

## 風險因素

在[編纂]於我們的[編纂]前，閣下應當審慎考慮本文件所載的所有資料，包括下文所述風險及不確定因素。下文闡述我們認為屬重大的風險。下述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。在任何上述情況下，我們[編纂]的市價可能下跌，閣下或會損失全部或部分[編纂]。

該等因素為未必會發生的或然事件，且我們現時無法就任何該等或然事件發生的可能性發表意見。除非另有指明，否則已提供的資料均為截至最後實際可行日期的資料，不會於本文件日期後更新，並受限於本文件「前瞻性陳述」的警示聲明。

我們認為，我們的營運及行業涉及若干風險及不明朗因素，當中部分並非我們所能控制。我們目前未知或下文未有明示或暗示或我們目前認為不重大的其他風險及不明朗因素亦可能會令我們的業務、財務狀況及經營業績受損。閣下應根據我們面臨的挑戰(包括本節所討論者)考慮我們的業務及前景。

### 與我們的業務及行業有關的風險

#### 我們可能無法有效管理加盟商、省級代理及自營店以及不同銷售渠道之間的重疊或潛在競爭

於往績記錄期間，我們通過多渠道銷售產品，包括由加盟商及省級代理組成的特許經營網絡、電商銷售及自營店。我們的成功在很大程度上取決於我們維持及擴展該等渠道及分銷網絡的能力。儘管我們採取了反自相蠶食措施，但我們的加盟商、省級代理及自營店仍可能從事自相蠶食活動，例如違反彼等的合同義務進行跨區域銷售。彼等亦可能無法有效管理彼此之間的競爭，其可能會導致我們分銷網絡內的自相蠶食。我們無法向閣下保證，我們管理我們銷售渠道之間的重疊或潛在競爭的措施將有效。因此，我們銷售網絡的擴張可能不會導致我們銷售收入的相應增長。此外，我們銷售渠道之間的不利競爭及自相蠶食，可能對我們銷售網絡的穩定性產生負面影響，這可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

---

## 風 險 因 素

---

我們的業務及未來增長前景依賴於市場對我們產品的需求。任何嚴峻的經濟形勢或市場需求的變化均可能會對我們的業務及經營業績造成重大不利影響

我們的成功在很大程度上取決於我們持續提供具有吸引力的高品質黃金珠寶以滿足市場需求的能力。我們的黃金珠寶產品的需求部分取決於最終消費者的收入和支出模式，而這又受到當前經濟狀況的影響。

鑑於中國消費者的多樣性，購物習慣、市場趨勢、品味及偏好可能因地區而異。消費者喜好會隨時間推移而變化及轉移，以適應不斷轉變的審美及經濟偏好。因此，我們須不斷開發及提供設計及特色迥異且符合地區市場趨勢及滿足消費者喜好的產品品類，並且有效執行各種策略，例如：

- 準確地評估並滿足消費者需求；
- 保持我們的產品研發與時俱進及順應潮流趨勢；
- 提供品質上乘且具藝術性的產品；
- 制定具競爭力的產品定價；
- 開展有效的營銷活動；
- 有效地將客戶及消費者反饋整合納入我們的業務規劃及改進；及
- 提升我們的生產能力、客戶服務、特許經營網絡管理及一般流程改進。

此外，金價下跌可能降低消費者購買黃金珠寶的意願，乃由於黃金通常不僅具有消費價值，還兼具投資價值。當金價下跌，消費者可能認為黃金珠寶的價值降低而傾向於其他投資選擇，這可能會導致對我們的產品需求降低並對我們的銷售額及收益造成負面影響。

我們無法向閣下保證整體市場需求將不會受到嚴峻的經濟形勢或市場需求變動的不利影響。倘若我們未能適應經濟形勢變化或未能及時推出符合市場需求的新產品，我們的業務、財務表現及經營業績可能會受到不利影響。

---

## 風 險 因 素

---

倘若我們無法有效應對市場趨勢和消費者偏好的變化，我們的市場份額和經營業績可能會受到不利影響

我們業務的成功取決於我們能否識別市場趨勢和消費者偏好並及時設計和推出滿足廣大消費者時下偏好的產品。我們於中國生產及銷售黃金飾品，所提供的多元化產品組合包括戒指、項鍊、吊墜、手鐲、耳飾、胸針、手鏈等。我們的黃金珠寶產品線包括「囍事臨」、「祈祥•古法」、「小夢奇航」、「祈福新生」等系列，以及「Stella」及「王冠」K金系列，及「花仙新娘」鑽石系列。由於黃金珠寶首飾屬高端非必需品，因此我們的銷售額通常易受經濟形勢及消費者購物意慾變化的影響。

根據弗若斯特沙利文，反映消費者偏好的產品客製化和個性化正成為行業趨勢。我們相信，我們的持續成功取決於能否預測、辨識及解讀消費者的習慣、消費傾向和品味，以及提供迎合彼等喜好的產品。消費者就非必需品的偏好亦受我們無法控制的諸多因素的影響，例如整體經濟狀況、通貨膨脹、消費者信貸可得性、稅項、就業形勢以及股市及房地產市場。此外，重大社會事件(如突發公共衛生事件)或會導致辦事處、零售店及製造基地暫時關閉，從而對經濟活動造成影響。經濟低迷、衰退或不明朗可能對顧客及消費者的購買力造成不利影響，並且我們認為，其亦可能會轉變消費者對黃金飾品的偏好。

隨着產品組合的多元化發展和擴展，我們需要進一步投資於技術開發與數字化機械開發、推出新款設計、與不同設計師開展合作、招募更多具有管理不同產品類別專業知識的員工，並加強我們的運營和財務系統、內部程序和內部控制，以實現更有效的產品開發和管理。我們可能亦須制定新的營銷策略，以滿足不同需要。該等努力均涉及風險及不確定因素，並需要實質性規劃、熟練執行及巨額開支。

然而，市場趨勢及消費者偏好或會隨時間推移而轉變，以應對不斷變化的經濟狀況。倘若我們未能預料或應對市場趨勢或消費者偏好的變化，抑或未能及時向市場推出迎合新潮流或偏好的產品，則我們的市場份額、銷售額及盈利能力可能受到不利影響。

---

## 風 險 因 素

---

### 原材料價格波動可能對我們的業務，財務狀況及經營業績產生不利影響

黃金是我們黃金飾品的主要原材料。截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度及截至2024年6月30日止六個月，黃金採購額分別約佔我們原材料採購總額的99.0%、99.2%、99.5%及99.6%。黃金價格波動本質上難以預測，其取決於我們無法控制的多項因素，包括(其中包括)：

- 黃金的需求與供應；
- 消費者偏好以及投資者對黃金及黃金業務的信心；
- 貨幣波動；
- 對其他投資替代品的需求，包括加密貨幣的新興需求；及
- 國際或區域政治及經濟事件或趨勢。

黃金價格的大幅波動或會影響我們的收益及現金流，且或會對客戶及其消費者的需求產生不利影響。因此，原材料價格的任何大幅上漲均可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。另一方面，倘若未來金價驟跌，消費者或會認為黃金珠寶價值降低，很多人會偏好其他投資選擇，從而導致對我們產品的需求減少，並對我們的銷售及收益造成負面影響。於往績記錄期間，金價整體呈上漲趨勢。倘未來金價下跌，我們的毛利及毛利率可能受到負面影響。

除金價波動外，黃金珠寶產品的需求還取決於經濟狀況，如就業市場前景。任何不利的經濟發展都可能導致對我們黃金珠寶產品的需求減少，進而導致收益和利潤下降。

再者，黃金價格對客戶需求的影響並非總是直接的。客戶的酌情消費決定可能會受到消費者偏好、市場趨勢、銷售及營銷策略、經濟狀況及季節等諸多因素的影響。因此，我們較難確定黃金價格未來波動對消費者對黃金產品的需求或對我們的銷售及盈利能力的影響。

---

## 風 險 因 素

---

我們對加盟商及省級代理的營運控制權有限。倘我們無法維持或進一步發展與加盟商及省級代理的合作，或加盟商及省級代理有任何違法行為、行為失當或未能提供令人滿意的服務，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到不利影響

為以具有成本效益且高效的方式擴大我們在中國三線及以下城市的零售版圖，我們與加盟商及省級代理展開合作，聯袂打造了強大的特許經營網絡。截至2021年、2022年及2023年12月31日及2024年6月30日，我們分別擁有2,680間、2,743間、2,817間及2,850間加盟店，遍及多個省份及逾250個地級市。我們的經營業績取決於該等加盟店的績效，而我們的成功部分視乎能否維繫並加強與現有加盟商及省級代理的關係並持續與其他加盟商及省級代理建立新關係。

我們的特許經營協議及省級代理協議一般為期一年，可經雙方協定後予以續訂。我們與加盟商及省級代理的合作受特許經營協議及省級代理協議約束，並且我們就篩選加盟商及省級代理設有一套嚴格標準，包括對彼等的從業經歷、銷售記錄歷史、財務背景、商業資源及長期目標進行徹底且系統化的評估。有關進一步詳情，見「業務—銷售及分銷渠道」。然而，我們管理加盟商及省級代理活動的能力有限，我們的加盟商及省級代理可能會採取以下一項或多項行動，其中任何一項均可能對我們的業務、前景和聲譽產生重大不利影響：

- 違反我們與彼等的協議，包括以低於建議零售價的價格銷售產品，透過指定銷售區域以外的渠道銷售產品及代表彼等的最終消費者託管黃金產品；
- 未能充分推廣我們的產品；
- 未能向彼等的員工提供恰當的培訓，因而影響彼等所提供服務的品質；
- 違反適用法律法規，包括反洗錢、反賄賂、競爭或其他適用規則及規例。

雖然我們會監督加盟商及省級代理的銷售活動，但我們無法向閣下保證彼等將始終遵守我們的定價策略，且不會通過大額折扣競爭從而導致客戶／消費者對我們的產品產生負面印象。同時，我們無法向閣下保證加盟商及省級代理不會以不符合我們最佳利益的方式作出決策或採取行動，抑或從事任何不端行為（如違反法

---

## 風 險 因 素

---

律或法規)，致使我們聲譽受損及轉移管理資源藉以處理負面報道或可能面臨第三方提起的申索及／或訴訟。加盟商及省級代理的該等行為將損害我們的聲譽。

我們無法向閣下保證加盟商及省級代理均會維持與我們的業務關係，倘現有加盟商及省級代理因任何原因停止與我們的合作，或倘我們未能及時更換新加盟商及省級代理，則我們可能將無法贏得足夠的市場佔有率，導致我們的產品需求不足，無法實現盈利。未能維持或進一步加強與加盟商及省級代理的合作可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

我們或我們的加盟商可能無法按商業上可接受的條款覓得合適位置開設新自營店及加盟店，這或會對我們的銷售及分銷渠道以及擴張及增長前景造成不利影響

我們的銷售業績受到新自營店和加盟店舖位的直接影響。在遴選自營店選址或審批加盟店選址時，我們會考慮多種因素，包括但不限於：

- 門店的距離；
- 對目標消費者群體的便利性和可及性（標準因地理位置而異，例如高線城市的門店密度會較高，令產品更加觸手可得）；
- 門店的可利用空間；及
- 周邊競爭對手的競爭程度。

就我們的自營店而言，多數租約的期限介於一至三年。自營店的現有租約可按照可資比較價格持有及連續續訂，這對我們的業務至關重要。展望未來，隨著我們開設更多自營店，我們將需透過租賃或購置物業覓得更多零售舖位，這將視乎具體情況而定。同樣地，加盟店的開設位置須經策略性篩選。新設自營店及加盟店的黃金地段供應稀缺，對該等地段的爭奪競爭激烈。因此，我們可能無法識別以及租賃或獲得我們新設自營店的合適位置。

我們以可接納的條款購置或租用合適物業的能力對我們業務的成功及擴張策略而言至關重要。雖然我們過往成功以商業上可接受的條款租用或購置合適地點，但並無法向閣下保證日後仍可如此行事。倘若我們難以在計劃擴展業務的地區取得合適的自營店場地，則我們的業務及發展前景將會受到不利影響。

---

## 風險因素

---

### 我們的新加盟店未必能在我們計劃的時間內達致預期的運營水平，或完全無法達致預期的運營水平

截至2024年6月30日，我們擁有2,850家加盟店。作為我們增長戰略的一部分，我們擬於現有的地區以及尚未開展業務的新地區進一步設立更多加盟店。開設新加盟店前期需要加盟商的大量資金，包括採購存貨以及招聘及培訓經理及銷售員工所需的費用，並且加盟商未必擁有充足經營現金流量開展恰當的銷售及營銷活動以產生銷售額。

新加盟店未必能在較長時間之內達致我們預期的運營水平或根本無法達致預期的運營水平，其中因素包括：(i) 加盟商在當地市場為新加盟店妥當定位及執行業務策略的能力；(ii) 我們現有或新增競爭對手於當地採取的行動；及(iii) 於當地進行營銷活動的效果。部分因素並非我們所能完全控制。

我們的加盟商未必能以符合我們預期及要求的方式順利開展業務。由於我們的大部分收益來自透過特許經營網絡銷售黃金珠寶，倘若新加盟店未能在預期時間內達致預期運營水平，或完全無法達致，則我們的擴展計劃可能受阻。這繼而可能因客戶向加盟店減少採購而令我們的盈利能力受到不利影響。

### 我們可能無法成功利用黃金價格敞口管理方式以管理黃金價格的波動

我們簽訂黃金租賃及Au (T+D)合約，以管理黃金價格波動帶來的財務影響。我們每日進行淡倉交易(即黃金租賃結餘及尚未完成的Au (T+D)合約)，根據弗若斯特沙利文，其為黃金首飾製造商普遍採用的一種價格管理方法。於各Au (T+D)交易日，倘金價下跌，我們所售賣黃金珠寶的價值或會出現虧損，但同時會自Au (T+D)合約的已變現收益中獲益。相反，倘金價上漲，我們或會在Au (T+D)合約上蒙受虧損，但我們可以以更高的價格出售黃金珠寶，以變現金價上漲產生的收益。同樣，通過利用黃金租賃，對於未到期的黃金租賃，倘金價下跌，我們或會在所售賣黃金珠寶的價值上蒙受虧損，但同時我們可能會自此類黃金租賃的公平值收益中獲益。相反，倘金價上漲，我們或會在黃金租賃上蒙受虧損，但我們可以以更高的價格出售黃金珠寶，以變現金價上漲產生的收益。截至2021年、2022年及2023年12月31日及2024年6月30日，受金價波動影響，與自Au (T+D)的黃金結餘及黃金租賃的相比，本集團的黃金庫存淨缺量分別為199.8千克、169.6千克、65.9千克及70.4千克。有關Au (T+D)合約及其作用的詳情，請參閱「業務—我們的採購／供應商—黃金採購—(b)黃金價格風險管理藉以管理原材料價格波動—採納Au (T+D)合約」一節。

---

## 風 險 因 素

---

我們的任何有關Au (T+D)合約及黃金租賃安排的潛在收益或虧損很大程度上將由我們業務產生的內在影響所抵銷。我們擬於未來繼續使用黃金租賃及Au (T+D)合約以管理黃金價格波動。然而，我們無法保證有關安排能夠繼續有效地管理黃金價格波動，亦無法保證我們的安排能夠保護我們免受不利黃金價格波動的影響。未能利用我們的黃金價格變動風險，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。

我們倚賴內部及加盟商的銷售及營銷隊伍推廣我們的品牌。倘銷售及營銷人員無法開展有效的營銷或銷售活動，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到不利影響

高效的銷售及營銷舉措對我們增加現有產品的市場滲透率、擴大品牌知名度、於未來有效推廣新產品至關重要。例如，我們啟動每年最多為期一週的「一元換款」促銷活動，期間加盟商可接納消費者通過以舊換新與加盟商或在自營店將舊款高純度999.9「萬純」系列黃金飾品換取新款「萬純」系列黃金飾品，每克以舊換新黃金僅需支付人民幣1元的工費，而額外購買的黃金則以原價購買。倘若我們未能提升或維持銷售及營銷活動的成效及效率，我們的銷售及商業前景可能受到不利影響。

銷售及營銷隊伍必須擁有高水平的黃金珠寶知識、了解行業的最新趨勢、以及擁有足夠的推廣及溝通技巧。倘若我們未能有效培訓內部銷售人員或監控及評估其營銷表現，我們的銷售及營銷可能不及預期成功。

### 我們面臨來自加盟商及省級代理的賬期風險

儘管我們設有賬期管理策略，在加盟商及省級代理付款時我們仍然面臨若干風險。於往績記錄期間，我們按個別情況向客戶租賃黃金產品以補充其庫存，而我們收款的能力視供需動態、預算週期、資金可用性的變化及我們可能無法控制的其他因素而定。有關加盟商及省級代理賬期風險的詳情，請參閱「業務—銷售及分銷渠道—線下銷售—(a)加盟店」一節。我們的賬期風險因交易方違約而產生，交易方包括我們的加盟商。截至2021年、2022年及2023年12月31日及2024年6月30日，我們的貿易應收款項分別為人民幣98.0百萬元、人民幣130.9百萬元、人民幣150.5百萬元及人民幣171.2百萬元。我們通常向我們的省級代理及加盟商授予介乎3天至90天的賬期。截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度及截至2024年6月30日止六個月，我們的貿易應收款項平均周轉天數分別為2.0天、2.7天、2.5天及2.9天。我們無法保證可以隨時發現加盟商的潛在違約。倘我們不能及時收回貿易應收款項，或會對我們的流動資金、經營業績及財務狀況構成不利影響。任何重大違約或延遲可能對我們的現金流量造成重大不利影響，且我們可能須提出法律訴訟及以損害我們銷售的方式終止與加盟商的關係，從而對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利



---

## 風 險 因 素

---

影響。有關進一步詳情，參見「財務資料—綜合財務狀況表若干項目的描述—貿易應收款項」及「財務資料—綜合損益及其他全面收益表節選項目的描述—預期信貸虧損模式項下的減值虧損撥回淨額／(減值虧損)」。

**倘我們無法保護我們的商號及其他知識產權，或倘我們面臨任何負面宣傳，我們的業務可能會受到重大不利影響**

我們銷售黃金飾品的能力有賴於我們商號的實力。倘我們的商號聲譽惡化，可能會對我們的銷售、盈利能力及增長戰略的實施產生不利影響。截至最後實際可行日期，我們已在中國註冊678個商標及601項專利，且在中國境外註冊33個商標，以保護我們的商號。

我們無法向閣下保證我們的商號及知識產權日後不會被侵權。我們的商號或知識產權若遭盜用(包括在我們並無經營業務的地區)，會有損我們的品牌、市場形象及聲譽，而這可對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

與我們商號相同或近似的商號，或會在我們可能擴展的其他市場中已被第三方註冊或使用。因此，倘我們決定取得在該等市場使用我們商號的權利，則可能產生龐大費用。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，則可能無法在該等市場使用我們的商號。此外，其他人士或試圖偽造我們的產品，銷售「夢金園」品牌仿真品或盜用我們的商標及包括我們網頁內容的專有資料。若我們的商號及商標被盜用於假冒偽劣產品，可能會損害我們的市場形象與聲譽，如此可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

再者，有關我們、我們的聯屬人士或附屬公司的任何負面報導，即使不真實，均可能對我們的聲譽及業務前景產生不利影響，可能會損害我們的品牌形象或對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。聲譽受損可能難以恢復，而且恢復昂貴耗時，並可能會使潛在或現有客戶不願意選擇我們進行新的合作，從而導致業務虧損，並可能對我們的招聘及挽留人才的工作產生不利影響。聲譽受損亦可能降低我們品牌的價值及有效性，及可能降低[編纂]對我們的信心，對我們的[編纂]價格產生不利影響。

---

## 風 險 因 素

---

### 我們的生產機器及技術知識可能會落伍過時，這或會影響我們的業務、財務狀況及經營業績

我們於開發生產機器及技術知識方面已付出巨大努力，鑑於新機器或知識的要求，本集團於適應主要客戶的新要求或新規格時，或會產生高額成本。例如，近年來，我們成功引進各種自主研發及／或進口行業領先生產設備，如首飾抓取自動翻轉機械手、自動刻花機、自動蝴蝶鏈機、鬆鏈機及薄壁金管自動縮口機，我們的產品特點主要為「輕、巧、精、美」。然而，我們的客戶要求、產品規格、市場趨勢及法規要求均會發生變化。我們的競爭對手或會研發出在成本、時間及產品品質方面優於我們的生產技術，從而導致我們的生產技術落後，使我們的業務失去競爭力。設備生產商亦可能會開發出新的生產機器，從而令我們現有的機器落後。倘上述任何因素成為現實，我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響。

### 我們可能會面臨最終客戶的投訴，或涉及我們的自營店及／或特許經營網絡的產品、服務的負面宣傳

我們認為，品牌形象是客戶作出購買決策時的關鍵考量因素。因此，維護及提高品牌形象的認可度及美譽度與我們的業務前景息息相關。我們面臨最終客戶索賠或投訴的固有風險，該風險可能會或可能不會通過加強質量控制及／或內部控制進行補救。例如，我們可能會因運輸過程中包裝甚至產品本身受到損壞而收到與產品質量有關的投訴。

我們的品牌及聲譽亦可能因我們無法控制的事件而受到損害，例如，我們可能牽涉加盟商的未經授權銷售行為，甚至與我們的產品無關的加盟商交易。任何針對我們的投訴、索賠或負面宣傳，即使屬惡意、無法律依據或對我們的運營無關緊要，也可能會分散管理層的注意力和我們日常業務經營的其他資源。最終客戶可能會對我們和我們的品牌失去信心，這可能會對我們的業務和經營業績產生不利影響。此外，最終客戶的投訴和負面宣傳，包括但不限於社交媒體上的線上負面評論、行業調查結果或與我們產品品質有關的媒體報導（無論正確與否且無論是否特別針對我們的產品），均可能對我們的業務、經營業績和聲譽造成不利影響。

---

## 風 險 因 素

---

### 我們或我們的加盟商或會面臨侵犯知識產權索賠，而相關辯護費用昂貴且可能擾亂我們的業務

我們無法確定我們的營運或業務的任何其他方面以及我們的加盟商並無或將不會侵犯或以其他方式違反第三方所持有的專利、著作權或其他知識產權。我們或我們的加盟商可能成為他人就知識產權提出法律訴訟及申索的對象。此外，可能還有其他第三方的知識產權被我們的產品、服務或我們業務的其他方面所侵犯。亦可能存在我們或我們的加盟商並不知悉我們的產品可能無意中侵犯現有知識產權的情況。

於往績記錄期間，我們捲入卡地亞國際有限公司（「卡地亞」）就與我們的加盟商出售與卡地亞具有相似設計的產品相關的商標侵權及不正當競爭而提起的多起訴訟。於2022年4月，天津市高級人民法院判決：儘管侵權產品系由我們生產的證據不足，我們對加盟商的侵權行為承擔連帶責任及須向卡地亞支付人民幣250,000元。我們已悉數結清該筆款項，並無向加盟商彌償彼等須單獨向卡地亞支付人民幣180,000元的付款責任。有關與卡地亞相關的訴訟的進一步詳情，請參閱本文件「業務—知識產權—與卡地亞的商標糾紛」一節。

隨著我們不斷擴展產品供應，面臨知識產權侵權訴訟的風險將會增加。我們無法向閣下保證聲稱為我們技術平台或業務若干方面知識產權的持有人（倘有關持有人存在）不會於中國或任何其他司法權區尋求對我們強制執行該等知識產權。倘我們或我們的加盟商被發現侵犯他人的知識產權，我們可能須就侵權行為承擔責任或可能被禁止使用該知識產權，亦可能產生許可費用或不得不自行開發代替品。此外，我們可能會產生大額開支，且管理層的時間及其他資源可能被迫從我們業務和運營分散至為該等第三方侵權訴訟辯護（不論是否理據充分）。倘若對我們提出的侵權或許可訴訟勝訴，可能會產生重大責任，並對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

再者，我們吸引、激勵及挽留勝任專業銷售人員的能力尤其重要，因為我們亦依賴內部銷售隊伍營銷及銷售旗下產品。在吸引具有豐富經驗的營銷、推廣及銷售人員方面的競爭十分激烈。倘若我們未能吸引、激勵及保留足夠數量的勝任專業營銷、推廣及銷售人員，我們的服務銷售或會受到不利影響，而我們可能無法按預期擴大業務的覆蓋範圍或增加市場滲透。

---

## 風 險 因 素

---

我們依賴主要供應商，倘沒有該等供應商的供應，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

截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度各年及截至2024年6月30日止六個月，我們自五大供應商的採購額於相應年度／期間分別為約人民幣8,074.1百萬元、人民幣8,528.7百萬元、人民幣12,401.1百萬元及人民幣6,302.2百萬元，分別佔各相應年度／期間總採購額的約96.8%、98.8%、97.4%及98.6%。截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度各年及截至2024年6月30日止六個月，自最大供應商的採購額分別為約人民幣7,585.1百萬元、人民幣8,050.2百萬元、人民幣11,162.6百萬元及人民幣5,317.9百萬元，佔相應年度／期間總採購額的約90.9%、93.2%、87.6%及73.4%。

概不保證我們將能自任何主要供應商處持續覓得充足或優質的原材料供應。倘若任何主要供應商（例如向我們提供黃金租賃的商業銀行）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，抑或未能供應規定質量和數量的黃金，或終止與我們的業務關係，我們可能無法按商業上可接受的條款自可資比較備選供應商處及時採購足夠的黃金，或完全無法採購，我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響。

倘我們的產品質量受到影響或我們的產品質量不符合消費者的標準及期望，我們或會失去或無法吸引消費者

作為一家注重黃金飾品純度的製造商，確保產品質量在整個生產流程中至關重要。我們將自身成功歸功於產品質量，後者源於自動數字化製造、產品設計以及我們為改善及確保產品質量所付出的努力。我們亦提供產品保修政策，包括免費更換未符合規定質量要求的產品。有關進一步詳情，請參見本文件「業務—質量控制」一節。任何損害我們所售產品質量的事件均可能招致申索、訴訟、聲譽受損及負面報道，這繼而或會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們相信，維持和提高產品質量對於我們的產品獲得廣泛接納、加強我們與消費者的關係以及吸引新消費者的能力至關重要。倘若產品質量無法符合消費者的標準及預期，彼等會對我們失去信心並減少購買。倘若我們使該等消費者不滿意，彼等或會給予負面評價，這可能損害我們的品牌形象及美譽度。倘若我們未能吸引新客戶或挽留現有客戶，我們產生收益的能力將受到嚴重損害，而我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到不利影響。

---

## 風 險 因 素

---

黃金首飾製造業及零售業競爭激烈，可能導致我們的市場份額流失，繼而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響

根據弗若斯特沙利文，中國的黃金首飾製造和零售行業競爭激烈。截至2023年12月31日，中國約有8,000家黃金首飾從業者。倘若我們未能與競爭對手展開有效競爭，則我們可能無法擴大及維持自身市場份額和盈利能力。

此外，我們還面臨線上及線下黃金珠寶零售商和加盟商的競爭，其中許多擁有良好的品牌知名度，可觀的銷量和客戶基礎。競爭對手可能較我們擁有若干優勢，包括更優質的財務和技術資源、更有保障的生產原材料來源、更大的規模經濟、更廣泛的品牌認知度以及與若干市場的客戶更牢固的關係。與我們相比，部分競爭對手或能夠以較優惠的條款自供應商獲取原材料或黃金珠寶產品，投放較多資源用於營銷和推廣活動，採納更激進的定價或庫存供應政策，並投放更多資源至網站和信息系統開發。例如，倘若競爭對手採納激進的定價策略及降低零售價，我們維持市場份額的能力或會受到不利影響，並且我們可能須加強營銷力度以有效競爭，相關努力包括更積極的促銷或降低零售價以應對價格競爭。所有上述競爭可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

概不保證我們將能取勝於現有及將來的競爭對手，亦不保證我們將能應付所面臨的挑戰。倘我們未能適當回應日益加劇的競爭及上述挑戰，可能會降低我們的利潤率、市場份額及品牌知名度，或迫使我们產生虧損，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。

我們須遵守環境保護、消防安全、健康及安全法律法規，或會面臨潛在的合規及責任成本，包括意外污染、生物或化學危害或人身傷害的後果

我們的業務營運均受我們營運所在司法權區的國家及地方法律的規限，包括但不限於關於污染物進入環境的處理及排放的法律。有關詳情，見本文件「業務—環境、健康及工作安全事項」。我們在中國的業務運營亦受消防安全法的約束。特殊建設項目在施工前必須進行消防設計審核，有關建設項目投入使用前須進行驗收。由於該等法律法規所規定的要求可能會改變，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該等法律及法規或準確預測遵守該等法律及法規的潛在

---

## 風 險 因 素

---

實質性成本。倘實施更嚴格的監管要求，我們可能會產生巨額開支，並耗費大量的管理時間及資源來解決有關缺陷。我們亦可能因該等缺陷而引致負面宣傳，這可能會對我們的業務運營及財務表現造成重大不利影響。

另外，在我們的生產過程中，我們無法完全消除我們生產設施中意外人身傷害的風險。如果發生任何意外事故，我們可能會承擔在現有保險或賠償未承保的範圍內的損害賠償，並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，包括聲譽損害造成客戶業務損失。出於調查及檢查目的，我們亦可能會被迫暫時暫停若干受影響生產設施的營運。因此，任何意外人身傷害都可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

**我們的業務依賴於我們的資訊科技系統的正常運作，其任何故障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**

我們的業務依賴於資訊科技系統的正常運行，並且慮及我們進一步實現整體運營數字化的願景，預計我們將持續產生依賴。我們的資訊科技系統支持我們貨倉管理系統、訂單管理系統及線上銷售渠道的運營並使我們能有效地實時收集及分析我們的運營數據及信息，包括採購、銷售、存貨、訂單履行、物流、客戶及會員數據。我們利用資訊科技系統進行人力資源管理、存貨控制、財務管理及零售管理。因此，資訊科技系統正常運作對我們尤其重要，有助於(其中包括)實施營銷與銷售活動及監控我們的存貨水平及銷量水平。我們需要不斷升級和改進我們的資訊科技系統，以緊跟業務、財務狀況及經營業績持續增長的速度。然而，我們的資訊科技系統未必可無間斷運作，可能會短暫失靈或變得過時。倘我們的資訊科技系統發生任何故障，可能對我們持續暢順運營的能力造成負面影響，從而對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。我們的安保措施或會因僱員過失、瀆職、系統錯誤或漏洞或其他情況而遭違反。外部人士亦可能試圖獲取我們的數據。隨著黑客及數據盜竊技術持續演變，我們的殺毒系統及安保措施未必能及時適應該等變化。

持續檢查現有資訊科技系統、識別新業務需求、提供資訊科技解決方案及升級系統對我們而言亦非常重要。我們未必總能因應業務發展需要成功開發、安裝、運行及適應新軟件或系統。儘管我們於往績記錄期間並無經歷任何資訊科技故障，但我們無法向閣下保證我們目前維持的信息安全措施屬充分，或我們的資訊科技系統能夠抵禦入侵或防止第三方的不當使用。即使就此取得成功，我們可能須耗費大量資本開支，且我們未必能夠即時自該等投資類型中獲益，或根本無法獲益。該等因素均可能對我們的營運及盈利能力造成重大不利影響。

---

## 風 險 因 素

---

### 我們的銷售可能會受到季節性因素的影響

由於中國人有在中國新年、情人節、婚禮和新生兒出生等儀式及節日活動贈送黃金珠寶的傳統，我們的產品需求乃受節慶假日驅動。同樣，「一元換款」促銷活動促進對我們產品的需求。因此，我們的銷售會受到季節性波動的影響。旺季包括中國國慶假期、春節至情人節期間及「一元換款」促銷期間（通常於6月至9月）。由於該等季節性因素，單一財政年度內不同期間的銷售及經營業績的比較可能屬無意義，亦不應作為我們業績的指標。此外，該等季節性消費模式可能會導致我們的業務、財務狀況及經營業績於不同期間出現波動。

### 我們對產品收取一系列固定的工費，我們的利潤率受到金價變動的影響

於往績記錄期間，我們的營業額較高，而相應的利潤率則較低。有關財務表現歸因於：(i)我們的特許經營分銷模式，即當我們向省級代理及／或加盟商銷售產品時，我們收取較低的固定工費。反之，我們的加盟商可以在隨後向消費者銷售產品時從更高的利潤率中受益；及(ii)我們專注於在消費者可能對價格更敏感的三線及以下城市發展我們的品牌。此外，由於我們的工費基本上是固定的，但黃金價格波動較大，一旦金價上漲，倘我們的黃金採購價格等於售價的黃金部分，我們的利潤率將受到相應負面影響。有關我們毛利及毛利率可能受金價變動影響的詳情，請參閱「概要—歷史財務資料概要及主要財務比率摘要—毛利及毛利率」。我們擬延續現有業務模式，即依據現有定價政策實現薄利多銷。我們無法向閣下保證我們的利潤率不會不時波動，我們利潤率的任何下降都會對我們的財務狀況和前景產生不利影響。

### 我們倚賴管理團隊及其他主要僱員的持續服務，而倘我們失去彼等的服務，我們的業務、財務狀況及經營業績將會蒙受重大影響

我們日後的成功依賴高級管理層的持續服務，如我們的創始人、董事會主席及執行董事王忠善先生，其對我們的產品及行業擁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。譬如說，採購及校正精密加工機器所需的專業技術難以獲得、發展和取代。我們的成功亦依賴我們設計團隊、生產團隊、採購團隊及銷售團隊的努力及能力，彼等分別負責產品設計及研發、原材料採購及我們的產品銷售。倘我們失去彼等的服務，我們可能無法找到合

---

## 風險因素

---

適或合資格的替代人選，且我們可能因招聘新高級管理團隊人員而產生額外開支，這可能嚴重干擾我們的業務及增長。此外，倘該等人士加入我們的競爭對手或成立競爭公司，我們的業務及前景可能受到不利影響。再者，倘任何上述人員與我們的任何主要股東之間的關係轉差，我們的營運可能中斷。

由於黃金珠寶行業在競聘合資格人士上競爭激烈，我們日後未必能吸引及留住足夠數目的合資格僱員，尤其是在配合我們的業務擴張計劃上。倘我們失去一名或多名主要僱員的服務，我們未必能輕易物色替代人選甚或無法覓得人選，且招募及培訓新人可能會產生額外費用。因此，我們的業務可能出現嚴重中斷，我們的財務狀況及經營業績亦會受到重大不利影響。我們並無為任何主要僱員購買主要僱員保險。此外，倘任何管理人員或主要僱員加入競爭對手或成立競爭公司，我們可能會流失專業技術、商業秘密、客戶及主要專業人員與員工。

### 黃金珠寶業務的性質令我們面臨庫存安全及運送風險

由於產品及原材料價值較高，業內遭外部人士及不時遭內部僱員盜竊和搶劫並不鮮見。儘管我們已於生產設施、零售店及展廳採取各種安保措施以保障存貨及貴重貨物的安全，惟不能保證該等措施之實施足夠或切實有效。發生任何遭外部人士及／或內部僱員盜竊或搶劫事件均可能會對我們的聲譽及品牌造成重大不利影響，並可能導致財務損失。

將我們的原材料或產品自供應商運送至客戶處、零售店及展廳時，亦會令我們承受風險。有關我們管理及追蹤產品及原材料的多項程序以及保單的詳情，見本文件「業務—存貨控制」及「業務—保險」。然而，任何安保漏洞或運送物流的失誤，均可能導致存貨的損失，並對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

### 有關我們就營銷產品或品牌而委聘的KOL及名人的任何負面報道均可能對我們的銷售及聲譽造成重大不利影響

於往績記錄期間，作為推廣產品及品牌的營銷方案的一環，我們與KOL及名人在社交媒體上攜手發起多項營銷活動。儘管KOL及名人代言有助於加強品牌影響力及推廣產品，我們無法向閣下保證將與KOL及名人維持合作。我們授權的KOL及名人或會與我們終止合作。



---

## 風 險 因 素

---

即使彼等與我們持續合作，我們亦無法向閣下保證KOL及名人代言將與我們的品牌及產品旨在傳達的訊息相符。此外，我們無法保證任何該等KOL及名人將會維持人氣或保持積極正面的公眾印象。與任何此類KOL及名人相關的任何負面報道，包括但不限於不當言論、不道德行為、違反相關法律法規或遭禁止進行營銷活動，且其發生超出我們的控制範圍，則我們的聲譽及品牌形象以及吸引新客戶和挽留現有客戶的能力或會受到不利影響。儘管我們制定了內部控制措施，以防範與我們開展合作的KOL及名人作出可能對我們的聲譽或品牌形象造成負面影響的不當行為，但我們無法向閣下保證該等措施會始終有效。儘管我們將採取積極主動的措施以減輕類似事件發生時的影響，但我們無法向閣下保證我們的業務、財務狀況及經營業績不會受到影響。倘我們需替換KOL及名人，我們未必能及時覓得合適的候選人，這或會令我們的營銷計劃受到干擾或我們可能需要投入額外的成本，乃由於我們可能需要更多時間物色新的KOL及名人來支持我們的營銷活動。我們亦可能就賠償事宜對KOL及名人提起申索、糾紛或法律程序，這或會轉移我們管理層的注意力並招致額外的訴訟開支及成本。如果任何該等情況發生，我們的業務、財務狀況及經營業績均會受到重大不利影響。

此外，客戶／消費者可以通過微信、微博、抖音及小紅書等社交媒體平台在線提供有關我們產品和業務其他方面的反饋和公開評論，任何有關我們的負面信息，無論準確與否，均可能隨時發佈在社交媒體平台上，可能對我們的品牌、聲譽或業務產生不成比例的不利影響。有關損害可能屬即時，而不會為我們提供補救或糾正的機遇，並且可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

**我們的投保範圍未必足以應付所有損失，其可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響**

我們投購不同類型的保單以保障我們的營運，包括展廳保險及存貨損失保險，有關保單的詳情，見本文件「業務—保險」。在若干情況下，若干種類的損失、損害及責任可能不在保單的承保範圍內，我們在此情況下蒙受的損失或會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。此外，概未能保證我們將能夠按商業上可接受的條款續保現有的保險水平，或根本無法續保。

---

## 風 險 因 素

---

黃金珠寶行業需要以具競爭力的價格持續供應熟練勞工及其他員工，勞工短缺可能擾亂我們的業務、財務狀況及經營業績以及擴張計劃

黃金珠寶行業的熟練勞工供應有限，對熟練勞工的獲取競爭激烈。我們依靠僱員在日常履行職責時堅持營運和業務策略以維持業務流暢週轉，具備從業經驗及技術技能的僱員為我們的關鍵資產。我們對自行生產幾乎所有產品的能力引以為豪，並且我們嚴重依賴熟練勞工及時向客戶交付優質黃金珠寶。

我們的生產工廠位於中國山東省濰坊市昌樂縣，該地區乃黃金珠寶製造商的聚集地。鑑於鄰近地區對熟練勞工的需求，我們無法向閣下保證在與其他製造商競爭熟練勞工方面不會遇到困難。於往績記錄期間，我們並無經歷任何熟練勞工短缺的情況，但我們無法向閣下保證日後不會經歷任何熟練勞工短缺。此外，我們計劃為我們的擴張計劃招募更多熟練勞工及其他員工，包括但不限於升級我們的生產設施及建立我們的研發中心，有關進一步詳情，請見「未來計劃及[編纂]—[編纂]」。我們可能無法聘請或挽留適宜的技術嫻熟僱員，或者可能須就現有及未來業務支付高於目前預期的薪酬。

此外，我們的操作流程包括於自有製造基地進行黃金提純及加工的複雜程序，以致於黃金珠寶製作工藝經驗不足的勞工將產生巨額培訓成本，如黃金珠寶及K金飾品的澆鑄、油壓、抽絲及機織。倘若我們無法挽留充足的熟練勞工或未能以相若工資就相關職位覓得具有類似經驗的替代者，則我們的營運成本或會因薪資支付增加及新入職僱員培訓成本而增加，並且勞工短缺亦或會影響我們的產品品質，這將對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

### 我們的加工及生產工廠定址較為集中

我們在位於中國山東省濰坊市昌樂縣的生產設施加工及生產絕大部分黃金珠寶。生產設施及原材料倉庫的集中，意味著我們的業務、財務狀況及經營業績取決於我們持續將原材料運入該區、於該區從事產品生產以及自該區運輸產品的程度。影響該地區的若干局部情況，例如水電短缺、罷工、暴亂、火災或任何其他可能不

---

## 風 險 因 素

---

受我們控制的事件，或會導致我們生產設施的營運長期中斷或對其產生負面影響。我們無法向閣下保證，倘發生任何上述事件，我們將能夠覓得替代渠道生產並完成客戶的訂單。生產設施的任何營運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。

### 我們面臨與第三方結算安排有關的風險，如第三方退款的申索及洗錢風險

於截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度，573個、669個及554個客戶訂立代付協議，並通過彼等指定的第三方賬戶（「**第三方結算安排**」）與我們結算交易。截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度，自第三方付款人向我們支付的款項總額分別約佔總收益的5.7%、7.7%及7.7%。所有第三方結算安排均與加盟商的(i)股東或最終受益人；(ii)家庭成員；及(iii)經本集團事先書面批准，根據具體情況向我們提供代付協議的僱員進行結算。

於往績記錄期間，我們面臨與該等第三方結算安排有關的多種風險，如第三方付款人可能要求退款（因為彼等在合同上並無結欠我們任何債務），以及第三方付款人的清盤人可能提出的索賠；及面臨潛在洗錢風險，原因為我們對第三方付款人動用的資金來源及用途知之甚少。若客戶、第三方付款人或其清盤人提出任何索賠，或向我們提出或提起法律訴訟（無論民事或刑事），要求退還相關款項或違反或不遵守法律法規，我們將須撥出財務及管理資源對該等索賠和法律訴訟進行抗辯，且我們可能被迫服從法院裁決，退還就我們所銷售產品而獲付的款項，且我們的業務、財務狀況及經營業績可能因此受到不利影響。

倘我們未能遵守反賄賂或反洗錢法律，我們的聲譽或會受損，且我們可能遭受重大處罰及開支，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

我們受到中國反賄賂及反洗錢法律的規限。在中國，《反不正當競爭法》及《刑法》條文規定禁止給予及接受貨幣或財產（包括現金、專有權益及有價物品）以獲得不正當利益。另外，中國全國人民代表大會常務委員會於2006年10月31日頒佈並於2007年1月1日生效的《中華人民共和國反洗錢法》禁止洗錢行為。此外，我們的許多客戶要求我們遵守嚴格的反賄賂，作為與我們開展業務的一部分。我們監察反賄賂及反洗錢合規的程序及控制措施可能無法保護我們免遭僱員或代理商的疏忽或犯罪行為。如果我們未能遵守適用的反賄賂法及反洗錢法，我們可能會受到刑事及民事

---

## 風 險 因 素

---

處罰及制裁，或產生大量費用，我們的聲譽可能受到損害，客戶可能會取消或不再續約我們的服務合同，以上種種可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

### 我們可能無法成功實施我們的業務策略和未來的擴張計劃

我們在本文件中提出的業務策略和未來擴張計劃可能不會成功，因為有許多因素我們無法控制。舉例而言，由於原材料和建築成本的增加，我們未來的擴張計劃的成本或會高於預期，或者我們可能無法提高我們的研發能力並將產品類型數量增加到我們預期的程度。此外，生產設施升級涉及大量資本投資，可能對我們的財務及營運資源造成壓力。倘我們無法有效管理我們的業務策略或擴張計劃或與有關擴張計劃的成本上升，我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到不利影響。

### 倘我們未能保護專有數據及客戶資料，我們的聲譽及業務可能會受到負面影響

我們相信，作為黃金珠寶零售商，我們編撰和分析銷售資料及消費者數據的能力對我們成功而言至關重要。我們收集客戶數據，例如加盟商及消費者的手機號碼、地址及其他個人資料，並建立我們自身的客戶數據庫。根據中國《個人資訊保護法》，除非相關法律和行政法規另有規定，我們只能在事先征得客戶同意的情況下收集上述個人資料。《個人資訊保護法》亦要求我們保護客戶隱私，禁止未經授權披露上述個人資料。對於未經授權處理或披露客戶個人數據而造成的任何損失，我們可能需要承擔責任。我們對個人信息收集、儲存、使用或披露或其他隱私相關事宜的任何不當處理可能損害我們的聲譽及經營業績。此外，任何實際或聲稱的洩露或未經授權使用我們已收集的客戶數據，均可能導致我們的線上客流量或我們線上消費者人數下降，任何一種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。《個人資訊保護法》亦規定，我們不得過度收集個人數據，處理個人數據的目的應明確合理，並以合法、必要且與目的直接相關的方式進行。由於我們的理解能力有限，我們可能會過度收集個人數據。

此外，技術進步、黑客技術、加密領域的新突破或其他事件或發展，可能會導致我們用來保護保密信息的技術遭損壞或破解。我們可能無法防止第三方（尤其是黑客或其他從事類似行為的個人或實體）非法取得及盜用我們的專有數據及客戶信息。此外，我們對部分消費者可能選用進行網購的第三方線上支付服務供應商所採用的安保政策或措施的控制或影響有限。再者，我們的第三方物流服務供應商或快遞公司亦可能會非法披露或使用我們消費者的信息。儘管我們不認為我們須對任何該等非法活動承擔責任，但對我們資訊科技系統或線上銷售渠道的安全性或隱私保

---

## 風 險 因 素

---

障機制及政策的任何負面報道均可能會對我們的公共形象及聲譽造成重大不利影響。為此，我們成立資料保護工作小組，並任命資料保護官和網路安全官。我們亦制定個人資料保護管理政策，以免遭重大資料外洩，但我們無法向閣下保證日後不會發生我們無法控制的事件，而該等事件可能對我們的聲譽造成負面影響。

此外，中國監管個人信息使用的法律及法規正不斷向前發展。因此，我們可能需要投入管理層的注意力及巨額成本，持續升級我們的信息隱私及網路安全措施，以符合適用法律及法規的不斷變化的原則及規定。監管該等個人信息使用法規的任何變動可能對我們使用該等信息的能力造成不利影響或不鼓勵消費者到訪我們線上銷售渠道，任一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。

**對於我們採用電子支付服務的交易，特別是我們的電子商務向平台銷售，中國人民銀行對客戶備付金集中交存監督及監管的變動可能會對我們的利息收入及客戶體驗產生不利影響**

自2019年1月起，中國人民銀行要求中國全部支付服務提供商將客戶備付金存入中國人民銀行的備付金集中存管賬戶或指定存託銀行的存託賬戶。客戶備付金可能計息，或可能不計息，適用利率或會不時浮動。此外，交存及提取集中交存的客戶備付金將產生處理時間，而這可能延長我們獲得資金的過程及影響我們的結算效率，並對我們於高峰期（如節假日）處理激增的支付交易量的能力造成負面影響。這可能會對我們的處理成本及客戶購買體驗造成不利影響。

**我們的部分租賃物業存在產權瑕疵、無房地產權證或出租人無法出具房地產權證，或尚未完成登記及備案手續。如果存在有效索賠，我們或會被要求停止佔有和使用該等租賃物業**

截至最後實際可行日期，我們用於業務營運的部分租賃物業概無任何房地產權證，或出租人無法出具房地產權證。有關進一步詳情，請見「業務-物業-租賃物業」。

與該等物業有關的任何糾紛或申索，包括出租人涉嫌未經授權租賃該等物業，均可能迫使我們搬遷該等物業。倘我們的任何租賃因第三方的質疑而被終止或不可

---

## 風 險 因 素

---

強制執行，我們將需要尋找替代物業，並產生搬遷成本。任何搬遷均可能導致我們的營運中斷，並對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

此外，截至最後實際可行日期，我們用於業務運營的部分租賃物業尚未完成登記及備案手續。據我們的中國法律顧問告知，相關物業租賃未辦理登記備案情形不會影響租賃合同的有效性及其對承租物業的合法使用，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備案，我們可能會因為延遲備案而就每一所物業被處以人民幣1,000元至人民幣10,000元不等的罰款。

我們無法向閣下保證，一旦我們被要求進行登記，出租人是否會配合並及時完成登記。倘我們因未能登記租賃協議而被處以任何罰款，我們可能無法自出租人收回該等損失。

### 於往績記錄期間，我們未能為中國僱員全額繳納若干社會保險及住房公積金

根據中國相關勞動法律法規，我們須為僱員繳納僱員社會福利計劃供款。該等計劃包括住房公積金供款、養老保險、醫療保險、失業保險、生育保險及工傷保險。據我們的中國法律顧問告知，未按法律規定的比率基數繳納社會保險供款或根本未繳納社會保險供款的用人單位可能會被責令整改不合規情況，並於規定期限內繳納規定的供款，且被處以每日最高0.05%的滯納金。倘用人單位仍未能於規定期限內整改未繳納社會保險供款，則可能被處以逾期金額一至三倍的罰款。

於往績記錄期間，我們並無為其中國員工全面繳納若干社會保險及住房公積金，這有違於中國相關法律。有關該不合規詳情，見「業務一合規及法律訴訟一不合規」。我們無法向閣下保證，我們並無或將不會接獲任何有關支付社會福利保險的僱員投訴，或我們於日後將不會因有關支付該等保險的糾紛而接獲由任何勞資糾紛仲裁委員會或中國法院作出的任何申索或投訴。我們無法向閣下保證，我們於日後將不會被要求支付該等保險或任何相關損害。

### 國際貿易或投資政策的變動及貿易或投資壁壘、持續的貿易衝突及貿易戰的出現可能對我們的業務及擴張計劃造成重大影響

國際市場情況和國際監管環境歷來受到國家之間的競爭和地緣政治摩擦的影響。貿易政策、條約及關稅變動，或該等變動可能發生的預期，均可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。例如，導致國家之間緊張局勢加劇的政治事件亦時有發生，不同國家不得不制定措施來應對新貿易政策、條約及關稅。該

---

## 風 險 因 素

---

等措施可能會進一步加劇國家間的緊張關係甚至導致貿易戰，最終會對整個全球經濟產生不利影響。此外，國家間的政治、商業、經濟及貿易關係的惡化可能會引發公眾對特定國家的負面情緒。儘管我們的業務活動大部分位於中國，但是上述情況可能會對我們未來擴張至其他國家的計劃產生重大影響，並最終影響到我們的業務、財務狀況及經營業績。

### **全球經濟、政治或社會狀況或政府政策的變動可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響**

由於當前的經濟、政治、社會和監管發展，我們可能難以預測我們可能面臨的所有風險和不確定性，並且全球或中國經濟放緩可能會減少客戶對我們產品和服務的需求，這可能對我們的業務和經營業績產生重大不利影響。此外，地方政府政策或相關立法的任何重大變化均可能對整體經濟增長產生重大影響，進而對我們的業務、財務狀況和經營業績產生重大不利影響。

### **我們進行的潛在收購或戰略合作會增加資本需求、攤薄股東股權、使我們產生債務或承擔或然負債，以及使我們面臨其他風險**

我們可能不時評估多項收購及戰略合作夥伴關係，包括許可或收購補充產品、知識產權、技術或業務。任何已完成、正在進行或潛在的收購或戰略合作夥伴關係均可能會帶來諸多風險，包括：

- 增加運營開支及現金需求；
- 發生潛在額外債務或或然或不可預見的負債；
- 同化被收購公司的業務、知識產權及產品，包括與整合新員工相關的困難；
- 將我們管理層的注意力從現有產品計劃及尋求戰略性合併或收購的舉措中轉移；
- 挽留主要僱員、主要人員流失以及我們維持關鍵業務關係的能力存在不確定性；
- 與交易的另一方有關的風險及不確定性，包括該方及其現有產品及候選產品的前景以及監管批准；及／或

---

## 風 險 因 素

---

- 我們無法從收購的技術及／或產品中產生足夠收益，以達到我們進行收購的目標，甚至抵銷相關收購及維護成本。

此外，如我們進行收購，我們可能會發行攤薄證券、承擔或產生債務責任、產生大量一次性費用並收購可能產生大量未來攤銷費用的無形資產。

**任何針對我們的訴訟、法律及合約爭議、索賠或行政訴訟可能需要花費大量金錢及時間進行抗辯或和解**

我們可能不時牽涉因日常業務過程或根據政府或監管執法活動產生的合同爭議或法律及行政訴訟以及索賠。任何現有或未來法律訴訟可能會導致高額成本(包括來自為該等索賠辯護，及來自倘針對我們的任何索賠成功所導致的任何損失)，並分散管理層的注意力及資源。此外，任何最初並不重大的訴訟、法律糾紛、申索或行政訴訟程序可能因多種因素(例如案件事實及情況的變化、損失的可能性、涉案貨幣金額及所涉各方)升級而對我們變得重大。法律、法規及法律行動亦可能導致重大監管後果及導致監管執法行動。

**我們、我們的董事、高級管理層、僱員、加盟商及省級代理或會涉及申索、糾紛、法院命令或其他法律程序，並可能因此損害我們的聲譽**

我們、我們的現任或前任董事、高級管理層及僱員可能會不時涉及申索、糾紛、政府調查、法院命令及法律程序。該等事宜可能有關(其中包括)股東訴訟、無力抵債或破產訴訟、消費者責任、環境問題、違約、僱傭或勞工糾紛以及侵犯知識產權等。據董事所知，我們、我們的現任董事、高級管理層及僱員概無涉及任何可能對業務營運、財務狀況或聲譽產生重大不利影響的申索、糾紛、法院命令或其他法律程序。由我們、我們的現任或前任董事、高級管理層及僱員提起或遭到提起的任何申索、糾紛或法律程序(不論是否有充分理據)，均可能導致龐大成本及資源分散，而倘我們敗訴，則可能會嚴重損害我們的聲譽並導致負面報導。此外，我們可能無法發現或防止省級代理或加盟商因作出欺詐或其他不端行為而招致的申索。我們亦可能面臨此類申索、糾紛或其他法律訴訟，這可能使我們遭受財務損失並對我們的聲譽產生不利影響。

此外，我們的銷售及分銷網絡主要由獲授權在彼等業務過程中使用我們的品牌的加盟商(包括我們任命的省級代理)組成。截至2021年、2022年及2023年12月31日及2024年6月30日，我們分別擁有1,721個、1,704個、1,687個及1,670個加盟商。我們的加盟商及彼等運營的加盟店或會面臨各種訴訟及監管風險，包括但不限於消費者



---

## 風 險 因 素

---

投訴、人身傷害、員工因合約糾紛提起的訴訟、不遵守適用法律及法規等。該等申索、糾紛及其他法律訴訟或會與我們及我們的品牌有所關聯，從而對我們的品牌形象及聲譽產生不利影響。

### 法律制度的發展及法律、法規及政策的詮釋及執行方面的變動可能會對我們產生重大影響

我們主要通過於中國的附屬公司開展業務。我們在中國的業務受中國的法律法規管治。中國的法律體系是以成文法令為基礎的大陸法系。與普通法系不同，既往大陸法系項下的法院判決可用作參考，但作為判例的價值有限。在過去的幾十年中，中國立法為中國各式的外國或私營投資提供了極大的保障。然而，中國法律制度仍在快速演進，以應對多變的經濟及其他狀況，許多法律法規乃新近頒佈，且仍在不斷變化。尤其是，對新頒佈的法律法規的詮釋及執行可能需要逐案分析。此外，與其他大陸法體系的國家一樣，公佈的法院判決數量有限，僅可用作參考，對其後的案件並無約束力，且缺乏先例價值，惟最高人民法院另行規定則除外。

此外，與一眾其他國家及地區類似，新的法律法規可能會不時頒佈，以應對變化萬千的經濟及其他狀況。尤其是中國政府機構可能繼續就一系列問題(如特許經營許可、環境保護、知識產權、競爭和反壟斷、隱私和數據保護等事項)頒佈新法律、法規、規則及指引監管黃金珠寶製造商及零售公司，其可能會導致我們承擔額外的義務。有關中國法律及法規的詮釋及實施可能會對我們的業務及運營產生影響。

### 匯率波動可能導致外幣匯兌虧損

人民幣兌美元及其他貨幣的匯率波動可能受(其中包括)全球政治經濟環境變化以及國際經濟政治發展等因素影響。因國內外經濟形勢及金融市場發展，中國政府已決定進一步推進人民幣匯率機制改革並提升人民幣匯率的靈活性。

我們大多數收益、營運成本及費用均以且預期將繼續以人民幣計價。由於人民幣黃金價格的走勢通常符合以美元計值的國際黃金價格的走勢，我們的收益或會受到人民幣兌美元匯率變動的重大影響。此外，作為一家將在香港上市的中國公司，港元兌人民幣匯率的任何重大變化均可能會對我們以港元支付[編纂]股息產生重大不利影響。

---

## 風 險 因 素

---

### 本文件所載的前瞻性陳述受風險及不確定性所限

本文件載有若干屬前瞻性的陳述及資料，並使用前瞻性術語，例如「相信」、「預期」、「估計」、「預測」、「旨在」、「擬」、「將」、「或會」、「計劃」、「考慮」、「預計」、「尋求」、「應該」、「能夠」、「可能」、「繼續」及類似表述。務請閣下注意，依賴任何前瞻性陳述均涉及風險及不確定性，任何或所有該等假設均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並不正確。鑑於該等及其他風險及不確定性，在本文件中載入前瞻性陳述不應被視為我們對我們的計劃及目標將會實現的聲明或保證，及該等前瞻性陳述應根據多項重要因素加以考慮，包括本節所載的風險因素。根據上市規則的規定，無論由於新資料、未來事件或其他原因所致，我們均無意公開更新或以其他方式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。本警示性聲明適用於本文件所載的全部前瞻性陳述。

### 與財務狀況有關的風險

我們的營運需要大量資本。倘我們無法以經營所得現金滿足相關要求或以可接受的條款籌集足夠的額外資本，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到不利影響

為進一步擴大我們的業務、開發新黃金飾品及保持競爭力，我們可能需要在營運中投入額外資本。尤其是，黃金材料的採購屬資本密集型，乃我們擴張有機業務的必經之路。上海黃金交易所僅接受使用其特定賬戶中的現金採購黃金。我們預期將使用經營所得現金及我們可動用的各種渠道及工具滿足該等資本承擔。我們可能無法隨時按可接受的金額或條款獲得融資。我們使用經營所得現金及取得額外資本的能力受多項不確定因素的影響，包括我們的未來財務狀況、經營業績及現金流量、集資活動的整體市況以及中國的經濟、政治及其他狀況。日後產生債務可能導致償債責任，並可能導致經營及融資契諾而限制我們的營運或我們作出收購或派付股息的能力。倘未能滿足我們的資本要求，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。

### 我們預期產生與擴建生產設施有關的額外資本開支及折舊開支

我們計劃加強位於中國山東省濰坊市昌樂縣經濟技術開發區生產基地的黃金珠寶首飾智能製造中心，以生產黃金珠寶、K金產品及彈簧釦。我們未來或會產生額

---

## 風 險 因 素

---

外資本開支，其可能對我們的財務狀況及經營業績造成負面影響。此外，概無保證我們近期能夠就設立及使用我們的內部生產設施達到生產效率及其他預期得益，或根本無法得益。

**我們於往績記錄期間曾錄得負經營現金流。倘我們於未來持續錄得負經營現金流，我們的流動資金及財務狀況可能會受到重大不利影響**

截至2021年12月31日止年度，我們錄得負經營現金流量人民幣5.9百萬元。該業績主要乃由於存貨增加人民幣310.6百萬元，該增加主要歸因於我們的業務擴張並且與2021年銷售額增加相符。此外，我們於截至2024年6月30日止六個月錄得經營活動所用現金淨額人民幣13.7百萬元。該業績主要歸因於貿易應付款項及應付票據減少人民幣196.8百萬元，該減少很大程度上與我們用作採購原材料的結算票據相關。有關負經營現金流量的進一步詳情，請參閱「財務資料—現金流量—經營活動(所用)／所得現金淨額」一節。

我們無法向閣下保證我們日後不會錄得負經營現金流量。倘我們使用外部融資額度產生額外現金，我們將會產生額外財務成本。倘經營現金流於未來維持負值，及倘我們未能按滿意的條款或根本不能從其他資源獲得足夠的資金作營運用途，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。

**未能維持最佳存貨水平及確保存貨的安全可對我們的業務、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日及2024年6月30日，我們存貨的結餘分別為人民幣2,049.0百萬元、人民幣1,688.9百萬元、人民幣2,169.6百萬元及人民幣2,016.5百萬元。於相應年度／期間，我們的存貨週轉天數分別為42.7天、45.6天、36.8天及40.8天。有關更多資料，請參閱「財務資料—綜合財務狀況表若干項目的描述—存貨」一節。我們因多項超出我們控制範圍的因素而承受存貨風險，包括黃金價格的波動、我們供應商供應延遲或中斷、我們客戶的訂單數量下降、客戶延遲歸還所租賃的黃金產品、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驟然下降，則可能導致存

---

## 風 險 因 素

---

貨過剩，而我們可能被迫打折或進行促銷活動，甚至以低於成本的價格出售滯銷存貨，繼而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生產和交付延遲以及銷售額流向競爭對手。此外，我們黃金及鑽石等原材料的成本高昂，且任何庫存不足或積壓都將對我們的流動資金造成不利影響。於往績記錄期間，我們並未錄得任何存貨撇銷。

我們亦可能會面臨有關產品倉儲的若干風險，特別是由於我們可能在某一段時間內在倉庫儲存大量高價值的存貨（例如金條）以待交付予客戶或由客戶提取。盜竊、火災、爆炸、煙霧、水浸、天氣災害等意外及其他自然災害可能會損壞我們存放於倉庫的產品，而我們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，我們亦可能需要作出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消費者的流失。倘實際發生任何一項或多項上述風險，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。

**終止任何政府補助及其他目前我們可享受的優惠政策均可能對我們的財務狀況、經營業績及前景造成不利影響**

我們過往曾就若干產品開發項目獲得政府以補貼形式授予的補助。截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度及截至2024年6月30日止六個月，我們分別將人民幣15.4百萬元、人民幣12.6百萬元、人民幣15.2百萬元及人民幣2.8百萬元的政府補助確認為其他收入。有關我們政府補助的進一步詳情，請參閱「財務資料—綜合損益及其他全面收益表節選項目的描述—其他收入」。此外，我們的增長亦一向受有利的政府政策支持，包括稅收優惠待遇。政府補助及其他優惠政策的時間、金額及標準則由地方政府機關釐定。我們通常並無能力影響地方政府做出該等決定。地方政府可能會決定減少或取消相關補助或政策。我們獲得政府補助及其他優惠政策的資格取決於多項因素，包括對現有技術的改良評估、相關政府政策、不同授予補助部門的可用資金狀況及其他同業公司的研發進度。此外，部分政府補助及政策乃按項目基準授予，並須符合若干條件，包括遵守適用的財務激勵協議及完成當中的具體項目。此外，我們過往獲得政府補助所依據的政策可能會由相關政府實體根據新頒佈的政府優惠政策決定停止。我們無法向閣下保證定將能夠繼續獲得我們目前享有的政府補助及其他優惠政策。減少或取消任何有關政府補助及其他政策將會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

---

## 風險因素

---

### 我們的營運須遵守中國稅法及法規

我們須按照中國稅法及法規定期接受中國稅務機關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中國相關稅法及法規的要求行事，並建立了有效的與會計規範相關的內部監控措施，但我們無法向閣下保證未來中國稅務機關的審查不會令我們面臨可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響的罰款、其他處罰或訴訟。

### 與[編纂]有關的風險

我們或須就未來的證券活動取得中國證監會或其他中國政府機關的批准或遵守其他規定

於2021年7月6日，中國相關政府機關發佈《關於依法從嚴打擊證券違法活動的意見》。該意見加強對中國公司境外上市的管理及監督，並建議切實採取措施，如推進相關監管體系建設，以應對境外上市中國公司所面臨的風險及突然情況。

於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」）以及於2023年3月31日生效的五項詮釋指引。該試行辦法全面完善及改革原有中國境內企業證券境外上市監管制度，及通過備案監管制度管制中國境內企業證券的直接及間接境外上市。根據試行辦法，我們作為一家尋求於海外市場上市證券的中國境內公司，須於向海外監管機構遞交上市文件後三個工作日內向中國證監會申請備案程序及呈報相關資料。2023年10月9日，我們向中國證監會提交了初步備案文件，而中國證監會於2024年1月19日發佈我們就本次發售完成規定備案程序的通知。

此外，我們無法向閣下保證日後頒佈的任何新規則或法規將不會對我們或我們的融資活動施加額外要求或限制。我們可能無法及時遵守該等額外要求，或根本無法遵守該等額外要求。此外，我們可能會因本次[編纂]未能向中國證監會備案或未能取得其他的政府授權而被中國證監會或其他中國監管機關要求整改，且該等監管機關可能會對我們處以罰款及處罰，影響我們在中國的營運活動，影響我們支付股息的能力，延遲或影響我們將[編纂][編纂]匯回中國，或採取其他行動以影響我們的融資活動，其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[編纂]現時並無公開市場。[編纂]未必能形成活躍的交易市場且[編纂]市價及交易量或會產生波動

我們的[編纂]現時並無公開市場。我們向公眾發售[編纂]的初始[編纂]將由我們與[編纂]協定，[編纂]可能與[編纂]後的[編纂]市價存在重大差異。我們已向聯交所申請批准[編纂][編纂]及買賣。然而，在聯交所[編纂]並不保證[編纂]將會形成活躍及具流動性的交易市場，或者即使形成上述交易市場，亦不保證其在[編纂]後將得以維持，或[編纂]市價在[編纂]後不會下跌。

我們[編纂]的價格及成交量可能因多項我們無法控制的因素(包括香港及世界各地證券市場的整體市況)而大幅波動。尤其是，其他從事類似業務公司的業務、經營業績及股份市價或會影響[編纂]的價格及成交量。

我們的控股股東對我們具有重大影響力，其利益可能與我們其他股東的利益不一致

控股股東對我們的業務(包括有關我們的管理、有關收購、併購、擴張計劃、合併及出售我們的全部或絕大部分資產、選舉董事及其他重大公司行動的政策及決策事宜)發揮重大影響力。緊隨[編纂]完成後，假設[編纂]未獲行使且以[編纂][編纂]港元(即指示性[編纂]的中位數)為基準，我們的控股股東將分別持有(包括直接及間接持股)本公司已發行股本約[編纂]%。這種所有權集中情況可能會阻礙、推遲或防止我們的控制權出現變動，這可能會剝奪其他股東就彼等的[編纂]收取溢價(作為我們出售時的一部分)的機會，並可能會降低[編纂]價格。即使其他股東反對該等事件，該等事件亦有可能發生。此外，控股股東之利益可能有別於其他股東的利益。我們無法向閣下保證控股股東將不會對我們產生重大影響力，導致我們訂立交易，採取或未能採取行動或作出與其他股東的最佳利益衝突的決策。

於[編纂]後未來在公開市場出售或視作出售或轉換大量[編纂]，可能會對我們[編纂]的價格產生重大不利影響

於[編纂]前，我們的[編纂]並無公開市場。於[編纂]後，我們的特定股東(受若干監管規定之規限)日後出售或視作出售大量[編纂]或轉換[編纂]股份(如有)均可能

---

## 風 險 因 素

---

會導致我們[編纂]的現行市價大幅下跌。然而，於該等限制失效或被豁免之後，我們日後在公開市場大量出售[編纂]或視作出售該等股份或轉換現有[編纂]股份(如有)均可能會顯著拉低我們[編纂]的現行市價及削弱未來我們籌集股本的能力。

**閣下將遭受即時及嚴重攤薄，而倘我們日後發行額外股份或股本證券，則可能遭受進一步攤薄**

[編纂]的[編纂]高於緊接[編纂]前的每股[編纂]有形資產淨值。因此，[編纂]中[編纂]的買家將面臨即時攤薄的情況。為擴大我們的業務，我們會考慮將來提呈發售及發行額外股份。倘我們未來以較當時的每股有形資產淨值更低的價格發行額外股份，則[編纂]的買家可能會面臨攤薄的情況。此外，我們可能通過僱員激勵平台發行股份，其將進一步攤薄股東之利益。

**我們對如何使用[編纂][編纂]具有重大酌情決定權，而 閣下未必認同我們的使用方式**

我們的管理層可能以 閣下未必認同或無法為我們的股東帶來可觀回報的方式使用[編纂][編纂]。我們計劃將大部分的[編纂][編纂]用於以下用途：

- 透過升級山東濰坊的生產設施，提高我們的產能，以實現業務的進一步增長；
- 擴張及加強特許經營網絡；
- 投資信息技術；
- 建立研發中心；及
- 營運資金及其他一般企業用途。

然而，我們的管理層將有酌情權決定[編纂]的實際用途。 閣下將資金委託予我們的管理層，因而對於我們[編纂][編纂]的具體使用， 閣下須倚賴我們管理層所作的判斷。

**閣下應評估 閣下根據中國法律制度有權獲得的法律保護**

中國的法律制度是基於成文法的大陸法系。與普通法制度不同，該大陸法系中已審結的法律案件先例價值有限。中國的法律法規會不時進行進一步修訂或詮釋。日後頒佈的新的法律、法規、指引和詮釋可能會影響相關各方的權利和義務。因此， 閣下應評估 閣下根據中國法律制度有權獲得的法律保護。

---

## 風 險 因 素

---

### 閣下可能難以向我們及我們的管理層送達法律程序文件及執行判決

我們為一家根據中國法律註冊成立的公司，我們的大部分業務、資產及營運位於中國。此外，我們的大部分董事、監事或高級管理層人員均居於中國，且該等董事、監事或高級管理層人員的絕大部分資產均位於中國。因此，可能難以或無法在中國境外向我們或有關董事、監事或高級管理層人員送達法律程序文件。此外，另一司法權區法院的判決書僅在該司法權區與中國訂立條約或中國與該司法權區存在互惠關係的情況下方能得到相互認可或執行。因此，可能難以或不可能在中國認可及執行在其他司法權區獲得有關任何不受具有約束力的仲裁條款的法院判決。

於2006年7月14日，中國與香港最高人民法院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**」）。根據相關安排，倘香港法院在具有書面管轄協議的民商事案件中作出須支付款項的終審判決，當事人可在中國申請認可及執行該判決，反之亦然。然而，前提是須待爭議當事人根據2006年安排訂立書面管轄協議。於2019年1月18日，中國與香港最高人民法院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**」），於2024年1月29日開始生效。2019年安排對（其中包括）中國內地和香港兩地法院相互認可和執行民商事案件判決的範圍和認可或執行的判項內容、申請認可和執行的程序和方式、對原審法院管轄權的審查、不予認可和執行的情形、救濟途徑等作出了規定。

儘管當[編纂]於聯交所[編纂]後，本公司須遵守上市規則及收購守則，但[編纂]持有人不得以違反上市規則為理由而提出訴訟，必須依靠聯交所本身執行其規則。上市規則及收購守則於香港不具法律效力。



---

## 風 險 因 素

---

我們的過往股息不可作為我們未來股息政策的指標，且無法保證我們將於未來宣派及分派任何金額的股息

於2021年、2022年及2023年期間及截至2024年6月30日止六個月，本集團向股東宣派的股息分別為零、人民幣78.7百萬元、零及人民幣91.6百萬元。

根據中國法律，股息只能從可分配溢利中支付，且股息分配應由董事會酌情決定並須經股東批准。任何宣派及派付以及此類股息的金額可能取決於我們未來的營運及盈利、資本要求和盈餘、一般財務狀況、合約限制以及我們的董事可能認為相關的其他因素。我們的可供分配溢利指我們的可供分配淨利扣法定盈餘儲備、一般儲備和任意盈餘儲備撥款（經股東大會批准），每項該等撥款均基於根據中國會計準則釐定的未經合併淨利。上文所述我們的可供分配淨利指以下各項較低者：(i)根據中國會計準則釐定的期內權益持有人應佔淨利加期初的可供分配溢利或扣除累計虧損（如有），及(ii)根據香港財務報告準則釐定的期內權益持有人應佔淨利加期初可供分配溢利或扣除累計虧損（如有）。因此，我們可能沒有足夠的可供分配溢利（如有）以於日後（包括我們有會計盈利的期間）向股東分配股息。某一年度未作分派的任何可供分派溢利會被保留，並於未來幾年內可供分派。此外，其亦將受到我們的組織章程細則和中國法律的約束，包括（如需要）我們的股東和董事的批准。因此，無法保證我們未來是否、何時以及以何種方式支付股息。

### 我們[編纂]的持有人可能須繳納中國所得稅

根據中國現行稅務法律法規，非中國居民個人及非中國居民企業須就我們向彼等派付的股息及因出售或以其他方式處置[編纂]所得的收入履行不同納稅義務。

根據《中華人民共和國個人所得稅法》及其實施條例，非中國居民個人從中國境內取得的股息或股份轉讓所得須按20%稅率繳納中國個人所得稅。因此，除非適用於中國與該外籍個人居住的司法權區間的稅務協議就相關稅務責任提供減免或豁免，我們須自股息付款中預扣該稅項。

根據於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》，中國政府可就中國公司向香港特別行政區居民（包括自然人及法人）派付的股息徵稅，但該稅項將不得超過中國公司應付股息總額的10%。倘

---

## 風 險 因 素

---

一名香港特別行政區居民在一家中國公司直接持有25%或以上股權，則該稅項不得超過該中國公司應付股息總額的5%。國家稅務總局頒佈並於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，以獲取上述稅收優惠為主要目的的安排或交易，不受上述規定的約束。

根據《中華人民共和國企業所得稅法》，對於未在中國設立機構或經營場所的非中國居民企業，以及雖在中國設有機構或經營場所，但其收入與所設機構或經營場所無關的該等企業，我們派付的股息及上述外國企業出售或以其他方式處置[編纂]後獲得的收益，一般須按20%的稅率繳納中國企業所得稅。根據國家稅務總局頒佈的《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代繳企業所得稅有關問題的通知》，該稅率已降低至10%，而依據中國與相關非中國居民企業所在司法權區之間的特別安排或適用協議，該稅率亦可進一步降低。

儘管存在上述安排，但由於若干因素的影響，適用中國稅務法律及規則在解釋及應用方面仍受限於屆時相關法律法規的規定。該等因素包括未來是否會廢除相關稅收優惠待遇，從而導致所有非中國居民個人持有人須按照20%的統一稅率繳納中國個人所得稅。此外，中國稅務當局對適用中國稅法及規則的解釋和應用仍在不斷演變中，包括非中國居民企業須繳納的資本利得稅、對我們[編纂]的非中國居民個人持有人所派付的股息及出售或另行處置我們[編纂]後獲得的收益而徵收的個人所得稅。中國的稅法、規則和法規亦可能會變更。如適用的稅法及規則及其解釋或應用出現任何變更，則閣下對我們[編纂][編纂]的價值可能會受到重大影響。

### 我們的外匯交易(如向[編纂]持有人支付股息)受外幣兌換政策監管

我們以人民幣收取大部分收益，其中部分必須兌換為其他貨幣以履行我們的外幣義務。舉例而言，我們須取得外幣以派付[編纂]的宣派股息(如有)。

---

## 風 險 因 素

---

人民幣目前或僅可按照相關法律法規的規定兌換為其他外幣，兌換及匯付外幣須遵守中國外匯法規。根據中國現有的外匯法規，倘符合若干程序規定，緊隨[編纂]完成後，我們將能夠在未經國家外匯管理局事先批准的情況下，進行往來賬戶外匯交易，包括派付股息。然而，現有的中國外匯法規於日後可能會變更並調整資本賬戶和往來賬戶交易使用外幣的法規，導致我們無法達到新的監管要求。於此情況下，我們或無法以外幣向我們的[編纂]持有人派付股息。

人民幣兌美元及其他貨幣的價值或會波動，並受(其中包括)中國的經濟狀況以及財政及貨幣政策的變動所影響。自1994年以來，人民幣兌外幣(包括港元及美元)以中國人民銀行所定匯率為基準，而中國人民銀行所定匯率乃根據上一營業日銀行間外匯市場匯率及全球金融市場的當前匯率每日設定。

人民幣兌美元或任何其他外幣的任何升值都可能導致我們以外幣計值的資產價值下降。相反，匯率波動引致之人民幣的任何貶值則可能會對以外幣計值的[編纂]的價值及任何應付股息造成影響。該等因素均可能對我們的財務狀況及經營業績造成重大影響。

**本文件中從政府官方刊物取得的若干事實、預測及其他統計數據未經獨立核實及未必可靠**

本文件中若干事實、預測及其他統計數據來自不同的政府及官方資源。我們相信上述資料來源為有關資料的適合來源，且我們已審慎摘錄及轉載該等資料。我們無理由相信有關資料存在虛假或誤導成分，或遺漏任何事實致使有關資料存在虛假或誤導成分。然而，該等資料未經我們或任何我們的聯屬人士或顧問獨立核實。因此，我們不對該等事實及統計數據的準確性發表任何聲明。此外，我們無法向[編纂]保證該等資料陳述或編製的基礎或準確程度與其他地方呈列的類似統計數據一致。在所有情況下，[編纂]應審慎衡量該等事實或統計數據的可依賴程度或重要性。

---

## 風 險 因 素

---

閣下應仔細閱讀本文件全文，我們強烈建議閣下請勿依賴報刊文章或其他媒體所載有關我們或[編纂]的任何資料

於本文件刊發前，曾有媒體對我們及[編纂]作出過報道，其中載列(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。我們並無授權於新聞或媒體中披露任何此類資料，亦不對該等媒體報道或前瞻性陳述的準確性或完整性承擔任何責任。我們對媒體發佈的任何資料的適當性、準確性、完整性或可靠性不會發表任何聲明。媒體中的任何資料與本文件所載資料如有不一致或有所衝突，我們概不承擔任何責任。因此，[編纂]謹請僅根據本文件所載資料作出[編纂]決定，而不應依賴任何其他資料。