

風險因素

[編纂]我們的H股涉及重大風險。在決定**[編纂]**我們的H股之前，閣下應仔細閱讀並考慮本文件當中的所有資料，包括下文所述風險及不確定性。以下為我們認為重大的風險描述。以下任何風險均可能對本公司的業務、經營業績、財務狀況及發展前景造成重大不利影響。在此情況下，本公司H股的**[編纂]**可能下跌，閣下可能損失全部或部分**[編纂]**。下文所述風險及不確定性並非本公司面臨的全部風險，其他我們目前尚未知悉或現階段認為不具重大影響的風險及不確定性亦可能影響本公司的業務、經營業績及財務狀況。

我們的業務和運營涉及若干風險及不確定性，其中多數超出我們的控制範圍。該等風險可大致分為：(1)與我們的業務及行業有關的風險；(2)與我們的財務表現有關的風險；(3)與在中國開展業務有關的風險；及(4)與**[編纂]**有關的風險。

與我們的業務及行業有關的風險

倘我們無法維持產品的受歡迎程度、預判並及時響應市場偏好變化或拓展產品或產品類別，則我們的業務及經營業績可能遭受重大不利影響。

於往績記錄期間，本公司幾乎全部收入均來源於IP趣玩食品的銷售。IP趣玩食品市場的發展存在不確定性，可能受社會經濟環境變化及市場偏好演變的影響。IP趣玩食品屬非必需消費品，其需求隨經濟狀況、社會趨勢以及對健康、生活方式和食品安全的偏好、認知或關切的變化而波動。倘中國整體IP趣玩食品市場出現萎縮，可能對我們的未來前景、業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

根據弗若斯特沙利文報告，中國IP趣玩食品市場競爭激烈且分散，2024年按收入計算的前五大企業佔據了16.7%的市場份額。要在競爭激烈的IP趣玩食品市場中脫穎而出，我們必須持續開發並推出受歡迎且能夠滿足市場需求的產品，這取決於我們在產品開發及設計、質量管控、生產設施產能以及銷售營銷效率等方面的執行力。市場偏好可能因經濟環境、季節變化及潮流趨勢而迅速轉變。我們無法保證一定能成功預判或應對市場趨勢或偏好的變化，即便我們預判準確，亦可能無法及時將新產品推向市場。倘未能及時預判或應對市場趨勢及市場偏好變化，我們的業務、經營業績、財務狀況及增長前景可能遭受重大不利影響。

此外，推出新產品及拓展新產品類別將帶來新的風險與挑戰。由於對新產品及產品類別的購買模式缺乏充分了解，我們可能難以準確預測市場需求與偏好，導致庫存積壓及減值虧損。我們還有可能難以實施質量檢驗與管控，確保產品得到妥善處理、儲存及配送。我們可能收到對新產品或產品類別的投訴，並面臨產品責任索賠。我們在新產品或產品類別可能不具備強大的議價能力，難以與供應商達成有利條款。為搶佔市場份額或保持競爭力，我們可能需要對新產品或產品類別採取激進的定價策略，這將對我們在新產品或產品類別的盈利能力及利潤率(如有)造成不利影響。

風險因素

我們的IP組合中現有授權IP的受歡迎程度可能下降，且我們可能無法成功獲取或商業化新的授權IP，或開發自有IP。

我們的IP趣玩食品的成功高度依賴於授權IP組合中授權IP的認知度和受歡迎程度。然而，該等授權IP能否持續受到青睞已超出我們的控制範圍。例如，市場可能不再喜歡我們現有的授權IP，或意外出現圍繞該等授權IP的負面輿論。我們授權IP的認知度或受歡迎程度的下降可能對我們的銷售業績和聲譽造成重大影響。此外，我們無法保證始終能成功識別能夠引起消費者共鳴的IP。對市場趨勢和偏好的誤判，可能導致我們對新授權IP的預期與實際市場反響出現偏差。與此同時，我們計劃開發我們的自有IP。自主開發IP的成功取決於我們識別並策劃主題、構建引人入勝的世界觀與故事線、設計角色形象、以及製作傳播熱門內容的能力。我們無法保證自有IP能達至預期的市場反響。此外，新推出的IP可能因市場動態快速變化和消費者偏好轉變而失去人氣。

成功商業化我們獲授權及自有IP的能力對我們的業務亦至關重要，但我們的IP商業化努力未必總能達成預期效果。新IP帶來的經濟效益可能低於預期，或無法抵銷授權IP的授權費用及自有IP的成本。倘授權IP及自有IP的商業化失敗，可能對本公司的未來前景、業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

我們與IP所有者或授權方簽訂的授權協議存在多種風險，可能對我們的業務及經營業績產生不利影響。

於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，IP趣玩食品的銷售收入分別為人民幣575.3百萬元、人民幣648.4百萬元、人民幣867.1百萬元、人民幣399.0百萬元及人民幣441.7百萬元，分別佔我們同期總收入的96.6%、97.6%、98.8%、98.7%及99.5%。我們大部分IP趣玩食品是根據授權協議開發的，該等協議授予我們使用特定IP的權利。我們相當一部分的收入來自與我們前五大授權IP相關的IP趣玩食品。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月各期間，來自與我們前五大授權IP相關的IP趣玩食品的收入分別為人民幣536.4百萬元、人民幣588.5百萬元、人民幣753.6百萬元、人民幣342.0百萬元及人民幣379.7百萬元，分別佔我們同期總收入的90.0%、88.7%、85.9%、84.7%及85.7%。於同期各期間，來自與我們最大授權IP相關的IP趣玩食品的收入分別為人民幣373.0百萬元、人民幣418.2百萬元、人民幣478.5百萬元、人民幣234.7百萬元及人民幣194.7百萬元，分別佔我們同期總收入的62.6%、63.0%、54.5%、58.1%及43.9%。

我們的IP授權協議通常為期一至三年。我們可能無法續簽現有授權協議。根據授權協議條款，倘授權終止，除經IP所有者或授權方批准之拋售期外，我們或將喪失銷售該產品的權利。我們認為能否維持現有授權協議，很大程度上取決於我們與IP所有者或授權方的關係。任何損害這一關係的事件或進展，都可能影響我們以類似條款續簽協議的能力，甚至根本無法續簽。倘我們主要授權協議的一份或多份被終止或未能續簽，或協議續簽條款不如先前有利，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。儘管未來我們可能會簽訂新的授權協議，但其條款可能不如現有授權協議有利。

風險因素

絕大多數授權協議要求我們支付最低IP版權費，其金額在某些情況下可能高於我們產品的實際銷售額。獲取或續簽IP授權可能需要支付相關的最低IP版權費，我們認為該費用過高將導致虧損，這可能導致我們在現有IP授權到期續簽時失去授權，或錯失獲取新的IP授權的商業機會。

此外，倘我們違反授權協議中規定的義務，可能面臨罰金，且我們於該等授權協議項下的權利可能被終止，上述任何情況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。

我們依賴非獨家IP授權，這可能會限制我們的競爭優勢。

我們與IP所有者或授權方的合作通常是非獨家的，彼等可能同時與我們的競爭對手及／或市場新參與者合作，以最大化回報及降低其風險。這導致新市場參與者能從該等IP所有者或授權方取得IP授權，可基於相同非獨家授權IP設計並銷售相似IP趣玩食品，從而加劇競爭。IP所有者或授權方還可能保留製造、分銷和銷售與我們設計、開發及銷售的產品相似IP趣玩食品的權利，這可能直接與我們的產品形成競爭。因此，競爭對手可能以更具競爭力的價格銷售類似產品，對我們形成定價壓力，損害我們的盈利能力和競爭優勢。此外，倘競爭對手推出更受青睞的產品，將對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

倘我們不能維持食品安全和穩定質量，可能對我們的聲譽、業務和財務表現產生重大不利影響。

食品安全和質量對我們的聲譽和成功至關重要。維持穩定的食品安全與質量在很大程度上取決於我們質量控制體系的有效性，而該體系的有效性又受多種因素影響，包括質量控制體系的設計，以及我們確保員工及其他參與運營的第三方遵守質量控制政策和指引的能力。我們無法保證我們的質量控制體系始終有效，亦無法確保能夠及時發現所有缺陷。我們可能無法確保員工、供應商、物流合作夥伴、經銷商或其他業務夥伴始終遵守我們的內部政策指引，或適用法律法規規定的質量與食品安全要求。倘我們或業務夥伴的質量控制體系發生重大故障或惡化，或未能有效預防食品安全問題，可能對我們的聲譽、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們面臨就食品質量或安全提出投訴及責任索賠的固有風險。我們高度重視此類投訴，並通過實施各種補救措施努力降低消費者投訴率。然而，我們無法保證一定能及時或完全預防及處理所有投訴。即使食品污染並非由我們造成，我們仍可能承擔賠償消費者損失的責任。因此，倘我們的員工、供應商、物流合作夥伴、經銷商或其他業務夥伴未能遵守適用的食品安全相關法律法規，我們亦可能被追究責任。雖然事後可向責任方尋求賠償，但該等賠償可能無法落實或不足以彌補我們的損失。任何嚴重的投訴或責任索賠及相關負面輿論，均可能對我們的聲譽、業務前景、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。此外，鑒於我們的業務性質，我們可能面臨與食品安全及質量有關的潛在責任、法律索賠費用及監管風險。詳見「—我們、我們的董事、管理層及員工未必總能成功應對訴訟、監管調查及程序，包括涉及食品安全、商業問題、勞工、僱傭、反壟斷或證券事務的索賠」。

風險因素

倘我們無法以具吸引力的價格提供產品或維持具有競爭力的價格，我們的業務、財務狀況及經營業績將受到重大不利影響。

我們在業務運營中積極執行我們的定價策略。諸多不可控因素可能影響我們的產品定價。例如：IP授權方或所有者提高IP版權費、符合質量要求的原材料成本上漲、OEM供應商因勞工成本上升等導致外包成本增加，均可能迫使我們上調產品價格。我們亦可能在銷售及營銷方面的費用超出預期或為增強生產能力進行資本開支或資本承擔。上述任何因素均可能導致我們的盈利能力下降或產品價格上漲。產品價格的上漲可能削弱我們在市場上的競爭力，進而導致銷量下降，並對我們的未來前景、業務、經營業績及財務狀況產生重大不利影響。

此外，我們產品的售價還可能受到總體經濟狀況的影響。例如，普遍通脹可能迫使我們提高售價，從而對產品銷售產生負面影響。潛在的不利宏觀經濟環境還可能推高成本，進一步壓縮銷售額，或增加銷售與營銷費用及管理費用。我們可能無法將這些增加的成本反映在產品價格上，否則將失去競爭地位。這將削弱我們的盈利能力，並對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們可能無法有效擴展、管理、監控和協調多渠道銷售網絡，且在經銷方面面臨多種風險。

我們面臨著與管理多渠道銷售網絡(包含經銷商、向零售商直銷及電商渠道)有關的風險。我們的多重銷售渠道可能相互競爭，導致不同渠道之間出現蠶食效應，這可能對我們的業務、經營業績及財務狀況產生重大不利影響。

具體而言，經銷是我們多渠道銷售網絡的重要組成部分。截至2025年6月30日，我們擁有逾2,600家經銷商。於2022年、2023年、2024年及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們向經銷商銷售產生的收入分別為人民幣567.2百萬元、人民幣554.0百萬元、人民幣579.8百萬元、人民幣280.3百萬元及人民幣244.7百萬元，分別佔同期我們總收入的95.2%、83.4%、66.1%、69.3%及55.1%。我們面臨與經銷商有關的多種風險，包括：

- 我們無法完全掌控經銷商，彼等未必始終遵守我們的要求和政策，或履行與我們簽訂的協議。這可能導致彼等濫用我們的公司標識、違反公司準則或開展不當營銷活動等問題，所有這些都可能對產品銷售、消費者體驗和品牌認知產生負面影響。
- 部分經銷商可能在未經我們參與或監督的情況下，將產品轉售給次級經銷商，使我們難以對其銷售活動進行管控。
- 經銷商可能違反公司準則與銷售策略，為爭奪市場份額相互競爭，導致市場蠶食效應。
- 經銷商可能未能及時銷售產品或偏離公司準則與策略，可能造成價格差異、產品銷量下滑及品牌聲譽受損。
- 我們可能難以有效管控經銷商混亂的訂貨和囤貨行為，從而在銷售預測和有效庫存管理方面面臨挑戰。

風險因素

- 經銷商可能違反我們的指導方針，將產品銷售至未經授權的渠道或地區。這可能造成價格侵蝕、品牌稀釋、與授權經銷商的衝突，並破壞不同渠道或地區的定價策略。此舉將進一步加劇經銷商之間的競爭，削弱我們的品牌認知度。
- 部分經銷商可能減少、延遲或取消訂單，轉而銷售競爭對手的產品。
- 倘未能續簽分銷協議或維持良好合作關係，失去經銷商後我們可能難以在商業條款上找到合適替代者。

上述任何情況的發生都可能對我們的業務、經營業績及財務狀況產生重大不利影響。此外，我們維持和拓展銷售網絡的能力對公司的成功至關重要，但該能力受多種因素影響，其中部分因素超出我們的控制範圍。倘未能有效執行發展與增長戰略，或未能為不同銷售渠道提供充足資源及運營支持，可能對公司未來前景、業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。我們還面臨資金實力更雄厚的大型競爭對手的激烈競爭，該等對手可能向經銷商提供更優惠的條款，導致我們的關鍵合作夥伴流失及現有協議終止。此外，我們無法保證一定能及時發現經銷商違反合同條款的行為，這可能會損害我們的品牌形象、產品需求及與其他合作夥伴的關係。此外，倘產品面向消費者的銷量未能維持在滿意水平，或經銷商訂單未能跟上市場需求，經銷商可能停止向我們訂購新產品，或減少常規訂單數量。上述任何因素都可能導致我們的產品銷量大幅下降，從而對我們的財務狀況和經營業績產生不利影響。

我們銷售額的一部分依賴於特定零售商。

我們部分銷售額依賴於主要直銷零售商，包括鳴鳴很忙及萬辰等量販零食店以及名創優品、美宜佳、綠光派對及永輝超市等其他零售店。於2022年、2023年、2024年及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們向零售商直銷產生的收入分別為人民幣21.1百萬元、人民幣103.0百萬元、人民幣290.4百萬元、人民幣121.7百萬元及人民幣191.9百萬元，分別佔同期我們總收入的3.5%、15.5%、33.1%、30.1%及43.2%。我們無法保證一定能夠維持與主要直銷零售商的合作關係。該等直銷零售商未來既無義務繼續以過往水平與我們合作，亦可能完全終止合作。倘任何主要直銷零售商減少對我們產品的需求，或終止與我們的業務關係，我們可能無法找到新的直銷零售商來彌補銷售需求減少或業務損失。倘與該等主要直銷零售商的關係惡化，或其服務質量及整體聲譽出現不利變化，通過該等渠道的銷售額可能下降，由此可能對本公司的業務、財務狀況、經營業績及發展前景造成重大不利影響。

我們依賴穩定充足的原材料供應，而原材料供應受原材料價格波動及其他風險的影響。原材料及包裝材料供應不足或中斷、價格波動均可能對我們的盈利能力產生不利影響。

我們的產量和生產成本取決於能否以具有競爭力的價格採購關鍵原材料和包裝材料。所用原材料和包裝材料的價格易受外部因素影響而出現波動，包括商品價格變動、供需變化、

風險因素

物流及加工成本、供應商議價能力、通貨膨脹以及政府法規政策等。我們通常不會簽訂含固定價格條款的長期供應協議。倘無法按所需數量、質量或價格獲取原材料及包裝材料，我們的產量、產品質量及利潤率將會受到不利影響。

無法保證未來原材料成本不會出現顯著增長。按行業慣例，我們通常無法立即將原材料價格上漲轉嫁予客戶。因此，原材料價格的大幅上漲可能對我們的盈利能力和經營業績產生不利影響。此外，即使我們提高產品價格，亦可能無法完全將原材料成本上漲轉嫁予消費者，此類價格上漲還可能導致需求下降。

倘我們任何特定原材料或包裝材料的所有或大量供應商無法或不願滿足我們的要求，我們可能會面臨供應短缺或成本大幅增加的情況。我們的原材料及包裝材料供應商可能因多種原因無法滿足我們的需求，包括火災、自然災害、天氣異常、生產故障、疫情、農作物歉收、罷工、運輸中斷或政府監管等。供應商財務困境(包括破產)亦可能導致供應中斷。更換原材料或包裝材料供應商可能需要較長準備週期。我們可能無法找到數量充足、質量合適且價格合理的替代供應商。持續的供應中斷可能對我們的成本構成壓力，且我們無法保證一定能夠及時或完全將全部或部分成本增加轉嫁予客戶，這可能對我們的業務、整體盈利能力和財務表現產生負面影響。

因設備維護和維修導致的停工，或新建生產設施的建設延誤，可能導致現有生產設施的業務中斷，從而對我們的業務造成重大不利影響。機械故障、水電供應短缺或中斷、火災、天災或其他災害在我們的生產廠房或主要供應商所在地發生時，可能會因生產困難導致我們的運營中斷。

我們的部分生產過程採用自動化機械設備，以優化生產流程並提升員工工作效率。生產設施內機械設備維護和維修引發的任何重大停工，將導致生產暫時中斷。儘管我們設有內部設備維護維修團隊，惟倘設備製造商或我們的團隊未能及時完成維修，可能造成生產設施長時間停工，進而導致產量損失，由此對銷售產生不利影響。由此，我們的業務及經營業績將受到不利影響。

此外，我們的生產和運營依賴於電力、水和燃氣等公用事業的持續充足供應。倘電力、水、燃氣或其他公用事業的供應出現短缺，當地政府可能要求我們的生產設施定期停產。生產設施的電力、水、燃氣或其他公用事業供應中斷可能導致生產中斷，這將影響我們履行銷售訂單的能力，進而對我們的業務、經營業績及財務狀況產生不利影響。

此外，我們的生產廠房和運營活動還面臨多種風險。火災、地震、自然災害、流行病或極端天氣(包括乾旱、洪澇、極端寒暑、颱風及其他風暴)等事件可能導致停電、燃氣或水資源短缺、生產和加工設施損毀或運輸中斷，從而影響公司運營。我們無法保證一定能夠採取充分措施減輕此類不可預見事件的潛在影響，或有效應對該等事件，這可能對我們的業務、經營業績及財務狀況產生不利影響。

風險因素

此外，擴大產能對我們的成功至關重要。於往績記錄期間，我們根據市場需求新建了生產設施並擴建了生產線。截至最後實際可行日期，湖南金耕生產基地正在建設中，且我們或會計劃根據市場需求進一步擴建生產設施。我們無法保證任何新建生產設施一定能夠按時竣工，倘未能按時竣工，可能對我們把握新商機的能力造成重大不利影響，進而對我們的業務和財務表現產生重大不利影響。

使用第三方工廠生產部分產品令我們的業務面臨風險。

我們依賴第三方工廠生產部分產品。於往績記錄期間，本公司大部分產品類別(包括糖果、餅乾、膨化零食及巧克力)由內部生產，而其他產品(例如海苔零食)均由OEM供應商生產。因此，主要OEM供應商的流失或停產(即使是暫時性的)可能對本公司的業務、經營業績及財務狀況造成負面影響。雖然我們相信必要時有能力更換OEM供應商，但此類調整可能耗時且成本高昂。此外，我們可能面臨在同等條件下與新OEM供應商建立同等質量合作關係的挑戰。鑒於現有OEM供應商產能可能不足，為滿足產品需求增長，我們可能需要尋求更多OEM供應商。此外，我們的OEM供應商需遵守中國多項法律法規，包括食品安全、環境保護、健康與安全相關法規。任何不合規或相關問題都可能導致其生產活動中斷。倘OEM供應商未能交付訂單中大部分的產品，或我們未能及時找到替代OEM供應商，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。

產品質量對我們的成功至關重要。我們要求OEM供應商按照我們的質量控制程序和說明生產產品。然而，我們可能無法有效控制OEM供應商是否嚴格遵循我們的質量控制程序和說明。儘管我們制訂並實施了各種政策，但始終存在OEM供應商不遵守我們要求、且我們可能無法及時發現或根本無法發現此類違規行為的風險。OEM供應商的任何違法違規行為可能使我們面臨產品責任索賠、行政處罰、特定產品被沒收或銷毀、營業執照被吊銷等法律後果。倘已售產品存在質量問題，可能導致我們的品牌聲譽受損、產品召回、消費者訴訟等後果，進而對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

產能不足可能影響我們滿足客戶需求的能力。

我們無法保證產能足以滿足市場對我們產品的整體需求，尤其是在春節等節日期間產品需求激增時。同樣地，倘未來任何生產設施遭遇停產中斷(尤其在部分或全部產品需求高峰期)，我們亦無法保證能滿足整體產品需求或特定產品的需求。在此情況下，我們的業務、財務狀況及經營業績可能遭受重大不利影響。

隨著業務發展，未來我們可能需要通過新建生產設施或擴建現有生產設施等措施提升產能。我們無法保證新生產設施能按時竣工或產能擴張計劃能順利實施。產能擴充失敗可能阻礙我們滿足客戶需求及實現發展前景的能力。此外，倘未來市場需求下滑，我們可能

風險因素

無法收回擴建及維護新增產能所產生的成本。擴建計劃的延遲或取消還可能引發與各對手的糾紛，包括總承包商、分包商、設備供應商、融資方及相關政府部門。由此導致的業務運營、財務狀況、經營業績及發展前景均可能遭受重大不利影響。

我們於往績記錄期間的相當一部分收入來自前五大客戶，倘失去任何一位客戶，或對該等客戶的銷售額大幅減少，都可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們相當一部分的收入來自前五大客戶。截至2022年、2023年及2024年止年度以及截至2025年6月30日止六個月，來自前五大客戶的收入分別為人民幣24.2百萬元、人民幣99.2百萬元、人民幣265.2百萬元及人民幣180.4百萬元，分別佔我們同期總收入的4.1%、15.0%、30.3%及40.7%。於2022年、2023年、2024年及截至2025年6月30日止六個月，來自最大客戶的收入分別為人民幣6.0百萬元、人民幣55.6百萬元、人民幣154.7百萬元及人民幣104.7百萬元，分別佔我們同期總收入的1.0%、8.4%、17.6%及23.6%。

儘管我們與主要客戶保持長期業務關係，但我們無法保證我們未來能繼續與彼等合作，亦無法準確預測彼等的實際需求。我們根據對市場及客戶需求(尤其是該等主要客戶需求)的評估來制定業務及未來擴張計劃。然而，實際需求可能低於預期，乃由於(其中包括)我們客戶的業務模式、戰略或財務狀況發生變動、當地有關IP趣玩食品市場及特定產品的政策發生變動，或當地市場狀況及經濟發展發生變動。倘我們與主要客戶的關係或與彼等的主要商業安排(如採購價格)出現任何不利變動，均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。我們的主要客戶日後亦可能選擇我們的競爭對手而非我們。

倘我們的前五大客戶或主要客戶大幅減少其採購量或採購額，或停止向我們下單，或倘我們誤判或預測該等客戶的需求，或倘我們未能及時物色新客戶並按相近條款進行銷售，亦未能尋求替代方案彌補銷售額的減少，則我們的業務、財務狀況、經營業績及前景將會受到重大不利影響。

我們可能因依賴有限數量的供應商而面臨供應鏈風險。

我們的供應商主要包括原材料供應商、包裝材料供應商、物流服務供應商及OEM供應商。在可能的情況下，我們力求建立多個供應來源。然而，就特定原材料、包裝材料、物流服務及OEM服務而言，由於我們與熟悉我們業務且能為我們提供定製材料及服務的特定供應商長期合作，我們仍依賴有限數量的供應商。於往績記錄期間各期間，我們向五大供應商的採購額於截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年6月30日止六個月分別為人民幣110.9百萬元、人民幣99.3百萬元、人民幣104.1百萬元及人民幣57.2百萬元，分別佔我們同期總採購額的29.1%、26.6%、20.6%及24.4%。於往績記錄期間各期間，我們向最大供應商的採購額於截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年6月30日

風險因素

止六個月分別為人民幣33.1百萬元、人民幣32.7百萬元、人民幣28.8百萬元及人民幣12.9百萬元，分別佔我們同期總採購額的8.7%、8.8%、5.7%及5.5%。我們供應商的營運穩定性及業務策略非我們所能控制，我們無法保證我們將能與該等供應商維持穩定關係。物色及評估替代或額外供應商通常耗時費力，並可能導致生產延誤、生產中斷及產生額外成本，而此類替代方案有時無法以商業合理條件取得或根本無法取得。供應商無法交付必要材料或服務可能會擾亂我們產品的生產過程，並使我們更難實施業務策略。供應商亦可能延長交貨時間、面臨產能限制、限制供應、提高價格、遇到質量問題或其他可能中斷或增加我們供應成本的狀況，這可能會對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

我們視產品配方為重要的商業機密，倘此類商業機密被洩露予第三方，可能損害我們的競爭力。

我們依賴各種專有技術和專有資料，包括糖果、餅乾、膨化零食、巧克力、海苔零食及其他產品的配方，以及機械設備和生產工藝的規格參數，以上這些均構成商業機密。僅少數高級管理人員掌握我們產品的完整配方。我們已建立完善的配方保密體系，例如在OEM合約中加入保密條款，規定配方相關資料須嚴格保密。此外，對於前來培訓、學習、參觀的外部人員，我們要求其全程須由本公司員工陪同。未經授權，訪客不得進入研發辦公室或實驗室，亦不得接觸研發文件及操作計算機。此外，我們通常會在知悉公司機密資料的員工的僱傭合同中加入保密條款，我們的員工相關政策亦明確規定員工有義務對商業機密和專有技術予以保密。對於嚴重違反合同保密義務的員工，我們有權終止其僱傭關係。此外，因與第三方合同製造商及／或供應商簽訂外包採購協議，委託其生產及／或供應我們品牌食品，可能導致商業機密或生產技術外泄。儘管我們已採取包括前述措施在內的合理努力保護我們的商業機密與專有技術，但員工、承包製造商、供應商或其他顧問仍可能有意或無意向競爭對手洩露相關機密。倘我們的商業機密及專有技術被競爭對手或其他第三方獲取，可能導致我們失去市場份額，並對我們的業務運營、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

我們的競爭力部分取決於我們獲得、維持及保護我們關鍵IP的能力。我們面臨與假冒產品及仿製品相關的風險。

截至2025年6月30日，我們於中國擁有55項專利、一項專利申請、[343]個商標、[46]個版權及兩個域名。截至同日，我們於境外擁有一項商標及七項商標申請。我們利用我們的專利組合、商業機密及專業知識來保持我們產品的競爭力及創新性。我們盡可能依靠中國及其他司法轄區有關專利、商標、版權及商業機密的保護法律，以及內部政策、保密程序及合約條款保護我們的IP。然而，該等法律、政策、程序及合約條款可能僅提供有限保護，且我們的任何IP可能會因假冒品及仿製品生產商而受到質疑、推翻、規避、侵犯或挪用。

我們可能遇到未經授權第三方未經我們取得必要許可或授權而以我們的品牌名稱或商標，或類似品牌名稱或商標銷售產品的情況。為處理此等侵權、假冒產品及仿製品而採取的法律行動可能成本高昂，並可能分散管理層的重心及資源，使其偏離我們的核心業務活動。市場上存在未經授權產品亦可能損害我們的聲譽，因消費者可能難以區分正品與假冒產品

風險因素

或仿製品，可能導致消費者投訴或爭議。此外，市場上存在基於授權IP的假冒產品或仿製品亦可能導致與IP所有者的爭議。任何檢測及處理假冒產品及仿製品不當可能損害我們的聲譽，並對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

此外，我們正在申請已於我們業務運營中應用的若干知識產權，但無法保證該等知識產權申請能否及時獲得批准，或根本無法獲得批准。此外，我們無法向閣下保證我們的合作工廠將不會從事可能侵犯我們知識產權的行為。無法獲得、維持及保護我們的專利、商標、版權及其他知識產權可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

我們依賴IP所有者或授權方的IP保護及業務決策，這可能對我們造成不利影響。

我們的成功部分取決於我們的IP所有者或授權方及其IP的聲譽，以及我們的IP所有者或授權方保護及維持我們用於產品的知識產權的能力。尤其是，我們無法控制我們的IP所有者或授權方的知識產權保護，亦無法確保我們的IP所有者或授權方能夠獲得或保護其知識產權。我們的IP所有者或授權方亦可能從事面臨負面宣傳的活動或其他負面宣傳，可能損害其聲譽並損害我們獲其授權的知識產權價值，進而可能降低對我們產品的需求，並對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

此外，IP所有者或授權方可能涉及與其知識產權有關的糾紛，並可能未能充分維護及保護其知識產權，這可能影響我們使用授權IP的能力。此外，我們大多數授權協議要求我們在推出新產品前獲得版權方或授權方的預先授權。我們無法向閣下保證我們所有的新產品都會獲得IP所有者或授權方的批准。批准過程中的任何拒絕或延遲可能會增加我們的成本。此外，如果IP所有者或授權方延遲審查，我們的產品推出可能會推遲，這可能導致受影響產品的銷售額及收入低於預期。例如，當我們基於特定內容發佈(如電影或電視節目)開發產品時，批准過程的延遲可能使我們無法在發佈後最有利的商業時期推出產品，從而對其銷售表現造成不利影響。

我們的成功有賴我們能否在不侵犯、盜用或以其他方式侵害第三方專利、商標、版權、商業機密、專業知識及其他專有權利的情況下經營業務。

鑒於若干專利、商標、版權、商業機密、專業知識及其他專有權利的範圍存在固有的不確定性，我們無法向閣下保證我們的商業行為沒有且將不會侵害、被第三方認定為盜用或以其他方式侵犯第三方的任何專利、商標、版權、商業機密、專業知識及其他專有權利。IP訴訟通常較為複雜，且IP訴訟的結果不可預測。隨著我們作為[編纂]獲得更高知名度及市場曝光度，我們亦可能面臨更大風險，成為與IP訴訟有關的訴訟主體。第三方可能聲稱，我們的產品或活動侵害、盜用或以其他方式侵犯其專利、商標、版權、商業機密、專業知識及其他專有權利。對該等指控及訴訟進行辯護可能成本高昂、花費大量時間、分散管理層對業務運營的注意力及推遲我們的產品發佈。此外，倘我們被發現侵犯、盜用或以其他方式侵害第三方的專利、商標、版權、商業機密、專業知識及其他專有權利，我們可能被要求支付巨額賠償或受到禁止我們銷售若干產品的命令、判決或行政處罰，或對我們施加其

風險因素

他責任。此外，任何侵犯他人知識產權的指控，即使是沒有法律依據的指控，均可能損害我們的聲譽及品牌形象。再者，我們對有爭議IP的使用可能會受到限制，這可能干擾我們的運營。任何這些事件的發生均可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

我們面臨與倉儲及第三方物流服務提供商有關的風險。

倉庫運營受到重大阻礙，不論是由於自然災害、公共衛生事件、勞工短缺、火災或其他原因，或倉庫的存儲條件發生任何意料之外的不利變動，均可能中斷我們的運營，這可能導致產品交付延遲，甚至損壞我們的產品。長期的倉儲中斷也可能導致銷量流失。此外，我們可能無法以有利條款或根本無法簽訂各項設施的租賃協議。任何這些事件均可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

我們聘請獨立第三方物流服務提供商將我們的產品運送至倉庫或客戶。我們對第三方物流服務提供商的依賴可能使我們面臨潛在服務中斷或低效的風險。倘該等物流服務提供商因運營問題、財務困難或其他不可預見情況而無法履行其履約責任，我們及時並以具有性價比的方式向客戶交付產品的能力可能受到影響，這可能造成產品銷售減少及收入損失。此外，物流服務提供商對我們的產品處理不當也可能導致產品損壞，從而可能導致產品責任或索賠及對我們的品牌形象及聲譽造成負面影響。任何這些事件均可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

未能維持最佳存貨水平可能會增加我們的存貨持有成本或導致我們失去銷量。

維持最佳存貨水平對我們業務的成功至關重要。截至2022年、2023年、2024年12月31日及2025年6月30日，我們的存貨分別為人民幣55.6百萬元、人民幣63.1百萬元、人民幣81.4百萬元及人民幣76.2百萬元。於2022年、2023年及2024年以及截至2025年6月30日止六個月，我們的存貨週轉天數分別為45.1天、48.4天、45.3天及48.9天。

由於各種我們無法控制的因素，包括消費趨勢及消費者偏好的變化以及競爭產品的推出，我們面臨存貨風險。此外，就備貨而言，我們通常會在實際銷售前估計所售產品的需求。請參閱「業務—採購、庫存管理及物流—庫存管理」。我們無法向閣下保證我們能夠準確預測該等趨勢及事件，並在任何時候保持最佳存貨水平。我們產品的市場需求意外減少可能導致存貨過剩或過時，我們可能被迫以低利潤率銷售滯銷存貨，這可能對我們的財務狀況及經營業績產生重大不利影響。另一方面，存貨不足可能導致我們失去銷售，而我們的業務、財務狀況、經營業績及前景亦可能受到重大不利影響。

我們的銷量可能受季節性影響。

我們的經營業績受產品需求季節性波動影響。我們通常在農曆新年前錄得較高銷售額。因此，我們業務的各方面，包括銷售、生產利用率、營運資金及經營現金流量，均面臨與產品需求季節性波動相關的風險，而我們的季度或半年度業績未必能反映我們全年業績。

風險因素

我們的線上銷售取決於第三方線上平台的正常運行，這些平台的任何嚴重中斷都可能對我們的運營產生不利影響。

通過第三方線上平台發展銷售是我們業務戰略的一部分。我們已在第三方線上平台上建立自營網店。然而，我們無法控制第三方線上平台的運行，且該平台可能容易受到損壞或中斷，例如斷電、計算機病毒、黑客入侵、故意破壞及類似事件。線上平台的任何嚴重中斷或損壞都可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。無法保證我們的線上銷售策略將按照計劃實施，或根本無法實施。

我們或會面臨負面宣傳或品牌聲譽受損或無法有效推廣品牌的情況。

我們的添樂卡通王與TALA'S品牌聲譽對市場認知及產品銷售至關重要。品牌聲譽對維繫及拓展與IP所有者或授權方、經銷商、直銷零售商、終端客戶、供應商及其他商業夥伴等關鍵利益相關方的業務關係亦至關重要。任何品牌聲譽損害都可能對我們的發展前景、業務運營、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

具體而言，任何涉及我們的業務、管理層、產品、授權或自有IP、合作夥伴或行業的負面報道，都可能嚴重損害我們的品牌聲譽。應對此類負面報道可能需要我們啟動防禦性媒體行動或法律訴訟，導致營銷及法律費用增加，並分散管理層對我們核心業務的關注。假冒偽劣產品亦可能侵犯並損害我們品牌的整體聲譽。請參閱「我們的競爭力部分取決於獲取、維護及保護關鍵IP的能力。我們面臨與假冒產品及仿製品相關的風險」。

我們的部分營銷策略依賴第三方社交媒體平台。尤其是，與我們合作的KOL可能不時發佈與我們產品有關的內容。我們可能無法及時發現並阻止非法或不當內容的發佈，這可能導致我們面臨監管調查、法律責任或被社交媒體平台封禁。此外，關於我們、與之合作的KOL或IP所有者或授權方的負面宣傳、負面新聞，以及針對我們品牌和產品的負面評價，均可能損害我們的聲譽。

此外，我們在有效提升品牌認知度方面可能面臨挑戰。儘管我們一直在努力，但仍無法保證我們的品牌推廣與營銷活動一定能如預期般引起目標受眾共鳴並推動消費者參與。該等挑戰可能對我們的未來前景、業務發展、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

我們在拓展海外市場時面臨挑戰。

我們的海外擴張計劃可能會面臨各種挑戰，例如我們識別合適市場的能力，能否與海外銷售合作夥伴達成有利條款，我們的產品在我們希望進入的市場的受歡迎程度，海外相關物流及倉儲安排以及我們能否滿足當地市場的法律及其他要求。具體而言，不同市場有其獨特的社會經濟環境及消費者偏好，這對我們在該等市場推出產品提出了挑戰。不同的法律及其他要求(如產品安全標準)，亦可能導致額外的合規成本，並轉移我們管理層的注意力及資源。此外，於若干國家的業務運營可能會受到國家間政治經濟關係惡化、制裁和出口管制、國際貿易法規和貿易保護措施的負面影響，及可能受其他地緣政治挑戰、經濟和勞工狀況、關稅、稅收和其他成本增加以及政治不穩定所影響。此外，我們的國際擴張

風險因素

計劃亦面臨業務本地化及在海外市場與擁有更多本地資源的競爭對手競爭的挑戰。因此，我們不能保證我們的海外市場擴張計劃能夠順利進行。未能實行我們的海外擴張計劃可能對我們的未來前景、業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

我們可能會進行收購、成立合資企業並進行其他戰略投資，但可能不會成功。

為進一步拓展我們的業務及鞏固我們的市場領先地位，我們可能會建立戰略合作或進行戰略性投資及收購，以促進業務增長。收購存在多種風險，包括整合所收購公司的業務和人員方面的困難、分散管理層對現有業務的注意力、執行新業務計劃的困難、進入我們沒有或僅有有限直接過往經驗的市場或業務領域、關鍵僱員和客戶可能流失以及難以實現我們預期的協同效應或我們預期的收入、盈利能力、生產力或其他利益。這些交易亦可能會(1)大大增加我們的利息支出、槓桿率和償債要求(如我們為支付收購或投資而產生額外債務)，(2)發行稀釋我們當前股東持股比例的股份，或(3)產生資產減值和重組成本及其他相關開支。收購、合資企業和戰略性投資涉及多項其他風險，包括可能面臨被收購和被投資公司的未知負債以及反壟斷相關法規的限制。我們無法保證我們的收購、合資企業和其他戰略性投資會成功且不會對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

我們面臨與第三方支付安排相關的各種風險。

於往績記錄期間，除通過獨資企業經營者賬戶結算且相關方就付款責任承擔無限個人責任的情況外，我們的部分客戶(「相關客戶」)透過相應買賣協議項下的合約對手方外的第三方支付人向我們結算付款(「第三方支付安排」)。於2022年、2023年、2024年及截至2025年6月30日止六個月，來自第三方支付人的付款金額分別約為人民幣42.6百萬元、人民幣8.2百萬元、人民幣6.7百萬元及人民幣1.8百萬元，分別佔我們同期從客戶收到的付款總額約6.3%、1.1%、0.7%及0.4%。請參閱「業務—第三方支付安排」。

於往績記錄期間，我們面臨與該等第三方支付安排相關的若干風險，包括(1)並非合約債務人的指定第三方支付人可能要求我們償還資金；及(2)由於我們對第三方支付人使用資金的來源及目的了解有限而產生的潛在洗錢風險。倘第三方支付人提出任何索賠，或倘就任何第三方支付對我們發起或提出任何法律訴訟，我們可能需要分配額外財務及管理資源以應對該等索賠或法律訴訟，這可能對我們的業務及財務表現產生不利影響。

我們、我們的董事、管理層及僱員未必總能成功應對訴訟、監管調查及程序，包括涉及食品安全、商業問題、勞工、僱傭、反壟斷或證券事務的索賠。

我們面臨與我們業務性質有關的潛在責任、法律申索費用及監管風險。例如，消費者可能就食品安全或質量問題向我們提出法律申索。近年來，在中國政府、媒體及公共倡導團體發揮關鍵作用的情況下，對消費者保護的關注有所加強。請參閱「監管概覽—產品質量

風險因素

與安全生產相關法規」及「監管概覽—消費者保護相關法規」。我們提供的缺陷產品可能使我們承擔與消費者保護法律相關的責任。即使食品及飲品污染並非由我們造成，我們仍可能負責賠償消費者的損失。因此，若我們的僱員、供應商、物流合作夥伴或其他業務夥伴未能遵守適用的食品安全相關規則及法規，我們亦可能須承擔責任。儘管我們可能此後能夠向責任方追討賠償，但賠償未必可得或足夠，且我們的聲譽仍可能受到不利影響。概不保證我們、我們的董事、管理層及僱員將來不會面臨訴訟、監管調查及其他程序。該等事宜(可能與食品安全、商業問題、用工、僱傭、反壟斷或證券有關)可能對我們的聲譽及經營業績造成不利影響。

在我們成為一家[編纂]後，我們可能會面臨額外申索及訴訟。無論申索是否屬實，該等申索均可能會分散管理層在業務上的時間及注意力，並導致調查和抗辯的巨額成本。於若干情況下，如我們未能成功對該等申索進行抗辯，我們可能會選擇或被迫支付巨額損害賠償，而該等申索可能會損害我們的業務、財務狀況及經營業績。

我們面臨與勞動相關法律法規有關的若干法律及監管風險，這可能對我們的業務、經營業績及財務狀況產生不利影響。

中國社會保險及住房公積金法律法規要求我們為僱員繳納強制性社會保險及住房公積金供款。於往績記錄期間，我們並無按中國相關法律法規要求為若干僱員足額繳納社會保險及住房公積金供款。根據適用法律法規，主管政府部門可能要求我們採取糾正措施。倘我們未能按要求採取措施，我們可能面臨罰款。

根據有關的中國勞動法律法規，倘任何相關社會保險部門認為我們為僱員繳納的社會保險供款不符合中國相關法律法規的要求，可能會責令我們於規定期限內支付尚欠餘額以及每日尚欠餘額總額0.05%的逾期費用。倘我們未能按照有關社會保險主管部門的要求在規定期限內付款，我們或會被處以尚欠餘額一倍至三倍不等的罰款。此外，倘任何有關住房公積金部門認為我們對住房公積金的供款不符合中國相關法律法規的要求，則或會責令我們在規定期限內支付尚欠餘額。倘我們未能在規定期限內付款，則相關住房公積金部門可向中國法院申請強制付款令。我們無法保證相關地方政府部門日後不會要求我們在指定時間內支付尚欠款項或對我們徵收逾期或額外費用或罰款，亦無法向閣下保證我們現時並無或將不會接獲任何僱員就支付社會保險及住房公積金供款欠款而對我們作出的投訴，或我們不會接獲任何根據國家法律法規就社會保險及住房公積金供款欠款提出的申索。此外，我們可能產生額外開支以遵守中國政府或相關地方部門頒佈的該等法律法規。

風險因素

我們可能會因未能遵守土地使用權出讓合同而受到中國政府的罰款或制裁。

根據中國法律法規，倘若我們未能根據土地使用權出讓合同的條款(包括土地物業開發的動工及竣工時間)開發物業項目，相關中國政府部門可能向我們發出警告、施加處罰、要求我們支付閒置土地費用或沒收土地使用權。

湖南金耕生產基地現於一幅佔地面積69,302.60平方米的地塊(「該土地」)上施工。一期生產基地規劃建築面積為21,863.00平方米，預計用於生產我們的IP趣玩食品。截至最後實際可行日期，湖南金耕生產基地處於建設中。本集團於2021年2月25日透過向獨立第三方收購湖南金耕的多數股權獲得該土地的土地使用權。隨後，施工因與COVID-19干擾相關的不可抗力事件而推遲(「該延期」)。因此，我們仍面臨因該延期而遭受潛在處罰的風險，包括支付閒置土地費用及土地使用權被沒收。倘該土地被無償收回或取回，我們將無法在該被收回的土地上繼續開發物業、收回初始收購該土地所產生的成本，或收回截至土地收回日已投入的開發成本及其他成本。此外，我們無法向閣下保證，關於閒置土地或土地使用權出讓合同其他方面的規管將來不會變得更加嚴格或更具懲罰性。倘若我們因項目開發延遲或其他因素而未能遵守任何土地使用權出讓合同的條款，我們可能喪失開發項目的機會，以及過往在該土地上的投資，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。

我們可能因未有登記租賃物業的租賃協議而受到罰款。

根據適用中國法律法規，物業租賃協議必須向中華人民共和國住房和城鄉建設部地方分支機構備案。截至最後實際可行日期，我們所有租賃物業(主要用作我們的生產場所、辦公室、倉儲場所及員工宿舍)尚未向中國相關土地及房地產管理部門登記備案，主要原因為難以取得出租人配合辦理此類租賃備案等。根據中華人民共和國民法典，未能完成租賃協議的登記備案不會影響該等租賃協議的有效性。然而，相關部門可能會要求我們在規定期限內糾正該等不合規情況，且若我們未能在規定期限內糾正該等不合規情況，我們可能就每項此類物業面臨人民幣1,000元至人民幣10,000元的罰款。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無收到相關政府部門要求我們登記該等租賃協議的任何命令，亦無因未登記該等租賃協議而受到任何行政處罰。然而，我們無法向閣下保證政府部門不會因我們未能登記任何租賃協議而對我們處以罰款，這可能對我們的財務狀況產生負面影響。

物業估值報告可能與可達致的價格迥異。

物業估值一般包括有關相關物業若干因素(例如其相關市場位置、適用資本化率、預期維修成本、競爭力及其物理狀況)之主觀判斷。我們已委任獨立物業估值師對截至2025年7月31日的物業權益價值約人民幣155.0百萬元的若干物業進行估值。請參閱本文件「業務—物業—自有物業」一節及附錄三所載之物業估值報告。獨立物業估值師釐定的物業的市值並非

風險因素

現時或未來按該價值計算售價的指標，亦並非現時或未來按該價值計算售價的保證。我們可能按低於物業評估價值的價格出售物業。新物業估值亦可能變成必要，以反映所發現或在估值日期後發生的任何結果或事實。

我們需要多項批文、執照及許可證方可經營業務，而未能取得或重續任何該等批文、執照及許可證均可能對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。

根據中國法律法規，我們須持有多項批文、執照及許可證，方可在中國經營我們的業務。於本文件日期，我們已取得業務營運所需的所有必要批文、執照及許可證。儘管我們已獲得所有必要的批文、執照及許可證來經營我們的業務，該等批文、執照及許可證仍須接受有關部門的檢查或核實，且僅於固定期限內有效並須予續期及認證。

於往績記錄期間，我們部分生產廠房在完成有關廢水排放、消防安全及安全設備等相關程序前已開始生產。於本文件日期，我們已完成所有相關程序。然而，我們無法保證相關政府部門不會因我們未能及時完成所有相關程序而追溯性地對我們施加罰款或其他處罰。

我們在為新加工設施獲取必要的批文、執照及許可證方面可能會遇到困難、延遲或失敗。此外，概無法保證我們將能及時取得或重續我們現有業務經營所需的所有批文、執照及許可證，或根本無法取得或重續。倘我們未能獲得及／或持有所需批文、執照或許可證，則我們正在進行的業務可能會中斷及擴張計劃可能會延誤。遵守政府法規可能需要大額費用，及任何違規行為均可能使我們承擔責任。倘有任何違規行為，我們或須產生大額費用及轉移大量管理時間及資源來解決相關問題。我們亦可能因該等問題招致負面報導，從而可能會對我們的業務及財務表現產生重大不利影響。

若未能遵守適用環保、健康及安全法規，我們的業務或會受損。

我們的業務須遵守中國政府當局頒佈的環保法律及法規。該等法律及法規規定我們必須採取有效措施，以控制及妥善處理廢水及其他環境污染物。詳情請參閱「業務—環境、社會及企業管治—環境」。倘我們未有遵守該等法律及法規，我們或會面臨懲罰、罰款、停業或其他形式的行動。

此外，中國的環保法律及法規可不時予以修訂，而該等法律及法規的變動或會導致我們增加成本以遵循更為嚴格的法例。我們無法向閣下保證將能夠支持因環保法律及法規的變動而須作出的技術要求變化，或我們的營運必定能符合適用環境法規。倘現行法律及法規有變，導致我們需要增加合規成本以遵循有關規定，或需要付出高昂成本以改變生產工序，則我們的生產成本或會增加，而這可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

風險因素

我們的保險範圍可能不足以覆蓋所有潛在損失。

我們無法向閣下保證我們的保險將足以覆蓋業務運營涉及的所有風險。如果我們產生保單保障範圍以外的重大虧損及責任，我們可能需要承擔虧損中保險不足以涵蓋的部分。因此，我們可能承擔巨額費用，亦會分散資源，從而可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

我們面臨與僱員、業務夥伴及其僱員以及其他相關人員的不當行為有關的風險。

我們的僱員、業務夥伴、其僱員以及其他相關人員的行為會嚴重影響我們的業務運營及聲譽。儘管我們努力實施嚴格的監督機制及道德準則，但未必總能防止或發現該等人士的不當行為。該等人士的不當行為，包括欺詐活動、不遵守法律法規、不道德的商業行為或任何其他不符合我們企業政策及價值觀的行為，均可能使我們承擔潛在的責任，並損害我們的聲譽，導致消費者流失、市場份額下降、難以吸引和留住業務合作夥伴。

我們的業務依賴履行重要職能的關鍵僱員的持續努力。

我們的業務運營取決於我們的管理層，尤其是高級管理層團隊成員的不斷努力。如果一名或多名管理層成員無法或不願繼續受僱於我們，我們未必能及時找到替代人選，甚至根本無法找到替代人選。我們可能因招聘及挽留合資格替代人選而產生額外開支。此外，我們的管理層成員可能加入競爭對手或成立競爭公司。我們無法保證能夠成功履行與管理層簽訂的僱傭協議中所載列的合約權利。因此，我們的業務可能失去一名或多名管理層成員的服務，進而可能對我們的未來前景、業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

我們的信息系統可能會出現系統故障、中斷或安全漏洞。

我們的業務運營依賴我們的信息系統來實現各種功能。該等系統對於維持運營效率、數據準確性和及時決策至關重要。然而，我們的信息系統存在各類風險，包括系統故障、網絡攻擊、數據洩露及其他安全事件。任何有關事件均可能擾亂我們的運營，損害我們的數據，並導致重大的補救成本、法律責任及聲譽損害。此外，我們的信息系統需要定期更新升級，緊跟科技發展及不斷變化的業務需要。該等更新升級需要大量投資，並可能導致系統中斷或兼容性問題。

我們還聘請若干第三方服務提供商開發、升級及維護若干信息系統。該等第三方服務提供商未能履行其服務責任可能會影響我們信息系統的性能。此外，該等第三方服務提供商的任何違約或終止服務均可能導致我們信息系統運行中斷，而我們可能會在尋找替代的服務提供商時產生額外的成本及延誤。

風險因素

我們面臨有關食源性疾病、傳染病、自然災害及其他災難性事件的風險。任何不受控制的嚴重傳染病爆發可能對我們的業務及經營業績造成不利影響。

我們的業務易受食源性疾病、傳染病及其他突發疾病的影響。我們無法保證我們的內部控制和培訓將能充分有效地預防所有食源性疾病。此外，我們於運營方面對第三方原材料供應商的依賴可能增加有關風險。對預防措施具有耐受性的新疾病或具有長潛伏期的疾病或會在可追溯期內出現。媒體對食源性疾病事件的報道可能(倘大張旗鼓地宣傳)對我們的行業和我們造成負面影響。即使後來確定疾病事實上並非由我們的產品傳播，該風險仍然存在。

我們亦面臨與傳染病有關的風險。過往爆發的傳染病或流行病，視其發生的規模，已對中國的國家及地方經濟造成不同程度的破壞。中國爆發任何傳染病或流行病可能對當地經濟及當地的消費意願造成不利影響，並導致我們於有關地區的客戶數量減少。上述任何事件均可能嚴重干擾我們的運營，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。我們的營運也較容易受到自然災害及其他災難性事件(包括戰爭、恐怖襲擊、地震、颱風、火災、水災、極端高溫天氣、電力中斷及不足、用水短缺、信息系統故障)以及未必可預見的類似事件影響。

我們的業務可能會受到傳染病爆發的重大不利影響，如近年於中國及全球流行的嚴重急性呼吸系統綜合症(或SARS)、甲型流感(包括H1N1、H7N9及H10N8)、埃博拉病毒及COVID-19。未來，若我們經營所在地區發生傳染性災難，我們的營運可能會因人員流失、財產損失或產品需求減少而受到重大不利影響。

此外，若我們的任何僱員受到嚴重傳染病的感染或影響，可能會對相關生產設施的生產活動造成不利影響或干擾，並對我們的業務運營造成不利影響，原因是我們可能須關閉我們的生產設施以防止疾病擴散。倘發生任何該等疾病，我們運營設施的能力可能會受限，且我們可能不得不為僱員的健康承擔大量額外開支。任何嚴重傳染病在中國的擴散亦有可能影響我們的供應商、經銷商及客戶的運營，造成貨品運送中斷，繼而對我們的經營業績造成不利影響。

與我們的財務表現有關的風險

我們可能無法維持往績記錄期間錄得的毛利率水平。

我們的毛利率由2022年的26.6%增加至截至2025年6月30日止六個月的34.7%。這主要歸因於(1)我們的策略重點放在通過向零售商的直銷拓展銷售，及(2)我們的主要製造設施金添實業生產基地的產能利用率提升。詳情請參閱「財務資料—經營業績的期間比較」部分。由於相關期間內銷售產品組合的任何變化，我們的盈利能力及經營業績可能會不時發生顯著變化。另外，我們無法保證能夠維持及確保毛利率處於往績記錄期間錄得的水平。此外，我們的毛利率是否可持續可能受到市場需求變化、政府政策、原材料及包裝材料價格及現

風險因素

行市場狀況等各種因素的影響，而這些因素在很大程度上非我們所能控制。因此，我們無法保證我們的毛利率不會時常波動。倘未來我們的毛利率下降，我們的盈利能力及財務狀況可能會受到不利影響。

我們面臨存貨管理風險，可能面臨存貨過剩、過時、減值或短缺。

我們的存貨主要包括製成品、包裝材料、原材料、半成品及在途貨物。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們的存貨分別為人民幣55.6百萬元、人民幣63.1百萬元、人民幣81.4百萬元及人民幣76.2百萬元。我們於2022年、2023年、2024年及截至2025年6月30日止六個月的存貨週轉天數分別為45.1天、48.4天、45.3天及48.9天。請參閱「財務資料—綜合財務狀況表表內項目討論—存貨」。我們需要保持足夠的存貨水平，以確保滿足我們的產品需求，同時避免存貨過剩。如果未能預測市場需求或未能對任何對我們產品銷售產生負面影響的意外事件作出反應，可能會導致存貨過時或導致存貨價值下降或存貨撇減。另一方面，銷售預測不準確或OEM供應商的工廠的生產能力不足可能導致存貨短缺，並導致我們無法滿足市場對我們產品的需求及滿足銷售合作夥伴的訂單。存貨管理失敗可能會對我們的業務、經營業績及財務狀況產生重大不利影響。

我們過往曾錄得流動負債淨額，且日後可能持續面臨此情況。

於2022年、2023年12月31日及2025年8月31日，我們分別錄得流動負債淨額人民幣82.4百萬元、人民幣101.8百萬元及人民幣1.9百萬元。請參閱「財務資料—綜合財務狀況表表內項目討論」及「財務資料—流動資金及資本資源—流動資產及流動負債」。

流動負債淨額狀態可能使我們面臨流動資金短缺的風險。而這可能要求我們進行額外股權融資，從而可能導致閣下股權被攤薄，或尋求債務融資，而該等融資可能無法按對我們有利或商業合理的條款取得或根本無法取得。若無法及時滿足流動資金需求，任何困難或失敗均可能對我們的前景造成重大不利影響。展望未來，我們無法保證我們不會持續處於流動負債淨額狀態，這將使我們面臨流動資金風險。我們未來的流動資金以及為營運及業務擴張進行必要額外資本投資的能力，將主要取決於我們能否維持經營活動產生的充足現金及獲得外部融資。我們無法保證，日後將可獲得以我們可接納的金額或條款進行的融資(倘有關融資確實可獲提供)。倘融資不可獲取或無法按我們可接納的條款獲取，則我們的業務、經營業績及增長前景或會受到不利影響。

我們過往曾投資並可能於未來投資於理財產品。

於往績記錄期間，我們投資於由銀行發行的理財產品，以調動我們的資金並為股東利益創造投資回報。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們於按公平價值計入損益的理財產品的投資金額分別為零、零、人民幣174.0百萬元及人民幣101.6百萬元。展望未來，倘有關產品經評估及分析後符合我們的利益，我們或會按個別情況投資於該等低風險理財產品。於理財產品的投資可能面臨我們無法控制的各種風險，包括與宏觀經濟環境及整體市場狀況相關的風險，以及發行銀行的風險控制及信貸。我們無法向閣下保證我們投資的理財產品將實現公平價值收益，或我們於未來不會因理財產品投資而蒙

風險因素

受任何公平價值損失。倘我們蒙受該等公平價值損失，我們的經營業績、財務狀況及前景或會受到不利影響。此外，亦無法保證我們目前為管理理財產品投資而制定的內部政策及指引將持續或完全有效。倘我們未能妥善管理理財產品投資的相關風險，我們或會蒙受損失，因此我們的財務狀況或會受到不利影響。

我們可能無法履行合約責任方面的義務。

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們的合約負債包括(1)向客戶收取的採購貨品的預付款項；及(2)銷售返利，分別為人民幣57.4百萬元、人民幣66.7百萬元、人民幣81.0百萬元及人民幣44.8百萬元。請參閱「財務資料—綜合財務狀況表表內項目討論—合約負債」。我們無法保證我們能夠履行與合約負債相關的義務。如果我們無法履行與合約負債相關的義務，合約負債金額將不會確認為收入或可能導致我們承擔額外的付款義務。如果我們未能履行與合約責任相關的義務，可能會對我們的經營業績及財務狀況產生重大不利影響。

我們已經根據股權激勵計劃授予並可能繼續授予股權工具，這可能會導致我們股東的股權被攤薄並導致股份補償增加。

截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們於綜合損益及其他全面收益表錄得的以權益結算的以股份為基礎的付款分別為人民幣0.2百萬元、人民幣0.5百萬元、人民幣0.5百萬元、人民幣0.3百萬元及人民幣0.3百萬元。為了進一步激勵我們的僱員，我們可能會在未來採納其他股權激勵計劃並授予額外的股權激勵。根據我們的股權激勵計劃發行股份可能會攤薄我們現有股東的持股，並產生大量的股份補償，這可能會對我們的經營業績產生重大不利影響。

我們可能需要額外的資金，但可能無法及時獲得或以商業上可接受的條款獲得，甚至根本無法獲得。

如果我們遭受經營虧損或為了我們業務的未來成長及發展(包括我們可能決定進行的任何投資或收購)，我們可能需要額外的現金資源。如果我們的現金資源不足以滿足我們的現金需求，我們可能會尋求發行額外的股權或債務證券或獲得新的或擴經大的信貸額度。我們未來獲得外部融資的能力受多種不確定因素的影響，包括我們未來的財務狀況、經營業績、現金流量、[編纂]表現、國際資本及貸款市場的流動性以及中國政府對外商投資及中國醫療健康產業(包括互聯網醫療健康產業)的監管。此外，產生債務將使我們承擔更多的債務償還義務，並可能導致限制我們營運的營運及融資契據。我們無法保證能夠及時獲得融資、以對我們有利的金額或條款獲得融資，甚至根本無法獲得融資。如果無法以對我們有利的條件籌集到所需資金，或根本籌集不到資金，均可能嚴重限制我們的流動性，並對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。另外，任何權益或權益掛鈎證券的發行均可能導致我們現有股東的權益被大幅攤薄。

風險因素

與在中國開展業務有關的風險

適用的中華人民共和國法律法規的發展可能會影響我們的業務經營及其提供的法律保護。

我們在中國的業務受適用的中國法律法規所約束，包括適用於中國食品安全及衛生、產品品質及外商投資的法律法規。中國的法律法規會不時進行修改或解釋。未來頒佈的新法律、法規、指南及解釋可能會影響相關方的權利及義務。我們無法向及閣下保證我們的業務經營將來不會受到不利影響。

有時，我們可能必須訴諸行政及法院訴訟來維護我們的合法權利。然而，行政及法院訴訟的結果以及我們所享有的法律保護水平將取決於現行的立法環境以及實施及執行的條件，且可能難以預測行政及法院訴訟的結果以及我們將來可能享有的法律保護水平。如果不能有效應對中國適用法律法規的發展，包括與食品安全及衛生、產品品質及外商在中國投資有關的法律，可能會對我們的業務及營運產生重大不利影響。

中國的經濟及社會狀況可能會影響我們的業務、經營業績、財務狀況及前景。

於往績記錄期間，我們大部分的收入來自中國的業務。因此，我們的業務、經營業績、財務狀況及前景在很大程度上受中國經濟、政治及法律發展的影響。具體來說，消費者、企業及政府支出、商業投資、經濟發展水平及資源配置等因素可能會影響我們業務的成長。

自中國實施改革開放政策以來，中國經濟在過去幾十年來經歷了顯著增長。近年來，中國政府採取措施強調在經濟改革中利用市場力量以及在企業中建立良好的企業管治常規。這些經濟改革措施可以根據全國不同產業、不同地區進行適應性調整。如果中國的商業環境發生變化，我們在中國的業務亦可能會受到影響。

中國法律體系的任何變化可能對我們的業務、經營業績及財務狀況產生不利影響，並可能對我們的[編纂]產生影響。

我們的總部設在中國，我們在中國的業務受中華人民共和國法律法規管轄。中國法律體系是以成文法為基礎的法律體系。隨著中國法律體系的不斷發展，法律法規可能會不斷發展及解釋，這可能會對我們及我們的[編纂]可獲得的法律保護及補救措施產生不利影響。

中國政府關於外商投資的政策可能會對我們的業務及經營業績產生不利影響。

外國投資者在中國的投資活動須遵守有關產業的特定規定，並須接受相關主管機關的額外核准程序。國家發改委及商務部發佈的外商投資准入特別管理措施(負面清單)(2024年版)(「負面清單」)，統一系列出了股權、高級管理層要求等外商投資准入限制措施，以及禁止外商投資的產業。截至最後實際可行日期，我們在中國的主要業務不屬於負面清單之內。

風險因素

但有些產業明確禁止外商投資，這可能會限制我們以後進入該等產業。此外，負面清單未來可能會不時更新。如果我們無法獲得相關審批部門的批准在中國從事禁止或限制外商投資的業務，我們可能需要出售或重組已被限制或禁止外商投資的業務。如果由於政府對外商投資政策的變化而需要調整公司結構或業務線，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。

我們的營運受中國稅務法律法規變化的影響，並可能受到其影響。

我們須接受中國稅務機關定期檢查我們是否遵守中國稅務法律法規規定的稅務義務。儘管我們相信，過去我們在所有重大方面均遵守了中國相關稅務法律法規的要求，並建立了與會計規範相關的有效內部控制措施，但我們不能保證中國稅務機關未來的檢查不會導致罰款、其他處罰或可能對我們的業務、財務狀況及經營業績以及我們的聲譽產生不利影響的行動。此外，中國稅務法律法規可能會不時調整。例如，根據2011年6月30日修訂並於2011年9月1日起施行的中華人民共和國個人所得稅法（「個人所得稅法」），在中國境內有住所，或在中國境內無住所而在中國居住滿一年的外籍人士，須就其在中國境內或境外取得的所得繳納中國個人所得稅，稅率為累進稅率。全國人大常委會已批准修改個人所得稅法，自2019年1月1日起施行。根據修改後的個人所得稅法，在中國境內無住所，而一個納稅年度內在中國境內居住累計滿183天的外籍人士，其在中國境內外取得的所得均須繳納中國個人所得稅。我們吸引及留住高技能外國科學家及研究人員來中國工作的能力可能會受到此類稅收法規的重大影響，進而可能對我們的業務、財務狀況、經營業績、現金流量及前景產生重大不利影響。中國稅務法律法規未來可能會不時發生變化，並可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

我們未來的證券活動可能需要遵守中國證券監督管理委員會或其他中國政府部門的批准或其他要求。

2021年7月6日，中共中央辦公廳及國務院辦公廳聯合發佈關於依法從嚴打擊證券違法活動的意見（「7月6日意見」），要求加強對境外上市中概股公司的管理監督，提出修改中概股公司境外發行股票上市相關規定，明確境內行業主管部門和政府部門的職責。7月6日意見旨在透過建立監管體系和修改現有的中國實體及其關聯企業海外上市規則（包括可能將中國證券法在域外適用）來實現這一目標。

2023年2月17日，中國證監會頒佈境內企業境外發行證券和上市管理試行辦法（「境外上市試行辦法」）及相關配套指引，自2023年3月31日起施行。境外上市試行辦法全面完善並改革現行中國境內公司證券在境外發行上市的監理制度，規範中國境內公司證券直接及間接在境外發行上市的行為。根據境外上市試行辦法，境內公司向境外有管轄權的監管機構或境外證券交易所提交首次公開發行股票申請的，發行人應當自提交申請之日起三個工作日

風險因素

內向中國證監會備案。此外，根據境外上市試行辦法，本次[編纂]後之日後任何股份發行或[編纂]亦均須履行中國證監會的備案程序，我們亦須在本次[編纂]後向中國證監會報告若干重大事項。如果未能完成此類備案或報告程序，我們將受到中國證監會的行政處罰，這可能會損害我們的聲譽，並可能對我們的經營業績及財務狀況產生不利影響。

我們無法保證未來根據7月6日意見及任何其他相關中國規則及法規頒佈的新規則或法規，不會對我們施加任何額外要求或以其他方式收緊對我們的監管。如果釐定我們需要遵守中國證監會的任何批准、備案、其他政府授權或未來籌資活動的要求，我們可能無法及時或根本無法獲得此類批准或滿足此類要求。如果未能如此行事，可能會對我們為業務發展提供資金的能力產生不利影響，並可能對我們的業務及財務狀況產生重大不利影響。此外，有關該等批准、備案或其他要求的任何不確定性及／或負面宣傳亦可能對我們的H股價格造成重大不利影響。

我們的H股[編纂]可能須就向我們收到的股息及處置我們的H股所得收益繳納中國稅項。

名列H股股東名冊的非中國居民個人H股股東（「非中國居民個人股東」），須就從我們收到的股息繳納中國個人所得稅。根據國家稅務總局（「國家稅務總局」）於2011年6月28日發佈的國家稅務總局關於國稅發[1993]045號文件廢止後有關個人所得稅徵管問題的通知（國稅函[2011]348號），支付給H股非中國居民個人股東的股息適用的稅率為5%至20%不等（通常為10%），取決於H股非中國居民個人股東所在司法管轄區與中國之間是否有適用的稅收協定，以及中國與香港之間的稅收安排。居住在未與中國簽訂稅收協定的司法管轄區的非中國居民個人股東，從我們收取的股息須繳納20.0%的預扣稅。請參閱「監管概覽—稅務相關法規」。此外，根據中華人民共和國個人所得稅法（「個人所得稅法」）及其實施條例，H股非中國居民個人股東出售或以其他方式處置H股所取得的收益，須按20%的稅率繳納個人所得稅。但根據於1998年3月30日財政部及國家稅務總局頒佈財政部國家稅務總局關於個人轉讓股票所得繼續暫免徵收個人所得稅的通知，個人轉讓企業上市股票取得的收益，可免徵個人所得稅。截至最後實際可行日期，上述規定均未明文規定非中國居民個人股東轉讓在境外證券交易所上市的中國居民企業股份是否需要繳納個人所得稅。據我們所知，中國稅務機關實際上並未對此類收益徵收個人所得稅。若日後徵收該等稅項，該等個人股東於H股的[編纂]價值可能受到重大不利影響。

根據中華人民共和國企業所得稅法（「企業所得稅法」）及其實施條例，非中國居民企業就其來源於中國境內的所得，包括從中國境內公司取得的股息及處置中國境內公司股權所取得的收益，通常須依10%的稅率繳納企業所得稅。根據中國與非中國居民企業所在司法管轄區之間的任何特殊安排或適用條約，該稅率可能會降低。根據國家稅務總局於2008年11月6日發佈的國家稅務總局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繳企業所得稅有關問題的通知（國稅函[2008]897號）的規定，我們擬對向持有H股的非中國居民

風險因素

企業股東(包括[編纂])應派的股息預扣10%的稅項。非中國居民企業依據適用的所得稅協定或安排，有權享有減稅稅率的，應向中國稅務機關申請退還超過適用協定稅率的預扣稅款，且該退稅須經中國稅務機關批准。請參閱「監管概覽—稅務相關法規」。中國稅務機關對企業所得稅法及其實施細則的解釋及執行存在不確定性，包括是否以及如何就H股非中國居民企業股東出售或以其他方式處置H股所取得的收益徵收企業所得稅。若未來徵收該等稅項，則該等非中國居民企業股東於H股的[編纂]價值可能受到重大不利影響。

股息的派付受中國法律的限制。

根據中國法律，股息只能從可分配利潤支付。可分配利潤定義為根據中國公認會計準則確定的稅後利潤減去累計虧損的彌補以及我們需要提取的法定儲備金及其他儲備金。因此，我們可能沒有足夠的可分配利潤(如有)來使我們能夠在未來(包括在我們的財務報表顯示我們的營運獲利的期間)向股東分派股息。當年未分派的可分派利潤將保留，可供日後年度分派。

此外，由於中國公認會計準則下可分派利潤的計算與國際財務報告準則下可分派利潤的計算在某些方面有所不同，因此，即使我們的附屬公司當年按照國際財務報告準則釐定有利潤，但按照中國公認會計準則釐定的可分派利潤可能並不成立，反之亦然。因此，我們可能無法從附屬公司獲得足夠的分派。如果我們的附屬公司未能向我們派付股息，可能會對我們的現金流量以及我們未來(包括我們的財務報表顯示我們的營運獲利的期間)向股東分派股息的能力產生負面影響。

對我們、我們在中國居住的董事及高級管理層進行法律服務、執行外國判決或提起原始訴訟可能會有困難。

我們是一家根據中國法律註冊成立的公司，我們的全部資產位於中國。此外，我們的大多數董事及高級管理層居住在中國。因此，中國境內的送達、調查、取證、批准及執行程序，應遵守中華人民共和國民事訴訟法以及其他相關法律、法規及解釋的規定。這通常需要閣下投入更多的時間及經濟成本。2006年7月14日，中國最高人民法院與香港簽署關於內地與香港特別行政區法院相互認可和執行當事人協議管轄的民商事案件判決的安排(「2006年安排」)。根據2006年安排，在民商事案件中，如果一方當事人根據書面選擇法院協議取得香港法院作出的需要支付金錢的最終判決，可以向內地申請承認和執行該判決，反之亦然。然而，前提是爭端各方同意根據2006年安排以書面形式達成選擇法院協議。

2019年1月18日，中國最高人民法院與香港簽署關於內地與香港特別行政區法院相互認可和執行民商事案件判決的安排(「2019年安排」)，2019年安排於2024年1月25日公佈，自2024年1月29日起生效。2019年安排將取代2006年安排，為民商事判決的相互認可和執行提供更大的清晰度和確定性。2006年安排仍適用於2019年安排生效前達成的「書面管轄協議」。

風險因素

但在中國承認和執行此類判決和仲裁裁決的具體申請結果仍存在不確定性。

我們的控制性無形資產(包括印章及印鑑)的保管人或授權使用人可能無法履行其職責，或侵佔或濫用該等資產。

根據中國法律，公司交易的法律文件，包括協議及合同，均需使用簽署實體的印章或印鑑或經法定代表人簽字(該法定代表人的任命已在中國相關市場監督管理部門登記備案)簽署。為了確保印章及印鑑的使用安全，我們制定了印章及印鑑使用的內部控制程序及規則。在任何情況下，如需使用印章及印鑑，負責人員將提交正式申請，並由授權員工根據我們的內部控制程序及規則進行驗證及批准。此外，為了維護印章的實體安全，我們通常將其儲存在僅有授權員工方能存取的安全地方。然而，這些程序可能不足以防止所有濫用或疏忽的情況。我們的員工可能會濫用職權，例如簽訂未經我們批准的合約或試圖控制我們的某個附屬公司或我們的附屬實體或其附屬公司。如果任何員工以任何理由取得、濫用或盜用我們的印章及印鑑或其他控制性無形資產，我們的正常業務運作可能會受到干擾。我們可能必須採取公司或法律行動，這可能需要花費大量的時間及資源來解決並將管理從我們的營運中轉移出來，如果第三方依賴此類員工的明顯權威並真誠行事，我們可能無法挽回因這種濫用或盜用行為而造成的損失。

與[編纂]有關的風險

目前我們的H股並無[編纂]，且我們的H股活躍[編纂]市場可能不會形成或維持。

於[編纂]完成前，我們的H股並無[編纂]。無法保證在[編纂]完成後我們的H股將會形成或維持活躍的[編纂]市場。[編纂]為本公司與[編纂](為其本身及代表[編纂])磋商的結果，未必代表[編纂]完成後本公司H股的[編纂]價格。[編纂]完成後，我們的H股[編纂]可能隨時跌至低於[編纂]。

我們的H股[編纂]價格及[編纂]量可能會波動，從而可能對閣下造成重大損失。

我們的H股[編纂]價格可能會波動，並可能因我們無法控制的因素(包括香港、中國、美國及世界其他地區證券市場的一般市場狀況)而大幅波動。尤其是其他主要在中國開展業務並在香港[編纂]的公司的表現及[編纂]波動可能會影響我們H股的價格及[編纂]量的波動。許多中國公司已在香港[編纂]，還有一些公司正在籌備香港[編纂]。其中一些公司經歷了重大波動，包括[編纂]後股價大幅下跌。該等公司證券在[編纂]時或[編纂]後的[編纂]表現可能會影響[編纂]對在香港[編纂]的中國公司的整體情緒，從而可能影響我們H股的[編纂]表現。根據適用中國法律，於[編纂]後12個月內，所有現有股東不得出售其所持有的任何股份。由

風險因素

於此鎖定要求，[編纂]後短期內H股的流動性及[編纂]量可能受到重大影響。無論我們的實際經營業績如何，該等因素均可能對我們H股的[編纂]及波動性產生重大影響。

閣下將遭受立即且顯著的攤薄，如果我們將來額外發行股份，可能會遭受進一步的攤薄。

[編纂]的[編纂]高於緊接[編纂]前每股H股有形資產淨值。因此，[編纂]中[編纂]的購買者將立即經歷[編纂]綜合有形資產淨值被攤薄。如果我們在[編纂]後立即清算，則無法保證任何資產將在債權人提出索賠後分配予股東。為了擴大業務，我們可能會考慮在未來[編纂]及發行額外股份。如果我們日後以低於屆時每股有形資產淨值的價格發行額外股份，則[編纂]的[編纂]所持有的每股有形資產淨值可能會被攤薄。

我們的歷史股息可能無法代表我們未來的股息政策，而且我們無法保證我們將來會派付及分派任何股息。

於2022年，我們並未宣派任何股息。於2023年及2024年，我們分別宣派及支付股息每股人民幣0.1元及每股人民幣0.18元。我們無法向閣下保證我們將來會宣派或派付股息，潛在[編纂]應注意，過去宣派及派付的股息金額不應作為釐定未來股息的參考或依據。任何股息的派付及金額將由我們的董事酌情決定，並取決於我們未來的營運及盈利、資本要求及盈餘、一般財務狀況、合約限制以及我們的董事認為相關的其他因素。

未來在[編纂]上出售或預期出售大量H股可能會對我們的H股價格及我們未來籌集額外資本的能力產生重大不利影響。

若本公司未來在[編纂]上出售大量H股或與H股相關的其他證券，或發行新股或其他證券，或認為可能會發生此類出售或發行行為，則本公司H股的[編纂]可能會下跌。我們未來大量證券的銷售或預期銷售(包括任何未來[編纂])亦可能對我們在特定時間以對我們有利的條件籌集資金的能力產生重大不利影響。此外，如果我們未來發行更多證券，我們股東的持股可能會被攤薄。我們發行的新股或股份掛鈎證券亦可能賦予優先於H股所賦予的權利及特權。

我們的控股股東對本公司有重大影響力，彼等的利益可能與我們其他股東的利益不一致。

緊隨[編纂]完成後，不計及因[編纂]獲行使而可能發行的任何股份，我們的控股股東將透過其在股東大會上的投票權及其在董事會的代表，對我們的業務及事務擁有重大影響力，包括有關合併或其他業務合併、資產收購或處置、發行額外股份或其他股本證券、股息派付的時機及金額以及我們管理的決策。我們的控股股東可能不會採取符合少數股東最佳利益的行動。所有權的集中亦可能阻礙、延遲或阻止本公司控制權的變更，從而可能使股東失去在出售本公司股份時獲得溢價的機會，並可能大幅降低H股的價格。

風險因素

本文件中的前瞻性陳述具有風險及不確定性。

本文件載有若干屬「前瞻性」的陳述及資料，並使用前瞻性術語，例如「目標」、「預期」、「相信」、「繼續」、「可能」、「預期」、「估計」、「打算」、「也許」、「計劃」、「潛在」、「預測」、「預計」、「提出」、「尋求」、「應該」、「將」、「會」或類似術語。該等陳述包括但不限於我們的成長策略討論以及對未來營運、流動性及資本資源的預期。我們H股的[編纂]務請注意，依賴任何前瞻性陳述涉及風險及不確定性，並且任何或所有此類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。此方面的不確定性包括但不限於本節中識別的不確定性，其中許多不在我們的控制範圍內。鑒於這些及其他不確定因素，本文件中載有的前瞻性陳述不應被視為我們的計劃或目標將會實現的陳述，[編纂]不應過分依賴該等前瞻性陳述。無論是由於新資訊、未來事件或其他原因，本公司均不承擔公開更新或發佈任何前瞻性陳述修訂的義務。請參閱本文件中的「前瞻性陳述」。

本文件中載有的若干事實、預測及統計數據來自各種官方或第三方來源，可能屬不準確、不可靠、不完整或並非最新。

我們無法向閣下保證本文件中從政府官方來源、文件或聲明中獲得的若干事實、預測及其他統計數據的準確性或完整性。本文件(尤其是「行業概覽」)中載有與零食市場、IP經濟市場、IP食品市場及IP趣玩食品市場有關的若干事實、預測及其他統計數據來自各種公共資料來源及其他獨立的第三方來源，包括弗若斯特沙利文。我們相信資料的來源是該等資料的適當來源，且我們在提取及複製該等資料時已採取合理的謹慎措施。然而，來自政府官方來源、文件或聲明的資料尚未得到我們或任何有關人士的獨立核實。來自該等來源的任何事實、預測及其他統計數據可能並非以可資比較基礎編製，或可能與其他來源不一致。我們或有關人士均不對該等官方政府來源、文件或聲明中的資料的準確性、可靠性或完整性負責。基於該等原因，閣下不應過度依賴有關資料作為[編纂]股份的依據。閣下應該仔細考慮該等資料或統計數據的重要性。

我們對如何使用[編纂][編纂]擁有很大的自由裁量權，而閣下可能不一定同意我們的使用方式。

我們的管理層可能會以閣下不同意或無法產生良好回報的方式使用[編纂][編纂]淨額。有關我們[編纂]預期用途的詳情，請參閱「未來計劃及[編纂]用途」。然而，我們的管理層將自行決定如何實際使用我們的[編纂]淨額。我們可能無法嚴格依照[編纂]的每項計劃用途使用資金，亦有可能偏離計劃的實施時間或無法依照原計劃分配[編纂]。這種潛在的分歧可能由一系列因素造成，包括但不限於市場條件的波動、監管環境的變化、執行業務策略的挑戰以及不可預見的外部事件。此外，我們的[編纂]使用可能無法對本集團實現預期的營運及財務影響。閣下將資金委託予我們的管理層(閣下必須依賴彼等的判斷)，以便我們可以專門使用本次[編纂]的[編纂]淨額。

風險因素

如果證券或行業分析並無發佈有關我們業務的研究報告，或如果彼等對於股份的推薦建議作出不利的改變，股份的[編纂]及[編纂]量可能會下降。

我們的H股[編纂]市場可能會受到行業或證券分析師發佈的有關我們或我們的業務的研究報告所影響。如果一名或多名負責我們研究的分析師下調我們H股的評級或發表對我們的負面意見，則無論該資訊是否準確，我們H股的[編纂]均可能會下跌。如果其中一名或多名分析師停止對我們的報告或未能定期發佈有關我們的報告，我們可能會失去在金融市場的知名度，進而可能導致我們的H股[編纂]及／或[編纂]量下降。

閣下應仔細閱讀本文件，且不應依賴報刊文章或其他媒體中所載與我們、我們的H股或[編纂]有關的任何資訊。

在本文件日期之後但在[編纂]完成之前，可能會有新聞、媒體或研究分析師報道我們、我們的業務、我們的行業及[編纂]。閣下應僅依賴本文件所載資訊來作出有關股份的[編纂]決策，我們不對該等報刊文章、其他媒體或研究分析師報告所載資訊的準確性或完整性承擔任何責任，亦不對報刊、其他媒體或研究分析師就股份、[編纂]、我們的業務、我們的行業或我們表達的任何預測、觀點或意見的公平性或適當性承擔任何責任。我們不對任何該等資訊、預測、觀點或意見或任何有關出版物的適當性、準確性、完整性或可靠性作出任何聲明。如果該等陳述、預測、觀點或意見與本文件中所載的資訊不一致或相衝突，我們對其不承擔任何責任。因此，建議潛在[編纂]僅根據本文件中所載的資訊作出[編纂]決策，而不應依賴任何其他資訊。