

風險因素

在[編纂]我們的H股前，閣下應審慎考慮本文件所載的所有資料，包括下文所述的風險及不確定因素。下文描述我們認為屬重大的風險。任何下述風險皆可能對我們的業務、財務狀況及經營成果造成重大不利影響。倘發生任何該等情況，我們H股的[編纂]可能下跌，而閣下可能損失全部或部分[編纂]。該等因素為可能發生亦可能不會發生的或有事件，而我們無法就任何該等或有事件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，除非另有說明，否則不會於該日期後更新，且須受本文件「前瞻性陳述」一節所載之警示性聲明所規限。

與我們的業務及行業相關的風險

倘我們無法挽留現有客戶、吸引新客戶、維持令人滿意的客戶體驗，以及增加來自客戶群的收入，則我們的業務、財務狀況及經營成果可能受到重大不利影響。

我們的業務取決於能否與客戶(例如央企國企集團、金融企業、世界500強企業、民營500強企業及政府機構)建立、維持並深化長期關係，並支持其在多組織、多規則、多流程及多系統的採購需求。我們通常與此類客戶簽訂不保證最低採購量的框架協議。我們的客戶可能因內部採購策略、預算控制、服務期望、定價考慮、監管要求、我們競爭對手的表現，或更廣泛的宏觀經濟狀況而減少向我們採購的數量、在協議到期時不予續約，或選擇其他採購解決方案提供商。最終決定往往取決於客戶，而客戶可能基於多種因素作出決定，其中部分因素可能超出我們的控制或預測範圍。倘我們無法維持與現有客戶的關係及合作，或無法吸引新客戶，我們的業務、財務狀況及經營成果可能受到重大不利影響。

我們設計了一個整合訂單流、商品流和基礎設施的三階層商業模式，以支持多組織、多規則、多流程及多系統的大規模、合規導向的企業採購與履約。服務質量、系統穩定性、交貨準時性、產品治理或客戶支持方面的任何缺失，皆可能對客戶滿意度及信任造成不利影響。鑒於客戶通常對服務、合規及表現設有嚴格要求，任何重大服務失誤、聲譽受損或無法適應不斷變化的客戶需求，皆可能導致採購量減少、合作中止或終止合約關係。倘我們無法持續為客戶提供令人滿意的體驗，我們的業務、財務狀況、經營成果及長期發展前景可能受到重大不利影響。

倘我們無法持續滿足客戶嚴格的供應商准入及合規要求，我們可能難以與客戶維持良好、穩定及可持續的關係。

我們的客戶通常會在其採購與供應商管理框架中，對供應商准入及合規提出嚴格要求。此類要求通常涉及公司治理、內部控制、合規管理、信息安全、數據保護、商業行為，以及採購與履約流程的完整性。客戶施加的供應商准入及合規要求受持續審查與監督，並可能因監管發展、內部合規政策或風險管理標準的變動而隨時間演變。在若干情況下，客戶可能會對符合資格的供應商進行定期評

風險因素

估與審計，而能否持續獲得採購機會及框架協議的續簽，可能取決於此類審查的結果。倘我們未能持續滿足適用的供應商准入標準及合規要求，或被視為已違反相關合規義務或商業行為標準，我們可能面臨更嚴格的審查、喪失供應商資格、被排除於招標流程之外、合作中止，或未來商業機會受限。任何此類發展皆可能對我們維持現有客戶關係、爭取新合約或與客戶維持長期合作的能力產生不利影響，並可能對我們的業務、財務狀況及經營成果造成重大不利影響。

受各種因素影響，我們的目標市場規模及產品需求可能無法如預期般快速增長，這可能對我們的業務、財務狀況及經營成果造成重大不利影響。

我們的業務增長取決於中國通用物資數字化採購解決方案市場的持續發展，尤其是主要客戶採用數字化及標準化採購與履約解決方案的進程。市場對通用物資採購的需求受宏觀經濟環境、工商業活動水平及財政與預算政策所影響。尤其是，客戶的採購決策可能受到內部採購策略、預算控制、服務期望、定價考慮、監管要求、我們競爭對手的表現，或更廣泛的宏觀經濟狀況影響，這可能導致採購需求出現延遲、減少或波動，並可能使採購活動變得更具週期性、因不同客戶而異，或集中於特定時間窗口，而非全年保持穩定。

各產品類別及使用場景間的市場成長與需求亦可能呈現不均衡的狀況。我們對辦公用品、MRO產品、營銷禮品及員工福利產品的採購需求通常與客戶的運營活動及採購計劃相關，因此可能受工業運營、企業經營狀況及客戶項目預算波動的影響。若該等擴張類別的增長未能如預期實現，我們提升市場份額及實現支持我們增長戰略的跨場景滲透的能力可能受到不利影響，即使日常辦公用品需求保持相對穩定，亦可能直接拖慢我們的整體增長。

我們的業務規劃、投資決策及成長戰略，皆基於對市場規模、需求趨勢及產業發展的特定假設。然而，實際市場狀況與客戶行為可能與該等假設有所不同。倘我們的目標市場未能如預期擴張，或對我們產品及服務的需求增長速度低於預期、波動性增加，或偏離我們已定位產品的採購場景，我們可能無法實現預期的增長，我們的業務、財務狀況及經營成果可能受到重大不利影響。

激烈的行業競爭可能影響我們的定價及利潤，進而對我們的業務、財務狀況及經營成果造成重大不利影響。

我們所處的通用物資數字化採購解決方案市場競爭激烈且持續演變。我們面臨來自各類市場參與者的競爭，包括綜合電商平台、專業企業採購解決方案提供商、傳統經銷商以及專注特定產業的供應商。其中部分競爭對手可能擁有更雄厚的財務資源、更強的品牌知名度、更廣泛的供應商關係、更激進的定價戰略，或在特定產品類別或產業中擁有更豐富的經驗。隨著競爭加劇，我們可能面臨降低價格、提供更優惠商業條款，或投入額外資源以維持並拓展客戶關係的更大壓力。

我們的客戶通常通過競爭性招標流程及長期框架協議採購產品與服務。價格往往是招標評審及持續採購決策中的重要考量因素，客戶可能定期對各供應

風險因素

商進行比價，或要求定期調整價格。因此，競爭加劇可能限制我們調高價格或轉嫁成本上漲的能力，或迫使我們為獲取或維持客戶關係而接受較低的利潤率。

不同的產品品類可能面臨不同的競爭態勢、價格敏感度及利潤率結構。倘若若干產品品類的競爭加劇，或客戶滲透速度低於預期，可能進一步激化價格競爭並對整體利潤率表現造成不利影響。若競爭壓力導致持續的定價壓力、客戶訂單量減少，或產品組合轉向利潤率較低的產品，我們的毛利率、營運槓桿、獲利能力及經營成果可能受到重大不利影響。

倘我們無法在定價方面維持競爭力或有效管理產品供應鏈，我們的履約能力、交易量及產品價格可能受到重大不利影響。

我們的業務涉及跨多個產品類別的廣泛通用物資採購與分銷，且於往績記錄期間，我們自龐大的第三方供應商網絡採購產品。我們業務成功與否，部分取決於我們的供應商能否及時提供質量穩定、價格合理的產品，而這可能受供應商定價政策波動，以及物流、運輸和區域採購條件變化的影響。請參閱「業務－我們的產品流程－我們的供應商管理體系」。此外，我們產品類別的廣度、所管理的龐大SKU數量，加之我們的採購與履約安排(包括集中採購及基於場景的履約模式，例如若干情況下的供應商直發模式)，可能導致各區域及不同履約場景間的採購成本與供應可得性出現差異，從而增加我們營運中成本控制與供應協調的複雜性。此類波動可能因季節性需求模式、供應商或履約夥伴的產能限制，以及更廣泛的宏觀經濟或監管發展而加劇。因此，我們的採購成本、供應穩定性及配送表現可能出現難以完全預測的波動，這可能影響定價的一致性、履約效率及成本控制。

儘管我們尋求通過規模整合、供應商多元化、集中採購、本地化採購，以及在若干情況下與客戶簽訂基於指數的定價協議等措施來管理此類風險，概無法保證該等措施足以及時完全緩解價格波動或供應中斷。我們將採購成本上漲轉嫁給客戶的能力，可能受到合約定價機制、招標安排、競爭壓力及客戶預算考量(尤其是針對企業客戶)的限制。若採購成本顯著上升或供應不穩定，我們可能面臨履約成本增加、毛利率下降、訂單執行延遲或產品供應短缺等情況，這可能對我們的交易量、財務狀況及經營成果造成重大不利影響。

倘我們未能有效管理及拓展與供應商的關係，或該等供應商未能提供可靠、及時且符合規範的產品及服務，則我們的履約表現、客戶體驗及經營成果可能受到重大不利影響。

我們的業務依賴廣泛的第三方供應商網絡，以採購並交付涵蓋辦公用品、MRO產品、營銷禮品及員工福利產品等各類通用物資。由於我們並不從事製造活動，於往績記錄期間，我們自龐大的第三方供應商網絡(包括製造商、品牌所有者及授權經銷商)採購產品。我們依賴供應商來滿足產品質量、交貨時效、售後響應能力，以及在若干情況下，嵌入採購工作流程中的客戶特定合規及目錄規則等要求。倘於上述任何領域出現缺失，我們在各區域及採購場景中提供一致服務水平的能力可能受到影響。

我們維持全面產品覆蓋範圍及服務質量的能力亦取決於我們持續引進、評估並優化供應商的能力。供應商可能因營運限制、質量問題、產能瓶頸、地理覆

風險因素

蓋範圍不足，或其商業戰略變更而無法滿足我們的要求。此外，更換表現不佳的供應商，可能需要投入時間與資源進行商品目錄管理、系統與流程整合，以及表現穩定化；且我們可能無法及時找到具備同等服務能力或可提供同等商業條款的替代供應商。倘供應商的表現、可靠性或合規性出現任何缺失，可能導致履約延遲、服務中斷、產品質量問題或客戶投訴，並可能對客戶滿意度及信任造成負面影響。此類發展進而可能削弱我們維持長期框架合作、支持招標競爭力，或在更多採購場景中擴大客戶滲透率的能力。因此，我們的業務、財務狀況及經營成果可能受到重大不利影響。

我們面臨與客戶專屬採購平台產品履約相關的風險，若履約表現發生任何重大中斷或惡化，皆可能對我們的業務、財務狀況及經營成果造成重大不利影響。

我們致力在多組織、多規則、多流程及多系統的運行環境中執行可靠、及時且符合規範的履約服務。任何履約失敗或服務中斷皆可能對客戶體驗以及我們與客戶維持長期合作的能力產生廣泛影響。尤其是，數智化系統在支持我們的履約營運方面扮演關鍵角色。無論源於系統缺陷、配置錯誤、網絡安全事件、網絡中斷或其他原因，系統穩定性、可用性、信息準確性、流程設計、存取控制或營運執行方面的任何缺陷，皆可能對訂單處理、庫存分配、物流協調、交貨時效、文件與驗收程序或售後響應能力造成不利影響。此外，隨著產品類別擴展及訂單量增加，我們可能面臨對系統擴展性及跨模塊協調能力日益提高的需求，概無法保證我們的系統與流程在所有情況下均能如預期般運作。

此外，隨著我們業務規模的擴大及訂單量的增加，我們的履約模式在持續營運過程中預期將需要我們對履約基礎設施、系統及營運資源作出持續投資，並進行有效管理。履約能力的擴張可能增加營運複雜性，並對我們的管理、技術及營運能力提出額外要求。此外，我們的履約模式在若干偏遠、欠發達或物流條件艱苦的區域可能存在固有限制，該等區域的基礎設施限制、較高的交付成本或第三方物流服務的可用性有限，可能限制我們提供及時或具成本效益的履約服務的能力，或根本無法服務該等地區。

我們的履約營運亦可能面臨因意外事件所衍生的風險，包括系統故障、停電、網絡中斷、自然災害、事故、人為失誤或其他不可抗力事件，該等情況可能影響倉庫、物流網絡或相關系統的運作。任何長期或重大的履約中斷，無論是因基礎設施限制、第三方服務故障或不可預見事件所致，皆可能導致交貨延遲或失敗、庫存損失、合約責任、客戶不滿或聲譽受損，並可能對我們的業務、財務狀況及經營成果造成重大不利影響。

我們可能因假冒、質量不合格、未經授權或侵權產品及相關信息而承擔法律責任、受到行政處罰或遭受聲譽損害。

我們在各個產品品類及採購場景中採購、管理及交付廣泛的通用物資。鑒於我們營運的規模及複雜性，與產品真實性、授權、質量及知識產權合規相關的風險可能在我們供應鏈、履約流程或相關信息管理的各個階段產生。

風險因素

此外，在採購及供應產品的過程中，我們展示及傳播與產品相關的信息及內容，該等信息及內容可能部分基於供應商或其他第三方提供的信息。我們的內部控制及合規審查機制可能並非總能獨立驗證該等信息的完整性、準確性或合規性，且可能無法成功防範所有假冒、不合規、未經授權或侵權產品或涉嫌侵權內容的事件。若任何該等事件發生，或我們收到投訴、索賠、監管問詢或執法行動（無論其是否有理據），我們可能需要在調查、爭議解決、補救或訴訟中投入大量管理層精力並承擔巨額成本。

根據適用的中國法律法規，我們可能承擔民事責任、受到行政措施或處罰，包括責令改正、沒收違法所得及罰款，情節嚴重時還可能出現其他法律後果。此外，任何該等事件或指控可能削弱客戶信心，損害我們與供應商或企業客戶的關係，對我們參與招投標流程或續簽框架協議的能力產生負面影響，並損害我們在通用物資採購市場的聲譽。上述任何一項均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

倘未能持續完善並有效利用我們的數智化平台及技術系統，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。

我們的業務運營及增長前景高度依賴於我們的數智化平台、系統及相關技術能力的穩定、可靠及有效運行和持續完善。該等技術對於支持大規模交易量、複雜的企業採購要求、多系統集成以及嚴格的服務與合規標準至關重要。我們可能無法持續以及時且具成本效益的方式維護、升級或有效利用我們的技術基礎設施，或開發並實施新的數智化能力以滿足不斷變化的客戶需求及市場狀況。

隨著我們業務擴展及客戶要求日趨複雜，我們須對系統開發、自動化、數據處理、基礎設施及集成能力進行持續投入。該等舉措涉及技術複雜性、執行風險及重大的管理及資源投入，且無法保證其將實現預期的運營或商業成果，或產生足夠的投資回報。若我們的技術升級未能達到預期效果、出現延遲、遇到設計或實施限制，或未獲得足夠的客戶採納，我們的運營效率、服務可靠性、競爭力及增長可能受到不利影響。

此外，我們的技術系統可能因系統限制、網絡事件、第三方服務故障、人為錯誤或其他不可預見事件而出現缺陷、錯誤或中斷。任何重大或長期的系統故障或性能下降均可能導致訂單處理錯誤、服務中斷、數據問題、客戶不滿意或聲譽損害，從而可能對我們的業務、財務狀況及經營成果產生重大不利影響。

倘我們無法通過系統與流程有效管理客戶專屬的採購規則，並支撐複雜的採購場景，我們的業務及經營成果可能受到重大不利影響。

我們的業務涉及複雜的企業採購場景，這需要對客戶特定的採購規則進行一致的治理、跨多個營運流程的有效協調，以及在整個訂單生命週期中提供可靠的系統支持。大型企業一般涉及組織層級多、採購場景複雜、合規要求高及履約

風險因素

標準嚴等特點，每一層級均受制於不同的審批流程、內部合規要求、預算參數及交付條件。該等採購場景的多樣性與複雜性，增加了確保統一執行的難度，並提高了治理缺陷的風險。

要有效執行此類複雜的採購場景，必須在端到端的流程中，通過穩定的系統，對客戶專屬規則、審批邏輯及目錄要求進行精確配置、持續維護及一致應用。我們的營運依賴多個系統與模塊的協調運作，以支持客戶連接、訂單整合與標準化、產品治理、履約協調、結算工作流程及售後支持。倘於規則設計、系統功能、信息準確性、流程配置或跨系統整合方面存在任何缺陷，或未能隨著需求演變及時更新或正確應用客戶特定規則，皆可能導致訂單流轉異常、處理失誤及其他運營誤差。

執行複雜的採購場景，需有效協調多個內部職能部門，包括採購、產品治理、倉儲、物流、客戶服務及回款(在特定場景下亦包括直送供應商)。若跨職能協調失靈、營運標準不一致、營運能力不足或處理例外情況延遲，皆可能對服務可靠性及客戶體驗造成負面影響。鑒於客戶通常對服務、合規及表現設有嚴格要求，倘於規則治理、流程協調或系統支持方面發生任何重大失誤，可能導致採購量減少、合作中止或終止、喪失供應商資格、被排除於招標流程之外或其他不利商業後果，進而對我們的業務、財務狀況及經營成果造成重大不利影響。

我們的客戶基礎相對集中，主要客戶的訂單量若出現任何重大下滑，均可能對我們的業務、財務狀況及經營成果產生重大不利影響。

於往績記錄期間各年，我們來自五大客戶的收入分別佔相應年度總收入的45.2%、42.0%及40.6%，而於往績記錄期間各年，我們來自最大客戶的收入分別佔相應年度總收入的15.0%、17.6%及19.8%。因此，我們可能受因客戶集中而產生的風險所影響。

我們的客戶集中度在一定程度上歸因於大型企業集團的採購慣例，該等企業集團通常通過集團層面的招投標流程及框架協議集中進行供應商篩選，而實際下單可能由同一企業集團內的多個附屬公司或關聯實體執行。因此，儘管收入可能從不同的下單實體確認，但我們的收入中有很大部分在經濟上來源於有限數量的主要客戶集團。相應地，我們的業務表現、毛利率及營運資金狀況受到與該等客戶集團約定的合計訂單量、定價安排及付款條款的重大影響。若該等主要客戶的整體採購需求出現任何重大減少、商業條款發生不利變化或付款慣例出現惡化，均可能對我們的收入、現金流、流動性及經營成果產生重大不利影響。此外，歸屬於任何單一主要客戶集團的收入以及我們的整體客戶集中度可能因期間不同而有所波動，這可能導致我們的經營成果出現波動，並對我們的業務、財務狀況及經營成果產生不利影響。

我們的業務產生並處理大量數據，包括商業及個人數據，任何不當的數據收集、託管、使用、傳輸或披露皆可能損害我們的聲譽，並對我們的業務及前景造成重大不利影響。

我們為履行訂單及交付而收集大量數據，包括(但不限於)跨多個系統及工作流程的聯繫方式、交付及開票信息，而此類數據的機密性、完整性及可用性對我們營運的持續性及效率至關重要。我們的系統與信息可能面臨源自內部及外

風險因素

部威脅所引發的網絡安全事件與隱私風險，包括未經授權的存取、帳戶遭入侵、信息外洩、惡意軟件、勒索軟件、員工或第三方服務供應商的不當使用或處理失當，以及存取控制、系統設定或集成接口中的錯誤或配置失誤。此外，系統升級、更換或整合第三方服務可能產生漏洞、導致系統不穩定或造成暫時中斷；而交易量或系統使用量的增加，亦可能對系統效能及安全控制造成額外壓力。任何此類事件皆可能導致訂單處理及履約執行中斷、信息遺失或損毀、結算結果出現錯誤、營運效率低下、合約糾紛或客戶投訴。

鑒於中國的數據隱私與網絡安全監管框架近年來已顯著演變且仍可能進一步調整，我們可能須遵守更多關於數據安全及個人信息保護的法律法規。遵守此類要求(包括回應數據主體的請求及履行監管義務)可能相當複雜且需耗費大量資源。任何未能遵守適用要求，或任何濫用或未能妥善保護個人或客戶信息的情況，皆可能導致監管執法行動、政府或其他法律程序、聲譽及公信力受損，並對我們的收入及盈利能力造成不利影響。此外，隨著網絡威脅日益複雜，防範信息安全漏洞、處理此類漏洞的後果，或遵守與隱私相關的法律義務可能需要投入大量且不斷增加的資本及其他資源。任何實際或被視為未能防止安全漏洞、遵守隱私義務或保護客戶信息的情況皆可能動搖客戶信任、使我們面臨法律申索，並對我們服務的需求及收到的訂單量產生負面影響，這將進一步對我們的業務、財務狀況及經營成果造成不利影響。

安全漏洞、網絡攻擊或數據保護失敗可能損害我們的聲譽，並對我們的業務、財務狀況及經營成果產生不利影響。

我們依賴於技術系統及網絡的穩定安全運行以交付我們的服務。我們的技術運營可能因系統故障、人為錯誤、停電、自然災害、未授權訪問、網絡攻擊或其他事件(無論源於內部或我們所依賴的第三方系統)而出現中斷。我們的系統或所依賴的外部技術出現的任何中斷或不穩定均可能損害服務交付、危及數據完整性並損害我們的聲譽。

我們在安全措施方面的投入可能不足以預防、檢測或緩解所有網絡安全事件。網絡攻擊及安全威脅的複雜程度及發生頻率持續演變，且可能直至其針對我們發起攻擊時才被發現。成功的入侵或安全失效可能導致對我們的系統進行未授權訪問、數據丟失、誤用或篡改、服務中斷或其他運營中斷，並可能使我們面臨監管審查、合同索賠、補救成本及聲譽損害。

此外，應對實際或被認為的網絡安全威脅可能要求我們產生大量額外成本，以加強安全基礎設施、聘請第三方專家、部署額外人員或實施補救措施。上述任何一項均可能對我們的業務、財務狀況及經營成果產生不利影響。

倘我們未能成功拓展至其他採購場景，或未能有效執行業務戰略，我們的業務、經營成果及前景可能受到不利影響。

我們的增長策略旨在於更多採購場景中深化客戶滲透率，包括擴大企業客戶向我們採購的採購解決方案的範圍、頻率及深度。該等拓展通常需要對供應商

風險因素

協同、商品治理、系統配置、履約能力、銷售執行及運營資源進行持續投入，且可能需要較長時間才能達到預期的客戶滲透水平、交易量及商業回報。

採購場景的拓展面臨多種不確定性及執行風險。不同採購場景可能具有截然不同的需求模式、定價動態、毛利率特徵、運營要求及合規考量。我們可能在準確評估客戶需求、配置場景特定的採購規則及目錄、協調跨多個場景的履約，或將拓展的採購活動整合至我們現有系統及工作流程方面面臨挑戰。此外，客戶採用新採購場景的速度可能慢於預期，或將其採購活動限制在比我們預期更窄的範圍內，這可能削弱我們拓展努力的有效性。

倘我們拓展其他採購場景的進度未如預期，或未能產生預期的收入增長、營運槓桿或獲利能力，我們可能面臨投資回報延遲、營運成本增加、利潤率壓力或增長動能減弱等情況。任何未能成功實施業務戰略的情況，皆可能對我們的業務、財務狀況及經營成果造成不利影響。

倘因招標固有的不確定性而導致我們無法獲得或留住重大合同，我們的財務狀況及經營成果可能受到不利影響。

我們的主要客戶通常通過正式招投標流程選擇供應商及授予合同。我們能否繼續獲得及留住該等客戶的重大合同主要取決於多項因素，例如我們滿足客戶對供應商資格及合規要求的能力、維持具競爭力的定價及服務方案、展現財務穩定性以及客戶特定評估標準下保持穩定的表現。

此外，我們與若干客戶維繫關係可能取決於中國不斷演變的招標投標法律、法規及政策要求而定。請參閱「監管概覽—與招標投標相關的法規」。隨著中國招標投標制度持續演變，適用於本公司參與招標程序的要求可能不時調整，當中可能要求我們對招標及合規流程作出相應變更。招標投標法律要求的變更，例如強制招標範圍與門檻、招標程序、資格與文件標準，以及公平競爭審查，可能影響我們參與招標或及時滿足招標要求的能力，導致合約授予或續約延遲，或以其他方式削弱我們取得或保留合約的能力。

無法保證我們未來的中標率能保持穩定或上升，並可及時適應不斷演變的招標投標法律、法規及政策要求，亦無法保證現有主要客戶將繼續按相同規模向我們授予合同或根本不再向我們授予合同。倘我們未能中標新項目、重續現有框架協議，或未能在競標主導的採購環境中保持競爭力，我們從主要客戶獲得的訂單數量及產生的業務量可能會下降，從而對我們的業務、財務狀況及經營成果造成不利影響。

我們的業務高度依賴營運效率與執行能力，此類效率的任何惡化皆可能對我們的業務、財務狀況及經營成果造成不利影響。

我們的業務涵蓋採購合規、系統集成、商品治理、履約交付、對賬回款及售後服務，這需要多個內部職能部門與外部合作夥伴之間的高效協調。在往績記錄期間，我們的營運費用(即履約費用、銷售及分銷費用、行政費用及研發費用的總和)分別佔2023年、2024年及2025年收入的4.9%、5.4%及4.9%。

風險因素

隨著業務擴張，我們的營運效率可能因訂單量在短期內激增、採購場景拓展、履約複雜度提升、在特定場景下對第三方物流服務商及供應商的依賴，以及需協調不同地區的營運而受到不利影響。倘我們無法維持或提升營運效率，可能面臨營運成本上升、利潤率承壓、營運槓桿下降或投資回報率降低等情況。因此，營運效率的任何重大惡化皆可能對我們的業務、經營成果、財務狀況及長期發展前景造成不利影響。

我們未來若有任何戰略性收購或投資，可能無法成功，或我們可能無法從此類交易中實現預期的戰略效益及財務回報。

作為我們成長戰略的一部分，我們計劃通過收購及投資來拓展我們的產品廣度、擴大我們基於場景的服務能力，並提升我們提供多元化、更高價值的產品和服務的能力，增加客戶黏性。請參閱「未來計劃及[編纂]」。然而，概無法保證我們的努力或任何未來的收購或投資將會成功，亦無法保證我們將從此類交易中獲得預期的戰略效益與財務回報。

我們的收購與投資涉及多種風險，包括以下各項：(i) 將被收購公司或[編纂]的業務整合至我們的業務所面臨的挑戰；(ii) 預期協同效應出現重大延遲或減弱；(iii) 超出我們控制範圍的事件，包括法規、技術及經濟狀況的變動，此類事件可能對我們從該等交易中實現效益與回報的能力造成不利影響；(iv) 債務可能增加，進而限制我們的營運；(v) 面臨未知或不確定的債務風險，可能需要龐大支出及注資；(vi) 未能對被收購公司或[編纂]的員工進行培訓、激勵、整合及挽留；(vii) 管理層的時間與注意力從現有營運轉移至處理交易及相關挑戰，或整合過程的相關事宜；以及(viii) 意外的撤銷或費用支出，以及商譽減值。倘我們未能妥善處理任何前述風險，我們的業務、財務狀況及經營成果可能受到不利影響。

任何利益衝突、我們與晨光股份關係的變化，或有關晨光股份的負面輿論，皆可能對我們的業務及品牌造成不利影響。

我們於日常業務過程中與晨光股份及其附屬公司存在若干業務往來，請參閱「關連交易」及「財務資料-關聯方交易」。晨光股份的利益未必始終與本公司完全一致，且晨光股份就其自身業務戰略、內部安排或資源分配所作出的決策可能影響本公司與其交易之條款、範圍、定價基準或持續性。本公司與晨光股份之交易若發生任何重大變更或終止，或雙方關係惡化，皆可能擾亂我們營運的特定方面，並對我們的業務造成不利影響。

此外，晨光股份是一家業務廣泛且備受公眾矚目的上市公司。任何涉及晨光股份、其管理層或其他關聯公司的實際或被視為負面的輿論、監管質詢、訴訟、營運問題或聲譽事件，皆可能對市場對本公司獨立性、公司治理及品牌的看法產生不利影響。此類事態發展可能動搖客戶、供應商及商業夥伴的信心，損害本公司的聲譽及品牌形象，並對我們的業務、財務狀況及經營成果造成不利影響。

我們的成功取決於擔任關鍵職能之核心員工及高級管理人員的持續努力。

我們的成功部分取決於高級管理人員及其他關鍵員工的持續貢獻，其行業經驗、營運專業知識及領導能力對於執行我們的商業戰略及日常營運至關重要。隨著業務規模與複雜性不斷擴大，我們招募、挽留及激勵符合資格人員的能力以

風險因素

及維持有效企業文化的能力將至關重要。對經驗豐富的管理、技術及營運人才的競爭依然激烈，我們可能無法以可接受的條件挽留關鍵員工或吸引合適的替代人選。倘我們失去高級管理人員或其他關鍵員工的服務，或隨著業務擴張而無法維持有效的團隊合作、創新及執行力，我們的業務營運、成長前景及經營成果可能受到不利影響。

我們的業務與前景取決於我們建立品牌與聲譽的能力。任何針對本公司、董事、員工、品牌或產品及解決方案的負面輿論，無論是否屬實，皆可能對我們的業務造成不利影響。

對於央企國企集團等客戶而言，我們的品牌形象與聲譽是其選擇採購解決方案提供商時的重要考量因素。客戶評估通常聚焦於聲譽、可信度、合規記錄及服務表現等因素，該等因素直接影響信任度、投標參與度、中標率以及客戶關係的可持續性。無論是否與事實相符合，任何涉及本公司、董事、員工、品牌、產品或服務的負面輿論或負面觀感，皆可能損害我們的聲譽及客戶信心。此類負面輿論可能源自多種因素，包括服務質量問題、履約失敗、產品質量疑慮、客戶投訴、監管審查、訴訟、信息安全事件、員工不當行為，或媒體報道及市場揣測。鑒於諸多客戶的公眾形象及對合規性的高度敏感性，負面新聞或指控可能被放大，進而導致增強審查、客戶與我們合作的意願降低，或被排除於採購流程之外。

倘我們無法有效管理品牌形象或妥善應對負面輿論，可能面臨客戶需求減少、喪失現有或潛在商機、客戶關係惡化，或造成難以挽回的聲譽損害。任何此類發展皆可能對我們的市場地位、業務擴張及經營成果產生不利影響，並可能對我們的業務、財務狀況及前景造成不利影響。

第三方提出的知識產權侵權主張，或我們未能充分保護自身知識產權，皆可能對我們的業務及競爭地位造成不利影響。

若第三方指控我們侵犯其知識產權，我們可能面臨知識產權侵權、不正當競爭或其他相關申索。我們無法保證我們的營運或技術目前或未來不會侵犯第三方持有的知識產權，亦無法保證相關權利人不會在中國或其他司法管轄區對我們行使權利。鑒於我們營運的司法管轄區的知識產權法律及其適用情況持續演變，無法保證法院或監管機構會認同我們的評估。若被裁定侵犯第三方知識產權，我們可能被要求支付損害賠償、罰款或授權費，或面臨禁制令，亦或須重新設計、修改或停產受影響的產品或解決方案，這可能對我們的業務及經營成果造成不利影響。

我們亦依賴保護知識產權及專有技術的能力以維持競爭優勢。然而，我們的知識產權保護措施可能不足以防止第三方未經授權的使用或盜用，且監控及強制執行可能耗費龐大成本並耗時費力。倘我們的知識產權遭到侵犯、質疑、失效或保護不力，或第三方得以未經授權利用我們的技術，則我們的業務營運、競爭地位及市場前景可能受到不利影響。

我們面臨與第三方在線支付平台相關的風險。

於營運過程中，我們通過多種結算方式接受付款，包括銀行轉帳及由第三方支付服務供應商處理的在線支付。我們無法控制此類第三方支付平台的安全措施、系統穩定性或服務連續性，而任何影響該等平台的安全漏洞、系統故障、

風險因素

服務中斷、計費錯誤或其他營運問題，皆可能削弱客戶對我們平台上可用支付方式的信心、干擾交易完成，或使我們面臨爭議、申索或聲譽損害。此外，可廣泛採用的第三方支付平台數量相對有限，若此類供應商發生服務暫停或終止、條款的不利變更、服務費率調升或受監管行動影響，可能導致支付效率下降或增加我們的營運成本，進而對我們的業務、財務狀況及經營成果造成不利影響。

倘我們未能在營運所在的任何司法管轄區取得並維持所需的執照及批准，我們的財務狀況及經營成果可能受到不利影響。

我們的業務營運受相關政府機構的監督與規範，且我們必須在營運所在司法管轄區內，就業務的進行取得、維持及更新各類執照、許可證、核准或備案。適用法律及監管要求的範圍、解釋與執行方式可能不時變更，而我們目前持有的執照、許可證或核准，可能被視為不足以滿足現有或未來的業務活動。此外，因法律、法規或監管實務的變更，或因業務擴張、跨區域營運或新業務計劃，我們亦可能須取得額外的執照、批准或完成進一步的備案。倘我們未能及時取得、續期或維持所需的執照、許可證或批准，或根本無法取得，抑或被發現未遵守適用監管要求，我們的業務營運可能受到限制、暫停或被要求整改，且我們可能面臨行政處罰或其他監管措施，這可能對我們的業務、財務狀況及經營成果造成不利影響。

倘未能遵守有關本公司部分租賃物業的物業相關法律及法規，或未能續簽租約，我們的業務可能受到不利影響。

我們在中國租賃物業，主要用作辦公場所及運營交付。截至最後實際可行日期，我們租賃的個別物業並未由相關出租人提供物業所有權證書或轉租授權書；我們有一個租賃物業座落於集體土地上，而出租人並無提供證據證明已完成租賃該土地的程序要求；部分租賃物業的實際用途與相關物業所有權證書上登記者不符；且我們部分租賃協議尚未向相關主管機關辦理登記或備案。請參閱「業務－租賃物業」。

根據中國法律法規，若出租人對相關物業缺乏有效所有權或必要的出租權，第三方可能對該等物業的所有權或相關租賃協議的可執行性提出異議。在此情況下，租賃協議可能被終止或被視為無效，且我們可能被要求遷出並搬離受影響的物業，這可能導致營運中斷、產生額外的搬遷成本，並分散管理層的注意力。儘管未完成租賃協議的登記及備案手續並不影響該等租賃的有效性，亦無須我們遷出租賃物業，但相關主管機關可能要求我們在規定時限內完成登記及備案手續，並可能針對每份未登記的租賃協議處以人民幣1,000元至10,000元的行政罰款。此外，與我們租賃物業有關的若干合規缺陷，包括在未取得必要批准或同意的情況下租賃集體土地上的物業，以及若干租賃物業的實際用途與相關物業所有權證書所登記者不符，可能導致相關出租人面臨主管機關的整改要求或行政行動，這可能影響我們繼續租賃該等物業的能力，或要求我們搬遷。任何此類處罰或合規義務皆可能增加我們的成本，並對我們的營運造成不利影響。

風 險 因 素

我們可能捲入法律程序及商業或合約糾紛，這可能對我們的聲譽、業務、財務狀況及經營成果造成不利影響。

在日常業務過程中，我們可能不時涉及法律訴訟、申索、仲裁或其他爭議，包括因商業安排、合約關係、產品質量、交貨、付款條款、知識產權、僱傭事宜或營運其他方面所引發之爭議。此類爭議可能由客戶、供應商、商業夥伴、員工或其他第三方提起，即使我們認為已遵守適用法律、法規或合約義務，仍可能發生。

法律程序及爭議本質上具有不確定性、耗時且成本高昂，其解決可能需要管理層投入大量精力及財務資源。不利的裁決結果，或僅是重大爭議或申索的存在，皆可能導致金錢賠償、罰款、和解金、禁制令救濟、營運中斷、聲譽受損及商業機會流失。此外，無論法律程序或爭議的實質內容為何，由此產生的負面輿論皆可能對市場對本公司業務的看法造成不利影響。上述任何情況皆可能對本公司的業務、財務狀況及經營成果造成不利影響。

我們的保險保障範圍可能不足以涵蓋所有損失或客戶提出的潛在申索，這將影響我們的業務、財務狀況及經營成果。

我們的業務涉及銷售廣泛的產品及提供相關服務，這可能使我們面臨各種風險，包括產品相關申索、客戶投訴、營運事故，以及在正常業務過程中產生的其他潛在責任。我們依照中國一般市場慣例投保若干保單，以承保特定風險。然而，與本公司業務相關之風險性質及範圍可能隨時間演變，而本公司所維持之保險保障範圍可能不足以完全涵蓋所有可能產生之潛在損失、責任或申索。

我們可能面臨來自客戶或其他第三方就產品質量、安全、性能、交付或業務其他方面提出的申索。若干風險可能無法完全投保、可能被排除於承保範圍之外或可能超出適用的承保限額；而其他損失則可能源於無法獲得保險承保或保險承保存在爭議的情況。此外，無論申索是否受保，處理申索的過程皆可能耗時、昂貴且干擾我們的營運，並可能導致財務損失、聲譽受損或分散管理層注意力。

倘我們遭受的損失、損害或責任未獲保險充分承保，或保險承保範圍不足以應對申索或事故的規模或性質，我們可能須直接承擔重大成本。任何重大的未投保或投保不足之損失、重大申索，或與我們的保險安排相關之不利發展，皆可能對我們的業務、財務狀況及經營成果造成不利影響。

我們的業務可能因不可抗力事件、自然災害或其他超出我們控制範圍的問題而受到不利影響。

我們的業務營運可能受到我們無法控制之事件的不利影響，包括自然災害、極端天氣狀況、公共衛生事件、火災、洪水、地震、停電、運輸中斷、地緣政治事件、社會動盪或其他不可抗力情況。此類事件可能擾亂我們的營運、供應鏈、物流安排、信息系統、人力供應或客戶活動，並可能導致延誤、成本增加、服務水平下降或若干業務活動暫時中斷。此外，不可抗力事件亦可能對我們的客戶、供應商或其他商業夥伴造成不利影響，進而導致對我們產品及服務的需求減少，或削弱其履行對我們義務的能力。上述任何情況皆可能對我們的業務、財務狀況及經營成果造成不利影響。

風險因素

與本公司財務狀況及額外資金需求相關之風險

我們面臨與客戶或關聯方延遲付款及違約相關的信用風險，此類風險可能對我們的流動性及財務狀況造成不利影響。

於往績記錄期間，本公司錄得應收貿易款項及票據，主要源自與客戶簽訂的合約。本公司通常根據產品類型向客戶提供信用期，介乎30至180天之間。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的應收貿易款項及票據分別為人民幣3,135.6百萬元、人民幣3,350.5百萬元及人民幣4,119.4百萬元。我們可能無法於預期時限內收回所有此類應收貿易款項及票據，原因包括我們無法控制的因素，例如付款週期相對較長、不利的營運環境或客戶的財務狀況。我們的應收貿易款項及票據周轉天數可能會延長，且營運資金資源可能受到限制或束縛。2023年、2024年及2025年，我們的應收貿易款項及票據周轉天數分別為77.1天、85.6天及90.7天。請參閱「財務資料—綜合財務狀況表中若干關鍵項目的討論—應收貿易款項及票據」。我們無法向閣下保證，我們在簽訂協議或提供信貸條款之前，能夠或將能夠準確評估每位客戶的信用狀況，亦無法保證客戶將遵守該等協議中規定的付款時程。倘未能及時收到客戶的款項，我們的現金流及財務狀況可能受到不利影響。此外，倘我們決定追討該等應收款項，亦可能因客戶拖欠款項而面臨耗時且成本高昂的糾紛或訴訟。我們未必能在該等爭議中勝訴，這可能對我們的流動性、財務狀況及經營成果造成不利影響。

我們面臨以公允價值計入損益的金融資產及以公允價值計入其他綜合收益的金融資產因公允價值變動而產生的風險敞口，以及因使用不可觀察輸入值所導致的估值不確定性。

我們截至2023年、2024年及2025年12月31日分別錄得按公允價值計入損益的金融資產人民幣303.8百萬元、人民幣412.4百萬元及人民幣1,023.7百萬元。我們截至2023年、2024年及2025年12月31日的按公允價值計入其他綜合收益的金融資產分別為人民幣39.5百萬元、人民幣28.5百萬元及人民幣31.2百萬元。我們的金融資產主要由穩健型理財產品組成，旨在保本並提供相對穩定的回報。然而，此類金融資產的公允價值受市場價格波動、利率變動、流動性狀況及更廣泛的宏觀經濟因素影響。在經濟不確定或市場收益率下降的時期，此類金融資產產生的收益可能減少，且於損益或其他綜合收益中確認的公允價值變動可能在各期間之間出現波動。

此外，若干金融資產的估值可能涉及使用假設或不可觀察的輸入值，從而引入固有的估計不確定性。估計公允價值與實現價值之間的差異，以及估值方法或市場假設的變更，可能導致已報告損益出現波動。無論是因市場利率、信用狀況或估值假設的變動所致，我們金融資產的公允價值或投資收益的波動，皆可能對我們的財務狀況及經營成果造成不利影響。

倘我們未能有效管理存貨，我們的業務、財務狀況及經營成果可能受到不利影響。

我們的業務需維持庫存以滿足客戶跨多個產品品類的採購需求及交付要求。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的存貨金額分別為人民幣92.2百萬元、人民幣117.4百萬元及人民幣109.9百萬元。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們分別計提存貨減值準備人民幣0.2百萬元、人民幣0.4百萬元及人民幣1.1百萬元。

風 險 因 素

鑒於我們業務所涉及的產品品類及規格範圍廣泛，我們的存貨在產品品類規劃、分類、效期監控及與供應商協同等方面面臨顯著的複雜性。若干產品品類可能需求可見度較低、使用週期較長或採購模式更為分散，這可能增加準確匹配庫存水平與實際客戶需求的難度。此外，管理龐大且多元化產品組合中存貨的庫齡結構可能具有挑戰性，且由於客戶採購偏好的變化、定價動態、產品過時或市場及行業狀況的轉變，存貨可能長時間未能售出。

若我們未能有效管理存貨構成及庫齡，我們可能面臨庫存積壓、庫存價值下降以及進一步存貨減值或核銷的風險增加。存貨水平過高亦可能要求我們在較長時間內佔用額外的營運資金，從而降低財務靈活性，並限制我們將資本用於其他運營或戰略目的的能力。相反，若存貨管理未能與某些品類的實際客戶需求充分匹配，我們亦可能出現特定產品的缺貨情況，這可能導致錯失銷售機會、客戶滿意度下降及聲譽損害。任何未能有效管理存貨的情況均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

若無法取得或維持任何政府補貼或稅收優惠，我們的業務、財務狀況、經營成果及前景可能受到不利影響。

於往績記錄期間，我們受惠於稅務優惠及政府補貼，其中部分屬非經常性性質，或須受定期評估及政策調整影響。該等政府補貼乃因我們對智能倉儲的投資以及對當地經濟所作貢獻而獲得的獎勵或回饋。於2023年、2024年及2025年，我們分別獲得政府補貼人民幣72.0百萬元、87.0百萬元及69.1百萬元。

我們有權享有的稅務優惠及政府補貼須受中國政府當局持續審查，並可能因適用法律、法規、政策、解釋或執法慣例的變更，或因本公司未能持續滿足相關資格要求而遭調整、撤銷或不予續期。此外，稅務機關在特定情況下可能採納具追溯力的不同解釋或立場。概無法保證我們將繼續符合此類稅務優惠待遇的資格，亦無法保證目前可享有的政府補貼將以相同條款續期，或根本無法續期。

任何稅務優惠或政府補貼的減少、中止或延遲，或額外稅項、附加費或徵費的徵收，皆可能增加我們的稅務負擔、減少我們的淨收入，並對我們的現金流產生不利影響。倘我們須按法定標準稅率繳納企業所得稅，或無法繼續享有政府補貼，我們的業務、財務狀況及經營成果可能受到不利影響。

我們已授予(並可能繼續授予)僱員激勵計劃項下的若干獎勵，這可能導致股份支付費用增加並攤薄現有股東的持股比例。

我們採納僱員激勵計劃，旨在授予董事及員工股份支付薪酬，以激勵及獎勵合資格人士的貢獻，並激勵其為本公司的發展作出進一步貢獻。請參閱「歷史及公司架構－僱員激勵計劃」。我們於2024年及2025年分別確認股份支付費用人民幣75.6百萬元及人民幣27.4百萬元。我們認為，授予股份支付薪酬獎勵對於我們吸引及留任核心人員及員工的能力具有重要意義。儘管如此，股份支付薪酬獎勵可能攤薄我們現有股東的持股比例。我們未來可能繼續向員工授予股份薪酬

風險因素

獎勵。因此，我們與股份支付薪酬獎勵相關的開支可能增加，這可能影響我們的財務狀況及經營業績。

我們的經營成果會受到季節性波動的影響。

我們業務的季節性波動主要源於客戶採購模式的變化。根據業界普遍慣例，受年終採購及預算週期驅動，客戶對我們產品的需求通常在每個曆年的第四季較為強勁，而第一季的需求則通常較為疲軟。因此，本公司的收入與經營成果可能隨季度波動，且預期此類季節性特徵將持續存在。此外，鑒於我們的營運歷史尚短，過往期間觀察到的季節性模式未必反映未來表現。季節性波動可能降低本公司經營成果的可預測性，並可能對我們的業務、財務狀況及經營成果造成不利影響。

我們可能無法在需要時取得額外資金、無法以有利條件取得資金，甚至根本無法取得資金。

未來我們可能需要額外資金以支持持續營運及業務增長。然而，當需要此類資金時，我們可能無法以有利條件獲得融資（無論是通過股權或債務），甚至根本無法獲得。倘我們通過公開或私募股權發行籌集額外資金，現有股東（包括本次[編纂]的[編纂]）的持股比例可能會被稀釋。此外，新發行證券可能附帶清算優先權或其他權利，此類權利可能對現有股東的權益造成不利影響。另一方面，倘我們通過債務工具取得融資，則可能受限於限制性契諾，進而限制我們承擔額外債務、進行資本支出或派發股息的能力。若無法在需要時取得必要資金，可能對我們的財務狀況造成不利影響，限制營運靈活性，並阻礙業務戰略與成長計劃的執行。

在我們營運的司法管轄區開展業務的風險

我們營運所在司法管轄區的經濟、政治、社會或法律狀況，或政府政策的變動，皆可能影響我們的業務、財務狀況及前景。

我們的業務、財務狀況及前景可能受營運所在國家整體政治、經濟、社會及法律環境的影響。全球各國政府已實施，且可能繼續推出各項政策與措施，以促進經濟增長並引導資源配置。我們所處的行業通常受宏觀經濟因素影響，包括國際、國家、區域及地方經濟狀況、消費者需求及非必需性消費。若我們拓展至海外市場，或因其他原因須遵守相關制裁與出口管制制度，則我們可能須遵守該等司法管轄區的適用法律及法規，而該等法律及法規持續演變並可能不時變更。上述因素的任何變化皆可能對我們的業務、財務狀況及前景造成重大不利影響。

閣下應評估在我們營運所在司法管轄區的法律體系下所享有的法律保障。

我們須遵守營運所在國家及地區的各项適用法律與法規。我們在中國的業務及營運主要受成文法約束，而過往法院判決的先例價值有限。此外，我們無法向閣下保證我們能夠預測我們營運所在國家及地區未來法律發展的影響，包括新法律的頒布及現有法律的變更。此外，法律訴訟可能產生重大成本、分散我們的資源，並對管理層專注於戰略規劃與執行造成負面影響，這可能對我們的營運效率及整體業務表現造成不利影響。

風 險 因 素

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。

我們絕大部分執行董事及高級管理人員居於中國，且我們絕大部分資產位於中國。中國並無與大多數其他司法管轄區簽訂相互承認及執行法院判決的條約。因此，在中國境內承認和執行任何其他司法管轄區的法院判決可能較為困難，而且於中國境外向董事及高級管理人員送達法律文書亦可能十分困難且耗時。此外，倘缺乏對其他司法管轄區司法裁決及裁決的相互承認及執行，[編纂]亦可能在中國境內尋求承認及執行外國判決時遇到困難。

我們的外匯交易、派發股息的能力及其他義務受外幣兌換監管規定規限。

目前，人民幣兌換外幣須遵守相關法律法規，外幣兌換及匯出亦須遵循相關外匯管理規定。概無法保證在特定匯率下，我們將持有足夠的外幣以滿足外幣需求。根據中國現行外匯監管制度，我們進行的經常項目外匯交易無需事先獲得國家外匯管理局批准，惟須提交相關交易的證明文件，並在持有外匯業務經營許可的中國境內金融機構進行該等交易。然而，本公司進行的資本項目外匯交易，除外匯資本、外債及通過海外上市籌集的匯回資金外，均須事先獲得國家外匯管理局或其地方分支機構的批准。倘我們未能就任何目的將人民幣兌換為任何外幣而獲得國家外匯管理局的批准，我們的資本支出計劃、業務、經營成果及財務狀況可能受到不利影響。中國政府亦可能在未來若干情況下，酌情限制經常項目交易的外匯使用。倘有關以外幣支付股息的政策有所變更，或外匯政策出現其他變動，導致外匯不足，我們可能無法向H股持有人支付外幣股息，甚至可能對我們的業務造成不利影響。

我們H股的持有人可能須承擔中國所得稅義務。

與所有主要經濟體慣例一致，中國與世界各地的司法管轄區簽訂稅收協定或類似安排。根據企業所得稅法及其實施條例，並受中國與閣下居住地司法管轄區之間任何適用稅收協定或類似安排(該等協定或安排規定了不同的所得稅安排)規限，通常，針對源自中國境內的股息，若支付對象為在中國境外居住且未在中國境內設有常設機構或營業場所的[編纂]，或雖設有該等機構或場所但相關收入與該機構或場所並無實質關聯，則適用10%的中國預扣稅。此類[編纂]因轉讓股份而實現的任何收益，若被視為源自中國境內的收入，則須按10%(或一項較低稅率)繳納中國所得稅，除非稅收協定或類似安排另有規定。根據《中華人民共和國個人所得稅法》及其實施條例，支付予非中國居民的外國個人[編纂]的來自中國境內來源的股息，一般須按20%的稅率繳納中國預扣稅；而該等[編纂]因轉讓股份而實現的來自中國境內來源的收益，一般須按20%繳納中國所得稅，上述各情況均須遵守適用稅收條約及中國法律所規定的任何減免或豁免。雖然我們的業務營運位於中國，但尚不清楚我們就[編纂]支付的股息或轉讓H股所實現的收益是否會被視為源自中國境內的收入，並因此須繳納中國所得稅。倘轉讓本公司H

風 險 因 素

股所實現的收益或支付予非居民[編纂]的股息須繳納中國所得稅，則閣下對我們股份的[編纂]價值可能受到不利影響。此外，其居住地司法管轄區與中國簽有稅收協定或安排的本公司股東未必符合該等稅收協定或安排所規定的優惠待遇。

股息的派發須受中國法律的限制。

根據中國法律，股息僅可從可分配利潤中支付。可分配利潤定義為：依據中國會計準則計算之稅後利潤，減去累計虧損之任何彌補，以及我們依法必須撥入法定公積金及其他公積金的金額。因此，我們未來可能沒有足夠可分配利潤(如有)，以致無法向股東派發股息，即使在財務報表顯示我們營運屬盈利的期間亦然。任何於特定年度未分配的可分配利潤將予以保留，並可供後續年度分配。此外，由於中國會計準則與國際財務報告會計準則在計算可分配利潤方面存在若干差異，即使我們的附屬公司根據國際財務報告會計準則計算該年度有盈利，根據中國會計準則計算可能仍無可分配利潤，反之亦然。因此，我們可能無法從附屬公司獲得足夠的分配。倘附屬公司未能向我們支付股息，可能會對我們的現金流以及我們未來向股東派發股息的能力產生負面影響，包括財務報表顯示我們營運已獲利之期間。

與[編纂]有關的風險

我們的H股此前並無公開交易市場，其流動性及[編纂]可能波動。

於[編纂]之前，我們的H股並無公開市場。我們無法向閣下保證，在[編纂]完成後我們的H股將能夠發展並維持一個具有充足流動性的公開市場。[編纂]乃由本公司與[編纂](代表[編纂])經協商後釐定，未必反映股份開始買賣後的[編纂]。倘未能形成或維持活躍的交易市場，我們H股的[編纂]及流通性可能受到不利影響，[編纂]可能無法以不低於[編纂][編纂]的價格轉售其股份，或根本無法轉售。

未來在公開市場上大量出售或預期將大量出售本公司的H股，可能會導致我們的H股[編纂]下跌。

倘未來出售或預期將出售大量本公司H股或其他股本證券，我們H股的[編纂]可能會下跌。發行額外的H股或其他證券，或預期將進行此類發行，亦可能對本公司H股的[編纂]及我們以有利條款籌集資金的能力造成不利影響。儘管本公司控股股東持有的H股受[編纂]下的若干禁售安排所約束，但無法保證該等股東在相關禁售期屆滿後是否、何時或將在何種程度上出售其H股。我們無法預測未來H股的出售時間或[編纂]，亦無法預測該等出售或市場對該等出售的看法可能對H股[編纂]造成的影響。

我們可能需要額外資金，而出售或發行額外的H股或其他股本證券可能會導致股東權益被進一步攤薄。

我們未來可能需要額外資金以支持業務發展、營運、資本開支或其他戰略舉措。若需要額外融資，我們可能通過發行H股或其他股本或股本掛鉤證券來籌集資金。任何此類發行皆可能導致本公司現有股東的持股權益被攤薄。此外，發行或可能發行額外股本證券，或市場對可能發生此類發行的預期，皆可能對本公

風 險 因 素

司H股的[編纂]及本公司以有利條款籌集資金的能力造成不利影響。概無法保證我們在需要時能夠獲得額外融資，亦無法保證該融資將以本公司可接受的條款提供。未來[編纂]所導致的任何攤薄或市場負面反應，皆可能對本公司股東的[編纂]價值造成不利影響。

倘本公司H股的[編纂]高於本公司每股綜合有形賬面淨值，則於[編纂]中本公司H股的[編纂]，在[編纂]時可能面臨即時攤薄。

倘本公司H股的[編纂]高於緊接[編纂]之前的每股綜合有形賬面淨值，則參與[編纂]的H股[編纂]將面臨即時攤薄。此外，我們日後可能發行額外證券以支持業務擴張，倘該等證券的發行[編纂]低於發行前的每股有形賬面淨值，則本公司股份的[編纂]可能面臨進一步攤薄。概無法保證我們的控股股東不會在[編纂]後各自的禁售期屆滿時出售其股份，且我們無法預測該等出售(如有)或該等股份可供市場[編纂]對本公司股份[編纂]的影響。我們的控股股東出售或被視為可能出售大量股份，可能對我們H股的[編纂]造成不利影響。

我們無法向閣下保證未來會否宣派及派發任何股息。

概無法保證我們將宣派及派付股息，因為股息的宣派、派付及金額均由董事酌情決定，並取決於(其中包括)我們的營運、盈利、現金流及財務狀況、營運及資本開支需求、我們的戰略計劃及業務發展前景、我們的組織章程文件及適用法律。請參閱「財務資料—股息」。

本文件所載來自政府官方來源的資料及統計數據未經獨立核實。

本文件包含摘錄自多份政府官方刊物的行業數據及預測。我們並無理由相信來自政府官方來源的資料及統計數據屬虛假或具有誤導性，亦無理由相信有任何事實遭遺漏，致令來自政府官方來源的資料及統計數據屬虛假或具有誤導性。我們、獨家保薦人、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]及[編纂]、彼等各自的董事及顧問，或參與[編纂]的任何其他人士或各方均無獨立核實來自政府官方來源的資料，且並無就其準確性或完整性作出任何聲明。因此，閣下不應過度依賴來自政府官方來源的資料及統計數據，將其作為[編纂]我們H股的依據。

本文件所載的前瞻性陳述受風險及不確定性所影響。

本文件所載之若干陳述及信息構成前瞻性陳述或包含前瞻性用語，包括「相信」、「預期」、「估計」、「預測」、「目標」、「意圖」、「將」、「可能」、「計劃」、「考慮」、「預期」、「尋求」、「應」、「可能」、「將會」、「持續」及其他類似表述。謹此勸籲閣下，依賴任何前瞻性陳述均涉及已知及未知的風險與不確定性，且此類陳述所依據的假設可能被證明不準確，導致實際結果可能與所表達或暗示者存在重大差異。因此，此類前瞻性陳述不應被視為本公司對其計劃或目標將得以實現的聲明或保證，且應根據各項重要因素(包括本節所述者)進行評估。在符合上市規則規定

風 險 因 素

的前提下，無論基於新信息、未來事件或其他原因，本公司無意公開更新或以其他方式修訂本文件所載的任何前瞻性陳述。因此，閣下不應過度依賴任何前瞻性信息，所有該等信息均受本警示聲明之明確限制。

閣下應仔細閱讀整份文件，且不應依賴任何報章文章或其他媒體所載有關本公司或[編纂]的信息。

在就我們的H股作出[編纂]決定時，閣下應僅依賴本文件、[編纂]及我們在香港作出的任何正式公告所載的信息。在本文件日期之後及[編纂]完成之前，報章及媒體可能對本公司及[編纂]進行報道，當中可能包含(其中包括)有關本公司及[編纂]的若干財務信息、預測、估值及其他前瞻性信息。我們並未授權在報章或媒體上披露任何此類信息，亦不就任何此類報章文章或其他媒體報道的準確性或完整性，或報章或其他媒體就我們的H股、[編纂]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。我們對任何此類新聞報道或媒體報道中關於我們的任何預測、估值或其他前瞻性信息的適當性、準確性、完整性或可靠性不作任何聲明。因此，謹此勸籲潛在[編纂]，應僅根據本文件所載信息作出[編纂]決定，且不應依賴任何其他信息。如申請[編纂][編纂]中的本公司H股，即視為閣下已同意不會依賴本文件所載信息以外的任何信息。