

## 風險因素

閣下於投資我們的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。以下為我們認為重大風險的描述。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股市價可能下跌，而閣下可能損失全部或部分投資。

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，於該日後將不作更新，並受本文件「前瞻性陳述」一節的警示聲明所規限。

### 與我們的業務及行業有關的風險

我們的大部分收入來自少數第三方電商平台。我們與第三方電商平台的關係中斷、第三方電商平台的政策變動或詮釋變更或我們與第三方電商平台的安排出現不利變動，都可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

於往績記錄期間，我們主要通過第三方電商平台（特別是亞馬遜、沃爾瑪及Wayfair）向消費者銷售產品。於2021年、2022年、2023年以及截至2023年及2024年4月30日止四個月，我們自第三方電商平台產生的銷售收入分別為人民幣8,233.4百萬元、人民幣5,878.0百萬元、人民幣6,656.9百萬元、人民幣1,933.1百萬元及人民幣2,105.3百萬元，分別佔同年／期總收入的90.8%、82.8%、76.7%、79.7%及74.3%。我們預計通過第三方電商平台的銷售於可見將來將繼續佔據大部分總收入。因此，我們的盈利能力及業務表現依賴於（其中包括）第三方與我們訂立持續強勁的業務關係。

我們已與第三方電商平台（如亞馬遜、沃爾瑪及Wayfair）簽訂標準協議。我們無法保證我們將能夠以有利的條款維持及重續協議，或根本無法維持及重續協議。倘第三方電商平台修訂協議條款或使該等條款對我們不利，我們的業務表現、經營業績及盈利能力可能會受重大不利影響。此外，倘對電商活動制定更嚴格的法律法規或其他監管規定，並對我們施加額外的合規責任，我們可能會產生重大合規成本。

此外，我們在第三方電商平台的業務受該等平台的政策及執行規管。例如，由於平台可酌情解釋及執行其規則及政策，而該等規則及政策並非我們所能控制，倘相關電商平台質疑我們經營的相關業務原因，我們經營多家門店以促進不同產品品類下的定制產品上架並進行定制銷售和營銷工作可能會受到挑戰。請參閱「業務－我們的銷售網絡－賣家門店管理」。在該等情況下，該等平台有權因我們網店的管理及運營方式等原因暫停或終止我們賣家的賬戶、賣家門店或銷售活動。在若干條件下，他們亦可以在一段時間內扣留我們的銷售收入，或我們可能不得不取消訂單，而此將產生相

## 風險因素

關費用。於往績記錄期間，我們的若干銷售及營銷活動被亞馬遜認定為違反相關平台政策。請參閱「業務－營銷及推廣－亞馬遜事件」。我們無法向閣下保證第三方電商平台將不會採納可能對我們造成重大不利影響的新政策或更改現有政策。我們在該等平台上銷售產品能力的任何中斷或終止均可能嚴重影響我們的銷售網絡、客戶群及整體業務表現。

此外，我們的產品銷售取決於第三方電商平台的妥善運營。然而，我們對該等第三方電商平台並無控制權，且該等平台可能容易受到電力故障、電腦病毒、黑客行為、故意破壞及類似事件的損害或干擾。電商平台的任何重大干擾或損害均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們可能無法及時識別或應對消費者偏好及市場需求的變化，或無法持續設計及開發新產品以滿足不斷變化的消費者需求，這可能會對我們的業務營運及財務表現產生重大不利影響。

我們的業務運營及未來增長取決於我們及時識別及回應消費者偏好及市場需求的能力，而消費者偏好及市場需求可能會不時變化，並受到我們無法控制的因素所影響，例如消費意願、購買力變動及不斷變化的消費者人口結構等。我們已持續投資產品開發及推行有效的銷售及營銷活動以掌握市場趨勢。然而，我們無法向閣下保證我們的工作總會奏效。若我們無法預測並及時回應消費者偏好或市場需求，我們可能無法持續開發獲市場廣泛接受的產品、抓住新興增長機會、採取有競爭力的銷售策略或適當管理我們的庫存。未能做到以上所述可能對我們的品牌形象產生負面影響，並導致消費者體驗下降。此等情況均可能對我們的業務、前景及經營業績產生重大不利影響。

此外，為滿足不同市場需求，我們不斷開發新品牌，以及設計及推出新產品。然而，我們無法向閣下保證這些努力一定會取得成功。新品牌及產品的成功取決於多種因素（包括該等我們無法控制的因素），例如行業趨勢、市場需求、監管審批、生產效率、競爭及消費者接受程度等。未能推出新品牌產品均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

我們依賴製造合作夥伴來生產我們的產品。倘若我們的製造合作夥伴未能穩定生產高質量產品，或倘若我們遇到材料短缺或供應延遲的問題，或倘原材料及勞工成本出現波動，或倘我們無法以有利的條款與我們的製造合作夥伴重續協議，或根本無法重續協議，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。

我們依靠若干製造合作夥伴來生產我們的產品。我們可能會遇到製造合作夥伴的運營困難，包括產能不足、未能符合質量控制標準、產品特性及生產期限，以及延遲交付產品。此外，我們的製造合作夥伴可能會因其無法控制的各種因素而遭遇製造業務中斷，包括設備故障、勞工罷工、原材料短缺、成本增加、違反環境、健康或安全法律法規以及在產品安全及質量、自然災害、健康流行病、火災或其他問題方面的國家及行業標準。倘我們未能按我們的挑選標準及時以合格替代品替換受影響的製造合作夥伴，任何該等事件的發生可能會導致額外成本或重大延遲。

## 風險因素

此外，我們的製造合作夥伴在開始生產前採購原材料，因此，我們銷售商品的採購成本受原材料成本以及製造合作夥伴的人工成本影響。採購成本的變動可能會影響我們的成本架構。於往績記錄期間，我們產品的各種原材料價格波動，且日後可能會繼續波動。請參閱「行業概覽－成本分析」。倘我們無法控制成本，我們的業務、經營業績及財務狀況將受到重大不利影響。

再者，我們無法向閣下保證我們將總能夠以有利條款與我們的製造合作夥伴維持及重續協議，或根本無法維持及重續協議。物色有能力及資源以生產足夠數量符合我們規格的產品的製造合作夥伴可能需要花費大量時間或資源，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。

如果我們無法有效及成功地進行競爭，我們的業務運營、財務表現及盈利能力可能會受重大不利影響。

我們主要在全球B2C電商市場就家具家居類產品進行競爭。我們亦在B2C出口電商物流解決方案市場進行競爭。全球B2C電商市場及B2C出口電商物流解決方案市場的發展面臨不確定性，且可能受相關法律及法規變動、消費者需求變動及公眾健康事件等因素影響。此外，我們與現有或潛在競爭對手有效競爭的能力取決於多種因素，例如品牌聲譽、產品組合多元化、產品質量、銷售及營銷能力以及客戶獲取及保留能力。我們的部分競爭對手可能在這些領域具有競爭優勢。隨著競爭加劇及出現更多潛在競爭對手，我們可能需要投入更多管理、財務或人力資源。倘我們無法有效競爭，我們的市場份額可能會下降，我們的業務、財務表現及盈利能力可能會受到重大不利影響。

宏觀經濟形勢的任何不利變動，如利率波動或美國或歐洲經濟下滑，或這些國家間的政治及經濟關係惡化，均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大負面影響。

於往績記錄期間，我們的客戶群主要橫跨美國及歐洲。於2021年、2022年、2023年以及截至2023年及2024年4月30日止四個月，我們於美國產生的收入分別為人民幣5,355.0百萬元、人民幣5,047.1百萬元、人民幣6,113.0百萬元、人民幣1,762.9百萬元及人民幣1,997.5百萬元，分別佔我們同年總收入的59.0%、71.1%、70.4%、72.7%及70.5%。於2021年、2022年、2023年以及截至2023年及2024年4月30日止四個月，我們於歐洲產生的收入分別為人民幣2,776.5百萬元、人民幣1,064.2百萬元及人民幣773.8百萬元、人民幣254.9百萬元及人民幣232.3百萬元，分別佔我們同年總收入的30.6%、15.0%、8.9%、10.5%及8.2%。然而，我們無法向閣下保證我們日後將有能力繼續維持美國及歐洲的市場佔有率。倘消費者消費模式出現重大變化及倘我們無法有效應對美國及歐洲市場或向美國及歐洲消費者提供具競爭力的價格，我們的業務、財務狀況及經營業績或會產生不利影響。

---

## 風險因素

---

此外，全球或國家經濟及政府狀況、監管環境變化、利率波動、通貨膨脹、消費者偏好以及就業率等宏觀經濟因素可能影響美國及歐洲的經濟體整體表現，並可能對消費者的消費模式或經營成本造成重大影響。

我們的業務可能受到國家之間政治及經濟關係惡化的負面影響。我們的產品出口須遵守不同司法權區各種經濟制裁及出口管制法律。例如，美國的經濟制裁禁止向受美國制裁的若干國家或地區、政府及人士提供產品及服務。歐盟的制裁亦有類似制度，禁止向其各自目標名單上的國家或地區、政府及人士提供產品。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們的產品並無受到美國或歐盟制裁。我們無法向閣下保證我們的產品不會通過獨立分銷商提供予該等受制裁目標。任何該等條款均可能產生負面後果，包括政府調查、處罰及聲譽損害。我們日後可能面臨在遵守政府經濟制裁及出口管制法律方面的執法行動，從而導致可能對我們業務及經營業績產生重大影響的處罰及成本。此外，對通脹、能源成本、地緣政治摩擦、資本市場波動及流動性問題的擔憂可能對未來的經營條件造成困難。我們在若干國家的產品及服務銷售可能受到國際貿易法規的重大不利影響。該等法律法規可能會頻繁變動，且其詮釋及執行涉及重大不確定因素，其可能因國家安全問題或我們無法控制的政治或其他因素而加劇。因此，該等限制以及美國、歐洲或其他司法權區日後可能施加的類似或更廣泛的限制可能難以遵守或合規成本過高。此外，該等限制亦可能使我們面臨監管調查、罰款、處罰或其他訴訟及聲譽損害。

**我們面臨與第三方物流解決方案提供商有關的風險。**

我們的配送安排大致可分為：(i) 第三方電商平台提供的配送服務；(ii) 各第三方物流解決方案提供商提供的物流解決方案；及(iii) 我們通過深圳西郵智倉的內部物流能力。我們與第三方物流提供商的合作可能使我們面臨潛在服務中斷或低效。倘該等提供商由於運營問題、財務困難或其他不可預見的情況而未能履行其服務義務，可能會影響我們及時及具成本效益地向客戶交付產品的能力，從而導致產品銷量下降及收入損失。此外，物流解決方案提供商未能妥善處理我們的產品亦可能導致產品損壞，從而導致產品責任或索賠並損害我們的品牌形象及聲譽。此外，物流解決方案價格的波動會影響我們向客戶提供高性價比產品的能力，並可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。任何該等事件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。

## 風險因素

中國及美國或我們的終端消費者所在的其他國家之間國際貿易政策的變化可能對我們的業務造成不利影響。

國家與地區之間的關係可能會影響貿易、投資及其他跨境經濟活動的水平，從而對全球經濟狀況及全球市場穩定性產生重大不利影響。任何該等因素可能會對我們及我們物流解決方案客戶的業務、前景、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。倘中美緊張局勢進一步加劇，我們無法向閣下保證日後我們的業務將不受影響。美國政府亦可能不時實施可能對我們的行業造成不利影響及／或導致第三方電商平台政策出現變更及／或影響我們的產品進入美國的限制，出現上述情況可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

中國與我們終端消費者所在國家之間訂立的國際貿易政策、條約及關稅（尤其是中美之間）出現變化，可能會對我們產品的需求造成影響，損害我們產品的競爭地位，或阻止我們銷售產品至若干國家。存在導致中美緊張局勢加劇的政治問題。美國對《美國統一關稅表》中數百種中國原產產品實施了數輪進口關稅，而中國政府亦一直對從美國進口至中國的某些產品徵收關稅，以回應美國的關稅。尤其是，由於對中國原產產品加徵關稅，中國家具家居類B2C電商行業的賣家可能會將關稅成本轉嫁予終端消費者。有關詳情，請參閱「監管概覽－與我們在美國的業務有關的法律法規－貿易制裁－第301條」及「業務－我們的銷售網絡－我們在美國的銷售」。因此，在不受額外關稅影響的情況下，其他銷售價格相對較低的國家及地區（如東南亞）的同行可能會獲得市場份額並提高其價格競爭力。是否會實施任何進一步的關稅限制以及我們向美國銷售的產品是否會被加徵此類附加關稅尚不確定。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，美國或歐盟對我們產品的進口關稅並無重大增加。此外，根據美國海關的法律法規，第三方物流解決方案提供商通常負責關稅申報及與進口相關的其他責任，並確保我們的關稅申報的合規性。如果他們未能及時充分完成關稅申報，我們在某些情況下可能會受到處罰，從而對我們的財務狀況和業務表現產生不利影響。

未能進行高效的存貨管理可能對我們的業務及財務表現造成重大不利影響。

我們的存貨主要包括產成品。截至2021年、2022年、2023年12月31日及2024年4月30日，我們的存貨（扣除撥備）分別為人民幣1,379.8百萬元、人民幣1,026.6百萬元、人民幣1,045.8百萬元及人民幣1,195.7百萬元，截至同日，已分別計提存貨撥備人民幣1,069.8百萬元、人民幣304.8百萬元、人民幣39.5百萬元及人民幣44.8百萬元。於2021年、2022年、2023年及截至2024年4月30日止四個月，我們的存貨周轉天數分別為118.5天、170.5天、101.3天及101.0天。請參閱「財務資料－綜合財務狀況表－流動資產及負債－存貨」。我們的存貨水平受多項我們無法控制的因素影響；未能預測消費者需求或任何影響我們產品銷售的意外事件可能導致存貨報廢增加、存貨價值下跌或存貨撇減。概不保證我們將能夠維持最佳存貨水平，未能做到上述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

---

我們在產品開發及技術方面的投資未必能產生預期成果。

我們未來的成功部分取決於我們繼續升級現有產品以及開發、設計及推出新產品的能力，而這需要大量人力及資本資源。於2021年、2022年、2023年以及截至2023年及2024年4月30日止四個月，我們的研發開支分別為人民幣176.8百萬元、人民幣123.7百萬元、人民幣119.2百萬元、人民幣35.5百萬元及人民幣37.8百萬元。我們擬繼續加強我們的產品開發能力，這可能需要大量資本及耗時。倘我們無法及時成功設計、開發、製造及營銷新產品，我們的業務及經營業績可能會受到不利影響。倘我們未能從研發中取得理想成果，則可能會浪費資金及人力資源，從而可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。

我們相信該技術將繼續成為我們業務增長的重要推動力。我們已投資且擬繼續大力投資於技術、自動化及商業智能工具，以優化我們的運營。該計劃主要體現我們業務運營的多個範疇。然而，技術變革日新月異，我們未必能跟上最新發展。因此，我們的技術系統可能會過時。概不保證我們對技術計劃的投資將產生足夠的回報，或將對我們的業務運營產生預期的影響。倘我們的技術投資因上述或其他原因未能達到我們的預期，我們的前景、現金流量及經營業績可能會受到不利影響。

與我們的產品有關的任何質量問題都可能導致客戶流失，並可能使我們面臨產品責任索賠和聲譽風險。

我們的業務運營及品牌聲譽依賴穩定的產品質量。我們已實施嚴格的質量控制系統，以確保產品的高標準。請參閱「業務－質量控制」。然而，該系統未必總能成功發現缺陷或質量問題，特別是倘缺陷或質量問題源於我們直接控制以外的因素時。我們可能面臨與我們產品有關的產品責任索賠。該等索賠可能源於我們產品不安全或有缺陷的指控或證據。未能發現、預防或控制產品內的缺陷，及交付有缺陷產品予消費者可能會對我們的業務造成不利影響。

倘我們出售的任何產品被指控為不安全或有缺陷的產品，我們可能面臨相關產品的銷售減少並可能需要將其從市場召回。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無遭遇任何重大產品召回，亦無面臨任何重大產品責任索賠。然而，我們無法保證該等召回將不會發生，或日後將不會針對我們提出該等索賠。任何針對我們的索賠可能對我們的聲譽、業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。任何產品召回或任何針對我們的索賠，不論是非曲直，均可能會令我們的財務資源緊張、損害我們的聲譽並耗費管理層的時間及注意力。倘任何針對我們的索賠成功，我們可能會產生責任且我們的聲譽可能會受嚴重損害。

## 風險因素

倉儲網絡出現任何意外或長期中斷可能對我們的業務造成不利影響。

截至2024年4月30日，我們在美國主要港口城市（包括洛杉磯、休士頓、紐澤西和芝加哥）及歐洲（主要是德國）經營27個海外倉儲設施，總建築面積超過550萬平方英尺。請參閱「業務－供應鏈管理－存貨管理」。倘水或電等公用事業供應或進入場所的通道出現任何意外及長期中斷（例如因火災），而我們無法恢復受影響的倉庫或立即搬遷至其他配備完善設施的合適地點，我們的業務運營將會出現重大不利中斷，從而影響我們的經營業績。倘我們的任何倉庫遭遇重大事件或我們於日後未能實施足夠的預防措施，我們可能會丟失儲存於其中的貨品、產生重大成本及開支以恢復或遷移該等倉庫，或被相關機構釐定為違反適用法律法規並面臨相關行政處罰。倘該事件導致其他第三方遭受損害，倘我們被釐定為須就該事件承擔部分或全部責任，則我們亦可能須作出賠償。在該等情況下，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。

此外，由於我們透過深圳西郵智倉提供物流解決方案的所有倉庫均屬租賃，因此我們面臨與不可預測且不斷增加的租金成本及搬遷成本有關的風險。我們的業主在與我們協商續租時可能會提高租金或施加更嚴格的付款條件，這會對我們的盈利能力和經營業績產生不利影響。我們可能無法在這些租約到期時按商業合理條款成功延長或續約或根本無法成功延長或續約，並可能被迫將我們的倉庫或辦公室搬遷至其他地點。此類搬遷可能會干擾我們的業務運營，並產生大量搬遷成本以及有關安裝倉儲設施和技術系統的資本支出，從而可能對我們的財務狀況產生不利影響。此外，我們無法向閣下保證我們能夠及時將這些業務搬遷至合適的替代場所，或根本無法搬遷至合適的替代場所，如無法在需求搬遷時搬遷我們的業務，可能會導致我們的業務運營受到干擾。此外，我們在求取部分特定地點的物業或理想規模的物業時會與其他企業競爭。如我們不能及時搬遷我們的業務，我們的財務狀況、經營業績和聲譽均將受到不利影響。我們也將部分閒置的倉庫空間出租予第三方。因此，我們面臨與儲存貨物損壞或遺失責任、在確保遵守適用法規的挑戰，以及因租賃協議條款不清晰或違反租賃協議而可能引起合約糾紛有關的風險。

如果我們未能將供應鏈管理系統數字化或採用自動化設備，我們的業務、財務狀況和經營業績可能會受到重大不利影響。

我們在競爭激烈的電商環境中運營，供應鏈管理的效率和有效性對於保持我們的競爭力至關重要。我們能否滿足客戶對及時交付及產品可用性的期望取決於我們供應鏈管理系統的數位化以及原型設計、物流及倉儲自動化設備的採用。否則可能會導致追蹤庫存水平效率低下，以及由於人工處理流程而導致訂單履行延遲或不準確。

---

## 風險因素

---

任何不遵守有關網絡安全、數據安全及個人信息保護的法律法規的行為都可能令我們面臨法律或行政訴訟，這可能對我們的聲譽及業務運營產生重大不利影響。

在我們的業務運營過程中，我們處理個人信息，包括姓名、郵政地址及電話號碼。請參閱「業務－數據隱私及保護」。因此，我們的業務運營須遵守各種數據安全與個人信息保護法律法規。中國政府在過去幾年已通過一系列保護網絡安全、數據安全和個人信息的法律、法規及政府政策。例如，於2021年6月10日，全國人民代表大會常務委員會頒佈《中華人民共和國數據安全法》（「數據安全法」，自2021年9月1日起生效）。數據安全法載列有關從事數據相關活動的實體及個人承擔的多項數據安全責任。其亦禁止中國任何個人或實體在沒有中國主管部門的批准下向外國司法或執法部門提供中國存放的數據。此外，國家互聯網信息辦公室（「國家網信辦」）於2022年7月7日頒佈並於2022年9月1日生效《數據出境安全評估辦法》規定數據處理者在申報數據出境安全評估前，應當開展數據出境風險自評估。於2016年11月7日，全國人民代表大會常務委員會頒佈《中華人民共和國網絡安全法》，自2017年6月1日起生效，據此，國家推進網絡安全社會化服務體系建設，鼓勵有關企業、機構開展網絡安全認證、檢測和風險評估等安全服務。根據於2022年2月生效的《網絡安全審查辦法》，掌握超過100萬用戶個人信息的網絡平台運營者赴國外上市，必須向網絡安全審查辦公室申報網絡安全審查。於2021年11月14日，國家網信辦公開發佈《網絡數據安全管理條例（徵求意見稿）》，要求數據處理者在日常運營中遵守某些要求，並進一步規定，在某些情況下，數據處理者必須申報網絡安全審查，包括數據處理者赴香港上市並影響或者可能影響國家安全。請參閱「監管概覽－與我們在中國的業務有關的法律法規－有關網絡安全、數據安全及個人信息保護的法規」。我們亦可能受其他司法權區影響數據保護、數據隱私或信息保護的法律法規的約束，例如歐盟採納於2018年5月25日全面生效的《通用數據保護條例》。該等法律或法規的應用通常不確定且不斷變化。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們已在所有重大方面遵守我們業務經營所在司法權區的適用數據安全及個人信息保護法律法規。請參閱「業務－數據隱私及保護」。儘管如此，由於有關數據隱私及保護的法律法規普遍複雜且不斷演變，其解釋及應用可能不時變動。此外，我們亦可能受到有關數據隱私及保護的額外監管要求，而可能需要調整我們的數據框架並產生額外成本。任何對我們在收集、使用、存儲、保留、傳送、披露及其他數據處理以及網絡安全方面的做法或政策的擔憂，都可能令我們面臨潛在責任及聲譽受損。此外，數據保護及隱私的監管制度複雜且不斷



## 風險因素

變化，這可能會增加我們的合規成本及運營複雜性。遵守新的數據法律法規可能會導致我們產生大量成本或要求我們以對業務產生重大不利影響的方式改變我們的業務慣例。倘未能密切監控相關監管的發展，都可能使我們承擔潛在責任，繼而進一步對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

我們面臨B2C出口電商物流解決方案市場的固有風險，包括人身傷害、商品損壞及運輸相關的事務。

我們通過深圳西郵智倉於海外倉模式下向客戶（主要為第三方電商平台的賣家）提供B2C出口電商物流鏈的高效物流解決方案。我們全球倉儲及物流網絡的商品可能會在儲存或配送過程中因各種原因而在運輸過程中出現延遲、被盜、損壞或丟失，且我們可能被視為或認定為對該等事件負責。此外，我們可能無法篩選商品並發現不安全或違禁或受限制物品。不安全物品（例如易燃易爆品、有毒或腐蝕性物品及放射性物料）可能會對我們全球倉儲及物流網絡的其他商品造成損害、傷害我們的人員及資產，甚至傷害收件人。此外，倘我們未能阻止違禁或受限制物品進入我們的全球倉儲及物流網絡，及倘我們在不知情的情況下參與該等物品的運輸、儲存及配送，我們可能會遭受行政甚至刑事處罰。倘發生任何人身傷害或財物損壞，我們亦可能須承擔民事賠償責任。

商品配送亦涉及固有風險。我們的運輸過程涉及運輸中的車輛及人員，因此面臨與交通安全相關的風險，而我們投購的保險可能無法完全涵蓋運輸相關傷害或損失而導致的責任。該等車輛及人員可能不時牽涉交通意外，而其所載的貨品可能會丟失或損壞。此外，該等人員之間及貨品派送員與收件人之間的直接互動可能偶爾會產生緊張狀況或糾紛。倘發生該等事件，則可能會造成人身傷害或財物損壞。

此外，作為我們物流解決方案的一部分，我們通過自營及合作倉庫向客戶提供海外倉儲服務。我們的持續增長部分取決於我們運營倉庫的盈利能力。截至2024年4月30日，我們在深圳西郵智倉下於美國（包括洛杉磯、休斯頓、新澤西及芝加哥）及歐洲（主要是德國）的主要港口城市運營27個海外倉儲設施，總建築面積超過550萬平方英尺。倘我們遇到任何運營中斷及未能有效地利用我們的倉庫，我們可能會蒙受損失，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。

上述任何情況均可能干擾我們提供物流解決方案，導致我們產生大量開支並分散管理層的時間及注意力。倘我們被認定對任何傷害、損害或損失負有責任或有部分責任，我們可能面臨索賠並產生重大責任。針對我們的索賠可能超出我們保險保障的金額或可能根本不受保險保障。任何未投保或投保不足的損失可能會損害我們的業務及財務狀況。這些訴訟或行動可能使我們面臨嚴重處罰及負面宣傳、減少對我們解決方案的需求、增加我們的成本及嚴重干擾我們的業務。政府機關亦可能會對我們施加巨額罰款或要求我們採取成本高昂的預防措施，這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

**僱員或第三方的不當行為、不合規行為及疏忽可能會損害業務及聲譽。**

僱員的不當行為及疏忽可能使我們承擔責任或招致負面宣傳；我們無法保證僱員不會涉及可能對業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響的不當行為或疏忽。請參閱「業務－營銷及推廣－亞馬遜事件」。

此外，業務合作夥伴（包括各種供應商、線下經銷商及服務提供商）以及與業務合作夥伴建立業務關係的其他第三方的不當行為及疏忽，可能使我們承擔責任或招致負面宣傳。雖然我們有嚴格的標準以選擇業務合作夥伴，我們不排除因第三方不合規而承擔責任或遭受損失的可能性，惟彼等可能會因為不遵守法規而受到監管處罰或懲罰，此可能直接或間接地影響業務。我們無法確定該第三方是否已經或將會侵犯任何其他方的合法權利或違反監管要求。我們無法向閣下保證我們將能夠識別業務合作夥伴或其他第三方的業務實踐中的違規或不合規行為，或及時且適當地糾正此類違規或不合規行為。對業務合作夥伴或其他參與我們業務的第三方的法律責任及監管行動可能會影響業務活動及聲譽，進而影響經營業績。

**倘我們無法取得、維持及保護我們的知識產權或阻止第三方未侵犯我們的知識產權，我們的競爭能力可能會受到重大不利影響。**

我們的業務在很大程度上依賴我們保護及捍衛知識產權的能力。截至最後實際可行日期，我們在中國擁有124個註冊商標、202項專利及172項軟件著作權。截至同日，我們在海外擁有1,461個註冊商標和428項專利。截至同日，我們共有368個域名，其中13個在中國備案。請參閱「業務－知識產權」。然而，知識產權保護面臨各種風險。我們可能無法在合理的成本或時間內提交及起訴所有必要或期望的專利申請。未能及時識別我們產品開發成果的可專利性方面可能會導致失去專利保護，並允許競爭對手開發和商業化類似產品，這可能會對我們的主要產品、技術及整體業務產生重大影響。此外，我們可能無法阻止第三方侵犯或盜用我們的知識產權。該等侵權或盜用可能會導致重大法律費用，並分散管理層對我們業務運營的注意力。

**我們可能會因知識產權侵權或其他指控而遭受第三方索賠。**

我們無法向閣下保證，我們的商業行為沒有及不會侵犯、盜用或以其他方式侵犯第三方的任何專利、商標、版權、商業秘密及其他專有權。由於若干設計元素的相似性以及我們多元化的產品組合，我們可能會不時捲入知識產權的糾紛，第三方聲稱我們的產品侵犯其知識產權，我們認為這符合行業規範。知識產權訴訟通常較為複雜，且知識產權訴訟的結果難以預測。隨著我們日後作為上市公司獲得更高知名度及市場曝光率，我們面臨成為知識產權訴訟對象的風險或會更大。第三方可能聲稱我們的產品或活動侵犯、盜用或以其他方式侵犯其專利、商標、版權、商業秘密或其他專

---

## 風險因素

---

有權。針對該等指控及訴訟進行辯護可能成本高昂，需要花費大量時間，分散管理層對我們業務運營的注意力，並推遲我們的產品推出。此外，倘我們被認定須對任何侵犯、盜用或以其他方式侵犯第三方的專利、商標、版權、商業秘密或其他專有權利負責，我們可能會被要求支付巨額賠償金或面臨禁止我們銷售某些產品或對我們施加其他責任的命令、判決或行政處罰。任何侵犯他人知識產權的指控，即使毫無根據，亦可能損害我們的聲譽並損害我們的品牌形象。此外，我們對有爭議的知識產權的使用可能受到限制，這可能對我們的運營產生重大不利影響。

日益注重環境、社會及企業管治方面的事宜可能會增加我們的成本或使我們面臨額外的風險。未能遵守有關環境、社會及企業管治事宜的法律及法規，以及未能實現或可能修改或終止若干或所有環境、社會及企業管治目標及／或計劃均可能使我們受到處罰及／或對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

近年來，相關監管機構及公共倡議組織越來越關注環境、社會及企業管治（「ESG」）相關議題，我們的業務因而對ESG相關議題以及與環境保護和其他ESG事宜相關的政府政策及法律法規的變化愈加敏感。投資者權益保護組織、部分機構投資者、投資基金及其他有影響力的投資者亦日益關注ESG實踐，而且近年越來越重視其投資的影響和社會成本。不論哪一行業，投資者及相關監管機構提高對ESG和類似事宜的關注均可能會阻礙我們獲取融資，因為投資者可能根據其對目標公司ESG實踐的評估決定重新分配或不投入資本。任何ESG問題或議題亦可能增加我們的監管合規成本。

倘我們無法順應或滿足投資者及相關監管機構就ESG事宜不斷變化的期望和標準，或被認為未對日益引起關注的ESG相關議題作出適當反應，無論是否為法律所要求，我們均有可能面臨聲譽受損，且我們的業務、財務狀況和股份的價格可能受到重大不利影響。此外，為增強環境責任及減少環境足跡，我們已制定若干與我們整體業務策略及目標相一致的環境目標及計劃。請參閱「業務－環境、社會及管治」。未能實現或可能修改或終止若干或所有該等ESG目標及／或計劃亦可能對我們的企業形象造成不利影響，從而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

---

## 風險因素

---

未能維持有效的定價策略以及我們產品價格的任何向下變化可能會對我們的業務和經營業績產生重大不利影響。

我們產品的需求通常對價格敏感。我們的產品定價方法已經並且可能繼續對我們的收入及毛利率產生重大影響。此外，競爭對手的定價策略超出我們的控制範圍，可能會嚴重影響我們定價策略的結果。如果我們未能滿足客戶的價格預期，或者當我們的競爭對手採取激進的定價策略時，我們無法與其進行有效競爭，並且由於我們產品價格的潛在下降而無法有效調整我們的成本結構，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。此外，採取激進的定價策略以獲取或維持市場份額可能會損害我們的盈利能力及可持續性。

於往績記錄期間，我們的經營活動錄得負現金流量，這可能會限制我們的經營靈活性，對我們的財務狀況造成不利影響並阻礙我們擴展業務的能力。

我們於2021年錄得經營活動所用現金淨額人民幣1,192.6百萬元。我們無法向閣下保證日後會自經營活動產生正現金流量。我們日後獲得額外資金的能力存在不確定性，並取決於多項因素，包括我們的預期業務擴張、財務狀況、經營成果、行業內融資的整體市場狀況以及中國及國際的宏觀經濟狀況。未能及時以合理的條款獲得必要的資本，或根本無法獲得必要的資本，可能會嚴重阻礙我們的增長戰略，並對我們的業務、財務狀況及未來前景產生重大不利影響。

我們面臨與貿易應收款項有關的信貸風險。

我們面臨與客戶延遲付款有關的信貸風險。我們的貿易應收款項指我們在日常業務過程中因銷售產品或提供服務而應收客戶的款項。截至2021年、2022年、2023年12月31日及2024年4月30日，我們的貿易應收款項分別為人民幣468.7百萬元、人民幣467.5百萬元、人民幣807.5百萬元及人民幣676.0百萬元。截至2021年、2022年、2023年12月31日及2024年4月30日，我們的信貸虧損撥備分別為人民幣47.7百萬元、人民幣33.8百萬元、人民幣68.9百萬元及人民幣69.3百萬元。我們根據具體情況決定與客戶的交易條款。我們通常授予10至90天的信貸期。貿易應收款項一般根據相關合約的條款結算。於2021年、2023年及截至2024年4月30日止四個月，我們的貿易應收款項減值虧損分別為人民幣30.6百萬元、人民幣38.5百萬元及人民幣1.2百萬元。於2022年，我們撥回貿易應收款項減值虧損人民幣9.9百萬元。儘管我們對客戶進行信貸評估，但我們無法向閣下保證我們日後能全部收回應收該等客戶的貿易款項，或根本無法收回有關款項。因此，我們面臨客戶可能無法履行其對我們的合約責任的風險；倘我們未能及時收到客戶付款，我們的流動資金及財務狀況可能會受到重大不利影響。此外，儘管我們努力對第三方電商平台進行信貸評估，但我們無法向閣下保證將來能夠從第三方電商平台悉數收回我們的貿易應收款項，或根本無法收回有關款項。

## 風險因素

我們面臨與投資有關的風險及不確定性。

我們過往曾經（日後亦可能會繼續）投資於聯營公司。我們聯營公司的表現曾經（並將繼續）影響我們的經營業績及財務狀況。我們於該等公司的投資按權益法入賬列為投資，截至2021年、2022年、2023年12月31日及2024年4月30日分別為人民幣102.9百萬元、人民幣97.8百萬元、人民幣75.0百萬元及人民幣73.9百萬元。於2021年及2022年，我們分別有按權益法入賬的應佔投資虧損人民幣11.1百萬元及人民幣7.3百萬元，而於2023年，我們有按權益法入賬的應佔投資利潤人民幣4.9百萬元。截至2024年4月30日止四個月，我們使用權益法入賬的應佔投資虧損為人民幣1.0百萬元。我們於聯營公司的投資及經營業績可能會受到應佔聯營公司業績的影響。倘應佔該等聯營公司的利潤出現波動，我們的經營業績可能會受到不利影響。

同時，倘聯營公司並無宣派股息，則我們於聯營公司的投資將面臨流動資金風險。我們變現預期投資回報的能力將取決於聯營公司支付股息或完成首次公開發售或交易銷售的能力，而這取決於（其中包括）我們聯營公司的業務及財務表現。概不保證我們投資的聯營公司將宣派或派付任何股息。即使我們根據權益申報法確認應佔該等聯營公司的利潤，除非我們的被投資方向我們宣派及支付股息，否則我們的投資不會為我們產生任何現金流量。

此外，由於我們無法控制的經濟、財務及投資狀況不斷變化，我們及時出售一家或多家聯營公司的權益的能力有限，故於聯營公司的投資不如其他投資產品具有流動性。我們亦無法預測尋找買方及完成有關交易所需的時間。因此，我們聯營公司投資的非流動性或會大幅限制我們應對聯營公司表現負面變動的能力。因此，我們可能無法實現聯營公司的預期經濟及其他利益。

未來我們可能會繼續作出投資。未來的任何投資都可能帶來許多風險，例如現金需求增加及額外債務或者或有或不可預見的負債。

我們面臨外匯風險；匯率波動可能對我們的財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

匯率變動可能對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。由於我們在海外國家經營業務，且我們的部分收入以人民幣以外的貨幣計值，而我們的銷售成本和經營成本以及開支主要以人民幣計值，當人民幣兌其他貨幣升值時，我們的利潤率可能會受到壓力。於往績記錄期間，我們於2021年錄得淨匯兌收益人民幣23.2百萬元，於2022年錄得虧損人民幣21.7百萬元，於2023年錄得收益人民幣14.3百萬元、截至2023年4月30日止四個月錄得收益人民幣4.9百萬及截至2024年4月30日止四個月錄得收益人民幣25.4百萬元，乃由於與我們以外幣計價的未結清貿易及其他應收款項有關的匯率波動。

## 風險因素

於往績記錄期間，我們絕大部分收入及開支均以人民幣計值，而[編纂][編纂]淨額將以港元計值。就[編纂][編纂]而言，人民幣與港元之間的匯率波動將影響人民幣的相對購買力。匯率波動亦可能導致我們產生外匯虧損並影響我們中國附屬公司所派發股息的相對價值。

人民幣與其他貨幣之間的匯率波動可能受（其中包括）政治及經濟狀況及發展變化的影響。儘管我們尋求管理貨幣風險以盡量減少匯率波動造成的任何負面影響，但無法保證我們將能夠成功做到這一點。

倘我們的供應商不再授予我們優惠的信貸期限，或縮短授予我們的信貸期限，我們的流動資金狀況可能受到重大不利影響。

於往績記錄期間，我們的貿易及其他應付款項以及周轉天數出現波動。截至2021年、2022年、2023年12月31日及2024年4月30日，我們的即期貿易及其他應付款項分別為人民幣1,231.9百萬元、人民幣1,049.3百萬元、人民幣1,159.0百萬元及人民幣1,105.5百萬元，截至同日，分別佔我們流動負債總額約49.8%、47.6%、64.3%及56.2%。我們通常就購買貨品獲供應商授予長達三個月的信貸期。於2021年、2022年、2023年及截至2024年4月30日止四個月，我們的貿易應付款項及應付票據周轉天數分別為80.0天、80.8天、62.2天及66.5天。我們無法向閣下保證我們將繼續成功磋商並自供應商取得優惠信貸期限，乃由於供應商授予的信貸期限可能受多項我們控制範圍以外的因素（例如我們供應商的財務表現及狀況、原材料價格及整體經濟狀況等）所影響。此外，概不保證我們日後可與供應商維持友好的業務關係。倘我們的供應商縮短授予我們的信貸期限，我們的流動資金狀況可能會受到重大不利影響。

我們可能無法成功實施我們的擴張策略。

我們擬推廣我們的大品牌戰略並擴大線上及線下銷售渠道，這可能耗時且可能產生大量成本。我們亦打算繼續升級我們的自營網站，以提高產品知名度及品牌聲譽。請參閱「業務－我們的策略」。能否成功擴展至新的銷售渠道取決於多種因素，包括全面的市場研究、渠道與我們品牌及產品形象的兼容性、充足的資源分配、整合及適應的技術能力、高效的供應鏈管理、建立牢固的合作夥伴關係、監管合規性、對競爭格局的認識及有效的風險管理。我們無法向閣下保證我們的擴張策略能夠成功實施。未能成功實施我們的擴張策略可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

此外，我們可能投資或收購可能與我們現有產能產生協同效應的公司，例如潛在供應商和國際物流解決方案提供商，我們亦可能投資或收購擁有強大銷售渠道的家具家居公司，以進一步增加我們的市場佔有率並增強品牌資產。請參閱「業務－我們的策略」。識別及完成投資和收購的成本可能會高，並且不能保證我們能夠識別合適的收購的候選，成為成功的競標者，以優惠的條款完成收購或擁有資金以進行理想的收購。如果我們因收購或投資而產生額外的債務，發行普通股從而稀釋我們現有股東的

## 風險因素

所有權百分比，或者發生資產沖銷，這些交易亦可能導致我們的利息費用、槓桿及償債要求以及重組費用和其他相關費用大幅增加。收購和戰略投資涉及許多其他風險，包括被收購或被投資公司的未知負債的潛在風險。我們無法保證我們的收購和其他戰略投資將會成功且不會對我們的業務、財務狀況或經營業績產生重大不利影響。

**我們的銷售及營銷活動未必有效。**

我們的銷售及營銷活動對加強我們品牌認可及擴大消費者群至關重要。我們利用不同方法推廣我們的產品，包括(i)在與我們合作的第三方電商平台投放廣告；及(ii)利用其他店舖線上渠道(如社交媒體及搜尋引擎)。請參閱「業務－營銷及推廣」。於2021年、2022年、2023年以及截至2023年及2024年4月30日止四個月，我們的業務推廣費分別為人民幣715.8百萬元、人民幣488.1百萬元、人民幣568.1百萬元、人民幣166.4百萬元及人民幣198.2百萬元，分別佔同年／期總收入的7.9%、6.9%、6.5%、6.9%及7.0%。我們的銷售及營銷活動的成本可能不斷上升，且可能不會產生具經濟意義的結果。我們無法向閣下保證我們在銷售及營銷活動所付出的努力將一直有效，或我們可以符合成本效益的方式管理業務推廣費。上述任何風險可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

**任何有關我們、我們的品牌、我們的管理層、我們的業務合作夥伴或我們經營所在行業的負面報導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。**

任何涉及我們、我們的品牌、我們的管理層、我們的業務合作夥伴或我們經營所在行業的負面報導，無論是否有理據，均可能對我們的聲譽及對我們業務的看法造成重大不利影響。我們可能不時受到有關負面報導的影響，且我們可能無法有效化解有關負面報導，並可能被要求發起或參與防禦性媒體活動及法律行動，這可能會增加我們的營銷或法律開支並分散我們管理層的注意力，進一步對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

**我們的業務依賴執行重要職能的主要人員的持續努力。倘我們無法吸引或留住合資格人才，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。**

我們的業務運營取決於管理層，尤其是高級管理層團隊成員的持續努力。請參閱「董事、監事及高級管理層」。倘我們的一名或多名管理層成員無法或不願繼續受僱於我們，我們可能無法及時或根本無法找到替代人選。我們可能會因招聘及留住符合資格的繼任者而產生額外開支。此外，我們的管理層可能會加入競爭對手或成立競爭公司。我們無法保證我們將能夠成功執行與管理層簽訂的僱傭協議中包含的合同權利。因此，我們的業務可能會失去一名或多名管理層成員的服務，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。

---

## 風險因素

---

未能取得及維持經營所需的批文、牌照及許可證可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們的業務要求我們不時取得及重續大量批文、牌照及許可證。請參閱「監管概覽」。倘我們未能及時或根本無法取得、維持或重續我們經營所需的任何批文、牌照或許可證，或倘我們的經營範圍超出適用批文、牌照及許可證所允許的範圍，則我們可能會被處以罰款、處罰或暫停經營甚至吊銷經營許可證，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

我們的歷史經營業績未必代表我們未來的表現。

我們於2021年錄得淨虧損人民幣589.9百萬元，而於2022年、2023年以及截至2023年及2024年4月30日止四個月則分別錄得淨利潤人民幣223.2百萬元、人民幣520.1百萬元、人民幣96.5百萬元及人民幣189.3百萬元。請參閱「財務資料－經營業績的主要部分描述」。我們未來的增長和獲利能力受多種因素影響，例如我們開發新產品的能力、我們以具有成本效益的方式成功實施業務發展策略的能力以及我們有效管理成本和費用並持續改進運營效率的能力。因此，閣下不應依賴任何前期的收入來衡量我們未來的表現。我們亦可能產生不可預見的費用，或在獲得收入或實現盈利方面遇到困難、複雜性或延遲。如果我們無法產生足夠的收入並管理我們的費用，我們可能會在未來繼續遭受重大損失並有累計損失，並且可能無法實現或隨後保持獲利能力。

我們可能不時成為可能對我們的業務及聲譽造成重大不利影響的訴訟、其他法律及合同糾紛、申索及行政程序的一方。

我們在日常業務過程中可能不時面臨各種訴訟、法律或合同糾紛、申索或行政程序，包括但不限於與供應商、客戶、消費者、業務合作夥伴及其他第三方的各種糾紛或申索。正在進行或可能發生的訴訟、法律或合同糾紛、申索或行政訴訟可能會分散管理層的注意力及其他資源。此外，任何最初並不重要的訴訟、法律或合同糾紛、申索或行政程序可能會升級，並因各種因素而對我們變得重要，例如糾紛的標的事項、損失的可能性、所涉金額及所涉各方。倘對我們作出任何不利判決、裁定或裁決，或倘我們與任何第三方達成和解，我們可能須支付巨額損害賠償或承擔其他責任。此外，訴訟、法律或合同糾紛、申索或行政訴訟引起的負面報導可能會損害我們的聲譽並對我們的品牌及產品形象造成不利影響，從而可能進一步對我們的業務造成重大不利影響。



## 風險因素

我們可能須繳納社會保險費及住房公積金的額外供款，以及相關政府部門的滯納金及罰款。

根據相關中國法律法規，我們須為僱員繳納社會保險費及住房公積金。我們未能為若干僱員足額繳納社會保險及住房公積金供款。據我們的中國法律顧問所告知，就社會保險而言，倘我們未能足額繳納，中國相關機關可責令我們限期繳納或者補足，並自欠繳之日起，按日加收0.05%的滯納金；逾期仍不繳納的，處欠繳數額一倍以上三倍以下的罰款。倘我們逾期繳存或少繳住房公積金，有關部門可責令我們限期繳存，逾期仍不繳存的，可以申請中國法院強制執行。截至最後實際可行日期，我們並無收到僱員的任何重大投訴。據我們的中國法律顧問所告知，根據其與主管部門的面談，假設現行中國法律法規及地方政府在政策實施及檢查方面的做法並無重大變動，我們因上述事實而須作出補充繳納、支付滯納金或被處罰的可能性甚微。

未能遵守有關我們若干自有或租賃物業的法律法規可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

我們擁有及租賃與我們業務運營有關的若干物業。我們擁有或租賃的若干物業存在業權、不一致的用途或其他缺陷。因此，無法保證我們將不會就該等物業面臨針對我們發出的任何處罰、質疑、訴訟或採取其他行動。

截至最後實際可行日期，(i)我們其中一項自有物業的總建築面積約為26,038平方米，主要用作倉庫，部分用作辦公室及其他配套設施，其用途與房地產權證書上登記的僅作倉庫的用途不符。據我們的中國法律顧問所告知，主管部門可能對我們處以罰款或要求我們糾正。倘有關部門要求我們糾正而我們未能在規定期限內糾正，我們可能面臨停止使用相關物業的辦公室及其他配套設施並進行搬遷的風險，這將導致額外成本及分散管理層的注意力。我們的中國法律顧問已與主管部門進行面談，並收到口頭確認，指相關物業可用作倉庫及部分用作辦公室及其他配套設施，且不會對我們施加任何處罰。據我們的中國法律顧問所告知，根據彼等與主管機關的面談，我們被相關主管部門罰款或無法繼續使用該物業的風險相對較低；及(ii)我們沒有根據相關土地使用權出讓合同約定的開工日期開始建設其中一項總用地面積約6,244平方米的自有物業。據我們的中國法律顧問所告知，倘開發開始日期超過約定的開始日期不多於一年，主管部門可能會向我們發出警告或處以罰款，倘開發開始日期超過約定的開始日期一年，主管部門可能會要求我們支付土地閒置費用，倘開發開始日期超過兩年，主管部門可能會收回土地使用權而毋須向我們作出賠償。我們計劃於2024年下半年開始開發，即約定開始日期後一年內。據我們的中國法律顧問所告知，根據彼等與主管部門的面談，以及我們可能於2024年下半年開始開發的情況，我們被主管部門罰款或主管部門收回土地使用權的風險較低。

## 風險因素

此外，我們的若干辦公及倉儲用的租賃物業因各種原因而有產權缺陷。例如，我們的若干租賃物業的用途與房地產權證上登記所允許的用途不一致，以及部分出租人未有向我們提供租賃物業的合法所有權證明。在用途不一致的情況下，我們可能會就每項產權缺陷被處以每平方米人民幣100元至人民幣500元的罰款，並且我們可能面臨第三方或相關機構的質疑，使我們的租賃可能被視為無效或無法執行，我們可能會被迫騰出該等租賃物業，並產生額外費用。此外，截至最後實際可行日期，我們尚未完成部分租賃的登記程序。據我們的中國法律顧問所告知，未能完成租賃協議的登記及備案並不會影響該等租賃的有效性或導致我們被要求騰出租賃物業；然而，倘我們或出租人未能按要求就我們的租賃樓宇登記有關租賃協議，我們可能就未登記的租賃協議被處以人民幣1,000元至人民幣10,000元的罰款。

倘我們被處以任何單一最大股東集團未予彌償的罰款或因上述事項而產生額外搬遷成本，則我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到負面影響。

**我們的轉讓定價安排可能受我們經營所在國家及地區的相關稅務機關的審查。**

根據中國及香港法律法規，關聯方之間的安排和交易或須接受審核，亦可能受到相關稅務機關質疑。於往績記錄期間，我們主要在中國內地、香港、新加坡、美國及德國開展業務。請參閱「監管概覽」及「業務－集團內公司間交易」。倘相關稅務機關認定我們的若干集團內公司間交易並非公平協商，且隨後以轉讓定價調整的方式調整任何該等實體的收入，我們可能面臨重大不利稅務後果。轉讓定價調整可能（其中包括）引致我們的稅務負債增加。倘我們不在相關稅務機關規定的限定時間內糾正事件，相關稅務機關可能對任何未繳稅項徵收滯納利息或附加費，並對我們處以其他懲罰。此外，由於稅項調整，轉讓定價安排可能引致部分司法權區的可收回稅項。概不保證我們能夠成功從相關稅務機關收回可收回稅項。我們的業務、財務狀況及經營業績可能因此受到重大不利影響。

**倘我們未能維持足夠的內部控制，我們可能無法有效管理我們的業務，並可能招致影響我們業務的錯誤或信息缺失。**

我們的成功取決於我們有效利用標準化管理系統、信息系統、資源及內部控制的能力。隨著我們不斷擴張，我們將需修訂並改善我們的財務及管理控制、報告系統及程序以及其他內部控制及合規程序，以滿足我們不斷變化的業務需求。倘我們無法改善我們的內部控制、系統及程序，其可能會變得無效並對我們管理業務的能力產生不利影響，並導致影響我們業務的錯誤或信息缺失。我們努力改善內部控制系統仍可能無法消除所有風險。倘我們未能成功發現或消除內部控制的弱點，則我們有效管理我們業務的能力可能會受到影響。

## 風險因素

我們的保險範圍可能不足以覆蓋我們所有的潛在損失。

我們為日常運營投保。我們無法向閣下保證我們的保險將為我們業務運營的所有風險提供足夠保障。倘我們遭受重大損失及責任，而我們的保單又不保障，則我們可能需要承擔保險保障不足的損失。因此，我們可能須付出巨大代價及分散我們的資源，這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。

我們盈利能力的任何大幅下降均將嚴重損害我們收回遞延稅項資產的能力，從而對我們的經營業績造成重大不利影響。

遞延稅項資產一般就所有可扣減暫時差額確認，前提是可能有足夠應課稅利潤可用作抵銷該等差額。截至2021年、2022年、2023年12月31日及截至2024年4月30日止四個月，我們的遞延稅項資產分別為人民幣385.7百萬元、人民幣395.9百萬元、人民幣296.9百萬元及人民幣261.4百萬元。確認遞延稅項資產需要管理層對未來應課稅利潤的時間及金額作出判斷及估計。任何偏離初始估計的情況均會影響估計修訂期間遞延稅項資產及稅項支出的確認。倘不可能獲得足夠的應課稅利潤，則遞延稅項資產的賬面值可能會減少。因此，倘我們的未來盈利能力大幅低於管理層於確認遞延稅項資產時作出的估計，則我們收回該等資產的能力可能會受損，從而可能對我們的經營業績造成重大不利影響。

我們的經營業績、財務狀況及未來前景可能因按公允價值計入損益的金融資產及按公允價值計入其他全面收入的權益工具的公允價值變動而有所不同。該可變性歸因於公允價值計量過程中會計估計的固有不確定性以及估值技術中使用的重大不可觀察輸入數據。

於往績記錄期間，我們按公允價值計入損益的金融資產主要指結構性存款及外匯遠期。截至2021年、2022年、2023年12月31日及2024年4月30日，該等按公允價值計入損益的金融資產分別為人民幣199.1百萬元、人民幣79.1百萬元、人民幣19.1百萬元及人民幣9.1百萬元。我們按公允價值計入其他全面收入的權益工具包括上市股本證券（指中國上市實體的普通股）及於中國成立的私人實體的非上市股本投資。截至2021年、2022年、2023年12月31日及2024年4月30日，我們按公允價值計入其他全面收入的權益工具為人民幣243.0百萬元、人民幣185.7百萬元、人民幣198.2百萬元及人民幣100.2百萬元。

對該等金融資產及權益工具進行估值時，我們採用重大不可觀察輸入數據，如貼現率、無風險利率及波幅。該等工具的公允價值波動會嚴重影響我們的財務狀況及表現。該等估值需要大量估計，而該等估計可能會發生變化，從而帶來一定程度的不確定性。我們無法控制的外部因素，包括經濟狀況、市場利率變動及資本市場穩定性，均會對該等估計產生重大影響。我們的估計與實際結果的任何差異均可能對我們的財務業績造成重大負面影響。

---

## 風險因素

---

不可抗力事件、自然災害、公共衛生事件、戰爭、恐怖主義行為或其他我們無法控制的因素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。

不可抗力事件、自然災害、公共衛生事件、戰爭、恐怖主義行為或其他我們無法控制的因素可能會對我們業務所在地區的經濟、基礎設施及人民生活產生不利影響。我們的運營可能會受到洪水、地震、沙塵暴、暴風雪、火災或乾旱、電力、水或燃料短缺、信息管理系統故障、崩潰和失靈、意外的維護或技術問題的威脅，或者容易受到潛在的戰爭或恐怖襲擊所影響。嚴重的自然災害可能會導致人員傷亡、資產毀壞以及我們的業務及運營中斷。戰爭或恐怖主義行為亦可能傷害我們的員工、造成生命損失、擾亂我們的業務運營並損害我們的市場。任何這些因素以及我們無法控制的其他因素都可能對整體商業氣氛及環境產生重大不利影響，導致我們經營所在地區的不確定性，令我們的業務遭受我們無法預測的損失，並對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

我們的信息技術系統可能會出現系統故障、中斷或安全漏洞。

我們的業務運營依賴我們的信息技術系統來實現各種功能。該等系統對維持運營效率、數據準確性及即時決策至關重要。然而，我們的信息技術系統面臨多項風險，包括系統故障、數據不準確、網絡攻擊、數據洩露及其他安全事件。發生以上任何事件均會中斷我們的運營，損害我們的數據，並導致重大的補救成本、法律責任及聲譽受損。此外，我們的信息技術系統須定期更新，並升級以跟上技術進步及不斷變化的業務需求。這些更新及升級需要大量投資，並可能導致系統中斷或兼容性問題。

### 與在我們經營所在國家及地區經營業務有關的風險

我們的境外附屬公司可能會被視為中國稅收居民企業。

根據《中華人民共和國企業所得稅法》（「**企業所得稅法**」）以及《中華人民共和國企業所得稅法實施條例》，根據中國境外司法權區法律成立而「**實際管理機構**」位於中國的企業，可能被視為就稅務而言的中國稅務居民企業，並可能須就其全球收入按25%的稅率繳納中國企業所得稅。此外，《國家稅務總局關於境外註冊中資控股企業依據實際管理機構標準認定為居民企業有關問題的通知》（第82號文）訂明，部分境外註冊成立的中資企業（指由中國的企業或企業集團作為主要控股股東，在境外依據外國或地區法律註冊成立的企業）如符合以下所有條件，則分類為居民企業：(i)企業負責實施日常生產經營管理運作的高層管理人員及其高層管理部門的場所主要位於中國境內；(ii)企業的財務決策和人事決策由位於中國境內的機構或人員決定，或需要得到位於中國境內的機構或人員批准；(iii)企業的主要財產、會計賬簿、公司印章、董事會和股東會議紀要檔案等位於或存放於中國境內；及(iv)至少半數有投票權的董事或高層管理人員經常居住於中國境內。中國國家稅務總局（國家稅務總局）其後已列明第82號文的進一步實施指引。

---

## 風險因素

---

雖然我們大部分的境外附屬公司於所在國家或地區經營實質業務，但因本公司為中國企業，境外附屬公司可能受到主管監管部門質疑，而倘境外附屬公司被認定為中國稅務居民企業，則該等附屬公司可能須就全球收入按25%的稅率繳納企業所得稅，惟倘股息收入為「中國居民企業從其直接投資企業（亦為中國居民企業）取得的股息」，則從中國附屬公司收取的任何股息免繳企業所得稅。然而，就此將被視作「中國居民企業」的企業類別仍須視未來的詮釋而定。附屬公司就全球收入的企業所得稅可能引致我們的稅務負擔大幅增加，並對我們的現金流和盈利能力造成影響。

**任何地區或全球經濟下滑及通貨膨脹都可能影響我們的業務、經營業績及財務狀況。**

近年，地區和全球經濟增長放緩。地區和全球經濟會否持續低迷以及持續低迷的時間，仍然存在不確定性。多個全球領先經濟體的央行和金融部門採取的貨幣及財政政策造成的長期影響，存在顯著不確定性。俄烏戰事以及多個國家和地區的動亂及恐怖主義活動，引致油價等市場波動，一直備受關注。地區經濟狀況易受環球經濟狀況、國內經濟政治政策以及預期整體經濟增長率影響。

會否有效管理或解決這些難題和不確定因素，以及其可能對遠期環球政治和經濟狀況造成何種影響，目前仍不明朗。如有經濟低迷或放緩，或營商情緒轉壞，可能對我們的行業造成間接潛在影響。此外，國際市場持續動盪，可能削弱我們進入資本市場以滿足流動資金需求的能力。因此，我們的業務運營及財務表現可能受到不利影響。

**我們經營所在國家及地區的經濟、政治和社會狀況以及政府政策的變化可能會對我們的業務及前景產生不利影響。**

我們的大部分資產和業務位於中國。此外，我們在美國和歐洲在內多個其他地區市場經營業務。因此，我們的業務、財務狀況及經營業績亦可能受到這些市場的政治、經濟及社會狀況影響。按地區及任何相關經濟體的不同領域而言，各地區市場的經濟增長並不平均。如我們可能經營業務所在地區出現實際經濟低迷或預期經濟低迷、經濟增幅繼續下降，或經濟前景不明朗，可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成影響。經濟或政治環境的變動，可能引致成本增加、法律及業務風險上升、干擾運營並影響經營業績。

## 風險因素

我們經營所在若干國家或地區的法律制度發展會對我們的業務產生影響。

我們經營所在地區市場的法律制度因不同司法權區而異。部分司法權區採用基於成文法的民法系，而其他司法權區基於普通法。與普通法制度不同，在民法法系下，過往法院判決可予引用作為參考，但先例價值有限。

我們面臨我們經營所在部分地區市場的法律制度中固有的變動。最新頒佈的法律法規未必充分涵蓋這些市場中經濟活動的所有方面。特別是，這些法律法規的詮釋和執行視乎進一步實施而定，而其中部分法律法規對我們的業務是否適用仍未確定。由於地方行政及法院機關獲授權詮釋及執行法定條文和合約條款，因此可能難以評估行政及法院程序的結果，以及我們於經營所在多個地區市場可以享有多大的法律保障。地方法院可能擁有酌情權，拒絕執行外國判決或仲裁裁決。該等因素可能影響我們對法律規定適用性的判斷，以及我們強制執行合約權利或申索的能力。此外，無理或毫無意義的法律行動、就第三方行為的索賠，或會作為向我們謀取款項或利益的威脅手段。

再者，我們經營所在的地區市場中多個法律制度，部分基於各自的政府政策和內部規則，其中部分並無及時公佈，或者並無公佈。在其他情況中，主要法規的釋義並不明確、不準確或有所遺漏，或在類似案件中，監管機構採用的詮釋與法院採用的詮釋不一致。因此，我們可能在違反法規後一段時間，才知悉我們違反某些政策或規則。此外，部分地區市場的行政和法院程序可能曠日持久，引致巨額成本，並分散資源和管理層的注意力。

在我們的地區市場以及其他地區，可能對我們實施或詮釋應用可能對我們的業務運營造成影響的多項法律法規。我們經營所在行業的審查和監管可能繼續增加，而我們或須投放更多法律和其他資源，以應對此類監管。現行法律或法規的變動，或在地區市場實施新的法律法規，可能引致物流行業增長放緩，並對我們的業務、財務狀況及經營業績造成影響。

**我們H股的持有人可能須繳納中國所得稅。**

根據企業所得稅法及其實施條例，視中國與居民的非中國投資者司法權區所訂立規定不同所得稅安排的任何適用稅務協議或類似安排而定，按稅率10%徵收的中國預扣稅適用於源自中國、應付非中國居民企業投資者的股息，而該等企業在中國並無機構或業務場所，或雖在中國設立機構或業務場所，但相關收入與該機構或業務場所並無實際關係。倘有關投資者轉讓股份所得任何收益被視為源自中國的收入，則須就有關收益按10%稅率繳納中國所得稅，協議或類以安排另有規定除外。

---

## 風險因素

---

根據《中華人民共和國個人所得稅法》及其實施條例，源自中國而派付予非中國居民的外國個人投資者的股息，通常須按20%的稅率繳納中國預扣稅，而源自有關投資者轉讓股份所得、源自中國的收益，通常須按20%的稅率繳納中國所得稅，以上情況均可按適用稅務協定和中國法律予以減免。根據國家稅務總局頒佈日期為2011年6月28日的《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)，支付予非中國居民個人H股持有人的股息，通常須按預扣稅率10%繳納中國個人所得稅，視中國與非中國居民個人H股持有人居住司法權區的任何適用稅務協議以及中國與香港的稅務安排而定。倘非中國居民個人持有人居住的司法權區並無與中國訂立稅務協議，則須就從我們收取的股息按20%的稅率繳納預扣稅。然而，根據中國財政部與國家稅務總局於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》，個人轉讓上市企業股份所得收益可免徵收個人所得稅。此外，於2009年12月31日，財政部、國家稅務總局及中國證監會共同頒佈《關於個人轉讓上市公司限售股所得徵收個人所得稅有關問題的通知》(財稅[2009]167號)，其中規定，個人通過證券交易所轉讓上市股份所得收入，繼續免徵個人所得稅，惟《關於個人轉讓上市公司限售股所得徵收個人所得稅有關問題的補充通知》(財稅[2010]70號)所指相關限售股除外。截至最後實際可行日期，上述條文並無明文規定將向非中國居民個人就出售境外證券交易所上市中國居民企業股份徵收個人所得稅。據我們所知，中國稅務機關實際上未曾要求向非中國居民個人就轉讓境外證券交易所上市中國居民企業股份徵收個人所得稅。然而，概不保證中國稅務機關不會改變慣例，而可能引致向非中國居民個人就出售H股徵收所得稅。

倘對轉讓H股所得收益或支付予非中國居民投資者的股息徵收中國個人所得稅，閣下於H股投資的價值可能受到影響。再者，即使股東居住的司法權區與中國訂立稅務協定或安排，股東亦未必符合資格，享有這些稅務協定或安排下的優惠。

---

## 風險因素

---

我們的業務受制於並可能受到我們經營所在國家及地區（包括美國和歐洲）的稅務法律及法規的影響。我們經營所在國家及地區稅務法律及法規的變化（如適用稅率的提高），可能會對我們的盈利水平及業務表現產生重大不利影響。

《中華人民共和國個人所得稅法》對商業企業徵收25%的稅率。我們的部分附屬公司享有稅收優惠待遇。請參閱「財務資料－經營業績的主要部分描述－所得稅抵免／（開支）」。

倘有關稅收優惠待遇的法律法規有任何變化，或者因任何其他原因導致我們的實際稅率上升，我們的稅務責任將相應增加。此外，中國政府可能會修改或重新制定有關所得稅、預扣稅、增值稅及其他稅項的法規。未能遵守中國稅務法律法規亦可能導致相關稅務機關處以處罰或罰款。中國稅務法律法規的調整或變更以及稅務處罰或罰款可能會影響我們的業務、財務狀況及經營業績。

我們亦於海外國家及地區開展業務，並需繳納各種稅款。請參閱「財務資料－經營業績的主要部分描述－所得稅抵免／（開支）」。

由於不同司法權區的稅務環境可能不同，而且有關各種稅項（包括但不限於企業所得稅、關稅以及進口或出口稅）的法規非常複雜，我們的國際業務可能面臨與海外稅收政策變化相關的風險。應對此類監管複雜性和變化可能需要我們投入更多管理及財務資源，繼而可能影響我們的財務狀況及經營業績。

我們的外匯交易、支付股息的能力和和其他義務都受制於外幣兌換的監管規定。

外幣兌換及匯款須遵守多項外匯法規。我們無法保證按照某一匯率，我們將備有充足外匯以滿足匯兌需求。例如，根據中國現行外匯監管制度，我們進行的經常賬外匯交易（包括支付股息）毋須國家外匯管理局（「**國家外匯管理局**」）事先批准，但我們須呈交有關交易的相關文件證明，並在中國境內持有牌照可進行外匯業務的指定外匯銀行進行有關交易。然而，資本賬外匯交易通常須經國家外匯管理局或其分支機構批准或向其登記，法律另有允許者除外。倘外匯不足，可能使我們不能取得充足外匯以向股東支付股息或履行任何其他匯兌義務。倘我們未取得國家外匯管理局批准，將人民幣兌換為任何外匯以作上述用途，我們可能進行的境外資本開支方案以至我們的業務可能受到影響。再者，不遵守任何適用外匯法規，可能引致我們遭受行政處罰和罰款，且可能對我們的業務及聲譽造成影響。



## 風險因素

在對我們、我們的董事、監事及高級管理人員送達法律程序文件、尋求承認或執行外國判決時，閣下的追索權可能有限。

我們的大部分資產位於中國，且大多數董事、監事和高級管理層位於中國。因此，投資者未必能夠向我們或居於中國的董事、監事或高級管理層送達法律文書。中國並無訂立規定確認及執行大多數其他司法權區所作判決的協議或安排。

於2006年7月14日，中國最高人民法院與香港訂立《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，凡指定中國法院或指定香港法院作出可強制執行的最終判決，要求根據選擇法院書面協議在民商事案件中支付款項，任何當事方可向相關中國法院或香港法院申請確認並執行判決。於2019年1月18日，中國最高人民法院與香港訂立《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)，其中尋求設立更加清晰明確的機制，以確認並執行中國法院及香港法院的廣泛民商事項。2006年安排已在2019年安排於2024年1月29日生效後被取代。

### 與[編纂]有關的風險

我們的H股過往並無公開市場，且H股的流動性及市價或會波動。

我們的H股於[編纂]前並無公開市場。概不保證將可於[編纂]後形成並維持具有充足流動性及[編纂]量的H股公開市場。此外，股份的[編纂]乃由本集團與[編纂](為其本身及代表[編纂])協商而定，未必是[編纂]完成後H股[編纂]的指針。H股的市價可能在[編纂]完成後任何時間下跌至低於[編纂]。

閣下的持股比例將遭受實時及大量的稀釋，且日後可能會被進一步稀釋。

[編纂]的[編纂]高於緊接[編纂]前每股H股有形資產淨值。因此，[編纂]中[編纂]的買家將遭受[編纂]綜合有形資產淨值的實時稀釋。為擴展我們的業務，我們日後可能會考慮[編纂]及發行額外股份。倘我們日後以低於當時每股H股有形資產淨值的價格發行額外股份，則[編纂]買家的每股H股有形資產淨值可能會被稀釋。此外，我們可能會根據任何現有或未來的股權激勵計劃發行股份，這將進一步稀釋股東於本公司的權益。

---

## 風險因素

---

未來在公開市場上出售或被認為出售大量我們的股份，尤其是我們的董事、執行官及主要股東，可能會對我們股份的現行[編纂]產生重大不利影響。

未來出售大量我們的股份（尤其我們的董事、執行官及主要股東）或者被認為或預期可能會發生此類出售，可能會對我們的股份[編纂]以及我們未來在認為合適的時間及價格籌集股本的能力產生負面影響。我們的現有股東控制的一定數量股份受到若干禁售期所限制，該禁售期自我們的股份開始在聯交所[編纂]之日起計算。儘管我們目前並不知悉該等人士是否有意在禁售期屆滿後出售其持有的大量股份，我們無法向閣下保證他們不會出售他們現在或將來可能持有的任何股份。該等股東在市場上出售股份以及可供未來出售的股份可能會對我們的股份[編纂]產生負面影響。

此外，我們的[編纂]股份可在獲得監管批准及遵守相關監管規定的情況下轉換為H股。[編纂]股份的任何轉換將增加市場上可供出售的H股數目，並可能影響我們股份的[編纂]價。

我們無法向閣下保證我們日後將宣派及分派任何股息。倘我們於[編纂]後的可見將來不派付股息，閣下必須依賴我們H股的價格上漲以獲取投資回報。

我們無法向閣下保證[編纂]後何時及以何種形式派付H股股息。宣派及分派股息由董事會全權酌情決定，而我們向股東派付股息或作出其他分派的能力受多項因素影響，包括我們的業務及財務狀況、資金及監管要求以及整體業務狀況。即使我們的財務報表顯示營運盈利，我們未來仍未必有足夠或任何利潤使我們能夠向股東派付股息。由於上述原因，我們無法向閣下保證我們未來將派付／能夠派付H股股息。請參閱「財務資料－股息」。

倘我們保留大部分或全部可用資金及[編纂]後的任何未來盈利為我們新產品的開發及商業化提供資金，則我們預期於可見將來不會派付任何現金股息。因此，閣下可能無法依賴於H股投資作為任何未來股息收入的來源。

即使董事會決定宣派及派付股息，未來股息的時間、數額及形式（如有）將取決於我們的未來經營業績及現金流量、我們的財務狀況、整體業務狀況及業務策略、預期營運資金要求及未來擴展計劃、法律、監管及其他合約限制以及董事會認為相關的其他因素。因此，閣下於H股的投資回報將可能完全取決於H股的任何未來價格上漲。概不保證H股將於[編纂]後升值，或甚至維持閣下購買股份時的價格。閣下可能無法實現對H股投資的回報，甚至可能損失對H股的全部投資。

---

## 風險因素

---

概不保證本文件所載自多個政府刊物取得的若干事實、預測及其他統計數據的準確性或完整性。

本文件(特別是「行業概覽」一節)載有與我們經營所在行業有關的資料及統計數據。該等資料及統計數據來自我們委託弗若斯特利文編製的報告的或可公開查閱的其他公開來源。我們認為資料來源為該等資料的適當來源，且我們已合理審慎地摘錄及轉載該等資料。我們、獨家保薦人、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]以及我們或彼等各自的聯屬人士或顧問或參與[編纂]的任何其他方均無核實來自官方政府來源的資料，且並無就其準確性發表任何聲明。該等資料的收集方法可能出現紕漏或未算有效，或已刊登資料與市場慣例之間可能出現歧異，從而可能導致統計數據並非準確或無法與其他經濟體所編製的統計數據進行比較。此外，我們無法向閣下保證該等資料乃按與其他地方提供類似統計數據的相同基準或相同準確度陳述或編製。無論如何，閣下應審慎考慮該等資料或統計數據的重要性。

倘證券或行業分析師未能發佈有關我們業務的研究或報告，或倘發佈任何不利建議，則[編纂]和[編纂]可能會下降。

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

我們未來的融資可能會導致閣下的持股比例被攤薄或對我們的經營造成限制。

為籌集資金及擴大業務，我們日後或會考慮[編纂]及發行可轉換或可交換為股份的額外股份或其他證券，而不會按比例向當時現有股東發售及發行。因此，該等股東的股權或會在每股股份的資產淨值方面遭攤薄。倘通過債務融資籌集額外資金，則我們的業務經營或會被施加若干限制，因而可能進一步限制我們派付股息的能力或酌情權，增加我們在不利經濟狀況下的風險，對我們的現金流量產生不利影響，或限制我們在業務發展及戰略規劃方面的靈活性。

---

## 風險因素

---

閣下應仔細閱讀整份文件而不應依賴報刊文章或其他媒體所載的任何資料作出有關我們的H股的投資決定。

於本文件刊發前，可能會存在關於我們及[編纂]的報章及媒體報導，其中或會包括本文件並無載列的若干資料。我們未授權於報章或其他媒體中披露任何該等資料。我們不就該等資料的適當性、準確性、完整性或可靠性發表任何聲明，並不就該等資料承擔責任。因此，[編纂]在作出有關我們H股的投資決定時應僅基於本文件所載資料，而不應依賴任何其他資料。於[編纂]中申請購買我們的H股，即表示閣下已同意閣下將不會依賴本文件所載資料以外的任何資料。

本文件中所載的前瞻性陳述存在風險及不確定性。

本文件載有若干前瞻性陳述及資料，並使用「相信」、「預期」、「估計」、「預測」、「目標」、「擬」、「將會」、「或會」、「計劃」、「視為」、「期望」、「尋求」、「應當」、「可能」、「將」、「繼續」等前瞻性術語或其他類似表述。閣下請注意，依賴任何前瞻性陳述涉及風險及不確定性，且任何或全部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有誤。鑒於該等及其他不確定性，本文件內包含的前瞻性陳述不應被視作我們會實現計劃或目標的聲明或保證，且該等前瞻性陳述應根據各種重要因素（包括本節所載的因素）加以考慮。根據上市規則的要求，我們不打算公開更新或以其他方式修改本文件中的前瞻性陳述，無論是否因新資料、未來事件或其他原因。因此，閣下不應過分依賴任何前瞻性資料。本提示聲明適用於本文件所載的所有前瞻性陳述。