

風險因素

[編纂]於我們的[編纂]前，閣下應審慎考慮本文件的所有資料，包括下文所述的風險及不確定因素。我們的業務、財務狀況、經營業績或前景可能受到任何該等風險的重大不利影響，因此我們[編纂]的[編纂]或會下跌。閣下可能會損失所有或部分投資。

該等因素為可能會或可能不會發生的或然事件，且我們無法就任何有關或然事件發生的可能性發表任何意見。除非另有指明，否則已提供的資料均為截至最後可行日期的資料，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。

我們相信我們的營運涉及若干風險及不明朗因素，當中部分風險非我們所能控制。我們將該等風險及不明朗因素分類為：(i)與我們的業務及行業有關的風險；(ii)與我們主要業務所在地的業務及行業有關的風險；及(iii)與[編纂]有關的風險。或會存在目前我們尚不知悉或下文並未明示或暗示或我們目前視為並不重大的額外風險及不明朗因素，該等風險及不明朗因素亦可能會損害我們的業務、財務狀況及經營業績。閣下在考慮我們的業務及前景時，應一併考慮我們面臨的挑戰，包括本節內所討論者。

與我們的業務及行業有關的風險

我們與跨境社交電商業務的第三方業務合作夥伴的關係中斷及安排條款的不利變動可能會對我們的業務及經營業績產生重大不利影響。

我們的跨境社交電商業務營運取決於我們與不同第三方業務合作夥伴的安排，包括數字營銷服務提供商及社交媒體平台(如Meta(包括Facebook及Instagram)、TikTok、Google(包括YouTube)、Line、Snapchat及X(前稱Twitter))。社交媒體平台在不事先通知情況下不時更新其政策屬常見。其政策的變動(如提高廣告投放的價格)或會導致我們的成本及開支增加。此外，社交媒體平台亦有權詮釋如何執行其政策。我們無法向閣下保證社交媒體平台不會採用可能對我們造成重大影響的新政策、更改現有政策或改變對現有政策的詮釋。例如，我們無法向閣下保證，彼等日後不會行使酌情權無意或有意刪除我們的廣告或我們落地頁的鏈接，甚至暫停或終止我們的廣告投放，從而可能對我們的業務、財務狀況或經營業績造成重大不利影響。此外，無法保證社交媒體平台始終能夠以具競爭力的定價條款為我們提供足夠的廣告空間。倘我們與現有社交媒體平台及／或數字營銷服務提供商的關係造成任何損失或出現惡化，或倘我們未能與新社交媒體平台及數字營銷服務提供商發展關係以擴大我們的合作範圍，我們可能無法以及時且具有成本效益的方式從其他社交媒體平台找到廣告投放的替代品，或根本無法找到替代品，這可能會對我們的跨境社交電商業務及經營業績造成重大不利影響。

風險因素

作為我們跨境社交電商業務的一部分，我們通過數字營銷服務提供商在社交媒體平台上投放廣告，以宣傳我們的產品。於2022年、2023年及2024年，我們分別錄得廣告成本(即銷售及營銷開支)人民幣1,491.4百萬元、人民幣2,242.2百萬元及人民幣1,761.1百萬元，分別佔同期銷售及營銷開支總額的94.7%、95.7%及95.2%。此外，於往績記錄期間，我們的廣告開支集中於數量有限的社交媒體平台。我們預計，於可預見的未來，社交媒體平台仍將是我們營銷及推廣的主要方式。因此，我們的盈利能力、財務表現及財務狀況依賴於(其中包括)社交媒體平台及數字營銷服務提供商與我們之間持續穩固的業務關係。更多詳情請參閱「業務－跨境社交電商業務」。我們無法向閣下保證，我們將能夠與數字營銷服務提供商及社交媒體平台等業務合作夥伴保持穩固的業務關係，亦無法保證我們的現有安排不會發生不利變動。根據我們與數字營銷服務提供商的協議，任何一方均可提前發出書面通知終止協議。概不保證數字營銷服務提供商不會終止與我們的協議，亦不保證我們的現有安排不會發生任何不利變動，例如社交媒體平台大幅提高服務費，可能會轉嫁至廣告商(如我們)。倘數字營銷服務提供商修改協議條款，使其對我們不利，我們產品的盈利能力或會受到重大不利影響。

於往績記錄期間，我們的產品通過於阿里巴巴營運的批發市場1688.com上註冊的供應商採購。1688.com業務中斷或會影響我們從大量產品供應商採購產品的能力，並對我們的業務、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及應對消費趨勢及消費者喜好以及市場需求的變化。

我們的業務表現對消費趨勢及消費者喜好以及不時變化的市場需求極其敏感。

我們跨境社交電商業務的消費者分佈在不同的地理位置，彼等的需求以及網購品味及模式各不相同。我們跨境社交電商業務的成功與否很大程度上取決於我們對消費趨勢、消費者喜好以及市場需求的瞭解及預測能力，從而發掘符合目標消費者口味的產品，準確地向潛在消費者推薦產品，並滿足不斷變化的需求及喜好。消費趨勢及消費者喜好在不同國家及地區、不同消費者群體之間存在差異，因此會受到消費者品味、地區歷史及文化等因素影響。儘管我們在選品及廣告投放中應用AI算法，但我們可能無法發掘迎合消費者不斷變化的喜好的產品，亦無法向對此感興趣的消費者推薦相關產品。倘未能準確預測趨勢並及時對當下消費者的喜好作出反應，可能會對我們的銷售業績產生不利影響，造成存貨過時並導致我們的業務盈利能力下降，從而可能對我們的跨境社交電商業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

風險因素

我們紙製包裝業務的業績取決於我們對大眾消費者喜好及市場需求變化的持續預測、適應或回應，並對現有產品設計及開發進行改良的能力。憑藉在中國內地紙製快消品銷售包裝市場的多年營運，我們已積累對普通消費者喜好及需求方面的知識並對其有深入了解。然而，由於普通消費者的喜好及需求不斷變化，概不能保證我們總能夠預測及適應該轉變，並設計、生產及提供滿足普通消費者需求的產品。倘我們不能預測、適應或及時回應紙製快消品銷售方案市場中普通消費者喜好及需求的變化，我們紙製包裝產品的需求或會減少，或倘企業客戶對我們的紙製包裝產品失去信心，企業客戶或會流失，從而可能會對我們的紙製包裝業務造成重大不利影響。

我們的供應商出現任何材料短缺或供應延遲或其產品質量不穩定，於採購消費者所需產品方面遭遇任何困難，於維持我們與供應商的現有關係或及時找到替代供應商方面遭遇任何困難，均可能會對我們的業務造成重大不利影響。

就我們的紙製包裝業務而言，我們依賴與原材料供應商的穩定關係，以維持我們的生產計劃及對客戶的承諾。於往績記錄期間各年度，我們紙製包裝業務相關原材料成本分別佔我們紙製包裝業務總銷售成本的約77.9%、77.9%及76.1%。我們就跨境社交電商業務向中國內地的多家產品供應商採購產品，並就紙製包裝業務向原紙供應商採購原紙。於往績記錄期間各年度，跨境社交電商業務相關銷售成本分別佔本集團於的銷售成本總額的約39.7%、43.8%及42.8%。我們供應商的營運容易受到因自然災害、傳染病或其他災難性事件(例如風暴、火災、洪水、地震、颱風、電力短缺及故障、缺水、硬件故障、COVID-19疫情爆發、恐怖襲擊、戰爭或其他未必能預見或不在其控制範圍的理由)導致的業務中斷的影響。倘我們未能及時根據嚴格的甄選標準以合資格供應商替換受影響的供應商，發生任何此類自然災害或災難性事件均可能導致我們供應商的原材料或產品供應出現嚴重短缺或延誤。

此外，我們可能無法直接有效地監控供應商的生產質量。倘我們的供應商未能按照我們的質量標準或產品規格供應產品，可能會導致相應產品的交付遭延遲，從而可能會損害我們的聲譽及營運。

此外，我們在採購消費者所需的產品時可能會遇到困難。倘我們無法及時自產品供應商採購消費者所需的產品或足夠數量的產品，我們的跨境社交電商業務、財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。此外，當我們的產品需求顯著增加或倘我們需要更換供應商時，我們可能無法物色到足夠多的合適供應商或可能需要大量時間尋找新供應商。倘我們無法留住現有的主要供應商，或無法及時以我們可接納的條款與新供應商簽約，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

我們在競爭激烈的中國B2C出口社交媒體電商市場經營業務及於中國內地紙製快消品銷售包裝行業開展業務。倘我們不能有效及成功地參與競爭，我們的客戶群、市場份額及盈利能力可能會受到重大不利影響。

我們在中國B2C出口社交媒體電商市場經營業務。我們主要根據下列各項主要因素展開競爭：(i)數智化與AI應用能力；(ii)精準定位能力；(iii)選品能力；(iv)本地化能力；(v)多平台管理能力；(vi)供應鏈管理能力。請參閱「行業概覽－中國B2C出口社交媒體電商市場概覽」。我們無法保證我們將能夠應對該等挑戰並成功地與目前及未來的競爭對手展開競爭，而有關競爭壓力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。

我們亦面臨中國內地的紙製快消品銷售包裝市場的競爭。我們在此市場上進行競爭主要面臨下列若干項因素：(i)一站式服務能力；(ii)頂尖客戶覆蓋能力；(iii)工藝設計及技術策劃能力；(iv)政策環境適應能力及對ESG的重視；(v)技術能力。倘我們未能控制成本或預測並應對企業客戶不斷改變的需求，我們未必能成功競爭，繼而對包裝產品銷售及業務營運業績造成不利影響。

我們可能無法透過擴大銷售及分銷渠道成功提升市場滲透率。

我們的分銷渠道已成為推動我們跨境社交電商業務發展及取得強勁經營業績的關鍵因素。我們已制定廣泛的廣告投放策略(涵蓋不同的社交媒體平台)，以銷售及營銷我們的產品。於往績記錄期間，我們有逾611,000個SKU。請參閱「業務－我們的跨境社交電商業務」。於往績記錄期間各年度，我們跨境社交電商業務產生的收入分別為人民幣3,106.6百萬元、人民幣4,256.6百萬元及人民幣3,365.9百萬元，分別佔收入總額的57.8%、63.6%及60.9%。

就我們的紙製包裝業務而言，我們設有一組銷售及營銷人員，專注於維護及發展與現有企業客戶的關係。我們的銷售及營銷人員將不時向企業客戶提供有關我們的服務、樣品設計、運輸路線、運輸時間表及費用報價的最新資料，供彼等根據需求進行選擇。

為了進一步提高我們的市場份額，我們計劃投入更多廣告開支以進一步提高市場滲透率。我們的銷售及分銷渠道的擴張短期內或對我們的管理、財務、營運及其他資源造成壓力並對我們的盈利能力產生影響。倘我們無法通過擴張銷售及分銷渠道不斷提升市場滲透率及覆蓋率，我們的銷量、增長潛力及盈利能力可能會受到重大不利影響。

風險因素

倘我們未能就包裝產品維持現有的生產利用率水平，或生產設備的任何意外中斷均可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

於往績記錄期間各年度，我們的包裝產品的生產利用率分別約為63.2%、55.7%及56.2%。有關生產利用率的詳情，請參閱本文件「業務－我們的紙製包裝業務－我們的生產設施」一節。生產廠房的利用率主要取決於對我們產品的需求。利用率亦可能受多項其他因素影響，例如僱員技能、不利的天氣狀況、自然災害及生產設備故障。我們無法保證生產廠房未來可維持相若水平的產量及利用率。倘我們的任何或所有生產廠房未能維持現有的利用率水平，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，生產設備的日常運作順暢穩定對我們的紙製包裝業務至關重要。我們的生產部為生產設備安排定期維修及保養。我們無法向閣下保證，生產設備不會於日常營運中突發故障或停頓，倘機械發生任何中斷或故障，我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到不利影響。

我們的生產需要大量及持續的水電供應。倘我們在任何時候因停電及水電供應短缺而無足夠的水電供應維持正常生產，我們可能需要限制、延遲或停止生產，而任何該等供應中斷或會對我們的生產流程造成不利影響，防礙我們滿足企業客戶訂單及／或增加我們的生產成本，從而可能會對我們的業務及財務表現造成不利影響。

我們的業務營運涉及多個司法權區並易受國際貿易政策、關稅法規及地緣政治緊張局勢變化的影響。

於2025年前，根據1974年美國貿易法第301條，原產於中國的產品出口至美國須繳納介乎7.5%至50%的關稅，而根據1930年美國關稅法，來自中國及香港特別行政區的進口產品，若其公平零售總值低於每日每人800美元，則可透過非正式入境程序免繳該等關稅（「**最低豁免**」）。自2025年初以來，美國政府已頒佈多項行政命令，對來自不同司法權區的進口產品實施額外關稅，包括自2025年4月10日起對來自中國及香港特別行政區的進口產品共計徵收145%的額外關稅（「**關稅調高**」）。此外，美國政府亦頒佈行政命令，自2025年5月2日起廢除最低豁免，來自中國及香港特別行政區並透過國際郵政網絡寄送的進口貨品，如價值為800美元或以下，將須繳納其價值120%或每件100美元的稅率（2025年6月1日後將增至每件200美元）（關稅調高及廢除最低豁免統稱為「**美國關稅變動**」）。

風險因素

然而，美國的關稅與貿易政策會受到不斷演變的地緣政治動態、經濟優先事項及法規議程的影響而持續變更，且此類政策可能會在幾乎並無或根本無預先通知的情況下被修訂、擴大或取代。我們無法預測關稅與貿易政策潛在變化的時間、範圍或嚴重性，這些政策在未來可能會持續演變。由於市場參與者或會將重點轉移至非美國市場，全球社交電商市場以非美國國家及地區為目的地的市場競爭或會加劇，而其他國家可能於美國關稅變動後採取類似行動，對原產地為中國的產品加徵額外關稅。我們無法向閣下保證我們不會受到美國關稅變動產生的各種二階效應的影響，且對我們的潛在影響無法量化。此外，我們無法向閣下保證我們未來不會受到更嚴格的關稅規定或貿易限制。未來美國及其他司法權區對中國的關稅政策若有任何惡化的變動，可能會產生額外的成本、影響我們的可盈利水平，以及妨礙對我們產品的市場需求，且我們可能會面臨收入減少而同時成本增加的情況。此外，倘任何變化的實施速度及／或嚴格程度超過預期，我們可能無法有效及時回應並降低相關風險。上述任何情況均可能對我們的表現、財務業績及業務營運造成負面影響。請參閱「與我們的業務及行業有關的風險-我們的業務營運可能會受到我們營運或銷售產品的各個司法權區的法律法規的影響及須遵守有關法律法規的許可及其他規定。」及「業務-有關美國關稅法規的法規變更。」

我們可能未能維持有效的業務質量控制系統，而質量控制系統的任何失效或退化會對我們的經營及財務狀況產生重大不利影響。

產品質量對我們業務的成功至關重要。我們產品的質量主要取決於質量控制系統的有效性。為確保產品根據企業客戶的要求製造，我們將根據其規格為各類產品設定具體的質量控制標準及規定。

我們的包裝及印刷生產設施已通過ISO9000質量管理體系、ISO14001環境體系及BRCGS ETRS社會責任證書等專業認證資格。有關我們質量控制系統的進一步詳情，請參閱本文件「業務 - 我們的紙製包裝業務 - 我們的業務流程 - 質量控制」一節。就我們的跨境電商業務而言，我們在產品到達我們的租賃倉庫後會進行質量檢查。

倘我們的質量控制系統失效或質量控制系統項下的措施未獲遵循，可能會導致產出缺陷品或未達標產品，進而可能損害我們的聲譽，造成產品交付延遲，並需替換缺陷品或未達標產品，從而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。除對產品進行外部檢查外，我們無法直接有效監控供應商的生產質量。倘我們的供應商未能按照質量標準或產品規格提供產品，可能延遲交付合適的產品，從而可能損害我們的聲譽及營運。

風險因素

我們的跨境社交電商業務營運可能會受與第三方提供的物流服務相關的風險影響。

我們與物流服務提供商合作，管理產品的運輸、配送及整體流程。對於跨境社交電商業務，我們通常安排第三方物流服務提供商將產品由國內倉庫運往海外消費者，第三方物流服務提供商亦負責清關及支付進出口稅項。當消費者已選擇貨到付款時，物流服務提供商負責向消費者收款。對於紙製包裝業務，我們透過第三方物流公司將成品運送至消費者指定的地點(或採購訂單規定的地點)。與一家或多家物流服務提供商發生糾紛或終止合約關係，可能導致產品延遲交付或成本增加。倘不能與物流服務提供商保持或發展良好關係，可能會影響我們及時提供足量產品或以消費者可接受的價格提供產品的能力。

此外，由於我們對物流服務提供商並無任何直接控制權，我們無法保證其服務質量。延遲交貨、產品損壞或其他問題可能會導致我們失去消費者，銷售額亦可能受損。我們與首選物流服務提供商之間一旦關係破裂、物流服務費上漲或其提供的服務存在缺陷，均可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大影響。

如果我們及／或社交媒體平台的數據分析能力失效，我們可能會受到負面影響。

作為社交電商業務的一部分，我們利用數據分析，結合我們專有的AI算法及模型，根據消費者需求及偏好選擇產品，並最大限度提高廣告投放效果。在遵守數據保護法律法規的前提下，我們通過分析數據，將產品與消費者需求相匹配，精準投放廣告，將消費者吸引至方便購買產品的落地頁。

此外，隨著我們透過社交媒體平台投放廣告，我們社交媒體平台的數據分析能力亦可能影響我們「社交電商業務」模式的效果。於2021年4月，蘋果改變其政策，允許iPhone用戶選擇是否同意在不同的應用程序上被跟蹤，灼識諮詢表示，這對業內社交媒體平台精準營銷的轉化率影響有限。為應付有關政策變動，許多社交媒體平台，包括我們投放廣告的平台，轉向基於SKAdNetwork(「基於SKAN」)的廣告歸因技術，該技術提供無用戶水平數據情況下計量所投放廣告的有效性的綜合見解，讓廣告主能夠對其營銷策略作出明智的調整，而無需追蹤用戶活動，從而減輕蘋果政策變更的影響，且根據灼識諮詢的資料，該技術自蘋果的政策變更後廣泛地獲社交媒體平台採納。我們並未觀察到因蘋果2021年政策變更而導致我們跨境社交電商業務下的訂單數量或銷售額下滑的情況。我們在與社交媒體平台訂立的協議中就其表現納入一項關於遵守所有適用法律、法律義務以及合約及其他法律義務的條款，以最大限度地減少違反第三方政策的潛在風險，潛在風險會限制其接觸消費者，從而對我們的業

風險因素

務產生不利影響。此外，倘社交媒體平台必須修改其政策、應用程式及／或營運系統，則我們的數字營銷服務提供商同意協助我們尋求解決方案以適應社交媒體平台的變化。我們無法向閣下保證我們的業務不會受到與我們營運相關的各個第三方的政策變化的影響。請參閱「業務－我們的跨境社交電商業務－廣告投放－社交媒體平台」及「業務－我們的跨境社交電商業務－廣告投放－數字營銷服務提供商」。此外，我們無法向閣下保證上述政策變化日後不會發生，而這可能間接影響我們自身及我們所合作或投放廣告的社交媒體平台的算法及模型的有效性，進而影響我們廣告投放工作的效率。

此外，隨著數據量的增加，我們的算法及系統須進行愈加複雜的處理及分析任務。如果我們的算法及系統不能準確分析有關數據及信息，或出現重大錯誤或缺陷，我們可能無法有效將產品與消費者進行匹配，這可能會影響我們的銷售及盈利能力，導致我們的市場份額下降，並對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大影響。

我們依賴我們的技術及IT系統以及互聯網基礎設施及電信網絡的正常運作。

我們的成功與吸引及留住消費者及企業客戶的能力取決於高效的營運、適當穩定的性能、便捷的訪問以及我們的技術、算法及平台的持續升級。我們亦倚賴自主開發的一體化運營管理系統Giikin，對業務進行營運。我們的系統可能容易受到電腦病毒、物理或電子入侵以及類似的干擾，這可能導致系統中斷、網站速度減慢或不可用、交易處理延遲或錯誤、數據遺失或無法接受及執行消費者的訂單。於往績記錄期間，我們並未遭受對我們的業務運營造成重大不利影響的有關攻擊。然而，概不保證我們將來不會遭受此類攻擊，且可能需要我們花費大量金錢及資源恢復運作。發生任何此類未來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。

隨著我們業務的擴展，我們預計將繼續投資於我們的IT系統，並可能增加我們的投資，尤其是AI算法及我們專有的Giikin系統。我們可能較該等投資的若干預期收益更早確認與之相關的成本，且該等投資的回報可能會低於我們的預期，或可能進展更慢。我們可能無法部分或全部收回我們的資本支出或投資(或根本無法收回)，或收回該等資本支出或投資的時間可能較我們預期要長。因此，相關資產的賬面值或須扣除減值，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。

風險因素

此外，我們的業務營運亦倚賴中國內地互聯網基礎設施的性能及可靠性。倘互聯網基礎設施中斷、故障或其他問題，我們可能無法訪問替代網絡。網絡故障或中斷會干擾我們基於通訊的解決方案的速度和可用性。此外，我們無法控制電信營運商提供服務的成本。倘我們支付的電信及網絡服務價格大幅上漲，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。

我們的運營可能受到我們無法控制的事件干擾，包括流行病、傳染病、操作危險或自然災害及其他突發事件。

我們的業務可能會受到SARS、H5N1禽流感、人類豬型流感及COVID-19等傳染性疾病爆發或其他疫情或突發事件的影響。

該等疫情的爆發可能會以多種方式影響我們，比如導致延遲或中斷我們或我們業務夥伴的業務運營。此外，政府當局可能會採取若干衛生措施，包括關閉我們的辦公室、旅行及運輸限制以及進出口限制。此外，我們亦因實施緩解措施以減輕疫情的影響而產生額外成本，包括為僱員提供食宿、向僱員分發個人防護用品以及為保護僱員免受疫情感染的其他舉措。該等情況中的任何一種均可能嚴重減緩我們經營地區的區域或全球經濟發展，並可能對我們的業務運營產生重大不利影響。

公共衛生突發事件及其相關行動限制亦可能導致供應鏈中斷。倘我們日後面臨流行病、傳染病及其他疫情時不能最大限度地減少供應鏈中斷的影響，供應商及時生產足夠數量產品的能力將受到影響，我們可能無法及時完成消費者及企業客戶訂單，從而對我們的業務、聲譽及財務狀況產生負面影響。

倘日後爆發其他流行病，我們可能無法為我們的運營做出充分及成功的安排，以滿足消費者及企業客戶的需求。倘爆發其他流行病，我們可能會遭遇更多的干擾，從而可能對我們的業務運營、財務狀況及經營業績造成重大不利影響，包括但不限於：

- 由於流行病的迅速蔓延，普通消費者需求及／或客戶支出減少，從而對我們的收入及盈利能力產生負面影響；
- 我們的營運中斷；及
- 無法實施我們的增長計劃，包括延遲營銷活動，或對我們成功執行進入新市場計劃的整體能力造成不利影響。

風險因素

此外，包裝產品原材料，以及我們存放在中國內地倉庫的包裝產品成品，特別容易受到火災風險的影響。我們生產的產品存放在位於中國內地及海外的倉庫以備交付，亦存在火災風險。任何重大事故都可能中斷我們的營運，同時產生法律及監管責任。我們對因規範或不當使用該等設備而造成的事故所投購的保險，可能不足以抵銷因事故提出索賠而造成的損失。此外，倘發生事故、故障或火災，工廠的任何設備可能會損壞或毀壞，我們可能需要投入時間及資源進行修復或恢復，從而對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成不利影響。因此，我們的營運可能會因為我們無法控制的原因而中斷，包括公共衛生突發事件或任何其他傳染病的爆發、自然災害、工業事故、火災、縱火、恐怖襲擊、技術故障及勞資糾紛。

我們的業務營運可能會受到我們營運或銷售產品的各個司法權區的法律法規的影響及須遵守有關法律法規的許可及其他規定。

我們在中國內地開展業務，並根據跨境社交電商業務向日本、韓國、泰國及沙特阿拉伯等國家及地區的消費者銷售產品。隨著我們繼續進行全球擴張，我們將與已在當地創建版圖或更熟悉當地監管及商業慣例的公司展開競爭，而該等公司可能因此相對於我們更具競爭優勢。

我們同時須遵守不同司法權區的法律法規。如果我們不能確保遵守該等法律法規，我們業務的多個方面都將受到不利影響，該等法律法規主要包括與我們的產品銷售相關的許可、法規及標準、隱私法律法規及進出口規定。由於需要遵守適用的法律法規、牌照及許可，我們亦可能面臨成本增加、交貨及其他計劃延誤的風險。除監管合規成本高昂、耗時長的風險外，我們無法向閣下保證我們能夠獲得所有批准或所須的執照及許可。

此外，概不保證我們的內部控制政策將始終充足及／或有效。任何不合規行為均可能導致強制措施，包括監管機關或司法機關頒佈命令終止營運，以及可能包括需要資本支出的糾正措施或補救行動。我們可能會被要求賠償因我們的活動而遭受損失或損害的人士，並可能因違反適用法律或法規而被處以民事或刑事罰款或處罰。任何影響我們或我們業務的法律法規或政策或對該等法律法規及政策的詮釋的變動，均可能對我們的業務產生重大不利影響，或增加我們的合規費用，從而對我們的業務產生重大不利影響，為此可能會耗費大量成本及時間。

此外，我們的產品出口國實施的任何貿易限制，如制裁、反傾銷稅、關稅或配額費，或涉及我們產品的貿易戰，都可能大幅提高我們的產品價格，增加我們的合規成本，甚至限制我們的產品在該等國家的銷售，最終損害我們的銷售。

風險因素

例如，於2024年5月17日，美國商務部宣佈對中國內地的若干紙製購物袋(「**相關紙製購物袋**」)的反傾銷調查作出最終肯定的裁決(「**最終裁決**」)。根據最終裁決，相關紙製購物袋將被暫停清算，美國海關及邊境保護局要求自首次下令暫停清算的日期前90天起，相關紙製購物袋進入美國需繳納現金保證金。因此，自2023年10月起，在美國銷售的相關紙製購物袋需繳納約62.07%的反傾銷現金保證金。雖然反傾銷稅法規適用於我們向美國的銷售，但董事認為該法規不會對我們的紙製包裝業務產生重大不利影響，因為我們並無且預期不會因在美國銷售紙袋而產生反傾銷稅成本，因為我們的紙製包裝業務採用船上交貨運輸模式，根據國際商會公佈的國際商事條款，買方負責進口關稅及海關，例如反傾銷稅及由此產生的現金保證金，故根據最終裁決我們向美國銷售相關紙製購物袋並無產生任何應付現金保證金。此外，我們不能向閣下保證日後我們將不會受到更嚴格的反傾銷限制，而如果我们受到任何其他反傾銷指控或調查，我們可能需要承擔大量的法律費用，並耗費我們管理層的精力為相關指控或調查進行抗辯，如果我們在該等訴訟中敗訴，我們的產品在相關國家的銷售可能會受到不利影響。於往績記錄期間，據我們作出仔細周詳查詢後深知，我們並無向違反制裁相關法律或法規的海外消費者進行銷售。然而，制裁法律及法規在不斷演變，不同國家維持的受制裁人員名單會定期新增人員及實體。此外，新的要求或限制可能會生效，這可能會增加對我們業務的審查，或導致我們的一項或多項業務活動被視為違反制裁。我們無法保證我們未來的業務將不會面臨任何制裁風險，或我們的業務將符合維持制裁計劃的司法權區當局的期望及要求。倘有關司法權區的當局認定我們未來的任何活動違反彼等施加的制裁，或為本集團的制裁指定提供了依據，則我們的業務及聲譽可能會受到不利影響。

個人信息或其他數據被盜、丟失或濫用，可能會增加我們的開支，損害我們的聲譽，或導致法律或監管程序。

在我們的跨境社交電商業務營運過程中，我們所收集的個人信息主要為我們海外消費者使用的郵寄地址、電子郵件、電話號碼及收件人姓名。我們面臨處理及獲取該等數據的多項風險，包括：(i)用於未經授權訪問數據和系統、禁用或降級服務或破壞系統的技術不斷發展，而我們可能無法預測、阻止或防止此類技術或採取適當的預防措施，避免未經授權訪問我們收集的數據；及(ii)我們的服務可能容易受到網絡安全漏洞及攻擊的損害，這可能導致系統中斷、延遲或關閉，造成我們海外消費者數據的丟失或洩露。

風險因素

我們須遵守中國及其他國家和地區有關採集、使用、保存、保護及傳送客戶、僱員及業務合作夥伴的個人信息的法律法規。例如，《個人信息保護法》對中國個人信息的保護及處理作出詳細規定。該等法律在各司法權區之間可能有所不同。

特別是，近年來，隱私及數據保護日益成為世界各國政府部門的監管重點。過去數年，中國政府已出台一系列法律法規及政府政策以保護個人數據、網絡安全及數據安全。2021年12月28日，國家互聯網信息辦公室（「網信辦」）採納經更新的《網絡安全審查辦法》，於2022年2月15日起生效。《網絡安全審查辦法》規定了強制性要求，對持有百萬級以上用戶個人數據的公司申請國外上市進行網絡安全審查。有關詳情，請參閱「監管概覽 – 中國法律及法規 – 有關信息安全的法規」及「監管概覽 – 中國法律及法規 – 有關個人信息保護的法規」。我們的中國數據法律顧問認為，如「業務 – 數據合規及數據安全 – 數據合規」所進一步詳述，《網絡安全審查辦法》並無並且將不會對我們產生任何重大不利影響。我們無法向閣下保證，倘任何新法律、法規或規則對我們施加任何合規要求，我們未來不會受網絡安全審查的約束。

此外，於2024年9月24日，國務院公佈《網絡數據安全管理條例》（「《網絡數據安全管理條例》」），於2025年1月1日生效。《網絡數據安全條例》提供了詳細的實施規則，涵蓋個人信息、數據安全、網絡安全等多個方面，主要沿用了《網絡安全法》、《數據安全法》及《個人信息保護法》等現行法律設定的路徑。然而，由於《網絡數據安全管理條例》於2025年初才生效，我們無法保證我們的業務營運將一直被視為全面遵守相關規則及規定。

此外，新的法律及監管發展可能會影響我們設計IT系統及經營業務的方式。例如，2023年7月10日，經國家發改委、教育部、科技部、工信部、公安部、國家廣播電視總局同意，網信辦頒佈生成式人工智能服務管理暫行辦法（「生成式人工智能服務管理辦法」），自2023年8月15日起生效。生成式人工智能服務管理辦法對中國向公眾提供生成式AI服務的提供商提出合規要求。生成式人工智能服務管理辦法規定（其中包括）向公眾提供文本、圖像、音頻或視頻的生成式人工智能服務的提供商須(i)承擔有關服務的AI生成內容製作者責任；及(ii)任何具有輿論屬性或社會動員能力的生成式人工智能服務提供商須依照相關規定進行安全評估，並根據互聯網信息服務算法推薦管理規定完成算法備案、變更或註銷手續。然而，生成式人工智能服務管理辦法並無訂明何為「公眾」。雖然我們並無向中國內地的用戶提供任何AIGC產品、技術或服務，但由於AIGC是一項相對新穎的技術，我們無法向閣下保證，我們對AIGC技術的應用不會在未來受新的法規的影響。於我們的業務營運過程中，我們僅向我們在中國內地的員工提供使用AIGC技術及服務的工具及產品，以產生廣告文案、翻譯、

風險因素

圖像內容設計、視頻生成及提供客戶服務。完成算法備案中國數據法律顧問的觀點，且由於我們將生成式人工智能產品及技術的應用嚴格限制在內部使用，且不向中國內地的用戶提供任何AIGC產品、技術或服務，生成式人工智能服務管理辦法不適用於本公司。此外，由於我們將AIGC產品及技術的應用嚴格限制在僅供內部使用，且不會在中國利用AIGC技術向用戶提供任何以互聯網為基礎的信息服務，我們的中國數據法律顧問認為，本公司毋須向工信部備案其算法。此外，我們無法向閣下保證，我們的生成式人工智能技術生成的內容不會被視為與已有作品相同或類似，從而使我們面臨侵犯知識產權的訴訟。

我們已採納內部政策、程序及指引保護客戶的個人資料，並確保我們遵守有關個人資料保護的法律及法規。然而，我們為保護客戶的個人資料所作努力並非一直足夠或有效。任何不遵守有關網絡安全、數據安全或個人信息保護法律法規的行為，均可能導致行政處罰，包括罰款、關閉我們的業務、暫停我們的解決方案及服務、吊銷必要牌照，以及聲譽受損或針對我們的法律訴訟或行動，而這可能對我們的業務、財務狀況或經營業績造成重大不利影響。

我們可能面臨有關ESG問題的風險。

我們的業務及營運活動(如包裝產品的生產及銷售、原材料儲存、包裝產品的運輸及出口以及若干其他活動)均受法律及法規所影響，特別是中國政府所頒佈的有關環境、健康及安全方面的法律及法規以及嚴格標準。我們須就包裝產品的生產及銷售獲取並維持有關環境、健康及安全方面的牌照及證書。為遵守中國內地有關空氣、水源及土壤質量、廢棄物管理以及公共健康及安全方面的眾多環境法律及法規，我們必須編製環境影響評估報告，並須就營運中的生產設施取得排污許可證、備案及相關批准。在中國內地，我們亦須通過有關部門對生產設施的定期及隨機檢查，以確保我們的設備及設施安全。倘我們未能取得相關環保批准、備案或通過檢查，相關部門或會暫停我們生產設施的生產，並對我們處以罰款。此外，近年來，中國政府對ESG問題的關注與日俱增，我們的包裝產品的製造過程受到多項環境保護法律法規的約束，如《中華人民共和國大氣污染防治法》、《中華人民共和國水污染防治法》及《中華人民共和國噪聲污染防治法》，該等法律法規規管我們製造過程中環境廢物及其他污染物的排放、排出、釋放及處理。倘我們未能遵守適用法律及法規，或未能維持、續訂或取得必要的牌照或證書，我們開展各項業務的資質可能會受到不利影響，進而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

風險因素

此外，公眾、第三方社交媒體平台及政府機構對鞋服類產品銷售相關的ESG問題的社會關注度亦日益遞增，如鼓勵回收再利用服裝及包裝材料、抵制使用可能涉及某些國家榨取廉價勞動力的部分原材料、減少製衣及包裝材料浪費、降低物流服務提供商交付過程中海運、空運或陸運產生的溫室氣體排放。極端天氣狀況也引起人們對從事鞋服產品銷售企業的環境保護及社會責任的關注。我們亦注意到近期有Meta等社交媒體平台的ESG問題的負面新聞，指出在生產、包裝及交付該等平台上所售的產品過程中產生相對較高的溫室氣體排放、有害廢棄物排放及材料浪費。我們海外市場(包括亞洲)的政府機構已頒佈政策鼓勵服飾產品及相關製衣材料、包裝及包裹材料的回收再利用，以降低有害物的排放。可以預見的是，隨著旨在減少材料浪費和溫室氣體排放的立法和法規愈加嚴格，我們的運營可能會因對供應商或物流服務提供商提出的合規要求而受到直接或間接的潛在影響，並可能會使我們承受額外的成本和限制，這可能會對我們的財務狀況及經營業績產生不利影響。任何相關法律法規的實施也可能會分散管理層的注意力，增加我們的合規成本。請參閱「業務 – 環境、社會及企業管治 – 環境管理」。

主要原材料價格及我們產品的銷售價格均可能對我們的業務產生影響。

我們紙製包裝業務的業務營運受包裝產品主要原材料價格影響。我們的包裝營運取決於我們能否始終如一地以可接受的價格及品質及時自供應商獲得充足主要原材料的能力。原紙，包括掛面黑紙板、掛面白紙板及食品級紙板為我們紙製包裝業務生產鏈中最重要的原材料。於往績記錄期間各年度，有關我們紙製包裝業務的原材料成本分別佔我們紙製包裝業務銷售成本總額的約77.9%、77.9%及76.1%。

由於原紙的採購額佔我們紙製包裝業務採購總額的主要部分，一旦原紙成本上漲或會對我們的經營業績及前景造成負面影響。此外，該等主要原材料的價格不時受整體經濟狀況、市場供需情況等多項因素影響，且波動可能不時超出我們的預期及控制範圍。我們可能無法立即或根本無法將主要原材料成本的任何增幅轉嫁予企業客戶。倘我們未能將主要原材料成本的增加轉嫁予企業客戶，我們的盈利能力可能受到影響。

此外，我們並無運用任何金融工具以對沖主要原材料的價格風險。因此，概不保證我們能夠以具競爭力的價格採購充足的主要原材料。倘該等主要原材料價格在非尋常及／或供應不足的情況下出現波動，可能干擾我們的生產進度並可能對我們的盈利能力造成負面影響。

風險因素

我們因接受向我們進行購買的消費者的各種支付方式而面臨風險。

我們的跨境社交電商消費者通常可以選擇(1)貨到付款物流公司，及(2)透過第三方支付平台線上付款。於往績記錄期間，貨到付款產生的收入於2022年、2023年及2024年分別為人民幣2,152.5百萬元、人民幣2,336.6百萬元及人民幣1,797.1百萬元，分別佔跨境社交電商業務收入的69.3%、54.9%及53.4%。在線支付產生的收入於2022年、2023年及2024年分別為人民幣954.1百萬元、人民幣1,920.0百萬元及人民幣1,568.8百萬元，分別佔跨境社交電商業務收入的30.7%、45.1%及46.6%。支付服務提供商幫助我們處理電子付款，確保在遵守最高安全標準的同時，我們的消費者能夠順暢購物。對於若干付款方式而言，我們可能須支付換算費用及其他管理費，有關費用可能會隨著時間的推移而增加，從而增加我們的營運成本並降低我們的利潤率。就我們提供的多種付款選項(尤其是線上付款及貨到付款選項)而言，我們可能會成為詐騙及其他非法活動的目標。倘社交媒體平台或物流服務提供商未能及時將收取的資金轉賬予我們，或甚至未能轉賬，或彼等因任何原因未能向我們提供該等服務，我們的營運或會受到干擾，我們的聲譽或會受到嚴重損害。我們亦遵守規管電子資金轉賬的各項規則、規例及規定，該等規則、規例及規定可能有所變更或經重新詮釋，使我們難以遵守或不可能遵守。倘我們未能遵守該等規則或規定，我們或會被處以罰款及需付出更高的交易費用，以及失去接受消費者使用信用卡及借記卡付款、處理電子資金轉賬或為其他類型線上支付提供便利的能力，我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到不利影響。

我們面臨與貨到付款選項相關的其他風險。於該選項下，物流服務提供商代表我們於交付產品時收取款項。倘我們的消費者拒絕接受我們的產品交付或要求退回產品，彼等可拒絕為產品付款。於此情況下無需收取產品購買價，我們將就交付及退回產品與我們的物流服務提供商承擔所產生的運輸成本。此外，儘管我們要求第三方物流服務提供商實施一系列內部控制政策，以防止以現金結算的訂單出現現金盜用及挪用的情況，我們可能無法預防、察覺或阻止所有不當行為。任何有損我們利益的不當行為(可能包括過往未被發現的事件或未來事件)，均可能使我們蒙受財務損失，損害我們的聲譽，並可能對我們的業務及經營業績構成重大不利影響。

風險因素

我們倚賴若干主要供應商。

於往績記錄期間，我們的主要供應商包括產品供應商、營銷服務供應商、社交媒體平台、物流公司及支付服務供應商。我們採購總額大部分倚賴的供應商數量有限。於往績記錄期間各年度，我們五大供應商的採購總額分別佔採購總額約34.6%、39.6%及38.1%。我們一般與供應商訂立短期合約。倘基於任何原因，任何主要供應商無法按我們可接受的價格向我們供應足量的主要原材料，我們的採購成本總額可能上升或我們的生產可能面臨主要原材料短缺。同樣，倘基於任何原因，彼等無法向我們提供服務以支持我們的營運，我們經營跨境社交電商業務的能力或會受損。在任何此等情況下，我們的業績或會受到不利影響。我們供應商的營運可能會因自然災害、傳染病或其他未必能預測或於其控制範圍內的災難事件而導致業務中斷。倘我們未能及時更換供應商，發生任何此類業務中斷或會導致材料短缺或供應商的產品供應遭延遲。

此外，當我們對產品的需求大幅增加時，我們可能無法識別出足量且合適的供應商。倘我們無法及時挽留現有的主要供應商或以我們可接受的條款與新供應商訂約，我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響。

於往績記錄期間我們的紙製包裝業務的企業客戶集中，我們並無與主要客戶訂立長期銷售框架協議。於往績記錄期間各期間在該業務下失去任何一名五大企業客戶將會影響我們的收入，並對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

於往績記錄期間我們的紙製包裝業務的客戶集中。於往績記錄期間各年度，向我們的五大客戶作出的銷售分別約人民幣1,545.0百萬元、人民幣1,623.7百萬元及人民幣1,501.5百萬元，分別佔我們總收入的約28.7%、24.3%及27.2%，其中客戶集團A(請參閱「業務－我們的客戶－主要客戶」)，即於往績記錄期間各年度的最大客戶，分別佔我們總收益的約23.8%、18.6%及18.8%。因此，倘我們的主要企業客戶向我們下達的採購訂單減少，且我們無法及時自其他企業客戶招攬類似數額的採購訂單，則我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。

風險因素

我們紙製包裝業務的企業客戶一般與我們訂立一年期框架銷售協議，並於每次採購時向我們下達訂單，而不是與我們訂立長期銷售協議，乃由於我們包裝產品的銷售價可能會隨著我們主要原材料價格而變動。由於往績記錄期間我們通常並無與我們的主要企業客戶訂立任何長期銷售協議，而且彼等與我們之間亦無訂立任何排他性條款或安排，因此概不保證我們將能夠及時從該等客戶獲得經常性訂單。因此，我們的未來銷售額並無合約保證。我們無法向閣下保證我們的主要企業客戶會繼續以現有的數量或定價水準或根本不會向我們下達採購訂單。因此，倘出現任何涉及我們主要企業客戶營運的不利發展，或由於任何其他原因導致我們與一名或多名主要企業客戶的業務關係惡化或終止，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景均可能受到重大不利影響。倘我們無法利用自身的競爭優勢、營銷專長及產品開發能力迅速有效地應對市場趨勢，我們的盈利能力及銷量可能會受到不利影響。倘我們提供對我們主要企業客戶更有利的協議條款，我們的盈利能力可能會下降。失去主要企業客戶或對主要企業客戶的銷售大幅減少，均可能會對我們的產品銷售、財務狀況、經營業績及前景產生重大不利影響。

無法保持最佳的存貨水平可能會影響我們的業務、財務狀況、經營業績及前景。

最佳存貨水平對我們業務的成功至關重要。我們通過對特定產品保持一定水平的庫存，並在收到客戶訂單後從供應商處購買產品(倘訂購的產品缺貨)來管理我們跨境社交電商業務的供應鏈。根據灼識諮詢的資料，我們通過該「滾動庫存」模式實現高效管理庫存，使我們得以維持較業界平均值更低的存銷比。於往績記錄期間，我們跨境社交電商業務的存銷比介乎3.2%至4.0%。在紙製包裝業務方面，我們通過以下方式控制存貨水平：(i)實時跟蹤存貨變動情況；及(ii)企業客戶的每月採購計劃。於往績記錄期間各年度，我們紙製包裝業務的存貨週轉天數分別為58.7天、57.4天及54.5天。我們的存貨水平容易受各種我們無法控制的因素影響，包括不斷變化的時尚趨勢、客戶需求及市場需求、季節性因素及意外天氣變化。此外，如果我們低估產品需求，我們可能會出現存貨短缺，進而導致企業客戶需求無法滿足，從而對企業客戶體驗及我們的聲譽造成負面影響。

倘我們未能準確預測客戶需求，我們的存貨中可能會出現過時產品，進而可能導致存貨減值。截至2022年、2023年及2024年12月31日，我們分別錄得存貨減值人民幣8.5百萬元、人民幣19.5百萬元及人民幣9.5百萬元，已於銷售成本確認。有關進一步詳情，請參閱「財務資料－綜合資產負債表選定項目－存貨」。概不保證我們將能夠維持最佳的存貨水平，而未能如此可能影響我們的業務、財務狀況、經營業績及前景。

風險因素

倘我們未能成功管理我們的擴張，我們的增長潛力、經營業績及業務或會受到重大不利影響。

我們擬於日後通過收購已在領先的電商平台的若干品類中處於領先地位，擁有獨特的品牌認知度、完善的現有供應鏈及高客戶回購率的品牌以進一步擴張我們的跨境社交電商業務。請參閱「業務－我們的策略」。實施我們的擴張計劃將產生額外成本及開支，並對我們的管理、財務、營運及其他資源施加壓力。請參閱「未來計劃及[編纂]」。我們無法向閣下保證我們將能按照我們的擴張計劃進行擴張，或招募合資格員工以支持我們的擴張計劃。若我們未能成功管理我們的擴張或未能有效控制擴張相關開支，我們的業務、前景、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。此外，投資及收購交易涉及重大挑戰及風險，包括

- 難以將人員、營運、產品或服務與我們的營運整合；
- 我們收購的公司在技術、內部控制及財務申報方面的穩健性；
- 擾亂我們正在進行的業務、分散我們管理層及僱員的精力及增加我們的開支；
- 對於我們並無獲得管理及運營控制權的投資，我們可能缺乏對控股合夥人或股東的影響力，此可能會阻礙我們實現於該投資中的戰略目標；
- 由於在新行業或其他方面的收購，我們將面臨新的監管要求及合規風險；
- 我們收購或投資的任何公司(或其聯屬人士)於我們收購或投資之前發生的實際或指稱的失當或違規行為，可能導致針對該公司或我們的負面宣傳、政府查詢或調查；
- 無法預見或潛藏的責任或成本於我們收購該等目標後可能對我們構成不利影響；
- 包括有關任何建議投資及收購的中國及其他國家反壟斷及競爭法律、規則及法規的監管；
- 我們任何未決或其他未來建議收購事項未能完成的風險；
- 甄別及完成投資及收購產生的成本；
- 大量使用現金及潛在攤薄發行股本證券；
- 按公平值計入損益的投資價值大幅下降；及

風險因素

- 於實現與該等收購及投資有關的協同效應及增長機會的預期收益方面所遇到挑戰。

上述任何因素均可能擾亂我們的業務發展策略。

我們可能會面臨與轉讓定價安排相關的風險。

於往績記錄期間，我們的跨境社交電商業務涉及公司間安排。請參閱「財務資料－轉讓定價安排」。雖然我們的轉讓定價顧問得出結論，認為我們的轉讓定價安排於往績記錄期間符合中國方面的公平原則及香港特別行政區轉讓定價法規，但集團公司間交易安排的利潤分配及稅務狀況存在不確定性。概不能保證稅務機關隨後不會質疑我們轉讓定價安排的適當性。倘中國或香港特別行政區任何主管稅務機關其後認為我們的轉讓定價安排不符合相關轉讓定價法律及法規，我們可能會面臨不利的稅務後果，包括額外的稅收、利息或罰款，這可能會導致整體稅務負債增加，並可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

我們可能於不同司法權區面臨稅務風險。

我們的跨境社交電商業務主要專注於為日本、韓國、泰國及沙特阿拉伯等多個國家或地區的消費者精心甄選的具有特色的中國產品組合。隨着線上銷售相關的全球及地方政策(包括法律、法規及規則)繼續演變，我們可能須按消費者所處的司法權區規定代收代繳潛在直接及／或間接稅項。

各國及地區的適用政策在不斷演變，尤其是在跨境稅務交易方面。我們產品銷售地的稅務政策的詮釋及實施存在固有的不確定性，及該等稅務政策的詮釋及實施方式可能對我們的業務、財務狀況及表現產生影響。稅務機關對交易人士之間收入分配的審查越來越嚴格。根據不同情況，我們可能會被視為於我們產品銷售地開展業務，並於該等司法權區直接納稅。

風險因素

此外，久而久之愈發常見的是，稅務及海關機構對在進口司法權區並無實際營業場所的海外銷售商施加各種稅項(如間接稅項)扣代繳責任。概不保證我們日後將不會因尚未經我們的稅務顧問檢討的其他潛在行為，或因缺乏對不斷變化的稅務及海關政策的了解而引起的任何其他行為而受相關政府部門施加間接稅賦風險、處罰或罰款。根據跨境社交電商業務的交易安排，物流服務提供商或當地消費者的當地代理機構於進口至所涉及司法權區時擔任登記進口商角色，而當地代理機構負責提交進口申報及結算適用的進口稅。我們無法向閣下保證，倘該等第三方未能履行其義務，我們將完全遵守相關稅務及海關政策。倘我們未能完全遵守進口司法權區的稅務及海關政策，我們將面臨若干稅賦風險及處罰或責任，此將對我們的業務、表現及財務狀況產生重大不利影響。

我們已與第三方專業稅務顧問及法律律師溝通相關海外稅務及海關事務，以確保遵守適用法律及法規。據我們的稅務顧問告知，(i)就直接稅而言，考慮到本集團根據相關適用法律及條約在跨境社交電商業務下銷售產品所在海外司法權區開展活動及建立據點，我們受海外直接稅法律及法規約束的可能性別普遍較低，及(ii)就間接稅而言，根據交易安排及我們在跨境社交電商業務下銷售產品所在海外司法權區的相關適用海關法律法規，相關海關機構對我們施加稅務責任或處罰的風險普遍較低。由於不同國家或地區的稅收及海關環境不同，各種間接稅及直接稅的相關稅務政策亦比較複雜，我們的海外業務可能會面臨海外稅收及海關政策變化帶來的風險。我們可能需要做出相應的判斷，以應對若干經營活動稅務處理方面的不確定性。例如，於我們銷售產品的若干司法權區，即使於相關司法權區並無實體營業地點的電商賣家是否需繳納企業所得稅或間接稅，當地政策及法律體系並無明確解釋。此外，可能適用於我們的海外稅務及海關政策變更或會對我們的業務、財務狀況及表現產生不利影響。

我們的銷售受季節性因素影響，可能會導致我們的經營業績及財務狀況出現波動。

對於我們的跨境社交電商業務而言，我們通常在海外節日之前及期間開展更多的銷售及營銷活動。因此，與一年中其他時間相比，我們的跨境社交電商業務可能保持較高的收入並擁有更高的庫存水平，以滿足節日和相關購物活動之前及期間的市場需求。另一方面，我們的業務很容易受到極端或異常天氣狀況的影響。例如，冬季持續的溫暖天氣可能導致我們的部分服飾產品與有關反季節情況不兼容，從而可能會影響我們的銷售及庫存。

風險因素

對於我們的紙製包裝業務而言，我們通常會在中國節日之前及期間看到更大的包裝需求。我們通常會在節日之前與客戶接洽，設計適合節日的包裝。因此，我們的紙製包裝業務有時會實現更高的收入並擁有更高的庫存水平，以滿足節日之前及期間的市場需求。我們可能會面臨與該等季節性因素及產品需求波動相關的風險。倘旺季期間市場條件出現任何不利變動，我們的盈利能力或會受到不利影響。

稅收優惠待遇的變更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。

於往績記錄期間，我們及我們的部分附屬公司享受稅收優惠待遇。本公司於2020年10月21日被認定為高新技術企業（「**高新技術企業**」）並於截至2022年12月31日止年度享有15%的優惠稅率。於往績記錄期間，我們的若干中國附屬公司被認定為高新技術企業，並享有15%的優惠稅率。若干中國附屬公司受惠於其他優惠稅收政策，包括《關於新疆喀什霍爾果斯兩個特殊經濟開發區企業所得稅優惠政策的通知》及中國內地西部政策鼓勵產業政策，於往績記錄期間享有15%的優惠企業所得稅率或免繳企業所得稅。於往績記錄期間各年度，我們的實際所得稅率分別為19.8%、14.1%及15.4%。請參閱本文件附錄一A所載會計師報告附註11。無法保證我們將繼續按過往稅率享受該等稅收優惠待遇，或根本無法享受稅收優惠待遇。該等稅收優惠待遇的任何變更、暫停或中止都可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

我們可能無法於日後維持我們的利潤率。

於往績記錄期間各年度，我們跨境社交電商業務的毛利率分別約為59.1%、63.1%及60.5%，及我們紙製包裝業務的毛利率分別為15.2%、18.8%及17.9%。同期，我們的純利率分別約為3.2%、5.0%及3.3%。我們的盈利能力取決於原材料價格、廣告費用、採購成本、物流服務成本、勞工及其他生產成本、市場競爭、市場需求及通脹壓力等多項因素，且部分因素非我們所能控制。特別是，我們的跨境社交電商業務的盈利能力對我們的廣告費用敏感，同時我們的紙製包裝業務的盈利能力對原材料成本敏感。我們可能無法立即或根本無法將有關成本的任何增加轉嫁予我們的消費者及／或企業客戶。倘我們未能將有關成本的增加轉嫁予我們的消費者及／或企業客戶，我們的盈利能力或會受到不利影響。

因此，概不保證我們將能於日後維持往績記錄期間的毛利率或純利率。任何價格及成本波動對我們的利潤率均會造成重大不利影響。因此，我們的財務狀況或會受到不利影響。

風險因素

我們可能無法收回我們的所有應收款項，從而面臨信貸風險，且可能產生我們的應收款項減值虧損。

我們的貿易應收款項主要來自於(i)向我們提供信貸期限的包裝業務企業客戶進行的銷售；及(ii)我們的跨境社交電商業務的銷售，其中我們的支付服務提供商或物流服務提供商已從消費者收取款項，但尚未與我們結算。截至2022年、2023年及2024年12月31日，我們的貿易應收款項淨額分別為人民幣472.0百萬元、人民幣479.1百萬元及人民幣548.9百萬元。我們力求嚴格控制未償還應收款項並設有信貸控制部門，以盡量降低信貸風險。高級管理層定期審查逾期結餘，而企業客戶信貸限額則每年進行審查。儘管我們對貿易應收款項進行信貸評估，但我們無法向閣下保證我們日後能全部收回該等貿易應收款項，或根本無法收回有關款項。

截至2022年、2023年及2024年12月31日，我們分別錄得流動預付款項、其他應收款項及其他資產人民幣199.9百萬元、人民幣162.8百萬元及人民幣141.9百萬元。於往績記錄期間，於往績記錄期間各年度，我們分別錄得按金及其他應收我們股權收購方的款項(「**相關應收款項**」)減值分別為人民幣62.4百萬元、人民幣17.8百萬元及零。請參閱「財務資料 – 綜合損益表主要組成部分 – 金融資產減值虧損」。倘應收款項的信貸風險自初始確認以來顯著增加，則減值計量為全期預期信貸虧損。減值虧損評估需要管理層於釐定主要假設時作出重大判斷及估計。因此，無法確定我們的應收款項減值變動的預測情況。應收款項的重大減值虧損可能對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們不確定遞延稅項資產的可收回性，此可能對我們日後的財務狀況造成不利影響。

我們須對遞延稅項資產的賬面值作出判斷、估計及假設。截至2022年、2023年及2024年12月31日，我們的遞延稅項資產淨值分別為人民幣13.5百萬元、人民幣12.2百萬元及人民幣11.1百萬元。有關我們於往績記錄期間的遞延稅項資產變動的詳情，請參閱本文件附錄一A附註32。倘可能有應課稅溢利可用以抵銷可動用虧損及可扣稅暫時性差額，則就未動用的稅項虧損及可扣稅暫時性差額確認遞延稅項資產。此需要對若干交易的稅務處理進行判斷，並對可用於收回遞延稅項的未來應課稅利潤的可能性、時間及充足性進行評估。該等判斷及評估主要以歷史經驗及其他相關因素為依據。因此，實際結果可能有別於該等會計估計。

遞延稅項資產能否變現主要取決於我們對日後是否能產生充足利潤的估計。倘預期日後不能產生充足的應課稅利潤或應課稅利潤低於預期水平，我們可能無法收回我們的遞延稅項資產，此可能對我們的財務狀況造成重大不利影響。

風險因素

我們面臨與知識產權被侵犯或盜用有關的風險，此可能會對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生重大不利影響。

我們的知識產權及商業機密對我們的成功及競爭地位極為重要。除已註冊於我們名下的知識產權以外，我們已在中國內地申請註冊若干知識產權。有關我們的知識產權的詳情載於本文件附錄六「法定及一般資料 – 有關我們業務的其他資料 – 2.本集團的知識產權」一節。我們無法向 閣下保證該等申請將成功獲批。倘任何有關申請遭質疑、駁回或因任何其他原因未成功，我們可能無法使用該等知識產權，且我們可能很難就此提出任何知識產權侵權索償。

我們品牌的品牌名稱或類似於我們自有品牌的品牌名稱，可能已被第三方在我們有意進入的市場內註冊或使用。因此，我們可能須耗費巨額開支以在該等市場中獲得我們品牌名稱的使用權。倘我們無法取得上述使用權，則可能會妨礙我們進入該等市場或只可使用不同品牌名稱進入該等市場。

此外，我們可能不時牽涉第三方聲稱我們的產品侵犯其知識產權的知識產權糾紛。請參閱「業務 – 知識產權」。我們力求於我們的兩項業務開發及運用新技術及生產工藝，以緊跟市場發展步伐。在此過程中，我們未必知悉其他第三方知識產權，因此我們可能難以評估第三方知識產權的範圍和有效性。此外，技術環境迅速演變，待批准的專利申請眾多，眾多同類技術在申請時均為保密，故產品開發本身涉及固有不确定因素。新開發專利或技術的合法所有權亦可能存在不确定性。因此，我們或會因侵犯知識產權而面臨訴訟。

因此，我們亦可能不時面臨涉及業務營運的專利侵權或侵犯第三方其他知識產權的訴訟。如果在任何我們為當事人的訴訟或程序出現不利的裁決，可能會使我們須對第三方承擔重大責任，要求我們向第三方尋求許可或重新設計我們的產品，或使我們受到禁止開發及銷售我們的產品的禁令。歷時較長的訴訟亦可能導致我們的消費者及／或企業客戶或潛在消費者及／或企業客戶推遲、減少或取消購買我們的產品。此外，我們可能會因此類索賠而導致我們的業務營運中斷以及聲譽受損，且我們的業務、財務狀況、經營業績及前景可能會受到重大不利影響。我們無法向 閣下保證未來不會發生此類情況。我們的潛在損失可能包括但不限於收入損失、市場份額下降及聲譽受損，從而可能對我們的業務、經營業績及財務狀況產生重大不利影響。

風險因素

未能履行合約負債責任可能對我們的經營業績、流動資金及財務狀況造成重大不利影響。

我們的合約負債指產品交付予客戶前客戶的預付款。截至2022年、2023年及2024年12月31日，我們的合約負債分別約為人民幣12.9百萬元、人民幣14.8百萬元及人民幣17.9百萬元。請參閱「財務資料－綜合資產負債表選定項目－合約負債」。

由於企業客戶的現有及日後訂單的完成受我們原材料供應商及物流服務提供商、我們業務的正常運營等多項因素的影響，故無法保證我們將能夠履行合約負債責任。倘我們無法履行合約負債責任，合約負債金額將不會確認為收入，且我們可能須退還企業客戶支付的預付款或向企業客戶提供到期遞延收入的替代賠償。因此，我們的經營業績、流動資金及財務狀況可能受到重大不利影響。

於往績記錄期間，我們錄得來自投資活動及融資活動的負現金流，可能會對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生不利影響。

於往績記錄期間各年度，我們分別錄得投資活動所用現金淨額人民幣183.6百萬元、人民幣282.4百萬元及人民幣337.1百萬元，主要由於(i)購買及提取於收購時原到期日超過三個月的存款，(ii)購買物業、廠房及設備項目及(iii)購買按公平值計入損益的金融資產所致。於往績記錄期間各年度，我們分別錄得融資活動所用現金淨額人民幣32.0百萬元、人民幣237.3百萬元及人民幣394.6百萬元，主要由於(i)償還銀行貸款，(ii)已付股息及(iii)股份回購所致。更多詳情請參閱「財務資料－流動資金及資本資源－現金流量」。投資及融資現金淨流出可能會削弱我們進行必要資本支出的能力，限制我們的靈活性，並對我們滿足流動性要求的能力產生不利影響。

儘管我們認為我們擁有足夠的營運資金為當前的營運撥付資金，但我們未來可能會出現經營活動的淨現金流出。倘我們無法維持充足的營運資金，我們可能會無法履行付款義務，亦可能無法滿足資本支出要求或實施增長策略，從而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。

風險因素

我們使用開源技術或會對我們的業務營運帶來限制。

我們使用開源代碼以及預計未來將繼續使用開源代碼。儘管我們監督開源代碼的使用，以避免我們的軟件在我們並未計劃的情況下使用，我們可能會面臨其他各方的指控，該等各方聲稱擁有開源軟件許可或尋求強制執行開源軟件許可的條款，包括要求發佈開源代碼、衍生作品或我們使用該代碼開發的算法及模型。該等指控亦可能引發訴訟。許多開源軟件許可的條款尚未經法院詮釋。存在該等許可可能以對我們商業化軟件的能力施加無法預料的條件或限制的方式詮釋的風險。於此情況下，我們可能須尋求第三方許可以繼續商業化使用我們的專有算法或模型並繼續基於開源代碼開發算法或模型，這可能對我們的業務及收入造成不利影響。

由於任何人均可對開源代碼進一步開發及修改，使用開源代碼可能會使我們面臨風險，如降低自身AI模型精確度，以及來自同樣使用開源代碼作為其營運一部分的競爭對手的競爭加劇。

我們可能會因業務經營而捲入法律或其他訴訟。

我們面臨日常業務過程中產生的法律或其他訴訟程序，包括但不限於與業務運營中涉及的各方、我們的消費者及／或企業客戶、原材料供應商、數字營銷服務提供商、社交媒體平台、物流服務提供商及員工的糾紛。該等糾紛可能會導致法律訴訟、仲裁或其他程序，有關程序可能昂貴且耗時，進而可能嚴重分散我們管理層及員工的精力及資源。

此外，我們在業務營運過程中可能會遇到合規問題，此可能會導致行政訴訟，進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。我們無法向閣下保證我們未來不會捲入法律或其他訴訟程序，該等訴訟程序的任何負面結果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。

風險因素

倘我們未能遵守適用的反腐敗及反賄賂法律，我們的聲譽可能會受損，且我們或會受到處罰並支付巨額費用，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。

我們受我們開展業務的各司法權區的反腐敗、反賄賂、反洗錢、金融及經濟制裁及類似法律法規規管。本公司、我們的高級職員、董事、監事、僱員及代表我們的業務夥伴(包括代理)，禁止為影響官方決策或獲得或保留業務或以其他方式獲得有利待遇而向「海外官員」以貪腐的方式供給、承諾、授權或提供任何有價值的事物。我們亦要求製作及保存準確反映交易及資產處置的賬簿、紀錄及賬目，以及維持一個適當的內部會計控制體系。違反該等法律或法規可能使我們的業務、聲譽、財務狀況及經營業績受到不利影響。

我們無法向閣下保證我們每名僱員均能夠嚴格遵從我們對遵守反貪污及反賄賂法律法規的指引，或在指引並無涵蓋的情況下嚴格遵守法律法規。我們的僱員未遵守反腐敗、反賄賂規定，甚至被指控不遵守規定可能使我們面臨舉報投訴、負面媒體報導、調查以及嚴重的行政、民事及刑事制裁、附帶後果、補救措施及法律費用，所有該等結果均可能對我們的業務、聲譽、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們可能需要額外資金為我們的營運提供資金，而我們未必能按有利條款獲得有關資金或根本無法獲得任何資金以滿足我們的資金需求。

我們目前主要通過營運所產生的現金流量以及借款為我們的營運提供資金。截至2022年、2023年及2024年12月31日，我們的計息銀行借款分別為人民幣312.2百萬元、人民幣258.6百萬元及人民幣248.2百萬元。我們日後可能需要從外部來源獲取足夠的外部債務融資及股權融資，以補充我們日後的內部流動資金，以便為我們的持續營運、提升供應鏈管理能力、研發投資、當前及日後資本支出需求、其他投資計劃及資金需求提供資金。

我們日後獲取外部融資的能力存在各種不確定性，包括(其中包括)在國內或國際市場獲取融資的監管批准、我們的財務狀況、經營業績、現金流量及信用記錄、全球及國內金融市場的狀況及中國內地貨幣和財政政策的變化、以及由此對銀行利率及貸款實踐和條件的影響。

風險因素

此外，根據我們其中一份貸款協議的條款，我們須遵守一項財務契諾，規定我們的負債資產比率不得高於70%。截至最後可行日期，我們遵守相關信貸協議項下的契諾。請參閱「財務資料 – 債務 – 借款」。我們未必能及時或按我們可接受的金額或條款獲得融資，或根本無法獲得任何融資。大額銀行借款及其他債務可能導致利息開支大幅增加，同時令我們面臨更多利率風險，亦可能影響我們為營運和計劃的發展提供資金的能力。倘我們須進行股權融資，則可能導致股東受到攤薄，且在日後融資中發行的證券附帶的權利、優先權及特權可能優於我們的股份所附帶者。倘未能按有利條款或及時或根本無法募集額外資金，則可能嚴重限制我們的流動資金，並對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

未能按照中國法規就各項僱員福利計劃作出充分的供款可能使我們面臨處罰。

中國法律法規要求我們參加政府發起的各項僱員福利計劃。該等福利計劃包括社會保險、住房公積金及其他福利付款責任。根據適用的中國法律法規，僱主必須為僱員開立社會保險登記賬戶和住房公積金賬戶，並為其繳納社會保險費和住房公積金。中國法律規定我們按一定比例的僱員薪金(包括獎金和津貼)向該計劃供款，最高上限由我們開展業務所在地的地方政府規定。中國內地各地的地方政府並無統一的僱員福利計劃執行規定。此外，根據2018年9月21日頒佈的《人力資源和社會保障部辦公廳關於貫徹落實國務院常務會議精神切實做好穩定社保費徵收工作的緊急通知》，所有負責收取社會保險費的地方機關嚴禁自行向企業收取過往未繳納的社會保險供款。

於往績記錄期間，本集團的若干中國經營實體並未為我們的僱員足額繳納社會保險及住房公積金。於往績記錄期間各年度，社會保險的預計短缺金額分別為人民幣7.3百萬元、人民幣9.7百萬元及人民幣6.4百萬元，而住房公積金的預計短缺金額分別為人民幣0.7百萬元、人民幣1.4百萬元及人民幣1.3百萬元。根據適用的中國法律法規及據中國法律顧問所告知，倘我們未能在規定期限內足額繳納社會保險費，相關監管部門可能會要求在規定期限前補繳未繳款項並可能需要按日另行繳付欠款額0.05%的滯納金，若未在規定期限內及時付款，則可能會被處以未繳供款款項一至三倍的罰款。就未在規定期限內足額繳納的住房公積金而言，相關政府部門可要求限期繳納住房公積金。如果未能在截止日期前繳納，則可能被中國相關法院要求強制執行。據我們的中國法律顧問表示，根據相關法律法規，有關社會保

風險因素

險及住房公積金機構因我們未能全額繳納社會保險及住房公積金而主動向我們追繳過往未繳納的社會保險及住房公積金及／或對我們施加行政處罰的可能性極微，依據為：(1)我們並無收到有關部門要求我們補足差額的通知；及(2)我們未曾因現任及前任員工繳費不足而受到任何行政處罰。一旦我們接獲相關部門要求我們補足差額的通知，我們將依照有關部門的要求在規定期限內全額補繳。因此，於往績記錄期間及直至最後可行日期，我們並無就社會保險及住房公積金供款作出任何撥備。

儘管我們於往績記錄期間並無因社會保險計劃及住房公積金供款而受到任何行政處罰，惟概不保證我們在社會保險計劃及住房公積金供款方面的過往及當前做法將始終被中國政府機關認為完全符合中國相關法律法規。倘出現任何有關違規行為，我們可能會被要求在規定的期限內繳納社會保險及住房公積金供款的任何缺口，倘我們未能如此行事，則須繳納罰款。

然而，倘我們仍須就有關社會保險及住房公積金供款繳納額外款項，我們的營運開支將會增加，繼而對我們的財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們可能會因我們存儲產品的倉庫受到任何重大干擾而受到不利影響。

我們的產品主要存放在中國內地的租賃及自有倉庫以及海外物流服務提供商經營的倉庫。截至最後可行日期，就我們的跨境社交電商業務而言，我們於中國內地租賃兩個倉庫；就我們的紙製包裝業務而言，我們在各生產設施附近設有倉庫，此外，我們亦於中國內地租用一個倉庫作為過渡中心，為若干主要客戶儲存我們的紙製包裝產品。有關我們倉庫的詳情，請參閱「業務－我們的業務模式」。任何該等倉庫的重大及意外維修或檢修導致重大停工，對我們的營運造成重大干擾，均可能導致我們無法長時間存儲我們的產品，使我們須作出重大的意外資本支出及／或延遲我們的產品交付。如果上述任何一種或種風險發生，我們的財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。我們儲存產品的倉庫亦面臨若干風險，如火災、洪水、爆炸、自然災害、第三方干擾、電力供應中斷或停電、戰爭、恐怖活動及社區動亂等，可能導致我們的營運受到重大干擾，或導致我們的倉庫或存貨遭受嚴重損害。該等危險情況亦可能導致人身傷害或過失致死索賠以及對我們倉庫造成其他損害。該等干擾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

我們可能會因產品責任索賠或產品召回產生損失。

我們銷售的產品可能面臨產品責任索賠。如果任何有關產品被認為或證明為不安全、有缺陷或受污染或無意中銷售假冒產品，則可能會產生此類索賠。

倘我們出售的任何產品被指稱為不安全，有缺陷或受污染，我們相關產品的銷售可能會減少，並可能須從市場上召回該等產品。例如，於往績記錄期間，根據我們的泛品類策略，我們於跨境社交電商業務中銷售各種產品，包括保健品。於往績記錄期間各年度，保健品銷售所得收入分別佔跨境社交電商業務總收入的10.0%。然而，由於醫療保健行業已受到廣泛關注，加上科學研究技術不斷進步，未來的學術結論、結果、報告或出版物可能會令保健品的品質、效率及安全性產生質疑，從而可能有損我們所銷售保健品以及整個醫療保健行業的聲譽。此外，中國內地以外地區的任何不利保健品銷售的監管變化均可能對我們的業務和營運造成更重的合規負擔及重大不利影響。

我們無法保證日後不會發生產品召回或不會對我們提出產品責任索賠。針對我們的重大索賠或大量索賠一旦成功，將對我們的聲譽、業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。任何產品召回或針對我們的任何索賠，無論是否有根據，均會使我們的財務資源受壓，並消耗我們管理層的時間及精力。如果針對我們的任何索賠成功，我們可能會承擔金錢責任，且我們的聲譽可能會受到嚴重損害。

我們的若干租賃物業存在法律缺陷。

我們會在中國內地租賃多項物業作多種用途。截至最後可行日期，就我們在中國內地的9處租賃物業而言，儘管我們之前積極主動提出要求，該等物業的出租人仍未向我們提供有效的產權證書或證明租賃物業建造合法性的相關證據。該等租賃物業主要用作辦公室，其次用作生產設施，合計樓面面積約為12,000平方米。於9處租賃物業中，三處物業用作我們的生產及倉儲設施，總建築面積約為6,000平方米。據我們的中國法律顧問告知，倘租賃物業被政府主管部門根據中國相關法律法規認定為違法建築，則相關租賃協議可能無效，因此我們可能會被要求搬離相關物業及搬遷。在此情況下，我們在有關物業中的經營可能會受到損害，並且房東可能無法就我們的相關損失向我們提供充足賠償。同時，我們在搬遷至其他合適地點期間將產生額外費用，從而影響我們的業務及財務狀況。此外，倘任何出租人的租賃權受到任何第三方利益方的質疑，或倘我們的部分租賃物業因實際用途與產權文件中規定的用途不一致而受到政府主管部門的質疑，或由於缺乏我們能夠使用竣工建築的證明，我們佔用或租賃該等物業或會受到不利影響。補救措施請參閱「業務—物業」。

風險因素

此外，截至最後可行日期，在我們就租賃物業訂立的40份租賃協議中，有37份租賃協議尚未按適用中國法律及法規的規定向中國主管政府部門登記備案。我們的租賃物業主要用作辦公室，其次用作倉庫及生產設施，合計樓面面積超過139,000平方米。截至最後可行日期，用作生產設施，總建築面積約為137,000平方米的所有相關租賃未向中國政府主管部門登記備案。我們無法向閣下保證出租人將會配合併及時完成登記。儘管未能如此行事本身不會導致租約失效，但我們可能會遭中國有關政府部門責令糾正該不合規事宜且我們可能會遭中國政府部門罰款。根據《商品房屋租賃管理辦法》，未辦理相關租賃登記手續的，可對租賃協議當事人處以人民幣1,000元至人民幣10,000元的罰款。因此，如果我們未能按房屋管理部門的要求完成或及時完成該等租賃登記，假設每份未登記的租賃協議被處以最高人民幣10,000元的罰款，我們可能會面臨總額最高達人民幣370,000元的罰款。補救措施請參閱「業務—物業」。

我們面臨按公平值計入損益的金融資產（「按公平值計入損益的金融資產」）的會計估計的不確定性。該等金融資產公平值變動的任何波動均可能影響我們的財務業績。

我們於2024年投資於按公平值計入損益的金融資產入賬的私募股權基金的份額為人民幣130.9百萬元。詳情請參閱本文件「財務資料—綜合資產負債表選定項目—按公平值計入損益之金融資產」。按公平值計入損益計量的金融資產公平值變動或會對我們的財務表現造成不利影響。該等並非於活躍市場進行交易的金融資產的公平值，並非採用盡量利用可獲得的可觀察市場數據，並盡量減少依賴實體獨有估計的估值技術釐定。鑒於按公平值計入損益的金融資產其公平值存在固有不確定性，任何估計及假設的變動均可能導致金融資產公平值調整，繼而對我們的財務狀況及業績造成不利影響。此外，由於我們對私募股權基金的投資並不保本，我們可能會損失部分或全部投資本金，且無法保證我們將從該項投資中獲得回報。

我們的保險範圍可能不足以覆蓋因業務中斷、我們的財產損失或第三方責任而導致的潛在損失。

我們為若干潛在責任投購的保單有限。有關我們投購的保險詳情，請參閱「業務—保險」。按照行業慣例，我們選擇不購買若干類型的保險，如業務中斷保險。概不保證我們的保險範圍可以獲得或足以覆蓋我們的所有風險。我們現有的保險包含免責條款及承保範圍的限制條款。如果保險無相關保障或保障範圍不足以覆蓋任何有關風險，我們可能會產生巨大的成本及分散資源，進而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

風險因素

任何高級管理人員的流失，以及無法吸引及留住合資格人才，均可能影響我們的經營及增長前景。

我們的高級管理團隊的才能、經驗及領導力對我們業務的成功至關重要。尤其是本公司董事長兼執行董事王亞朋先生、本集團創始人、本公司執行董事兼總經理莊浩女士及本公司副董事長、執行董事兼副總經理張和平先生對我們的成功起到至關重要的作用。我們高級管理團隊的其他成員亦在我們的業務方面擁有豐富經驗及專業知識，並為我們的發展及成功作出重大貢獻。

此外，我們未來的成功亦在很大程度上取決於我們招聘、培訓及留住合資格的管理層及其他合資格人員的能力。例如，我們的業務依賴於我們的技術人員進一步開發AI算法及將海量數據資源及數據洞察應用於我們的跨境社交電商業務中。任何該等人員的離職均可能對我們的業務及前景產生不利影響。我們未必能輕易或迅速地補充流失的人員，且我們可能會在招聘、培訓及留住新員工方面產生額外的費用。倘意外流失其中一名或多名人士，亦可能對我們造成重大不利影響。

未能遵守職業健康及安全的相關法律、法規及規則可能會使我們受到調查及行政處罰，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。

由於我們在日常業務運營中聘請大量僱員，我們對與職業健康及安全相關的法律及監管規定特別敏感，違反規定可能會導致我們受到行政處罰。於往績記錄期間，我們並無遇到任何因不遵守職業健康及安全法律法規而導致對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響的事件。然而，我們無法向閣下保證我們將來不會受到監管行動或行政處罰。為確保遵守職業健康及安全的相關法律法規，我們已採納若干內部規則，以加強我們對職業健康及安全的法律、法規及規則的遵守。請參閱「業務－環境、社會及企業管治」。然而，我們無法向閣下保證我們或我們的僱員將來會完全遵守職業健康及安全的相關法律及法規。倘我們未遵守有關法律及法規，我們可能會受到紀律警告或行政處罰，從而可能會對我們的聲譽、業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

中國內地執行更嚴格的勞動法律法規以及勞動力成本增加可能對本集團的業務及經營業績產生不利影響。

中國法律法規要求我們為僱員的利益向指定政府機構支付不同的法定僱員福利，包括養老金、住房公積金、醫療保險、工傷保險、失業保險及生育保險。相關政府部門可檢查僱主是否已向法定僱員福利支付足夠款項。我們預計，包括工資及僱員福利在內的勞動成本將繼續增加，這可能對我們的財務狀況及經營業績產生不利影響。

風險因素

與我們主要業務所在地的業務及行業有關的風險

影響全球宏觀經濟環境的經濟、政治及社會因素可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

我們經營所在市場的經濟狀況乃對全球經濟狀況、以及經濟和政治政策變動及我們經營所在市場預期或認為的整體經濟增長率敏感。經濟的嚴重或長期放緩可能對我們的業務、經營業績及財務狀況構成重大不利影響。全球宏觀經濟環境面臨諸多挑戰。部分世界主要經濟體的中央銀行和金融機關所採取的擴張性貨幣和財政政策的長期影響存在相當大的不確定性。

此外，宏觀經濟增長伴隨著全球高通脹期的出現。作為應對措施，政府當局不時實施政策控制全球通脹，如實施更加嚴格的銀行貸款政策或較高的利率限制可用信貸。政府當局可能會不時採取類似措施以應對未來的全球通脹壓力。在沒有政府當局緩解政策的情況下，全球通脹肆虐可能會增加我們的成本，從而大大削弱我們的盈利能力。無法保證我們能將任何額外成本轉移至消費者及/或企業客戶。另一方面，該等控制措施亦可能導致全球經濟活動放緩，而我們的產品需求可能有所下降。

我們的日常業務運營及生產過程需消耗電力。於往績記錄期間及直至最後可行日期，我們的用電及日常運營並無應當地政府部門要求而遭遇暫停或限制。我們無法向閣下保證，我們將來不會遭遇任何電力短缺或停電，從而可能對我們的業務及經營業績產生不利影響。

此外，政治狀況，例如國際貿易緊張局勢，可能會對我們的業務產生重大不利影響。例如，全球貿易慣例和外交政策不斷變化，例如貿易保護主義及持續的貿易爭端，可能會進一步影響全球經濟及市場，包括我們經營所在市場。此外，關稅、配額、禁運、保障措施及海關限制等貿易限制，可能會限制我們銷售產品及安排向其他市場進行跨境交付的能力，從而可能對我們的經營業績產生負面影響。

由於貿易爭端、制裁和可能禁止或阻礙跨境交易的法規等因素，地緣政治緊張局勢已升級，並可能繼續升級。政治緊張局勢加劇可能會降低全球貿易、投資、技術交流和其他經濟活動的水平。有關緊張局勢及緊張局勢升級均可能對貿易和營商環境產生負面影響，進而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

此外，社會動盪、恐怖主義威脅以及潛在和正在進行的戰爭等各種社會狀況，可能會增加全球市場的波動性，可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

風險因素

我們面臨著與外匯匯率波動相關的風險。

人民幣兌其他貨幣的價值波動，受政府政策變動的影響，並在很大程度上取決於國際經濟及政治發展以及本地市場的供求情況。難以預測未來市場因素或政府政策會如何影響人民幣與其他貨幣之間的匯率。隨著外匯市場的發展、利率市場化及人民幣國際化的推進，中國政府未來或會進一步推進匯率制度改革。

我們在跨境社交電商業務中向消費者進行的銷售主要以外幣計值及結算，其餘主要以我們產品銷往的國家的貨幣計值及結算。我們主要以人民幣向國內供應商付款。於往績記錄期間，我們因外匯匯率波動而就以外幣(大部分以美元)計值的尚未收回貿易應收款項及其他應收款項錄得匯兌虧損淨額。因此，外幣(尤其是美元)與人民幣之間的匯率變動可能影響我們的經營業績及與境外賣家競爭的能力。於2024年，我們確認的匯兌虧損淨額分別為人民幣3.5百萬元，佔同期總收入的0.06%。於2022年及2023年，匯兌收益淨額為人民幣10.7百萬元及人民幣1.0百萬元，分別佔總收入0.20%及0.01%。

人民幣兌其他外幣的價值可能由於多項因素(均非我們所能控制)而發生波動。其他外幣兌人民幣大幅貶值，可能對我們的毛利產生負面影響，而其他外幣升值亦可能對我們的收入及／或毛利產生積極影響。我們來自跨境社交電商業務的收入由2023年的人民幣4,256.6百萬元減少至2024年的人民幣3,365.9百萬元。若干主要市場(特別是日本及韓國)的匯率波動對我們的收入產生不利影響。於2024年，日圓及韓圓兌人民幣貶值，加上我們於該等地區降低某些產品的售價，導致我們於該等市場以人民幣確認的每單平均售價降低。此外，由於匯率波動的不可預測性，我們於2024年策略性地減少該等匯率波動較大的市場上的廣告開支，亦導致我們於該等市場的簽收訂單數量及收入減少。經考慮我們產品的競爭格局後，我們可能考慮採取措施輕其他外幣貶值的影響。然而，我們無法向閣下保證該等措施會成功為我們的業務營運或財務表現帶來令人滿意的結果。

風險因素

為管理外匯風險，我們通常簽訂外匯對沖合約。該等合約具有在特定日期按固定匯率兌換我們外幣的作用，因此我們不會在特定時間內受到外匯匯率變動的影響。儘管我們設法管理我們的外匯匯率風險敞口，以盡量減少匯率波動的負面影響，但無法保證我們能夠成功做到這一點，特別是因為外國對沖工具以合理成本對沖人民幣的影響有限。然而，我們的財務狀況及業績可能會受到外匯匯率不利波動的不利影響。所有該等因素均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生重大不利影響，並可能導致我們股份以外幣計算的價值及以外幣派付的股息減少。

此外，如果中國人民銀行的加息，或美國、歐盟及其他國家或地區的市場混亂，可能會增加我們的借款成本，或對我們獲得流動資金來源的能力產生不利影響，而我們可能依靠該等流動資金來源為我們的運營提供資金及履行我們的到期債務義務。我們擬繼續進行投資以支持我們的業務增長，並可能需要額外的資金以應對業務挑戰。任何未能以合理成本獲得流動資金來源為我們的運營提供資金或履行我們的義務的情況均可能對我們的業務、前景、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

此外，[編纂]將以港元收取。因此，人民幣兌港元及美元的任何升值均可能導致我們的[編纂]價值下降。相反，人民幣的任何貶值可能會對以外幣計值股份的價值及應付股息造成不利影響。我們對沖外幣風險的可用工具有限。

外幣兌換政策可能會影響我們的外匯交易，包括向[編纂]持有人支付股息。

我們的部分收入以人民幣計值。目前，人民幣兌換外幣必須遵守相關法律法規，而外幣的兌換及匯出必須遵守中國外匯法規。根據中國現行的外匯監管制度，我們於經常賬戶下進行的外匯交易，包括[編纂]完成後的股息支付，毋需事先獲得國家外匯管理局的批准，但我們必須提交書面交易證明，並在中國內地擁有必要外匯業務許可證的指定外匯銀行進行此類交易。然而，我們在資本賬戶下進行的外匯交易必須事先獲得國家外匯管理局的批准或進行登記。

有關經常賬戶及資本賬戶項下外匯交易的政策今後不一定會繼續實行。此外，該等外匯政策可能會限制我們獲得足夠外匯的能力，從而可能會對我們的外匯交易及滿足其他外匯需求產生不利影響。倘有關以外幣向股東支付股息的政策發生變化，或其他外匯政策發生變化，導致外匯不足，我們以外幣支付股息可能會受到影響。

風險因素

閣下可能難以送達法律程序文件及強制執行針對我們及我們管理層的判決。

我們是一家根據中國法律註冊成立的公司，我們的大部分業務、資產及營運均位於中國內地。此外，我們的大多數董事、監事及高級職員居住在中國內地，且該等董事、監事及高級職員的絕大部分資產均位於中國內地。因此，閣下可能無法直接向我們或有關董事、監事或高級職員送達程序文件。根據於2024年1月29日生效的《最高人民法院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》，任何指定中國內地人民法院或任何指定香港特別行政區法院在具有書面管轄協議的民商事案件中作出的須支付款項的具有執行力的終審判決，當事人可以向相關中國內地人民法院或者香港特別行政區法院申請認可和執行判決。此外，中國內地並未與美國、英國、日本及許多其他國家訂立相互認可和執行法院判決的條約。再者，香港特別行政區並未與美國訂立相互執行判決的安排。根據《中華人民共和國民事訴訟法》以及其他適用法律及法規，鑒於條約規定中國內地與判決作出國之間相互執行法院判決，在美國及上述任何其他司法權區獲得的法院判決可在中國內地或香港特別行政區得以認可及執行。

[編纂]持有人可能須繳納中國稅項。

作為一家於中國註冊成立的公司，根據適用的中國稅法，我們須就全球收入繳納高達25%的稅款。根據中國適用稅務法律、規則及法規，非中國居民個人及非中國居民企業須就向我們收取的股息或因出售或以其他方式處置**[編纂]**變現獲得的收益承擔不同的稅務責任。

根據《中華人民共和國個人所得稅法》及其實施條例，非中國居民個人須就中國境內來源收取的股息收入繳納20%的中國個人所得稅，我們須從所支付的股息中預扣該稅項。若中國內地與該海外人士所居住的司法權區簽訂避免雙重徵稅和防止偷稅漏稅的適用稅收協定，則適用稅率將按相關稅收協定釐定。鑒於稅收協定或稅收協議規定的股息適用稅率通常為10%，而上市公司股東數目龐大，故為了簡化稅收管理，**[編纂]**於香港特別行政區**[編纂]**的中國境內非外商投資企業一般可按10%稅率預扣股息所得稅。仍不確定非中國居民個人處置**[編纂]**變現獲得的收益是否須繳納中國個人所得稅。

風險因素

根據企業所得稅法以及中國其他適用稅務規則及法規，對於在中國內地未設立機構、場所，或者雖然設立機構、場所但取得的所得與其所設機構或場所沒有聯繫的非中國居民企業，須就自中國公司獲得的股息收入以及因出售或以其他方式處置中國公司股權變現獲得的收益繳納10%的中國企業所得稅。10%的稅率須根據中國內地與非居民企業所屬司法權區簽訂的任何特別安排或適用協定作出調減。

非中國居民[編纂]出售或以其他方式處置其[編纂]所變現的收益是否以及如何繳納企業所得稅仍存在不確定性。此外，倘中國稅務機關目前規定的適用稅率發生不利變動，則閣下於我們[編纂]的[編纂]價值可能會受到重大影響。

根據企業所得稅法，於境外成立而其「實際管理機構」位於中國內地的企業被視為「居民企業」，這意味著其在中國企業所得稅方面可享受與中國企業類似的待遇。企業所得稅法實施條例將「實際管理機構」界定為對企業的「生產及經營、人員、會計及財產實施實質性全面管理和控制的管理機構」。此外，《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》(或82號文)規定，倘下列機構或人員位於或居於中國內地，則若干境外註冊中資控股企業(界定為根據境外國家或地區法律註冊成立的企業及中國企業或集團企業為其主要控股股東的企業)將分類為居民企業：(i)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；(ii)財務決策及人事決策機構；(iii)主要財產、會計賬簿、公司印章、董事會和股東會議紀要檔案；及(iv)1/2(含1/2)以上有投票權的高層管理人員或董事。中國國家稅務總局其後對82號文的實施提供進一步指引。

由於本公司大部分營運管理目前於中國內地進行，我們的境外附屬公司就企業所得稅法而言可能會被視為「中國居民企業」。倘我們的境外附屬公司被視作中國居民企業，則該等附屬公司可能須就我們的全球收入按25%的稅率繳納企業所得稅，惟倘若自中國附屬公司收取的股息收入屬於「中國居民企業自其亦為中國居民企業的直接投資實體收取的股息」，則有關股息可免徵企業所得稅。然而，何類企業會被視為此意義下的「中國居民企業」尚不明朗。附屬公司須就全球收入繳納的企業所得稅可能會大大加重我們的稅務負擔，並對我們的現金流量及盈利能力造成不利影響。

有關更多資料，請參閱本文件附錄三「稅項及外匯」。

風險因素

股息派付須受中國法律限制。

根據中國法律，股息只能從可分派利潤中派付。可分派利潤是我們根據中國公認會計原則或國際財務報告準則所釐定的利潤(以較低者為準)，扣除收回的任何累計虧損及我們必須提取法定及其他儲備的金額。因此，我們可能沒有充足或任何可分派利潤用於向我們的股東分派股息，在我們盈利的年度亦如此。任何特定年度未獲分派的可供分派利潤可予以保留且可供往後年度分派。

此外，在確定派息率時，我們須遵守中國監管機構訂明的股息分派規則，而我們不能向閣下保證，日後我們的股息分派數額及用於支持我們業務發展及增長的資金數額不會受到影響。

此外，由於根據中國公認會計原則計算的可分派利潤與根據國際財務報告準則所計算者在若干方面有所不同，故我們的附屬公司可能沒有根據中國公認會計原則釐定的可供分派利潤(即使其根據國際財務報告準則釐定錄得年內利潤)，反之亦然。因此，我們可能無法自附屬公司獲得足夠分派。倘我們的附屬公司未能向我們派付股息，可能會對我們的現金流量及日後向股東派付股息的能力產生負面影響，包括財務報表顯示我們的業務錄得盈利的期間。

與[編纂]有關的風險

A股市場及[編纂]市場的監管規定及特徵可能有所差異。

我們的A股現時在深交所上市及買賣。[編纂]後，我們的A股將會繼續在深交所買賣，而我們的[編纂]將會在[編纂]。我們將須遵守該兩個司法權區的上市規則(倘適用)及其他監管機制，除非相關監管機構另有協定者則作別論。因此，我們或會在遵守兩個司法權區規定的過程中產生額外的成本及資源。

此外，A股市場及[編纂]市場具有不同特徵，包括不同的[編纂]。未經監管部門批准，我們的A股及[編纂]不能互相轉換或替代。由於存在該等差異，A股及[編纂]的成交價亦可能會有所不同。A股價格的波動可能對[編纂]帶來不利影響，反之亦然。由於A股市場及[編纂]市場的特徵有異，A股的歷史價格未必可預示[編纂]的表現。因此，閣下評估對[編纂]的投資時，不應依賴A股過往的成交記錄。

風險因素

[編纂]於進行[編纂]前並無過往[編纂]，故此閣下未必能按閣下所支付的價格或更高的價格轉售[編纂]，甚至根本無法轉售[編纂]。

於[編纂]完成前，[編纂]並無[編纂]。我們無法保證[編纂]於[編纂]完成後將形成交投活躍的市場或有關市場(倘若形成)將得以維持。[編纂]由本公司與[編纂](為其本身及代表[編纂])磋商而釐定，並不反映[編纂]於[編纂]完成後的[編纂]。於[編纂]完成後任何時間，[編纂]可能跌至低於[編纂]。

[編纂]的[編纂]及[編纂]或會波動，可能使閣下蒙受重大虧損。

此外，[編纂]的[編纂]及[編纂]或會因香港特別行政區、中國內地、美國及世界其他地區證券市場的整體市況等我們無法控制的因素而出現波動甚至大幅波動。具體而言，其他主要在中國內地經營業務而證券在香港特別行政區[編纂]的公司的表現及市價波動或會影響[編纂]的[編纂]的波幅。多家總部位於中國內地的公司的證券已在香港特別行政區[編纂]，部分正籌備在香港特別行政區[編纂]。若干該等公司曾經出現大幅波動，包括[編纂]後價格大幅下跌。該等公司的證券於[編纂]當時或之後的成交表現或會影響投資者對在香港特別行政區[編纂]的中國內地公司的整體投資情緒(不論正面或負面)，故此可能會影響[編纂]的成交表現。該等廣泛的市場及行業因素或會嚴重影響[編纂]的市價及波幅(不論我們的實際經營表現如何)，並可能使閣下對[編纂]的投資蒙受虧損。

[編纂]日後在公開市場的供應大量增加或預期大量增加，均可能導致[編纂]的市價大幅下跌，及／或攤薄[編纂]股東的持股比例。

[編纂]或與[編纂]相關的其他證券日後在[編纂]的大量出售，或[編纂]時，或預期發生上述出售或發行事宜，均可能導致[編纂]的[編纂]下跌。日後出現大量的證券出售或預期出售(包括任何未來發售)也會對我們在指定時間按有利於我們的條款籌集資本的能力造成重大不利影響。此外，如我們於未來發行更多證券，股東的持股量可能會被攤薄。[編纂]亦可能具有較[編纂]優先的權利和特權。

風險因素

單一最大股東團體對本公司具有重大影響力，且單一最大股東團體的利益未必與其他股東的利益一致。

單一最大股東團體對我們的業務及營運具有重大影響力，包括與管理及政策有關的事項、收購決策、擴張計劃、業務合併、出售我們全部或絕大部分資產、提名董事、派付股息或其他分派以及其他重要的企業行動。緊隨[編纂]完成後及假設[編纂]並無獲行使，單一最大股東團體將合共持有我們A股的約[編纂]。投票權集中及單一最大股東團體對本公司有重大影響力或會妨礙、延遲或阻止本公司控制權的變更，可能剝奪其他股東作為出售本公司一部分而獲得股份溢價的機會並使[編纂]下降。此外，單一最大股東團體的利益可能與其他股東的利益不同。根據上市規則、組織章程細則及其他適用法律法規，單一最大股東團體可繼續對我們有重大影響力，並促使我們進行交易或採取或不採取行動或作出與其他股東最佳利益衝突的決定。

[編纂]的買方將於[編纂]後即時受到大幅攤薄，日後或會進一步被攤薄。

由於[編纂]的[編纂]高於緊接[編纂]前我們[編纂]的[編纂]有形賬面淨值，故此[編纂]的[編纂]買家將即時受到攤薄。此外，我們日後可能發行[編纂]。倘我們日後以低於發行該等額外[編纂]前的每股有形淨值的價格發行額外[編纂]，[編纂]的買家在[編纂]的每股有形淨值可能會被攤薄。

我們以往的股息未必為我們未來股息政策的指標，及概不能保證我們未來是否及何時派付股息。

以往期間派付的股息未必為未來股息派付的指標。我們無法保證未來何時、是否以及以何種形式派發股息。於往績記錄期間，我們(i)於2023年1月宣派2022年首三個季度中期股息人民幣99.5百萬元，即每10股本公司A股派息人民幣2.63元(含税)；(ii)於2023年9月宣派2023年半年度中期股息人民幣75.7百萬元，即每10股本公司A股派息人民幣2.00元(含税)；(iii)於2024年3月宣派2023年年度股息人民幣136.8百萬元，即每10股本公司A股(以截至董事會批准股息宣派日期的A股數目計算，不包括回購並作為庫存股份持有的A股)派息人民幣3.60元(含税)；及(iv)於2024年11月宣派2024年首三個季度中期股息人民幣68.2百萬元，即每10股本公司A股(以截至董事會批准股息宣派日期的A股數目計算，不包括回購並作為庫存股份持有的A股)派息人民幣1.80元(含税)。此外，我們於2025年4月宣派2024年年度股息總額人民幣59.8百萬元，即每10股本公司A股股息人民幣1.58元(含税)(以董事會截至批准股息宣派

風險因素

日期之A股數量為基準，不包括已購回及作為庫存股持有之A股)。預計2024年全年股息將於2025年第二季度以現金悉數結算。日後，董事會可能會在考慮我們的經營業績、財務狀況、現金需求及可用性以及當時可能認為相關的其他因素後宣派股息。宣派及派付任何股息以及股息金額都將受公司章程文件及中國法律法規所規限，並須於股東大會上批准。除非從我們合法可供分派的利潤及儲備中撥款，否則不得宣派或派付股息。

此外，即使我們的財務報表顯示我們的業務一直盈利，我們亦可能無足夠的利潤或現金流使我們能夠在未來向股東分派股息。於任何情況下，過往分派記錄不應作為未來應付股息金額的參考。

因此，閣下對[編纂]的投資收益很可能完全取決於[編纂]未來[編纂]。概不保證[編纂]會升值，甚至無法保證維持閣下[編纂]時的[編纂]。閣下未必能自[編纂]獲得回報，甚至可能面臨損失閣下[編纂]全部[編纂]的風險。

閣下不應依賴我們發佈的與我們的A股在深交所上市有關的任何資料。

自我們的A股在深交所上市以來，我們一直遵守中國內地的定期報告及其他資料披露要求的規定。因此，我們不時在深交所或深交所指定的其他媒體上公開發佈與我們有關的資料。然而，我們公佈的與A股上市相關的資料是基於中國內地的監管要求及市場慣例，與[編纂]適用的監管要求及市場慣例不同。該等資料現在及將來均不會構成本文件的一部分。因此，[編纂]的潛在投資者請注意，在作出是否購買[編纂]的[編纂]時，應僅依賴本文件所載的財務、經營及其他資料。通過申請購買[編纂]的[編纂]，閣下將被視為已同意，除本文件所載資料以及我們在香港特別行政區發佈的與[編纂]相關的任何正式公告外，閣下將不會依賴其他任何資料。

風險因素

概不保證本文件所載來自政府來源的若干事實、預測及其他統計數字的準確性或完整性。

本文件中與中國B2C出口社交媒體電商行業整體及於亞洲市場的情況以及紙製快消品銷售包裝市場有關的事實、預測及統計數字乃自我們委託編製或可公開獲取的第三方報告以及包括政府來源在內的其他公開可得的來源獲取。我們委託灼識諮詢就[編纂]編製灼識諮詢報告(一份獨立行業報告)。我們相信此資料的來源為有關資料的適當來源，且合理謹慎地摘錄及轉載有關資料。我們並無理由相信此資料屬虛假或含誤導成分，或遺漏任何事實致使有關資料屬虛假或含誤導成分。來自官方政府來源的資料尚未經我們、聯席保薦人、[編纂]、[編纂]或參與[編纂]的任何其他方獨立核實，對其準確性亦不發表任何聲明。閣下於任何情況下均應仔細考慮對該等資料或統計數據的倚重性。

閣下應細閱整份文件以作出投資決定，不應依賴報章報導或其他媒體有關我們及[編纂]的任何資料。

強烈建議閣下切勿依賴報章報導或其他媒體有關我們及／或[編纂]的任何資料。於本文件刊發前，已有關於我們及／或[編纂]的報章及媒體報導。該等報章及媒體報導可能引用本文件所載者以外的若干資料，包括若干經營及財務資料及預測、估值及其他資料。我們並無授權在報章或媒體披露任何該等資料，且對任何上述報章或媒體報導或該等資料或刊物的準確性或完整性概不承擔任何責任。我們對任何該等資料或刊物的適當性、準確性、完整性或可靠性概不發表任何聲明。倘任何該等資料與本文件所載的資料不一致或衝突，則我們概不承擔任何責任，故此閣下不應依賴該等資料。閣下應僅依據本文件所載資料作出投資決定，強烈建議閣下切勿依賴報章報導或其他媒體有關我們、[編纂]或[編纂]的任何資料。

本文件所載前瞻性陳述乃基於各種假設。存在若干可能導致我們的實際業績或成就與該等前瞻性陳述中明示或暗示的業績或成就大相徑庭的不確定因素、風險及其他不可預見的因素。有關該等陳述及相關風險的詳情請參閱「前瞻性陳述」。

風險因素

載於本文件的前瞻性陳述乃基於若干假設及受風險及不確定因素影響。

本文件載有關於我們的若干前瞻性陳述及資料，該等陳述及資料乃基於我們所信、所作假設及目前所得資料而作出。本文件所用詞彙，如「相信」、「期望」、「估計」、「預測」、「旨在」、「有意」、「將」、「可能」、「計劃」、「認為」、「預期」、「謀求」、「應當」、「可能」、「或會」、「繼續」等詞彙及其他類似表述，如與本公司或董事有關，均擬用作識別前瞻性陳述。該等陳述反映我們對未來事件、業務經營、流動資金及資本資源的現時觀點，而以上所述可能不會實現或可能出現變動。該等陳述存在若干不明朗因素及假設(包括本文件所述的其他風險因素)。在上市規則持續披露責任或聯交所其他規定的規限下，我們並無打算公開任何因新資料、未來事件或其他方面而更新或以其他方式修訂本文件所載的前瞻性陳述。因此，閣下不應過度倚賴該等前瞻性陳述及資料。