

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。下文闡述我們認為屬重大的風險。任何下述風險均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。在任何該等情況下，我們H股的[編纂]均可能下跌，而閣下可能會損失所有或部分[編纂]。該等因素為或然因素，未必會發生，且我們現時無法就任何有關或然因素發生的可能性發表意見。除另有指明者外，所提供資料乃截至最後實際可行日期，而不會於本文件日期之後更新，並受限於本文件「前瞻性陳述」一節的警告聲明。

與我們的業務及行業有關的風險

行業動態的變化(包括消費者偏好的轉變、新市場參與者的加入及國際貿易行業公共政策的變動)可能會加劇競爭、放緩我們的增長並對我們的盈利能力產生重大不利影響。

我們經營業務所屬的國際貿易行業正面臨不斷的變化及加劇的競爭。我們的業務跨越國際貿易價值鏈的多個細分領域，包括市場經營、貿易服務、商品銷售、配套服務及配套設施開發及銷售。行業動態的變化，如採購及採買慣例的演變、消費者偏好的轉變、貿易活動數字化的日益普及、市場參與者之間的整合或新交易平台及服務供應商的出現，均可能改變競爭狀況，並降低我們現有產品或服務的吸引力或相關性。

尤其是，來自其他批發市場、網上交易平台、跨境電商渠道及綜合貿易服務供應商的競爭加劇，可能會使商家、買家或交易量從我們的生態系統流失。新競爭對手或現有競爭對手可能提供更低定價、更專業的服務、更強大的數字化能力或不同的商業模式，以更有效地滿足客戶需求。因此，我們可能面臨攤位租賃費率、服務費及利潤空間方面的壓力，或被要求增加對市場升級、數字化基礎設施、營銷及服務提升的投資，以維持我們的競爭地位，這可能會增加我們的經營成本並降低盈利能力。

此外，與國際貿易、市場監管、數字平台、跨境交易或相關行業有關的公共政策及監管優先事項的變動，可能會影響行業結構、准入門檻及經營條件。政策驅動的調整，包括貿易便利化措施、海關或外匯慣例或當地市場發展策略的變動，可能會影響我們市場及平台內的交易活動水平、商戶行為及投資決策。倘若我們無法有效適應此等變化，或競爭壓力加劇的速度快於預期，則我們的業務、財務狀況及增長前景可能會受到重大不利影響。

風 險 因 素

我們的業務部分依賴我們實體市場的活力及交易量。市場活動的任何低迷、交易量的下降、貿易鏈的去中介化，或該等市場被替代交易渠道削弱或取代，均可能對我們的經營業績產生不利影響。

我們的業務與義烏中國小商品城的整體貿易生態系統緊密相關，該生態系統由實體市場、商戶、買家及配套服務供應商組成的龐大網絡構成。該生態系統的活力，包括商戶參與程度、買家流量及交易量，直接影響透過我們市場進行的商業活動規模，進而影響對我們相關服務的需求。於往績記錄期間，我們絕大部分收入來自直接或間接市場經營及與該等實體市場運作緊密相關的貿易服務活動，分別佔我們2023年、2024年及2025年收入總額的31.1%、32.8%及33.3%。我們市場的吸引力或利用率如有任何下降（無論是由於買家採購行為的變化、商家參與度減少、影響貿易活動的宏觀經濟波動或現場交易活動的中斷），均可能導致交易量減少，並對我們的業務表現產生不利影響。市場活躍度或交易活動持續下降可能對我們的收入及經營業績產生重大不利影響。

此外，我們實體市場的吸引力與我們作為商品交易鏈中心樞紐的角色緊密相關，整合並連接了上游生產與下游採購（包括製造商、批發商及個人買家）。然而，替代交易渠道（尤其是數字平台、跨境電商及直接採購模式）的持續發展，可能導致傳統批發市場的去中介化。倘供應商及買家日後繞過實體市場並透過其他渠道進行交易，我們市場作為中央交易樞紐的角色可能會被削弱，進而可能減少流量、交易量及對相關服務的需求。為與其他交易渠道競爭，我們可能需要投入額外精力，以使商戶及產品結構多元化、提供更好的客戶服務並提高交易效率。倘未能持續增加我們實體市場的價值，可能會對我們的業務規模、收入及經營業績產生不利影響。

我們的業務可持續性部分取決於維持與現有商戶的關係，以及在我們的市場吸引新商戶。商戶組成的任何重大變動或商戶流失，均可能對我們的業務產生不利影響。

我們的商戶群組成、規模及質量直接影響我們市場內的交易活動水平，進而影響對我們服務的需求。因此，我們的業務建基於我們維持與現有商戶穩定關係以及持續吸引新商戶提供符合市場趨勢及偏好產品的能力。於往績記錄期間，我們市場的攤位數目由2023年12月31日的60,398個增加至2025年12月31日的66,642個，而我們市場的商戶數量由73,758名增加至79,528名。我們現有的商戶群提供約2.1百萬個SKU的廣泛且多元化的產品，形成了穩定的供應基礎，支持持續的買家流量及經常性交易活動。此外，隨著我們擴大市場，我們不斷引入擁有新產品類別的新商戶，以配合不斷演變的市場趨勢並吸引更廣泛的客戶群。例如，我們新開業的全球數貿中心匯聚了新興行業的商戶。我們商戶生態系統的可持續性取決於我們維持平衡且具活力的商戶組合之能力，包括保留現有

風 險 因 素

商戶，同時引入能提升產品多樣性及市場相關性的新商戶。然而，商戶留存及招攬受限於多種非本公司所能控制之因素，包括市場狀況變動、商戶經營之盈利能力、租金及經營成本，以及電商平台及直接面向消費者模式等替代銷售渠道之可用性。此外，我們的商戶組成可能會受行業趨勢、供應鏈穩定性、定價動態以及主要商戶業務規模或經營狀況變化的影響。商戶結構失衡，如過度集中於部分產品類別或優質商戶參與不足，可能會降低產品多樣性及市場吸引力，從而對買家流量及交易量產生不利影響。新引入的商戶或產品亦可能未能達到我們的預期，或未能遵守適用的質量或監管標準，進而可能導致聲譽風險及降低客戶信心。

由於市場狀況變化、競爭壓力或我們對租賃條款及准入標準的調整，我們亦可能面臨商戶流失。倘若我們無法及時更換流失的商戶，或倘若我們商戶群的整體質量惡化，我們的市場運營及表現可能會受到不利影響。

此外，若干商戶可將其攤位分租或轉讓予第三方。儘管該等安排須經我們審閱及批准，惟實際運營商在運營能力、產品質量及合規標準方面可能與原商戶有所不同。過度轉租或實際經營者頻繁變動可能會降低市場穩定性，並增加管理及合規成本，進而可能對我們的業務產生不利影響。

未能維持有效的商戶准入標準(包括與引入新型商戶有關的標準)，可能會削弱我們市場的吸引力並對我們的經營業績產生不利影響。

我們維持市場質量及競爭力的能力，取決於我們商戶准入及篩選流程的有效性。我們根據各項因素(包括與類別規劃及合規往績記錄以及過往表現評估保持一致。然而，該等評估涉及判斷，且內在受不確定因素影響。由於缺乏監督以及對維持現有標準的工作不足，我們現有商戶的資質可能會惡化。

隨著我們繼續擴大市場，並引入新的商戶類型及產品類別(包括與新興消費趨勢及新業務模式相關的類別)，我們在有效評估商戶適用性及維持一致的准入標準方面可能面臨更大挑戰。我們無法保證我們可及時調整准入標準、內部控制及風險管理措施，以應對與不斷演變的商戶概況或產品供應相關的新風險。未能有效管理商戶准入標準(包括篩選不足、標準執行不一致或准入後監控不足)，均可能導致引入未能滿足客戶預期、適用監管要求或市場規範的商戶或產品，進而降低買家信心、削弱市場吸引力並對交易活動產生不利影響。此外，新入駐的商戶表現可能不如預期，可能無法滿足適用的質量或合規要求，或者可能與我們預期的商戶組成及市場定位不符。倘新入駐商戶的表現低於預期，我們的市場對優質商戶及買家的吸引力可能會下降，且我們的客戶信心及聲譽可能會受到不利影響，進而可能對我們的經營業績產生不利影響。

風 險 因 素

我們市場上的商戶表現欠佳及涉及訴訟，可能會對我們的市場形象產生不利影響。

我們的市場擁有眾多商戶，其經營表現及聲譽共同影響我們市場的整體交易活動、產品供應及市場觀感。雖然我們向商戶提供實體攤位，但我們對商戶自身的表現控制有限。商戶表現受限於其自身的銷售及營銷努力、其與客戶的關係以及其產品的質量。商戶不時可能面臨運營困難、財務困境或業務中斷，這可能會影響其維持穩定產品供應、定價競爭力及服務質量的能力。商戶表現的任何惡化均可能減少交易活動、擾亂市場的正常運作或對買家體驗產生負面影響。

我們的商戶亦可能不時涉及與其客戶之間的訴訟、調查或糾紛，例如與產品質量或缺陷、物流安排、付款、涉嫌侵犯知識產權（包括銷售盜版、假冒或非法商品）、虛假或誤導性產品描述、售後服務及其他合約糾紛有關的事項，此不論該等事項是否與其在我們市場中的活動有關。我們撇清與個別商戶的行為或糾紛之關係的能力可能有限。與該等事項相關的負面宣傳可能會因關聯而損害我們市場的聲譽及公信力，即使我們並非該等法律程序的當事方。這可能導致我們市場的流量減少，降低商戶的參與度及整體交易量，並對我們的經營業績產生不利影響。

租金率、租賃佔用率或我們市場利用率的任何下降，或未能按商業上可接受的條款續訂租約，均可能對我們的收入、經營業績及現金流量產生重大不利影響。

我們從市場經營中產生的收入主要來自攤位租賃。因此，我們的財務表現直接受我們市場的租金率、出租率及整體利用率所影響。於往績記錄期間，我們攤位的平均出租率維持在95%以上。租金及出租率受多項因素影響，包括市場狀況、商戶的表現及盈利能力、來自其他批發市場及替代銷售渠道的競爭，以及消費者需求及行業趨勢的變化。對攤位空間的需求出現任何下降，無論由於商家參與度減少，抑或由於電商及直接採購渠道等替代平台的可用性增加，均可能導致租金面臨下行壓力或出租率下降。

我們按固定條款與商戶訂立合約。於現有租賃協議屆滿時，我們無法保證現有商戶將會續租，或以我們在商業上可接受的條款續租。在保留或更換現有商戶時，我們可能被要求提供租金優惠、接受較低的租金率、承擔額外的激勵成本或經歷空置期。任何長期的空置、空間利用不足或無法按優惠條款續租，均可能對我們的現金流量及盈利能力產生不利影響。

此外，我們的若干市場或新開發項目可能會出現低於預期的利用率，尤其是在初始爬坡、再開發與升級相關規劃期。倘若我們無法達到或維持預期的入住率及利用率，我們在市場開發及運營方面的投資回報可能會受到不利影響。上述任何因素均可能導致租金收入及經營槓桿降低，進而可能對我們的收入、經營業績及現金流量產生重大不利影響。

風 險 因 素

我們未必能維持准入費及數字平台基礎設施費收入，這可能對我們的整體收入增長及經營業績產生不利影響。

我們就新承租的簽約攤位收取准入費，該費用與攤位的重新引入及支持商戶初始營運該等攤位的後續市場服務相關。我們亦就進駐Chinagoods的新商戶收取數字平台基礎設施費。數字平台基礎設施費反映出為確保商戶順利進駐Chinagoods而需進行的前期組織工作及準備。儘管准入費及數字平台基礎設施費在歷史上於若干期間對我們的收入增長有所貢獻，惟該等收入本質上為偶發性，且在未來期間可能不會以相同水平再次產生，或根本不會再次產生。

我們作為收入產生的准入費金額取決於多項因素，包括：(i)新市場開發及擴張的步伐及規模；(ii)攤位重新配置、類別重組或市場佈局調整的頻率及範圍；(iii)潛在商戶對新分配攤位的需求水平；及(iv)我們根據適用規則及政策成功進行分配安排的能力。眾多該等因素受宏觀經濟狀況、行業及貿易動態、來自其他市場的競爭壓力，以及影響市場運作及資源配置的監管或政策發展變動所影響。此外，准入費通常於初步分配時收取，而相關攤位使用權續期時則無需繳納准入費。因此，隨著我們的市場趨於成熟，且在攤位分配轉向續期而非新分配或重新配置的範圍內，我們的准入費收入可能會下降。

我們作為收入產生的數字平台基礎設施費金額取決於多項因素，包括：(i)Chinagoods開發及擴張的步伐及規模；(ii)潛在及新進駐商戶的需求水平；及(iii)我們成功開發及並升級Chinagoods所提供服務的能力。眾多該等因素受宏觀經濟狀況、行業及貿易動態、來自其他貿易服務平台的競爭壓力，以及影響該等平台的監管或政策發展變動所影響。此外，數字平台基礎設施費通常於初步分配時收取，服務續期或到期時則無需繳納該費用。因此，隨著Chinagoods趨於成熟，且商戶轉向續期或退出而非進駐，我們的數字平台基礎設施服務費可能會下降。

倘若我們無法維持充足的新攤位分配或重新配置儲備以支持收取准入費並吸引商家註冊加入Chinagoods，或倘若商戶需求減弱，我們的收入及經營業績可能會受到不利影響。此外，由於准入費及數字平台基礎設施費在若干期間可能佔分部收入較高比例，其收入的波動可能會增加我們各期間財務表現的波動性。准入費及數字平台基礎設施費收入的任何重大下降亦可能降低我們為市場及貿易服務平台升級、數字化方案及其他營運改進提供資金的能力，進而可能對我們市場的吸引力及競爭力產生不利影響。

我們對市場維護、升級或擴張的投資未必能成功開展或達到預期效果。

我們持續投資於現有市場的維護及升級，以強化基礎設施、優化佈局並提升整體客戶體驗。隨著我們的市場吸引更多境內外訪客，我們正開展擴建項目以增加容量，包括於2025年10月開始經營的全球數貿中心擴張項目。該等計劃通常涉及重大資本開支、漫長的開發週期，以及多方利益相關者(包括承包商、商戶及監管機構)之間的複雜協

風 險 因 素

調。於往績記錄期間，我們的總可出租面積由截至2023年12月31日的130萬平方米增加至截至2025年12月31日的160萬平方米。此外，我們持續維護並升級市場平台基礎設施。例如，全球數貿中心配備了供商戶及買家使用的商務接待場所、萬兆網絡連接及跨境互聯網接入能力。該等升級改善了訪客前往商戶的便利性，同時兼顧其在我們的市場中進行休閒購物與商業採購的需求。然而，該等項目的成功執行受限於各種風險及不確定因素，包括施工或裝修延誤、成本超支、設計或規劃缺陷，以及(如適用)在獲得必要監管批准方面面臨的挑戰。此外，我們投資的成效取決於我們準確評估市場需求、行業趨勢及商戶需求的能力。對項目定位、規模、商戶組合或產品類別的任何誤判，均可能導致產能利用不足、資源配置效率低下及投資回報低於預期。倘我們的維護、升級及擴張未能達到預期效果或導致資源利用不足，我們的財務狀況、經營業績及前景可能會受到重大不利影響。

我們面臨與第三方付款安排相關的多種風險。

於往績記錄期間，若干客戶(單獨或統稱「**相關客戶**」)透過屬於相關銷售確認(我們與該等相關客戶之間訂立)項下合約對手方以外的各方(單獨或統稱「**相關付款人**」)的賬戶向我們結算付款(「**相關付款安排**」)。請參閱「業務—相關付款安排」一節。我們面臨與該等相關付款安排相關的多種風險，包括：(i)並非合約債務人的相關付款人可能試圖向我們追回款項；(ii)由於我們對相關付款人的資金來源及用途了解有限而產生的潛在風險；及(iii)相關付款人的清算人可能提出的索償。倘第三方付款人或其家庭成員、債權人或清算人提出任何索償，或倘就任何相關付款安排對我們提起任何法律程序，我們可能需要投入額外的財務及管理資源來處理該等索償或法律程序，此可能對我們的業務及財務表現產生不利影響。

由於我們對相關付款人所用資金的來源及目的了解可能有限，我們亦面臨潛在的反洗錢及制裁風險。我們無法向閣下保證，我們不會因與相關付款人或相關付款安排相關的反洗錢或其他合規問題而承擔任何處罰或其他法律後果，或受到任何政府機關的調查或查詢。

客戶投訴及產品責任索償可能會損害我們的聲譽及業務。

我們從事商品銷售業務，涉及銷售由第三方品牌及貿易夥伴供應的廣泛產品。因此，該等業務的成功較大程度上取決於客戶對我們的產品及服務的持續滿意度。客戶偏好具有高度主觀性，且在不同個人客戶之間可能存在重大差異。對一名客戶有效且具吸引力的產品及服務，未必能令另一名客戶滿意。我們面臨來自認為我們提供的產品及服務未達標或有關產品或服務未能滿足其預期的客戶的投訴及負面反饋。我們主要促進穀物、水產品及肉類的交易。產地、種類或儲存要求的標籤錯誤或不完整，或產品規格與文件不符，可能導致貨物被拒收或客戶糾紛。我們的產品亦可能發生故障或存在缺陷，倘該等問題對我們的客戶造成人身傷害或財務損失，則會使我們面臨產品責任索

風 險 因 素

賠。第三方亦可能提出申索或法律程序，而抗辯該等申索或法律程序可能耗時且成本高昂。若干產品責任索賠可能是由於從我們商戶的供應商（與我們無關）處購買或經其處理的硬件、組件及零件的缺陷所致。試圖對該等供應商行使我們的權利可能需要付出高昂代價、大量時間，最終可能會徒勞無功。該等供應商可能無法就該等缺陷及產品責任索賠所導致的損失悉數向我們作出彌償，或甚至完全無法作出彌償。因此，任何重大產品責任索償或訴訟均可能導致為抗辯而耗費重大開支及管理資源，並可能對我們的聲譽造成負面影響。

此外，商戶於我們市場銷售的產品可能存在缺陷、未能遵守適用法律法規、涉嫌侵犯第三方知識產權或未能滿足客戶預期。任何該等問題均可能導致退貨、退款、爭議或索償，並可能使我們面臨潛在責任或監管審查，尤其是當客戶認為我們應對整體交易體驗負責時。

此外，客戶投訴及產品責任索賠（倘經社交媒體或其他論壇放大）可能引起監管審查、破壞客戶信任，並可能導致行政處罰或其他強制性糾正措施，其中任何一項均可能對我們的經營業績產生重大不利影響。

我們市場內發生的事故、受傷或非法活動，可能會對我們的聲譽產生不利影響並使我們承擔責任。

我們面臨在我們的市場發生欺詐或非法活動或其他不當行為的風險。無論該等不當行為是由我們的僱員、商戶或買家發起，我們均可能承擔責任、面臨罰款及政府機關施加的其他處罰，並面臨負面宣傳。由於我們的商戶獨立運營且可能在我們的監督範圍之外行事，我們可能無法及時或根本無法察覺不當行為。於我們的場所發生的任何非法、欺詐、貪污或合謀行為（包括但不限於違反反貪污、反洗錢或反賄賂法律、銷售假冒、侵權、劣質或其他未經授權商品的行為）、銷售假冒、侵權、不合規格或其他未經授權的商品等均可能令我們面臨負面報導，進而或會嚴重損害我們的品牌及聲譽，而倘該等行為乃由我們的僱員作出，則我們可能須進一步對第三方負重大財務及其他責任，並會被政府機關罰款及作出其他處罰。因此，我們未能發現及防止我們市場中的欺詐或非法活動或其他不當行為，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。

我們的愛喜貓品牌使我們面臨各種經營及商業風險。對該等風險的任何無效管理均可能會對我們的經營業績產生重大不利的影響。

我們的自營品牌愛喜貓，主要透過統一品牌、定價、產品及營運標準，整合線上及線下銷售渠道，為終端客戶提供服務。我們的供應鏈取決於我們能否與供應商維持穩定的關係，並以商業上合理的價格及在可接受的交付週期內確保充足的產品供應。我們可能會受到原材料或製成品成本增加、供應短缺、交貨期延長或供應商運營中斷的影響。我們的供應鏈可能受限於我們無法控制的因素所導致的價格波動、中斷或短缺，如商品價格波動、供需變化、物流及加工成本、通貨膨脹、政府法規及政策、跨境貿易政策以及地緣政治緊張局勢。此外，我們就若干產品分散供應商基礎的能力可能受限，這可能會增加我們面臨供應商集中風險的敞口。因此，我們採購的消費品價格（尤其是我們愛喜貓業務中關鍵產品類別的價格）如有任何大幅增加，均可能對我們的成本結構及毛利率產生不利影響，且我們供應鏈的任何重大中斷亦可能對我們的產品供應、定價及利潤率產生不利影響。

風 險 因 素

我們的愛喜貓業務受市場競爭、定價壓力及消費者需求變動所影響。我們可能需要調整定價策略或提供促銷活動以保持競爭力，這可能會對我們的利潤率產生負面影響。我們的業務亦使我們面臨交易對手方、商戶或客戶延遲付款、部分或全部違約的風險，尤其是在經濟不明朗或行業低迷時期。未能有效評估信用狀況、執行付款條款或收回未償還應收款項，均可能對我們的盈利能力產生不利影響。

此外，我們的成功取決於良好的品牌聲譽。我們的品牌是吸引訪客及建立客戶信任的最重要資產之一，而這有賴於品牌訊息的準確傳達。未能管理上述任何一項或將我們與其他市場參與者區分開來，均可能損害我們的價值及認可度。任何負面宣傳、投訴、糾紛、服務質量下降的觀感、產品質量問題或監管違規行為（無論是否屬實），均可能損害我們的品牌及聲譽。該等事件可能導致市場信心下降，並在吸引或留住第三方合作方面造成困難。

我們數貿服務平台的成功取決於持續的用戶利用率及交易活躍度，而未能維持平台流量及將用戶參與變現，可能會對我們的業務前景產生不利影響。

作為我們實體市場的線上延伸，Chinagoods及其他形式的貿易服務平台讓商戶能夠展示產品、與買家聯繫並產生貿易線索，從而促進交易的發起與配對。Chinagoods的長期成功取決於我們在實體市場中促進商戶與買家交易的能力，以及從我們在Chinagoods上提供的增值服務中創造價值的能力。因此，Chinagoods存在若干經營及財務風險。

由於我們的產品展示及貿易撮合均為我們的商戶在實體市場銷售的產品，我們的表現取決於商戶互動及展示其產品的意願。所展示產品最終能否達成成功交易，較大程度上取決於眾多我們無法控制的因素，包括定價、履行能力、線下銷售產品的質量、對客戶問詢的響應速度以及買家的購買決策。儘管我們透過廣告促進商戶與買家之間的互動，但我們無法保證產品展示可轉化為交易。倘商戶認為從我們的平台獲得的價值減少，其可能會停止使用我們的平台或支付認購費，這可能會對我們的財務表現及經營業績產生不利影響。

Chinagoods亦協調貿易服務，例如倉儲及貿易相關金融服務。此外，我們向若干商戶提供流量獲取等增值服務。該等服務是否在實體市場創造貨幣價值或增加人流量，可能在一定程度上決定商戶對Chinagoods的黏性，而該等服務的吸引力取決於我們了解商戶需求並及時升級現有服務的能力。倘所提供的服務未能滿足商戶需求或吸引買家，商戶可能會停止使用該等服務，這可能減少Chinagoods上的活動以及我們對商戶及買方的吸引力。

我們平台所使用的AI功能及其他技術未必能帶來預期效益。我們亦依賴第三方技術，因此可能面臨監管、聲譽及知識產權風險。

我們已將AI功能及其他技術整合至我們的業務營運。在Chinagoods上，我們提供AI獨立站、Chinagoods AI助理、Chinagoods AI翻譯、Chinagoods AI名片、Chinagoods AI設計及Chinagoods圖生萬物等功能，使商戶的推廣工作多樣化，同時優化其功能及效率。然

風 險 因 素

而，開發及部署技術存在固有的不確定性。AI及相關技術受限於人為錯誤、偏見、數據質量、數據範圍、用戶流量激增及技術的快速演變。該等不確定因素可能導致誤用我們的AI功能。倘若我們的AI及技術表現不及預期，或我們未能隨著時間推移進行投資及升級，我們的線上平台可能會過時，並對我們的業務及財務表現產生不利影響。

我們亦依賴由第三方提供的技術，包括服務器維護及視頻與圖像處理，而我們對該等技術的控制權有限。該等第三方技術的任何中斷、降級或終止，或第三方供應商未能遵守適用法律或合約義務，均可能對我們的平台產生不利影響。使用人工智能功能及第三方技術亦可能使我們面臨有關數據收集及處理的不斷演變的監管要求、聲譽風險及知識產權索賠。倘若我們被要求修改、暫停或終止若干技術，或產生額外的合規或補救成本，我們的業務、經營業績及前景可能會受到重大不利影響。

我們的支付、徵信及保理相關服務使我們面臨合規及信用風險，而未能管理該等風險可能導致損失、處罰或聲譽損害。

為減輕商戶在營運資金及結算方面的壓力，並支持交易順利完成，我們提供與貿易相關的金融服務，其中包括支付解決方案、徵信服務及保理服務。監管該等服務的法規環境複雜且不斷演變，我們須就該等業務取得各自牌照及註冊，並受監管機構的監督。請參閱「監管概覽—關於非銀行支付機構支付服務的法律法規、—關於徵信業務的法規及—關於商業保理業務的法規」。於往績記錄期間，我們因支付解決方案而受到若干行政處罰。我們已繳納罰款並加強內部控制。請參閱「業務—法律訴訟及合規—合規」。監管機構可能出台新法律、法規或要求，此舉可能施加額外的合規要求或限制我們業務營運的若干方面。任何未能或被視為未能遵守適用法律法規，或任何延遲取得、維持或續期所需許可證或牌照之情況，均可能導致罰款、處罰、暫停營運或其他監管行動。

義支付主要為市場的商戶提供跨境支付服務。在促進該等交易的過程中，我們面臨支付處理及金融服務固有的風險。我們依賴自身牌照的有效性，以及支付系統及相關基礎設施的穩定性與安全性。我們亦須遵守中國內地以及我們持有牌照的司法權區及我們跨境結算交易對手方的外匯管理、反欺詐、反洗錢、反恐怖主義及數據保護規定。請參閱「監管概覽—與非銀行支付機構支付服務相關的法律法規」。我們的結算進一步取決於清算機構，而我們對該等機構並無控制權。任何系統故障、處理錯誤或服務中斷均可能延誤或導致我們的結算失敗，從而令買家及商戶遭受財務損失。未能維持所需牌照及有效管理內部控制，可能會分散我們管理層的注意力，並對我們的聲譽、業務範圍及財務表現產生不利影響。該等不合規事件使我們面臨監管審查、潛在處罰及聲譽損害，倘若類似問題再次發生，可能會對我們的業務營運、財務狀況及業務前景造成不利影響。

作為一家在人民銀行浙江省分行登記的徵信機構，我們的業務範圍受到嚴格監管，且我們對國家監管機構負有報告義務。請參閱「監管概覽—與徵信業務相關的法規」。未

風 險 因 素

向監管機構登記可能會使我們的業務失去資質。於提供服務期間，我們亦可能處理及處置來自地方政府的用戶數據。未能充分保護該等數據，或任何未經授權的訪問、誤用或敏感信息洩露，均可能使我們面臨法律責任、監管制裁及聲譽損害。此外，地方分行在評估企業的還款能力及發放貸款時，依賴我們的信用報告。倘若我們提供的資料未能準確反映企業的經營能力，銀行可能會拒絕融資，從而阻礙企業的業務可持續性。提供不準確的資料可能會損害我們的聲譽並面臨監管審查，使我們的信用報告業務陷入困境。

我們通過向商戶購買來自真實合法相關交易的合格應收款項以提供保理服務。我們受限制業務範圍的嚴格法規所規管。請參閱「監管概覽—與商業保理相關的法規」。倘若我們從事監管機構規定的禁止業務，我們可能會被取消提供保理服務的資格，並可能面臨法律訴訟。我們收回貿易應收款項及應收票據的能力取決於賬戶債務人的信譽及支付能力，以及相關應收款項的真實性及合法性。債務人信用狀況的任何惡化，以及其延遲還款及我們未能收回應收款項，均可能對我們的資產質量及財務表現產生不利影響。未能償還款項亦可能減慢我們的應收款項周轉、延長我們的現金轉換期及減少經營現金流入，從而增加我們的流動資金需求。此外，我們的保理申請人主要集中於義烏當地的商戶。因此，我們易受義烏國際貿易業務變動的影響，導致資產周轉率下降及收入波動。上述任何風險均可能對我們的經營業績及財務表現造成不利影響。

我們的倉儲服務受限於與服務及運營可靠性及第三方協調相關的風險，且任何服務中斷均可能對客戶滿意度及經營業績產生不利影響。

我們提供支持生態系統內庫存準備的倉儲服務，包括儲存、租賃、分揀、標籤及裝卸。該等服務的質量及可靠性對維持高效交易流程及客戶滿意度至關重要。然而，我們的倉儲營運面臨多項營運風險，包括訂單處理延誤、庫存不準確、系統故障、產能限制及倉庫設施中斷，任何該等風險均可能導致退貨增加、客戶爭議及潛在責任索償。倘該等問題持續或頻繁發生，我們生態系統的整體可靠性及競爭力可能受到重大損害。

我們亦透過我們的聯營公司智捷元港協調並協助物流事宜，例如境內及跨境交付及運輸。由於我們可能參與跨境交付，我們可能面臨清關程序及其他貿易政策的不確定性，該等因素可能推高我們的價格、導致交付時間延長或訂單取消，進而可能對我們的業務及經營業績產生不利影響。

我們的會展業務對行業週期、客戶參與度及宏觀經濟狀況敏感，且展覽需求的任何下降或規模的任何縮減均可能對我們的經營業績產生不利影響。

我們的會展業務透過場地租賃及參展費產生收入。我們會展業務的表現取決於行業展覽的時間及頻率、參展商及訪客的參與度、進出口限制以及市場對本地及進口產品的接受程度。第三方對會展服務的需求及要求可能因業界對會展的觀感、可用產品貨物、

風 險 因 素

營銷及推廣預算，以及參展企業的財務狀況及策略重點而有所波動。不利的經濟狀況、公眾對本地及進口產品的看法以及地緣政治的不確定性，可能會減少並阻礙客戶及企業的參與以及購買展出產品的意願。該等因素最終可能迫使我們縮減規模或取消原定的會展活動。

客戶及企業參與我們的會展活動亦受到來自替代展覽及線上渠道的競爭，以及我們的會展活動的吸引力與主題重點所影響。客戶可能期望我們提供針對新行業量身定製的主題、使參與企業的規模多樣化，並提供充足的客戶支持，其中包括交通、翻譯及無障礙服務。未能提供該等服務可能使我們處於競爭劣勢，令我們無法吸引及留住訪客及企業，進而對我們的財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們的酒店及配套餐飲服務受限於處所安全、食品安全、質量控制及其他經營風險。

我們酒店及配套餐飲業務的表現取決於我們維持安全且合規的經營環境、始終如一的服務質量、具競爭力的定價及有效成本控制的能力。對我們酒店及配套餐飲服務的需求，與我們市場周邊的客流量、商業活動及客戶信心息息相關。任何入住率或消費者需求的下降，不論是由於安全疑慮、公共衛生事件、服務質量問題、競爭或經營成本上升，均可能對收入及盈利能力造成下行壓力。

我們的酒店及配套餐飲服務亦面臨安全、公共衛生及食品相關風險，包括火災事故、衛生疏漏、食品污染或傳染病爆發。我們的配套餐飲服務須遵守有關食品經營許可證、衛生及食品安全之嚴格監管規定，而我們的酒店服務則須持續遵守安全檢查及牌照義務。未能取得、續期或遵守該等規定，或發生任何安全或食品相關事故，均可能導致監管行動、暫停經營、聲譽受損及客戶信心下降。

此外，我們在日常業務中委聘第三方攤位等第三方，同時我們監督彼等並實施統一的服務標準。該等第三方之任何不當行為、違規或服務缺陷，均可能使本公司因關連影響而面臨聲譽受損、監管審查及財務損失。倘我們無法有效管理安全及質量標準、監督第三方經營者或減輕日益增長的營運及合規成本，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

我們的業務涉及重資產運營以及持續的維護及開發投資。物業管理不善、未能獲得所需批准、開發延誤或影響中國房地產市場增長的政府政策及監管措施變動，均可能對我們的業務經營造成重大不利影響。

我們的業務以廣泛的實體資產及基礎設施為支撐，且我們大部分業務乃透過擁有、開發、經營及管理大型實體物業進行。我們的物業相關活動包括(i)由我們開發並持續經營及管理的物業；及(ii)我們開發主要用於出售的物業。該等資產的資本密集性質使我們面臨一系列經營、財務及監管風險。

風 險 因 素

就我們開發及經營的固定資產而言，包括我們的實體交易市場、倉儲設施、酒店、展覽場館及若干商業及住宅配套設施，我們的表現取決於我們維持高出租率及利用率、保持設施質量及功能以及有效管理運營成本的能力。該等物業需要持續支出，以進行日常維護、翻新、安全合規及功能升級，從而保持對商戶、訪客及其他使用者的吸引力。未能有效管理該等資產（包括設施狀況、安全管理或服務質量方面的缺陷），可能導致商戶需求減少、租金或服務收入下降、運營中斷或維修開支增加。鑒於該等資產的長期性質，任何持續的表現欠佳或利用率下降均可能對我們的經營業績及現金流量產生負面影響。

就我們主要為出售而開發的設施（如全球數貿中心內的辦公室及商業街）而言，我們實現預期回報的能力取決於市場需求、定價狀況以及銷售及現金回籠的進度。該等活動受限於與買家情緒、更廣泛的經濟狀況及中國房地產市場週期相關的不確定因素。銷售額任何放緩、未能達到預期定價水平或現金回收延遲，均可能對我們的流動性、現金流量狀況及整體財務表現產生不利影響。

此外，我們的自營及銷售導向開發活動均受中國全面監管。我們須就土地使用、建設規劃、環境保護、消防安全、竣工驗收以及（如適用）已開發物業的預售或銷售取得各項批准、牌照及許可證。我們不能保證我們能及時或能否獲得所有必要批准。獲得所需批准的任何延遲或未能獲得該等批准，或監管機構對我們未遵守適用要求的任何裁定，均可能導致施工延誤、暫停開發、成本增加、行政處罰或對相關物業的經營或銷售施加限制。

我們的貿易服務生態系統依賴信息系統及數字基礎設施，任何系統故障、中斷或數據安全事件均可能對我們的運營及聲譽產生不利影響。

我們貿易生態系統的有效運作取決於我們信息系統及數字基礎設施穩定且可靠的表現。該等系統支持我們業務中廣泛的核心職能，包括市場運營、Chinagoods運營、倉儲及物流協調、付款及結算流程、客戶及商戶入駐、數據管理、內部運營及管理決策。此外，我們的若干服務整合了線上及線下運營，需要持續且協調的系統可用性。

我們的信息系統及數字基礎設施面臨故障、服務中斷、性能下降或安全漏洞的風險。該等事故可能由多種原因引起，包括硬件或軟件故障、系統容量限制、人為錯誤、停電、自然災害、網絡攻擊、惡意軟件、勒索軟件、未經授權的訪問、第三方服務故障或系統維護、升級或災難恢復安排方面的缺陷。隨著我們的業務規模及交易量增長，對我們系統的複雜性及性能要求亦隨之增加，這可能會增加系統不穩定或運營中斷的風險。

信息系統運作的任何重大故障、中斷或延誤，均可能擾亂市場活動、損害交易處理、延誤物流協調或付款結算、對商戶及客戶體驗產生不利影響，並導致數據、收入或業務機會的損失。該等中斷亦可能透過補救措施、系統修復、替代服務安排或向受影響方作出補償，從而增加我們的運營成本。在嚴重情況下，長期的系統中斷或反復的服務

風 險 因 素

故障可能會削弱對我們交易生態系統可靠性的信心，並削弱我們的競爭地位。

此外，我們的若干信息系統及數字基礎設施由第三方服務供應商（包括雲端服務供應商及技術供應商）提供支持。我們對該等第三方的表現或安全做法的控制權可能有限。涉及我們所依賴的第三方系統之任何故障、中斷或安全事故，均可能對我們的運營產生不利影響，即使該等事故並非我們所能直接控制。

我們可能無法維持我們的歷史增長率，且我們的歷史增長可能無法反映我們未來的表現。

於往績記錄期間，受惠於實體市場的擴張及升級、貿易相關服務的採用率提高、數字平台的強化、有利的市場狀況以及支持性的政策及經濟環境等因素，我們的業務經歷了增長。我們的收入由2023年的人民幣11,280.8百萬元增加37.2%至2024年的人民幣15,474.9百萬元，並進一步增加27.4%至2025年的人民幣19,707.4百萬元。我們的淨利潤由2023年的人民幣2,681.4百萬元增加14.8%至2024年的人民幣3,078.2百萬元，並進一步增加37.0%至2025年的人民幣4,215.7百萬元。然而，我們的過往表現未必能作為未來業績的指標。我們增長的持續性取決於多項因素，其中眾多因素並非我們所能控制。該等因素包括（其中包括）整體宏觀經濟狀況、國內及國際貿易趨勢、商家及買家的需求、競爭動態、監管發展、跨境貿易政策及限制的變動、供應鏈穩定性、貿易領域數字化轉型的步伐以及客戶偏好及行為的變動。該等領域的任何不利發展均可能減緩我們交易量、服務採用率或收入的增長。

此外，我們未來的增長可能需要成功執行擴張計劃、持續的資本投資及對日益複雜的業務進行有效管理。實施該等舉措的任何延誤、低效或困難，或未能識別並利用新的增長機遇，均可能對我們的增長前景產生不利影響。亦無法保證新舉措或投資將實現預期回報，或對我們未來的業績作出重大貢獻。我們的運營還可能遇到不可預見的困難。未能應對該等風險及挑戰或會影響我們的業務及財務表現。因此，閣下不應依賴我們的過往增長作為我們未來表現的參考。

海外運營及我們的全球擴張計劃可能使我們面臨多項經濟、政治、監管、運營及管理風險。

我們正將業務擴張至歐洲、東南亞、中亞及其他地區。在多個司法權區經營業務使我們面臨跨境業務活動中固有的廣泛經濟、政治、監管、經營及管理風險。

我們在服務海外客戶、未來海外業務及於國際市場競爭方面面臨風險及挑戰，包括(i)我們能否有效管理身處不同經營環境的僱員；(ii)我們能否與客戶、供應商及其他當地企業建立並維持關係；(iii)遵守我們經營所在司法權區各自不同的產品安全要求及標準；(iv)適用於我們在不同司法權區經營的法律變更及變動，包括知識產權及合約權利的可執行性；(v)海關法規以及貨物與原材料進出口；(vi)能否在不同地區提供充足水

風 險 因 素

平技術支持；(vii)我們能否在多個司法權區取得及續領可能需要的牌照以支持經營；及(viii)我們能否根據適用中國法律規定就境外投資取得及維持必要政府批准，該等過往或未來的合規情況可能受到中國當局的調查。倘之後發生該等風險，而我們又未能預測及有效管理該等風險，我們的業務及經營業績則可能受到重大不利影響。

外匯匯率波動可能會對我們的經營利潤產生不利影響，而我們的對沖策略可能無法完全減輕該等風險。

我們面臨跨境貿易活動產生的外匯風險，包括以人民幣以外貨幣(如港元、美元及歐元)計值的服務及交易。匯率波動可能會對我們的收入、成本、經營利潤率、現金流量及以外幣計價的資產與負債的人民幣等值價值產生不利影響，亦可能影響我們商戶及客戶的交易活動及需求。我們於2025年錄得外匯虧損淨額人民幣85.0千元。人民幣的價值受多種因素影響，包括市場供求、宏觀經濟狀況及監管發展。難以預測該等因素日後如何影響人民幣兌其他貨幣的匯率。人民幣的任何重大升值或貶值，均可能增加透過我們生態系統進行的跨境貿易相關活動之成本，或減少從中獲得的收入之人民幣等值，並可能對需求、交易活動及我們的經營業績產生不利影響。

此外，中國政府及相關監管機構對外匯制度維持管制，而外匯政策或做法的調整可能會影響貨幣兌換、匯款及結算。外匯法規或慣例的變動可能進一步增加我們面臨匯率波動的風險，或限制我們有效管理該等風險的能力。

國際貿易政策、地緣政治及貿易保護措施、出口管制以及經濟或貿易制裁的變動，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。

我們的國際貿易業務可能使我們面臨由我們開展業務的司法權區頒佈的關稅、經濟制裁及貿易限制風險。然而，此類法律法規可能會頻繁變動，其解釋及執行涉及重大不確定性，並可能會因國家安全擔憂或因政治或其他我們無法控制的因素而加劇。我們無法預測適用於我們的司法權區內任何相關制裁當局對該等國家政府政策的詮釋或實施。因此，該等限制以及該等相關制裁當局日後施加的任何出口管制、制裁法律、法規及限制可能難以遵守或合規成本高昂，且可能對我們已建立的貿易關係及供應鏈產生重大不利影響。詳情請參與「業務—美國制裁及出口管制的影響。」

美國已通過實施由商務部轄下工業與安全局(「工業與安全局」)管理的《出口管理條例》(「出口管理條例」)的增強措施，加強其對中國的出口管制限制。根據《出口管理條例》，倘非美國生產的項目包含或捆綁價值達一定比例的美國原產受管制項目，或在生產過程中使用若干美國受管制的軟件或技術，則該項目須受《出口管理條例》約束。

工業與安全局備存實體清單，該清單列載就出口、再出口或轉讓受《出口管理條例》規管的若干產品及技術而須遵守特定許可規定的個人及實體。近年來，工業與安全

風 險 因 素

局已將多家中國實體列入實體清單，其中包括我們的若干客戶及供應商。我們無法保證我們的業務營運並無執法風險。政府機構擁有絕對酌情權，可釐定我們過去、目前及未來的任何業務是否違反任何制裁、出口管制或其他貿易限制。

美國或其他司法權區可能對進出口管制施加進一步限制，潛在擴大範圍以包括我們採購或銷售的貨物或產品。該等變動可能增加我們的採購成本並限制我們的採購渠道。截至最後實際可行日期，美國對進口至美國的貨物徵收為期150天的10%臨時從價進口附加稅，自2026年2月24日起生效(若干例外情況除外)。美國亦根據第301條視乎貨物性質徵收額外關稅，並須進行定期審核。美國繼續評估其將對其他司法權區徵收的關稅稅率，這可能會影響我們的業務或財務表現。該等政策已對全球經濟及金融市場產生不利影響。由於相關政策迅速演變，可能難以評估其潛在的未來影響。

美國政府亦已發佈一項最終規則，對美國向從事涉及特定敏感技術的若干活動的中國公司進行對外投資實施限制，並發佈了措辭廣泛的「美國優先貿易政策」及「美國優先投資政策」，旨在進一步限制涉及中國的美國投資(包括可能擴大受投資限制規限的技術範圍，以及縮小相關例外情況(包括與公開交易證券相關的例外情況))。於2025年12月18日，美國頒佈了《2025年全面對外投資國家安全法》(Comprehensive Outbound Investment National Security Act of 2025)(「《COINS法案》」)，作為《2026財政年度國防授權法》的一部分。《COINS法案》將在採納實施條例後取代上述最終規則，而該等條例的內容尚不明確。倘因我們業務營運的變動或相關法律法規的修訂而導致我們被視為受涵蓋外國人，則我們未來籌集資金的能力(尤其是向美國[編纂]籌資)可能會受到不利影響。

此外，在遵守政府經濟制裁及出口管制法律方面，我們可能面臨未來執法行動，這會導致處罰及產生成本，進而可能會對我們的業務及經營業績產生重大影響。可能影響我們業務營運的貿易限制之執行及實施可能是突發的，且其影響可能超出我們所能減輕的控制範圍。我們無法保證受美國、歐盟、英國、澳大利亞及／或其他司法權區管轄的[編纂]會願意對我們[編纂]，或可能被要求撤出對我們的[編纂]，因而可能對[編纂]及日後我們H股的[編纂]有不利影響。倘若我們的任何客戶或供應商於未來受到制裁或出口管制限制，由於潛在的制裁及出口管制責任風險，我們可能不得不中止與該等客戶或供應商的業務。在此情況下，我們的財務業績可能受到重大不利影響。

地緣政治緊張局勢(如戰爭)可能會減少國際貿易、投資、技術交流及其他活動的水平。該等因素可能導致全球金融市場動盪，進而對我們以及我們的商戶及業務夥伴產生不利影響。貿易限制措施雖然是針對我們而實施，但可能會影響外國對中國的看法，從而對我們產品在海外的市場銷售能力產生負面影響。

我們目前及未來的合作及戰略夥伴關係可能未如預期，或需要比預期更長的時間才能實現。

我們已就我們的貿易生態系統與多方第三方建立並可能繼續尋求合作及戰略夥伴關係，包括物流及跨境電商行業的合作夥伴。為擴大我們的業務版圖，我們可能會繼續尋

風 險 因 素

求投資機會，並可能繼續評估及與合適的合作夥伴建立潛在戰略合作夥伴關係。然而，我們未必能實現該等合作夥伴關係的預期收益，或者該等收益可能不會在短期內反映於我們的經營業績中。該等合作及夥伴關係的成功取決於多種因素，其中眾多因素並非我們所能控制，包括合作夥伴的表現、財務狀況、戰略重點及運營能力、各方之間的利益一致性、市場狀況及監管發展。業務策略、管理方式、企業文化或風險承受能力的差異亦可能限制協作的成效。此外，合作及夥伴關係的實施可能需要大量時間、管理層關注及資源，並可能涉及整合或協調方面的挑戰。倘該等安排有所延遲、未能按預期履行、被修改或終止，或未能產生相應回報，則我們的增長前景、運營效率及經營業績可能會受到不利影響。

我們擁有的或租賃的若干物業之所有權或使用權瑕疵，可能會使我們面臨第三方質疑，並對我們的業務經營及財務狀況產生不利影響。

我們就自有及租賃物業取得良好所有權及使用權的能力，對於管理及持續經營我們的業務至關重要。截至最後實際可行日期，由於歷史原因，我們尚未取得篁園市場及商城賓館地上建築物的房屋所有權證書。請參閱「業務—物業—自有物業」。我們正積極與相關部門溝通，以尋求切實可行的解決方案，並推進房屋所有權證書的申請程序。然而，無法保證我們將能夠在特定時間範圍內取得或根本無法取得房屋所有權證書。倘監管機構要求額外程序、對使用施加限制，或要求採取耗時或耗資的整改措施，篁園市場及商城賓館的業務可能會受到干擾，且我們可能被迫搬遷。搬遷可能涉及與尋找及租用新物業、搬遷設備及人員相關的開支以及過渡期間潛在的停工時間。此外，缺少房屋所有權證書可能會限制我們以商業上有利的條款抵押、轉讓、處置或以其他方式實現物業價值的能力，並可能降低我們在融資或重組相關資產方面的靈活性。上述任何事件均會對我們的業務經營及財務狀況造成重大不利影響。

此外，截至最後實際可行日期，我們尚未就一處主要租賃物業登記租賃協議備案。請參閱「業務—物業—租賃物業」。經我們中國法律顧問告知，倘我們未能在規定期限內完成租賃協議的登記備案，可能被相關中國機關處以罰款。我們無法向閣下保證，我們不會因該等未登記情況而受到行政處罰或其他監管行動。

我們未必能有效成功實施我們的業務計劃及戰略，這可能會對我們的業務、財務狀況及前景產生重大不利影響。

我們的業務發展策略包括擴展貿易基礎設施及建立產業生態系統，以鞏固我們在國際貿易行業的地位，並促進小商品的全球流通。請參閱「業務—我們的策略」。該等業務計劃及策略乃基於我們對未來事件的假設，當中可能含有若干風險且內在存有不明朗因素。該等假設可能不正確，以致可能影響到我們業務計劃及策略於商業上的可行性。因此，我們無法保證我們的業務計劃及策略將可按計劃成功實施，或甚至無法實施。

風 險 因 素

執行我們業務計劃或策略若出現延誤、效率低下或失敗，均可能導致喪失市場機遇、收入減少、成本增加或競爭地位受損。我們業務的複雜性以及行業快速變化的性質，進一步增加了策略舉措未能達到預期結果的風險。尤其是，倘國際貿易參與者調整其地理重心或減少對我們的依賴，則對我們服務的需求可能會減少。此外，不可預見因素(如不利市場狀況、難以留住合資格人員或意外運營挑戰)可能進一步阻礙我們計劃的成功實施。我們的業務計劃及策略可能會進一步增加我們的經營成本(如較高的員工成本)，並增加我們經營及投資活動的現金流出。因此，倘若我們無法成功實施業務計劃及策略，或倘若該等計劃及策略未能產生理想結果，我們在收回成本方面可能會遇到困難，且我們的業務前景可能受到重大不利影響。

倘若我們無法吸引或留住我們的關鍵管理團隊或各個領域的合資格人員，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。

聘用及留住具備專業技能的關鍵管理人員及其他合資格人員對我們的業務至關重要，尤其是當我們適應不斷變化的客戶人口結構及偏好時。我們需要具備國內外貿易、商品流通及貿易服務知識的人才。我們亦需要致力於我們市場的管理人員、專門從事線上社交媒體的銷售及營銷人員以及技術人員，以維持我們的市場地位並與新市場進入者競爭。該等關鍵人員的任何離職均可能擾亂我們的運營、削弱我們的戰略執行力，並導致失去業務機會。尋找合適的替代人選亦需額外的時間及資源。我們無法保證能及時或有效地找到合適替代人選。

我們未必能有效或高效實施銷售及營銷策略，這可能會削弱我們吸引及留住客戶以及提高盈利能力的的能力。

我們的銷售及營銷工作包括(其中包括)針對新開發或升級交易市場的前期推廣及招商活動，包括開業前營銷及開業階段推廣活動及與我們的服務有關的營銷及推廣開支。於2023年、2024年及2025年，我們的銷售及營銷開支分別為人民幣240.3百萬元、人民幣321.4百萬元及人民幣470.8百萬元，分別佔我們收入的2.1%、2.1%及2.4%。然而，無法保證我們的銷售及營銷策略將成功實施，或將產生預期的客戶參與度、商戶參與度或交易量。此外，我們的銷售及營銷策略可能需要根據競爭壓力、技術發展及不斷演變的行業慣例進行持續調整，這可能會增加成本或降低整體成效。倘若我們的客戶獲取或留存成本增長快於預期，或倘若我們的營銷開支未能導致收入相應增加，我們的經營利潤率及盈利能力可能會受到不利影響。

我們可能不時捲入可能對我們的業務及聲譽造成重大不利影響的訴訟、其他法律及合約糾紛、申索及行政程序。

我們在日常業務過程中可能不時面臨各種訴訟、法律或合約糾紛、申索或行政程序，包括但不限於與供應商、客戶、消費者、業務合作夥伴及其他第三方的各種糾紛或申索。截至最後實際可行日期，我們涉及一宗重大未決訴訟，該訴訟涉及因一份建築合

風 險 因 素

約所指稱的協定工作範圍而產生的建築費用。請參閱「業務—法律訴訟及合規—法律訴訟」。正在進行或面臨威脅的訴訟、法律或合約糾紛、索賠或行政程序，均可能分散我們管理層的注意力及其他資源。此外，任何起初並不重大的訴訟、法律或合約糾紛、申索或行政程序均可能因糾紛的標的事項、損失的可能性、所涉的金錢數額以及所涉及各方等多項因素而逐步升級，從而變得對我們至關重要。倘作出對我們不利的任何裁決、判決或仲裁裁決，或倘我們與任何第三方達成和解，我們可能被要求支付巨額損害賠償金或承擔其他責任。此外，訴訟、法律或合約糾紛、申索或行政程序引起的負面報導可能會損害我們的聲譽並對我們的品牌及產品形象造成不利影響，從而可能進一步對我們的業務造成重大不利影響。

我們的業務產生並處理大量數據，包括個人資料。不當使用及披露該等數據可能導致合規成本增加，並對我們的業務運營產生不利影響。

我們的業務運營涉及數據的收集、使用、儲存、傳輸及其他處理。請參閱「業務—數據安全及私隱」。我們已設計並實施一系列數據安全政策，以確保數據的收集、使用、存儲、傳輸和披露。然而，我們無法向閣下保證，該等措施將足以應對目前及未來不斷演變、專門為透過滲透我們的系統以未經授權獲取機密資料而設計的技術威脅。處理及保護大量數據亦涉及固有風險。

我們的電腦系統可能受到未經授權的入侵，且我們現有的數據保護措施可能無法防止所有未經授權的存取。用於獲取未經授權存取、停用服務、降低服務性能或破壞系統的技術不斷演變，且通常難以及時偵測。該等威脅可能源於人為錯誤、員工或第三方的欺詐或惡意不當行為，或源於意外技術故障。我們的防禦措施可能無法有效阻止所有對敏感數據的未經授權存取或不當使用。我們無法保證系統或其所託管數據的絕對安全，亦無法向閣下保證我們能夠防止所有外部攻擊、數據洩漏、欺詐活動或我們員工及業務夥伴的不當行為。我們亦可能因濫用個人資料（例如未經授權將其用於營銷目的）而承擔責任。未能充分實施或維持有效的內部控制措施，可能使我們因濫用個人資料而面臨法律責任、曠日持久且耗資巨大的訴訟，以及收入損失和聲譽受損。請參閱「業務—數據安全及私隱」。

我們的業務運營受各項數據私隱及安全法律規管，如《中華人民共和國數據安全法》、《中華人民共和國網絡安全法》及《中華人民共和國個人信息保護法》。請參閱「監管概覽—有關網絡安全、個人信息保護及數據安全的法律法規」。任何安全漏洞、網絡攻擊、數據誤用或其他相關事故，以及任何未能或被視為未能遵守數據私隱及安全法律的情況，或其他對我們有關數據收集、使用、儲存、傳輸及其他處理以及網絡安全的慣例或政策的疑慮，均可能損害我們的聲譽、客戶信任並使我們面臨潛在責任。

風 險 因 素

我們的業務運營持續需要重大資本資源，而我們未必能籌集充足資本以為我們的業務提供資金，這可能會限制我們經營及發展業務的能力。

我們可能不時需要經營活動所得資金以外的大量資本資源，以配合我們的業務擴張並支持我們的技術升級。於2023年、2024年及2025年，我們的資本開支分別為人民幣2,861.3百萬元、人民幣1,600.2百萬元及人民幣2,347.0百萬元。由於延誤、項目範圍變動、運營開支上升或不可預見的技术挑戰，實際成本可能超過我們的估計。我們無法保證該等投資將產生預期回報、實現充分利用或在快速演變的市場中保持競爭力。執行該等投資時的任何表現不佳或失敗，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。

我們歷來依賴內部現金流量及外部融資，包括銀行借款及債券以為我們的資本需求提供資金。外部融資的可獲得性受限於市場狀況、監管批准及我們的經營業績，且可能不足或無法以有利條款獲得。倘我們無法獲得充足融資，我們可能被迫推遲、縮減或取消計劃投資，這可能會限制我們的增長，並對我們的競爭地位及前景產生重大影響。

我們未來亦可能需要額外資本，以支持我們的持續經營及業務增長。然而，於需要該等資金時，我們未必能以優惠條款或根本無法通過股權或債務方式獲得融資。倘我們通過公開或私募股權發售籌集額外資本，我們現有股東(包括本次[編纂]的[編纂])的持股比例可能被攤薄。此外，新發行的證券可能附帶清算優先權或其他權利，可能對現有股東的權益造成不利影響。或者，倘我們通過債務工具獲得融資，我們可能須受限於限制性契約，該等契約限制我們舉借額外債務、進行資本開支或派發股息的能力。倘未能於需要時取得所需資金，可能對我們的財務狀況造成不利影響、限制我們的經營靈活性，並阻礙我們業務策略及增長計劃的執行。

我們可能無法充分保護或強制執行我們的知識產權，或防止未經授權的使用。我們亦可能在無意中侵犯第三方知識產權，受我們商戶面臨的索賠影響，或可能面臨第三方提出的侵權、挪用或偽造索賠，這可能導致代價昂貴的糾紛、權利損失或損害賠償，並對我們的業務及財務狀況產生不利影響。

我們的業務部分依賴於專有知識產權，包括商標、域名、軟件、系統、數據、內容及其他知識產權。我們亦依賴對品牌、平台功能及專有技術的保護，以維持我們的競爭地位。然而，我們未必能在所有司法權區充分保護、執行或捍衛我們的知識產權。我們維護該等權利的努力可能耗時、耗資且最終無效，而現有或未來的知識產權法律及執行機制可能無法針對未經授權的使用或侵權行為提供充分保護。第三方未經授權使用、模仿或挪用我們的知識產權，可能會攤薄我們的品牌價值、降低客戶信任度，並損害我們區分服務的能力。於若干情況下，我們可能須提起法律或行政程序以保護我們的知識產權，這可能會分散管理層的注意力，導致重大的成本及開支，且未必能達到預期結果。

風 險 因 素

此外，我們可能會面臨被指控直接或間接侵犯、侵佔或以其他方式違反第三方知識產權的索賠。該等索賠可能因我們的自營品牌業務、線上平台運營、技術系統、營銷活動、內容或服務而產生，或由於在我們貿易生態系統內運營的商戶及其他第三方之行為而產生。此外，涉及商戶的若干知識產權糾紛（包括侵權或假冒指控）可能導致針對我們的索賠、投訴或執法行動，儘管我們並不製造或控制相關產品。我們可能需要投入大量資源以調查、抗辯或解決該等索賠，包括透過和解、授權安排或修改我們的運營或系統。任何與知識產權相關的索賠，無論最終成功與否，均可能導致重大責任、損害賠償、罰款、權利喪失、聲譽受損或對我們業務運營的干擾。此外，不利裁定可能限制我們繼續使用若干技術、品牌或業務慣例的能力，這可能損害我們的運營及增長前景。

勞工相關的中斷或成本增加，以及任何不遵守社會保險及住房公積金義務的情況，可能使我們面臨處罰或額外付款，並對我們的運營及財務狀況產生不利影響。

與僱員保持穩定關係對我們的可持續增長至關重要。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無涉及任何重大勞資糾紛。然而，我們無法保證未來將不會遇到任何重大勞務問題。若我們的僱員參與罷工或其他停工活動，我們可能會遭遇運營中斷及人工成本上升，進而對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。此外，我們運營所在地區的人工成本近年來不斷上升，並可能會繼續上升，這可能會進一步增加我們的行政成本。再者，監管變動或法律規定提高僱員福利待遇，可能會進一步增加該等成本。我們可能需要提供更具吸引力的薪酬方案，以留任及吸引合資格人員。

在中國經營的企業參與多項政府規定的僱員福利計劃，包括若干社會保險、住房公積金及其他福利導向付款責任。僱員福利計劃的規定及實施可能因中國不同地區的不同經濟發展水平而異，且有關政府部門或會審查僱主是否已就必要的僱員福利款項作出充足供款，未就規定款項作出充足供款的僱主或須繳納滯納金、罰款及／或其他處罰。於往績記錄期間，我們安排第三方代繳社會保險供款，且並未按中國相關法律法規的規定為部分僱員全額繳納社會保險及住房公積金。請參閱「業務－僱員」。因此，根據中國法律法規，我們可能被要求向社會保險基金及／或住房公積金補繳供款，並支付滯納金及罰款。我們的中國法律顧問認為，假設現行中國政策及法規或地方政府的執行及監管要求並無重大變動，且假設並無僱員提出投訴，則我們因過往未有足額繳納社會保險及住房公積金供款的差額，而受到相關部門重大行政處罰或集中追繳行動的可能性極低。然而，我們無法保證我們不會受到任何責令整改該等事件的指令，亦無法保證目前或將來不會有針對我們的相關僱員投訴。任何該等指令均可能對我們的聲譽、財務狀況及經營業績產生不利影響。

風 險 因 素

我們的保險範圍可能不足以覆蓋我們的所有潛在虧損。

我們在營運所在司法權區內針對日常營運風險購買保險。請參閱「業務—保險」。我們的保單可能無法為與我們業務運營相關的所有風險提供充足保障。倘若我們招致保單保障範圍以外的重大虧損及責任，我們可能需要承擔虧損中保險未足以涵蓋的部分。因此，我們可能產生重大成本，其可能對我們的業務、經營業績及財務狀況產生重大不利影響。

政府補助及任何稅收優惠的喪失或減少，均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

於往績記錄期間，我們根據相關政策獲得若干政府補助。於往績記錄期間，我們亦受益於若干稅收優惠。於2023年、2024年及2025年，我們的政府補助分別為人民幣32.2百萬元、人民幣44.8百萬元及人民幣57.3百萬元。請參閱「財務資料—我們經營業績主要組成部分之說明—其他收益」。於往績記錄期間，我們及我們的附屬公司收到的政府補助及稅收優惠，代表中國地方政府當局向我們授予的各種形式的激勵及補貼。該等補助主要為非經常性質，而該等補助的金額及處理方式須由地方政府酌情決定。未來倘若無法取得該等政府補助及稅收優惠，可能會對我們的財務狀況及經營業績產生不利影響。

我們過去曾錄得流動負債淨額，這可能令我們承擔流動資金風險。

截至2023年及2024年12月31日，我們的流動負債淨額分別為人民幣7,139.9百萬元及人民幣7,835.2百萬元，而截至2025年12月31日，我們的流動資產淨值為人民幣1,816.2百萬元。我們於2023年及2024年的流動負債淨額狀況，主要由於龐大的流動負債，尤其是包括合約負債、應計費用及其他應付款項、貿易應付款項及借款，該等項目於相關年度佔我們流動負債的重大部分。該等狀況可能使我們面臨流動資金不足的風險，於這種情況下，我們籌集資金、獲得銀行貸款及宣派及派付股息的能力將會受到重大不利影響。無法確保我們日後不會出現流動負債淨額。任何難以或未能滿足我們的流動資金需求的情況，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。

倘我們未能履行與合約負債有關的義務，可能對我們的經營業績、流動資金及財務狀況造成重大不利影響。

我們的合約負債主要由在尚未提供相關商品及／或服務時向客戶收取的預付款項（不包括銷項增值稅）組成。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的合約負債分別為人民幣4,439.9百萬元、人民幣5,933.0百萬元及人民幣12,169.3百萬元。倘我們未能履行與合約負債相關的義務，則該合約負債的金額將不會被確認為收入。因此，我們的經營業績、流動資金及財務狀況可能受重大不利影響。

風 險 因 素

我們未來的戰略收購或投資(如有)未必會成功，而我們未必能從該等交易中實現預期的戰略利益及財務回報。

我們可評估各項戰略收購或投資。任何該等收購或投資(無論是已完成或進行中)均面臨風險，包括(i)運營開支及現金需求增加；(ii)潛在的額外債務或或有或不可預見負債；(iii)被收購品牌之業務、知識產權及產品的整合，包括與整合新人員相關的困難；(iv)分散管理層的注意力；(v)因不合規風險而未能整合收購目標；(vi)與交易對手相關的不確定因素(如監管批准)及(vii)我們無法從被收購品牌產生足夠收入。此外，倘若我們進行收購，我們可能發行具有攤薄效應的證券、承擔或產生債務責任、產生大額的一次性費用，以及收購可能會導致重大未來攤銷費用的無形資產。

在收取應收客戶的貿易應收款項及應收票據方面，我們面臨信貸風險。

作為一家以義烏中國小商品城營運為核心的國際貿易綜合服務商，我們在市場經營服務、貿易服務及商品銷售等多個業務板塊為龐大且多元化的客戶群提供服務。我們的一些客戶可能具有不同的信貸狀況及付款習慣。截至2023年12月31日、2024年12月31日及2025年12月31日，我們的貿易應收款項及應收票據分別為人民幣592.9百萬元、人民幣497.3百萬元及人民幣437.8百萬元。於2023年、2024年及2025年，我們的貿易應收款項及應收票據周轉天數分別為13.2天、13.2天及9.1天。無法保證所有應付我們的款項將按時結算或根本無法結算，且在收取應收客戶的貿易應收款項及應收票據方面，我們面臨信貸風險。具體而言，為支持我們的業務擴張及客戶關係，我們可能不時向若干客戶提供信貸期並對其設定信貸額度，這可能增加我們的信貸風險敞口。此外，宏觀經濟環境、全球貿易狀況、行業週期或客戶財務狀況的變動，均可能影響其償還未結清應收款項的能力。倘應付予我們的款項未能按時或悉數結清，我們的表現、流動資金及盈利能力可能受到不利影響。我們任何主要客戶破產或信貸狀況惡化亦可能對我們的業務造成重大不利影響。

我們須承受按公允價值計入損益(「按公允價值計入損益」)的其他金融資產的公允價值變動風險。

於往績記錄期間，我們按公允價值計入損益的其他金融資產主要包括非上市股權、私募股權基金投資、理財產品及按公允價值計入損益的上市股票。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們按公允價值計入損益的其他金融資產分別為人民幣1,436.7百萬元、人民幣1,882.2百萬元及人民幣3,689.3百萬元。我們按公允價值計入損益的其他金融資產之公允價值乃根據國際財務報告準則第13號「公允價值計量」所界定的公允價值層級進行估算。包括但不限於一般經濟狀況、市場利率變化以及資本市場的穩定性等我們無法控制的因素，可能影響並導致我們所使用的估計發生不利變化，從而影響公允價值。倘我們按公允價值計入損益的其他金融資產的公允價值出現下跌，我們的經營業績及財務狀況可能受到不利影響。

風 險 因 素

不可抗力事件、自然災害、流行病、戰爭或恐怖主義行為或其他我們無法控制的因素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。

包括自然災害、惡劣天氣狀況、流行病、戰爭行為、恐怖主義、民事動盪或其他不可抗力事件在內的不確定因素，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。該等事件可能擾亂我們的業務運營，包括線下及線上銷售與推廣、產品交付、供應鏈管理、人力資源管理及客戶服務。該等中斷可能導致產品交付延誤、我們的交易平台及設施或我們供應商的交易平台及設施暫時停業、關鍵零部件短缺、運營成本增加，以及與我們的合作夥伴及客戶進行協調的效率降低。此外，流行病或廣泛的健康危機（如COVID-19、SARS、埃博拉或寨卡）可能會限制我們勞動力的供應，限制對我們設施或技術基礎設施的差旅及訪問，並影響我們的客戶及供應商履行其義務的能力。同樣，地緣政治緊張局勢、戰爭或恐怖主義行為可能中斷全球供應鏈、阻礙跨境運輸，或為我們所服務的市場帶來不明朗因素。任何該等事件不僅可能延遲我們業務計劃的執行，亦可能對我們的業務及財務表現產生不利影響。

與我們經營業務所在司法權區有關的風險

我們經營業務所在地區的經濟、政治或社會狀況或政府政策的變動，可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

我們的業務、財務狀況及經營業績本質上受我們經營所在司法權區之宏觀經濟、地緣政治及監管環境的廣泛影響。該等環境的任何不利變動均可能對我們的表現及長期前景造成重大不利影響。眾多政府繼續採取或調整與貿易及商品流通相關的政策。

我們經營業務所在司法權區的政府已實施並可能繼續推出（其中包括）各項政策及措施，以鼓勵經濟增長及引導資源配置，包括產業升級、技術發展、外商投資、跨境貿易及資源分配，而該等措施可能為我們的經營環境帶來不確定性。我們的業務亦受全球及本地經濟週期、貨幣及財政政策、通脹壓力、利率變動、勞動力市場狀況、消費者情緒及其他宏觀經濟力量的波動影響。地緣政治緊張局勢加劇、貿易政策演變、出口管制措施及制裁制度亦可能重塑供應鏈並擾亂跨境業務活動。我們無法保證將免受與當前經濟、政治或社會狀況相關的風險影響，且該等風險中眾多均非我們所能控制。所有該等風險均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們的業務受限於廣泛且不斷演變的監管要求，而任何未能遵守不斷演變的法律、法規或許可要求均可能對我們的業務造成不利影響。

我們的業務（包括市場經營、支付解決方案、徵信、保理、酒店服務以及配套設施開發及銷售）受到高度監管。請參閱「監管概覽」。可能頒佈新的法律、法規或監管要求，而現有法律法規可能被修訂或澄清。為保持合規，我們或須取得額外的批准、牌照或備案，調整業務常規，加強合規體系，承擔額外合規成本，或暫停或修改若干業務活動。任何未能遵守適用法律、法規或發牌要求，或未能及時取得、維持或續期必要的批

風 險 因 素

准、許可證或牌照的行為，均可能導致警告、整改命令、行政處罰、罰款或吊銷牌照或許可證。此外，我們或須投入大量管理時間及資源進行監管合規及補救工作，這可能增加我們的運營成本並對我們的運營效率產生不利影響。

我們若干中國附屬公司從事的業務活動，可能被視為屬於負面清單限制或禁止外商投資的領域。請參閱「監管概覽—關於互聯網文化經營及廣播電視節目製作經營的法規」。根據適用的中國法律法規，從事該等禁止或限制活動的境內企業在境外發行股份及上市前，須取得相關主管部門的批准，而外國投資者可能在管理參與及持股比例方面受到限制。倘我們未能於[編纂]前取得所需批准，我們可能須調整業務範圍或架構，或暫停若干業務運營，可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

外匯法規可能會限制我們的業務及經營業績。

目前，人民幣兌換為外幣須符合相關法律法規，外匯兌換及匯出須遵守相關外匯法規。我們無法保證在一定匯率下我們將有充足外幣來滿足我們對外幣的需求。在中國現行外匯監管制度下，我們在經常項目下進行的外匯交易無須事先獲得國家外匯管理局批准，但我們須出示該等交易的證明文件，並在中國境內具有經營外匯業務許可證的金融機構進行該等交易。但我們在資本項目下進行的外匯交易，均須經國家外匯管理局或其地方分局事先批准。倘若我們未能獲得國家外匯管理局批准將人民幣兌換成任何外幣用於任何目的，則我們的資本開支計劃、業務、經營業績及財務狀況可能會受到不利影響。中國政府日後亦可能於若干情況下酌情限制往來賬交易的外幣存取。倘有關以外幣支付股息的政策發生變動，或其他外匯政策變動導致外匯不足，我們可能無法向H股持有人以外幣支付股息，甚至我們的業務亦可能受到重大不利影響。

閣下在針對我們、我們的董事及我們的高級管理層送達法律程序文件或執行外國判決時，追索權可能有限。

我們是根據中國法律註冊成立的公司，絕大多數資產位於中國。我們絕大部分董事及高級管理層人員均居於中國。該等董事及高級管理層的資產亦可能位於中國。中國並無簽訂規定相互承認及執行大部分其他司法權區法院判決的條約。因此，在中國承認及執行中國以外任何該等司法權區法院的判決可能存在困難。此外，倘對其他司法權區的司法裁決及判決缺乏相互承認及執行，[編纂]在中國尋求承認及執行外國判決時亦可能遇到困難。此外，儘管我們須於股份在聯交所[編纂]後遵守上市規則及收購守則，但股

風 險 因 素

份持有人將不能以違反上市規則為由提起訴訟，且須依賴聯交所執行其規則。此外，收購守則並無法律效力，且僅提供在香港進行收購及合併交易以及股份回購時視作可接納的商業行為準則。

我們是一家中國企業，須就全球收入繳納中國稅項。[編纂]出售我們H股所得的任何收益，以及就我們的H股向[編纂]支付的股息，均可能須繳納中國稅項。

根據中國《企業所得稅法》及其實施細則，一般會對源自中國內地屬非中國內地居民企業（即在中國內地並無設立機構或場所者；或雖在中國內地設有機構或場所，但相關收入與該機構或場所並無實際聯繫者）的投資者支付的股息按10%的稅率徵收中國內地預提稅，除非中國與非中國內地投資者居住地所在的司法權區已訂立任何適用稅務條約或類似安排並訂明不同的所得稅安排。該等投資者轉讓股份所取得的任何收益若被認定來自於中國內地境內，則按10%的中國內地所得稅稅率徵收所得稅，除非稅收條約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，向非中國內地居民的外國個人投資者支付的、來源於中國內地的股息通常需繳納20%的中國內地預提稅，且此類投資者實現的來源於中國內地的股份轉讓收益通常需繳納20%的中國內地所得稅，上述任一情況均可按中國內地的適用稅收協定及法律予以減免或豁免。根據國家稅務總局於2011年6月28日印發的《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），向非中國內地居民個人H股持有人派付的股息，一般須按10%的預扣稅稅率繳納中國內地個人所得稅，惟須視乎該非中國內地居民個人H股持有人所在地與中國內地之間的稅務協議以及中國內地與香港之間的稅務安排而定。未與中國內地簽訂稅收協定的司法權區的非中國內地居民個人持有人，其從我們收到的股息需繳納20%的預提稅。然而，根據中國內地財政部和國家稅務總局1998年3月30日發佈的《關於個人轉讓股票所得繼續暫免徵收個人所得稅的通知》，個人從企業轉讓上市股票所得的收益可免徵個人所得稅。此外，2009年12月31日，財政部、國家稅務總局、中國證監會聯合發佈了《關於個人轉讓上市公司限售股所得徵收個人所得稅有關問題的通知》（財稅[2009]167號），其中規定個人轉讓境內若干交易所上市股份的所得繼續免徵個人所得稅，但《關於個人轉讓上市公司限售股所得徵收個人所得稅有關問題的補充通知》（財稅[2010]70號）所界定的相關有限售條件的股份除外。截至最後實際可行日期，上述規定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。

風 險 因 素

倘通過轉讓我們的H股變現的收益或向我們的非中國居民[編纂]支付的股息被徵收中國所得稅，閣下於[編纂][編纂]價值可能會受到影響。此外，即使股東居住所在司法權區與中國訂有稅收條約或安排，該等股東亦未必合資格享有有關稅收條約或安排的利益。

股息派付受限於適用中國法律下的限制。

我們支付股息的能力受限於適用中國法律法規的限制，該等法律法規僅允許從根據中國會計準則確定的累計利潤中派發股息，並要求中國公司撥出部分稅後利潤作為法定儲備，而該等儲備不得作為現金股息派發。此外，倘若一家中國公司存在累計虧損，即使其於當期錄得盈利，亦不得派發股息。由於該等限制，即使我們的業務產生利潤及現金流量，我們亦可能無法宣派或支付股息，或可能被要求限制或延遲支付股息，這可能對[編纂]的回報產生不利影響。

與[編纂]有關的風險

我們將須同時遵守中國與香港的[編纂]及監管規定。

我們目前於上海證券交易所上市。於[編纂]完成後，除非我們獲得豁免，否則我們將須遵守兩個司法權區的上市規則及其他監管制度。因此，我們或會產生用於遵守中國及香港兩套[編纂]的額外成本及資源。

A股與H股市場的特徵可能不同。

我們的A股在上海證券交易所上市及買賣。[編纂]後，我們的A股將繼續在上海證券交易所買賣，而我們的H股將在聯交所[編纂]。根據現行中國法律法規，未經相關監管機關批准，本公司的H股與A股不得互相轉換或取代，且H股與A股市場之間並無[編纂]。H股及A股市場具有不同的[編纂]特點，且[編纂]量、流動性及[編纂]基礎各異，散戶及機構[編纂]的參與度亦有不同。因此，我們的H股及A股的[編纂]表現可能不具可比性。儘管如此，A股價格波動可能對H股[編纂]有不利影響，反之亦然。由於H股與A股市場的不同特徵，A股的歷史價格可能無法反映H股的表現。因此，在評估閣下對H股的[編纂]決策時，閣下不應過分依賴A股的交易歷史。

此前並無H股的公開市場，且H股的活躍[編纂]地位可能無法發展或維持。

我們的H股目前並無公開市場。向公眾[編纂]H股的初始[編纂]將由我們與[編纂]（為其自身及代表[編纂]）磋商得出，且該[編纂]可能與[編纂]後H股的[編纂]存在重大差異。我們已向聯交所申請批准我們的[編纂][編纂]及[編纂]。然而，在聯交所[編纂]並不保證H股會形成活躍及流通的[編纂]市場，或即使形成該等市場，亦不保證其會在[編纂]後持續，或H股的[編纂]在[編纂]後不會下跌。

風 險 因 素

閣下不應依賴我們所發佈與我們的A股在上海證券交易所上市有關的任何信息。

由於我們的A股在上海證券交易所上市，我們一直須遵守中國內地的定期報告及其他信息披露要求。因此，我們不時在上海證券交易所或中國證監會指定的其他媒體上公開發佈與我們相關的資料。然而，我們就A股上市所公佈的資料乃基於中國內地證券監管機構的監管要求、行業標準及市場慣例，與[編纂]所適用者不同。在上海證券交易所或其他媒體上披露的往績記錄期間的財務及經營資料可能無法直接與本文件所載的財務及經營資料作比較。因此，H股的潛在[編纂]務請留意，在作出是否[編纂]H股的[編纂]決定時，應僅倚賴本文件所載財務、經營及其他資料。閣下申請[編纂][編纂]中的H股，將被視為已同意，不會依賴除本文件及我們在香港就[編纂]所作的任何正式公告所載資料外的任何資料。

我們的控股股東的利益未必與其他股東的利益相符。

緊隨[編纂]完成後，假設[編纂]未獲行使，我們的控股股東將持有本公司已發行股本的[編纂]%以上。該所有權集中可能會阻礙、延遲或阻止本公司控制權的變更，進而可能會剝奪其他股東在本公司出售過程中獲得股份溢價的機會，並可能降低我們H股的[編纂]。上述潛在事件在遭我們的其他股東反對時，亦可能會發生。此外，我們控股股東的權益或會有別於其他股東的權益。控股股東可能會行使彼等對我們的重大影響力，令我們在與其他股東的最佳利益有衝突的情況下，訂立交易或採取(或未能採取)行動或作出決定。

H股於[編纂]後的流通性、[編纂]量及[編纂]或會波動，可能導致[編纂]蒙受重大損失。

我們的H股[編纂]量可能因應多項並非我們所能控制的因素(包括香港及世界其他地區證券市場的整體狀況)而大幅波動。香港聯交所及其他證券市場不時經歷與任何特定公司經營業績無關的重大[編纂]量波動。其他從事類似業務的公司的業務及表現以及股份的[編纂]或亦會影響我們股份的[編纂]量。除市場及行業因素外，我們股份的[編纂]量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、[編纂]、開支、監管發展、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。此外，在香港聯交所上市的其他公司的股份在過去曾遭遇價格波動，而我們H股的[編纂]可能發生與我們表現無直接關聯的變化。

風 險 因 素

閣下日後可能面臨進一步攤薄。

[編纂]的[編纂]高於緊接[編纂]前每股H股有形資產淨值。因此，[編纂]中[編纂]的買家將面臨[編纂]綜合有形資產淨值的即時攤薄。概不保證倘我們於[編纂]後立即進行清算，在債權人提出索償後，會有任何資產可分配予股東。為擴張業務，我們可能於日後考慮[編纂]及發行額外股份。倘我們日後以低於當時每股有形資產淨值的價格發行額外股份，則[編纂]的買家所持有的每股H股有形資產淨值可能會被攤薄。

我們無法保證日後會宣派及分派任何數額的股息，且 閣下可能依靠股份升值以獲得[編纂]回報。

我們過往曾經宣派股息。請參閱「財務資料—股息及股息政策」。然而，概不保證我們於未來任何年度將宣派或分派任何金額的股息。根據中國的適用法律法規，股息派付可能受到若干限制。此外，我們根據中國企業會計準則（「中國會計準則」）計算的利潤，在若干方面可能與根據國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）計算的利潤不同。因此，即使我們根據國際財務報告準則錄得年度溢利，我們根據中國會計準則釐定的可供分派利潤亦可能並不存在。此外，任何未來股息的宣派、派付及金額均由董事經計及各種因素後酌情決定，該等因素包括但不限於我們的經營業績、財務狀況、現金流量、資本開支需求、市況、我們的戰略計劃及業務發展前景、派付股息的監管限制，以及董事可能認為相關的其他因素，並須經股東會批准。任何股息的宣派、派付以及金額，均須遵守我們的憲章文件及中國的適用法律法規。股息僅可從可合法供作分派的溢利及儲備中宣派或派付。我們的過往股息不應被視為我們未來股息政策的指標。

日後在公開市場大量拋售或被視為大量拋售股份，可能對當時的股份[編纂]產生重大不利影響。

我們的H股或與我們H股相關的其他證券日後在公開市場的大量出售、[編纂]或其他證券的發行，或預期發生上述出售或發行事宜，均可能導致H股[編纂]下跌。我們的證券於未來被大量拋售或預期被大量拋售（包括任何未來發售），亦可能對我們在特定時間以有利於我們的條款集資的能力造成重大不利影響。此外，如我們於未來發行更多證券，我們股東的持股量可能會被攤薄。我們發行的[編纂]亦可能具有較H股優先的權利及特權。

風 險 因 素

由於[編纂]與我們的H股開始[編纂]之間將有一段時間，我們的H股持有人須承受在我們的H股於香港聯交所開始[編纂]前，我們的H股[編纂]可能下跌的風險。

[編纂]項下向公眾提呈[編纂]的我們H股的初步[編纂]預期將於[編纂]釐定。然而，H股僅於交付後方會在聯交所開始[編纂]，而交付日期預期將為[編纂]後兩個營業日。因此，[編纂]於該期間或不能出售或以其他方式處置其H股。因此，H股持有人須承擔以下風險：由於市況不利或在釐定[編纂]與H股開始[編纂]之間可能出現的其他不利進展，H股於聯交所開始[編纂]時的[編纂]可能會低於[編纂]。

本文件內的前瞻性資料涉及風險及不確定因素。

本文件載有若干前瞻性陳述及資料，並使用前瞻性詞彙，如「相信」、「預期」、「估計」、「預測」、「旨在」、「擬」、「將會」、「或會」、「計劃」、「認為」、「預料」、「尋求」、「應當」、「可能」、「將」、「繼續」及其他類似措辭。務請閣下注意，依賴任何前瞻性陳述均涉及風險及不確定性，任何或所有該等假設均可能獲證實為不準確，因此，基於該等假設的前瞻性陳述亦可能並不正確。鑒於該等及其他風險及不確定因素，本文件所載前瞻性陳述不應被視為我們的計劃及目標將會實現的聲明或保證，該等前瞻性陳述應根據多項重要因素(包括本節所載者)加以考慮。在上市規則規定的規限下，我們無意因出現新資料、未來事件或其他原因而公開更新或以其他方式修訂本文件中的前瞻性陳述。

本文件載述的若干事實、預測及其他統計數據來自政府刊物，其準確性或完整性概無保證。

本文件所載有關中國、中國經濟及我們經營所在行業的若干事實、預測及統計數據乃摘錄自多份官方政府刊物內容。就本文件披露而言，我們已合理審慎地轉載或摘錄政府官方刊物。然而，該等從官方政府來源獲得的資料並非由我們、聯席保薦人、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]或其任何各自的聯屬人士或顧問編製或獨立核實，因此，我們不會對該等事實、預測及統計的準確性發表聲明，而該等事實、預測或統計未必與中國境內或境外編製的其他資料一致。由於收集方法可能有缺陷或不奏效，或者所公佈資料與市場慣例可能有差異，本文件內的統計數字可能不準確或未必可與就其他經濟體編製的統計數字作比較。此外，概不保證該等資料乃按與其他司法權區相同基準或相同準確性(視情況而定)呈列或編製。於所有情況下，[編纂]均應衡量自身對所有該等事實、預測及統計數字的信賴程度或重視程度。

風 險 因 素

閣下應細閱本文件全文，並僅依賴本文件所載資料作出[編纂]決定，務請閣下不要倚賴報章或其他媒體所載有關我們、我們的H股或[編纂]的任何資料。

我們強烈勸告閣下不應依賴新聞稿或其他媒體所載有關我們及[編纂]的任何資料。在本文件刊發之前，已經有關於我們及[編纂]的新聞及媒體報導。此類新聞及媒體報導可能包含本文件中並無出現的若干資料，包括部分經營及財務資料以及預測、估值及其他資料。我們並未授權在報章或媒體中披露任何有關資料，亦不就任何有關報章或媒體報導或任何有關資料或刊物的準確性或完整性承擔任何責任。我們對任何該等資料或刊物的適當性、準確性、完整性或可靠性概不發表任何聲明。倘任何該等資料與本文件所載資料不一致或衝突，我們對此不承擔任何責任，且閣下不應倚賴任何該等資料。