

風險因素

投資我們的H股涉及重大風險。閣下於決定投資H股前，應審慎考慮本文件所載全部資料，包括下文所述的風險及不確定因素，以及我們的財務報表及相關附註及本文件「財務資料」一節。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、經營業績及前景造成重大不利影響。在任何有關情況下，H股的市價可能會下跌，而閣下可能會損失全部或部分投資。我們現時未知或我們現時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運營。

該等因素為未必會發生的或然事件，且我們無法就任何有關或然事件發生的可能性發表任何意見。除非另有說明，否則所提供的資料均為截至最後可行日期，且不會於本文件日期後作出更新，並受限於本文件「前瞻性陳述」一節內的警示聲明。

與我們的業務及行業有關的風險

倘我們於產品設計、開發及生產方面未能滿足客戶要求及消費者喜好，我們的經營業績可能遭受不利影響。

我們的成功及持續發展取決於我們能夠開發新產品。發展新產品是一個複雜的過程，需要高水準的創新能力和熟練的產品開發人員，以及對市場趨勢的準確預測。於2023財年、2024財年及2025財年，我們的研發開支分別約為人民幣10.1百萬元、人民幣10.9百萬元及人民幣14.1百萬元，分別佔同期總收益的約2.8%、2.4%及2.9%。我們擬繼續加強我們的產品開發能力，這可能屬資本密集型且耗時。我們無法向閣下保證我們的產品會受到客戶的好評並獲得市場的認可。倘我們無法及時成功設計、開發、製造及營銷新產品，或倘我們的產品開發未能產生理想結果，則可能導致資本及人力資源浪費，從而可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。

廚房電器市場受消費者喜好以及消費模式變化的影響，而此類變化通常難以預測。因此，我們的成敗取決於能否準確識別該等因素，並在產品規劃、開發及生產過程中考慮到該等因素，例如準確分析及預測市場趨勢、及時收集消費者反饋意見及靈活而具有成本效益的產品生產。倘我們無法成功預測、識別或及時回應不斷變化的消費者喜好或市場趨勢，或誤判我們產品的市場，則客戶消費模式的任何變化、不準確的市場研究及產品發展緩慢等，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。

風險因素

我們並未與任何主要ODM客戶訂有長期採購承諾。因此，我們的業務關係或交易水平任何重大惡化均可能對我們的業務經營業績及財務狀況產生不利影響。

於2023財年、2024財年及2025財年，來自ODM業務的收益分別約為人民幣173.6百萬元、人民幣241.6百萬元及人民幣245.9百萬元，分別佔我們總收益的約47.7%、54.0%及49.8%。於2023財年、2024財年及2025財年各年的五大客戶中，分別有四名、五名及四名為我們的ODM客戶，合計收益分別約為人民幣84.1百萬元、人民幣142.8百萬元及人民幣111.6百萬元，分別佔同期我們總收益的約23.1%、31.9%及22.6%。我們並未與主要客戶訂有長期採購承諾，且我們並非彼等的獨家供應商。雖然若干客戶可能在假期或促銷活動（例如黑色星期五或感恩節）前向我們提供彼等的採購預測，惟訂單及價格一般是按採購訂單基準確認。我們無法保證將能夠繼續發展與該等現有客戶的業務關係或擴大我們的客戶群。倘一名主要客戶或一組客戶取消、縮減或延遲採購訂單，或會對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。此外，倘我們產品的價格不具備如競爭對手就同類產品所定價格般的競爭力，或倘我們產品的質量未能滿足客戶要求，則客戶可能不會向我們採購，並可能開始在市場上尋找替代品。客戶採購訂單的任何重大減少均可能對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。欠缺預定價格的長期採購承諾亦可能意味我們的售價容易發生波動。

我們從多個電商平台產生大部分收益，而其政策變動或我們與彼等的關係變動以及其服務中斷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。

於往績記錄期間，我們主要透過亞馬遜、Leroy Merlin、OTTO等電商平台向消費者銷售自有品牌產品。於2023財年、2024財年及2025財年，我們透過電商平台銷售產生的收益分別約為人民幣159.6百萬元、人民幣168.1百萬元及人民幣183.3百萬元，分別佔同期我們自有品牌業務產生收益的約84.0%、81.7%及74.0%。我們預計，在可見將來，透過該等電商平台進行的銷售將繼續貢獻我們自有品牌業務的大部分收益。因此，我們的盈利能力及業務表現取決於（其中包括）電商平台與我們之間持續穩固的業務關係。

我們無法向閣下保證，我們將能夠與電商平台維持穩固的業務關係，或我們目前的安排不會發生不利變動。我們已與該等電商平台訂立標準協議。我們無法保證該等電商平台不會終止與我們的協議，或我們目前的安排不會發生任何不利變動，例如該等電商平台收取的服務費大幅

風險因素

增加，或客戶透過其下達的採購訂單大幅減少。特別是，隨著我們於往績記錄期間透過該等電商平台進行的銷售額增加，電商平台可能擁有越來越大的議價能力。倘該等電商平台修訂協議條款使其對我們不利，我們產品的盈利能力或會受到重大不利影響。

此外，電商平台通常有權酌情因賣家經營及管理其店鋪的方式等原因暫停甚至終止賣家賬戶，並在某些情況下扣留銷售所得款項一段時間。彼等亦有權詮釋彼等將如何實施其政策。我們無法向閣下保證，彼等不會行使其酌情權刪除我們店鋪網頁的內容、下架相關產品、暫停或終止我們的店鋪，或在某些條件下扣留我們的銷售所得款項一段時間，或者我們可能不得不取消訂單，這將產生相關成本。彼等酌情對我們店鋪的任何暫停或終止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。

我們亦依賴該等電商平台提供的各種支持服務，包括產品存儲及交付服務，這對完成與客戶的交易至關重要。然而，我們無法保證能不間斷地訪問該等電商平台及其服務。潛在的服務中斷可能源於我們控制範圍以外的一系列外部因素，包括但不限於黑客入侵事件、技術故障以及人為干預或惡意攻擊導致的中斷。倘其中任何因素導致電商平台服務中斷，尤其是在交易量顯著增加的主要購物季節（如亞馬遜上的「黑色星期五」），我們透過該等渠道進行的銷售中斷可能導致銷售機會的重大損失。因此，我們的經營業績可能受到重大不利影響。

我們的業務在很大程度上依賴於我們品牌的實力和聲譽，任何未能維持或提升該等關鍵資產的情況均可能對消費者信任、認可及我們的整體表現產生重大不利影響。

於往績記錄期間，我們從銷售自有品牌產品中產生了大部分收益，這對我們的整體經營業績貢獻重大。於2023財年、2024財年及2025財年，來自我們自有品牌業務的收益分別佔我們總收益的約52.3%、46.0%及50.2%。我們的「Ciarra」品牌名稱已成為一項寶貴資產，因其品質及可靠性而深受消費者認可。因此，我們的持續成功及增長將在很大程度上取決於我們在現有市場及擬擴展的新市場中維持及提升品牌名稱及聲譽的能力。倘我們無法在現有市場及擬擴展的新市場中維持、保護及提升我們的品牌知名度，我們的品牌價值及形象可能受損，而我們的經營業績及業務前景可能會受到重大不利影響。

此外，我們推出或改進具有始終如一高品質且滿足消費者需求的產品的能力、我們提升品牌意識的品牌推廣工作、我們維護及實施質量控制標準的能力，以及我們與主要客戶、供應商及其他業務合作夥伴的關係，對於維持及潛在提升我們的品牌形象同樣重要。我們的品牌價值亦可能受非我們所能控制的因素影響。例如，假冒產品、產品缺陷、產品責任索賠、消費者投訴、知識產權侵權，或任何有關我們品牌及聲譽的負面宣傳（無論是否有理據），均可能損害我們的品牌及聲譽。任何針對我們的負面指撻即使不道德或未成功均可能削弱消費者信任，分散管理層對

風險因素

核心業務營運的注意力及資源，可能擾亂我們的業務並對我們的財務表現造成不利影響。這可能導致客戶對我們產品的需求減少，從而對我們的營運及財務業績產生重大不利影響。

我們擁有多元化的銷售渠道。我們的持續增長取決於我們有效開發、管理及優化國際銷售渠道的能力。

我們的持續增長部分取決於我們有效開發、管理及優化國際銷售網絡，以及在世界範圍內培養穩定客戶關係的能力。於往績記錄期間，我們向全球逾80個國家及地區銷售產品。對該等渠道的開發或管理不力可能導致銷售表現欠佳、效率低下及營運成本增加。例如，未能為我們的ODM客戶提供足夠支持可能導致訂單減少及業務關係減弱。同樣，管理我們自有品牌業務銷售渠道的任何缺陷均可能導致品牌知名度及客戶忠誠度下降。此外，優化我們的國際銷售渠道需要持續監測及適應市場趨勢、客戶偏好及競爭格局。未能迅速應對該等因素可能導致錯失市場機會及流失市場份額。此外，銷售渠道的整合及協調對於維持一致的品牌形象及客戶體驗至關重要。倘我們未能有效開發、管理及優化我們的銷售網絡或與客戶維持穩固關係，我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到不利影響。

我們的營運面臨與在海外市場開展業務相關的各種成本以及法律、監管、政治及經濟風險。

於往績記錄期間，我們收益的很大一部分來自向海外市場銷售產品，且我們的產品銷往全球逾80個國家。特別是，我們來自歐洲的收益於2023財年、2024財年及2025財年分別約為人民幣233.8百萬元、人民幣278.0百萬元及人民幣334.1百萬元，分別佔同期總收益的約64.3%、62.1%及67.7%，以及我們來自南美洲的收益於2023財年、2024財年及2025財年分別約為人民幣46.7百萬元、人民幣78.2百萬元及人民幣51.3百萬元，分別佔同期總收益的約12.8%、17.5%及10.4%。因此，我們面臨與在各個司法權區開展業務相關的眾多風險，包括法律、監管、政治、經濟、商業及其他風險，其中任何一項均可能對我們的財務表現產生負面影響。該等與海外市場相關的風險包括：(i)品牌知名度有限；(ii)與合適的電商平台協商以有效提供我們的產品；(iii)因距離、語言及文化差異造成的營運挑戰；(iv)某些新興市場支持我們線上銷售的物流及交付基礎設施不發達；(v)遵守規管我們營運各方面(包括競爭、定價、互聯網活動、運輸、物流、關稅、貿易保護及對我們業務重要的其他活動)的多項及可能相互衝突的法律及法規；(vi)與廚房電器行業的現有參與者競爭；(vii)各地區互聯網及電商普及程度不同；(viii)面臨於可能存在不當商業行為的商業文化中；(ix)管理、發展及配置國際業務人員的困難；(x)進出口限制及貿易法規變動的影響；(xi)與受不當影響或貪腐影響的法律制度相關的風險；(xii)容易受特定國家或地區的政治、社會或經濟狀況變動影響；及／或(xiii)地緣政治事件，包括流行病、戰爭及恐怖主義。倘我們未

風險因素

能單獨或共同、部分或全部管理上述風險，我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響。

對租賃設施的依賴使我們面臨搬遷及中斷風險。

我們主要透過租賃的佛山生產基地進行生產及運營，且我們已在該設施建立生產線。我們的海外附屬公司亦透過租賃經營。有關我們租賃的更多詳情，請參閱本文件「業務－物業」一節。我們無法保證我們將能夠在不產生重大額外成本或我們應付租金成本增加的情況下續延相關租賃協議，或根本無法續延，在此情況下，我們可能被迫從受影響的物業搬遷。倘我們的租賃到期而未獲續期（尤其是針對我們的高度專業化生產線），搬遷及重建將需要較長的建設及調試週期，可能導致運營中斷一段較長時間。我們亦可能無法尋獲合適的替代物業，即使我們能尋獲，我們亦可能產生重大的裝修及其他成本、在搬遷期間面臨收入損失並面臨其他相關風險。所有該等因素均對我們的業務、財務狀況及經營業績構成風險。

我們面臨激烈競爭，倘我們未能有效競爭，我們可能會失去市場份額，而我們的前景及經營業績可能會受到重大不利影響。

我們經營所在的各個地區市場的廚房電器行業高度競爭，包括業內擁有較我們擁有更廣泛資源的知名參與者。我們的競爭因素主要體現在產品開發、質量、渠道、品牌、配套能力及售後服務等綜合能力的競爭。我們的若干競爭對手（包括國內外公司）可能擁有超過我們的財務及其他資源。概無法保證我們目前或潛在的競爭對手將不會推出可媲美或超越我們的產品，或較我們更快地適應不斷變化的行業趨勢或市場需求。我們在若干區域市場的競爭對手亦可能受益於更接近該等市場的原材料來源或生產設施，並且競爭對手之間可能存在上下游業務整合或聯盟，因此，我們的競爭對手可能能夠迅速佔領大量市場份額。任何該等事件均可能對我們的市場份額、業務及經營業績產生不利影響。此外，競爭可能導致我們降價、利潤率下降及失去市場份額，任何該等情況均可能對我們的經營業績產生不利影響。我們亦無法向閣下保證競爭對手將不會積極從事旨在損害我們的品牌及產品質量或影響消費者對我們產品信心的合法或非法活動。

我們依靠供應商、分包商及合約製造商交付材料及製成品，且我們的任何成本重大波動均可能對我們的利潤率產生不利影響。

供應鏈的穩定對我們的營運至關重要。我們依賴供應商向我們提供各種原材料，如熱軋鋼捲、鋁、玻璃及電氣控制。與市場慣例一致，我們將若干生產流程（如粉末塗裝）外包予分包商。我們品牌的部分家居及小廚房電器以及其他產品亦由我們的合約製造商生產並供應予我們。供應鏈的任何中斷均可能損害我們按計劃為客戶製造及／或供應產品的能力。隨著我們擴大業務規

風險因素

模，我們預計對原材料及外包服務的需求將會增加，而我們無法保證現有供應商未來將有能力滿足我們的標準及需求。

於2023財年、2024財年及2025財年各年，於我們的五大供應商中，分別有四名、三名及四名為原材料及組件供應商，採購額分別為人民幣35.1百萬元、人民幣35.7百萬元及人民幣39.1百萬元，分別佔我們同期銷售成本的14.9%、12.2%及13.3%。倘我們與主要供應商的關係惡化或終止，或倘我們的主要供應商面臨經營困難，阻礙其按時提供質量穩定的原材料或服務的能力，我們及時向客戶交付產品的能力可能會受到影響。在此情況下，我們無法向閣下保證我們能夠及時物色到替代的合資格供應商，這將對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們的盈利能力亦部分取決於我們以具競爭力的價格採購原材料的能力。我們產品所使用的原材料受外部條件(如市場供需、政府政策變動及自然災害)導致的價格波動影響。根據弗若斯特沙利文的資料，我們產品的原材料主要包括熱軋鋼捲、鋁及玻璃，其供應及價格於2020年至2025年期間出現波動。有關詳情，請參閱本文件「行業概覽—主要原材料價格」一節。原材料成本的任何意料之外變動均可能對我們的盈利能力及經營業績造成不利影響。於2023財年、2024財年及2025財年，我們的原材料成本分別約為人民幣157.8百萬元、人民幣184.5百萬元及人民幣197.5百萬元，分別佔我們同期銷售總成本的68.9%、68.3%及68.2%。倘我們無法以具競爭力的價格取得原材料，我們的產品質量及利潤率可能會受到不利影響。

物流成本的波動可能對我們的經營業績及盈利能力造成重大不利影響。

於往績記錄期間，我們所有的產品均透過第三方物流服務供應商或透過電商平台的履約服務交付予客戶。於2023財年、2024財年及2025財年，我們的物流成本分別約為人民幣36.5百萬元、人民幣41.6百萬元及人民幣47.3百萬元，分別佔我們同期銷售總成本的15.9%、15.4%及16.4%。與一名或多名物流服務供應商之間的合約關係糾紛或終止可能導致產品交付延遲或成本增加。此外，於往績記錄期間，我們與亞馬遜合作，採用其「亞馬遜物流(FBA)」安排，由亞馬遜處理訂單接收、包裝、運輸、客戶服務及退貨。我們無法向閣下保證我們將能夠按我們可接受的條款與現有物流服務供應商維持關係，或我們將能夠與新物流服務供應商建立關係，而此均可能阻礙我們以充足數量、及時或以客戶可接受的價格提供產品的能力。另外，亦存在我們無法控制的各種因素，包括物流服務供應商可能暫停及關閉服務、其勞工成本增加或人員短缺，以及自然災害或流行病等可能會限制貨物在我們客戶所在地區自由流動的意外事件等。我們的經營業績及盈利能力可能會因此受到重大不利影響。

風險因素

我們的業務依賴於我們的知識產權的保護及執行，任何未能充分保護該等權利或任何第三方侵權行為均可能對我們的品牌、聲譽及業務營運產生重大不利影響。

我們認為我們的商標及品牌名稱對我們的業務而言屬重大。截至最後可行日期，我們於全球擁有超過210項商標，並於中國擁有超過120項註冊專利。倘我們未能充分保護該等知識產權，我們可能失去該等權利，我們的品牌形象可能受損，而我們的競爭地位及業務可能受影響。儘管我們已採取預防舉措及措施保護該等知識產權，但我們無法向閣下保證，我們擁有的自身設計、商標、專利及其他知識產權不會遭盜用。

儘管我們的供應商、分包商、合約製造商及僱員均有合約義務保護我們的知識產權，我們無法保證有關措施能有效防止或是否能防止機密資訊外洩或知識產權侵權。儘管我們與僱員訂立載有保密、不競爭契諾及知識產權所有權條款的僱傭協議，我們無法保證該等協議不會遭違反，亦無法保證我們將及時就任何違反作出適當補救或根本無法補救，或我們的品牌、技術知識或其他知識產權不會以其他方式為第三方所知。任何僱員違反保密條款或協議，或我們的供應商、分包商、合約製造商及僱員侵犯我們的知識產權，均可能對我們的業務、聲譽及經營業績造成不利影響。執行及確立專有權利的範圍可能需要進行昂貴及耗時的訴訟，而未能獲得或維持商業秘密保護可能會對我們的競爭地位造成不利影響。

倘我們採取的措施及預防舉措未能充分或根本不能保護客戶的知識產權，客戶可能會向我們提起法律訴訟，甚至減少或停止與我們的業務關係，而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。

我們可能面臨知識產權侵權申索。

我們無法確定我們的經營或業務的任何方面並無或將不會侵犯或以其他方式違反第三方持有的商標、專利、版權、專有技術或其他知識產權。我們可能不時面臨與其他人士的知識產權有關的法律訴訟及申索。此外，我們的產品、服務或業務的其他方面可能在我們不知情的情況下侵犯第三方商標、專利、版權、專有技術或其他知識產權。倘針對我們提出任何第三方侵權申索，我們可能被迫將管理層的時間及其他資源從我們的業務及營運中分散出來，以就該等申索進行抗辯，而不論其理據是否充分。

倘我們無法有效管理增長或執行策略，我們的業務及前景可能會受到重大不利影響。

近年來，隨著我們的業務持續增長，業務網絡及員工規模也在不斷擴大。隨著我們擴大產品組合、客戶群體及地域市場，我們需要與更多供應商及合作夥伴高效合作，並維持及擴大與彼等互惠互利的關係。我們亦需不斷加強及升級基礎設施和技術，加強經營、財務及管理方面的控

風險因素

制，加強對供應商及銷售網絡管理，完善報告體系及程序，並擴充、培訓和管理日益壯大的員工隊伍。所有該等工作均會耗費大量的管理、財務及人力資源。我們無法向閣下保證上述工作能取得預期結果。我們無法向閣下保證我們將能夠有效管理增長，亦無法保證我們現有的基礎設施、系統、程序及控制措施或任何新的優化措施將足以成功支持我們不斷增長的業務，或我們的戰略及新業務計劃將成功執行。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。倘我們未能創新及適應該等變化及發展，則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。即使我們進行創新並適應該等變化及發展，我們仍可能無法調整我們的長期戰略及業務計劃以實現預期收益，甚至可能因此損害我們的盈利能力。

倘我們、我們銷售自有品牌產品的電商平台或我們的第三方服務供應商未能維護資料安全，或者我們未能遵守不斷變化的資料保護法律要求，可能會對我們的營運及盈利能力造成重大不利影響。

我們在日常營運中會存取屬於客戶的個人數據，包括部分刪除或掩蓋姓名、地址、電話號碼及其他聯絡資料，以履行與於電商平台及自有網店銷售自有品牌產品相關的訂單。確保適當使用及保護該等資料，對維護客戶對我們服務的信任及信心至關重要。然而，與我們合作的電商平台的系統存在與數據漏洞及黑客攻擊相關的潛在風險。此類事件或會損害用於保護個人數據的技術，使其容易受到黑客及其他惡意實體等第三方的非法訪問。該等未經授權的個人或實體或會濫用彼等獲得的個人數據，從事各種非法活動。雖然我們已採取安全政策及措施，但儘管我們作出了努力，個人數據仍有可能被盜用。此外，當我們聘請第三方服務提供商（例如物流服務供應商）履行訂單時，彼等亦可以訪問我們客戶的個人數據。我們對該等第三方的有限控制使我們難以確保能夠充分及有效地保障數據安全。倘該等第三方提供商洩露數據，我們的聲譽亦可能受到損害，繼而可能對我們的業務運營產生負面影響。

此外，近年來，有關收集、使用、存儲、傳輸及保護個人數據的實踐面臨越來越多的公眾監督。全球的相關監管框架正在迅速發展，我們運營所在的不同國家可能會採納有關數據保護和政策的新法律法規。

由於該等法律法規的數量和複雜性不斷增加，我們無法向閣下保證，我們的數據保護系統在所有適用法律法規下始終被認為是充分的或有效。此外，我們亦無法向閣下保證，有關電商平台及供應商始終嚴格遵守相關法律法規收集及傳輸通過電商平台收集及供應商處理的客戶資料。另外，亦可能會有新的法律、法規或行業標準要求我們取得額外的許可證，改變我們的數據

風險因素

處理方法及私隱政策，我們亦可能被要求建立額外的機制，確保遵守新的數據保護法，上述所有措施均可能增加我們的合規成本，對我們的業務、前景、財務狀況及經營業績造成重大影響。任何潛在或被認為不遵守數據相關法律法規的行為均可能限制我們使用或提供若干產品及服務的能力，亦可能導致罰款或其他處罰，例如改變我們的業務模式、暫停線上銷售或完全停止營運，以及潛在的聲譽受損或來自監管機構、客戶或其他方面的法律訴訟。有關結果可能會對我們的業務、營運業績及財務狀況有重大不利影響。

我們的銷售及經營業績受季節性影響。

由於季節性購物及消費習慣等各種因素，我們的業務表現可能會在不同時期波動。例如，我們通常在節日、假期及合作電商平台或自有網店的促銷活動期間錄得較高銷售額，尤其是感恩節、黑色星期五及聖誕節。我們相信，我們的經營業績未來將繼續受到季節性消費模式的影響而經歷季節性波動。因此，比較特定年度不同期間的經營業績以評估我們業務表現可能並無意義，亦不應作為我們未來表現的指標。此外，倘我們的營運於該等節日期間受到不可預測事件的干擾或影響，我們的業務、財務狀況及經營業績將受到不利影響。

我們的營運可能受到非我們所能控制的因素干擾。

目前，我們在中國廣東省佛山市設有生產設施。同時，我們的大部分存貨於交付至客戶之前均儲存於我們的海外租賃倉庫或電商平台履約服務下的第三方倉庫。自然或人為災害(如惡劣天氣、火災、技術或機械故障、風暴、爆炸、地震、罷工、恐怖活動、戰爭及疫情爆發)或其他干擾(如停電及停水)可能對我們的生產及倉儲設施造成重大損害，而恢復其營運可能成本高昂且耗時。在受影響的設施可用及可營運之前，我們可能會產生額外成本，並可能面臨產品供應中斷。

此外，如洪水、地震、沙塵暴、雪暴、火災或乾旱的威脅等不可抗力事件可能造成電力、水或燃料短缺、資訊管理系統故障、損壞及失效。戰爭或恐怖主義亦可能導致員工受傷、造成傷亡、擾亂業務營運及損害市場。任何該等因素以及我們無法控制的其他因素，均可能對整體業務情緒及環境造成重大不利影響，導致我們經營所在地區出現不確定性，致使業務遭受無法預測的損失。

風險因素

未能為僱員福利計劃作出足夠供款可能會令我們遭受處罰。

於中國經營的公司須參與若干法定僱員福利計劃，包括社會保險及住房公積金等。該等計劃的供款按僱員工資的若干百分比計算，最高金額根據地方政府的規定而有所不同。於往績記錄期間，我們並無為我們的若干僱員足額繳付社會保險及住房公積金供款。有關進一步詳情，務請參閱本文件「業務－法律程序及合規－不合規情況」一節。根據相關中國法律法規，倘地方機關認定我們對社會保險的繳納不符合相關中國法律法規的要求，行政機關可能要求我們在規定期限內補繳欠繳金額，並按日加收欠繳金額0.05%的滯納金。倘我們未能在規定期限內清繳該等款項，我們可能被處以欠繳金額一倍至三倍的罰款。此外，倘任何相關住房公積金當局認為我們對住房公積金的繳存不符合相關中國法律法規的要求，其可能責令我們在規定期限內補繳欠繳金額。若未能於期限內補繳，中國法院可能會要求強制執行。

倘相關政府機關要求我們繳納欠繳的社會保險及住房公積金，或因我們未能為所有員工繳納社會保險及住房公積金而對我們處以罰款，則我們的經營開支將會增加，進而對我們的經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

截至最後可行日期，我們尚未收到主管部門要求支付差額的任何要求。然而，無法保證未來不會出現該等要求或員工對欠繳社會保險及住房公積金供款的投訴。不遵守該等法規可能導致整改通知、罰款、滯納金及其他監管行動。該等結果可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。

我們的投保範圍未必能為本集團提供足夠保障以應對與我們的業務及營運相關的風險。

我們購買保險以涵蓋與我們的生產相關的潛在產品責任及潛在安全問題。有關更多詳情，請參閱本文件「業務－保險」一節。本集團可能面臨不受我們所購買保單保障事宜的有關申索。我們的大部分保單受限於標準免賠額、不保事項及保險限制。我們相信該等保單一般均按照業界慣例訂立，包括免賠額及承保範圍限制，但我們無法就我們業務附帶的所有潛在風險（包括業務中斷產生的虧損）或所有潛在虧損（包括聲譽受損）進行全面投保。

倘我們招致未全面投保的重大責任，其將對我們的經營業績及財務狀況造成不利影響。由於市況，若干保單的保費及免賠額可能會大幅增加，且在若干情況下，若干保單未必於合理的成

風險因素

本下適用或僅適用於若干風險。倘我們因任何理由而不再由現有保單承保，我們可能無法以可接受的條款或完全無法取得替代保單，此可能對我們的營運業績造成不利影響。

至於保單承保之虧損及申索，我們向保險公司追償損失的過程可能既漫長又複雜。我們或不能自保險公司獲得該等虧損之全額賠償。無法保證保單足夠涵蓋所有潛在虧損（不論原因為何），或我們可自保險公司獲得該等虧損。

為應對任何環境、社會及管治風險，我們或會產生額外成本，這可能對我們的財務表現產生重大不利影響。

為識別、管理及減輕環境、社會及企業管治（「**ESG**」）風險，我們或會產生額外成本及開支，這可能會影響我們的財務表現。例如，我們承認與採購我們產品相關的潛在環境影響。我們的合約製造商的製造過程消耗大量能源，對環境保護工作施加壓力。因此，為應對該影響，我們可能需要於整個供應鏈優先考慮可持續實踐，這可能涉及實施節能措施並與我們的供應商合作探索使用環保材料。該承諾或會產生大量額外成本，並可能影響我們的盈利能力。有關詳情，請參閱本文件「業務－環境、社會及企業管治」一節。此外，ESG相關監管要求不斷提高，包括我們經營所在司法管轄區的各種ESG披露要求，可能導致合規成本上升，而銷售成本亦可能上升。倘未能適應新法規或滿足不斷變化的行業期望及標準，則可能導致消費者選擇我們的競爭對手的產品，這可能對我們的經營業績及財務狀況產生重大不利影響。

未能維持最佳存貨水平可能會增加我們的經營成本或導致未能滿足客戶需求，其中任何一項均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生重大不利影響。

維持最佳存貨水平對我們的業務成功至關重要。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的存貨分別約為人民幣38.9百萬元、人民幣61.5百萬元及人民幣54.2百萬元，分別佔我們流動資產總值的約23.9%、27.7%及20.0%。於2023財年、2024財年及2025財年，我們的存貨周轉天數分別約為62.5天、68.0天及73.0天。詳情請參閱本文件「財務資料－綜合財務狀況表選定關鍵項目說明－存貨」一節。

由於多項我們無法控制的因素，包括不斷變化的消費者趨勢及客戶偏好、產品發佈成功的固有不确定性以及競爭產品的推出，我們面臨存貨陳舊及存貨短缺的風險。存貨水平超過需求可能導致存貨撇減或撇銷，以及按折扣價格出售過剩存貨，這將對我們的盈利能力產生不利影響。於2023財年、2024財年及2025財年，我們的存貨撇減分別約為人民幣0.8百萬元、人民幣0.2百萬

風 險 因 素

元及人民幣0.6百萬元。此外，倘我們低估對產品的需求，我們可能會遇到存貨短缺，進而可能導致未能滿足客戶需求，從而對客戶體驗及我們的聲譽產生負面影響。任何上述情況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。由於我們計劃繼續擴大產品組合，我們在有效管理存貨方面可能繼續面臨挑戰。

任何與我們的產品相關的質量問題可能導致客戶及銷售損失、產品召回及合規成本增加，且倘問題與我們的產品有關，我們可能面臨產品責任索賠。

我們的業務成功取決於持續交付優質且可靠的產品。我們無法向閣下保證我們的質量控制將始終有效，且倘我們任何產品的質量因任何原因下降，或倘消費者認為我們的產品未能達到聲稱的效果，我們可能面臨退貨或訂單取消以及客戶投訴。

倘我們的產品存在缺陷或對消費者財產損壞或人身傷害的整體原因造成不利影響，我們可能面臨產品責任索賠或產品召回，這可能導致財務及聲譽損害。我們無法保證日後不會發生該等召回或不會對我們提出該等索賠。倘針對我們的重大索賠或大量索賠獲得勝訴，將對我們的聲譽、業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。任何產品召回或針對我們的任何索賠（無論是否有理據）均可能使我們的財務資源緊張，並耗費我們管理層的時間及精力。即使我們最終勝訴，我們可能需要產生巨額成本以辯護該等法律索賠。此外，消費者對我們產品的看法及其購買意願可能受到不利影響，無論質量問題是否與我們有關。

我們的全球轉移定價模式可能會受不同國家稅務機關所提出的挑戰。

本公司的稅務狀況可能會受我們經營所在司法權區相關政府機構的審查或受到質疑。我們亦可能會不時收到來自相關稅務機構的一般查詢。相關稅務法律、法規或政策亦可能不時變更。無法保證本公司的經營行為不會違反相關稅收及轉移定價法律法規，或該等法律不會被修改，因而可能需要更改本公司的稅收及轉移定價安排。任何收入重新分配的確定或相關稅收及轉移定價法律法規的修改，都可能導致部分收入被視為源自重新分配收入或修改相關稅收及轉移定價法律的稅務司法權區，從而對這部分收入進行所得稅評估和收取其他相關費用。任何該等因素均可能對本公司的財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

我們面臨與第三方付款相關的各種風險。

於往績記錄期間，我們有一名客戶（「**相關客戶**」）透過第三方支付人（「**第三方支付人**」），而

風險因素

該等安排為「**第三方付款安排**」)向我們結清款項。於2023財年、2024財年及2025財年，第三方付款金額分別佔我們總收益的無、無及約0.4%。

於往績記錄期間，我們面臨與該等第三方付款安排相關的各種風險，包括但不限於：(i)由於我們對第三方付款安排所涉各方的背景知識以及第三方付款的資金來源了解有限，故面臨我們收到的資金可能為非法所得收益的風險；(ii)第三方付款人可能因與我們並無合約債務關係而要求退還資金的潛在索賠，以及第三方付款人的清盤人可能提出索賠。倘本集團自相關客戶收取的任何資金實際上為非法所得，則我們可能會受到政府查詢、執法行動、被起訴，或因協助或便利產生該等非法所得的非法活動而被判定以其他方式承擔次級責任。倘出現第三方付款人或其清盤人的任何索賠，或就第三方付款安排對我們提起或進行法律程序(無論民事或刑事)，我們將不得不花費大量的財務及管理資源對該等索賠及法律程序進行抗辯，或我們將被迫遵守任何法院裁決，退還我們已提供服務所收取的款項。此外，我們無法向閣下保證，我們不會因第三方付款安排而受到任何罰款或處罰。即使我們獲得對我們有利的法院裁決，我們的聲譽、我們與現有客戶的業務關係以及我們吸引新客戶的能力可能受到不利影響。我們的業務、財務狀況及經營業績可能因而受到不利影響。有關進一步詳情，請參閱本文件「業務－我們的第三方付款安排」一節。

我們生產設施的擴充未必如計劃般成功。

為滿足我們ODM及自有品牌業務不斷增長的需求，我們擬在中國廣東省佛山市興建新生產基地以擴大我們的產能。詳情請參閱本文件的「業務－我們的策略」及「未來計劃及[編纂]」各節。新生產基地的興建及竣工涉及中國多個機關的監管審批及審閱，包括但不限於城市規劃、建築及環境機關。我們無法向閣下保證我們將能夠獲得所有所需審批、許可及牌照。新生產基地的興建及現有生產線遷移至新生產基地亦可能無法按預計時間表或在預算內完成。我們亦可能無法在新生產基地開始營運後充分利用產能。任何未能或重大延遲開始營運新生產基地，或完成生產設施或提升營運及利用率的成本大幅增加，均可能對我們的經營業績及前景造成重大不利影響，並導致失去商機。

貨幣匯率波動或會導致我們經營業績出現波動。

就中國境外的出口銷售而言，我們以有關國家或地區的當地貨幣計值。另一方面，我們的成本(包括與供應商的交易)通常以人民幣計價。我們不時將該等外幣兌換為人民幣，這一過程會使我們面臨人民幣與其他貨幣之間換算的波動風險。人民幣兌外幣的任何升值或貶值可能會導致

風 險 因 素

外匯換算交易的收益或虧損。此外，我們以人民幣擬備綜合財務報表以作呈報用途。以美元及歐元等外幣計值的資產及負債按報告期結算日的匯率換算為人民幣。此換算過程可能導致於損益確認損益，進而直接影響我們的經營業績。

針對我們的監管行動、法律訴訟及客戶投訴可能損害我們的聲譽，並對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景造成重大不利影響。

隨著我們業務的增長及擴張，我們可能會捲入日常業務過程以外的訴訟、監管程序及其他糾紛。該等訴訟及糾紛可能導致實際損害索賠、資產凍結、分散管理層的注意力及損害我們及管理層的聲譽，以及針對董事、高級職員或僱員的法律訴訟，而責任的可能性及金額(如有)可能在很長一段時間內仍然未知。鑒於許多該等訴訟事項的不確定性、複雜性及範圍，其結果通常無法以任何合理的確定性程度進行預測。因此，我們對該等事宜的儲備可能不足。此外，即使我們最終在該等事宜中勝訴，我們可能產生巨額法律費用或遭受重大聲譽損害。這可能對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景造成重大不利影響。

我們的僱員因使用生產設備及機械而面臨嚴重受傷的風險。

我們在生產過程中使用的重型機械及設備具有潛在危險，可能導致我們的僱員人身傷害。我們向僱員提供的安全培訓可能無法有效防止事故發生。因使用設備或機械而導致的任何重大事故可能導致我們的生產中斷、企業形象受損以及法律及監管責任。儘管我們已投購僱員意外保險以及工傷賠償及醫療保險，但承保範圍未必足以抵銷因有關事故申索而產生的損失。此外，導致重大財產損失、人命傷亡或受傷的潛在工業事故可能令我們面臨申索及訴訟，我們可能須向僱員及其家屬支付醫療費用及其他款項，並可能面臨罰款或處罰。因此，我們的聲譽、品牌、業務、財務狀況、經營業績及前景可能受到重大不利影響。

我們業務的成功取決於我們吸引、培訓及留住高技術僱員和關鍵人員的能力。

我們的成功在很大程度上取決於我們關鍵人員(其中包括主要行政人員及產品開發人員)的能力、專業知識及持續服務。我們依賴關鍵人員在制定業務策略、產品開發、業務經營及維持與客戶關係方面的專業知識及經驗。倘我們失去任何關鍵人員的服務，我們可能無法找到具有可比知識及經驗的合適替代人選。我們可能無法吸引或留住我們所需的所有關鍵人員。我們亦可能需要提供更好的薪酬及其他福利以吸引及留住關鍵人員，因此我們無法向閣下保證我們將擁有充分滿足人員配置所需的資源，或我們的成本及開支不會因人才獲取及挽留成本增加而大幅增加。

風險因素

我們未能吸引及留住有能力的人員以及為留住該等人員而增加的人員配置成本可能會對我們維持競爭地位及發展業務的能力產生負面影響。倘發生上述情況，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。

我們須就經營業務取得若干許可證、牌照、證書及其他批文，未能取得可能會對我們的營運及業績產生重大不利影響。

我們須遵守營運所在不同司法權區的各项法律及法規，並須取得並遵守行政機關發出的各項許可證、牌照、證書、同意及其他批文。作為維持或續期我們的許可證、牌照或證書過程的一部分，我們亦可能須接受政府機關的檢查、審查、查詢及審計。我們無法保證能夠滿足獲取所需政府批文所必需的先決條件，亦無法保證能夠適應可能不時針對我們業務生效的新法律、法規或政策。相關行政機關審核我們的申請及授予批文時或會出現延誤。倘我們未能取得必要的牌照、證書、同意或批文，我們或無法繼續進行業務營運，從而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們可能無法按預期實現收益持續增長及維持盈利能力。

於往績記錄期間，我們的收益持續增長。我們的收益由2023財年的約人民幣363.6百萬元增至2024財年的約人民幣447.5百萬元，並進一步增至2025財年的約人民幣493.8百萬元。然而，概不保證我們日後能夠保持收益增長或維持盈利能力。我們於該方面的能力取決於多種因素，包括持續銷售現有產品、成功推出新產品、有效執行業務戰略、於所運營多個地區市場的競爭格局、客戶偏好及更明朗的宏觀經濟與監管環境。此外，我們預計，銷售成本及經營開支會隨著我們持續發展業務、豐富產品組合、拓展新地區市場及投資產品基礎設施而有所增加。儘管我們可能維持收益增長，但該增長可能不如預期，或可能無法充分抵銷銷售成本及經營開支的增長，從而導致無法盈利。

我們未必能繼續獲得目前享有的優惠稅務待遇，而企業所得稅的增加可能會減少我們的淨收入，並對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

中國公司應課所得稅稅率或會因特定行業或地點獲得的優惠稅務待遇或補貼而有所不同。根據《中華人民共和國企業所得稅法》（「**企業所得稅法**」）及相關法規，中國公司通常須按企業所得稅法繳納25%的所得稅。於往績記錄期間，本公司具備高新技術企業資格，並享有15%的優惠所得稅率。於2023財年、2024財年及2025財年，受益於優惠所得稅率，我們的實際所得稅率（按各

風險因素

年所得稅開支除以相應年度除稅前溢利計算)於2023財年、2024財年及2025財年分別約為7.0%、15.7%及7.0%。高新技術企業證書於2015年取得，隨後於2025年續期，將於2028年到期。倘本公司未能續期其高新技術企業資格，則將無法享受相關優惠稅務待遇。中國政府或省級政府未來亦可能取消或減少優惠稅務待遇，這將導致我們的實際稅率上升。於任何優惠稅務待遇最終失效後，我們的實際稅率未來亦會上升。因此，我們的財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

資訊科技系統或會出現系統故障、中斷或安全漏洞。

我們的業務營運依賴資訊科技系統執行多項功能。該等系統對於維持營運效率、數據準確性及及時決策至關重要。然而，我們的資訊科技系統面臨各類風險，包括系統故障、數據不準確、網絡攻擊、數據洩露及其他安全事故。任何該等事件均可能擾亂我們的營運、危及數據安全，並導致重大補救成本、法律責任及商譽受損。此外，我們的資訊科技系統需要定期更新及升級，以跟上技術進步及不斷變化的業務需求。該等更新及升級需要重大投資，並可能導致系統中斷或兼容性問題。若發生任何系統故障、中斷或安全漏洞，視乎該等事件的時長及程度，我們的營運可能受到擾亂且有關業務及經營業績或會受到重大不利影響。

與在我們經營所在司法權區開展業務相關風險

未能對我們經營所在司法權區的經濟或社會狀況或政府政策以及全球經濟的變化作出響應，可能會影響我們的業務、財務狀況及經營業績。

我們大部分的業務運營於中國進行，同時，我們將產品出口歐洲、南美及北美等多個海外司法權區。有關更多資料，請參閱本文件「業務」一節。因此，我們的業務、財務狀況及經營業績受限於該等市場的經濟及社會狀況以及政府政策。

可能影響我們業務的全球經濟的相關因素包括消費者、企業及政府開支、業務投資、經濟發展水平及資源分配。儘管如此，與我們業務相關的新法律、規則和法規可能在未來頒佈，或者現行適用的法規可能被修改或取代，要求我們在額外的監督和監管合規下經營業務。具體而言，任何適用法律、規則和法規的變更可能要求我們獲取額外的牌照、許可、批准或證書，導致我們的運營開支增加，或導致我們目前擁有的牌照、許可、批准或證書失效。

風險因素

新頒佈的法律和法規可能在應用、詮釋和實施方面進一步出現變化。因此，我們可能無法及時留意到我們已違反若干政策和規則。無法保證我們將能夠足夠迅速或以具成本效益的方式適應不斷變化的監管環境，否則可能對我們的運營造成不利影響，並導致產生巨額合規成本。同時，我們可能需要更改設施、設備、人員或服務，以遵守最新的法律和法規，這可能會增加我們的資本支出及運營開支，從而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們或須遵守中國證監會或其他中國政府部門有關[編纂]及未來籌資活動的批准、備案或其他規定。

於2023年2月17日，中國證監會頒佈《境內企業境外發行證券和上市管理試行辦法》（「**境外上市試行辦法**」）及五項配套指引，於2023年3月31日生效。根據境外上市試行辦法，境內公司尋求直接或間接在境外發行上市證券和上市（「**境外發行上市**」），應履行備案程序並向中國證監會報告相關信息。此外，境外上市試行辦法規定，發行人在其證券已發行上市的同一境外市場再次發行證券，應當在發行完成後三個工作日內向中國證監會備案；發行人在其證券已發行上市市場以外的境外市場再次發行證券和上市，應當在提交申請後三個工作日內備案。境外上市試行辦法亦要求後續向中國證監會報告重大事項，如控制權變更、境外證券監督管理機構或者有關主管部門對發行人採取的調查、制裁等措施、轉換上市地位或者上市板塊或已完成境外發行和上市的發行人主動終止上市或者強制終止上市。有關詳情，請參閱本文件「監管概覽－中國相關法律及規例－有關境外證券發售及上市以及全流通的法規－有關境外證券發售的法規」一節。

於2023年2月24日，中國證監會、財政部、國家保密局及中國國家檔案局聯合頒佈《關於加強境內企業境外發行證券和上市相關保密和檔案管理工作的規定》（「**《保密和檔案管理規定》**」），其於2023年3月31日生效。根據《保密和檔案管理規定》，涉及境外發行證券和上市的境內企業以及提供相關服務的證券公司及證券服務機構必須嚴格遵守保密及檔案管理的要求。此外，《保密和檔案管理規定》的詮釋及實施可能不斷演變，而未能遵守相關規定可能重大影響我們的業務。

風險因素

我們計劃於境外上市試行辦法要求的時限內向中國證監會備案。同時，境外上市試行辦法亦要求我們就未來的發售或任何重大事項向中國證監會報告或備案。然而，我們無法向閣下保證我們將能及時或根本無法完成所需程序並完全遵守該等法規。我們亦無法向閣下保證我們將能按相關監管機構隨後的要求及時或根本無法滿足所有要求或不會被施加額外的合規要求。此外，我們無法向閣下保證未來不會頒佈對我們施加額外要求的新法律、規則或法規。

任何未能完成或延遲完成[編纂]或未來融資活動的有關備案或報告程序，或撤銷我們已完成的任何有關備案，均可能使我們受到中國證監會或其他中國監管機構的處罰，其中可能包括就我們在中國的運營進行罰款及處罰以及可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景以及H股交易價格造成重大不利影響的其他形式的制裁。

我們經營所在的某些區域市場的法律制度不斷演變，可能會影響我們的業務、財務狀況和經營業績。

我們經營業務所在的地理區域的法律制度因司法權區不同而有很大差異。一些司法權區的大陸法系以成文法為基礎，另一些司法權區則以普通法為基礎。與普通法體系不同，大陸法系的法院先前判決可供參考，但判例價值有限。在我們經營所在的一些地理區域，其法律體系一直在發展。最近頒佈的法律法規可能不足以涵蓋此類市場經濟活動的所有方面。特別是，這些法律法規的執行以未來的解釋和實施為準。由於地方行政機構和法院被授權解釋和執行法律規定和合同條款，因此可能很難評估行政裁決和法院訴訟的結果以及我們在許多我們經營的地區市場中所獲得的法律保護水平。

我們地理區域的政府可能在許多情況下頒佈與我們業務相關的新法律、規則和法規，並修改或取代現行適用的法規，要求我們在新規定的監督和監管合規下經營業務。此外，未來適用法律、規則及法規的任何發展可能要求我們獲取新頒佈的牌照、許可、批准或證書，增加我們的運營費用，或施加額外的合規要求，這可能影響我們的業務及運營。有關我們經營的行業的審查和監管可能會進一步增加，我們可能需要投入額外的法律和其他資源來應對該等監管。現行法律或法規的變化或在我們的區域市場實施新的法律法規可能會放緩我們行業的增長，並影響我們的業務、財務狀況及經營業績。

風 險 因 素

我們的H股持有人可能須履行中國所得稅義務，且派發的股息可能須繳納中國稅項。

根據國家稅務總局所頒佈日期為2011年6月28日的《關於國稅發[1993]045號文件廢止後有關個人所得稅徵管問題的通知》(國稅函[2011]348號)，支付予名列H股股東名冊的非中國居民個人H股持有人(「非中國居民個人持有人」)的股息適用的稅率由5.0%至20.0%不等，視中國與非中國居民個人H股持有人所居住司法權區的任何適用稅務條約以及中國與香港的稅務安排而定。倘非中國居民個人持有人居住的司法權區並無與中國訂立稅務條約，則須就從我們收取的股息按20.0%的稅率繳納預扣稅。此外，根據《中華人民共和國個人所得稅法》及其實施條例，非中國居民個人H股持有人就出售或以其他方式處置H股所變現的收益須按20.0%的稅率繳納個人所得稅。然而，根據財政部與國家稅務總局於1998年3月30日頒佈的《關於個人轉讓股票所得繼續暫免徵收個人所得稅的通知》，個人轉讓上市公司股票取得的所得可暫免徵收個人所得稅。

根據《中華人民共和國企業所得稅法》及其實施條例，非中國居民企業通常須就其源自中國的收入(包括從中國公司收取的股息及處置中國公司股權所得收益)按10.0%的稅率繳納企業所得稅。該稅率可根據中國與非中國居民企業所在司法權區之間的任何特別安排或適用條約予以減徵。

根據國家稅務總局於2008年11月6日頒佈的《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)，應付予非中國居民企業H股持有人的股息預扣稅率將為10%，且我們擬從應付予非中國居民企業H股持有人(包括香港結算代理人)的股息中預扣10%的稅款。根據適用所得稅條約或安排有權享有減稅稅率的非中國居民企業，須向中國稅務機關申請退還超過適用條約稅率的任何扣繳金額，且該等退稅須經中國稅務機關批准。

儘管有上述安排，主管稅務機關對適用中國稅務法律及法規的詮釋及應用應符合當時生效的法律及法規，且可能徵收新稅項，從而可能對閣下於H股投資的價值造成不利影響。

風險因素

閣下在向我們、我們的董事及高級管理人員送達法律程序文件或執行外國判決時，追索權可能有限。

我們是在中國註冊成立的股份有限公司。我們的大部分董事及高級管理人員居住在中國內地，且我們及彼等的大部分資產均位於中國。因此，投資者可能難以在中國境內直接向我們或我們的董事及高級管理人員送達法律程序文件。此外，由於缺乏對其他司法管轄區司法評級與裁決的相互承認與執行機制，投資者在執行司法裁決時亦可能面臨困難。

閣下應評估 閣下可根據我們經營所在地的法律制度獲得的法律保護。

我們受我們經營所在國家及地區不同的適用法律及法規所規限。我們在中國的業務及營運主要受成文法規所規限，且先前的法院判決提供的判例價值有限。此外，我們無法向 閣下保證我們能夠預測未來我們經營所在國家及地區法律發展(包括頒佈新法律及現有法律更改)的影響。此外，冗長的法律程序可能會產生大量成本、佔用我們的資源及對我們管理層對戰略規劃及執行的專注造成負面影響，從而可能對我們的營運效率及整體業務表現造成重大不利影響。

我們須遵守外匯法規。

在中國，人民幣兌換須遵守適用法律和法規。概不保證在特定匯率下，我們將擁有足夠的外匯以滿足外匯需求。根據中國現行外匯管制制度，我們進行經常項目下的外匯交易(包括派付股息)毋須事先取得國家外匯管理局批准，但我們須提交有關交易的文件憑證，並於中國境內持有經營外匯業務牌照的指定外匯銀行進行該類交易。

根據現行外匯法規，於[編纂]完成後，在符合若干程序規定的情況下，我們可以外幣派付股息，而毋須事先取得國家外匯管理局批准。然而，概不保證有關以外幣派付股息的外匯政策日後仍會持續。此外，外匯不足或會制約我們獲取足夠外匯以向股東派付股息或滿足任何其他外匯需求或為我們的資本開支計劃提供資金的能力，甚至我們的業務、經營業績及財務狀況均可能受到影響。

股息派付須遵守中國法律法規。

根據中國法律，股息僅可從可供分派利潤中派付。可供分派溢利定義為根據中國公認會計原則釐定的稅後溢利，扣除任何累計虧損彌補額以及我們須作出的法定公積金與其他儲備的計提額。因此，我們未必有足夠可供分派溢利(如有)供日後向股東分派股息，包括在財務報表顯示經營獲利的期間。任何當年並無分派的可供分派溢利可保留作往後年度的分派。

風險因素

此外，由於根據中國公認會計原則計算的可供分派溢利與根據國際財務報告準則計算的可供分派溢利在若干方面存在差異，因此，即使根據國際財務報告準則我們的附屬公司在某年度獲得溢利，但根據中國公認會計原則在該年度未必有可供分派溢利，反之亦然。故此，我們未必可從附屬公司獲得足夠的分派。我們的附屬公司未能向我們支付股息，可能對我們的現金流量及我們日後向股東分派股息的能力產生負面影響，包括在財務報表顯示經營獲利的期間。

與[編纂]有關的風險

我們的H股過往並無任何公開市場，其流通性及市價可能發生波動，可能導致閣下遭受重大損失。

於完成[編纂]前，我們的H股並無任何公開市場。H股面向公眾的[編纂]將由我們與[編纂]（為其本身及代表[編纂]）磋商釐定，且[編纂]與[編纂]後的H股市價可能存在重大差異。我們已向聯交所申請批准H股[編纂]及[編纂]。然而，在聯交所[編纂]並不保證H股會形成活躍且具流動性的交易市場，或即使形成該交易市場，仍不保證其將能在[編纂]後得以維持，亦不保證H股市價在[編纂]後將不會下跌。

此外，我們H股的價格及成交量可能會波動。以下因素（其中包括）可能導致我們的H股於[編纂]後的市價與[編纂]存在重大差異：(i)收益、盈利及現金流量的變動；(ii)自然災害或電力短缺導致業務意外中斷；(iii)主要人員或高級管理層的重大變動；(iv)無法取得或維持營運的監管批准；(v)無法在市場上有效競爭；(vi)中國內地及中國香港的政治、經濟、金融及社會發展以及全球經濟的發展；(vii)股票市場價格及交易量的波動；(viii)分析師對我們財務表現的估計變動；及(ix)牽涉重大訴訟。

與其他上市公司股份一樣，我們的H股可能會因本集團無法控制且與我們的營運表現無關或不成比例的原因而出現價格變動，因此，我們H股的投資者可能會蒙受重大損失。

H股日後在公開市場上大量出售或預期大量出售及將我們的未上市股份轉換為H股可能會令H股價格下跌，並可能嚴重損害我們未來通過[編纂]H股籌集資金的能力。

儘管如本文件「[編纂]」一節所述，控股股東於[編纂]起12個月內出售H股會受到限制，但控股股東日後於[編纂]後在公開市場出售大量H股，或預期可能會進行該等出售，均可能導致我們H股的市價下跌，並可能嚴重損害我們未來通過[編纂]H股籌集資金的能力。我們無法向閣下保證，於上文所載限制到期後，我們的控股股東將不會出售彼等持有的H股，或我們將不會根據授

風 險 因 素

予董事發行股份的一般授權或其他方式發行H股。我們無法預測控股股東日後出售股份或控股股東可供出售H股或本公司發行股份對H股市價的潛在影響(如有)。控股股東或我們出售或發行大量H股，或市場認為可能會進行有關出售或發行，均可能對H股的現行市價造成重大不利影響。

我們目前正申請於[編纂]完成後將部分未上市股份轉換為H股。根據《中華人民共和國公司法》，本公司於[編纂]前發行的未上市股份自[編纂]起一年內不得買賣。該買賣限制將限制市場上流通的H股數量，從而將對限制期內H股的流動性產生不利影響。倘我們成功申請於[編纂]完成後將相關未上市股份在聯交所流通，相關股東日後在公開市場上出售(於上述限制到期後)未上市股份可能會影響H股的市價。此外，有關轉換及交易須在各個方面遵守國務院證券監督管理機構所制定的法規及聯交所制定的規則、規定及程序。此外，倘我們將大量未上市股份轉換為未來在聯交所上市及買賣的H股，則可能會進一步增加市場上H股的供應，這可能會對H股的市價產生不利影響。

由於H股的[編纂]高於每股綜合有形資產賬面淨值，[編纂]中我們的H股買家將於有關購買後面臨即時攤薄。

由於我們H股的[編纂]高於緊接[編纂]前每股綜合有形資產淨值，[編纂]中我們的H股買家可能會面臨即時攤薄。我們現有股東的股份中每股[編纂]經調整綜合有形資產淨值將會增加。此外，為擴張業務，我們於日後或會考慮發售及發行額外股份。倘我們於日後以低於當時每股有形資產淨值的價格發行額外股份，我們的H股持有人的股份中每股有形資產淨值可能會面臨進一步攤薄。

我們的控股股東可能對本公司有巨大影響力，其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有巨大影響力，包括與併購、擴張計劃、合併及出售我們全部或絕大部分資產、選舉董事及其他重大公司行動有關的管理、政策及決策事項。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。該等所有權集中情況亦可能會阻礙、推遲或防止本公司控制權出現變動，這可能會剝奪其他股東於本公司出售時就其股份收取溢價的機會，並可能會降低我們的H股價格。即使其他股東反對該等事項，該等事項亦有可能發生。此外，我們控股股東的利益可能有別於其他股東的利益。我們的控股股東可能會對我們行使

風險因素

重大影響力，導致我們訂立的交易、採取或無法採取的行動或作出的決定與我們其他股東的最佳利益相衝突。

我們過往的股息及股息政策不一定能反映我們日後的股息政策。

我們過去曾宣派股息。然而，概不保證於未來任何年度宣派或派發任何數額的股息。根據中國適用的法律和法規，股息的派付可能受到若干限制，而根據中國公認會計準則計算的利潤可能在若干方面與根據國際財務報告準則計算的利潤有所不同。任何未來股息的宣派、派付及金額由董事會在考慮各項因素後酌情決定，包括但不限於經營業績、財務狀況、現金流量、資本開支要求、市況、戰略計劃及業務發展前景、對股息派付的監管限制及董事會認為相關的其他因素，並須經股東會批准。任何股息宣派、派付以及股息金額將受我們的章程和中國適用法律法規的約束。有關詳情，請參閱本文件「財務資料－股息及股息政策」一節。除我們可合法分派的利潤及儲備外，不得宣派或派付股息。我們的過往股息不應被視為我們未來股息政策的指標。

我們無法向閣下保證本文件所載源自官方政府來源的若干事實、預測及其他統計數據的準確性或完整性。

本文件(尤其是「行業概覽」一節)含有與我們經營業務所在行業相關的信息及統計數據。該等信息及統計數據源自多種官方政府信息來源。然而，我們的董事無法保證該等來源材料的可靠性。我們認為，上述信息的來源是該類信息的適當來源，並在提取和呈列有關信息時已採取合理的謹慎措施。我們並無理由相信有關信息屬虛假或誤導性，或遺漏任何會使該信息變得虛假或誤導的事實。儘管如此，來自官方政府來源的信息並未經我們、獨家保薦人、[編纂]、[編纂]或參與[編纂]的任何其他方獨立核實，且我們對其準確性概不作出聲明。閣下因此不應過分依賴該等信息。此外，我們無法向投資者保證該等數據是以與在其他地方呈現的類似統計數據相同的基礎或以相同的精確度而陳述或編製。在所有情況下，我們的投資者應仔細考慮該等事實或統計數據的權重或重要性。

本文件中包含的前瞻性陳述存在風險和不確定性。

本文件包含有關我們的業務戰略、經營效率、競爭地位、現有經營的增長機會、管理層的計劃和目標、若干[編纂]資料以及其他事項的前瞻性陳述。諸如「旨在」、「預期」、「相信」、「可能」、「展望」、「預測」、「潛在」、「繼續」、「期望」、「打算」、「或許」、「可能」、「計劃」、「尋求」、「將會」、「可能會」、「應該」以及該等術語的否定形式和其他類似表達方式可識別其中一些

風險因素

前瞻性陳述。該等前瞻性陳述，包括但不限於與我們未來的業務前景、資本支出、現金流量、營運資本、流動性以及資本資源相關的陳述，必然是我們董事和管理層的最佳判斷所反映的估計，並涉及可能導致實際結果與前瞻性陳述所暗示的結果有重大差異的一系列風險和不確定性。因此，該等前瞻性陳述應結合本節中列出的各種重要因素來考慮。因此，該等陳述並非對未來表現的保證，投資者不應過度依賴。

投資者應細閱整份文件，而不應在未經仔細考慮本文件所載風險及其他資料的情況下考慮已刊登媒體報導中的任何特定陳述。

於本文件刊發前，曾有媒體對我們、[編纂]或我們的控股股東作出過報導，當中載有(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。我們並無授權報章或媒體披露任何此類資料，亦不對該等媒體報導或前瞻性陳述的準確性或完整性承擔任何責任。我們對媒體發佈的任何資料的適當性、準確性、完整性或可靠性不會發表任何聲明。媒體中的任何資料與本文件所載資料如有不一致或有所衝突，我們概不承擔任何責任。因此，有意投資者務請僅根據本文件所載資料作出投資決定，而不應依賴任何其他資料。