

風 險 因 素

[編纂]H股涉及重大風險。閣下在決定[編纂]於H股之前應審慎考慮本文件內所有資料，包括下文所述風險及不確定因素。任何下述風險均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及增長前景造成重大不利影響。在任何有關情況下，H股的[編纂]可能會下跌，而閣下可能會損失全部或部分[編纂]。我們現時未知或未在下文明示或暗示或我們認為不重大的其他風險及不確定因素亦可能損害我們的業務、財務狀況及經營業績。

該等因素屬於未必會發生的或然事件，且我們概不就任何或然事件發生的可能性發表任何意見。除非另有指明，否則已提供的資料乃截至最後實際可行日期的資料，不會於本文件日期後更新，並受限於本文件「前瞻性陳述」一節的警示聲明。

與我們業務及行業有關的風險

我們可能無法有效管理業務增長及執行業務策略，這可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

在往績記錄期間，我們的業務經歷了顯著增長。我們的收入由2023年的人民幣908.1百萬元增長至2024年的人民幣1,766.1百萬元，並進一步增長至2025年的人民幣2,793.0百萬元。儘管此增長反映了我們所實施業務策略的成功，但我們無法保證將來能夠維持該增長水平。我們業務的持續增長取決於我們在保持運營效率和財務穩定的同時具備有效管理和擴展業務的能力。

我們能否維持增長和盈利能力取決於我們的業務策略能否成功執行，而這存在多種風險和不確定性。影響我們能否實現戰略目標的關鍵因素包括但不限於：預測並適應對於戶外服飾及裝備不斷迭代的消費者偏好及市場趨勢；提升我們的品牌形象及市場知名度；擴大我們產品的市場覆蓋面；實施兼具成本效益與影響力的營銷活動；與主要客戶、供應商及業務夥伴維持穩固關係；優化我們的產品設計及開發、供應鏈流程、財務控制及管理系統，以支持可擴展性；吸引、培訓及留用人才，以支持我們不斷擴展的業務；及有效管理營運資本、資本支出及財務風險，以維持資產流動性及財務穩定性。如未能做到，將對我們的業務、財務狀況、經營業績及長期前景造成重大不利影響。

我們所處的行業競爭激烈，我們部分競爭對手的規模及資源可能會使他們比我們更有效地競爭，從而導致我們的市場份額流失，銷售額及盈利能力下降。

高性能戶外服飾及裝備市場高度分散且競爭激烈。我們的部分競爭對手較我們擁有顯著競爭優勢，例如更悠久的營運歷史、更大更多樣化的消費群體、更廣泛的供應商網絡、更雄厚的財務資源以及更高的品牌知名度。此外，彼等或會比我們擁有更先進的技術、更好的設計及研發能力以及更廣泛的營銷、分銷及店舖開發資源。我們亦可能在爭取主要銷售渠道方面面臨更激烈的競爭，尤其當我們擴大在電商平台的業務並深化線下零售店的佈局時，更是如此。與這些電商平台、零售點或分銷商關係較強的競爭者，可能會限制我們取得有利條款或有效推廣產品的能力。這種競爭可能會導致定價壓力，迫使我们降低產品價格以維持競爭力。此外，市場

風 險 因 素

新進入者可能會出現，包括直接面向消費者的品牌、小眾戶外專家，以及利用數字平台搜尋消費者的非傳統參與者。倘我們無法有效競爭，我們可能會失去市場份額，並經歷銷售額、盈利能力或品牌聲譽受到不利影響。

我們的業務依賴於消費者偏好及市場趨勢，如未能預測或應對這些變化，都可能會對我們的銷售及財務表現造成重大不利影響。

我們戶外服飾及裝備的需求受消費者興趣改變、時尚偏好轉移、性能預期轉變以及戶外生活方式認知轉變的影響。消費者於高性能戶外服飾及裝備上的開支受多種因素影響，該等因素包括整體經濟情況、可支配收入水平、消費者信心、稅務政策及可獲得的消費信貸。在經濟放緩或衰退時期，可支配收入減少時，消費者通常減少他們於高端或非必需品的開支並可能選擇更低成本的替代品，這可能對我們產品的需求產生消極影響。消費者對特定戶外活動（如徒步旅行或攀岩）的熱情可能下降。此外，關於產品風格、材料或功能的偏好可能會變化，使某些設計變得不那麼受歡迎，或使我們的產品競爭力下降。由於產品開發、採購和生產需要一定的週期，我們有效應對的能力可能會受到限制。若未能及時調整產品組合，我們可能面臨庫存失衡、滯銷產品積壓或錯失把握新興趨勢的機遇。消費者偏好或購買力下降可能會導致市場份額流失、品牌關聯性減弱、毛利率下降，進而對我們的業務營運、財務狀況和長期增長前景產生其他不利影響。

我們依靠技術創新、時尚設計及高品質的產品在市場上競爭。我們可能無法持續創新並提供符合消費者期望的設計功能。

倘我們的技術創新及設計未能滿足消費者的需求、未能及時抓住市場機遇或未能有效地推向市場，我們的經營業績可能會受到負面影響。我們努力與不同領域的專家合作，並從戶外運動愛好者、運動員、訓練員及其他專家處取得反饋，以開發及測試我們的產品。此外，任何產品設計或質量缺陷都可能導致龐大的解決問題成本、消費者對我們品牌的信心受損，及消費者忠誠度的流失，進而對我們的業務、財務表現及增長前景造成負面影響。倘我們無法持續迭代、保證產品品質或使我們的設計符合消費者偏好，我們的市場地位可能遭削弱，導致銷售額及盈利能力下降，進而對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

我們的成功取決我們維護和提升品牌價值的能力。

維持及加強我們品牌的市場定位及吸引力需要在多個關鍵領域持續進行大量投資。我們亦需要對可持續發展及ESG倡議、社區互動及員工培訓調配資源。為提高消費者參與度和品牌認知度，我們積極投資市場營銷和推廣活動，同時整合多渠道銷售和分銷網絡，以更好地為消費者服務。隨著業務發展，我們可能會調整或升級品牌名稱與識別標誌，此舉可能產生額外營銷與推廣費用，以提升消費者對新品牌名稱的接受度與認知度。然而，我們不能保證該等投資將成功提升我們的品牌形象，產生預期回報，或有效推動業務增長。此外，我們可能會在保持產品的高質量和吸引力方面遇到額外的困難，並且我們無法保證我們將能夠維持消費者對我們品牌的持續信心。再者，與我們或我們的產品相關的負面宣傳（如有關產品質量、營銷方式、品牌形象、供應鏈管理或環境與社會影響的批評），無論是否有依據，均可能對消費者關於我們品牌的觀感造成重大不利影響。此外，隨著社交媒體的普及，負面宣傳傳播的速度及規模可能會加劇其影響。營銷不力、未經授權的產品分銷、假冒商品流通、產品缺陷以及未能有效保護及執行商標及其他知識產權，均可能進一步削弱消費者對我們品牌的信心。有關商標或其他知識產權的相關風險的進

風 險 因 素

一步資料，請參閱「一有關商標或其他知識產權糾紛的辯護費用可能昂貴且可能擾亂我們的業務營運」。

我們依賴第三方委託製造商和供應商，若我們與其關係或其營運出現任何中斷，都可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

我們依賴第三方委託製造商和供應商進行產品生產。若我們與相關第三方的合作關係出現任何中斷，我們或須物色並啟用替代的委託製造商或供應商，這一過程往往複雜、耗時且成本高昂。這可能導致我們的供應鏈中斷，限制我們滿足客戶需求的能力，進而對我們的業務營運和財務狀況產生負面影響。有關我們委託製造的進一步資料，請參閱「業務—原材料及委託製造」。我們的委託製造商與供應商須遵守持續更新的勞工、環境及產品安全有關法規。若委託製造商和供應商任何一方未能遵守有關法規，我們可能會遭遇供應中斷、聲譽受損或受到監管審查。倘任何該等風險作實，我們可能會面臨生產延遲、成本增加、產品短缺或質量問題，所有這些都可能對我們的運營產生負面影響，並使我們面臨如上所述尋求替代委託製造商或供應商相關的各種風險。

概無保證我們的委託製造商不會從事侵犯我們專有技術、產品設計、商業機密或其他知識產權的活動（不論有意或無意）。任何有關侵權行為都可能導致我們的機密資料在未經授權的情況下被使用或洩露、我們的品牌價值被稀釋、或引起糾紛和法律訴訟，進而對我們的經營業績、財務狀況及增長前景造成重大不利影響。此外，任何未經授權的披露、抄襲或侵犯知識產權的行為都可能削弱我們的競爭地位。如果委託製造商在與我們合作期間違反與其他公司的保密協議，我們可能會卷入法律糾紛，導致聲譽受損和財務損失。

我們通常不會與供應商和委託製造商簽訂長期協議。此類合約的續約需經我們雙方同意和批准。我們的供應商和委託製造商可能會基於各種原因選擇不與我們續約或終止與我們的業務關係。任何關鍵委託製造商或供應商的損失、與彼等的關係惡化或彼等未能滿足生產、質量或交付要求都可能對我們的業務、財務狀況及經營業績及增長前景造成負面影響。

供應短缺及中斷以及原材料價格波動可能中斷我們的供應鏈，並對我們的業務造成重大不利影響。

我們的原材料乃由我們或我們的委託製造商向第三方供應商購買，部分則從數目有限的供應商購買。這種對集中原材料供應商的依賴使我們面臨風險。原材料供應商可能會限制或終止與我們或我們的委託製造商的关系，或在供應短缺的情況下，優先完成我們競爭對手的訂單。倘發生原材料短缺或原材料供應商供應中斷，我們與委託製造商可能需要尋找替代供應來源，這可能是一個費時、費錢且困難的過程。我們與委託製造商可能無法以可接受的條款採購這些原材料，或者根本無法採購，這可能會導致我們的委託製造商延遲生產及交付我們的產品或增加成本，並削弱我們及時完成消費者訂單的能力。此外，如果我們及我們的委託製造商的戶外

風 險 因 素

服飾及設備原材料市場價格大幅上漲，我們可能無法通過提高對客戶的銷售價格來覆蓋這些成本，在這種情況下，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景可能受到不利影響。

倘我們的任何產品存在生產或設計缺陷或在其他方面無法被我們、我們的銷售渠道及／消費者接受，我們的業務可能受到重大不利損害。

我們可能會收到不符合我們技術規範或質量控制標準的產品。當此類事件發生，除非我們能及時替換產品，否則，由於無法出售該等產品，我們會面臨損失收入的風險，同時增加行政及運輸成本。倘直至產品出售後才發現缺陷或質量問題，我們的銷售渠道及消費者可能會對我們的品牌失去信心，這可能導致聲譽受損、銷售額降低或產品召回。我們自第三方供應商獲得的零部件或產品亦可能出現缺陷。該等缺陷可能使我們的產品不安全並造成財產損失、環境損害或人身傷害風險。於該等情況下，我們會面臨產品追責申索、召回或相關訴訟。倘我們的任何產品被認為有缺陷或不安全，無論申索是否有效，其都可能導致負面宣傳、監管調查或訴訟。倘任何有關事件發生，可能對我們的業務、經營業績及財務狀況產生重大不利影響。

我們有相當部分的營銷及銷售額依靠第三方電商及社交媒體平台。

我們依賴天貓、京東及唯品會等成熟電商平台，以及微博、抖音及小紅書等具有影響力的內容社交媒體平台，來進行我們產品的線上營銷及銷售。於2023年、2024年及2025年，我們的線上銷售收入分別為人民幣814.5百萬元、人民幣1,479.1百萬元及人民幣1,944.9百萬元，分別佔總收入的89.7%、83.8%及69.6%。倘出現下列任何一項風險，我們的業務、財務狀況、經營業績及未來增長前景可能會受到重大不利影響：該等平台的服務或營運中斷；與該等平台相關的負面報導或聲譽損害；平台提供令人滿意的客戶體驗、吸引新用戶或挽留現有用戶的能力下降；我們與該等平台的合作關係終止或惡化，或維持合作關係的相關成本增加；及我們未能激勵該等平台為我們的線上商店引流或有效促進我們產品的銷售。鑒於該等平台在中國的電子商務行業具重大影響力及市場主導地位，我們可能難以及時或根本無法以商業上可接受的條款及條件找到替代渠道。

此外，有關該等平台的負面報導或公眾觀感，可能會阻止客戶訪問該等平台。該等平台的消費者流量下降可能導致我們的產品銷售額減少，進而對我們的收入及盈利能力造成不利影響。我們亦須遵守中國各項電商活動相關法律法規。不遵守這些法規可能導致罰款、處罰或其他監管行動，進而可能會對我們的營運、財務表現及增長前景造成重大影響。任何與這些平台或我們與它們的關係相關的重大問題，都可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成負面影響。

我們的收入部分取決於線下零售店的成功，我們可能無法有效管理線下零售網絡的增長。

於往績記錄期間，儘管我們線下零售店的銷售額佔我們總收入的比例與線上銷售相比較小，但該等門店是我們整體發展策略的重要部分。於2023年、2024年及2025年，我們透過線下DTC銷售渠道產生收入分別為人民幣47.3百萬元、人民幣169.0百萬元及人民幣506.4百萬元，佔我們於相應年度收入的5.2%、9.6%及18.1%。線下零售店於增加我們的品牌知名度、提升顧客體驗及支持我們的多渠道策略上扮演著重要的角色。我們在線下零售店創造消費者流量和銷售額的能力主要取決於我

風 險 因 素

們門店的位置和交通便利性。然而，我們在理想地點開設和經營門店的能力受制於我們無法控制的因素，包括但不限於：現有或新購物中心或區域中合適位置的可用性及其成本；與其他零售商競爭黃金地段；及我們門店所在的購物中心或區域的發展或衰退。我們可能會面臨若干挑戰，無法如期或根本無法在現有或新的地區開設新店，這些都可能會影響我們的增長計劃和經營業績。同時，隨著時間的推移，現有門店的位置可能會因周邊地區經濟不景氣、消費者流量減少、當地市場消費者人口結構或生活方式發生改變，以及附近零售商的競爭增加等各種因素而變得不太理想。此外，倘我們無法以有利的條款更新或取代現有的店面租約或簽訂新租約，或倘違反目前租約的條款，我們維持或擴大線下零售業務的能力可能會受到損害。由於我們擴大線下零售店業務，線下零售店銷售額的增加也可能會犧牲我們的電子商務銷售額。零售環境的變化可能使我們更難達成線下零售店的增長目標。此外，我們可能面臨收購或租賃合適地點倉庫的成本不斷增加，且可能無法以商業上可接受的條款找到合適的倉庫地點，或根本無法找到。收購或租賃倉庫設施的成本若大幅增加，可能會對我們的營運開支及獲利能力造成負面影響。

我們的銷售渠道包括我們對其控制能力有限的聯營門店。

我們依賴合夥人遵從我們的品牌標準、營運慣例及消費者體驗期望。此外，我們對第三方合夥人的財務和營運穩定性的控制能力有限。倘合夥人面臨財務困難或營運中斷，例如勞動力短缺或其地方市場的經濟衰退，可能會對其門店的業績產生不利影響，進而影響我們的銷售。再者，與合夥人在業務策略、營銷或銷售計劃方面的分歧或不一致，可能會對這些門店的成功營運產生負面影響。倘我們無法確立新合夥人關係，或現有合夥人選擇終止與我們的協議，該銷售渠道的增長及盈利能力可能會受到不利影響。倘我們的聯營門店表現不及預期，或倘我們無法有效管理與該銷售渠道相關的風險，我們擴展業務、維護品牌聲譽及實現財務目標的能力可能會受到重大不利影響。

我們可能無法有效管理和發展我們的分銷網絡，這可能會對我們的品牌、營運和經營業績產生不利影響。

分銷商的表現，包括其銷售我們的產品、維護我們的品牌以及拓展業務和分銷網絡的能力，對我們的未來增長至關重要，並直接影響我們的銷售額和盈利能力。於往績記錄期間，分銷商貢獻的收入分別佔我們2023年、2024年及2025年總收入的11.1%、12.5%及9.4%。進一步資料請參閱「業務—我們的多渠道銷售及分銷網絡—分銷商」。如果我們與現有分銷商的關係中斷，或我們無法及時物色及委聘合適的新分銷商，我們的分銷網絡可能會受到不利影響。此外，我們的分銷擴張工作的成效可能會受到競爭格局變化及消費者偏好演變的影響，進而影響我們的業務、品牌形象、經營業績及財務狀況。此外，我們可能無法充分管理分銷商的行為，也無法成功發現或阻止分銷商不遵守現有分銷協議條款的行為。分銷商的任何違規行為都可能對我們的品牌以及與其他分銷商的關係產生負面影響。此外，如果任何分銷商未能及時將我們的產品分銷給客戶、積累過量庫存或採取不符合我們業務戰略的行動，我們未來的銷售可能會受到影響。

風 險 因 素

無法充分推廣產品，或與我們營銷渠道相關的負面宣傳或發展，均可能對我們的客戶獲取、聲譽及經營業績產生重大不利影響。

我們面臨著與某些營銷渠道相關的各種風險，包括負面宣傳、合同糾紛或公眾認知的轉變，都可能削弱我們的品牌影響力，減少新客戶的獲取，並對我們的業務產生負面影響。我們的品牌形象和聲譽可能會受到明星代言人和品牌合作夥伴行為的影響。此外，我們與這些明星代言人和品牌合作夥伴之間的糾紛、提前終止合作或其他合作中斷情況，可能會影響我們營銷策略的有效性以及我們觸達目標消費者的能力。

此外，中國內地的直播和網絡營銷活動受到監管審查。有關部門加強了對直播參與者的稅務合規和內容監管。就我們自身的直播賬號而言，作為直播間運營者，我們保持對這些賬號所傳播內容的控制權。為確保遵守適用法規，我們已制定指引，確保出現在我們直播中的明星、代言人和品牌合作夥伴不會傳播不符合規定的內容。截至最後實際可行日期，我們並無受到任何監管機構的罰款、行政處罰或其他制裁，亦無涉及任何與我們的直播或其他線上營銷活動有關的訴訟或法律程序而對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。儘管我們積極監控與管理營銷活動，惟無法保證能夠有效管理或降低與營銷渠道相關的所有風險。包括多項非公司所能控制的因素在內，均可能導致營銷渠道出現負面宣傳或負面消息（無論是否有理據），進而對我們的聲譽、業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

產品定價的變動可能會對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成不利影響。

我們無法保證我們的定價策略永遠保持競爭力或有效性。如果我們的產品定價太低，我們的利潤率可能會受到影響。相反，如果我們的產品定價高於消費者的預期或競爭替代品的價格，我們可能無法達到預期的銷量，這可能會對我們的收入造成負面影響。隨著時間的推移，我們可能會因為各種因素而需要調整價格，例如(i)在大型促銷活動期間提供大幅折扣，以提高品牌知名度並推動銷量；(ii)因產品生命週期的推移而降低價格，以維持對消費者的吸引力；及(iii)在需求預測不準確的情況下降價出售過量存貨。這些降價不一定會帶來預期的銷量，並可能對消費者對我們品牌的認知造成負面影響，或減少對新推出或更高端產品的需求，進而影響我們的收入及盈利能力。我們的定價決策可能會受到市場環境變化、競爭壓力和二次銷售動態的影響，這可能會對我們的業務及財務表現造成重大不利影響。

我們的質保及產品維護服務可能使我們的開支增加。

根據適用的法律、法規和我們銷售渠道的政策，我們的產品在銷售時提供質保。此外，作為我們對消費者滿意度和品牌忠誠度承諾的一部分，我們自願為若干產品提供終身維護服務。於往績記錄期間，我們終身維修服務的相關成本就我們的總收入而言相對較小。此外，絕大部分終身維修服務相關成本均來自處於一年使用窗口期內的產品，根據弗若斯特沙利文的意見符合客戶行為及行業規範。儘管這些質保和維護服務提高了我們戶外產品的吸引力並加強了與消費者的關係，但也使我們面臨與質保索賠和維修責任相關的潛在風險和增加的費用。如果我們的產品不符合品質標準、含有瑕疵或表現不如消費者預期，我們可能會面臨質保索賠。如果質保索賠的數量或嚴重程度超出我們的預期，我們的支出可能會大幅增加。此外，我

風 險 因 素

們為若干產品提供的自願性終身維護服務可能會在一段較長的時間內產生額外成本。這些維護服務的需求可能會隨著產品的老化或出現高於預期的損耗率而增加。

另外，與質保索賠或維護要求相關的成本及營運需求可能會因產品性能、消費者期望及市場狀況而有所不同。質保索賠或維護要求的意外增加可能會導致成本上升、聲譽風險，並對我們的業務及財務表現造成不利影響。大量的產品品質索賠或投訴可能會損害我們的品牌形象，降低消費者的信任度，並對我們吸引和留住消費者的能力造成負面影響。如果消費者對我們產品的可靠性失去信心，我們的銷售額和市場地位可能會受到影響。

第三方物流提供商及快遞公司的交付延遲及處理不當、運輸網絡中斷或我們的倉庫設施運營中斷可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生不利影響。

我們依賴獨立第三方物流服務供應商將我們的產品交付給消費者。與其中一家或多家物流服務供應商發生糾紛或終止關係，可能導致交付延誤、產品損壞、成本增加或消費者不滿。我們無法保證我們能以商業上可接受的條款維持或延續與這些物流供應商的關係，或根本無法保證。同樣地，我們也無法保證我們能夠與新的物流供應商建立關係，以確保持續提供安全、及時且具成本效益的配送服務。

此外，我們倉庫營運的效率和準確性對我們及時處理和履行客戶訂單的能力至關重要。我們倉庫內的任何營運問題都可能導致延誤、銷售取消以及消費者忠誠度的流失。如果我們的任何倉庫設施無法運作或遭遇重大中斷，我們可能無法準時履行消費者訂單，導致財務損失和聲譽受損。此外，我們倉庫作業中的任何延誤或錯誤，例如庫存管理不善或貨物處理不當，都可能導致產品損壞、庫存記錄不準確或解決履行問題所需的成本增加，所有這些都可能對我們的業務造成不利影響。我們並未投保業務中斷保險，以保障因物流或倉儲作業中斷而造成的潛在損失。因此，任何重大的營運問題或交貨中斷都可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及成長前景造成重大不利影響。

假冒或「山寨」產品可能會分流我們為產品創造的需求，並可能導致消費者混淆、損害我們的品牌、失去我們的市場份額及／或降低我們的經營業績。

假冒或「山寨」產品模仿我們的設計、商標及其他知識產權，可能會分流我們為產品創造的需求，導致消費者混淆、損害我們的品牌，以及失去市場份額。假冒產品通常品質較差，可能會削弱消費者的信任，淡化我們品牌的獨特性並損害我們的聲譽。此外，假冒產品的盛行可能會減少對我們正品的需求，因為消費者可能不願意花高價購買他們認為被廣泛仿冒的產品。

我們可能無法有效防止假冒產品的生產、分銷或銷售。如果假冒產品持續泛濫，並分流我們正品的銷售，我們可能會遭受收入損失、獲利能力下降以及競爭地位受損。此外，與監控、調查及維護知識產權相關的成本可能會大幅增加，且可能無法達到預期效果。保護我們品牌的完整性對維護消費者的信任至關重要，如果假

風 險 因 素

冒產品廣泛存在或難以發現及預防，我們的業務、財務狀況及增長前景可能會受到重大影響。

我們業務的成功在一定程度上取決於優秀員工，包括關鍵人員，以及我們維系企業文化及價值觀的能力。

我們的成功在一定程度上取決於優秀員工的持續服務，包括主要執行領導及全體員工。失去任何關鍵人員，或對該等人士、我們的企業文化或企業價值觀有任何負面看法，都可能對我們的業務造成損害，擾亂運營以及影響我們執行戰略的能力。我們的成功亦取決於我們招聘、留用及聘用人才，以維持當前運營及實施戰略計劃的能力。高性能戶外服飾行業對有經驗的員工的競爭非常激烈，我們可能無法一直成功吸引或留用所需人才。有關維系或調整我們的文化的挑戰，尤其是在組織變革時期，都可能會打擊員工士氣，降低員工敬業度，並對我們挽留及招聘員工的能力產生負面影響。

勞工關係出現任何惡化都可能導致勞動糾紛。此外，隨著中國經濟增長，預期社會平均工資將有所增加，勞動力短缺及人口老齡化的趨勢可能會進一步導致勞動力成本增加。長期勞動力短缺或勞動力成本膨脹可能會對我們的業務、經營業績及財務狀況產生不利影響。我們尚未為高級管理層團隊的任何成員投購要員人壽保險。因此，我們無法免受該等人士的任何意外離職或不再提供服務而可能導致的財務虧損。

我們面臨有關保護我們的知識產權的挑戰，這可能會影響我們的業務、財務狀況及經營業績。

第三方未經授權使用、侵權或盜用我們的知識產權，或於若干司法權區執行我們的權利時遇到挑戰，都可能對我們的品牌聲譽、業務營運及財務狀況造成不利影響。我們依賴並預期將持續依賴與我們的僱員、顧問及與我們有業務關係的第三方所訂立的保密、發明轉讓及授權協議等，以及商標、域名、著作權、商業機密及專利權，以保護我們的品牌及其他知識產權。然而，我們無法控制的各種事件可能會對我們的知識產權及我們的產品及服務構成威脅。要有效保護知識產權，不論是在申請及維護成本上，或是在捍衛及執行該等權利的成本上，均屬昂貴且難以維持。我們為保護知識產權所做的努力可能並不充分或有效。我們的知識產權可能受到侵犯、盜用或質疑，這可能導致其範圍被縮小、宣告無效或無法強制執行。假冒產品或設計及商標的未經授權複製可能會降低我們品牌的價值，損害我們的聲譽，並導致損失收入。在某些情況下，我們可能需要提起訴訟或採取其他法律程序以行使權利，但並非總能產生有利結果。此外，捍衛知識產權可能會轉移管理層對核心業務活動的注意力及資源。

有關商標或其他知識產權糾紛的辯護費用可能昂貴且可能擾亂我們的業務營運。

隨著我們擴大產品種類、品牌組合及業務營運，我們面臨商標或其他知識產權糾紛或侵權索賠的風險可能會有所增加。該等糾紛或索賠可能聲稱我們的產品、設計、商標、技術或其他知識產權資產如聲稱我們侵犯了他們的知識產權或對我們的知識產權有效性提出質疑。不論該等糾紛或索賠是否合理，其引致的訴訟或其他法律程序，都可能耗時、昂貴且會對我們的業務營運造成干擾。對商標或其他知識產

風 險 因 素

權糾紛或侵權索賠進行辯護可能會轉移管理層對核心業務及戰略行動的注意力及資源。

此外，我們的任何專利、版權、商標或其他知識產權都可能受到他人的質疑，或通過行政程序或訴訟被判定無效。於2024年9月25日，一名個人申索人向中國國家知識產權局（「**中國知識產權局**」）提交申請，要求宣告我們擁有的三項商標（「**標的商標**」）無效，指稱標的商標從其角度而言帶有負面含義（「**申索**」）。於2025年1月12日，我們收到中國知識產權局送達的申索案材料，並已委聘商標訴訟律師，於2025年2月10日向中國知識產權局提交針對該申索的答辯書。2025年12月15日，中國知識產權局作出有利於我們的三項裁決（「**裁決**」），認定申索事由不成立。於2026年初，個人申索人向北京知識產權法院提交三項行政訴訟，就裁決提出上訴（「**知識產權案件**」）。我們現正與商標訴訟律師積極溝通，並於知識產權案件中就標的商標積極提出主張。目前，知識產權案件定於2026年5月進行開庭。詳情請參閱「法律程序及不合規事件—法律程序」一節。除上述申索及知識產權案件外，於2025年5月28日，另一名個人申索人向中國知識產權局就該等標的商標提出申請，指稱該等標的商標在其看來具有負面含義（「**第二項申索**」）。於2025年10月31日，我們收到中國知識產權局送達的第二項申索案材料，並由本集團商標訴訟律師於2025年11月27日向中國知識產權局提交針對第二項申索的答辯書。目前，中國知識產權局尚未就第二項申索作出任何裁定。基於我們與商標訴訟律師的討論，鑒於有關裁定，中國知識產權局很可能會就第二項申索作出有利於本集團的判決。如萬一出現不利裁決，本集團可向北京知識產權法院提起行政訴訟，並在必要時向北京市高級人民法院提出上訴。

任何知識產權糾紛或侵權索賠，無論是否有效，其都可能產生高昂的訴訟成本，要求我們更換或停用若干知識產權、支付賠償金或訂立昂貴的許可安排。倘若我們未能充分保護我們的知識產權，又或第三方對我們的知識產權的質疑成立或侵犯我們的知識產權，我們的品牌的獨特性及價值可能會降低。這可能會導致消費者需求減少、損失收入以及有損我們的競爭地位。任何無法有效保護及執行我們的商標或其他知識產權的情況都可能對我們的業務、財務狀況、經營業績和增長前景造成重大不利影響。

我們可能沒有足夠的保險保障來應對我們所面臨的各種營運風險及危險所帶來的損失及責任。

我們就我們認為符合行業慣例以及按相關法律法規規定投購保單。詳情請參閱「業務—保險」。但是，我們無法向閣下保證，我們的保單將為所有業務運營相關風險提供足夠的保障。根據中國內地的慣例，我們並無任何業務中斷或訴訟保險。倘若我們產生重大損失或責任，而保單未能涵蓋該等損失或責任，我們可能須付出巨大成本及資源轉調，此舉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。在我們的保險覆蓋範圍不足的情況下，我們可能需要承擔相應的損失。

我們的僱員、供應商、委託製造商或其他第三方所犯的任何詐欺、賄賂或其他不當行為，均可能使我們蒙受財務損失及負面報導。

我們可能面臨僱員、供應商、委託製造商或其他第三方的詐欺、賄賂或其他不當行為，這可能會使我們蒙受財務損失及政府部門的處罰。儘管我們的內部控制程序旨在監督我們的營運及確保整體合規性，我們的內部控制程序可能無法及時識別所有違規情況、可疑交易、詐欺、貪污、賄賂或其他不當行為，或防止或阻止此類

風 險 因 素

事件發生。我們實施及維持嚴格內部控制之能力，可能因業務規模及業務範圍擴大而受到影響。如發生任何第三方侵害本公司利益之不當行為，我們可能會面臨負面報導及聲譽損害，甚至可能因該等不當行為而遭受訴訟及其他法律程序，以及行政或刑事處分，進而對我們的業務及經營業績造成不利影響。

我們可能面臨IT系統中斷、數據隱私及網絡安全法規要求不斷演進所帶來的風險。

我們愈加依賴信息技術(「IT」)系統來處理、傳輸及儲存與營運相關的資料。我們的IT系統會面臨各種我們無法控制的風險，包括自然災害、電信故障、電力中斷、電腦病毒、黑客及其他安全問題。IT系統的任何此類中斷均可能中斷我們的營運，並對我們履行銷售訂單的能力造成負面影響，從而可能對我們的業務及經營業績造成不利影響。此外，我們從事電子商務以銷售我們的戶外產品，我們在向客戶或消費者提供產品的過程中會處理客戶的個人信息。如我們的網絡安全受到威脅，有關資料被盜取或被未經授權人士獲取或不當使用，我們可能會面臨消費者及有關部門提起的訴訟及其他法律程序。此外，我們可能會不時實施、修改及升級我們的IT系統與程序，以助力我們的增長及業務發展。該等修改及升級需進行投資，且可能無法實現預期投資效益或回報，從而對我們的經營業績及財務狀況造成不利影響。

索賠、糾紛、法律訴訟及監管調查可能會使我們蒙受重大損失及其他相關費用。

我們、董事或行政人員可能不時卷入日常業務過程中產生的索賠、糾紛、法律訴訟及監管調查。任何索賠、糾紛或調查的發生，不論是由我們提出或針對我們而提出及不論是否有理據，均可能產生巨額成本，包括法律費用、和解金、損害賠償及罰金。該等事項亦可能耗費我們管理層的大量時間及資源，分散我們對核心業務營運的注意力，並損害我們的聲譽。倘發現我們違反適用法律及法規，監管調查亦可能使我們面臨處罰、罰款或營運限制。有關調查亦可能要求我們調整商業慣例、產生額外的合規成本，或限制我們於若干市場的有效競爭能力。

我們面臨營運所需的該等批准、執照及許可證的取得或更新能力相關的風險。

根據中國相關法律及法規，我們須取得及維持各種執照、批准及許可，方能經營我們的業務。該等執照、批准及許可均於完全符合(其中包括)適用法律及法規的情況下獲得。此外，由於我們不斷開發及推出新產品，我們可能需要根據中國相關法律及法規就若干類別產品取得各種許可、登記及／或執照。若我們未能取得所需執照、批准、登記及許可，我們可能會被處以罰款、沒收相關收入、暫停相關業務或面臨其他法律後果，以及因該等違規行為而引起的不利報導，這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。此外，我們無法保證我們將能夠及時或根本無法取得我們現有業務營運所需的所有執照、批准、登記及許可，或於屆滿時續期及／或換領，這可能會對我們的營運造成重大不利影響。若我們經營所在司法權區的政府部門日後要求我們取得額外的執照或許可，或提出更為嚴格

風 險 因 素

的監管要求，又或倘我們必須在短時間內取得相關執照或許可，我們無法保證能夠及時取得有關執照或許可，或完全滿足所有監管要求，甚至可能根本無法做到。

未遵守社會保險及住房公積金的相關規定可能會令我們受到處罰，並對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生不利影響。

根據《中華人民共和國社會保險法》及《住房公積金管理條例》，我們須根據相關中國法律為僱員繳納社會保險計劃及住房公積金。根據於2025年9月1日生效的《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）》，用人單位與勞動者約定免除強制性社會保險供款的，該約定視為無效，勞動者可據此解除勞動合同，並要求支付經濟補償。詳情請參閱「監管概覽—有關勞動及社會保障的法律及法規—社會保險及住房公積金」。於往績記錄期間，我們未有按照相關中國法律法規的要求為僱員足額繳納社會保險供款及住房公積金。於2023年、2024年及2025年的社會保障保險及住房公積金供款差額分別為人民幣7.8百萬元、人民幣11.3百萬元及人民幣17.6百萬元。據我們的中國法律顧問告知，根據相關中國法律法規，社會保險主管部門可責令我們在規定期限內全額繳款，並支付相當於自欠繳日起每天計算的未繳金額0.05%的滯納金；未在規定期限內繳納的，可處欠款一倍以上三倍以下罰款。住房公積金管理中心可責令我們在規定的期限內足額繳納住房公積金，未在規定期限內繳納的，可向中國內地法院申請強制執行。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，董事確認(i)我們與僱員之間就繳納社會保險供款不存在重大爭議；及(ii)相關監管部門並無就我們的社會保險供款採取任何行政行動，亦無施加任何處罰。我們無法向閣下保證我們未來不會面臨相關政府部門要求我們支付未付金額或向我們收取滯納金或罰款的任何命令，亦不保證不會有任何僱員對我們提出有關社會保險金或住房公積金繳款的投訴或索賠。我們亦可能產生額外費用以遵守中國政府或主管地方主管部門的相關法律法規。任何有關進展均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生不利影響。

於往績記錄期間，我們通過第三方人力資源機構為若干僱員支付社會保險或住房公積金，主要是因為彼等更願意在各自的居住地支付社會保險及住房公積金，以方便在當地使用該等福利。我們若干僱員的供款計算方法可能與當地要求不同。我們無法保證任何新的法律法規不會要求我們在規定的時限內結清未付金額，這可能對我們的經營業績及財務狀況產生不利影響。

遵守適用數據相關法律及法規可能需要額外支出，從而影響我們的業務、財務狀況及經營業績。

有關網絡安全、信息安全、隱私及數據保護以及將互聯網用作商業媒介的法律法規正迅速發展、廣泛及複雜化。

風 險 因 素

在業務運營及向用戶提供產品或服務的過程中，如完成產品下單、進行產品配送、提供售後服務等，我們會處理員工、消費者、第三方企業的數據。我們無法保證我們的數據保護及網絡安全措施在所有情況下均能有效防止數據洩露、濫用、未經授權存取或其他安全事故。隨著業務持續擴張，加上技術快速演進及監管要求日益嚴格，我們面臨更複雜的數據合規環境。若未能持續有效遵守與數據保護、網絡安全及個人信息相關的適用法律法規，無論是由於員工失誤、系統漏洞、網絡攻擊或第三方服務供應商引致的安全問題，我們可能面臨監管調查、處罰或承擔民事及行政法律責任。

此外，我們與第三方開展涉及數據處理的業務合作或委託第三方處理數據時，會與第三方簽署數據處理及保護協議。我們無法控制第三方、無法對第三方數據處理活動進行實時管理。若第三方違反協議或相關法律法規的規定，我們可能會花費額外的成本和時間來監督他們的工作，且我們可能會因其不當行為而被追究責任及面臨索賠。

此外，由中國國家互聯網信息辦公室（「中國網信辦」）等十三個中國政府及監管機構聯合頒佈的《網絡安全審查辦法》，要求任何擁有超過100萬用戶個人信息並尋求「國外上市」的網絡平台運營者接受網絡安全審查。據我們的中國法律顧問告知，我們無需就[編纂]向國家互聯網信息辦公室申請網絡安全審查，因為在聯交所上市不構成《網絡安全審查辦法》下的「國外上市」。截至最後實際可行日期，我們並未收到任何政府機關關於我們需要進行網絡安全審查的通知，亦未收到任何關於我們的數據處理活動影響或可能影響國家安全的通知。然而，該等法律法規的詮釋及實施會不斷改變。任何潛在或預知的不遵守數據相關法律法規的行為均可能妨礙我們使用或提供若干產品及服務，並可能導致罰款或其他處罰，例如對我們的業務進行若干必要更改、暫停我們的相關業務線、關閉我們的網站或叫停我們的運營、聲譽損害或監管機構、客戶或其他人士對我們提起訴訟或採取行動，此可能對我們的業務、運營或財務狀況產生重大不利影響。因此，我們可能會產生額外費用以遵守適用的數據相關法律法規並維護內部合規政策。

針對我們系統及網絡的安全漏洞及攻擊，以及有關保護機密及專有信息的挑戰，均可能損害我們的聲譽，並對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

我們的技術運營容易受到人為錯誤、自然災害、電力故障、電腦病毒、垃圾郵件攻擊、未經授權的訪問及其他類似事件引起的潛在中斷所帶來的影響。我們的網絡安全措施可能無法偵測或防止所有試圖入侵我們系統的行為。違反網絡安全措施可能導致對我們系統的未經授權訪問、信息或數據的盜用、客戶信息的刪除或修改、服務中斷或其他業務運營中斷。我們可能無法預見或採取充分的防護措施。在往績記錄期間，我們未遭遇對業務運營產生重大不利影響的此類攻擊。網絡攻擊可能針對我們、我們的消費者或我們依賴的信息基礎設施。實際或預期的攻擊與風險可能導致我們承擔顯著更高的成本，包括部署額外人員及網絡保護技術、培訓員工以及聘用第三方專家和顧問的費用。

風 險 因 素

中國電子商務行業的變化或放緩可能對我們的業務及增長前景產生不利影響。

電子商務行業的任何變化、停滯或放緩可能對我們的業務、財務狀況及增長前景造成重大不利影響。中國電子商務市場受到多種因素的影響，包括經濟狀況、消費者支出習慣、政府法規、技術進步及主要電商平台之間的競爭。中國經濟增長的放緩或消費者可支配收入的減少可能導致線上支出減少，從而對我們的銷售及整體業績產生負面影響。此外，有關電子商務、互聯網使用、數據隱私或稅收的政府政策或法規的變化可能增加我們的合規成本，或限制我們在線上市場的運營效率。同時，隨著行業成熟，中國電子商務市場的增長可能放緩，特別是在滲透率已經較高的城市市場。如果我們無法在新興市場或農村市場擴大在線業務，或無法有效實現銷售渠道多樣化，我們的增長潛力可能會受到限制。

中國與電子商務活動相關的法律及法規可能對我們的線上渠道施加額外要求或義務，或增加我們的合規成本。

我們所在的電子商務行業受到嚴格監管。隨著中國電子商務行業的快速發展，可能會不時頒佈新法律法規，以應對新出現的問題，並對我們的電子商務業務施加額外限制。若中國政府未來對電子商務活動建立更嚴格的數據隱私或其他監管要求，我們可能需要在線上渠道投入顯著更高的合規成本，且我們無法保證能及時或完全滿足所有監管要求。詳情請參見「監管概覽—有關零售業的法律及法規—線上零售業務」。此類法規及執法可能導致增加的合規義務及成本，或對我們目前或未來的運營施加限制。這可能進而對我們的聲譽、業務、財務狀況、經營業績及前景產生重大不利影響。

我們面臨與廣告活動及遵守適用廣告法律法規相關的法規及聲譽風險。

我們透過各種渠道（包括社交媒體及內容平台）宣傳我們的品牌及產品，惟須遵守適用的中國法律及法規。例如，我們可能不時就廣告中若干數據的來源或所選用的若干詞匯接受查問。倘我們的僱員或我們委聘的第三方服務供應商未能遵守該等法律及法規，或相關政府部門（彼等在法律及法規詮釋方面擁有廣泛酌情權）最終的意見與我們在執行行政法律過程中的理解不一致，則我們可能面臨潛在風險及處罰。我們無法確保日後不會發生無意的不合規事件，有關事件可能使我們被相關部門作進一步處罰，並可能會進一步損害我們的品牌形象及聲譽。我們日後或須增加合規成本以符合適用廣告法律及法規。因此，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。

我們的若干租賃物業面臨有關中國不動產相關法律及法規的風險。

根據適用的中國不動產相關法律法規，租賃協議的出租人及承租人須於租賃協議簽訂後30日內向相關政府部門備案。截至最後實際可行日期，我們42處租賃物業的租賃協議尚未按照中國法律及法規的規定向當地房屋管理部門備案。據我們的中國法律顧問告知，倘未能按相關主管部門的要求登記有關租賃協議，我們可能會因每份未登記的租賃協議被處以人民幣1,000元至人民幣10,000元的罰款。

風 險 因 素

此外，截至最後實際可行日期，我們從出租人租賃並作為線下零售店或員工宿舍使用的24處物業未收到充分或有效的所有權證明或其他所有權文件。該等出租人可能不具備相關的物業所有權證明或向我們出租或轉租該等物業的權利，於此情況下，相關租賃協議可能根據相關法律法規被視為無法強制執行。倘我們因上述任何情況而受到第三方或政府部門的質疑，我們可能會被迫搬遷（視情況而定），因此，我們的經營業績及財務狀況可能會受到不利影響。

第三方或會對我們實施反競爭、騷擾或其他不正當行為，包括向監管機構投訴、發佈社交媒體負評及公開散佈對我們業務的惡意評估，該等行為或會有損我們的聲譽，並導致我們市場份額、客戶及收入流失。

我們或為第三方反競爭、騷擾或其他不正當行為的目標。有關行為包括匿名或以其他方式向監管機構投訴。我們可能因該等第三方行為而遭政府或監管部門調查，繼而花費大量時間及成本處理該等第三方行為，我們無法保證能於合理時間內有效反駁每項指控，甚至有可能根本無法反駁。此外，任何人（不論與我們相關與否）均可於線上匿名發佈直接或間接針對我們的指控。該信息可迅速造成傷害，而我們並無機會補救或糾正。我們的聲譽可能因公開散佈對我們的業務的匿名指控或惡意中傷而受不利影響，繼而致使我們的市場份額、客戶及收入流失。

我們的風險管理及內部控制系統未必足夠或有效。

我們已設計及實施風險管理及內部控制系統，包括我們認為就我們的業務營運而言屬適當的組織框架政策及程序、財務報告程序、合規規則及風險管理措施。儘管我們尋求持續改善我們的風險管理及內部控制系統，但我們無法向閣下保證該等系統足以有效確保（其中包括）準確報告我們的財務業績及防止欺詐行為。有關我們內部控制政策的進一步資料，請參閱「業務—風險管理及內部控制」。由於我們的風險管理及內部控制系統取決於我們僱員的執行情況，即使我們提供有關方面的內部培訓，我們無法向閣下保證我們的僱員已獲得足夠或全面的培訓以執行該等系統，或彼等的執行不會出現人為失誤或錯誤。倘我們未能及時更新、執行及修改或未能調配足夠人力資源以繼續實施我們的風險管理政策及程序，則我們的業務、財務狀況、經營業績及前景可能會受到重大不利影響。

對新業務戰略的投資、收購及其他形式的業務整合可能會擾亂我們正在進行的業務並帶來最初未考慮到的風險，且我們可能無法通過收購實現預期利益、協同效應、成本節約或效益。

我們或會積極尋求戰略機會，收購我們認為對我們的產品開發、研發能力或技術有益的業務、產品、技術或知識。我們透過收購實現增長的能力取決於我們識別及整合合適目標及以合理的條款獲得必要融資的能力。該等收購可能涉及重大風險及不確定性，尤其是，我們可能會遇到：(i)難以將所收購的公司、人員或產品整合到我們的業務，尤其是不同的質量管理、客戶服務及其他業務職能；(ii)延遲實現或無法實現收購的效益；(iii)分散管理層在其他業務方面的時間及精力；(iv)整合成本高於預期；或(v)難以挽留所收購業務的關鍵員工。收購亦可能令我們產生債務或須攤銷所購無形資產，從而會損害我們的經營業績。我們亦可能在所收購業務中發現

風 險 因 素

於內部控制、數據充分完整性、服務質量、監管合規以及責任方面存在收購前未能發現的缺陷。

我們面臨與流行病和其他疾病爆發以及戰爭和恐怖主義行為等事件相關的風險，這可能會嚴重擾亂我們的營運。

我們的業務面臨與爆發大規模流行病或全球性流行病（如禽流感、豬流感、嚴重急性呼吸道綜合症(SARS)、中東呼吸系統綜合症冠狀病毒(MERS-CoV)、COVID-19)或其他事件（如戰爭、恐怖主義行為、環境事故、電力短缺或通訊中斷）有關的風險。上述任何事件的發生均可能損害全球及區域的整體經濟，擾亂戶外產品行業及我們的營運，並對我們的業務、經營業績及財務狀況產生不利影響。雖然於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，COVID-19對我們的經營業績或財務狀況並無任何重大不利影響，但無法保證未來不會發生類似的公共衛生事件。傳染病（包括COVID-19的新變異株或其他流行病或大流行病）的出現或再次發生，可能會對全球及本地經濟造成不利影響，並影響社會及業務活動的正常運作。包括我們主要市場在內的全球各國政府可能會實施緊急公共衛生措施，這可能會導致供應鏈、物流、製造及消費者需求出現重大中斷。任何有關措施的程度與持續時間均難以預測，且非我們所能控制。若發生任何有關事件或措施，可能會對我們的經營業績、財務狀況及增長前景造成重大不利影響。

對環境、社會及管治事宜的意識日益提高可能導致採納更為嚴格的法律法規，並增加我們的合規成本。

我們可能需投入更多精力及資源確保遵守適用的環境、社會及管治相關法律法規。我們認識到產品採購可能對環境造成影響。我們的委託製造商的生產流程消耗大量能源，對環境保護工作造成壓力。詳情請參閱「業務—環境、社會及管治」。我們無法向閣下保證，我們的風險管理措施可有效降低相關風險，及有助我們持續遵守相關法律法規。現有環境、社會及管治相關法律法規如有變動，或頒佈新的環境、社會及管治相關法律法規，均可能會增加我們的合規成本，及倘我們未能遵守有關環境、社會及管治相關法律法規，我們的業務及財務表現可能會受到重大不利影響。

持續地緣政治緊張局勢可能會對我們的業務、財務狀況和經營業績產生重大不利影響。

我們可能受到地緣政治和經濟緊張局勢持續升級的影響。主要經濟體之間（尤其是中美之間）的戰略競爭與制裁，以及烏克蘭及中東等地區的持續衝突和不穩定，均加劇全球的不確定性。此等地緣政治緊張局勢，加上貿易爭端及地區不穩定，可能導致經濟波動加劇，監管不可預測以及擾亂市場狀況，所有因素均可能對我們的供應鏈、運營和消費者需求產生不利影響。

最近，美國提出對來自包括中國在內的多個國家的大範圍進口產品徵收多輪關稅。為此，中國實施對等反制關稅。關稅問題對中美貿易帶來巨大威脅。美國與中國之間最終的關稅水平仍存在不確定性，並取決於不斷演變的政策發展。從歷史上看，該等關稅措施不僅加劇美中兩國之間的經濟和政治摩擦，亦加大美國與其他國家之間的經濟和政治摩擦。該等緊張局勢可能會導致貿易量下降、限制跨境投資、

風 險 因 素

阻礙技術合作，並制約其他形式的國際經濟活動。因此，全球宏觀經濟狀況以及國際金融和股票市場的穩定性可能會受到重大不利影響。

儘管我們的大部分業務營運均於中國內地進行，但我們仍可能受到持續的地緣政治緊張局勢和貿易爭端的影響。該等緊張局勢可能導致源自美國或包含美國製造材料的原材料採購成本上升、消費者抵制、安全要求提高、旅行限制或市場混亂，上述任何一種情況均可能破壞我們供應鏈的穩定性，並降低我們在推進業務擴張方面的靈活性。我們無法預測各個司法權區的關稅政策或地緣政治形勢將如何演變，也無法預料國際貿易政策的後續變化可能對我們的業務造成多大程度的影響。倘我們、我們的供應商或其他業務合作夥伴面臨上述任何限制或不確定性，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。

與我們財務表現有關的風險

我們的長期增長及競爭力高度依賴於我們控制成本及開支的能力。

於2023年、2024年及2025年，我們的銷售成本分別為人民幣379.2百萬元、人民幣713.1百萬元及人民幣1,014.6百萬元，分別佔我們收入的41.8%、40.4%及36.3%。倘我們未能控制該等成本，我們的盈利能力、財務狀況及整體競爭力可能會受到重大不利影響。原材料成本的任何顯著上漲均可能大幅增加我們的生產費用，而我們在不降低產品需求的情況下，可能無法將這些成本轉嫁給消費者。勞動力成本亦是我們經營開支的一個重要組成部分，特別是在我們擴大員工隊伍以支援業務增長時。工資上漲、勞動法律或法規變更或熟練勞工短缺均可能增加我們的人力成本，並影響我們的運營。同樣，倘我們無法通過談判獲得有利條款，將生產外包給第三方供應商的相關成本增加可能會降低我們的利潤率。

此外，我們可能會面臨更高的經營管理開支。物流與分銷成本是另一個關鍵因素。運輸費率、燃油價格的變動或運輸網絡的中斷均可能增加我們的成本，並削弱我們向消費者高效交付產品的能力。再者，雖然我們高度依賴第三方服務提供者，但我們對其定價的控制能力有限，有關定價可能會跟隨行業狀況或市場需求而波動。我們管理成本的能力亦受到監管合規要求的影響。稅收政策、環境標準、資料隱私法律以及其他適用法律法規的變更可能會導致合規成本上升，從而進一步加劇我們的財務資源壓力。

我們在多種銷售和營銷手段上投入了大量成本，包括通過多渠道投放廣告和促銷活動以吸引消費者。倘我們的營銷活動無法以具成本效益且高效的方式吸引客戶，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。

於2023年、2024年及2025年，我們的銷售及分銷開支分別為人民幣277.2百萬元、人民幣586.5百萬元及人民幣1,058.7百萬元，分別佔我們收入的30.5%、33.2%及37.9%。倘我們的營銷手段無法以具成本效益且高效的方式吸引客戶、推動銷售或提升品牌知名度，我們的業務、財務狀況、經營業績及未來增長前景可能會受到重大不利影響。我們營銷手段的有效性取決於多種因素，其中許多因素非我們所能控制。倘廣告成本上升或平台修改其演算法或政策，導致我們的廣告可見度或效果降低，我們可能會面臨更高的客戶獲取成本或營銷效率下降。

風 險 因 素

此外，隨著我們拓展新市場，我們可能需要針對不同的消費者群體、文化和偏好來調整我們的營銷策略。倘我們未能使營銷策略適應新市場，或未能有效地瞄準我們的目標受眾，我們可能無法達到足以證明我們的投資合理性的客戶參與度或銷售增長水平。此外，我們依賴促銷折扣、忠誠計劃及其他激勵措施以吸引及挽留消費者，倘該等努力未能達成可持續的客戶關係或回購，可能會蠶食我們的利潤率。我們亦依賴第三方服務提供商（包括廣告平台、數字營銷機構及網紅）執行我們的市場推廣活動。倘彼等未能交付預期結果、遵守法規或維持我們的品牌標準，可能會損害我們的聲譽並降低我們市場推廣工作的有效性。倘我們無法自市場推廣投資獲得足夠的回報、吸引新客戶或挽留現有客戶，我們增長收入及維持盈利能力的的能力可能會受到嚴重損害。因此，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景可能受到重大不利影響。

我們歷史上曾錄得經營活動現金淨流出，且概無保證未來不會出現現金淨流出。

於2024年，我們的經營活動現金淨流出約為人民幣30.5百萬元。經營活動現金淨流出主要由於存貨增加人民幣391.2百萬元、貿易應收款項增加人民幣128.7百萬元，以及預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣60.0百萬元所致。進一步詳情請參閱「財務資料—流動資金及資本資源—綜合現金流量表概要—經營活動所得／（所用）現金淨額」。我們無法向閣下保證，未來不會因業務擴張、市場競爭加劇、宏觀經濟環境不利變動或其他超出我們控制的因素而出現經營活動現金淨流出。倘若我們無法持續產生足夠的經營活動現金流入，我們可能缺少充足的營運資金支持業務運營，這可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生重大不利影響。

倘我們無法充分管理存貨，我們的經營業績可能會受到重大損害。

於2023年、2024年及2025年12月31日，我們錄得存貨總值分別為人民幣238.2百萬元、人民幣595.1百萬元及人民幣870.0百萬元。於2023年、2024年及2025年，我們的平均存貨周轉天數分別約為189天、213天及264天。倘我們未能維持適當的存貨水平，我們可能會面臨存貨短缺、存貨過剩或陳舊，任何情況均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及增長前景造成重大不利影響。對我們產品的需求可能難以預測，並受各種因素的影響，包括消費者偏好轉變、季節變化、市場趨勢、競爭格局及經濟狀況。任何預料之外的天氣狀況都可能進一步降低消費者對我們防寒產品的需求，並對我們於冬季的銷售表現造成不利影響。倘我們高估需求，我們可能會累積過剩存貨，從而可能產生更高的存儲成本、需要以折扣價出售產品，或因存貨陳舊而進行減記。相反，倘我們低估需求，我們可能會面臨存貨短缺，從而可能導致銷售損失、客戶滿意度下降，並損害我們的品牌聲譽。

我們的供應鏈如有延誤或中斷，可能進一步加劇存貨失衡，使我們難以及時滿足客戶需求。此外，我們在準確預測需求及管理存貨水平方面可能面臨越來越大的挑戰。對新產品或不熟悉產品的需求判斷錯誤，或未能預測消費者偏好的地區或文化差異，可能會導致存貨效率低下及成本增加。我們管理存貨的能力亦受運輸及物流成本變動、全球供應鏈中斷及與貿易或產品標準有關的規例演變等外部因素影

風 險 因 素

響。任何該等因素均可能增加我們的存貨持有成本，或令我們難以保持存貨水平與需求一致的。倘我們無法有效管理存貨，我們可能面臨盈利能力下降、營運效率低下加劇及消費者關係受損的局面。

我們面臨與貿易應收款項相關的信貸風險。

我們的貿易應收款項由截至2023年12月31日的人民幣103.6百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣232.3百萬元，並進一步增加至截至2025年12月31日的人民幣458.8百萬元，乃由於我們增加的銷售額。我們的貿易應收款項主要產生自我們的主要電子商務平台合作夥伴及聯營門店的銷售。作為日常業務的一部分，我們一般向電子商務平台合作夥伴授予60至90天的信貸期，及向購物中心授予45至60天的信貸期。於2023年、2024年及2025年，我們的平均貿易應收款項周轉天數分別約為31天、35天及45天。我們的高級管理層會定期審閱逾期貿易應收款項結餘的可收回性，並在適當時作出減值撥備。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的貿易應收款項虧損撥備分別為人民幣1.6百萬元、人民幣1.6百萬元及人民幣0.9百萬元。然而，鑒於我們部分業務合作夥伴的財務及公開資料有限，我們無法向閣下保證彼等均具備良好信譽或不會拖欠付款責任。倘我們的業務合作夥伴未能及時結清應付我們的貿易應付款項，可能會導致信貸虧損增加，並對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們可能需要額外資金為我們的營運撥資及擴大我們的業務，而該等資金可能無法以優惠條款獲得或根本無法獲得。

我們可能需要籌集額外資金，以支持我們的營運、尋求增長機會、擴展新市場、投資研發、加強我們的基礎設施或應對不可預見的挑戰及開支。我們獲得額外融資的能力受多種因素影響，其中許多因素並非我們所能控制。倘我們無法以優惠條款獲得額外資金，或根本無法獲得額外資金，我們的業務、財務狀況、經營業績及增長前景可能會受到重大不利影響。額外資金是否可得及其成本取決於若干因素，包括我們的財務表現、市場狀況、信貸的一般可得性、利率及投資者對我們業務及行業的信心。任何該等方面的不利發展均可能令我們更難、以更高成本或根本不可能籌集所需資金。

此外，新股本證券可能擁有優先於我們現有股東的權利、優先權或特權，這可能進一步攤薄彼等的擁有權及經濟利益。倘我們產生額外債務融資，我們可能會受制於限制我們營運靈活性的限制性契約。該等契約可能限制我們產生額外債務、支付股息、進行投資或從事符合我們業務最佳利益的其他活動的能力。此外，債務負擔的增加將導致利息開支增加，進而可能對我們的盈利能力及財務狀況產生負面影響。我們籌集資金的能力亦可能受我們業務或行業特有因素的影響。同樣，行業動態、監管要求或市場競爭的變化可能會導致投資者或貸款人的興趣降低。倘我們無法於需要時獲得足夠資金，我們可能被要求延遲、減少或終止計劃投資、產品開發計劃或市場擴展工作。這可能會阻礙我們增長、有效競爭或應對市況變化的能力，進而可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

我們歷來獲得政府補貼或補助等財政激勵，而日後可能無法繼續獲得有關激勵。政府補貼或補助的金額出現波動可能會影響我們的財務業績。

概無法保證我們日後會繼續獲得政府補貼或補助，且有關激勵出現任何減少或取消均可能對我們的經營業績產生不利影響。政府補貼或補助的獲取、金額及條款

風 險 因 素

可由相關部門全權酌情更改。政府政策變動、預算限制、監管重點變化或政治考量因素均可導致減少、暫停或取消有關激勵。此外，倘我們未能符合這些補貼或補助相關的資格標準、業績要求或合規義務，我們或會喪失獲取有關財政支持。

儘管我們於往績記錄期間及直至最後實際可行日期一般能夠延長政府補貼或補助的適用期，但不保證我們將能夠繼續如此，及我們收到的金額於不同期間或會出現大幅波動。有關波動可能導致我們的經營業績有所波動，使我們更難準確預測我們的財務表現。倘我們無法以其他收入來源、削減成本或提高營運效率抵銷政府激勵的減少或喪失，我們的財務狀況可能會受到重大不利影響。此外，我們的競爭對手也可能受惠於類似或甚至更優惠的政府獎助措施，從而可能使其擁有競爭優勢。如政府對同行的支持增加，而我們自己獲得政府補助的機會卻減少，我們可能會在市場擴張等方面面臨壓力，這可能會削弱我們在業內的競爭地位。我們也無法排除未來政府政策變動的可能性，包括引進更嚴格的資格標準、行業特定限制或地域限制，以降低我們獲得有關獎勵的能力。具體而言，政府可能將重點轉向其他行業或新的國家優先事項，導致我們所處行業的重要性下降，使我們較難受惠於未來的支持計劃。

於我們經營所在司法權區開展業務相關風險

我們是一家中國內地企業，我們的收入須繳納中國內地稅款，我們向[編纂]派付的任何股息以及[編纂]出售我們H股的收益可能須繳納中國內地稅款。

作為一家在中國內地註冊成立的公司，根據適用中國內地稅法，我們須就收入繳納最高25%的稅款。根據適用中國內地稅法、法規及法定文件，非中國內地居民個人和企業須就自我們獲取的股息或因出售或以其他方式處置我們的H股而實現的收益履行不同的納稅義務。

非中國內地居民通常需要繳納與中國內地來源的收入或收益相關的中國內地個人所得稅，稅率為20%。我們需要從向其支付的股息預扣該等稅項，除非獲得國務院豁免或適用稅收協定降低或免除稅款。根據1994年發佈的通知，外籍個人從外商投資企業獲得的股息和紅利收入暫時免徵個人所得稅。根據1998年發佈的通知，個人轉讓上市公司股票所得亦暫時免徵所得稅。然而，上述規定並無訂明非中國內地居民個人轉讓在海外上市的中國居民企業的股份是否徵收所得稅，而最近發佈的政策文件顯示，中國政府計劃取消股息的稅收豁免，但實施細則尚未頒布。鑒於該等不確定性，H股的非居民個人持有人應注意，彼等可能需就來自H股的股息、分紅或股份轉讓收入繳付中國內地所得稅。

非中國內地居民企業若並無在中國內地設立機構或場所，或在中國內地設有機構或場所但其收入與該等機構或場所無關，則須就從中國內地居民企業收到的股息和股權轉讓收益繳納10%的中國企業所得稅，但可根據適用協定或安排獲得減免。因此，我們計劃從支付予股份的非中國內地居民企業持有人的股息(包括[編纂]及通過[編纂]支付的款項)中代扣10%的稅款。非中國內地居民企業若有資格根據使用的所得稅協定享受減稅待遇，將需向中國內地稅務機關申請退還超過適用協定稅率部分的代扣稅款，且該退稅支付將需經中國稅務機關核實。

風 險 因 素

中國內地稅務機關對相關中國內地稅法的解釋和適用可能會發生變化，包括是否以及如何對股份持有人通過處置股份獲得的收益徵收個人所得稅或企業所得稅。倘若徵收有關稅項，則可能會對H股價值產生重大不利影響。

股息支付須受中國內地法律法規規限。

根據中國內地法律法規，我們僅可從可分配利潤中支付股息。可分配利潤是根據中國公認會計原則或香港財務報告準則確定的稅後利潤（以較低者為準），減去填補累計虧損和須轉撥至法定及其他儲備的款項。因此，我們可能並無足夠或任何可分配利潤向股東支付股息，即使在財務報表顯示我們盈利的期間。在某一期間並無派付的任何可分配利潤將予以留存，並可於其後期間進行派付。此外，我們在中國內地的營運附屬公司可能並無根據中國公認會計原則確定的可分配利潤。因此，我們可能無法從我們的附屬公司獲得足夠的分配資金以支付股息。倘若我們的營運附屬公司未能向我們支付股息，則可能會對我們向股東分配股息的能力以及我們的現金流量（即使在我們盈利的期間）造成不利影響。

[編纂]可能會在對我們以及我們的董事、監事及管理層送達法律程序文件以及執行判決方面遇到困難。

我們是一家根據中國法律註冊成立的公司，且我們大部分資產及附屬公司位於中國內地。我們的大多數董事、監事及高級管理人員均居住在中國內地。該等董事、監事及高級管理人員的資產亦可能位於中國內地。因此，可能無法在中國境外對我們的大多數董事、監事及高級管理人員送達法律程序文件。此外，中國內地與美國、英國、日本或大多數其他國家並無互認和執行法院判決的條約。再者，香港與美國之間亦無判決互認執行的安排。因此，在中國內地或香港，來自上述國家的法院判決的承認和執行可能會面臨困難或不可能。儘管我們將須遵守上市規則及收購守則，但出現違反上市規則的情況時，H股持有人不能就此提出訴訟，而必須倚賴聯交所執行其規則。上市規則及收購守則在香港不具有法律效力。

人民幣匯入及匯出中國內地以及政府對貨幣兌換的管制可能會影響我們支付股息和履行其他義務的能力，並影響閣下[編纂]的價值。

中國政府對人民幣與外幣的可兌換性進行規管。我們收到的大部分收入均為人民幣。我們可能將部分收入轉換為其他貨幣，以履行我們的外幣義務，如向某些供應商付款。外幣供應短缺可能會影響我們匯出足夠的外幣，或以其他方式履行我們以外幣計值的義務的能力。根據現行的中國內地外匯法規，經常賬戶項目的支付，包括利潤分配、利息支付以及與貿易和服務有關的外匯交易，可以在符合某些程序要求的情況下以外幣支付，而無需事先獲得國家外匯管理局的批准。然而，如果將人民幣兌換成外幣並匯出中國內地以支付資本開支，如償還外幣計值的貸款，則需要得到政府主管部門的批准或登記。中國政府將來可能會酌情限制經常賬戶交易的外幣使用權。根據相關法律法規，當國際收支出現或可能出現嚴重失衡或出現其他法定情形時，政府有資格採取必要措施，保障及控制國際收支平衡。如果外匯管制

風 險 因 素

制度使我們無法獲得足夠的外匯來滿足我們的外匯需求，我們可能無法向我們的股東支付外幣股息。此外，我們不能保證未來不會頒佈將導致規管人民幣匯入或匯出中國內地的新法規。

匯率的波動可能導致外幣匯兌損失。

人民幣與美元及其他貨幣之間的匯率波動可能會受到（其中包括）中國經濟狀況變化以及國際經濟及政治發展等因素的影響。由於我們可能向海外供應商或通過貿易代理採購原材料及部件，並參照當時的外匯匯率以人民幣結算，因此我們間接受到匯率波動的影響，並可能間接受到相應的不利影響。此外，作為一家在香港[編纂]的中國公司，港元對人民幣匯率的任何重大變化都可能對我們以港元支付的H股股息產生重大不利影響。

我們或須就未來的證券活動取得中國證監會或其他中國政府部門的批准或遵守其他規定。

於2023年2月17日，中國證監會發佈《境外上市試行辦法》及5項相關指引，該辦法於2023年3月31日生效。《境外上市試行辦法》全面改進和改革中國內地公司證券境外發售及上市的現行監管制度，並規範中國內地公司證券境外直接及間接發售及上市。根據《境外上市試行辦法》，倘中國內地公司向境外主管監管機構或境外證券交易所提交首次公開發售申請，則該發行人須於提交申請後三個工作日內向中國證監會備案。據我們的中國法律顧問告知，我們須根據《境外上市試行辦法》向中國證監會辦理備案手續。

此外，我們不能保證日後頒佈的新規則或規例將不會對我們施加任何額外要求或以其他方式收緊對我們的監管。如確定未來集資活動須經中國證監會批准、備案、其他政府授權或要求，我們可能無法及時或根本無法獲得該等批准或滿足該等要求。該等失敗可能會對我們為業務發展提供資金的能力產生不利影響，且可能對我們的業務及財務狀況產生重大不利影響。此外，有關該等批准、備案或其他要求的任何不確定性及／或負面宣傳亦可能會對我們的H股價格產生重大不利影響。

與[編纂]有關的風險

H股目前並無[編纂]，且H股可能不會形成或維持活躍的[編纂]。

於[編纂]完成前，我們的H股並無[編纂]。我們已向聯交所申請批准我們的H股[編纂]及[編纂]。然而，我們無法保證在[編纂]完成後，我們的H股會形成或維持一個活躍的[編纂]。根據適用中國內地法律，截至本文件日期，所有已發行股份將受自[編纂]起12個月的禁售期規限。因此，緊隨[編纂]完成後，我們已發行股份總數中僅一小部分可自由[編纂]。因此，在聯交所[編纂]並不能保證我們的股份將形成一個活躍且[編纂]，尤其是於我們的大部分股份受禁售承諾所規限的期間內，或倘形成一個活躍且[編纂]市場，亦不能保證其將於[編纂]後持續，或股份的[編纂]將於[編纂]後上漲。[編纂]完成後，我們H股的[編纂]隨時可能跌破[編纂]。

風 險 因 素

我們H股的流[編纂]可能會波動，這可能導致[編纂]遭受重大損失。

我們H股的[編纂]可能因多項並非我們所能控制的因素(包括香港及世界上其他地方證券市場的整體狀況)而大幅波動。尤其是，其他從事類似業務的公司的業務及表現以及股份的市價或會影響我們H股的[編纂]。除市場及行業因素外，我們H股的[編纂]可能因特定業務原因而大幅波動，如我們的收入、盈利、現金流量及投資的波動、定價政策及開支的變化、監管發展、對我們產品的需求、自然災害或電力短缺導致的業務意外中斷、我們獲得或維持監管機構對我們業務批准的能力、與供應商的關係、主要人員的變動或活動或競爭對手採取的行動等。此外，在聯交所上市且在中國有龐大業務及資產的其他公司的股份在過去曾出現價格及交易量波動，因此我們的H股可能發生與我們的表現無直接關聯的[編纂]變化，惟與香港、中國或世界各地整體政治及經濟狀況相關。

如果[編纂]高於每股有形資產淨值，閣下將立即遭受重大股權攤薄，並且如果我們將來發行額外股份，閣下的股權可能會遭受進一步攤薄。

[編纂]高於緊接[編纂]前的每股有形資產淨值。因此，[編纂]中的[編纂]買家將於購買後面臨[編纂]綜合有形資產淨值的即時攤薄。倘若我們於[編纂]後立即清盤，概不保證任何資產將於償付債權人申索後分派予股東。為擴展我們的業務，我們可能考慮於日後發售及發行額外股份。倘我們日後以低於當時每股有形資產淨值的價格[編纂]額外股份，則[編纂][編纂]可能面臨其H股每股有形資產淨值的攤薄。

未來在[編纂]上出售或預期出售大量我們的H股可能會對我們H股的現行[編纂]以及我們未來籌集額外資金的能力產生重大不利影響或可能導致閣下的股權遭受攤薄。

倘H股或其他有關H股的證券日後於[編纂]遭大量出售，或發行新股或其他證券，或預期可能發生該等出售或發行，我們H股的[編纂]可能會因而下跌。未來出售或預期出售大量證券(包括任何未來發售)亦可能對我們於某一特定時間按有利於我們的條款籌集資金的能力造成重大不利影響。此外，股東的持股量或會在我們並非按比例向現有股東發行額外股份時被攤薄。我們所發行的新股或股本掛鈎證券亦可能附有較H股優先的權利和特權。

實際或預期大量出售或可供出售我們的股份(尤其是我們的董事、行政人員及控股股東)可能會對本公司股份的[編纂]造成不利影響。

未來大量出售我們的股份(尤其是我們的董事、行政人員及控股股東)，或認為或預期會出售有關股份，可能會對我們的股份於香港的[編纂]，以及我們未來在認為適當的時間及價格籌集股本資金的能力造成負面影響。我們的控股股東持有的股份受限於禁售期。我們目前並不知悉我們的控股股東有意於禁售期屆滿後出售其持有的大量股份，惟我們無法向閣下保證其不會出售其目前或將來可能擁有的任何股份。

風 險 因 素

我們的控股股東對我們有重大影響力，其利益不一定與我們其他股東的利益一致。

緊隨[編纂]完成後(假設[編纂]及[編纂]未獲行使)，劉先生及花女士將控制本公司約[編纂]%的投票權，並將於[編纂]後繼續為本公司的一組控股股東。本公司控股股東將透過其於股東大會之表決權及其於董事會之代表或職位，對本公司之業務及事務，包括合併或其他業務合併、收購或處置資產、發行額外股份或其他股本證券、派息之時間及金額，以及本公司之管理等決策，擁有重大影響力。我們的控股股東可能不會以最符合少數股東利益的方式行事。此外，若無控股股東的批准，我們可能無法進行對我們有利的交易。這種所有權集中的情況也可能會妨礙、延遲或阻止本公司控制權的變更，這可能會剝奪我們的股東因出售本公司而獲得股份溢價的機會，並可能大幅降低我們的H股價格。

我們的任何未上市股份日後可能轉換為H股，這可能增加我們的H股在市場上的供應，並對我們H股的[編纂]產生負面影響。

在完成國務院證券監督管理部門的備案後，我們的所有未上市股份可轉換為H股，且該等轉換股份可於海外證券交易所上市或買賣。於海外證券交易所上市或買賣任何轉換股份亦須遵守有關證券交易所的監管程序、法規及規定。轉換股份於海外證券交易所上市及買賣無須經類別股東表決。然而，《中華人民共和國公司法》規定，就公司的公開發售而言，該公司在公開發售前發行的股份在上市日期起計一年內不得轉讓。因此，待完成所需備案後，未上市股份經轉換後可在[編纂]一年後作為H股於聯交所[編纂]，這可能進一步增加我們的H股於市場上的供應，並對我們H股的[編纂]造成負面影響。

我們不能向閣下保證未來我們是否及何時會宣派及支付股息。

我們於2023年度未宣派股息。2024年6月30日，我們向股東宣派股息人民幣10.6百萬元，並已於2024年8月全數派發。我們亦於2025年3月向股東宣派股息約人民幣42.0百萬元，該款項已於2025年8月全數派發。我們無法保證[編纂]後H股將於何時及以何種形式派付股息。股息宣派乃由董事會建議，並基於多項因素(包括但不限於我們的業務及財務表現、資本及監管規定以及一般業務狀況)作出並受該等因素的限制。即使我們的財務報表顯示我們的業務有盈利，我們日後未必有足夠或任何利潤可供分派股息予我們的股東。有關詳情，請參閱「財務資料—股息」。

閣下應細閱文件全文並僅應依賴本文件所載資料作出閣下的[編纂]決定，且我們強烈提醒閣下切勿倚賴有關我們、我們的股份或[編纂]的報章或其他媒體報導所載的任何資料。

本文件刊發前已有，以及於本文件日期後但於[編纂]完成前可能有關於我們、我們的業務、我們的行業及[編纂]的新聞及媒體報導，其中包含(其中包括)有關我們及[編纂]的若干財務資料、預測、估值及其他前瞻性資料。我們並無授權新聞或媒體披露任何有關資料，且不會就該等報章或其他媒體報導的準確性或完整性承擔任何責任。我們並無就任何有關我們的預測、估值或其他前瞻性資料的適當性、準確性、完整性或可靠性作出任何聲明。倘該等陳述與本文件所載資料不符或存有抵

風 險 因 素

觸，我們概不負責。因此，潛在[編纂]在作出決定時，務須僅根據本文件所載的資料，而不應依賴任何其他資料。

本文件所載的若干事實、預測及其他統計數字源自官方政府來源且未經獨立核證，未必可靠。

本文件所載的若干資料和其他統計數字(尤其是摘錄自我們委聘的弗若斯特沙利文編製的報告的「行業概覽」一節)源自(其中包括)各類官方政府文件及中國政府提供的其他公開可得的文件。來自官方政府來源的資料未經我們、聯席保薦人、[編纂]、[編纂]、任何彼等各自之董事及顧問、或[編纂]涉及的任何其他人員或人士獨立核證，故我們不能向閣下保證該等資料和統計數字準確和可靠，且可能與中國境內外編纂的其他資料不一致。由於資料收集方式可能不妥善或無效或已刊發資料與市場慣例有所差異和其他問題，有關政府來源的統計數字可能不準確或可能無法與就其他經濟體編製的統計數字比較，故閣下不應過度依賴該等統計數字。無論如何，閣下均應審慎衡量該等事實或統計數字的可依賴或重要程度。

本文件所載前瞻性陳述涉及風險及不確定因素。

本文件載有與我們的業務策略、運營效率、競爭地位、現有業務發展機會、管理計劃和目標、若干[編纂]資料和其他事宜有關的前瞻性陳述。

若干該等前瞻性陳述會使用「預計」、「相信」、「能夠」、「潛在」、「繼續」、「預期」、「意圖」、「可能」、「計劃」、「尋求」、「將」、「將會」、「應該」等詞語和其否定形式和其他類似表達，應從多項重要因素予以考慮，包括本文件「風險因素」一節所載者。故此，該等陳述並非未來業績的保證，且閣下不應過度倚賴任何該等前瞻性信息。本文件內所有前瞻性陳述受此警示性陳述所限制。

倘證券或行業分析師並無公佈有關我們業務的研究報告，或彼等對關於我們H股的建議作出不利更改，H股的[編纂]可能下跌。

H股的[編纂]或受行業或證券分析師就我們或我們的業務刊發的研究報告所影響。倘報導我們的一名或多名分析師降低對我們H股的評級或發佈有關我們的負面意見，則不論該等資料是否準確，H股的[編纂]均可能下跌。倘其中一名或多名分析師不再報導我們或未能定期發佈有關我們的報告，則我們可能會失去金融市場的曝光率，進而可能使H股的[編纂]下跌。