
風 險 因 素

投資本公司B類股份涉及重大風險，在投資本公司B類股份前，閣下應審慎考慮本文件內的所有資料，包括下述風險及不確定因素。下文闡述我們認為屬於重大的風險的內容。任何下述風險均可能對我們的業務、財務狀況和經營業績造成重大不利影響。B類股份的價格可能由於任何該等因素下跌，而閣下可能損失所有或部分投資。

我們相信我們的經營受一些風險因素影響，其中許多在我們能夠控制的範圍之外。這些風險和不確定性因素可以分類為如下方面：

- A. 與我們的業務和增長前景相關的風險；
- B. 與國際貿易和稅務相關的風險；
- C. 與我們的供應鏈合作夥伴和其他第三方相關的風險；
- D. 與數據安全、知識產權以及技術相關的風險；
- E. 與勞動用工行為相關的風險；
- F. 環境、社會及管治風險；
- G. 與我們的財務業績、資金來源和內部控制相關的風險；
- H. 與消費者保護和營銷相關的風險；
- I. 一般監管和訴訟風險；及
- J. 與我們的B類股份及全球發售相關的風險。

目前不為我們所知，未在下文中提及，或我們現時認為不重要的其他風險及不確定性因素亦可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成損害。閣下應結合我們面對的困難，包括我們在本節中討論的內容，一同考慮我們的業務和增長前景。

A. 與我們的業務和增長前景相關的風險

增長、盈利能力及競爭

自成立以來，我們增長迅速，然而我們無法保證我們將繼續增長。特別是，截至2026年3月31日止三個月，我們錄得淨損失9,900萬美元，且概不保證我們未來能實現或維持盈利。

自2012年業務開展以來，我們一直保持快速增長。我們的總訂單量從2023年的7.15億增至2024年的9.19億，並於2025年進一步達到10.78億，且由截至2025年3月31日止十二個月的9.70億增加至截至2026年3月31日止十二個月的10.90億。我們的淨收入從2023年的321億美元增加至2024年的387億美元，並於2025年進一步達到418億美元，並由截至2025年3月31日止三個月的90億美元增加至2026年同期的91億美元。我們無法保證我們將繼續增長或以相同的速度增長。例如，如果我們未能繼續擴張至新的市場和產品類別或增長我們的商城業務，將影響我們的業務增長。諸多因素可能導致我們的增速下降，其中一些是我們無法控制的，包括競爭加劇、其他商業模式出現、整體市場或行業下滑、宏觀經濟狀況發生變化、消費者支出減少、法律、法規和政府政策或其實施和解读發生變化。如果我們增速放緩，我們的經營和財務狀況的結果可能會受到重大不利影響。

為了維持和有效管理我們的增長，我們必須繼續執行我們的長期策略和運營計劃，提升和擴張我們的基礎設施，並擴招、培訓和管理我們的員工。我們需要管理龐大的供應鏈合作夥伴及其他第三方網絡涉及的眾多關係。我們無法保證我們能夠執行增長策略，有效管理我們的運營、供應鏈、履約系統、技術系統或內部控制及程序的進一步發展，以支持我們的持續增長。隨著我們拓展至新的市場、產品類別以及新的業務模式，或競爭進一步加劇，我們的財務狀況，包括盈利能力，可能會受到影響。例如，隨著我們在新市場、新產品類別以及新的商業模式方面的營銷投入，我們的市場營銷費用可能會顯著增加。如果我們未能執行增長策略，維持增長或有效管理我們的增長，我們的業務、財務狀況和經營業績可能會受到重大不利影響。

儘管我們分別於2023年、2024年及2025年錄得淨利潤，但我們無法向閣下保證我們未來將維持盈利能力，且閣下不應依賴我們的過往盈利能力作為我們未來表現的指標。截至2026年3月31日止三個月，我們錄得淨損失9,900萬美元，而2025年同期則錄得淨利潤3.95億美元，主要是由於我們在截至2026年3月31日止三個月錄得可轉換可贖回優先股的公允價值損失。我們未來的盈利能力可能會繼續受到我們無法控制的各種因素的不利影響。

如果我們無法有效地獲取、服務並維持顧客，我們的業務、財務狀況以及經營業績可能會受到重大不利影響。

我們的未來增長取決於我們能否維持現有顧客，提升下單頻次和支出，以及能否吸引新顧客。如果我們無法讓現有顧客產生複購、吸引新的顧客，或無法以具有成本效益的方式實現上述目標，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。我們認為，我們是否能有效地獲取、維持、服務顧客取決於幾個因素，包括我們是否能夠：

- 繼續提供廣泛的體現最新趨勢和具有吸引力定價的產品，以滿足顧客日益增長的對可持續性的需求；
- 進行有效的質量控制；
- 確保可靠和及時交付我們的產品；
- 為我們的顧客提供可靠和用戶友好的在線界面，以瀏覽和購買我們的產品；及
- 提供有效的售後服務。

如果我們未能繼續與我們的供應鏈合作夥伴和其他第三方有效合作，提供廣泛的高質量產品選擇，或者我們或我們的履約服務提供商未能以方便及可靠的方式交付我們的產品或處理退貨，我們的聲譽、吸引力和顧客忠誠度可能會受到負面影響。如果我們的移動應用程序和網站嚴重中斷或未能滿足顧客要求，我們的銷量也可能受到負面影響。此外，我們依靠我們的呼叫中心和在線客服代表通過在線聊天或其他方式為顧客提供實時協助。如果客服代表未能達到顧客期待，我們的聲譽、產品的吸引力和顧客忠誠度可能會受到負面影響，並且我們可能失去潛在或現有顧客。如果我們無法繼續提供高質量的顧客服務，我們可能無法吸引現有顧客進行新的購買或吸引新的顧客，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。

此外，我們吸引新顧客的能力也部分取決於我們成功拓展新產品類別或地域市場的能力。由於不熟悉當地市場或產品類別，顧客偏好、支付習慣的差異，當地物流基礎設施以及供應鏈方面的挑戰，我們在進入新市場或拓展至新產品類別時可能無法提供良好的顧客體驗。不同市場文化或社會屬性的區別也可能影響顧客認知和對我們的品牌和產品的接受程度。如果我們在進入新市場或產品類別時無法提供良好的顧客體驗，我們的顧客滿意度和忠誠度可能受到影響，這對我們的業務、財務狀況及經營業績會產生重大不利影響。

我們面臨激烈的競爭，在吸引客戶和供應商方面可能無法與競爭對手有效競爭，在這種情況下，我們的業務和增長前景可能會受到重大不利影響。

我們處於競爭激烈的行業。我們主要與全球時尚零售商競爭。在某種程度上，我們也與提供時尚產品的線上商城競爭。

我們目前的一些競爭對手和潛在競爭對手可能擁有比我們更長的運營歷史、更大的履約基礎設施、更強的技術能力、更豐富的財務、營銷、機構和其他資源以及更廣大的顧客基礎。這些因素可能讓我們的競爭對手能夠從他們的重複顧客基礎獲得更大的收入和利潤，以更低的成本獲取顧客，或者比我們更迅速地應對新技術或新興技術以及時尚趨勢和顧客購物行為的變化。這些競爭對手可能會進行更全面的研發工作，進行更深入的營銷活動，並採取更激進的定價政策，這可能使他們能夠建立更廣的顧客基礎，或者比我們更有效地從他們的重複顧客基礎中創造收入。如果我們未能與這些競爭對手有效競爭，我們可能無法吸引新的消費者或使現有顧客流失給競爭對手，在這種情況下，我們的業務和增長前景將受到不利影響。

此外，我們還在吸引供應鏈合作夥伴方面與競爭對手競爭，如果我們在這方面未能有效競爭，我們可能無法維持和發展強大的供應鏈合作夥伴基礎。我們可能將供應鏈合作夥伴流失給競爭對手，並且可能無法找到合適的替換。如果發生這種情況，將影響我們以具有競爭力的價格提供廣泛選擇產品的能力，因此，我們的業務、財務狀況和經營業績可能會受到重大影響。

在將我們的業務和運營擴展到新市場時，我們可能面臨來自當地市場狀況、競爭格局和監管政策的挑戰，以及經營全球業務所帶來的其他風險，所有這些都可能阻礙我們繼續擴張和增長業務的能力。

我們面臨與將我們的業務和運營擴展到越來越多的地域市場相關的挑戰和風險。我們不時擴張進入的新市場可能具有比我們現有的市場更難預測和滿足的競爭條件、顧客偏好和差異化的消費模式，且可能有著顯著不同的法律法規。在某些市場，我們擁有相對較少的運營經驗，並且可能沒有以往的經驗或成功可以藉鑒。此外，在新市場以及現有市場，我們也可能面臨保護主義政策，這些政策可能阻礙我們執行業務策略的能力，並使我們在與當地公司的競爭中處於劣勢。由於當地公司對本地顧客的理解和關注程度更高，以及擁有更成熟的品牌知名度，它們可能具有巨大的競爭優勢，使我們需要通過加大對廣告和促銷活動的投入在當地市場建立品牌意識。我們還可能面臨來自其他在當地市場有業務佈局的成熟全球零售商的競爭。其中一些競爭對手可

能擁有比我們更豐富的資源和更高的品牌認可度，並且我們可能無法成功與其競爭，這可能導致我們無法在新市場建立強大的業務。我們的業務擴張也將使我們面臨經營全球性業務固有的風險和挑戰，包括：

- 對我們的產品缺乏接受度，以及將我們的產品、服務和技術本地化以吸引本地偏好的挑戰；
- 未能有效或高效地找到本地供應商和其他第三方並與之合作；
- 未能吸引和留住具有國際視野的、能夠有效管理和經營當地業務的人才；
- 國際及本地支付系統、物流基礎設施和服務的可用性、可靠性和安全性，以及未能有效管理相關成本；
- 維持高效和整合的內部系統，包括技術基礎設施，以及實現這些系統的定制和與我們的技術平台其他部分集成等挑戰；
- 國家安全政策，限制我們利用本地政府監管機構認為對國家安全構成威脅的技術的能力；
- 不同、複雜和不確定的進出口和稅務法律、規則和法規，或其他貿易壁壘或限制，與上述任何各項相關的合規義務以及違規或被認為違規的後果，以及這些領域的任何新發展；
- 需要增加資源，以管理我們全球業務的監管合規，及可能需要為了監管合規目的與現有供應鏈合作夥伴終止合作關係並尋找替代供應鏈合作夥伴並承擔相關風險和額外成本；
- 遵守環境和社會法、隱私和數據安全法，不同法律體系的合規成本，以及不遵守或被認為不遵守這些法律的後果；
- 不同司法管轄區之間數據傳輸的限制和壁壘增加；
- 當地市場的商業許可、認證或市場准入要求；

- 匯率波動；
- 地緣政治緊張局勢；及
- 政治不穩定以及特定國家或地區的一般經濟或政治狀況，包括領土或貿易糾紛、戰爭和恐怖主義。

未能管理這些風險和挑戰可能會對我們進入新市場及繼續擴展業務和運營的能力產生負面影響，並且反過來對我們的業務、財務狀況和經營業績產生重大不利影響。

我們推出的新產品或新產品類別可能無法滿足不斷變化的客戶偏好，並可能使我們面臨額外的法律和其他挑戰的風險。

我們通過增加現有類別的產品組合，並進入新的產品類別，以持續擴大我們的產品供應，進一步滿足顧客更為多樣化的需求。我們在現有產品類別或新類別內引入新產品涉及新的風險和挑戰。我們過去的經營業績不應被視為未來業績的指標。我們缺乏與這些產品類別相關的經驗和往績，可能使我們更難以跟上不斷變化的顧客需求和偏好。此外，我們擴大的產品類別或新產品類別可能受到政府監管和註冊要求的約束，並可能使我們面臨監管審查及／或產品責任索賠。

如果我們無法成功管理新產品類別的擴張，我們可能無法收回與此類擴張相關的投資成本，並且可能無法吸引顧客和維持我們的業務增長，從而使得我們的業務、財務狀況和經營業績可能會受到重大不利影響。

品牌、聲譽及產品

與我們品牌、商業合作夥伴或行業相關的負面宣傳可能會降低我們品牌和產品的價值和吸引力，這將對我們的業務、財務狀況和經營業績產生重大不利影響。

我們不時收到關於我們產品、供應鏈、產品交付、退貨和退款政策、移動應用程序和網站、營銷手段、安全實踐、顧客支持或我們整體經營的時尚零售行業的顧客投訴、有關部門問詢或負面宣傳。例如，我們經受了與商品設計中涉嫌盜版行為相關的負面宣傳和訴訟。請參閱「—D. 與數據安全、知識產權以及技術相關的風險—知識產權及技術基礎設施—我們不時會面臨知識產權侵權索賠，這些索賠的辯護費用可能很高，並可能干擾我們的業務運營」。這些顧客投訴、問詢和負面宣傳可能會對我們的銷量造成負面影響，並對我們的品牌造成損害。由於這些或任何其他原因而使我們的聲譽受損或失去顧客信心，可能會減少顧客對我們產品的需求和購買，並且迫使我们使用額外的資源來重建我們的聲譽。

如果和我們的品牌、所在行業、業務模式、本公司或業務合作夥伴有關的負面宣傳削弱了我們的品牌對顧客的吸引力，我們的業務可能會受到不利影響。例如，我們不能控制我們的合約製造商和商城上商家的行為，若有供應鏈合作夥伴違反或被控訴違反我們的政策、法律法規或被廣泛接受的準則（或該供應鏈合作夥伴未能阻止其自身的供應商違反相關政策、法律或準則），可能會中斷或以其他方式擾亂我們的採購，損害我們品牌或導致政府當局對我們進行詢問或調查。請參閱「—C. 與我們的供應鏈合作夥伴和其他第三方相關的風險—供應鏈及物流—我們的供應鏈合作夥伴的行為可能會對我們的業務和聲譽產生不利影響」。對於任何我們供應鏈合作夥伴或其他業務合作夥伴的生產方法、指稱慣例或工作場所或相關條件的負面宣傳，可能會對我們的聲譽和銷售造成不利影響，並迫使我們更換其他供應鏈合作夥伴或其他業務合作夥伴。在某些市場，我們可能將我們的品牌和其他知識產權許可給當地業務合作夥伴，而此類合作夥伴的行為以及與之相關的任何負面宣傳可能會損害我們的品牌形象並阻礙我們在這些市場的業務。我們曾受到與我們的品牌、我們所處的行業、我們的商業模式、我們自身或我們的業務合作夥伴相關的大量負面宣傳，如來自非政府組織和媒體的負面報告，且未來我們可能會受到更多此類負面宣傳。此外，我們、我們的董事及／或管理層曾被或在未來可能會成為媒體未經驗證、不準確或誤導性信息的對象，例如與我們的環境以及社會責任實踐相關的或與我們的供應鏈合作夥伴相關的宣傳。任何此類負面宣傳，即使不真實或不準確，都可能影響我們的聲譽、品牌形象以及消費者向我們購買產品的意願，這可能會影響我們的產品銷售，進而會對我們的業務、財務狀況和經營業績產生重大不利影響。

如果我們無法及時識別時尚趨勢或對消費者偏好的變化作出反應，我們的產品對消費者的吸引力可能會降低，並且我們的業務、財務狀況和經營業績可能會因此而受到重大不利影響。

我們的成功在很大程度上取決於我們是否有能力持續評估顧客偏好和時尚趨勢，並及時提供滿足顧客需求的豐富產品選擇。這通過我們的專有LATR運營模式來實現，該模式以我們的端到端智能供應鏈及敏捷的全球履約網絡為支撐。如果未能對時尚趨勢或顧客偏好和品味的變化做出適當或及時的預期、識別或反應，則可能導致我們的產品對我們的顧客的吸引力降低，對銷售產生負面影響，並導致品牌忠誠度下降。此外，這還可能導致庫存過剩或庫存短缺、減值和沖銷，從而可能對我們的財務狀況和經營業績產生重大不利影響。

由於經濟狀況的變化，我們的業務會受到消費者支出波動的影響。

我們的業務受全球經濟狀況及其對消費者自由支配支出的影響。在經濟不穩定時，當可支配收入下降或顧客信心下降時，顧客對於非必需商品（包括我們的時尚和生活方式產品）的購買可能會減少。在這種情況下，消費者購買我們產品的整體意願可能會下降，因此我們的銷售和經營業績可能會受到影響。可能對消費者支出產生不利影響的一些因素包括：通貨膨脹、匯率波動、失業率高、消費者債務水平上升、淨值下降、資產價值和相關市場不確定性下降、利率和信貸可用性波動、大宗商品價格波動以及未來整體政治和經濟環境的普遍不確定性。在充滿挑戰和不確定的經濟環境中，我們無法預測何時會出現宏觀經濟不確定性，此類情況是否會改善或惡化，或此類情況會對我們的業務造成多大損害。

倘我們未能推出或擴展業務舉措（如利用我們專有基礎設施提供品牌賦能服務）或有效執行我們的戰略，則業務可能會受到重大不利影響。

我們預期將進一步擴展業務，包括推出新舉措。此舉可能會增加我們運營的複雜性，並對我們的管理、運營及財務資源造成壓力，並可能使我們面臨額外的風險及成本。例如，我們已開始向設計師及品牌更廣泛地開放我們的基礎設施（例如通過擴展SHEIN X及SHEIN Xcelerator計劃），而我們擬在這方面加大力度。我們無法保證該等工作將會成功。我們無法保證將能有效推出、擴展、管理或運營此項或任何其他新舉措。任何新舉措均可能會增加我們的開支而未能帶來相應的收入增長、未能獲得市場認可、帶來艱鉅的技術或運營新挑戰，或在其他方面遭遇失敗，而最終任何未能管理及運營新舉措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。

我們可能無法成功擴展我們的線上商城業務，並且該模式可能會對我們的增長和利潤率狀況產生潛在重大影響，並可能使我們面臨由於我們商城上的商家不當活動而產生的風險。

為補充我們主營業務，我們推出了並持續投入線上商城業務，讓其他商家能夠在我們的商城上直接向顧客銷售。我們無法保證該等投資定能取得回報，亦無法保證我們的努力將會取得成功。此外，商城業務可能會對我們的業務、財務狀況和經營業績產生重大影響，包括增長情況和利潤率。第三方商家在我們的商城上提供的一些產品

可能與我們的自有產品競爭。此外，隨著商城模式的不斷發展，我們的淨收入預計將受到產品供應組合以及產品和服務收入組合的影響。隨著我們的商城業務持續增長，我們的成本在淨收入中所佔的百分比也會隨時間變化。

此外，作為商城運營商，我們受到商城上商家的行為的影響。我們可能無法有效地監控商家是否遵守我們的政策，或完全防止其不當行為或違規行為。例如，我們商城上的商家可能從事非法或不當行為，例如在我們的商城上出售假冒、非法或侵權產品，提供劣質或不符合相關法律法規的商品、陳列不符合相關法律法規的產品描述、從事虛假交易或人為地誇大其銷售記錄、未能按照相關法律法規繳納稅費、或違反任何其他適用的法律法規（例如與顧客保護、環境保護和反洗錢相關的法律）。現有和未來的監管發展可能會改變商城運營商的責任範圍，並增加我們為商家活動提供平台的責任，這可能導致我們對我們的商家的行為承擔直接或間接責任，包括可能對我們無法控制或影響的商家行為承擔責任。因此，我們商城上商家的這些行為可能損害我們的聲譽和品牌形象，削弱顧客對我們信心，導致政府調查、訴訟或處罰，以及嚴重和不利地影響我們的業務、財務狀況和經營業績。例如，於2025年11月，法國監管機構就第三方商家在我們商城上銷售某些不當產品一事對我們啟動了相關程序。我們已立即下架相關產品並終止涉事商家在我們商城上的銷售權限，並在調查過程中積極配合監管機構。2025年12月，法院駁回了法國政府要求暫停我們法國網站三個月的請求，但要求在建立實質性的年齡驗證機制之前，禁止我們在法國網站銷售某些成人產品。於2026年3月，上訴法院作出裁決，維持原判，駁回法國政府的全部主張。我們已在我們的歐洲網站上實施年齡驗證系統，且現正逐步將該系統推行至若干其他市場。當用戶嘗試瀏覽相關產品時，產品圖片預設為模糊顯示，且用戶須先通過第三方服務提供商完成線上年齡驗證程序，方可查看相關內容。此外，為防止類似事件再次發生，我們已加強產品上架審核流程，採用自動化與人工相結合的審核機制，在上架前對產品圖片及描述進行篩選。儘管有前文所述措施，考慮到在我們運營所在的各司法管轄區內適用於我們業務的法律及法規具有不斷演變的性質，我們未來可能面臨的司法或監管行動仍存在不確定性，該等行動可能使我們日後受到類似調查、罰款或遭受聲譽損害。

宏觀經濟及其他事項

我們面臨與自然災害、健康流行病和其他疫情、戰爭和衝突以及氣候變化和其他環境問題相關的風險，這些風險可能會嚴重擾亂我們的運營，並導致影響我們業務的不利經濟形勢變化。

我們的業務容易受到自然和其他類型的災難的干擾和損害，例如地震、火災、颱風、洪水、環境事故、斷電及通信故障。如果在我們經營的地區發生任何自然災害、極端天氣或其他非常事件，我們經營業務的能力可能會受到嚴重損害。我們的業務運營和表現可能會受到任何長期出現的公共衛生情況或疫情（例如新冠疫情爆發）的不利影響。

我們還面臨與戰爭和衝突相關的風險，這些風險可能會干擾或阻止我們在受影響地區的業務運營。請參閱「—B. 與國際貿易和稅務相關的風險—關稅及國際貿易政策—國際關係緊張局勢升級以及由此導致的國際貿易政策變化可能影響我們向全球市場的產品銷售，並對我們業務、財務狀況和經營業績產生不利影響」。

此外，我們面臨氣候變化和其他環境問題（例如廢物和污染）所帶來的風險。人們越來越擔心由於大氣中二氧化碳和其他溫室氣體濃度增加，全球平均氣溫將逐漸上升，這將在全球造成氣候的重大變化，極端天氣和自然災害的頻率、嚴重程度和持續時間增加，以及缺水和水質問題。這些事件可能會對用於生產我們產品的某些原材料的獲取產生不利影響，增加我們的採購成本，並影響我們提供的服裝產品類型。

自然災害、健康流行病和其他爆發、戰爭和衝突、氣候變化和其他環境問題也可能導致不利的經濟狀況，影響消費者信心和非必要支出。因此，我們的產品銷售和經營業績可能會受到重大不利影響。

我們可能將大量資源用於收購和投資，並且未能實現任何重大收益。

收購和投資一直是我們增長業務和發展的一部分，未來我們可能繼續參與其中。然而，我們無法確定收購和投資的預期協同效應、效率和成本節約一定能夠實現。即使實現，這些收益也可能延遲或減少。我們無法保證我們可能做出的任何收購或投資將會成功或一定受益，並且收購和投資可能會消耗大量的管理層注意力和其他資源。我們可能將大量資源用於收購和投資，這可能使我們的資金來源緊張，並且對我們的財務狀況產生不利影響，並且未能實現任何重大收益，而我們的自身前景增長將由於

管理層關注不足或分配其他資源而受到不利影響。此外，金融市場對收購的反應往往存在不確定性。如果我們在未來進行重大收購，投資者可能會做出負面反應，因此我們股份的價格可能會下跌。

B. 與國際貿易和稅務相關的風險

關稅及國際貿易政策

國際關係緊張局勢升級以及由此導致的國際貿易政策變化可能影響我們向全球市場的產品銷售，並對我們業務、財務狀況和經營業績產生不利影響。

隨著我們向全球約160個市場的客戶銷售產品，我們在全球範圍內順暢運輸商品及開展業務的能力對我們的業務至關重要。近年來，國際關係的緊張局勢加劇，且該等緊張局勢未來可能進一步升級。這些緊張局勢已經導致國際貿易政策的變化，並且隨著該等緊張局勢的進一步升級，可能導致更多的貿易壁壘。各國針對各種因素，包括全球和國家經濟和政治條件，實施、修改和取消關稅和其他貿易限制。這使得難以預測未來在關稅和其他貿易限制方面的發展，且將來可能會實施額外的貿易關稅和限制。例如，近年來美國與中國之間的緊張局勢導致美國對從中國進口的某些產品徵收額外或更高的關稅，並限制將某些產品出售給美國。中美之間的地緣政治和／或經濟關係可能會持續變化，可能會導致實施額外的限制性貿易政策。由於我們2025年及截至2026年3月31日止三個月從美國分別產生大約24%及23%的收入，此類限制貿易政策會影響我們向美國市場銷售產品，可能對我們的業務、財務狀況和經營業績產生重大負面影響。請參閱「關稅及國際貿易政策－修改或取消進口關稅的小額豁免或其他類似豁免，或增加關稅、增值稅或其他稅項，可能會對我們的業務和財務狀況產生重大不利影響」。

我們向全球眾多國家和地區銷售產品，包括美國和歐洲。目前，我們銷售的或通過我們商城銷售的絕大部分產品來自中國內地。任何我們銷售產品的國家所實施的關稅及其他貿易限制（特別是對從中國發貨的產品），可能嚴重妨礙我們向該國家銷售產品的能力。

鑒於這些情況，其他司法管轄區可能會採取進一步行動，包括通過新的法律法規，或實施新的貿易或其他限制。貿易限制，包括關稅、配額、禁運、保障措施和海關限制，可能限制我們向全球市場採購產品和銷售產品的能力，可能增加成本或降低產品價格的競爭力，並可能影響我們及時向客戶運輸和交付產品的能力，甚至導致完全無法進行有關運輸交付，而這些都會損害我們的業務、財務狀況和經營業績。

2020年，印度政府禁止了數十種移動應用，包括我們的應用程序。其他國家／地區未來可能會採取類似的行動，基於我們無法預見且無法控制的原因，這可能會阻止我們在這些國家運營。最近，由於烏克蘭戰爭、對俄羅斯的制裁和中東戰爭及衝突，國際關係緊張局勢進一步升級。特別是，近期的伊朗戰爭已影響中東市場的消費需求，並擾亂包括經由霍爾木茲海峽在內的主要航運路線，導致油價及運費上升，並引發全球供應鏈延誤及中斷，從而通過降低我們產品的市場需求、提高物流成本以及延長向若干市場交付時間影響我們的業務。預期我們於2026年上半年的淨收入、營業利潤及淨利潤將受到伊朗戰爭的負面影響。相關負面影響或會於2026年餘下時間持續，不過，董事認為，伊朗戰爭目前預期不會在長期層面對我們的整體業務營運及財務表現造成重大不利影響。更多詳情，請參閱「概要－近期發展情況及無重大不利變化－伊朗戰爭」。目前和未來影響國際關係的緊張局勢或其升級，可能導致全球經濟動盪，減少消費支出，並可能對我們的業務、財務狀況和經營業績產生負面影響。

修改或取消進口關稅的小額豁免或其他類似豁免，或增加關稅、增值稅或其他稅項，可能會對我們的業務和財務狀況產生重大不利影響。

從我們或通過我們商城購買並運往美國的大部分產品此前均根據《1930年關稅法》第321條規定的小額豁免800美元進口，只要滿足某些要求，該豁免下的包裹過往是免徵進口關稅。

自2025年初以來，美國特朗普總統對中美貿易政策實施了重大調整。其中，針對原產於中國的進口商品的小額豁免政策已被終止，並於2025年5月2日起生效。從中國發往並遞送至美國、價值不超過800美元的貨件（通過國際郵政網絡寄送的貨件除外，該類郵寄方式適用特定稅費）不再享有關稅豁免，並須根據產品類別繳納相應關稅。通過國際郵政網絡從中國寄送的貨件須繳納54%的從價計徵關稅稅率，或就每件郵政包裹支付100美元的固定費用。2025年7月30日，特朗普總統簽署另一項行政命令，暫停對所有國家進口貨物適用的小額豁免政策（通過國際郵政網絡寄送、適用特定稅費者除外），該措施已於2025年8月29日生效。特朗普總統於2026年2月20日簽署行政命令，重申了該項暫停措施，確認其在美国最高法院近期就關稅問題作出裁決後繼續有效。這些政策變動對跨境零售商產生了重大影響。此外，特朗普總統還在尋求對中國進口商品增加額外關稅。美國首先對中國進口商品實施徵收145%的額外關稅，後該稅率暫停執行，之後又增加30%的額外關稅。於2025年11月，中國與美國達成協議，將相關暫停措施延長至2026年11月10日，並將適用的額外關稅下調10%。儘管雙方已達成上述協議，但長期關稅水平仍取決於未來的雙邊談判結果。

於2026年2月20日，美國最高法院頒佈裁決，宣佈根據IEEPA實施的若干關稅措施無效。於2026年4月20日，美國海關及邊境保護局（「CBP」）推出「進口合併管理及處理」（「CAPE」）門戶網站及相關退款程序，供合資格實體就先前已支付的IEEPA關稅提交退款申索。CAPE的實施分階段發展。截至本文件日期，關於該法院裁決的執行情況、美國關稅政策的未來走向及CAPE是否有全數退款仍存在不確定性。

2025年我們約有24%的收入來源於美國。小額豁免政策的終止及其他稅率的增加提高了我們在美國市場的稅務成本。於往績記錄期間，我們向美國銷售或通過我們商城銷售並遞送至美國的產品絕大部分均從中國發貨。受近期政策變化影響，我們原產於中國的產品目前需繳納介乎10%至87.5%的稅率（較往績記錄期間及小額豁免政策被取消及特朗普政府近期加徵額外關稅前的0至62.5%進一步提高）。為應對更高的關稅及稅項，我們正採取多項措施，包括通過在美國市場提高價格以抵銷部分成本上升。鑒於我們的定價具有動態性且會隨市場變化調整，我們預計將在成本加成定價策略下，將大部分新增成本轉嫁至美國消費者，該策略按生產與配送總成本加上固定加成以確定產品最終價格。同時，我們亦在必要時調整進出口流程，例如，對此前符合小額豁免條件的產品，我們已由小額豁免包裹的簡易報關流程轉為需提交更詳盡文件及遵循更嚴格程序的正式清關流程；為此，我們已落實正式報關所需的相關規範，以確保符合更嚴格的文件及其他程序要求。自2025年5月起，我們觀察到於2025年餘下時間內，來自美國市場的淨收入受到負面影響，而長期影響則因時間尚短而難以全面評估。董事已根據我們業務運營及財務表現的最新發展同意上述判斷。於(i)審閱截至2026年3月31日止三個月的經審核財務報表及其與2025年的比較數據；及(ii)與本公司管理層討論政策變化的影響並審閱公司就相關變化採取的應對措施後，聯席保薦人並無發現任何事項足以對董事上述觀點產生合理懷疑。

除美國以外，向我們購買的或者通過我們商城銷往歐盟的產品，過往絕大部分依賴於歐盟一站式進口購物（「IOSS」）法規下的簡化增值稅申報機制及關稅豁免，該等機制及豁免適用於每筆價值低於150歐元的訂單。此外，在英國也有類似的進口關稅豁免，目前設定為豁免價值135英鎊。歐盟已加速取消對小額包裹的150歐元關稅豁免。歐盟於2026年2月正式批准了一項法規，取消這一豁免，該規定已於2026年7月1日起

生效。根據新框架，對於價值150歐元及以下的包裹，對其中的每類商品初步徵收3歐元的定額關稅。此外，一項額外的歐盟全境行政處理費計劃於2026年下半年生效。受該等措施的影響，向我們購買或通過我們的商城購買並運往歐洲、此前依賴150歐元免稅額度的產品，其成本會有所上升，我們也可能需要相應地調整業務模式。鑒於2025年及截至2026年3月31日止三個月我們約有三分之一的淨收入來自歐洲，該等事態發展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。與美國市場的情況類似，我們預計將尋求多種應對措施，包括在歐洲提高價格以抵銷部分增加的成本，但這可能會在短期內對我們在歐洲的銷量產生不利影響。儘管現時作全面評估仍言之尚早，但歐盟的趨勢有可能與美國取消當地小額豁免後所觀察到的影響大致相若，或超越有關影響。

在應對各市場不斷變化的關稅及稅費時，我們通常採用一套以原則為導向的框架。詳情請參閱「業務－關稅」。我們無法保證該等措施足以抵銷取消或修改小額豁免或提高關稅稅率所帶來的影響，若我們無法有效管理增加的成本或銷量受到的負面影響，可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

此外，我們所運營市場的海關當局由於新關稅政策及取消小額豁免而施加的額外措施或更嚴格的海關執行要求（例如需要提供符合相關法律法規的證明等），可能會延緩包裹運至該市場的速度並增加成本，從而可能影響客戶的滿意度，並對我們在這些市場的業務產生不利影響。此類要求和操作不僅會增加我們的合規工作量和成本，還可能影響我們的業務運營及競爭力。

此外，若干司法管轄區已採納海關相關法律法規，或亦正考慮修訂該等法律法規的提案，其將縮減免稅門檻，或使將貨物進口至該等司法管轄區變得更加昂貴或複雜。誠如上文所論述，歐盟乃已採納該等變動的司法管轄區之一。若干歐盟成員國亦已開始在國家層面實施類似措施。除相關關稅外，增值稅的任何增加亦可能令跨越更多邊境的進口成本更為高昂。該等變化可能會導致消費者面臨更高的價格或訂單量減少，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。有關進一步資料，請參閱「業務－關稅」。

稅務事項

在我們的多轄區運營中未能遵守稅務和海關法律法規，可能會受到政府調查、罰款、禁令和其他處罰，從而可能對我們的業務、財務狀況和經營業績產生重大不利影響。

我們的多轄區業務可能受到我們進行銷售或運營的各轄區的稅務、海關或其他當局的監管。任何未能遵守適用法規的行為都可能受到政府調查、罰款、禁令和其他可能損害我們業務的處罰。於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們在所有重大方面均遵守了適用的稅務、海關及進出口相關法律法規。許多司法管轄區都設有間接稅相關法規，其中商品和服務的銷售和購買須根據交易價值納稅。這些稅項通常稱為增值稅、銷售稅或商品和服務稅。各司法管轄區的稅法和海關法不斷變化，並且當地政府具有進一步解釋權及執法權，我們可能無法及時適應這些變化或解釋。例如，在某些司法管轄區，已經引入了與商品和服務銷售相關的規則，這些規則規定了當銷售達到適用的應稅門檻時，線上服務商應向這些司法管轄區繳納或代扣代繳增值稅和銷售稅（或類似稅務）。我們業務運營所在的若干司法管轄區已建立數字稅制度，線上服務商提供的服務須繳納數字服務稅。我們亦須在多個司法管轄區按應課稅利潤繳納企業所得稅，且我們的所得稅狀況涉及對適用稅務法律的解釋及應用的重大判斷。若干司法管轄區也已建立制度，要求線上商城運營商收集並在規定的情況下匯報商家層面的運營信息（如銷售收入）。此類司法管轄區包括（其中包括）中國內地、美國、歐洲及墨西哥。我們已實施內部程序和管控措施，以確保持續遵守相關要求，並且在所有重大方面，目前均符合該等關鍵司法管轄區適用的賣家信息申報要求。此外，多個司法管轄區要求對股息、利息、特許權使用費及跨境支付款項代扣代繳預提稅。所有這些稅收規則及要求可能導致我們承擔額外稅負或申報負擔，並對本公司業務及經營業績產生重大不利影響。此外，我們的運營還受到眾多複雜海關法規的制約，而這些法規往往會隨著時間的推移而改變。

我們可能無法跟上所有相關司法管轄區的所有變更，並且地方當局可能會判定我們違規，並採取行政行動，例如調查、審計、扣押商品或封存設施。就我們的立場向稅局及海關當局作出抗辯可能既昂貴又耗時，並轉移我們管理層對我們業務的注意力和資源。如果我們抗辯失敗，我們可能需要調整業務或支付罰款、利息和拖欠稅款或關稅，這可能會增加我們的整體稅務或關稅支出。未能繳納稅款和關稅可能會使我們面臨罰款和處罰、聲譽損害或其他損失，或導致我們產品發貨延誤或需求減少。上述任何情況都可能嚴重損害我們的業務、財務狀況和經營業績。

我們通過移動應用和網站向世界各地的消費者銷售產品，包括我們沒有在當地營運業務或在當地成立附屬公司的司法管轄區。我們不申報稅務的司法管轄區的稅務機關可能會聲稱我們擁有業務存在，或要求我們在這些司法管轄區建立業務存在和／或申報納稅申報並納稅。因此，未來我們可能在其他司法管轄區被徵稅，這可能會對我們的業務、財務狀況和經營業績產生重大不利影響。在我們納稅的司法管轄區，稅務機關可能會審查或要求我們自我審查，且彼等可能不同意我們的稅務報告立場（例如我們計算的應稅收入和可用扣除額或交易的應付稅款金額），並決定我們須繳納額外稅項、關稅、利息、罰款或其他與稅務相關的成本。適用於我們業務活動及交易的稅法可能會有變化和不確定的解釋。我們須評估我們的稅務狀況，並根據評估時可得的資料及我們對適用稅法的理解，運用判斷及估計對不確定的稅務處理進行入賬。實際結果可能與相關估計有別，特別是在稅務機關採用不同解釋或改變執法慣例的情況下。我們的稅務狀況可能會受到我們業務所在的司法管轄區的稅率、稅法、稅務慣例、轉讓定價指引、稅收協定、稅務法規的變化或稅務機關對其解釋的變化的不利影響。

我們以及第三方稅務服務提供商可能無法完全理解並確保遵守適用司法管轄區的稅法。因此可能對我們的業務、財務狀況和經營業績產生重大不利影響。

我們在多司法管轄區業務中受到複雜且不斷發展的外匯兌換和經濟制裁法規的制約，這些法規限制了某些業務活動並增加了違規的風險，並可能限制我們有效運用資本資源的能力。

我們的支付服務提供商向我們全球客戶收取以各種當地貨幣計值的款項，且將款項轉賬予我們之前，可能需要將該等當地貨幣兌換為美元及歐元等主要貨幣。此外，我們可能需要將該等主要貨幣兌換為當地貨幣，以向我們的供應商付款。該等貨幣兌換及跨境資金轉賬可能須遵守有關外幣兌換的法規。我們及我們的支付服務提供商營運所在國家的外匯管制，可能會限制我們跨境調撥資金的能力，而任何未能遵守該等管制的情況均可能對我們造成不利影響。倘相關監管機構日後實施保護主義及干預主義法律與政策或限制性匯率政策，該等政策可能會對我們執行跨境轉賬的能力、經營業績或流動資金造成重大不利影響。

除外匯考慮因素外，我們的跨境支付安排須遵守一系列監管規定，該等規定在不同司法管轄區之間存在重大差異，包括獲取支付牌照及註冊義務、反洗錢及制裁合規要求，以及資金轉賬及與支付處理相關的數據保護的法規。任何未能遵守該等規定的情況，或適用法規出現變更或重新詮釋，均可能導致處罰、對我們處理支付的能力構成限制或擾亂我們的支付流程，因而可能對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。

此外，我們依賴多家支付服務提供商處理跨境交易。不論是由於監管行動、牌照事宜、營運故障或其他原因，該等支付服務提供商所提供的服務若出現任何中斷或流失，均可能妨礙我們收取或撥付資金的能力，並對我們的營運造成不利影響。

出於所得稅目的，如果我們被分類為某些司法管轄區的稅務居民，則此類分類可能會對我們和我們的股東造成不利的稅務後果。

我們開展業務的某些司法管轄區已經採納了稅收法律和法規，如果外國企業被視為此類司法管轄區的稅務居民，將對該等企業徵收所得稅或造成其他不利的稅務後果。稅務居民身份通常由當地稅務機關確定，並且此類確定可能存在不確定性。如果除開曼群島以外的某個司法管轄區的稅務當局確定我們是該地區的稅務居民，則可能導致對我們和我們的股東產生不利的稅務後果。例如，如果我們被確定為美國稅務居民，我們可能要對我們全球收入徵收美國稅或導致其他不利的稅務後果，這可能會大幅減少我們的淨收入。此外，我們的股東可能會因出售或以其他方式處置股份，或在滿足某些條件的情況下我們向其支付股息稅而產生收益稅。任何此類稅項都可能降低閣下投資股份的回報率。

稅法變更或未預見的稅務負債可能會對我們的有效所得稅率和盈利能力產生不利影響。

我們在全球多個司法管轄區都須繳納所得稅。在美國，我們須就若干收入按適用的聯邦所得稅率21%繳納稅項，並按各自適用的稅率繳納相關州所得稅。在歐洲，截至2026年3月31日，適用的公司所得稅率範圍為12.5%至31.9%。未來，我們的實際所得稅率可能會受到諸多因素的不利影響，包括遞延所得稅資產和負債估值的變化、稅法法規的變化或其解釋和適用，以及我們經營或須納稅的任何司法管轄區的所得稅審計結果。我們的實際稅率也可能受到我們經營活動盈利地域結構變化的影響。我們的稅務狀況可能會受到我們業務所在的司法管轄區的稅率、稅法、稅務慣例、轉讓定價指引、稅收協定、稅務法規的變化或稅務機關對其解釋的變化的不利影響。

近年來，經濟合作與發展組織（簡稱「經合組織」）實施了一個項目，重點是國際結構中的稅基侵蝕和利潤轉移，該項目尋求制定對跨國公司全球收入徵稅的某些國際標準。此外，經合組織正在開展一項「BEPS 2.0」計劃，旨在(i)將稅務權利轉移到消費者的司法管轄區（「支柱一」），以及(ii)確保所有公司支付全球最低稅（「支柱二」）。2022年12月，歐盟成員國一致投票通過了經合組織的最低稅收規則，並將其逐步納入國家法律，在2022年和2023年期間，經合組織發佈了關於全球最低稅收的技術指南，經合組織包容性框架以協商一致方式商定，包含約140個國家。根據歐盟的最低稅指令，各成員國必須通過國內立法，在2023年12月31日或之後開始的期間內實施最低稅則，而「低稅利潤規則」將在2024年12月31日或之後開始的期間內生效。我們經營業務所在的歐盟以外的多個國家的立法機構也執行了經合組織的最低稅收提案。由於這些發展，我們和我們的附屬公司開展業務所在的某些國家的稅法已經發生變化，並且可能繼續變化，任何此類變化都可能增加我們的納稅負債，從而可能對我們的盈利能力、財務狀況和經營業績產生不利影響。經合組織BEPS 2.0計劃在2023年至2024年期間並未對我們的業務運營或財務狀況造成重大影響。然而，隨著日益增多的司法轄區開始採納並持續落實最低稅制，其對我們所得稅費用及整體財務表現的影響自2025年開始已日益顯著。詳情參見「財務資料－各期間經營業績比較－截至2025年12月31日止年度與截至2024年12月31日止年度的比較－所得稅費用」。

C. 與我們的供應鏈合作夥伴和其他第三方相關的風險

供應鏈及物流

如果我們未能有效維護和管理我們龐大的供應鏈合作夥伴，我們以具有競爭力的價格持續提供廣泛產品的能力可能會受到影響。

我們擁有龐大的供應鏈合作夥伴網絡，包括我們的合約製造商、商家、獨立設計人員和其他供應商。我們依靠合約製造商來採購和製造自有品牌產品，而商家通過我們的商城銷售產品。

我們最主要的供應鏈合作夥伴是我們的合約製造商，我們直接向這些製造商採購自有品牌產品。2025年，我們擁有超過7,500個合約製造商，我們從這些合約製造商處採購的產品佔我們2025年採購價值的絕大部分。我們的供應鏈合作夥伴網絡規模龐大，因此可能難以有效管理我們的供應鏈合作夥伴。我們的供應鏈合作夥伴可能會從

其他第三方採購原材料或服務。這些供應鏈合作夥伴或其他第三方如果無法在遵守我們的環境、社會標準以及適用法規的條件下，以及根據有利的支付條款以具有競爭力的價格及時按質按量供應產品或原材料，將影響我們持續以具競爭力的價格提供各類熱門產品的能力，我們的業務、財務狀況和經營業績可能會受到重大不利影響。

我們努力發展和維持與供應鏈合作夥伴的積極和穩定關係，但我們不能保證我們的努力將永遠取得成功。例如，某些供應鏈合作夥伴可能對我們對合作模式、條款或條件或適用於他們的政策和程序做出的某些更改，或我們的可能影響他們的其他商業決策不滿意。因此，他們可能會重新評估甚至終止與我們的關係。我們可能會產生額外的重大成本，以滿足來自不滿意的供應鏈合作夥伴的需求或尋找替代。如果我們無法與供應鏈合作夥伴建立和維持關係，我們的業務運營可能會受到干擾，我們向顧客提供充足的其所尋求的產品或以具有競爭力的價格提供這些高質量產品的能力可能會受到限制。此外，除我們自有品牌產品外，我們與供應鏈合作夥伴的協議通常不會包含限制他們向其他人製造及銷售產品的條款。我們不能向閣下保證，我們目前的供應鏈合作夥伴將繼續按照商業上可接受的條款向我們銷售產品。我們與他們的關係的任何不利發展可能會擾亂我們的供應鏈，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。

我們的供應鏈合作夥伴的行為可能會對我們的業務和聲譽產生不利影響。

如果我們的供應鏈合作夥伴未能遵守適用的法律法規或我們的政策，或參與了其他不當行為，我們的業務可能會受到影響。我們依靠供應鏈合作夥伴來管理我們產品的日常生產，且無法監控或檢查每個供應鏈合作夥伴在合規方面的活動。我們的供應鏈合作夥伴在製造、原材料採購或業務的其他方面，如果出現違反或被指控違反消費者保護、環境或其他法律法規、第三方知識產權或其他權利或我們的政策，可能會中斷或以其他方式影響向我們運送產品，以及向某些市場的客戶運輸產品。例如受到海關的扣留或其他強制行為，從而損害我們的聲譽，或使我們招致訴訟或政府程序。例如，我們不時收到投訴，聲稱我們的供應鏈合作夥伴提供的某些產品信息不準確，這損害了我們在消費者中的聲譽並影響了我們的銷售。

我們可能會不時終止或暫停我們與供應鏈合作夥伴的關係，以應對某些違反供應商政策的行為，在此情況下，我們的運營可能會中斷。尋找和引入新的供應鏈合作夥伴可能會產生大量成本和時間，我們無法保證我們能夠找到可以滿足我們質量和交付要求的合適替代方案。長期的供應鏈中斷可能會對我們向客戶提供產品的能力產生重大不利影響，導致收入損失和聲譽受損。

我們的供應鏈和供應鏈合作夥伴向我們供應產品的能力受到我們無法控制的各種因素的影響，其中任何因素都可能擾亂我們的供應鏈，並對我們的業務產生重大不利影響。

我們的供應鏈和供應鏈合作夥伴向我們供應產品的能力可能會受到我們無法控制的各種因素的不利影響，包括：

- 經濟狀況：經濟環境的下滑或不穩定可能會限制我們供應鏈合作夥伴的財務狀況和運營，導致生產延誤、質量問題或無法履行訂單。
- 用工問題：由於員工糾紛、罷工或熟練工人短缺，可能會發生供應鏈中斷，從而限制我們供應鏈合作夥伴的生產能力。
- 監管環境：法律法規的變更可能影響我們供應鏈合作夥伴的運營和合規要求，從而可能導致延誤或中斷。
- 自然災害、氣候變化和公共衛生危機的不利影響：區域性或全球性的自然災害、氣候變化或公共衛生危機的不利影響可能會破壞我們供應鏈合作夥伴的基礎設施、物流或生產設施。
- 原材料可得性：如果我們的供應鏈合作夥伴在從自己的供應商採購必要的原材料、配件或其他採購所需時候面臨挑戰，可能會限制他們為我們製造產品的能力。

有關我們供應鏈網絡、系統及管理的進一步資料，請參閱本文件「業務－供應鏈管理」。

所有這些因素，無論是單獨還是結合在一起，都可能導致我們的供應鏈合作夥伴無法及時、按我們所要求的質量水平或根本無法向我們交付產品。這反過來又可能擾亂我們的供應鏈，並導致我們為客戶提供產品的延誤或短缺，從而可能影響我們的收入、客戶滿意度和聲譽。

我們供應鏈合作夥伴所在司法轄區的法律及法規之任何潛在變動，以及相關法律法規的解釋與執行，均可能影響我們的供應鏈及其他運營活動，並可能同時影響當地供應鏈合作夥伴的運營。雖然我們無法預測將發生哪些變化，但我們或我們的供應鏈合作夥伴可能需要調整我們或他們的運營的某些方面，以遵守新的適用當地法律或法規，並且可能會為此產生重大成本。例如，勞動法、環境法或其他監管領域的變更可能需要在我們的適用範圍內修改我們供應鏈合作夥伴或我們運營的製造流程、工人安

全協議、物流或其他方面，這可能導致重大的額外費用，擾亂我們的供應鏈，並影響我們及時向客戶提供產品的能力，或導致我們根本無法向客戶提供產品。另一方面，未能做出必要的運營調整或未能遵守適用的法律法規，可能會令我們或我們的供應鏈合作夥伴面臨監管程序和潛在處罰，並可能破壞我們的供應鏈，對我們的業務產生重大不利影響。

我們使用第三方物流服務提供商履約和訂單交付。如果這些物流服務提供商未能以合理價格提供可靠的交付服務，我們的業務、財務狀況和經營業績可能會受到重大不利影響。

我們與第三方物流服務提供商合作，將我們的產品交付給全球顧客。我們採用的服務包括產品收取、出口海關清關和留檔、空運、進口海關清關和留檔、倉儲服務、給收貨人或顧客交付、及貨到付款收取服務等。這些服務的中斷或失敗可能會妨礙我們產品的及時或正確交付，或可能導致產品損壞或產品在運輸過程中丟失。這些服務的價格大幅上漲可能會對我們的成本和經營業績產生重大影響。服務中斷或價格上漲可能源於我們或這些服務提供商無法控制的事件，例如惡劣天氣、自然災害、運輸中斷、用工動盪、戰爭、扣押或其他執法行動，以及應對氣候變化的相應監管。有關我們的供應鏈合作夥伴網絡及履約基礎設施的進一步資料，請參閱「業務－供應鏈」。例如，新冠疫情期間空運運力大幅下降，海運成本大幅上升。烏克蘭及伊朗的戰爭也擾亂了物流服務，導致價格上漲。其他地區的戰爭以及衝突也可能對物流服務產生類似的影響。我們可能無法及時可靠地找到替代的第三方物流服務提供商。此外，在一些市場，僅存在有限的議價能力很強的物流服務提供商，使我們難以找到合適的替代服務商。如果我們的交付的產品狀況不佳或未能及時交付，我們的顧客可能會拒絕接受我們的產品，並失去對我們信心，我們的業務、財務狀況和經營業績可能會受到影響。如果我們無法有效管理產品履行和交付的成本，我們的財務業績也可能受到影響。

我們的員工、關聯公司和第三方服務提供商可能會從事不當行為或採取其他不合適的舉動，包括不遵守適用的法律法規，從而可能對我們的業務產生重大不利影響。

我們的員工、關聯公司和第三方服務提供商，例如物流、支付和營銷服務提供商，可能從事或被指稱從事不當行為，包括故意、輕率或疏忽的行為或未經授權活動，違反我們經營或銷售產品的司法管轄區的法律法規。例如，我們和第三方營銷服務提供商使用的電話和短信營銷受相關電話營銷法律法規約束。若我們的營銷服務提

供商進行的某些營銷活動違反相關法律法規，我們也可能受到牽連。我們所參與的其他營銷活動，包括電子郵件營銷和遊戲化運營，也可能違反營銷或其他法律法規，並導致我們承擔法律責任或負面曝光。

我們聘請第三方物流服務提供商提供物流服務例如快遞以及貿易合規。我們無法控制這些物流服務提供商，且無法保證它們都已經遵守或將遵守海關和其他法律法規。如果我們的第三方物流服務提供商未能遵守適用的法律法規，我們可能會因此類不合規而承擔法律責任、監管制裁、其他處罰或遭受聲譽損害。我們還可能會遇到貨物運輸延誤或需求減少的情況，需要向顧客退款，或因我們的物流服務提供商和其他業務合作夥伴的違規事件而遭受其他損失。

我們並非總是能夠識別和阻止員工、關聯公司和第三方服務提供商的不當行為，我們為發現和防止此活動而採取的預防措施可能無法有效控制未知或管理不善的風險或損失，或保護我們免受政府調查或因未能遵守此類法律或法規而採取的其他行動或訴訟。如果針對我們發起任何有關行動，並且我們未能成功保護我們自己或維護我們的權利，這些行動可能會對我們的業務、財務狀況和經營業績產生重大影響，包括被處以重大民事、刑事和行政處罰、損害賠償、罰款、聲譽損害以及限制我們的經營。

我們使用的倉庫運營出現的任何重大中斷、未能續簽或替換，都可能干擾我們及時處理顧客訂單和交付產品的能力，從而可能對我們的業務、財務狀況和經營業績產生重大不利影響。

我們的倉庫對於我們高效的全球履約運營至關重要。我們準確處理和履行訂單以及提供高質量顧客服務的能力取決於我們倉庫設施的穩定運營。倉庫設施可能容易受到自然災害、火災、地面沉降、極端天氣、事故、自動化系統故障或其他事件造成的損害。倘我們的倉庫設施在運營、維護或管理方面出現不足，包括我們、倉庫運營商、業主或其他第三方未能遵守適用的消防安全、工作場所安全或其他監管要求，則可能會增加該等事件發生的可能性或影響，從而引起強制暫停運作或整改、監管處罰、第三方申索或其他責任。此類事件可能導致嚴重庫存損失或現場人員受傷。倉庫

設施運營的任何重大中斷或庫存的損壞可能會削弱我們接收和處理訂單以及向顧客交付產品的能力，從而可能導致銷售取消和顧客忠誠度喪失，並對我們的業務、財務狀況和經營業績產生重大不利影響。例如，2025年末在中東，由履約服務提供商營運並用於儲存我們產品的第三方倉庫設施發生火災。雖然我們並不擁有或營運相關設施，但該事件仍導致存放於相關設施內的庫存受損，並使我們在受影響地區的履約運營暫時中斷及導致客戶訂單被取消。儘管我們已持有若干保險單以防範風險及突發事件，但無法保證現有的保障範圍足以涵蓋所有潛在損失，或所有受影響的設施或存貨均受保險單涵蓋，亦無法保證我們的保險公司將及時處理索賠或賠付。任何保險賠償延遲或受拒均可能導致我們的損失未能及時或根本無法獲得補償。我們無法保證未來不會發生類似事件，或任何未來事件的影響不會更為嚴重。

我們目前向第三方租賃倉庫。我們能否續簽租約、就到期租約重新談判有利條款或就合適的備選地點談判有利條款，以及隨著業務規模不斷擴大就額外地點談判有利租賃條款的能力，取決於每個房地產市場的條件、對理想物業的競爭、與現有和潛在業主的關係或我們無法控制的其他因素。我方可能無法在當前租賃到期時以合理的商業條款延長或續簽該等租約（或根本無法成功延長或續簽該等租約），從而可能不得不轉移搬遷我方受影響的業務。這可能會擾亂我們的運營，並導致大量搬遷費用，從而可能對我們的業務、財務狀況和經營業績產生不利影響。此外，我們與其他企業競爭某些地點或合適規模的運營場所。因此，即使我們可以延長或續簽租約，但由於市場對租賃房產的需求較高，租金支付可能會大幅增加。如果租約續簽的租金遠高於現行水平，或業主授予的現有優惠條款未延期，則我們的業務、財務狀況和經營業績可能會受到不利影響。此外，我們能否終止現有租約受到相關租約條款的限制。倘我們業務的波動導致我們對倉庫容量的需求減少，我們可能無法終止我們在現有租約項下的持續義務，這可能會對我們產生不利影響。此外，我們可能簽署在建倉庫租約。如果施工或許可出現延誤，我們可能無法及時開始使用倉庫，這也可能影響我們的業務、財務狀況和經營業績。此外，我們租賃的倉庫設施的運營可能會因為倉庫所有者或建築商的活動而中斷，例如非法建築工程或與建築工人的糾紛。

此外，我們在某些租賃倉庫的租賃權益可能有瑕疵或可能未完全遵守適用的房地產法律及法規，例如當倉庫出租人並無合法權力將物業租賃給我們，或物業作為倉庫而使用違反了該土地的使用目的等。由於這些瑕疵，我們的租賃協議可能被視為無效、無強制效力或需要終止。在這種情況下，我們可能被迫清空倉庫並尋找其他地

點。從而我們會承受額外的費用並且我們不能保證能夠及時找到替代倉庫。此外，在某些我們租賃了倉庫的司法管轄區，租賃協議要求在相關機構註冊。未能遵守這一要求可能使我們面臨罰款或其他處罰。

截至最後實際可行日期，本集團於中國境內租賃物業的總建築面積約為440萬平方米，租賃期限自2026年8月至2034年4月不等。該等物業主要用於倉儲用途。截至最後實際可行日期，我們部分租賃物業的出租方尚未向我們提供不動產權屬證書副本。若出租方並無權將相關物業出租予我們，且物業權屬人拒絕追認我們與相關出租方之間的租賃協議，我們將無法依據相關租賃協議向物業權屬人主張我們的租賃權利。根據中國法律顧問的意見，物業權屬人依法負有取得相關不動產權屬證書的義務，因此上述權屬瑕疵並不會導致我們因相關法律法規而受到處罰。惟鑒於：(1)於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們並未知悉任何第三方因未獲適當權屬證明而對我們使用租賃物業提出的任何主張或質疑；(2)市場上具備大量可供以相近成本承租的空置物業，如受第三方要求，我們有信心相對容易地將相關設施遷往其他地點；及(3)根據《中華人民共和國民法典》之相關規定，如因第三方的主張導致我們無法使用或無法從租賃物業取得收益，我們可請求減租或拒絕支付租金，中國法律顧問及董事認為，上述情況不會對我們的業務運營構成重大不利影響。

我們正在與信譽良好的第三方服務提供商和物流房地產開發商合作，設計和建設倉庫。我們不能向閣下保證，我們將能夠及時完成倉庫的建設，或者我們將通過自建倉庫實現的益處，包括節省的租金成本，將超過我們對土地和倉庫的已作投資。倘我們未能履行相關協議下的義務或遵守地方機關的規定，則我們擁有及營運倉庫的能力可能會受到影響。我們亦可能面臨與建築工程相關的其他風險，如與許可證、安全及環境保護相關的風險。

根據我們運營的需要，我們可能增加新的倉庫設施。我們無法保證我們能夠按照商業上可接受的條款增加適當的倉庫設施，或根本無法增加有關設施。我方可能無法招聘足夠數量的合格員工來擴大倉儲基礎設施。此外，擴張可能會給我們的管理、財務、運營和其他資源帶來壓力。如果我們未能成功管理此類擴張，我們的業務、財務狀況和經營業績可能會受到重大不利影響。即使我們成功實現了履約基礎設施的擴張，也可能無法給我們帶來我們預期的競爭優勢。

支付及分發渠道

如果我們的支付服務提供商未能提供充分的服務，或者我們與他們的關係終止，我們的業務可能會受到不利影響。

我們接受使用多種方式的支付，包括主要信用卡網絡、銀行轉賬、在線支付平台和貨到付款的現金支付。我們依靠第三方提供支付處理服務。如果這些服務提供商未能提供充分的服務，或者我們與他們的關係終止，我們接受付款的能力將會受到不利影響，並且我們的業務可能會受到損害。此外，我們的支付服務提供商可能會停止業務，或無法或不願將所得款項轉移給我們，並且我們可能無法強制執行我們的安排並強制轉賬。我們就這些支付服務會支付相關的費用，這些費用可能會隨著時間的推移而增加，並對我們的經營業績產生不利影響。我們可能會因顧客在購買時使用的各種付款方式而受到欺詐和其他非法活動的影響。我們產品的付款還受各種規則、法規和要求、監管或其他管理電子資金轉賬的約束，這些規則、法規和要求可能會發生變化或被重新解讀，以使我們難以遵守。如果我們或第三方在線支付服務提供商未能遵守這些規則或要求，我們可能面臨罰款和更高的交易費，並喪失接受顧客付款的能力，並且我們的業務、財務狀況和經營業績可能會受到重大不利影響。

在某些市場，作為第三方支付服務的替代，我們可能採用我們的自有支付處理系統。然而，我們不能保證我們將有能力這樣做，且我們的自有支付處理系統可能沒有其他主流支付服務提供商的功能好，這可能影響我們顧客的體驗，導致客戶流失並對我們的業務產生重大負面影響。作為支付處理商，我們將需要遵守額外的法規，如果我們由於在支付處理方面經驗不足等原因未能滿足相關法規要求，我們可能面臨處罰並不再被允許處理支付，從而影響我們的業務。此外，我們不能保證我們能夠建立並維持足夠的內部程序以及控制措施以滿足支付處理相關的證照及其他監管要求，且我們可能需要為此投入大量的財務和人力資源。

如果主流應用商店暫停或限制對我們移動應用的訪問，或倘我們網站的訪問被封鎖，則我們擴大客戶群體的能力將受到阻礙。

我們的手機應用通過第三方運營的應用程序商店進行分發，例如蘋果的應用程序商店和各種安卓應用程序商店，這些商店可能會暫停或終止對我們的手機應用的訪問，增加訪問成本或改變訪問條款，從而降低我們的應用程序的吸引力或增加訪問難度。因此，我們移動應用的推廣、分發和操作取決於應用商店針對應用開發人員的標準條款和政策，這些條款和政策取決於應用商店運營商的解釋和頻繁變更。如果蘋果的應用程序商店或任何其他主要應用程序商店以對我們不利的方式解釋或改變其標準

條款和條件，或暫停訪問我們的移動應用或從他們的渠道移除我們的移動應用，則潛在顧客可能會在訪問我們的移動應用時遇到困難或無法訪問我們的移動應用，在這種情況下，我們擴大顧客基礎的能力將受到阻礙。除我們的移動應用程序外，我們的網站可能會在若干司法管轄區被監管機構封鎖。例如，於2020年至2025年，印度政府限制了對我們網站的訪問。我們無法保證未來不會出現其他的網站訪問限制。發生任何此類性質的事件都可能會對我們的品牌和聲譽、業務、財務狀況和經營業績產生不利影響。

D. 與數據安全、知識產權以及技術相關的風險

數據安全及隱私

未能保護顧客和供應鏈合作夥伴及網絡的個人、機密或敏感信息免受安全漏洞的侵害，可能會導致我們產生意外開支和收入損失，並可能嚴重損害我們的聲譽和業務。

我們的業務面臨的一個重大挑戰是通過公共網絡安全存儲和傳輸個人、機密及敏感信息。我們通過第三方雲服務提供商存儲數據。例如，我們將美國顧客的數據存儲在美國的雲服務提供商處。我們還在必要的範圍內向第三方履約服務提供商共享某些顧客個人信息。為個人、機密及敏感信息的存儲和傳輸維持完全安全，包括顧客的個人信息、供應鏈合作夥伴的機密信息、支付相關信息和交易信息，對於維護顧客信心以及我們與供應鏈合作夥伴的關係至關重要。

於2018年，我們獲悉我們某些顧客的個人身份信息（包括姓名、登錄憑證及信用卡信息）在對我們計算機網絡的協同犯罪網絡攻擊中被盜。紐約州總檢察長辦公室對此事件進行了調查。2022年10月，我們與總檢察長辦公室達成和解協議，根據該協議，我們支付了190萬美元的和解款項，並已維持全面的信息安全項目，當中包括一系列保護消費者信息的網絡安全措施，例如評估並記錄內部及外部對客戶信息安全、完整性和保密性所構成的風險，設計、實施及維護合理的行政、技術及物理保障措施以管控上述風險，定期測試及監控該等保障措施的有效性，並要求第三方服務提供商實施及維護適當的保障措施以保護我們的客戶信息。據我們所知，截至本文件日期，與相關事件關聯的潛在責任或未決程序均已不存在或已解決。然而，我們可能在控制此類網絡安全事故方面產生大量開支，並且無法保證不會因此事故產生任何其他額外或重大開支，或未來不會有類似事件發生。

我們採取了安全政策和措施，包括購買或設置系統入侵監控和站點防禦系統，申請某些數據安全相關認證，以及設置黑客論壇監控等，以保護我們的個人、機密或敏感信息，包括我們的專有數據、顧客信息和供應鏈合作夥伴信息。然而，技術進步、黑客的專業知識、黑客行為頻率的增加、加密領域的新發現或其他事件的發展可能導致我們用於保護個人、機密或敏感信息的技術遭到損害或破壞。我們可能也無法預期所有類型的安全威脅或採取足夠的預防措施。我們可能不能阻止第三方，特別是黑客或從事類似活動的其他個人或實體非法獲取我們持有的有關顧客或供應鏈合作夥伴的個人、機密或敏感信息。我們也不能保證我們與之合作的第三方雲服務提供商將始終維持有效的安全措施，以防範網絡攻擊損害我們數據的安全。此外，我們對第三方在線支付服務提供商採取的安全政策或措施的控制或影響有限。我們使用的第三方履約服務提供商也可能違反其保密義務，並非法披露或使用有關顧客或供應鏈合作夥伴的信息。這些第三方服務提供商可能還會遭遇系統漏洞和攻擊，這可能導致有關我們、我們的顧客、我們的供應鏈合作夥伴或其他業務合作夥伴的專有信息或敏感、機密數據洩露。

以非法方式獲取我們顧客或供應鏈合作夥伴機密或私人信息的個人或實體可能會進一步利用此類信息從事各種其他非法活動，從而可能給顧客或供應鏈合作夥伴造成損失，並破壞他們對我們的信任。我們可能無法實施充分和有效的措施，以確保通過我們的系統存儲或傳輸的數據、機密顧客信息以及供應鏈合作夥伴信息的機密性和完整性。由於過去或未來的安全漏洞事件，我們可能面臨額外的訴訟和潛在責任、監管問詢或行動以及服務的中斷、延誤、停止，數據安全成本的顯著增加，以及失去現有或潛在顧客或供應鏈合作夥伴。對我們系統的安全或隱私保護機制和政策的任何負面宣傳，以及針對我們在信息保護方面實際或被認為的失敗而對我們提出的任何指控或對我們施加的罰款，都可能對我們的品牌形象以及客戶和供應鏈合作夥伴與我們合作的意願產生重大不利影響，從而可能導致成本上升以及銷售和利潤的下降。如果發生這種情況，我們的業務、財務狀況、運營結果可能會受到重大不利影響。

此外，我們面臨著越來越多的在重大網絡安全事件方面的匯報責任，包括在某些司法管轄區披露我們評估、發現、管理網絡安全威脅帶來的重大風險的流程的責任。這些匯報要求在不同司法管轄區被多個監管機構提出或執行，其範圍以及應用不盡相同，且可能有所衝突。未能遵守相關要求及時匯報這些事件可能使我們面臨罰款、制裁以及其他形式的責任。

未能遵守全球的隱私相關義務可能會使我們承擔法律責任、產生額外費用和受到聲譽損害。

現有一系列法律法規監管或適用於收集、處理、共享、披露、傳輸及其他方式使用消費者或其他個人的信息，包括員工和服務提供商的員工。我們須遵守與隱私、數據保護、信息安全和顧客保護相關的法律、法規、合同義務和行業標準，這些法律、法規、合同義務和標準正在演變，並可能受到不同的解釋。我們使用的技術也受某些法律和法規的約束。與數據隱私和安全相關的這些領域的監管環境正變得越來越嚴格，包括針對某些類型的數據適用於我們業務的新的和快速變化的要求，在可預見的未來可能仍然保持不確定性。

在美國，我們受《2020年加利福尼亞州隱私權法案》等聯邦和州有關數據隱私和保護的法律法規的約束。請參閱「法規 — 與數據隱私和保護相關的法規」。此外，受《電話消費者保護法》、《反垃圾郵件法》及《加拿大反垃圾郵件法》等法規所規限，我們與顧客溝通的方式也是一項受到高度監管的活動。我們現時及未來可能會面臨與該等通訊有關的監管行動或訴訟，且此類訴訟的結果可能對我們不利，一個或多個不利的結果可能會對我們的財務狀況產生重大不利影響。請參閱「法規 — 與數據隱私和保護相關的法規」。

我們還看到基於各種聯邦和州竊聽法規的訴訟索賠的增加，聲稱使用第三方 cookie 和分析服務構成法定違規行為。我們的業務、財務狀況和經營成果可能受到與此類法規相關的訴訟或其他索賠的不利影響，並且此類訴訟的結果可能對我們不利。在歐洲，我們同樣須遵守全面及不斷演變的數據隱私監管制度，包括但不限於歐盟《通用數據保護條例》及英國《通用數據保護條例》和《2018年數據保護法》。請參閱「法規 — 與數據隱私和保護相關的法規」。歐洲最近的法律發展已經造成了有關個人數據轉出歐洲經濟區的跨境傳輸及英國傳輸的複雜性和不確定性。歐洲監管機構越來越積極地發出大額罰款，並傳達了企業將其過去的流程進行合規化的預期。我們可能隨著執法格局的進一步發展和監管機構發佈關於國際數據傳輸的進一步指引而受到不利影響。在美國，我們也看到針對美國顧客數據向其他國家和地區進行跨境傳輸的審查越來越多。

在經歷了國際個人數據傳輸的複雜和不確定性時期之後，特別是向美國和中國進行的國際個人數據傳輸，我們預計在向美國、中國和其他地方的傳輸方面，監管指引

和執法環境將繼續發展。因此，我們可能必須作出某些運營改變，並且我們必須在規定的時間內對現有的集團內部、顧客和供應商安排實施經修訂的標準合同條款和其他相關文件。

違反GDPR將可能導致高達2,000萬歐元的罰款，或上一財年企業全球年度總營業額的4%，以較高者為準。除罰款外，違反GDPR可能導致監管調查、名譽損害、命令停止或更改我們的數據處理活動、執法通知、評估通知（強制性審查）或民事訴訟（包括集體訴訟）。

我們亦須遵守歐洲法律針對Cookie和追蹤技術的變化，且最近的歐洲法院和監管機構的裁決正在提高對Cookie和追蹤技術的關注，並由於監管機構越來越多地採用基於事實的方法而導致大量罰款。近期的指引和決策中，監管機構越來越多地實施除必要用途外所有其他用途的嚴格同意方法，這可能導致大量成本、需要重大的系統變更、限制我們營銷活動的有效性、分散我們技術人員的注意力、對我們的利潤率產生不利影響、並使我們承擔額外責任。鑒於歐洲就Cookie和追蹤技術的隱私法律的複雜和演變性質，我們遵守這些法律的努力可能會不成功；違反這些法律可能會導致監管調查、重大罰款、命令停止及／或改變我們對這些技術的使用，以及包括集體訴訟在內的民事索賠以及聲譽損害。例如，在2023年8月，法國數據隱私監管機構CNIL對我們的網站進行了檢查。隨後，於2025年9月，CNIL就我們在獲取用戶同意及使用Cookie方面的做法，對我們處以1.50億歐元的罰款，儘管CNIL承認在處以罰款之前已糾正所有指稱的不合規行為。我們已就該事項作出適當的會計撥備。此外，我們繼續致力加強數據隱私合規，並繼續為此投入資源。我們已就此決定向法國最高行政法院Conseil d'État提出上訴。上訴仍在審理中。我們亦正評估我們可能尋求的其他選擇。此外，於2026年4月，愛爾蘭數據保護委員會（「DPC」）就我們將若干歐盟個人數據轉移至中國一事展開法定調查，此乃由於一個私隱倡議團體提出投訴。我們目前正配合該項調查，並擬極力捍衛我們的立場，即我們轉移歐盟個人數據符合GDPR的規定。由於調查尚處於初步階段，難以估計處罰（如有）或其他影響。根據GDPR，DPC有權徵收高達全球年度收益4%的罰款，亦可能下令暫停將數據從歐盟轉移至中國。有關進一步詳情，請參閱「業務－法律訴訟」。鑒於前述程序的最終結果仍存在不確定性，我們無法保證該等事項不會對我們的聲譽、品牌或業務造成不利影響。

除本風險因素章節中討論的司法管轄區外，許多國家和地區都有與隱私、數據保護、信息安全、數據本地化和消費者保護相關的法律、法規或其他要求，並且更多的國家和地區正在越來越多地採納此類立法或其他義務。此外，各監管機構或自我監管組織可能會繼續發佈有關數據隱私和保護的修訂規則或指南。

在全球範圍內，這些法律和法規沒有統一的實施方法。因此，隨著我們在國際市場的持續擴張，我們違反適用數據保護法律的風險將會提高。我們很可能會需要改變和限制我們在經營業務時使用個人信息的方式，並且可能難以維持一個單一的在所有司法區皆為合規的經營模式。一般而言，遵守有關隱私、數據保護、信息安全和消費者保護的法律法規會帶來大量成本，並很可能需要改變我們的商業運營，這可能損害我們的增長戰略，對我們獲取顧客的能力產生不利影響，並且對我們的業務、財務狀況和經營業績產生不利影響。任何未能遵守或被認為未遵守我們有關隱私、數據保護、信息安全或消費者保護的法律或合同義務的行為，都可能導致政府實體或其他實體對我們提出索賠、訴訟或行動，或其他責任。任何此類索賠、訴訟或行動都可能損害我們的品牌聲譽和業務，導致我們在為此類訴訟辯護時產生大量費用，分散我們管理層的注意力，增加我們開展業務的成本，導致顧客和供應鏈合作夥伴的損失，並可能導致重大罰款。我們的業務、財務狀況和經營業績可能會因此受到重大不利影響。

知識產權及技術基礎設施

我們不時會面臨知識產權侵權索賠，這些索賠的辯護費用可能很高，並可能干擾我們的業務運營。

我們的業務、我們提供的產品或我們業務的任何其他方面可能或可能被指控侵犯或以其他方式侵犯第三方持有的商標、版權、專利或其他知識產權，例如未經授權使用第三方商品設計或圖像。在上架新產品前進行完全準確的知識產權審閱是不可能達到的。此外，第三方（例如我們的供應商或商城上的商家）的行為亦可能使我們面臨知識產權侵權的申索。請參閱「—A.與我們的業務和增長前景相關的風險—品牌、聲譽及產品—我們可能無法成功擴展我們的線上商城業務，並且該模式可能會對我們的增長和利潤率狀況產生潛在重大影響，並可能使我們面臨由於我們商城上的商家不當活動而產生的風險」及「—C.與我們的供應鏈合作夥伴和其他第三方相關的風險」。

正常業務過程中，我們會受到與他人的知識產權有關的索賠和法律訴訟。例如，有部分在美國加利福尼亞州中區以及其他地區的地方法院的案件向我們提出所謂的版權、專利及／或商標侵權的索賠。也存在針對我方的指控侵權的待決索賠，可能導致訴訟及／或重大和解。在此類索賠或此類訴訟中捍衛我們的權利，或談判和解及履行相關義務，可能涉及重大成本和努力，並轉移我方管理層對日常運營的注意力。無論指控的本質如何，隨之而來的任何負面曝光都可能嚴重損害我們的品牌和聲譽。如果我們被發現侵犯了他人的知識產權，我們可能要對侵權活動承擔責任，被禁止使用此類知識產權，或被要求支付大量的許可費或其他損害賠償。我們還可能被迫尋找替代方案，停止出售有爭議的產品或遵守其他不利條款。我們偶爾會收到投訴，聲稱我們商城上的自有或第三方產品侵犯第三方版權、商標或其他知識產權。在審查該等投訴及相關事實後，我們可能會從我們的移動應用程序及網站中移除產品、凍結相關商家的賬戶，或遵循適用協議（例如《1998年美國數字千禧年著作權法》項下規定者），惟須遵守反通知程序（如適用）。上述任何情況都可能嚴重擾亂我們的業務和經營，產生額外費用，並對我們的業務、財務狀況和經營業績產生重大不利影響。

此外，人工智能(AI)技術的應用，尤其是我們或第三方供應商或我們商城上的商家使用AI生成的廣告及營銷內容，可能引發版權侵權方面的擔憂，以及其他倫理和法律挑戰。若我們未能確保遵守適用於AI生成內容的不斷演變的法律法規，可能會對我們的聲譽、業務及經營業績造成不利影響。

我們可能無法防止他人未經授權使用我們的知識產權，這可能損害我們的業務及競爭地位。

我們依賴商標、版權、域名及其他知識產權、商業秘密、保密協議以及其他慣例以保護我們的品牌、設計、專有信息、技術和工藝。我們的商標是寶貴資產，支撐著我們的品牌以及客戶對我們產品的認知。我們亦持有若干互聯網域名及各項其他相關域名的權利，而這須遵守互聯網監管機構以及各適用司法管轄區的商標及其他相關法律。我們擁有部分服裝產品及其他產品的相關版權及其他專有權利。如果我們無法保護我們的商標或域名，可能會被第三方挪用，從而使我們的品牌認知和聲譽受損。因此，我們的業務及經營業績可能受到不利影響。由於我們的產品在國際上銷售，我們依賴多個國家和地區的法律保護並執行我們的知識產權權利，而這些法律並不總是有效。

任何已註冊的版權或未來可能獲頒發的專利，未必為我們帶來任何競爭優勢或可能受到第三方質疑，且未來的註冊版權或專利申請也可能永遠無法獲批。即使頒發，無法保證這些註冊版權或專利將充分保護我們的知識產權或在法律挑戰中得以維持，因為與註冊版權、專利及其他知識產權的有效性、可強制執行性及保護範圍相關的法律標準具有不確定性。有限的註冊版權及專利保護可能限制我們保護技術及工藝免受競爭的能力。其他方可能獨立開發出相同或類似設計、產品、技術及工藝，或可能不當獲取並使用有關我們技術和工藝的信息，可能使其能夠提供與我們類似的產品，而這可能損害我們的競爭地位。我們可能需要投入大量資源以監控並保護我們的知識產權，而我們為保護專有權利所採取的努力可能不足。有關我們保護措施的進一步資料，請參閱「業務－知識產權」。

我們的技術系統基礎設施可能失敗或受到干擾，這可能會損害我們的業務、聲譽和獲取、留存和服務顧客的能力。

我們技術系統和基礎設施的性能、可靠性和可用性對於我們的聲譽以及我們維持滿意顧客體驗以及獲取和留存顧客的能力至關重要。

我們在技術基礎設施中開發並使用複雜的自研系統，且尋求不斷更新和改進。我們的系統運行可能會出現故障，並且我們可能不時遇到定期的系統中斷。此外，如果我們擴大使用第三方服務（包括雲服務），我們的技術基礎設施可能會因為與此類服務集成及／或此類第三方的失敗而面臨更大的放緩或中斷風險，而這些並不在我們控制範圍內。我們的技術系統和基礎設施的放緩或中斷可能會減少商品銷量，並可能對顧客對我們品牌的看法產生重大和不利影響。此外，隨著我們的交易量持續增加，以及與促銷活動或業務季節性趨勢相關的在線流量和訂單激增，對我們的技術系統提出了額外要求，並可能導致或加劇我們系統相應的放緩或中斷。為了保持競爭力，我們必須繼續增強和改善我們移動應用和網站的響應能力、功能性和特點，鑒於我們行業中新技術、顧客偏好和預期以及行業標準和實踐的快速發展，這尤其具有挑戰性。此外，我們的系統和運營也可能會受到火災、洪水、斷電、電信故障、恐怖攻擊、網絡攻擊、數據丟失、戰爭行為、非法侵入、地震和類似事件的破壞或干擾。技術系統與基礎設施的任何響應放緩、失效或中斷，都可能損害我們的業務、聲譽以及我們獲取、留存和服務顧客的能力，從而可能對我們的業務、財務狀況和經營業績產生重大不利影響。

如果我們經營或提供產品的國家或地區的電信和互聯網基礎設施的性能、可靠性和安全性受到損害，我們可能會出現業務中斷和成本上升。

我們的業務取決於我們經營或提供產品的國家或地區的電信和互聯網基礎設施性能、可靠性和安全性。如果出現中斷、故障或存在其他問題，我們可能無法訪問其他替代的網絡基礎設施，在這種情況下，我們的移動應用和網站在相關國家或地區的運營可能會中斷。互聯網基礎設施也可能不能支撐互聯網持續增長所帶來的需求。當電信網絡運營商未能向我們提供所需的帶寬，可能影響我們移動應用和網站的速度和可用性，這將影響客戶對觸達我們的服務和產品和客戶對我們服務和產品的滿意度，從而可能對我們的業務產生重大不利影響。此外，我們無法控制電信運營商提供的服務成本。如果我們為電信和互聯網服務支付的價格大幅上漲，我們的成本將上升，我們的財務狀況和經營業績可能會受到不利影響。

E. 與勞動用工行為相關的風險

就業保護法律、法規和標準的全球格局既複雜又不斷發展，我們或我們的供應鏈合作夥伴如果實際或被認為不遵守這些法律、法規和標準，可能會讓我們面臨違例、懲罰、聲譽受損或供應鏈中斷的影響。

我們從我們的供應鏈合作夥伴網絡中採購產品。我們採取了一系列措施，旨在確保這些供應鏈合作夥伴遵守適用的法律法規以及僱傭、健康和安全、環境和其他標準。在適用的情況下，我們要求我們的合約製造商和商城的商家簽署我們的供應商或商城商家行為準則（如適用），該守則是為與國際勞工組織的核心公約和聯合國的《世界人權宣言》保持大體一致而制定的。簽署供應商行為準則意味著供應鏈合作夥伴同意遵守該準則，並同意不會在直接或間接的採購活動中使用不道德或違反法律的僱傭行為。我們的供應商行為準則還旨在確保遵守當地法律，因為簽署協議的各供應商均同意在經營其業務的國家或地區完全遵守當地法律、規則、政府規定和監管要求，包括與工資和工作時間相關的要求。

為補充我們的供應商行為準則，我們還採納了希音負責任採購（簡稱「**SRS**」）計劃，該計劃通過制定明確的違規行為問責制度和指引，促進遵守我們的供應商行為準則，並規定由我們自己的內部審計師和國際知名第三方審計師進行全面審計，包括

Bureau Veritas、Intertek、Openview、SGS、TÜV Rheinland和QIMA，上述審計機構均為專業社會合規審計師協會(Association of Professional Social Compliance Auditors)的成員事務所。在SRS審計中被識別嚴重違反SRS標準的供應鏈合作夥伴將面臨合作終止。於2025年，超過99%的現場SRS審計工作均由第三方審計師完成。

我們通過我們的SRS政策對合約製造商、分包商和其他供應鏈合作夥伴進行定期SRS審計，以執行我們的供應商行為準則。無法保證供應鏈合作夥伴完全遵守我們的供應商行為準則和其他要求，並且我們的供應鏈合作夥伴或其上游供應商可能會違反適用於他們的法律法規。這些不合規事項可能對我們的供應鏈和名譽產生負面影響，並可能使我們的產品被限制進口至部分市場。

此外，我們應用了基於風險的審計抽樣方法，其範圍綜合考量採購規模、既往SRS審計結果和隨機抽樣等因素。2025年，我們在全球範圍內對供應鏈合作夥伴（主要包含合約製造商）及分包商進行了超過5,150次SRS現場審計。我們的SRS審計覆蓋了2025年按採購價值計算佔本公司自有品牌產品約95%的合約製造商。並非我們所有的供應鏈合作夥伴（包括合約製造商）及其所有上游供應商都可能在任何特定年份接受SRS審計。這是因為我們未與所有上游供應商簽訂直接採購合約，且我們的供應商亦可能在未取得供應商行為準則所要求的事先書面同意下進行分包。此外，在給定年份未審計的供應鏈合作夥伴可能在隨後的年份，基於以風險為本的抽樣方法，未被選中進行SRS審計。如果在特定期間內沒有進行審計，則可能無法識別違規情況。即使在進行SRS審計的情況下，我們也不能保證，當存在不符合我們SRS標準的情況時，這些SRS審計將始終發現不符合我們SRS標準的情況。若發現供應鏈合作夥伴（包括在SRS政策下未接受審計的供應鏈合作夥伴）有任何不符合SRS標準或行為準則的情況（無論是在未來的審計中或由第三方發現），可能會給我們造成聲譽損害，使我們改變供應鏈合作夥伴，或要求我們承擔違反適用於我們供應鏈的勞動保護法的索賠。

我們受多個關鍵當地市場的就業保護及其他適用法律法規的約束。我們致力於滿足各項適用法律和法規的規定並設計了有關系統和政策來確保合規。然而，不同司法管轄區適用法律和法規可能並不彼此相同。我們沒有法律義務或商業理由確保在特定司法管轄區銷售的產品不僅符合該司法管轄區的法律，而且也符合所有其他司法管轄區的法律，無論其適用性如何。若我們銷售產品所在的任何司法管轄區的法律發生變動，我們將須遵守該司法管轄區的新法律，這將增加我們的合規成本。我們的供應商行為準則藉由SRS審計和我們SRS政策的其他方面確保施行，該準則適用於我們所有的自

有品牌產品，無論其銷售往世界哪個地區。就我們所知，截至目前我們在所經營的各個司法管轄區在各重大方面保持合規。我們將繼續密切關注各個我們運營所在的司法管轄區的法律並採取措施確保我們合規。然而，我們無法保證我們能夠識別出所有來自於供應鏈合作夥伴或者其他商業夥伴的不正確或不合規的活動，且由於我們的經營範圍覆蓋許多市場，且各個市場的法律和監管環境複雜且多變，我們無法保證一定能及時的確保在所有市場中合規。

迄今為止，我們沒有發現任何過去、現在或威脅的訴訟程序，或任何已知、懷疑或潛在的違反任何僱傭相關法律或已發現或調查的、對集團運營具有重大意義的法律法規的行為。但是，無法保證此類實際或威脅的訴訟或調查將來不會發生。我們不時會受到監管機構、公職人員、立法者、政府或立法委員會或委員會或其他當局就我們的供應鏈提出的問詢、調查或其他監管程序，以及違反供應鏈中適用就業保護和其他規則的指控。此類問詢、調查或其他監管程序可能會對我們的聲譽和品牌形象產生不利影響，並導致處罰或其他民事或法律責任或額外監管行動，並且我們的業務、經營業績和B類股份的價格可能會因此受到影響。此外，如果我們發現任何供應鏈合作夥伴可能違規，我們可能必須根據商業上可接受的條款尋找和建立與其他合格合作夥伴的關係。我們不能向閣下保證我們將能夠及時如此行事，或根本未能如此行事。

我們花費大量資源遵守我們經營所在國家或地區的適用勞動法律和法規，任何不遵守此類法律或法規的行為都可能引發糾紛和受到處罰。

我們受我們經營所在的國家和地區的勞動法律法規約束。此類法律法規要求僱主遵守各種要求，例如與僱傭合同、最低工資、工作時間、工作場所安全和終止勞動合同相關的要求。我們需要花費大量資源來遵守此類勞動法律和法規。如果我們決定解僱部分員工或以其他方式改變我們的僱傭慣例，適用法律也可能限制我們以理想或具有成本效益的方式實施這些變更的能力。我們不能向閣下保證，我們的僱傭慣例將始終完全符合我們經營所在國家和地區的勞動相關法律法規，這些法律法規可能會讓我們面臨勞資糾紛或政府調查。如果發現我們違反了相關勞動法律法規，我們可能會被要求向員工提供大量額外報酬，或面臨其他重大處罰，例如罰款和暫停經營業務，因此，我們的業務、財務狀況和經營業績可能會受到重大不利影響。

我們可能需要遵守法律要求，為我們經營所在司法管轄區的員工提供社會保險及／或其他福利。我們不能保證我們將在每個司法管轄區始終完全遵守這些要求。例如，我們以往並未在有關僱主應繳納社會保險供款及其他員工福利等方面嚴格遵守相關法律要求。根據我們的外部法律顧問意見，未足額或未及時繳納社會保險的僱主，可能被責令補繳相關款項，並需支付滯納金及可能的罰款（罰款金額可能為欠繳金額的一至三倍）。未足額繳納住房公積金的僱主亦可能被責令整改並補繳，或面臨法院強制執行。我們已就潛在支付事項作出適當撥備。根據外部法律顧問意見，只要我們在相關主管部門要求時及時足額繳納，最高潛在處罰將限於上述撥備金額，我們預計該等潛在處罰對我們影響不重大。

在往績記錄期間，我們未因社會保險及住房公積金繳納事項受到任何行政處罰。截至最後實際可行日期，我們並無收到任何來自相關主管部門的通知，指稱我們並未足額繳納社會保險及住房公積金並要求我們在規定期限前補繳社會保險及住房公積金。然而，我們無法保證主管部門未來不會要求我們補繳欠款並徵收滯納金或罰款。如我們因勞動法相關不合規事項受到投訴或調查，並被要求補繳社會保險及住房公積金以及滯納金和罰款，我們的成本將增加。

如果我們在控制人工成本的同時無法招聘、培訓和留住合格的員工或足夠的員工，我們的業務可能會受到重大不利影響。

為支持持續增長，我們聘請新員工，並整合、發展和激勵他們，同時保持我們的企業文化。我們在人才方面面臨重大競爭，特別是具有專業技能和專業知識的人員。如果我們未能招聘和加入必要的人員，或未能成功將新員工融入我們的組織和文化，我們可能無法發展和維持強大的員工隊伍來支持我們的業務，並且以高效方式發展業務和經營的能力將受到影響。

為了吸引頂尖人才，在我們能夠驗證新員工的生產力之前，我們不得不提供並期望繼續提供具有競爭力的薪酬和福利組合。我們還可能需要提高員工的薪酬和福利水平，並提供更有利的工作條件，以保持吸引和留住優秀員工的競爭力。不這樣做可能會削弱我們吸引員工的能力，並影響員工的士氣、生產力和留任率。另一方面，增加員工薪酬和福利是一項重大的持續支出，可能會限制我們的財務資源，並對我們的盈利能力和現金流造成壓力。

F. 環境、社會及管治(「ESG」)風險

不斷演變的法規以及監管機構和其他當局對我們的環境和可持續發展責任及表現不斷提升的審視程度，可能導致額外的成本和更高的違規風險，並可能對我們的聲譽產生不利影響。

由於不斷提高的公眾對環境、社會及管治問題的認知，以及政府面臨的加強這些領域監管的壓力，全球監管機構和其他機構對環境和可持續發展事務的審視程度越來越高，這可能會給我們的業務帶來額外的成本和風險。作為一個全球運營的大型知名時尚零售商，我們可能會受到這些不斷演變的法規以及監管機構和其他當局日益嚴格的審查的負面影響，並可能成為特定目標，特別是由於時尚零售行業存在系統性資源浪費的公眾認知。

遵守不斷演進的與環境和可持續發展問題相關法規可能需要我們調整我們的業務運營、投資新技術、改變我們的供應鏈、定期公開披露或產生其他額外開支，從而可能對我們的財務表現產生負面影響。例如，我們因越來越多的司法管轄區徵收延伸生產者責任(EPR)費用而產生重大的合規成本。請參閱「法規—環境、社會及管治(ESG)相關的法規」。我們亦可能須遵守有關可持續發展報告、環保聲明、與可持續發展相關的聲明、包裝及包裝廢物，以及其他面向消費者的披露或營銷常規方面不斷演變的規定，而遵守該等規定或會增加我們的成本，並使我們面臨監管審查、處罰、訴訟及聲譽受損。此外，與環境和可持續發展問題相關的法規仍在發展中，從而導致可能缺乏明確的實施標準和指引，這可能對我們實施和遵守此類法規的能力構成風險。任何未能或被認為未能遵守這些領域的任何法規的行為都可能導致罰款、處罰、訴訟、其他法律責任及／或重大聲譽損害，並可能對我們的聲譽和與客戶、供應鏈合作夥伴或其他合作夥伴的關係以及我們的業務和財務狀況產生負面影響。例如，意大利競爭管理局(AGCM)於2025年裁定我們網站上若干與可持續發展相關的聲明可能誤導消費者，我們因此被罰款100萬歐元。我們已採取即時措施以回應其關注，包括移除相關內容、向AGCM提交合規報告，以及實施加強的內部合規措施。我們正就補救工作繼續與AGCM對話。

我們亦須遵守《企業可持續發展盡職調查指令》(「CSDDD」)。請參閱「法規—環境、社會及管治(ESG)相關的法規」。CSDDD還引入了與遵守其條款相關的新的處罰制度。這些新制度可能為監管執法或針對我們的訴訟開闢新途徑，即使成功解決或和

解，也可能耗時、代價高昂且對我們的聲譽有害。此外，歐盟成員國將歐盟指令及法規轉化為國家法律，可能會導致個別成員國產生較歐盟基準要求更為嚴格或有別於歐盟基準要求的特有要求。我們可能須在相關歐盟成員國遵守該等更高或有所差異的國家標準，從而可能增加我們的合規負擔、成本及不合規風險。

此外，我們受歐盟委員會於2026年2月採納的《可持續產品生態設計規例》（「**ESPR**」）所規管。請參閱「法規—環境、社會及管治(ESG)相關的法規」。就**ESPR**而言，我們的若干歐盟實體符合「大型企業」的資格，因此我們須受現有披露責任及自2026年7月起生效的銷毀禁令所約束。因此，我們不僅須履行披露責任，亦須調整我們的存貨及退貨管理流程，並評估任何潛在的合資格減損。儘管與其他時裝零售商相比，我們維持相對較低水平的未售出存貨，但我們已經並將持續引入經完善的政策、程序及管治架構，以遵守**ESPR**，包括其對銷毀未售出產品的禁令。違反有關銷毀未售出消費品的禁令可能使我們面臨罰款及／或在限期內被排除參與公共採購程序，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。

我們可能未能滿足不同利益相關者對我們ESG實踐的期望，這可能會影響我們的聲譽以及客戶、供應鏈合作夥伴和其他利益相關者與我們開展業務的意願。

機構投資者、投資基金、投資者宣傳小組、其他市場參與者、股東、客戶和媒體越來越多地關注公司的ESG做法，包括與勞動保護相關的做法（請參閱「—E.與勞動用工行為相關的風險—勞動保護法律、法規和標準的全球格局既複雜又不斷發展，我們或我們的供應鏈合作夥伴如果實際或被認為不遵守這些法律、法規和標準，可能會讓我們面臨違例、懲罰、聲譽受損或供應鏈中斷的影響」）、氣候變化和環境保護。投資者越來越重視其投資的環境和社會成本的影響。我們已經受到投資者、媒體、客戶和非政府組織對我們的ESG實踐的關注，特別是作為時尚零售商，我們業務的環境和社會影響，並且可能會繼續面臨審查，尤其是在我們成為上市公司之後。零售時尚行業時常存在與廢物、污染和過度消費等問題相聯繫的負面印象。這會影響我們在ESG事務方面的聲譽，並且此類情況可能在我們成為上市公司後愈發增多。特別是環境影響，比如服裝製造無法避免產生的廢棄物，或付運及運輸服裝所產生的排放，愈發受到公眾監督，而隨著全球監管環境的不斷演變，時尚零售行業業務可能面臨額外的ESG義務，這可能會帶來更高的合規成本或受到監管問詢，調查或其他監管程序和行動。作為時尚零售商，我們業務的各個方面一直面臨ESG相關公開審查。例如，我們

的運營及我們供應商的運營中的碳排放已引起關注。我們營運各個階段的氣候影響、減排目標的可行性，以及我們供應商的營運（從材料採購、生產及加工，到產品製造、物流及產品報廢管理）均受到密切監察。我們還受到了對我們產品質量、持久性和化學用途的關注，並面臨對我們的業務導致污染、毀林和森林退化的批評。此外，我們面臨資源浪費的挑戰，這在時尚零售行業被視為一項系統性問題，因為專注於價格實惠產品的時尚零售商被認為必然會導致服裝產品的消費增加。作為一家大型知名在線時尚零售商，鑒於我們業務在全球範圍內運營，我們始終是並且可能繼續是此類認知中提出指控的突出目標。因此，如果我們在我們業務的任何關鍵方面的ESG實踐未能充分滿足適用於我們的環境標準，或被公眾或投資者視為貢獻浪費或污染或以其他方式對環境造成不利影響，則我們的品牌聲譽可能會受到損害，並且我們的業務可能會受到不利影響。

我們繼續發展和加強ESG實踐，並採納了廣泛的公司治理實踐、政策和程序，以降低我們的ESG相關風險。然而，如果我們的ESG實踐不符合投資者、客戶、非政府組織或其他行業利益相關者的不斷演變的預期和標準，我們的品牌聲譽可能會受到負面影響。此外，我們的ESG報告和其他相關披露，例如根據歐盟企業可持續發展報告指令和相關歐洲可持續發展報告標準的報告要求作出的相關披露，可能包括我們的政策與各種社會和環境事務相關的實踐和目標，包括環境保護和供應鏈管理。我們的ESG政策、實踐和目標也在不斷演變。該等目標（例如我們的自願性氣候相關目標）受限於假設及外部依賴因素，概不保證其將於預期時間範圍內實現或根本能夠實現。利益相關者可能對我們的ESG披露、我們的ESG實踐或ESG報告或披露中所述的採納速度不滿意。我們還可能會產生額外的成本，並且需要額外的資源來監控、報告並遵守各種ESG實踐，並實現各種ESG相關目標。我們可能因為未能或被認為未能滿足任何ESG披露中包含的標準或目標而受到批評，並且可能會就ESG披露的透明度和對ESG的承諾而受到審查。此外，利益相關者也可能認為我們針對ESG做法的聲明行動不充分，或認為這些聲明行動被誇大、不明確或以無法證實的方式提出。在任何此類事件中，我們的聲譽以及客戶、供應鏈合作夥伴和其他利益相關者與我們開展業務的意願可能會受到負面影響。因此，我們的業務、財務狀況和經營業績可能會受到重大不利影響。

有關氣候變化和其他環境問題的法規可能會增加我們的運營和合規成本。

在許多國家，政府機構正在頒佈新的或額外的法律法規，以減少或減輕氣候變化的潛在影響，並防止和盡量減少廢物和污染等其他環境問題的影響。如果我們及／或我們的供應鏈合作夥伴必須遵守此類額外的環境保護法律和法規，我們可能面臨原材料、能源、生產和運輸成本或資本支出增加，從而可能對我們的資本資源和運營成果產生不利影響。我們採取的現有和未來的環保和反氣候變化措施和舉措也已產生大量成本。此外，各司法管轄區的法律法規不一致可能進一步增加遵守此類法律法規的成本。鑒於我們經營所在國家的潛在監管變化範圍廣泛，對未來氣候變化立法、法規或行業標準以及任何國際條約和協議的潛在影響的任何評估都存在不確定性。因此，我們為遵守各種不斷變化的氣候變化法規和標準而付出的努力可能會導致大量成本，我們無法保證我們的努力會有效。

延伸生產者責任(EPR)計劃已經並預期將會在越來越多的司法管轄區內生效，並涵蓋各類產品及包裝類型。請參閱「法規 — 環境、社會及管治(ESG)相關的法規」。隨著全球範圍內更多的司法管轄區在紡織品和由第三方商家於我們商城上提供的其他商品中應用EPR計劃，我們的EPR費用可能會進一步上升。此外，由於EPR計劃在全球各個地區的複雜度和不一致性可能會增加我們在各個地區保持合規的風險，我們的合規費用也會相應提升。任何實際或被認為的未能滿足EPR監管要求的行為可能會招致罰款、其他法律責任和重大的聲譽影響。

關鍵管理層的離開以及公司文化的任何不利變化可能會擾亂我們的運營，並對我們業務產生重大不利影響。

我們業務的成功在很大程度上取決於我們的創始管理團隊的持續在任。失去該團隊任何成員的領導或服務可能會嚴重擾亂我們的運營，損害我們的競爭實力和執行戰略計劃的能力，並對我們的業務、財務狀況和經營業績產生重大不利影響。我們可能無法充分緩解此類損失的負面影響，因為我們可能無法找到具有類似經驗和行業知識的內部或外部管理人員及時替代他們。

此外，我們認為我們成功的其中一個關鍵因素是我們的企業文化，我們認為這鼓勵團隊合作並培養創造力及包容性。隨著我們發展作為上市公司的基礎設施並繼續成長，我們可能難以維持公司文化的這些寶貴方面。未能保護我們的文化可能會對我們未來的成功產生負面影響，包括我們吸引和留住員工、鼓勵創新和團隊合作以及有效

專注和追求公司目標的能力，這可能會對我們的業務和未來增長產生重大不利影響。例如，隨著我們擴展到新的地區並僱傭更多員工，我們可能面臨在我們所有地點維持一致的公司價值觀並推廣我們的企業文化方面的挑戰。

G. 與我們的財務業績、資金來源和內部控制相關的風險

經營業績、季節性及內部控制

高於預期的退貨率可能會對我們的經營業績和財務狀況產生重大不利影響。

我們允許客戶退回產品，但須遵守我們的退貨政策。如果產品退貨率大幅上升或產品退貨經濟效率降低，我們的業務、財務狀況和經營業績可能會受到損害。此外，我們會不時修改與退貨相關的政策，這可能會導致客戶不滿意或產品退貨數量增加。我們的產品在運輸途中會不時發生損壞，這會增加退貨率並損害我們的品牌。

我們的經營業績可能因貨幣匯率波動而受到不利影響。

我們的經營業績受到外匯匯率波動的影響。我們允許客戶使用他們偏好的貨幣向我們付款，包括美元、歐元和其他貨幣。我們的供應鏈、營銷和其他合作夥伴相關的費用和負債也以多種貨幣計價。我們產生收入或計算費用和負債的貨幣的任何大幅升值或貶值都可能對我們的經營業績和財務狀況產生影響。

對沖交易的可用性和有效性可能有限，我們可能無法充分對沖我們的風險敞口，或者根本無法對沖。我們預計，如果我們沒有對沖安排或者我們的對沖安排不能覆蓋我們所有的貨幣匯率風險，我們將繼續面臨貨幣匯率風險。因此，匯率波動可能會對我們的財務業績產生重大不利影響。

我們的業務受季節性影響，這可能導致我們的經營業績波動。

我們的銷售量每年都會經歷季節性波動。具體來說，我們觀察到不同地理市場的季節性趨勢存在差異。不同的市場有各自的旺季，例如黑色星期五和年中或年末促銷。因此，任何損害我們在各地區市場旺季經營業績的因素都可能對我們整個財政年度的業務、財務狀況和經營業績產生不成比例的重大不利影響。

我們的中期經營業績也可能因其他各種因素而發生大幅波動，包括可自由支配支出和營銷投入的變化。因此，我們歷史上不同時期間的收入和經營成果的比較並不一定能代表未來時期間經營成果的比較。

倘我們未能有效管理庫存水平、存貨周轉及存貨陳舊風險，則我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

我們的存貨主要包括製成品，且我們在業務上需要管理豐富的商品選品存貨。儘管我們的LATR運營模式（該模式建立在我們的端到端智能供應鏈及敏捷的全球履約網絡之上）有助於盡量減少存貨浪費，同時賦能新產品發佈的速度與規模，但該模式較為複雜，且可能無法繼續大規模有效運作。於2023年、2024年及2025年以及截至2026年3月31日止十二個月，我們的存貨周轉天數分別為35天、34天、36天及38天，而截至2023年、2024年及2025年12月31日及2026年3月31日，我們的存貨分別為16.37億美元、15.00億美元、12.61億美元及13.84億美元。於2023年、2024年及2025年以及截至2026年3月31日止三個月，我們亦分別錄得存貨減記及存貨陳舊損失1.21億美元、1.99億美元、1.85億美元及4,700萬美元。

除供應鏈的效率及LATR的成效外，我們的庫存水平及周轉亦受其他因素影響，如季節性、產品週期與定價變動、促銷、消費者消費模式轉變、消費者品味轉變、履約速度、貨到付款產品的驗收率以及退貨的處理時間。我們未必能準確預測需求、應對客戶偏好的轉變，或及時管理採購及補貨決策，尤其在我們不斷擴展產品種類、產品類別及地區市場的情況下。倘庫存水平超過客戶需求，我們或須入賬額外的存貨撇減或撇銷、降價銷售產品、產生較高的存貨持有成本，或在存貨投入大量資本資源，而其中任何一項均可能對我們的盈利能力、現金流及經營業績造成不利影響。相反，倘我們低估需求，或供應鏈合作夥伴未能及時供應符合所需質量的產品，我們可能會遇上存貨短缺、履約延遲、錯失銷售機會、客戶滿意度下降及聲譽受損。倘我們未能有效管理庫存水平、存貨周轉及存貨陳舊風險，則我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

我們的短期投資使我們面臨流動性及其他相關風險。

我們持有大量短期投資，主要包括從高信用評級的國際銀行購買的定期存款，期限自三個月至一年不等，該等投資使我們面臨多項風險。定期存款的收益率受市場利率影響，若利率下降，可能減少我們的投資收益，從而對我們的整體經營業績及財務狀況產生不利影響。我們的短期投資在到期前無法立即提取，提前贖回可能導致罰金

或利息損失。如我們在緊急情況下需要流動資金，可能難以及時獲取該等資金，從而影響我們履行即時財務義務的能力。此外，若發生不可預見的金融不穩定、銀行業中斷或相關銀行所在司法管轄區的主權風險，可能影響該等存款的安全性及可回收性。

我們已經授予，並可能繼續授予購股權、受限制股份或其他形式的股權激勵獎勵，這已經導致並可能繼續導致股權激勵費用，從而可能對我們的財務表現構成不利影響。

我們於2018年11月通過了2018年股票激勵計劃，並於2021年10月、2023年1月和2024年4月對其進行了進一步修訂（「**2018年計劃**」）。通過2018年計劃，我們提供額外的激勵措施來吸引和留住最優秀的人才，並促進我們業務的成功。我們根據國際財務報告準則在綜合財務報表中確認費用。根據2018年計劃，我們被授權授予期權、受限制股票、受限制股票單位及其他類型的獎勵，可發行的普通股最高總數為9,278,597股普通股。（不計及股份拆細）截至2025年12月31日，根據2018年計劃，已授予並尚在存續中總計2,983,567股B類股份的期權及總計243,330股B類股份的受限制股份單位。我們認為，授予股權激勵對於我們吸引和留住關鍵人才和員工的能力至關重要，未來我們將繼續向員工授予股權激勵。因此，我們與股權激勵相關的費用可能會增加，這可能會對我們的經營業績產生重大不利影響。我們可能會不時重新評估當前有效的股權激勵計劃下授予的歸屬時間表、鎖定期、行權價格或其他關鍵條款。如果我們選擇這樣做，我們未來的報告期內的股權激勵費用可能會發生重大變化。此外，根據我們股權激勵計劃授出的受限制股份單位的歸屬及若干期權的可行使性，須待是次全球發售完成後方可作實。上市後，視乎相關授出的條款及本集團內部政策，隨著該等受限制股份單位歸屬，以及該等期權可予行使並可能獲行使，我們須向相關承授人發行額外B類股份，這將會攤薄現有股東的股權。隨著我們日後繼續授出股權激勵獎勵，我們股東的擁有權可能會面臨進一步攤薄。

即使我們截至2023年及2024年12月31日錄得流動資產淨額，截至2025年12月31日及2026年3月31日，我們錄得流動負債淨額。

截至2023年及2024年12月31日，我們的流動資產淨值分別為69億美元及76億美元，而截至2025年12月31日及2026年3月31日則錄得流動負債淨額85億美元及85億美元。由截至2024年12月31日的流動資產淨值轉變為截至2025年12月31日的流動負債淨額主要是由於截至2025年12月31日入賬可轉換可贖回優先股的流動部分，而其主要由歸因於可轉換可贖回優先股由非流動負債重新分類為流動負債。由2025年12月31日至

2026年3月31日的流動負債淨額進一步增加，主要是由於應計費用及其他流動負債增加所致。所有入賬列作負債的可轉換可贖回優先股將於緊接全球發售完成前轉換為B類股份，其後該等負債將終止確認並入賬列作權益增加。然而，概不保證我們日後不會遇到流動資金問題。

由於使用不可觀察輸入數據，因此我們以公允價值計量且其變動計入損益的長期投資以及可轉換可贖回優先股的估值具有不確定性。

我們發行了多輪可轉換可贖回優先股，並指定為以公允價值計量且其變動計入損益的財務負債，並於發行日期初步按公允價值確認。該等可轉換可贖回優先股將於緊接全球發售完成前轉換為B類股份。此外，由於我們享有贖回選擇權，因此我們對第三方公司優先股的認購獲分類為以公允價值計量且其變動計入損益（「以公允價值計量且其變動計入損益」）的長期投資。

以公允價值計量且其變動計入損益的長期投資及可轉換可贖回優先股乃基於活躍市場的報價、其他市場可觀察輸入數據或使用估值技術的不可觀察輸入數據釐定。有關以公允價值計量且其變動計入損益的長期投資及可轉換可贖回優先股公允價值的關鍵假設，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註18(c)。我們所使用的相關估值方法高度依靠管理層的判斷，且具有內在的不確定性。該等不可觀察輸入數據以及其他估計及判斷的變動可能會對以公允價值計量且其變動計入損益的長期投資及可轉換可贖回優先股的公允價值產生重大影響，進而可能對我們的經營業績產生不利影響。

截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年3月31日，我們分別錄得以公允價值計量且其變動計入損益的長期投資8,200萬美元、1.69億美元、1.58億美元及1.63億美元。截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年3月31日，可轉換可贖回優先股的賬面值分別為208.07億美元、183.76億美元、180.48億美元及172.94億美元。

我們預計可轉換可贖回優先股的公允價值於2026年3月31日後至全球發售完成期間將持續波動，其後所有優先股將自動轉換為B類股份。於全球發售完成後優先股自動轉換為B類股份後，我們預期日後將不會就可轉換可贖回優先股的公允價值變動確認任何進一步虧損或收益。

我們的內部財務控制系統隨著我們的發展而不斷加強和變化，這可能導致財務報告中出現錯誤陳述，並削弱投資者對我們業務的信心。

鑒於我們業務的持續增長，我們的內部控制系統和財務系統的某些方面將需要不斷加強，以跟上不斷增加和新出現的風險，並且我們可能沒有足夠的內部資源和所需的技術技能，這可能需要我們承擔額外的費用來及時提供足夠的資源和支持。我們的

業務會產生大量數據，且我們在如何計量這些數據或數據本身方面均存在著固有的局限性。如果將來我們未能隨著業務的快速增長而發現財務報告內部控制或財務系統其他領域的重大缺陷，我們的財務報表可能會出現重大錯報，這可能會導致投資者對我們報告的財務信息失去信心。這反過來可能會限制我們進入資本市場，損害我們的經營業績，並導致B類股票交易價格下跌。此外，如果不能發現此類缺陷，我們可能會面臨更大的欺詐或濫用公司資產的風險，從而影響我們的戰略決策並削弱投資者信心。

我們的保險覆蓋範圍有限，這可能會讓我們承擔巨大的費用。

我們持有某些保險單以防範風險和意外事件，但我們不能向閣下保證我們的保險範圍足以防止我們遭受任何損失，亦不能保證我們能夠根據現有保險單及時就有關損失成功提出索賠，甚至根本無法索賠。如果我們遭受任何保險單未涵蓋的損失，或者賠償金額遠遠低於我們的實際損失，我們的財務狀況和經營業績可能會受到重大不利影響。

資本資源及融資

我們可能需要額外的資本，並且可能無法以我們可以接受的條款獲得融資，或者根本無法獲得融資，這可能會限制我們的營運資本並影響我們運營和發展業務的能力。

我們可能會由於不斷變化的業務條件或其他未來發展而需要額外的現金資源。例如，未來隨著我們不斷拓展新市場並在現有市場發展業務，我們可能需要在技術基礎設施、人才和營銷活動方面進行大量投資，這可能需要大量的資本資源。消費者支出的負面趨勢和競爭加劇等影響我們的銷售和經營現金流的因素也可能要求我們為業務運營獲得額外資本。如果我們當前的現金和現金等價物以及預期的經營活動現金流不足以滿足本文件發佈之日起12個月後不斷變化的現金需求，我們可能會尋求獲得信貸融資或發行額外的股權或債務證券。我們不確定是否能獲得我們可以接受的數額和條款的融資。如果我們未能在本文件之日起12個月後以可接受的條款獲得必要的充足融資，我們的可用營運資金可能會受到限制，這將影響我們運營和發展業務、對技術和人才進行額外投資以及進行外部收購等的能力。我們的競爭地位、業務前景和財務業績可能會因此受到重大不利影響。我們目前尚未發現本文件發佈之日起12個月後可能出現的營運資金困難。

由於我們在全球開展業務，如果我們通過股票發行尋求額外資本或進行其他類型的交易，我們可能需要獲得各種批准或授權，或與多個司法管轄區的監管機構完成各種備案程序，可能包括聯交所、美國證券交易委員會、中國證監會和其他必要的機構。我們可能會面臨及時獲得或完成這些必要的批准或程序的挑戰。

如果我們通過發行額外的股權證券獲得額外資本，則可能會導致現有股東的股權被稀釋。如果我們通過債務融資獲得額外資本，所產生的債務將導致債務償還義務的增加，這就要求我們投入更多的現金來償還本金和利息，從而減少可用於運營需求和增長計劃的資金。債務融資還可能導致經營和融資契約，從而限制我們的經營活動並限制我們進行資本支出或獲得額外資本的能力（必要時在招股章程日期後的12個月之後），這也可能對我們的業務前景產生重大不利影響。

2024年10月28日，美國財政部（「**財政部**」）發佈了關於對外投資的最終規則（「**最終規則**」），於2025年1月2日生效。最終規則對於美國人士向從事以下三個方面活動且與「受關注國家」相關的實體（統稱「**受限外國人士**」）進行廣泛投資的行為提出了禁止和申報要求：(i)半導體和微電子，(ii)量子信息技術，及(iii)人工智能系統。受最終規則約束的美國人士被禁止或被要求申報某些對於受限外國人士的投資。我們已與美國法律顧問確認，由於希音国际控股有限公司未從事最終規則所界定的任何「涵蓋活動」，亦不符合相關定義，因此希音国际控股有限公司不屬於「受限外國人士」。2025年2月21日，美國總統發佈了一份題為「美國優先投資政策」（「**美國優先備忘錄**」）的文件，指出第14105號行政命令正在審查中，特朗普政府將考慮新的或擴大的限制措施，例如擴大最終規則適用的行業範圍。2025年12月18日，美國總統特朗普簽署了《2026財年國防授權法案》（「**NDAA**」），其中包括《2025年全面對外投資國家安全法案》（「**COINS法案**」）。COINS法案在很大程度上將當前的對外投資規則核心內容立法化，同時進行了部分修改。該法案要求美國財政部在法案通過後450天內制定新的或修訂的法規以實施該法律。最終規則、美國優先備忘錄所涵蓋的政策、NDAA及任何相關政策、法律和法規的適用及影響較為複雜，並可能隨時發生變化和更新。不斷演變的法規及不同的解釋可能會進一步限制我們未來向美國投資者募集資金的能力，從而可能對我們的業務、財務狀況和發展前景以及我們股份的價值產生負面影響。

H. 與消費者保護和營銷相關的風險

全球政府對互聯網和電子商務的監管正在不斷發展，不利的變化或我們未能遵守適用的法規可能會妨礙我們營銷和銷售產品的能力，並使我們承擔法律責任和遭受聲譽損害。

世界各地政府對互聯網和電子商務的監管正在不斷發展，不利的變化或我們未能遵守適用的法規可能會嚴重損害我們的業務、財務狀況和經營業績。現有和未來的法規和法律可能會阻礙互聯網或電子商務的發展。這些法規和法律不斷發展，其解釋和執行可能存在不確定性，可能涉及反垃圾郵件、內容保護、電子合同和通信、社交媒體營銷、第三方cookie、網絡信標和類似的在線行為廣告技術、禮品卡、在線支付、數字市場、競爭、不公平商業行為、消費者保護和平台責任。作為一家電子商務公司，我們受許多此類法律法規的約束，包括適用於我們新商城模式的法律法規。

我們受消費者保護和營銷法律的約束，這些法律在不同司法管轄區之間存在很大差異，不斷變化，並且其解釋權在當地政府當局。除此以外，我們還受監管產品責任、健康和安全、適當警告、消費者商業交易中的不公平和欺騙行為或做法、信用卡和禮品卡行為、營銷電子郵件、電話和短信、遊戲化、折扣廣告或其他營銷活動、客戶評論和退貨政策的法律約束。任何聲稱或實際違反這些法律的行為都可能引起消費者索賠或訴訟、監管執法行動或其他政府調查。

由於我們在全球範圍內開展業務，可能會受到不同司法管轄區主管部門根據消費者保護及營銷法律發起的詢問、調查及其他監管行動，例如美國聯邦貿易委員會（「美國聯邦貿易委員會」）與美國各州監管機構以及歐洲及其他地區的消費者保護監管機構。若干相關監管事宜於下文按司法管轄區及監管機構進行論述。

法國 – DGCCRF

我們於2025年因過往定價展示及環保聲明而被DGCCRF（該機構同時監管法國競爭及消費者保護）處以罰款，而該事項已於2025年7月透過支付4,000萬歐元罰款獲得解決。為防止類似事件再次發生，並更廣泛地確保遵守適用的營銷法律，我們已實施

具體整改計劃，並採取措施改進業務運營、員工合規意識及系統控制。這些措施包括加強法律合規團隊與業務團隊之間的溝通，以及提高內部合規檢查的頻率和深度。然而，我們無法保證上述措施將取得預期效果，我們可能因此而受到不利影響。

此外，於2026年6月，DGCCRF針對在我們的訂單確認常規、消費者撤回權的行使、產品可追溯性披露，以及與合成紡織產品相關的環境資料披露方面所發現的缺失，對我們兩家附屬公司處以合共約2,250萬歐元的行政罰款。我們不同意此決定，認為罰款顯然不成比例，現正就該兩項制裁提出抗辯。

目前，我們在法國還需履行一項與我們的數據隱私及cookie同意做法相關的監管程序。有關這項在法國的獨立法律程序的詳情，請參閱「D.與數據安全、知識產權以及技術相關的風險－數據安全及隱私－未能遵守全球的隱私相關義務可能會使我們承擔法律責任、產生額外費用和受到聲譽損害」。

美國－美國聯邦貿易委員會

美國聯邦貿易委員會一直就我們在美國的業務運營進行調查，而我們正就該項調查積極配合美國聯邦貿易委員會。儘管我們可能就該調查與美國聯邦貿易委員會達成和解，惟我們目前無法預測該項調查的可能結果，以及有關結果發生的時間，我們亦無法排除有關結果可能於不久將來發生。不論是達成和解或其他結果，調查結果均可能要求我們作出大額金錢付款，從而可能對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

歐洲聯盟

歐盟國家消費者保護主管部門組成的消費者保護合作網絡（「CPC網絡」）針對我們展開正式調查，當中，CPC網絡要求我們提供與消費者退貨、折扣及其他相關做法有關的信息，且我們已於規定時間內回覆CPC網絡，並已承諾及已採取糾正措施。

除上述消費者保護事宜外，我們亦須遵守歐盟數字服務法（「DSA」，於2022年11月生效，並於2024年2月全面適用）項下的監管義務。不遵守DSA最高可被處以相當於全球年度總營業額6%的罰款，惟實際罰款金額（如有）將取決於違規行為的性質、嚴重性、持續時間和再次發生及其他情況以及歐盟委員會考慮的其他因素及其他執法措

施。DSA規定了在線平台上非法產品的潛在責任等，並要求加強透明度措施，包括與用於向用戶展示產品選項的任何推薦系統相關的措施。具體而言，如果網絡平台呈現產品信息的方式，讓普通消費者認為該產品是由平台直接提供的，則根據消費者保護法，平台可能直接承擔責任。

2024年4月，我們被歐盟委員會指定為DSA下的超大型線上平台(VLOP)，這意味著我們從2024年8月底起必須遵守DSA下最嚴格的規則。DSA可能會增加我們的合規成本，並要求改變我們的用戶界面、流程、運營和業務實踐，這可能會對我們的業務、運營和財務狀況產生不利影響。不遵守DSA可能會導致罰款和其他責任。為了遵守DSA，除其他事項外，我們已經建立並正在繼續開發符合DSA的通知和行動機制，並採取了系統的方法來處理非法內容的報告。

於2026年2月，歐盟委員會就以下事項根據DSA對我們展開正式調查：(i)我們為限制在歐盟銷售非法產品而設立的系統；(ii)與我們服務的設計相關的風險以及我們為減輕該等風險而設立的系統；及(iii)我們推薦系統的透明度。我們正在就此次調查與歐盟委員會合作。展開正式法律調查並不預示最終結果，且由於該項調查仍處於初步階段，我們未能預測其時長、結果或潛在影響。我們還已設立多個內部流程，旨在調整我們的設計和功能，以確保高水平的兒童保護，並根據DSA確定從交易者處獲得的不準確、不完整或過時信息的後果。

我們經營所在的其他司法管轄區可能考慮並採用類似的立法。有關隱私和數據安全的全球法規，請參閱「—D. 與數據安全、知識產權以及技術相關的風險—數據安全及隱私—未能遵守全球的隱私相關義務可能會使我們承擔法律責任、產生額外費用和受到聲譽損害」。

專門管理互聯網或電子商務的法規和法律可能在不同司法管轄區以不一致的方式解釋和應用，並可能與其他規則或我們的做法相衝突。我們無法確定我們的做法過去、當前或未來完全遵守所有此類法律法規。如果我們未能遵守或被認為未能遵守任何這些法律或法規，都可能導致我們的聲譽受損、業務損失以及政府實體或其他方對我們提起訴訟或採取行動。任何此類程序或行動都可能損害我們的聲譽，導致我們花費大量資金就該等程序進行抗辯，分散管理層的注意力，增加我們的經營成本，對我們的銷售產生負面影響，並可能導致承擔金錢債務或其他處罰。我們還可能根據合同

承擔賠償責任，使第三方免受因不遵守此類法律或法規而產生的費用或後果。此外，一個或多個國家的政府甚至可能試圖完全阻止我們進入該等國家或市場。不利的法律或監管發展可能會嚴重損害我們的業務。特別是，如果我們在一個或多個國家／地區的全部或部分經營受到限制，我們保留或增加客戶群的能力可能會受到不利影響，並且我們可能無法維持或增加銷售額並按預期擴展業務。

為應對不斷演變的監管環境，我們已持續於各項面向消費者的營運中鞏固並加強合規框架，重點涵蓋(其中包括)定價及促銷展示常規、環境資訊披露、用戶界面設計與用戶體驗合規、對我們商城中第三方商家的管治，以及識別與移除高風險類別產品的機制。然而，我們無法保證該等措施足以防範日後的監管行動，或適用法律及法規的詮釋與執行與我們的內部合規評估保持一致。

我們的產品可能不時出現質量及合規問題，這可能會損害我們的聲譽和品牌名稱，影響我們的銷售並使我們承擔潛在的責任。

我們採用質量檢查規程來確保供應商遵守我們的產品質量標準。這些措施包括對自有品牌產品進行強制性文件記錄、跟蹤和化學安全測試。我們還有一個廣泛的產品合規計劃，通過該計劃我們設定與適用法律法規相一致的合規要求並按風險加權方法進行檢查，以確保產品合規。不合規產品及賣家會迅速予以處理，並會按照相關程序規則進行下架及召回。然而，就所有相關適用法律及法規而言，我們不能保證我們的質量及合規控制會像預期的那樣有效。我們商城上的產品過去曾出現過、並且將來也可能時常出現質量及合規問題，包括不符合適用法律和安全標準的情況。此類問題可能源於多項事宜，包括賣家企圖規避我們的規則、製造過程中產生的副產品，以及運輸過程中出現的問題，其中並非全部均在我們的控制範圍內。此外，我們還受規範材料、零部件、化學品使用、信息披露、標籤以及產品質量、安全和環境影響的其他方面的法律法規的約束。為了幫助確保我們自有品牌的服裝產品符合這些法律法規和其他適用的安全標準，我們已建立一套涵蓋我們端到端流程的全面控制系統，且我們在第三方專家和獨立實驗室的支持下維護和實施限制物質清單。然而，這些法律法規複雜、持續不斷發展，且在不同司法管轄區之間有所不同，我們無法向閣下保證我們的產品在任何時間均始終符合這些法律法規，因為我們亦倚賴我們的材料供應商、合約製造商及與我們合作的測試實驗室協助達致遵守該等法律法規。

我們銷售的或在我們商城銷售的產品的質量或合規的擔憂或問題，無論該等擔憂或問題是否成立或結果如何，都可能損害我們的聲譽並導致銷售損失、產品召回或退貨和成本增加，以及監管、民事或刑事罰款或處罰，從而對我們的業務、財務狀況和經營業績造成不利影響。特別是，如果我們銷售的或在我們商城上銷售的某些產品被發現存在安全問題，我們可能會承擔重大責任和遭受聲譽損害。

如果我們不能與網絡名人保持良好的關係，我們在社交媒體平台上推廣品牌的能力將受到影響，而網絡名人的負面行為可能會損害我們的聲譽。

我們相信社交媒體和網絡名人驅動的營銷促進了我們客戶群的增長。如果我們不能與網絡名人建立並保持積極的關係，我們提升和維護品牌知名度以及利用社交媒體平台推動我們移動應用和網站訪問量的能力可能會受到不利影響。我們吸引新客戶和發展業務的能力將因此受到影響。

由於我們在營銷活動中與網絡名人和其他名人合作，我們的業務可能會受到他們行為的不利影響。這些人士的負面或不當行為，例如發表有爭議的言論、從事不當行為或未經授權使用第三方知識產權，可能會損害我們的聲譽和品牌形象，導致消費者信心和銷售額下降。此外，由這些情況引起的任何負面宣傳都可能導致失去商機和與損害控制工作相關的成本增加。因此，我們的業務、財務狀況和經營業績可能會受到重大不利影響。

如果我們不能以具有成本效益的方式執行我們的營銷策略，我們提升品牌知名度和業務的能力可能會受到影響。

我們的成功在一定程度上取決於我們有效執行營銷策略的能力，以在新客戶中提升我們的品牌知名度並維持或提高現有客戶的終身價值。如果我們不能成功做到這一點，我們可能會面臨客戶增長放緩或營銷成本增加的情況。此外，旨在提高我們品牌知名度的營銷工作需要大量的資金、管理時間和其他資源的投入。我們的營銷和品牌推廣活動可能不會受到歡迎、不成功或不具成本效益，這可能會導致未來的營銷費用大幅增加。如果不能改進現有的營銷策略或以經濟有效的方式引入新的有效營銷策略，這可能會影響我們的業務、財務狀況和經營業績。

I. 一般監管和訴訟風險

我們的跨司法管轄區業務以及這些司法管轄區的監管環境可能使我們承擔重大的合規義務和成本以及更高的不合規風險。

我們在不同的司法管轄區開展業務並提供產品。2025年，我們向約160個市場的客戶銷售產品，其中約24%的收入來自美國，其餘來自其他全球市場。由於我們的經營活動橫跨多個司法管轄區，我們的業務受不同司法管轄區的眾多法律約束，包括適用於電子商務領域的法律，例如有關消費者保護、產品責任、商品標籤、網上支付、平台匯款、隱私、數據保護和數據安全、在線廣告和其他內容和電信的法律，以及適用於一般公司的法律，例如有關知識產權保護、稅收、健康和安全、金融、反洗錢、競爭、進出口、反腐敗和國際制裁的法律。例如，在美國，我們所遵守的法律包括但不限於《聯邦貿易委員會法》、《消費品安全法》、《加州消費者隱私法》以及其他有關數據隱私和保護的聯邦和州法律、《1986年國內稅收法典》、《1930年關稅法》以及《海外反腐敗法》。在歐洲，我們所遵守的法律包括但不限於《數字服務法》、歐盟和英國的《通用數據保護條例》、《增值稅指令（第2006/112/EC號）》、英國《反賄賂法》和《反洗錢第四號指令》（歐盟指令2015/849）。在新加坡，我們所遵守的法律包括但不限於《新加坡就業法》、《新加坡工作場所安全與健康法》以及《1992年貪腐、毒品販運和其他嚴重犯罪（沒收收益）法》。在中國內地，我們所遵守的法律包括但不限於《中華人民共和國企業所得稅法》、《中華人民共和國勞動法》和《中華人民共和國外匯管理條例》。我們的跨司法管轄區運營和銷售涉及未能遵守當地法律法規的風險。任何市場中適用法律法規或解釋的變化都可能使我們承擔更多的合規義務和成本、減少對我們產品的需求、限制營銷方法和能力，或使我們承擔額外的責任。

我們運營或可能擴張的一些地區已經頒佈或可能不時頒佈或修訂規管互聯網、電子商務、我們提供的產品或服務、我們的投資或我們運營的其他方面的法律法規。如果任何相關政府機構認為通過我們提供的產品或服務違反了這些法律法規，我們可能面臨處罰，包括行政罰款、暫停業務和撤銷任何必要的執照，這可能會對我們的業務、財務狀況和經營業績產生重大不利影響。例如，2020年，印度政府根據《印度信息技術法》禁止了包括我們的應用程序在內的數十款移動應用程序。我們不能排除將來其

他地方發生類似事件的可能性。此外，我們受經營所在的司法管轄區有關對外投資且不斷發展的法規規限，其可能會限制、延遲或以其他方式影響我們經營、向我們附屬公司或業務合作夥伴提供支持或實施全球戰略的能力。

我們目前或未來的一些市場仍在完善其法律制度的過程中，最近頒佈的法律法規可能不足以涵蓋在這些市場的經濟活動的所有方面。特別是，這些法律法規的解釋和執行可能根據屆時的事實和情況逐案決定。由於地方行政和法院當局在解釋和實施法定條款和合同條款方面擁有重大的自由裁量權，因此可能難以評估行政和法院程序的結果以及我們在多個運營地區所享有的法律保護程度。此外，當地法院可能擁有拒絕執行外國裁決的廣泛自由裁量權。我們對法律要求相關性的判斷以及我們執行合同權利或侵權索賠的能力可能會受到影響。此外，這些因素可能被利用進行不當的或無根據的法律行動或威脅，企圖從我們獲取付款或利益。

此外，我們目前或未來運營的一些法律制度部分基於政府政策和內部規則，其中一些政策和規則沒有及時發佈或根本沒有發佈，並可能具有追溯效力。還存在關鍵監管定義不明確、不準確或缺失，或者監管機構採納的解釋與法院在類似案件中採納的解釋不一致的情況。因此，我們可能在違規後一段時間才知道我們違反了某些政策和規則。此外，我們運營或可能擴張至的市場的任何行政和法院程序可能耗時較長，導致大量成本和分散資源及管理層的注意力。

我們會不時捲入訴訟和其他法律或行政糾紛、法律程序和調查，這些可能需要我們耗費大量資源並遭受處罰、名譽損害或其他負面後果。

在我們的日常業務過程中，我們不時會並且將繼續面臨索賠、訴訟、法律或行政糾紛、法律程序和調查，例如與知識產權侵權、反壟斷、消費者保護法、僱傭糾紛、供應鏈問題、與供應商或第三方服務提供商的合約或其他爭議以及海關調查或執法（包括扣押商品）有關的索賠、訴訟、法律或行政糾紛、法律程序和調查。例如，目前我們涉及超過40起針對我們提起的有關涉嫌侵犯知識產權的未決訴訟。再比如，於2023年12月，Temu向美國哥倫比亞特區地方法院提起訴訟，指控我們不公平的競爭行為違反了美國反壟斷法。於2025年9月，我們的駁回動議獲部分批准。我們繼續積極針對該等指控進行辯護，截至本文件日期，該案件仍未解決。此外，我們在英國亦涉及對抗Temu的知識產權侵權訴訟及其對我們提出的競爭反訴。於2026年8月，法院作出一審

判決，認定雖然我們擁有Temu於2023年及2024年使用的若干照片的絕大部分版權，但針對這些特定照片，由於狹隘的技術原因，該等使用在英國法下並不構成版權侵權。處理Temu的競爭反訴及該等訴訟產生的成本及潛在損害賠償的後續審訊預期將於2027年在英國進行。當任何法律程序、索賠、糾紛、仲裁或調查發生時，可能會分散我們管理層的注意力並耗費我們大量的時間和其他資源。此外，即使我們最終在某一法律程序中勝訴，也可能會在該法律程序過程中或圍繞該法律程序產生負面宣傳，這可能會對我們的聲譽造成重大不利影響。我們目前涉及多項法律程序，這可能進一步增加負面輿論和聲譽受損的風險，潛在影響包括削弱利益相關方的信任、降低客戶忠誠度以及導致業務機會的流失。如果出現不利結果，我們可能需要支付巨額金錢賠償、產生巨額費用、承擔重大責任或修改、暫停或終止部分業務。因此，我們的業務、財務狀況和經營業績可能會受到重大不利影響。近期及持續在不同司法管轄區發生的監管事項（包括本節及本文件其他部分所述的罰款、調查及程序）可能導致持續的監管關注，且無法保證未來不會出現類似或後續的調查、執法行動、罰款、處罰、補救義務或聲譽損害。截至2026年3月31日，我們已根據國際財務報告準則就上述逾40項未決知識產權訴訟計提約6.0百萬美元的撥備。我們就任何申索、訴訟、爭議、程序及調查所入賬的任何撥備金額本質上存在重大不確定性，包括但不限於事實調查結果的演變、司法或監管詮釋、和解談判，以及可能施加而尚未量化的補救措施或制裁。因此，我們最終可能須予支付的金額（如有）與入賬的撥備可能存在重大差異，可能高於或低於撥備金額。

如果我們未能獲得和維持適用於我們全球業務的必要執照、許可證、登記和備案，或未能獲得由於在任何適用司法管轄區新頒佈的政府政策、法律或法規，或由於我們繼續擴大業務而變得必要的額外執照、許可證、登記或備案，則我們的業務、財務狀況和經營業績可能會受到重大不利影響。

根據我們經營所在司法管轄區的法律和法規，我們須基於我們的多司法管轄區經營獲得或完成某些許可、批准、登記、備案和其他許可。目前為止，我們的運營並未因為任何牌照的缺失而受到重大不利影響。作為一家不斷發展的公司，我們不斷探索新的業務機會和抓住增長機遇，在我們發展和擴大業務範圍、從事不同的業務活動以及進一步擴大我們的地域足跡的過程中，我們可能受到額外的許可、批准和其他要求的影響。相同或類似業務活動的許可要求可能因不同司法管轄區而異，並且不斷演變，這使得我們難以確保在全球和在所有時間的完全合規。我們可能未能及時或完全滿足某些適用的許可要求，在這種情況下，我們可能會受到行政處罰，我們拓展業務

和維持業務增長的能力可能受到重大影響。例如，我們的全球化業務整合了我們位於不同國家的全球技術團隊開發的技術。因此，由於不同司法管轄區法律、地緣政治和其他方面的差異，不同司法管轄區在貨物及技術進出口方面要求不同，未來也可能會變得更加嚴格，即使當前我們並未在相關司法管轄區受到這方面的調查，不代表未來不會被要求申請任何牌照或被認為需要申請任何許可，或被要求完成任何政府手續，因此我們業務可能會受到不利影響。我們可能無法及時或完全遵守這些要求。截至本文件日期，我們並未獲悉任何與使用我們技術相關、可能構成違反出口管制法律的重大政府調查。我們在技術上線時以及在法律更新後定期進行合規審查。

此外，我們持有的某些執照、許可證或登記需要根據相關司法管轄區的法規或規則定期更新、報告或備案。如果我們在當前期限到期時未能維持或續簽我們的一個或多個執照和證書，或未能及時獲得此類續簽，或未能及時履行報告或申報義務，我們的運營可能會中斷。此外，由於我們經營所在的一些司法管轄區現行法律的解釋和實施，以及採納額外法律法規方面存在不確定性，我們持有的執照、許可證、登記或備案可能被地方政府視為不足，這可能會限制我們擴大業務範圍的能力，並可能令我們面臨罰款或其他監管行動。如果這些風險發生，我們的業務、財務狀況和經營業績可能會受到重大不利影響。

我們市場的經濟、政治或社會條件或政府政策的變化可能會對我們的業務和運營產生重大不利影響。

我們的業務、財務狀況和經營業績可能在很大程度上受到我們經營所在市場（包括美國、歐洲和其他地區）或我們可能擴展的新市場的政治、經濟和社會狀況的影響。例如，美國的政治狀況，特別是其國際關係和貿易政策，會對我們的業務產生重大影響，因為2025年我們約24%的收入來自美國。請參閱「—B. 與國際貿易和稅務相關的風險—關稅及國際貿易政策—國際關係緊張局勢升級以及由此導致的國際貿易政策變化可能影響我們向全球市場的產品銷售，並對我們業務、財務狀況和經營業績產生不利影響」。

一些政府通過資源配置和貨幣政策對各自管轄範圍內的經濟增長和公共秩序實施重大控制。政府為控制通貨膨脹、保護國家安全或地方經濟及其他政策法規而採取的行動通常涉及價格管制、貨幣貶值、資本管制、進口限制和出口管制等措施。我們開展和發展業務的能力，以及我們未來期間的財務狀況和經營業績，可能因政府政策或法規的變化而受到不利影響，例如我們運營市場或影響我們運營市場的匯率和外匯管制政策、通貨膨脹率、利率、關稅和通貨膨脹控制政策、價格控制政策、進口關稅和限制、出口管制、稅收政策以及其他政治、外交、社會和經濟發展。

我們各個市場的經濟增長並不均衡，無論是從地域上還是從經濟的各個行業來看。這些市場或鄰近地區的經濟狀況或政府政策的任何不利變化都可能對這些市場的整體經濟增長產生重大不利影響。這些發展可能會導致我們產品和服務的需求減少，並對我們的競爭地位產生不利影響，進而可能對我們的業務、財務狀況和經營業績產生重大不利影響。我們經營所在市場或可能擴張業務的市場的部分政府已出台各種措施鼓勵經濟增長和引導資源配置。其中一些措施可能有利於整體經濟，但也可能對我們產生負面影響。其中一些市場歷史上曾經歷過GDP增長緩慢、通貨膨脹嚴重及／或外匯短缺情況。由於我們經營所在市場的潛在通貨膨脹，我們面臨成本增加的風險。過去，一些市場的政府曾實施利率調整、貨幣交易區間調整、匯率管制等措施來控制經濟增長速度。這些措施，或任何這些措施可能發生的看法，可能會導致相關市場的經濟活動和消費者支出下降，從而對我們的業務、財務狀況和經營業績產生不利影響。

不遵守反腐敗、反賄賂、反洗錢和類似法律可能會使我們受到處罰和其他不利後果。

我們受到開展活動的各個司法管轄區的反腐敗、反賄賂、反洗錢和類似法律法規的約束，包括《中華人民共和國反不正當競爭法》、《中華人民共和國刑法》、美國1977年《海外反腐敗法》（「**FCPA**」）以及其他反腐敗法律法規。違反這些法律或法規可能使我們受到監管或刑事調查和處罰，並對我們的業務、聲譽、財務狀況和經營業績造成不利影響。我們在正常業務過程中與政府機構和國有或附屬實體的官員和員工有直接或間接的互動。這些互動使我們面臨更高水平的合規關注。我們已採納並實施了某些政策和程序，旨在確保我們和我們的董事、高級職員、員工和業務合作夥伴遵守適用的反腐敗、反賄賂、反洗錢、金融和經濟制裁以及類似的法律法規，例如希音《員工行為準則》和《反腐敗指南》以及希音《FCPA和反腐敗政策》。然而，我們的政策和程序可能不夠充分，我們的董事、高級職員、員工和業務合作夥伴可能會從事不當行為，我

們可能對此承擔責任。因此，我們可能會因董事、高級職員、員工和業務合作夥伴的行為而受到監管或刑事調查和處罰，這可能會對我們的業務、聲譽、財務狀況和經營業績產生重大不利影響。

J. 與我們的B類股份及全球發售相關的風險

於全球發售前，本公司B類股份並無公開市場，閣下可能無法以閣下支付的價格或更高的價格轉售本公司B類股份，甚至可能無法轉售。

於全球發售前，本公司B類股份並無公開市場。倘全球發售後本公司B類股份未能形成活躍的交易市場，則本公司B類股份的市場價格及流動性將受到重大不利影響。

無法保證在全球發售後，B類股份的市場價格會等於或超過全球發售價。本公司亦無法向閣下保證B類股份會形成活躍的交易市場，也無法保證B類股份的市場價格不會低於全球發售價格。

我們B類股份的交易價格可能會因各種因素而波動，該等因素中許多超出我們控制範圍，可能導致閣下遭受重大損失。

此外，股票市場總體上，尤其是互聯網公司的市場價格，經歷了與這些公司的經營表現無關的波動。這些廣泛的市場和行業波動可能對我們的B類股份的市場價格產生不利影響。B類股份價格的波動或缺乏積極表現也可能對我們保留具有股權激勵的關鍵員工的能力產生不利影響。

我們的雙重股權結構具有不同的投票權，將限制閣下影響公司事務的能力，並可能阻止其他人進行任何持有我們B類股份的股東可能認為有利的控制權變更交易。

我們採用了雙重股權結構，並預計在全球發售完成後維持這種結構，使我們的股份包括A類股份和B類股份。在需要股東投票的事項上，B類股份持有人每股享有一票，而A類股份持有人每股享有十票。只有B類股份將在全球發售中被提供及／或出售。每股A類股份可隨時由持有人選擇通過書面通知公司轉換為一股B類股份。A類股

份在以下情況下自動轉換為B類股份：(i)該A類股份的轉讓或讓與，或(ii)該A類股份持有人的所有投票證券或絕大部分資產的轉讓或讓與，在每種情況下，轉讓或分配給該A類股份持有人的關聯公司或其他現有A類股份持有人以外的實體。

我們的創始人共同實益擁有我們已發行的所有A類股份。由於雙重股權結構和所有權集中，A類股份持有人對合併、整合和出售我們全部或絕大部分資產、董事選舉及其他重大公司行動等事項具有相當大的影響力。他們可能採取不符合我們或其他股東最佳利益的行動。這種所有權集中可能阻止、延遲或防止公司控制權的變更，這可能導致剝奪其他股東在公司出售中獲得溢價的機會，並可能降低我們B類股份的價格。這種集中控制將限制 閣下影響公司事務的能力，並可能阻止其他人進行任何潛在的合併、收購或其他持有我們B類股份的股東可能認為有利的控制權變更交易。

我們無法預測雙重股權結構可能對B類股份的交易價格或其他方面產生的影響。

我們無法預測公司的雙重股權結構是否會導致B類股份的市場價格較低或更具波動性，產生不利的宣傳或其他不利後果。雙重股權結構使本公司不符合某些指數的納入資格，因此，試圖被動跟蹤這些指數的共同基金、交易所交易基金和其他投資工具可能無法投資於B類股份。尚不清楚這對被排除在這些指數之外的公開交易公司（包括本公司）的估值有何影響，但可能導致估值低於被納入這些指數的類似公司。鑒於持續流入試圖跟蹤某些指數的被動策略的投資資金，被排除在某些股票指數之外可能會阻止許多這些基金的投資，並可能使B類股份對其他投資者的吸引力降低。因此，B類股份的市場價格可能會受到不利影響。

我們無法向 閣下保證未來一定會宣派和派發任何金額的股息， 閣下於我們B類股份的投資回報很可能將取決於我們B類股份的價格升值。

在往績記錄期間，我們並無派付或宣派任何股息且截至2026年3月31日，我們並無任何可供分派儲備。因此， 閣下不應依賴於投資我們的B類股份作為未來股息收入的來源。

我們已採納一項股息政策，據此，我們的目標為上市後按年宣派及派付股息，金額不低於我們於有關財政年度扣除任何重大資本開支後所得淨利潤的50%或按董事會另行授權的金額。我們的董事會在是否派發股息方面擁有完全酌情權，但須遵守開曼群島法律以及組織章程細則若干規定。此外，我們的股東可於股東大會上宣派股息，

但股息不得超過董事會建議的金額。有關進一步資料，請參閱「財務資料－股息政策」。根據上述股息政策，於任何年度是否宣派股息及有關分派的具體金額，仍將根據本公司的經營及盈利情況、現金流量、財務狀況、一般業務狀況及策略、資本需求、未來業務前景、適用於股息派付的法定及合約限制以及我們董事會可能認為相關的其他因素而定，並須經董事會調整及釐定，以及遵守適用法律法規的規定。我們無法保證於任何特定期間將會宣派或派付任何金額的股息，或上述股息目標最終將得以實現或維持。因此，閣下對我們B類股份的投資回報可能要依賴於我們B類股份的未來價格升值。無法保證我們的B類股份在全球發售後會升值，甚至無法維持閣下購買B類股份的價格。閣下可能無法實現對我們B類股份的投資回報，甚至可能失去閣下在我們B類股份上的全部投資。

此外，我們是一家開曼群島控股公司，我們支付股息的能力可能取決於我們的收入產生附屬公司支付的股息。如果我們的任何附屬公司代表自己承擔債務，管理該債務的法規可能會限制其向我們支付股息的能力。我們某些司法管轄區的附屬公司在分配股息時可能受到其他限制。例如，根據《新加坡公司法》，新加坡公司只能在符合法案第403條（該條禁止以用於購買公司自身股份的利潤，或公司處置庫存股所取得的收益來支付股息）、並依照公司章程以及新加坡普遍接受的會計原則的情況下，方可以利潤派發股息。

我們的股份被實際或被認為大量出售或可供出售，尤其是由我們的董事、高級管理人員和大股東進行的銷售，可能會對我們股份的市場價格產生不利影響。

未來我們的股份被大量出售，尤其是由我們的董事、高級管理人員和大股東對我們的股份進行的出售，或市場對此類出售的預期或猜測，可能會對我們股份的市場價格產生負面影響，並影響我們在未來以我們認為合適的時間和價格籌集股本的能力。

現有股東持有的B類股份可以根據適用規則和禁售期在公開市場上出售。所有或部分這些股份可能會在禁售期到期之前由全球發售的承銷商代表自行決定釋放。如果股份在禁售期到期之前被釋放並出售到市場中，我們B類股份的市場價格可能會下降。

我們的公司事務治理受我們的組織章程大綱與組織章程細則、開曼群島《公司法》以及開曼群島普通法的約束。

我們的公司事務受制於（其中包括）我們的組織章程大綱與組織章程細則、公司法和開曼群島普通法等。股東根據開曼群島法律對我們的董事採取行動的權利、少數股東的行動以及董事對我們的信託責任在很大程度上受開曼群島普通法的約束。開曼群島普通法部分來源於開曼群島相對有限的司法判例以及具有說服力但不具約束力的英國普通法。開曼群島法律在某些方面與其他司法管轄區的少數股東權益保護法律有所不同。這些差異可能意味著少數股東可用的補救措施與他們在其他司法管轄區法律下的補救措施不同。有關更多詳情，請參閱「附錄三－本公司組織章程及開曼群島公司法概要」。

由於成為上市公司，我們將承擔增加的成本並受到額外規則和法規的約束。

由於全球發售，我們將成為上市公司，並預計會產生作為私人公司時未產生的顯著會計、法律和其他費用。我們預計適用於上市公司的規則和法規將增加我們的會計、法律和財務合規成本，並使某些公司活動更加耗時和昂貴。我們的管理層將需要投入大量時間和精力來處理我們的上市公司報告義務和其他合規事項。我們目前正在評估和監控這些規則和法規的發展，無法預測或估計我們可能產生的額外成本的金額或時間。作為上市公司的報告和其他合規義務可能會在可預見的未來對我們的管理、運營和財務資源及系統造成壓力。

如果證券或行業分析師不發佈研究或發佈關於我們業務的不準確或不利的研究，或者他們對我們股份的建議發生不利變化，我們股份的市場價格和交易量可能會下降。

我們股份的交易市場部分取決於證券或行業分析師發佈的關於我們或我們業務的研究和報告。如果研究分析師沒有建立和維持足夠的研究覆蓋，或者一個或多個分析師降低我們股份的評級或發佈關於我們業務的不準確或不利的研究，我們股份的市場價格可能會下降。如果一個或多個分析師停止對公司的覆蓋或未能定期發佈關於我們的報告，我們可能會在金融市場中失去可見性，這反過來可能導致我們股份的市場價格或交易量下降。