

## 風險因素

閣下於[編纂]我們的H股前，應審慎考慮本文件所載的所有資料，包括下文所述的風險及不確定因素。以下為有關我們認為重大的風險的描述。以下任何風險均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。在任何該等情況下，我們的H股[編纂]可能會下跌，而閣下可能會損失全部或部分[編纂]。

該等因素為可能發生或可能不會發生的或然事件，而我們無法就任何該等或然事件發生的可能性發表意見。除非另有說明，否則所提供的資料乃截至最後實際可行日期，且不會於本文件日期後更新，並受本文件「前瞻性陳述」的警示聲明所規限。

### 與我們的業務及行業有關的風險

我們經營所在行業競爭十分激烈，倘我們無法有效競爭，我們的銷售額、盈利能力及增長前景可能受到重大不利影響。

珠寶首飾行業競爭激烈，我們面臨國際、地區及國家層面的競爭。珠寶首飾市場擁有眾多以提供新穎時尚的設計及具有鮮明品牌特徵的優質產品而聞名的知名品牌。珠寶首飾品牌的競爭主要集中在品牌形象、產品知名度及品質、銷售網絡、營銷效力及客戶服務質量。我們的競爭對手可能比我們擁有更高品牌知名度或更多財務資源，且可能比我們更快地對新興市場趨勢做出反應。此外，近期有若干黃金及珠寶產品批發商開始向個人消費者提供服務的趨勢。由於價格溢價較小，該等批發商或會吸引對價格敏感的消費者。

在市場中競爭可能會導致資本投資、營銷及其他支出增加，或妨礙我們提高價格以收回增加的成本，導致我們的利潤下降或失去市場份額。倘我們無法有效地與競爭對手競爭，我們的業務、經營業績、財務狀況及增長前景可能會受到重大不利影響。

倘我們無法有效應對市場趨勢及客戶偏好變化，我們的市場份額及經營業績可能受到不利影響。

我們經營業務的成功取決於我們能夠識別市場趨勢及客戶偏好，然後通過改進現有產品或開發新產品，及時設計並向市場推出符合廣大客戶當前偏好的產品。然而，

---

## 風險因素

---

客戶偏好隨著時間推移可能因經濟環境變化而轉變。倘我們未能預見或順應客戶偏好變化或未能及時向市場推出符合新偏好的產品，我們的市場份額、銷售額及盈利能力可能受到不利影響。

我們依賴「老鋪黃金」(LAOPU GOLD)品牌的影響力，我們品牌形象轉差可能對我們的銷售額、盈利能力及增長策略執行造成不利影響。

我們視「老鋪黃金」(LAOPU GOLD)品牌為最重要的資產之一。我們的產品銷售有賴我們品牌的實力。品牌的實力建基於產品貨真優質、工藝超卓的聲譽，並與我們所有門店一致的客戶服務相輔相成。我們的形象亦建基於我們建設品牌認知的能力、我們產品的設計、我們產品所用的材料、產品的外觀及質量、銷售我們產品的門店的形象以及品牌的感染力。

未能管理上述任何因素、或無法推行可突出及進一步提升我們品牌形象的推廣活動及其他活動，將對我們品牌及形象的價值及影響力以及保留現有客戶或吸納新客戶的能力造成不利影響。此外，我們的聲譽及形象可能會受到我們無法控制的若干因素的負面影響。例如，儘管我們從未與任何關鍵意見領袖(KOL)或時尚買手訂立任何安排，以購買我們的產品，然後將產品轉售予其他客戶，但我們注意到，我們若干客戶的購買金額及頻率高於其他客戶，這可能表明該等買家並非純粹為自己購買。請參閱本文件「業務－我們的客戶及供應商－我們的客戶」。該等買家的後續銷售(如有)完全超出我們的控制範圍，且概不保證彼等不會轉售由彼等導致出現缺陷的產品或以假冒產品取代我們的產品，這可能會損害我們在客戶中的形象及聲譽。我們的品牌或形象一旦下滑，我們或無法保持產品現價水平及／或銷量或無法引入新產品或進軍新市場，可能會對我們的業務、經營業績、財務狀況及增長策略造成重大不利影響。

我們產品所用的原材料的價格波動或供應短缺或對我們的業務、經營業績或財務狀況造成重大不利影響。

我們的原材料採購額構成我們銷售成本最大的份額，且原材料(主要包括黃金)價格倘有大幅波動，可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大影響。

## 風險因素

黃金價格受多項因素影響，如(i)工業及珠寶業需求；(ii)持有黃金的政府機關(包括中央銀行)及多邊機構借出、銷售及購買黃金以及其他自營買賣；及(iii)主要產金國家(如南非、美國及澳洲)的回收黃金銷售、黃金生產水平、生產成本及供應干擾情況。此外，黃金價格亦受黃金市場架構相關因素的影響，如黃金市場非同步的交易時段以及時有發生的投機活動所導致黃金供求短暫急速變動。其他影響黃金價格的因素包括全球貨幣體制的架構及信心、對通脹率的預期、美元(一般黃金報價貨幣)的相對走勢及信心、利率、黃金借貸率、全球或地區經濟、政治、監管、司法或其他事件以及戰爭及其他動亂。此外，由於我們並無任何對沖工具管理黃金價格波動，我們極易受到有關波動的影響。

我們在往績記錄期間的收入增長部分歸因於金價持續上漲，提升了消費者購買黃金產品的意願，這主要是因為黃金首飾產品不僅具有消費價值，很多消費者還認為黃金首飾產品具有一定的投資價值。然而，我們不能保證金價會維持在目前水平或繼續上漲。如果未來金價下跌，消費者可能會認為金飾品價值降低，或者傾向於其他投資選擇，從而導致對我們產品的需求減少，影響我們的銷售和收入。此外，我們的存貨按成本與可變現淨值兩者中的較低者入賬。於往績記錄期間，我們的大部分存貨為黃金存貨，因此我們的存貨波動主要受黃金採購價及我們持有的黃金存貨數量變動的影響。未來，金價下跌也可能導致我們存貨賬面價值的下降，從而對我們的財務報表產生負面影響。

我們的珠寶首飾生產需利用鑽石，而全球大部分鑽石毛坯供應由少數鑽石開採公司控制。倘若該等鑽石開採公司決定限制鑽石毛坯的供應，可嚴重削弱我們按商業可行價格採購鑽石的能力，甚至使我們無法採購鑽石。

我們大部分原材料為可通過不同的渠道獲取的商品，倘若我們產品所需之若干原材料的(i)供應；(ii)採購渠道；或(iii)採購成本受到不利影響(如由於有關原材料的供應商數目減少，或不不論因供應短缺、失去供應合約、競爭對手的需求增加或全球市價波動所導致之有關原材料的整體供應減少)，我們的採購價或會增加，亦可能無法購得有關原材料。

---

## 風險因素

---

長期的嚴峻經濟環境及經濟不確定性可能會對我們的業務造成重大不利影響。

我們產品的需求部分取決於我們現有及潛在客戶的收入及消費模式，而客戶的收入及消費模式會受到當前經濟環境、就業市場前景以及股市和其他投資的表現，以及預期的未來全球和區域宏觀經濟環境，如就業率、通脹率及利率的影響。如果作為我們主要收入來源的一個或多個主要市場出現任何不利經濟發展，可能會導致我們產品的需求減少，進而導致我們的收入降低和利潤減少。我們的業務、經營業績及財務狀況很可能會受到我們任何主要市場或整體經濟衰退的影響。

另一方面，即使經濟好轉，我們在維持消費者對我們產品的需求方面仍可能面臨挑戰。我們在往績記錄期間的收入增長部分歸因於金價持續上漲，在面臨經濟不確定性時，黃金通常被視為避險資產，從而提升了消費者購買黃金產品的意願。如果未來經濟不確定性消除，黃金價格可能會下降，導致對我們產品的需求減少，影響我們的銷售和收入。

我們不能保證，我們市場中的一般消費需求不會受到全球經濟環境的不利影響。此外，如果我們的競爭對手通過降低零售價格來應對消費者信心下降，我們維持市場份額的能力可能會受到不利影響，我們可能需要加強我們的營銷工作才能有效地競爭。相關工作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。

當我們的內部產能不足時，我們將部分產品生產外包予加工商，依靠加工商確保我們的產品供應。倘我們無法維持與加工商的關係以及我們的訂約加工商無法按時向我們交付遵循質量標準的產品，我們的品牌形象及業務可能受到不利影響。

於往績記錄期間，我們將部分產品生產外包予加工商。於2021年、2022年及2023年，我們的外包加工費分別約為人民幣17.2百萬元、人民幣15.2百萬元及人民幣42.1百萬元，分別佔同年我們總銷售成本的2.3%、2.0%及2.3%。於2021年、2022年及2023年，外包生產的產量分別佔我們總產量的36%、32%及41%。請參閱本文件「業務－採購及生產－生產－外包生產」。當市場對我們產品的需求大幅增加，而我們內部生產設施的利用率接近甚至超過100%時，我們需要聘用加工商，以在一定程度上確

---

## 風險因素

---

保產品的及時交付。但是，我們無法保證將能夠維持與加工商的關係。倘加工商終止與我們的業務關係，我們可能無法及時以商業上獲接納的條款尋找到合格的加工商，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。

儘管我們針對外包生產制定質量標準，由於我們對其操作程序的控制較為有限，我們無法確保其始終能夠遵守我們的質量控制政策及指引。倘由我們的外部生產商製造的產品出現任何缺陷或未能達到質量標準，我們可能須承擔責任，而我們的聲譽可能會受損，且客戶對我們銷售的產品需求可能下降。

此外，我們的加工商按時交付我們訂購的產品的能力可能會受到不同因素的負面影響，其中包括(i)人力出現嚴重短缺；(ii)由於設備故障、電力故障、天氣狀況等原因導致其設施出現重大非計劃性停運；(iii)因違反勞動、環境保護、消防或其他法律法規，被相關部門命令停產整頓；及(iv)因運輸短缺、停工、基礎設施堵塞或自然災害而導致交付延誤。我們的加工商未能按時或根本無法交付我們訂購的產品，可能會對我們按時完成生產計劃及保持充足庫存的能力造成重大不利影響。

另外，我們無法向閣下保證，我們的外包生產將全面遵守相關法律及法規，例如勞動及環境法。倘出現任何有關不合規情況的負面報道，我們的品牌形象可能會受損。

我們向有限數量的供應商採購原材料。尤其是於往績記錄期間，我們嚴重依賴單一供應商。我們可能無法一直按商業上可接受的條款獲得穩定的合格原材料供應，甚至根本無法獲得穩定的合格原材料供應。

於往績記錄期間，我們嚴重依賴我們的主要供應商(尤其，我們於往績記錄期間的各年度嚴重依賴我們的最大供應商)供應原材料。於往績記錄期間各年度，我們向五家最大供應商的採購總額分別為人民幣772.1百萬元、人民幣704.5百萬元及人民幣2,144.5百萬元，約佔我們各期間總採購量的95.1%、93.3%及95.0%。於往績記錄期間各年度，我們向最大供應商的採購金額分別為人民幣605.9百萬元、人民幣633.8百萬元及人民幣1,826.0百萬元，分別約佔我們各年度採購總額的74.7%、84.0%及80.9%。概不保證我們將能夠繼續自任何主要供應商獲得足夠及高品質的原材料供應。倘我們的任何主要供應商(尤其是我們於往績記錄期間各年度的最大供應商)未能及時滿足我們的採購訂單，或未能向我們提供商業上可接受的條款，或未能按我們要求的質量和

---

## 風險因素

---

數量向我們供應材料，或終止與我們的業務關係，我們可能無法及時按商業上可接受的條款向同類的替代供應商採購足夠的原材料，甚至根本無法採購到足夠的原材料，並可對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們的品牌及產品可能會受到第三方假冒、仿製或侵權行為的影響，可能導致消費者對我們產品失去信心及對我們的品牌聲譽造成重大不利影響。

我們依賴中國及其他司法權區的知識產權法律保護我們的品牌及商標。我們或會被外部人士假冒及仿冒，彼等以與我們品牌名稱及商標極度相似的「仿冒」品牌名稱及商標製造及營銷彼等的產品。儘管我們採取措施保護知識產權，但我們無法向閣下保證日後不會發生該等假冒或仿製情況，或倘發生該等情況，我們將能夠有效或迅速發現或解決問題。請參閱本文件「業務－知識產權」。出現任何假冒或仿冒產品或其他侵犯我們知識產權的行為，均可對我們的聲譽及品牌名稱造成不利影響，並導致消費者對我們的品牌失去信心。例如，倘我們的設計細節於產品發佈前被不當獲取或洩露，仿冒產品可能於產品正式上市前銷售，這可能對我們的品牌、銷售及盈利能力造成重大不利影響。

就檢舉侵犯我們權利及產品的行為所提起的訴訟將涉及高昂費用，並將分散我們管理層的注意力及其他業務資源。倘我們無法向相關人士收回訴訟產生的費用，我們將須承擔。此外，倘假冒產品的質量存在任何問題，而消費者無法完全區分有關假冒產品與我們的產品，我們的聲譽及品牌價值可能會受損。因此，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。

---

## 風險因素

---

未能維持最佳存貨水平、確保存貨的安全或管理存貨的減值風險可對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

維持最佳存貨水平對我們業務的成功十分重要。截至2021年、2022年及2023年12月31日，我們存貨的餘額分別為人民幣770.3百萬元、人民幣806.8百萬元及人民幣1,267.9百萬元。於2021年、2022年及2023年，我們的存貨周轉天數分別為357天、383天及205天。請參閱本文件「財務資料－綜合財務狀況表節選項目討論－存貨」。我們因多項超出我們控制範圍的因素而承受存貨風險，包括我們供應商供應延遲或中斷、不斷轉變的消費潮流和客戶偏好，以及競爭產品的推出。此外，為存貨之目的，我們通常於實際銷售前估計我們所售產品的需求。我們無法向閣下保證我們能夠準確預測該等趨勢及事件並時常維持充足存貨。倘我們所售產品的市場需求突然下降，則可能導致存貨過剩，這可能對我們的財務狀況及經營業績造成不利影響。另一方面，存貨不足可能導致我們的銷售額流向競爭對手，因此可能對我們的經營業績造成不利影響。

我們亦可能會面臨有關產品倉儲的若干風險。盜竊、火災、爆炸、煙霧、水浸及天氣災害等意外可能會損壞我們存放於倉庫的產品，而我們向門店準時供應產品的能力可能受到不利影響。倘發生任何該等意外，我們亦可能需要承擔意料之外的高額開支，且我們的產品交付可能會延遲。根據我們的現有保單，我們因該等運營中斷及交貨延誤而流失的銷售額或增加的成本可能無法收回，且長時間業務中斷可能導致客戶的流失。倘發生任何一項或多項上述風險，我們的市場聲譽、業務、財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。

此外，由於我們的業務擴張，我們的存貨未來可能會進一步增加。倘黃金及其他原材料的市價大幅下跌，我們將面臨存貨減值的風險，這可能對我們的財務狀況及經營業績造成不利影響。

**與我們的產品相關的任何質量問題均可能導致客戶及銷售損失。**

我們業務的成功取決於我們能否持續交付優質產品。維持產品質量穩定取決於多項因素，包括優質設計及工藝、採購及使用優質原材料及我們質量控制系統的成效。我們質量控制系統的成效則取決於多種因素，包括質量控制系統的設計及我們能否確保我們的僱員遵守質量控制政策及指引。儘管我們在整個製造過程中實施質量控制標

---

## 風險因素

---

準及措施，我們無法向閣下保證我們的質量控制系統將始終完全有效，或我們能夠及時發現質量控制系統的任何缺陷。請參閱本文件「業務－採購及生產－品質控制及保證」。倘我們任何產品的質量因任何原因轉差，或倘消費者認為我們的產品不及預期，我們可能會面臨退貨及客戶投訴，這可能導致客戶及銷售損失。

**我們可能面臨勞工成本增加、勞工短缺或勞資關係惡化的情況。**

我們的員工成本分配在銷售及分銷開支、行政開支及研發開支，於2021年、2022年及2023年分別為人民幣156.3百萬元、人民幣177.7百萬元及人民幣264.9百萬元。勞工成本增加可能導致我們的生產成本增加，而我們未必能夠將增加的成本轉嫁予客戶。

由於我們的產品展現傳統手製黃金工藝，我們的產能主要視乎工廠的生產人員而定。我們無法保證我們不會面臨任何勞工短缺。倘我們無法保留足夠熟練勞工或無法找到相應經驗且薪酬相似的替代人員，我們的運營成本可能因薪酬支付增加、新進員工培訓成本以及勞工短缺而增加，此亦可能會對我們的產品質量產生不利影響，其對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們尋求與我們的僱員保持良好的勞資關係，因為我們認為我們的長期增長取決於我們僱員的專業知識、經驗和發展。請參閱本文件「業務－僱員」。我們無法向閣下保證今後不會出現任何勞資糾紛。我們勞資關係的惡化可能導致糾紛、罷工、索賠、法律訴訟及聲譽損害、影響我們業務營運的勞工短缺，以及經驗、專有技術和商業秘密的損失。

**倘我們的產品開發能力下滑，我們的競爭力及市場份額可能受到不利影響。**

我們的產品均為自主設計，憑藉優雅精緻的產品外觀及持續產品迭代而受到客戶喜愛。我們設計的開發流程通常包括四個步驟：整體研發規劃、產品設計及抽樣、樣品驗收及產品後期維護。請參閱本文件「業務－我們的產品－產品設計及開發－產品設計及開發流程」。倘我們的產品研發未能持續滿足客戶需求，我們的產品銷售可能受

---

## 風險因素

---

到負面影響。此外，我們的競爭對手可能會開發成本、時間及產品質量方面優於我們的生產技術，導致我們的生產技術過時及我們的業務失去競爭力。倘這些因素中的任何一個重大化，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。

**我們的加工及生產工廠集中在岳陽。**

我們的珠寶首飾大部分在我們於岳陽所設之生產設施進行加工及生產。生產設施及原材料倉庫集中在單一地區岳陽，意味著我們的業務及經營業績依賴我們能否持續將原材料運進該區，於該區從事生產加工以及從該區輸出產品至其他地區的能力。地方經濟狀況的轉變、工資水平上漲、貿易問題、於我們生產設施發生的或影響我們生產設施的罷工或其他勞資糾紛、普遍的公眾健康問題、輸往或輸出岳陽有所延誤、因電力中斷、盜竊、搶劫、火災或自然災害導致的其他中斷，均可能對我們在岳陽的業務營運構成不利影響。上述任何因素均可增加我們的生產成本或對我們岳陽的生產構成干擾，從而可能對我們的業務、經營業績或財務狀況造成重大不利影響。

**我們可能遭遇生產中斷或延遲。**

倘人力嚴重短缺及我們的設施因設備損壞、斷電、計劃停電、天氣狀況、火災或爆炸或其他自然災害而出現計劃之外的停工，則可能導致我們的運營出現中斷或導致我們的交付時間出現延誤。

我們已實施政策降低有關事件的風險，日後發生擾亂事件的風險無法消除。倘我們於設施經營的能力因任何原因受損，我們可能需花費大量時間及資源取得我們生產的替代能力，倘無法取得替代設施，這可能會嚴重及不利干擾及推遲我們的生產或阻礙產品完工。

倘因爆炸、火災或其他干擾因素等原因導致任何生產工廠受損或終止經營，我們的產能會暫時下降，我們向客戶提供產品的能力會受到影響，這可能對我們的聲譽、銷售、業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

**產能不足可能會阻礙我們滿足客戶需求的能力。**

我們無法向閣下保證我們的產能足以滿足市場對我們產品的整體需求，尤其是在我們擴大門店網絡令產品需求增加的情況下。同樣，倘我們的生產設施中的生產工

---

## 風險因素

---

作日後中斷，尤其是在我們部分或全部產品需求較大的期間，我們無法向閣下保證我們將能夠滿足對我們產品的整體需求或對特定產品的需求。在該等情況下，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

日後，隨著業務增長，我們可能需透過不同措施擴大產能，包括興建新工廠。我們無法向閣下保證新物業將能及時準備就緒，亦無法保證我們將可以其他方式成功擴大產能。有多項因素可延遲我們的擴張計劃或增加成本，包括：

- 未能籌集足夠資金在新物業建立我們的業務及維持營運資金經營業務；
- 未能及時取得相關政府部門的環境及監管批文、許可證或牌照；
- 未能為生產設施覓得新址；
- 建築材料短缺或延遲交付導致延遲交付物業供我們佔用及使用；
- 各項影響施工進度並導致延遲交付物業供我們佔用及使用的因素；及
- 基於市況變動而須對新物業作出技術改動、產能擴充或對有關計劃作出其他變動。

未能擴大產能可能阻礙我們滿足客戶需求的能力及增長前景。此外，倘日後市場需求衰退，我們可能無法收回興建新物業及維護擴大產能所產生的成本。延遲或取消擴充計劃亦可能使我們與各交易對手發生糾紛，包括中心、金融機構及相關政府部門。因此，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。

我們或無法按商業上可接受的條款覓得新門店合適選址，或甚至無法覓得任何合適選址。

我們的未來發展極大程度依賴新門店的選址。在門店的選址上，我們會考慮多項因素，包括：

- 位置是否屬中心或熱門購物地段，抑或是人流旺盛的購物中心；

---

## 風險因素

---

- 新設門店分流現有門店的銷售之風險；
- 是否方便目標消費群及易於到達；
- 預期的客流量；
- 可用樓面面積；
- 是否配備包括停車場在內的配套設施；及
- 附近的競爭程度。

截至最後實際可行日期，所有門店均位於租賃物業。展望未來，隨著我們開設更多的門店，將有需要透過租賃、聯營或擁有自有物業（視乎個別情況而定）以取得更多零售地點。可開設新門店的理想地點供應不多，對該等地點的爭奪相當激烈。因此，我們未必能夠為新門店物色及租用或購得合適的地點，或與相關的中心簽訂聯營協議。

能否以可接受的條款購買或租用合適的物業，或與相關的中心簽訂聯營協議，乃我們業務及拓展策略成功的關鍵。雖然我們過往成功物色並且以商業上可接受的條款購買或租用合適地點，或與相關的中心簽訂聯營協議，但並不能向閣下保證日後仍可做到。倘若我們難以在計劃擴展業務的地區取得合適的門店，我們的業務及發展前景將會受到不利影響。

倘我們無法與購物中心（特別是五大購物中心）維持或重續門店的租賃協議或聯營協議，我們的業務及經營業績可能受到不利影響。

我們就我們的門店與中心訂立租賃協議或聯營協議。按我們可接受的條款維持或重續現有租約及聯營協議對於我們的業務經營而言至關重要。近年來，我們經營所在城市的物業價格及相關租金出現波動，但整體呈增長趨勢。倘我們無法重新磋商或按我們可接受的條款重續租約或聯營協議或有關租約或聯營協議於到期前因各種原因（例如與我們門店的業主產生的糾紛）終止，我們將需要將相關門店搬遷至替代物業。門店搬遷可能導致我們的業務中斷，且可能需要投入大量開支。我們無法向閣下保證，我們在有關情況下能夠及時按商業上可接受的條款或根本無法覓得適合的替代物業，

---

## 風險因素

---

這可能導致有關門店停業。特別是，五大購物中心門店的收入分別佔2021年、2022年及2023年總收入的35.7%、37.2%及39.1%。請參閱本文件「業務－我們的門店－我們門店的業績」。若我們無法與任何或所有五大購物中心門店重續租約或聯營協議，我們於該等購物中心的門店的運營可能受到干擾，從而可能對我們的業務及經營業績造成負面影響。此外，我們無法向閣下保證，我們的門店將避免損失或維持與我們歷史水平相符的銷售、盈利或增長水平。具體而言，由於我們的租約通常為期一至五年，我們無法向閣下保證我們門店的物業及位置在物業出租或與中心聯營期間保持吸引力。在有關情況下，有關門店的銷售及盈利能力可能受到重大不利影響，我們可能因終止租約或聯營協議、搬出物業及後續搬遷門店招致額外費用。

**我們的新門店未必能在我們計劃的時間內達致預期的盈利水平，甚至完全未能達致預期的盈利水平。**

作為我們增長策略的一部分，我們計劃於未來兩年在中國內地開設約八家新門店，並在中國內地以外地區（包括香港、澳門及新加坡）開設約五家新店。有關我們擴張計劃的更多詳情，請參閱本文件「業務－產品銷售－我們的門店－我們的門店網絡及戰略」及「未來計劃及[編纂]用途－[編纂]用途」。開設新門店需要大量資金，包括門店存貨的成本、租金或聯營費用以及招聘及培訓經理及銷售員工所需的成本。新門店基於多項因素未必能在較長時間之內達致我們預期的盈利水平或根本不能達致任何盈利水平，其中包括：(i)我們在當地市場為新門店成功定位及執行我們業務策略的能力；(ii)我們現有或新增競爭對手於當地的行動；及(iii)我們於當地進行市場推廣活動的效果。部分因素並非我們可以完全控制。倘若我們的新門店未能於我們預期的時間內收支平衡或達致預期的盈利水平（或根本不能達致），我們的拓展計劃及盈利能力可能會受到不利影響。

**我們面臨現有門店與新設門店之間的蠶食效應之風險。**

我們門店所作的定位旨在有效捕捉目標客戶的市場需求，而每家門店的發展計劃乃根據可能因不同地理區域而異的其他因素而釐定，例如整體經濟狀況、平均可支配收入、獨特的當地趨勢或偏好，以及競爭。在發展我們的門店網絡時，我們擬在適當情況下在現有門店的區域內及周邊開設新的門店，以提高運營效率並有效地為客戶提供服務。我們的現有及新設門店可能會互相蠶食市場。我們部分目標地區的產能及增長以及目標客戶對我們產品的需求可能有限，且可能無法支持我們的擴張計劃。由於過度擴張及蠶食效應的原因，我們現有及新設門店之間可能會出現重疊的覆蓋範圍及意想不到的競爭。因此，我們新設的門店的表現可能不如預期，並可能對我們門店的

---

## 風險因素

---

整體表現及我們的盈利能力產生不利影響。概不保證我們為減輕不同門店之間出現潛在蠶食而採取的措施必然奏效，倘若出現蠶食情況，可能進而對我們的業務、財務狀況或經營業績造成不利影響。

我們於中國內地的大部分線上銷售依賴若干網絡平台。

我們於中國內地的大部分線上銷售依賴數量有限的大型網絡平台，包括天貓、京東及微信小程序等由少數科技公司擁有、控制或與之相關的電商平台。於2021年、2022年及2023年，我們自線上銷售渠道產生的收益分別佔總收益的10.2%、13.0%及11.4%。因此，我們可能面臨該等大型網絡平台的集中及交易對手風險。我們無法向閣下保證我們能夠維持與大型網絡平台的關係。該等平台並無義務日後繼續將與我們的合作關係維持在過往類似水平，或者根本不會與我們合作。倘任何該等大型平台完全終止與我們的業務關係，我們可能無法獲得新網絡銷售平台以彌補銷售需求下滑或業務損失。倘我們與該等大型網絡平台的關係惡化，或倘對該等平台的服務質量或整體聲譽的觀感轉差，我們通過該等平台的銷售可能減少。因此，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。

線上營銷行業及消費者行為模式的未來變動可能會對我們通過線上渠道進行銷售造成不利影響。

我們線上銷售的未來增長取決於我們持續吸引線上客戶，以及自各種線上渠道獲得新業務的能力，以及我們挽留及增加到訪我們網站及社交媒體平台的流量的能力。我們相信，維持強大的線上業務有助於提高我們的品牌的曝光率及知名度。然而，我們可能無法成功完成上述事宜。我們線上銷售渠道的成功與否亦取決於多項與線上營銷行業及消費者行為有關的因素，包括：

- 電子商務平台的整體消費者流量及我們增加線上門店及我們所聘用的電子商務平台的消費者流量的能力；
- 我們應對互聯網及手機滲透以及中國內地線上營銷行業變化的能力；
- 獨立電子商務平台的可靠性；及
- 相關網絡基礎設施（如線上或移動支付平台）的可用性。

---

## 風險因素

---

此外，線上購物的整體受歡迎程度下降或我們未能識別或應對線上渠道的潮流或消費者要求，均可能導致線上客戶數目減少，以及令我們的線上渠道的吸引力下降。我們的業務、財務狀況、經營業績及前景可能因此受到重大不利影響。

**我們可能無法整合及管理我們的線上及線下銷售渠道。**

我們通過門店及線上平台銷售產品。我們的業務成功取決於優化銷售渠道，從而在所有該等渠道中達至相同的客戶滿意度。根據我們的多渠道策略，我們於往績記錄期間[逐步實施諸多措施，例如我們於線下門店及線上門店採用相同的客戶忠誠度計劃，使我們會員能在兩個渠道享受同等的會員福利。此外，我們亦提供線上線下全面的售後消費者服務。在線上購買我們產品的客戶亦可以到我們線下門店獲得售後服務。然而，我們無法向閣下保證，該等措施或任何未來措施將成功整合及有效管理我們的全渠道模式。任何此類措施不奏效都可能影響客戶的購物體驗，繼而對我們的業務績效產生重大影響。

**我們的營銷活動可能無法有效吸引目標客戶。**

我們通過多個渠道及方法進行品牌及產品營銷，包括在我們的門店所在的中心或周圍展示廣告，並在社交媒體及其他數字平台投放廣告。我們亦積極參與合作中心舉辦的推廣活動或線上銷售平台的購物節。該等營銷活動會產生大額廣告及宣傳開支。於2021年、2022年及2023年，我們的廣告及宣傳開支分別為人民幣10.3百萬元、人民幣15.1百萬元及人民幣18.8百萬元。我們無法向閣下保證我們的營銷活動能夠成功推廣品牌及產品或提高銷售額。

此外，我們依賴我們的銷售及營銷人員實施有效營銷活動。銷售及營銷人員須對我們的古法黃金產品具備良好知識。倘我們無法有效培訓我們內部的銷售及營銷人員，或者無法監督及評估其表現，我們的銷售及營銷可能不如預期成功。此外，對於具有營銷、促銷及銷售經驗的競爭人員的競爭非常激烈。倘我們無法吸引、激勵和挽留足夠數量的合格專業的營銷、促銷和銷售人員，我們可能無法擴大我們的業務覆蓋範圍或實現預期市場滲透。

銷售和營銷活動的效果相對較難預測和評估。其效果可能會有所滯後，導致較低收益增長並不能完全反映銷售及營銷活動的努力或費用。若我們的營銷活動效果未能

---

## 風險因素

---

達到預期，或無法按計劃開展營銷活動，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景可能受到重大不利影響。

倘買手客戶不再按較終端客戶可獲得的價格相比下更優惠的價格將我們的產品提供予該等終端客戶，我們的業務及經營業績可能受到不利影響。

目前部分終端客戶願意通過買手客戶購買我們的產品，原因為該等買手客戶按較終端客戶可獲得的價格相比下更優惠的價格將我們的產品提供予該等終端客戶。請參閱本文件「業務－我們的客戶及供應商－我們的客戶」。然而，由於我們從未與任何買手客戶訂立任何安排，以購買我們的產品後再轉售予其他客戶，我們無法預測該等買手客戶日後是否會終止提供我們的產品。倘若如此，對價格敏感的終端客戶可能會選擇不購買我們的產品，從而可能導致銷量下降，進而可能對我們的業務及經營業績產生不利影響。

我們委聘以營銷產品的人員出現任何負面新聞可能對我們的銷售及聲譽造成重大不利影響。

作為一個知名品牌，我們的品牌形象非常容易受到公眾對我們業務的看法影響。公眾對我們業務的看法不僅來自我們產品的質量及競爭力，亦取決於我們作為一家企業所體現的文化、價值觀及道德。我們無法向閣下保證我們委聘以營銷產品的其他人員或我們將來可能聘請的任何名人，不會有意或無意傳播可能導致公眾對我們產生負面觀點的有關我們或我們產品的信息。此外，即使我們僅委聘分享我們核心品牌價值的明星及人員，但我們無法向閣下保證其行為不會偏離我們的核心價值觀，而倘我們代言人出現任何負面新聞，即使有關負面新聞根本不涉及我們的產品，公眾仍可能對我們產生負面看法。任何有關我們代言人或產品的負面新聞，無論是否屬實，均可能導致消費者失去信心或難以挽留或招募對我們業務營運至關重要的人才。因此，我們的業務、財務狀況、經營業績、聲譽及前景可能受到重大不利影響。

我們可能無法保護我們的專有數據及客戶資料。

我們相信，我們編製及分析銷售及客戶數據的能力對我們的成功至關重要。我們利用廣泛的門店網絡及信息技術系統建立龐大的客戶數據庫。我們主要通過我們的門店及線上門店獲取客戶數據，如客戶的個人資料、忠誠會員資料及交易歷史。對我們收集、儲存、使用或披露個人資料或其他私隱相關事宜的做法的憂慮即使毫無根據，仍可令我們的聲譽受損，而我們的業務、財務狀況、經營業績及前景可能因而受到重

---

## 風險因素

---

大不利影響。此外，倘我們所收集的客戶數據實際或被指稱存在洩露或未獲授權使用的情況，可能會導致購買我們產品的線上流量及整體銷售減少，任何一種情況均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

我們已採取安全政策及措施保護我們的專有數據及客戶資料。然而，技術進步、黑客的專業知識、加密領域的新發現或其他事件或發展均可能會導致我們用於保護機密資料的技術受到損害或被破壞。我們可能無法防止第三方（尤其是黑客或其他從事類似活動的個人或實體）非法取得及挪用我們的專有數據及客戶資料。此外，我們對部分客戶於進行網上購物時可能選用的第三方線上支付服務供應商所採用的保安政策或措施的控制或影響有限。此外，我們的第三方物流服務供應商亦可能違反彼等的保密責任，以及非法或不當地披露或使用我們客戶的資料。任何有關我們信息技術系統或線上銷售渠道的安全或私隱保護機制及政策的負面報導，均可能對我們的品牌形象及聲譽造成重大不利影響。

此外，規管數據隱私及個人資料使用的法規不斷演進。規管個人資料使用的法規的任何變動，均可能對我們收集、使用及儲存該等資料的能力造成不利影響，或可能令客戶不願意使用我們的線上銷售渠道，任何一種情況均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

**我們的銷售可能受到季節因素影響。**

我們的產品需求會出現季節性波動，尤其是在假期及購物節前後。旺季包括中秋節及中國國慶節假期、聖誕節至春節期間及春節至情人節期間。此外，我們銷售產品的第三方平台也有眾多影響市場需求的購物節，如雙十一購物節和雙十二購物節。因此，我們通常會在每個曆年的第一及第四季度錄得較高的銷售額。基於上述季節性因素，對同一財政年度內不同期間的銷售進行比較，意義可能不大，也不應該以此作為我們的表現指標。此外，上述季節性消費模式可能導致我們的經營業績及財務狀況，於不同期間出現波動。

---

## 風險因素

---

交付延誤、第三方物流供應商處理不當或運輸網絡中斷及安保問題可能對我們的業務造成不利影響。

我們將線上銷售產品的交付外包予獨立第三方物流服務供應商。截至2023年12月31日，我們主要委聘三家物流服務供應商。我們與一名或多名物流服務供應商的糾紛或終止合約關係可導致產品延遲配送、成本上升或客戶不滿。我們無法向閣下保證我們可按可接受的條款及價格繼續或延長與現有物流服務供應商的關係，或根本無法繼續或延長有關關係。我們亦無法向閣下保證，由於我們擴大線上渠道網絡，我們將能夠與新物流服務供應商建立關係，以確保獲得準確、及時及具成本效益的送貨服務。倘我們無法與物流服務供應商維持或發展良好關係，我們的成本可能會上升，或令我們及時或以客戶可接受的價格提供足夠數量產品的能力受到干擾。由於我們對該等物流服務供應商並無任何直接控制權，故我們無法保證其服務質量。倘因處理不當而令交付出現任何延誤或產品損壞，我們可能會失去客戶及銷售，而我們的品牌形象亦可能會受損。

此外，因運輸網絡中斷（如自然災害、罷工或基礎設施擠塞）導致延誤交付，可能會對我們及時向我們的線上客戶交付產品的能力造成不利影響。此外，由於我們的產品價值高，產品在送往線上客戶的途中可能會面臨包括盜竊和搶劫在內的安全風險。倘這些因素中的任何一個發生重大變化，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。

倘我們的信息技術系統中斷或存在安全漏洞或對我們的業務、經營業績或財務狀況構成重大不利影響。

我們依賴金蝶系統等信息技術系統，實現我們倉庫、工廠、門店及總部之間的適時業務信息交換，而此等系統對我們的日常業務營運相當重要。我們無法向閣下保證信息系統日後運作不會受到干擾或失靈。倘若系統故障長時間持續，或信息系統因安全受到破壞、電腦病毒、駭客入侵或硬軟件系統受損而失靈，或會中斷我們的營運及存貨管理，因而對我們信息的完整性、業務表現及盈利能力構成不利影響。儘管我們設有災難恢復系統並聘請雲端服務供應商於雲端存儲數據，但倘若主系統長時間故障，我們無法向閣下保證此等系統足以支援我們的營運，在此情況下，我們的業務營運將受到重大不利影響。此外，實行增長策略時會使業務營運更為繁複，因而提高對系統、控制、程序及管理的要求，最終可能限制我們管理未來增長的能力。

---

## 風險因素

---

我們在技術開發及投資方面的工作未必會產生預期成果。

我們營運的多個方面均依賴科技，包括金蝶系統及CRM系統。我們已投資且計劃繼續投資該等系統的維護升級。然而，我們在開發、安裝、運行和遷移至新軟件或系統以滿足業務發展需要方面，可能並不會總取得成功。

此外，我們已且將繼續投資數字化措施、應用程序及工具，提升客戶體驗。我們挽留及獲取客戶策略的關鍵要素是利用數字化使客戶更容易與我們的品牌及產品保持聯繫。例如，我們已開發一個微信小程序，讓客戶無需訪問我們的線下門店，即可無縫下單並與我們的銷售人員互動。我們擬繼續投資數字化，並在我們的市場上推出更多的措施及服務。

儘管我們不斷升級技術以緊貼行業最新發展趨勢，我們無法向閣下保證我們投資該等技術可產生預期結果，在此情況下，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景可能受到重大不利影響。

我們的保險保障未必覆蓋所有損失。

我們為我們的營運投購了不同類別的保險。例如我們為我們的門店購買了公眾責任保險及為我們澳門門店的黃金購買了財產損毀保險。然而，無法保證我們的保險保障足以防止我們遭受任何損失，或我們將能夠及時根據現有保單成功索償，或根本無法索償。倘我們招致任何保單未涵蓋的損失，或賠償金額遠低於我們的實際損失，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。

此外，我們一般不會為我們在中國內地的門店投購財產一切險。儘管我們已採取各種措施，如保險庫及24小時監控，以保護我們的存貨及我們門店的其他財產，但無法保證該等措施足以保護我們免受盜竊、火災、爆炸等意外。倘發生任何該等意外，而我們並無投保以彌補我們因而招致的損失，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。

---

## 風險因素

---

我們依賴若干主要人員。倘彼等離任，或者無法或不願履行其職務，或對我們的業務及未來增長造成不利影響。

我們成功與否取決於主要人員的努力及能力，彼等對我們產品及行業具有寶貴的經驗及知識，對我們的業務發展、產品設計及工藝以及原材料採購作出了重大貢獻。倘若我們失去包括高級管理團隊、設計及生產團隊或原材料採購團隊之有關人員，或是其他主要僱員，或該等人員無法一如以往就我們的業務付出同樣的時間及精力，我們無法向閣下保證將能於短期內重新聘請有能力作出同樣貢獻的人士取代彼等，亦不能保證必能成功招聘有關人才。因此，一名或多名該等主要人員的離任或就此而產生的負面市場或行業印象，可對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

我們的風險管理及內部控制系統未必足夠或有效。

我們已制定風險管理及內部控制系統，包括我們認為適合我們業務營運的組織框架、政策、程序及風險管理方法，且我們尋求繼續優化該等系統。然而，由於設計及實施風險管理及內部控制系統存在固有局限（包括風險識別及評估、內部控制可變因素及信息溝通），我們無法向閣下保證有關系統能夠識別、緩和及管理我們面對的所有風險。

我們的風險管理及內部控制亦取決於我們僱員的熟練度及實施情況。我們無法向閣下保證有關實施不會出現任何認為失誤或錯誤，這可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們的業務依賴我們的知識產權，尤其是我們的商號、商標、產品設計及商業秘密，我們未必能夠保證免受侵權，以及不被偽冒產品擅自使用。

我們相信「老鋪黃金」(LAOPU GOLD)商號、有關商標及其他知識產權為我們成功的關鍵，亦為我們的競爭優勢。我們的政策是盡可能根據我們經營所處司法權區的法律，於當地註冊及保護我們的知識產權。截至2023年12月31日，我們在中國註冊526項商標，並在海外註冊35項商標。然而，我們無法保證我們可以成功地延續商標註冊，使其在商標到期後繼續有效。在這種情況下，我們可能無法再在我們的業務中使用有關商標，或者可能被禁止在這些商標下製造或銷售產品，這將對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

---

## 風險因素

---

此外，儘管就我們所知，我們的商標或商號並無出現任何被嚴重侵犯、侵權或盜用的情況，我們無法向閣下保證已經或將就保護商號、商標及其他知識產權採取足夠的措施，亦不能保證我們的知識產權日後不會被侵權。我們的知識產權若遭盜用可能損害我們的品牌、市場形象及聲譽，這可能對我們的財務狀況及經營業績造成不利影響。此外，我們可能因提出有關商號或商標侵權的訴訟而承擔額外成本，並致使管理層分心處理，因而影響我們的經營業績。

與我們商號相同或近似的商號，或會在我們可能決定擴展的其他市場中已被第三方註冊或使用。倘我們決定取得在該等市場使用我們商號的權利，則須動用龐大費用。倘若我們未能按可接受條款取得該等權利，或根本無法取得該等權利，則未必可在該等市場使用我們的商號。

此外，我們的關鍵工藝（包括花絲、鑿刻、鑲嵌及燒藍）植根於中國古老的傳統製金工藝，代代相傳。由於我們的大部分工藝為公開信息，我們只能在商業秘密方面保護我們的工藝專業知識。無法保證有關保護充分，倘第三方複製我們的專業知識，我們產品的競爭力及聲譽可能會受到不利影響，繼而影響我們的業務及經營業績。此外，我們在證明第三方複製我們的專業知識方面可能會遇到困難，即使我們成功證明這一點，也可能會產生高昂的成本。

**我們可能會面臨知識產權侵權索償，對相關索償進行抗辯可能會產生巨額開支並可能產生重大責任。**

我們的競爭對手或其他第三方可能擁有與我們有潛在衝突的知識產權及利益。如果我們受到任何商標侵權或其他知識產權索償並敗訴，我們可能需要承擔重大責任。此外，我們可能沒有繼續開發、生產、使用或銷售被裁定為侵犯第三方知識產權的產品的法定權利。我們可能需要按照法律要求投入大量資源來重新設計我們的產品，使其不侵犯第三方的知識產權，我們也可能需要獲得相關許可，以避免進一步的侵權。對我們的知識產權訴訟可能會嚴重干擾我們的業務，分散我們管理層的注意力或消耗我們大量的財務資源。此外，我們在日常營運的其他方面，如在廣告和推廣活動中使用圖像、字體或音樂，也可能遭到第三方的侵權或盜用索償。任何知識產權糾紛都可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

---

## 風險因素

---

如果不能及時取得某些知識產權，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。

我們正在申請並且將來可能會申請某些商標、專利或其他知識產權。申請過程需時，在此期間我們使用該等知識產權可能缺乏法律保護。未能及時取得該等知識產權可能會影響我們的品牌、產品及業務，從而導致我們失去客戶並損害我們的聲譽，進而可能對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。任何第三方未經授權使用該等知識產權，以及保護我們知識產權所產生的費用，都可能對我們的業務及財務狀況造成重大不利影響。請參閱本文件「業務－知識產權」。

任何失去或未能取得或續期證書、牌照、批准及許可，或未能完成各項適用於我們業務的登記或備案，均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。

我們需要遵守中國國家與地方的各類法律法規，我們業務經營的各個方面均受到相關法律法規的監管。我們開展業務經營需要取得並保有若干證書、牌照、批准及許可，並完成各項登記或備案。獲取、續期及維持該等營運證書、牌照、批准及許可，需要我們充分遵守相關政府部門或組織設定的適用標準等條件。請參閱本文件「監管概覽」和「業務－執照、許可證及批文」。遵守有關該等批准、牌照、許可、登記或備案的政府法規可能需要大量開支，而任何不合規情況均可能使我們面臨處罰。例如，截至2023年12月31日，我們部分用於經營的租賃物業尚未完成登記備案手續。請參閱本文件「業務－物業」。據我們的中國法律顧問所告知，相關房屋租賃未辦理登記情形不會影響租賃合同的有效性及其對承租房屋的合法使用，但相關地方房屋管理部門可能會要求我們在規定的期限內完成登記，我們可能會因為延遲登記而就每項租賃物業被處以人民幣1,000元至人民幣10,000元不等的罰款。此外，我們於往績記錄期間及截至最後實際可行日期所取得的證書、牌照、批准及許可可能只有有限的有效期，並可能會受到政府部門或相關組織的定期審查和續期。此外，與之相關的合規標準可能會在未來發生變化。據我們的中國法律顧問告知，中國的法律法規可能會不斷變化。若我們未能及時調整以確保符合這些新的變化，我們可能面臨不合規風險。如果被認定為不合規，我們可能會受到行政或監管罰款及處罰，包括暫停或撤銷我們的證書、牌照、批准和許可，而我們的業務可能會受到阻礙或暫停，這可能會對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。

---

## 風險因素

---

我們面臨訴訟、索償及糾紛的風險，這可能會導致我們支付巨額賠償金並產生其他費用。

我們相信，我們的所有業務經營均嚴格遵守我們業務所在司法權區的適用法律法規。然而，我們不能保證我們未來不會面臨責任。由於訴訟判決或對我們採取的重大監管行動而產生的重大責任，或者由於對董事、高級職員或員工提起的訴訟的不利裁決而導致我們業務中斷，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。此外，即使我們最終在訴訟、監管行動或調查中勝訴，這些程序仍可能導致我們產生額外的成本，並嚴重損害我們的聲譽，這可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大影響。

關於我們、我們的股東及聯屬人士、我們的品牌及管理層的負面宣傳可能會對我們的業務、聲譽及股份的[編纂]格造成重大不利影響。

關於我們、我們的股東及聯屬人士、我們提供的產品（包括可能存在的產品缺陷（即使並非我們的過錯））、我們的服務質量、我們的品牌、我們的管理層及我們業務經營的其他方面，可能會不時出現負面宣傳。負面宣傳可能以網上評論發帖和其他媒體來源的形式出現。例如，如果我們未能滿足客戶對我們產品或服務質量的期望，我們的客戶可能會在社交媒體平台上發佈負面評論。從長期來看，如果關於我們、我們的股東及聯屬人士、我們的品牌、我們的管理層及我們業務經營的其他方面的相關負面宣傳損害了我們的聲譽，並導致客戶信心喪失，我們未來吸引和留住新客戶及員工的能力將受到影響。我們的業務、經營業績、財務狀況及前景會因此受到重大不利影響。

任何災難都可能會嚴重干擾我們的業務經營。

大流行病可能會長期對全球經濟及社會狀況造成負面影響，這可能會導致珠寶首飾產品需求暫時下降，並對我們的業務、財務狀況及經營造成不利影響。例如，於往績記錄期間，我們若干門店因為COVID-19的影響而暫時關閉。若又有COVID-19或其他瘟疫於未來爆發，我們將面臨各種風險，包括但不限於：(i)對我們的產品的需求減少；(ii)我們的門店暫時關閉；(iii)我們業務夥伴的營運受到干擾；及(iv)全球資本市場波動加劇或擾亂，從而可能對我們為營運籌集資金的能力造成不利影響。

我們的業務經營也容易因自然災害及其他災難而中斷及受損。由於其性質，我們無法預測災難發生的頻率、時間和嚴重程度。此外，氣候變化（主要是全球氣溫上升）

---

## 風險因素

---

可能正在增加或者可能在未來增加自然災害發生的頻率和嚴重程度。如果未來發生任何這類災難或異常事件，我們的業務經營能力可能會受到嚴重損害，從而對我們的業務經營及財務狀況造成不利影響。

任何違反或未能順利落實我們的環境、健康與安全（「EHS」）政策均可能對我們的業務及增長前景造成重大不利影響。

由於消費者越來越關注企業社會責任問題，以負責任和可持續的方式開展業務對我們的品牌及聲譽非常重要。雖然我們已實施了與環境、工作場所健康與安全事宜相關的政策，並採取了多項舉措來降低我們對環境的影響，但我們不能保證該等政策不會被違反或將持續有效。如果我們未能有效地落實我們的EHS政策，或者未能參考最新的社會及環境發展更新該等政策，我們的品牌形象和聲譽可能會受到損害，將對我們的業務、財務狀況及經營業績產生負面影響。

### 與我們財務狀況有關的風險

未能及時收回大部分貿易應收款項可能會對我們的業務和財務表現產生重大不利影響。

截至2021年、2022年及2023年12月31日，我們的貿易應收款項分別為人民幣104.4百萬元、人民幣100.3百萬元及人民幣376.3百萬元。我們的幾乎所有客戶都是個人客戶。我們不會向我們的個人客戶提供任何信用期。然而，由於我們的若干門店與購物中心合作經營，客戶向該等門店的付款通常先由購物中心收取，然後由該等購物中心扣除相關費用後轉給我們。我們一般按月與這些中心結算。若干購物中心可能因財務狀況惡化或流動資金問題而拖欠向我們的付款。我們不能保證我們能夠始終發現潛在的中心違約。如果我們不能及時收回應收貿易款項，我們的流動資金、經營業績及財務狀況可能會受到不利影響。

---

## 風險因素

---

我們依賴短期及長期借款來為我們的業務提供資金。

我們使用外部融資來支持我們的業務增長與擴張。截至2023年12月31日，我們的流動負債包括計息銀行及其他借款人民幣127.8百萬元。該等借款主要用於為我們的存貨及擴張我們的門店提供資金。雖然我們與為我們提供相關融資的銀行保持了良好的關係，且未曾遇到過還款困難，但我們未來繼續獲得融資的能力受到多種因素的影響。該等因素包括我們未來的財務狀況、經營業績及現金流量、在國內或國際市場獲得融資的監管批准、全球和國內金融市場的一般狀況，以及貨幣政策、利率和貸款政策的變化。我們不能保證我們將能夠或能夠在未來以有利的條款獲得銀行貸款或續期現有信貸融通。我們的股本融資活動（如有）可能會導致我們現有股東的股權被稀釋。如果我們無法以有利的條款獲得，或者根本無法獲得足夠的資金，我們可能無法為我們現有的業務及發展或擴展我們的業務提供資金，因此可能會對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

我們預計會因門店網絡的擴張而產生相關的額外資本支出以及折舊及攤銷開支增加。

我們計劃在未來兩年內在中國內地開設八家新門店，並在中國內地以外地區開設五家新門店。請參閱本文件「未來計劃及[編纂]用途—[編纂]用途」。因此，我們預計將產生額外的資本支出以及與物業租賃、裝修及有關的折舊及攤銷開支增加，這可能會對我們的財務狀況及經營業績產生負面影響。此外，概不保證我們可於近期內通過開設及營運新門店實現盈利。

政府補助任何中止或減少都可能對我們的業務造成重大不利影響。

於往績記錄期間，我們將政府補助確認為其他收入，於2021年、2022年及2023年分別為人民幣4.5百萬元、人民幣3.0百萬元及人民幣1.0百萬元。我們的政府補助主要包括有關經營活動及先前[編纂]嘗試的補貼。由於該等補貼的確定及發放由政府酌情確定且屬於一次性，因此不同期間收取的補貼存在差異。我們不能保證我們將繼續取得或以同等的水平取得政府補助，若出現這些情況，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。

---

## 風險因素

---

我們過往的經營活動所用現金流量淨額。

於2023年，我們的經營活動所用現金流量淨額為人民幣29.2百萬元，主要是由於除稅前利潤人民幣553.5百萬元，並就若干非現金及／或非經營性項目作出調整，主要包括(i)使用權資產折舊人民幣91.4百萬元；(ii)物業、廠房及設備折舊人民幣25.6百萬元；(iii)財務成本人民幣18.2百萬元；及(iv)營運資金的負面變動。請參閱本文件「財務資料－現金流量－經營活動所得／(所用)現金流量淨額」。我們無法保證日後不會錄得經營活動所用現金流量淨額。經營活動所用的任何現金流量淨額將對我們的流動資金及我們進一步發展業務的能力產生不利影響。在經營活動所用現金流量淨額的情況下，我們可能需要尋求外部融資，但我們無法確保我們將能夠以商業上合理的條款獲得資金來源，或根本無法獲得資金來源。倘我們無法獲得足夠融資為經營活動所用現金流量淨額提供資金，則我們的業務、經營業績及財務狀況可能會受到不利影響。

我們未必能管理我們的業務及營運增長及按與過往增長率相當的速度增長。

我們於往績記錄期間錄得大幅增長。我們的收益由2021年的人民幣1,264.6百萬元增加至2023年的人民幣3,179.6百萬元，複合年增長率為58.6%。然而，該增長趨勢僅反映我們的過往表現，並無任何暗示或未必反映我們日後的財務表現。我們的增長能否持續取決於多項因素，而許多因素非我們所能控制，包括我們挽留現有客戶及吸引新客戶的能力。此外，不斷變化的經濟、珠寶行業、競爭狀況及我們銷售網絡的未來擴張的影響以及許多其他因素均無法完全預測，並可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。概不保證我們能夠維持過往取得的增長率。如果我們不能有效管理增長，我們的業務及前景可能會受到重大不利影響。

### 與我們業務經營所在國家開展業務有關的風險

經濟、政治及社會環境的不利變動可能會對我們的業務及前景造成重大不利影響。

我們絕大部分的收入來自我們在中國的業務。因此，我們的財務狀況、經營業績及前景在很大程度上取決於中國的經濟、政治及社會環境。如果宏觀經濟環境因任何原因出現重大不利變化，我們產品的需求及我們維持業務經營的能力可能會受到影響，並將進而對我們的財務狀況、經營業績及未來前景造成重大不利影響。

---

## 風險因素

---

中國法律法規的解釋與執行可能會不時發生變化，這可能會導致我們因適用於我們的法律法規的意外變化而出現不合規情形。

中國的法律制度以成文法律為基礎。與普通法系不同，在成文法系中，法律案例作為判例的價值有限。在20世紀70年代末，中國政府開始頒佈一套涵蓋一般經濟事務的全面法律法規體系。過去四十多年的立法總體效果顯著地增加了對中國各種形式的外國或私營部門投資的保護。我們在中國的附屬公司受到中國公司一般適用的各種中國法律法規的約束。然而，由於這些法律法規相對較新，而且中國的法律制度仍在發展，許多法律、法規及規章的解釋與執行都可能不時發生變化。

我們可能需要不時通過行政及法院程序來維護我們的合法權益。然而，由於中國行政及法院機關在其權限範圍內對法定及合約條款的解釋和執行有一定的自由裁量權，因此可能難以評估行政及法院程序的結果和我們享有的法律保護水平。這些不確定性（包括有關我們合約、財產（包括知識產權）和程序權利的範圍和效力的不確定）以及若未能對中國監管環境變化做出反應，均可能會對我們的業務造成重大不利影響，妨礙我們持續開展業務，並可能進一步影響投資者可獲得的法律救濟及保護，這可能進而對閣下的投資價值造成不利影響。

我們可能需要就本次[編纂]、未來融資活動及未來重大事件遵守中國證監會或其他中國政府部門的備案程序和其他要求。

2021年7月6日，國家相關部門發佈了《關於依法從嚴打擊證券違法活動的意見》。這些意見加強了境內企業境外上市的管理和監管，提出採取推動相關監管制度建置等有效措施，以應對境內企業境外上市面臨的風險和事件。

2023年2月17日，中國證監會發佈《境內企業境外發行證券和上市管理試行辦法》（「試行辦法」）及五項配套指引，自2023年3月31日起生效。《試行辦法》全面完善並改革了原有境內企業證券境外上市監理制度，並採用備案製監理制度對境內企業證券境外直接上市及間接上市進行監理。根據試行辦法，直接或間接尋求到境外發行證券或將其證券在境外上市的境內企業應向中國證監會履行備案程序並報告相關信息，在後續發行和發生某些重大事件時，境內企業也應向中國證監會履行相關備案程序並報告

---

## 風險因素

---

相關信息。如果境內企業未完成備案程序，或者在備案文件中遺漏了任何重要事實，偽造了任何內容，或者包含了任何誤導性陳述，該境內企業可能會受到行政處罰，如責令整改、警告、罰款，其控股股東、實際控制人、直接負責人以及其他直接責任人也可能會受到行政處罰，如警告及罰款。請參閱本文件「監管概覽－中國－有關境外上市的法律及法規」。由於試行辦法為新近頒佈，試行辦法的解釋、應用和執行可能會發生變化。

如果我們被認定需要就未來融資活動或其他重大事件遵守中國證監會或其他中國政府部門的任何備案或其他授權或規定，而我們未能或未能及時完成相關備案或滿足相關規定，則我們可能會受到中國證監會或其他中國監管部門的處罰。如果我們被認定不符合試行辦法的要求，並因此無法完成向中國證監會的備案，則我們可能需要推遲或終止我們未來的融資活動（如有）。有關上述備案或其他規定的任何不確定性或負面宣傳均可能對我們的業務、前景、財務狀況、聲譽以及股份的[編纂]及[編纂]造成重大不利影響。

**人民幣及其他貨幣的價值波動可能會對閣下的[編纂]產生重大不利影響。**

於往績記錄期間，我們絕大部分的收入和支出以人民幣計算，而[編纂]的[編纂]淨額將以港元計算。人民幣和港元之間的匯率波動將影響[編纂][編纂]在以人民幣計算時的相對購買力。匯率波動還可能使我們遭受外匯損失，並影響我們發放的任何股息的相對價值。

人民幣匯率變動受到多種因素的影響，其中包括政治和經濟環境的變化、中國的外匯制度與政策等。隨著外匯市場的發展和利率自由化和人民幣國際化的進程，中國政府可能會在未來宣佈進一步改變匯率制度，我們不能保證人民幣不會在未來對其他貨幣大幅升值或貶值。很難預測市場力量或相關政府政策如何影響人民幣與其他貨幣之間的匯率。

迄今為止，我們沒有進行任何對沖交易來降低我們面臨的外匯風險。任何情況下，該等對沖手段的可用性及有效性均可能較為有限，我們可能無法成功地對沖我們的風險，或者根本無法對沖相關風險。

---

## 風險因素

---

外匯交易的監管可能會限制我們的外匯交易，包括我們支付股息和履行其他義務的能力，並可能影響閣下所持H股的價值。

目前，人民幣兌換和匯出外幣受到中國外匯監管的約束。不能保證在某一種匯率下，我們將有足夠的外匯來滿足我們的外匯需求。根據現行的中國外匯監管制度，我們進行的屬於經常賬戶的外匯交易（包括支付股息），不需要事先獲得國家外匯管理局的批准，但我們需要出示相關交易的證明文件，並在中國境內有開展外匯業務牌照的指定外匯銀行進行相關交易。然而，我們進行的資本金賬戶的外匯交易必須事先獲得國家外匯管理局的批准。

根據現有的外匯管理規定，在[編纂]完成後，我們將能夠在符合一定程序要求的情況下，不經國家外匯管理局事先批准而以外幣支付股息。然而，關於以外幣支付股息的外匯政策未來可能會不時發生變化。此外，任何外匯不足均可能會限制我們獲得足夠的外匯來向股東支付股息或滿足任何其他外匯需求。若我們未能就任何上述目的從國家外匯管理局取得將人民幣兌換為任何外匯的批准，我們的資本支出計劃，甚至是我們的業務、經營業績及財務狀況，可能會受到重大不利影響。

支付股息受到我們經營所在地區的法律法規的約束。

根據中國法律，股息只能從可分配利潤中支付。我們的可分配利潤為我們的可分配淨利潤減去提取的法定盈餘公積、一般公積和任意盈餘公積（按我們股東大會批准），每項公積的提取均基於按中國企業會計準則確定的未合併淨利潤計算。我們上述的可分配淨利潤指(i)按中國企業會計準則確定的某一期間我們的權益持有人應佔淨利潤加上該期間初的可分配利潤或減去累計虧損（如有），及(ii)按國際財務報告準則確定的某一期間我們的權益持有人應佔淨利潤加上該期間初的可分配利潤或減去累計虧損（如有）中孰低者。因此，我們未來（包括就我們登記會計利潤的期間）可能沒有足夠的可分配利潤（如有）來向我們的股東派發股息。在某一年度內任何未分配的可分配利潤將保留並可在以後年度分配。此外，我們亦在香港有一家附屬公司，並可能於未來在中國內地以外開設更多附屬公司，而我們的附屬公司向本公司分派股息亦可能須遵守地方法律及其他限制。

---

## 風 險 因 素

---

中國的外商投資政策可能會對我們的業務及經營業績產生不利影響。

外國投資者在中國進行投資活動受到若干涉及參與的行業的法規的約束並需要面臨由某些部門進行的額外核查程序。國家發改委和商務部發佈的《外商投資准入特別管理措施(負面清單)(2021年版)》(「負面清單」)，統一規定了外商投資准入的限制性措施，如對股權和高級管理人員的要求，以及禁止外商投資的行業。負面清單涵蓋12個行業，任何不在負面清單範圍內的領域都應遵循內外一致的原則進行管理。截至最後實際可行日期，我們在中國的主要業務不屬於負面清單範圍內。然而，某些行業明確禁止外商投資，這可能會限制我們之後進入這些行業。

我們的H股持有人可能需要履行中國所得稅義務。

根據現行的中國稅務法律法規，非中國居民個人及非中國居民企業對我們支付給他們的股息和出售或以其他方式處置H股所獲得的收益需要承擔不同的納稅義務。非中國居民個人需要按照《中華人民共和國個人所得稅法》(「個人所得稅法」)及其實施指引，就中國境內產生的收入按20%的稅率繳納中國個人所得稅。因此，我們需要從股息付款中預扣相關稅項，除非中國與外國個人所在司法權區之間的適用稅收協定減免或豁免了相關的納稅義務。然而，根據財政部、國家稅務總局於1994年5月13日發佈的《財政部、國家稅務總局關於個人所得稅若干政策問題的通知》(財稅字[1994]020號)，外籍個人從外商投資企業取得的股息及紅利所得暫免徵收個人所得稅。此外，根據個人所得稅法及其實施條例，持有H股的非中國居民個人在出售或以其他方式處置H股時獲得的收益需按20%的稅率繳納個人所得稅。然而，根據財政部、國家稅務總局於1998年3月30日發佈的《關於個人轉讓股票所得繼續暫免徵收個人所得稅的通知》(財稅字[1998]61號)，自1997年1月1日起，個人從轉讓上市公司股份所得繼續免徵個人所得稅。

截至最後實際可行日期，上述條文未明確規定對非中國個人持有人轉讓在境外證券交易所上市的中國居民企業股份徵收個人所得稅，並且據我們所知，在實踐中中國

---

## 風險因素

---

稅務機關未徵收相關個人所得稅。然而，不能保證中國稅務機關不會改變該等做法，這可能導致對非中國居民個人出售H股獲得的收益徵收所得稅。

對於未在中國設立機構或場所的非中國居民企業，以及對於在中國設立了機構或場所但其收入與這些機構或場所無關的非中國居民企業，根據《中華人民共和國企業所得稅法》（「企業所得稅法」）及其實施條例，我們支付的股息及相關外國企業在出售或以其他方式處置H股時獲得的收益通常以20%的稅率繳納中國企業所得稅。根據國家稅務總局於2008年11月6日發佈的《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代繳企業所得稅有關問題的通知》（國稅函[2008]897號），應向H股的非中國居民企業持有人支付的H股股息的代扣稅率降低至10%，我們擬按10%的稅率從向我們的H股非中國居民企業持有人（包括香港結算代理人）支付的股息中扣除稅款。有權按適用的所得稅協定或安排享受稅項減免的非中國居民企業需要向中國稅務機關申請退還任何超過適用協定稅率的預扣金額，並且支付退款需要得到中國稅務機關的批准。

根據2006年8月21日簽署的《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》，中國政府可對中國公司向香港特別行政區居民（包括自然人和法人）支付的股息徵稅，但徵稅額不得超過中國公司應付股息總額的10%。若香港特別行政區居民直接持有中國公司25%或以上股權，則該稅項不超過該中國公司應支付股息總額的5%。國稅局於2019年12月6日生效的《〈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〉第五議定書》規定，為以獲取上述稅收優惠為主要目的，不受上述規定的限制。

儘管有上述安排，但中國稅務法律法規以及相關法律法規的解釋及應用未來可能會不時發生變化，這可能會對閣下對我們H股[編纂]的價值產生不利影響。

---

## 風險因素

---

對我們或我們居於中國的董事、監事或最高行政人員送達法律文件或執行非中國法院作出的判決可能存在困難。

我們所有的執行董事、監事和最高行政人員均居住在中國境內，而我們絕大部分的資產也位於中國境內。與世界上多數國家在送達法律文件及執行外國法院作出的判決方面面臨的困難類似，投資者可能難以在中國境內對我們或我們的執行董事、監事和管理人員送達法律文件或執行非中國法院作出的任何判決。

當另一個司法權區的法院判決在該司法權區與中國訂有條約或被中國法院以其他方式認為該司法權區滿足相互承認要求的情況下，才可以在中國相互承認或執行法院判決，前提是滿足其他要求。然而，中國與某些其他國家和地區之間沒有簽訂關於相互承認和執行法院判決的條約。因此，在不受具有約束力的仲裁條款約束的任何事項上，很難或不可能在中國承認和執行該等非中國司法權區法院作出的判決。

於2006年7月14日，中華人民共和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」）。根據該安排，在民商事案件中，當事人根據書面選擇法院協議作出由香港法院作出的要求支付款項的最終判決，可以申請在中華人民共和國承認和執行該判決，並且反之亦然。然而，這取決於爭議當事方同意根據2006年的安排以書面形式簽署法院選擇協議。於2019年1月18日，中華人民共和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」），其生效日期將於最高人民法院頒佈司法解釋並在香港完成相關程序後公佈。2019年安排將取代2006年安排，為民商事判決的相互承認和執行提供更大的清晰度和確定性。2006年安排仍適用於在2019年安排生效前簽訂的「書面選擇法院協議」。

---

## 風險因素

---

倘未能遵守有關員工股權激勵計劃登記要求的相關法規，可能會使我們的股權激勵計劃參與者或我們受到罰款及其他法律或行政處罰。

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》(匯發[2012]第7號)，取代了2007年頒佈的早期規則。根據這些規則，中國公民和在中國連續居住不少於一年的非中國公民，如果參與任何境外上市公司的股權激勵計劃(除少數例外)，都必須通過境內合資格代理機構向國家外匯管理局登記並完成若干其他程序。此外，還必須委託境外受託機構處理與行使或出售股份期權以及購買或出售股份和權益有關的事宜。在[編纂]完成後，在我們公司成為一家境外上市公司時，我們以及我們的最高行政人員、其他員工以及被授予期權的中國公民或在中國連續居住不少於一年的人將受到相關法規的約束。如果未能完成國家外匯管理局登記，他們可能會受到罰款和法律制裁。鑒於以上所述，我們不能保證我們將根據中國法律持續為我們的董事、最高行政人員及員工採納額外的激勵計劃。

此外，國家稅務總局發佈了若干關於員工股份期權和限制性股份的通知。根據該等通知，我們在中國工作並行使股份期權或獲授限制性股份的員工將需要繳納中國個人所得稅。我們有義務向相關稅務機關提交與員工股份期權或限制性股份有關的文件，並代扣代繳行使股份期權的員工的個人所得稅。如果我們的員工未能按照相關法律法規支付或者我們未能代扣代繳其所得稅，我們可能會面臨稅務機關或其他中國政府部門的處罰。

我們遵守環境保護、消防安全以及健康和安法律法規，並可能面臨潛在的合規成本和責任，包括意外污染、生物或化學危害或人身傷害的後果。

我們的業務運營受我們經營所在司法權區的國家和地方法律的約束，包括但不限於有關處理和向環境排放污染物的法律。《中華人民共和國環境保護法》(「環境保護法」)於1989年12月26日頒佈生效，最近於2014年4月24日進行修訂。根據環境保護法，具有環境影響的建設項目應進行環境影響評估。建設項目中用於防治污染的設施

---

## 風險因素

---

必須與項目的主體建設方案同時設計、建造並投入運行。未經主管政府機關批准，不得拆除或閒置此類設施。違反環保法的後果包括警告、罰款、限期整改、強制停工或刑事處罰。

我們的業務運營還受到中國適用的消防法的約束。根據於1998年4月29日通過、2021年4月29日最後修訂並生效的《中華人民共和國消防法》，特殊建設項目按照自2020年6月1日起生效的《建設工程消防設計審查驗收管理暫行規定》的規定，在該項目開工前應進行消防設計審查，並在該項目投入使用前應進行消防驗收。其他建設項目應進行消防檢查備案，並由住房城鄉建設主管部門對其進行抽查消防檢查。建造商或使用單位在公眾聚集場所投入使用或開業前，應向縣級以上地方人民政府消防救援部門申請進行消防安全檢查。

由於此類法律和法規的要求可能會發生變化，並且可能會採用更嚴格的法律或法規，因此我們可能無法遵守這些法律和法規，或準確預測遵守這些法律和法規的潛在巨大成本。如果我們未能遵守環境保護、消防安全以及安全法律和法規，我們可能會面臨各種後果，包括巨額罰款、潛在的重大金錢損失或暫停我們的業務運營，這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。

此外，我們無法完全消除於生產過程中生產設施發生意外人身傷害的風險。如果發生任何事故，我們可能會被追究賠償責任，而且在沒有現有保險或賠償涵蓋的情況下，這可能會對我們的業務造成負擔。此類責任可能會導致其他不利影響，包括導致客戶業務損失的聲譽損害。我們也可能被迫暫時關閉若干受影響的生產設施的運營，以進行調查和檢查。因此，任何意外人身傷害都可能對我們的業務、財務狀況和經營業績產生重大不利影響。

**如果我們未能遵守反貪污或反洗錢法律，我們的聲譽可能會受到損害，並且我們可能會面臨重大處罰及開支，這可能對我們的業務、財務狀況和經營業績產生重大不利影響。**

我們受到中國反貪污和反洗錢法律的約束。在中國，反不正當競爭法及刑法的相關規定禁止給予和收受金錢或財產（包括現金、專有權益和有價值的物品）以獲取不正當利益。此外，在中國，《中華人民共和國反洗錢法》由全國人民代表大會常務委員會

---

## 風險因素

---

於2006年10月31日頒佈並於2007年1月1日起生效，禁止洗錢行為。我們用於監控反貪污和反洗錢合規性的程序和控制措施可能無法保護我們免受員工魯莽或犯罪行為的影響。如果我們未能遵守適用的反貪污法和反洗錢法，我們可能會面臨刑事和民事處罰以及制裁，或產生重大費用，損害我們的聲譽，所有這些都可能對我們的業務、財務狀況和經營業績產生重大不利影響。

### 與[編纂]有關的風險

**H股以往並無公開市場，H股的流動性及[編纂]或會波動。**

[編纂]完成前，H股並無公開市場。無法保證[編纂]完成後H股將形成或維持活躍[編纂]。[編纂]是本公司與[編纂]（為其本身及代表[編纂]）協商的結果，可能並不代表H股於[編纂]完成後的[編纂][編纂]。於[編纂]完成後，H股的[編纂]可能隨時跌破[編纂]。

**H股的[編纂]可能波動，可能導致閣下遭受重大損失。**

我們H股的[編纂]可能會波動並且可能會因我們無法控制的因素（包括香港、中國、美國和世界其他地方的證券市場的總體市場狀況）而出現大幅波動。尤其是主要在中國內地運營業務且證券在香港上市的其他公司的業績和市場價格波動，可能會影響我們H股的[編纂]的波動。一些設在中國內地的公司已經在香港上市，有些公司正在準備在香港上市。其中一些公司經歷了大幅波動，包括首次公開發售後股價大幅下跌。這些公司的證券在發售時或發售後的交易表現可能會影響投資者對在香港上市的中國內地公司的整體情緒，從而可能影響我們H股[編纂]表現。根據適用中國法律，於[編纂]後12個月內，所有現有股東（包括[編纂]投資者）可能無法出售其持有的任何股份。由於禁售規定，H股的流動性及交易量於[編纂]後短期內可能受到嚴重影響。無論我們的實際經營業績如何，這些因素可能對我們H股的[編纂]和波動性產生重大影響。

---

## 風險因素

---

我們大量H股在公開市場的未來[編纂]，可能對我們H股的[編纂]以及我們未來籌措額外資金的能力造成重大不利影響。

我們H股的[編纂]可能因我們H股或其他與我們H股有關的證券在未來公開市場大量[編纂]，或發行[編纂]或其他證券，或市場預期有關[編纂]或發行而引致下跌。我們大量證券在未來[編纂]或預期[編纂]（包括任何未來[編纂]），亦可能對我們於特定時間及按對我們有利的條款進行集資的能力造成重大不利影響。另外，如果我們於未來發行額外證券，我們股東的股權亦可能會被攤薄。我們所發行的[編纂]或股份相關的證券亦可能具有較H股所賦予的權利更為優先的權利及特權。

倘H股的[編纂]高於每股H股的有形資產淨值，則閣下將立即遭受大幅攤薄，而倘我們於日後發行額外股份，則可能經歷進一步攤薄。

[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[編纂]的買家的[編纂]綜合有形資產淨值將會實時攤薄。我們無法保證倘我們於[編纂]後立即清算，任何資產將在債權人提出申索後分配予股東。為擴展我們的業務，我們或會考慮於日後[編纂]額外股份。倘我們日後以低於當時每股有形資產淨值的價格[編纂]額外股份，[編纂]買家或面臨每股有形資產淨值被攤薄。

本文件中關於我們經營所在市場及珠寶首飾行業的若干事實及其他統計資料取自政府官方來源、文件或聲明，可能並非準確、可靠、完整或最新。

我們無法向閣下保證本文件所載從政府官方來源、文件或聲明獲得的若干事實、預測及其他統計數據的準確性或完整性。本文件（尤其是「行業概覽」）所載與珠寶首飾行業有關的若干事實、預測及其他統計資料取自不同公開資料來源及包括弗若斯特沙利文在內的其他獨立第三方來源。我們認為該等信息來源為相關信息的適當來源，且我們在摘錄及複製有關信息時已採取合理謹慎態度。然而，來自政府官方來源、文件或聲明信息未經我們或任何相關人士獨立核實。任何事實、預測及其他來自有關來源的統計資料未必可按可比基準編製或未必與其他資料來源一致。我們及相

---

## 風險因素

---

關人士概不對來自政府官方來源、文件或聲明的資料的準確性、可靠性或完整性負責。由於該等原因，閣下不應過度依賴有關資料進行股份[編纂]。閣下應審慎考慮對有關資料或統計資料依賴的程度。

本公司控股股東的權益可能與其他股東的最佳利益發生衝突。

緊隨[編纂]完成後，並無計及因行使[編纂]而可能發行的任何股份，控股股東將通過股東大會行使表決權及董事會授權人士對我們業務及事務（包括合併或其他業務合併、收購或出售資產、發行額外股份或其他股本證券、股息派付的時間及數額及管理層等決定）擁有重大影響力。控股股東未必會以少數股東的最佳利益行事。該擁有權集中情況亦可能阻礙、延遲或防止本公司控制權變更，進而可能剝奪股東因[編纂]本公司而收取股份溢價的機會，並可能導致H股價格大幅下降。

我們並無作為上市公司的運營經驗，且我們可能因成為[編纂]公司而引致成本增加。

我們並無作為上市公司的運營經驗。由於於香港聯交所[編纂]，我們可能面臨更嚴格的行政及合規規定，其可能令我們產生之前作為一家非上市公司不會產生的大量相關成本及開支。我們預期適用於上市公司的規則及法規會增加我們的會計、法律及財務合規成本，且令若干企業活動更耗時費資。我們的管理層須投入大量時間與精力於公眾呈報責任及其他合規事宜。我們將評估及監督該等規則與法規的進展，但無法預測或估計可能產生的額外成本金額或成本產生時間。作為上市公司，我們的呈報及其他合規責任於可見未來可能會給我們的管理、運營及財務資源與系統造成巨大壓力。

此外，由於我們正成為一家上市公司，我們的管理層團隊將需要發展所需的專業知識以符合適用於上市公司的多項監管要求及其他要求，包括與企業治理、上市規範及證券以及投資者關係事宜有關的要求。作為一家上市公司，管理層將需以新的重要性標準來評估我們的內部控制系統，並對內部控制系統進行必要的變更。我們無法保證，我們將能夠以及時有效的方式行事。

---

## 風險因素

---

本文件所載前瞻性陳述涉及風險及不確定因素。

本文件載有若干「前瞻性」陳述及資料，並使用「旨在」、「預計」、「相信」、「繼續」、「或會」、「預期」、「估計」、「擬」、「可能」、「計劃」、「潛在」、「預測」、「預估」、「建議」、「尋求」、「應該」、「將會」、「會」或類似詞彙等前瞻性詞彙。該等陳述其中包括有關我們增長戰略的討論及有關未來運營、流動資金及資本資源的預期。H股投資者務請注意，依賴任何前瞻性陳述涉及風險及不確定因素，且任何或所有該等假設可能被證實為不準確，因此基於該等假設的前瞻性陳述亦可能不正確。有關不確定因素包括（但不限於）本節所識別者，其中許多並非我們所能控制。鑒於該等及其他不確定因素，本文件所載前瞻性陳述不應被視為我們的計劃或目標將會實現的聲明，投資者不應過度依賴該等前瞻性陳述。本公司並無責任因出現新資料、未來事件或其他原因而公開更新或發佈任何前瞻性陳述的修訂。請參閱本文件「前瞻性陳述」。

投資者於作出有關H股的[編纂]決定前應細閱整份文件，而不應於並無仔細考慮本文件所載風險及其他資料的情況下依賴其他來源的資料，如報章、媒體或研究報導。

於本文件日期後但於[編纂]完成前，可能會有關於我們、我們的業務、我們的行業及[編纂]的報章、媒體或研究分析師報導。

閣下於作出有關股份的[編纂]決定時應僅依賴本文件所載的資料，我們概不對有關報章、其他媒體或研究分析師報告所載資料的準確性或完整性，或報章、其他媒體或研究分析師就股份、[編纂]、我們的業務、我們的行業或我們所表達的任何預測、觀點或意見的公平性或適當性承擔任何責任。

我們不會就任何相關資料、表達的預測、觀點或意見或任何該等刊物的適當性、準確性、完整性或可靠性作出聲明。倘該等陳述、預測、觀點或意見與本文件所載資料不符或產生衝突，我們概不負責。因此，謹此提醒準投資者應僅依據本文件所載資料作出其[編纂]決定及不應依賴任何其他資料。