

風 險 因 素

[編纂]H股涉及多項風險。閣下於[編纂]H股前，務請審慎考慮本文件所載的全部資料，尤其是下文所述風險。

倘發生以下任何事件，可能會對我們的業務、財務狀況、經營業績或前景造成重大不利影響。倘發生任何該等事件，H股[編纂]可能下跌，且閣下可能損失全部或部分[編纂]。本文件亦載有涉及風險及不確定因素的前瞻性資料。我們的實際業績可能會因多項因素(包括下文所述風險)而與前瞻性陳述所預計者大相逕庭。閣下應按個人具體情況就可能作出的[編纂]向有關顧問尋求專業意見。

與我們業務及行業相關的風險

我們的成功取決於我們服務的品牌商的表現及我們與彼等的持續協作。

我們的成功主要取決於品牌商的成功。根據我們的業務模式，我們的收入與品牌商的總銷售淨額緊密相關。然而，品牌商可能因新發現的品質或安全問題、產品受歡迎程度下降或競爭加劇等多種原因而經歷線上銷售額顯著下降。彼等亦可能面臨財務困難、品牌受損或減少營銷力度。任何上述事件均可能繼而對我們的經營業績造成不利影響。倘我們最大的客戶經歷該等不利變化，我們可能會受到特別影響。於2023年、2024年及2025年，與我們各年度五大品牌商相關的收入合共分別佔我們收入的27.7%、23.7%及24.4%。

此外，品牌商的成功未必轉化為我們的成功，因為概不保證我們的關係將長期保持穩定及合作。例如，我們根據期限通常介乎一至三年的協議提供電商運營服務。該等協議可能不會續約，或即使續約，亦可能不會按相同或對我們更有利的條款進行。品牌商的續約決定受到對我們解決方案的滿意度、我們的費用、其自身的電商業務成功程度及其整體開支水平等多種因素的影響。此外，倘電商運營的複雜性及困難程度因電商格局的變化或其他原因而下降，或倘品牌商選擇增加其內部支持能力作為我們解決方案及服務的替代方案，則我們的解決方案及服務對品牌商的重要性或吸引力可能會下降，而對我們的解決方案及服務的需求可能會下降。倘若我們現有的品牌商(尤其是與我們合作多年的主要品牌商)終止或不續簽其業務關係，且倘若我們未能成功獲得替代品牌商的授權，我們的經營業績可能會受到重大不利影響。

風險因素

我們依賴於有限電商渠道的成功運作及與彼等的持續關係。

我們的絕大部分收入高度依賴有限的電商渠道，包括天貓、抖音、京東、唯品會及小紅書。該等電商渠道是我們服務的重要基礎設施，為我們解決方案的交付提供必要的技術界面、消費者流量及推廣工具。彼等亦經常調整其規則及算法，這可能顯著影響店鋪的可見度及銷售額。例如，某些平台可能青睞表現最佳的品牌或交易價值較高的產品，這可能對我們的組合中的新興或較小品牌不利。

我們的成功取決於該等電商渠道的成功。如果該等平台遇到假冒產品事件、消費者不滿、聲譽受損、數據安全漏洞、系統故障或監管行動等問題，我們可能會面臨流量減少、聲譽外溢及銷售額下降。我們亦需要適應新興電商渠道(例如包括抖音在內的興趣平台，其擁有與貨架平台不同的運營邏輯及營銷生態系統)並在其中取得成功，以利用其成功帶來的機遇。未能調整我們的策略以適應新渠道可能導致錯失增長機會及失去競爭優勢。

此外，我們無法保證能維持與該等電商渠道的關係，或維持過往的銷售水平。該等平台並無義務繼續與我們合作，任何該等關係惡化或終止，都可能對我們的業務造成重大不利影響。倘彼等任何一方完全終止與我們的業務關係，我們可能無法獲得新網絡銷售平台以彌補業務損失。即使彼等繼續與我們合作，我們與該等平台之間的合約條款可能會變得不再那麼有利，要求不利的佣金調整，涉及更高的運營或營銷成本，或未能提供預期的促銷支持，從而削弱我們吸引及留住消費者的能力。其他各種因素亦可能影響我們與電商渠道的關係。例如，平台服務的任何中斷(例如系統故障、平台政策或算法變更、限制或終止我們的數據整合訪問權限或監管行動)均可能干擾我們的運營，降低我們的解決方案價值及網上曝光率，並對客戶參與度及轉化率產生負面影響。

我們業務運營所在的行業競爭十分激烈。我們可能無法在與現時及日後的競爭對手的競爭中勝出。

中國品牌線上零售綜合運營服務行業競爭激烈，我們預期此競爭未來將會持續加劇。根據弗若斯特沙利文的數據，於2025年，中國市場前五大服務商按GMV計，合共佔市場份額約14.4%。我們面臨激烈競爭，並預期此競爭未來將會持續加劇。就貨品銷售而言，我們與品牌商訂立的合約一般並非獨家性質，我們並無任何合約權利獨家運營其線上店鋪或銷售其產品。因此，倘品牌商決定將其部分產品銷售轉移給我們的競爭對手，我們可能會面臨來自與品牌商合作的其他品牌電商服務商的競爭。競爭加劇可能導致定價下降或我們的市場份額減少，任何一項均可能對我們維繫現有品牌商及吸引新品牌商的能力、我們未來的財

風險因素

務及經營業績以及我們拓展業務的能力產生負面影響。就我們的品牌電商服務而言，我們在諸如行業知識和理解以及量身訂制的消費者和行業分析等領域展開競爭。

我們能否有效競爭取決於多項因素，其中部分因素可能超出我們的控制。例如，我們目前或未來的某些競爭對手可能擁有或可能發展出比我們更高的品牌知名度、與品牌建立更好的關係、更大的消費者基礎或更雄厚的財務、技術或營銷資源，因此其可能能夠以更低的價格提供更優質的服務。任何較小型的公司或潛在新晉公司可能獲知名及財力雄厚的公司或投資者收購、投資或訂立策略關係，從而可能提升其競爭能力。此外，我們的部分競爭對手可能能夠從品牌獲得更優惠的條款，投入更多資源於銷售和推廣活動以及IT基礎設施系統，或採取比我們更積極的定價政策。因此，我們無法保證我們將能夠成功地與目前或未來的競爭對手抗衡，而競爭壓力可能導致我們的經營開支增加，並分散我們的管理層執行業務策略的精力。

我們可能無法跟上技術、行業慣例或消費者需求的變化，或開發與不斷演變的電商模式兼容的解決方案。

電商市場的特點是技術變化迅速，以及銷售品牌商產品的規則、規格及其他規定經常變更。我們留住現有品牌商及吸引新品牌商的能力，很大程度上取決於我們能否提升及改進現有解決方案，並推出能迅速適應主要電商渠道該等技術變化的新解決方案。為令我們的解決方案獲得市場認可，我們必須有效預測並及時提供符合頻繁變更要求的解決方案。倘我們的解決方案未能做到這一點，我們與現有品牌商續簽合約的能力，以及我們創造或增加對我們解決方案需求的能力將會受損。

我們及品牌商可能無法預測消費者購買偏好的變化，並未能及時作出相應調整。

我們的成功部分取決於我們及品牌商能否預測及應對消費者對透過我們經營的門店所售產品的喜好趨勢。消費者喜好的不斷轉變已經並將持續影響線上零售行業。我們及品牌商必須時刻緊跟新興消費者偏好、準確預測消費者的口味、預測能夠吸引現有及潛在消費者的產品趨勢，並避免產品庫存過多或過少，方能取得成功。未能作出該等努力可能有損品牌商電商業務的銷售額，並導致未售出存貨降價，這可能會對我們的財務業績產生負面影響。

風險因素

我們對分銷渠道中的線上平台的運營控制有限，因此，我們可能面臨彼等行為所帶來的風險。

我們與品牌商的協議界定我們可銷售的產品、定價指導意見及許可的電商渠道，且我們在開展銷售業務時須遵守該等條款。在經營貨品銷售業務時，我們必須遵守與品牌商的協議。為確保渠道分銷模式下的下游分銷平台如我們一般遵守品牌商的政策，我們通常要求下游分銷平台遵循預先訂立的指定銷售渠道、營銷活動、建議零售價及客戶服務等政策經營業務。然而，由於我們無法控制其行為，故無法保證該等平台將全面遵守我們及品牌商的政策及標準經營業務。下游分銷平台的任何該等未經授權活動可能導致我們須承擔違約責任。根據相關協議，如果下游分銷平台違規，我們所能採取的補救措施可能不足以彌補我們產生的全部損失。如果任何下游分銷平台因不遵守相關中國法律法規而被要求暫停或停止運營，則我們的經營業績、市場份額、地理覆蓋範圍和品牌形象可能會受到不利影響。

我們技術平台的持續改進及可靠運營，包括其功能、效能、設計、安全性、可擴展性及底層IT系統，對我們的業務至關重要。未能維持或提升該等方面以滿足品牌商不斷變化的要求，可能嚴重損害我們的運營及聲譽。

我們技術平台的良好運作、可靠性及可用性對我們的成功以及我們吸引及挽留品牌商並提供優質客戶服務而言至關重要。任何因電信故障、系統升級或系統擴展過程中遭遇的錯誤、電腦病毒、黑客攻擊或其他企圖損害我們系統的行為所導致的系統中斷(若該等中斷導致我們的技術平台不可用或速度變慢、訂單履行效率下降或增加運輸和處理成本)，無論是單獨發生還是一起發生，均可能對我們的業務、聲譽、財務狀況和經營業績產生重大不利影響。此外，如果我們的系統被視為不安全或不可靠，任何系統故障或中斷都可能對我們的聲譽和品牌形象造成重大損害。我們的服務器亦可能受電腦病毒、物理或電子入侵及類似干擾的影響，這可能導致系統中斷、網站延時或無法訪問、交易處理延誤或出現錯誤、數據丟失或不能接受或完成消費者的訂單等情況。就我們行業而言，安全漏洞、電腦病毒和黑客攻擊變得更為普遍了。儘管我們過去未經歷過此類攻擊或意外中斷，但該等擊或中斷仍有可能於日後發生。我們無法保證目前的安全機制足以保護我們的IT系統免於第三方入侵、病毒或黑客攻擊、資料或數據竊取或其他類似活動。任何此類未來事件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。

風 險 因 素

倘若中國的電商市場未能增長，或增長速度慢於我們的預期，客戶對我們解決方案的需求可能會受到不利影響。

儘管近年來中國電商行業發展迅速，適應網上購物的人數亦有所增加，但無法保證中國電商市場(尤其是海外或中端品牌這一細分市場)未來會以我們預期的速度持續增長。中國電商業務的長遠發展和前景受眾多因素影響，該等因素可能超出我們的控制範圍。該等因素包括但不限於：

- 互聯網、寬頻及移動設備在中國的增長及滲透率。
- 消費者人口結構、品味及偏好的變化。
- 消費者對網上平台、產品和服務的信任和信心。
- 零售的競爭格局，包括新的線上及線下零售模式。
- 物流、履約、支付及其他輔助服務的質量和效率。
- 與互聯網、數據及電商相關的法律、法規及政府政策。

我們的財務表現受季節性因素顯著影響，尤其是主要電商推廣期所帶來的影響。

我們的經營業績受解決方案需求的季節性波動影響，而該等波動主要受消費者消費習慣的驅動。一般而言，在每年的第二和第四季度，電商平台的推廣活動增多，購物流量增加，故我們收到的訂單數量亦會較多，從而帶來更高的收入。由於我們相信這種模式在可預見的將來很可能會持續，季度性的經營業績比較可能沒有太大參考價值，且我們在任何特定期間的經營業績不一定能預示未來任何期間的經營業績。

軟件故障或人為錯誤可能導致我們的解決方案超賣品牌商的存貨或對其產品標價錯誤。

部分品牌商依賴我們的解決方案在多個電商渠道同時自動分配其存貨，並確保其銷售遵守各個渠道的政策。在許多情況下，我們的人員代表品牌商操作我們的解決方案。倘我們的解決方案運作不正常，或我們的服務人員出現人為錯誤，品牌商可能會不慎售出超過其實際庫存量的存貨，或進行違反渠道政策的銷售。超賣存貨可能迫使品牌商以違反渠道政策的比率取消訂單。我們的軟件錯誤或

風 險 因 素

人為錯誤可能導致交易被錯誤處理，從而導致GMV及我們的費用被誇大。該等錯誤可能會減少對我們解決方案的需求並損害我們的商業聲譽。在該等情況下，品牌商亦可能向我們尋求追索。

我們的業務涉及收集及處理大量數據，並須遵守各種不斷發展的有關網絡安全及數據隱私的法律法規。倘我們未能解決網絡安全及數據隱私問題(包括任何不當使用、披露或未經授權查閱該等數據)，均可能損害我們的業務及聲譽，並導致訴訟威脅、行政處罰及相關責任。

我們的業務涉及收集及處理大量與個人、交易及行為特徵有關的數據。我們在處理及保護該等龐大的數據方面面臨風險。特別是，我們面臨與交易及其他活動數據有關的若干挑戰，包括：

- 保護我們系統儲存及託管的數據，包括防止外部勢力攻擊我們的系統以及防範我們僱員出現欺騙行為；
- 解決與數據隱私及數據共享、安全、保障及其他因素有關的問題；
- 遵守與收集、使用、披露或保護個人信息有關的適用法律、規則及法規，包括監管及政府部門就該等數據提出的任何請求；及
- 確保第三方服務商遵守與我們所訂立協議中數據保護相關的條款。

我們可能需要大量資本及其他資源以防止信息安全漏洞或減輕該等漏洞引起的問題，或遵守我們的隱私政策或與隱私相關的法律責任。隨著黑客及從事網上犯罪活動的其他人士使用的方法日趨高明且不斷演變，所需資源亦可能隨時間而增加。倘我們未能或被視為未能防止信息安全漏洞或遵守隱私政策或與隱私相關的法律責任，或出現任何安全漏洞導致個人身份信息或其他客戶數據遭到未經授權發佈或轉移，均可能導致我們的消費者對我們失去信任，並使我們面臨法律申索。倘公眾認為線上交易或用戶信息隱私越趨不安全或容易受到攻擊，電子商務服務的整體增長可能會受到抑制。我們必須遵守中國及其他國家和地區有關收集、使用、保留、保護和轉移客戶和員工個人可識別信息的法律法規。請參閱「監管概覽—有關網絡安全、數據安全及個人信息保護的法規」。

我們依賴第三方派送服務商向消費者派送產品。

我們依賴第三方派送服務商向消費者派送產品，而該等第三方派送服務的任何重大中斷或故障均可能妨礙產品及時或成功派送。該等中斷可能由我們或

風險因素

彼等無法控制的不可預見事件所致，例如惡劣天氣、自然災害、交通中斷、火災事故或勞工騷亂或短缺。倘產品未按時派送或送達時處於受損狀態，消費者可能拒絕接收產品並可能向我們或品牌商索取退款，且品牌商及消費者對我們服務的信心可能會減弱。因此，我們可能流失品牌商，而我們的財務狀況及聲譽可能受損。

我們為若干品牌商提供倉儲及物流管理服務，這使我們面臨有關存貨處理的潛在運營失誤、事故、犯罪或爭議。

我們為若干品牌商提供倉儲及物流管理服務。為支持該等運營，我們利用物流及倉儲基礎設施。

我們準確管理庫存及履行訂單的能力取決於我們的履約及倉儲網絡順暢及連續運作。該基礎設施易受火災、水災、停電、電信故障、網絡攻擊、闖入、自然災害、人為錯誤及其他不可預見事故等事件造成的損害。存貨處理方面的運營失誤、庫存差異或與品牌商的爭議亦可能發生。

倘我們的任何履約及物流基礎設施因該等事件而部分或完全無法運作，我們可能無法接收、存儲或發送產品，從而導致嚴重延誤或無法履行訂單。該等中斷可能損害我們的聲譽，導致品牌商的處罰或索償，並造成重大財務損失。[我們目前並無投保業務中斷保險，以全面保障我們免受所有潛在自然災害、不可抗力風險或長期運營中斷的影響。

我們面臨支付處理相關風險。

我們接受多種付款方式，包括使用中國主要銀行發行的信用卡及借記卡進行在線支付、通過支付寶及微信支付等第三方在線支付平台付款以及貨到付款。我們可能受與我們提供的各種付款方式有關的欺詐及非法活動影響。我們亦受限於管轄電子資金轉賬的各種規則、法規及規定(監管或其他方面)，該等規則、法規及規定可能會發生變化或被重新解釋，致使我們難以或無法遵守。倘我們未能遵守該等規則或規定，我們可能面臨罰款及更高的交易費用，並失去接受消費者信用卡及借記卡付款、處理電子資金轉賬或促成其他類型在線支付的能力，而我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

有關本集團、品牌、管理層、品牌商或產品的負面媒體報導或網上帖文可能對我們的業務及聲譽造成重大損害。

我們的增長及成功在很大程度上取決於消費者對我們品牌商品牌的認知、認可、接納及信任。負面媒體報導(包括在社交媒體平台上關於我們及品牌商的

風險因素

品牌或我們推廣及銷售的產品的貶低評論、評價或錯誤信息，或與我們業務合作夥伴有關的任何負面宣傳)可能對消費者對我們推廣及銷售的產品的觀感及信心造成負面影響。此外，關於我們或我們服務的品牌商經營所在行業的負面宣傳(無論是否與我們直接相關)可能會影響消費者對行業參與者的整體觀感，從而對我們的信心造成不利影響。特別是，我們服務的品牌商產品的質量及安全對維護品牌價值及消費者信任至關重要。任何實際或被認為存在的缺陷(例如產品缺陷或原材料不合標準，無論是由於質量控制不足還是供應商相關問題所致)均可能導致產品退貨、召回、監管審查或消費者投訴。儘管我們已實施嚴格的質量控制程序，但該等系統可能無法完全防止該等風險，特別是在涉及外部供應商的情況下。此外，消費者不滿事件可能通過社交媒體平台被放大，加劇聲譽損害，並可能導致罰款、制裁或執法行動。品牌商品牌的品牌形象亦可能受仿製品或假冒產品損害，該等產品可能令消費者產生混淆，並分流品牌商產品的流量。任何該等事件均可能損害我們的品牌形象及聲譽。

我們的業務及增長前景嚴重依賴關鍵行政人員及熟練員工的留任及聘用。

我們未來的成功在很大程度上取決於我們的關鍵行政人員及其他關鍵員工的繼續服務。倘我們失去任何管理層成員或關鍵員工的服務，我們可能無法物色到合適或合資格的替代人員，並可能產生招聘及培訓新員工的額外開支，這可能嚴重干擾我們的業務及增長。

品牌線上零售綜合運營服務業的人才競爭激烈，而在中國合適及合資格的候選人有限。對該等人士的競爭可能導致我們提供更高的薪酬及其他福利以吸引及留住彼等。即使我們提供更高的薪酬及其他福利，亦無法保證該等人士將選擇加入或繼續為我們工作。未能吸引或留住關鍵管理層及人員均可能嚴重干擾我們的業務及增長。

我們依賴與電商渠道、搜索引擎及網站的持續合作來進行市場推廣及獲取流量，但我們無法保證能夠建立或有效管理該等關係。

我們熟悉主要電商渠道的流量分發規則，並在各類垂直及利基品類的流量獲取方面積累了豐富經驗。我們能夠幫助品牌商在電商渠道上有效獲取流量，並支持可持續的業務增長。若我們無法與電商渠道、搜索引擎及網站維持該等關係，我們吸引新品牌商的能力可能會受損。此外，許多與我們訂有線上推廣安排的合作方，亦為其他商品推廣商提供推廣服務。因此，該等合作方可能不願意與我們建立或維持關係。未能獲得足夠流量或從第三方的購買行為中獲得足夠的收入，可能會阻礙品牌商及我們維持市場份額及收入，並影響我們的盈利能力。此外，

風險因素

如果我們無法以經濟高效的方式為客戶管理及開展市場推廣及促銷活動，他們可能會轉向其他選擇，從而減少我們的收入，並可能對我們的業務及聲譽造成重大不利影響。

我們可能無法充分保護我們的知識產權。

我們依賴中國及其他司法管轄區的商標、公平貿易慣例、專利、版權及商業秘密保護法律以及保密程序及合約條款的組合來保護我們的知識產權。我們亦與我們的僱員及任何可能接觸我們專有資料的第三方訂立保密協議，且我們嚴格控制對我們專有技術及資料的訪問。然而，知識產權保護可能並不充足。因此，我們可能無法有效保護我們的知識產權或執行我們的合約權利。此外，監控任何未經授權使用我們知識產權的行為既困難、耗時，對價也很大，而我們已採取的措施可能不足以防止我們的知識產權被盜用。未能保護或執行我們的知識產權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。另一方面，第三方可能聲稱我們在線上店鋪運營中使用的技術或內容或我們提供的服務侵犯了其知識產權。隨著我們繼續發展(特別是在國際上)，針對我們提出知識產權索償的可能性增加。該等索償(無論是否有理據)均可能導致我們耗費大量財務及管理資源、面臨針對我們的禁制令或支付損害賠償。我們可能需要自聲稱我們侵犯了其權利的第三方獲得許可，但有關許可可能無法以我們可接受的條款獲得，或根本無法獲得。隨著唯一或主要業務為提出該等索償的第三方數量增加，該等風險已加劇。

我們未來籌集資金的能力可能受到限制，而我們未能在需要時籌集資金可能阻礙我們發展。

我們未來可能需要通過公開或私募融資或其他安排籌集資金。該等融資可能無法以可接受的條款獲得，或根本無法獲得。額外的股權或與股權掛鈎的融資可能會攤薄我們股東的權益，而債務融資(如可獲得)可能涉及限制性契約，並可能限制我們的運營靈活性及降低我們的盈利能力。我們未來獲得額外融資的能力受多種不確定因素影響，包括我們未來的財務狀況、經營業績、現金流量、[編纂][編纂]、國際資本及借貸市場的流動性以及有關外國投資及跨境融資以及中國互聯網行業的中國政府條例。倘我們無法以可接受的條款籌集資金，我們可能無法發展業務或應對競爭壓力。

中國電信系統的缺陷可能會中斷我們的數字零售解決方案，並對我們的財務及經營業績造成重大損害。

電商渠道可能因多種事件而意外停止運作，包括電信服務中斷、電腦病毒及電商渠道遭非法入侵。任何重大渠道停運或中斷均可能妨礙我們向品牌商提

風險因素

供解決方案，並減少我們運營的線上店鋪的銷售額。在若干使用及活動高峰期，例如在「雙十一」促銷活動或其他促銷活動期間或前後，當我們線上店鋪的用戶活動及交易量顯著高於這一年其他日子時，發生該等事件的風險更高。由於我們的GMV集中於有限數量的電商渠道，該等停運及中斷可能對我們的整體運營造成重大不利影響。這種不穩定性及易受影響性可能對我們構成嚴峻挑戰。

我們的保險可能不足以涵蓋全部業務風險，可能使我們面臨重大成本及業務中斷。

我們已購買保險以涵蓋若干潛在風險，例如涵蓋我們自營倉庫內存貨及固定資產(如設備)的財產保險。我們並未投購保險，涵蓋因使用、消耗或操作我們銷售的產品而引致的產品責任索償，以及因我們業務運營中的疏忽而引致的索償(任何適用法律或法規均無要求)。我們並未為任何高級管理層或關鍵人員投購關鍵人員保險，亦未投購業務中斷保險。概不保證我們投保的保單足以涵蓋我們所有的運營風險。這可能使我們面臨潛在的索償及損失。

此外，我們的第三方服務商可能未能購買保險或維持有效的保險。即使我們在發生若干事故時成功向第三方服務商提出索償，該等第三方服務商亦可能無法全額或根本無法支付該等事故造成的損害賠償。任何業務中斷、訴訟、監管行動、流行病爆發、事故或自然災害亦可能使我們面臨巨額成本及資源分散。我們無法向閣下保證，我們的保險範圍或我們第三方服務商的保險範圍足以防止我們遭受任何損失，或我們將能夠及時根據我們現有的保單成功索償我們的損失，甚至根本無法索償。倘我們產生任何未被我們保單涵蓋的損失，或賠償金額遠低於我們的實際損失，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

我們可能無法收回投資於提升技術及創新能力或升級技術平台的資本開支。

我們已投入並將繼續投放財政資源，以加強我們的技術及創新能力，並升級我們的技術平台，旨在為更廣泛的品牌商及其他客戶提供更多元化的服務。我們預期隨著業務發展，我們將繼續投資於該等及其他舉措。然而，投資於技術及創新舉措本質上存在不確定性，我們在部署或商業化我們的技術及創新方面可能遇到實際困難。因此，我們可能無法收回與該等投資相關的開支，且任何該等開支的收回可能需要比預期更長的時間。

風險因素

我們擴展至新市場、服務及產品類別可能使我們面臨新的挑戰及額外風險。

我們可能尋求探索新商機，包括擴展至具高潛力的新產品類別或為新興電商渠道開發服務，或進入新市場並完成戰略投資或收購，以提升我們的市場地位並捕捉新興的消費者需求。我們無法向閣下保證，我們的新舉措將會成功或產生預期的商業利益，或我們將成功擴展至新市場。此外，我們在將我們的業務與新投資或收購的業務整合、實施我們的戰略或實現預期的收入、盈利能力、生產力水平或其他利益方面可能會遇到困難。我們亦可能因國際擴張而產生大量開支。未能成功管理該等風險可能使我們面臨無法收回的重大成本，這可能削弱我們現有的競爭地位。

我們使用多項關鍵運營指標評估我們的業務表現。倘該等指標被視為不準確，可能會損害我們的聲譽。

我們依賴若干關鍵運營指標(如GMV)評估我們的業務表現。由於方法及假設的差異，我們的運營指標可能與第三方公佈的估計或由其他公司使用的名稱類似的指標不同。倘該等指標被[編纂]視為不準確，或[編纂]基於我們披露的運營指標但採用其自身的方法及假設或第三方或其他公司公佈或使用的方法及假設作出[編纂]決定，我們的聲譽可能會受損，這可能對我們的業務造成負面影響，且我們亦可能面臨潛在的訴訟或糾紛。

提高對環境、社會及管治問題的關注，可能導致更嚴格的法律法規獲得通過，從而增加我們的合規成本。

對環境、社會及管治問題(例如包裝回收、清潔能源及環境保護)日益增長的關注，以及中國有關環境保護(尤其是關於運輸車輛碳排放)的法律法規不斷演變，可能導致更嚴格的法律法規獲得通過，從而影響我們的業務運營。因此，我們可能需要投入更多努力及資源，以確保我們遵守該等法律法規。我們已認識到環境、社會及管治的重要性，並已採取多項措施以實現可持續發展，並遵守適用於我們的環境、社會及管治相關法律法規。請參閱「業務—環境、社會及管治(「ESG」)」。

然而，我們無法保證我們所採取的該等措施能有效減輕相關風險，並幫助我們在複雜多變的監管環境中應對不斷演變的環境、社會及管治事宜。現有環境、社會及管治相關法律法規的變更，或新的環境、社會及管治相關法律法規的頒佈，可能會增加我們的合規成本，而倘若我們未能遵守該等環境、社會及管治相關法律法規，我們可能面臨行政處罰、罰款或暫停運營的命令，我們的業務及財務狀況可能受到重大不利影響。

風險因素

與我們財務狀況相關的風險

我們可能無法在保持盈利能力的同時有效管理我們的增長。

近年來，無論在整體規模還是業務多元化方面，我們均實現了顯著增長。我們的總收入由2023年的人民幣1,318.3百萬元增加7.6%至2024年的人民幣1,419.1百萬元，並進一步增加11.8%至2025年的人民幣1,586.6百萬元。

隨著我們繼續擴大品牌組合及消費者基礎，我們面臨日益複雜的運營，這可能挑戰我們保持效率及實現戰略目標的能力。為支持我們的持續增長，我們必須繼續管理更龐大及更多樣化的電商渠道及品牌商群體，並建立及維持互惠互利的關係。同時，我們需要不斷提升及升級我們的基礎設施及技術，改善對運營、財務及管理系統的控制，加強供應商及銷售網絡管理，完善報告系統及程序，並擴大、培訓及管理我們的僱員。所有該等工作均需要大量的管理、財務及人力資源，且我們無法向閣下保證該等工作將能夠有效管理我們的增長。此外，我們經營所在行業的變化及發展亦可能要求我們重新評估我們的業務模式，並對我們的長期戰略及業務計劃作出重大調整。我們未能適應該等變化及發展可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。即使我們創新並適應該等變化及發展，我們仍可能無法實現預期收益，且該等舉措可能對我們的盈利能力造成不利影響。

根據我們的僱員激勵計劃授出獎勵可能會增加以股份為基礎的薪酬開支，並損害我們的經營業績。

我們已採納僱員激勵計劃，以向董事、高級管理層及僱員提供額外激勵。於2023年、2024年及2025年，我們分別錄得以權益結算以股份為基礎的付款開支總額人民幣14.9百萬元、人民幣26.3百萬元及人民幣28.7百萬元。我們或會採納新的股份激勵計劃，並授出購股權、受限制股份單位及其他類型的獎勵。我們認為，授出以股份為基礎的獎勵對我們吸引及留聘關鍵人員及僱員的能力至關重要，而我們日後將繼續授出以股份為基礎的獎勵。因此，我們與以股份為基礎的薪酬相關的開支可能會增加，這可能會對我們的經營業績造成不利影響。

倘我們未能有效管理存貨，我們的經營業績、財務狀況及流動資金可能受到重大不利影響。

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的存貨分別為人民幣45.6百萬元、人民幣46.5百萬元及人民幣72.2百萬元，而我們於2023年、2024年及2025年的存貨週轉天數分別為502天、522天及523天。我們的存貨主要包括製成品。我們根據需

風險因素

求預測進行採購並管理我們的存貨。然而，從訂購存貨之日到我們計劃銷售存貨之日，該等需求可能會發生重大變動。需求可能受多種因素影響，包括季節性、新產品推出、定價及折扣、消費者消費模式及品味的變化。倘我們未能有效管理存貨，我們可能面臨過高的倉儲成本、存貨淘汰、存貨價值降低及存貨大幅撇銷的高度風險。上述任何情況均可能對我們的經營業績及財務表現造成重大不利影響。另一方面，倘我們低估對我們產品的需求，或倘品牌商未能足量與及時供應，我們可能會經歷存貨短缺，這可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

倘我們未能有效管理我們的應收賬款，這可能對我們的經營業績、財務狀況及流動資金造成重大不利影響。

截至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430.8百萬元、人民幣394.4百萬元及人民幣455.1百萬元。於2023年、2024年及2025年，我們的貿易應收款項週轉天數分別為111天、112天及103天。未來我們的貿易應收款項金額及貿易應收款項週轉天數的任何增加均可能使我們更難以有效管理營運資金，而我們的經營業績、財務狀況及流動資金可能受到重大不利影響。

我們的控股股東對本公司擁有重大權益，而彼等各自的利益未必與其他股東的利益一致。

我們的控股股東對我們的業務(包括有關我們的管理、政策及有關合併、擴張計劃、整合及出售全部或絕大部分資產的決策、董事選舉及其他重大公司行動的事宜)具有重大影響力。緊隨[編纂]完成後，我們的控股股東將有權行使本公司約[編纂]%的投票權。此股權集中情況可能阻礙、延遲或妨礙本公司的控制權變更，這可能剝奪其他股東作為本公司出售事項一部分而就其股份收取溢價的機會。即使該等事件遭到我們的其他股東反對，仍可能發生。此外，我們控股股東的利益可能與我們其他股東的利益不一致。我們的控股股東可能行使其對我們的重大影響力，促使我們訂立交易或採取、或不採取行動或作出決策，而該等行動或決策可能與我們其他股東的最佳利益相衝突。

風險因素

與我們業務經營所在司法管轄區相關的風險

我們可能須就[編纂]及未來融資活動獲中國證監會或其他中國政府機關批准、備案或遵守其他規定。

我們無法向閣下保證日後頒佈的任何新規則或法規不會對我們或我們的融資活動施加額外要求或限制。倘日後確定須經中國證監會或其他監管機構批准或備案或辦理其他手續，我們可能無法及時或根本無法取得有關批准、辦理有關備案手續或滿足有關其他要求。我們可能會因未能就我們日後的融資活動尋求中國證監會批准或其他政府授權或未能辦理備案手續而受到中國證監會或其他中國監管機構的制裁，且該等監管機構可能對我們施加罰款及懲罰、限制我們在中國的經營活動、限制我們在中國境外支付股息的能力、延遲或限制將該等未來融資活動所得款項匯回中國或採取其他行動限制我們的融資活動，從而可能會對我們的財務狀況及業務前景造成重大不利影響。

我們實現增長及保持盈利的能力，取決於中國的整體經濟及政治環境，以及消費信心及消費水平。

於往績記錄期間，我們絕大部分收入均源自於我們在中國內地的運營。因此，我們的財務狀況及經營業績在很大程度上受中國的經濟、政治及法制建設，以及消費者信心及家庭開支趨勢所影響。

中國經濟在很多方面有別於大多數發達國家，包括政府參與度、發展水平、增長率、外匯管制及資源配置。儘管中國政府已實施措施，強調利用市場力量進行經濟改革、減少國家擁有的生產性資產及在商業企業中建立完善的企業管治，但中國大部分生產性資產仍歸政府所有。此外，中國政府繼續透過實施產業政策，在規範行業發展中扮演重要角色。中國政府亦通過資源分配、控制以外幣計值的債項付款、設定貨幣政策、規管金融服務及機構以及向特定行業或公司提供優惠待遇，對中國經濟增長實施控制。

雖然中國經濟在過去幾十年呈顯著增長，但各個地區及經濟板塊的增長並不均衡。中國政府已採取各種措施來鼓勵經濟增長，引導資源分配。部分措施可能對中國整體經濟有利，惟對我們則可能構成負面影響。我們的財務狀況及經營業績可能因中國政府對資本投資的控制，或更改適用於我們的稅務條例而受到不利影響。此外，中國政府過往已實行若干措施，以管理經濟增長速度。該等措施可能造成經濟活動減少，從而可能導致對我們服務的需求減少。

風險因素

近年來，受宏觀經濟不確定性、就業狀況、家庭收入水平以及對未來經濟前景的整體預期的驅動，消費者情緒波動已直接影響中國的可自由支配消費模式。任何持續的消費信心疲弱或消費水平下降，均可能減少對我們服務的需求，並對我們的增長前景產生不利影響。

我們須受適用於零售商的法律規管，包括廣告及促銷法以及消費者保護法，該等法律可能要求我們修改現有業務慣例並增加成本。

我們須受多項中國法律法規規管，該等法律法規有些對零售商進行了整體規管，有些則明確地對線上零售商進行規管。請參閱「監管概覽」。於往績記錄期間，我們未曾因違反該等法律法規而受到任何非重大的行政訴訟或處罰，但未來我們可能會面臨有關違反該等法律法規的指控。該等指控（無論是否有理）可能導致我們面臨行政處罰及其他成本，且我們可能因此需要調整部分廣告及促銷慣例。倘若該等法規有所變動或我們被發現違反該等法規，我們可能需要額外花費成本以糾正違規行為、調整業務慣例，並可能面臨罰款或處罰，或聲譽受損，從而可能減少客戶對我們所提供產品或服務的需求，並損害我們的業務及經營業績。

根據經修訂《消費者權益保護法》，一般而言，倘消費者透過互聯網購買商品，有權於收到商品的七日內無理由退貨。因線上購買商品而利益受損的消費者，可向賣方索償。此外，倘若我們欺騙消費者或故意銷售次品或不良品，我們不僅須賠償消費者損失，還須支付相當於商品或服務價格三倍的額外賠償。

電商渠道亦須承擔經修訂《消費者權益保護法》項下的嚴格義務。例如，倘電商渠道未能提供賣方的真實姓名、地址及有效聯絡資料，消費者亦可向渠道經營者索償。電商渠道明知或應知賣方利用其渠道侵害消費者合法權益，未採取必要措施的，將與賣方承擔連帶責任。此外，電商渠道可能因應對彼等於經修訂《消費者權益保護法》項下承擔的更大的責任，而對我們或品牌商採取措施及提出更嚴格的要求。

類似法律規定或會不時變動，我們無法預測遵守該等規定的最終成本或其對我們經營的影響。我們或須撥付重大開支或更改業務慣例以遵守現有或日後的法律法規，或符合電商渠道的合規要求，因而可能增加我們的成本，並會導致我們經營業務的能力受到限制。

風險因素

我們可能不時捲入訴訟、其他法律及合約糾紛、索償以及行政或其他監管程序。

我們在日常業務過程中可能不時捲入各種訴訟、法律或合約糾紛、索償或行政程序，包括但不限於與我們的消費者、供應商、客戶、業務合作夥伴及其他第三方之間的各種糾紛或彼等提出的索償。正在進行或面臨的訴訟、法律或合約糾紛、索償或行政程序可能會分散我們管理層的注意力及其他資源。此外，由於糾紛標的、損失的可能性、涉案金額及涉及的各方等多種因素，任何起初並不重大的訴訟、法律或合約糾紛、索償或行政程序可能會升級並對我們變得重要。倘對我們作出任何不利的裁斷、判決或裁定，或倘我們與任何第三方達成和解，我們可能須支付巨額金錢損害賠償或承擔其他負債。此外，訴訟、法律或合約糾紛、索償或行政程序引起的負面宣傳可能會損害我們的聲譽，並對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

未能遵守中國有關繳納社會保險費或住房公積金的法規可能令我們遭受罰款及其他法律或行政制裁。

根據《中華人民共和國社會保險法》及其他適用的中國法規，倘未能及時足額為僱員繳納社會保險費，主管部門可責令限期改正，要求僱主於指定期限內補繳有關欠繳社會保險費，且主管部門可進一步處以罰款或處罰。根據《住房公積金管理條例》，相關住房公積金管理部門可責令企業於規定期限內補繳欠繳款項。

於往績記錄期間，我們根據中國法律法規及地方慣例為僱員繳納社會保險及住房公積金。於往績記錄期間，我們於中國的法定供款方面存在若干不足，主要歸因於：(i)並未根據每名僱員上一年度的實際工資基數足額繳納社會保險及住房公積金；及(ii)就若干自願放棄參與住房公積金計劃的僱員而言，我們並無作出相關供款，因為此舉將要求該等僱員承擔額外個人費用。於往績記錄期間，我們並無就該等社會保險或住房公積金供款事宜而受到任何行政處罰。

經我們的中國法律顧問告知，倘用人單位並未按照法律規定的費率和金額繳納社會保險費，或根本沒有繳納社會保險費，可能會被責令在規定期限內糾正違規行為並按規定繳納社會保險費，並被處以每天最高萬分之五的滯納金。如僱主限期內仍不作出繳納社會保險供款的整改，則可能面臨罰款，為欠繳金額的一

風 險 因 素

至三倍。此外，對於未按時繳納住房公積金或違反相關規定少繳住房公積金的用人單位，可責令其限期補繳。如僱主限期內仍未作出繳納，則主管部門可向法院申請強制執行。因此，主管部門可能要求我們整改有關違規情況，且我們可能面臨罰款或處罰。

我們計劃在必要時採納更嚴格的內部控制程序，有關程序可能包括：(a)加強管理，以確保根據適用法律及法規準確計算、申報及繳納；(b)指派不同人員分別負責計算及審核；(c)要求做賬人員和審核人員於完成各自工作後分別簽字確認；及(d)要求內部審計／檢查部門定期檢查申報及繳納情況以確保合規。我們將在主管部門要求時採取整改措施及加強相關內部控制措施。儘管有此等程序安排，我們仍無法向閣下保證日後不會遭受任何處罰或被責令整改違規情況。為遵守有關法律法規我們或會產生額外開支。有關詳情請參閱「業務－僱員」。

就中國企業所得稅而言，我們可能被歸類為「中國居民企業」，這可能會對我們及我們的股東造成不利的稅務後果，並對我們的經營業績及閣下的[編纂]價值產生不利影響。

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，遵循中國與非中國投資者居住地司法管轄區（所得稅安排與中國內地不同）之間的任何適用稅收協定或類似安排，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，但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。倘該等投資者轉讓股份所變現的任何收益被視為源自中國內地的收入，則該等收益須按10%的中國內地所得稅稅率繳納所得稅，除非協定或類似安排另有規定。

截至2025年12月31日，中國法律並無明確規定非中國居民個人出售中國居民企業在境外證券交易所上市的股份需繳納個人所得稅。倘就轉讓我們的[編纂]所變現的收益或向我們的非中國內地居民[編纂]支付的[編纂]徵收中國內地所得稅，則閣下在我們[編纂]的[編纂]價值可能會受到影響。此外，股東居住所在司法管轄區未與中國內地訂有稅收協定或安排，該等股東未必合資格享有有關稅收協定或安排的利益。

風 險 因 素

我們面臨與租賃物業有關的風險。

目前在中國租賃多處物業。根據中國法律法規，租賃協議一般須向當地土地及房地產管理部門辦理登記手續。我們於中國六項租賃物業的租賃協議尚未向中國相關政府當局辦理登記手續。參見「業務－物業」。倘我們收到中國相關政府當局的通知，要求我們於規定期限內完成登記手續，而我們未能照辦，則中國相關政府當局可就每份未登記的租賃協議處以最高人民幣10,000元的罰款。倘我們因未能登記租賃協議而被處以任何罰款，我們未必能向出租人收回有關損失。

閣下可能須就我們派付的股息或轉讓我們的[編纂]變現的任何收益繳納中國所得稅。

根據企業所得稅法及其實施條例，遵循中國與 閣下居住地司法管轄區(所得稅安排與中國不同)之間的任何適用稅收協定或類似安排，中國10%的預扣稅稅率一般適用於向中國境外居民企業(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，但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來源股息。若該等投資者轉讓股份變現的任何收益被視為來源於中國境內的收入，則相關收益須按10%(或更低稅率)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，對於向並非中國居民的外國個人投資者派付的中國境內來源股息，一般須按20%的稅率繳納中國預扣稅，而該等投資者轉讓股份變現的中國來源收益，一般須按20%的稅率繳納中國所得稅，在各種情況下，均可根據適用稅收協定及中國法律所載獲得減免或豁免。

儘管我們絕大部分業務運營均在中國境內，但我們就股份支付的股息或轉讓股份變現的收益是否會被視為源自中國境內的收入，從而須繳納中國所得稅，目前尚不確定。若通過轉讓我們的股份變現的收益或支付予我們的非居民投資者的股息須繳納中國所得稅，則 閣下對於我們[編纂]的[編纂]價值可能會受到不利影響。此外，即使股東居住所在司法管轄區與中國訂有稅收協定或安排，該等股東亦未必合資格享有有關稅收協定或安排下的優惠待遇。

風險因素

中國對外幣兌換及人民幣匯入匯出中國的法律法規，可能會影響我們對收入的利用以及我們匯出股息的能力。

中國政府對人民幣兌換外幣及(在若干情況下)人民幣匯入匯出中國實施法律法規。根據現行中國外匯管理規例，我們於經常賬戶項下進行的外匯交易(包括股息支付)可於符合若干程序規定下，毋須國家外匯管理局事先批准，以多種外幣進行，並須在中國境內獲許可經營外匯業務的指定外匯銀行辦理此等交易。然而，除法律另行許可外，資本賬戶項下的外匯交易通常需經由國家外匯管理局或其地方分局批准或向國家外匯管理局或其地方分局登記。外匯若有任何不足，可能限制我們滿足外幣需求的能力，而我們可能無法以多種外幣向我們的H股持有人派付股息。此外，匯率波動可能導致外幣匯兌虧損，並可能使我們面臨外匯風險。於往績記錄期間各年，我們確認的匯率變動影響並未超過人民幣10,000元。

匯率波動可能導致外幣匯兌虧損，並可能大幅降低 閣下的[編纂]價值。

我們絕大部分的收入及開支以人民幣計值。我們可能需要取得外幣以支付就我們的股份宣派的股息(如有)。此外，我們的[編纂][編纂]將以港元計值。人民幣兌港元、美元及其他貨幣的價值乃根據中國人民銀行設定的匯率釐定，而該等匯率受全球及地區政治及經濟狀況變動、貨幣市場供求以及國內外經濟及政治發展等因素影響。我們難以預測未來市場或政策方面的外部因素將如何影響人民幣與港元、美元或其他貨幣之間的匯率。因此，人民幣兌港元的任何升值可能導致我們[編纂][編纂]的價值下降。反之，人民幣的任何貶值可能對以外幣計值的我們[編纂]的價值及就[編纂]應付的任何股息產生不利影響。此外，我們以合理成本降低外幣風險的適用工具有限。所有該等全球及地區政治及經濟因素可能對我們以港元計值的[編纂]價值及應付的任何股息產生不利影響。

風險因素

稅務法規的變動、不遵守中國該等稅務法規，或我們目前可獲得的任何所得稅優惠待遇或政府補助的終止，可能對我們的經營業績及財務狀況產生不利影響。

中國政府不時調整或變更其關於增值稅、營業稅、資源稅、燃油稅、房地產開發稅及其他稅項的政策。不遵守中國稅務法律及法規亦可能導致相關稅務機關處以處罰或罰款。中國稅務法律及法規的調整或變更以及稅務處罰或罰款可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

根據企業所得稅法，於往績記錄期間，百秋新網商及百秋智尚已取得高新技術企業（「**高新技術企業**」）認證，因此於往績記錄期間可享有15%的優惠企業所得稅率。該資質每三年須經中國相關部門審核。當該等實體不再符合監管標準時，此等稅務優惠待遇可能終止。我們無法保證日後仍可維持當前實際稅率。

我們亦獲中國地方政府提供補貼，作為鼓勵在若干地方行政區經營業務的獎勵。於2023年、2024年及2025年，我們分別確認現金補貼人民幣50.3百萬元、人民幣6.9百萬元及人民幣37.2百萬元。該等政府補貼屬非經常性質，我們無法保證日後可獲得任何政府補貼。有關政府補貼的更多資料，請參閱本文件附錄一附註5。

上述我們目前於中國可獲得的所得稅優惠待遇或政府補助的終止，可能對我們的財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

我們的遞延稅項資產受不確定因素及判斷影響。

應用我們的會計政策時，管理層需對若干資產及負債的賬面值作出判斷、估計及假設，而有關判斷、估計及假設可能無法從其他資料來源獲取。該等估計及有關假設乃根據過往經驗及視為相關之其他因素而作出。因此，實際結果或會有別於該等會計估計。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們分別錄得遞延稅項資產人民幣10.1百萬元、人民幣18.6百萬元及人民幣31.6百萬元。我們採納資產負債法將所得稅入賬。根據該方法，遞延稅項資產及負債乃根據現有資產和負債的財務報表賬面值與計稅基礎之間的暫時差異釐定，遞延稅項資產及負債以暫時差異預期收回的期間所頒佈生效的法定稅率計量。倘基於現有證據的權重，某些部分或全部遞延稅項資產多半可能無法實現，則透過估值撥備調減遞延稅項資產。稅率變動對遞延稅項的影響於變動期間在綜合運營表確認。倘遞延稅項資產於未來期間出現大幅撥回，我們的經營業績及財務狀況或會受到重大不利影響。

風險因素

中國與其他國家之間重大的貿易爭端可能對我們的業務表現及經營業績產生負面影響。

我們的成功受全球宏觀經濟環境及地緣政治關係影響。我們大部分收入來自為海外品牌商提供服務，其中許多合作夥伴的總部設於美國、歐洲及其他地區。中國與該等國家之間不斷升級的貿易或政治緊張局勢可能對我們的運營產生直接負面影響。此外，政治緊張局勢加劇可能導致消費者情緒轉變或抵制外國品牌，直接影響其銷售額。由於我們來自品牌零售運營服務的收入與我們合作夥伴的銷售表現密切相關，若其銷售額因該等因素而下降，可能導致他們縮減在中國的運營規模，或在極端情況下完全退出市場。此等事件將會對我們的收入、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

我們可能須就第三方在進行數字營銷活動時發表不當評論或內容而承擔責任。

我們在運營數字營銷服務時，可能會聘用第三方人士，例如網紅或KOL，以進行直播促銷活動。儘管我們通常會在與該等人士訂立的協議中納入相關保護條款，但我們無法時刻控制該等人士發表的評論和內容。因此，若干網紅或KOL可能會進行非法、淫穢或煽動性的談話或活動，包括發佈可能損害公眾利益或國家利益的不當或非法內容。於嚴重情況下，該等信息或內容可能根據適用法律法規被視為非法，而有關政府部門可能要求我們終止或限制曾導致或可能導致該等事件的運營或服務。倘我們發現須因第三方人士所發表評論的性質或內容而面臨處罰或索償或訴訟，我們可能會於調查及抗辯期間產生巨額成本。

可能難以對我們或居住於中國的管理層送達法律文書或執行自非中國法院取得的任何判決。

我們絕大部分業務及運營均位於中國。此外，我們幾乎所有董事及高級行政人員均居住於中國，且彼等絕大部分資產均位於中國。因此，投資者可能難以向該等居住於中國的人士送達法律程序文件，或在中國對我們或彼等執行任何非中國法院作出的判決。中國並無簽訂規定相互承認及執行多個其他司法管轄區法院判決的協定。因此，在中國可能難以或不可能認可並強制執行任何該等中國境外司法管轄區的法院判決。

風 險 因 素

與[編纂]相關的風險

我們的[編纂]過往並無公開市場，且其流動性及[編纂]可能波動。

是次[編纂]前，[編纂]並無公開市場。我們的[編纂]初步[編纂]乃經我們與[編纂](為其本身及代表[編纂])協商釐定，而[編纂]於[編纂]後可能大幅偏離我們的[編纂][編纂]。我們已申請[編纂]在聯交所[編纂]和允許[編纂]。我們無法保證是次[編纂]將為我們的[編纂]形成活躍且[編纂]。特別是，假設[編纂]未獲行使，我們在是次[編纂]中[編纂]佔我們股本的[編纂]%。此因素以及我們的收益、盈利及現金流量變動或我們運營的任何其他發展等因素，可能影響我們的[編纂][編纂]量和價格。

此外，[編纂]的價格和成交量可能出現波動。以下因素(其中包括)可能導致是次[編纂]後我們的[編纂]市價與[編纂]產生顯著差異：

- 我們的財務業績；
- 業務因自然災害或電力不足而意外中斷；
- 主要人員或高級管理層出現重大變動；
- 中國法律法規的變化；
- 我們無法在市場有效競爭；
- 我們無法就運營取得或維持監管批准；
- 股票市場價格及成交量波動；
- 分析師對我們財務表現估計的變化；
- 中國及香港以及全球經濟的政治、經濟、金融及社會發展；及
- 涉及重大訴訟。

此外，在聯交所上市且在中國擁有業務及資產的其他公司的股份過去曾遇到重大價格波動。因此，[編纂]可能發生與我們的表現並無直接關聯的價格變化，故此，[編纂]或會遭受重大損失。

風 險 因 素

由於[編纂]的[編纂]與開始買賣之間存在數日間隔，故[編纂]持有人須面臨[編纂]市價可能於[編纂]開始買賣前期間下跌的風險。

[編纂]的[編纂]將於[編纂]釐定。然而，[編纂]在交割前不會在香港聯交所開始交易，交割日預計約為[編纂]日後的四個香港營業日。因此，在此期間[編纂]或無法出售或以其他方式買賣[編纂]。相應地，[編纂]的持有人將面臨[編纂]的[編纂]可能因[編纂]與開始交易日期間出現的不利市場狀況或其他不利發展而在開始交易時下跌的風險。

於[編纂]期屆滿後，[編纂]中[編纂]日後大量出售或預期大量出售，可能會對[編纂]市價產生重大不利影響。

我們的控股股東須受上市規則所訂明的[編纂]期限制，以及本文件「[編纂]」所述對我們有利的若干承諾規限。然而，於[編纂]期屆滿後，我們的控股股東或其他現有股東在市場上未來大量拋售[編纂]，或預期有關拋售可能發生，可能導致[編纂]市價下跌，且可能嚴重損害我們日後透過未來[編纂][編纂]籌資的能力。我們無法向閣下保證，於上文所載限制屆滿後，我們的控股股東將不會出售其所持股份，或我們不會根據授予董事以發行股份的一般授權或以其他方式發行股份。我們無法預計我們的控股股東日後出售任何股份，或我們的控股股東如有可供出售的股份，或本公司發行股份可能對[編纂]市價造成的影響(如有)。我們的控股股東或我們出售或發行大量股份，或市場認為有關出售或發行可能發生，可能對[編纂]的現行市價產生重大不利影響。

任何非上市股份日後可能轉換為H股可能增加[編纂]於市場上的供應，並對[編纂]的市價產生負面影響。

在取得國務院證券監督管理部門的批准後，我們的非上市股份可轉換為H股，且該等轉換股份可於海外證券交易所上市或買賣。相關經轉換股份於境外證券交易所進行的任何上市或買賣，亦須遵守該證券交易所的監管程序、規則及要求。然而，《中國公司法》規定，就公司的[編纂]而言，公司自[編纂]日期起計一年內不得轉讓[編纂]前已發行的股份。因此，待獲得所需批准後，我們的[編纂]可在[編纂]一年後經[編纂]為[編纂]於聯交所[編纂]，此舉可能進一步增加[編纂]於市場上的供應，並可能對[編纂]的市價產生負面影響。

風險因素

由於[編纂][編纂]超過每股[編纂]綜合有形資產賬面淨值，故本次[編纂]中[編纂]的[編纂]於[編纂]後或會遭受即時攤薄。

由於[編纂]的[編纂]高於緊接[編纂]前每股綜合有形資產淨值，故[編纂][編纂]於[編纂]中可能會遭受即時攤薄。我們的現有股東所持股份的每股有形資產淨值將會增加。此外，倘我們日後通過發行額外股份籌集額外資金，[編纂]的權益可能遭進一步攤薄。

我們無法向 閣下保證未來會否以及何時宣派和派付股息。

我們過往曾經宣派股息。然而，我們無法向 閣下保證我們日後任何年度會宣派或派付任何金額的股息。根據中國內地的適用法律法規，派付股息可能受到若干限制，我們根據企業會計準則計算的利潤可能與根據國際財務報告準則會計準則計算的利潤存在若干差異。任何未來股息的宣派、派付及金額均由我們的董事經考慮各種因素後酌情決定，包括我們的經營業績、現金流量、資本開支需求、市況、業務發展戰略規劃及前景、股息派付的監管限制以及我們的董事可能視為相關的其他因素，並須經股東大會批准。任何股息宣派、派付和金額都須遵守我們的章程文件和中國內地的適用法律法規。進一步詳情請參閱「財務資料—股息政策」。股息僅可自合法可用於分派的利潤及儲備中宣派或派付。我們過往的股息不應視為我們日後股息政策的指標。

本文件所載摘錄自外部來源的若干事實、預測及統計數據未必可靠，且市場機會估計亦未必準確。

本文件中若干事實、預測及其他統計數據來自不同的政府及官方資源。然而，我們的董事無法保證有關來源材料的質量或可靠性。我們認為，上述資料來源為有關資料的適當來源，且已合理審慎摘錄及轉載相關資料。我們並無任何理由認為該等資料屬虛假或具誤導性或遺漏任何事實以致該等資料失實或有所誤導。然而，本公司及獨家保薦人、我們或其任何董事、高級行政人員或代表或參與[編纂]的任何其他人士並無獨立核實政府官方來源的資料，亦未就其準確性發表任何聲明。因此， 閣下不應過度依賴該等資料。此外，我們無法向[編纂]保證，有關資料的陳述或編製基準或準確程度與其他地方呈列的類似統計數據相一致。在所有情況下，[編纂]應謹慎考慮應對有關事實或統計數據寄予多大的參考價值或重視程度。

風險因素

本文件載有的前瞻性陳述須承受風險及不確定因素。

本文件載有若干屬前瞻性的陳述及資料，並使用前瞻性術語，例如「預計」、「相信」、「可能」、「展望未來」、「打算」、「計劃」、「估計」、「尋求」、「期望」、「可能」、「應當」、「應該」、「會」或「將」及類似表述。就其性質而言，該等陳述涉及重大風險及不確定因素。**[編纂]**務請注意，依賴任何前瞻性陳述涉及風險及不確定因素，即使董事認為與該等前瞻性陳述有關的假設屬合理，但任何或所有該等假設可能被證明為不準確，因而基於該等假設的前瞻性陳述亦可能不準確。此方面的風險及不確定因素包括於上文討論的風險因素所述者。鑒於該等及其他風險以及不確定因素，於本文件披露前瞻性陳述不應被視作本公司將達成計劃及目標的聲明，而**[編纂]**亦不應過份依賴該等陳述。本公司並無承諾任何責任以公開更新或發佈任何有關前瞻性陳述的修改，不論是否因取得新資料、未來事件或任何其他原因。本文件中的所有前瞻性陳述均受本警示性聲明的規限。

閣下應仔細審閱整份文件，不應依賴載於新聞文章或其他媒體中關於我們或**[編纂]**的任何資料。

在本文件刊發之前以及在本文件日期後但在**[編纂]**完成前，可能有新聞及媒體報道我們、我們的業務、我們的行業和**[編纂]**。有關報章及媒體報道可能包括對若干並無載列於本文件的資料(包括若干經營及財務資料及預測、估值及其他資料)的提述。我們、**[編纂]**、**[編纂]**、**[編纂]**、**[編纂]**、**[編纂]**、**[編纂]**或參與**[編纂]**的任何其他人士均未授權在報紙或媒體報道中披露任何該等資料，亦不對任何該等報章或媒體報道或任何該等資料或出版物的準確性或完整性承擔任何責任。

因此，**[編纂]**在決定是否**[編纂]**我們的**[編纂]**時不應依賴任何此類資料或出版物。特此提醒**[編纂]**，在做出是否購買我們的股份的**[編纂]**決定時，彼等應僅依賴本文件中包含的財務、運營和其他資料。於**[編纂]**中申請**[編纂]**我們的**[編纂]**，即表示 閣下已同意將不會依賴本文件所載資料以外的任何資料。