

風 險 因 素

[編纂]H股涉及多種風險。在決定[編纂]H股前，閣下應仔細考慮本文件所載的所有信息，包括下文所述的與我們的文化主題園區及旅遊表演業務及行業、在中國大陸開展業務以及[編纂]相關的風險及不確定因素。我們的業務、財務狀況、經營業績及前景可能因任何該等風險而受到重大不利影響，其中部分風險超出我們的控制範圍。我們目前未知或下文未披露或暗示，或我們目前認為不重大的其他風險及不確定因素，亦可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成損害。閣下應根據我們所面臨的挑戰(包括本節所討論的挑戰)來考慮我們的業務及前景。我們的H股[編纂]可能因任何該等風險而下跌，閣下可能損失全部或部分[編纂]。本文件亦包含涉及風險及不確定因素的前瞻性信息。由於多種因素(包括下文及本文件其他地方所述的風險)，我們的實際業績可能與前瞻性陳述中的預期存在重大差異。

與我們文化主題園區及旅遊表演業務及行業相關的風險

我們的業務集中在河南省開封市的清明上河園，我們的表現很大程度上取決於園區的整體訪客人數。

我們的文化主題園區及旅遊表演業務集中於河南省開封市清明上河園，我們所有的業務營運均在此進行。雖然此地理及營運集中使我們能夠專注於核心業務，但亦使我們直接面臨與該地點相關的各種特定區域風險，包括但不限於，當地及周邊旅遊業的任何波動。任何該等風險的發生均可能導致到訪我們園區的遊客人數減少或遊客消費下降，從而對我們的經營業績、收入及盈利能力產生不利影響。

收入集中於園區運營，使我們面臨遊客需求波動的風險，並限制收入多元化發展。

我們的大部分收入來自我們的園區運營。我們的園區運營業務包括門票銷售、租賃收入以及餐飲和酒店服務。於往績記錄期間，園區運營產生的收入佔我們2023財年、2024財年及2025財年總收入的比例分別約為78.5%、76.8%及78.1%。這種收入集中意味著對我們園區運營的不利影響將會對我們的總收入產生影響。我們面臨多種可能對該等收入產生不利影響的風險，包括但不限於遊客偏好的變化、來自其他娛樂選擇的競爭以及因園區內不可預見的事故導致的運營中斷。倘任何該等風險成為現實，我們園區的遊客人次可能下降，進而影響我們的財務表現。

風 險 因 素

往返開封的航班及火車時刻表中斷及／或其票價上漲，可能限制我們的服務項目面向前往開封遊客的曝光度。

航班及火車時刻表的任何中斷，或其票價的任何上漲，都可能降低我們的服務在前往開封的遊客中的曝光度。此類中斷可能打消潛在遊客出行的意願，從而對我們的整體財務狀況造成不利影響。具體而言，較高的交通成本可能削減消費者在休閒活動方面的支出，因為旅客可能優先負擔必要費用，而非選擇性的旅遊相關支出。此外，交通服務的延誤或取消可能阻礙旅客前往開封的計劃。該等與交通相關的挑戰可能影響我們吸引及留住遊客的能力，最終影響我們的收入產生。

任何災難(包括健康大流行病爆發及其他異常事件(如惡劣或極端天氣狀況))均可能嚴重擾亂我們的業務營運。

我們的整體業務面臨公共衛生流行病及其他異常事件(如惡劣或極端天氣狀況及火災災害)的影響。鑑於我們的園區採用露天設計且大部分表演亦於戶外進行，我們的營運易受各類災難導致的中斷及損害影響。此等災難包括自然災害、嚴峻冬季天氣、環境事故、爆炸、人為事件及其他類似事件。就其性質而言，自然災害的發生、時間及嚴重程度本質上難以預測。此外，氣候條件的變化(最顯著者為全球氣溫上升)可能已經增加且未來可能繼續增加該等事件的頻率及強度。若我們未能有效應對上述事件，可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

倘旅遊相關政府政策出現任何不利發展，我們的業務可能會受到不利影響。

旅遊業務既受惠於亦受制於影響旅遊行業的政府政策。監管架構的變化(包括但不限於因公共衛生問題引致的旅行限制、旅遊資金的變更或引入新合規義務)可能對我們的業務營運及盈利能力產生直接影響。例如，政府對旅遊舉措支持的任何削減，均可能對我們的營銷能力及獲取增長相關激勵措施的渠道造成不利影響。因此，若我們未能適應監管環境的變化，我們高效營運及實現預計收入水準的能力可能會受到損害。

倘我們未能維持在旅遊業的競爭力(包括未能跟上不斷變化的市場趨勢及遊客品味與偏好的轉變)，可能對我們的收益造成不利影響。

我們在旅遊業面臨激烈的市場競爭。我們的競爭對手可能通過提供創新的娛樂體驗或更具競爭力的定價來分流潛在遊客，而新市場參與者的加入將進一步加劇此競爭。鑑於該等外部威脅，我們必須維持市場競爭力。我們能否成功做到這一點，取決於我們是否有能力跟上不斷變化的市場趨勢，並適應遊客口味與偏好的轉變。特別是，我

風 險 因 素

們需要持續滿足遊客對園區景點、活動、演出及配套服務日益增長的期望，同時確保任何新的服務項目都能有效吸引遊客並帶動遊客消費。根據灼識諮詢報告，本公司於2025年錄得約9.6百萬遊客人次。倘我們未能及時跟上遊客偏好及消費習慣的變化，或未能滿足遊客對我們園區服務日益增長的期望，可能導致遊客人次下降，進而對我們的收益造成不利影響。

有關我們服務的事故或負面宣傳可能危及我們的聲譽，並對我們的收入及盈利能力造成不利影響。

既定的品牌認知度是影響我們現有業務表現的重要因素，且對吸引遊客及為本集團創造收入至關重要。然而，由於我們的園區營運服務亦會影響其他業務板塊，任何與我們園區有關的事故或負面宣傳均可能對我們的聲譽造成重大威脅。具體而言，因營運失誤引發的負面媒體報導或客戶投訴可能導致公眾對我們的服務產生負面看法。此類聲譽損害可能導致我們門票的銷售量下降，從而致使整體盈利能力下滑。因此，維護良好聲譽對我們的持續成功至關重要，任何對我們品牌的威脅均可能對我們的業務營運及財務表現產生不利影響。

園區內服務供應的開發及持續擴展可能對我們構成新挑戰，而我們或缺乏應對該等新挑戰的相關經驗。

隨著我們不斷擴大服務產品範圍，包括計劃推出基於《千里江山圖》的大型室內演藝秀及／或在園區內推出相關項目，我們需要審慎及適當地將資源分配予各項擴張計劃，以釋放該等業務的潛力並確保其有效管理。任何資源錯配均可能危及我們的擴張計劃及努力，從而可能加重我們的財務狀況負擔，並影響我們充分應對新興挑戰以及識別並把握市場機遇的能力。此外，若我們未能及時挽留或招聘具備所需專業知識的人員以擴展該等服務供應，該等專業領域的有限涉獵可能阻礙我們的決策過程，限制我們的戰略選擇，並妨礙我們的業務擴張。

我們面臨與陽朔帥元科技發展有限公司共同擁有《大宋•東京夢華》版權相關的風險。

我們於2007年6月11日與陽朔帥元科技發展有限公司（「陽朔文化」）訂立合同，以設計及創作《大宋•東京夢華》。根據該合同，除署名權及修改權外，我們與陽朔文化共同擁有《大宋•東京夢華》的所有其他版權。該合同亦規定，我們對演出進行的任何修改或調整須事先獲得陽朔文化的同意。倘陽朔文化拒絕同意修改或未能及時配合，我們更新及優化演出內容的能力可能受到影響，從而降低演出的吸引力及觀眾體驗。倘發生上述情況，我們的正常運營可能受到干擾，我們的業務及財務狀況可能受到不利影

風 險 因 素

響。有關進一步詳情，請參閱本文件「業務—《大宋•東京夢華》—《大宋•東京夢華》之策劃及演出主要階段—籌備階段—與陽朔文化共同擁有版權」一節。

勞動力短缺或營運中斷可能限制我們營運業務的能力，並可能導致勞工成本上升。

勞動力短缺或營運中斷可能損害我們經營業務的能力。雖然我們於日常業務營運中維持充足的人員配置水平，旅遊旺季或發生不可預見的突發事件時仍可能面臨挑戰。若客流量大幅超出我們的預期，或發生其他意外情況，我們可能無法在保安人員及專業表演者等關鍵崗位維持充足人手。此類挑戰可能限制我們提供高質量服務的能力，從而對遊客體驗的質素造成不利影響。此外，若我們遭遇人手配置困難，可能被迫聘用臨時工人並承擔更高的勞工成本，導致營運開支增加，從而可能對我們的盈利能力及整體財務表現造成不利影響。

我們可能面臨第三方演藝公司及藝術團體指派的工作人員未能及時演出或演出水平未達標準的風險。

我們通常與第三方演藝公司及藝術團體訂立演出合約，據此，相關方為我們的演出提供演藝人員。倘該等工作人員因受傷、疾病、交通延誤或其他原因未能按計劃演出，或其演出水平未達標準(例如因演出失誤)，我們可能需要調整或取消演出。該等情況可能損害訪客體驗，並導致投訴或不利宣傳。因此，我們的聲譽及經營業績可能受到不利影響。

我們因園區內的機械及硬件部件潛在故障而面臨營運風險。

我們園區內的硬件組件及設施(包括遊樂設施及其他設備)涉及固有的營運風險。若干設施需要具備熟練技能的人員方可確保其安全運作。確保員工及訪客的安全對我們至關重要，任何疏忽或未能遵守安全程序均可能導致事故或人身傷害，從而引致法律責任及聲譽受損。另外，專業操作人員短缺或定期維護中斷可能阻礙我們維持安全營運的能力，損害服務質素，並削弱應急響應能力，進而可能對訪客滿意度及整體服務可靠性造成不利影響。此外，設備故障或技術問題可能導致遊樂設施暫停、演出中斷或其他營運活動受阻，致使產生額外維護成本、負面宣傳及訪客信心下降，並可能對我們的品牌聲譽及經營業績造成不利影響。

風 險 因 素

我們可能面臨與我們的餐飲及酒店業務營運以及園區內提供餐飲服務的商業租戶所引發的食品質量及安全問題相關的投訴或索賠。任何有關食品質量及安全問題的投訴或索賠均可能對我們的聲譽造成不利影響。

我們可能會遇到關於我們的餐飲及酒店業務營運以及園區內提供餐飲服務的商業租戶所引發的食品質量及安全問題的潛在投訴或索賠。此類事件可能對我們的聲譽及品牌完整性構成風險。

對於我們自營的餐飲及酒店業務，食品質量於採購、運輸、儲存、加工及服務等多個階段均面臨風險。我們依賴供應商提供的食材質量，且可能無法識別所有缺陷。運輸或儲存期間未被發現的污染可能損害食品安全。溫控不當、交叉污染、衛生欠佳或未能遵循適當程序，亦可能導致食品安全事件。我們亦須為園區內餐飲租戶提供的食品質量及安全承擔若干責任。若遊客因該等租戶的食品或服務而健康受損或不滿，我們可能面臨負面宣傳、財務虧損，且遊客對本集團的信任可能流失。此外，有關質量及安全的監管審查及法律程序可能引致財務責任及更高的營運成本。解決潛在投訴及處理監管和法律事宜可能分散資源及管理層注意力，使其偏離我們的核心營運，從而可能進一步損害我們的營運效率。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無經歷任何有關食品及健康相關事宜的重大不合規事件。然而，概不保證我們於未來不會收到任何食品污染索賠或供應商提供的缺陷產品。

若我們未能具成本效益地進行品牌推廣及營銷活動，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。

有效的品牌推廣及營銷是我們於競爭激烈的旅遊行業吸引遊客及維持強大市場地位的策略關鍵。若我們的營銷活動未能引起目標遊客共鳴，或若我們錯誤分配資源予低效的營銷渠道，我們可能無法吸引潛在旅客前往我們園區，導致對我們服務供應的認知度下降及對我們園區的興趣減弱。未有相應回報的營銷成本可能加重我們的財務資源負擔，並影響盈利能力及現金流。如果我們大量投入資源於促銷活動，而這些活動未能產生預期效果，則可能限制我們將資金分配到其他關鍵業務領域的能力，例如提升遊客體驗及／或提高運營效率。

我們的園區涉及大量遊客聚集，產生與交通安全及人群管理相關的潛在風險。

我們園區內遊客的聚集可能導致擁堵，令確保所有人員安全通行及進出變得具挑戰性。我們的園區吸引大量客流。根據灼識諮詢報告，我們的園區於2025年共接待遊覽遊客人次約9.6百萬。於旅遊旺季或假期間，大量遊覽遊客及觀眾於短時間內湧入，可能進一步加劇擁堵情況。人群控制措施不足可能導致事故、傷亡或其他突發事件，

風 險 因 素

從而危及我們遊客、觀眾及員工的安全。而且，周邊地區的交通擁堵可能延長應急響應時間，並加劇與任何不可預見事件相關的風險。交通或安全問題的發生可能產生負面宣傳，引致責任索賠，並損害我們園區作為開封安全及具吸引力旅遊目的地的聲譽。

電力短缺或中斷可能導致我們的業務營運受阻。

我們的業務營運取決於持續及充足的公用事業供應(主要為電力及水)，其中電力為支持我們日常營運的主要公用事業。於往績記錄期間，我們並無因電力短缺或中斷而經歷對我們營運的任何重大干擾。若發生電力短缺或政府政策下實施的限電措施，相關地方政府部門可能要求我們不時暫停營運。任何供電中斷均可能對我們的日常營運造成不利影響。我們無法向閣下保證未來不會發生停電。倘我們未來遭遇停電或長期電力短缺，我們的業務營運將不可避免地受到干擾，且我們的財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。

我們可能因未按法律法規要求代表部分員工繳納社會保險基金及住房公積金而面臨罰款。

截至2025年12月31日，我們未為部分員工繳納社會保險及住房公積金。此外，我們並未按照員工實際薪金水平足額繳納社會保險及住房公積金。於2023年、2024年及2025年，社會保險及住房公積金繳費缺口總額分別約為人民幣0.8百萬元、人民幣1.8百萬元及人民幣3.7百萬元。我們於同年錄得淨利潤分別為人民幣285.3百萬元、人民幣278.0百萬元及人民幣212.4百萬元，有關缺口分別佔我們淨利潤的0.3%、0.7%及1.7%。據我們中國法律顧問告知，根據中國相關法律法規，倘我們未按規定足額繳納社會保險，相關中國主管部門可責令我們限期補繳欠繳金額，並按日加收0.05%的滯納金；倘未於規定期限內補繳欠繳款項，我們可能被處以欠繳金額一倍以上三倍以下的罰款。此外，有關部門可責令我們限期補繳欠繳的住房公積金，逾期不繳的，可向中國法院申請對我們強制執行。按往績記錄期間社會保險及住房公積金最低繳費基數計算，且計及因未按要求整改而可能產生的所有罰款，我們可能面臨的最高罰則金額約為人民幣18.9百萬元。

經考慮相關監管政策及以下因素：(i)相關主管部門出具的信用報告顯示，於有關確認日期，於整個往績記錄期間，本公司及我們於中國的主要附屬公司均未因社會保險及住房公積金繳費事宜受到任何相關行政處罰或強制執行；及(ii)本公司及我們的中國主要附屬公司營運所在地的社會保險及住房公積金主管部門出具的合規證明顯示，除非有員工投訴，否則有關部門一般不會主動提出補繳要求或啟動集中徵收程序；此外，倘有關部門發出通知，相關企業只要在收到通知後及時採取整改措施，通常不會

風 險 因 素

被處以罰款。我們中國法律顧問認為，在社會保險繳費政策及相關政府部門的執法監管要求未發生重大變動、且無員工重大投訴的前提下，我們被相關主管部門要求集中補繳社會保險及住房公積金的歷史欠繳金額及／或因未足額繳費而遭受重大行政處罰的可能性極低。據此，經我們中國法律顧問確認，董事認為，有關不合規事宜將不會對我們的業務營運或財務狀況產生重大不利影響。然而，我們無法保證相關地方政府機關不會要求我們在特定期限內支付未付金額，或向我們徵收滯納金、附加費或罰款。

我們的營運須取得及／或續新若干批准、牌照、許可及證書。未能取得及／或續新該等批准、牌照、許可或證書可能會對我們的業務及營運造成重大不利影響。

我們在業務運營中須遵守中國的多項法律法規，並須向相關行政主管部門取得及維持若干批准、牌照、許可及證書，包括但不限於營業執照、營業性演出許可證、特種行業許可證、土地使用權證及房屋所有權證。每項該等批准均以滿足特定要求為條件，任何未能取得所需政府批准的情況均可能對我們的運營產生不利影響。經我們的中國法律顧問確認，截至最後實際可行日期，我們對我們經營業務所涉及的全部土地及物業持有有效的土地使用權證及房屋所有權證，並已取得我們當前運營所需的所有重大批准、牌照、許可及證書。

根據相關法律法規，我們的土地使用權受法定使用期限所限，且我們須在期限屆滿至少一年前申請續期。倘我們未能在期限屆滿時申請續期，或我們的續期申請因法定原因(包括國家為公共利益徵收土地)而未獲批准，則國家可能收回該等土地使用權，且相關土地使用權證在完成註銷登記後可能失效。倘發生上述情況，我們可能無法合法繼續使用該等土地，從而可能對我們的業務可持續性產生不利影響。

概不保證我們能夠適應任何可能不時出台並影響我們運營的新法律、法規或政策。此外，相關行政主管部門在審核我們的申請及授予該等批准時可能會出現延誤。因此，概不保證我們能夠及時為我們當前或未來的運營取得或續新批准、牌照、許可及證書。此外，作為維持或續新我們的批准、牌照、許可或證書程序的一部分，我們可能須接受主管政府機關的檢查、審查、查詢及審計。在該等檢查過程中，相關機關將評估我們過往年份的業務或運營活動是否遵守適用法律法規。該等檢查的結果存在不確定性，並可能對我們的運營產生不利影響。

風 險 因 素

我們的保險保障範圍可能不足以涵蓋與我們業務及營運相關的風險。

我們為業務營運購買各類保險，包括責任險(如公共責任險、停車場責任險及安全生產責任險)及財產險，以及為我們員工購買人身意外險。我們未投保營業中斷保險或關鍵人員保險。概不保證我們的保險保障足以涵蓋重大事故所引致的所有損失。若干風險(包括但不限於客戶集中度、我們執行新旅遊項目的能力、挽留及吸引人才的能力、項目及成本管理、維持及續展註冊的能力)通常不受保險保障，此乃因其不可保或取得保險保障並不符合成本效益。針對戰爭行為、恐怖主義或自然災難所致損失的保險保障或無法獲得，或在商業上不可行。此外，我們可能面臨並無保險保障或現有保障不足的责任。倘因意外、自然災害或其他事件產生任何不受保或保險保障不足的重大責任，我們的業務可能受到不利影響，並可能導致訴訟、員工賠償責任、資產損失或其他形式的經濟損失。我們無法提供任何保證，確保我們目前維持的保險保障將被證明足以涵蓋所有潛在風險及損失(無論已知或未知)。此外，我們無法保證將能夠續保，或該等續保條款將屬類似或可予接納。若我們遭受嚴重意外損失，或損失大幅超出我們保單的限額，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景可能會受到不利影響。

我們已質押門票收費權以擔保我們的借款，而我們若無法償還債務，可能導致質押權利被止贖並擾亂我們的營運。

於往績記錄期間，我們已質押本園區門票銷售的收款權，以擔保若干銀行借款。截至2023年、2024年及2025年12月31日，該等有擔保銀行借款的未償還金額分別約為人民幣377.0百萬元、人民幣489.6百萬元及人民幣520.9百萬元。於往績記錄期間，我們並無記錄任何質押安排下借款的違約情況。倘我們未能於到期時償還有擔保的債務或遵守相關融資協議的條款，有擔保的貸款人可能會對已質押的門票銷售收款權啟動強制執执行程序。任何該等強制執行行動均可能嚴重限制我們的現金流入、損害我們的流動資金狀況並擾亂我們的日常營運，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。

我們的淨流動負債可能令我們面臨若干流動資金風險、限制我們的營運靈活性，並對我們擴展業務的能力造成不利影響。

截至2023年、2024年、2025年12月31日及2026年4月30日，我們分別錄得流動負債淨額約人民幣157.9百萬元、人民幣287.3百萬元、人民幣353.2百萬元及人民幣238.6百萬元，主要由於向當時的股東宣派股息。有關我們淨流動負債狀況的詳細分析，請參閱「財務資料—淨流動負債」。

淨流動負債可能令我們面臨若干流動資金風險、限制我們的營運靈活性，並對我們擴展業務的能力造成不利影響。我們未來的流動資金，以及我們於屆滿應付時支付貿易及其他應付款項的能力，將主要取決於維持來自經營活動的充足現金流入及確保

風 險 因 素

獲得充足的外部融資。該等因素將受我們未來的營運表現、當時的經濟狀況及其他財務及業務考量的影響，其中許多因素並非我們所能控制。

若我們沒有充足的營運資金以應付未來的財務需求，我們可能須依靠外部資金。未能及時按可接納的條款或根本未能獲得額外融資，可能迫使放棄我們的發展及擴張計劃。該等情況將對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們的業務取決於我們保護知識產權的能力，且我們可能面臨第三方提出的知識產權侵權及其他索賠，該等索賠一旦成立，可能導致我們遭受不利影響。

我們業務的成功取決於我們持續保護及執行自有知識產權的能力。任何未能有效保護該等知識產權的行為，均可能導致我們遭受不利影響。我們目前依賴註冊商標、域名、內部保密措施及合同安排的組合，以保護我們的知識產權。然而，該等措施僅能提供有限的保護，且監控及制止未經授權使用我們專有資訊的行為可能涉及高昂成本及實際困難。此外，規管中國及其他相關司法管轄區知識產權的法律及法規仍在發展中，且存在解釋及變更的空間，此可能令我們面臨重大不確定性及風險。因此，我們保護知識產權的努力可能無效，從而可能對我們的業務、經營業績、聲譽及未來前景造成不利影響。

我們依賴我們的關鍵管理團隊及專業人員。

我們的持續成功在很大程度上取決於我們挽留該等關鍵管理人員服務的能力。若未能及時及適當地替補而失去彼等的服務，可能對我們的營運造成重大不利影響，從而影響我們的收入及利潤。

我們的持續成功及擴張計劃的執行，很大程度上取決於我們吸引及挽留高質素人員(包括具備必要經驗及專業知識以開展我們業務的表演者及業務發展專才)的能力。若我們未能吸引及挽留足夠數量具適當技能及資格的專業人員，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。

我們的業務、財務狀況及經營業績受季節波動影響。

我們的業務營運受季節性波動影響。於往績記錄期間，主要公眾假期及學校假期通常為本公司的營運高峰期。因此，我們任何中期的銷售未必能反映全年或未來業績，且我們的中期財務業績未必按比例反映我們的年度業績。有關季節性影響的詳細說明(包括往績記錄期間按月劃分的收入明細，以作季節性情況的量化分析)，請參閱本文件「業務—季節性」。

風 險 因 素

國慶假期等旅遊旺季若遇上惡劣天氣，將會減少園區的遊客人次，繼而對我們的收入造成不利影響。

本園區採用露天設計，且大部分演出均於戶外上演，因此營運極易受惡劣天氣左右。有關影響在旅遊旺季尤為明顯。於往績記錄期間，我們的業務旺季通常與國慶假期、春節等主要公眾假期重合。故此，該等旺季期間若出現降雨、降雪、烈風等惡劣天氣，將會降低公眾到訪本園區及觀賞現場演出的意願，直接導致旺季的遊客人次及演出入場人次減少。遊客人次及遊客消費下滑，會進一步令園區配套消費等多項收入來源縮減。任何有關下滑情況，均可能對我們的業務營運及財務狀況構成不利影響。

任何未能或被視為未能遵守數據私隱及安全法律的行為，均可能使我們面臨潛在責任。

在日常業務過程中，我們通過在線服務門戶以及線下渠道收集及處理客戶個人資料。詳見本文件「業務 — 數據安全及個人信息保護」。安全維護該等數據至關重要。我們根據適用法律要求處理數據以確保數據安全。我們的營運受多種數據私隱及安全相關法律法規的約束，包括但不限於《中華人民共和國個人信息保護法》、《網絡安全審查辦法》及《網絡數據安全管理條例》。有關適用法律法規的進一步詳情，請參閱本文件「監管概覽 — 網絡安全、個人資料及數據安全法律法規」。未能遵守數據保護法律可能導致聲譽受損，並對我們的業務表現造成不利影響。

我們面臨有關遞延稅項資產可收回性的風險。

本集團已確認因可抵扣暫時性差異產生的遞延稅項資產，於2023年、2024年及2025年12月31日分別約為人民幣28.8百萬元、人民幣27.8百萬元及人民幣26.9百萬元。確認遞延稅項資產乃基於未來將產生足夠應課稅利潤以實現相關稅務利益的預期。

鑑於本集團持續的盈利記錄（於2023財年、2024財年及2025財年的除稅前利潤分別約為人民幣380.2百萬元、人民幣370.4百萬元及人民幣283.2百萬元），董事認為很有可能產生足夠應課稅利潤以利用該等遞延稅項資產。然而，概不保證本集團將維持其歷史盈利能力。若本集團未來未能產生足夠應課稅利潤，部分或全部遞延稅項資產可能無法變現，從而可能對本集團的經營業績造成不利影響。

風 險 因 素

全球經濟嚴重或長期下滑可能對我們的業務及財務狀況造成不利影響。

鑒於近年全球經濟增長放緩，當前經濟下滑是否會持續以及持續多久仍存在不確定性。全球主要經濟體的中央銀行及金融監管機構所採行的貨幣及財政政策，其長期影響存在重大不確定性。有關挑戰與不確定性能否得到有效管控或解決，以及其對全球經濟狀況可能產生的長期影響，目前尚不明朗。

全球經濟增長放緩可能對我們從事的中國旅遊行業造成不利影響。消費者收入預期降低可能導致其削減非必要開支，進而減少出行次數及單次旅遊消費。此情況可能導致遊客量下降、門票銷售及相關收入減少。與此同時，全球經濟增長乏力及貨幣波動可能削弱境外遊客赴華旅遊的意願與預算。此外，文化旅遊需求萎縮可能加劇景區間對有限遊客資源的競爭，使我們面臨更大的競爭壓力。

若我們未能維持有效之內部控制系統，我們可能無法準確匯報財務業績或防止欺詐行為。

作為我們加強內部控制及提升風險管理能力的持續努力的一部分，我們已制定風險管理及內部控制政策及系統。然而，我們無法提供任何保證，確保該等政策及程序將全面控制或保護我們免受所有信貸風險或其他類型風險的影響。部分該等風險可能無法預見或識別，且可能被證明較我們目前預期者更為嚴峻。此外，我們管理風險及有效監控信貸與其他風險的能力，受限於我們可獲得的資訊、工具、模型及技術。

若我們的風險管理及內部控制政策、程序及系統未獲有效實施(包括我們維持有效內部控制系統以監控我們屆滿應付的財務責任的能力)，則我們的業務、財務狀況、經營業績及聲譽可能會受到不利影響。

我們的業務面臨營運風險。

營運風險主要源於內部控制及系統的缺陷或故障、人為錯誤、資訊科技系統故障或外部事件。該等風險乃我們業務活動所固有，且我們相信可通過實施適當的營運政策及程序加以控制或緩解。詳情請參閱本文件「業務 — 風險管理及內部控制」。與我們業務相關的營運風險包括但不限於：(i)因環境或其他監管要求產生的營運限制；(ii)社會、政治或勞工動盪；及(iii)環境事故或流行病。倘任何上述風險發生，而我們未能及時採取必要的補救措施，我們的業務可能會暫時中斷或暫停，從而導致勞工成本增加、聲譽受損及財務損失。而且，在提供服務過程中任何管理不善、行為不當或偏離我們

風 險 因 素

的營運程序，均可能導致事故，對我們的員工造成傷害或導致財產損失。若我們未能在與安全相關的事宜上盡到足夠的謹慎義務，我們的業務營運及財務狀況可能會受到重大不利影響。

與在中國開展業務相關的風險

中國政治、經濟及社會狀況任何惡化，可能對我們的業務及前景造成重大損害。

我們的總部位於中國河南省開封市，於往績記錄期間，我們絕大部分收入均來自中國內地的業務。因此，我們的業務營運、財務表現及前景受制於國內政策、經濟及社會狀況的影響。舉例而言，國內宏觀經濟因素(如GDP增長、可支配收入水平及消費者信心)，以及與旅遊推廣、簽證便利化、文化遺址管理相關的政府政策，均可能對我們從事的旅遊行業產生重大影響。團隊旅遊限制、景區運營審批要求變更、公眾假期安排調整等監管措施，亦可能影響行業整體經營環境。因此，該等因素任何惡化，均可能對我們的業務及前景造成重大不利影響。

人民幣幣值波動可能對我們的業務產生影響。

於往績記錄期間，我們絕大部分收入及開支均以人民幣計值，而[編纂][編纂]將以港元計值。人民幣與港元之間的匯率波動，可能對[編纂][編纂]的人民幣購買力造成重大影響。匯率波動亦可能導致我們產生外匯損失，並影響中國附屬公司派發任何股息的相對價值。

向我們或位於中國的董事及高級管理層送達司法文書、執行外國判決及仲裁裁決可能存在困難。

我們的營運、資產及人員絕大部分位於中國司法權區，對我們的法律及監管環境具有重大影響。我們大多數董事及高級管理層團隊為中國內地居民，其資產主要位於中國。因此，在中國以外地區(包括但不限於美國、香港等司法轄區)送達司法文書存在挑戰。股東若試圖執行中國以外法院針對本公司、董事及高級管理層團隊作出的判決，可能面臨困難。

我們H股持有人須繳納中國所得稅。

持有我們H股的非中國居民個人及企業須遵守中國稅務法律及法規，該等法律及法規對收取股息及實現H股出售或其他處置收益徵收不同的稅務責任。因此，我們的H股持有人應考慮中國稅法對其[編纂]的潛在影響，以及未來可能出現的變動對其持股稅務處理的影響。由於實際應繳稅款取決於個別情況及稅務機關的裁定，此類差異

風 險 因 素

可能會對[編纂]回報造成不利影響。有關適用法律及法規的進一步詳情，請參閱本文件附錄三所載的「與稅項有關的中國法律法規」。

股息派付須受中國法律下的條件規限。

根據中國法律規定，僅可自可分配利潤中派付股息。可分配利潤指根據中國企業會計準則或香港財務報告準則(以較低者為準)釐定的淨利潤，減去任何累計虧損的彌補及我們須作出的法定及其他儲備撥備。即使我們的財務報表顯示我們的營運錄得盈利，將來仍有可能我們並無足夠(如有)可分配利潤，致使我們無法向股東作出股息分派。於某一年度並未分派的任何可分配利潤將予以保留，並可供於隨後年度分派。

此外，由於中國企業會計準則下可分配利潤的計算與香港財務報告準則於某些方面有所不同，即使根據香港財務報告準則釐定該年度錄得利潤，我們的附屬公司仍可能根據中國企業會計準則並無可分配利潤，反的亦然。因此，我們可能無法從附屬公司獲得充足的利潤分派。在我們的附屬公司未能向我們派付股息的極不可能發生的事件中，可能對我們的現金流及我們未來向股東作出股息分派的能力造成負面影響，包括在該等我們的財務報表顯示營運錄得盈利的期間亦然。

與[編纂]相關的風險

我們的H股並無先前的公眾市場，且其流動性及市場價格可能波動。

於[編纂]完成前，我們的H股並無公開[編纂]市場。概不保證[編纂]完成後，我們的H股將會發展或維持活躍及具流動性的[編纂]市場。[編纂]為我們公司與[編纂](為其本身及代表[編纂])磋商的結果，其未必反映[編纂]完成後我們H股的市場價格。我們已申請我們的H股於聯交所[編纂]及獲准買賣。然而，概不保證[編纂]完成後，我們的H股將會發展或維持活躍及具流動性的買賣市場。[編纂]完成後，我們H股的市場價格隨時可能跌至[編纂]以下。此外，我們H股的市場價格及成交量可能極為波動。包括但不限於我們的財務狀況、營運業績的實際或預期波動、競爭發展的公告、行業內的收購或戰略聯盟，以及整體政治、財務、社會及經濟狀況等因素，均可能對我們H股的市場價格及成交量造成重大不利影響。

風 險 因 素

我們H股的持有人面臨我們H股開始[編纂]前價格下跌的風險。

根據[編纂]向[編纂]提呈[編纂]的我們H股的價格將於定價日釐定。然而，我們的H股於交付前並不會於聯交所開始[編纂]，而有關交付預期將於定價日後數個營業日進行。因此，我們H股的購買人於該期間內可能無法出售或以其他方式處置我們的H股。從而，我們H股的持有人可能面臨以下風險：由於定價日與開始買賣日期間出現不利市場狀況或其他不利發展，我們H股的市場價格於開始買賣前的期間內可能下跌。

未來於公開市場[編纂]或據稱將[編纂]大量我們的H股，可能對我們H股的[編纂]及我們未來籌集額外資本的能力造成重大不利影響。

於公眾市場出售或據稱將出售大量我們的H股，可能對我們H股的[編纂]價格造成重大影響，並削弱我們於其後時間按有利條款籌集資本的能力。此外，我們未來發行任何新股份或股權掛鈎證券可能導致我們現有股東的持股被攤薄。倘該等新發行的證券附有優先於我們H股的權利或享有較高的優先次序，則可能對我們H股的[編纂]進一步造成下行壓力。

閣下將立即面臨重大攤薄，且若我們未來發行進一步股份，閣下可能會經歷進一步攤薄。

本次[編纂]中每股H股的[編纂]高於[編纂]前每股的淨資產值。因此，於本次[編纂]中認購H股的[編纂]將面臨即時攤薄。若我們未來以低於當時每股淨資產值的價格發行額外新股以籌集更多資本，現有股東的權益將被進一步攤薄。

我們的控股股東對我們公司擁有重大影響力，且其利益可能與我們其他股東的利益不一致。

於本次公開[編纂]完成前及緊隨本次公開[編纂]完成後(不計及因行使[編纂]而可能發行的任何股份)，我們兩組控股股東各自將保留對本公司的控制權，使其能夠對我們的業務及事務施加重大影響，包括有關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、股息派付的時間及金額以及我們的管理等方面的決策。有關我們控股股東的詳情，請參閱「與控股股東的關係」。

我們控股股東的利益未必總是與我們其他股東的利益一致。雖然彼等可按其喜好行使投票權，但此未必總是有利於本公司或其少數股東。此類利益衝突可能導致對本公司價值或我們其他股東不利的決策。

風 險 因 素

關於未來股息的宣派及支付(包括其時間、形式及金額)仍存在不確定性。

任何有關我們H股的股息宣派，均須經董事會酌情決定、全面評估我們的財務狀況、經營業績、現金需求及其他被視為相關的因素，以及股東的批准。我們無法保證於[編纂]後會以任何形式或金額派付任何股息，亦無法保證日後將會宣派或分派任何股息。我們過往的股息並不代表我們未來的股息政策。

本文件所載的若干事實、預測及統計數據，乃取自第三方研究報告及公開可得的官方政府刊物，而其未必可靠。

本文件所載的若干事實、預測及統計數據源自各官方政府來源、公開出版物及第三方報告。雖然我們認為該等來源可靠且普遍被視為可信，但當中所摘取的資料未經我們、獨家保薦人、[編纂]的參與方，或其各自的董事、高級職員、代表或任何其他相關方獨立核實。我們對該等資料的準確性、完整性或及時性不作任何陳述或保證。此外，該等政府及第三方來源可能在編製基準、統計方法或更新程度上與其他地方所呈列的類似統計數據有所差異。[編纂]應審慎評估其對本文件所載事實、預測及統計數據所賦予的權重及重要性，並應避免過度依賴該等資料。

閣下應細閱整份文件，不應依賴任何報章報道或其他媒體所載有關本公司及[編纂]的任何資料。

我們強烈建議閣下不要依賴任何於報章或其他媒體上所載有關本公司、我們的業務、我們的行業及本次[編纂]的資料。相關新聞及媒體報導可能在本文件發布前已存在或出現，亦可能於本文件日期之後、[編纂]完成之前存在或出現。該等資料可能包括營運及財務數據、預測、評估以及本文件並未載有的其他內容，且從未獲本公司或本次[編纂]所涉任何一方授權披露。我們概不就任何該等資料的適當性、準確性、完整性、公平性或可靠性作出任何聲明，亦不承擔任何責任。倘該等資料與本文件所載資料不符或有所衝突，則本公司概不就此負責，且閣下亦不應加以依賴。

本文件所載的前瞻性陳述受風險及不確定因素影響。

本文件所載有關我們及我們營運及策略的前瞻性陳述，乃基於我們目前的信念、假設及我們目前可得的資料而作出。

在本文件中，「預期」、「相信」、「估計」、「計劃」、「可能會」、「潛在」、「繼續」、「預期」、「有意」、「可」、「尋求」、「將」、「將會」、「應」、「今後」等用詞及類似措詞，當用於與我們或我們業務有關時，旨在識別該等前瞻性陳述。該等陳述為必要的估計，反映董事及管理層當前的觀點，且可能受風險及不確定因素影響而導致實際結果與本文件的

風 險 因 素

前瞻性陳述所述的結果有重大差異。該等陳述的實際結果是否與我們的預測相符超出我們實際控制的範圍。因此，[編纂]不應將該等前瞻性陳述視為未來業績的保證，也不應過度依賴任何前瞻性資料。本警示聲明適用於本文件內的所有前瞻性陳述。除根據上市規則或聯交所其他規定的持續披露責任外，我們無意更新該等前瞻性陳述。