

風險因素

[編纂]我們的H股涉及重大風險。閣下於決定[編纂]H股前，應審慎細閱及考慮本文件所載的全部資料，包括下文所述的風險及不確定因素。下文所述為我們認為屬重大的風險。以下任何風險均可能對我們的業務、經營業績、財務狀況及增長前景造成重大不利影響。在任何有關情況下，我們H股的[編纂]可能下跌，而閣下可能損失全部或部分[編纂]。下文所識別的風險及不確定因素並非我們所面臨的唯一風險及不確定因素。我們當前尚未知悉或我們目前視為不重大的其他風險及不確定因素亦可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成影響。

我們的業務及經營涉及若干風險及不確定因素，其中多項並非我們所能控制。該等風險可大致分為(1)與我們業務及行業有關的風險，(2)與於我們經營所在國家及地區開展業務有關的風險，及(3)與[編纂]有關的風險。

與我們業務及行業有關的風險

我們的業務易受宏觀經濟形勢的影響，我們經營所在國家及地區的經濟與社會狀況可能會對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

我們在目的地管理服務市場開展業務，該行業對企業及個人可自由支配開支水平非常敏感，且其通常會於經濟下滑期間下降。我們的收入來自多個客源市場，其中收入中的相當一部分來自在歐洲、北美、亞洲、非洲及大洋洲各地提供的服務。因此，我們的業務、經營業績及財務狀況受該等市場的經濟、政治及社會狀況影響。消費者對我們服務的需求與國際旅遊的可支配消費總額密切相關。經濟疲弱可能削弱消費者信心，從而可能導致旅遊服務的消費開支出現變動。因此，我們的業務及經營業績已受到，且預計會繼續受到全球宏觀經濟情況發展的影響。倘若旅遊服務的消費需求減少，我們的業務及經營業績將受損。

當然，在我們開展業務的各個地區，經濟增長存在差異，部分市場復甦步伐較慢，通脹壓力持續，利率不斷上升，或消費者信心低迷。全球宏觀經濟環境持續面臨眾多挑戰及不確定性。經濟因素如利率、通脹壓力加劇、匯率波動、貨幣及財政政策變更、市場波動、消費者信心、供應鏈問題和失業率等，均為影響消費者消費行為的主要因素。該等情況可能會降低受影響市場中消費者進行國際旅行的負擔能力及吸引力。此外，勞動力市場狀況、工資增長以及家庭債務水平亦會影響旅遊消費模式。倘主要客源市場中的任何一個領域出現不利變化，可能會導致前往我們目的地的旅客數量大幅減少，並對我們的收入和盈利能力產生不利影響。

風險因素

我們的運營亦受到目的地市場經濟及監管環境影響。目的地國家的通貨膨脹可能會推高住宿、交通、餐飲以及我們採購的其他旅遊產品的成本，從而可能導致向客戶收取更高價格。當地經濟低迷可能導致服務質量下降、供應商倒閉或旅遊基礎設施惡化，從而擾亂我們的運營並損害我們的聲譽。此外，目的地市場的社會狀況變化，包括社會動盪、勞工罷工或政治動盪，可能會使旅客不願前往該目的地，從而導致臨行前取消行程、更改行程安排以及產生額外費用。

經濟情況疲軟或全球或若干地區的經濟情況顯著惡化，包括整體宏觀經濟因素導致的經濟情況惡化（例如美國聯邦儲備局因憂慮通脹而提高利率）；流行病（例如COVID-19大流行對全球經濟和社會造成重大干擾）；或人為事件（如烏克蘭及中東的軍事衝突），均可能會增加經濟的不確定性，減少消費者的可支配收入，從而減少消費支出，並對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們無法預測我們開展業務的任何市場未來的經濟或社會發展情況。倘在一個或多個主要客源市場或目的地市場出現長期經濟低迷或社會動盪，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。

未來任何自然災害、傳染病爆發或其他不可抗力事件的發生，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。

我們絕大部分收入來自目的地管理服務市場。除宏觀經濟情況外，我們的業務亦可能受導致旅遊活動減少的多項因素的重大影響，包括：(1)廣泛的健康憂慮、流行病或大流行（例如COVID-19大流行、寨卡病毒、H1N1流感、埃博拉病毒、禽流感、SARS或任何其他嚴重傳染病）；(2)嚴重地震及其他自然災害或颶風及洪水等極端天氣情況，以及政府、企業及供應商合作夥伴為應對該等自然災害或極端天氣情況所採取的行動；(3)恐怖襲擊、恐怖襲擊威脅或為防範此類襲擊而採取預防措施（包括提高威脅警報級別或選擇性取消或改變旅行路線）所引起的全球安全憂慮；(4)政治動盪、爆發敵對行動或現有敵對行動或戰爭升級或惡化；(5)出現旅遊相關事故或因安全問題導致飛機停飛；(6)勞工短缺對航空旅遊的成本和供應構成影響；及(7)簽證及移民政策出現不利變動，或實施旅遊限制或更嚴格的安全程序。

我們對該等干擾幾乎無法控制，其可能導致我們的旅遊服務需求減少，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。

風險因素

此外，我們的業務亦可能會受到自然災害或流行病爆發的不利影響。於我們開展業務的任何國家或地區發生的此等自然災害、傳染病爆發及其他不利公共衛生事態，或會因損害我們的網絡基礎設施或信息技術系統，或影響我們員工的生產力，而嚴重擾亂我們的業務運營，從而對我們的財務狀況及經營業績產生不利影響。我們尚未制定任何書面應急預案來抵禦日後任何自然災害或嚴重傳染病的爆發。

我們的業務運營及國際拓展面臨地緣政治風險。

我們的業務運營及國際拓展面臨地緣政治風險。倘國際關係出現任何重大惡化，可能會對國際旅遊需求、旅客前往特定目的地的能力或意願，以及我們當地業務的穩定性產生不利影響，從而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們在全球範圍內提供並銷售我們的服務，業務範圍覆蓋歐洲、北美、非洲、亞洲和大洋洲各地。地緣政治事件(例如軍事衝突、領土爭端或外交緊張局勢)，亦可能導致航班路線受阻、旅行保險費用上漲，或使旅客避開某些目的地。

於2022年2月，俄羅斯軍隊對烏克蘭採取軍事行動。儘管這場持續的軍事衝突的持續時間和影響難以預測，但烏克蘭衝突可能會導致市場動盪，包括大宗商品價格、信貸和資本市場劇烈波動，以及供應鏈中斷。此外，俄羅斯先前吞併克里米亞、近期承認烏克蘭頓涅茨克及盧甘斯克地區兩個分離主義共和國，以及其後在烏克蘭採取軍事干預，已導致美國、歐盟及其他國家對俄羅斯、白俄羅斯、烏克蘭克里米亞地區、所謂頓涅茨克人民共和國及所謂盧甘斯克人民共和國實施制裁及其他懲罰措施，包括決定將若干俄羅斯金融機構移出環球銀行金融電信協會(或SWIFT)支付系統、廣泛禁止向俄羅斯進出口產品，以及禁止向俄羅斯或位於當地的人士出口以美元計值的紙幣。此外，亦提出及/或威脅要實施其他潛在的制裁及處罰措施。俄羅斯的軍事行動及隨之而來的制裁可能對全球經濟和金融市場產生不利影響，並導致資本市場動盪和流動性不足。儘管俄羅斯與烏克蘭之間持續的衝突尚未對我們的供應鏈、網絡安全或業務的其他方面造成重大不利影響，但無法保證該衝突日後不會發展或升級，從而在未來對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

風險因素

此外，近年來中東地區的緊張局勢不斷升級，並可能繼續對我們的業務構成風險。於2024年，軍事對峙加劇地區動盪，並引發人們對全球航運路線和供應鏈可能受到干擾的擔憂。最近，於2026年初，衝突的再度爆發進一步加劇該地區地緣政治的不確定性。任何有關干擾均可能導致當地旅遊資源成本上升、擾亂我們的行程及服務安排、延遲向客戶提供服務，或令我們拓展至新目的地的過程更為複雜。我們無法向閣下保證，中東衝突進一步升級不會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們潛在市場的規模以及對目的地管理服務的需求可能因各種因素無法按我們預期的速度增長，這將對我們的業務、經營業績及財務狀況產生重大不利影響。

目的地管理服務行業持續快速發展。然而，該行業未來的市場規模及對目的地管理服務的需求可能難以預測，因其取決於多項因素，其中大部分因素超出我們的控制範圍。例如，市場增長可能取決於我們的服務在各行業領域的應用，以及該等服務的性能和成本效益。倘由於替代出行安排、競爭性服務、技術挑戰、客戶支出減少、經濟狀況疲軟或其他原因導致客戶需求減少，我們的業務、經營業績及財務狀況將受到重大不利影響。

此外，不同行業領域及客源市場對我們服務的接受程度可能有所差異。由於我們旨在接觸更多不同產業及地區的客戶，可能會面臨更為多元及複雜的旅遊需求所帶來的挑戰。我們無法向閣下保證未來潛在客戶於任何特定市場採用及使用目的地管理服務的趨勢將會發展或持續，進而會阻礙我們達致服務預期採用水平。

倘我們未能及時推出新服務以適應客戶需求和技術進步，我們的業務經營及財務表現可能受到不利影響。

我們開展業務的目的地管理服務行業具有客戶偏好變化迅速及新目的地管理服務層出不窮等特點。因此，我們業務的成功取決於我們能否不斷及時推出新服務並升級現有服務。具體而言，及時推出新服務及升級現有服務需要我們：(1)以快速且具成本效益的方式適應不斷變化的客戶規格、市場狀況及監管標準；(2)與客戶、供應商及其他合作夥伴有效合作，以滿足定製化需求；(3)持續提高我們服務的可靠性、可擴展性及多樣性；(4)設計可提升服務表現的功能，使我們的服務於競爭對手中脫穎而出；及(5)及時應對市場變化及競爭對手推出的服務。

倘我們未能滿足上述任何要求，我們的服務可能會競爭力下降，甚至被淘汰。升級服務的任何延遲或低效均可能會影響我們把握新興旅遊趨勢或應對不斷變化的市場需求的能力，進一步削弱我們的市場地位。

風險因素

我們未來的經營業績取決於我們能否以商業上合理的條款從第三方供應商獲得充足的旅遊要素。

旅遊要素是我們總銷售成本中的主要組成部分。我們在服務中使用的主要旅遊要素包括酒店住宿、交通(航空、陸路及海運)、導遊、餐飲及景點門票，由第三方供應商提供。由於目的地管理服務行業的供需趨勢、運輸成本及政府法規、地緣政治事件、匯率變化、價格管制、經濟環境及其他不可預見的情況，該等要素的價格容易出現大幅波動。倘我們無法以合理的價格及時獲得充足的優質旅遊要素，或旅遊要素成本大幅上漲而我們無法將其全部轉嫁予客戶，我們的經營業績可能會受到不利影響。

我們依賴旅遊要素的及時供應以按計劃執行服務交付計劃。供應商供應的任何延遲或中斷均可能對我們按時滿足客戶的服務需求產生重大不利影響。此外，任何天災人禍或其他意外災難性事件，包括惡劣天氣、火災、技術或機械故障、風暴、爆炸、地震、罷工、恐怖主義行為、戰爭和流行病爆發，均可能影響我們供應商的運營，阻礙我們及時向客戶交付服務。

部分旅遊產品(包括可從多個來源獲得的旅遊產品)有時會出現全行業範圍的短缺及價格大幅波動。我們無法向閣下保證我們能以類似條款延長或重續我們已訂立的旅遊產品供應協議，或根本無法延長或重續協議。全球或地區經濟狀況對我們供應商的影響亦會影響我們獲得旅遊產品的能力，我們仍面臨供應短缺及價格上漲的重大風險，可能會對我們的業務、經營業績及財務狀況產生不利影響。

我們面臨外匯風險，匯率波動可能對我們的經營業績造成重大不利影響。

我們產生收入中的相當一部分以人民幣以外的貨幣計價，而大部分成本及開支則以人民幣計價。因此，人民幣與相關外幣之間的匯率波動會直接影響我們的經營業績。倘我們賺取收入所用貨幣兌人民幣貶值，我們所呈報收入及毛利的人民幣等值金額將會減少。我們可能無法透過調整價格抵銷不利匯率波動的影響，特別是在對價格敏感的市場中，我們的服務需求更易受價格影響。因此，人民幣升值往往會壓縮我們的利潤率並削弱我們的財務表現，而人民幣貶值則通常會產生相反的影響。

在合併功能貨幣非人民幣的海外附屬公司財務報表時，我們亦會面臨換算風險。匯率變動可能導致我們的收入、利潤、資產及負債於不同期間出現波動，從而可能令我們財務業績的期間比較更為複雜。

風險因素

我們可能無法有效執行戰略。

我們的業務、經營業績及財務狀況在一定程度上取決於我們能否有效實施增長戰略。例如，倘我們在將全球服務網絡拓展至新目的地時遭遇未預期困難，未能將技術升級整合至現有營運，或未能有效管理持續擴大的目的地管理服務組合，我們可能無法實現該等舉措的預期效益。倘我們在國際拓展過程中遇到任何問題，或未能有效管理服務組合的擴展，我們的業務、經營業績及財務狀況可能受到重大不利影響。儘管於往績記錄期間我們已獲得若干新興市場領先客戶的訂單，但有關服務可能無法如預期獲得市場充分認可或實現收入。此外，我們必須持續招聘、培訓及有效管理新員工。倘新聘員工表現不佳，或我們未能成功招聘、培訓、管理及整合新員工，我們的業務、經營業績及財務狀況可能受到重大不利影響。為有效管理業務及人員的預期增長，我們需要持續改進技術、運營以及財務系統、政策、流程及控制措施。所有相關工作均涉及風險，並需要大量管理、財務及人力資源。我們無法保證能夠有效管理增長或成功實施所有該等系統、流程及控制措施，亦無法保證新業務計劃能夠取得成功。倘我們無法有效管理增長或執行戰略，我們的拓展可能無法成功，且我們的業務及前景可能受到重大不利影響。

倘我們未能留住現有客戶、吸引新客戶或增加客戶支出，我們的業務、經營業績及財務狀況可能會受到重大不利影響。

我們產生及增加收入的能力在很大程度上取決於我們能否留住現有客戶、吸引新客戶或提高其消費水平，而這取決於多項因素，包括我們是否能以具有競爭力的價格提供滿足客戶需求的高質量服務、推出新功能及增強服務供應、增強運營能力以及適應不斷變化的行業趨勢及競爭格局。

此外，我們的客戶群及客戶消費水平可能因多項因素而下降或波動，包括客戶滿意度、客戶預算水平、客戶業務狀況的變化、客戶類型以及規模的變化、定價、競爭格局及整體經濟狀況。我們亦可能無法以具成本效益的方式執行銷售及營銷策略，或我們的交叉銷售及追加銷售未必如預期獲得成功。此外，未能維持高質量的客戶支持亦可能對客戶維繫產生不利影響。上述任何情況均可能導致客戶不滿並令我們服務的整體需求下降，從而對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景產生重大不利影響。

隨著我們持續擴大客戶群並拓展所覆蓋的客源市場及目的地，客戶需求可能各不相同並隨時間不斷變化。因此，我們需要升級、擴展及調整我們的服務以滿足其要求。我們亦需建立為不同市場客戶服務的專業能力及市場洞察能力，並相應調整我們的服務，以確保獲得高度市場認可。我們無法向閣下保證我們始終能夠提供符合客戶預期的服務。因此，我們可能無法留住及擴大客戶群，我們的業務、經營業績及財務狀況可能會受到重大不利影響。

風險因素

倘我們未能成功拓展至新的目的地及客源市場，我們的業務、前景及增長勢頭可能會受到重大不利影響。

我們提供目的地管理服務，以滿足客戶在不同客源市場的多樣化需求。我們在成功拓展新目的地方面具備往績記錄。然而，我們無法向閣下保證我們在未來能夠保持這一勢頭。拓展至新的目的地及客源市場涉及新的風險及挑戰，例如我們可能難以跟上我們並不熟悉且不斷變化的客戶需求及偏好，以及與當地供應商建立業務關係。此外，該等領域可能已存在一個或多個現有市場領導者。該等公司透過利用在滿足相關目的地的客戶需求方面的經驗，並具備更深入的行業洞察力、更高的品牌知名度、更先進的技術以及接觸客戶群及獲得商機方面的能力，可能會比我們更具競爭力。我們亦可能受到與我們進入的新目的地相關的額外法規的約束，而我們可能並無足夠的經驗或資源應對該等更嚴格的要求，從而可能因此產生額外的合規成本。拓展至任何新目的地或客源市場均可能對我們的管理及資源帶來巨大壓力，拓展失敗可能會對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景造成重大不利影響。

我們面臨與業務海外拓展相關的風險。

我們計劃繼續在選定的海外市場拓展業務。因此，我們面臨與海外運營及銷售相關的各種風險及不確定性，包括遵守外國法律、法規及當地行業標準；出口管制及經濟制裁法律法規；面臨的海外訴訟風險增加；政治及經濟不穩定以及地緣政治緊張局勢；外幣匯率波動、貨幣管制及現金匯回限制；對來自中國的進口限制或其他貿易壁壘，例如出口要求、制裁、許可以及其他限制及費用；不熟悉當地運營和市場狀況與競爭格局；市場認可度的不確定性；與本地公司競爭；未能吸引及留住當地合格的管理人員及員工；國際團隊的運營、文化及系統與我們現有運營的協調；外國稅收；環境、安全及勞動法規合規要求；以及與海外客戶的潛在糾紛及關係管理困難。此外，隨著我們向海外市場銷售我們的服務並可能拓展海外業務，我們將面臨與國際團隊擴張及國際戰略下區域管理相關的管理風險。

倘我們未能有效管理上述及其他風險及不確定因素，可能導致運營效率低下、成本增加以及管理層對其他業務事項的注意力被轉移，進而可能對我們的海外業務及其拓展產生不利影響，並導致海外業務營業額下降，從而可能對我們的業務、經營業績及財務狀況產生重大不利影響。

風險因素

國際旅遊政策、簽證要求及旅遊限制的變動可能會對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

由於我們在全球開展業務，我們必須遵守與國際旅遊相關的各項法律、法規及政策，包括簽證及入境要求。我們在多個海外市場銷售服務。我們的業務在很大程度上依賴於旅客跨境自由流動。倘我們的任何客源市場或目的地市場的簽證及移民政策出現變動，實施旅遊限制的或更嚴格的安全程序，可能會直接導致出境遊人數減少，進而降低對我們服務的需求。

倘我們的目的地國家就來自中國、東南亞、歐洲及美國等主要客源市場旅客的現有入境要求作出任何不利變動，可能導致該等目的地的旅遊需求大幅下降。例如，倘某國政府出於安全考慮、公共衛生緊急情況或其他原因，對前往特定目的地的旅遊實施禁令或發佈旅遊警告，則前往該目的地的旅客數量可能會急劇下降，從而對我們在該地區的業務運營造成重大不利影響。國際旅遊政策的變動也可能影響我們為員工辦理必要簽證及工作許可，或影響運營人員跨境流動，從而阻礙我們在多個目的地提供實地服務，並擾亂我們的當地運營。

我們無法保證國際旅遊的監管環境日後不會變得更加嚴格。與旅遊相關的法律、法規及行政慣例會頻繁變更，且其詮釋及執行存在重大不確定性。倘我們未能及時預見或適應該等變動，可能會導致運營中斷、收入損失以及聲譽受損。

貿易政策的變動、經濟制裁或貿易壁壘可能會對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

我們的業務受到廣泛的國際貿易環境的影響。各國之間實施貿易關稅、經濟制裁或其他貿易壁壘，可能會削弱整體經濟活動並動搖消費者信心，從而導致旅遊及相關服務的消費減少。我們的業務面臨貿易爭端及保護主義措施帶來的連鎖影響，包括關稅、稅項及其他成本增加，增加的相關成本可能會轉嫁予旅客，或導致我們在若干司法權區的運營成本上升。

各國間經濟關係的惡化也可能引發外匯市場波動，限制我們獲取部分貨幣，或限制我們將海外業務利潤匯回國內的能力。相關情況可能會增加國際業務的運營成本，並令我們的財務規劃及資本管理更為複雜。此外，針對特定國家、實體或個人的經濟制裁可能會迫使我們暫停或調整在受影響地區的業務服務，對客戶及交易對手進行更嚴格的審查，並產生額外合規成本。任何違反適用制裁法律的行為均可能導致我們面臨罰款、處罰及聲譽受損。

與貿易有關的措施及制裁機制持續演變，其適用範圍、詮釋及執行方式可能會發生難以預料的變化。倘貿易緊張局勢升級，或實施新的制裁措施從而影響我們的主要市場，則對我們服務的需求可能會下降，我們的成本可能會上升，且我們在若干司法權區的運營能力可能會受到限制。該等事態發展中的任何一項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。

風險因素

我們可能無法維持或提升市場地位，或無法成功應對競爭格局的變化。

我們的目的地管理服務可能在中國及國際市場上均面臨競爭。更多擁有強大市場影響力及財務資源的競爭對手可能進入我們所運營的市場，從而加劇競爭。該等競爭對手可能透過採取比我們更激進的定價政策，或開發比我們的服務獲得更廣泛市場認可的技術及服務，從而削弱我們的市場份額。現有及潛在競爭對手亦可能以可能嚴重損害我們銷售、營銷及開發服務能力的方式與我們的客戶建立關係。倘我們無法維持或提升市場地位，或無法成功應對競爭格局的變化，我們的業務、經營業績及財務狀況可能受到重大不利影響。

倘未能提升品牌知名度以及銷售及營銷能力，可能會損害我們拓展業務運營及擴大客戶群的能力，並對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景產生不利影響。

我們認為，維護及提升品牌對於現有及未來服務持續獲得市場認可、吸引新客戶、留住現有客戶以及成功實施我們的增長戰略至關重要。我們亦認為，隨著市場競爭加劇，品牌知名度的重要性將與日俱增。成功維護及提升品牌知名度在很大程度上取決於我們營銷工作的有效性、我們能否以具有競爭力的價格提供持續滿足客戶需求的可靠服務、我們能否維護客戶信任以及我們能否成功令服務在競爭中脫穎而出。然而，我們的努力未必總能成功或帶來收入增長。

此外，品牌推廣亦需我們投入資金，且我們預計隨著市場競爭加劇，該等支出的絕對金額將會增加。於2023年、2024年及2025年，我們的銷售及分銷開支分別為人民幣49.0百萬元、人民幣94.6百萬元及人民幣135.3百萬元，分別佔同期收入的6.2%、5.9%及6.3%。即使銷售及營銷活動帶來收入增長，該等收入增長可能仍不足以抵銷我們產生的支出。我們亦可能無法招聘及培訓足夠數量的合格銷售人員，或無法確保銷售人員在獲取新客戶或向現有客戶交叉銷售方面的工作效率。倘我們未能成功維護及提升品牌並確保銷售及營銷工作的有效性，我們擴大客戶群的能力可能會受損，從而對我們的業務、經營業績及財務狀況產生不利影響。

我們面臨與跨境關連方交易及轉讓定價安排相關的風險，該等風險可能導致我們承擔額外的稅務負債或處罰。

我們於多個司法權區開展業務，並從事跨境關連方交易。若任何稅務機關對我們的轉讓定價安排提出質疑，我們可能會面臨轉讓定價調整，進而導致我們承擔額外的稅務負債、利息及罰款。我們亦須按照當地法律規定妥善保存轉讓定價文件，若未能保存充足的文件或未能及時提供該等文件，可能使我們面臨罰款，並增加我們遭受與轉讓定價調整有關的風險敞口。

風險因素

我們的轉讓定價政策需接受定期審閱，且可能需要進行更新，以反映我們業務運營或適用法規的變化。任何未能及時調整轉讓定價安排的情況，均可能增加我們的稅務風險敞口。隨著我們全球業務的擴張，我們的轉讓定價安排將變得更加複雜，且我們無法保證現有的政策將繼續適用於擴張後的業務，亦無法保證我們將能夠有效管理相關的稅務風險。

未來收購、戰略投資、合作夥伴關係或聯盟可能難以確定及整合，分散管理資源，導致意外成本或攤薄股東權益。

我們計劃有選擇性地尋求戰略聯盟、投資及收購機會，以增強我們在目的地管理服務市場的全球競爭力。我們亦擬將業務營運擴展至海外市場，而我們可能面臨與當地法律及法規、地緣政治緊張局勢以及跨境營運複雜性有關的不確定因素。我們將評估並執行能夠補充及擴大我們的業務、優化盈利能力、幫助我們滲透高增長領域並為本公司增添新能力的聯盟、投資及收購機會。然而，我們在進行有關收購方面的經驗可能有限，甚至可能無法物色到合適的收購目標或以有利條款完成收購。即使我們完成收購，亦可能無法最終增強我們的競爭地位或實現目標，且我們完成的任何收購均可能令客戶或投資者持負面看法。我們未來亦可能參與其他形式的商業合作及關係，包括戰略投資、合作夥伴關係及聯盟。該等交易的磋商可能耗時、困難且成本高昂，而我們完成該等交易的能力可能取決於是否獲得第三方批准(如政府監管部門的批准)。我們無法向閣下保證該等交易能夠完成或為我們帶來商業利益。

此外，我們可能無法成功整合收購的業務或有效管理合併公司或我們的合作。倘我們未能將收購的業務或與該等收購相關的人員或技術成功整合至本公司，則合併公司的經營業績可能受到不利影響。任何整合過程均需投入大量時間及資源，需管理層投入大量注意力，並可能擾亂我們業務的正常運作。我們可能最終無法實現潛在的成本節約或其他財務收益或收購事項的戰略利益。此外，收購事項可能導致我們承擔債務或需攤銷收購的無形資產，從而對我們的經營業績產生重大不利影響。我們亦可能在所收購企業中發現收購前未識別出的內部控制、數據充分性及完整性以及監管合規性方面的缺陷，以及法律或合同責任。因此，我們可能會面臨處罰、訴訟或其他責任。在整合所收購業務或技術過程中遇到的任何困難，或與該等業務或技術相關的意外處罰、訴訟或責任，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。

就上述戰略交易而言，我們可能會發行額外的股權證券，從而攤薄我們的股東權益，動用我們未來經營業務可能所需的現金，並產生大量債務及負債。有關戰略交易亦可能使我們受到法律及監管部門的審查，並增加我們的合規成本。因此，我們的業務、經營業績及財務狀況可能會受到不利影響。

風險因素

我們可能面臨因服務表現未達預期而產生的風險。

倘我們的服務表現未能達到預期，或因使用該等服務造成、導致或被指控造成或導致損害或其他不利影響，我們可能面臨潛在索賠。倘我們的服務不符合國內或海外監管機構規定或客戶提出(視情況而定)的規格或要求，我們可能面臨索賠或訴訟。任何索賠(無論是否與損害相關)或相關監管行動，均可能需耗費大量成本及時間進行抗辯，並可能損害我們的品牌聲譽及與客戶的關係。倘索賠成功，我們可能需支付巨額賠償金。此外，部分索賠可能由第三方供應商的產品缺陷或故障引起。有關第三方供應商可能不會就該等失誤向我們作出賠償，或僅向我們提供有限的賠償，不足以彌補我們因有關索賠而遭受的損失。任何索賠，無論是否有法律依據，均可能導致重大負面報道，從而對我們服務的市場認可度、我們的聲譽、我們與客戶的關係以及我們的業務、經營業績及財務狀況產生重大不利影響。

我們可能無法成功維持有效的質量控制系統。

我們服務的性能、質量及可靠性對我們的客戶以及我們的成功至關重要。我們已建立並維持嚴格的質量保證標準及檢驗程序，包括對第三方供應商的選擇及監控進行質量控制。我們已實施一套涵蓋我們服務交付流程的全面質量控制系統。詳情請參閱「業務－質量控制」。然而，我們質量控制系統的有效性取決於多項因素，包括系統設計、質量標準的執行、培訓計劃的質量以及員工對質量控制政策及指引的遵守情況。倘我們未能維持有效或適當的質量控制系統，我們提供的服務可能無法達到預期，從而導致我們面臨索賠，其中可能包括賠償及責任。任何相關索賠，無論最終是否成立，均可能導致我們承擔巨額成本、損害我們的商業聲譽並嚴重干擾我們的運營。此外，倘任何相關索賠最終勝訴，我們可能需要支付巨額賠償金或罰款，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。

我們在各個司法權區收集、處理及傳輸個人資料。任何未能遵守適用的數據保護及私隱法律，或我們持有的數據遭到任何洩露，均可能對我們的業務、聲譽、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

我們在業務經營過程中收集及處理大量個人信息。我們處理的數據主要包括與提供目的地管理服務相關的必要資料，例如護照詳情、國籍、出生日期、旅遊行程、住宿偏好、飲食要求及其他與旅遊相關的特別要求。我們亦收集及處理與我們在各個司法權區內的員工及商業夥伴相關的個人數據。鑒於我們所處理數據的性質及規模，我們須遵守開展業務所在國家及地區的一套複雜且不斷演變的數據保護及私隱法律框架。

風險因素

我們的業務遍及歐洲、北美、亞洲、非洲及大洋洲，並受各司法權區數據保護法規的約束。歐盟《通用數據保護條例》（「《通用數據保護條例》」）對處理歐盟境內個人數據的實體提出嚴格的要求，包括在某些情況下，即使數據處理活動發生在歐盟境外亦適用。《通用數據保護條例》規定，數據處理必須具備有效的法律依據，向數據主體提供透明通知，遵循數據最小化原則、用途限制原則及存儲期限限制原則，保障數據主體訪問權，履行數據洩露通知義務，限制跨境數據傳輸，並任命數據保護官。在中國，《個人信息保護法》（《個人信息保護法》）與《數據安全法》及《網絡安全法》共同構成一個全面的法律框架，用於規範在中國境內外收集、使用、存儲以及轉移個人信息及數據的行為。《個人信息保護法》規定的義務範圍與《通用數據保護條例》大致相當，並對違規行為設定嚴厲的處罰措施，包括罰款、暫停營業以及對責任人追究個人責任。我們在其他開展業務的司法權區，包括東南亞及北美國家，亦已頒佈或正在制定數據保護法規，其中部分法規包含跨境數據傳輸限制及強制本地化要求。

我們會在正常業務過程中跨境傳輸個人數據。例如，我們可能會將客戶數據從源市場轉移至目標市場，以便處理預訂及提供當地服務。跨境數據傳輸受到監管機構的嚴格審查，而我們為合法化該等傳輸所依賴的法律機制（例如標準合同條款及數據主體的同意）可能會遭到監管機構或法院的質疑、被宣告無效，或面臨額外要求。如我們的任何跨境數據傳輸機制被認定為不充分，我們可能會被要求暫停或調整部分數據流，從而干擾我們的運營並增加成本。

我們亦依賴第三方供應商及服務提供商，包括住宿供應商、交通服務商、技術供應商及雲服務提供商，其中多數供應商可訪問我們收集的個人數據。該等第三方可能根據其自身的數據保護義務開展業務，我們通常無法直接控制其數據處理活動。倘該等第三方發生數據洩露、違規行為或未經授權使用數據，可能會導致我們面臨監管處罰、合同索賠以及聲譽受損。

儘管我們已採取技術及組織措施保護所持個人數據，但我們無法保證該等措施能夠完全防止所有安全漏洞、網絡攻擊、系統故障、人為失誤或其他可能導致個人數據被未經授權訪問、洩露、篡改或丟失的事件。重大數據洩露事件可能導致巨額整改費用、監管調查及處罰、訴訟，以及客戶及商業夥伴信心喪失。上述任何結果均可能對我們的業務、聲譽、經營業績及財務狀況產生重大不利影響。

此外，數據保護的法律及監管環境持續迅速發展。在我們開展業務的司法權區，可能會出台新的法律、法規及監管指引；現行法律亦可能被修訂，令我們的合規義務增加。我們可能需要投入大量管理精力與資金，以監測相關發展動態並作出相應調整。任何違反適用數據保護及隱私法律的行為，即使屬無意，均可能導致巨額罰款、法律責任、運營限制及聲譽受損，其中任何一項都可能對我們的業務、經營業績及財務狀況產生重大不利影響。

風險因素

倘我們的服務交付系統發生運營中斷或故障，我們為客戶提供服務的能力可能會受到不利影響。

我們的成功與聲譽取決於能否按時、按計劃為客戶提供優質服務，而這又取決於我們的服務交付流程能否正常、可靠運行，其中包括我們的預訂系統、供應商管理及地面運營。任何運營中斷均可能直接影響我們及時滿足客戶預訂的能力，進而影響客戶滿意度。

運營中斷可能源於突發事件或災難性事件，包括自然災害、火災、技術或機械故障、電力短缺、爆炸、罷工、流行病、執照、認證或許可證失效、政府規劃調整以及監管變化。此外，交通運輸或住宿供應不穩定或短缺亦可能導致我們的服務交付停頓，造成客戶預訂履行延遲。在有關中斷情況下，維持服務量並確保足夠產能以滿足客戶需求可能具有挑戰性。及時且以具成本效益的方式物色到並落實替代供應商或設施並不總是可行。延遲恢復正常運營亦可能影響服務交付的質量及進度，從而可能影響客戶滿意度並損害我們的聲譽。任何長時間停運或服務交付流程的重大中斷均可能對我們的業務運營產生重大不利影響。

倘我們面臨人工成本上升、勞動力短缺或勞資關係惡化，我們的運營成本可能會受到影響。

人工成本一直處於波動狀態，且未來可能會繼續上升。於2023年、2024年及2025年，我們的人工成本分別佔總銷售成本的2.9%、2.3%及2.1%。人工成本上升可能會導致我們的運營成本增加，而我們可能無法將增加的成本轉嫁予客戶。我們亦無法向閣下保證不會出現勞動力短缺。任何有關短缺均可能阻礙我們按計劃交付服務及維持或擴大業務運營的能力，從而對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景造成重大不利影響。

我們力求與員工保持良好的勞資關係，因為我們相信，我們的長期發展有賴於員工的專業能力、經驗及發展。有關我們員工培訓及福利的詳情，請參閱「業務－僱員」。然而，我們無法向閣下保證未來不會發生任何勞資糾紛。任何勞資關係惡化均可能導致糾紛、罷工、索賠、法律訴訟及聲譽受損，造成勞動力短缺進而擾亂我們的業務運營，以及導致經驗、專有技術及商業秘密流失。

風險因素

倘我們不能完全遵守當前或未來的環境、安全及職業健康法律法規，我們的業務、經營業績及財務狀況可能會受到不利影響。

我們的業務須遵守我們在多個司法權區運營時適用的有關環境、安全及職業健康方面的若干法律法規，包括在提供旅遊服務期間保障客戶安全、保障員工職業健康與安全，以及規範我們自身及第三方供應商運營活動對環境影響的相關規定。根據該等法律法規，我們有義務為員工提供安全的工作環境，採取合理措施保障我們所服務旅客的健康與安全，並遵守適用於我們運營及供應鏈的環保要求。然而，我們無法向閣下保證未來在我們的運營過程中不會發生任何重大事故或工傷事件，或任何涉及客戶健康或安全的事件，亦無法保證我們的風險管理措施能夠有效降低相關風險，並幫助我們應對複雜多變的監管環境。與健康及安全相關的監管要求同樣適用於我們對第三方供應商(如住宿、交通及活動服務提供商)的甄選及監督。倘該等供應商未能遵守適用的法律法規，可能會令我們面臨法律責任、監管處罰及聲譽受損的風險。現有ESG相關法律法規的變化或新ESG相關法律法規的頒佈可能會增加我們的合規成本，倘我們未能遵守此類ESG相關法律法規，我們的業務、經營業績及財務狀況可能會受到不利影響。

此外，我們亦須遵守經營所在地適用的環境法律法規，包括與廢物管理、自然及文化遺產保護相關的規定，以及日益嚴格的碳排放及氣候相關信息披露要求。倘未遵守此類法律法規，或我們的供應商未能遵守，可能會導致我們承擔法律責任，從而被迫支付整改費用、繳納罰款或面臨運營限制。此外，與氣候相關的監管動態(例如對航空或住宿業徵收碳稅)可能會增加我們採購旅遊要素的成本，我們可能無法將該等成本轉嫁予客戶。倘當局在未來實施更嚴格的環保標準及法規，我們無法向閣下保證能以合理成本遵守該等新法規，或者根本無法遵守。倘因實施額外環保措施或未能遵守新環保或安全法律或法規而導致運營成本增加，可能會對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

我們的業務可能受到季節性影響，且任何特定季節的業務中斷都可能對我們的流動資金及經營業績產生不利影響。

我們的收入因目的地管理服務行業的固有特性而有季節性波動。我們的目的地管理服務的銷售額在重大節假日和暑假期間通常更高，這主要是因為部分客戶傾向於在該等時期安排旅行。該等節假日包括春節假期、勞動節假期、國慶節假期、暑假和聖誕節。相比之下，第一季度通常是我們的淡季，原因是我們的客源市場(包括中國、歐洲及美國)正值冬季假期，令該期間的出境旅遊需求減少。

風險因素

季節性波動程度因目的地市場而異，且亦可能由於行業狀況、客戶需求和其他我們控制力有限的因素而不時變化。例如，歐洲旅遊目的地在夏季（6月至8月）需求達到高峰。倘若出現與以往經驗不同的顯著季節性波動，我們必須有效安排相關供應和服務能力，以確保我們能夠靈活滿足市場需求。如果我們在應對季節性高峰方面的能力出現任何中斷，可能會導致收入機會流失、非高峰期產能利用率不足，並對我們的流動資金及經營業績產生不利影響。

我們面臨與客戶相關的信貸風險，且貿易應收款項的任何重大違約或結算延遲均可能對我們的業務、前景、經營業績及財務狀況產生影響。

我們面臨與客戶相關的信貸風險。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的貿易應收款項分別為人民幣114.8百萬元、人民幣152.7百萬元及人民幣217.3百萬元及我們的貿易應收款項扣除虧損撥備後的淨額分別為人民幣99.5百萬元、人民幣140.7百萬元及人民幣201.7百萬元。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的貿易應收款項虧損撥備分別為人民幣15.3百萬元、人民幣11.9百萬元及人民幣15.6百萬元。我們於2023年及2024年分別錄得貿易及其他應收款項減值虧損撥回人民幣20.6百萬元及人民幣0.9百萬元及於2025年錄得貿易及其他應收款項減值虧損人民幣5.9百萬元。請參閱「財務資料—主要資產負債表項目的討論—資產—貿易及其他應收款項」。儘管我們已採取嚴格的內部措施加強貿易應收款項的管理和收回，但若我們的任何客戶因彼等經營所在行業的競爭格局及政府政策出現不利變動等超出其控制範圍的因素而在結算貿易應收款項時面臨財務困難，我們相應貿易應收款項的可收回性可能受到不利影響。隨著我們正常業務的開展，我們的貿易應收款項結餘可能持續增加，這可能增加我們應收款項無法收回的風險。如果我們無法按照合同條款及時向客戶收回貿易應收款項或根本無法向客戶收回貿易應收款項，或客戶付款出現重大延遲，我們的流動資金及現金管理將受到重大不利影響，進而可能影響我們的業務、經營業績及財務狀況。

我們履行財務義務的能力在很大程度上取決於客戶向我們履行付款義務的能力。這在一定程度上受整體經濟、金融、競爭、法律、監管及其他超出我們控制範圍的因素所影響。如果我們在產生足夠現金以償還我們未償還金融負債方面遇到困難，我們的流動資金、業務、經營業績及財務狀況可能受到不利影響，且我們可能無法擴展業務。

風險因素

我們面臨與投資相關的風險，例如公允價值變動風險、估值不確定性及交易對手風險。

於往績記錄期間，我們進行了多類財務投資以保持及增加資金回報，以及若干與我們的業務產生協同效應的戰略投資。我們於往績記錄期間的財務投資主要包括以公允價值計量且其變動計入當期損益（「以公允價值計入損益」）的金融資產，主要為銀行發行的理財產品及於中國上市的股權證券，於2023年、2024年及2025年12月31日分別為人民幣2.8百萬元、人民幣12.5百萬元及人民幣2.4百萬元。我們於往績記錄期間的戰略投資主要包括對聯營公司的投資，即我們對非上市公司泰國遠海的股權，於2023年、2024年及2025年12月31日分別為人民幣0.2百萬元、人民幣0.2百萬元及人民幣0.4百萬元。有關各項投資的詳情，請參閱「財務資料—主要資產負債表項目的討論—資產—以公允價值計入損益的金融資產」及「財務資料—主要資產負債表項目的討論—資產—於聯營公司的投資」。

我們的投資面臨交易對手方可能無法履行合同義務的風險，例如交易對手方無力償債或宣告破產等情況，這可能會對我們的財務狀況及現金流量造成重大不利影響。此外，對於以公允價值計量的投資，我們無法向閣下保證市況及監管環境將為我們投資的產品創造公允價值收益，亦無法保證我們未來不會就相關投資產生公允價值虧損。若產生公允價值虧損，我們的經營業績及財務狀況可能會受到不利影響。

相關投資的公允價值計量涉及運用專業判斷以及使用若干基準、假設和可觀察或不可觀察的輸入數據，而該等因素本身存在不確定性。估計及判斷的變動可能會影響其公允價值，進而可能對我們的經營業績及財務狀況造成不利影響。

於聯營公司的投資亦可能使我們面臨與戰略投資通常相關的風險。被投資方的財務業績可能會影響我們的經營業績。未能產生與投資相匹配的財務業績還可能導致減值虧損。此外，與其他類型的投資相比，該等投資的流動性可能較差。另外，若被投資方與我們存在意見或利益衝突，或在與其相關的具體事項解決方案或整體業務管理或經營方面產生分歧，我們可能無法按對我們有利的方式解決分歧。

我們於經營所在司法權區享有的任何稅收優惠待遇終止可能對我們的經營業績及財務狀況產生不利影響。

我們須按照我們經營所在司法權區的稅法及法規定期審查是否已履行稅務責任。儘管我們相信我們過往已在所有重大方面按相關稅法及法規的要求行事，並就會計規管建立有效的內部控制措施，但我們無法向閣下保證未來稅務機關的審查不會導致罰款、其他處罰或行動，從而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績以及我們的聲譽造成不利影響。

風險因素

我們目前於經營所在司法權區享有若干稅收優惠待遇，包括較低的企業所得稅稅率。該等優惠待遇須符合適用法律法規的特定條件，並可能被相關稅務機關撤銷或修改。倘任何該等稅收優惠待遇被取消或縮減，或經查明我們未滿足資格標準，我們的稅務負債可能會增加，這將對我們的經營業績和財務狀況產生重大不利影響。概不保證我們將持續符合資格享有任何稅收優惠待遇，或該等待遇未來不會發生變化。

我們過往曾獲得政府補助，而未來可能無法獲得有關補助或補貼。

我們已獲得政府補助，該款項與就本集團營運而自各政府機構領取之政府津貼有關。於2023年、2024年及2025年，我們確認政府補助分別為人民幣0.2百萬元、人民幣0.2百萬元及人民幣0.3百萬元。然而，該等政策可能發生我們無法控制的變化。我們無法向閣下保證有利的政府政策將持續存在。此外，政府補助的時間、金額和條件完全由政府部門自行決定。政府部門可能要求我們履行若干合同義務後方才授出有關補助，而我們無法向閣下保證我們始終能夠完全滿足該等條件或履行相關義務。在該等情況下，政府部門可能停止向我們提供補貼，甚至要求我們退還先前獲得的部分政府補貼。政府補助的任何減少、取消、退還或其他負面趨勢均可能對我們的業務、經營業績及財務狀況產生不利影響。

我們可能無法取得或維持經營業務所需的全部牌照、許可和批准。

我們的業務及運營受到廣泛監管。我們須從不同的監管機構取得並維持適用的牌照、許可和批准，以開展現有或未來業務。由於規管我們業務活動的現行及未來法律法規的詮釋和執行存在重大不確定性，我們無法向閣下保證我們已取得在我們經營所在司法權區開展業務所需的全部批准、許可或牌照，或能夠維持現有批准、許可或牌照，或取得新的批准、許可或牌照。政府部門可能要求我們取得額外牌照、許可或批准，以便我們能繼續經營我們的現有或未來業務，或以其他方式禁止我們經營新規定所適用的業務類型。此外，新法規或現有法規的新詮釋可能增加我們開展業務的成本，阻礙我們高效提供服務，並使我們面臨潛在處罰和罰款。最後，我們現有牌照可能會在沒有適當續期的情況下到期，或因違反相關牌照維護規定而被撤銷。若我們的任何實體被政府部門認定為未取得適當許可和牌照開展經營或超出其授權業務範圍，或未能遵守相關法律法規，我們可能會受到處罰，且我們的業務、經營業績及財務狀況可能受到重大不利影響。

風險因素

我們面臨若干與勞動相關法律法規有關的法律及監管風險，可能對我們的業務、經營業績及財務狀況產生不利影響。

根據我們經營所在司法權區的中國相關法律法規，我們有義務為員工繳納社會保險和住房公積金或類似法定福利。於往績記錄期間，我們在若干司法權區並未為若干僱員作出足額供款及住房公積金。我們估計，於2023年、2024年及2025年，我們的社會保險費及住房公積金繳納差額分別為人民幣4.3百萬元、人民幣5.5百萬元及人民幣10.1百萬元。誠如中國法律顧問告知，若任何相關社會保險主管部門認為我們為僱員繳納的社會保險供款不符合相關法律法規的要求，可能責令我們在規定時間內補繳欠繳金額，並加收滯納金。倘我們未能按相關主管部門的要求在規定期限內繳款，我們可能被處以罰款。此外，若任何相關住房公積金主管部門認為我們的住房公積金供款不符合相關法律法規的要求，可能責令我們在規定期限內補繳欠繳金額。若我們未在規定期限內完成補繳，相關主管部門可能向法院申請強制執行。

於往績記錄期間，相關監管機構並無就我們的社會保險或住房公積金供款施加任何重大行政行動、罰款或處罰。此外，我們並未收到司法或行政機關就現任及前任僱員就任何未足繳供款提出任何重大索賠的通知。根據我們的中國法律顧問意見，儘管於往績記錄期內，我們未能完全按照適用的中國法律法規為若干僱員繳納社會保險及住房公積金，但在不存在任何重大僱員索賠，且亦無任何主管機關進行檢查或隨機抽查及相關社會保險及住房公積金政策、法規、監管慣例及執行要求於現時並無重大變動的情況下，因未足額繳納社會保險及住房公積金而導致我們可能被主管部門要求繳納或補足社會保險及住房公積金的差額，或被施加重大行政處罰的可能性，或可能被要求結清歷史遺留社會保險及住房公積金欠款的可能性均屬極低。詳情請參閱「業務－僱員」。因此，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並未就上述事項計提任何撥備。然而，我們無法向閣下保證相關政府部門不會要求我們補繳欠款及滯納金或對我們處以罰款，若發生此類情況，我們的業務、經營業績及財務狀況可能受到不利影響。

風險因素

未能保護我們的租賃權益可能對我們的業務運營產生不利影響。

截至最後實際可行日期，由於難以取得我們出租人的合作以登記租賃，我們未能就我們於中國的14項租賃物業提交租賃協議以供登記。倘該等出租人並非該等物業的合法擁有人，或並無取得合法擁有人的適當授權，則該等物業的合法擁有人或自合法擁有人租賃的第三方租戶將有理由質疑我們於受影響物業的租賃權益的有效性。根據相關中國法律法規，租賃協議訂約方有責任將已簽立的租賃協議進行登記及備案。據中國法律顧問所告知，未向相關政府部門登記或備案租賃協議並不影響租賃協議的有效性及可執行性。根據相關中國法規，我們或會被相關政府部門責令於規定期限內登記相關租賃協議，且倘我們未能遵守，我們可能須就每份未登記租賃被處以人民幣1,000元至人民幣10,000元的罰款。倘我們的任何租賃因第三方或政府機構質疑而被終止或失效，我們將需尋找替代物業並產生搬遷成本。

未能遵守適用於我們業務的法律法規可能使我們面臨罰款和處罰，且還可能導致我們客戶流失或以其他方式損害我們的業務。

我們的業務受我們經營所在司法權區多個政府機構的監管，包括負責監督和執行遵守各項法律義務的機構，如旅遊及旅行機構法規、環境相關法律法規、知識產權法、就業和勞動法、貿易法、進出口管制、反腐敗和反賄賂法以及稅收法律法規。在若干司法權區，該等監管規定可能與中國有所不同或更為嚴格。該等法律法規可能增加我們的合規成本。未能遵守適用法規或規定可能導致我們面臨以下負面後果，包括：(1)調查、執法行動和制裁；(2)強制變更我們的產品；(3)金錢損害賠償和罰款；(4)民事和刑事處罰或禁令；(5)合同終止；(6)知識產權喪失；及(7)無法取得、維持或重續若干牌照、批准和許可。

應對任何行動可能會導致我們管理層的注意力和資源嚴重分散，並產生巨額成本。如果我們未能遵守相關法律法規，或未能在相關法律或行政訴訟中抗辯，我們的業務、經營業績及財務狀況可能受到不利影響。

風險因素

我們面臨與留住高級管理層以及吸引和留住合資格且經驗豐富僱員的能力相關的風險。

我們的持續成功在很大程度上依賴於高級管理層和其他關鍵僱員的努力。如果其中任何人員或任何其他關鍵僱員離任，而我們無法及時聘用及招納合資格的替代人選，我們的業務、經營業績及財務狀況可能受到不利影響。此外，我們業務的未來增長將部分取決於我們能否在業務的各個方面吸引和留住合資格人才。然而，聘用高素質人才的競爭非常激烈，我們無法保證未來能夠滿足人員配置需求。如果我們無法吸引和留住該等合資格人才，我們的增長可能會受到限制，且我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到不利影響。

我們可能需要額外資本用於業務增長、服務項目開發及營銷工作。如果我們無法及時或以可接受的條款籌集資本，或根本無法籌集資本，我們可能遭受損失，並被迫推遲、減少或取消此類努力。

除經營活動產生的資本外，我們可能不時需要額外資本開展業務發展活動、發展業務並更好地服務客戶等。因此，我們可能需要發行額外的股權或債務證券，或獲得信貸融資。未來發行股權或股權掛鉤證券可能會大幅攤薄我們現有股東的股權，且我們發行的任何新股權證券可能具有優於H股持有人的權利、優先權和特權。債務融資的產生將導致償債義務增加，並可能導致運營和融資契約限制我們的運營或向股東派付股息的能力。我們能否及時或以商業上可接受的條款維持或獲得額外資本取決於多項因素，包括同行進行資本籌集活動的整體市況，以及中國、香港及全球的經濟、政治及其他狀況。如果我們無法在需要時以令我們滿意的條款獲得足夠融資，我們繼續支持業務增長的能力可能會受到嚴重損害，以及我們的業務及前景可能受到不利影響。

我們可能無法充分保護我們的知識產權，且我們可能面臨被指控侵犯、盜用或以其他方式違反第三方知識產權的風險。任何該等結果均可能削弱我們的競爭地位，導致大量成本及損害，並對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

我們依賴商標、版權、商業秘密以及其他知識產權法律來保護我們的知識產權。然而，此種保護可能並不充分。例如，我們的商業秘密或專有技術可能會洩露，被競爭對手獲悉或由其獨立開發，而我們的未決或未來商標申請可能無法獲得註冊或批准，或者即使獲得批准，其也可能無法提供足夠的強度或範圍來保護我們的知識產權。因此，第三方可能對我們的知識產權提出質疑，或使用我們開發的專有工藝及技術知識與我們競爭，這可能削弱我們的競爭優勢，削弱我們的品牌，並對我們的業務、經營業績及財務狀況產生重大不利影響。此外，監管未經授權使用我們專有技術及專有知識可能既困難又昂貴。

風險因素

我們的成功亦取決於我們在不侵犯、挪用或以其他方式違反第三方知識產權的前提下使用和開發技術、專有技術和服務設計的能力。在我們行業運營的公司通常會為其服務設計尋求知識產權保護，且我們的許多主要競爭對手都擁有比我們更大的知識產權組合。服務是否侵犯商標、版權或其他知識產權涉及對複雜法律和事實問題的分析，而對此類問題的判定往往存在不確定性。此外，我們的競爭對手可能已提交尚未公開的知識產權保護申請，而我們的新服務可能在無意中侵犯該等知識產權。我們獲得許可並依賴的技術或內容也可能受到第三方的侵權或其他類似指控，這可能損害我們依賴此類技術的能力。我們的僱員可能在受僱於我們期間使用第三方的專有技術或商業秘密，這可能導致針對我們提起訴訟。此外，儘管我們努力確保與我們合作的公司擁有適當的知識產權或許可，但我們無法完全避免供應商或我們與其合作開發活動的各方引起的知識產權侵權風險。

我們可能不時面臨指控商標或版權侵犯、盜用商業秘密或創意或格式或其他專有知識產權侵犯的法律訴訟和索賠。該等索賠的抗辯及相關法律和行政訴訟，可能既昂貴又耗時，並可能嚴重分散我們管理層及其他人員的精力和資源。任何此類訴訟或程序中的不利裁決可能迫使我們支付巨額賠償金、向第三方尋求許可、支付持續的特許權使用費或重新設計我們的服務，亦可能使我們面臨禁令，禁止我們使用若干專有知識和業務流程，或禁止我們開發及提供若干服務。任何該等結果均可能降低我們的利潤率，有效阻止我們開展部分業務活動，並導致我們的客戶或潛在客戶推遲、取消或限制其購買或使用我們的服務。

如果我們無法充分保護我們的知識產權，或者被認定侵犯、盜用或以其他方式違反了第三方的知識產權，我們的業務、經營業績及財務狀況可能會受到重大不利影響。

我們的保險覆蓋可能不足以保障我們免受所有運營風險。

我們的業務面臨各種運營風險，包括但不限於因人為失誤、停電、設備故障及其他風險導致的暫停而造成的運營中斷；環境或其他監管規定施加的運營限制；社會、政治和勞工動亂，環境或工業事故，以及火災、地震、爆炸、洪水或其他自然災害等災難性事件。此外，由於我們未來可能進一步拓展海外市場業務，我們可能面臨與地緣政治緊張局勢、政策變化及知識產權和技術保護相關的風險。上述該等風險可能導致(包括但不限於)我們的資產損壞或損毀、人員傷亡、環境破壞、金錢損失和法律責任。任何該等事件的發生可能導致我們的運營中斷，並使我們遭受重大損失或大額負債。

風險因素

儘管我們根據相關法律購買法定社會保險及必要的保險類型，並於風險評估和管理團隊批准後為我們的資產、僱員安全及其他適用項目／風險購買商業保險，但我們可能未針對我們經營所在司法權區的運營風險購買足夠或全面的商業責任、中斷或訴訟保險保障。如果我們遭受重大損失或負債，而保險不足以覆蓋有關損失或負債，我們的業務、前景、經營業績及財務狀況可能受到重大不利影響。

我們可能不時捲入因經營活動引發的法律及其他糾紛及索賠，且任何針對我們的訴訟、法律及合同糾紛、索賠或行政訴訟，以及未能遵守相關法律法規的情況，均可能使我們面臨法律風險。

我們可能在日常業務運營過程中不時捲入與僱員、供應商或客戶之間有關(其中包括)我們的服務及其他類型的責任、勞資糾紛或合同糾紛的訴訟、其他法律訴訟或糾紛。所有該等糾紛及索賠可能導致法律或其他訴訟，或對我們產生負面宣傳，從而損害我們的聲譽，造成巨額成本，並分散資源及管理層對業務活動的注意力。此外，我們在運營過程中可能遇到額外的合規問題，這可能使我們面臨行政訴訟和不利結果，並導致與服務交付相關的責任和延誤。我們無法向閣下保證有關法律訴訟的結果，且任何不利結果均可能對我們的聲譽、業務、前景、經營業績及財務狀況產生重大不利影響。

我們可能成為第三方不公平競爭、騷擾或其他有害行為的目標，包括向監管機構投訴、負面社交媒體帖子以及公開傳播與我們相關的惡意言論，該等都可能損害我們的聲譽並影響我們的業務運營。

作為一個知名品牌，我們的形象對客戶對我們整體業務的看法較為敏感，這不僅包括我們的服務質量，還包括我們的企業管理和文化。我們無法保證我們不會成為第三方不公平競爭、騷擾或其他有害行為的目標。有關行為包括向監管機構投訴、負面社交媒體帖子以及針對我們的惡意評價。我們可能因此類第三方行為而受到政府或監管機構的調查，並可能需要花費大量時間並產生巨額成本來應對此類第三方行為，且無法保證我們能夠在合理時間內最終反駁各項指控。此外，針對我們的指控可能由任何人士傳播，無論是否與我們相關。社交媒體通常在發佈有關內容時不會驗證所發佈內容的準確性，也不會給予我們補救或更正的機會。儘管我們過去在面臨負面宣傳時已及時採取澄清或糾正措施，但無法保證未來有關措施始終有效。任何針對本公司、董事、僱員、代言人或服務的有關有害行為，無論是否屬實，均可能損害我們的聲譽，或導致潛在的消費者信心喪失，或難以留住或招聘對我們業務運營至關重要的人才。因此，我們的業務、經營業績、財務狀況、聲譽及前景可能受到重大不利影響。

風險因素

我們可能無法維持有效的內部控制措施。

我們已實施各種措施以完善內部控制。然而，我們的內部控制措施須持續評估和改進，無法保證所有有關措施均被證明有效，或未來不會發現我們內部控制措施中的重大缺陷。我們完善內部控制措施的工作已經並可能在未來需要增加成本和大量管理時間及投入。如果我們未能維持有效的內部控制措施，我們的業務、經營業績、財務狀況或聲譽可能受到重大不利影響。

我們可能無法發現或防止我們的僱員、代理、供應商、客戶或其他第三方實施的欺詐或其他不當行為。

我們可能面臨我們的僱員、代理、供應商、客戶或其他第三方實施的欺詐或其他不當行為，該等行為不僅可能使我們遭受財務損失和政府部門的制裁，還可能對我們的聲譽產生不利影響。有關不當行為可能包括：隱瞞未經授權或未成功的活動，導致未知及未管理的風險或損失；故意隱瞞重大事實，或未能執行旨在識別潛在風險的必要盡職調查程序，而該等風險對我們的決策過程至關重要；不當使用或披露機密信息；從事不當活動，如向交易對手方行賄以換取任何類型的利益或收益；挪用資金；進行超出授權範圍的交易；進行虛假陳述或欺詐性、欺騙性或其他不當活動；從事走私、侵佔、盜竊或其他犯罪活動；進行未經授權或過度的交易，從而損害我們客戶的利益；或以其他方式違反適用法律或我們的內部政策和程序。

我們的內部控制措施旨在監控我們的運營並確保整體合規。然而，我們的內部控制措施可能無法及時識別所有違規事件或可疑交易，或根本無法識別違規事件或可疑交易。此外，並非總能發現和防止欺詐和其他不當行為，尤其是供應商或其他第三方實施的欺詐和不當行為，且我們為防止和發現有關活動所採取的預防措施可能無效。無法保證未來不會發生欺詐或其他不當行為。如果確實發生有關欺詐或其他不當行為，可能會因此產生負面宣傳。未能發現和防止欺詐和其他不當行為可能對我們的聲譽、業務、經營業績及財務狀況產生重大不利影響。

我們的控股股東對本公司擁有重大影響力。

我們的控股股東對我們的業務擁有重大影響力，包括與合併、擴張計劃、整合和出售我們全部或絕大部分資產、董事選舉及其他重大公司行動有關的管理、政策和決策事項。緊隨[編纂]完成後，在不考慮因[編纂]獲行使而可能[編纂]的任何H股的情況下，我們的控股股東將共同持有本公司經擴大股本的約[編纂]%。這種股權集中可能會阻止、延遲或妨礙本公司控制權的變更，這可能剝奪其他股東在本公司出售過程中獲得股份溢價的機會，並可能降低我們的股份價格。此外，我們的控股股東可能對我們行使重大影響力，導致我們進行交易、採取或不採取行動或作出與我們其他股東的最佳利益相衝突的決策。

風險因素

與於我們經營所在司法權區開展業務有關的風險

我們經營所在任何司法權區的社會及經濟政策、監管環境的任何變動或出現未預見的監管制度，均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

我們的業務運營主要受限於我們經營所在司法權區的國家及地區層面的適用法律、規章及法規。此類法律、規則和法規包括但不限於：旅遊組織機構經營、旅遊服務標準、消費者保護、勞動與就業、數據保護、反腐敗與反賄賂、外商投資限制、外匯管制及稅收。未來可能出台與我們在該等市場的業務相關的新法律及法規，或修改或取代現行適用法律及法規，要求我們在開展業務時遵守額外監督及監管規定。新頒佈的法律法規在適用、解釋及執行方面可能存在後續變動。我們還可能受到我們經營所在司法權區不斷變化的社會和經濟政策的影響，這可能會增加我們運營的複雜性。我們無法保證能夠迅速或以經濟高效的方式適應不斷變化的監管、社會及經濟環境，否則可能對我們的運營產生不利影響並產生成本。

政府對貨幣兌換的管制及人民幣匯入及匯出中國的限制，可能會限制我們有效利用收入、派付股息和履行其他義務的能力，並影響我們H股的價值。

貨幣匯入及匯出中國受多項法律法規管制。我們的收入及開支大部分以人民幣計值，且[編纂]的[編纂]淨額及我們就H股支付的任何股息將以港元計值。根據中國現行外匯管理規定，[編纂]完成後，我們可進行經常項目外匯交易，而無需事先獲得國家外匯管理局（「國家外匯管理局」）的批准，包括在遵守若干程序規定的情況下通過持牌銀行進行外匯業務並以外幣派付股息。倘我們無法滿足外匯兌換的監管要求以獲得足夠的外幣來滿足我們的外幣需求，我們可能無法以外幣向我們的股東派付股息。

我們資本賬戶項下的外匯交易須遵守相關法規的外匯管制，並須獲得國家外匯管理局的批准。該等限制可能影響我們通過境外融資獲得外匯的能力。

此外，[編纂]淨額預計將以人民幣以外的貨幣存入，直至我們獲得中國相關監管機構的必要批准，將該等[編纂]兌換為境內人民幣。如果我們無法及時將[編纂]淨額兌換為境內人民幣，我們有效配置該等[編纂]的能力可能受到影響，因為我們將無法將該等[編纂]投資於以人民幣計值的境內資產或將其用於在需要人民幣的境內用途。此外，無法保證未來不會頒佈新的法規，對人民幣匯入或匯出中國內地提出進一步要求。所有該等因素均可能影響我們的業務、經營業績、財務狀況及前景。

風險因素

我們H股的[編纂]可能須就自我們收取的股息及出售H股的收益繳納中國稅項。

名列H股股東名冊的H股非中國居民個人持有人（「非中國居民個人持有人」）須就自我們收取的股息繳納中國個人所得稅。根據國家稅務總局（「國家稅務總局」）於2011年6月28日頒佈的《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H股非中國居民個人持有人股息的適用稅率介乎5%至20%（通常為10%），視乎中國與H股非中國居民個人持有人所居住的司法權區有否訂立任何適用稅收協定，以及中國與香港之間的稅收安排而定。於並無與中國訂立稅收協定的司法權區居住的非中國居民個人持有人，須就自我們收取的股息按20.0%稅率扣繳預扣稅。此外，根據《中華人民共和國個人所得稅法》（「個人所得稅法」）及其實施條例，H股非中國居民個人持有人出售或以其他方式處置H股所得收益須按20%的稅率繳納個人所得稅。然而，根據財政部及國家稅務總局於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》，轉讓上市公司股份所得的個人收益可免繳個人所得稅。截至最後實際可行日期，前述條文並無明確規定非中國內地居民個人持有人轉讓於海外證券交易所上市的中國內地居民企業股份是否須繳納個人所得稅。據我們所深知，中國稅務機關實際上並無就該等收益徵收個人所得稅。倘日後徵收有關稅項，該等個人持有人於H股的投資價值可能會受到重大不利影響。

根據企業所得稅法及其實施條例，非中國居民企業一般須就其來源於中國境內的所得按10%的稅率繳納企業所得稅，包括自中國公司收取的股息及處置中國公司股權所得的收益。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協定予以調低。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繳企業所得稅有關問題的通知》（國稅函[2008]897號），我們擬就應付予H股非中國居民企業持有人（包括[編纂]）的股息按10%的稅率代扣代繳稅項。根據適用所得稅協定或安排有權按經調減稅率納稅的非中國居民企業，須向中國稅務機關申請退還超出適用協定稅率的任何預扣稅款，且有關退款的付款須經中國稅務機關批准。中國稅務機關對企業所得稅法及其實施條例的詮釋及執行存在不確定性，包括出售或以其他方式處置H股所得收益是否及如何向H股非中國居民企業持有人徵收企業所得稅。倘日後徵收有關稅項，該等非中國居民企業持有人於H股的投資價值可能會受到重大不利影響。

風險因素

我們於[編纂]後繼續經營出境旅遊業務的能力，可能須遵守適用於外商投資旅行社的監管程序及批准要求。

我們目前持有旅行社業務經營許可證，可經營國內旅遊業務、出境旅遊業務及入境旅遊業務。於[編纂]及H股[編纂]完成後，我們新[編纂]將被視為外資股份，而我們將成為外商投資企業。因此，我們將須遵守中國適用於外商投資旅行社的監管要求。

根據現行中國監管制度，除非國務院或適用自由貿易安排另有許可，外商投資旅遊組織機構一般限制向中國內地居民經營出境旅遊業務。我們註冊所在地成都高新區位於中國(四川)自由貿易試驗區內，屬於允許符合資格的外商投資旅行社經營除赴台灣以外出境旅遊業務的地區之一。基於現行監管框架，我們預期因[編纂]及H股[編纂]而轉為外商投資企業，我們將繼續滿足持有相關旅行社業務經營許可證的條件。然而，於公司性質變更後，我們仍需與相關旅遊主管部門溝通並完成旅行社業務經營許可證的變更程序。

概不保證我們能夠及時完成相關變更程序，亦不保證相關部門在過程中不會對我們施加額外要求。我們亦無法保證於過渡期間(即更新許可證發出前)的業務營運不會受到監管查詢、限制或延誤。倘未能完成所需許可證變更程序，或相關部門在我們轉為外商投資企業後對我們持續經營出境旅遊業務的資格持不同意見，我們經營出境旅遊業務的能力可能受到影響，並可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

派付股息受中國法律限制。

根據中國法律，股息僅可從可分配利潤派付。可分配利潤界定為根據中國公認會計準則釐定的除稅後利潤減任何收回的累計虧損撥回及我們須作出的法定及其他儲備撥款。因此，我們未必有充足的可供分配利潤(如有)使我們日後(包括財務報表顯示運營獲利的期間)可向股東作出股息分派。於指定年度未分配的任何可供分配利潤將予保留，並可供其後年度分配。

此外，由於根據中國公認會計準則的可分配利潤計算與根據國際財務報告準則的有關計算在若干方面有所不同，故即使我們的附屬公司於該年度有根據國際財務報告準則釐定的利潤，亦未必有根據中國公認會計準則釐定的可供分配利潤，反之亦然。因此，我們可能不會自附屬公司獲得充足分派。附屬公司未能向我們派付股息，可能對我們的現金流量及我們日後(包括財務報表顯示運營獲利的該等期間)向股東作出股息分派的能力造成負面影響。

風險因素

可能難以向我們、我們居住於若干司法權區的董事及高級管理層送達法律程序文件、執行外國判決或提起原訴。

我們是一家根據中國法律註冊成立的公司，且絕大部分資產位於中國。此外，我們的大多數董事及高級管理層居住於中國內地。因此，在中國境內送達法律程序文件、調查、取證、追認及执行程序應遵守《中華人民共和國民事訴訟法》所載規則以及其他適用法律、法規及詮釋。這通常需要 閣下投入更多時間及經濟成本。我們還在歐洲、北美、非洲、亞洲和大洋洲的多個境外司法權區均設有運營機構、資產及當地管理團隊。各司法權區關於送達法律程序文件、承認和執行外國判決的規則各不相同，投資者可能會面臨不同的程序要求，這取決於我們的資產或人員在特定時間所在的地點。無法保證在某一司法權區針對我們作出的判決，在尋求執行的另一司法權區一定會得到承認或執行。

於2006年7月14日，中國最高人民法院與香港簽訂《關於內地與香港特別行政區法院相互認可和執行當事人協議管轄的民商事案件判決的安排》（「2006年安排」）。根據2006年安排，香港法院在民商事案件中作出的須支付款項的終審判決的當事人可根據書面管轄協議申請在中國承認及執行該判決，反之亦然。然而，根據2006年安排，糾紛各方同意訂立書面選擇法院協議。

於2019年1月18日，中國最高人民法院與香港簽訂《關於內地與香港特別行政區法院相互認可和執行民商事案件判決的安排》（「2019年安排」），2019年安排於2024年1月25日發佈並自2024年1月29日起生效。2019年安排將取代2006年安排，並使相互認可和執行民商事案件判決更清晰及明確。2006年安排仍將適用於2019年安排生效前訂立的「書面管轄協議」。然而，2019年安排僅適用於中國內地與香港之間，並未涉及香港或中國內地與我們經營所在的其他司法權區之間判決的承認及執行。因此，就承認及執行針對我們、董事或高級管理層的外國判決及仲裁裁決的任何具體申請而言，其結果仍存在不確定性，尤其是在尋求跨多個司法權區執行的情況下。

風險因素

我們控制的無形資產(包括印章及印鑑)的保管人或獲授權用戶可能無法履行其職責，或挪用或濫用該等資產。

根據中國法律，公司交易的法律文件(包括協議及合同)使用簽約實體的印章或印鑑或其法定代表人(其任命已向中國相關市場監督管理局登記及備案)的簽名簽立。為確保我們印章及印鑑的安全使用，我們已建立使用該等印章及印鑑的內部控制程序及規則。倘有意使用印章及印鑑，負責人員將提交正式申請，再由獲授權僱員根據我們的內部控制程序及規則核實和批准相關申請。此外，為維護印章的實體安全，我們通常將其存放於安全位置，只有獲授權僱員方可存取。然而，該等程序或不足以防止所有濫用或疏忽的情況。我們存在僱員濫用其職權的風險，例如，訂立未經我們批准的合同或尋求獲得對我們其中一家附屬公司或聯屬實體或其附屬公司的控制權。倘任何僱員出於任何原因獲取、濫用或挪用我們的印章及印鑑或其他受控制無形資產，可能會干擾我們的正常業務運營。我們可能須採取公司或法律行動，這可能需要大量時間及資源進行解決並分散管理層對我們經營的關注，而倘第三方依賴該等僱員的表見授權並秉誠行事，我們可能無法彌補由於該等濫用或挪用行為而造成的損失。

與[編纂]有關的風險

我們的H股未必能形成或維持活躍的[編纂]。

於[編纂]前，我們的H股並無公開市場。我們無法向閣下保證於[編纂]完成後，我們的H股會形成及維持具有充足流動資金的公開市場。H股向公眾人士的初步[編纂]將會磋商協定，[編纂]可能與[編纂]後的H股市價顯著不同。

我們已向聯交所申請批准H股(包括因[編纂]獲行使而可能[編纂]的任何H股)[編纂]及[編纂]。然而，於聯交所[編纂]並不保證H股會形成活躍及流動性強的交易市場，或即使形成，亦不能保證在[編纂]後將得以維持，或H股的市價不會在[編纂]後下跌。倘H股在[編纂]完成後並未形成活躍的公開市場，H股的市價及流動性可能會受到重大不利影響。以下因素可能會影響我們H股的[編纂]：(1)我們經營表現及收入的實際或預期波動；(2)我們未能執行策略；(3)經營中斷、自然災害或主要人員或高級管理層重大變動導致的意外業務中斷；(4)日後我們可能產生的任何債務或我們可能[編纂]的證券的不利市場反應；(5)業界公佈具競爭力的發展、收購或戰略聯盟；(6)潛在訴訟或監管調查；(7)影響我們或我們所在行業的整體市況或其他發展；(8)影響我們取得或維持業務運營監管批准能力的法律或法規的變動或建議變動(或其不同詮釋)；(9)我們的知識產權保護不足或針對我們侵犯第三方知識產權而提起的法律訴訟；(10)業內其他公司的運營及股價表現以及超出我們控制範圍的其他事件或因素；及(11)對我們[編纂]在外的H股解除禁售或其他轉讓限制，或我們或其他股東出售或預期出售H股。

風險因素

我們的H股價格及[編纂]可能出現波動，從而對H股的[編纂]產生重大不利影響。

我們H股的價格及[編纂]可能因多項超出我們控制範圍的因素而大幅波動，包括香港及世界其他地方的整體證券市場狀況。聯交所及其他證券市場過去不時經歷重大的價格及[編纂]波動，但與任何特定公司的經營表現無關。其他從事類似業務的公司的業務、表現及股份的[編纂]亦可能影響我們股份的價格及[編纂]。除市場及行業因素外，股份的價格及[編纂]可能因特定業務原因而大幅波動，如我們收入、盈利、現金流量、投資及支出的波動、監管發展、與我們供應商的關係、主要人員的變動或活動，或競爭對手所採取的行動。此外，在聯交所[編纂]且在中國有重大業務及資產的其他公司的股份過去曾出現價格波動，我們的H股可能會受到與我們表現並無直接關係的價格變動所影響。

閣下將面臨即時大幅攤薄，且可能於日後面臨進一步攤薄。

[編纂]的[編纂]高於緊接[編纂]前每股H股有形資產淨值。因此，在[編纂]中購買[編纂]的買家將面對[編纂]綜合有形資產淨值即時攤薄的情況。為擴大業務，我們可能會考慮在未來[編纂]及[編纂]額外股份。若我們日後以低於當時每股H股有形資產淨值的價格增[編纂]股份，[編纂]的買家所持H股的每股H股有形資產淨值可能遭攤薄。此外，我們可能會根據任何現有或未來購股權激勵計劃[編纂]股份，此舉將會進一步攤薄股東於本公司的權益。

實際或被認為出售或可供出售大量我們的股份可能會對我們股份的[編纂]產生不利影響。

倘日後出售大量股份，尤其是董事、行政人員及控股股東，或被認為或預期可能出現此等出售，會對股份的[編纂]及日後以我們認為合適的時間及價格籌集股本的能力產生負面影響。控股股東所控制的若干數目股份受若干禁售期規限，該等禁售期自股份開始在聯交所[編纂]之日起計。儘管我們目前並不知悉該等人士有意在禁售期屆滿後大量拋售其股份，但我們無法向 閣下保證其將不會出售現在或將來擁有的任何股份。此外，我們股份的若干現有股東並不受制於禁售協議。該等股東在市場出售股份及該等股份可供日後出售，或會對股份的[編纂]造成負面影響。

風險因素

我們就如何使用[編纂]淨額擁有重大酌情權，而閣下未必同意我們使用該等款項的方式。

管理層可能以閣下未必同意或不會獲得有利回報的方式動用[編纂]淨額。有關[編纂]擬定用途的詳情，請參閱「未來計劃及[編纂]用途」。然而，管理層將酌情決定[編纂]淨額的實際[編纂]。閣下將資金託付予管理層，以用於本次[編纂]淨額的特定用途，而閣下須信賴管理層的判斷。

我們的過往股息未必可作為我們未來股息政策的指標，且無法保證我們將於日後宣派及分派任何金額的股息。

我們過往曾宣派股息。然而，我們無法保證我們日後會宣派股息。根據適用的中國法律，股息的派付可能受到若干限制，我們根據適用會計準則計算的利潤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。未來股息的宣派、派付及金額將取決於我們的收益及財務狀況、經營要求、資本要求、適用法律法規及董事可能認為相關的任何其他條件，並須經股東批准。任何股息宣派和派付以及金額將受制於我們的章程文件及適用的中國法律法規，並須經股東大會批准。除我們合法可供分配的利潤及儲備外，不得宣派或派付任何股息。詳情請參閱本文件「財務資料—股息政策」。我們無法保證將在未來任何年度宣派或分派任何金額的股息。我們的過往股息不應視為我們未來股息政策的指標。

倘證券或行業分析師並無公佈有關我們的研究報告，或倘彼等對H股的建議有不利變動，則H股的[編纂]及[編纂]可能會下跌。

我們H股的[編纂]市場可能受行業或證券分析師公佈有關我們或我們業務的研究報告所影響。若報導我們的一名或多名分析師將我們的H股降級或發佈有關我們的負面意見，則不論有關資料是否準確，H股的[編纂]可能會下跌。若其中一名或多名分析師不再報導我們或未能定期發佈有關我們的報告，則我們可能在金融市場中失去知名度，進而可能使我們H股的[編纂]或[編纂]下跌。

風險因素

本文件中所載的前瞻性陳述存在風險及不確定因素。

本文件載列若干前瞻性陳述及資料，並使用前瞻性術語，如「預計」、「相信」、「或會」、「未來」、「擬」、「計劃」、「預測」、「尋求」、「預期」、「可能」、「應該」、「應」、「會」或「將」及類似的表述。務請閣下注意，依賴任何前瞻性陳述都涉及風險及不確定因素，任何或所有該等假設都可能被證明不準確，因此，基於該等假設的前瞻性陳述亦可能不正確。鑒於此等風險及其他風險及不確定因素，本文件載列的前瞻性陳述不應視為我們對我們計劃和目標將會實現的聲明或保證，而該等前瞻性陳述應根據各種重要因素(包括本節所載列者)加以考慮。根據上市規則的規定，我們無意因出現新資料、未來事件或其他原因向公眾更新或另行修訂本文件中的前瞻性陳述。因此，閣下不應過分依賴任何前瞻性資料。本文件中的所有前瞻性陳述均受本警示性聲明所規限。

本文件所載來自政府多份刊物的行業數據及預測未經獨立核實。

本文件載列的行業數據及預測摘錄自我們委託弗若斯特沙利文編製的報告，以及各種官方政府刊物。我們並無理由相信該等資料屬虛假或具誤導性，或遺漏任何事實致使該等資料屬虛假或具誤導性。然而，我們無法向閣下保證從該等來源獲得的資料的準確性或完整性。我們並無獨立核實該等來源的任何數據、預測及其他統計數據，亦無確認該等來源中所依賴的相關經濟假設。我們或參與[編纂]的任何其他人士，或我們或其各自的任何董事、高級管理層、代表、顧問，或參與[編纂]的任何其他人士，並未獨立核實來自政府官方來源的資料，亦未對其準確性發表任何聲明。此外，該等事實、預測及其他統計數據未必按與其他刊物或司法權區相同的基準或相同的準確度(視情況而定)編製。由於該等原因，本文件所載來自各種政府刊物的資料未必準確，且不應作為閣下[編纂]我們H股的依據加以過分依賴。

閣下應細閱整份文件，我們強烈建議閣下切勿依賴報章文章或其他媒體或研究分析員報告所載有關我們、我們的業務、我們的行業或[編纂]的任何資料。

我們強烈建議閣下不要依賴報章文章或其他媒體所載有關我們及[編纂]的任何資料。在刊發本文件前，已有有關我們、我們的業務、我們的行業及[編纂]的報章及媒體報導。於本文件日期後但於[編纂]完成前，媒體可能會對我們、我們的業務、我們的行業及[編纂]作出更多報導。有關報章及媒體報導可能包含一些本文件中未出現的資料，包括若干運營及財務資料及預測、估值和其他資料。我們或任何其他參與[編纂]的人士概未授權在報章或媒體中披露任何該等資料，且我們概不對任何此類報章或媒體報導或該等資料或出版物的準確性或完整性承擔任何責任。我們概不就任何該等資料或出版物的適當性、準確性、完整性或可靠性作出任何聲明。倘任何該等資料與本文件所載資料不一致或有衝突，我們概不承擔任何責任，閣下不應依賴該等資料。