

風險因素

投資我們的H股涉及多種風險。在決定購買我們的H股前，閣下應仔細考慮以下風險相關資料以及本文件所載其他資料，包括我們的綜合財務報表和相關附註。若確實出現或發生下文所述的任何情況或事件，則我們的業務、財務狀況、經營業績和前景將可能受到影響。在任何上述情況下，我們的H股的市價均可能下跌，閣下或會損失全部或部分投資。閣下亦應特別注意，我們是一家中國公司，所須遵守的法律和監管體系可能有別於其他國家現行的法律和監管體系。有關中國法律和監管體系及下文討論的若干相關事宜的更多資料，請參閱本文件「監管概覽」和「附錄三—中國及香港主要法律及監管條文概要」一節。

我們認為我們的業務涉及若干風險和不確定因素，有些超出我們的控制範圍。我們將該等風險和不確定因素分為以下幾類：(i)與我們的業務及行業有關的風險；(ii)與在中國開展業務有關的風險；(iii)與[編纂]有關的風險。我們目前尚未知曉或當前認為不重大的其他風險和不確定因素可能發展及變得重大，亦可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成損害。

與我們的業務及行業有關的風險

我們未必能按計劃實現未來增長及無法有效管理任何未來增長或會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響

自成立以來，我們一直透過自然增長及收購其他物業管理公司擴充業務。截至2016年、2017年及2018年12月31日以及2019年6月30日，我們的在管總建築面積分別約為24.2百萬平方米、44.0百萬平方米、60.6百萬平方米及63.3百萬平方米。

我們力圖繼續透過增加我們在現有及新市場訂約管理物業的總建築面積及數量（包括由藍光集團及第三方物業開發商開發的物業）來進行業務擴展。請參閱本文件「業務—業務戰略—進一步擴大業務規模及提高市場份額」一節。然而，我們的拓展計劃乃基於對市場前景的評估。我們無法保證我們的評估可證實為準確或我們能按計劃拓展業務。我們的擴展計劃可能受到多項因素（大部分為超出我們控制的因素）影響。該等因素包括（其中包括）：(i)中國整體經濟狀況的變動，特別是房地產市場；(ii)中國可支配個人收入的變動；(iii)中國政府法規變動；(iv)物業管理及增值服務的供需變動；及(v)合適分包商及供應商的可用性。

為成功擴大業務，我們將需要招聘及培訓合資格僱員、挑選合適分包商及供應商並與其合作、及時了解由我們提供物業管理服務的物業的業主和住戶的需求、適應毫無經驗的新市場，尤其是我們能否適應該等市場的行政、監管及稅務環境。

風險因素

我們自身可能無法產生足夠的流動資金及獲取外部融資以成功擴展業務。此外，我們或會在適應毫無經驗的新市場（尤其是該等市場的行政、監管及稅務環境）時面臨困難。我們在新市場利用品牌知名度而在競爭中取勝的能力或會有限，尤其是與該等市場的現有參與者（其可能比我們擁有更多資源及經驗）競爭時。我們未必能改善管理、技術、營運及財務基建。

我們無法向閣下保證，我們將可實現未來增長或能有效地管理我們的未來增長，倘無法達至此目標，我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響。

我們於往績記錄期間透過收購擴大我們的業務及可能無法從該等收購中取得預期效益，這可能對我們的經營業績產生重大不利影響

於往績記錄期間，根據各自的協議，我們分別以約人民幣104.0百萬元、人民幣60.0百萬元、人民幣24.0百萬元、人民幣52.0百萬元、人民幣35.0百萬元及人民幣2.3百萬元的代價收購國嘉物業、杭州綠宇、上海真賢、成都東景、瀘州天立及成都全程。我們整合所收購業務的能力可能受到各種因素的影響。該等因素包括但不限於所收購業務的複雜性及規模、新市場營運風險、對新監管體制的不熟悉、企業文化差異、未能留住所收購公司的人員，以及伴隨收購可能產生的額外隱性成本。

我們可能面臨將所收購的業務與我們現有業務整合的困難，特別是將彼等的現有勞動力與我們的勞動力整合。有關國嘉物業、杭州綠宇、上海真賢、成都東景、瀘州天立及成都全程的主要財務及營運資料，請參閱本文件附錄一所載之會計師報告附註30。此外，由該等收購目標管理的物業管理歷史較長，且管理費用相比於近幾年完工的同一類型及同一區域的物業而言較低。雖然我們計劃提升服務質量、降低運營成本並提高自第三方收購項目的盈利能力，但我們無法向閣下保證我們收購國嘉物業、杭州綠宇、上海真賢、成都東景、瀘州天立及成都全程或任何其他未來的收購目標將實現預期戰略目標或取得預期投資回報。我們的收購亦可能會分散管理層及僱員的注意力或增加開支，任何一項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。

我們因於往績記錄期間完成收購而於綜合資產負債表錄得可觀的商譽。商譽減值虧損撥備可能會對我們的財務狀況造成不利影響

在完成國嘉物業、杭州綠宇、上海真賢、成都東景、瀘州天立及成都全程的收購後，截至2019年6月30日，我們於綜合資產負債表內錄得商譽合共人民幣184.0百萬元，反映所收購國嘉物業、杭州綠宇、上海真賢、成都東景、瀘州天立及成都全程]的收購代價總額和可識別淨資產總值之公允價值之間的差額。倘我們未能實現預期目標，或倘發生任何無法預見的情況使得收購資產的預期現金流量減少，則可收回金額可能會低於財務報表的賬面值。在此情況下，我們或需於財務報表內計入商譽減值，這可能會使我們的資產減少，並對我們的財務狀況造成重大不利影響。

風險因素

其他無形資產減值虧損撥備可能會對我們的財務狀況造成不利影響。我們擴張計劃的實施或會導致我們其他無形資產減值虧損撥備增加以及攤銷及折舊費用增加

我們的其他無形資產自截至2016年12月31日的人民幣36.0百萬元增加至截至2017年12月31日的人民幣76.9百萬元，進一步增加至截至2018年12月31日的人民幣114.8百萬元，並減少至截至2019年6月30日的人民幣114.0百萬元。我們其他無形資產減值虧損撥備均可能會對我們的財務狀況造成不利影響。此外，我們計劃通過收購或投資住宅及非住宅物業的物業管理公司以及從事物業管理相關業務（如秩序維護及園藝）的公司，進一步擴大經營規模及提高市場份額。我們亦計劃通過升級我們的IT系統以進一步降低運營成本並提高盈利能力。所有該等計劃的實施預計將導致其他無形資產（如客戶關係及計算機軟件）增加，該等資產通常於相關收購日期按公允價值確認。此外，收購該等無形資產之成本將於其估計可使用年期內予以攤銷。因此，我們擴張計劃的實施或會增加攤銷費用，且可能使財務報表中的其他無形資產減值虧損增加，從而可能會使我們的資產大為減少，並對我們的盈利能力造成重大不利影響。此外，我們的擴張計劃將增加我們的有形資產及相關折舊費用，此亦會對我們的財務狀況產生不利影響。

我們按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產及負債均可能發生變化，且該等資產或負債的估值因使用不可觀察輸入數據而存在不確定性，從而對我們的財務表現產生不利影響

我們按公允價值計量的金融資產及負債主要包括於往績記錄期間的理財產品、信託產品及結構性存款，由於添置或出售有關資產或負債而可能於有關期間出現變動，且該期間的收益／虧損於損益中確認。此外，有關資產或負債的公允價值乃根據不可觀察輸入數據進行估計，例如預期年利率。任何不可觀察輸入數據的實際變動可能導致該等資產或負債的評估發生變動。倘金融資產的評估變動導致金融資產減值虧損淨額增加，則我們的淨利潤將受到不利影響。

我們的未來收購不一定會成功

我們計劃繼續評估機會，以收購其他物業管理公司及與我們現有業務互為補充的其他業務，並將該等公司的業務與我們的業務整合。然而，我們無法向閣下保證我們將能覓得適當機遇。

風險因素

即使有辦法發現合適的機會，我們仍可能無法及時按照有利的或我們所能接受的條款完成收購，甚或根本無法完成該等收購。倘無法確定適當收購目標或完成收購，則可能對我們的競爭力及增長前景造成重大不利影響。

完成收購亦涉及不確定因素及風險，包括但不限於：

- 潛在持續財務責任及不可預見或隱性負債；
- 無法將我們的業務模式或標準化業務流程應用於收購目標；
- 未能達到擬定目標、利益或沒有提高收入的機會；及
- 分散資源及管理層的注意力。

此外，我們可能面臨所收購的業務與我們現有業務整合的困難，特別是將當地物業管理的現有勞動力與我們可能收購的公司整合。有關困難可能會干擾我們業務的持續進行、分散管理層及僱員的注意力或增加開支，任何一項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。倘我們未能發現合適的收購機會或因超出我們控制範圍的其他原因而使日後的收購交易未能完成，我們業務戰略的實施及經營可能會受到不利影響。

我們無法向閣下保證我們能獲得新的物業管理合約

於往績記錄期間，我們主要通過招投標程序獲得新的物業管理合約。對物業管理公司的選定取決於多個因素，包括但不限於服務質量、定價水平及該物業管理公司的經營歷史等。我們通過根據適用的中國法律及法規規定的標準公開招標程序從物業開發商獲得大部分初始物業管理服務業務。於2016年、2017年、2018年及截至2019年6月30日止六個月，有關由第三方物業開發商開發物業的前期物業管理合約之中標率分別為53.3%、48.1%、59.0%及56.1%。我們無法向閣下保證我們將來能以可接受條款獲得新的物業管理合約，或根本無法獲得。

此外，於往績記錄期間或之前，我們大部分的物業管理合約均與管理由藍光集團所開發的物業有關。於2016年、2017年、2018年及截至2019年6月30日止六個月，向由藍光集團開發的物業提供管理服務所得收入分別佔我們物業管理服務收入的約85.0%、68.4%、54.9%及52.4%。我們無法向閣下保證，藍光集團將委聘我們作為其物業管理服務供應商或就其所開發的任何物業選擇未來物業管理服務供應商時會優先考慮我們，尤其是在主要根據招投標程序委聘物業管理服務供應商的情況下。藍光集團之經營的任何負面發展或其開發新物業的能力均可能影響我們獲得新物業管理合約的能力。倘我們無法以獨立物業開發商開發的物業業務填補由藍光集團開發的物業業務的任何短缺，則我們的增長前景可能受到重大不利影響。

風險因素

倘我們未能就履行包乾制物業管理服務控制成本，我們可能會遭受虧損，且我們的利潤率可能會下降

我們的收入主要來自包乾制物業管理服務，分別約佔我們於2016年、2017年、2018年及截至2019年6月30日止六個月的物業管理服務總收入的99.4%、98.6%、98.8%及99.1%。我們按包乾制依據每月每平方米預先釐定的固定總價收取物業管理費（即涵蓋所提供的物業管理服務的「全包」費用）。該等管理費並不隨我們產生的實際物業管理成本而變動。我們將向業主或物業開發商收取的全額物業管理費確認為收入，並確認就提供服務所產生的實際成本為我們的銷售成本。更多詳情，請參閱本文件「業務—物業管理服務—物業管理費—按包乾制收取的物業管理費」及「財務資料—若干重大會計政策及會計估計和判斷—收入確認」各節。

倘我們收取的物業管理費不足以補足我們產生的所有物業管理服務成本，我們無權向相關業主或物業開發商收取差額。因此，我們可能會蒙受損失。於往績記錄期間，我們已就31個、80個、98個及80個項目分別產生虧損合共約人民幣10.6百萬元、人民幣14.4百萬元、人民幣13.8百萬元及人民幣9.6百萬元，該等項目於2016年、2017年、2018年及截至2019年6月30日止六個月分別按包乾制進行管理。於2016年、2017年、2018年及截至2019年6月30日止六個月，該等虧損物業所產生的總收入分別約為人民幣27.0百萬元、人民幣45.0百萬元、人民幣86.6百萬元及人民幣48.5百萬元，分別佔總收入的約4.1%、4.9%、5.9%及5.2%。請參閱本文件「業務—物業管理服務—物業管理費—按包乾制收取的物業管理費」一節。

倘我們未能提高物業管理費，且經扣除物業管理成本後仍有營運資金短缺現象，我們會努力降低成本，以減少短缺。然而，我們通過節約成本的舉措（如採取操作自動化措施降低人工成本及採取節能措施降低能源成本）降低該等虧損可能不成功，且我們為節約成本所付出的努力可能對我們物業管理服務的質量造成負面影響，從而進一步削弱業主向我們支付物業管理費的意願。

大量物業的物業管理合約遭終止或不獲重續可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響

於2016年、2017年、2018年及截至2019年6月30日止六個月，我們的物業管理服務所產生的收入分別佔我們總收入的58.0%、62.7%、61.4%及58.8%。我們與物業開發商訂立的物業管理合約通常未指明屆滿日期，且將僅於(i)有關業主委員會成立及(ii)向特定物業委任新的物業管理公司後終止。我們與業主委員會訂立的物業管理合約通常具有固定期限，屆滿後須重續。有關更多資料，請參閱本文件「業務—物業管理服務—物業管理合約」一節。我們無法向閣下保證我們提供的服務能夠令人滿意，令相關業主選擇與我們

風險因素

訂立後續物業管理合約。此外，我們無法向閣下保證，我們的物業管理合約將不會於期滿前終止或將於期滿時重續。大量物業管理合約遭終止或未獲重續可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們未必能向業主及物業開發商收取物業管理費，因此可能產生應收款項減值虧損

我們向物業開發商及業主收取物業管理費時可能會遇到困難。儘管我們力求通過多種收費措施收取逾期物業管理費，但我們無法向閣下保證該等措施將會奏效。此外，儘管大部分物業管理費透過銀行轉賬及在線支付支付予我們，但若干業主及住戶可能以現金支付物業管理費及增值服務費，此舉可能對我們施加若干現金管理風險。

我們於往績記錄期間錄得巨額長期未償還貿易應收款項。截至2016年、2017年及2018年12月31日以及2019年6月30日，我們賬齡超過180天的貿易應收款項分別約為人民幣42.9百萬元、人民幣112.6百萬元、人民幣210.5百萬元及人民幣204.8百萬元。考慮到長期未償還貿易應收款項的其後結清率較低及對該等餘額的可收回率的分析，截至2016年、2017年及2018年12月31日以及2019年6月30日，我們分別對貿易應收款項作出減值撥備約人民幣8.8百萬元、人民幣16.5百萬元、人民幣31.1百萬元及人民幣38.1百萬元。我們於2016年、2017年、2018年及截至2019年6月30日止六個月的物業管理費收繳率（以我們年內／期內從物業管理業務線實收的物業管理費除以同年／期就該業務線累計應付予我們的物業管理費總額計算）分別約為89.3%、82.9%、82.6%及78.4%。儘管管理層已根據現有資料作出估計及相關假設，倘獲知新數據，則可能需要對該等估計或假設作出調整。請參閱本文件「財務資料—若干重大會計政策及會計估計和判斷—貿易應收款項」一節。倘實際可收回率低於預期，或倘任何新數據導致我們過往作出的貿易應收款項減值撥備不足，我們或須計提額外的貿易應收款項減值撥備，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。

倘我們無法自物業開發商及業主收取物業管理費或在收取該等費用方面遭遇長期拖欠，我們的現金流量狀況及我們滿足營運資金要求的能力可能會受到不利影響。

風險因素

我們維持或提高當前盈利能力的的能力取決於我們能否控制運營成本（尤其是人工成本），我們的利潤率及經營業績可能會受到勞動力或其他運營成本增加的重大不利影響

於2016年、2017年、2018年及截至2019年6月30日止六個月，我們的僱員福利開支分別佔我們總銷售成本的63.1%、63.7%、62.6%及52.8%。同期，我們向第三方分包商支付的費用分別佔我們總銷售成本的16.5%、20.9%、22.0%及25.0%。為維持及改善利潤率，控制並降低人工成本及其他經營成本對我們而言很關鍵。我們因多種影響因素而面臨來自人工成本及分包成本上升的壓力，包括但不限於：

- **最低工資提高。**近年來，我們營運所在地區的最低工資大幅上升，直接影響我們的直接人工成本以及我們支付予第三方分包商的費用。
- **員工總數增加。**隨著我們拓展業務，我們的物業管理人員、銷售與營銷人員及行政管理人員總數將持續增長。我們亦須挽留並持續招聘合資格僱員，以滿足我們對人才日益增長的需求，此舉將進一步增加我們的員工總數。此外，隨著我們繼續擴張業務規模，我們將需要更多分包商。員工數目增加亦會增加其他相關成本（如與培訓、社會保險基金及住房公積金供款以及質量控制措施相關的成本）。
- **延遲實施管理數字化、流程標準化及操作自動化。**我們在對特定物業開展物業管理服務與對該物業實施任何管理數字化、流程標準化及操作自動化措施以降低人工成本之間留有時間間隔。於我們成功執行該等措施前，我們減輕人工成本上升所造成的影響的能力有限。

我們無法向閣下保證我們能控制成本、提高效率或成功將成本影響轉移至我們所收取的物業管理費，從而保持我們的盈利能力。倘我們未能達成該目標，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

我們大部分的業務集中於四川省，該地區的政策或經營環境如出現任何不利發展，可能對我們的業務造成不利影響

我們主要在經濟發達且人口密集的城市發展業務，且我們大部分的業務集中於四川省。截至2016年、2017年及2018年12月31日以及2019年6月30日，我們於四川省的在管物業總建築面積分別約為18.4百萬平方米、24.1百萬平方米、33.4百萬平方米及34.2百萬平方米，分別約佔我們截至該等日期在管物業總建築面積的76.0%、54.8%、55.1%及54.0%，且我們於2016年、2017年、2018年及截至2019年6月30日止六個月自四川省物業管理服務所得收入分別約佔我們總收入的82.4%、72.4%、59.5%及59.8%。由於業務集中，四川省的政策或經營環境如出現任何不利發展，將會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

風險因素

我們的一站式服務平台及社區增值服務業務可能無法按計劃增長

於2015年7月，我們開始於經選定物業實施一站式服務平台。我們計劃通過擴大我們的服務供應及客戶基礎以及改進我們有關服務平台的整合以發展我們的一站式服務平台。有關更多詳情，請參閱本文件「業務—我們的一站式服務平台及『嘉寶生活家』移動應用」一節。我們打算拓展一站式服務平台及移動應用的功能，尤其是「嘉寶生活家」的功能，以提升普及程度、用戶使用率及改善用戶體驗，並計劃進一步吸引所管理物業的住戶及當地供應商使用。然而，我們無法向閣下保證能夠按計劃擴展有關業務。我們需要招募具備相關經驗的合資格僱員以發展我們的社區增值服務業務。由於市場競爭激烈，無法保證我們能夠招募足夠數量的合資格僱員以支持我們的增長計劃。此外，社區增值服務的發展亦倚賴於我們使來自在管物業的現有客戶群接納社區增值服務的能力，以及物色合適的產品及服務以通過我們的有關服務平台進行推廣及銷售的能力。然而，由於客戶需求及市場趨勢的變動，我們目前的規劃可能會有所改變且我們計劃提供的若干社區增值服務可能不會實現。此外，我們亦可能遭遇技術問題、秩序維護問題及後勤問題，可能會使我們的平台無法正常運行，亦使我們的用戶無法得到理想的產品及服務。根據相關中國法律法規，我們亦可能因為通過我們平台銷售產品或服務而承擔產品責任。此外，我們可能需根據相關中國法律獲得許可證及重續許可證。我們無法向閣下保證我們能夠按時獲得或重續許可證，甚或根本無法獲得或重續許可證。上述任何一種情況均可能對我們的聲譽、業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

我們未必能收回代表以酬金制管理之物業的業主及住戶所支付的全部款項

於2016年、2017年、2018年及截至2019年6月30日止六個月，我們按酬金制提供物業管理服務所產生的收入分別佔我們物業管理服務總收入的0.6%、1.4%、1.2%及0.9%。倘我們訂約按酬金制管理物業，我們主要擔當業主代理的角色。由於該等小區管理處並無獨立銀行賬戶，所有與該等管理處有關的交易均透過我們的財務部門結算。截至報告期末，倘管理處透過財務部門累計的營運資金不足以彌補管理處因於相關社區安排物業管理服務而產生及透過我們的財務部門支付的開支，則該等差額確認為應收款項且需作出減值。

我們須就釐定管理處能否結算有關代表住戶付款作出管理估計。我們在估算來自應收款項的未來現金流量時，考慮多項指標後釐定代表住戶付款是否有減值虧損的客觀憑證，該等指標包括（其中包括）後續結算情況、過往撇銷經驗及住戶管理費的收回率。倘相關小區財務表現欠佳，部分代表住戶付款可收回率可能較低。例如，倘大部分小區在管理處

風險因素

持有的應付賬款持續大幅高於其應收款項，其財務及流動資金狀況或會惡化，從而或會影響彼等應佔的代表住戶付款的可收回率。就管理層認為可能無法於合理時間內收回的結餘而言，我們核銷有關結餘作為貿易應收款項減值。有關代表住戶付款減值的進一步資料，請參閱本文件「財務資料—重大會計估計及判斷—應收呆賬準備」一節。

儘管管理層已根據現時可得資料作出管理層估計或相關假設，倘出現新資料，則可能須對該等估計或假設作出調整。倘實際可收回率低於預期，或鑒於新資料，我們過往作出的壞賬撥備不足，我們或須計提更多壞賬撥備，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。

倘我們的客戶不能按時或全額向我們支付費用，則我們的流動資金狀況或會受到不利影響

我們依賴自我們客戶獲得的現金流入以履行向供應商及分包商的付款責任。倘來自客戶的款項與向供應商及分包商支付的款項出現重大時間差異，我們將遭受重大現金流量錯配。概無法保證我們客戶的財務狀況於未來仍將保持穩健。倘我們的客戶無法及時清償應支付予我們的款項或根本無法清償，則我們的經營現金流量及流動資金狀況或會受到重大不利影響。

我們的業務面臨第三方支付處理有關風險

我們接受各種支付方式，包括通過第三方在線支付平台（如微信支付及支付寶）支付、通過中國的銀行發行的信用卡及借記卡進行在線支付，且將來可接受貨到付款。對於包括信用卡及借記卡在內的若干支付方式，我們須支付手續費及其他費用，該等費用可能隨著時日而增加，從而增加我們的經營成本、降低我們的盈利能力。我們亦可能受與我們所提供各種支付方式（包括在線支付及貨到付款）相關的欺詐及其他非法活動影響。我們亦須遵守監管電子資金轉賬的各種監管規則及規定等，該等規則或規定可能出現變動或產生新的解釋，使我們很難或無法遵守。倘我們無法遵守該等規則或規定，我們可能須繳納罰款及更高的交易費用，且可能喪失接受消費者以信用卡及借記卡支付、處理電子資金轉賬或發展在線支付其他類型的能力，因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。

我們過往的業績可能無法預示我們的未來前景及經營業績

儘管我們於往績記錄期間錄得穩定的收入及利潤增長，我們仍無法向閣下保證我們將來能夠保持該增長。我們的盈利能力部分取決於我們能否控制成本及經營開支，而該等成本及經營開支可能隨著我們業務的拓展而增加。此外，我們可能繼續投入大量資源發展我們的社區增值服務。此舉可能對我們的短期盈利能力造成負面影響。倘我們發展社區增值服務的努力被證實為無效，且我們無法增加收入，或倘我們的成本及經營開支增幅高於我們的收入，則我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到負面影響。

風險因素

我們依賴第三方分包商履行若干物業管理服務且或會面臨分包商向我們客戶提供的服務不達標或與該等分包商產生糾紛的風險

我們委託第三方分包商履行若干物業管理服務，主要包括保潔、綠化、園藝、秩序維護以及維修及維護服務。於2016年、2017年、2018年及截至2019年6月30日止六個月，我們向第三方分包商支付的費用分別約為人民幣73.4百萬元、人民幣122.5百萬元、人民幣215.6百萬元及人民幣154.2百萬元，分別約佔我們於相應期間銷售成本總額的16.5%、20.9%、22.0%及25.0%。我們可能無法如自有服務般直接有效地監察彼等的服務。分包商可能採取違背我們或我們客戶的指示或要求的行動，或無法或不願意履行彼等的責任。因此，我們與分包商之間可能會出現爭端，或須為彼等的行為負責，兩者皆會引致聲譽受損、額外開支及業務中斷，並可能招致訴訟及損害申索。我們無法向閣下保證，我們與當前第三方分包商的協議屆滿時，我們能按我們可接受的條款重續該等協議或及時另覓合適替代分包商，或完全無法重續協議或及時覓得替代分包商。

此外，倘第三方分包商未能維持合資格員工團隊穩定，或不能輕易獲得合資格人員的穩定供應，或未能適當或及時履行義務，工作進度可能會中斷。一旦第三方分包商工作進度發生中斷，則可能導致我們客戶與我們之間的合約遭到違反。任何該等情況皆會對我們的服務質量、聲譽，以及業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們的業務競爭對手眾多，競爭極其激烈，倘我們未能與現有及新競爭對手成功競爭，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景或會受到重大不利影響

中國物業管理行業競爭極其激烈且分散。更多詳情，請參閱本文件「行業概覽—中國物業管理行業—競爭—競爭格局」一節。我們的主要競爭對手包括大型的國家、地區及地方物業管理公司。隨著競爭對手擴充產品或服務類別，或新競爭對手進軍我們的現有或新市場，競爭或會加劇。我們認為，我們主要在業務規模、品牌知名度、財務資源、價格及服務質量等多種因素方面與競爭對手競爭。我們的競爭對手可能擁有更佳的往績記錄、更長的經營歷史、更雄厚的財務、技術、銷售、營銷、分銷及其他資源以及更廣泛的知名度及更大的客戶群。因此，該等競爭對手可投放更多資源開發、宣傳、銷售及支持其服務。除與現有公司的競爭外，新晉公司亦可能進軍我們的現有或新市場。我們無法向閣下保證我們將能夠繼續進行有效競爭或維持或提升市場地位，而倘未能達致此目標，則可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們認為，我們現時的成功部分歸因於我們在提供物業管理服務方面做到標準化、自動化及運營管理智能化。我們計劃改進服務標準化、自動化及管理智能化，以提高服務質量及穩定性以及現場服務團隊的效率，同時降低成本。我們的競爭對手可能會效仿我們的業務模式，從而導致我們喪失從競爭對手中脫穎而出的競爭優勢。倘我們未能與現有及新競爭對手成功競爭，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景或會受到重大不利影響。

風險因素

此外，我們或會流失決定開展物業管理業務的物業開發商客戶，這亦將加劇市場競爭。我們尋求挽留信譽良好的大型物業開發商成為我們的客戶，該等客戶可能會自行開發物業管理業務及在內部提供物業管理服務。在此情況下，我們於日後或會失去該等物業開發商的業務，因而我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

我們於我們的「嘉寶生活家」業務方面的經營歷史有限

我們於2015年開始我們的「嘉寶生活家」業務。我們於「嘉寶生活家」業務方面的經營歷史較短。閣下宜從風險、開支及我們作為起步階段公司，於競爭激烈的市場中以有限經驗經營該等業務所面臨的挑戰等方面考慮我們的前景。我們曾遭遇且預計仍會遭遇起步階段業務常經歷的風險及困難，該等風險及困難在迅速發展的市場中或更為顯著。其中一些風險可能影響我們能否：

- 留住客戶及合資格僱員；
- 保持對自身發展以及營運成本及開支的有效控制；
- 發展及保持內部人員、系統、控制及程序符合廣泛適用於相關行業的監管規定；
- 應對相關行業市場競爭激烈的狀況；及
- 應對監管環境的變化。

倘我們未能實現以上任何一項，將損害我們按擬定方式經營我們「嘉寶生活家」業務的能力，從而將會對我們的業務及前景、財務狀況、現金流量及經營業績造成不利影響。

我們可能未經規定的招投標程序而獲得物業管理協議

根據適用的中國法律法規，於往績記錄期間，我們有一個在管項目未經規定招投標程序而獲得。截至2019年6月30日，該項目建築面積合共約為0.4百萬平方米。於2016年、2017年、2018年及截至2019年6月30日止六個月，我們管理該項目所得收入分別約為零、零、人民幣3.0百萬元及人民幣2.6百萬元，分別約佔總收入的零、零、0.2%及0.3%。詳情請參閱本文件「業務—物業管理服務—物業管理合約」一節。

根據適用的中國法律法規，住宅物業開發商應當經過招投標程序選聘合資格物業管理服務供應商。根據適用的中國法律法規，倘住宅物業開發商未能遵守招投標有關規定，則物業開發商須於指定期限內採取整改措施並繳納罰款。

風險因素

上述項目的物業管理服務供應商的選擇未經招投標程序並非我們而是有關物業開發商所致。據我們的中國法律顧問君合律師事務所告知，目前中國法律法規對物業管理服務供應商未通過規定的招投標程序而簽訂合約是否應受到任何行政處罰並無規定。此外，相關中國法律法規對物業管理合約的有效性是否會因缺少招投標程序而受到影響亦無明確規定。中國的司法慣例各異，且未經招投標程序而訂立的上述合約可能被相關地方司法機關確認為無效。倘發生該情況，我們可能會損失該等物業管理合約項下的部分應計收入。此外，有關物業開發商可能須組織招投標程序以為其開發的項目選擇物業管理服務供應商。倘我們未能中標，我們可能無法繼續為有關項目提供物業管理服務，因此，我們的收入及業務可能受到不利影響。更多詳情請參閱本文件「業務—物業管理服務—物業管理合約」一節。

IT系統中斷風險及安全風險（包括安全漏洞及身份盜用）可能導致我們業務中斷、客戶減少使用我們的相關服務平台，並使我們面臨或會對我們的業務、財務狀況、經營業績及聲譽造成負面影響的訴訟風險

倘我們無法檢測出任何系統錯誤、持續升級IT系統及網絡基礎設施並採取其他措施提高IT系統效率，則可能出現系統中斷或延誤情況，從而可能對我們的經營業績造成不利影響。此外，我們可能不時遭遇系統中斷及延誤的情況，可能令我們的任何相關線上應用程序及彼等的服務難以訪問或不能訪問，妨礙我們實時向客戶作出回應或提供服務，從而降低我們應用程序的吸引力甚至給客戶招致損失，客戶或會向我們提出法律訴訟。此外，我們並無控制第三方在線支付平台服務供應商的安全措施。我們所用在線支付平台的安全漏洞可能使我們面臨訴訟及承擔未能保護用戶保密數據的責任，並可能（其中包括）損害我們的聲譽。倘保密數據遭洩露、網絡安全出現漏洞或個人資料出現其他濫用或誤用情況，均可能會令我們的業務經營中斷，令我們承受更高昂成本、訴訟及其他責任，從而可能對我們的財務及經營業績產生負面影響並損害我們的聲譽。

任何自然災害、住戶的蓄意或無意行為或其他事件對我們所管理物業的公用區造成損毀，均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響

我們所管理物業的公用區可能受到多種非我們所能控制的損毀或影響，包括但不限於自然災害、住戶的蓄意或無意行為及流行病（如嚴重急性呼吸系統綜合症）。例如，倘發生地震、颱風或水災等自然災害，公用區可能受到重大損毀。於該等情況下，儘管住戶維修專項資金可補足該等情況中受損區域的維修或修復成本，但我們無法向閣下保證有關專項資金充足。倘任何人士蓄意或罔顧後果，於公寓或公用區縱火或造成水災，則樓宇外部、走廊及樓梯間或會受到損毀。倘有人於住宅小區內進行或涉嫌進行犯罪活動，我們

風險因素

須分配額外資源協助警方及其他政府部門調查。倘公用區受到任何損毀的影響，我們的現有住戶可能會受到影響，而我們或須用我們的自有資源修復損害，然後嘗試自物業開發商或業主收取費用以補足我們的開支。請參閱本文件「監管概覽—對物業管理服務的法律監管—物業管理企業的收費」一節。

隨著我們業務增長及擴展地域覆蓋範圍，公用區損毀所產生的額外成本可能隨之上升。例如，我們經營所在的若干地區可能位於地震帶或受颱風襲擊。儘管我們的資產、業務、財務狀況及經營業績於往績記錄期間並未受到重大影響，但我們的在管物業仍可能因自然災害、流行病及住戶的蓄意或無意行為而面臨有關風險。

業務上的意外可能會為我們招致責任及危害我們的聲譽

業務過程中或會發生意外。我們通過自身僱員及第三方分包商為物業開發商及所管理的物業提供維修及維護服務。電梯保養等維修及維護服務涉及重型機械的運作，蘊含工傷或意外風險。發生該等風險可能造成小區的物業損毀或破壞、人身傷亡及招致法律責任。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們於營運過程中並未發生對我們業務、財務狀況或經營業績產生重大不利影響的任何工傷事故或意外。此外，我們面臨因僱員或第三方分包商於提供維修及維護服務時疏忽或大意而可能引起的申索。我們或須對僱員、分包商或住戶等的傷亡負責。一旦發生意外，我們的業務亦可能因政府調查或推行秩序維護措施而中斷，並可能須改變經營模式。任何上述情況均可能對我們的聲譽、業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

倘我們未能取得開展業務所需的政府批文或牌照或在申請時遭遇重大延遲，可能對我們的業務造成不利影響

我們須取得及維持我們業務經營所需的若干牌照、許可、證書及批文，如房地產經紀牌照及食品銷售牌照。我們須達成各種特定條件以供政府機關發出或重續任何此類證書或許可。未來，我們不能保證我們將能適應可能不時生效的有關我們服務的新法例及法規，或我們在及時達成為取得及／或重續我們運營所需的一切證書或許可的必要條件時不會遭遇重大延遲或困難，或甚至無法達成有關條件。因此，倘若我們未能就任何業務取得或重續所需政府批准，或就此遭遇重大延遲，我們將不能繼續實施我們的相關業務發展計劃，而我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受不利影響。

風險因素

負面報導（包括互聯網上出現的關於我們、我們的股東、聯屬人士、我們的品牌、管理、供應商及產品供應的負面資料）或會對我們的業務、聲譽及H股[編纂]造成重大不利影響

關於我們、我們的股東及聯屬人士、我們的品牌、管理、供應商及產品供應的負面報導可能會不時出現。網絡發帖及其他媒體來源中關於我們所管理物業、所供應產品、業務經營及管理的負面言論可能會不時出現，而我們無法向閣下保證日後不會出現其他類別的負面報導。例如，倘我們的服務未能滿足客戶需求及預期，客戶或會在網上傳播關於我們服務的負面言論。此外，我們平台的供應商亦可能因多種原因（如客戶對其產品及服務質量的投訴或涉及該等供應商的其他公共關係事件）而遭受負面報導，這或會對彼等通過我們一站式服務平台銷售產品或服務造成不利影響，從而間接影響我們的聲譽。此外，關於我們中國的物業管理服務或電商服務供應商的一站式服務平台的負面報導或會不時出現，從而導致客戶失去對我們一站式服務平台所提供產品及服務的信心。任何該等負面報導（不論真實與否）均可能會對我們的業務、聲譽及H股[編纂]造成重大不利影響。

我們可能無法發現及預防僱員或第三方作出的欺詐或其他不當行為

我們面臨因僱員、分包商、代理、客戶或其他第三方的欺詐或其他不當行為的風險，從而可能令我們遭受財務損失及政府機關的處罰，並嚴重損害我們的聲譽。例如，若我們疏忽或大意，第三方盜竊行為可能會給我們招致賠償，且亦可能損害我們的市場聲譽。此外，倘我們依賴與之合作的第三方貨品或服務供應商向住戶提供貨品及服務，該等第三方服務一旦出現任何重大中斷或未能提供服務均會阻礙我們及時並順利交付相關貨品或服務。該等中斷或因我們或該等第三方公司所無法控制的不可預見事件（如惡劣天氣、自然災害、交通中斷或勞資糾紛或勞動力短缺）而出現。倘訂購的貨品未能准時交付或交付時貨品損毀，或倘未能及時或妥善提供所購買服務，客戶或會拒絕接受有關貨品或服務，且可能要求我們或相關供應商退款，而我們「嘉寶生活家」移動應用的供應商可能會對我們的服務失去信心。因此，我們可能會失去「嘉寶生活家」移動應用的供應商，且我們的財務狀況及聲譽可能受損害。

我們管理信息系統及內部控制程序可能無法及時識別不合規情況及／或可疑交易，或完全無法識別。此外，我們未必能夠隨時檢測到及預防欺詐及其他不當行為，而我們所採取的防範及檢測有關活動的預防措施亦未必有效。因此，欺詐及其他不當行為可能發生的風險將繼續存在，且會引發負面報導，從而可能對我們的業務、聲譽、財務狀況及經營業績造成不利影響。

風險因素

我們的成功取決於高級管理層會否留任以及我們能否吸引及挽留合資格且經驗豐富的僱員；因此任何高級管理層人員或合資格且經驗豐富的僱員的離任均可能會影響我們的營運

我們持續成功發展業務，在很大程度上取決於執行董事及其他重要僱員（包括姚敏先生、陳景超先生及吳剛先生）的努力，彼等擁有物業管理及相關行業經驗。有關高級管理層的進一步資料，請參閱本文件「董事、監事及高級管理層」一節。倘任何重要僱員離職，且我們無法隨即聘用合資格替代人選或使其融入我們的團隊，則會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。此外，日後業務增長將部分取決於我們能否在各業務領域吸引及挽留合資格人員，包括企業管理及物業管理人員。倘我們無法吸引及挽留該等合資格人員，我們的增長或會受到限制，更會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

倘我們未能保護知識產權，可能會對我們的業務及競爭地位造成不利影響

我們已經且正在中國註冊多項知識產權。我們認為該等知識產權為關鍵業務資產，對客戶忠誠度及我們日後發展至關重要。我們業務的成功很大程度上取決於我們持續使用我們的品牌、商號及商標提升品牌知名度及進一步發展品牌的能力。未經授權複製商號或商標的行為，可能會削弱我們的品牌價值、市場聲譽及競爭優勢。請參閱本文件「業務—知識產權」一節。

我們保護知識產權的措施僅可提供有限的保障，監管未經授權使用專有信息可能既困難又昂貴。此外，中國監管知識產權的法律的強制執行性、涵蓋範圍及法律效力存在不確定性，且在不斷發展，可能令我們面臨重大風險。倘我們無法發現未經授權使用我們知識產權的情況或採取適當措施執行我們的知識產權，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。我們亦面臨第三方成功挑戰相關商標所有權或我們對相關商標使用權的風險，或倘第三方未經授權使用有關商標，我們亦會面臨風險。

我們的保險可能無法充分涵蓋或根本無法涵蓋我們可能遭遇的損失及責任

我們無法向閣下保證我們保險的保障範圍將足以或可涵蓋我們在業務過程中可能產生的損害、責任或損失。此外，就業務中斷、戰爭或內亂等招致的若干損失而言，中國並無基於商業可行條款的相關保險。倘我們須對任何損害、責任或損失負責及出現保險不充足或沒有保險情況，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。請參閱本文件「業務—保險」一節。

風險因素

我們的一站式服務平台上推廣銷售的產品及服務如涉爭議，我們可能須承擔責任

我們與所管理物業周邊的當地供應商合作，允許其在我們的一站式服務平台（包括「嘉寶生活家」移動應用）上免費展示他們的產品及服務信息。因此，我們可能成為或可能被列為該等產品及服務買家、政府部門或其他第三方向相關當地供應商提起的訴訟或行政訴訟的被告。該等行動可能涉及下列申索指控，其中包括：

- 在我們一站式服務平台上所售產品的質量未能符合相關規定；
- 我們平台提供有關該等產品或服務的信息屬虛假、欺詐、誤導、誹謗、有損公眾利益或以其他形式具冒犯性；
- 該等於我們一站式服務平台進行廣告推廣的當地供應商之產品或服務有缺陷或具傷害性及可能對他人有害；及
- 該等當地供應商之營銷、宣傳或廣告侵犯第三方的所有權。

此外，倘中國政府部門認為我們在「嘉寶生活家」移動應用上出售的產品未能符合產品質量及人身安全的規定，則其可能對我們採取監管行動。我們或須對該等事件負責，且該等事件可能對我們的聲譽造成重大不利影響，我們不能保證我們將不會因供應商合約而遭受損失。

此外，我們可能須承擔產品責任。我們目前並無投保任何產品責任險。任何產品責任申索或政府監管行動均可能費用高昂且耗時。我們或須因該等申索或行動支付巨額賠償。倘在我們一站式服務平台上供應的其他各方產品的材料設計、生產或質量出現重大故障、安全問題或面臨嚴格的監管審查，均可能導致產品召回及產品責任申索增加。此外，客戶未必根據產品使用說明使用在我們一站式服務平台上供應的產品，因而可能導致客戶受傷。所有該等事件均可能對我們的品牌及聲譽以及該等產品的銷路造成重大損害，並會分散管理層的注意力，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。

我們在中國享有的所得稅優惠政策或會變更或終止

我們無法向閣下保證，中國的稅收優惠政策不會發生變動，或我們享有或將享有的任何稅收優惠政策不會終止。根據適用的中國稅務法規，中國的法定企業所得稅稅率為**25%**。我們及我們於中國的若干附屬公司位於西部城市且於若干年度內享有**15%**的優惠所得稅稅率。我們無法向閣下保證，我們將持續享有上述所得稅優惠政策。倘適用的中國稅務法規發生變動，我們未能及時重續或根本無法重續任何稅收優惠政策資格，或倘稅收優惠政策發生任何變動或終止，稅務變動或任何其他相關稅項負債的增加可能對我們的經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

風險因素

隨著業務擴張，我們或須遵守各省級及地方政府頒佈的規章制度，從而增加我們的不合規風險

隨著我們將業務經營擴張至新的地理區域並擴大所提供的服務範圍，我們須遵守的省級及地方規章制度日漸增加。此外，由於我們於往績記錄期間的業務規模及範圍大幅擴大，我們確保遵守各項當地物業管理法規的難度日漸提高，因不合規而招致損失的可能性亦日漸增加。倘未能遵守適用地方法規，我們可能遭受主管部門處罰。有關歷史不合規的進一步詳情，請參閱本文件「業務—法律程序與合規—歷史不合規事件」一節。我們業務所適用的法律法規（不論是國家、省級或地方法規）亦可能會發生變動，導致合規成本大幅增加；倘未能遵守該等法律法規，可能導致重大經濟處罰，從而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們可能因未能代表部分僱員就社會保險基金及住房公積金登記及／或供款而被處以罰款

於往績記錄期間，我們未能為僱員就若干社會保險及住房公積金進行登記及／或全額供款。於2016年、2017年、2018年及截至2019年6月30日止六個月，我們就有關潛在負債於財務報表中分別作出約人民幣1.2百萬元、人民幣2.8百萬元、人民幣3.3百萬元及人民幣1.8百萬元的撥備。

據我們的中國法律顧問君合律師事務所告知，中國相關部門可能要求我們於規定期限內繳納未繳社會保險供款，並自欠繳之日起，按日加收欠繳數額0.05%的滯納金；倘我們仍不繳納，我們可能被處以欠繳供款數額一倍以上三倍以下的罰款。據我們的中國法律顧問君合律師事務所告知，根據中國相關法律法規，我們可能被責令限期繳納未繳住房公積金供款。詳情請參閱本文件「業務—法律程序與合規—歷史不合規事件」一節。倘我們未能根據中國法律及按照相關中國部門要求支付尚未繳納的供款或完成住房公積金登記，則我們可能須繳納罰款及／或被相關的人民法院責令執行有關付款。

我們或會不時牽涉因營運而產生的法律及其他糾紛以及申索

我們或會不時與我們向其提供物業管理服務的物業開發商、業主及住戶、業主委員會以及當地物業管理公司產生糾紛並遭到申索。倘其對我們的服務感到不滿，則亦可能產生糾紛。此外，倘業主認為我們的服務與雙方商定的服務標準不符，業主可能會對我們採取法律行動。再者，我們或會不時與我們業務所涉及其他各方產生糾紛並遭到申索，當中包括我們的第三方分包商、供應商及僱員，或於到訪我們所管理物業時受傷或遭受損害的其他第三方。所有該等糾紛及申索均可能招致法律或其他訴訟或引發對我們的負面報導，從而可能令我們聲譽受損、產生巨額成本，並分散資源及管理層對業務活動的注意力。任何有關糾紛、申索或訴訟均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。

風險因素

我們的部分租賃協議並未在有關中國部門進行備案，因此我們可能須繳納行政罰款

截至最後實際可行日期，就所租賃的[五項]物業而言，我們並未完成其相關的租賃協議的行政備案。該等物業的總建築面積約為3,420.8平方米。根據適用的中國行政法規，租賃協議的出租人及承租人須於訂立協議後30日內將租賃協議於有關政府部門進行備案。倘未進行備案，政府部門可要求在規定期間內完成備案，如未能做到，政府部門可就未妥當備案的每份協議處以人民幣1,000元至人民幣10,000元的罰款。適用中國法律並未有明確規定此項罰款是由出租人或承租人負責。根據適用的中國行政法規，相關租賃的出租人需要向我們提供若干文件（如營業執照或身份證明信息）以完成行政備案。無法保證我們所租賃物業的出租人於完成備案過程中會合作。倘我們無法於有關政府部門規定的期間完成行政備案，且有關部門確定我們將為未完成所有相關租賃協議的行政備案承擔責任，則我們可能會因每份租賃協議而遭受最多達人民幣10,000元的罰款，或其他可能由相關政府部門所釐定的罰款。

我們受監管環境及影響中國物業管理行業的措施所規限

我們的營運受監管環境及影響中國物業管理行業的措施所影響。具體而言，物業管理公司就物業管理服務可能收取的費用受相關中國政府部門規管及監管。請參閱本文件「監管概覽—對物業管理服務的法律監管—物業管理企業的收費」一節。於2014年12月，中華人民共和國國家發展和改革委員會頒佈《國家發展改革委關於放開部分服務價格意見的通知》（發改價格[2014]2755號）（「通知」），其規定各省級價格主管部門取締除保障性住房、房改房及老舊住宅小區以及前期物業管理協議以外的所有住宅物業相關價格控制或指導政策。保障性住房、房改房、老舊住宅小區和前期物業管理協議的物業管理收費，由各省級價格主管部門會同住房城鄉建設行政主管部門決定實行政府指導價。儘管根據通知我們預計住宅物業的價格控制將得以放寬，但於實施通知的地方規定通過前，我們的物業管理費仍繼續受價格控制的規限。

政府對費用所施加的限制，加上不斷上漲的勞動力及其他營運成本，可能對我們的盈利造成負面影響。倘若以包乾制方式管理物業，我們可能會面臨利潤率下跌。倘若以酬金制方式管理物業，假如所收取的費用於扣除佣金後仍不足以補足物業管理開支，業主須依法補足有關差額。然而，根據過往經驗，鑒於政府對物業管理費的嚴格法規，以及我們於

風險因素

業主大會上取得所須投票可能遇到的困難，收取額外的物業管理費並不切實可行。我們可能因此不得不減省成本，以在所收取的物業管理費與提供物業管理服務的開支之間取得平衡，或撇銷未收取的代表住戶付款。我們無法向閣下保證中國政府對費用及其他與我們行業有關事宜的法規將不會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們受中國政府有關中國房地產行業的法規所影響，該等法規可能會限制我們的業務增長

於往績記錄期間，我們從物業管理服務產生大部分收入。物業管理服務業務的表現乃主要視乎我們所管理住宅物業的總建築面積及數目而定。因此，我們物業管理服務業務的增長受中國政府對房地產行業的法規所影響，並很可能將繼續如此。有關適用於我們業務的法律及法規的進一步資料，請參閱本文件「監管概覽」一節。

中國政府已繼續推出多項限制性措施抑制房地產市場的投機行為。政府透過施行多項行業政策及其他經濟舉措，例如，對物業開發的土地供應加以控制、對外匯、物業融資、稅項及外商投資加以控制，對中國房地產行業的發展直接或間接帶來影響。藉由此等政策及舉措，中國政府可限制或減少物業開發活動、限制商業銀行向物業買家授出貸款的能力、對物業銷售徵收額外稅項及徵費，及影響我們所服務物業的交付時間及入住率。政府推行的任何該等規例及措施，均可能會影響中國房地產行業，繼而限制我們的業務增長，導致我們的業務、財務狀況及經營業績受到重大不利影響。

我們的業務很大程度上會因影響我們行業及整體經濟狀況的多種因素而受到影響

我們的業務、財務狀況及經營業績目前取決於並將繼續取決於影響物業管理行業及整體經濟狀況的多種因素，其中大部分因素超出我們的控制範圍。例如，倘人工成本上升，收取物業管理費的彈性受限制，從而可能對利潤率產生不利影響。此外，任何經濟放緩、倒退或中國社會、政治、經濟或法律環境的其他發展，均可能致使新的物業開發項目減少，或我們所管理或向其提供諮詢服務的社區的住戶購買力下降，從而導致對我們服務的需求減少，亦會削減我們的收益及收入貢獻。中國的經濟增長亦可能因出口削減以及最近圍繞與美國的貿易戰的事態發展而放緩。自2018年4月開始，美國對從中國進口的鋼鐵和鋁徵收關稅，隨後於2018年7月6日，作為總統唐納德·特朗普關稅政策的一部分，美國對價值340億美元的中國商品徵收25%的關稅。作為回應，中國對美國產品徵收了類似規模的關稅。2018年9月18日，總統唐納德·特朗普對價值約2,000億美元的中國商品徵收10%的關稅，並擬於2019年1月將稅率進一步提高至25%。作為回應，中國對600億美元美國商品徵收關稅。該等貿易戰的友好解決仍難以捉摸，任何貿易戰對中國經濟及中國物業管理行業的持續影響仍不明朗。倘中美貿易戰開始對中國的經濟產生重大影響，則我們在中國的客戶的購買力將會受到負面影響。因此，我們的業務、財務狀況及經營業績將受到重大不利影響。

風險因素

我們的聲譽可能受到與本集團提供的服務有關的客戶投訴（即使有關客戶投訴或屬不值一提或無理取鬧）的不利影響

我們的客戶可能會就我們的服務而對本集團提出投訴或申索。我們的客戶主要為個人業主及住戶，我們的業務為向彼等提供物業管理及其他服務，其中包括滿足其日常需求。即使生活在我們管理的相同物業中，但該等業主及住戶的背景各異，對其物業及居民區的管理方式亦可能有不同的期待。因此，在我們的日常業務過程中，我們需要平衡不同業主及住戶群體的不同期待。

儘管我們已建立監控服務品質的程序並維持客戶可藉以提供反饋及投訴的溝通渠道，但無法保證所有業主及住戶的期待及需求均可以及時及有效的方式得到滿足。我們無法保證我們管理的物業的若干個人業主及住戶及／或業主及住戶群體不會有超出我們在一般業務過程中所能提供的範圍的特定需求或期待。此外，我們無法保證有關業主及住戶不會為迫使我們滿足該等需求而試圖透過超出我們控制範圍的方式（比如直接或透過各種媒體資源提交或作出不值一提或無理取鬧的投訴）對本集團施加壓力。任何此類事件或任何負面報導，不論其真實性如何，均可能分散管理層的注意力並對我們的業務、聲譽及我們股價造成不利影響。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並未收到可能對我們的經營及財務狀況造成重大不利影響的任何客戶投訴。然而，我們無法向閣下保證我們不會收到可能會影響我們聲譽的客戶投訴（即使有關投訴乃屬不值一提或無理取鬧）。

未能履行環境職責或會令我們承擔責任

我們須遵守廣泛的、日益嚴格的環境保護法律法規及條例，違反該等法律法規或條例將被處以罰款。此外，隨著環境意識的日益加強，預期我們或有時需達到高於現行環境法律法規規定的標準。此外，無法保證未來不會出台更為嚴格的環境保護規定。倘我們無法遵守現有或日後的環境法律法規，或無法就有關環境事宜達到公眾預期，我們的聲譽或會受損，我們或會面臨處罰、罰款或須採取整改措施，且我們的業務可能會暫停，所述任何一種情形均可能會對我們的業務、財務狀況、經營業績及發展前景造成重大不利影響。

我們進入信貸及資本市場的能力可能因我們無法控制的因素而受到不利影響

中國人民銀行提高利率或市場干擾均可能增加我們的借款成本或使我們取得流動資金來源的能力受到不利影響，我們可能依賴該等流動資金來源為我們的業務提供資金及於債務到期時償付款項。我們擬繼續投資以支持業務發展，並可能需要額外資金應付業務挑戰。概不保證預期經營所得現金流量將足以滿足我們所有現金需求，或我們將能以具競爭力的費率獲得外部融資，或根本無法獲得融資。任何該等情況均可能對我們為業務提供資金、償還債務或實施增長戰略的能力造成不利影響。

風險因素

與在中國開展業務有關的風險

中國的經濟、政治及社會條件以及政府政策可能會影響我們的業務

中國的經濟在許多方面有別於大多數發達國家的經濟，該等方面包括但不限於結構、政府參與程度、發展水平、增長率、外匯控制及資源分配。中國政府過去已實施多種措施鼓勵經濟發展及引導資源配置。其中一些措施有利於中國整體經濟，但亦可能對我們的經營產生負面影響。例如，我們的財務狀況及經營業績可能會受到中國政府對資本投資的控制、物價控制或適用於我們的稅務法規或外匯管制變更的不利影響。

中國政府過去實施了經濟改革措施，強調利用市場力量發展中國經濟。中國經濟近幾十年來顯著增長，但概不能保證該種增長將持續或繼續保持同步。然而，中國政府繼續在規範行業發展及配置、生產、定價及資源管理方面發揮重要作用。此外，我們的服務及業務的需求、財務狀況及經營業績可能受到下列各項的不利影響：

- 中國政治不穩定或社會狀況變化；
- 法律、法規或政策，或對法律、法規或政策的詮釋發生變化；
- 可能採取控制通貨膨脹或通貨緊縮的措施；
- 稅率或徵稅方法變動；及
- 對外幣兌換及匯款施加額外限制。

身為外國人士的H股持有人須繳納中國所得稅，且身為外資企業的H股持有人須承擔的中國稅務責任存在不確定性

根據適用的中國稅務法律、法規及規則，H股持有人為非中國居民個人及企業的，須承擔不同的稅務責任。

根據《中華人民共和國個人所得稅法》及其實施條例，非中國居民個人須就其自我們收到的股息及出售或以其他方式買賣其所持H股後變現的收益按20%的稅率繳納中國個人所得稅。除非適用於中國與外國人士所居住的司法權區的稅收協定，減免或就有關稅務責任提供豁免，否則我們必須自股息中預扣此類稅款。根據《國家稅務總局關於國稅法[1993]045號文件廢止後有關個人所得稅徵管問題的通知》，一般而言，香港上市公司向非中國居民個人支付的股息適用10%的稅率。對稅率不屬於10%的情況：(i)如適用稅率低於10%，扣繳公司應依照相關程序退還多扣繳稅款；(ii)如適用稅率在10%至20%之間，扣繳公司應按適用稅率扣繳外國個人應繳付的所得稅；及(iii)如雙重稅收協定均不適用，扣繳公司應按20%的稅率扣繳外國個人所得稅。

風險因素

另外，儘管根據《中華人民共和國個人所得稅法》及其實施條例，非中國居民個人須就出售或以其他方式買賣H股後變現的收益按20%的稅率繳納個人所得稅，但根據財政部及國家稅務總局頒發的《關於個人轉讓股票所得繼續暫免徵收個人所得稅的通知》，對個人轉讓上市公司股票取得的所得繼續暫免徵收個人所得稅。無法保證今後將繼續免徵有關稅款。若日後徵收此類稅款，非中國居民個人於我們H股的投資值可能會受到重大不利影響。

根據《企業所得稅法》，在中國境內未設立機構、場所，或者在中國境內設立機構、場所，但所得與該等機構、場所無關的非中國居民企業，我們支付的股息及有關非中國居民企業通過出售或以其他方式買賣H股方式變現的收益須按20%的稅率繳納中國企業所得稅。根據《企業所得稅法實施條例》及國家稅務總局頒發的《關於中國居民企業向境外H股非居民企業股東派發股息代扣代繳企業所得稅有關問題的通知》，有關稅率已降低至10%，且根據中國與相關非中國居民企業所在司法權區之間的適用協定或特別安排，可能獲得進一步減免。於2006年8月21日，中國和香港簽署了《內地和香港特別行政區關於對所得避免雙重徵稅和防止偷漏稅的安排》，據此，在香港註冊且直接持有本公司至少25%股份的非居民企業，在滿足若干條件，如相關中國稅務機關批准的情況下，就我們所宣派及派付的股息按5%的稅率繳納企業所得稅。

解釋及執行相關中國稅務法律、法規及規則存在重大不確定性，包括上述減免、免除及其他實益稅收待遇日後是否會被撤銷，使我們的所有H股的非中國居民個人持有人須按20%的統一稅率繳納中國個人所得稅。中國稅務機關如何解讀相關中國稅務法律、法規及規則，如非中國居民企業的資本收益徵稅事宜、就向我們H股的非中國居民個人持有人支付的股息及出售或以其他方式買賣我們H股變現的收益徵收的個人所得稅，亦存在重大不確定性。中國的稅務法律、規則及法規亦可能發生更改。任何與適用的中國稅務法律、法規及規則以及對該等稅務法律、法規及規則的解釋及執行相關的歧義或其任何變更均可能對閣下於我們H股的投資值產生重大不利影響。

風險因素

政府控制貨幣兌換可能會限制我們有效利用資本的能力

中國政府對人民幣兌換外幣的可兌換性及（在若干情況下）將貨幣匯出中國施加控制。請參閱本文件「監管概覽—中國外匯法規」一節。在我們目前的公司架構下，我們的收入主要來自我們中國附屬公司的股息付款，該等付款大部分以人民幣支付。倘若外匯管制制度妨礙我們獲得足夠的外幣來滿足貨幣需求，我們可能無法匯出足夠的外幣向股東派付股息或作出其他付款，或以其他方式償還以外幣計值的負債（如有）。

中國政府亦可酌情限制日後通過經常賬戶交易獲得外幣。根據現行的中國外匯法規，在遵守若干程序規定的情況下，部分經常賬戶項目毋須獲得國家外匯管理局地區分局事先批准，即可以外幣作出付款。然而，如屬將人民幣兌換為外幣並匯出中國以支付資本開支（如償還以外幣計值的債務），則須獲得適當政府機關的批准。限制資本賬戶下的外匯交易亦可能影響我們通過債務或股權融資（包括由我們貸款或出資）獲得外匯的能力。

派付股息受適用中國法律所限

根據適用中國法律，股息僅可由中國公司的可分派利潤派付。可分派利潤乃我們根據中國公認會計準則或香港財務報告準則釐定的利潤（以較低者為準），減去我們按規定必須彌償的任何累計虧損及各項法定以及其他法定公積金計提。因此，我們可能沒有足夠可分派利潤（如有）使我們可向股東分派股息，尤其是在我們的財務報表顯示我們的運營未盈利的年度。特定年度未分配的任何可分派利潤可被保留，並在隨後年度分配。

人民幣價值波動或會對我們的業務造成重大不利影響

我們主要以人民幣開展所有業務。然而，於[編纂]後，我們亦或會以港元持有大部分[編纂]所得的款項，直至其用於我們的中國業務為止。人民幣兌美元、港元及其他貨幣的幣值或會因中國政策及國際經濟以及政治發展變動而受到影響。基於歷史因素以及貨幣政策的任何未來變動，匯率可能會出現波動，人民幣兌美元或其他貨幣可能再度升值，或人民幣可能獲准完全或有限制的自由波動，而這均有可能導致人民幣兌美元或其他貨幣升值或貶值。匯率波動可能對我們換算或兌換為美元或港元（與美元掛鉤）後的現金流量、收益、盈利及財務狀況，以及我們中國附屬公司應付我們之任何股息及其價值造成不利影響。例如，若人民幣兌美元或港元升值，我們以人民幣計值的任何新投資或開支（倘我們須就此將美元或港元兌換為人民幣）的成本亦會上升。

風險因素

中國法制的不明朗因素可能對我們造成不利影響，且可能限制可向閣下提供的法律保障

我們的資產及營運主要受中國法律法規監管。中國的法制以成文法為依據，而法院判決先例僅可用作參考。自1979年起，中國政府為發展一套全面的商業法制度，頒佈了有關外商投資、企業組織及管治、商業、稅項、金融、外匯及貿易等經濟事項的法律及法規。然而，中國尚未制定一套完備的法制，而近期制定的法律及法規未必足以涵蓋中國一切經濟活動範疇，或可能不清晰或不一致。具體而言，由於中國物業管理服務行業仍處於發展早期，有關此行業的法律法規仍不確定且可能不全面。由於已公佈的判決有限及其無約束力的性質，中國法律法規的詮釋及執行仍然不明確且可能不一致。即使中國存在足夠法律，基於現有法律執行現有法律或合約仍存有不明朗因素或不穩定性，且可能難以快速公正地執行中國法院的判決。此外，中國法制乃部分根據可能有追溯力的政府政策及內部規則（部分未及時公佈或甚至根本沒有公佈）而定。因此，我們可能在觸犯該等政策及規則後一段時間才知悉有關觸犯。最後，任何於中國的訴訟皆可能發生拖延，以致產生大筆開支以及分散資源及管理層的注意力。倘所有或任何該等不明朗因素發生，則我們的財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

向在中國居住的董事或行政人員送達法律程序文件或在中國強制執行非中國法院的任何裁決可能存在困難

我們的全部高級管理人員均居住在中國，而彼等及本集團的絕大部分資產均位於中國。因此，投資者在中國向該等位於中國的人士送達法律程序文件或在中國強制執行非中國法院針對我們或彼等的任何裁決可能存在困難。中國並無與美國、英國、日本及其他大部分發達國家簽訂有關相互承認和執行法院判決的條約。因此，在中國確認及執行任何該等司法權區的法院作出的判決可能存在困難或甚至不可行。於2006年7月14日，中國最高人民法院與香港政府簽訂《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》。根據該項安排，倘任何指定中國人民法院或香港法院根據法院的選擇協議，於民商事案件中作出涉及款項支付的可執行終審判決，任何一方均可向相關中國人民法院或香港法院申請認可及執行判決。該項安排於2008年8月1日生效，但根據該項安排提出的任何訴訟的結果及效力仍不確定。

自然災害、戰爭、爆發傳染病，以及其他災難可能影響我們的業務及中國的全國及地區經濟

我們的業務乃受中國整體經濟及社會狀況所影響。自然災害、傳染病（如人類豬型流感（亦名為甲型流感(H1N1)）、H5N1禽流感或嚴重急性呼吸系統綜合症（「SARS」）等）以及我們無法控制的其他自然災害可能對中國經濟、基建及民生造成不利影響，從而可能對

風險因素

國內消費及我們的銷售產生不利影響。中國部分地區（包括我們運營所在的若干城市）受到水災、地震、沙塵暴、暴風雪、火災、旱災或傳染病的威脅。倘發生自然災害或其他該等事件，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。

例如，2008年5月四川省發生嚴重地震及接連不斷的餘震，造成該地區重大人員傷亡及財產損毀。此外，中國在2003年報告多宗SARS個案。自2004年爆發禽流感以來，中國多個地區均曾報告出現禽流感，包括幾宗已確認人類感染個案及死亡。未來爆發任何SARS、禽流感或其他類似的不利傳染病可能（其中包括）嚴重干擾我們的業務。爆發傳染病亦可能嚴重限制受影響地區的經濟活動水平，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。

此外，中國過往曾經歷自然災害，包括地震、水災、山體滑坡及早災，導致受災地區人員死亡、重大經濟損失以及工廠、輸電線及其他財產的嚴重損害以及停電、交通及通信中斷及其他損失。未來的任何自然災害、公共衛生及公共安全危害可能對我們的營運造成重大不利影響或使我們的營運中斷。此外，有關自然災害、公共衛生及公共安全危害可能嚴重限制受影響地區的經濟活動水平，從而可能對我們的業務、經營業績及前景造成重大不利影響。

與[編纂]有關的風險

[編纂]H股的買家將面臨即時攤薄，而倘我們日後發行額外股份，彼等可能面臨進一步攤薄

我們H股的[編纂]高於緊接[編纂]前每股股份綜合有形資產淨值。因此，按最高[編纂]每股[編纂][編纂]港元計算，[編纂]H股買家的每股H股未經審核備考經調整綜合有形資產淨值[編纂]港元將被即時攤薄。

為擴充業務，我們可能考慮於日後[編纂]及發行額外股份或與權益相關的證券。倘我們於日後發行的額外股份價格比發行該等額外股份前的每股股份有形資產淨值低，H股的買家可能就彼等於H股的投資面臨每股股份有形資產淨值的攤薄。

我們的H股過往並無公開市場

我們的股份於2015年12月在全國中小企業股份轉讓系統上市，並於2018年7月從全國中小企業股份轉讓系統退市。除此之外，我們的H股於[編纂]前並無公開市場。H股的初步發行[編纂]由我們與聯席代表（代表包銷商）協議，而[編纂]可能與[編纂]後H股的市價相差甚遠。我們已申請H股於聯交所[編纂]及[編纂]。然而，在聯交所[編纂]並不保證H股將會形成交易活躍的市場，而即使形成活躍市場，也不能保證其在[編纂]後持續活躍，亦不保證在[編纂]之後H股的市價將不會下跌。

風險因素

我們H股流通量和市價可能會有波動，從而可能使根據[編纂]認購或購買H股的投資者蒙受重大虧損

我們H股的價格及成交量可能因下列因素及其他因素（於本節「風險因素」或本文件其他章節所討論）出現波動，其中若干因素並非我們所能控制：

- 經營業績實際或預期的波動（包括匯率波動引致的變動）；
- 有關我們或我們的競爭對手招募或流失主要人員的消息；
- 公佈業內競爭局勢發展、收購或戰略聯盟；
- 財務分析師的盈利估計或推薦意見的變動；
- 潛在訴訟或監管調查；
- 影響我們或行業整體經濟狀況或其他事態發展的變動；
- 國際股票市場的價格變動、其他公司及其他行業的經營及股價表現，以及我們無法控制的其他事件或因素；及
- 解除對流通股的任何禁售或其他轉讓限制或本公司或其他股東對額外股份的出售或預期出售。

此外，閣下應注意到，證券市場不時出現重大的價格及成交量波動，而與特定公司的經營表現無關或不成比例。該等發展事項包括全球整體經濟衰退、股票證券市場的大幅波動及信貸市場流動資金的波動及緊縮。而從長遠來看，該等市場波動可能對我們銀行借貸利息開支或降低我們現時可得銀行信貸數額帶來風險。因此，無論我們的經營表現或前景如何，我們的股票投資者可能面臨股份市價波動，亦可能面臨股份價值下跌。

日後發行、發售或銷售股份可能對H股的現行市價造成不利影響

本公司日後發行股份或任何股東出售股份或預期可能進行有關發行或銷售，均可能對H股的現行市價造成負面影響。此外，日後於公開市場大額拋售或被視作大額拋售H股或其他與H股有關的證券，可能對H股的市價造成負面影響，或對我們日後在認為合適的時間以合適價格集資的能力造成不利影響。倘我們在日後發售中發行額外證券，我們股東所持股份或會面臨攤薄。控股股東所持的股份受若干禁售承諾限制。有關詳情，請參閱「包銷—根據上市規則向聯交所作出的承諾—控股股東的承諾」一節。我們無法向閣下保證我們的任何股東日後不會在任何相關禁售期屆滿後出售彼等目前擁有或日後可能擁有的任何股份。

風險因素

[編纂]完成後，假設[編纂]未獲行使，將有128,748,460股內資股，佔本公司已發行股本總額的[編纂]%。此外，我們的非上市股份可轉換為H股，且該等經轉換的H股可於境外證券交易所上市或買賣，惟於轉換及買賣該等經轉換股份前，須根據國務院證券監管機構的規定及有關境外證券交易所訂明的規例、規定及程序辦妥任何必要的內部批准程序，並獲得有關監管機構（包括中國證監會）的批准。轉讓該等股份及經轉換的該等股份於境外證券交易所[編纂]及買賣毋須類別股東投票。經轉換股份的日後銷售或預期銷售可能會對H股的交易價產生不利影響。

買賣開始時H股市價可能因（其中包括）不利市況或於出售時至買賣開始時可能出現的其他不利事態發展而低於[編纂]

[編纂]將於[編纂]釐定。然而，[編纂]將在交付後方會於聯交所開始買賣，預期為[編纂]後第六個營業日。因此，投資者可能無法在該期間出售或以其他方式買賣[編纂]。因此，[編纂]持有人須承受買賣開始時[編纂]的價格可能因不利市況或於出售時至買賣開始時可能出現的其他不利事態發展而低於[編纂]的風險。

控股股東對本公司擁有實際控制權，其利益未必與其他股東的利益一致

[編纂]完成前及緊隨[編纂]完成後，控股股東將對其於本公司已發行股本中的權益保持實際控制。在組織章程細則、《公司條例》及上市規則的規限下，控股股東（憑借其對本公司股本的實益控制擁有權）將可透過於股東大會及董事會會議投票，對我們的業務或其他對我們及其他股東而言屬重大的事宜行使重大控制權及施加重大影響。我們控股股東的利益可能有別於其他股東的利益，且股東可根據其權益自由行使投票權。倘控股股東的利益與其他股東的利益相衝突，或倘控股股東選擇推動我們的業務追求與我們其他股東的利益相衝突的策略目標，則其他股東的利益可能因控股股東的行為而受到損失及損害。

本文件所載有關中國、中國經濟、中國物業管理行業的若干事實及其他統計資料乃摘錄自多個官方政府來源及第三方來源，但未必可靠

本文件所載與我們的業務並無直接關聯的若干事實及其他統計數據（包括與中國、中國經濟及中國物業管理行業有關者）乃摘錄自多個官方政府刊物、中國指數研究院以及公開可得資源。然而，我們無法保證該等來源的質量或可靠性。該等數據並非由我們、聯席保薦人、其各自的董事、高級職員、聯屬人士、顧問或代表，或參與[編纂]的任何其他各方編製或獨立核實，因此，我們對該等事實及統計數據的準確性不發表任何聲明。由於收

風險因素

集方法可能有誤或未必有效，或公佈的數據與市場慣例之間存在差別及其他問題，本文件載列的事實及統計數據可能並不準確，或不能與其他經濟體編製的事實及統計數據作比較。此外，我們無法向閣下保證，有關事實及統計數據的陳述及編製乃按與其他刊物或司法權區相同的基準或相同準確程度（視情況而定）進行。因此，有意投資者應審慎考慮對該等事實或統計數據的信賴程度或重視程度。

投資者應細閱整份文件，而不應在並無審慎考慮本文件所載風險及其他資料的情況下考慮媒體所刊登報導中的任何特定陳述

媒體可能就[編纂]、我們的業務及行業作出報導。在刊發本文件前，報章及媒體曾出現有關我們及[編纂]的報導，且在本文件日期後但於[編纂]完成前，報章及媒體亦可能出現有關我們及[編纂]的報導，當中載有（其中包括）有關我們及[編纂]的若干財務資料、預測、估值及其他前瞻性資料。我們不會就該等資料的準確性或完整性承擔任何責任，或對該等並非源自本集團或未經本集團授權的資料並不承擔任何責任。我們不就任何媒體所發佈任何資料的恰當性、準確性、完整性或可靠性發表任何聲明。媒體上任何資料如與本文件所載者存在矛盾或衝突，我們概不會承擔任何責任。因此，有意投資者應細閱整份文件，而不應依賴報章文章或其他媒體報導的任何資料。有意投資者應依賴本文件及[編纂]所載資料作出投資決定。

前瞻性陳述受風險及不確定因素影響

本文件載有關於我們及我們的業務與前景的前瞻性陳述及資料，該等陳述及資料乃基於我們現時的信念及假設以及現時所掌握的資料而作出。在本文件中採用「預計」、「相信」、「估計」、「預期」、「計劃」、「前景」、「今後」、「擬」等字眼及類似措詞，且與我們或我們的業務相關時，乃用以識別前瞻性陳述。該等陳述反映了我們目前對未來事件的看法，並受風險、不確定因素及各種假設的影響，包括本文件所述的風險因素。倘一項或多項該等風險或不確定因素成為現實，或倘任何相關假設被證實為不正確，則實際結果可能與本文件所載的前瞻性陳述出現重大分歧。實際結果是否將會符合我們的預期及預測，須視乎多項風險及不確定因素而定，當中很多在我們控制範圍以外，並反映未來業務決策，而此等決策可能會出現變動。鑒於該等及其他不確定因素，本文件所載前瞻性陳述不應視為我們的計劃或目標將獲達成的聲明，投資者亦不應過份依賴該等前瞻性陳述。本節所載的警告聲明適用於本文件所載的所有前瞻性陳述。除根據上市規則或聯交所其他規定須承擔的持續披露責任外，我們無意更新該等前瞻性陳述。

風險因素

我們或未能於未來就H股宣派股息

於2018年及截至2019年6月30日止六個月，我們派付的股息總額分別為人民幣319.3百萬元及人民幣215.0百萬元。股息（倘有）的派付及金額將取決於我們的經營業績、現金流量、財務狀況、對我們所派付股息的法規和監管限制、未來預期以及董事可能認為相關的任何其他條件，並須獲股東批准。我們無法向閣下保證任何金額的股息將於任何年度宣派或分派。請參閱本文件「財務資料—股息政策及可供分派儲備」一節。