

## 風險因素

投資於我們的股份涉及多種風險。在對我們的股份作出投資前，務請閣下仔細考慮本文件中的所有資料，特別是下文所述的風險及不確定性。

發生以下任何事件均可能對我們的業務、經營業績、財務狀況或前景造成重大不利影響。倘發生任何該等事件，我們股份的[編纂]價格可能會下跌，而閣下可能失去全部或部分投資。閣下應根據閣下的特定情況就閣下的潛在投資向相關顧問尋求專業意見。

除本文件中的其他資料外，在作出與我們的股份有關的任何投資決定前，閣下亦應仔細考慮以下風險因素。以下任何風險均可能對我們的業務、經營業績或財務狀況造成重大不利影響，或以其他方式導致我們股份的[編纂]價格下跌，並導致閣下失去對我們股份的部分或全部投資價值。

### 與我們的業務及行業相關的風險

我們的業務及增長受食品快消供應鏈行業的趨勢、宏觀經濟狀況以及影響食品快消供應鏈解決方案供需的其他因素的顯著影響。

食品快消供應鏈行業的發展存在不確定性，並可能受超出我們控制範圍的因素影響，包括但不限於：

- 最終消費者的消費能力及可支配收入，以及人口結構、消費者品味及偏好的變化；
- 客戶的福利及禮品預算；
- 食品快消供應鏈行業提供的產品選擇、價格及受歡迎程度；
- 發展與食品快消供應鏈行業有關的物流、支付及其他輔助服務；
- 監管食品快消供應鏈行業的法律法規變動；及
- 通脹和通縮、貨幣匯率波動、股票及物業市場波動、利率及稅率。

---

## 風險因素

---

此外，我們經營所在的市場須面對全球經濟周期性波動。在經濟衰退期間，不論是中國或全球，對食品快消供應鏈產品的整體需求減少可能會減少對我們的食品快消供應鏈解決方案的需求，並對我們的定價及利潤率施加下行壓力。假若食品快消供應鏈行業的趨勢並無如我們預期般發展，我們的業務前景可能會受到不利影響。在經濟增長強勁的期間，對有限交通資源的需求亦可能會導致網絡擁堵及低運營效率。此外，經濟環境的任何惡化均會使我們的業務面臨不同風險，而該等風險可能會對我們的經營業績及未來前景造成重大影響。例如，我們部分客戶可能面臨付款困難，而部分客戶則可能倒閉。該等客戶可能無法如過去般迅速完成付款，或根本無法付款，此可能對我們的營運資金造成不利影響。此外，在經濟低迷的時期，我們可能無法根據不斷變化的市場需求及時調整開支，且可能更難以使我們的人員配備水平與業務需求匹配。

我們的大部分收入來自主要客戶。我們或未能與彼等成功維持商業關係且彼等的業務及財務表現可能會下跌，而這可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

於往績記錄期間，我們的大部分收入來自主要客戶。2021年、2022年及2023年各年，五大客戶收益分別為人民幣17,724.1百萬元、人民幣17,529.8百萬元及人民幣15,904.0百萬元，分別佔同年總收益的63.7%、64.7%及64.0%。2021年、2022年及2023年各年，最大客戶物美集團收益分別為人民幣17,096.7百萬元、人民幣16,886.6百萬元及人民幣15,405.3百萬元，分別佔同年總收益的61.5%、62.3%及62.0%。

除了物美集團外，於往績記錄期間各年度所有五大客戶均為獨立第三方。我們預計我們與主要客戶的業務關係將於可見將來繼續，然而，我們無法保證將能夠與所有主要客戶維持商業關係。任何該等主要客戶所下訂單數量的任何減少，以及我們與任何該等客戶的關係出現任何損失或惡化，均可能對我們的經營活動產生的收益及現金流量產生重大不利影響。此外，我們的主要客戶可能由於其業務及財務表現可能下跌而終止與我們的商業關係，而這亦可能對我們的業務、財務狀況及經營業績構成重大不利影響。

---

## 風險因素

---

我們可能無法有效競爭。

我們在中國的食品快消供應鏈行業經營業務，而根據弗若斯特沙利文的資料，該行業仍處於發展初期，競爭格局高度分散。多名現有市場參與者提供一體化食品快消供應鏈解決方案，且我們經營所在的每個市場均可能出現新的進入者，該等市場參與者在吸引、吸納及留住客戶方面進行競爭。該等公司可能比我們擁有更多的財務、技術、研發、營銷、分銷及其他資源。該等公司亦可能擁有更長的經營歷史、更大的客群或更廣泛和更深的市場覆蓋範圍。因此，我們的競爭對手可能比我們更快和更有效地應對新的或不斷發展的機會、技術、標準或客戶需求，並可能有能力發起或承受重大的監管變化及行業演變。此外，當我們擴展至其他市場或地區時，我們將面臨來自國內外新競爭對手的競爭。

競爭的任何顯著增加均可能對我們的收入和盈利能力以及我們的業務前景造成重大不利影響。我們無法向閣下保證，我們將能夠不斷令我們的服務從競爭對手的服務中脫穎而出，保持及改善我們與食品快消供應鏈行業不同參與者的關係，或增加甚至保持我們現有的市場份額。倘我們未能有效競爭，我們可能失去市場份額，而我們的財務狀況及經營業績可能會惡化。

我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受我們分析、配合及預測客戶不斷變化的需求的能力所影響。

我們業務的持續成功取決於我們是否有能力繼續引入創新的食品快消供應鏈解決方案，以配合及預測客戶不斷變化的偏好。然而，客戶需求可能不時變動，且我們可能未能緊貼不斷演變的客戶需求。未能及時有效地識別或應對不斷變化的客戶需求、偏好及消費模式，可能對我們維持及擴大客群的能力、他們對我們產品及服務的消費以及我們在食品快消供應鏈行業的市場份額造成不利影響。此外，倘我們未能成功地預知新出現的趨勢並相應地調整我們的產品供應，我們可能會有多餘的存貨，此可能導致額外降價，或我們可能遇到缺貨及交貨延遲，此可能導致成本增加或無法完成客戶訂單。特別是，在農曆新年、端午節及中秋節等節日期間，我們在履行客戶訂單時可能會遇到產能及資源短缺。未能及時滿足客戶需求或根本無法滿足客戶需求將對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

此外，我們正進行與我們的長期業務戰略有關的重大投資及其他決策，包括我們擴大解決方案及服務的廣度和深度以及進一步投資供應鏈技術的能力。該等舉措及增強措施可能需要我們作出重大資本開支。此外，在制定我們的業務戰略時，我們會作出若干假設，包括但不限於與客戶需求及偏好、競爭格局以及中國和全球經濟有關的

---

## 風險因素

---

假設；而實際市場、經濟及其他條件可能與我們的假設不同。隨著技術、客戶行為及市場狀況不斷發展，我們必須保持品牌及服務對客戶的相關性。倘我們未能成功實施我們的業務戰略並有效應對市場動態的變化，我們未來的財務業績將受到影響。由於業務戰略的若干變動，我們亦已產生並可能繼續產生增加的經營開支。

**未能維持我們產品的質量及安全可能會對我們的聲譽、財務狀況及經營業績產生不利影響。**

我們提供全面的商品。倘我們銷售的產品，特別是保質期相對較短的易腐生鮮食品，不符合或被認為不符合適用的安全或標籤要求，我們可能面臨銷售下降、成本增加、法律訴訟、行政處罰、政府調查或聲譽受損。此外，當我們的SKU數量增加時，我們可能會發現更難檢查及控制產品安全及質量，並確保正確的產品處理、儲存及交付。

我們建立了完整的食品安全及質量保證系統。然而，概不保證我們的食品安全及質量保證系統一直有效，或我們能夠及時發現食品安全及質量保證系統的任何缺陷。由於僱員人數眾多，因此更難以確保所有員工遵守所有適用法律法規，尤其是與食品安全及衛生有關的詳細及嚴格的法規。於往績記錄期間，我們並無因質量控制問題而承擔任何重大產品責任或其他法律索賠。

此外，我們的供應商或服務提供商所提供產品或服務的質量受到我們無法控制的因素影響，包括其安全標準及質量控制系統的有效性及效率等。無法保證我們的供應商或服務提供商一直能採用與我們同樣嚴格的安全標準及質量控制系統。倘我們銷售的產品或服務提供商提供的服務對我們的客戶造成任何傷害，客戶亦可以選擇向我們尋求該等產品或服務造成的損失賠償。於往績記錄期間，並無對我們的業務及經營業績造成重大不利影響的產品責任索賠。然而，我們的供應商或服務提供商未能提供令人滿意的產品或服務，可能損害我們的聲譽，使我們面臨昂貴的訴訟及行政處罰，並對我們的運營造成不利影響。

銷售有缺陷的產品涉及對我們的客戶造成人身傷害或財產損失的風險，並可能使我們面臨產品責任索賠。設計錯誤、未經授權的第三方篡改、產品污染或變質，包括在種植、製造、包裝、儲存、處理及運輸階段引入的異物、物質、化學品、其他製劑

---

## 風險因素

---

或殘留物，均可能導致人身傷害。受到有關傷害或損害的個人可能會對我們作為產品零售商提出索賠或法律訴訟，導致成本高昂的產品召回及其他可能對我們的業務及經營業績造成不利影響的責任。儘管根據適用法律，我們對缺陷產品的製造商具有法律追索權，但試圖對製造商行使我們的權利可能代價高昂、耗時且最終徒勞。即使產品責任索賠成功或得到充分追究，負面宣傳亦可能損害我們在現有及潛在客戶中的聲譽以及我們的企業和品牌形象，而該等影響可能屬長遠。

對我們產品或供應鏈的質量或安全的憂慮，即使事實不正確或基於個別事件，亦可能損害我們的聲譽、降低我們的品牌價值、破壞我們建立的信任和信譽，或導致客戶避免向我們購買若干產品或尋求替代供應。我們的客戶失去任何信心均難以重建，且成本高昂，並可能大幅降低我們的品牌價值。任何將我們與食品污染、蓄意破壞食品、標籤錯誤或其他食品安全問題掛鈎的報告均可能對我們的聲譽造成不利影響，而我們的業務及前景亦可能受到重大不利影響。

倘我們的客戶減少食品快消供應鏈解決方案的預算及支出，或減少對我們的服務的預算，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。

我們的增長戰略部分基於供應鏈服務外包趨勢將持續的假設。第三方服務提供商（如我們）通常能夠較「內部」更高效地提供有關服務，主要是由於我們的專業知識、技術及較低和較靈活的僱員成本結構。然而，多個因素可能導致趨勢逆轉。例如，我們的客戶可能看到依賴第三方服務提供商的風險，或他們可能開始將該等活動定義為在本身的核心能力範圍內，並決定由其本身進行供應鏈運營。倘我們的客戶能夠改善其內部供應鏈活動的成本結構，特別是與勞工相關的成本，我們可能無法為客戶的供應鏈需求提供具吸引力的替代方案。倘我們的客戶內包其供應鏈運營的重大方面，或倘潛在的新客戶決定繼續開展本身的供應鏈活動，我們的業務、經營業績及財務狀況可能受到重大不利影響。

---

## 風險因素

---

我們面臨供應鏈中斷(包括與供應商的業務關係惡化或供應商可能改變分銷方式)引致產品短缺的風險。未能維持最佳庫存水平，可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

我們依賴供應商提供穩定的商品及服務供應，此對我們多樣化商品的業務模式及充足供應以滿足客戶需求至關重要。於2021年、2022年及2023年，向我們五大供應商的採購分別佔我們總採購額的12.6%、11.1%及12.3%。我們無法向閣下保證該等供應商不會違反其對我們的合約責任，或我們的協議不會被暫停、終止或因其他原因到期而不獲重續。我們無法直接控制我們的供應商，因此，由於供應商的質量控制不足、未能按時供貨、成本增加以及由於我們無法控制的事件(如公共衛生事件、自然災害、戰爭及恐怖主義)而導致清盤或破產，我們可能會遇到經營困難。此外，我們無法保證該等有關方的產品及服務將保持相同的質量水平，或在我們快速擴張的過程中有能力滿足我們的需求。倘該等供應商無法以可接受的成本或及時滿足我們的需求，我們可能無法找到替代供應商。未能採取適當措施減輕該等事件的可能性或潛在影響，或在該等事件發生時有效管理，特別是當產品或服務由單一來源提供時，可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

我們失去與主要供應商的關係或關係惡化，我們未能與供應商重新磋商採購價格，或未能與新供應商建立關係，均會令我們面臨產品短缺的風險，我們可能無法保持最佳庫存水平，此可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

我們的運營可能會受任何全行業食品安全相關問題、食源性疾病、健康流行病及其他疫情所負面影響，即使有關問題或情況並非與我們的業務相關。

食品快消供應鏈行業受到食品安全及質量問題的影響。過去，食品快消供應鏈行業曾有與食品安全及質量事件有關的不同報導及負面新聞。儘管該等報導及指控並非針對我們，但食品快消供應鏈行業可能會因該等事件而受到負面影響。整個行業其後的低迷可能需要很長時間才能恢復。公眾認為我們或其他行業參與者並無提供令人滿意的具安全及質量的產品，即使事實不正確或基於個別事件，亦可能損害我們的聲譽、降低我們的品牌價值、破壞我們建立的信任和信譽，並對我們吸引和留住客戶的能力產生負面影響，而我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

---

## 風險因素

---

我們的業務易受食源性疾病、健康流行病及其他疫情的影響。我們無法保證我們的內部控制及培訓在預防所有食源性疾病方面完全有效。此外，我們對供應商的依賴增加發生食源性疾病（如瘋牛病）事件的風險，該等疾病可能由我們無法控制的供應商引起，並增加影響多個場地的風險。媒體上有關食源性疾病的報導，倘高度宣傳，可能會對我們的行業整體及我們造成負面影響，不論我們是否需對疾病的傳播負責。此外，其他疾病（如口蹄病或禽流感），可能會對我們部分食材的供應造成不利影響，並大幅增加我們的成本，以及可能對我們的經營業績產生重大不利影響。

我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受我們的自有品牌的市場認可度所影響。未能維持、保護及增強我們的自有品牌將限制我們保留或擴大客群的能力，這將對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

我們精心打造了具有差異化定位的自有品牌組合，即宜客及麥臻選，我們認為，此對我們的成功作出重大貢獻。為保留及擴大我們產品的客群，保持及提高我們自有品牌的知名度、認可度及受歡迎程度至關重要，此將激勵客戶繼續購買我們的產品，進而促進我們保持業務及市場地位。對我們保持及提高自有品牌的知名度、認可度及受歡迎程度至關重要的因素包括以下各項：

- 保持我們食品快消供應鏈商品的理想口味及我們多樣化的產品組合；
- 通過營銷及推廣活動提高品牌知名度；
- 與我們的客戶及供應商保持穩定的關係；
- 確保我們的僱員遵守相關法律法規；及
- 與現有及未來的競爭對手有效競爭。

隨著我們不斷擴展業務規模、擴大地理覆蓋範圍及擴大產品供應，我們可能難以實現上述因素。此外，我們產品的任何負面宣傳，如責任索賠、訴訟、客戶投訴、對我們產品的負面評論，不論其有效性，均可能對我們的聲譽及品牌形象產生負面影響。倘我們未能在現有市場上保持我們自有品牌的知名度、認可度及受歡迎程度，或倘我們未能有效推廣我們的自有品牌並在新市場中建立該知名度、認可度及受歡迎程度，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

---

## 風險因素

---

我們或其他為我們的物流服務提供便利的第三方運輸公司及快遞公司運營的倉儲配送設施受到任何干擾，或新倉儲物流設施的開發受到干擾，均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

截至最後實際可行日期，我們的物流網絡包括兩個中央配送中心、16個區域配送中心、四個生鮮加工中心及100個本地履約中心，總樓面面積約為501,600平方米。請參閱「業務－我們的全國性物流網絡」。自然災害或其他未能預測的災難性事件，包括電力中斷、缺水、風暴、火災、環境污染、地震、恐怖襲擊及戰爭，以及政府對該等設施的土地規劃改變，均可能會破壞該等設施中的任何庫存，並嚴重損害我們的業務運營。倘發生上述任何情況，我們可能無法及時物色符合我們要求的合適替代倉儲物流設施，且我們的業務、經營業績及財務狀況可能受到重大不利影響。

我們可能無法為新租賃物業找到合適的地點，亦無法以商業上可接受的條款重續我們物業的現有租賃，且我們的租賃可能會提前終止。

我們的增長戰略包括在理想和合適的地點開設和運營配送中心。該戰略的實施取決於能否找到合適的地點。此外，我們還與其他零售商和企業競爭合適的地點。當地土地使用、分區及租賃法規、環境法規、消防法規及其他監管要求可能影響我們尋找合適地點的能力，並影響我們配送中心及本地履約中心的建設、翻新及運營成本。我們配送中心及本地履約中心的租賃期限一般介乎三至十年，經雙方同意，可以重續。然而，我們無法向閣下保證，我們將一直能夠在有關租約到期後成功重續。倘我們被要求搬遷若干租賃物業，我們可能無法及時或以合理的商業條款獲得理想的位置，我們將產生額外搬遷成本，此可能對我們的業務運營、經營業績及財務狀況產生不利影響。

我們亦為我們的配送中心、食品加工中心和其他設施以及我們的辦公室物業租賃物業。我們可能無法在目前期限屆滿後以商業合理的條款或根本無法成功延長或重續有關租約，因此可能被迫搬遷我們受影響的業務。此可能擾亂我們的運營，並導致大量的搬遷開支。此外，我們亦與其他企業競爭特定地點或理想規模的經營場所。因此，儘管我們可以延長或重續租約，但由於對租賃物業的高需求，租金可能會大幅增加。此外，由於我們的業務持續增長，我們可能無法為我們的設施找到理想的替代地點，倘未能搬遷受影響的業務，可能會對我們的業務運營產生重大不利影響。

---

## 風險因素

---

倘我們無法成功管理物流網絡的擴張，我們的業務前景及經營業績可能會受到重大不利影響。

我們計劃在戰略位置擴大我們的物流網絡。隨著我們不斷增加倉儲及物流能力，我們的物流網絡日益複雜，運營亦越來越具有挑戰性。我們無法向閣下保證，我們將能夠以商業上可接受的條款或根本無法建立倉庫或租賃合適的設施。我們可能無法招聘足夠數量的合資格僱員擴大我們的物流網絡。此外，我們物流網絡的擴張可能令我們的管理、財務、運營及其他資源緊張，且有關擴張未必能為我們帶來我們預期的競爭優勢。倘我們未能成功管理有關擴張，我們的增長潛力、業務及經營業績可能受到重大不利影響。

我們使用部分土地、自有或租賃物業的權利可能因缺陷而受到其他第三方的質疑，這可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

我們在中國擁有若干土地使用權可能存在缺陷的地塊，以及若干無所有權證的物業。我們亦於中國租賃若干可能存在業權瑕疵的物業。請參閱「業務－物業」。因此，我們無法向閣下保證我們將不會就該等缺陷物業面臨任何質疑、訴訟或其他行動。倘任何該等質疑成功，則權利或租賃的使用可能會受到影響，且我們可能須搬遷該等相關物業。倘我們未能按我們可接受的條款找到合資格的替代物業，或倘我們因出租人並無持有有效業權或未能完成必要程序的物業租賃受到質疑而須承擔任何重大責任，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

未有根據適用法律法規為我們的僱員繳納社會保險費及住房公積金，可能對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

根據適用中國法律及法規，僱主須為僱員繳納社會保險及住房公積金。於往績記錄期間，我們部分附屬公司委聘第三方代理為若干僱員支付社會保險及住房公積金。根據第三方代理與我們相關附屬公司訂立的協議，第三方代理有責任為我們的相關僱員支付社會保險及住房公積金。然而，倘該等代理未能按適用法律法規要求為及代表我們的僱員支付社會保險或住房公積金，我們可能因未能履行我們作為僱主有關支付社會保險及住房公積金的責任而遭受地方社會保險機關及住房公積金管理中心處罰。這可能對我們的財務狀況及經營業績有重大及不利影響。

---

## 風險因素

---

我們面臨與我們交付的商品相關的風險，包括實際或認定的質量或衛生問題，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。

我們在整個物流網絡中處理大量商品及貨物，在保護及檢查該等商品方面面臨挑戰。我們網絡中的交付可能因非我們所能控制的原因而在交付過程中延遲、被盜、損壞或遺失，我們可能被認為或被認定對有關事件負責。遞送過程亦涉及固有風險。我們經常有大量的車輛及人員進行運輸，因此面臨與運輸安全有關的風險，我們所投購的保險可能無法完全涵蓋與運輸相關的傷害或損失所造成的責任。我們的車輛及人員可能不時牽涉運輸及車輛事故，而他們攜帶的包裹可能會遺失或損壞。

特別是，我們面臨與冷鏈物流服務相關的風險及挑戰。我們為有特定儲存要求的產品指定冷鏈倉庫，並為客戶提供冷鏈配送服務。產品污染、變質、其他摻假、產品蓄意破壞或其他質量控制問題可能發生在我們的任何溫控倉庫或該等產品的運輸過程中，此可能導致我們的客戶失去全部或部分庫存。

上述任何一項均可能干擾我們的服務，導致我們產生巨額開支，並轉移管理層的時間及精力。倘我們被認定對任何傷害、損害或損失負有責任或部分責任，我們可能面臨索賠並承擔重大責任。針對我們的索賠可能超過我們的保險範圍，或可能根本不在保險範圍內。任何未投保或投保不足的損失均可能損害我們的業務及財務狀況。政府部門亦可能對我們處以巨額罰款，或要求我們採取代價高昂的預防措施。此外，倘我們的客戶認為我們的服務無保障或不安全，我們的業務量可能會大幅減少，而我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

我們的融資安排將使我們受到各種限制，任何違約或違反均可能導致我們的商業利益損失。

截至2023年12月31日，我們的債務總額為人民幣23,052.8百萬元。我們可能繼續存在重大債務。我們的債務可能對我們的業務及運營產生重大後果，包括但不限於：

- 限制或損害我們獲得融資、對任何債務進行再融資、以商業上合理的條款獲得或根本無法獲得股權或債務融資的能力，此可能導致我們違反責任並嚴重損害我們的流動性；
- 限制或阻礙我們以具吸引力的利率進入資本市場的能力，並增加未來借款的成本；

---

## 風險因素

---

- 降低我們應對不斷變化的商業及經濟條件或利用可能出現的商業機會的靈活性；
- 要求我們將經營現金流量的絕大部分用於支付債務的本金及利息，從而減少我們就其他目的可用的現金流量；
- 與槓桿率較低或更容易獲得資本資源的競爭對手相比，我們處於競爭劣勢；
- 限制我們出售為我們的債務提供擔保的資產或使用有關出售的所得款項的能力，並在任何有關擔保債務發生違約事件時，允許貸款人取消我們作為抵押品所質押資產的贖回權；及
- 增加我們在整體經濟、行業條件或業務下滑時的脆弱性。

此外，我們的債務條款載有肯定及否定契諾，其中包括局限或限制我們宣派或派付股息、進行收購、設立質押、產生額外債務、合併、整合、出售或轉讓資產的能力。此外，我們亦必須遵守不同的財務契諾。針對我們的訴訟中的金錢賠償超過一定限額，且並無得到彌償或保險保障，可能會觸發我們融資文件中的違約事件。

倘市場狀況惡化，或倘我們的經營業績低迷，我們可能需要要求修改或豁免我們債務協議下的契諾及限制。概不保證我們在有需要時能夠獲得有關救濟。違反任何該等契諾或限制可能導致違約，此將允許我們的貸款人宣佈其項下的所有未償還款項以及應計和未付利息到期應付，觸發其他債務協議下的交叉違約條款，並在適用的情況下，導致相關貸款人終止其在我們的融資協議或信貸融資下作出進一步信貸延期的承諾。我們未來遵守財務契諾及其他條件、按期支付本金及利息或為現有借款再融資的能力取決於我們的業務表現，而此於經濟、財務、競爭及其他因素影響，包括本文件中所述的其他風險。未能遵守我們融資協議的契諾或未能為我們的業務獲得融資均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生重大不利影響。

---

## 風險因素

---

我們若干主要經營實體的股權根據貸款安排以貸款人為受益人進行質押。倘該等貸款安排遭違約或違反，受影響的貸款人將有權作出補救措施，包括沒收相應的質押股份，以彌補貸款項下到期金額的任何差額。因此，我們可能失去對我們的創收資產及併表附屬公司的控制權。我們開展業務的能力以及我們的財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

我們將繼續投資於業務數字化。未能採用新技術及系統以適應不斷變化的行業實踐及客戶需求可能會損害我們的增長。

技術對我們的食品快消供應鏈解決方案至關重要。儘管我們一直不斷增強我們的技術基礎設施，我們可能無法持續提高我們的技術能力，開發新技術及系統以滿足我們未來的業務需求。倘我們未能維持、改善及有效利用我們的技術，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景以及我們的聲譽可能會受到重大不利影響。我們的系統的任何功能及有效性問題亦可能導致意外的系統中斷、回應時間減慢、用戶體驗受損、延遲報告準確的經營及財務資料等。此外，加強我們的技術基礎設施需要投入大量的時間、財務及管理資源，包括招聘及培訓新人員、增加新硬件和更新軟件以及加強研發。倘我們的技術投資不成功，我們的業務可能受到影響，且我們可能無法收回我們承諾用於有關舉措的資源。

此外，為緊貼不斷變化的技術及客戶需求，我們必須正確詮釋及應對市場趨勢，並增強我們的技術基礎設施及系統的特性及功能，以應對該等趨勢，此可能導致大額的持續研發成本。我們可能無法準確確定客戶的需求及食品快消供應鏈行業的趨勢，或及時以具成本效益的方式設計及實施我們的技術基礎設施及系統的適當特性及功能，此可能導致對我們的解決方案的需求減少，並對我們的財務表現產生相應的負面影響。我們可能無法發現我們採用的現有或新版本技術及系統的缺陷，或我們的技術可能出現錯誤。未能識別及解決有關缺陷或錯誤均可能導致收入或市場份額的損失、對客戶或其他方承擔責任、資源分散、聲譽受損以及服務和維護成本增加。糾正有關錯誤可能代價高昂，而對由此產生的索賠或責任作出回應亦可能涉及巨大成本。

---

## 風險因素

---

倘我們的信息技術基礎設施或我們使用的任何第三方信息技術及系統遇到營運中斷或數據遺失，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。

由於多種因素，我們可能會遇到技術系統中斷、停機及其他大規模效能問題，包括技術基礎設施更改、人為或軟件錯誤、硬件故障、電腦病毒、欺詐及安全攻擊，而不論有關中斷、停機或其他問題是由我們本身或是由第三方服務提供商造成。例如，我們聘請零售軟件服務提供商（如Dmall的附屬公司），制定我們的基線IT設計、軟件及應用程序解決方案，我們或Dmall附屬公司造成的任何中斷、停機或其他問題可能會令我們的部分或全部系統或數據不可用，或使我們無法有效提供服務或履行訂單。

我們有時可能會遇到臨時系統中斷，且可能無法及時監察及報告該等中斷。隨著我們的客群及用戶生成的數據量持續增長，我們可能需要擴展及調整我們的技術及技術基礎設施，以繼續可靠地儲存、處理及分析有關數據。倘由於系統中斷，我們無法及時應對客戶需求，我們的客戶體驗可能會受到影響，客戶可能會尋求其他服務以滿足他們的需求，且可能在未來不再頻繁使用或根本不會使用我們的服務。此可能對我們保留或擴大客群的能力產生重大不利影響，進而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大負面影響。

我們的收入及獲利能力可能會受客戶延遲或違約付款所影響。

截至2021年、2022年及2023年12月31日，我們的貿易應收款項（扣除信用虧損撥備）分別為人民幣589.8百萬元、人民幣628.4百萬元及人民幣526.0百萬元。我們的貿易應收款項指應收第三方客戶（主要包括福利禮品、食品服務及配送以及商品批發客戶）款項。於2021年、2022年及2023年，貿易應收款項周轉天數分別為20.1天、23.1天及24.0天。於往績記錄期間，我們授予客戶的信貸期一般介乎0至60天。我們可能根據客戶的付款及信貸記錄調整他們的信貸期。然而，倘我們的客戶延遲或拖欠其對我們的付款責任，我們的收款期將延長，此將導致我們的貿易應收款項周期增加。無法保證我們的客戶將按時或全額履行其對我們的付款責任。未能履行將增加我們的貿易應收款項周期，而我們可能需要獲得融資以為我們的日常運營提供資金，此可能導致收入減少、經營成本增加及貿易應收款項減值，並可能對我們可用於運營的現金流量及流動資金產生負面影響。因此，我們客戶的任何付款延遲或違約均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

---

## 風險因素

---

我們的過往經營業績未必能反映我們未來的表現。

我們於2021年及2023年分別錄得淨利潤人民幣332.0百萬元及人民幣252.7百萬元，及於2022年錄得淨虧損為人民幣471.4百萬元。請參閱「財務資料－經營業績主要組成部分的描述」。我們的未來增長及盈利能力受多項因素影響，例如我們優化及豐富產品組合的能力，我們以具成本效益的方式成功實施業務發展策略的能力及我們有效管理成本及開支並持續改善營運效率的能力。因此，閣下不應依賴任何過往期間的收入作為我們未來表現的指標。我們亦可能產生不可預見的開支或遭遇產生收入或實現盈利的困難、複雜性或延遲。倘我們無法產生足夠的收入及管理我們的開支，我們可能會繼續產生重大虧損及日後累計虧損，且未必能實現盈利。

我們過往錄得流動負債淨額，我們可能於日後繼續錄得流動負債淨額。

截至2021年、2022年及2023年12月31日以及2024年4月30日，我們分別錄得流動負債淨額人民幣678.5百萬元、人民幣1,896.8百萬元、人民幣4,374.6百萬元及人民幣8,230.7百萬元。於往績記錄期間，我們流動負債的主要組成部分為應付關聯方款項、借款以及貿易及其他應付款項。我們無法向閣下保證我們日後不會遭遇流動資金問題，倘我們未能維持足夠的現金及融資，我們未必擁有足夠的現金流量為我們的業務、運營和資本支出提供資金，且我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

我們未必能夠履行有關合約負債的責任，這可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

截至2021年、2022年及2023年12月31日，我們錄得合約負債分別為人民幣935.5百萬元、人民幣989.8百萬元及人民幣1,022.2百萬元。我們的合約負債主要包括(i)預付卡，主要指客戶購買商品的預付款項，而預付卡結餘指預期將在未來兌換的未使用預付卡，而預付卡收入於客戶接納產品時或按客戶行使權利的比例兌換預付卡時確認；及(ii)預收客戶款項，主要指批發客戶。請參閱「財務資料－財務狀況表節選項目討論－合約負債」。倘我們未能履行我們與客戶訂立的合約項下的責任，我們可能無法將該等合約負債轉換為收入，而我們的客戶可能要求我們退還彼等作出的預付款項，從而可能對我們的財務狀況產生不利影響。此外，我們無法履行與客戶之間的合約義務，可能導致我們與客戶的關係惡化，從而可能對我們的業務及經營業績造成不利影響。

---

## 風險因素

---

我們的經營業績受季節性波動所影響。

我們的業務受季節性波動所影響，此主要是由企業及機構客戶的預算及支出習慣推動。一般來說，在農曆新年、中秋節和國慶日等節假期間，我們會收到大量訂單。因此，除假日外期間的任何差額均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。此外，我們的增長可能會掩蓋季節性趨勢對我們業務的影響程度。因此，對我們的經營業績進行季度比較可能無用，我們在任何特定期間的經營業績亦不一定能作為任何未來期間預期經營業績的指標。

我們可能會成為法律、行政訴訟及監管調查的一方，這可能會導致不利的結果，並對我們的業務、財務狀況、經營業績及現金流量產生不利影響。

我們的業務運營需承受巨大的訴訟及監管風險，其中包括與商業糾紛、欺詐及不當行為、銷售及使用服務以及控制程序缺陷、勞資糾紛、運輸事故、人身傷害、財產損失以及保護我們的客戶及業務合作夥伴的個人及機密信息有關的訴訟及其他法律行動的風險。截至最後實際可行日期，我們並無涉及任何可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大影響的索賠、糾紛、法律或行政訴訟或監管查詢。有關我們正在進行的法律程序的詳情，請參閱「業務－法律訴訟」。此外，針對我們的索賠、糾紛、法律及行政訴訟以及監管調查可能是由於我們的供應商向我們出售的有缺陷產品所致，供應商可能無法及時向我們足額賠償，或根本無法賠償我們因有關索賠、糾紛、法律及行政訴訟以及監管調查而產生的任何費用。我們無法向閣下保證，我們日後不會涉及任何有關索賠、糾紛、法律或行政訴訟或監管調查。倘一項或多項索賠、糾紛、法律及行政訴訟以及監管調查以對我們不利的方式解決，或受償第三方尋求的金額超出管理層預期，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

我們可能會不時捲入因我們的營運而產生的法律及其他糾紛，包括與我們的供應商、客戶、僱員、業主、業務合作夥伴或其他第三方的任何糾紛，並可能面臨重大責任，並轉移管理層的注意力。

我們曾經並可能不時捲入因我們的營運而與各方產生的糾紛，包括我們的供應商、客戶、僱員、業主、業務合作夥伴或其他第三方。該等糾紛可能導致仲裁、訴訟或其他法律程序。法律訴訟費用高昂，使我們面臨重大損害賠償的風險，需要大量的

---

## 風險因素

---

管理層時間及注意力，並可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。我們提起的訴訟未必會勝訴，或可能對我們不利。針對我們的訴訟亦可能產生負面宣傳，嚴重損害我們的聲譽，此可能對我們的客群產生不利影響。我們亦可能需要支付損害賠償或使用大量現金對訴訟作出和解。我們可能並無足夠的保險承保此類潛在索賠或賠償我們可能需承擔的所有責任。儘管我們不認為任何現時未決的訴訟可能對我們產生重大不利影響，但倘針對我們的法律訴訟作出不利裁決，我們可能會被要求支付巨額金錢損害賠償或調整我們的商業慣例，此可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

### 我們面臨與第三方付款有關的各種風險。

於往績記錄期間，我們的若干客戶通過第三方付款安排與我們結算付款。於2021年、2022年及2023年，第三方付款總額分別佔總收入的約0.7%、0.8%及0.8%。請參閱「業務－我們的客戶－第三方付款安排」。

於往績記錄期間，我們面臨與該等第三方付款安排有關的各種風險，包括第三方付款人可能因為並無合約訂明其欠付我們款項而就退回資金提出索償及可能來自第三方付款人的清盤人的索償。倘第三方付款人或其清盤人提出任何索償，或就第三方付款對我們提起或提出法律訴訟（無論是民事或刑事），我們將不得不花費大量財務和管理資源對此類申索和法律訴訟抗辯，且我們的財務狀況和經營業績可能因此受到不利影響。

我們可能無法保護我們業務所依賴的商標及其他知識產權，倘我們的商標及其他知識產權受到第三方侵犯，我們的有效競爭能力可能會受到損害。

我們認為我們的專有商標、商業秘密及其他知識產權對我們的業務運營至關重要。我們依賴商標、商業秘密及其他知識產權法律以及對披露的限制保護我們的知識產權。儘管我們努力保護我們的專有權，但第三方可能會試圖複製或以其他方式獲得或使用我們的知識產權，包括尋求法院聲明彼等並無侵犯我們的知識產權。

防止侵犯我們的商標及商號可能困難、耗時及昂貴。概不保證商標註冊及我們為保護知識產權而採取的其他措施足夠，或我們的商標或商號在未來不會受到侵犯。第三方未經授權使用我們的商標可能會損害我們的聲譽，且我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。

---

## 風險因素

---

我們可能會受到第三方知識產權索賠或其他指控。

假冒產品指在無適當授權、許可或批准的情況下製造的假冒商品，並以與正品相似的標籤或品牌銷售。假冒產品的特點通常為質量不達標及欠佳，甚至可能為終端消費者帶來健康及安全問題。我們在選擇供應商時設有一套指引及指示，當中考慮到供應商的聲譽及交易歷史。我們主要依賴供應商的知識產權聲明。因此，我們可能無法發現或制止我們獲提供產品的任何知識產權侵權。然而，概不保證該等指引及指示足以制止供應商向我們交付假冒產品，而我們未能如此行事可能會對我們的聲譽、業務及經營業績造成不利影響。

倘我們銷售的產品侵犯任何知識產權，知識產權擁有人可能會要求我們暫停銷售相關產品，或我們可能被法院強迫如此行事。此外，由於知識產權擁有人對我們採取的任何行動及訴訟，我們可能面臨風險及損失。概不保證我們能夠從供應商收回與第三方就假冒產品或知識產權侵權向我們提出索賠有關的所有損害或賠償。倘發生任何有關事件，我們的聲譽可能受損，我們的收入可能減少，而此會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們的成功取決於我們的高級管理層及關鍵人員的持續貢獻以及我們招募及留住人才的能力。

我們的業務成功取決於我們的高級管理層及其他關鍵僱員的持續貢獻。失去任何行政人員、高級管理團隊及其他高技能僱員的服務均可能損害我們的業務。食品快消供應鏈行業對合資格人才的競爭十分激烈。倘我們無法留住高級管理層及其他關鍵僱員，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

此外，我們的持續成功亦將取決於我們吸引及留住各級具才華及合資格人員的能力，以履行行政、會計及客戶服務職能，並管理我們的日常運營及未來擴張。具才華及合資格的人才稀缺，需求量大，我們的競爭對手對該等人才的競爭非常激烈。其他競爭對手可能能夠提供更有利的薪酬待遇招募我們認為合適的人員。因此，我們可能無法吸引及留住維持目前或計劃業務增長所需的合資格人員，或我們的員工開支可能會大幅增加。我們亦可能需要提供更高的薪酬及其他福利，以在日後吸引及留住具才華及合資格人員，此可能導致人力資源成本增加及盈利能力下降。我們未能吸引及留住具才華及合資格人員，可能對我們有效管理及發展業務以及保持競爭地位的能力產生負面影響。倘發生上述任何事件，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。

---

## 風險因素

---

我們的產品退貨及換貨政策可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

我們通常允許客戶在符合監管要求的特定期限內退回或更換有缺陷的商品。消費者保護法律法規亦可能要求我們不時採用新的或修改現有退貨及換貨政策。我們的退貨及換貨政策旨在改善客戶體驗，提高客戶忠誠度。然而，該等政策亦令我們需承擔額外成本及開支。倘我們產生任何有關成本，我們的供應商通常會就我們因缺陷產品或他們對產品的不當處理而造成的損失向我們彌償。然而，在作出有關安排後，我們仍可能需負責產品的交付、退貨及換貨成本。概不保證我們能夠從供應商收回彌償成本。倘發生有關事件，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

我們的業務可能會因對於數據保護的安全漏洞任何我們在實際上或感知上的不遵守隱私、信息安全及數據保護法規的行為而受到不利影響。

我們積極吸引客戶與我們的專責客戶經理分享及討論他們對我們產品的意見及體驗。在此過程中，我們可取得若干個人信息及其他客戶數據。個人信息及其他客戶數據的收集、儲存、處理及使用可能會使我們須受與隱私、信息安全及數據保護有關的政府法規及其他法律責任所規限。

我們致力於保護我們的個人信息及其他客戶數據。我們已採取安全政策及措施，已制定流程及程序保護該等數據包括使用加密技術，以保護我們的個人信息及其他客戶數據。但我們無法保證該等措施能夠順利及足以應對當前及新出現的各種專為侵入我們系統以獲取機密信息的技術威脅，我們的信息系統可能會成為攻擊的目標，例如犯罪分子或其他不法分子使用病毒、惡意軟件或網絡釣魚嘗試，試圖竊取我們的個人信息及其他客戶數據以獲取經濟利益或損害我們的業務運營或聲譽。有關信息的遺失、濫用或洩露可能導致昂貴的調查、補救工作及法律責任。倘有關內容被未經授權的第三方取得或被我們或第三方無意中刪除，可能導致我們的聲譽受到不利影響。我們未能或被認為未能防止信息安全漏洞或遵守與隱私、信息安全及數據保護有關的政府法規及其他法律義務，或導致未經授權發布或轉讓個人信息或其他客戶數據的任何安全漏洞，均可能導致客戶對我們失去信任，並可能使我們面臨法律索賠，從而對我們的聲譽、業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

---

## 風險因素

---

我們聘請勞務公司為我們的部分業務提供外包人員。我們對這些人員的監督及控制有限，並可能因與這些公司簽訂的合約而承擔責任。

我們聘請勞務公司派遣僱員及／或個體承包商從事與訂單履行有關的工作，如在我們的配送中心及本地履約中心分揀及包裝商品或提供按需配送服務。我們僅與該等勞務公司簽訂協議，因此與勞務公司分配予我們的該等外包人員並無任何直接合約關係。由於該等外包人員並非由我們聘請，與我們本身的僱員相比，我們對他們的控制更為有限。倘任何外包人員未能按照我們的指示、服務標準、政策及指引提供服務，我們的聲譽及經營業績可能受到重大不利影響。

我們與勞務公司的協議規定，他們獨立承擔法律法規規定的僱主對外包人員的責任，並對外包人員工作期間的任何人身或財產損失承擔責任。然而，倘勞務公司違反適用的中國勞動法律法規或其與外包人員的協議的任何相關規定，有關人員可在為我們提供服務時向我們索賠。因此，我們可能需承擔法律或財務責任，而我們的聲譽以及我們的業務、經營業績及財務狀況可能受到重大不利影響。

此外，第三方勞務公司僱員提供的服務可能令我們受中國有關被派遣勞動者的法律法規所規限。例如，人力資源和社會保障部於2014年1月24日頒佈的《勞務派遣暫行規定》規定，用工單位可在臨時性、輔助性或者替代性的工作崗位上使用被派遣勞動者，用工單位使用的被派遣勞動者數量不得超過其用工總量的10%。於往績記錄期間，我們聘用的被派遣勞動者數量超過10%的監管門檻，截至最後實際可行日期已糾正。我們密切監察被派遣勞動者數量，以保持合規。倘我們日後的被派遣勞動者數量超過用工總量的10%，我們可能會被責令在指定期間內進行整改，倘我們未能如此行事，可能會被處以罰款，此可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

我們面臨與僱員、供應商、客戶及其他第三方的詐欺或非法活動或其他不當行為相關的風險。

我們面臨涉及僱員、供應商、客戶或其他第三方欺詐、盜竊或其他不當行為的風險，此可能對我們的業務產生重大不利影響。我們亦面臨負責採購及質量控制的僱員違反我們的政策從供應商收受賄賂或回扣的風險，此可能導致供應價格過高或不符合

---

## 風險因素

---

我們的質量標準。我們可能無法預防、發現或制止所有不當行為。任何侵犯我們利益的不當行為，包括過去未被發現的行為或未來的行為，均可能令我們蒙受財務損失或損害我們的聲譽。

我們的保險範圍可能無法完全保護我們免受重大成本及業務中斷的影響。

我們為日常運營投購保險。請參閱「業務－保險」。我們無法向閣下保證，我們的保險將為與我們的業務運營有關的所有風險提供足夠的保障。倘我們招致保單並無涵蓋的重大損失及責任，我們可能須承擔保險範圍不足的損失。因此，我們可能蒙受重大的成本及資源轉移，此可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

倘我們未能實施及維持有效的內部控制體系，我們可能無法準確報告我們的財務業績並有效防止欺詐。

我們的成功取決於我們有效利用標準化管理體系、信息系統、資源及內部控制措施的能力。隨著我們不斷擴張，我們將需要修改及改善我們的財務及管理控制措施、報告系統及程序以及其他內部控制措施及合規程序，以滿足我們不斷變化的業務需求。倘我們未能改善我們的內部控制措施、系統及程序，其可能變得無效，並對我們管理業務的能力造成不利影響，導致影響我們業務的錯誤或信息失效。我們改善內部控制系統的工作可能無法消除所有風險。倘我們未能成功發現及消除內部控制措施中的弱點，我們有效管理業務的能力可能受到影響。

人們對環境、ESG問題日益關注，可能會導致採用更嚴格的法律法規，並增加我們的合規成本。不遵守有關法律法規可能會使我們受到處罰，並對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

近年來，中國政府及公共宣導團體日益關注環境、社會及管治（「ESG」）問題，使我們的業務對ESG問題以及與環境保護和其他ESG相關事宜有關的政府政策及法律法規的變化更為敏感。投資者宣導團體、若干機構投資者、投資基金及其他具影響力的投資者亦日益關注ESG實踐，近年來，他們越來越重視投資的影響及社會成本。不論屬何行業，投資者及中國政府對ESG及類似事宜的日益關注可能影響獲得資本，原因為投資者可能會根據其對公司ESG實踐的評估，決定重新分配資本或不投入資本。任何有關ESG的憂慮或問題均可能增加我們的監管合規成本。倘我們不適應或不遵守

---

## 風險因素

---

投資者及中國政府對ESG事宜不斷變化的預期及標準，未能實現ESG目標，或被認為並無就對ESG問題的日益關注作出適當回應，不論是否有法律要求，我們的聲譽均可能受損，而我們的業務、財務狀況及股份價格可能受到重大不利影響。

我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到不可抗力事件、天災、公共衛生事件、戰爭行為、恐怖主義或其他我們無法控制的因素的重大不利影響。

任何不可抗力事件、戰爭、恐怖襲擊、政治動盪、社會及經濟混亂、自然災害（如地震、海嘯、暴風雪、沙塵暴、乾旱及極端不利的惡劣天氣條件）以及公共衛生事件（如爆發疫情或流行病，包括禽流感、豬流感、嚴重急性呼吸系統綜合症、公共衛生事件）或其他類似規模或影響的健康問題，在失控的情況下，可能對全球經濟造成不利影響，商業活動放緩，需求下降，甚至干擾我們的日常業務運營，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。

此外，我們從海外供應商採購若干產品，並承擔與海外供應商採購有關的一般風險。例如，我們海外供應商所在地理區域的經濟衰退可能對我們的進口量及供應商為我們提供優質產品的能力造成不利影響。此外，國內外政治環境的複雜性、法律及監管要求的變化、進出口限制及關稅將對我們的產品進口造成重大影響。倘日後中國新法律法規規定更高的進口關稅、貿易限制或其他影響有關產品進口的貿易壁壘，我們可能無法以有競爭力的價格獲得進口優質產品的穩定供應。我們未能管理上述任何風險，可能會損害我們的全球供應鏈，並對我們的業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。

國際關係緊張局勢加劇可能會對我們的業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。

最近，國際關係的緊張局勢加劇，例如烏克蘭戰爭、對俄羅斯的制裁以及中東持續的衝突。該等緊張局勢已影響全球外交及經濟關係。緊張局勢加劇可能會降低國際市場的貿易、投資、技術交流及其他經濟活動水平。我們無法預測國際關係將如何發展。現有的緊張局勢及國際關係的任何進一步惡化均可能對我們經營所在國家的整體經濟、政治及社會狀況產生負面影響，並對我們的業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。

---

## 風險因素

---

我們的戰略性投資或收購可能會失敗，並可能對我們的業務前景及經營業績產生重大不利影響。

我們可能評估及考慮戰略投資及收購，以開發新服務或解決方案，提高我們的競爭地位。投資或收購涉及多種風險，包括可能無法實現整合或收購的預期利益；整合業務、技術、服務及人員的困難及成本；所收購資產或投資的潛在撇銷；以及對我們經營業績的下行影響。該等交易亦將令管理層的時間及資源從我們的正常運營過程中轉移，我們可能需承擔未能預計的負債或開支。

此外，倘我們未能成功執行或有效運營、整合、利用及發展所收購業務，我們的財務業績及聲譽可能受損。我們的長期增長、生產力及盈利能力戰略部分取決於我們作出謹慎的戰略投資或收購決定，以及在進行該等投資或收購時實現預期利益的能力。儘管我們預計我們過去及未來的收購將增強我們對客戶的價值主張，提高我們的長期盈利能力，但無法保證我們將在設想的時間框架內實現我們的預期，或根本無法實現，亦無法保證我們能夠繼續支持我們為該等所收購業務分配的價值，包括其商譽或其他無形資產。

### 與我們經營所在國家開展業務相關的風險

我們的業務受不斷變化的法律法規的約束。與我們經營業務領域相關的監管制度的任何不利變化可能會限制我們提供產品的能力，從而對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

我們的業務運營受中國全國性及地區的法律、規則及法規的約束。該等法律、規則及法規主要關於食品分發、第二類醫療器械操作、產品質量、定價及反不公平競爭。遵守該等法律法規可能造成困難及產生更高的成本。新的法律法規或法律法規的變更可能帶來額外的合規成本，減少我們的收入，並要求我們改變運營以確保合規性，或以其他方式改變我們的業務。

近年來，中國政府多次推動食品快消供應鏈行業的發展。儘管如此，未來可能會引入與我們的業務有關的新法律、規則及法規，或可能會以其他方式修改或取代目前適用的法規，要求我們在監督及監管合規下開展業務。特別是，適用法律、規則及法規的任何變更均可能要求我們取得額外的執照、許可、批文或證書，增加我們的經營開支，或導致我們現時的執照、許可、批文或證書無效。

---

## 風險因素

---

法律法規可能有進一步發展。因此，我們可能未能及時知悉我們已違反若干政策及規則。概不保證我們能夠迅速地或以具成本效益的方式適應監管環境的變化，未能適應可能會對我們的運營產生不利影響，並導致巨額合規成本。此外，我們可能需要根據監管環境的變化，對我們的設施、設備、人員或服務作出變動，以符合最新的法律法規，而此可能增加我們的資本開支及經營開支，從而對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

我們經營或採購商品的地理市場的經濟、政治或社會條件或政府政策的變化可能對我們的業務、經營業績及前景產生不利影響。

我們目前所有業務、資產、運營及收入均位於中國境內或來自中國境內的業務，因此，我們的業務、財務狀況及經營業績受中國整體經濟環境所影響。我們的業績受中國經濟影響，而中國經濟則受全球經濟影響。與全球經濟有關的不確定性以及世界各地的政治環境亦可能影響中國經濟。我們無法預測我們因目前經濟及監管發展所面臨的所有風險，當中多種風險超出我們的控制範圍。所有該等因素均可能對我們的業務、經營業績及財務表現產生重大不利影響。

由於我們必須取得經營業務的各種批文、執照及許可，倘未能取得、維持或重續任何該等批文、執照及許可，可能會對我們的業務及經營業績產生重大不利影響。

根據中國法律法規，我們須持有各種批文、執照及許可，以在中國經營我們的業務，如食品分發許可證、第二類醫療器械註冊、道路運輸業務許可證及消防安全檢查批文。該等批文、執照及許可可在妥為符合(其中包括)適用的食品衛生和安全以及消防安全法律法規後獲得。該等許可中大部分均需經過相關部門的檢查或驗證，而部分則僅在重續及認證後的固定時間內有效。

我們可能在取得新配送中心的必要批文、執照及許可方面遇到困難或失敗。此外，概不保證我們能夠及時取得、重續及／或轉換現有業務運營所需的所有批文、執照及許可，或根本無法取得、重續及／或轉換。倘我們未能取得及／或維持經營業務所需的所有執照，計劃中的新業務運營及／或擴張可能需延後，且我們正在進行的業務可能會中斷。我們亦可能受到罰款及處罰。請參閱「業務－執照、許可及批文」。

---

## 風險因素

---

數據保護、網絡安全、隱私及類似法律規管收集、使用及披露信息及數據，倘不遵守有關法律或配合有關法律的轉變，可能對我們的業務產生重大不利損害。

我們須遵守與網絡安全及數據隱私有關的不同監管要求，包括《中華人民共和國數據安全法》、《中華人民共和國網絡安全法》及《中華人民共和國個人信息保護法》。倘我們的數據處理活動受該等法律法規規限，我們需確保我們的數據處理活動以合法、合規、具體及明確的方式進行。根據《中華人民共和國個人信息保護法》，服務提供商收集及使用個人信息時，應當徵得個人信息主體的同意，並應符合法律及法規規定的其他情況。

此外，據我們的中國數據合規法律顧問所告知及根據我們於2024年6月14日與主管監管機構中國網路安全審查認證和市場監管大數據中心的溝通，根據《網絡安全審查辦法》，在香港聯交所上市並不構成「國外上市」。截至最後實際可行日期，我們尚未收到任何有關我們須進行網絡安全審查的通知，亦未收到任何有關我們的數據處理活動影響或可能影響國家安全的通知。我們無需就本次[編纂]申報網絡安全審查。在開展業務過程中，我們收集的其他客戶數據主要涉及僱員信息、客戶及供應商聯絡信息以及我們運營和管理所需的其他數據。我們可能會因遵守與數據隱私、數據安全及保護有關的法律法規以及相關行業標準及合約責任而產生更多開支。

此外，隱私、信息安全及數據保護的監管要求不斷發展，可能會有重大變化，可能影響我們在此方面的責任範圍。我們亦可能須遵守有關隱私、信息安全及數據保護相關事宜與我們的數據收集、分析、儲存及使用方法有關的隱私相關事宜的額外或新的法律法規。倘我們未能遵守適用的法律法規或有效解決數據隱私及保護問題，此實際或被指稱失敗可能會損害我們的聲譽，阻礙客戶購買我們的產品，並使我們承擔重大法律責任。

---

## 風險因素

---

不遵守中國反腐敗法律、法規及規則，可能引致我們及／或我們的僱員遭受調查及行政或刑事處罰，此可能損害我們的聲譽，並對我們的業務、財務狀況或經營業績產生重大不利影響。

我們已採取政策及程序，確保我們的僱員遵守適用的中國反腐敗法律、規則及法規，以防止腐敗及欺詐行為，包括財務不當、不當行為或不道德行為及欺詐活動。我們的現有僱員需要參加定期培訓，並遵守我們的僱員手冊，以遵守適用的法律法規。

概不保證我們建立的反腐敗內部控制措施及程序將有效防止我們因個別僱員在我們不知情的情況下採取的行動而不遵守中國反腐敗法律、法規及規則。倘發生該情況，我們及／或我們的相關僱員可能會受到調查、行政或刑事處罰，有關事件產生的任何負面宣傳均可能損害我們的聲譽，此可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生重大不利影響。

不遵守有關中國食品快消供應鏈行業的現行或新增政府法規可能對我們的業務及經營業績產生重大不利影響。

我們的業務須遵守中國法律下的各種合規及運營要求。倘我們在中國的任何業務未能遵守適用的法律法規，包括監管我們與僱員關係的法律，可能會招致相關中國政府部門的巨額罰款及處罰。我們的各個配送中心必須持有地方政府部門發出的基本營業執照，且其配送中心運營必須在其營業執照的經營範圍內。我們的業務亦須遵守影響我們經營所在城市業務各方面的多項法規。我們的各個倉庫均必須根據該等法規取得不同的執照及許可或進行記錄備案程序。倘我們未能及時糾正有關不合規行為，我們可能會被罰款或暫停配送中心運營，此可能對我們的業務及經營業績產生重大不利影響。遵守政府法規可能需要大量開支，而任何重大不合規事件均可能令我們需承擔責任。倘發生任何重大不合規事件，我們可能需產生巨額開支，並轉移大量管理層時間以糾正有關不合規事件。我們亦可能因不遵守政府法規而面臨負面宣傳，從而對我們的聲譽產生負面影響。

---

## 風險因素

---

就中國企業所得稅而言，我們可能被歸類為「中國居民企業」，此可能會為我們及我們的非中國股東帶來不利的稅務後果。

企業所得稅法規定，在中國境外成立但「實際管理機構」在中國境內的企業被視為「居民企業」，其全球收入通常按25%的統一企業所得稅稅率徵稅。根據企業所得稅法實施條例，「實際管理機構」的定義為對企業的生產經營、人員、賬務、財產等實施實質性全面管理和控制的機構。

此外，國家稅務總局於2009年4月22日頒佈並於2017年12月29日修訂的《國家稅務總局關於境外註冊中資控股企業依據實際管理機構標準認定為居民企業有關問題的通知》國稅發[2009]82號，就將由中國企業或中國集團企業控制並在中國境外成立的若干中資企業歸類為「居民企業」所用的標準而言，澄清有關「居民企業」支付的股息及其他所得將被視為源於中國境內的所得，在非中國企業股東確認時，應當徵收中國預扣稅，現時稅率為10%。該通知亦規定有關「居民企業」須遵守中國稅務機關的不同報告要求。此外，上述通知載有確定境外註冊中資控股企業的「實際管理機構」是否位於中國境內的標準。然而，由於該通知僅適用於由中國企業或中國企業集團控制的在中國境外成立的企業，稅務機關將如何確定由個人中國居民控制的境外註冊企業（如我們及我們的部分附屬公司）的「實際管理機構」的位置尚不清楚。因此，儘管我們絕大部分的管理層目前位於中國境內，但尚不清楚中國稅務機關是否會要求或允許我們的境外註冊實體被視為中國居民企業。我們現時並不認為我們屬中國居民企業。然而，倘中國稅務機關確定我們為「居民企業」，我們可能需按25%的稅率就我們的全球收入繳納企業所得稅，而我們向非中國股東支付的股息以及他們就出售我們的股份確認的資本收益可能需繳納中國預扣稅。此將對我們的實際稅率產生影響，並對我們的淨收入及經營業績產生重大不利影響，且我們可能需對我們的非中國股東預扣稅款。

---

## 風險因素

---

股東針對我們的若干判決可能難以執行。

我們是一家於開曼群島註冊成立的獲豁免公司，且我們目前的絕大部分業務均在中國進行。此外，我們的大多數現任董事及高級職員為中國公民及居民。倘香港法院作出的判決符合《關於內地與香港特別行政區法院相互認可和執行當事人協議管轄的民商事案件判決的安排》所載規定，香港法院作出的判決可在中國獲承認及執行。然而，倘閣下認為閣下的權利根據適用的證券法或其他法律受到侵犯，閣下可能難以在香港向我們或該等人士送達法律程序文件，或在香港對我們或該等人士提起訴訟。此外，根據非中國證券法的責任規定，閣下可能難以在中國法院對我們或我們的中國居民高級職員及董事提起原訴訟。即使閣下成功提起此類訴訟，開曼群島及我們經營所在地區的法律可能使閣下難以對我們的資產或董事及高級職員的資產執行判決。

儘管我們的股份於聯交所[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》，但股份持有人將不能以違反上市規則為由提起訴訟，而必須依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》在香港並無法律效力。

我們可能面臨訴訟以及監管調查和程序，且對有關索賠或程序提出的抗辯未必成功。

我們的業務運營可能面臨重大訴訟及監管風險，包括與欺詐及不當行為、銷售及客戶服務、租賃、勞資糾紛及控制程序缺陷以及保護我們的最終用戶及業務合作夥伴的個人及機密信息等有關的訴訟及其他法律行動的風險。於日常業務過程中，我們可能會面臨索賠及訴訟。我們亦可能受到相關監管及其他政府機構有關食品安全及物流服務及稅務等方面的詢問、檢查、調查及訴訟，此可能導致我們的資源及管理層注意力被轉移。對我們提起的訴訟可能會導致和解、禁令、罰款、處罰或其他對我們不利的結果，此可能損害我們的業務、財務狀況、經營業績及聲譽。即使我們成功對該等訴訟作出抗辯，有關抗辯的費用對我們可能屬重大。針對我們的重大判決或監管行動，或因針對我們的董事、高級職員或僱員的訴訟中的不利裁決而對我們的業務造成重大干擾，將對我們的流動性、業務、財務狀況、經營業績、聲譽及前景產生重大不利影響。

---

## 風險因素

---

規管外幣兌換的法規可能會影響我們派付股息及其他責任的能力，並影響閣下的投資價值。

我們以人民幣收取所有收入。由於我們在全球採購和進口商品，我們可能會將部分收入轉換為其他貨幣，以履行我們的外幣責任。外幣波動可能會影響我們匯出足夠外幣的能力，或以其他方式履行我們以外幣計值的責任。

根據現行中國外匯管理條例，經常項目的支付，包括利潤分配、利息付款以及與貿易及服務相關的外匯交易，可透過遵守若干程序規定以外幣支付，而毋須取得國家外匯管理局事先批准。然而，倘人民幣需兌換為外幣並匯出中國以支付資本開支，如償還以外幣計值的貸款，則需要獲得主管政府部門的批准或向其登記。倘未能滿足我們的外幣需求，我們可能無法以外幣向股東派付股息。

匯率波動，並受(其中包括)政策、政治經濟條件的變化以及當地市場供求所影響。難以預測未來市場力量或政府政策會如何影響人民幣兌香港、美元或其他貨幣的匯率。

[編纂][編纂]將以港元收取。因此，人民幣兌美元、港元或任何其他外幣的任何波動均可能導致[編纂][編纂]的價值變動。相反，人民幣的任何波動均可能對我們的股份以外幣計的價值及任何應付股息造成影響。任何該等因素均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生影響，並可能影響我們的股份以外幣計的價值及應付股息。

根據中國政府機構頒佈有關境外發行上市的新法律法規，我們可能須遵守額外的監管規定。

於2021年7月6日，相關中國政府部門頒佈《關於依法從嚴打擊證券違法活動的意見》。該意見強調需要加強對證券違法活動的管理和對中資公司境外上市的監管，並提出需要採取有效措施，如推進相關監管制度建設，以應對中資境外上市公司面臨的風險和事件。

---

## 風險因素

---

於2023年2月24日，中國證監會、財政部、國家保密局及國家檔案局刊發《關於加強境內企業境外發行證券和上市相關保密和檔案管理工作的規定》(「**檔案規定**」)，於2023年3月31日生效。檔案規定中規定，境內企業境外發行證券和上市活動中，不論以直接或間接形式，該等境內企業以及提供相關證券服務的證券公司及證券服務機構須嚴格遵守保密和檔案管理的相關要求、建立健全保密和檔案工作制度以及採取必要措施落實保密和檔案管理責任。檔案規定可能會不斷變化，如未能遵守，可能會對我們的業務、經營業績或財務狀況產生重大影響。

鑒於檔案規定最近頒佈，仍在發展，可能會出現變化，我們正密切監察其將如何影響我們的運營及未來融資。

我們可能須遵守中國證監會或其他中國政府機構有關未來融資活動的批准、備案或其他規定。

我們無法向閣下保證，未來頒佈的任何新規則或法規不會對我們施加額外要求。倘未來確定需要獲得中國證監會或其他監管機構的額外批准或向其備案或其他程序，我們可能無法及時或根本無法獲得有關批准、辦理有關備案程序或滿足有關額外要求。未能如此行事可能會對我們為業務發展提供資金的能力造成不利影響，並可能對我們的業務及財務狀況造成重大不利影響。此外，該等新批准、備案或其他要求亦可能對我們股份的價格造成影響。

### 有關[編纂]的風險

我們的股份過往並無公開市場，且未必形成活躍[編纂]市場。

[編纂]完成前，我們的股份並無公開市場。[編纂]後未必能形成或維持活躍的公開市場。我們股份的初始[編纂]為及[編纂]將為我們與[編纂](代表[編纂])磋商的結果，並非[編纂]後[編纂]市場當時的價格指標。

---

## 風險因素

---

我們已申請股份在聯交所上市及買賣。然而，即使申請獲批准，在聯交所上市並不能保證我們的股份會形成或維持活躍的[編纂]市場。倘於[編纂]後，股份並無形成活躍的市場，則股份的市價及流通量可能會受到不利影響。因此，閣下可能無法按等於或高於在[編纂]中就股份所支付的價格轉售股份。

我們股份的[編纂]及[編纂]量可能波動，此可能導致在[編纂]中購買股份的投資者蒙受重大損失。由於多種因素，我們股份的市價可能大幅快速波動，當中大部分因素超出我們的控制範圍，包括：

- 我們經營業績的實際及預期變化；
- 證券分析師對我們財務表現的估計或市場看法的變化；
- 我們宣佈重大收購事項、出售事項、策略聯盟或合營企業；
- 我們或我們的競爭對手招聘或流失關鍵人員；
- 影響我們或中國食品快消供應鏈行業的市場發展；
- 其他公司、其他行業的運營和股價表現以及我們無法控制的其他事件或因素；
- [編纂]量波動或解除對我們在外流通股份的禁售或其他轉讓限制，或我們出售額外股份；及
- 香港、中國及世界其他地區的整體經濟、政治及股票市場狀況。

此外，近年來，股票市場整體經歷巨大的價格及成交量波動，當中部分波動與上市公司的經營業績無關或不成比例。該等廣泛的市場及行業波動可能對我們股份的市價產生不利影響。

---

## 風險因素

---

倘我們日後發行更多股份，股份買家將會即時遭到攤薄，且可能繼續遭到攤薄。

根據[編纂]，預計[編纂]將高於[編纂]前每股有形賬面淨值。因此，閣下的[編纂]每股有形賬面淨值將即時遭到攤薄。此外，我們可能會發行更多股份或股本相關證券。倘我們日後發行更多股份或股本相關證券，我們現有股東的所有權百分比可能會被攤薄。

此外，有關新證券可能具有優先權、購股權或優先購買權，使其比股份更具價值或優先。

我們無法保證未來會否及何時派付股息。過往分派的股息未必表示我們會在未來派付股息。

股息分派須由董事會酌情釐定且可能須獲股東批准。宣派或派付任何股息的決定以及任何股息的金額將取決於多種因素，包括但不限於我們的經營業績、現金流量及財務狀況、經營及資本開支要求、根據國際財務報告準則釐定的可分配利潤、我們的組織章程細則、市場狀況、我們的戰略計劃及業務發展前景、合約限制及責任、我們的營運附屬公司向我們派付股息、稅項以及董事會不時釐定與宣派股息有關的任何其他因素。因此，我們過往的股息分派並不代表我們未來的股息分派政策。無法保證我們未來會否、何時及以何種形式派付股息，或我們將根據股息政策派付股息。有關我們股息政策的更多詳情，請參閱「財務資料－股息」。

我們對於如何使用[編纂][編纂]淨額擁有重大酌情權，閣下未必同意我們動用的方式。

我們的管理層可能以閣下未必同意或不會為股東帶來有利回報的方式使用[編纂][編纂]淨額。有關動用[編纂][編纂]淨額的計劃詳情，請參閱「未來計劃及[編纂]用途」。然而，管理層將酌情決定[編纂]淨額的實際應用。閣下向我們的管理層托付資金用於[編纂][編纂]淨額的特定用途，而閣下須信賴我們管理層的判斷。

我們的控股股東可能對我們的營運施加重大影響力，而未必以獨立股東的最佳利益行事。

緊隨[編纂]完成後（假設[編纂]），我們的控股股東將控制我們已發行股本約[編纂]%。因此，彼等將能夠對所有需要股東批准的事項行使重大影響，包括董事選舉及

---

## 風險因素

---

重大公司交易的批准。彼等亦將對任何需要大多數票的股東行動或批准擁有否決權，除非相關規則要求放棄投票。有關擁有權集中亦可能延遲、妨礙或阻止我們的控制權出現有利於股東的變動。控股股東的利益未必一定與我們或閣下的最佳利益一致。倘控股股東的利益與我們或我們其他股東的利益出現衝突，或倘控股股東選擇以與我們或其他股東的利益出現衝突的戰略目標經營業務，我們或其他有關股東（包括閣下）可能因此而蒙受損失。

我們根據開曼群島法律註冊成立，該等法律向少數股東提供的保障可能有別於香港法例的保障。

我們的公司事務受大綱及細則、公司法及開曼群島法律監管。開曼群島有關保障少數股東權益的法律在若干方面可能有別於香港現行成立法或司法先例所規定者。有關差異可能意味少數股東獲得的保障或會有別於彼等根據香港法例應享有者。

在公開市場大量出售或預期大量出售我們的股份，可能對股份的現行市價造成不利影響。

除受限於若干禁售期的現有股東外，我們的現有股東可出售他們目前或日後可能擁有的股份。在公開市場上大量出售我們的股份，或預期有關出售可能發生，或會對我們股份的現行市價造成重大不利影響。

無法保證本文件所載的從各種公開官方來源及各種獨立第三方來源（包括行業專家報告）獲得的若干事實、預測及其他統計數據的準確性或完整性。

本文件（特別是「行業概覽」一節）載有與我們經營所在行業有關的資料及統計數據以及其他經濟數據。有關資料及統計數據源自公開來源及我們委託弗若斯特沙利文編製的第三方報告。我們認為資料來源對有關資料屬適當，而我們在摘錄及複製有關資料時已採取合理謹慎措施。然而，來自官方政府出版刊物的資料可能與來自中國及香港境內外的其他來源的資料不一致，且未經我們、聯席保薦人、[編纂]或我們或彼

---

## 風險因素

---

等各自的聯屬人士或顧問獨立核實，且未對其準確性發表任何聲明。因此，閣下不應過度依賴官方政府出版刊物中的資料，並應仔細考慮對有關資料或統計數據的重視程度。

本文件所載的前瞻性陳述受風險及不確定性所影響。

本文件載有若干前瞻性陳述及資料，並使用前瞻性術語，如「預期」、「相信」、「可能」、「展望未來」、「有意」、「計劃」、「預測」、「尋求」、「預計」、「可」、「應當」、「應」、「會」或「將」以及類似表述。閣下務請注意，對任何前瞻性陳述的依賴均涉及風險及不確定性，且任何或所有該等假設均可能被證明屬不準確，因此，基於該等假設的前瞻性陳述亦可能屬不正確。鑒於該等及其他風險及不確定性，本文件載入前瞻性陳述不應被視為我們對計劃及目標將會實現的聲明或保證，且該等前瞻性陳述應根據不同重要因素加以考慮，包括本節所載者。根據上市規則的規定，我們無意公開更新或以其他方式修訂本文件中的前瞻性陳述，不論是由於出現新資料、未來事件或其他原因。因此，閣下不應過度依賴任何前瞻性資料。本警告聲明適用於本文件所載的所有前瞻性陳述。

閣下應細閱文件全文，我們強烈警告閣下不要依賴新聞文章或其他媒體中有關我們或[編纂]的任何資料。

在本文件刊發前，以及在本文件日期後但在[編纂]完成前，可能會有關於我們、我們的業務、我們的行業及／或[編纂]的報章及／或媒體報導。我們、聯席保薦人、[編纂]或參與[編纂]的任何其他人士概無授權在任何報章或媒體披露有關[編纂]的資料，且有關各方均不對任何有關資料的準確性或完整性，或報章及／或其他媒體就我們的股份、[編纂]、我們的業務、我們的行業或我們發表的任何預測、觀點或意見的公平性或適當性承擔任何責任。我們對任何有關刊物中發表的任何有關資料、預測、觀點或意見的適當性、準確性、完整性或可靠性並不發表任何聲明。倘有關陳述、預測、觀點或意見與本文件所載的資料不一致或衝突，我們概不負責。因此，閣下應僅根據本文件所載的資料作出投資決定，而不應依賴任何其他資料。