們控制。我們目前未知或下文未有明示或暗示，或我們目前認為不重大的其他風險和不明朗因素也可能令我們的業務、財務狀況及經營業績受損。閣下應根據我們面臨的挑戰(包括本節所論述者)來考慮我們的業績和前景。

與我們業務和行業有關的風險

我們身處的時尚消費品行業競爭非常激烈，如無法維持競爭力，我們的銷售、溢利及未來增長可能會受到重大不利影響。

珠寶和手袋隸屬於時尚消費品行業，我們在該行業面臨國際、地區和國家層面的激烈競爭。根據弗若斯特沙利文的資料，中國整體珠寶市場上有超過700,000家珠寶公司，於2024年前五名的市場佔有率為31.8%。行業內知名品牌林立，他們以提供潮流設計和優質產品而聞名，品牌形象非常鮮明。主要競爭因素包括品牌形象、產品質量、銷售網絡、營銷效率和客服質素。我們的競爭對手可能在特定市場擁有更高的品牌知名度、更多的財務和技術資源，或者更穩固的客戶關係。

概不保證我們會在競爭中勝過現時及未來的對手，也無法保證我們能在競爭環境中克服各種挑戰。如無法維持或提升競爭地位，我們的業務、營運、財務狀況和未來發展就可能受到重大不利影響。

如果我們無法有效應對市場趨勢和客戶喜好的變化，我們的市場份額和經營業績可能會受到重大不利影響。

我們的業務要取得成功，乃取決於我們能否識別、預測和有效回應市場趨勢和客戶喜好的變化。為此，我們需要配合目標客戶不停轉變的品味和需求，持續創新和打造時尚消費品。於往績期間，我們以CHJ潮宏基、CHJ | Soufflé、臻ZHEN、Cèvol等珠寶品牌提供珠寶首飾產品，以及以FION菲安妮品牌提供手袋。然而，在經濟環境變化、時尚潮流演進，或者社交媒體影響和文化轉變等因素影響下，顧客喜好可以轉變得非常迅速。具體而言，我們全面且獨特的產品組合專攻對潮流設計喜好日新月異的中高端分部。鑒於顧客的時尚喜好轉變迅速，如果品牌無法跟上最新潮流，或會面對庫存過剩和設計過時的挑戰。如果我們無法預測及回應市場變化和日新月異的顧客喜好，或未能快速設計、製造和推出新產品以迎合新興需求，我們的業務、財務表現及前景將受到重大不利影響。

風險因素

我們有機會捲入訴訟、索償及糾紛，並因此而招致巨額費用及聲譽損害。

概無法保證我們業務營運的任何其他方面以及加盟商沒有或不會侵犯或以其他方式濫用第三方持有的專利、版權或其他知識產權。於往績期間，我們曾於2024財政年度及2025財政年度就兩宗侵權相關的訴訟索償作出撥備人民幣3.0百萬元。於2024年，我們分別被Bulgari S.P.A.及Richemont International SA起訴索償人民幣5.0百萬元及人民幣5.5百萬元的侵權損害賠償。除損害賠償外，兩宗訴訟的原告亦尋求頒令，要求本集團作出公開聲明，澄清有關事宜作為其中一項補救方式，而本集團現正就有關裁決提出上訴，法院最終或會責令我們作出此類聲明，從而使我們聲譽受損，繼而對我們的前景、業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。有關上述訴訟之詳情，請參閱本文件「業務—法律程序及合規情況—法律程序」及附錄一會計師報告附註31及附註29。

競爭對手或其他第三方可能會指控我們的產品、服務或業務的其他方面侵犯了他們的權利，從而就侵犯其他知識產權對我們提出索賠。如果索賠成功，我們可能需要支付巨額賠償金，停止開發、生產或銷售侵權產品，或需要為繼續使用受爭議知識產權而取得許可。隨著產品範圍不斷擴大，因侵犯知識產權而被索償的風險也會增加。若對我們提出的侵權或授權索賠勝訴，可能招致重大責任，從而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

此外，我們未來亦可能面臨法律或監管責任。若因對我們提出的訴訟判決或重大監管行動而產生巨額責任，或因針對董事、高級管理層或員工的不利裁決而導致業務中斷，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。

即便我們能成功應對上述訴訟、監管行動或調查，相關程序仍可能導致我們產生額外成本，並嚴重損害我們的聲譽，從而對業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們依賴CHJ潮宏基和子品牌的品牌影響力，如無法維持品牌影響力，或會對我們的銷售、溢利和未來增長造成重大不利影響。

核心品牌「CHJ潮宏基」是我們珠寶業務的基石。我們非常依賴品牌形象銷售珠寶。概不保證其他珠寶供應商不會推出設計和風格與我們類同的產品，這不單超出我們的控制範圍，更可能會破壞我們在客戶心目中的形象和聲譽。如果我們的品牌或形象受損，我們就未必能保持目前的銷量和客戶群，這可能會令我們的業務、營運、財務狀況和未來增長受到重大不利影響。

我們的品牌優勢和聲譽是維持客戶信任、員工忠誠度和投資者信心的關鍵。如果本公司、我們的關聯公司、附屬公司、管理或品牌被捲入負面報導，即使報導不實，也可能會嚴重損害我們的聲譽和業務前景。聲譽受損可能會導致客戶信心流失，使潛在或現有客戶對我們的品牌卻步。負面報導也會使我們更難以招聘和挽留熟練員工。此外，聲譽受損也可能會拖累投資者對本公司的信心，從而可能令H股的交易價下跌。

風險因素

我們使用的原材料若出現價格波動或供應不穩，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。

原材料價格波動和供應不穩對我們的業務有所影響，黃金在原材料成本中佔比最大，影響尤其深遠。於往績期間，本集團採購的黃金分別佔珠寶分部原材料採購總額的96.6%、98.3%及95.5%。金價的大幅變動或會對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

金價受多重因素影響，包括投資及珠寶需求、政府和機構的貿易活動、主要產金國的供應穩定性、投機買賣、通脹預期、息率和地緣政治事件。此外，金價主要以美元計價，必然會跟隨匯率變動而波動。同時，金價是影響珠寶需求的重要因素之一，因黃金不僅被視為消費品，更被視為投資資產。此外，我們的材料大部分為黃金以及部分以黃金製成的製成品。自2020年至2024年，中國內地9999金的年均現貨價格持續上漲，由2020年的人民幣387.4元／克飆升至2024年的人民幣557.2元／克。然而，未來金價走勢難以預料。金價上漲可能因其投資價值而刺激珠寶需求，但若金價長期走高，消費者可能因預期金價可能下跌而延後消費，進而抑制需求。另一方面，若未來金價下跌，消費者可能會認為黃金珠寶的價值和吸引力降低，從而導致對我們產品的需求減少，影響銷售。此外，我們的存貨以成本與可變現淨值的較低者列值，因此存貨價值會受到金價變動及我們持有的黃金存貨數量影響。金價下跌亦可能導致存貨賬面值下降，對我們的財務表現產生不利影響。因此，黃金或原材料價格波動或供應短缺，可能對我們的業務、財務狀況及經營成果造成重大不利影響。有關金價可能影響我們財務表現的敏感度分析，請參閱「財務資料—影響我們經營業績的主要因素」。

如我們無法維持或進一步加深與加盟商的合作關係，或我們不能有效管理加盟網絡，我們可能面臨渠道壓貨風險或其他風險，繼而對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

於2023年、2024年及2025年12月31日，我們分別在中國內地及東南亞超過200個城市就珠寶業務開設合共1,125間、1,272間及1,486間加盟店及手袋業務開設合共196間、155間及109間加盟店。我們的經營業績受制於我們加盟店的表現，而我們的成功部分取決於能否維持和加強與現有加盟商的關係，並繼續與更多加盟商建立新關係。

我們的加盟協議通常為期一至三年，並可經雙方協定重續。概無保證我們的加盟商在加盟協議屆滿後重續協議，亦不保證我們能夠繼續擴展我們的加盟網絡，我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響。

此外，概無保證我們的加盟商將完全遵守我們的規定，彼等所作行為可能會對我們的業務、前景和聲譽造成重大不利影響。這些行為包括但不限於(i)違反特許經營協議，以低於建議零售價出售產品；(ii)透過未經授權渠道進行銷售；(iii)未能恰當宣傳我們的產品或提供妥善的員工培訓；及(iv)違反適用法律法規，例如與反洗錢、反腐敗或競爭有關的法律法規。

風險因素

我們無法保證加盟商一直遵守我們的定價政策或不會提供過於進取的折扣，這或會有損我們的品牌形象。此外，加盟商作出的決定或行為也不一定符合我們的最佳利益，而且他們可能會進行不當行為或違反法律法規。這些行動都可能會損害我們的聲譽、為應對負面報導而需要分散管理資源，或使我們面臨潛在申索和訴訟。

加盟商可能因不同理由(不論是無心或有意，如未能準確預計市場趨勢)而囤積庫存，而我們可能無法及時察覺或甚至無法察覺有關情況。這可能扭曲我們對市場動態的理解，以致貨品供應過剩、營運成本上漲及銷售網絡出現庫存過量。消費者的實際需求與預知的銷售走勢出現落差，有損我們作出知情營商決定的能力。概不保證有關措施可有效防止加盟商的庫存管理不善或渠道壓貨的情況，出現任何有關情況會對我們的業務、財務表現及經營業績造成重大不利影響。

我們產品的任何質量問題均可能導致客戶流失及銷售額損失。

我們業務的成功取決於我們持續提供高質量產品的能力。我們之所以能保持產品質量的一致性，有賴多項因素，包括優質的設計和工藝、採購並使用高質量的原材料，以及我們質量控制系統的有效性。而該等系統的有效性則取決於質量控制系統的設計，以及我們確保員工遵從質量控制政策與指引的能力。無法保證我們的質量控制標準及措施始終有效，也無法保證我們能及時發現並處理任何缺陷。有關進一步詳情，請參閱「業務—生產—質量控制及保證」。

若我們的產品質量下降，或消費者認為我們的產品無法滿足他們的期望，我們可能會面臨產品退貨、客戶投訴或聲譽受損的情況。該等問題可能會導致客戶信任流失、銷售額下降及市場份額減少。要解決質量相關問題可能成本高昂且耗時，需要大量資源來調查根本原因、執行糾正措施，以及重建客戶信心。若我們或加盟商無法維持一致的產品質量或無法有效應對質量問題或無法以商業上可接受的條款為新自營店及加盟店覓得合適地點，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。

若我們無法維持或重續店舖租賃協議或聯營協議，我們的業務營運可能會受到負面影響。

於2025年12月31日，我們有1,670家珠寶店及195家FION菲安妮店舖。為設立店舖，我們可能簽訂租賃協議或特許安排。因此，我們的業務依賴與購物中心維持或重續租賃及聯營協議以經營店舖，故能否以可接受的條款重續這些租賃及聯營協議對我們的營運至關重要。我們的租賃協議通常為期一至五年，可在雙方協定下重續，而聯營協議則通常為期一年，且無法於終止時自動重續。若我們無法以優惠的條款重新磋商或重續這些租賃及聯營協議，或這些租賃協議因我們與業主的糾紛或其他原因而被提前終止，我們可能需要將受影響的店舖搬遷至其他場所。店舖搬遷可能會造成業務中斷，並需要龐大的支出。概不保證我們將能及時以商業上可接受的條款找到合適的替代場所，甚至完全無法找到。在此情況下，我們可能會被迫關閉店舖，這或會對我們的業務及經營業績造成負面影響。亦不保證我們所在地的店舖場所或地點在整個租期內能保持吸引力。若某一地點變得不甚理想，店舖的銷售額和盈利能力可能會下降，而我

風險因素

們可能會產生與終止租約、騰空物業和搬遷店舖相關的額外成本。此外，優質零售地點供應有限，該等競爭激烈。因此，無法保證我們能夠為門市物色並租賃或購置合適的地點。

若銷售和營銷工作無法實施有效的營銷或銷售活動，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。

有效的銷售和營銷措施對於提高我們現有產品的市場份額、加強品牌知名度以及成功引進新產品至關重要。我們的營銷方法結合傳統媒體優勢和創新零售體驗，藉此提升品牌定位。於線上營銷方面，我們實施了全面的線上直播及社交媒體策略，利用KOL及KOC推薦和宣傳我們的產品。然而，概不保證我們的銷售和營銷工作會持續有效或達到期望的成果。這可能會導致客戶參與度降低、銷售損失以及市場份額下降。若我們的銷售及營銷活動的成果未如預期，或若我們未能按計劃進行銷售及營銷活動，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。

若我們的產品開發能力下降，我們的競爭力和市場份額可能會受到不利影響。

我們建立了健全的設計系統及框架，確保持續創造出原創、獨特的產品，強化品牌在市場上的獨特形象。除了內部設計團隊，我們亦與外部設計師合作進行產品開發。

若我們的產品開發工作無法跟上不斷變化的客戶喜好或市場趨勢，則客戶對我們的產品需求可能下跌，從而對我們的銷售額和市場份額造成負面影響。此外，我們的競爭對手亦可能擁有在成本效益、時間或產品質量方面超越我們的產品開發，這可能會削弱我們的競爭優勢。若發生上述任何風險，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。

我們可能無法有效管理自營店與加盟店之間的任何潛在競爭。

於往績期間，我們的產品透過全渠道銷售網絡進行銷售，包括自營店和加盟店。這種多樣化的銷售網絡使我們能接觸到廣泛的客戶群，並於目標市場迅速擴展，但同時亦為我們管理不同渠道間的重疊情況與潛在競爭帶來挑戰。我們的加盟店仍可能從事跨區域銷售等違反合約義務的活動。若我們無法有效管理銷售渠道之間的潛在競爭，我們銷售網絡的擴張可能無法帶來銷售收益的相應增長。

此外，銷售渠道之間的競爭管理不力，可能會導致內部蠶食，即來自一個銷售渠道的銷售額蠶食另一個銷售渠道的市場份額。這可能會破壞我們銷售網絡的穩定性，導致營運效率降低，並在我們的銷售生態系統中造成潛在衝突。

我們的業務須面對不同司法管轄區經營所涉及的法律、監管、政治、經濟、商業及其他風險。

於往績期間，我們超過90%的收益源自中國境內的營運。截至最後可行日期，我們於馬來西亞、柬埔寨、泰國及新加坡共有12家珠寶店；且我們計劃拓展海外市場。據此，

風險因素

我們面對且繼續面對各司法管轄區營運相關之法律、監管、政治、經濟、商業及其他風險，任何風險可能對財務表現造成負面影響。該等風險包括：

- 法律、監管、政治、經濟及商業不穩與不確定性；
- 外國稅務規例、法規及其他要求之變動，例如稅率調整及稅法法定情況與司法解釋的改變；
- 國際貿易政策與法規的變動，包括經濟制裁、出口管制、進口限制相關規定，以及關稅徵收及現金匯回限制等貿易壁壘；
- 因應不同司法權區實施的制裁與進出口管制措施所引發之法律衝突之繁複之處；
- 外國規管要求之變動，包含資料私隱法規；
- 遵守外國反賄賂、反貪腐、反洗黑錢法規及反壟斷法等多種法例的複雜性；
- 取得或執行知識產權的困難；
- 地緣政治形勢變化，尤其在我們經營業務的司法權區；
- 外幣匯率波動；
- 為維持對當地市場的理解、緊隨市場走勢，以及建立與維持有效市場地位而牽涉所增加的成本。

如果委外製造商無法準時交出質量達標的產品，我們的品牌形象和業務可能會受到負面影響。

於往績期間，我們委外加工處理若干生產程序。於2023財政年度、2024財政年度及2025財政年度，我們的分包成本分別佔同年銷售成本總額的5.7%、4.5%及3.4%，並為人民幣250.8百萬元、人民幣223.6百萬元及人民幣247.8百萬元。有關進一步詳情，請參閱本文件「業務—生產—委外加工」。我們亦不時向供應商採購若干製成品。

我們無法保證能夠與該等外聘製造商維持穩定關係。如有任何外聘製造商終止與我們的業務關係，我們可能無法及時或按商業上可以接受的條款找到其他合資格的外聘製造商，這可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們無法直接控制該等外聘製造商，因此也不能保證其產品質量。若出現交付延誤、處理不當導致產品損壞或任何其他問題，我們都會流失客戶和銷售額，品牌形象也可能會受損。此外，如因交通網絡受阻(如運力短缺、停工或基建擁堵)而導致交付延誤，我們或會難以及時向消費者交付已售出的產品，從而令我們的業務、財務狀況、經營業績和前景受到重大不利影響。

我們的供應商業務上擔當重要角色。

於往績期間，我們五大供應商主要包括上海黃金交易所及若干珠寶或珠寶材料公司，我們於往績期間向彼等採購原材料及成品。於2023財政年度及2024財政年度及2025財政年度，我們向五大供應商採購的金額分別約為人民幣3,053.2百萬元、人民幣3,774.2百萬元及人民幣6,030.4百萬元，分別佔各年度採購總額的約77.9%、83.0%及75.8%。

風險因素

概不保證我們將能夠繼續按商業上可接受的條款自主要供應商獲得足夠數量的高質原材料供應。倘我們的任何主要供應商未能及時滿足我們的採購訂單，或未能達到我們的質量和數量要求，或終止與我們的業務關係，我們可能難以向相若的替代供應商採購。此類中斷可能導致延誤、成本增加或無法取得必要的原材料，繼而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們與線上平台的關係轉差可能會對我們的銷售額和盈利能力造成不利影響。

我們致力於為客戶提供整合的全方位渠道購物體驗。於2025年12月31日，我們的珠寶及手袋在18個領先線上平台上出售。於2023財政年度及2024財政年度及2025財政年度，我們珠寶及手袋業務分部來自線上銷售渠道所產生的總收益分別為人民幣1,191.9百萬元、人民幣1,059.0百萬元及人民幣1,059.7百萬元，分別佔我們總收益的20.5%、16.4%及11.5%。概不保證我們將能夠維持與這些主要線上平台的關係，亦無法保證這些線上平台將繼續以貫徹歷史表現的水準與我們合作，或根本不再與我們合作。這些線上平台並無義務維持與我們的業務關係，任何合作的終止或減少都可能對我們的線上銷售造成重大影響。若任何這些線上平台完全終止與我們的合作關係，我們可能無法取得替代平台來彌補因此造成的銷售額或業務損失。

此外，倘我們與這些線上平台的關係轉差，或認為這些線上平台的服務質素或聲譽有所下降，都可能導致我們的線上銷售額下降。該等情況可能會對我們的業務、財務狀況、經營業績及增長前景造成重大不利影響。

我們依賴知識產權經營業務，尤其是我們的商號、商標、產品設計和商業機密，但不能保證該等知識產權不會受到侵犯和不被偽冒產品盜用。

我們的知識產權包括商號，計有「CHJ潮宏基」、「臻ZHEN」、CHJ Soufflé、Cèvol及「FION菲安妮」，商標、產品設計和商業機密，全部都是我們獲取成功和保持競爭優勢的關鍵。我們已在當地法例允許的範圍內實施政策，盡可能在經營所處的司法權區註冊及保護我們的知識產權。截至最後可行日期，我們在中國內地及海外註冊了我們認為重大的48項商標、35項專利及19項域名。然而，無法保證我們能夠在該等商標到期時成功續期。倘我們無法延續或保護我們的商標，就可能會被禁止在業務中使用該等商標或以該等商標製造及銷售產品，這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。

無法保證我們已經或將會採取足夠的措施來保護知識產權，以防止日後的侵權行為。我們的知識產權若遭盜用，我們的品牌形象、市場聲譽和客戶信心就可能受到損害，從而對我們的財務業績造成不利影響。此外，維護知識產權可能會招致龐大的法律費用，而且會分散管理層的注意力，使他們無法專注經營核心業務，繼而影響我們的經營業績。

此外，我們珠寶產品的關鍵工藝，例如採用花絲鑲嵌工藝，都植根於中國古老的傳統製金工藝，代代相傳。雖然該等工藝大部分為公開信息，但相關專有技術是我們的商業機密，已被加以保護。然而，我們不能保證已實施足夠的保護措施，倘第三方抄襲我們的專有技術，我們產品的競爭力及聲譽可能會受到不利影響，繼而損害我們

風險因素

的業務和經營業績。此外，要證明第三方抄襲我們的專有技術非常困難，即使能成功證明這一點，也可能會產生高昂的成本。

若未能及時取得某些知識產權，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。

我們正在申請並且將來可能會申請若干商標、專利或其他知識產權。知識產權的申請過程可能非常耗時，在此期間，我們可能需要在缺乏法律保障的情況下使用該等知識產權。如果不能及時取得該等知識產權，我們就無法針對盜用行動強制執行權利，也無法維持品牌的獨一性，從而導致客戶流失、聲譽受損，並最終對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。此外，若第三方在申請過程中盜用我們的知識產權，或需要維護知識產權而產生相關成本，都可能會進一步對我們的財務狀況和業務造成不利影響。

我們的生產可能會中斷或延誤。

如發生嚴重人力短缺、生產基地計劃外停機、設備故障、電力故障、計劃停電、惡劣天氣條件、火災、爆炸或其他自然災害等事故，我們的營運亦可能會中斷，交貨計劃也可能會延誤，並對我們滿足客戶需求的能力產生不利影響。

雖然我們已經實施了相關政策，以降低發生類似事件的風險，但仍無法保證我們能完全排除日後生產中斷的風險。如果任何設施的營運能力被削弱，我們可能需要花費大量的時間及資源來恢復或替換我產能。如果不能迅速取得替代設施，我們的產能就會暫時降低，削弱我們向客戶供應產品的能力，從而令我們聲譽受損並流失銷售。

我們的銷售額可能受季節性影響。

鑑於我們的珠寶產品具有與慶祝活動及送禮周期緊密相關的特性，於慶祝愛情與親情的若干節慶期間(例如情人節、七夕及聖誕節)，我們一般錄得較高的銷售業績。此外，我們的業務亦受季節性需求模式影響，銷售高峰期集中於主要文化節慶(例如農曆新年)及主要線上購物活動期間，尤其是雙十一購物節及雙十二購物節。長假期(例如國慶假期及勞動節假期)亦可能對銷售產生正面影響。於往績期間，由於四月份並無主要節慶活動，我們在四月份錄得全年最低的月度銷售額。

在這些季節性因素的影響下，不同時期的銷售額和經營業績可能會相差很遠。將單一財政年度內不同期間的銷售額和財務表現互相比較，可能意義不大，也不應視為我們整體業績的指標。此外，消費者需求波動也可能會令不同季度的經營業績和財務狀況出現顯著差異，從而可能影響我們保持穩定盈利能力及現金流的能力。

受限於珠寶業務的性質，我們面臨存貨安全和運輸風險。

珠寶產品及其原材料(如黃金、鉑金及鑽石)價值不菲，使我們面臨存貨安全和運輸風險，包括被外部人員或在某些情況下被內部員工盜竊及搶劫。儘管我們已採取多種保安措施並購買保險，盡力保障生產基地和零售店的存貨安全，但無法保證該等措

風險因素

施能完全有效。任何盜竊或搶劫事件都可能會導致存貨損失、財務虧損及品牌受害，進而對我們的經營業績造成重大不利影響。

如果我們聘用的產品營銷人員捲入負面新聞，我們的銷售額及聲譽可能會受到重大不利影響。

我們的聲譽非常受公眾觀感影響，而這不僅取決於我們的產品質量和競爭力，更視乎我們品牌所體現的文化、價值觀和道德。我們聘請各種人員來行銷我們的產品、為品牌代言，當中包括具影響力的關鍵意見領袖(KOL)。雖然我們已盡力聘請符合核心品牌價值的人員，但無法保證他們的行為一定能反映該等價值。此外，也不保證這些人員不會在有意或無意之中散播若干訊息和作出若干行為，從而令大眾對我們的品牌出現負面觀感。

如果有人對我們的員工或產品作出負面報導或指控，即使實際上與我們的產品無關，也不論其準確性如何，都可能會令我們聲譽受損、消費者信心流失和銷量下跌。這類事件也可能會令我們更難挽留或招募重要的業務營運人才。

我們的部分租賃物業存在產權瑕疵，沒有房產證或出租人無法出示房產證，或尚未辦理登記備案手續。

截至最後可行日期，我們用於業務經營的部分租賃物業無任何房產證，或其出租人無法向我們提供房產證。有關進一步詳情，請參閱「業務 — 物業 — 租賃物業」。與這些物業有關的任何爭議或索賠，包括出租人聲稱未經授權租賃這些物業，都可能迫使我們需搬離這些物業。如果我們的任何租約因第三方的質疑而終止或無法執行，我們將需要尋找替代物業並產生搬遷費用。任何搬遷都可能導致我們的運營中斷，並對我們的業務、財務表現和經營業績產生不利影響。

於2025年12月31日，我們作為承租人訂立了105份租賃，主要涉及我們的中國內地自營店及倉庫，其中93租賃未根據中國法律向相關中國政府主管部門登記。有關進一步詳情，請參閱「業務 — 物業 — 租賃物業」章節。據中國法律顧問告知，未辦理登記不影響租賃協議的法律效力。然而，中國內地相關主管部門可就每份未登記租賃協議處以人民幣1,000元至人民幣10,000元的罰款，倘中國內地相關主管部門要求我們整改而我們未能按期完成。

我們可能會因為勞工成本增加、熟練勞工短缺或勞資關係惡化而受到不利影響。

我們的產品採用傳統手工黃金及手袋工藝，因此我們的產能建基於熟練工匠之上。無法保證未來不會發生勞工短缺的情況。於2025年12月31日，我們擁有563名工匠。根據弗若斯特沙利文的資料，於2020年至2024年，珠寶業工匠的平均月薪已由人民幣5,000元增至人民幣7,000元。倘我們無法保有足夠的熟練工匠，或無法以相近的工資水平為相關職位找到具備相若經驗的替代人選，我們可能會面臨工資上漲、新員工的培訓開支以及產品質量潛在下降的問題，並因此而令營運成本增加。這些挑戰可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。此外，員工成本增加可能會拉動生產開支上升，而我們可能無法將該等額外成本轉移給客戶，從而對我們的盈利能力造成不利影響。

風險因素

況且，我們相信，要爭取長期發展，就必須依賴員工的專業知識、經驗和成長，因此我們努力和員工保持良好的勞資關係。有關進一步詳情，請參閱「業務 — 僱員」。然而，無法保證我們未來不會遇到勞資糾紛。如果勞資關係惡化，可能會導致勞資糾紛、罷工、法律訴訟或聲譽受損等後果，並因為這些問題而造成勞工短缺或中斷，從而拖累我們的業務營運，並令寶貴的經驗、專業知識和商業機密流失。

我們非常需要關鍵人員繼續留任，如果他們離職，我們的業務、財務狀況及經營業績將大受影響。

在爭取成功的路上，我們非常依賴關鍵人員的專業知識、經驗和貢獻，這些人員包括高級管理團隊、研發團隊、銷售及營銷團隊以及生產團隊的成員，他們對我們的產品、所在的行業和業務營運擁有寶貴知識，在推動我們成長、開發產品和供應鏈管理方面擔當著重要的角色。例如，我們的執行董事及高級管理層平均已在公司服務達17年之久。

如果有任何關鍵人員離職，或者他們無法或不願履行職責，我們可能難以在短期內找到具備類似經驗和能力的替代人員，甚至可能根本無法找到任何替代。如果這些關鍵人員離職後，市場或業內引發任何負面觀感，我們的聲譽及業務前景也可能會受到損害。

我們無法保證我們的增長策略會成功執行或帶來預期的結果。

我們持續執行多項策略以擴展業務。有關進一步詳情，請參閱「業務 — 我們的戰略」及「未來計劃及[編纂]」。然而，擴展業務涉及風險與挑戰。例如，我們未來擴張計劃的成本或會因原材料成本增加而高於預期，或者我們可能並無足夠的經驗來有效執行該等新業務計劃。具體而言，關於我們的海外擴張計劃，我們在中國內地以外地區的營運歷史略淺。海外營運面臨不同的競爭格局、監管環境、風俗習慣、消費者偏好及自由支配支出模式。因此，即使最終能夠達成，海外門市可能需要比預期更長的時間，方可提升銷售額並達成業績目標，這可能影響整體增長與盈利能力。我們無法保證任何該等新業務計劃能達到我們預期的市場接受度並產生預期結果。倘我們無法有效管理我們的業務策略或擴張計劃，或與此類擴張計劃相關的成本上升，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。

我們的投保範圍未必足以應付所有損失，這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。

我們採購了不同類型的保單來保障我們的業務，包括涵蓋產品及固定資產存貨的實體損失或損壞風險的物業保險。有關進一步詳情，請參閱「業務 — 保險」。然而，無法保證我們的投保範圍足以預防所有損失，也無法保證我們能及時在現有保單下為損失成功索賠。倘我們蒙受的損失並不在保單的承保範圍內，或賠償金額遠低於實際損失，都可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。我們也無法保證能夠按商業上可以接受的條款重續現有保障水平，甚至可能根本無法續保。

風險因素

產能不足可能會削減我們滿足客戶需求的能力。

無法保證現有產能足以應付市場對我們產品的整體需求，尤其在銷售網絡擴張及需求上升的情況下，也不能保證我們能滿足特定產品需求，特別是如果有任何設施於需求高峰期停擺。這些情況下可能會削弱我們滿足客戶需求的能力，從而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。於2023財政年度、2024財政年度及2025財政年度，我們浦江生產基地的珠寶產品的使用率分別為113.9%、110.9%及140.6%。

隨著業務增長，我們可能需要透過興建新生產基地或升級現有設施等方式來擴大產能。然而，我們無法保證能成功擴大產能，或新生產基地可及時投入運作以應付需求。很多因素都可能會令擴張計劃出現延誤或成本增加，包括建設新生產基地方面的資金限制、獲取環保及監管批准、許可證或牌照時遇到監管要求、場地收購困難及施工延誤。

若未能及時擴充產能，我們滿足客戶需求的能力可能會受限，增長前景也可能會受阻。反之，倘未來市場需求下降，我們未必能收回興建新生產基地或維持擴大後的產能所產生的成本。

我們的業務倚賴一體化數字管理系統的正常運作，倘系統發生任何故障，均可能對我們的業務、財務狀況和經營業績構成重大不利影響。

我們的業務很大程度倚賴一體化數字管理系統(包括SAP-ERP系統)的正常運作，並且隨著我們持續將營運數字化，預料該倚賴性會進一步提高。在SAP-ERP系統支援下，我們的一體化數字管理系統後端可精簡和管理各部門業務流程，包括財務、行銷和供應鏈。其作為本公司的數據供給來源，並允許不同部門即時存取及分享資訊。有關進一步詳情，請參閱「業務—研發—一體化數字管理系統」。

然而，我們無法保證我們的一體化數字管理系統可以無中斷地運作，或不會暫時出現異常或過時的情況。若一體化數字管理系統發生任何故障、中斷或失靈，則可能損害我們保持營運順暢的能力，導致延遲、效率低落或營運中斷。此等干擾可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績構成重大不利影響。

此外，我們的一體化數字管理系統容易受員工失誤、瀆職、系統破綻或外部網絡攻擊所造成的保安漏洞所侵害。由於駭客攻擊技術和資料竊取方法不斷演化，我們的防毒系統和保安措施未必能迅速應對新的威脅。我們無法保證我們的現有保安措施足以防止未經授權存取、資料外洩或第三方不當使用。

我們未必能有效保護我們的獨家數據和客戶資料。

能否成功彙編、分析及運用銷售和客戶數據，是我們業務發展的一大關鍵。潮宏基忠誠顧客計劃利用龐大的門店網絡建立了一個完善的客戶數據庫。我們主要通過線上網店和線下門店獲取客戶數據，例如其個人資料、忠誠計劃數據和交易歷史，並儲存在數據庫內。然而，我們收集、儲存、使用或披露個人資料的做法可能會帶來質疑，

風險因素

即使這些質疑毫無根據，仍可能會令我們的聲譽受損和削弱客戶信心，並對我們的業務、財務狀況、經營業績及增長前景造成重大不利影響。

如客戶資料外洩或被盜用，不論是真實情況或純屬指控，都可能會導致網上流量減少、銷售額下降及聲譽受損。我們無法保證保護獨家數據和客戶資料的安全政策及措施足以防止外洩。技術進步、黑客技術日趨精巧、發現新加密技術都可能會削弱我們的機密資料保護技術。此外，我們只能有限度地控制第三方線上支付服務供應商和物流合作夥伴的保安政策及措施控制，他們未必能履行其保密責任，也可能會不當披露客戶資料。

此外，數據隱私和使用個人資料的監管環境仍在不斷演變。變更後的法規可能會限制我們收集、使用或儲存客戶資料的行為，或導致客戶不願意使用我們的線上銷售渠道。該等變化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。

我們不禁止加盟商成為其他品牌的加盟商。

我們的加盟協議不禁止我們的加盟商成為其他品牌的加盟商，包括我們業內同行的品牌。我們的加盟商可選擇同時作為其他品牌的加盟商，可能會導致潛在的利益衝突，因為加盟商可能會優先或分配更多資源給其他品牌，尤其是競爭對手，而非我們的品牌。這些聯盟關係可能會降低加盟商對推廣我們品牌的專注度，進而影響我們品牌的市場地位的質量與一致性，並削弱我們的競爭地位。這些風險可能會對我們的品牌聲譽、市場佔有率及整體財務表現造成不利影響。

我們有機會捲入訴訟、索償及糾紛，並因此而招致巨額費用。

無法保證我們日後不會被追究法律法規責任。如果我們因訴訟判決或重大監管行動而須負上嚴重責任，或董事、高級職員或員工在訴訟中被判敗訴，從而令業務受到干擾，都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。此外，即使我們針對該等訴訟、監管行動或調查成功作出抗辯，也可能因為該等程序而招致額外費用，並使聲譽受到嚴重損害，從而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大影響。

我們預期擴大國際銷售網絡將招致額外的資本支出，並增加折舊和攤銷開支。

我們計劃於2028年底前在海外開設20間CHJ潮宏基自營店，以及經營三間以臻ZHEN名義的自營店。有關進一步詳情，請參閱「未來計劃及[編纂]—[編纂]」。預期這項擴張計劃將會招致額外的資本支出，以及與租金費用、設計和裝修費及其他費用相關的折舊和攤銷開支增加。這些開支可能會對我們的財務狀況及經營業績造成不良影響。

此外，也無法保證新店能在短時間內實現盈利。倘新店未能產生預期回報，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。

風險因素

如果我們目前享有的任何政府補助和其他優惠政策被終止，都可能會對我們的財務狀況、經營業績及前景造成不利影響。

於2023財政年度、2024財政年度及2025財政年度，我們分別將人民幣8.0百萬元、人民幣5.8百萬元及人民幣14.3百萬元的政府補助確認為其他收入。我們的政府補助主要為地方政府為支持本集團業務而授予的激勵金。有關進一步詳情，請參閱「財務資料—綜合損益表節選項目說明—其他收入及收益」。

是否享有政府補助及優惠政策、其時間和條件都由地方政府當局決定，我們對這些決定的影響力有限。該等補助與政策可能隨時被減少、修改或終止。我們是否有資格獲得該等支援可能取決於各種因素，包括我們是否符合政府政策，以及同行公司的研發進展。無法保證我們未來仍能繼續獲得目前享有的政府補助。如果這些政府補助被減少或中止，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。

我們可能無法管理業務和營運的增長，也可能無法達到與過去相若的增長率。

我們於往績期間錄得增長，收益由2023財政年度人民幣5,836.5百萬元增加至2025財政年度的人人民幣9,237.9百萬元，複合年增長率為25.8%。然而，這歷史增長趨勢不能為未來業績背書，我們無法保證日後也能維持相若的增長率。

能否維持增長取決於多項因素，而當中有很多是我們無法控制的，包括能否保留現有客戶、吸引新客戶和有效管理銷售網絡的擴張。此外，經濟狀況、行業走勢、競爭動態及其他外部因素的變化，都可能對我們的業務造成重大不利影響。倘我們無法有效管理增長或適應不斷變化的市場狀況，我們的業務及增長前景可能會受到重大不利影響。

我們面臨與第三方付款安排有關的風險，如第三方退款的申索及洗錢風險。

於往績期間，我們若干加盟商(個別或統稱為「**相關加盟商**」)透過彼等相關加盟商所指定的第三方支付人的賬戶向我們結付款項(有關安排為「**第三方支付安排**」)。於2023財政年度、2024財政年度及2025財政年度，分別有57家、74家及67家的相關加盟商使用第三方支付安排，彼等指定第三方支付人的付款總額分別為人民幣38.6百萬元、人民幣59.3百萬元及人民幣72.9百萬元，分別佔我們於2023財政年度、2024財政年度及2025財政年度的總收益約0.7%、0.9%及0.8%。

於往績期間，我們面臨與該等第三方支付安排有關的多種風險，如第三方支付人可能要求退款(因為彼等在合約上並無結欠我們任何債務)，以及第三方支付人的清盤人可能提出的索賠；及面臨潛在洗錢風險，原因為我們對第三方支付人動用的資金來源及用途知之甚少。若客戶、第三方支付人或其清盤人提出任何索賠，或向我們提出或提起法律訴訟(無論民事或刑事)，要求退還相關款項或違反或不遵守法律法規，我們將須撥出財務及管理資源對該等索賠和法律訴訟進行抗辯，且我們可能被迫服從法院裁決，退還加盟費及就我們所銷售產品而獲付的款項，且我們的業務、財務狀況及經營業績可能因此受到不利影響。

風險因素

與我們的財務狀況有關的風險

我們的新自營店或加盟店未必能在我們計劃的時間內達致預期的盈利水平，或完全無法達致預期的盈利水平。

於2025年12月31日，我們的珠寶業務在中國內地及海外擁有184家自營店及1,486家加盟店。於2025年12月31日，我們的手袋業務在中國內地及海外擁有195家門店。

作為我們增長戰略的一部分，我們擬於現時經營的地區以及我們經營業務有限或尚未開展業務的新地區進一步設立更多自營店及加盟店。開設新店前期需要大量資金，包括採購存貨以及招聘及培訓經理及銷售員工。我們或我們的加盟商未必擁有充足經營現金流量開展適當的銷售及營銷活動以產生銷售額。由於多項我們無法控制的因素影響，門店未必能在預期時間內達致我們預期的盈利水平或根本無法達致任何盈利水平，其中因素包括：(i)我們在當地市場為新開自營店及加盟店妥當定位及執行我們業務策略的能力；(ii)我們現有或新增競爭對手的競爭；及(iii)我們營銷活動的效果。我們或我們的加盟商未必能按照我們預期及標準順利開展業務。如果新門店未能在預期時間內實現收支平衡或達致預期盈利水平，或完全無法達致，則我們的擴張計劃可能受阻，並且我們的盈利能力或會因我們自營店的銷售額下跌或加盟店向我們進行的採購額減少而受到不利影響。

我們可能無法及時收回貿易應收款項，這可能對我們的業務、財務表現及經營業績造成重大不利影響。

我們在日常業務過程中產生貿易應收款項。貿易應收款項主要包括應收交易對手方款項，特別是我們的加盟商、經由特許經營安排將產品轉售予終端消費者及購物中心的電子商務平台。就加盟商而言，我們一般給予14天的信貸期，並為信貸記錄良好的長期加盟商提供90天的信貸期。給予這些加盟商的信貸期設有金額上限。至於根據特許經營安排將我們的產品轉售予終端消費者及購物中心的電子商務平台，我們則根據相關協議，按季度或按月與其結算款項。於2023年、2024年及2025年12月31日，我們的貿易應收款項分別為人民幣286.3百萬元、人民幣363.7百萬元及人民幣669.9百萬元。於2023財政年度、2024財政年度及2025財政年度，我們已就貿易應收款項作出減值撥備，金額分別為人民幣27.2百萬元、人民幣27.5百萬元及人民幣30.4百萬元。有關進一步詳情，請參閱「財務資料—綜合財務狀況表若干項目的說明—貿易應收款項」。倘貿易應收款項大幅增加，而我們未能及時收回該等應收款項，則可能對我們的財務表現及業務營運造成重大不利影響。

即使CHJ潮宏基珠寶於往績期間表現穩定且強勁，我們可能就其他品牌產生商譽減值虧損，其會對我們的經營業績及財務狀況造成負面影響。

我們的無形資產包括商譽。於2023年、2024年及2025年12月31日商譽的賬面值分別為人民幣685.6百萬元、人民幣508.8百萬元及人民幣337.6百萬元。於2023財政年度、2024財政年度及2025財政年度，我們錄得商譽減值分別為人民幣39.4百萬元、人民幣176.8百萬元及人民幣171.2百萬元，主要原因乃為手袋品牌FION菲安妮作減值所致。有關商譽組成及商譽減值測試的進一步詳情，請參閱本文件附錄一歷史財務資料附註

風險因素

16。我們任何現金產生單位的業務前景出現變動(包括但不限於FION菲安妮)，均可能導致商譽減值，並會對經營業績造成不利影響。概不保證我們不會在商譽中產生進一步減值虧損。商譽任何重大減值，會對我們的財務表現造成重大不利影響。

如未能維持最佳存貨水平及確保存貨安全，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。

維持最佳存貨水平對爭取業務成功十分重要。於2023年、2024年及2025年12月31日，我們存貨的結餘分別為人民幣2,243.7百萬元、人民幣2,603.0百萬元及人民幣4,301.5百萬元。同期的存貨週轉天數分別為186天、177天及173天。有關進一步詳情，請參閱「財務資料—綜合財務狀況表若干項目說明—存貨」。

我們因多項超出我們控制的因素而承受存貨風險，包括金價波動、供應商延遲或中斷供貨、客戶訂單減少、消費潮流轉變、客戶喜好及新推出的競爭產品。此外，我們會在實際銷售前估計產品需求，不能保證我們能準確預測市場趨勢或維持適當的存貨水平。倘市場需求突然下跌，我們可能會面臨存貨過剩的問題，不得不折價出售或進行促銷活動，甚至以低於成本的價格出售滯銷存貨，從而對我們的財務狀況及經營業績造成不利影響。反之，存貨不足可能會拖慢生產和交付進程，使銷售額白白流向競爭對手。此外，黃金、鉑金及鑽石等原材料均成本高昂，任何庫存不足或過量積壓的問題，都會對我們的流動資金造成不利影響。

我們也面臨產品倉儲風險，特別是我們經常在倉庫儲存大量高價存貨，以待交付給客戶或由客戶自行提取，這種風險尤其嚴重。各種事故，不論是盜竊、火災、爆炸、煙霧、水損、惡劣天氣還是其他自然災害，都可能會令存貨受到損壞，影響我們準時供應產品的能力。這些事故可能會招致意料之外的高額開支、延誤交付和導致銷售額損失，而根據現有保單，我們可能無法全數收回上述損失。長時間的業務中斷也可能導致客戶信心流失。如該等風險成真，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。

與我們營運所在司法管轄區有關的風險

我們的業務須面對不同司法管轄區經營所涉及的法律、監管、政治、經濟、商業及其他風險。

我們可能需要就未來融資活動及未來重大事件遵守中國證監會或其他中國政府部門的備案程序和其他要求。

根據中國法律法規，對未來的資本募集活動及重大事項設有若干備案程序及其他相關要求，其中包括於2023年2月17日頒布的《境內企業境外發行證券和上市管理試行辦法》。請參閱本文件「監管概覽—中國—有關境外發行及上市的法規」。試行辦法的解釋、應用和執行可能會發生變化。如果我們被認定需要就未來融資活動或其他重大事件遵守中國證監會或其他中國政府部門的任何備案或其他授權或規定，而我們未能或未能及時完成相關備案或滿足相關規定，我們可能需要推遲或終止我們未來的融資活動(如有)。有關上述備案或其他規定的任何變動或負面宣傳均可能對我們的業務、前景、財務狀況、聲譽以及[編纂]的日後[編纂]及[編纂]造成重大不利影響。

風險因素

就我們的境外投資未有遵守所需批准／備案規定可能使我們面臨處罰及／或任何其他責任。

根據中國法律法規，對境外投資設有備案程序及其他相關規定，其中包括由國家發展和改革委員會頒布並於2018年3月1日生效的《企業境外投資管理辦法》、由商務部於2009年3月16日頒布、最後一次於2014年9月6日修訂並於2014年10月6日起施行的《境外投資管理辦法》，或於2015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》（「**國家外匯管理局第13號通知**」）。有關該等法律及法規的詳情，請參閱「附錄四—主要法律及監管規定概要」。

倘本公司過往或目前之任何境外投資被視為未符合所需批准／備案規定，本公司可能受到相關主管機關（包括國家發改委、商務部及／或國家外匯管理局）之行政處罰及／或任何其他責任，有關主管機關可能命令我們暫停或終止執行該等境外投資。截至最後可行日期，我們尚未收到任何與境外投資相關的詢問、通知、警告或處罰。然而，我們無法保證未來不會頒佈或實施與該等違規行為相關的詳細規則、通函、政策、法規或法律。因此，概不保證我們不會因未履行該等所需批准及／或備案規定而面臨處罰及／或任何其他責任。

人民幣及其他貨幣的價值波動可能會對閣下的[編纂]產生重大不利影響。

於往績期間，我們絕大部分的收益和支出以人民幣計算，而[編纂]的[編纂]將以港元計算。人民幣與港元之間的匯率波動將影響[編纂]在以人民幣計算時的相對購買力。匯率波動還可能使我們遭受外匯損失，並影響我們發放的任何股息的相對價值。

人民幣匯率變動受到多種因素的影響，其中包括政治和經濟環境的變化、外匯制度與政策等。隨著外匯市場的發展和利率自由化和人民幣國際化的進程，中國政府可能會在未來宣佈進一步改變匯率制度。我們無法保證人民幣不會在未來兌其他貨幣大幅升值或貶值。很難預測市場力量或相關政府政策如何影響人民幣與其他貨幣之間的匯率。

迄今為止，我們沒有進行任何對沖交易來降低我們面臨的外匯風險。任何情況下，該等對沖手段的可用性及有效性均可能較為有限，我們可能無法成功地對沖我們的風險，或者根本無法對沖相關風險。隨著我們拓展至海外，營運可能涉及其他貨幣。我們持有的貨幣匯率波動可能導致外匯損失，並而對我們的財務表現造成重大不利影響。

我們的外匯交易（例如向H股持有人支付股息）受到外幣兌換政策的監管。

目前，人民幣兌換和匯出外幣受到中國外匯監管。不能保證在某一種匯率下，我們將有足夠的外匯來滿足我們的外匯需求。根據現行的中國外匯監管制度，我們進行的屬於經常賬戶的外匯交易（包括支付股息），不需要事先獲得國家外匯管理局的批准，但我們需要出示相關交易的證明文件，並在中國境內有開展外匯業務牌照的指定外匯

風險因素

銀行進行相關交易。然而，我們進行的資本金賬戶的外匯交易必須事先獲得國家外匯管理局的批准。

根據現有的外匯管理規定，在[編纂]完成後，我們將能夠在符合一定程序要求的情況下，不經國家外匯管理局事先批准而以外幣支付股息。然而，關於以外幣支付股息的外匯政策未來可能會不時發生變化。此外，任何外匯不足均可能會限制我們獲得足夠的外匯來向股東支付股息或滿足任何其他外匯需求。若我們未能將人民幣兌換為任何外匯，我們的資本支出計劃，甚至是我們的業務、經營業績及財務狀況，可能會受到重大不利影響。

支付股息受到我們經營所在地區的法律法規的監管。

我們過去曾宣派股息。然而，我們無法保證未來任何年度都會宣派或分派任何金額的股息。根據中國法律，股息只能從可分配利潤中支付。我們的可分配利潤為我們的可分配淨利潤減去提取的法定盈餘公積和任意盈餘公積(按我們股東會批准)，每項公積的提取均基於按中國會計準則確定的未合併淨利潤計算。我們上述的可分配淨利潤指(i)按中國會計準則確定的某一期間我們的權益持有人應佔淨利潤加上該期間初的可分配利潤或減去累計虧損(如有)，及(ii)按香港財務報告會計準則確定的某一期間我們的權益持有人應佔淨利潤加上該期間初的可分配利潤或減去累計虧損(如有)中孰低者。因此，我們未來(包括就我們登記會計利潤的期間)可能沒有足夠的可分配利潤(如有)來向我們的股東派發股息。在某一年度內任何未分配的可分配利潤將保留並可在以後年度分配。

我們的H股持有人可能需要承擔中國稅法義務。

根據現行的中國稅務法律法規，非中國居民個人及非中國居民企業對我們支付給他們的股息和出售或以其他方式處置H股所獲得的收益需要承擔不同的納稅義務。非中國居民個人需要按照《中華人民共和國個人所得稅法》(「個人所得稅法」)及其實施指引，就中國境內產生的收入按20%的稅率繳納中國個人所得稅。因此，我們需要從股息付款中預扣相關稅項，除非中國與外國個人所在司法權區之間的適用稅收協定減免或豁免了相關的納稅義務。然而，根據財政部、國家稅務總局於1994年5月13日發佈的《財政部、國家稅務總局關於個人所得稅若干政策問題的通知》(財稅字[1994]020號)，外籍個人從外商投資企業取得的股息及紅利所得暫免徵收個人所得稅。此外，根據個人所得稅法及其實施條例，持有H股的非中國居民個人在出售或以其他方式處置H股時獲得的收益需按20%的稅率繳納個人所得稅。然而，根據財政部、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》(財稅字[1998]61號)，自1997年1月1日起，個人從轉讓上市公司股份所得繼續免徵個人所得稅。

截至最後可行日期，上述條文未明確規定對非中國個人持有人轉讓在境外證券交易所上市的中國居民企業股份徵收個人所得稅。

風險因素

對於未在中國內地設立機構或場所的非中國居民企業，以及對於在中國內地設立了機構或場所但其收入與這些機構或場所無關的非中國居民企業，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，我們支付的股息及相關外國企業在出售或以其他方式處置H股時獲得的收益通常以20%的稅率繳納中國企業所得稅。根據國家稅務總局於2008年11月6日發佈的《關於中國居民企業向境外H股非居民企業股東派發股息代扣代繳企業所得稅有關問題的通知》（國稅函[2008]897號），應向H股的非中國居民企業持有人支付的H股股息的代扣稅率降低至10%，我們擬按10%的稅率從向我們的H股非中國居民企業持有人（包括香港結算代理人）支付的股息中扣除稅款。有權按適用的所得稅協定或安排享受稅項減免的非中國居民企業需要向中國稅務機關申請退還任何超過適用協定稅率的預扣金額，並且支付退款需要得到中國稅務機關的批准。

根據2006年8月21日簽署的《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》，中國政府可對內地公司向香港特別行政區居民（包括自然人和法人）支付的股息徵稅，但徵稅額不得超過內地公司應付股息總額的10%。若香港特別行政區居民直接持有內地公司25%或以上股權，則該稅項不超過該內地公司應支付股息總額的5%。國稅局於2019年12月6日生效的《〈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〉第五議定書》規定，為以獲取上述稅收優惠為主要目的，不受上述規定的限制。

中國稅務法律法規以及相關法律法規的解釋及應用未來可能會不時發生變化，這可能會對閣下對我們H股[編纂]的價值產生不利影響。

對我們或我們居於中國內地的管理層送達法律文件或執行非中國法院作出的判決可能存在困難。

我們大部分董事及高級管理層均居住在中國境內，而我們絕大部分的資產也位於中國境內。與世界上多數國家在送達法律文件及執行外國法院作出的判決所面臨的困難類似，投資者可能難以在中國境內對我們或我們大部分董事及高級管理層送達法律文件或執行非中國法院作出的任何判決。

內地與香港特別行政區曾簽訂《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》，該安排於2008年8月1日生效並已於2024年1月29日廢除，據此，在民商事案件中，一方當事人持有任何指定內地人民法院或任何指定香港特別行政區法院頒下的可執行終審判決並根據書面選擇法院協議要求付款的，可向有關內地人民法院或香港特別行政區法院申請承認和執行該判決。內地與香港特別行政區已訂立《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》，其於2024年1月29日生效。據此，有關司法協助事項的可適用案件範圍得以增加。原則上，2024年1月29日之後作出的判決均適用新「安排」的規定，惟於2024年1月29日前已簽署舊「安排」所稱「書面管轄協議」的案件，不論判決何時作出，仍適

風險因素

用舊「安排」。再者，中國並未與美國、英國、日本等國家或其他一眾國家訂立類似的執行法院判決互認條約。此外，香港特別行政區欠缺與美國訂立相互執行法院判決的安排。根據《中華人民共和國民事訴訟法》及其他相關法規，只有在中國與判決地所在國之間已簽訂相關條約或協議的情況下，美國或其他司法權區的法院判決方可在內地或香港特別行政區被承認及執行，惟目前多數主要司法權區不屬此情況。

我們須遵守環境保護、消防安全以及健康和安全管理法規，並可能面臨潛在的合規成本和責任，包括意外污染、生物或化學危害或人身傷害的後果。

我們的業務營運受我們經營所在司法權區的國家和地方法律的約束，包括但不限於有關處理和向環境排放污染物的法律。有關進一步詳情，請參閱「業務 — 環境、社會及管治（「ESG」）事宜」一節。我們在中國內地的業務營運亦受消防安全法的約束。特殊建設項目在施工前必須進行消防設計審查，有關建設項目投入使用前須進行驗收。倘實施更嚴格的監管要求，我們可能會產生巨額開支，並耗費大量的管理時間及資源來解決有關缺陷。我們亦可能因該等缺陷而引致負面報導，這可能會對我們的業務營運及財務表現造成重大不利影響。

此外，我們無法完全消除於生產過程中生產基地發生意外人身傷害的風險。如果發生任何事故，我們可能會被追究賠償責任，而且在沒有現有保險或賠償涵蓋的情況下，這可能會對我們的業務造成負擔。此類責任可能會導致其他不利影響，包括導致客戶業務損失的聲譽損害。我們也可能被迫暫時關閉若干受影響的生產基地的營運，以進行調查和檢查。因此，任何意外人身傷害都可能對我們的業務、財務狀況和經營業績產生重大不利影響。

與[編纂]有關的風險

我們須同時遵守中國內地和香港的[編纂]和監管規定。

由於我們在深圳證券交易所上市並將在香港[編纂]，我們將須遵守兩個司法權區的上市規則（如適用）和其他監管制度，除非有現行豁免或已取得豁免。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承擔額外成本和資源。

A股和H股市場的特徵可能有所不同。

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股將繼續在深圳證券交易所買賣，而我們的H股將在[編纂]。根據中國內地現行法律法規，未經相關監管機構批准，我們的H股和A股不可互換或替代，且H股與A股市場之間並無[編纂]或結算。由於交易特徵不同，H股和A股市場的[編纂]量、流動性和[編纂]群體各有不同，散戶

風險因素

和機構[編纂]的參與程度也不同。因此，我們的H股和A股的[編纂]未必可比。儘管如此，我們的A股價格波動可能會對我們的H股價格產生不利影響，反之亦然。由於H股和A股市場的不同特徵，我們的A股歷史價格未必能反映我們H股的表現。因此，閣下在評估我們的H股[編纂]決策時不應過分依賴A股的交易歷史。

我們的H股過往並無[編纂]，且H股的流動性及[編纂]可能出現波動。

[編纂]完成前，我們的H股並無公開市場。概不保證[編纂]完成後H股將形成或維持活躍交易市場。[編纂]是本公司與[編纂](為其本身及代表[編纂])協商的結果，可能並不代表H股於[編纂]完成後的交易價格。於[編纂]完成後，H股的[編纂]可能隨時跌破[編纂]。

我們H股的[編纂]可能波動，可能導致閣下遭受重大損失。

我們H股的[編纂]可能會波動並且可能會因我們無法控制的因素(包括香港特別行政區、內地、美國和世界其他地方的證券市場的總體市場狀況)而出現大幅波動。尤其是主要在內地營運業務且證券在香港上市的其他公司的業績和市場價格波動，可能會影響我們H股的價格和成交量的波動。若干設在內地的公司已經在香港上市，另有若干公司正在準備在香港上市。其中部分公司經歷了大幅波動，包括首次公開發售後股價大幅下跌。這些公司的證券在發售時或發售後的交易表現可能會影響投資者對在香港上市的內地公司的整體情緒，從而可能影響我們H股[編纂]表現。根據適用中國法律，於[編纂]後12個月內，所有現有股東不可出售其持有的任何股份。由於有關的禁售規定，H股的流動性及成交量於[編纂]後短期內可能受到嚴重影響。無論我們的實際經營業績如何，這些因素可能對我們H股的[編纂]和波動性產生重大影響。

我們大量H股在[編纂]的未來出售或預期出售，可能對我們H股的[編纂]以及我們未來籌措額外資金的能力造成重大不利影響。

我們H股的[編纂]可能因我們H股或其他與我們H股有關的證券在未來[編纂]大量出售，或發行新股份或其他證券，或市場預期有關出售或發行而引致下跌。我們大量證券在未來[編纂]或預期銷售(包括任何未來[編纂])，亦可能對我們於特定時間及按對我們有利的條款進行集資的能力造成重大不利影響。另外，如果我們於未來發行額外證券，我們股東的股權亦可能會被攤薄。我們所發行的新股份或股份相關的證券亦可能具有較H股所賦予的權利更為優先的權利及特權。

風險因素

倘H股的[編纂]高於每股H股的有形資產淨值，則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，在[編纂]中[編纂]的買家的[編纂]綜合有形資產淨值將即時被攤薄。我們無法保證倘我們於[編纂]後立即清算，任何資產將在債權人提出申索後分配予股東。為擴展我們的業務，我們或會考慮於日後[編纂]及發行額外股份。倘我們日後以低於當時每股有形資產淨值的價格發行額外股份，[編纂]買家或面臨每股有形資產淨值被攤薄。

本文件中的若干事實、預測及其他統計資料取自公開來源，但未經獨立核證，可能並非可靠。

本文件中的若干事實、預測及其他統計資料均來自各種政府和官方來源。然而，董事無法保證該等來源資料的品質或可靠性。我們並無理由認為該等資料為虛假或具誤導性，或遺漏任何事實而導致該等資料為虛假或具誤導性。儘管如此，我們、董事、獨家保薦人、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]或彼等各自的任何聯屬人士或顧問並未對來自官方政府來源的資料進行獨立核證，因此，我們不對該等事實和統計數據的準確性做出任何聲明。此外，我們無法向我們的投資人保證，該等資料的陳述或編製基準或準確程度與其他地方呈現的類似統計資料相同。在任何情況下，投資者應審慎考慮對此類事實或統計資料的重視程度。

本公司單一最大股東的權益可能與其他股東的最佳利益發生衝突。

緊隨[編纂]完成後，並不考慮及因行使[編纂]而可能發行的任何股份，單一最大股東將通過股東會行使表決權及董事會授權人士對我們業務及事務(包括合併或其他業務合併、收購或出售資產、發行額外股份或其他股本證券、股息派付的時間及數額及管理層等決定)擁有重大影響力。單一最大股東未必會以少數股東的最佳利益行事。該擁有權集中情況亦可能阻礙、延遲或防止本公司控制權變更，進而可能剝奪股東因出售本公司而收取股份溢價的機會，並可能導致H股價格大幅下降。

本文件所載前瞻性陳述涉及風險及不確定因素。

本文件載有若干「前瞻性」陳述及資料，並使用「旨在」、「預計」、「相信」、「繼續」、「或會」、「預期」、「估計」、「擬」、「可能」、「計劃」、「潛在」、「預測」、「預估」、「建議」、「尋求」、「應該」、「將會」、「會」或類似詞彙等前瞻性詞彙。該等陳述其中包括有關我們增長戰略的討論及有關未來營運、流動資金及資本資源的預期。H股投資者務請注意，依賴任何前瞻性陳述涉及風險及不確定因素，且任何或所有該等假設可能被證實為不準確，因此基於該等假設的前瞻性陳述亦可能不正確。有關不確定因素包括(但不限於)本節所識別者，其中許多並非我們所能控制。鑒於該等及其他不確定因素，本文件所

風險因素

載前瞻性陳述不應被視為我們的計劃或目標將會實現的聲明，投資者不應過度依賴該等前瞻性陳述。本公司並無責任因出現新資料、未來事件或其他原因而公開更新或發佈任何前瞻性陳述的修訂。有關進一步詳情，請參閱「前瞻性陳述」一節。

閣下不應依賴我們就A股在深圳證券交易所上市而發佈的任何資料。

由於我們的A股在深圳證券交易所上市，我們須遵守內地的定期報告及其他信息披露規定。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信息。然而，我們就A股上市所公佈的資料依據內地證券監管機構的監管規定、行業標準和市場慣例，與[編纂]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期間財務和營運資料未必可與本文件所載財務和營運資料直接比較。因此，H股的[編纂]在作出是否購買我們的H股的投資決定時，應僅依賴本文件所載的財務、經營等資料。一經申請在[編纂]中購買我們的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。

投資者於作出有關H股的[編纂]決定前應細閱整本文件，而不應於並無仔細考慮本文件所載風險及其他資料的情況下依賴其他來源的資料，如報章、媒體或研究報導。

於本文件日期後但於[編纂]完成前，可能會有關於我們、我們的業務、我們的行業及[編纂]的報章、媒體或研究分析師報導。

閣下於作出有關股份的[編纂]決定時應僅依賴本文件所載的資料，我們概不對有關報章、其他媒體或研究分析師報告所載資料的準確性或完整性，或報章、其他媒體或研究分析師就股份、[編纂]、我們的業務、我們的行業或我們所表達的任何預測、觀點或意見的公平性或適當性承擔任何責任。

我們不會就任何相關資料、表達的預測、觀點或意見或任何該等刊物的適當性、準確性、完整性或可靠性作出聲明。倘該等陳述、預測、觀點或意見與本文件所載資料不符或產生衝突，我們概不負責。因此，謹此提醒[編纂]應僅依據本文件所載資料作出其[編纂]決定及不應依賴任何其他資料。