

風險因素

[編纂]於我們的股份涉及各種風險。在[編纂]我們的股份前，閣下應審慎考慮本文件所載全部資料，尤其是下文所述風險及不確定因素。

發生以下任何事件均可能會對我們的業務表現、財務狀況、經營業績或前景產生重大不利影響。倘發生任何該等事件，我們股份的[編纂]價格可能會下降，而閣下可能會損失全部或部分[編纂]。閣下應根據具體情況，就閣下的預期[編纂]向閣下的相關顧問尋求專業意見。

與我們的業務及行業有關的風險

我們的業務依賴於低線市場對我們數字平台上產品的需求。倘消費者需求或偏好發生重大變化，或出現任何對市場需求產生負面影響的意外情況，則可能對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。

我們的業務依賴於低線市場對我們數字平台所提供產品的需求，包括營養食品及補充劑、非食用家庭護理產品及其他產品。這取決於多項因素，例如(i)當地消費者的偏好及需求，(ii)出生率及新生兒數量，(iii)消費者支出模式，(iv)家庭可支配收入，(v)我們產品的多樣性，及(vi)消費者對我們平台上產品質量的認知及信心。上述任何因素在任何時候發生變化均可能導致我們數字平台上產品的市場需求波動。我們的業務增長部分將取決於我們能否(i)準確預測低線市場的市場需求及消費者偏好的變化，(ii)及時推出具吸引力的新產品；(iii)讓我們的產品及服務自競爭對手脫穎而出並維持價格優勢；及(iv)相應地制定合適且高效的營銷及銷售策略。

倘我們未能預測或應對低線市場消費者選擇與偏好的變化，或未能及時調整我們平台上的產品組合以滿足低線市場不斷變化的需求，我們的市場份額、業務及盈利能力可能會受到重大不利影響。消費者需求或偏好的重大變化可能會導致我們平台的交易額下降、產品價格承壓或銷售及營銷開支增加。此外，我們的自營業務主要聚焦於家庭護理及營養產品，而該等產品在中國低線市場表現出巨大的增長潛力。我們無法保證該等產品將持續受到消費者青睞，亦無法保證我們能夠及時預測或應對消費者偏好的變化。倘我們未能預測、識別或應對該等特定變化，則可能會對我們的銷售表現及盈利能力產生不利影響。

第三方賣家提供的產品出現任何質量問題，或第三方賣家在我們平台上進行不當活動，可能損害我們品牌，導致我們承擔法律責任，並對我們的業務及財務業績造成不利影響。

第三方賣家在我們的**海拍客**平台上提供家庭護理及營養產品以及其他產品，其負責自行採購產品並保證在平台上銷售的所有產品均為真品且符合適用標準。相較於自營業務的產品，我們對第三方賣家在我們的數字平台上所提供產品質量的控制力有限。我們為第三方賣家在**海拍客**平台上的資格及交易設立的甄選標準及要求，未必能保證所有產品質量或消除第三方賣家所提供產品的潛在缺陷、假冒問題、未經授權銷售或保修索賠。倘任何第三方賣家不控制其在我們平台上所銷售產品的質量，投放虛假廣告，銷售有缺陷或假冒產品，或在沒有相關法律法規所要求的牌照或許可證或品牌所

風 險 因 素

有者適當授權的情況下銷售產品，買家可能對我們失去信心，我們平台的產品交易量或會減少，且我們平台的聲譽及我們的品牌可能受到重大不利影響。此外，假冒產品可能較真品存在缺陷或品質低劣，並可能對買家構成安全風險。若買家因第三方賣家在我們平台上銷售的假冒或缺陷產品而受傷，我們可能面臨訴訟、嚴厲行政處罰及刑事責任。我們可能收到指控我們侵犯第三方權利的索賠。無論該等索賠是否成立，我們均須投入大量成本及精力進行抗辯或和解。任何該等事件均可能對我們的業務、經營業績或財務狀況造成重大不利影響。

此外，根據平台服務協議，倘買家因質量問題提出退貨要求，我們通常會進行初步審核，經批准後直接使用賣家履約保證金或交易資金向相關買家退款。數字平台上的上游賣家作為售後服務的最終責任方承擔合約義務，並且我們根據產品類別要求賣家繳納履約保證金，或在保證金不足以覆蓋潛在退貨時凍結交易資金。倘出現大範圍產品質量問題或上游賣家故意從事不正當活動，相關措施可能無法全面涵蓋退款金額。在此情況下，我們可能會因協助買家退換貨而導致成本增加，我們的信譽及市場聲譽可能會受到損害，我們的業務及經營業績可能會受到重大不利影響。

此外，倘第三方賣家規避我們設定的審核機制進入平台，並在加入平台後降低其產品質量標準或從事不當行為，這將直接損害我們平台上產品的整體質量。為保證平台產品質量，我們可能需投入大量額外的管理、財務及人力資源來管理及規範該等賣家。倘我們無法確保平台上產品的質量，我們的業務、經營業績及聲譽可能會受到不利影響。

倘我們未能及時應對出生率及新生人口波動的影響，我們的市場份額、業務及盈利能力或會受到重大不利影響。

我們的業務依賴低線市場對我們平台上所提供產品的需求，而該等需求（其中包括）繼而受該市場的出生率及新生人口等因素影響。尤其是初婚年齡推遲、育兒壓力及COVID-19疫情爆發導致中國的出生率及新生人口自2020年至2025年持續下降，出生率從8.5‰降至5.6‰，新生人口從12.0百萬人降至7.9百萬人。詳情請參閱「行業概覽 — 中國低線市場概覽」。因此，出生率及新生人口波動可能顯著影響我們數字平台上所提供產品的需求，繼而影響我們的業務及經營業績。倘我們未能及時應對該等波動或調整我們平台上的產品組合以滿足低線市場不斷變化的需求，我們的市場份額、業務及盈利能力或會受到重大不利影響。

我們的成功取決於我們能否在我們的數字平台上的所有參與者當中創造強大的協同效應。倘我們未能維持或加強該等協同效應，我們的業務、經營業績及財務表現可能會受到重大不利影響。

我們能否在上游賣家、下游買家、物流服務提供商及數字平台上的其他參與者當中創造強大協同效應，對我們的成功至關重要。我們能維持及加強該等協同效應的程度取決於我們的以下能力：(i) 為所有參與者提供一個安全、開放的平台；(ii) 提供優質的產品及服務，滿足我們數字平台上參與者

風 險 因 素

日益變化的需求；(iii)優化平台性能及用戶體驗，以提高效率並提升我們的產品及服務對所有參與者的吸引力；(iv)平衡我們數字平台上所有參與者的利益；(v)保持及提高我們的客戶服務質量；及(vi)不斷適應中國低線市場不斷變化的需求。

倘我們現有及新產品及服務未能為我們數字平台上的參與者提供預期利益，該等參與者的參與度及其在我們數字平台上的交易活動可能會減少，這可能會對我們的市場份額、業務、經營業績、前景、財務表現以及我們的聲譽及品牌產生重大不利影響。此外，我們可能因調整現有產品及服務或推出新產品及服務而產生更高昂的成本及費用，從而進一步壓縮利潤率。新產品及服務亦可能要求我們滿足額外的監管或許可要求。倘未能遵守任何此類新監管或許可要求，則可能會對我們的業務及經營業績產生重大不利影響。此外，我們為平衡我們數字平台上各參與者的需求及利益而可能作出的改變，可能被某一參與者群體(如上游賣家)視為積極舉措，但可能被其他群體(如下游買家)視為存在消極影響。倘我們未能平衡我們數字平台上所有參與者的利益，彼等可能會不再使用我們的數字平台、減少交易或使用其他競爭者的替代平台，這可能會引發連鎖反應並削弱我們平台的網絡效應，其中任何一項均可能對我們的業務、經營業績及財務表現造成重大不利影響。

倘我們未能留住現有客戶或吸引新客戶，或客戶參與度及收入貢獻下降，我們的財務狀況及業務運營可能會受到重大不利影響。

我們的業務成功取決於(i)我們保留及擴大用戶群的能力；(ii)上游賣家能否持續提供高質量產品並滿足下游買家的需求，以維持其銷售表現及收入貢獻；及(iii)我們自營品牌的知名度及市場認可度。隨著客戶群的擴大及市場份額的提升，我們客戶增長的速度可能逐漸放緩。倘客戶增長率下降，我們的業務增長將愈發依賴於我們利用現有客戶群增加業務的能力。倘客戶無法維持其銷售表現、採購金額或收入貢獻，我們的業務及前景可能會受到重大不利影響。

我們的客戶留存率、增長速度以及客戶業務量及收入貢獻水平可能因以下原因受到負面影響：(i)我們未能以客戶可接受且我們能够盈利的水平維持我們產品及服務的具有競爭力的定價；(ii)低線市場消費者逐漸加快適應線上購物，減少對當地線下零售店的依賴，導致線下零售店市場份額流失；(iii)我們無法持續升級平台，保持其技術領先性、開放性及安全性；(iv)我們未能推出新的及改良後產品或服務，或新推出的產品或服務未能獲得良好市場反響；(v)我們無法以對買家具吸引力、實用及與買家相關的方式在我們的平台上展示產品信息；(vi)我們的客戶服務團隊未能提供令人滿意的服務；(vii)我們遇到技術或其他相關問題，導致無法按約定條款交付產品及服務；(viii)政府政策發生影響家庭護理及營養產品行業的不利變動；及(ix)我們、我們的自營品牌產品或整個家庭護理及營養產品行業面臨負面輿論。此外，客戶留存率、增長或其與我們的業務規模的下降，可能削弱我們的議價能力，進而對我們的業務前景及市場競爭格局造成重大不利影響。

風 險 因 素

倘我們未能成功實現業務增長或有效執行戰略，我們的業務及前景可能會受到重大不利影響。

我們持續推進多項業務擴展戰略並取得顯著成效。有關我們業務擴展策略的詳情，請參閱「業務 — 我們的戰略」及「未來計劃及[編纂]」。儘管我們的業務持續增長，但由於諸多原因，例如家庭護理及營養產品在低線市場的增長前景存在不確定性、我們升級產品及服務的能力以及我們在行業內成功競爭的能力，我們無法保證能夠維持過往增長速度。低線市場的家庭護理及營養產品行業具有獨特特徵。詳情請參閱「行業概覽 — 中國低線市場概覽」。我們無法保證未來發展仍將保持當前增速。此外，我們現有營運模式未必足以支持未來業務運營，我們無法向閣下保證我們能夠有效管理業務增長或實施必要措施以支持該等增長。倘我們未能有效管理增長或執行戰略，我們的業務及前景可能會受到重大不利影響。

我們擴張新產品類別及所提供產品數量大幅增長可能使我們面臨新挑戰及更多風險。

近年來，我們持續擴大自營業務的產品組合。拓展新產品類別及大幅增加產品組合帶來新風險及新挑戰。我們對該等新類別及低線市場動態的不熟悉，可能影響我們的需求預測與客戶偏好分析。就自營業務而言，未能準確預測市場需求或消費者偏好可能導致產品銷量不及預期，從而可能導致存貨積壓並可能產生存貨減記。隨著進一步擴大產品類別，在質量檢驗及控制以及產品妥善處理、儲存及交付方面的挑戰性可能會增加。因此，我們可能會面臨產品退貨量增加的情況，進而將會損害我們的品牌、聲譽及財務表現。我們的部分候選產品須取得監管部門的批准，延遲取得相關批准可能對我們的業務產生負面影響。未能及時取得候選產品的監管批准或註冊證書，將阻礙我們進入相關市場，從而可能對我們的業務及財務表現產生不利影響。此外，就新產品類別而言，我們可能缺乏足夠的議價能力，這可能會妨礙我們與交易方談判獲取有利條款及條件的能力。因此，我們可能需要採取更具競爭力的定價以獲得市場份額或保持在新品類的競爭力。在新產品類別中，我們可能難以實現盈利，並且我們的利潤率(如有)可能低於預期。新產品類別未必能夠複製我們在現有產品類別的銷售成就，並且可能不會成功或產生預期業績。我們無法保證能夠收回新產品類別的投資。因此，我們的利潤可能低於預期，而我們的經營業績及財務狀況可能會受到重大影響。

倘我們未能提供令人滿意的客戶服務，我們的業務及聲譽可能會受到重大不利影響。

我們的業務成功取決於我們是否能夠及時提供可靠且令人滿意的客戶服務。我們的客戶服務團隊通過與線下零售店及賣家的持續互動維繫客戶黏性。然而，我們無法保證客戶服務團隊能夠為所有客戶提供滿意的服務。同時，我們無法保證我們可保留現有客戶服務經理，並在需要時招攬新經

風 險 因 素

理，或為新客戶服務經理提供的培訓能夠符合我們的標準，或經驗不足的人員加入不會削弱客戶服務的質量。倘客戶服務經理未能提供令客戶滿意的服務，我們的品牌及客戶忠誠度可能會受到不利影響。同時，任何有關客戶服務的負面輿論或反饋，均可能損害我們的聲譽，進而侵蝕客戶群，導致市場份額流失。

倘我們的物流服務提供商出現延遲交貨、產品處理不當或運輸成本上升，可能會對我們的業務及經營業績產生不利影響。

我們委託物流服務提供商交付產品。在較小程度上，供應商代表我們將採購的產品交付予下游買家。該等第三方送貨服務中斷或失敗可能會影響我們產品的及時或成功交付，從而導致客戶流失。低線市場的交通基礎設施欠發達，其廣闊的地理範圍可能為交付客戶訂單帶來額外難度。此外，多種我們無法控制的因素可能導致交付延遲，包括惡劣天氣、自然災害、病毒爆發、交通中斷或勞資糾紛。此外，當產品未能按時交付時，客戶可能會拒絕收貨並對我們的服務失去信心。在物流運輸過程中的產品處理不當亦可能導致產品污染或損壞，從而引發產品退貨、產品責任索賠，並進一步損害我們的品牌形象及聲譽。我們偶爾會收到客戶有關交付、產品退貨及責任索賠的諮詢和訴求。倘我們指定的第三方無法如期提供物流服務，而我們無法及時或根本無法找到替代物流供應商，我們的業務及聲譽可能會受到重大不利損害。物流服務提供商的運輸成本受到多種我們無法控制的因素影響，例如汽油價格波動、道路及橋樑通行費用上調、勞動力成本上升以及運輸相關法規的變化。倘物流服務提供商的服務成本上升，可能導致我們的物流開支增加，進而對我們的經營業績產生負面影響。

倘我們未能與供應商維持穩定關係或無法找到替代供應商，可能會對我們的業務及財務狀況產生重大不利影響。

我們在多個業務環節依賴供應商，包括我們基礎自營業務的貨源、OEM服務、物流服務、存儲服務、雲服務及支付處理服務。儘管我們通常與主要供應商保持長期關係，我們與供應商訂立的供應協議通常為非獨家性質。任何供應中斷或變更，或我們未能及時找到能夠滿足質量要求且價格合理的替代供應商，可能會損害我們履行客戶訂單及滿足市場需求的能力。特別是，若我們基礎自營業務下的供應商選擇直接透過我們的**海拍客**平台銷售其產品，而非將該等產品出售予我們以開展基礎自營業務，我們可能面臨去中介化風險，此風險可能削弱我們的基礎自營業務，導致業務量減少及收入損失，並對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

此外，隨著我們業務規模的持續擴張，我們預計供應商對我們的需求將會增加。我們無法保證現有供應商有能力滿足我們未來日益增長的需求。此外，我們無法向閣下保證供應商將以合理商業條款繼續與我們保持合作關係，甚或根本無法繼續與我們保持合作關係。倘供應商未能維持或擴大與我們的合作、提高價格、遭遇交付延遲，或未能提供滿足我們需求的充足產品，我們可能無法在短期內或以合理商業條款找到合適的替代供應商，這可能導致我們的業務、財務狀況及營運中斷並對我們的經營業績產生不利影響。

風 險 因 素

我們依賴OEM供應商生產我們的自有品牌產品，任何材料短缺、供應延遲或產品質量不穩定均可能對我們的業務、經營業績及財務狀況產生重大不利影響。

我們將所有自有品牌產品的生產外包予選定的OEM供應商。OEM供應商的營運可能受到行業衰退、監管要求變化、自然災害或其他災難性事件的影響，可能導致OEM供應商的產品供應短缺或延遲。此外，我們在直接及有效監控OEM供應商的生產質量方面仍存在局限性。我們的質量控制標準依賴於多種因素，包括OEM供應商所使用設備的可靠性、遵守我們質量協議的情況以及供應商審核及檢驗的有效性。然而，任何質量管理體系均無法確保絕對無誤，仍可能偶爾發生偏離我們質量標準的情況。倘OEM供應商未能按照我們的交貨時間表、質量標準或產品規格供貨，我們可能被迫延遲提供產品或取消產品供應，從而可能損害我們的聲譽以及我們與買家及平台上其他參與者的關係，並可能使我們面臨訴訟及損害索賠，而我們可能無法獲得OEM供應商的足額賠償。倘我們對OEM供應商提起法律訴訟，不論結果如何，該等訴訟均可能耗時頗長且成本高昂。任何該等問題均可能對我們的業務、經營業績及財務狀況產生重大不利影響。

未能維持具競爭力的定價策略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。

我們致力於為客戶提供優質產品及服務。我們通過全面市場調研，並綜合考慮多種因素制定各業務線的差異化定價策略，以滿足客戶群的多元化需求。詳情請參閱「業務 — 定價」。然而，我們無法保證始終能夠採取具競爭力的定價策略，並且我們可能無法將產品及服務定價維持在客戶可接受且我們能夠盈利的水平。倘我們的市場調研的結果不準確，導致定價策略與市場趨勢脫節，我們的客戶（通常對價格較為敏感）可能會轉向競爭對手或通過其他渠道完成交易。我們可能因定價過低而壓縮利潤率，或因定價過高而削弱銷量及收入。即使我們在自營業務開展初期的產品定價合理，我們可能需要在節日或大型線上購物活動期間提供優惠券或較大折扣，以提升品牌認知度並促進銷售，或根據產品生命週期調整定價。

我們海拍客平台的退換貨政策可能導致額外成本及開支，這可能會對我們的財務狀況及經營業績產生不利影響。

我們在海拍客平台上實行統一的產品退換貨政策。詳情請參閱「業務 — 我們的客戶 — 產品退換」。我們亦可能根據法律法規的要求採用新退換貨及保修政策或修改現有政策。因此，倘產品銷售表現不佳或產品質量下降，我們將承擔更高營運成本，其中可能包括（但不限於）在產品退貨時向上游賣家退還交易佣金等相關費用。此外，我們為提升用戶體驗及吸納和保留海拍客平台參與者而制定的產品退換政策，亦可能遭買家濫用，此舉或會大幅增加我們的成本，並可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。倘我們為降低成本及開支而調整相關政策，或該等政策無法兼顧平台各參與方的需求及利益，可能會導致參與者流失，難以維持或提高平台參與度，從而可能會對我們的經營業績產生重大不利影響。

風 險 因 素

我們可能無法成功應對潛在競爭對手的競爭，這可能會減少我們產品及服務的需求，並對我們的財務狀況及經營業績產生不利影響。

我們運營所在的市場正穩步增長且競爭日趨激烈。我們可能會面臨來自其他數字平台、傳統分銷商以及提供類似產品或服務的行業參與者的競爭。詳情請參閱「業務 — 競爭」。部分潛在競爭對手在若干市場可能擁有比我們更多的資源，提供與我們相似或更受市場歡迎的產品或服務，開展更大規模的產品開發及營銷活動，或採取更激進的定價策略。此外，若干競爭對手可能能夠以更有利的條款自上游賣家或供應商獲得產品，從而獲得對於我們的競爭優勢。

此外，若干家庭護理及營養產品的生產商或品牌方或其全國性或地區性分銷商可能計劃建立或進一步開發自有電商平台來與我們競爭，從而可能嚴重影響我們的市場份額。上游賣家亦可能開展或完善自身的物流、倉儲及加工服務、數據分析技術，或以類似模式與線下零售店建立合作關係。倘該等上游賣家成功提供可替代我們業務及服務的解決方案，我們的業務可能會因其進入或擴張市場而受到不利影響。

此外，我們亦在吸引上游賣家及下游買家、與各類服務提供商協商有利條款、預測並迅速響應市場需求變化、維持良好的品牌知名度以及提供優質服務等方面面臨競爭挑戰。倘我們無法妥善應對該等競爭挑戰，我們的業務及前景將受到重大不利影響。我們無法保證能夠與現有及未來競爭對手成功競爭，而競爭壓力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。

倘我們未能維持一支經驗豐富的銷售團隊，或我們的營銷及品牌推廣未取得成效，我們的銷售及業務前景可能受到重大不利影響。

我們認為，專業銷售團隊是我們構建並維繫廣泛零售網絡、執行銷售及營銷策略、推廣我們品牌的重要紐帶。儘管如此，我們無法向閣下保證我們的銷售工作將始終有效及具競爭力。倘銷售人員未能以具成本效益的方式推廣我們的產品及服務，或在銷售過程中未能提供令人滿意的服務，我們的銷售業績可能會下滑，進而可能會對我們的業務、前景、經營業績及財務狀況產生重大不利影響。此外，為擴大客戶群及業務規模，我們需持續擴大及優化銷售團隊及銷售工作。識別及招募合格銷售人員並使其熟悉我們的產品及服務將耗費大量時間、開支及精力。倘我們無法招募、培養及留住優秀銷售人員，或者新銷售人員未能在合理時間內達到預期生產力水平，我們可能無法實現投資的預期收益或增加收入。

我們數字平台上部分買家可能面臨存貨積壓問題，這可能會影響其未來在我們平台上的訂單量。倘我們未能有效管理存貨，我們的財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

海拍客平台的買家主要包括線下家庭護理及營養產品零售店，該等買家通常自行管理存貨，並獨立安排銷售渠道為客戶提供服務。因此，我們難以全面了解買家的存貨水平或是否存在存貨積壓，

風險因素

這可能會影響其後續採購決策。此外，由於市場不確定性以及準確預測市場需求本身具有挑戰性（尤其是在節假日或銷售旺季），線下零售店通常會提前備貨。若實際銷售表現不及預期，則可能導致線下零售店存貨積壓，從而影響其未來在我們平台的訂單量。

我們的存貨主要為自營業務下的成品。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的存貨分別為人民幣46.8百萬元、人民幣74.7百萬元及人民幣52.4百萬元，截至同日，我們的存貨減記金額分別為人民幣1.7百萬元、人民幣4.1百萬元及人民幣3.3百萬元。有關我們的存貨管理措施詳情，請參閱「業務 — 存貨管理」。然而，我們無法保證始終維持最佳存貨水平。倘存貨水平過低，我們可能會面臨產品短缺及收入減少；倘存貨水平過高，我們可能需要額外營運資金並增加成本，以上情況均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。我們亦根據各種產品的需求及受歡迎程度預測作出採購及存貨管理決策。隨著業務擴大及產品迭代，任何存貨管理不善均可能導致因減記增加而直接影響我們的盈利能力，因滯銷存貨的資金佔用而降低我們的流動性，因倉儲及處理成本上升而對我們的利潤率造成壓力，從而可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

我們過往曾產生淨虧損及淨經營現金流出，而未來經營業績可能會出現波動，並且我們於往績記錄期間錄得淨流動負債及負權益。

於往績記錄期間，我們錄得淨虧損及經營活動淨現金流出。詳情請參閱「財務資料 — 各年度經營業績比較」及「財務資料 — 流動資金及資本資源 — 現金流」。我們無法向閣下保證未來會實現盈利。我們預計，隨著我們持續發展業務、吸引用戶及客戶、進一步優化及開發產品及服務、提升技術能力並提高品牌知名度，我們的營運成本及開支於可預見未來將會增加。該等努力的成本可能超出目前預期，而我們未必能夠實現足夠收入增長以抵銷該等開支的增幅。由於上述原因，我們的經營業績未來可能會出現波動。

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們分別錄得淨流動負債及負權益，乃主要由於我們的可轉換可贖回優先股被歸類為流動負債所致。我們預計於[編纂]後將實現流動資產淨額狀況，因為可轉換可贖回優先股將於[編纂]後由負債重新分類為權益。我們的負權益狀況令我們面臨流動性風險。我們未來的流動資金、貿易及其他應付款項的支付、資本開支計劃以及未償還債務的到期償還安排，主要依賴於我們能否維持充足的經營活動所得現金及充足的外部融資。我們於不久的將來可能繼續維持負權益狀況，從而限制我們用於營運資金或用於擴張計劃的資金，並對我們的業務、經營業績及財務狀況產生重大不利影響。

未能獲得或維持政府補助或優惠稅收待遇可能會對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景產生不利影響。

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們確認為其他收入及收益的政府補助分別為人民幣9.6百萬元、人民幣2.8百萬元及人民幣5.5百萬元，該等補助通常屬非經常性質。此外，杭州洋駝網絡作為高新技術企業，享受15%的較低企業所得稅稅率，而非25%的法定企業所得稅稅率。是

風險因素

否持續符合該等稅收優惠政策的資格，須每三年接受一次中國有關政府部門的審核及評估。有關稅收優惠的更多詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註10。

中國政府部門可能隨時決定減少或取消該等政府補助或稅收優惠待遇，或要求我們返還先前收到的部分或全部政府補助，這可能對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景產生不利影響。由於該等政府補助通常為一次性發放，我們無法保證未來會繼續獲得或受益於該等補助。此外，我們未來可能無法成功或及時獲得我們適用的政府補助或稅收優惠待遇，進而可能會對我們的業務、經營業績及財務狀況產生不利影響。此外，在日常業務過程中，我們須遵守複雜的所得稅及其他稅收法規，並須在計提所得稅準備金時作出重大判斷。因此，中國稅務主管部門可能會質疑我們的稅務狀況，並可能要求我們繳納超出稅收準備金的稅款、稅款利息及／或罰款。

我們面臨與客戶付款延遲及違約相關的信用風險，這會對我們的流動性及財務狀況產生不利影響。

我們面臨與客戶付款延遲及違約相關的信用風險。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們貿易應收款項的賬面淨額分別為人民幣6.0百萬元、人民幣13.5百萬元及人民幣4.7百萬元，截至同日，我們分別錄得貿易應收款項減值人民幣33.0千元、人民幣102.0千元及人民幣38.0千元。隨著業務規模不斷擴大，應收賬款餘額可能會相應增加，從而增加應收賬款壞賬風險。我們通常給予客戶最長30天的信用期，並且通常不要求客戶提供抵押品或其他擔保。由於各種我們無法控制的因素（包括客戶經營狀況或財務狀況不佳），我們可能無法收回全部貿易應收款項，這可能導致我們的客戶延遲向我們付款、要求調整付款安排或違反對我們的付款義務。倘客戶延遲或拖欠付款，我們可能需要計提減值準備並核銷相關應收款項，而我們的流動性及財務狀況會受到不利影響。

倘我們釐定預付款項、按金及其他應收款項已發生減值，我們的經營業績及財務狀況可能會受到不利影響。

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的預付款項、按金及其他應收款項減值撥備分別為人民幣2.2百萬元、人民幣2.7百萬元及人民幣3.3百萬元。詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註21。根據管理層按照現有資料作出的估計，倘若獲得新的資料，有關估計或須進一步調整。倘若實際可收回金額低於預期，或根據任何新資料顯示我們過往的預付款項、按金及其他應收款項減值撥備不足，我們可能需要額外計提減值撥備，因此我們的經營業績及財務狀況可能會受到重大不利影響。

我們面臨以公允價值計量且其變動計入當期損益（「以公允價值計量且其變動計入當期損益」）的金融工具公允價值變動以及指定以公允價值計量且其變動計入其他全面收益（「以公允價值計量且其變動計入其他全面收益」）的股本投資公允價值變動風險。該等公允價值的波動將影響我們的經營業績及財務狀況。

於往績記錄期間，我們購買若干由中國商業銀行發行的理財產品，並計入以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產。我們的經營業績受到以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產公允價值變動的影響。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們以公允價值計量且其變動

風險因素

計入當期損益的金融資產的公允價值分別為人民幣25.5百萬元、人民幣46.1百萬元及零。有關更多詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註22。於往績記錄期間，我們於一家非上市公司擁有若干股本投資，並計入指定以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的股本投資。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們指定以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的股本投資分別為人民幣2.3百萬元、人民幣1.8百萬元及人民幣0.9百萬元。有關更多詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註18。

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的公允價值基於交易對手銀行或金融機構網站公佈的單價釐定。指定以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的股本投資的公允價值已使用市場估值技術估算，該技術基於可比公司市銷率倍數支持的假設。諸多我們無法控制的因素可能會對我們使用的相關市場可觀察數據產生重大影響並導致其發生不利變動，從而影響該等金融資產及股本投資的公允價值。該等因素包括但不限於總體經濟狀況、市場利率變化及資本市場穩定性。任何該等因素以及其他因素均可能導致我們的估值與實際結果有所差異，從而可能對我們的經營業績及財務狀況產生重大不利影響。

倘若我們釐定其他無形資產出現減值，則我們的經營業績及財務狀況或會受到不利影響。

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的其他無形資產分別為人民幣5.4百萬元、人民幣4.5百萬元及人民幣3.5百萬元，主要包括軟件、專利及商標。截至2023年12月31日，我們已確認一項商標全數減值，於「財務資料－綜合財務狀況表若干關鍵項目的討論－其他無形資產」中詳述。因此，截至2023年12月31日止年度，該商標的賬面值全額減值人民幣11.4百萬元。我們無法保證日後不會繼續產生其他無形資產減值。無形資產的價值乃基於管理層作出的多項假設。倘若任何該等假設未能實現，或業務表現與該等假設不符，則我們或需對無形資產進行重大撇銷並錄得大額減值虧損。此外，我們釐定無形資產是否出現減值時，須估算無形資產的賬面值與可收回金額。倘若賬面值高於可收回金額，則無形資產可能出現減值。其他無形資產減值可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。有關我們其他無形資產的更多資料，請參閱本文件附錄一會計師報告附註15。

與我們、家庭護理及營養產品行業、我們生態系統參與者或業務合作夥伴有關的負面宣傳可能會對我們的業務、經營業績及財務表現產生重大不利影響。

隨著我們持續擴大業務規模、拓展產品及服務範圍以及開拓國外市場，我們在維持產品及服務效率及質量方面將面臨更大挑戰，這可能會對我們的品牌及市場聲譽產生負面影響。諸多因素(其中部分因素並非我們所能控制)若處理不當，可能會對我們的品牌形象及企業聲譽產生負面影響。該等因素包括我們為生態系統參與者提供優質服務的能力、成功開展營銷及推廣活動的能力、管理與生態系統參與者之間關係的能力、回應投訴及負面宣傳的能力，以及維持對本公司、競爭對手以及整個家庭護理及營養產品行業正面認知的能力。任何基於參與者滿意度、投訴率或質量事故率等因素的實際或感知產品或服務質量下降，均可能使我們遭受損失(如失去關鍵參與者)。倘我們未能提升品牌形象及維護企業聲譽，我們可能無法維持及擴大我們的參與者群體，而我們的業務及增長前景可能會受到不利影響。

風險因素

家庭護理及營養產品行業若出現涉及產品質量或安全的事件(包括與我們的競爭對手有關的事件)已經並可能持續受到媒體廣泛關注。該等事件不僅可能損害相關方的聲譽，亦可能損害整個家庭護理及營養產品行業的聲譽。即使相關當事方或事件與我們、我們的管理層、僱員、供應商或其他業務夥伴無關，該等負面宣傳亦可能間接損害我們平台參與者的信心，並影響我們的聲譽及業務運營。

我們面臨與線下貿易合作夥伴有關的風險。

按照行業慣例，我們已委聘線下貿易合作夥伴擴大我們的銷售網絡及產品覆蓋範圍。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們分別委聘261位、42位及72位線下貿易合作夥伴。於2023年、2024年及2025年，我們來自線下貿易合作夥伴銷售的收入分別為人民幣39.3百萬元、人民幣24.6百萬元及人民幣100.9百萬元，分別佔同年自營業務所產生收入的5.1%、3.1%及8.3%。詳情請參閱「業務 — 自營業務 — 銷售渠道」。因此，我們的成功在一定程度上依賴於線下貿易合作夥伴的表現以及我們維持與線下貿易合作夥伴長期關係的能力。線下貿易合作夥伴的下單量大幅減少或合作意外終止均可能對我們的業務表現產生重大不利影響。此外，我們要求線下貿易合作夥伴遵守銷售協議但此等要求未必能保證其嚴格遵從協議或我們及時發現其不合規活動。線下貿易合作夥伴未能履行合約義務或違反適用監管要求的任何行為均可能對我們的業務產生負面影響，導致潛在聲譽損害、銷量減少、高額訴訟或因提前終止合作而需尋找替代新線下貿易合作夥伴所產生的額外成本。

此外，由於多種因素影響我們無法向閣下保證線下貿易合作夥伴能否有效營銷及銷售我們的產品或維持其競爭力。倘線下貿易合作夥伴未能成功推廣及銷售我們的產品，我們可能會面臨渠道積壓風險，且線下貿易合作夥伴的訂單亦可能減少，並對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們的業務受季節性波動的影響，這可能會對我們的收入、現金流及經營業績產生重大影響。

我們的業務呈現季節性特徵，這既反映了傳統零售的季節性規律，也體現出線上平台特有的新興週期模式。我們通常在每年下半年錄得的收入更高，乃由於我們開展的年末促銷活動。同時，隨著年末節慶季臨近，消費者往往會提前增加採購。而在每年第一季度的春節假期期間，我們的用戶流量及採購訂單數量通常會較少。詳情請參閱「業務 — 季節性」。我們預計收入會繼續因整體線下消費模式的季節性因素而產生波動。因此，同一財年內不同期間或不同財年不同期間的經營業績並不一定具有可比性，亦無法作為我們業績的指標。儘管我們過往的財務表現並未體現出季節性影響，但倘季節性支出更加明顯，則季節性可能會對我們各期間的收入、現金流及經營業績產生重大影響。

倘我們無法進行技術創新、升級及優化，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。

為保持競爭力並回應用戶需求，我們持續對現有產品及服務進行升級、優化及擴展。倘我們無法成功應對技術挑戰及用戶需求及偏好，我們數字平台的需求可能會減少。我們亦需提升及豐富海拍客平台的新特性及新功能，以增強其對用戶的實用性並適應用戶不斷變化的偏好，從而維繫現有

風險因素

參與者並吸引新參與者。如未能實現上述目標，可能會嚴重損害我們的財務表現。此外，我們亦可能需要不斷調整及改進技術以跟進雲端數據庫及基礎設施、通信、瀏覽器及數據庫技術的變化。我們可能無法成功開發該等調整及改進功能或將其及時投入市場。此外，新技術或現有技術變革的時間及性質存在不確定性，可能會增加我們的研發開支。未能進行技術創新、升級及優化可能會導致海拍客平台的需求減少、用戶滿意度下降，並對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

我們的營運取決於中國的互聯網基礎設施及電信網絡的表現。

我們的業務取決於中國互聯網基礎設施的性能及可靠性。我們數字平台的可靠性及可用性取決於電信運營商及其他第三方提供商的通信及存儲能力，包括帶寬及服務器存儲等。倘我們無法以可接受的條件與這些供應商簽訂或續簽協議，或我們與這些供應商的任何現有協議因我們違約或其他原因而終止，我們向用戶提供服務的能力可能會受到不利影響。如果電信網絡運營商無法為我們提供所需的帶寬，會影響我們數字平台的速度及可用性。服務中斷會使用戶無法訪問我們的數字平台及下單，頻繁的服務中斷可能使用戶沮喪，不願意嘗試下單，此可能導致我們流失用戶並損害我們的經營業績。

我們依賴第三方的雲基礎設施支持若干方面的業務運營。該等第三方提供商的任何營運中斷、容量受限或使用受到干擾，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。

我們的雲原生架構由託管的第三方雲基礎設施的雲服務器運營及維護，以支持我們業務運營的若干方面，如信息系統安全防護及數據備份。我們無法控制或(在若干情況下)僅能有限控制第三方供應商的設施或技術運營。鑒於我們業務的性質，我們數字平台上的參與者希望可隨時訪問我們的平台且不會中斷或降低性能。第三方提供商的雲基礎設施容量受限，可能會妨礙我們服務現有客戶或吸引新客戶的能力，從而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。我們可能需要為部署替代雲基礎設施而承擔高額成本及開支。倘我們與第三方雲基礎設施相關的服務協議被終止，或出現服務中斷、所用服務或功能被取消、互聯網服務提供商連接中斷或設施受損，我們的系統訪問可能會中斷。在安排遷移至新設施或重構系統以部署替代雲基礎設施服務提供商的過程中，我們亦可能面臨重大延誤及額外費用，從而可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

我們的信息科技網絡及系統或會有失靈、突發系統故障、中斷、不足、網絡攻擊或安全漏洞的情況，這可能對我們的聲譽、業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們依靠信息技術網絡及系統在我們的平台上進行僱員及參與者之間的電子通信，並管理及監控我們的日常營運。該等信息技術系統(其中部分由第三方管理)可能會因升級或更換軟件、數據庫或部件過程中的故障、停電、硬件故障、計算機病毒、計算機黑客攻擊、電信故障、用戶錯誤或災難

風險因素

性事件而受到損壞、中斷或關閉。倘出現意外問題影響信息技術網絡，可能會導致我們產品及服務中斷。倘我們的信息技術系統遭到破壞、中斷或關閉，我們可能會在修復或更換該等系統時產生巨額成本。信息技術系統的故障，尤其是與平台安全及相關數據有關的系統故障，可能影響參與者使用我們平台及服務的雲功能，阻礙我們有效提供服務，可能引發監管審查，並導致我們失去參與者、數據資產及商業機密、研發活動中斷、交易錯誤及處理效率下降。此外，我們的技術基礎設施亦容易受到火災、洪水、地震等自然災害、電力中斷及電信故障的破壞。倘我們未能及時有效地解決該等問題，我們的聲譽、業務、經營業績及財務狀況可能會受到重大不利影響，我們的財務業績報告也可能會出現延遲。

我們依賴若干關鍵營運數據評估業務表現。倘相關數據存在實際或被認為不準確或不完整，可能會對我們的聲譽及業務產生負面影響。

我們通過內部工具追蹤若干關鍵營運數據，如交易額、註冊買家、交易買家、核心買家、買家交易率、單品數量。我們的內部工具存在諸多局限性，用於追蹤該等數據的方法亦可能隨著時間推移而發生變化，這可能導致我們數據的意外變化。倘我們用於追蹤數據的內部工具出現統計過低或過高，或存在算法或其他技術錯誤，我們披露的數據可能並不準確。此外，我們測量數據的方式(或我們測量的數據)的局限性或錯誤可能會影響我們對業務若干詳情的理解，從而影響我們的長期戰略。倘營運數據未能準確反映我們的業務，或我們發現數據存在重大錯誤，則我們的聲譽可能會受到損害，我們的營運及財務業績可能會受到不利影響。

我們可能被視為在並無必要證書的情況下作為非金融機構進行支付服務。

在中國，支付服務受中國人民銀行監管。請參閱「監管概覽—有關支付服務及預付卡的法規」。根據國務院於2023年12月9日發佈並於2024年5月1日生效的《非銀行支付機構監督管理條例》，設立非銀行支付機構須經中國人民銀行批准，並取得支付業務許可證(「**支付業務許可證**」)。於往績記錄期間，我們主要從事數字平台業務的附屬公司杭州洋駝網絡可能被視為並無支付業務許可證而提供支付服務，乃由於我們代表賣家向買家收取付款，並隨後於扣除我們有權收取的佣金後與賣家結算付款。此外，於往績記錄期間，我們的附屬公司杭州洋駝網絡及杭州洋駝貿易曾為推廣目的向**海拍客**平台的買家發行及銷售提貨卡，該類預付卡可供買家用於購買平台上第三方賣家銷售的產品。請參閱「業務 — 合規及法律訴訟 — 合規 — 在並無必要證書的情況下作為非金融機構進行支付服務」。有關政府部門可酌情決定何種做法或程序構成在無支付業務許可證下從事支付或結算服務，且該等規定在不斷發展，其詮釋亦會受到進一步不明朗因素的影響。

為進行整改，我們於2025年3月及4月與持牌金融機構簽訂合作協議以開發支付結算功能，並將有關金融機構運營的系統(「**服務系統**」)與我們的**海拍客**平台連接以管理及結算買家與賣家之間的付款。服務系統已自2025年8月起全面運營，取代了我們為平台所有賣家提供的資金結算及提貨卡操

風 險 因 素

作。根據該等持牌金融機構出具的書面確認，該等持牌金融機構為我們提供的資金結算及支付服務符合相關法律法規、部門規章及監管文件規定。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們概無因不遵守與我們的資金結算及提貨卡操作相關的法律、法規或監管規定而參與任何由主管機關發起且針對我們的調查，亦未受到主管機關傳召約談、責令整改、行政處罰或遭司法機關追究刑事責任。

然而，我們無法向閣下保證我們與持牌金融機構的合作足以應付我們目前或未來的所有業務。此外，持牌金融機構提供的結算服務受限於多項規則及規例，而有關規則及規例可能會被修訂或重新詮釋，從而包含額外要求。為應對該等變化，我們可能須調整與持牌金融機構的合作，從而可能產生更高的交易及合規成本或監管損失。任何情況均會對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

倘我們未能取得或維持我們營運所在任何司法權區適用於我們業務的監管環境規定的必要牌照、許可證、證書、批文、登記或備案，或取得或維持該等牌照、許可證、證書及批文過程耗時較長或成本高昂，則我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

鑒於我們的業務性質為家庭護理及營養產品專業交易及服務平台，我們須取得或維持與我們的業務運營相關的多項牌照、許可證、證書、批文、登記或備案。我們的部分牌照、許可證、證書、批文、登記或備案需定期由相關主管部門續期及／或重新評估，並且該等續期及／或重新評估的標準可能會不時發生變化。規管我們業務活動的現有及未來法律法規的解釋及實施亦存在不確定性。我們無法保證能夠及時或成功更新或續期業務所需的牌照、許可證、證書、批文、登記及備案，亦無法保證該等牌照、許可證、證書、批文、登記及備案以支持我們所有現在或未來業務。

例如，我們其中一間運營小型電商平台的附屬公司，杭州是睿網絡科技有限公司，未能於2024年7月其增值電信業務許可證到期時及時重續。我們已關閉該電商平台，並將該電商平台的域名轉讓予杭州洋駝網絡，於往績記錄期間，該電商平台產生的收益微不足道。請參閱「業務 — 合規與法律程序 — 合規 — 未能及時續期增值電信業務經營許可證」。我們無法向閣下保證我們不會因上述過失遭受任何行政處罰。此外，我們的附屬公司杭州嗨豚，曾向買家發行固定面值的預付卡，以供其從我們自營業務下的自營店鋪購買產品，該等預付卡屬於單用途商業預付卡的範疇，但未完成備案手續，倘我們未能整改，可能被處以最高人民幣30,000元的罰款。請參閱「業務 — 合規及法律訴訟 — 合規 — 未能完成我們預付卡的備案手續」。

倘我們未能完成、獲得、維持或續期任何必要的牌照、許可證、證書及批文或進行必要的備案，我們可能面臨罰款、責令停止或限制運營等處罰。任何該等處罰均可能導致我們的業務運營中斷，並對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

風 險 因 素

我們可能因未能完全遵守社會保險及住房公積金相關法律法規而遭受行政處罰。

於往績記錄期間，我們未能完全遵守社會保險及住房公積金相關法律法規，包括：(i)未能為部分僱員繳足社會保險及住房公積金供款；(ii)未能為部分無僱員的附屬公司登記社會保險及住房公積金賬戶；(iii)委聘第三方人力資源機構為部分僱員繳納社會保險及住房公積金供款(於「業務 — 員工 — 社會保險及住房公積金」中詳述)。由於有關社會保險及住房公積金的法律及政策可能持續演變，我們無法向閣下保證我們不會因此類事件受到行政處罰。此外，我們未來可能面臨更嚴格的社會保險及住房公積金相關要求，且與該等法律法規相關的負債、成本、義務及要求可能較高，可能對我們的業務及經營業績產生不利影響。

我們面臨與租賃物業未登記及產權瑕疵相關的風險。

我們在中國租賃物業用作辦公場所，主要用於我們的辦公室及商業註冊地址。有關我們租賃物業的詳情，請參閱「業務 — 物業」。截至最後實際可行日期，我們擁有11份租賃協議，均未能在中國相關政府部門登記。據我們的中國法律顧問告知，未登記已簽署的租賃協議將不會影響其有效性。然而，倘中國相關政府部門要求我們整改，而我們未能在規定期限內整改，我們可能會就每份未登記租賃協議被處以不少於人民幣1,000元但不超過人民幣10,000元的罰款。因此，假設對每份未登記租賃協議處以最高人民幣10,000元的罰款，我們可能面臨的最高罰款總額高達人民幣110,000元。

此外，截至最後實際可行日期，我們的若干租賃物業可能使我們面臨與其產權瑕疵相關的風險，包括：(i)1份建築面積約50.00平方米的租賃物業，其出租人未能提供充分或有效的業權證明或相關所有權文件，證明其向我們出租物業的權利；及(ii)3份總建築面積約96.00平方米的租賃物業，其在與我們簽訂租賃協議前已被業主抵押予第三方。該等租賃可能存在被宣佈無效或終止的風險。倘若任何租賃因第三方主張而終止，則我們可能會被迫搬遷並產生相關額外成本，從而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

倘我們無法吸引、留住及激勵關鍵人才，我們的業務、經營業績及財務狀況將受到重大不利影響。

聘用及留住關鍵人才(如關鍵管理人員、技術人員、合資格高級管理人員、開發人員及銷售人員)對我們的業務至關重要，尤其是我們的數字平台的優化及品牌推廣以及產品及其他服務的研發及商業化。我們所在行業對經驗豐富的高技能僱員的競爭日益激烈。管理團隊的變動也可能導致我們的業務運營中斷。我們的高級管理層及其他關鍵人員可能選擇在與我們訂立的競業禁止及保密協議所規定的競業禁止期限屆滿後加入我們的競爭對手。我們的管理團隊可能不時發生變動，我們無法預測是否會出現重大離職，或我們是否能夠招募合資格的人才。倘我們的一名或多名高級管理人員及其他關鍵人員加入競爭對手或創立競爭性企業，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。

此外，倘適用於我們員工實踐的僱傭相關法律的解釋及應用發生變化，可能會導致營運成本增加，並降低我們靈活滿足不斷變化的勞動力需求的能力。詳情請參閱「監管概覽 — 與勞動及社會保障有關的法規 — 勞動法及勞動合同法」。為吸引、保留及激勵關鍵人才，僱員激勵一直是並將繼續

風 險 因 素

作為我們薪酬體系的重要組成部分。我們的僱員招聘及保留亦取決於能否營造及維護多元化及包容性工作場所文化以及能否成為理想僱主。倘我們的薪酬方案及工作場所文化不再具有競爭力，我們吸引、保留及激勵關鍵人才的能力將會被削弱，進而對我們的業務、經營業績及財務狀況產生重大不利影響。

收購、投資或戰略聯盟未必能夠成功，並對我們的聲譽、業務及經營業績造成重大不利影響。

我們未來可能與多個第三方建立戰略聯盟，以尋求合作、授權、投資、業務或技術收購機會或其他我們認為有利於我們發展的合作機會。建議、磋商及落實該等機會可能涉及冗長且複雜的流程。我們的競爭對手可能會與我們競爭該等機會或安排。我們可能無法及時以具成本效益或以可接受的條款識別、確保或完成該等交易或安排，甚或根本無法識別、確保完成該等交易或安排。

與第三方的戰略聯盟可能使我們面臨諸多風險，包括共享專有信息、交易對方未能履約以及建立新戰略聯盟導致開支增加，其中任何一項均可能對我們的業務產生重大不利影響。我們幾乎並無能力控制或監督戰略第三方的行為，並且倘戰略第三方因其業務相關事件而遭受負面宣傳或聲譽受損，我們亦可能因與該等第三方的關聯而遭受負面宣傳或聲譽損害。

此外，我們可能會收購與現有業務互補的額外資產、技術或業務。未來收購及後續將新資產及業務整合至我們的自有資產及業務將需要我們管理層投入大量精力，可能導致資源從現有業務中分散，進而可能對我們的業務產生不利影響。支持我們收購及戰略投資的估值可能會迅速發生變化。於完成任何該等交易後，如發生估值減值或公允價值非暫時性下降，可能導致我們計提商譽減值或其他減值費用，從而對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。收購亦可能導致大量現金支出、導致潛在攤薄的股本證券發行、產生債務、無形資產攤銷以及承擔被收購企業的潛在未知負債。倘我們未能應對未來收購及投資產生的或與之相關的風險或其他問題，則可能會導致我們無法實現該等收購或投資的預期收益並對我們的聲譽、業務及經營業績造成重大不利影響。

我們的國際化戰略及在國際市場開展業務的能力可能受到法律、監管、政治及經濟風險的不利影響。

國際擴張是我們增長戰略的重要組成部分，未來可能需要大量資本投入，這可能會加大我們的資源負擔，並對當前表現產生不利影響，同時增加我們當前營運的複雜性。國際化營運使我們面臨額外風險及挑戰，例如：(i)在全球範圍內品牌知名度有限（相較於我們在中國的知名度）；(ii)與全球擴張相關的成本及開支，包括招聘當地僱員以及租賃新辦公場所；(iii)是否能夠準確預測國際消費者及合作夥伴的需求及偏好；(iv)遵守進出口法律方面的困難及關稅影響；(v)戰爭、政治及經濟不穩定，包括貿易緊張局勢；及(vi)技術及貿易限制。

風 險 因 素

尤其是在進入新海外市場時，我們面臨監管不確定性，並可能產生大量合規成本。不同海外市場的法規可能存在較大差異。我們的業務實踐符合一個司法權區的法律法規不一定意味著符合另一司法權區的法律法規，我們可能需相應調整業務以遵守當地法律。我們亦須密切關注當地法律的變化，並相應地完成所有必要的程序及備案。倘我們的任何海外業務違反相關司法權區的法律，我們可能受到制裁或其他處罰，進而可能會對我們的聲譽、業務、經營業績及財務狀況產生不利影響。

我們依賴知識產權法律及合約安排保護我們的專有權利。我們可能無法有效保護知識產權或執行合約權利。

我們的知識產權對我們業務運營與成功至關重要。我們依賴知識產權法律及合約安排（包括與僱員及其他方訂立的保密協議及競業禁止協議）保護我們的專有權利。詳情請參閱「業務 — 知識產權」。我們執行或捍衛知識產權方面的努力可能仍不足或不具成效。我們的知識產權可能受到侵犯，並且可能受到質疑、被認定無效、規避或盜用。交易對手可能違反保密及競業禁止協議，而我們可能無法有效且及時保護知識產權或執行合約權利。我們可能不得不採取法律行動捍衛知識產權的所有權不受第三方侵犯，而該過程可能頗為耗時且成本高昂，並可能需要管理層投入大量時間及資源以爭取有利結果。我們無法保證在相關法律程序中勝訴。此外，我們的商業機密可能遭泄露，或以其他方式被競爭對手獲取或獨立發現。任何未能保護或執行我們的知識產權的行為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。

我們可能面臨第三方對我們侵犯或盜用知識產權的申索，進而被迫承擔法律費用並在敗訴的情況下導致我們的業務嚴重中斷。

我們在營運過程中可能面臨第三方有關侵犯或盜用知識產權的申索。不論該等第三方侵權申索是否有依據，我們均可能需要投入開支及管理層精力應對該等申索。倘我們牽涉的相關訴訟或法律程序作出不利裁定，我們可能需要向第三方承擔責任、尋求第三方同意或許可、支付持續性費用或特許權使用費，或被禁止提供及推廣相關產品或服務。倘我們無法以商業上合理的條款獲得或者根本無法獲得該等同意或許可，我們可能需要投入大量時間及資源尋求替代技術或重新打造產品或服務（如有），或被迫推遲或暫停相關產品、服務或品牌的推廣。曠日持久的訴訟亦可能導致客戶流失。此外，該等申索亦可能導致我們的業務運營中斷以及聲譽受損，並且我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

此外，知識產權法律法規的應用及解釋以及授予商標、專利及版權的程序及標準亦在不斷發展。我們無法保證法院或監管機構會同意我們的法律分析。倘最終被認定侵犯第三方知識產權，我們

風 險 因 素

可能需就侵權活動承擔責任，或被禁止使用該等知識產權，並且可能會產生許可費用或被迫自行開發替代方案。因此，我們的聲譽、業務及財務狀況可能會受到重大不利影響。

我們面臨支付及欺詐風險，並可能會對我們的業務產生重大不利影響。

海拍客平台在用戶身份驗證及欺詐檢測方面的要求較為複雜。倘我們的安全措施未能有效運作，我們的業務可能受到不利影響。此外，全球範圍內的不法分子正使用日益複雜的手段從事涉及個人信息的非法活動，例如未經授權使用他人身份或支付信息、未經授權獲取或使用信用卡或借記卡信息及銀行賬戶信息以及其他欺詐性使用他人身份或信息。倘平台參與者為謀取私利盜用用戶信息或協助欺詐性地使用該等信息，我們可能面臨額外風險及責任，包括疏忽或其他索賠。不法分子可能利用我們的平台(包括支付處理及撥付方式)從事非法或欺詐行為，如洗錢、恐怖主義融資、虛假服務銷售、安全漏洞、數據泄露、盜版或濫用軟件及其他受版權或商標保護的內容以及其他不當行為。倘平台參與者遭受或面臨其他用戶或第三方(包括執法機關)的非法或不當行為，彼等可能會尋求令我們對其他用戶或其他第三方的行為承擔責任，並可能對我們的平台失去信任、減少或停止使用我們的平台、尋求獲得損害賠償及成本或處以罰款及處罰。我們可能會因上述任何情形而遭受聲譽損害。

我們無法確保我們採取的任何措施能夠完全阻止對平台的非法或不當使用。我們可能未來會收到用戶及其他第三方有關濫用我們平台的投訴。我們亦曾因用戶及其他第三方濫用我們的平台而提起申索，並且未來可能需要提起類似申索。即使該等申索並未導致訴訟或以對我們有利的方式解決，該等申索及解決該等申索所耗費的時間及資源可能會分散我們的管理資源，並對我們的業務及經營業績產生不利影響。

我們可能涉及法律或行政訴訟及商業糾紛，這可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大影響。

我們可能在日常業務過程中或因政府或監管機構的執法活動而面臨申索及各種法律及行政訴訟。不論個別申索是否有事實依據，法律及行政程序(如訴訟、禁令及政府調查)均可能產生高昂成本、佔用大量時間、干擾我們的營運及分散管理注意力，並可能導致行政措施、和解、禁令、罰款、處罰、負面宣傳或其他可能對我們的聲譽、業務、財務狀況、經營業績及前景產生重大不利影響的後果。鑒於上述因素，我們可能會達成協議以解決訴訟及解決該等糾紛。我們無法保證能夠以可接受的條款達成該等安排或避免發生訴訟。該等安排亦可能大幅增加我們的營運開支。

未來可能會出現新法律或行政訴訟及申索。倘一項或多項法律或行政事宜以不利於我們的方式解決或獲彌償第三方提出的金額超出我們管理層的預期，或若干禁令禁止我們在平台及服務中使用若干技術，我們的業務及財務狀況可能會受到重大不利影響。此外，該等裁決可能導致大額賠償金或懲罰性賠償、沒收收入或利潤、責令我們採取補救措施或禁令救濟或特定履約行為，從而可能對我們

風險因素

的財務狀況及經營業績產生重大不利影響。此外，我們可能不時需要通過行政及法庭程序維護自身合法權利。行政及法院機構未必會以對我們有利的方式解釋及執行法定條文及合約條款，並且我們未來可能涉及的任何行政及法院訴訟的裁決可能難以預判。

國際政治關係、貿易政策及貿易壁壘的變化或貿易緊張局勢升級，可能會對我們的業務運營產生不利影響。

隨著我們持續擴大全球影響力，我們的業務運營及財務表現可能受到國際政治關係、貿易政策及貿易壁壘或貿易緊張局勢升級的影響。國際貿易政策及地緣政治局勢經常因我們無法控制的因素而頻繁變動且充滿不確定性。儘管我們主要在中國市場開展業務，但我們的**海拍客**平台可能銷售進口品牌產品或含有來自外國／境外地區的原材料。相關國家／地區可能根據需要施加新的或額外進口關稅、貿易限制或其他貿易壁壘，影響該等產品或原材料的進口，從而可能導致採購成本上升。因此，我們的業務將持續面臨國際經濟、監管、社會及政治條件以及境外國家及地區當地條件的影響。我們無法向閣下保證我們始終能夠及時且以具競爭力的價格獲得穩定供應，屆時我們的盈利能力及營運能力可能會受到該等不斷變化的貿易政策的不利影響。

貿易政策導致的政治緊張局勢可能會減少主要經濟體之間的貿易規模、跨境投資、技術交流和其他經濟活動，從而對全球經濟狀況產生重大不利影響。此外，現有貿易緊張局勢升級或貿易戰爆發或有關潛在貿易戰升級的傳聞及謠言，均可能削弱消費者信心。倘實施任何新關稅、立法及／或法規，或重新談判現有貿易協定，均可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

我們面臨著與外匯匯率波動相關的風險。

人民幣兌其他貨幣的價值波動受中國政府政策變動的影響，並在很大程度上取決於國內及國際經濟及政治發展以及本地市場的供求情況。我們難以預測未來市場因素或政府政策會如何影響人民幣與其他貨幣之間的匯率。於2023年及2024年，我們分別產生匯兌虧損淨額人民幣6.0百萬元及人民幣4.8百萬元，並於2025年錄得匯兌收益淨額人民幣1.8百萬元。我們無法向閣下保證將來我們不會繼續產生虧損。此外，我們以合理成本降低外幣風險的工具有限。所有該等因素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，並可能導致股份以外幣計算的價值及以外幣派付的股息減少。

倘我們未能發現或防止僱員、客戶、供應商、生態系統參與者或其他第三方的欺詐或違法活動或其他不當行為，則可能會對我們的業務產生重大不利影響。

我們面臨僱員、客戶、供應商或其他第三方的欺詐或違法活動或其他不當行為的風險，該等行為可能導致我們承擔政府主管部門施加的責任、罰款及其他處罰，並引發負面宣傳。無法保證我們採納的內部控制政策及建立的匯報渠道，能夠防止該等人士作出欺詐或非法行為，或確保類似事件日後不會發生。有關我們內部控制措施的詳情，請參閱「業務 — 風險管理及內部控制」。我們的僱員、客戶、供應商或其他第三方的任何違法、欺詐、腐敗或共謀活動（包括但不限於違反反腐敗、反洗錢或反賄賂法律的行為）均可能引發負面宣傳，以致嚴重損害我們的品牌及聲譽。倘我們的僱員實施該

風 險 因 素

等行為，亦可能進一步使我們對第三方承擔重大財務及其他責任，並面臨政府主管部門的罰款及其他處罰。因此，倘我們未能發現或防止僱員、客戶、供應商或其他第三方的欺詐或違法活動或其他不當行為，則可能會對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景產生重大不利影響。

我們對平台上賣家及其他相關用戶的控制有限。倘彼等在我們的平台上發佈或提供任何虛假、違法、不準確、不完整、虛構、誤導性或其他不當內容，我們可能因此蒙受聲譽損害、承擔責任或面臨法律程序，而我們的業務、財務狀況及經營業績可能因此受到重大不利影響。

海拍客平台的上游賣家可創建、編輯、管理、發佈、上傳及維護產品相關信息，包括產品詳情、描述、發貨條款及其他相關數據，供下游買家瀏覽、搜索及下單。我們與賣家訂立的平台服務協議規定，賣家有責任確保所發佈的產品信息真實、合法、準確、不具誤導性，不違反相關法律法規或侵犯任何第三方的權利，而我們有權檢查賣家所發佈的信息並處理發現的任何不當內容。我們無法確保我們平台上發佈的信息及時或完全符合適用法律、法規及規則。倘平台上發現任何不當內容，或內容被認為不真實、非法、不準確、不完整、虛假或具誤導性，或第三方行為違反法律，我們可能因此蒙受聲譽損失、承擔責任或面臨法律程序，而我們的業務、財務狀況及經營業績可能因此受到重大不利影響。此外，平台用戶可能通過我們的平台訪問及處理個人信息及數據，而我們對此類行為的控制可能有限。倘任何一方未能遵守適用網絡安全或數據隱私法律，或侵犯任何個人或其他實體的合法權益，我們的業務可能會直接或間接受到干擾。

我們面臨與第三方結算相關的諸多風險。

以往，在我們的自營業務中，部分產品的付款由第三方（「**實際付款人**」）而非向我們下單的買家（「**相關買家**」）結算（「**第三方結算安排**」）。於2023年、2024年及2025年，涉及第三方結算安排的交易總額分別為人民幣29.1百萬元、人民幣27.1百萬元及人民幣20.0百萬元，分別佔同年自營業務交易總額（不包括通過主要電商平台直接向消費者銷售的交易額）的約3.4%、2.9%及1.6%。詳情請參閱「業務 — 我們的客戶 — 第三方結算安排」。

於往績記錄期間，我們面臨與該等第三方結算安排相關的諸多風險，包括：(i)與我們並無合約義務的實際付款人可能提出的資金歸還要求；(ii)對實際付款人的資金來源和預期用途了解有限；及(iii)可能來自實際付款人的清盤人的申索。倘出現自實際付款人或彼等清盤人的任何申索，或就任何第三方結算而遭提起法律訴訟（無論民事或刑事），我們可能須動用額外的財務及管理資源來抵禦該等申索或法律訴訟，且可能對我們的財務狀況及經營業績造成不利影響。於2025年3月，我們與中國一家持牌商業銀行簽訂了合作協議，據此，我們將通過該銀行實施一站式的付款及結算系統，用於收款及自動核對付款人／買家信息，從而避免涉及第三方結算安排。該支付及結算系統已自2025年8月起全面運營，從而防止未來出現第三方結算慣例。倘該等措施失效，我們可能會面臨上述風險。

風 險 因 素

ESG的關注度持續提升可能會使我們面臨額外風險。未能緊跟社會趨勢及ESG政策的變化可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

近年來，公眾的ESG意識不斷提升。鑒於我們業務的性質，我們認為我們的業務不會面臨重大ESG相關風險，因為我們並未運營任何生產設施。儘管如此，我們仍會監測可能影響我們業務、策略及財務表現的環境及氣候相關風險，並評估其短期、中期及長期影響。請參閱「業務 — 環境、社會及管治事宜」。與環境保護、公共衛生及其他ESG事宜相關的社會趨勢及政策變化可能會對我們的業務模式及日常營運產生越來越大的影響。隨著ESG事宜的關注度不斷提高，投資者愈發關注ESG事宜，並傾向於將ESG表現納入投資決策，而消費者的環保意識亦日益增強，更青睞採用綠色環保設計及生產的產品及服務。任何新ESG問題或與ESG事宜相關的社會趨勢及政治政策變化均可能要求我們調整我們慣常做法，從而可能對我們的經營業績產生不利影響。不論是否有法律要求，未能適應或符合不斷變化的ESG期望及標準均可能對我們的聲譽、業務運營及財務狀況產生不利影響。

未能遵守網絡安全、信息安全、數據隱私及保護相關的法律法規，可能會招致有關政府部門的申索及處罰，從而損害我們的品牌及聲譽，並對我們的業務運營及財務表現產生重大不利影響。

我們的業務需收集、使用、存儲、傳輸及分享個人信息，且僅限於用戶使用海拍客平台及其他服務的必要範圍內，包括企業用戶及其僱員信息。近年來，中國政府加強個人信息的收集、存儲、分享、使用、披露及保護的監管。有關更多信息，請參閱「監管概覽 — 有關網絡安全及數據保護的法規」。與網絡安全、數據保護和個人信息保護相關的監管政策變化，總體上可能影響我們進行的數據收集、使用、存儲和其他數據處理活動。我們已採取各種措施確保法律合規。有關更多資料，請參閱「業務 — 網絡安全與數據隱私保護」。然而，中國關於網絡安全、數據保護及個人信息保護的法律法規較為複雜且處於不斷演變中，其詮釋及應用存在不確定性，這可能導致我們在這方面的責任範圍存在不確定性。因此，我們無法向閣下保證，目前及未來採取的網絡安全、數據保護及個人信息保護措施始終符合相關法律法規的要求。

於2025年6月17日，我們及我們的中國數據合規法律顧問通過電話以具名方式與中國網絡安全審查認證和市場監管大數據中心（「**中國網絡審查監管中心**」）進行溝通，中國網絡審查監管中心是國家網信辦指定的網絡安全審查受理機構，也是此類諮詢的法定主管單位。在諮詢過程中，中國網絡審查監管中心的工作人員確認赴香港上市不屬於《網絡安全審查辦法》（《**審查辦法**》）項下「國外上市」的範疇。鑒於(i)中國網絡審查監管中心已確認赴香港上市並不構成國外上市；(ii)截至最後實際可行日期，我們尚未收到相關監管機構將我們的網絡設施及信息系統認定為關鍵信息基礎設施（「**關鍵信息基礎設施**」）的任何正式通知，因此我們不被視為關鍵信息基礎設施運營商；及(iii)截至最後實際可行日期，我們並無接獲任何通知，表明我們需要進行網絡安全審查，或我們的數據處理活動影響或可能

風 險 因 素

影響國家安全，因此，我們的中國數據合規的中國法律顧問認為，我們毋須根據《審查辦法》就我們的營運及建議[編纂]提交網絡安全審查。然而，誠如中國數據合規法律的中國法律顧問進一步告知，該等法律法規有關網絡安全審查的解釋及實施仍在不斷發展，我們無法保證新法律法規不會就網絡安全審查提出任何額外監管要求，而中國數據合規法律的中國法律顧問建議我們密切關注相關適用法律法規，並及時採取所有必要措施以確保遵守相關法律法規。

截至最後實際可行日期，我們並無進行任何超過需要我們申請跨境數據傳輸安全評估、跨境數據傳輸標準合同備案或獲得個人信息保護認證的數量標準的重要數據或個人信息跨境數據傳輸活動。隨著業務持續增長，我們可能會開展個人信息及重要數據的跨境傳輸。在該情況下，為滿足法律法規的要求，我們可能需要遵守上述規定以及當時適用的中國法律下的任何其他限制。遵守該等法律法規可能會使我們產生大量費用，或要求我們以可能對我們的業務造成損害的方式改變或調整我們的經營慣例。此外，由於該等數據出境辦法可能被進一步解釋，我們無法向閣下保證在所有方面均能夠遵守相關規定，並且我們可能會被監管機構責令整改或終止被認定為違法的行為。

截至最後實際可行日期，我們並無因網絡安全及數據保護而受到任何主管監管機構的重大行政處罰、強制整改措施或其他處罰，亦並無發生任何重大網絡安全及數據保護事件或侵犯任何第三方權利，或面臨任何待決或(據我們所深知)威脅或與我們有關的其他重大法律程序、行政或政府程序。

與網絡安全、數據保護及個人信息保護相關的監管發展可能對我們所處行業產生影響。我們可能需投入大量成本以遵守相關法律法規、與用戶溝通並回應用戶在網絡安全、數據保護及個人信息保護方面的關注，以及改進我們的信息技術系統。我們可能不時被要求整改或進一步完善網絡安全、數據保護及個人信息保護方面的內部措施。然而，我們所實施的合規措施可能最終無效。倘我們未遵守或被認為未遵守有關網絡安全、數據保護及個人信息保護的所有適用法律法規，或我們的業務合作伙伴未遵守或被認為未遵守相關法律法規，或我們的僱員未遵守或被認為未遵守相關法律法規，均可能導致負面宣傳以及針對我們的法律程序或監管行動，並可能導致罰款、吊銷牌照、暫停相關運營或其他法律或行政處罰，從而可能損害我們在現有及潛在客戶中的聲譽，並使我們面臨罰款及損害賠償，進而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

我們已投購慣常保險，任何超出保險範圍的索賠均可能導致我們承擔高額費用並分散資源。

我們根據中國法律法規的規定投購保險，並根據我們的營運需求及行業慣例評估投購其他保險。根據中國行業慣例，我們並未投購若干類型的保險，如業務中斷保險或關鍵人員保險。我們的保

風險因素

險範圍可能不足以覆蓋產品責任、固定資產損失或僱員傷害等索賠。我們可能亦難以為部分業務活動投購保險，如為我們的海外擴張戰略物色信用保險。任何未投保的風險均可能導致大量成本及分散資源，從而對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

我們可能需要額外資金，但可能無法及時或以商業上可接受的條款獲得資金，甚或根本無法獲得資金。

未來，我們可能需要額外現金資源以為持續增長或其他未來發展提供資金。倘通過發行額外股本證券籌集額外融資，我們的股東可能會遭股權攤薄。倘我們進行債務融資，所產生的債務將增加我們的償債義務，並可能導致訂立營運及融資契據，其中可能包括限制我們的營運靈活性或派付股息的能力。償還該等債務亦可能對我們的營運構成沉重負擔。倘我們未能履行債務義務，或無法遵守相關債務契據，我們可能會違反相關債務義務，並且我們的流動性及財務狀況可能會受到重大不利影響。

我們能否以商業上可接受的條款獲得額外資本受到各種不確定因素的影響，其中部分因素並非我們所能控制，包括總體經濟及資本市場狀況、金融機構的信貸可用性、取得必要的政府主管部門批准、投資者對我們的信心、家庭護理及營養產品行業的整體表現以及(尤其是)我們的營運及財務表現等。我們無法保證未來融資的金額或條款屬我們可接受的範圍，甚或根本無法獲得融資。倘無法獲得額外融資或無法以我們可接受的商業條款獲得額外融資，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。

我們的風險管理及內部控制系統可能並非在所有方面均屬充分或有效，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。

我們的成功取決於我們能否有效利用標準化管理體系、信息技術系統、資源及內部控制。有關我們風險管理及內部控制系統的詳情，請參閱「業務 — 風險管理及內部控制」。然而，由於風險管理及內部控制系統的設計及實施存在固有局限性，我們無法向閣下保證我們的風險管理及內部控制系統能夠識別、防範及管控所有風險。我們的內部控制程序旨在監督我們的營運並確保其整體合規性。儘管如此，我們的內部控制程序可能無法及時識別或根本無法識別所有不合規事件。

我們的風險管理及內部控制程序亦依賴於僱員的有效執行。我們無法向閣下保證該等執行不會出現人為錯誤或失誤，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。隨著我們可能持續優化海拍客平台並推出新功能，同時於未來提供更廣泛的多元化產品及服務，我們的多元化產品及服務將要求我們持續提升風險管理能力。倘我們未能及時調整風險管理政策及程序以適應持續業務發展，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。

我們的業務增長及經營業績可能受到全球及地區宏觀經濟環境變化、勞動力成本上升、自然災害、衛生流行病及大流行、社會動盪及其他突發事件的影響。

全球經濟狀況及監管變化的不確定性以及利率波動、通脹水平、低線市場狀況、失業率、信貸可得性、消費者信心等宏觀經濟因素均可能構成風險，並對我們產品及服務的需求產生重大不利影響。此外，自然災害、大規模衛生流行病或任何嚴重流行病(如COVID-19)爆發、戰爭、恐怖主義行

風 險 因 素

為或其他超出我們控制範圍的不可抗力事件，可能會擾亂我們的研發及商業化活動以及業務運營，進而可能對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景產生不利影響。

此外，未來勞動力成本可能會上升。勞動力成本的增加可能導致我們的銷售成本及業務運營的開支增加，而我們未必能將該等增幅轉嫁予客戶。我們亦可能不時面臨勞動力短缺。任何勞動力短缺均可能影響我們按時向客戶交付產品以及維持或擴大業務運營的能力，從而可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生重大不利影響。

我們已授出且可能繼續授出購股權，進而可能會進一步增加我們以股份為基礎的開支，對我們的財務表現產生不利影響，並攤薄現有股東的股權。

我們已採納2015年股份激勵計劃及2023年股份激勵計劃吸引並留住人才，以及促進我們業務的成功。詳情請參閱「附錄四 — 法定及一般資料 — D.[編纂]股份激勵計劃」。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們分別錄得以權益結算的以股份為基礎的付款人民幣2.9百萬元、人民幣28.4百萬元及人民幣237.7百萬元。我們認為，該等以股份為基礎的獎勵對於我們吸引、留住及激勵關鍵人才至關重要，並且我們未來可能會繼續授出以股份為基礎的獎勵。然而，就以股份為基礎的付款發行額外股份可能會攤薄我們現有股東的持股比例。此外，與以股份為基礎的付款相關的開支亦可能增加我們的營運開支，從而對我們的財務表現產生重大不利影響。

我們的單一最大股東集團對本公司擁有重大控制權，而單一最大股東集團的利益未必與其他股東相一致。

於[編纂]完成之前及之後，我們的單一最大股東集團將保留對本公司的重大控制權。根據我們的組織章程細則及開曼公司法，單一最大股東集團可通過在股東大會及董事會會議上的投票，對我們的業務或對我們及其他股東具有重大影響的事項行使重大控制權並施加重大影響。單一最大股東集團的利益可能與其他股東有所差別，且彼等可根據自身利益自由行使投票權（須迴避表決的事項除外）。倘單一最大股東集團的利益與其他股東的利益發生衝突，則其他股東的利益可能處於不利地位或受到損害。

倘未能以合理條款續期現有租約或未能將設施搬遷至理想替代選址，可能會對我們的業務及經營業績產生重大不利影響。

我們在多個地區租賃物業用作辦公場所及商業註冊地址，故我們的營運易受房產租賃市場波動的影響。於每份租約屆滿前，我們必須與各自的出租人磋商續期條款。我們可能無法於當前租約屆滿後成功以商業上合理的條款甚或根本無法延長或續簽租約，因此可能被迫搬遷受影響的業務。這可能會導致我們的營運中斷，並產生大量搬遷開支，從而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。此外，我們亦與其他企業競爭特定地點或理想面積的經營場所。因此，即使我們可延長或續簽租約，租金亦可能因租賃物業的高需求而大幅上漲。此外，隨著業務持續增長，我們可能無法覓得理想的替代設施地點，而無法搬遷受影響的業務可能會對我們的業務及營運產生不利影響。

風 險 因 素

與我們經營環境有關的風險

未能應對中國的經濟及社會變化以及政府政策可能會對我們的業務及前景產生不利影響。

我們的絕大部分收入均來自中國。我們的絕大部分業務、資產及營運均位於中國。因此，我們的業務、財務狀況及經營業績在很大程度上受到中國經濟、社會及監管環境的影響。中國政府透過實施行業政策及透過財政及貨幣政策規管中國宏觀經濟，以規管經濟及行業。於過往數十年，中國政府已採取各種行動，推進市場經濟，並促進企業實體建立健全的公司治理。我們的業績一直並將繼續受到中國經濟的影響。COVID-19自2020年第一季度起對經濟產生負面影響。此外，宏觀經濟環境亦面臨諸多其他挑戰。我們無法預測因當前經濟、社會及監管發展而面臨的所有風險及不確定性，且其中許多風險超出我們的控制範圍。所有該等因素均可能會對我們的業務及營運以及我們的財務表現產生重大不利影響。

未能應對中國法律、法規及規則的變動及發展可能會使我們面臨風險。

我們主要通過中國營運附屬公司開展業務，該等附屬公司受中國法律及法規管轄。中國的法律體系以成文法規為基礎。中國的法律體系發展迅速，部分現行法律法規相對較新，未來可能會作出修改，從而可能會影響我們對法律規定的相關性及閣下投資價值的判斷。同時，包括規管家庭護理及營養產品行業在內的法律、法規或執行政策仍在不斷發展。任何針對我們的執法行動均可能對我們產生重大不利影響。任何訴訟或執法程序均可能會出現拖延，導致產生大量成本、分散資源及管理層的注意力，並可能引發負面宣傳及聲譽受損。此外，該等變化可能會使我們的業務及營運面臨更多不確定因素及風險。我們需要持續關注最新政策及規則，並且可能在違規行為發生後方才意識到違反相關政策及規則。

根據企業所得稅法，我們可能會被視為中國稅收居民企業，這可能對我們及我們的非中國股東造成不利稅收後果。

我們是一家根據開曼群島法律註冊成立的公司。根據企業所得稅法及其實施細則，如果在中國境外註冊成立的企業在中國境內設有「實際管理機構」，則該企業就稅收而言一般會被視為「中國居民企業」，並須就其全球收入按25%的稅率繳納企業所得稅。「實際管理機構」指對企業的業務、人員、賬目及財產擁有實際整體管理及控制權的機構。國家稅務總局發佈多項通知，並不時進行修訂以明確中國企業控制的外國企業的「實際管理機構」的若干認定標準。尤其是，於2009年4月22日，國家稅務總局發佈並於2017年12月29日最新修訂《關於境外註冊中資控股企業依據實際管理機構標準認定為居民企業有關問題的通知》（「82號文」），當中規定認定由中國境內的企業或企業集團作為主要控股投資者在境外註冊成立的企業的「實際管理機構」是否位於中國境內的標準及程序。此外，國家稅務總局頒佈的於2011年9月1日生效並於2018年6月15日最新修訂的《境外註冊中資控股居民企業所得稅管

風 險 因 素

理辦法(試行)》規定了實施82號文的更多指引，並明確規定「中資控股境外居民企業」的報告及備案義務。然而，對於非中國企業控制的外國企業(包括如我們的公司)的「實際管理機構」的認定一直沒有正式的實施細則。我們認為，我們不應被視為中國稅收居民企業。然而，如果我們被中國稅務機關視為中國稅收居民企業，我們將須就我們的全部全球收入按25%的稅率繳納中國企業所得稅，此可能會對我們的利潤造成重大不利影響，從而影響我們可供分派予股東的保留利潤。

閣下可能須就我們派發的股息繳納中國預扣稅，以及就轉讓我們的股份所獲得的任何收益繳納中國所得稅。

根據企業所得稅法及其實施細則，在中國與閣下居住地司法權區之間的任何適用稅務條約或類似安排另有規定的前提下，中國預扣稅通常適用於向「非居民企業」(即在中國沒有設立機構或營業場所，或雖有設立機構或營業場所但其相關收入與設立機構或營業場所沒有實際聯繫)的投資者支付的來自中國的股息，稅率為10%。倘該等企業因轉讓股份而實現的任何收益被視為來自中國境內的收入，則有關收益一般須繳納10%的中國所得稅。根據《中華人民共和國個人所得稅法》及其實施細則，向非中國居民的外國個人投資者支付的來自中國境內的股息一般須按20%的稅率繳納中國預扣稅，而該等投資者因轉讓股份而實現的來自中國境內的收益一般須按20%的稅率繳納中國個人所得稅。根據適用的稅務條約或類似安排，任何中國稅項可能會被削減或豁免。

如果我們被視為「中國居民企業」，我們就我們的股份支付的股息或轉讓我們的股份所實現的收益，可能被視為來自中國境內的收入，因此需要繳納上述中國所得稅。如果通過轉讓我們的股份實現的收益或向非居民投資者支付的股息被徵收中國所得稅，則閣下對股份的[編纂]價值可能會受到重大不利影響。

我們可能會面臨有關非中國控股公司間接轉讓中國居民企業股權的監管。

於2015年2月3日，國家稅務總局發出《關於非居民企業間接轉讓財產企業所得稅若干問題的公告》(「**7號文**」)，取消了國家稅務總局於2009年12月10日發出的《國家稅務總局關於加強非居民企業股權轉讓所得企業所得稅管理的通知》(「**698號文**」)中的若干規定，以及對698號文作出澄清的若干其他細則。7號文就非居民企業間接轉讓中國居民企業的資產(包括股權)(「**中國應稅資產**」)提供全面指引，並加強中國稅務機關的審查。根據7號文，當非居民企業通過出售直接或間接持有中國應稅資產的境外控股公司的股權而間接轉讓中國應稅資產時，如果該轉讓被視為規避中國企業所得稅而進行且無任何其他合理的商業目的，則中國稅務機關有權對間接轉讓中國應稅資產的性質進行重新分類而不考慮有關境外控股公司的存在，並將該交易視為直接轉讓中國應稅資產。

儘管7號文載有若干豁免情況，但7號文下的任何豁免情況是否適用於轉讓我們的股份或我們日後在中國境外進行涉及中國應稅資產的任何收購，或中國稅務機關是否會應用7號文重新分類該等交易，仍屬未知之數。因此，中國稅務機關可能會視我們的非居民企業股東轉讓我們的股份，或我們日

風 險 因 素

後在中國境外進行的任何涉及中國應稅資產的收購，須受上述規例的規限，此可能會使我們的股東或我們承擔額外的中國稅收申報義務或稅收責任。潛在[編纂]如對認購、購買、持有、出售及[編纂]股份的稅務影響有任何疑問，應諮詢其專業顧問。請參閱「有關本文件及[編纂]的資料」。

中國政府有關外幣兌換的法規可能會限制我們的外匯交易，並影響閣下的[編纂]價值。

我們的絕大部分收入均以人民幣收取。根據我們的現時公司架構，開曼群島公司可能依賴我們中國附屬公司派付的股息為我們可能需要的任何現金及融資需求提供資金。根據現行的中國外匯法規，經常項目付款，如利潤分配及與貿易及服務相關的外匯交易，可以在遵守若干程序要求的情況下以外幣支付，而毋須事先獲得國家外匯管理局的批准。因此，我們中國附屬公司以外幣向我們派付股息時毋須事先取得國家外匯管理局的批准，但前提是該等股息匯出中國時必須符合中國外匯管理法規的若干程序。然而，當人民幣兌換成外幣並匯出中國以支付資本支出(如償還外幣貸款)時，必須取得有關政府部門的批准或向有關政府部門備案。中國政府未來可能會進一步制定有關經常性項目交易的更多程序要求，進而可能導致我們無法以外幣向股東派付股息及作出其他分派。

倘我們未來通過收購互補性業務發展業務，我們可能會面臨併購規則及若干其他中國法律法規項下嚴格審批程序。

中國六大監管部門於2006年採納並於2009年修訂的併購規則以及其他若干有關併購的法規及規則設立了外國投資者併購活動的程序及要求，包括在若干情況下，外國投資者控制中國境內企業的任何控制權變更交易須提前通知商務部。此外，根據併購規則，倘中國實體或個人計劃通過其合法設立或控制的境外企業併購其關聯中國實體，則該等併購須經商務部審批。中國相關監管機構可能頒佈新規則或新解釋，要求我們已完成或正在進行的併購活動必須取得商務部的批准。我們無法保證我們的併購能夠取得商務部的批准，倘我們未能取得該等批准，我們可能會被要求暫停收購並面臨處罰。

此外，《反壟斷法》規定，經營者集中達到若干標準，應當事先向相關反壟斷主管部門申報。於2021年2月7日，國務院反壟斷委員會頒佈《關於平台經濟領域的反壟斷指南》明確要求經營者在平台經濟領域實施集中應當向反壟斷執法機構申報。此外，商務部頒佈的於2011年9月生效的《商務部實施外國投資者併購境內企業安全審查制度的規定》規定，對涉及「國家安全」的外國投資者併購以及外國投資者可能獲得涉及「國家安全」的境內企業的實際控制權的併購，必須經過商務部的嚴格審查，

風 險 因 素

並禁止任何試圖繞過安全審查的活動，包括通過代理或合約控制安排構建交易。此外，國家發改委、商務部聯合頒佈並於2021年1月18日生效《外商投資安全審查辦法》，明確規定國家安全審查的權限及程序。根據《外商投資安全審查辦法》，外國投資者或其在中國的關聯方進行涉及國家安全的對外投資，應當事先向有關主管部門申請國家安全審查。該等規則禁止任何試圖繞過安全審查的活動，包括通過代理或合約控制安排構建交易。

未來，我們可能通過收購互補性業務發展我們的業務。遵守上述法規及其他相關規則的要求完成相關交易可能耗時頗長，並可能影響我們擴展業務或維持市場份額的能力。

我們可能依賴附屬公司派付的股息滿足現金需求，而有關我們中國附屬公司向我們分派股息的中國法律規定可能會對我們利用該等資金的能力產生不利影響。

作為一家控股公司，我們通過在中國註冊成立的附屬公司開展絕大部分業務。我們可能依賴該等中國附屬公司派付的股息滿足現金需求，向股東派付任何股息及作出其他現金分派所需的資金。在中國成立的實體派付股息時須遵守監管規定。目前，中國法規僅允許使用按照中國會計準則及法規釐定的累計利潤派付股息。我們每家中國附屬公司均須(i)每年根據中國會計準則提取至少10%的稅後利潤計入一般公積或法定盈餘公積，直至累計公積金額達到各自註冊資本的50%；及(ii)提取經股東大會批准的任意公積金。因此，我們中國附屬公司以股息、貸款或預付款的形式向我們轉移部分淨資產的能力受到限制。此外，我們中國附屬公司已簽署或將會簽署的若干貸款協議可能載有限制其派付股息能力的契據。我們中國附屬公司向我們轉移資金的限制條件會限制我們接收及使用該等資金的能力。

中國對境外控股公司向中國實體提供貸款及直接投資的監管可能會延遲或阻止我們使用[編纂][編纂]向我們的中國附屬公司提供貸款或額外注資，此可能會對我們的流動資金狀況以及我們為我們的業務提供資金及擴大業務的能力造成重大不利影響。

我們向中國附屬公司轉移的任何資金，不論是作為股東貸款或是增加註冊資本，均須經過中國相關政府機構的批准或登記。根據中國有關外資企業的相關法規，我們向中國附屬公司的注資須在企業登記系統中進行必要的備案，以及向中國其他政府機關登記。此外，我們向中國附屬公司提供的任何境外貸款須向國家外匯管理局或其地方分支機構登記。對於我們未來直接向中國附屬公司注資或提供境外貸款，我們可能無法及時完成或不能完成此類備案或登記。如果我們未能完成該等備案或登記，我們使用本次[編纂][編纂]及為我們的中國業務提供資金的能力可能會受到負面影響，此可能會對我們的流動資金狀況以及我們為我們的業務撥資及擴大業務的能力造成重大不利影響。

於2015年3月30日，國家外匯管理局頒佈《關於改革外商投資企業外匯資本金結匯管理方式的通知》（「**國家外匯管理局19號文**」），該通知於2015年6月1日生效，並於2023年3月23日最新修訂。於2016年6月9日，國家外匯管理局頒佈《關於改革和規範資本項目結匯管理政策的通知》（「**國家外匯管**

風 險 因 素

理局16號文」)，並於2023年12月4日修訂。國家外匯管理局19號文及國家外匯管理局16號文禁止外商投資企業將其外匯資本金折算的人民幣資金用於超出其經營範圍的支出、投融資(除相關法律法規另有明確規定外，風險評估結果不高於二級的理財產品及結構性存款除外)、向非關聯企業提供貸款或建造或購買非自用不動產(從事房地產開發經營、房地產租賃經營的企業除外)等。國家外匯管理局19號文及國家外匯管理局16號文可能會極大地限制我們將本次[編纂][編纂]轉移到中國並在中國使用的的能力，此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。

有關中國居民境外投資活動的中國法規可能會使我們的中國居民實益擁有人或中國附屬公司承擔責任或受到處罰，限制我們向中國附屬公司注資的能力，限制中國附屬公司增加註冊資本或向我們分派利潤的能力，或可能對我們造成其他不利影響。

國家外匯管理局已頒佈多項規定，要求中國居民及中國企業實體就其直接或間接境外投資活動向國家外匯管理局的地方分支機構登記及取得批准。國家外匯管理局於2014年7月頒佈國家外匯管理局37號文，中國居民或實體以使用境內公司的資產或股權或者中國居民或實體持有的離岸資產或權益以境外投融資為目的成立或控制離岸實體須向國家外匯管理局或其地方分支機構登記，該離岸實體在國家外匯管理局37號文中被稱為「特殊目的公司」。此外，於2015年2月13日，國家外匯管理局頒佈國家外匯管理局13號文，該通知於2015年6月1日起生效，並於2019年12月30日部分廢止。國家外匯管理局13號文規定由銀行直接審核辦理境內直接投資下及境外直接投資下的外匯登記，由國家外匯管理局及其地方分支機構間接監管通過銀行進行的直接投資的外匯登記。該等規定適用於我們的中國居民股東，並可能適用於我們未來進行的任何境外收購。

根據該等外匯法規，向離岸公司作出或在實施該等外匯法規之前曾向離岸公司作出直接或間接投資的中國居民，須登記該等投資。此外，任何身為離岸公司直接或間接股東的中國居民，必須更新先前就該離岸公司向國家外匯管理局地方分支機構提交的登記，以反映任何涉及其返程投資、資本變動(如增加或減少資本)、股份轉讓或互換、合併或分拆的重大變動。

如果任何中國股東未能按要求進行登記或更新先前提交的登記，該離岸母公司的中國附屬公司可能會被限制向其離岸母公司分派利潤及任何資本削減、股份轉讓或清盤的所得款項，而該離岸母公司亦可能被限制向其中國附屬公司注入額外資本。此外，未能遵守上述各項外匯登記規定可能會導致就規避適用外匯限制承擔中國法律下的責任，包括但不限於(i)國家外匯管理局要求在其規定的期限內歸還匯至境外或匯入中國的外匯，並處以被視為逃匯或違法的匯出或匯入中國外匯總額30%及以下的罰款；及(ii)情節嚴重者，處以被視為逃匯或違法的匯出外匯總額30%及以上等值以下的罰款。

我們可能無法全面獲悉所有中國居民股東或實益擁有人的身份，故我們可能無法識別所有中國居民股東或實益擁有人，以確保彼等遵守國家外匯管理局37號文或其他境外投資相關規則。此外，我們無法保證所有作為中國居民的股東或實益擁有人將遵守我們的要求，及時作出、取得或更新任

風 險 因 素

何適用登記，或遵守國家外匯管理局37號文或其他境外投資相關規則項下其他規定。即使我們的股東或實益擁有人(即中國居民)遵守該要求，由於我們及彼等無法控制的因素，我們亦無法保證彼等能夠及時成功取得或更新國家外匯管理局37號文或其他境外投資相關規則項下登記。任何股東或實益擁有人未能遵守國家外匯管理局37號文、國家外匯管理局13號文或其他相關規定，可能會導致我們受到罰款或法律制裁、限制我們在中國的投資活動以及境外或跨境投資活動、限制我們的附屬公司向我們分派及支付股息或向我們支付其他款項或影響我們的所有權結構的能力，此可能會對我們的業務及前景產生不利影響。

此外，如果我們決定收購一家中國境內公司，我們無法向閣下保證我們或該公司的所有者(視情況而定)將能夠獲得必要的批准或完成外匯法規所要求的必要備案及登記。此可能會限制我們實施收購戰略的能力，並可能對我們的業務及前景造成重大不利影響。

未遵守有關僱員股份激勵計劃登記要求的中國法規，可能導致中國計劃參與者或我們面臨罰款及其他法律或行政處罰。

於2012年2月，國家外匯管理局頒佈《關於境內個人參與境外上市公司股權激勵計劃外匯管理有關問題的通知》(「**國家外匯管理局7號文**」)，取代國家外匯管理局於2007年3月及2008年1月發佈的舊版規定。根據國家外匯管理局7號文及其他相關要求及規定，參與境外上市公司股份激勵計劃的中國居民，應當向國家外匯管理局或其分支機構辦理登記，並履行其他相關程序。參與股份激勵計劃的中國居民應當委託一家合資格中國代理人(可為境外上市公司的中國附屬公司，或由其選定的其他合資格機構)代表其向國家外匯管理局辦理登記並辦理其他相關程序。參與者亦須委託一家境外託管機構處理其行權、股票買賣及資金轉移等事項。此外，倘股份激勵計劃、中國代理人或境外受託機構發生重大變更或其他重大變化，中國代理人須就修改股份激勵計劃向國家外匯管理局辦理登記。

根據國家外匯管理局37號文參與境外非公開上市特殊目的公司股份激勵計劃的中國居民，在行使購股權前應當向國家外匯管理局或其地方分支機構辦理登記。於[編纂]完成後，我們及已獲授購股權的中國僱員將受該等法規所規管。無法保證彼等能夠及時成功取得或更新國家外匯管理局7號文或其他相關規則項下任何註冊，甚或根本無法取得或更新。倘中國購股權持有人未能完成國家外匯管理局登記，則可能面臨罰款及法律處罰，亦可能限制我們向中國附屬公司注入額外資本，限制中國附屬公司向我們分派股息，或以其他方式對我們的業務運營造成重大不利影響。

風 險 因 素

倘作為中國實體的股東及實益擁有人未能遵守有關境外投資的中國相關法規，我們可能會受到不利影響。

於2017年12月26日，國家發改委頒佈《企業境外投資管理辦法》（國家發改委11號令），並自2018年3月1日起施行。根據國家發改委11號令，非敏感類境外投資項目須向國家發改委或其所在地分支機構進行備案。於2014年9月6日，商務部頒佈《境外投資管理辦法》，並自2014年10月6日起施行。根據該規定，中國企業在非敏感國家及地區的非敏感行業的境外投資，應當向當地商務部門備案。根據國家外匯管理局於2009年7月13日頒佈並於2009年8月1日生效的《境內機構境外直接投資外匯管理規定》，境內企業進行境外直接投資應當向當地國家外匯管理局分支機構辦理登記。

我們可能無法全面獲悉所有作為中國實體的股東或實益擁有人的身份，我們亦無法保證所有作為中國實體的股東及實益擁有人將及時或全面遵守我們根據上述規定或其他相關規則要求完成的境外直接投資備案或登記程序，甚至根本無法完成。倘未能按境外直接投資法規的要求完成備案或登記，有關主管部門可責令暫停或停止實施該項投資並限期整改，從而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

閣下在送達法律程序文件及尋求承認及執行跨司法權區判決時可能會遇到困難。

不同司法權區的法律制度存在重大差異。因此，法律程序文件的送達以及承認及執行判決的程序在不同司法權區可能有所差別，並受有關承認及執行其他司法權區法院判決的條約或安排的規管。因此，投資者在送達法律程序文件及／或承認及執行在其他司法權區提起的糾紛判決時可能會遇到困難。中國尚未訂立承認及執行諸多其他司法權區法院判決的條約或安排。

與[編纂]有關的風險

我們的股份先前並無公開市場。股份[編纂]或會波動，亦未必能形成活躍的股份[編纂]市場。

我們的股份現時並無公開市場。向公眾提供股份的初始[編纂]將由本公司及[編纂]（為其本身及代表[編纂]）商定，[編纂]可能與[編纂]後的股份[編纂]存在較大差異。我們已向聯交所申請批准股份[編纂]及[編纂]。然而，在聯交所[編纂]並不保證一定能形成活躍及具流動性的股份交易市場，或者即使形成有關交易市場，並不保證其一定能在[編纂]之後得以維持，或股份[編纂]價不會在[編纂]之後下跌。

此外，股份的[編纂]價及[編纂]量可能因各種因素而出現大幅波動，包括我們經營業績的變動；證券分析師財務估算的變動；我們或競爭對手發佈的公告；影響我們、客戶或競爭對手的中國法規的演變情況；投資者對我們及全球投資環境的認知；我們經營所在市場的發展狀況；我們或競爭對手的

風 險 因 素

定價變動；我們或競爭對手進行的收購；股份市場的深度及流動性；我們其他高級管理人員的增補或離任；股份禁售或其他轉讓限制的解除或到期；額外股份的銷售或預期銷售；及整體經濟狀況及其他因素。此外，我們的股份可能發生與我們業績無直接關聯的價格變化。

閣下將遭受即時及嚴重攤薄，而倘我們日後發行額外股份，則可能遭受進一步攤薄。

[編纂]的[編纂]高於緊接[編纂]前的每股有形資產淨值。因此，[編纂]中[編纂]的買家將面臨即時攤薄。現有股東將獲得每股備考合併有形資產淨值的增長。我們無法保證，倘若我們於[編纂]後立即進行清算，在債權人提出索償後，能有任何資產可分配予股東。為擴大我們的業務，我們會考慮將來提呈發售及發行額外股份。倘若我們未來以較當時的每股有形資產淨值更低的價格發行額外股份，則[編纂]的買家可能會面臨其股份每股有形資產淨值被攤薄的情況。

主要股東於[編纂]後在公開市場銷售或預期銷售股份，或我們發行大量股份，可能會對股份價格及我們未來籌集額外資金的能力造成重大不利影響。

於[編纂]前，我們的股份並無公開市場。主要股東於[編纂]後在公開市場銷售或預期銷售股份，或我們發行大量股份，可能會導致股份的現行[編纂]大幅下跌。由於對出售及發行新股的合約及監管限制，緊隨[編纂]後本公司僅有有限數量的目前未發行股份可供出售或發行。然而，於該等限制失效或被豁免之後，我們日後在公開市場大量出售股份或預期我們出售股份均可能會顯著拉低我們的股份的現行[編纂]及削弱未來我們籌集股本的能力。

我們可能無法就股份派付任何股息。

我們無法保證於[編纂]後何時、是否或以何種形式就股份派付股息。股息宣派必須由董事會建議並將根據多項因素決定並受其規限，該等因素包括我們的業務及財務業績、資本及監管規定以及一般業務狀況。此外，即使我們根據香港財務報告準則所擬備的財務報表顯示我們的業務有盈利，我們日後可能並無足夠利潤向股東作出股息分派。有關我們的股息政策的更多詳情，請參閱「財務資料 — 股息及股息政策」。

閣下可能難以根據開曼群島法律保護自身利益。

我們的公司事務受組織章程大綱及細則、開曼公司法及開曼群島普通法規管。開曼群島有關保護少數股東利益的法律可能與香港或少數股東較為熟悉的其他司法權區的法規或司法先例存在差異。因此，少數股東享有的保護可能與香港或少數股東較為熟悉的其他司法權區的法律有所不同。

本文件所載若干事實、預測及統計數據源自各種政府官方來源，未必屬完整或最新。

本文件中的若干事實及其他統計數據，尤其是「行業概覽」中所載數據，均來自我們委託編寫的弗若斯特沙利文報告及政府來源的資料。儘管我們認為該等資料的來源屬適當，且我們於複製該等

風 險 因 素

資料時已採取合理謹慎態度，但政府官方來源的資料並未由我們、獨家保薦人、[編纂]、[編纂]、我們或彼等各自的任何聯屬人士或顧問或參與[編纂]的任何其他方編製或獨立核實，故我們無法向閣下保證該等事實及統計數據的準確性及可靠性。由於數據收集方法可能存在瑕疵或無效或已公佈資料與市場慣例存在差異等問題，本文件所載統計數據可能不準確或無法與其他經濟體的統計數據進行比較，故閣下不應過度倚賴。此外，該等事實、預測及統計數據涉及風險及不確定因素，並可能因各項因素而發生變化，故閣下不應過度倚賴。此外，我們無法保證該等事實、預測及統計數據乃依據與其他司法權區相同的基準或以與之相同的準確度陳述或擬備。閣下應審慎考慮該等資料或統計數據的權重或重視程度。

本文件內的前瞻性陳述存在風險及不確定性。

本文件包含前瞻性陳述，涉及我們的業務戰略、營運效率、競爭地位、現有業務的增長機會、管理層的計劃及目標、若干備考資料及其他事項。請參閱「前瞻性陳述」中識別前瞻性陳述的典型詞語及表達方式。該等前瞻性陳述，包括(其中包括)與我們未來業務前景、資本支出、現金流量、營運資本、流動性及資本資源等有關的陳述，均必然為反映董事及管理層最佳判斷的估計，並涉及多個可導致實際結果與前瞻性陳述所提出者大為不同的風險及不確定因素。故此，考慮該等前瞻性陳述時應顧及各種重要因素，包括本文件「風險因素」一節所載者。因此，該等陳述並非未來表現的保證，而閣下不應過度依賴任何前瞻性資料。本文件內的所有前瞻性陳述均受此提示聲明所限制。

倘證券或行業分析師未能發佈有關我們業務的研究或報告，或倘其就其建議作出不利變更，則[編纂]及[編纂]量可能會下降。

我們的股份[編纂]市場將受到行業或證券分析師發佈的有關我們或我們業務的研究或報告的影響。倘對我們進行報道的一名或多名分析師下調股份的評級或發佈有關我們的負面意見，則不論資料的準確性如何，股份的[編纂]均可能下跌。倘其中一名或多名分析師停止對我們的報道或未能定期發佈有關我們的報告，則我們可能會失去於金融市場的曝光機會，進而導致股份的[編纂]或[編纂]量下降。

閣下應細閱整份文件，我們鄭重提醒閣下切勿依賴與我們或[編纂]有關的新聞文章或其他媒體報道。

我們鄭重提醒閣下切勿依賴有關我們及[編纂]的新聞文章或其他媒體中包含的任何資料。在本文件發佈之前，已有關於我們及[編纂]的新聞及媒體報道。相關新聞及媒體的報道可能包括對本文件中未出現的若干資料的引用，包括若干營運及財務資料以及預測、估值及其他資料。我們未授權在新聞或媒體上披露任何相關資料，也不對任何相關新聞或媒體報道或任何相關資料或出版物的準確性或完整性承擔任何責任。我們不對任何相關資料或出版物的適當性、準確性、完整性或可靠性作出任何陳述。如任何相關資料與本文件中包含的資料不一致或衝突，我們對此不承擔責任，而閣下亦不應依賴相關資料。因此，建議潛在投資者僅依賴本文件中包含的資料作出[編纂]決定。