

風險因素

[編纂]我們H股涉及重大風險。閣下於[編纂]我們的H股前，應審慎考慮本文件所載的所有資料，包括下文所述的風險及不確定因素。下文為有關我們認為屬重大風險的風險描述。以下任何風險都可能對我們的業務、財務表現和經營業績產生重大不利影響。在任何有關情況下，我們H股的市場價格可能會下跌，閣下可能會損失全部或部分[編纂]。

這些因素是未必會發生的或然事件，我們無法對任何此類或然事件發生的可能性發表意見。除非另有說明，否則所提供的信息均截至最後實際可行日期，不會在本文件日期後更新，並受限於本文件「前瞻性陳述」的警示聲明。

與我們業務和行業相關的風險

我們可能無法有效滿足消費者需求。

我們相信，持續成功取決於預測、識別和理解市場趨勢的能力，特別是終端消費者的習慣、消費趨勢和品味，以及提供相應產品的能力。消費者對非必需品的偏好也受到我們無法控制的眾多因素和事件的影響，例如總體經濟狀況、通貨膨脹、消費信貸的可用性、稅收和就業趨勢。此外，某些重大社會事件，如突發公共衛生事件，可能導致經濟活動中斷。因此，經濟低迷、衰退或不確定性可能對終端消費者的購買力產生不利影響，並改變他們對珠寶產品的偏好。

鑒於我們的終端消費者購買習慣的多樣性，市場趨勢、品味和偏好可能因地區而異。消費者的偏好也可能因為不斷變化的審美觀而隨時間變化。因此，我們必須不斷開發和提供具有各種設計和特色的產品種類，以適應區域市場趨勢和消費者偏好，並且我們必須有效地執行各種戰略，例如：

- 準確評估並有效滿足消費者需求；
- 使我們的產品設計及開發與時俱進，緊跟時尚潮流；
- 提供高質量、藝術化的產品；
- 對產品進行有競爭力的定價；
- 開展有效的營銷活動；
- 有效地將終端消費者反饋整合到業務規劃中；及
- 提高我們的客戶服務、加盟商管理和一般流程改進。

風險因素

隨著我們進行多元化及擴大產品組合，我們需要進一步投資，以推出新設計、招聘更多具備管理不同產品類別專長的員工，並加強我們的營運及財務系統、內部程序及內部控制，以更有效地進行產品設計、開發及管理。這還可能需要制定新的營銷策略，以適應不同的需求。所有這些努力都涉及風險和不確定性，需要大量的規劃、熟練的執行和大量的支出。

我們無法保證將能準確預測、識別和理解各地區終端消費者的不同習慣、趨勢、品味和偏好，及能夠提供設計和特性受他們喜歡的產品，我們亦無法保證將能夠成功地將新產品整合到現有的產品組合中。如果未能觀察、預見或響應消費者需求或偏好的變化，或未能及時推出滿足消費者需求或偏好的產品，我們的業務、財務表現和經營業績可能會受到不利影響。

我們或我們的加盟商可能會涉及知識產權侵權索賠或糾紛，其可能導致產生高昂的辯護費用，並可能擾亂我們的業務。

我們無法向閣下保證，我們及加盟商的運營或業務的任何方面沒有或不會侵犯或以其他方式侵犯第三方持有的商標、專利、版權、軟件版權、域名或其他知識產權。我們或加盟商可能會面臨與其他方知識產權有關的法律訴訟和索賠。我們或加盟商亦可能不知悉我們的產品可能無意中侵犯了現有的知識產權。

過去，我們和若干加盟商曾接獲某些知識產權擁有人通知，聲稱其產品的商標或設計可能遭侵權。於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們並無涉及任何有關侵犯第三方知識產權而對業務、財務表現及經營業績造成重大影響的重大糾紛。然而，我們不能保證將來不會遭受涉及其他方知識產權的威脅或起訴。倘出現任何此類糾紛，無論其是否有理據，均可能花費大量時間和金錢進行辯護，並可引致訴訟，分散管理層精力和資源。

此外，我們的加盟商或加盟店可能涉及訴訟，而我們也可能被原告指名為共同被告。截至最後實際可行日期，我們在七宗訴訟案件中被指名為共同被告。詳情請參閱「業務－法律訴訟及合規－不合規－加盟店的合規狀況」。雖然(i)與我們的加盟商同時被指名為共同被告不一定表示著我們要對他們的行為負連帶責任，且(ii)根據我們的加盟協議，我們不須對加盟店的違法行為或相關訴訟造成的損失負責，而加盟商則須賠償我們的損失，但我們無法保證此類案件不會對我們的聲譽及品牌形象造成重大不利影響。

風險因素

隨著我們繼續擴大產品供應，知識產權侵權索賠或爭議的風險可能會增加。我們無法向閣下保證，聲稱與我們的業務或產品的某些方面有關的知識產權持有人(如果存在任何此類持有人)將不會向我們提出此類知識產權侵權索償。如果我們或加盟商被發現侵犯了他人的知識產權，我們可能會因侵權活動而承擔責任或被禁止使用該知識產權。此外，我們可能會產生大量費用，並可能被迫耗費管理層的時間和將其他資源從核心業務和運營中轉移出來，以解決這些侵權索賠，無論其是否有效或有價值。如果針對我們的侵權索賠勝訴，則可能導致我們產生重大責任，這可能對我們的業務、財務表現和經營業績產生重大不利影響。

我們的業務取決於「周六福」品牌的影響力。

我們認為「周六福」品牌是我們推動珠寶產品銷售的最重要資產之一。我們的品牌實力建立在聲譽之上，即以卓越的工藝提供正宗優質的產品，並在所有門店提供一致的客戶服務。我們的形象亦建構於控制品牌認知的能力、產品設計、產品製造所用材料、產品展示和質量、門店形象以及品牌信息的有效傳遞。

未能管理上述任何因素或推廣和其他活動未能區分和進一步加強我們的品牌，可能會對我們品牌和形象的價值和認知以及留住現有終端消費者或吸引新消費者的能力產生不利影響。此外，未能對我們的產品進行有效的質量控制可能會對我們的聲譽和品牌產生不利影響。如果我們的品牌或形象惡化，我們可能會在維持現有價格及／或銷量、推出新產品或進入新市場方面面臨挑戰，這可能會對我們的業務、財務表現、經營業績和增長戰略產生重大不利影響。

我們可能無法保護我們的知識產權，或受到第三方的假冒、模仿或其他知識產權侵權。

我們銷售珠寶產品的能力依賴品牌和產品的實力和聲譽。我們依靠中國和其他司法權區的知識產權法律來保護我們的品牌和知識產權。截至最後實際可行日期，我們在中國有277個註冊商標(包括於香港、澳門及台灣的八個註冊商標)、726個專利、1,039個版權、29個軟件版權及四個域名，在海外(香港、澳門及台灣除外)有76個註冊商標，以保護我們的真實性。但是，我們無法向閣下保證我們能夠在商標到期後成功續展商標註冊，或使註冊商標的有效性得到維持。在這種情況下，我們可能無法繼續在業務中使用這些商標，或被禁止根據這些商標製造或銷售產品，我們的業務、財務表現和經營業績將受到重大不利影響。未能及時獲得這些商標可能會影響我們的品牌、產品和運營，這可能會導致失去終端消費者和聲譽受損，進而可能會對我們的業務、財務表現和經營業績產生重大不利影響。

風險因素

此外，我們可能會受到外部各方的假冒和模仿，他們以與我們非常相似的「山寨」品牌名稱和商標來製造和銷售產品。例如，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們曾遇到第三方若干門店以類似商標侵犯我們的商標經營的情況。詳情請參閱「業務－法律訴訟及合規－法律訴訟－案件1.侵犯商標(待中國最高法院重審)」。雖然我們採取了嚴格的措施來保護知識產權，但無法向閣下保證將來不會發生此類假冒或仿製行為，如果發生此類行為，也無法保證將能夠有效或迅速地發現或解決問題。任何假冒或模仿我們的品牌或產品或其他違反我們知識產權的行為都可能對我們的聲譽和品牌名稱產生不利影響，並削弱消費者對我們品牌的信心。例如，在我們的產品發佈之前，未經授權查看或洩露我們的設計細節可能會導致山寨產品的搶先營銷，這可能會對我們的品牌名稱、銷售和盈利能力產生重大不利影響。

採取法律行動強制執行我們的權利和處理侵權行為將會產生大量費用，並分散管理層精力以及核心業務的其他資源。如果我們無法從侵權方獲得賠償，我們可能需要承擔相關法律行動產生的費用。此外，即使我們可能取得有利於我們的法院判決，我們亦無法保證法院判決實際上可以對被告強制執行，這可能會遇到實際困難，例如在強制執行過程中被告可能提出法律挑戰或反訴，或由於強制執行過程本身耗費時間。此外，對假冒產品質量的擔憂以及難以區分假冒的品牌或產品與我們的品牌及正品可能會損害我們的聲譽和品牌價值。因此，我們的業務、財務表現、經營業績及前景可能受到重大不利影響。

任何有關我們品牌或產品的負面宣傳都可能對我們的銷售和聲譽造成重大不利影響。

有關我們的品牌或珠寶產品的負面宣傳，包括產品可能存在的缺陷(即使並非我們的過錯)、我們的服務質量、我們的品牌、我們的管理以及我們業務運營的其他方面，可能會時有發生。社交媒體平台上關於我們產品、加盟商和我們業務其他方面的客戶反饋、公眾評論或投訴可能會傳播有關我們的負面信息。例如，在往績記錄期間，我們的終端消費者在第三方投訴渠道(如「黑貓」平台)上發佈了一些關於在我們某些加盟店提供的客戶服務不盡如人意的投訴。這些評論或投訴，無論其準確性如何，都可能對我們的品牌、聲譽或業務造成極大的負面影響。相關損害可能會立即產生，不會給我們提供補救或糾正的機會，並可能對我們的業務、財務表現和經營業績產生重大不利影響。

風險因素

我們的門店網絡主要由加盟商經營的加盟店組成，而我們對加盟商的控制有限。

我們與加盟商合作建立銷售網絡。截至2022年、2023年及2024年12月31日，我們分別擁有3,974家、4,288家及4,034家加盟店位於中國，分別佔我們門店總數的98.1%、97.8%及97.7%。此外，截至2024年12月31日，我們有四家加盟店位於海外。我們來自加盟模式的收入源於向加盟店銷售產品及向加盟商收取服務費。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度，我們向加盟店銷售產品的收入分別為人民幣843.2百萬元、人民幣2,020.3百萬元及人民幣2,041.1百萬元，來自收取服務費的收入分別為人民幣797.8百萬元、人民幣832.5百萬元及人民幣848.6百萬元。我們的收入與經營業績受到該等加盟店表現的重大影響，而我們的成功部分取決於維持及加強與現有加盟商的關係以及繼續與其他加盟商建立新關係的能力。

我們的加盟協議一般為期一年，可經雙方同意後續期。我們與加盟商的合作受加盟協議規管，我們有一套嚴格的標準來選擇我們的加盟商，包括對其資質、店鋪位置、行業經驗、店鋪管理等進行全面及系統的評估。有關詳情，請參閱「業務 – 我們的銷售網絡 – 我們的加盟模式 – 甄選加盟商及批准開設加盟店」。然而，我們管理加盟商活動的能力可能有限，並且我們的加盟商採取的行動可能對我們的業務、前景和聲譽產生重大不利影響，例如：

- 違反我們的協議，例如在我們的加盟店銷售未經授權的第三方產品；
- 未能充分推廣我們的產品；
- 進行不適當的業務及廣告宣傳活動；
- 沒有為員工提供適當的培訓，影響服務質素；及
- 違反適用的法律法規，包括有關反洗錢、反賄賂和競爭的法律法規。

風險因素

根據我們的加盟協議，加盟商被嚴格要求僅在我們的加盟店內銷售我們的產品，包括直接從我們或我們的授權供應商採購的成品。但是，我們無法向閣下保證加盟商不會違反其合同義務，在我們的加盟店內零售第三方產品。過去，我們曾因我們的加盟商銷售未經授權的第三方產品而遭遇知識產權侵權糾紛、產品質量索賠及負面宣傳。加盟協議規定，我們不就加盟店的知識產權侵權行為及由此引起的任何訴訟所造成的任何損失承擔責任，加盟商須就任何有關損失對我們作出彌償。倘若我們的加盟商未能就有關損失向我們悉數彌償，我們或會因此蒙受損失。

我們要求加盟商在產品銷售及推廣方面嚴格遵守我們的政策及指引。然而，無法保證我們所有的加盟商在進行銷售及推廣活動時都會嚴格遵守該等政策及指引。在往績記錄期間，曾有加盟商被指未能向終端消費者明確解釋黃金珠寶的定價，導致客戶投訴及媒體負面報導。倘加盟商違反任何有關規定，我們的品牌聲譽、業務、財務表現及經營業績將受到重大不利影響。

此外，我們可能難以及時獲得有關加盟商銷售及庫存水平的準確資料，而這對我們的銷售預測及供應鏈管理至關重要。加盟商可能無意或有意囤積存貨或報告不準確的銷售數據或訂購超過其銷售能力的產品，以獲取採購優惠，從而導致我們對市場需求產生錯誤認識。這些做法與我們的業務策略不一致，並可能會扭曲我們對市場動態的理解，導致商品供過於求、運營成本增加和銷售網絡庫存過多。由此產生的實際消費者需求與預期銷售趨勢之間的差異可能會削弱我們做出明智業務決策的能力。儘管我們定期審查和更新我們的加盟商監督程序，但無法保證這些措施將有效防止我們的加盟商出現庫存管理不善或渠道堵塞的所有情況，其中任何情況的發生都可能對我們的業務、財務表現和經營業績產生重大不利影響。

我們無法向閣下保證加盟商會遵守我們的所有政策和標準，這可能會導致產生對我們產品的負面看法。同時，無法向閣下保證，我們的加盟商將始終作出符合我們最佳利益的決定或行動，或避免違反法律法規等任何不當行為，從而損害我們的聲譽，並導致分散我們的管理資源，以解決負面宣傳或使我們面臨來自第三方的潛在索賠及／或訴訟。加盟商的相關行為可能會損害我們的品牌聲譽。

風險因素

我們對加盟商如何與終端消費者進行珠寶產品以舊換新的控制權有限。

加盟商與其終端消費者進行黃金珠寶及鑽石鑲嵌珠寶的以舊換新做法。詳情請參閱「業務－原材料－原材料以舊換新」。此類以舊換做法新由加盟商在其業務營運中獨立管理，僅限於加盟商與其終端消費者進行，我們不會與加盟商進行以舊換新。雖然我們已針對此類以舊換新做法制定了相關政策，確保我們品牌的聲譽及加盟店所提供產品及服務的質量，但我們對加盟商如何進行此類做法的控制權有限。我們無法保證加盟商會遵守我們的所有政策及標準，這可能會使終端消費者對我們的產品產生負面認知。加盟商與其終端消費者的以舊換新做法不當可能會對我們的業務、財務表現及經營業績造成重大不利影響。

我們不禁止加盟商成為其他品牌的加盟商。

我們的加盟協議不禁止我們的加盟商成為其他品牌的加盟商，包括我們業內同行的品牌。然而，加盟商只可在以我們的品牌經營的加盟店內銷售由我們或我們授權供應商提供的產品。倘若我們發現加盟商在以我們的品牌經營的加盟店內銷售並非由我們或我們授權供應商提供的產品，我們保留終止加盟協議的權利。根據弗若斯特沙利文的資料，珠寶業務經營者在珠寶業中作為多個品牌的加盟商的情況並不罕見。但是，我們的加盟商可選擇同時作為其他品牌的加盟商，可能會導致潛在的利益衝突，因為加盟商可能會優先或分配更多資源給其他品牌，尤其是競爭對手，而非我們的品牌。這些聯盟關係可能會降低加盟商對推廣我們品牌的專注度，進而影響我們品牌的市場地位的質量與一致性，並削弱我們的競爭地位。這些風險可能會對我們的品牌聲譽、市場佔有率及整體財務表現造成不利影響。

我們的業務容易受到產品所用原材料的價格波動影響。

我們使用多種原材料生產我們的珠寶產品，當中黃金是主要原材料。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度，黃金原材料採購分別約佔我們原材料採購總額的89.7%、96.9%及98.5%。於2022年、2023年及2024年，我們的平均黃金採購價格為人民幣347.6元／克、人民幣401.0元／克及人民幣487.5元／克(不包括增值稅)，與當時市場價格一致。我們的主要原材料受價格波動的影響。特別是，黃金的價格在往績記錄期間一直上漲。根據弗若斯特沙利文的資料，受全球政治經濟形勢波動與黃金首飾需求旺盛等若干因素影響，中國Au9999現貨年度均價(包括增值稅)由2019年的人民幣312.7元／克上漲至2024年的人民幣557.2元／克。有關進一步詳情，請參閱「行業概覽－中國黃金價格分析」。

風險因素

黃金價格的波動本身難以預測，其取決於我們無法控制的眾多因素，包括但不限於：

- 黃金的需求和供應；
- 消費者偏好與投資者對黃金及黃金行業的信心；
- 貨幣的波動；
- 對其他投資替代品的需求；及
- 國際或地區政治經濟事件或趨勢。

於往績記錄期間，我們的收入增長部分歸因於金價的持續上升，這提升消費者購買黃金產品的意願，主要因為黃金珠寶產品不僅具有消費價值，還被許多消費者視為具有投資價值。然而，2024年黃金價格的大幅上漲對終端消費者感知負擔能力造成不利影響，導致彼等購買黃金珠寶的意願有所降低。概不保證黃金價格會維持在當前水平或繼續上升或恢復先前水平。如果未來金價下跌，消費者可能會認為黃金珠寶的價值降低，或可能更傾向於其他投資選擇，可能導致我們的產品需求減少，從而影響我們的銷售及收入。倘黃金價格持續過高或未來持續大幅上漲，消費者可能認為黃金珠寶價格更難以負擔，或偏向其他投資及消費選擇，由此可能導致對我們產品的需求減少，進而影響我們的銷售及收入。此外，我們的存貨的賬面值按成本及可變現淨值的較低者列賬。於往績記錄期間，我們的存貨波動主要受黃金購買價格變動及我們持有的黃金存貨數量影響。未來，金價下跌可能會導致我們存貨的賬面值減少，將對我們的財務報表產生負面影響。

我們並無訂立任何對沖安排。我們根據正常營運需要及市場狀況管理正常原材料採購及存貨。我們通常能夠將原材料價格波動轉嫁給終端消費者，但原材料價格的任何大幅波動可能會影響我們的收入和現金流，而價格大幅波動可能會對我們的產品需求產生不利影響。因此，原材料價格的任何大幅波動都可能對我們的業務、財務表現和經營業績產生不利影響。

風險因素

未能保持有效的定價策略以及我們產品價格的任何下調都可能對我們的業務產生重大不利影響。

我們珠寶產品的需求易受價格影響。我們的珠寶產品定價方法已對並可能繼續對我們的收入及利潤率產生重大影響。各珠寶產品的售價主要取決於原材料成本、產品設計的複雜程度及製造成本以及品牌溢價。我們的定價策略可能無法有效維持盈利能力。此外，競爭對手的定價策略超出了我們的控制範圍，可能會對我們的定價策略的結果產生重大影響。如果我們未能滿足客戶的價格預期，或者在競爭對手採取激進的定價策略時無法與之有效競爭，並且由於我們產品價格的潛在下行變化而無法有效調整成本結構，這可能會對我們的業務、財務表現和經營業績產生重大不利影響。

於往績記錄期間，我們的線上銷售渠道收入持續大幅增長。與線下渠道相比，於線上銷售渠道提供的產品為價格相對低廉、設計較簡單的大眾市場產品，符合線上終端消費者的購物習慣。於往績記錄期間，我們毛利較低的線上金條銷售亦有所增加，此導致線上渠道的毛利率一般較自營店為低，而日後線上渠道銷售增加可能繼續令整體毛利率的水平較低。

我們與委外加工商合作，進行所有產品的生產。

於往績記錄期間，我們於產品生產方面與委外加工商進行合作。我們在2022年4月停止了自身工廠的生產，自此我們已轉向全面委外加工模式。於2022年、2023年及2024年，我們的委外加工成本分別約為人民幣125.3百萬元、人民幣147.2百萬元及人民幣117.1百萬元，分別佔總銷售成本的6.6%、3.9%及2.8%。有關進一步詳情，請參閱「業務－生產」。儘管我們為委外加工設定了嚴格的質量標準，但由於我們對委外加工商的運營控制有限，無法確保他們能始終遵守我們的質量控制政策和指引。我們的委外加工商製造的產品如有任何缺陷或未能遵守質量標準，都可能會使我們產生責任或損害我們的聲譽和對我們所銷售產品的需求。

此外，我們的委外加工商按時交付我們訂購的產品的能力可能會受到各種因素的負面影響，包括但不限於：

- 人力嚴重短缺；
- 由於設備故障、電力故障、天氣狀況等造成的重大計劃外停工；
- 違反勞動、環保、防火等法律法規，被有關部門要求停產整頓；及
- 由於運輸短缺、停工、基礎設施擁堵或自然災害造成的交付延誤。

風險因素

我們的委外加工商未能按時交付、或未能交付我們訂購的產品，可能會對我們按時完成生產計劃以及保持充足庫存的能力產生重大不利影響。此外，我們無法向閣下保證委外加工商將完全遵守適用的法律法規，如勞動法和環境法。如果有任何關於此類違規行為的負面宣傳，我們的品牌形象可能會受到損害。

供應商對我們業務的成功發揮着關鍵作用。

我們的五大供應商主要包括上海黃金交易所及若干珠寶或珠寶材料公司，我們於往績記錄期間向其採購原材料及成品。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度，向前五大供應商的採購金額分別約為人民幣1,849.6百萬元、人民幣3,689.0百萬元及人民幣4,175.3百萬元，分別約佔總採購的79.9%、89.2%及88.9%。

根據弗若斯特沙利文的資料，我們的供應商主要集中在深圳羅湖區水貝，這是中國珠寶生產和批發活動的中心樞紐。這種集中使我們容易受到該地區社會、經濟或政治格局的任何重大不利變化的影響，可能會影響我們的基本原材料和成品的供應和定價。無法保證我們將能夠繼續從任何主要供應商獲得充足及優質的原材料供應。如果任何主要供應商未能及時滿足我們的訂單，向我們提供商業上可接受的條款，或向我們提供所需質量和數量的原材料或產品，或終止與我們的業務關係，我們可能難以或完全無法及時以商業上可接受的條款從類似的替代供應商採購足夠的黃金和其他原材料和產品，且我們的業務，財務表現及經營業績可能受到重大不利影響。

此外，除了自我們採購貨物外，加盟商亦可自我們的授權供應商採購貨物，但授權供應商只能銷售我們與授權供應商之間訂立協議所訂明的某些類別產品，例如Au999、Au9999、5G黃金、鉑金及K金產品。我們制定了嚴格的授權供應商選擇和准入標準，包括貫穿整個產品准入流程的品質控制標準及措施以及監督和淘汰不符合我們要求的授權供應商的機制。有關進一步詳情，請參閱「業務 – 我們的銷售網絡 – 我們的加盟模式 – 授權供應商模式」。然而，無法保證我們的措施及機制在任何時候都會證明有效。我們任何未能對授權供應商實施適當和有效的產品控制措施，尤其是在業務快速擴張期間，可能會導致產品質量問題或知識產權糾紛，這可能會對我們的品牌形象、業務、財務表現和經營業績產生不利影響。

風險因素

任何與我們產品相關的質量問題都可能導致失去終端消費者和銷售損失。

可持續業務增長及品牌形象有賴於產品質量。我們對門店銷售的所有產品實施嚴格的質量控制，無論是由我們直接提供或由加盟商自我們的授權供應商採購並在加盟店內銷售的產品。我們亦提供產品保修政策，包括退貨或更換不符合規定質量要求的產品。有關進一步詳情，請參閱「業務－產品保修及客戶服務」。與我們的產品有關的任何質量問題，無論是由我們直接提供或由加盟商自我們的授權供應商採購並在加盟店內銷售的產品，均可能引起索賠及訴訟、損害我們的聲譽及導致負面宣傳。我們的加盟商向未經授權的供應商採購產品在我們的加盟店出售時出現質量問題，甚至不被認為是我們的產品，也會損害我們的聲譽，並對我們造成負面宣傳。因此，任何質量問題可能對我們的業務、財務表現及經營業績造成重大不利影響。

我們相信，保持和提高產品質量對於產品獲得廣泛認可、加強我們與終端消費者的關係以及吸引新的終端消費者至關重要。產品的任何質量問題都會使我們的終端消費者對我們失去信心，並減少購買我們的產品。負面的消費者反饋可能會損害我們的品牌和聲譽。如果我們無法吸引新的終端消費者或留住現有消費者，我們的業務、財務表現和經營業績可能會受到不利影響。

於往績記錄期間，我們的毛利中有相當大比例來自服務費。

於往績記錄期間，我們的毛利中有相當大比例來自服務費。具體來說，於2022年、2023年及2024年，我們來自服務費的毛利分別為人民幣768.4百萬元、人民幣797.5百萬元及人民幣824.2百萬元，分別佔同期我們毛利總額的64.0%、59.0%及55.7%。特別地，我們為加盟商提供接觸一組高質素授權供應商的機會，以採購產品並以我們的「周六福」品牌銷售這些產品。就取得此等權利及相關服務，我們對每家加盟店收取產品入網費。於往績記錄期間，我們來自產品入網費的毛利分別為人民幣627.0百萬元、人民幣631.5百萬元及人民幣646.3百萬元，分別佔同期毛利總額的52.2%、46.8%及43.7%。

未來，我們預期我們的毛利中將有相當一部分繼續來自服務費，特別是產品入網費。我們維持及增長服務費收入的能力受到多種風險及不確定性的影響。經濟放緩或消費者信心減弱，亦可能影響我們加盟商的財務可行性，潛在地導致對我們服務的需求減少或收費困難。不利的監管發展，例如對加盟行業的法律或規例的變更，或對收取服務費的限制，可能會對我們收取及徵收這些費用的能力產生重大影響。此外，行業內競爭加劇可能會對我們的定價能力造成壓力，迫使我們降低服務費用以保持競爭力。如果有關風險中的任何一項實現，我們從服務費中產生可觀毛利的能力可能會受到影響，這可能對我們的業務、財務表現及經營業績造成重大不利影響。

風險因素

我們或不能成功於珠寶行業中競爭。

我們面對來自珠寶零售商的競爭，其中許多零售商擁有良好的品牌知名度、可觀的銷量及忠誠的客戶群。中國珠寶業的集中度越來越高。根據弗若斯特沙利文的資料，於2024年，按線下門店數目計算的中國五大黃金珠寶品牌所佔的市場份額總額已由2019年的29.7%上升至35.9%。如果我們無法有效地與競爭對手競爭，我們可能無法保持或擴大我們的市場份額和盈利能力。

競爭對手可能比我們擁有某些優勢，包括更多的財務和技術資源、更可靠的原材料來源、更大的規模經濟、更廣泛的品牌認知度以及與某些市場的客戶建有更成熟的關係。與我們相比，一些競爭對手可能能夠以更優惠的條件從供應商獲得原材料或產品，將更多的資源投入營銷和促銷活動，採取更進取的定價或庫存可用性政策，並將更多的資源投入網站和信息系統開發。例如，如果競爭對手採取激進的定價策略並降低零售價，我們保持市場份額的能力可能會受到不利影響，我們可能不得不加大營銷力度以進行有效競爭，例如更積極的促銷或降低我們的零售價。該等行動可能對我們的業務、財務表現及經營業績造成重大不利影響。

無法保證我們能夠成功地與當前和未來的競爭對手競爭，也無法保證能夠應對我們所面臨的挑戰。我們未能妥善應對日益激烈的競爭和上述挑戰，可能會降低我們的利潤率、市場份額和品牌認知度，或迫使我們遭受損失，這將對我們的業務、財務表現和經營業績產生重大不利影響。

如果我們無法提供令人滿意的客戶服務，我們的業務和聲譽可能會受到重大不利影響。

我們業務的成功取決於及時提供可靠和滿意的客戶服務的能力。我們的客戶服務團隊通過與門店和客戶的持續互動，在培養客戶忠誠度方面發揮着重要作用。

然而，無法保證我們的客戶服務團隊能夠始終如一地為客戶提供滿意的服務。我們的加盟商可能會在各自的加盟店內提供自己的客戶服務及售後保養服務，而我們對此的控制是有限的。即使我們在加盟店制定了嚴格的客戶服務程序和標準，我們的加盟店也可能無法提供令人滿意的客戶服務。加盟商提供的任何不令人滿意的服務都會給我們帶來負面影響。此外，無法保證我們目前的客戶服務人員的流動率不會增加，或向新員工提供的培訓將足以達到我們的標準，或經驗較少的人員加入不會降低我們的客戶服務質量。此外，也無法保證我們能夠招聘到符合要求的客戶服務人員。如果不能為客戶提供滿意的服務，我們的品牌和客戶忠誠度可能會受到不利影響。此外，有關我們客戶服務的任何負面宣傳或反饋都可能損害我們的聲譽，進而導致客戶和市場份額的流失。

風險因素

如果產品設計和開發能力下降，我們的競爭力和市場份額可能會受到不利影響。

我們已投入大量精力發展產品設計及開發能力，並可能因新設計或產品類別的要求而產生重大開支以適應客戶的新要求或規格。目前，我們的設計和開發工作由內部團隊和經整合的外部團隊進行，使我們能夠及時推出符合消費者需求的新設計。然而，我們的客戶要求、產品規格和市場趨勢可能會發生變化。競爭對手可能會引進在成本、時間和產品質量方面優於我們的生產技術或提高產品設計和開發能力，這可能會使我們的技術或能力過時，使我們的業務失去競爭力。市場亦可能出現新設計，使我們現有的設計過時。如果這些因素中的任何一個成為現實，我們的業務、財務表現和經營業績可能會受到重大不利影響。

我們或我們的加盟商可能無法以商業上可接受的條款為新的自營店或加盟店找到合適的地點。

我們新的自營店和加盟店的銷售業績直接受到其位置的影響。在為自營店選址或批准加盟店選址時，我們會考慮各種因素，包括但不限於：

- 我們門店之間的距離；
- 目標消費群體的便利性和可達性(考慮因素因地點而異；例如，我們的門店可能在較大城市更集中，以使產品更容易獲得)；
- 我們門店的可用空間；及
- 附近的競爭格局。

就我們的自營店而言，租期通常為二至三年。對我們的業務而言，自營店的現有租約能夠以相若的租金維持及無縫續租至關重要。展望未來，由於我們的目標是開設更多自營店，我們將需要通過租賃或收購物業來獲得更多零售地點，這將視具體情況而定。同樣，設立加盟店的地點也必須從戰略上加以辨別。新自營店和加盟店的黃金地段稀缺，爭奪這些位置的競爭非常激烈。因此，我們可能無法為新門店物色及租賃或收購合適的地點。

我們以可接受的條款購買或租賃合適物業的能力，對業務和擴張戰略的成功至關重要。無法向閣下保證，我們將能夠與過往一樣，以商業上可接受的條款租賃或收購合適的地點。如果在計劃擴張的地區難以為我們的門店尋找到合適的地點，我們的業務和增長前景將受到不利影響。

風險因素

我們可能無法與購物中心維持或續訂自營店的租賃協議或聯營協議。

我們與購物中心就自營店訂立租賃協議或聯營協議。現有租約及聯營協議按我們可接受的條款維持或續期，對我們的業務營運十分重要。近年來，我們經營所在城市的物業價格及租金相關開支有所波動，但整體有所上升。如果無法按照我們可接受的條款重新協商或續簽租約或聯營協議，或該等租約或聯營協議在到期前因任何原因終止，我們將需要將相關門店搬遷到其他場所。自營店的任何搬遷都可能導致我們的業務中斷，並可能需要大量開支。無法向 閣下保證，在這種情況下，我們將能夠以商業上可接受的條款及時找到其他合適的場所，或者根本無法找到，這可能導致該門店關閉。此外，與自營店業主的任何糾紛可能導致終止租約或聯營協議，甚至引發法律訴訟及申索，從而可能對我們的業務、財務表現及經營業績造成負面影響。

此外，無法向 閣下保證我們的自營店將可避免虧損或保持過往的銷售、盈利或增長水平。特別是，由於與商場訂立的聯營協議的期限通常為一至兩年，無法向 閣下保證我們自營店的經營場所和位置在我們佔用經營場所期間一直保持吸引力。在該等情況下，該等自營店的銷售額及盈利能力可能會受到重大不利影響，而如果我們決定搬遷自營店，我們可能會因終止租賃或聯營協議、騰空該物業及隨後搬遷自營店而產生額外成本。

我們在中國的線上銷售有很大一部分依賴於某些電商平台。

我們採用兩種線上銷售模式：(i)通過我們在京東及天貓等平台上的自營網店直接銷售予終端消費者；及(ii)向京東及唯品會等電商平台銷售我們的產品，以供其隨後轉售給終端消費者。若干主要電商平台可能屬少數科技公司所擁有、控制或與其有關聯。於2022年、2023年及2024年，來自線上銷售的收入分別為人民幣1,072.1百萬元、人民幣1,745.8百萬元及人民幣2,287.6百萬元，分別佔我們同期總收入的34.6%、33.9%及40.0%。因此，我們可能會因依賴這些主要電商平台而面臨集中和交易對手風險。

我們無法向 閣下保證將能夠維持與關鍵電商平台的關係。這些平台沒有義務在未來以類似於過去的水平繼續與我們合作，或可根本不進行合作。如果這些主要平台中的任何一個終止與我們的業務關係，我們可能無法找到新的電商銷售平台來彌補銷售需求的減少或業務損失。如果我們與這些關鍵電商平台的關係惡化，或者如果這些平台的服務質量或總體聲譽出現明顯下降，我們通過這些平台的銷售額可能會減少。因此，我們的業務、財務表現、經營業績及前景可能受到重大不利影響。

風險因素

我們可能無法整合和管理我們的線上和線下銷售渠道。

我們通過線下門店和線上渠道銷售產品。鑒於線上和線下消費者偏好的多樣性，我們線下和線上門店提供的產品存在差異。我們業務的成功取決於優化銷售渠道，從而使我們在所有渠道中提供一致的客戶滿意度水平。為實現這一目標，我們在往績記錄期間內逐步實施各項舉措，以加強線上和線下銷售的整合。此外，我們還在線上和線下提供全面的售後服務。線上購買我們產品的終端消費者也可以在我們的線下門店尋求若干售後服務。但是，我們無法向閣下保證這些舉措或任何未來的舉措將可成功整合以及可有效管理我們的銷售渠道。如整合工作失敗，則可能影響我們終端消費者的購物體驗，並因此對我們的業務、財務表現和經營業績產生重大影響。

我們的成功部分取決於我們管理不同銷售渠道之間任何重疊或潛在競爭的能力。有關管理該等重疊或潛在競爭的措施，請參閱「業務－我們的銷售網絡－避免渠道囤貨和自相蠶食的措施」。但是，我們無法向閣下保證該等措施將會有效。因此，我們銷售網絡的增長與擴張或許未必引領銷售收入的相應增長。此外，我們銷售渠道之間的不利競爭和自相蠶食或會對我們銷售網絡的穩定產生負面影響，從而或會對我們的盈利能力、業務、財務表現及經營業績產生重大不利影響。

我們的過往財務表現和經營業績可能無法代表我們的未來表現。

我們的收入由2022年的人民幣3,101.7百萬元增加至2023年的人民幣5,149.6百萬元，並進一步增加至2024年的人民幣5,718.2百萬元。然而，我們的過往增長率可能無法代表未來表現。由於我們計劃通過進入新地區市場和擴大產品供應等方式繼續擴大業務，無法向閣下保證我們將能夠維持過往業績或增長，或根本無法維持。

我們未來的增長取決於能否成功擴大門店網絡，留住、維護和吸引加盟商，並有效管理我們的增長。

我們未來的增長取決於擴大門店網絡、吸引新加盟商和實現門店盈利的能力。截至2022年、2023年及2024年12月31日，我們在中國線下網絡分別擁有3,974家、4,288家及4,034家加盟店，以及78家、95家及91家自營店。此外，截至2024年12月31日，我們有四家加盟店位於海外。門店網絡的擴張可能會大幅增加對我們的管理和運營、技術、員工和其他資源的需求，並要求我們與加盟商保持良好的關係。無法向閣下保證，我們所有的加盟商都將與我們保持業務關係。如果現有加盟商因任何原因停止與我們合作，或我們未能及時更換新的加盟商，我們將可能無法產生足夠的市場份額，導致產品需求不足，從而影響我們的盈利能力。未能維持或進一步發展我們與加盟商的合作可能會對我們的業務、財務表現及經營業績產生不利影響。

風險因素

此外，我們吸引新加盟商或現有加盟商開設新店的能力對我們未來的成功至關重要。尤其是，我們一般可能需要與其他珠寶品牌或其他特許經營授權商競爭優質加盟商(按品牌知名度及門店盈利能力等因素衡量)。未能吸引新的優質加盟商可能會阻礙我們的門店網絡擴張計劃或整體門店表現，進而可能對我們的增長及經營業績產生重大不利影響。

我們關於新店增長的商業計劃可能根本無法按計劃實施。我們無法控制的許多因素可能會對實現擴張目標的能力產生不利影響。例如，我們可能在店址等方面面臨來自行業競爭對手的激烈競爭。此外，從政府主管部門申請和獲得關鍵執照或許可證需要時間。所有這些因素都需要耗費管理層額外精力，並需要大量的額外支出。即使我們設法按計劃開設更多門店，新門店通常也需要一定的時間才能實現收支平衡，或實現與現有門店類似的利潤。我們的經營業績及盈利能力可能會因新店的發展策略及進度而有所波動。我們的經營業績可能受到開設新店的時間的重大影響，而開設新店的時間受到我們無法控制的因素的影響。門店開業的實際時間也取決於我們或我們的加盟商獲得必要的開業前批准、許可證和證書所需的時間。如果我們或我們的加盟商未能獲得此類批准、許可或證書，或者門店業績不理想或未能達到我們的門店運營標準，我們可能會選擇關閉門店。延遲開設新門店及／或關閉現有門店將影響門店數目、營業天數以及經營業績。因此，開設新店的數量和時間已經並可能繼續對我們的盈利能力產生重大影響。

我們依靠內部和加盟商的銷售和營銷力量來推廣我們的品牌。

有效的銷售及營銷措施對我們提高現有產品的市場滲透率、擴大品牌知名度及未來有效推廣新產品至關重要。如果我們無法提高或保持銷售和營銷活動的有效性和效率，我們的銷售和業務前景可能會受到不利影響。

我們要求銷售和市場營銷人員對珠寶產品有深入的了解，對行業趨勢有最新的了解，並具備足夠的推廣和溝通技巧。如果我們不能有效地培訓內部銷售人員或監控和評估他們的營銷表現，我們的銷售和營銷可能會差於預期。

鑒於對經驗豐富的營銷、推廣和銷售人員的激烈競爭，吸引和留住合格人才對我們的業務至關重要。缺乏有能力的員工可能會對我們的銷售業績以及業務增長和市場擴張計劃產生重大不利影響。

風險因素

我們的風險管理及內部控制系統未必足夠或有效。

我們已設計及實施與業務運營、財務報告及一般合規有關的風險管理及內部控制系統。更多詳情請參閱「業務－風險管理及內部控制」。儘管我們尋求持續改善我們的風險管理及內部控制系統，但我們無法向閣下保證該等系統足以有效確保(其中包括)準確報告我們的財務業績及防止欺詐行為。由於我們的風險管理及內部控制系統取決於我們僱員的執行情況，即使我們提供此方面的內部培訓，我們無法向閣下保證我們的僱員或其他相關第三方(如我們的加盟商)已獲得足夠或全面的培訓以執行該等系統，或他們的執行不會出現人為失誤或錯誤。若我們未能及時更新、執行及修改或未能調配足夠人力資源以繼續實施我們的風險管理政策及程序，則我們的業務、財務表現及經營業績可能受到重大不利影響。

我們可能會因我們的營銷及廣告活動而承擔責任。

中國法律法規禁止公司製作、分發或發佈任何內容違反中國法律法規的廣告。我們可能會受到被我們廣告中的信息誤導的終端消費者的索賠。我們可能無法通過執行合同中的賠償條款自廣告商追回我們的損失，這可能導致需分散我們管理層的時間和將其他資源從業務和運營中轉移出來，以抗辯這些侵權索賠。此外，我們定期在我們的平台和社交媒體賬戶上發佈文章、圖片和其他內容。儘管我們已建立發佈前對內容進行審查和驗證的程序，但我們無法保證我們在我們的平台上發佈的內容不包含任何可能被視為不適當或具誤導性或被視為侵犯或以其他方式侵犯第三方的商標、專利、版權、軟件版權、域名或其他知識產權的資料。因此，我們可能會遭遇有關第三方提起或與其有關的糾紛、訴訟或索賠。我們過往曾因我們的社交媒體賬戶所提供內容涉嫌侵犯第三方知識產權(包括肖像權)而涉及涉訟。因此，我們的業務、財務表現及經營業績可能會受到重大不利影響。

風險因素

線上營銷行業和消費者行為的未來變化可能會對我們的線上渠道銷售產生不利影響。

我們線上銷售的未來增長取決於我們繼續吸引線上消費者及從各種線上渠道獲得新買家以及增加我們網站及社交媒體平台流量的能力。我們相信，保持強大的線上業務有助於提高品牌知名度和認知度。然而，我們在這些方面未必一定會成功。例如，我們線上銷售渠道的消費者流量依賴於我們在電商平台上投入的廣告和促銷活動，而這些活動可能成本高昂或效果不理想。我們線上銷售的成功還取決於許多與線上營銷行業和消費者行為相關的因素，包括：

- 電商平台上的整體消費者流量，以及我們增加線上門店和電商平台消費者流量的能力；
- 我們應對互聯網和移動互聯網滲透率以及中國線上營銷行業變化的能力；
- 獨立電商平台的可靠性；及
- 相關網絡基礎設施的可用性，如線上或移動支付平台。

此外，線上購物的整體受歡迎程度下降，或我們未能識別或應對線上渠道的趨勢或消費者需求，可能導致線上消費者人數減少及線上渠道的吸引力下降。這反過來可能會對我們的業務、財務表現、經營業績和前景產生重大不利影響。

我們的部分租賃物業存在產權瑕疵，沒有房產證或出租人無法出示房產證，或尚未辦理登記備案手續。

截至最後實際可行日期，我們用於業務經營的部分租賃物業無房產證，或其出租人無法向我們提供房產證。有關進一步詳情，請參閱「業務－物業－租賃物業」。與這些物業有關的任何爭議或索賠，包括出租人聲稱未經授權租賃這些物業，都可能迫使我們需搬離這些物業。如果我們的任何租約因第三方的質疑而終止或無法執行，我們將需要尋找替代物業並產生搬遷費用。任何搬遷都可能導致我們的運營中斷，並對我們的業務、財務表現和經營業績產生不利影響。

風險因素

此外，於最後實際可行日期，我們用於業務營運的部分租賃物業尚未完成登記及備案程序。誠如我們的中國法律顧問所告知，未登記及備案相關物業租賃將不會影響租賃合同的有效性及其租賃物業的合法使用，但相關地區房地產主管部門可能要求我們於指定期間內完成備案，而我們可能因延遲備案該等物業的租賃協議而被罰款人民幣1,000元至人民幣10,000元。無法向閣下保證，一旦我們被要求如此行事，出租人將會配合我們及時完成登記。如果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，我們的業務、財務表現及經營業績將會受到重大不利影響。此外，截至最後實際可行日期，我們有若干租賃物業的實際用途與其所處物業的所有權證書上所述的用途不一致。我們可能面臨以下風險：(i)被迫搬離該等物業及(ii)被相關政府機關罰款。此外，我們的業務運營受中國消防安全法律的約束。我們可能須承擔與消防安全法律或法規有關的潛在合規及負債成本。若未能遵守該等法律或法規，可能會對我們的業務、財務表現及經營業績造成重大不利影響。

黃金珠寶產品業務的性質使我們面臨庫存安全和運輸風險。

由於產品和原材料的價值較高，我們的業務很容易受到外部各方的盜竊和搶劫，有時也會受到內部員工的盜竊和搶劫。儘管我們已經實施了各種措施來確保主要原材料(如黃金和鑽石)的安全，但無法保證實施的任何措施充分或有效。外部各方及／或內部員工的任何盜竊或搶劫事件都可能對我們的聲譽和品牌造成重大不利影響，並可能導致財務損失。

我們通過第三方物流服務提供商將大部分產品從我們的授權供應商／展覽場地交付給門店或終端消費者。有關進一步詳情，請參見「業務－物流」。與一個或多個物流服務提供商的合同關係如出現爭議或終止，則可能導致產品交付延遲或成本增加。無法向閣下保證，我們將能夠按照我們可接受的條款繼續與現有物流服務供應商保持關係，或者我們將能夠與新的物流服務供應商建立關係。如果未能與物流服務供應商保持或發展良好關係，可能會妨礙我們及時或以客戶可接受的價格提供足夠數量的產品的能力。

由於無法直接控制物流服務供應商，我們無法保證他們的服務質量。延遲交付、產品損壞或其他問題可能會導致我們失去客戶和銷售，並且我們的品牌形象可能會受損。我們與所選物流服務供應商的關係破裂或他們提供的服務存在缺陷，可能會對我們的業務、財務表現和經營業績產生重大不利影響。

風險因素

我們的業務依賴於IT系統的正常運行。

我們依靠我們的信息技術系統，使我們的各個部門能夠有效地運作，並促進數據的收集、管理和分析。無法向閣下保證，我們的信息系統將始終在沒有中斷或故障的情況下運行。我們的信息系統因安全漏洞、病毒、黑客攻擊或硬件或軟件系統損壞等原因而出現長時間故障或其他故障，可能會導致我們的運營和庫存管理中斷，並可能對我們的信息完整性、業務表現和盈利能力產生不利影響。儘管我們擁有災難恢復系統，並聘請雲服務供應商對數據進行雲存儲，但無法向閣下保證這些系統足以在我們的主要系統出現長時間故障的情況下支持我們的運營，在這種情況下，我們的業務運營將受到重大不利影響。此外，由於實施增長戰略，我們運營的業務複雜性不斷增加，這可能會對我們的系統、控制、程序和管理提出額外的要求，因此，可能會限制我們管理未來增長的能力。

我們在日常運營中面臨網絡安全風險。

我們面臨自身或第三方商家或供應商擁有的運營系統面臨中斷、停機和違規的風險。這類網絡事件可能會嚴重破壞運營系統；導致(其中包括)知識產權、商業秘密或其他專有或競爭敏感信息丟失；洩露某些操作數據。網絡事件可能是由災難、惡意內部人員或第三方使用複雜、針對性方法繞過防火牆、加密和其他安全防禦措施(包括黑客攻擊、欺詐、詭計或其他形式的欺騙)造成。網絡攻擊者使用的技術經常變化，可能在很長一段時間內難以檢測。

我們旨在保護免受這些事件影響的信息技術措施將需要更新和改進，無法保證這些措施足以檢測、預防或緩解網絡事件。這些系統的實施、維護、分離和改進需要大量的管理時間、支持和成本。此外，在開發、改進、擴大和更新現有系統方面存在固有的風險。因此，無法確定我們所依賴的系統是否會按計劃得到有效實施、維護或擴展。在這種情況下，我們的運營可能會中斷，準確及時報告財務業績的能力可能會受到損害，對財務報告的內部控制可能會出現問題，這可能會影響我們披露財務業績的能力。此外，我們的專有信息或知識產權可能被洩露或盜用，並可能導致聲譽受到不利影響。

風險因素

我們依賴於管理團隊和其他關鍵員工的持續服務。

我們未來的成功取決於高級管理層的持續服務，例如創始人、董事會主席兼執行董事李偉柱先生，其對我們的產品和行業擁有寶貴的經驗和知識，並對我們的業務發展、產品設計和工藝以及原材料採購作出了重大貢獻。我們的成功也取決於設計團隊、採購團隊和銷售團隊的努力和能力，他們分別承擔了我們產品的設計開發、原材料的採購和產品的銷售。如失去了他們的服務，我們可能無法找到合適或合格的替代人員，並且我們可能需產生額外的費用來招聘新的高級管理團隊成員和關鍵員工，這可能會嚴重破壞我們的業務和增長。此外，如果這些人員加入我們的競爭對手或組建競爭業務，我們的業務和前景可能會受到不利影響。此外，如果任何這些人員與任何主要股東之間的關係惡化，我們的運營可能會中斷。

鑒於珠寶行業對合資格人才的激烈競爭格局，我們未來可能無法吸引及挽留足夠數量的合資格僱員，尤其是考慮到我們的業務擴張計劃。如果一名或多名關鍵人員離職，我們可能無法輕易或根本無法找到替代人員，並且可能會產生額外的費用來招聘和培訓新人員。因此，我們的業務可能會受到嚴重干擾，我們的財務表現和經營業績可能會受到重大不利影響。

我們未能及時收回大部分貿易應收款項可能會對我們的業務、財務表現及經營業績造成重大不利影響。

我們在日常業務過程中產生貿易應收款項。我們的貿易應收款項主要包括應收交易對手的款項，尤其是我們的加盟商、向終端消費者轉售我們產品的電商平台及有特許經營安排的購物商場。我們通常不向加盟店提供任何信貸期。我們可能給予若干加盟商介乎15至30天的信貸期，並給予若干優質或策略上重要的加盟商介乎30至60天的信貸期。向該等加盟商延長的信貸期受到金額限制。至於根據特許經營安排將我們的產品轉售予終端消費者及購物商場的電商平台，我們根據各自的合作協議每月與他們結算付款。截至2022年、2023年及2024年12月31日，我們的貿易應收款項分別為人民幣231.1百萬元、人民幣238.4百萬元及人民幣209.9百萬元。有關進一步詳情，請參閱「財務資料－資產負債表節選項目－流動資產及負債－貿易應收款項」。倘貿易應收款項大幅增加，而我們未能及時收回該等應收款項，我們的財務表現及業務營運可能會受到重大不利影響。

風險因素

我們的保險範圍可能不包括所有的損失。

我們投有不同類型的保單以確保業務連續性。然而，我們的保單可能不涵蓋某些情況，如損失、損害和責任的類型，在這種情況下，我們可能會遭受損失，這可能會對我們的業務、財務表現和經營業績產生重大不利影響。我們也無法保證能夠以商業上可接受的條款續保我們現有的保險覆蓋範圍，或根本無法續保。

如果我們未能保護我們的專有數據和客戶信息，我們的聲譽和業務可能會受到負面影響。

我們相信，編製和分析銷售數據和客戶數據的能力對我們的成功至關重要。我們收集客戶數據，主要包括彼等姓氏、性別及手機號碼，並建立了自身的客戶數據庫。根據《中華人民共和國個人信息保護法》，除非有關法律及行政法規另有規定，我們只可在事先獲得客戶同意的情況下收集上述個人資料。《個人信息保護法》還要求我們保護客戶隱私，並禁止未經授權披露上述個人數據。我們可能對因未經授權處理或披露客戶個人數據而造成的任何損失負責。我們對個人信息的收集、存儲、使用或披露或其他隱私相關事宜的任何不當處理都可能損害我們的聲譽和經營業績。此外，我們收集的客戶數據的任何實際或涉嫌洩露或未經授權使用可能導致我們的線上流量或線上消費者數量減少，這兩種情況都可能對我們的業務、財務表現和經營業績產生重大不利影響。《個人信息保護法》還要求我們不得過度收集個人數據，並以明確、合理的目的和合法、必要且與目的直接相關的方式處理個人數據。我們可能會因理解不足而過度收集個人數據。

此外，技術的進步、黑客知識、密碼學領域的新發現或其他事件或發展都可能導致我們用於保護機密信息的技術受到損害或破壞。我們可能無法阻止第三方，尤其是黑客或從事類似活動的其他個人或實體非法獲取和盜用我們的專有數據和客戶信息。此外，就我們一些消費者網購所使用的第三方線上支付服務供應商而言，我們對其所採取的安全政策或措施的控制或影響有限。此外，我們的第三方物流服務供應商也可能非法披露或使用我們消費者的信息。儘管我們不認為需對任何此類非法活動負責，但對我們的IT系統或線上銷售渠道的安全或隱私保護機制和政策的任何負面消息，都可能對我們的公眾形象和聲譽產生重大不利影響。

此外，管理個人數據使用的中國法律法規也在不斷向前發展。因此，我們可能需要花費管理層精力和投入大量成本來不斷升級數據隱私和網絡安全措施，以符合適用法律法規不斷變化的原則和要求。管理此類個人數據使用的法規如出現任何變化，都可能對我們使用此類數據的能力產生不利影響，或阻礙我們的消費者使用我們的線上銷售渠道，這兩種情況都可能對我們的業務、財務表現和經營業績產生重大不利影響。

風險因素

我們可能會遇到勞動力成本增加、勞動力短缺或勞資關係惡化的情況。

員工成本增加可能會導致銷售成本增加，我們可能無法將其轉嫁給客戶。我們的部分產品利用內部專業知識設計和開發，其需要熟練的工藝和經驗豐富的員工。無法向閣下保證我們不會遇到任何勞動力短缺的情況。如果我們不能保留足夠的熟練員工或無法以類似的工資找到具有類似經驗的相關職位替代人員，我們的運營成本可能會因我們的工資成本增加而增加。新員工的培訓成本和勞動力短缺也可能會影響我們的產品質量，這將對我們的業務、財務表現和經營業績產生不利影響。

我們尋求與員工保持良好的勞動關係，因為我們相信我們的長期發展取決於員工的專業知識、經驗和發展。有關進一步詳情，請參閱「業務－僱員」。無法向閣下保證我們將不會有任何勞資糾紛。勞資關係的任何惡化都可能導致糾紛、罷工、索賠、法律訴訟和聲譽損害、勞動力短缺，從而擾亂我們的業務運營，並導致經驗、專業知識和商業機密的流失。

違反中國勞動相關法律法規可能會對我們的業務、財務表現和經營業績產生不利影響。

根據相關中國勞動法律法規，我們須為僱員向僱員社會福利計劃供款。這些計劃包括住房公積金、養老保險、醫療保險、失業保險、生育保險和工傷保險。我們的中國法律顧問告知，未按照法律規定的費率和金額繳納社會保險費的僱主，或根本未繳納社會保險費的僱主，可能會被責令糾正違規行為，並在規定的期限內繳納所需的保險費，並收取每天高達0.05%的滯納金。如僱主在規定的期限內仍不改正，可以處滯納金額1倍以上3倍以下的罰款。根據《住房公積金管理條例》，對於住房公積金的不足部分，我們可能須承擔以下法律後果：(i)於規定期限內補繳不足部分，及(ii)倘逾期不補繳，或申請法院強制執行。

於往績記錄期間內，我們並無為我們的中國員工全額支付若干社會保險及住房公積金，該行為已違反相關中國法律。有關進一步詳情，請參閱「業務－法律訴訟及合規」。無法向閣下保證，沒有或不會有任何員工就繳納社會福利保險向我們作出投訴，或者我們將來不會收到中國任何勞動爭議仲裁委員會或法院就這些保險繳納爭議而作出的任何索賠或投訴。無法向閣下保證，我們將來不會被要求繳納此類保險或任何相關的損害賠償。

風險因素

此外，我們於往績記錄期間委派第三方人力資源機構為少部分僱員支付社會保險及住房公積金。倘第三方人力資源機構未能為相關員工全額及／或按時繳納社會保險或住房公積金，或倘相關部門對該等安排是否有效提出質疑，我們或受相關部門處以額外費用、滯納金及／或處罰。

我們的業務和財務表現面臨與已完成、進行中或潛在收購或戰略合作夥伴關係相關的風險。

我們可能會不時評估各種收購和戰略合作夥伴關係，包括許可或收購補充產品、知識產權或業務。任何已完成的、正在進行的或潛在的收購或戰略合作夥伴關係都可能帶來多項風險，包括：

- 運營費用和現金需求增加；
- 潛在的額外債務，或者或有負債或不可預見的負債；
- 違反我們貸款協議項下的契約；
- 整合被收購公司的業務、知識產權和產品，包括與整合新人員有關的困難；
- 在進行此類戰略合併或收購時，我們的管理層需將注意力從現有的產品項目及計劃上轉移；
- 關鍵員工的留任、關鍵人員的流失以及我們維持關鍵業務關係的能力存在不確定性；
- 由於與收購目標相關的風險，如違規風險，無法完成與收購目標的整合；
- 與該交易的另一方相關的風險和不確定性，包括該方的前景及其現有產品和候選產品以及監管批准；及／或
- 我們無法從收購的品牌或產品中獲得足夠的收入來滿足我們的收購目標，甚至無法抵銷相關的收購和維護成本。

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。

風險因素

我們可能無法有效偵查或防止我們的董事、監事、高級管理人員、僱員、加盟商或其他第三方的非法或不當行為。

我們可能會面臨我們的董事、監事、高級管理人員、僱員、加盟商或其他第三方的非法或不當活動，包括欺詐、賄賂、洗錢或其他不當行為的風險，使我們可能遭受財務損失及政府機關施加的制裁，對聲譽可能會造成不利影響。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並不知悉任何涉及董事、監事、高級管理人員、僱員、加盟商或其他第三方的欺詐、賄賂、洗錢及其他不當行為對業務、財務表現及經營業績造成重大不利影響的情況。然而，我們無法向閣下保證日後不會發生任何此類情況，我們仍可能無法預防、偵查或阻止所有此類不當行為。任何該等損害我們利益的不當行為(可能包括未被發現的過往行為或未來行為)可能對業務、財務表現及經營業績造成重大不利影響。

第三方渠道支付方式存在風險。

消費者可通過第三方支付渠道(包括微信支付、支付寶和銀聯)使用多種支付方式在我們的店鋪購買商品，而上述支付方式存在一定風險，包括但不限於以下風險：

- 向支付服務供應商支付的服務費或會隨時間增加；
- 該等支付方式或存在欺詐、安全漏洞及其他非法活動；及
- 倘我們的店鋪未能遵守有關電子資金轉賬的規則、規例及規定，可能會被罰款、增加開支或喪失使用支付方式的能力。

此外，我們對第三方線上支付平台服務供應商的安全措施概無控制。線上支付平台的安全漏洞或引致訴訟，並可能因未能確保用戶機密信息的安全而承擔責任，損害我們的聲譽。任何機密信息洩露、網絡安全漏洞或其他盜用或濫用個人信息的行為均可能導致店鋪業務運營中斷，迫使彼等承擔更高的成本、訴訟及其他責任，從而可能對我們的財務及經營業績造成負面影響，損害我們的聲譽。

風險因素

任何針對我們的訴訟、法律及合約糾紛、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約糾紛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(包括為該等索賠辯護的成本及針對我們的任何索賠如成功所需承擔的任何損失)，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、索賠或行政訴訟程序可能因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等多種因素升級而變得重大。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強制執法行動。

我們的董事、監事、高級管理層、僱員及加盟商或會牽涉索賠、糾紛、法院命令或其他法律訴訟，並可能因此損害我們的聲譽。

我們的現任或前任董事、監事、高級管理層及僱員可能會不時牽涉索賠、糾紛、政府調查、法院命令及法律訴訟。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。我們的現任或前任董事、監事、高級管理層及僱員提起或針對上述人員提起的任何索賠、糾紛或法律訴訟(不論是否有充分理據)，均可能導致巨額成本及資源分散，而如果我們敗訴，則可能會嚴重損害我們的聲譽並導致負面報導。

此外，我們的加盟商及其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。該等索賠、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。

風險因素

中國境內的自然災害、公共衛生及公共安全危害可能會嚴重擾亂我們的業務及運營。

我們的業務可能受到自然災害(例如，雪暴、地震、火災或水災)、大範圍衛生疫情爆發(例如猴痘、豬流感、禽流感、嚴重急性呼吸系統綜合症(SARS)、埃博拉、寨卡)或其他事件(例如戰爭、恐怖主義行為、環境事故、電力短缺或通信中斷)的重大不利影響。近年來，國內外疫情不斷爆發。如果我們的任何僱員被懷疑患有H1N1流感、禽流感或其他流行疫症，我們的業務運營可能會中斷，因為這可能需要僱員被隔離及／或對我們的辦公室進行消毒處理。此外，如果疫情對中國或全球經濟，尤其是我們的營商環境造成損害，則我們的經營業績可能會受到不利影響。於我們有營運業務的國家及地區發生災難或長期爆發流行性疾病或其他不利的公共衛生發展，均可能嚴重擾亂我們的業務及營運。該等事件亦可能對我們的行業造成重大影響，並導致我們用於營運的設施暫時關閉，這將嚴重擾亂我們的營運，並對我們的業務、財務表現及經營業績造成重大不利影響。此外，如果自然災害、衛生疫情或其他爆發事件損害中國或全球整體經濟，我們的收入及盈利能力可能大幅下滑。如果我們的供應商、客戶、第三方業務合作夥伴及服務供應商因自然災害、衛生疫情或其他爆發事件而受影響，我們的運營也可能被嚴重擾亂。

與我們的財務狀況有關的風險

我們的新自營店或加盟店未必能在我們計劃的時間內達致預期的盈利水平，或完全無法達致預期的盈利水平。

截至2024年12月31日，我們於中國擁有91家自營店及4,034家加盟店並於海外擁有四家加盟店。作為我們增長戰略的一部分，我們擬於現時經營的地區以及我們經營業務有限或尚未開展業務的新地區進一步設立更多自營店及加盟店。開設新店前期需要大量資金，包括採購存貨以及招聘及培訓經理及銷售員工。我們或我們的加盟商未必擁有充足經營現金流量開展適當的銷售及營銷活動以產生銷售額。我們於往績記錄期間開設的自營店錄得平均初始盈虧平衡期為五個月，投資回收期為15個月。更多詳情請參閱「業務－我們的銷售網絡－我們的自營店－我們自營店的表現」。儘管如此，由於多項因素影響，門店未必能在預期時間內達致我們預期的盈利水平或根本無法達致任何盈利水平，其中因素包括：(i)我們在當地市場為新開自營店及加盟店妥當定位及執行我們業務策略的能力；(ii)我們現有或新增競爭對手於當地的行動；及(iii)我們於當地進行營銷活動的效果。部分因素並非我們所能控制。

我們或我們的加盟商未必能按照我們預期及標準順利開展業務。如果新門店未能在預期時間內實現收支平衡或達致預期盈利水平，或完全無法達致，則我們的擴張計劃可能受阻，並且我們的盈利能力或會因我們自營店的銷售額下跌或加盟店向我們進行的採購額減少而受到不利影響。

風險因素

我們經營活動產生的現金流量淨額可能低於同期的淨利潤。

截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度，我們經營活動產生的現金流量淨額分別為人民幣138.9百萬元、人民幣403.9百萬元及人民幣390.1百萬元，分別佔同期利潤的24.2%、61.2%及55.2%。於往績記錄期間，我們經營活動產生的現金流量淨額佔淨利潤的百分比相對較低，主要歸因於庫存，尤其是電商業務的庫存增加導致現金流出增加。有關更多詳情，請參閱「財務資料－流動性及資本資源－現金流量分析」。

我們未來自營店及電商業務的擴張可能會進一步增加經營現金流出。因此，經營活動產生的現金流量淨額可能繼續低於同期的淨利潤，這或會限制我們償還債務的能力，並對我們的業務、財務表現及經營業績造成重大不利影響。

我們可能無法保持最佳存貨水平及確保存貨安全。

維持最佳存貨水平對我們業務的成功至關重要。我們存貨主要包括成品、原材料、在製品及在途商品。截至2022年、2023年及2024年12月31日，我們存貨的結餘分別為人民幣1,614.7百萬元、人民幣1,912.7百萬元及人民幣2,318.0百萬元。於相應年度，我們的存貨週轉天數分別為275天、169天及182天。有關更多詳情，請參閱「財務資料－資產負債表節選項目－流動資產及負債－存貨」。

我們因多項超出我們控制範圍的因素而承受存貨風險，包括黃金價格的波動、我們供應商供應延遲或中斷、我們客戶的訂單數量下降、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，就存貨而言，我們通常於實際銷售前估計我們所售產品的需求，而非根據金價波動調整採購。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始終維持充足的存貨水平。如果我們所售產品的市場需求驟然下降，則可能導致存貨過剩，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，繼而可能對我們的業務、財務表現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。我們不能向閣下保證我們或我們的加盟商的存貨始終足以滿足未來的銷售和業務。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均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。

風險因素

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於某一段時間內在倉庫儲存大量高價值的存貨以待交付予客戶或由客戶提取。我們亦有已交付予加盟商的在途貨品。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該等存貨，而我們準時向我們的門店及加盟商及客戶供應產品的能力可能受到不利影響。如果發生任何該等意外，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。如實際發生任何一項或多項上述風險，我們的業務、財務表現及經營業績可能會受到不利影響。

終止任何政府補助或稅收優惠待遇或稅法的其他不利變動可能導致產生額外合規責任及成本。

我們過往曾獲得政府以補貼形式授予的補助作為當地政府財務扶持及獎勵。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度，我們分別將人民幣22.7百萬元、人民幣19.5百萬元及人民幣20.7百萬元的政府補助確認為其他收入。有關更多詳情，請參閱「財務資料 – 歷史經營業績回顧 – 其他收入及收益」。

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作出該等決定。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設計及開發進度。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機構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、財務表現及經營業績造成重大不利影響。

我們面臨與第三方付款安排相關的各種風險。

於往績記錄期間，我們的若干加盟商(個別或合共，統稱「**相關加盟商**」)應其要求透過其指定的第三方支付款人賬戶與我們結算款項(此類安排稱為「**第三方支付安排**」)。該等第三方支付款人主要包括與相關加盟商有關聯的人士，例如其業務經營者(對於以個體工商戶形式存在的相關加盟商)以及其他類型的第三方支付款人(包括企業相關加盟商法定代表人、或相關加盟商其他關聯人士)。有關詳情，請參閱「業務 – 我們的客戶 – 第三方支付安排」。

風險因素

我們受到與此類第三方付款安排有關的各種風險，包括：(i)來自並未與我們訂立合約債務的第三方付款人退款的可能索償；(ii)由於我們對第三方付款人所使用資金的來源和用途知之甚少而產生的潛在風險；及(iii)可能來自第三方付款人清盤人的索償。倘若任何第三方付款人或其清盤人提出索償，或就第三方付款安排項下的任何付款對我們提起法律訴訟或採取法律行動，我們可能需要撥付財務及管理資源來對該等索償或法律訴訟進行抗辯，而我們的財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。

我們的營運需要穩定營運資本。

為進一步擴大我們的業務、開發新的珠寶產品及保持競爭力，我們需要在營運中投入額外資本。尤其是，黃金及鑽石的採購屬資本密集型，乃我們業務有機擴張的必經之路。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表現、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。如未能滿足我們的資本要求，則可能對我們的業務、財務表現及經營業績造成重大不利影響。

我們已產生且可能繼續產生以股份為基礎的薪酬開支。

為表彰部分員工對本集團成長及發展所做的貢獻，並激勵彼等進一步推動本集團的發展，我們為部分員工制定股份激勵計劃。更多詳情，請參閱本文件中附錄一會計師報告附註30。

於2022年、2023年及2024年，確認的以股份為基礎的付款開支分別為人民幣7.4百萬元、負人民幣1.0百萬元及人民幣4.9百萬元。為進一步激勵僱員，我們將來或會產生額外以股份為基礎的付款開支。就該等以股份為基礎的付款而產生的開支亦可能增加我們的經營開支，因而對我們的財務表現造成不利影響。就該等以股份為基礎的付款而增發H股可能會攤薄股東的股權，導致我們的H股[編纂]下跌。

風險因素

與我們在經營所在國家開展業務有關的風險

經濟、政治及社會狀況的不利變化可能會對我們的業務及前景產生重大不利影響。

我們的總部設在中國深圳，我們近乎全部的收入來自我們在中國的業務。因此，我們的業務、財務表現、經營業績及前景可能會受到中國經濟、政治及社會狀況的影響。中國的珠寶市場整體上受到宏觀經濟因素的影響，包括國際、國家、區域及地方經濟狀況、就業水平、消費者需求及可自由支配支出的變化。中國政府已實施多項措施鼓勵和引導經濟增長和資源配置，其中部分措施可能會給我們帶來不確定性。

我們在中國的業務受中國法律法規的管轄。

我們在中國的業務營運受中國法律及法規監管。中國的法律體系以成文法為基礎。先前法院判例可援引作為參考，但作為先例的價值有限。

中國法律體系的完善有了顯著進展，包括頒佈與經濟事務和其他事項相關的法律法規。然而，部分該等法律及法規相對較新，我們可能需要採取若干相應的措施來維持我們的監管合規性，如調整相關業務或交易及引進合規專家及人才，這可能會產生額外的相關成本，並對我們的業務造成負面影響。我們需要對中國監管環境作出及時的反應並融入其中，否則我們的業務可能受到重大影響，並可能妨礙我們持續運營能力。

我們受中國消費者保護法律法規所約束。

中國有關消費者保護的法律法規，包括《中華人民共和國消費者權益保護法》，要求企業經營者在向消費者銷售商品或提供服務時遵守特定標準。自2024年7月1日起，《中華人民共和國消費者權益保護法實施條例》對企業經營者在其經營活動中施加更加具體的義務。根據這些法規，企業經營者必須向消費者提供明確、真實及全面的商品或服務資訊，避免虛假或誤導性的宣傳。詳情請參閱「監管概覽－有關產品質量及消費者保護的法律」。這些要求可能會導致我們的銷售及營銷活動、品質控制及召回程序受到更嚴格的審查，所有這些可分散本公司的資源或我們管理層的注意力。若未能遵守這些法律法規或中國的消費者保護法，特別是若我們招致處罰或面臨聲譽受損，損害消費者對我們產品或服務的信心，可能會對我們的業務、財務表現及經營業績造成重大不利影響。

風險因素

我們或須就未來的集資活動取得中國證監會或其他中國政府機構的批准或遵守其他規定。

如果確定我們未來的籌資活動或其他重大事件需要向中國證監會或其他中國政府機構進行任何備案或其他授權或要求，而我們未能及時完成備案或滿足這些要求，或根本無法完成備案或滿足要求，我們可能會因未能就日後的融資活動尋求中國證監會批准或其他政府授權或未能履行備案程序而受到中國證監會或其他中國監管機構的制裁，且該等監管機構可能對我們施加罰款及懲罰、限制我們在中國的經營活動、限制我們在中國境外支付股息的能力或採取其他行動限制我們的融資活動，從而可能會對業務造成重大不利影響。

我們可能須遵守政府部門的其他網絡安全法規、受到政府部門的審查或檢查。

我們向消費者收集若干信息以作營運及傳輸用途。我們的業務須遵守與數據處理相關的多項中國法律法規，如《中華人民共和國個人信息保護法》、《中華人民共和國網絡安全法》（「《網絡安全法》」）、《中華人民共和國數據安全法》及《網絡安全審查辦法》。儘管我們已實施嚴格的內部控制政策，但我們無法確保我們的數據不會遭僱員濫用或因故意或疏忽而洩露予第三方，從而可能對消費者造成損害。政府部門可能會制定其他網路安全法規、進行其他審查或檢查，這進一步凸顯合規的重要性。任何未能或被認為未能遵守有關收集、使用、存儲、保留、轉移、披露及其他處理數據的數據隱私、保護及信息安全法律的行為，均可能導致負面宣傳、索賠、訴訟或有關部門施加的調查，並對我們的業務、財務表現及經營業績造成重大不利影響。

風險因素

如我們未能持有或及時重續所需的批文、牌照及許可證，我們可能無法維持或拓展業務運營。

我們需要遵守中國國家與地方的各類法律法規，我們業務經營的各個方面均受到相關法律法規的規管。我們開展業務經營需要取得並持有若干證書、牌照、批文及許可證，並完成各項登記或備案，包括但不限於營業執照及商業加盟備案。獲取、續期及維持該等營運證書、牌照、批文及許可證，需要我們充分遵守相關政府部門或機構設定的適用標準等條件。有關更多詳情，請參閱「監管概覽」及「業務－牌照、批文及許可證」。遵守有關該等批文、牌照、許可證、登記或備案的政府法規可能需要大量開支，而任何不合規情況均可能使我們面臨處罰。此外，我們於往績記錄期間及截至最後實際可行日期所取得的部分證書、牌照、批文及許可證可能只有有限的有效期，並可能會受到政府部門或相關組織的定期審查及續期。此外，與之相關的合規標準可能會在未來發生變化。據我們的中國法律顧問告知，若我們未能及時調整以確保符合這些於中國法律法規中新的變化，我們可能面臨不合規風險。如果被認定為不合規，我們可能會受到行政或監管罰款及處罰，包括暫停或撤銷我們的證書、牌照、批文及許可證，而我們的營運可能會受到阻礙或暫停，這可能會對我們的業務、財務表現及經營業績造成重大不利影響。

貨幣兌換法規可能限制我們的外匯交易，包括我們派付股息及支付其他債務的能力，且可能影響 閣下所持H股的[編纂]。

在中國，人民幣兌換須遵守適用法律和法規。概不保證在特定匯率下，我們將擁有足夠的外匯滿足外匯需求。根據中國現行外匯管理制度，我們進行經常項目下的外匯交易(包括派付股息)無須事先取得國家外匯管理局批准，但我們須提交有關交易的文件憑證並於中國境內持有經營外匯業務牌照的指定外匯銀行進行該類交易。然而，我們在資本賬戶進行外匯交易必須事先取得國家外匯管理局批准。

根據現行外匯法規，於完成[編纂]後，在符合若干程序規定的情況下，我們可以外幣派付股息，而無須事先取得國家外匯管理局批准。然而，我們無法向 閣下保證有關以外幣派付股息的外匯政策日後仍會持續。此外，外匯不足或會制約我們獲取足夠外匯以向股東派付股息或滿足任何其他外匯需求或為我們的資本開支計劃提供資金的能力，乃至我們的業務、經營業績及財務狀況可能受到影響。

風險因素

匯率波動可能導致匯兌虧損。

於往績記錄期間，我們絕大部分收入及開支以人民幣列值，而[編纂][編纂]淨額將以港元列值。人民幣與港元之間的匯率波動將會影響以人民幣計值的[編纂][編纂]的相對購買力。匯率波動亦可能導致我們產生匯兌虧損並影響我們派發的任何股息相對值。此外，人民幣相對於港元或美元價值升值或貶值將會影響以港元或美元計值的財務業績而並無影響業務、財務表現或經營業績的任何相關變動。

我們的業務受限於中國稅法稅規。

我們定期接受中國稅務機關審查是否已按照中國稅法稅規履行稅務責任。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稅規的要求行事，並建立有效規管會計賬目的內部控制措施，但我們無法向閣下保證未來中國稅務機關的審查不會導致可能對我們的業務、財務表現及經營業績造成不利影響的罰款、其他處罰或行動。

我們H股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他們派付的股息及因出售或以其他方式處置H股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定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。

風險因素

根據中國內地與香港特別行政區(「香港特區」)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區居民(包括自然人及法人)派付的股息徵稅，但該稅項將不會超過中國公司應付股息總額的10%。如果一名香港特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H股後獲得的收益，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》，向非中國居民企業H股持有人派發股息的預扣稅率已下調至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定，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。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]H股的[編纂]可能會受到重大影響。

閣下可能難以對我們、我們的董事、監事及高級管理人員送達法律程序文件及執行判決。

我們為一家根據中國法律註冊成立的公司，且我們的絕大部分資產及附屬公司位於中國。我們大部分董事、監事及高級管理人員居住於中國。我們的董事、監事及高級管理人員的資產亦可能位於中國。因此，可能無法在中國境外向大部分我們的董事、監事及高級管理人員送達法律程序文件。

儘管我們的H股在聯交所[編纂]後，我們將須遵守上市規則及香港公司收購、合併及股份購回守則，但出現違反上市規則的情況時，H股持有人不能就此提出訴訟，而必須倚賴聯交所執行其規則。上市規則及香港公司收購、合併及股份購回守則在香港不具有法律效力。

風險因素

如未能遵守有關僱員股份激勵計劃登記要求的相關法規，可能會使我們的股份激勵計劃參與者或我們受到罰款及其他法律或行政處罰。

於2012年2月，國家外匯管理局頒佈《關於境內個人參與境外上市公司股權激勵計劃外匯管理有關問題的通知》，取代了2007年頒佈的早期規則。根據這些規則，除少數例外情況外，中國公民和在中國連續居住不少於一年的非中國公民，如果參與任何境外上市公司的股權激勵計劃，都必須通過境內合資格代理機構向國家外匯管理局登記並完成若干其他程序。此外，還必須委託境外受託機構處理與行使或出售股份期權以及購買或出售股份和權益有關的事宜。**[編纂]**完成後，在我們公司成為一家**[編纂]**公司時，我們以及我們的最高行政人員及身為中國公民或於中國連續居住不少於一年且已獲授購股權的其他僱員將受到相關法規的約束。如果未能完成國家外匯管理局登記，他們可能會受到罰款和法律制裁。鑒於以上所述，我們不能向閣下保證我們將根據中國法律持續為我們的董事、行政人員及僱員採納額外的激勵計劃。

此外，國家稅務總局已發佈若干關於僱員購股權和限制性股票的通知。根據該等通知，我們在中國工作並行使購股權或獲授限制性股票的僱員將需要繳納中國個人所得稅。我們有義務向相關稅務機關提交與僱員購股權或限制性股票有關的文件，並代扣代繳行使購股權的員工的個人所得稅。如果我們的僱員未能按照相關法律法規支付或者我們未能代扣代繳其所得稅，我們可能會面臨稅務機關或其他中國政府部門的處罰。

我們須遵守反腐敗、反賄賂或反洗錢及其他相關法律法規。

我們須遵守中國的反腐敗、反洗錢、反賄賂及其他相關法律法規。雖然我們執行合規流程及維持內部控制系統，但如果我們的程序或系統未妥善實施或運作，導致我們被指違反該等法律，政府部門或會對我們執行調查及法律程序。該等法律程序可能導致罰款或其他法律責任，且可能對我們的聲譽、業務、財務表現及經營業績造成重大不利影響。如果我們的任何附屬公司、經營實體、僱員或其他人士從事欺詐、腐敗或其他不法業務活動或在其他方面違反相關法律、法規或內部控制，我們或會遭受一項或多項執行行動或被指違反該等法律，可能導致處罰、罰款及制裁，從而對我們的聲譽、業務、財務表現及經營業績造成不利影響。

風險因素

與[編纂]有關的風險

我們的H股現時並無公開[編纂]。我們的H股未必能形成活躍的[編纂]且H股的[編纂]及[編纂]或會產生波動。

[編纂]，H股並無公開[編纂]。H股的[編纂]範圍乃我們及[編纂](為其本身及代表[編纂])磋商的結果，而[編纂]可能與H股於[編纂]後的[編纂]相距甚遠。我們已申請我們的H股於聯交所[編纂]及[編纂]。然而，於聯交所[編纂]並不保證我們的H股會形成活躍和流動的交易[編纂]，或即使形成這樣的市場，亦不能保證其在[編纂]後將會維持，或[編纂]後我們H股的[編纂]將不會下跌。此外，H股的[編纂]及[編纂]可能會波動。以下因素或會影響我們H股的[編纂]及[編纂]。

- 我們經營業績及收入的實際或預期波動；
- 有關我們或競爭對手招聘或流失主要人員的新聞；
- 業界公佈具競爭力的發展、收購或策略性聯盟；
- 潛在訴訟或監管調查；
- 影響我們或我們身處行業的總體市場狀況或其他發展；
- 我們身處行業其他公司的經營及股價表現以及我們無法控制的其他事件或因素；及
- 對我們發行在外的H股解除禁售或其他轉讓限制，或我們或其他股東出售或預期出售H股。

此外，資本市場不時有大幅價格和成交量波動，與市場上相關公司的經營業績可能無關或並無直接關係。該等廣泛的市場及行業波動可能對H股的[編纂]及[編纂]產生重大不利影響。

H股持有人在H股開始[編纂]前的一段時間內，面臨H股的[編纂]有可能下跌的風險。

預期[編纂]中向[編纂][編纂]的H股的初始[編纂]將於[編纂]釐定。然而，H股於其交付後(預期為[編纂]後數個營業日)方可於聯交所進行[編纂]。因此，[編纂]在此期間可能無法出售或以其他方式[編纂]H股。因此，我們的H股持有人須承受[編纂]開始時H股[編纂]可能因不利市況或於出售與開始[編纂]相隔的期間可能出現的其他不利事態發展而低於[編纂]的風險。

風險因素

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]未獲行使及按[編纂][編纂]港元(即指示性[編纂]範圍的中位數)計算，我們的控股股東將持有(包括直接及間接股權)我們投票權約[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他們的H股收取溢價(作為我們出售時的一部分)的機會，並可能會降低H股[編纂]。即使其他股東反對該等事件，該等事件亦有可能發生。此外，控股股東的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[編纂]出售或視作出售或轉換大量H股，可能會對我們H股的[編纂]產生重大不利影響。

於[編纂]前，我們的H股並無公開[編纂]。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H股或轉換非上市股份(如有)均可能會導致我們H股的現行[編纂]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[編纂]大量出售H股或視作出售該等股份或轉換現有非上市股份(如有)均可能會顯著拉低我們H股的現行[編纂]及削弱未來我們籌集股本的能力。

我們的非上市股份可轉換為H股，而該等轉換後的H股可於境外證券交易所上市或買賣，惟於轉換及買賣該等已轉換股份前，任何必要的內部審批程序已妥為完成，並已獲得相關中國監管機構(包括中國證監會)的批准(「該安排」)。此外，該等轉換、交易及上市須在各方面遵守國務院證券監督管理機構的規定及相關境外證券交易所的法規、規定及程序。該安排僅適用於非上市股份。我們的所有非上市股份受該安排規限，並可於相關監管機構(包括中國證監會及聯交所)批准後轉換為H股。

風險因素

閣下將遭受即時及嚴重攤薄，而如果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。

由於[編纂][編纂]價高於緊接[編纂]前的每股股份有形賬面淨值，[編纂]中的[編纂]買家將面臨即時攤薄的情況。為擴大我們的業務，我們會考慮將來發行額外股份。如果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於我們的利益。

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

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

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

風險因素

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。

我們於2023年宣派及派付股息人民幣300.3百萬元。於2024年3月，我們宣派股息人民幣347.9百萬元，已於2024年4月悉數支付。於2024年5月，我們宣派股息人民幣296.6百萬元，有關股息已於2024年悉數派付。於2025年3月，我們宣派股息人民幣196.9百萬元。截至最後實際可行日期，我們並無固定正式的股息政策或預定派息比率。

根據中國法律，股息只能從可分派利潤中支付，且股息分派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、整體財務狀況、合約限制以及我們的董事可能認為相關的其他因素。因此，我們可能沒有足夠的可分派利潤(如有)以於日後(包括我們有會計利潤的期間)向股東分派股息。某一年度未作分派的任何可供分派利潤會被保留，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派付股息。

本文件中從公開來源取得的若干事實、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。然而，我們的董事無法保證該等來源的質量或可靠性。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

閣下應細閱整份文件，我們強烈提醒 閣下不應依賴報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，有關我們及[編纂]的媒體報導，當中載有(其中包括)有關我們及[編纂]的若干財務資料、預測、估值及其他前瞻性資料。我們並無授權報章或媒體披露任何該等資料，亦不對該等媒體報導或前瞻性陳述的準確性或完整性承擔任何責任。我們對媒體發佈的資料的適當性、準確性、完整性或可靠性概不發表任何聲明。如果媒體中的任何資料與本文件所載資料不一致或有所衝突，我們概不對該等資料承擔任何責任。因此，有意[編纂]務請僅依據本文件所載資料作出[編纂]決定，不應依賴任何其他資料。