

## 風險因素

除本文件所載其他資料外，閣下就我們的H股作出任何[編纂]決定前，應審慎考慮下列風險因素。任何下列風險均可能會對我們的業務、財務狀況或經營業績造成重大不利影響，或以其他方式導致我們的H股[編纂]價下跌及導致閣下損失[編纂]於我們的H股的部分或全部價值。該等因素為未必會發生的或然事項，而我們無法就任何該等或然事項發生的可能性發表意見。除另有指明外，所提供的資料乃截至最後實際可行日期，不會於本文件日期後更新，且受本文件「前瞻性陳述」一節所述的警示聲明的規限。

### 與我們的業務及行業有關的風險

我們業務的成功依賴於消費者對我們產品的需求。消費者口味、偏好及消費習慣的任何變化或對消費者需求造成負面影響的任何不可預見的情況均可能對我們的業務及財務表現造成重大不利影響。

消費者對果類零食及西梅產品的需求對我們的業務營運至關重要，惟此需求乃不可預測的，並且不斷變化。需求受各種因素影響，如消費力、消費模式、社交媒體趨勢以及公眾對西梅產品或整個休閒食品的看法。我們的業務發展在一定程度上取決於我們主動預測及識別市場趨勢的能力，持續升級我們的現有產品，並以及時及具成本效益的方式推出新產品，以滿足不斷變動的消費者偏好。

我們的產品可能無法順應不斷變化的市場趨勢。消費者的偏好及口味發生任何變動，或我們未能預測、識別或適應市場趨勢，可能會對我們的銷售及產品定價造成壓力，並可能導致銷售及經銷開支增加。

此外，消費者偏好的快速變化要求我們於產品開發及市場研究方面投入資源。儘管我們進行投資，但我們無法向閣下保證我們的升級產品或新推出的產品將與市場趨勢一致或符合消費者的預期。倘與市場趨勢不一致或不符合消費者的預期，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。

我們的業務取決於市場對我們品牌的認可。與我們的品牌、產品或股東、董事、高級職員、僱員及合作夥伴有關的任何負面宣傳均將對我們的聲譽及經營業績造成重大不利影響。

維護及提升品牌形象對維持消費者對我們現有產品的興趣及確保我們於更廣泛的休閒食品市場的競爭力至關重要。任何與我們的品牌、產品或股東、董事、高級職員、僱員及合作夥伴相關的投訴、申索或負面媒體報導均可能損害我們品牌的商譽，即使有關申索並無價

---

## 風險因素

---

值。此外，與我們品牌有關的任何負面宣傳不僅可能影響市場對我們現有產品的接受程度，亦可能擾亂我們的產品開發計劃，對我們的聲譽及經營業績造成重大不利影響。

我們、我們的消費者及第三方越來越多地使用社交及數字媒體，其加快了信息或錯誤信息以及觀點的傳播速度及範圍。此外，我們以明星及關鍵意見領袖為主角的營銷活動存在固有的風險，並且可能無法獲得令人滿意的結果。我們未必能一直選擇我們品牌價值相配或能有效吸引目標消費者的代言人，倘選擇不對，則可能會限制活動的影響範圍。任何涉及有關明星及關鍵意見領袖的負面宣傳，如醜聞或不當行為，均可能損害我們的品牌形象。我們無法保證此等活動將帶來預期的市場反應或帶來令人滿意的銷售業績。倘此等活動未能使我們的目標受眾產生共鳴，則我們可能遭受巨額經濟虧損。我們亦容易受有關全行業限制於營銷活動中使用明星及關鍵意見領袖的風險影響。此等法規或會限制我們有效利用代言的能力，從而進一步影響我們的營銷工作及銷售成果。

此外，我們所選的明星及關鍵意見領袖可能並未遵守政府部門或電商及直播帶貨平台頒佈的適用法律及法規。該等明星或關鍵意見領袖的任何不合規行為、不端行為或不當行為可能導致我們面臨行政處罰或對我們提起法律訴訟，而該等行政處罰或法律訴訟可能耗時且成本高昂。此外，我們的內部控制措施可能無法始終檢測並阻止該等不合規風險，且我們亦可能對我們所選的明星或關鍵意見領袖提起法律訴訟以強制執行合約義務或尋求補救措施，這將分散管理層對我們日常運營的注意力並產生額外的訴訟費用。倘發生任何該等情況，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

**我們的生產依賴於穩定的、充足的原材料供應，而原材料受到價格波動、季節性及其他風險的影響。倘我們的原材料供應無法滿足我們的生產要求，我們的經營業績及業務前景可能受到重大不利影響。**

我們的原材料主要包括梅子、西梅、新鮮水果及蒟蒻等。我們的生產亦使用調味料及其他輔料，如鹽及糖。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的原材料成本分別達到人民幣489.4百萬元、人民幣575.5百萬元、人民幣771.4百萬元、人民幣369.8百萬元及人民幣470.3百萬元，分別佔同期總收入的41.7%、43.5%、47.7%、48.2%及49.1%。因此，倘我們無法以具有競爭力的價格採購充足的必要原材料，我們的生產效率及利潤率可能受到重大不利影響。

---

## 風險因素

---

原材料成本受多種因素(包括供求變動、商品價格波動、物流及倉儲成本增加、我們與供應商的議價地位，以及宏觀經濟狀況及災難性事件)導致的價格波動影響。請參閱「— 自然災害、極端天氣狀況、流行病及其他超出我們控制範圍的災難性事件可能會擾亂我們的供應鏈，並對我們的業務營運造成重大不利影響」。我們無法保證我們的原材料成本未來不會大幅增加，我們亦無法向閣下保證所有或部分增加的成本可以及時地轉嫁予客戶，甚或根本不能轉嫁。

**我們為升級現有產品、開發新產品及推廣新品牌付出的努力可能無法取得預期的結果。**

於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們產生的研發開支分別為人民幣23.7百萬元、人民幣33.6百萬元、人民幣18.9百萬元、人民幣11.3百萬元及人民幣14.6百萬元，此表明我們增加產品組合的努力。然而，我們無法向閣下保證有關努力將總是取得成功。升級現有產品或創造新產品存在固有風險，因而無法保證我們的研發工作總能取得令人滿意的結果。此外，新產品的商業化取決於多種可能超出我們控制範圍的因素，包括行業趨勢、市場需求、生產效率、競爭及消費者的接受程度。

此外，我們可能會嘗試推出「溜溜梅」旗下的新子品牌，有關嘗試面臨對消費者偏好、市場需求及品牌形象，以及定價作出錯誤判斷的風險。若推出新產品或子品牌出現任何延遲，則可能導致錯失市場機會或減少我們創新的吸引力。未能增加我們的產品及品牌組合可能導致銷量及盈利能力下降、失去市場份額及依賴現有產品，從而對我們的品牌聲譽及經營業績造成不利影響。

**我們營運所處的休閒食品行業競爭激烈。未能保持競爭力可能會對我們的經營業績及業務增長造成重大不利影響。**

休閒食品行業競爭激烈。我們面臨來自全國性及地方休閒食品公司(彼等正在尋求擴張至這個領域)的競爭。許多競爭對手(尤其是知名的休閒食品製造商)已經在其他休閒食品類別中確立了強大的品牌知名度及穩健的消費群體。憑藉彼等的研發能力及財務資源，彼等能夠順應市場趨勢，開發出可資比較的，甚至更好的產品。倘彼等以符合消費者偏好的產品成功進入我們經營的該等領域，彼等可能會分散我們的大部分現有消費者，從而對我們的市場份額及銷售造成負面影響。

---

## 風險因素

---

此外，我們的競爭對手或許能夠以具有競爭力的價格採購高質量的梅子及其他原材料。具體而言，彼等可與當地供應商建立緊密聯繫，或利用其規模經濟與供應商訂立更有利的條款，從而加劇行業內的價格競爭。價格競爭加劇可能迫使我們降低零售價格以留住客戶並吸引新消費者，從而可能影響我們的利潤率及財務表現。此外，此等擁有當地供應鏈的競爭對手可以最大限度地降低物流成本，使彼等能夠進一步降低價格。

此外，我們的競爭對手可能會大量投資於廣告及推廣活動，以提高其品牌知名度。此種聲勢浩大的營銷方式可能會影響我們的品牌知名度，並迫使我們增加自身的廣告支出，以捍衛我們的市場地位。因此，我們可能需要在銷售及營銷方面投入大量的資源，進而可能增加我們的營運成本，並給我們的業務增長帶來更多的壓力。

**任何與休閒食品行業相關的負面宣傳，包括在食品生產中的食品添加劑、防腐劑、鮮味劑及食用色素，無論是否屬實，均可能對我們的聲譽及經營業績造成重大不利影響。**

有關整個休閒食品行業的任何負面宣傳，即使與我們的品牌或產品並無直接關聯，亦可能對我們產品的市場接受度及業務營運造成不利影響。我們、消費者及第三方日益頻繁地使用社交媒體及數字媒體，加速並擴大了信息或錯誤信息及意見的傳播速度及範圍。媒體報導或公眾對休閒食品中使用添加劑、防腐劑、風味增強劑及食用色素的認知可能會強化休閒食品不健康的刻板印象，從而轉移傾向更健康的生活方式的消費者。此外，社交媒體及電子商務平台在塑造消費者認知方面發揮著關鍵作用，彼等可能會導致將任何零食（包括我們生產的零食）視為不健康的刻板印象。此類負面認知可能會進一步轉移潛在買家，並限制我們的市場範圍。

我們無法保證我們的努力將成功重塑消費者的認知。倘我們不能有效地將我們的產品與其他休閒食品區分開來，並順應不斷變化的消費趨勢，我們可能面臨銷量減少並失去商業機會。

**食品安全及質量對我們業務的成功至關重要。任何未能保持食品安全及質量的行為均可能對我們的聲譽造成重大不利影響，並使我們面臨監管審查。**

食品安全及產品質量對我們的聲譽及成功至關重要。保持始終如一的產品質量及食品安全依賴於我們的質量控制系統的有效性，而質量控制系統的有效性可能受諸多因素（例如，我們的質量控制系統設計以及我們確保僱員及第三方遵守此等質量控制政策及指引的能力）影響。我們無法向閣下保證我們的質量控制系統始終有效，亦無法保證我們能夠及時發現系統中的任何缺陷。不當生產、加工、運送和倉儲、忽視執行適當的產品驗證、原材料不合格或其他不可預見的事件等問題均可能損害產品質量並引起食品安全問題。此等問題

---

## 風險因素

---

可能導致法律訴訟及監管審查，有關訴訟及審查通常既昂貴又耗時。除該等直接影響外，該等事件亦可能對我們的品牌聲譽造成長期損害，降低消費者的信任度，並長期影響我們的業務、財務狀況及經營業績。

倘供應商出現質量問題，我們可能需要與彼等磋商或針對彼等提起訴訟，以彌補原材料不合格造成的損失。此等爭議可能代價高昂，並分散我們的核心業務的資源，並對我們的盈利能力造成負面影響。此外，供應商合約中的彌補條款可能無法悉數涵蓋我們的財務虧損，即使訴訟以對我們有利的方式解決，執行判決亦可能無法充分彌補我們所遭受的損害。

**我們若干產品的生產依賴於我們海外合作夥伴的先進食品加工設備及技術，倘我們未能維持與彼等的關係，則可能會對我們的業務營運造成重大不利影響。**

我們持續維護及升級現有的生產設備及設施，引進新的生產設備及設施，並改進生產技術。我們無法向閣下保證該等投資、維護及升級可於短期內成功進行，亦無法保證可產生正現金流量或盈利回報，或根本無法進行或產生。請參閱「— 我們未來的成功及業務擴張取決於我們的生產能力。倘我們未能維護或升級我們的生產設備、設施、技術及其他營運要素，或者倘我們未能成功實施生產擴張計劃，我們的生產效率及業務增長可能受到負面影響」。

尤其是，我們就若干產品的生產與多家海外合作夥伴合作。例如，我們的梅凍工廠與我們的日本設備供應商Orihiro開展戰略合作，其專有的無菌灌裝技術可顯著延長梅凍的保質期。然而，由於各種原因，如合同條款爭議、我們未能維持協議規定的採購量，或一般地緣政治及經濟狀況，我們可能無法維持與Orihiro或其他海外食品加工設備供應商的關係。倘終止此等合作關係，我們的生產能力可能會受到負面影響，研發工作可能無法完全複製或取代此等合作夥伴提供的先進技術。

另一方面，我們的競爭對手可能會建立類似的合作關係或開發可資比較的生产技術，從而進一步削弱我們於生產方面的競爭優勢。因此，倘未能維持此等主要合作關係或找到替代解決方案，可能會對我們的生產效率、產品開發及市場地位造成重大不利影響，進而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

---

## 風險因素

---

**我們的多元化銷售網絡對我們的成功至關重要。任何無法維持、擴大或優化我們的銷售網絡的情況均可能對我們的業務營運及未來增長造成重大不利影響。**

我們的多元化銷售網絡集自營網店、超市、會員制商店、零食專賣店及經銷網絡於一體，涵蓋線上及線下場景。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們來自自營網店、超市及會員制商店、零食專賣店的收入分別佔我們總收入的25.5%、33.3%、59.2%、50.0%及68.8%。然而，倘我們無法持續維持我們與該等客戶的關係或無法吸引其消費者群體，或倘我們的客戶（尤其是零食專賣店）營運所在的行業發生變化，或倘我們主要客戶的營運狀況惡化，我們可能會產生大量的成本，同時無法提升我們的銷售業績。

此外，作為我們全渠道銷售策略的一部分，我們已整合電商及直播帶貨平台以擴大銷售，推出自營渠道及旗艦店。然而，我們對此等平台的營運控制有限，此等平台可能易受到各種風險的影響，包括停電、數據洩露、電源中斷、計算機病毒、網絡攻擊、故意破壞及其他破壞性事件，這亦可能中斷我們的營運，並對我們的業務、財務狀況及經營業績造成負面影響。此外，我們無法保證我們的在線銷售策略將按計劃實施，甚或根本無法實施。

**未能管理及發展我們的經銷網絡可能會對我們的業務營運造成重大不利影響。**

我們全面的經銷網絡是我們滲透當地市場的銷售策略的關鍵。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們向經銷商銷售的產品分別佔我們收入的74.5%、66.7%、40.8%、50.0%及31.2%。截至2022年、2023年、2024年12月31日以及2025年6月30日，我們分別擁有1,200名、1,398名、1,396名及1,389名經銷商。倘我們的經銷網絡發展及管理發生任何中斷或效率低，則可能導致營運成本增加、銷售額減少及市場份額減少。

然而，我們可能無法維持與現有經銷商的關係，亦無法以可接受的成本及時聘請新的經銷商。擁有大量財務資源的競爭對手可能會聘請更多的經銷商或提供較我們更優惠的條款，從而削弱我們的銷售網絡。此外，我們的部分經銷商可能會推銷競爭對手的產品，因而可能會分散彼等銷售我們產品的精力。彼等亦可能在有效滲透新市場方面面臨挑戰，擾亂我們的市場擴張並限制我們的增長潛能。

---

## 風險因素

---

此外，管理廣泛的經銷商網絡會產生大量成本，包括與下述各項相關的開支：監控經銷商業績、提供培訓及支持以及持續執行激勵措施以確保與我們的銷售目標保持一致。然而，無法保證我們總能成功地發現經銷商不遵守其合約義務的行為，此可能損害我們的品牌聲譽，並使我們與其他經銷商的關係變得緊張。

此外，倘消費者對我們產品的需求降低或經銷商訂單與實際市場需求不一致，我們的經銷商可能會減少其日常訂單或不訂購新產品，從而導致銷量大幅下降。

此外，我們無法保證向閣下保證我們為降低經銷商與其他銷售渠道間自相蠶食的風險所採取的措施始終有效。請參閱「業務 — 我們的銷售渠道 — 銷售渠道協調」。倘我們優化此等渠道的能力出現任何中斷或失敗，則可能導致銷量減少、營運成本增加及市場份額減少，所有此等結果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。

**我們認為我們產品的配方及生產方法乃極其重要的商業秘密，倘我們未能保守此等秘密，我們的業務營運將遭受損害。**

我們的成功及持續增長在很大程度上取決於一系列專有知識及商業秘密，包括我們產品的配方及生產中使用的食品加工設備及技術。我們無法完全消除我們的僱員、OEM製造商或其他合作夥伴可能無意或故意向他人(包括我們的競爭對手)披露我們的商業機密的風險。我們商業機密的任何洩露均可能導致我們失去競爭優勢，進一步影響我們的業務、財務狀況及經營業績。

**我們未來的成功及業務擴張取決於我們的生產能力。倘我們未能維護或升級我們的生產設備、設施、技術及其他營運要素，或者倘我們未能成功實施生產擴張計劃，我們的生產效率及業務增長可能受到負面影響。**

倘消費者對我們產品的需求激增，我們可能遭遇產能短缺。我們的生產擴張計劃可能因各種原因而未能取得成功，包括(i)新生產場所的合適位置的可獲得性，(ii)靠近物流基礎設施以支持高效經銷，(iii)管理及財務資源的充足性，及(iv)我們僱用、培訓及留住技術熟練的人員以管理生產設施的能力。為執行我們的生產計劃，我們可能會在生產工廠的規劃、選址、磋商及建設方面投入大量資源。倘未能執行該計劃，則可能導致產能短缺並造成巨額投資虧損，進而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

---

## 風險因素

---

此外，我們持續投資升級現有生產設備及引進新設備以提高效率及自動化水平，但此等努力可能無法獲得預期的結果。我們無法向閣下保證，對我們生產設施作出的此類投資將於短期內取得成功或產生利潤。技術快速進步或行業標準轉變可能會浪費此等投資或淘汰此等投資。倘未能有效地擴大我們的生產能力或適應技術變化，可能會阻礙我們的未來增長。

**生產流程出現任何中斷或與生產相關的任何事故均可能對我們的業務營運造成重大不利影響。**

我們的生產流程可能因超出我們的控制範圍的各種原因而中斷，包括設備故障或僱員的不當行為。我們亦可能面臨維修延遲的風險。此延遲可能因無法獲得零件、設備製造商未能及時提供支持或者我們的內部維修團隊在快速解決問題方面面臨挑戰所致。關鍵生產設備維修出現任何延遲均可能導致停工期延長，嚴重中斷我們的生產流程，因而可能削弱我們滿足市場需求的能力，並影響我們的存貨水平。

除人為失誤或設備故障造成的中斷風險外，自然災害及其他不可抗力事件，包括火災、地震、流行病或乾旱、洪水、酷熱或嚴寒、颱風或暴風雨等極端天氣狀況，亦可能嚴重影響我們的生產。此等事件可能嚴重損害我們的生產設施，使我們的機器及基礎設施長時間無法運行。此外，此等事件亦可能中斷對我們的生產流程而言至關重要的基本服務，如電力、水或天然氣供應。此外，運輸渠道亦可能受到影響，限制我們採購原材料或向客戶經銷成品的能力，進而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

倘我們無法於生產中斷後及時恢復生產，或者倘我們無法找到替代的生產設施以繼續營運，我們可能會在滿足消費者需求方面面臨重大挑戰，導致產品交付延遲、存貨短缺及失去客戶信任。此外，長期或反覆的生產中斷將導致營運成本增加、銷量減少及盈利能力下降。

**我們於多個生產階段及梅凍及其他產品OEM供應商方面與第三方承包商合作。有關安排會削弱我們對食品安全、產品質量、產量、開發及產品交付時間表的控制，並可能損害我們的品牌形象及業務營運。**

我們通常僅委聘承包商協助若干階段的生產，例如梅乾零食的浸漬工序。由於我們產品的需求不斷增加，我們亦委託OEM供應商生產梅凍及其他西梅產品。於此等合作中，我們直接向第三方承包商及OEM供應商提供原材料，並要求彼等遵守我們嚴格的質量標準及

---

## 風險因素

---

操作指引。然而，我們可能對承包商及OEM供應商的初加工及生產缺乏充足的控制，因而面臨彼等可能不完全遵守我們的生產指引或未能滿足我們的質量要求的風險。具體而言，彼等可能會遇到導致延遲或產量不足的營運問題，進而可能使我們無法滿足消費者的需求。此外，該等承包商及OEM供應商未能遵守我們的質量控制標準可能會導致食品安全問題和質量問題。倘產品不符合所要求的質量標準，我們可能面臨產品召回、客戶投訴、法律申索或監管處罰，所有此等後果均可能導致巨額金融負債並損害我們的品牌形象。

**我們面臨存貨過時的風險。倘我們不能有效地管理存貨，我們的經營業績可能受到不利影響。**

我們的存貨主要包括原材料、半成品、成品及在途產品。截至2022年、2023年、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363.0百萬元、人民幣425.9百萬元、人民幣523.7百萬元及人民幣545.5百萬元。我們於2022年、2023年、2024年以及截至2025年6月30日止六個月的存貨週轉天數分別為186.5天、181.7天、167.7天及155.6天。鑒於我們的原材料及成品的保質期短，我們準確預測消費者需求的能力對保持最佳存貨水平至關重要。然而，意外事件可能嚴重影響消費者需求，導致存貨過剩，進而可能導致存貨過時、存貨價值下降或存貨減記。

我們無法保證存貨管理系統將始終有效運行。系統出現任何低效情況或故障均可能進一步加劇存貨相關問題，並對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

**我們的業務依賴於穩定的倉儲及物流。我們自身或第三方倉庫的毀壞或會損壞原材料、半成品及成品，而第三方物流供應商延遲或違規操作可能影響產品的及時交付。**

於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們自營倉庫以儲存原材料、在製品及製成品。部分超出我們控制範圍的不可預見事件，如氣候災難，可能導致存貨損失、交付延遲及供應鏈中斷，因而可能中斷我們的營運、使客戶關係緊張並導致財務虧損。

於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們大部分的產品運輸均由獨立第三方物流服務提供商提供。我們的物流供應商可能會因超出我們控制範圍的不可預見事件（如自然災害、交通事故或勞工罷工）而延遲交付，從而中斷我們的業務營運。此外，倘我們的任何物流供應商暫停其服務，我們可能無法及時找到合適的替代供應商，因而導致交付延遲，妨礙我們及時滿足客戶需求的能力。

---

## 風險因素

---

我們亦面臨物流供應商可能於交付時對我們的產品處理不當，損壞貨物的風險。此類事件可能導致客戶不滿，並損害我們的品牌聲譽。倘客戶持續收到質量不佳的產品，我們可能遭受客戶流失、產品退貨或投訴增加，進一步加劇對我們競爭力及市場地位造成的不利影響。

此外，我們可能遭遇物流服務成本上漲，此可能會給我們的營運開支帶來額外的財務壓力。倘我們既不能消滅此等增加的成本，亦不能透過價格調整將其轉嫁予我們的客戶，我們的利潤率將會下降，因而可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

**我們的措施未必能完全避免不同經銷渠道之間出現渠道堵塞的情況。**

我們經營全面及多元化的銷售網絡，包括自營網店、超市、會員制商店、零食專賣店以及廣泛的經銷商及次級經銷商網絡。為管理該等渠道，我們已實施一系列措施，包括管理不同經銷渠道之間出現渠道堵塞的措施。請參閱「業務 — 我們的銷售渠道 — 自營網店及轉售渠道 — 經銷商管理」。然而，概不保證該等措施會完全有效。

我們依賴經銷商提供自我報告的庫存數據，並主要進行基於樣本的庫存審查而非全面評估。由於我們與次級經銷商並無直接合同關係，我們對彼等的存貨及銷售常規的可見性及控制仍然有限。雖然我們產品相對較短的保質期鼓勵謹慎的庫存管理，但如果需求被高估，也會增加庫存過多及潛在產品浪費的風險。

如果經銷商或次級經銷商購買的產品超過彼等可以銷售給最終客戶的產品 — 無論是為了滿足最低購買要求、利用銷售激勵還是出於其他原因 — 都可能導致渠道堵塞。渠道擠塞可能導致經銷商或次級經銷商層面的庫存過多，增加產品過期或註銷的風險，並扭曲我們有關期間的銷售數據。如果發生嚴重的渠道擠塞，可能會對我們的業務、財務狀況、經營業績和品牌聲譽產生負面影響。

**自然災害、極端天氣狀況、流行病及其他超出我們控制範圍的災難性事件可能會擾亂我們的供應鏈，並對我們的業務營運造成重大不利影響。**

梅子、西梅及其他水果以及輔料(如糖)等基本原材料的質量及可得性極易受季節性及氣候相關災害(如乾旱、洪水或極端天氣狀況)的影響，我們無法完全消除此等風險。在嚴重

---

## 風險因素

---

短缺的情況下，我們可能被迫以虛高的價格購買原材料或尋求較低質量的替代品，此兩種情況均可能導致生產成本激增及產品質量下降。

此外，優質原材料的短缺可能迫使我們推遲生產或使用較低級別的原材料，因而可能會影響成品的口味、外觀及質量。倘我們未能滿足消費者的期望或保持始終如一的質量，我們可能面臨客戶滿意度下降、退貨增加及品牌形象受損。從長遠來看，持續的原材料短缺或質量問題可能會削弱我們滿足客戶需求的能力，從而對我們的銷售、盈利能力及市場地位造成負面影響。

**國際貿易政策、地緣政治及貿易關稅、出口管制、經濟或貿易制裁及外匯發生變動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。**

我們的境外業務擴張受到國際貿易政策、地緣政治緊張局勢以及關稅徵收、出口管制或經濟制裁的影響，前述各項均屬不可預測，並超出我們的控制範圍。具體而言，地緣政治緊張局勢及經濟制裁可能導致限制我們於若干國家銷售產品及採購原材料，從而限制我們進入關鍵市場。貿易或投資協議的變化可能導致對我們商品實施禁令或限制，從而阻礙我們的擴張。此外，制裁或會使我們與外國合作夥伴及供應商的關係變得緊張，並對我們的國際業務造成不利影響。

此外，緊張局勢加劇可能會使海外市場的消費者的偏好轉向本國產地的產品，從而減少對進口商品(包括我們的商品)的需求。在部分地區，我們可能須就產品繳納更高的關稅，從而抬高我們的產品價格，削弱我們的競爭力並影響我們的利潤率。

於2025年2月至4月期間，美國總統特朗普對包括加拿大、中國、歐盟及墨西哥在內的多個主要貿易夥伴實施關稅措施，對所有國家設定10%的基準關稅，並對與美國貿易逆差最大的國家加徵差別化更高關稅(「美國對等關稅」)。該美國對等關稅隨後迅速經歷多輪升級。為應對美國對等關稅，中國採取了一系列貿易措施，包括將對美國商品的關稅提高至125%，隨後於2025年5月12日暫停徵收90天，但在暫停期間將保留10%的關稅。於往績記錄期間，我們曾於美國採購部分西梅。我們自美國供應商的採購主要包括西梅，分別佔於2022年、2023年、2024年以及截至2025年6月30日止六個月採購總額的0.3%、零、0.3%及2.2%。在中國對美國商品實施額外關稅之前，我們於2025年初繼續從美國採購西梅，主要是由於客戶對我們的西梅產品有需求，而智利西梅尚未上市。在新關稅制度下，我們未來可能於該等採購中產生額外成本。我們或無法完全消化增加的成本，亦難以將成本全部轉嫁予消費者，從而導致西梅產品利潤率面臨下行壓力。

---

## 風險因素

---

此外，該等關稅及其適用範圍仍可能進行進一步談判與調整。對於關稅的詮釋、實施及執行亦存在重大不確定性。美國與其他國家現有的雙邊或多邊貿易協定，亦可能影響美國對等關稅的適用範圍。因此，中國可能如何調整對美國商品的貿易措施尚不明確。鑒於我們與其他西梅採購地區知名農場建立的穩固關係，我們正根據新關稅制度的發展態勢，重新評估採購安排的成本效益，並可在必要時進行轉換。然而，倘中國對美國商品的關稅持續提高，而我們未能及時以符合成本效益的方式找到替代西梅供應商，我們可能面臨成本大幅攀升的風險，進而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

此外，我們亦面臨與原材料和設備採購以及產品出口相關的匯率波動所帶來的外幣風險。於往績記錄期間，我們以外幣結算的採購額於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月分別佔銷售成本的10.6%、15.3%、13.3%、8.8%及12.0%。匯率波動所造成的兌換及交易影響隨時間變動，且日後可能會更加嚴重。我們無法保證，我們能夠採取有效措施以降低或消除外幣匯率波動風險。

**我們未必能夠發現或阻止我們的僱員、客戶或其他第三方實施欺詐、賄賂或其他不當行為。我們的僱員或第三方的不當行為、不合規及不作為可能損害我們的業務及聲譽。**

無法保證我們實施的內部控制程序能有效發現或阻止我們的僱員、客戶或第三方實施欺詐、賄賂或其他形式的不當行為。因此，我們可能面臨負面宣傳、訴訟、政府調查、甚或行政處罰，因而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成嚴重的負面影響。

我們識別及減少此類風險的能力受到我們可獲得的資料及風險管理工具或技術的固有限制。此外，隨著我們業務規模及範圍的持續擴大，維持及實施我們的內部控制可能會變得日益具有挑戰性。儘管我們付出最大努力，但若干風險可能未被發現或未解決，並且我們的內部控制未必總能及時地處理新出現的威脅或不當行為。

**盜用我們品牌的假冒偽劣產品可能會嚴重損害我們的聲譽及品牌形象，並轉移潛在客戶。**

我們的知名品牌已引起模仿者的注意，彼等生產及銷售未經許可的我們產品的複製品，且未經許可盜用我們的品牌。此等假冒偽劣商品可能會誤導我們的現有客戶及潛在客

---

## 風險因素

---

戶，從而導致銷售損失。此外，低質量的假冒偽劣產品可能損害我們的品牌聲譽，導致財務業績下滑，市場份額減少，並且需要分配額外的資源去識別此等侵權行為並對就有關行為採取法律行動。

我們無法向閣下保證我們遏制假冒產品生產和經銷的措施能夠完全阻止未經授權使用我們的商標或模仿我們產品的行為。假冒偽劣商品帶來的持續挑戰可能會削弱消費者的信任及我們的品牌知名度，最終影響我們的業務、財務狀況及經營業績。

**倘我們未能維持與客戶的關係或滿足彼等不斷變化的偏好，我們的經營業績可能受到重大不利影響。**

我們的主要客戶主要包括大型零售商及經銷商。於往績記錄期間，各期間來自前五大客戶的收入分別佔各期間總收入的12.7%、14.2%、33.1%及43.7%。於往績記錄期間，各期間來自最大客戶的收入分別佔各期間總收入的4.6%、3.4%、14.1%及15.9%。任何導致此等主要客戶減少購買的因素，包括經濟衰退、行業趨勢的轉變或彼等偏好的變化，均可能對我們的經營業績產生重大影響。

倘我們的部分主要客戶遭遇運營問題，或倘我們無法維持或增加來自現有客戶的收入或無法與新客戶確立關係，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。

**我們的業務受季節性影響，此可能導致消費者對我們產品的需求出現波動。**

消費者對我們產品的需求受季節性影響。我們於春節、618 購物節及雙十一等重大節日及購物活動期間經歷明顯銷售高峰。同時，我們亦有淡季，於淡季，我們的盈利能力較低，生產設施的利用率亦有所下降。各種因素(包括(其中包括)新產品推出的時間以及營銷及促銷活動的時間安排)會使我們的銷售額出現波動。因此，比較不同時期的銷售額及經營業績可能無法準確反映我們的整體業績。我們於任何特定季度或半年期間的業績未必能反映我們於整個財政年度可能取得的成果。因此，閣下詮釋中期財務業績時應謹慎，此乃因為彼等可能無法準確預測我們的全年業績。

---

## 風險因素

---

**我們未必能夠維持我們的過往增長率，而我們的過往經營業績及財務表現未必能反映我們的未來增長或未來表現。**

我們於往績記錄期間的收入增長主要得益於我們新推出的產品(如梅凍)取得成功。然而，我們無法保證未來推出的產品將獲得類似的結果，原因為消費者的偏好本質上乃不可預測，我們的創新產品未必總能像過往的產品一樣引起客戶的共鳴。

同樣，儘管我們的營銷及推廣活動於往績記錄期間有效，但我們無法向閣下保證未來可複製此等策略，取得同樣的成功。此外，消費者需求可能會因市場趨勢、口味或外部因素變化而迅速變化。我們未必總能及時預測或捕捉此等變化，因而可能影響我們維持業務增長的能力。

**我們可能無法獲得、維護及保護我們的知識產權，或可能捲入侵犯第三方知識產權的法律糾紛，因而可能損害我們的聲譽及品牌價值，並對我們的業務營運造成不利影響。**

我們的商標、專利及知識產權對我們的品牌知名度至關重要。具體而言，我們主要依賴我們的商標及經典品牌來維持我們的競爭優勢。截至最後實際可行日期，我們註冊了42項發明及實用新型專利、40項商標及77項版權，對我們在中國的業務運營十分重要。有關我們重大知識產權的更多詳情，請參閱「附錄六 — 法定及一般資料 — B.有關我們業務的進一步資料 — 2.本集團的知識產權」。然而，我們面臨第三方未經授權使用或侵權的風險，尤其是假冒偽劣產品盜用我們知識產權的情況。有關侵權行為難以發現，並且可能損害我們的品牌聲譽並轉移我們的市場份額。我們無法保證向閣下保證我們為保護知識產權所採取的措施或會始終有效。我們可能需要提起昂貴及耗時的訴訟以行使我們的權利，但無法保證能成功。未能保護我們的知識產權可能會對我們的業務營運及產品開發造成重大不利影響。監控及執行我們的權利可能具有挑戰性且耗費大量資源，任何未能保護我們知識產權的行為均可能對我們的業務及市場地位造成負面影響。

我們亦面臨被指控侵犯第三方知識產權的風險。當我們開發新產品時，我們可能無意地使用他人受保護的技術，從而導致法律申索，進而可能導致責任及禁令或營運中斷。就此等申索進行抗辯可能費用高昂，並且可能損害我們的聲譽，從而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

---

## 風險因素

---

**我們的業務主要依賴管理層及其他關鍵人員的不懈努力，以及依賴支持我們業務及未來增長的優秀人才，並且我們可能無法留住、吸引、招聘及培訓此等人員。**

管理團隊的組成及持續貢獻對我們的成功及營運效率至關重要，我們可能無法留住所有關鍵人員。倘我們的管理團隊的組成發生重大變動，或者倘關鍵僱員離職，我們未必能找到具有可資比較多行業專長的合適替代者。此外，新僱員可能無法無縫適應我們的業務營運，從而導致潛在的中斷。招聘及培訓新僱員亦可能產生額外成本，延遲我們的增長，削弱我們的競爭力及擾亂我們的業務。失去此等經驗豐富的領導亦可能影響我們的品牌聲譽及我們維護客戶關係的能力。

**任何未能提供高質量售後服務或及時處理消費者投訴的行為均可能損害我們與彼等的關係，進而損害我們的業務。**

我們與客戶的緊密關係乃我們不斷提升我們的品牌知名度及市場地位的長期戰略的重要組成部分。為維護及加強此等關係，提供高質量的售後服務及解決消費者投訴至關重要。我們無法向閣下保證我們總能為每位客戶提供令其滿意的服務。我們的售後團隊有時可能會無意中忽略若干投訴，導致客戶不滿，導致我們與客戶的關係緊張。長遠而言，有關問題可能損害我們的商業聲譽及降低客戶的信任度，從而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

**我們的業務營運需要各種批文、執照及許可證，倘未能取得或更新任何此等批准、執照及許可，則可能會對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。**

我們受各種法律法規規限，此等法律法規要求我們取得並維持一系列批文、執照及許可證，包括我們加工工廠的營業執照及食品生產許可證。此等授權書的簽發及續期依賴我們遵守適用的法律要求，如《中華人民共和國食品安全法》及相應的實施條例。儘管我們已經獲得了必要的批文、執照及許可證，但此等批文、執照及許可證均須經有關部門持續審查及審核，並且於續期或重新認證前，彼等通常僅於有限的時間內有效。遵守此等法規要求可能成本高昂且耗時。任何不遵守法規的行為均可能導致責任，包括罰款或處罰。倘出現不合規的情形，我們可能需要將大量資源用於糾正缺陷，因而可能分散管理層的注意力，並導致巨額開支。此外，任何違反法規或延遲遵守法規的行為均可能導致負面宣傳。

---

## 風險因素

---

此外，在為新的加工工廠獲得必要的批文，執照及許可證方面，我們可能面臨挑戰，延遲，甚或無法獲得。我們無法保證我們未來能夠以可接受的成本及時獲得我們現有業務所需的所有批文、執照或許可證或對有關批文、執照或許可證續期，甚或根本無法獲得或續期。倘我們無法獲得或維持此等監管機構的批文，我們的業務營運或會中斷，且我們的擴張計劃可能長時間推遲，甚或停止，因而可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成負面影響。

**我們的業務受中國不斷變化的法律法規規限。於我們的營運過程中，任何嚴重不遵守各種法律法規的行為均可能使我們面臨政府部門的施加的罰款及處罰。**

我們須遵守中國政府施行的各種有關法律及法規，其中包括食品安全、環保、健康、消防安全及其他安全、數據保護及私隱、財產及勞工規定。請參閱「監管概覽」。由於此等法律法規不斷變化，不遵守現有及未來的適用法律法規可能令我們承擔損失或責任（包括金錢損失及罰款），影響我們的生產能力，暫停我們的業務營運及對我們的財務表現造成整體影響。

例如，根據《中華人民共和國食品安全法》，所有食品生產企業必須取得食品生產許可證。該法律亦對食品及食品添加劑、包裝、包裝上披露的信息及食品生產條件規定了嚴格的安全標準。該法律亦包括食品運輸及銷售所用的基礎設施及設備。未能滿足此等監管要求可能導致嚴重後果，如罰款、暫停業務、吊銷執照，或在更嚴重的情況下，針對我們或我們的管理層提出刑事指控。上述任何結果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。

此外，我們亦遵守日益增多的有關環保、消防安全及其他安全法規的中國法律法規。例如，我們必須獲得部分生產場所的環保批文，並完成消防安全備案程序。不遵守現行或未來有關環保及消防安全的法律可能會導致我們面臨損失或責任，包括潛在的整改令、金錢損失或糾正令其他處罰，進而對我們的財務業績造成負面影響。請參閱「業務 — 執照、批文及許可 — 不合規事項」。

此外，中國政府可能會於未來對食品安全或與我們的業務有關的其他方面實施更多或更嚴格的法律或法規，遵守此等法律或法規可能需要我們承擔巨額的資本支出。

---

## 風險因素

---

**我們未能及時收回貿易應收款項及應收票據、其他應收款項及預付款項可能會對我們的財務業績造成不利影響。**

我們通常給予零售商客戶一個月的信貸期，且主要零售商客戶可延長至30天至60天。截至2022年、2023年、2024年12月31日以及2025年6月30日，我們的貿易應收款項及應收票據分別為人民幣78.5百萬元、人民幣80.5百萬元、人民幣162.9百萬元及人民幣220.8百萬元。我們無法保證我們的客戶或其他方能夠及時向我們付款，而彼等延遲付款可能會對我們的流動性狀況及營運資金效率造成不利影響，進而可能增加我們的財務成本並對我們的財務業績造成不利影響。

於2022年、2023年、2024年以及截至2025年6月30日止六個月，我們的貿易應收款項及應收票據週轉天數分別為22.6天、23.4天、28.9天及37.4天。隨著我們業務的擴張，未來可能增加週轉天數，此將使我們有效管理營運資金面臨更大的挑戰，並且我們的經營業績、財務狀況及流動性可能受到重大不利影響。

此外，我們的預付款項可能存在重大不確定性。截至2022年、2023年、2024年12月31日以及2025年6月30日，我們的預付款項、其他應收款項及其他資產結餘分別為人民幣94.9百萬元、人民幣81.6百萬元、人民幣147.4百萬元及人民幣210.2百萬元。然而，我們無法向閣下保證供應商及第三方服務供應商將及時履行其義務，此可能導致預付款項違約及與預付款項有關的減值虧損風險，從而對我們的業務及財務狀況造成重大不利影響。我們無法向閣下保證我們將不會出現重大減值虧損。

**我們面臨按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產（「按公允價值計量且其變動計入當期損益」）因採用不可觀察輸入數據而產生公允價值變動及估值不確定性之風險。**

我們按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產主要來自我們的回購權及與授予股東的特殊權利相關的其他嵌入式衍生工具，該等金融資產以公允價值計量，公允價值採用重大不可觀察輸入數據和估值技術釐定。截至2022年、2023年、2024年12月31日以及2025年6月30日，我們按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產分別為人民幣462.7百萬元、人民幣262.5百萬元、人民幣171.1百萬元及零。該等股本工具的價值會因多種因素（如市場波動、利率變動、我們的信貸狀況轉變及其他市場變數）而波動。該等金融資產及股本工具的估值可能具有高度不確定性，尤其是在估值模型中使用不可觀察輸入數據時。

---

## 風險因素

---

該等輸入數據可能無法準確反映實際市況，或可能基於無法實現的假設，導致錄得的公允價值與我們在實際交易中可能獲得的價格之間可能存在差異。按公允價值計量且其變動計入當期損益的公允價值變動的任何變動可能會對我們的利潤及虧損表造成不利影響，進而可能影響我們的整體財務狀況及經營業績。無法保證我們未來將確認金融資產的公允價值收益。

**倘我們無法履行合約，我們的經營業績及財務狀況可能受到不利影響。**

合約負債主要來自從經銷商處收取的預付款項，而相關商品尚未提供。截至2022年、2023年、2024年12月31日以及2025年6月30日，我們的合約負債分別為人民幣108.8百萬元、人民幣122.3百萬元、人民幣73.2百萬元及人民幣29.7百萬元。倘我們未能履行與客戶訂立的合約規定的義務，我們可能無法將該等合約責任轉化為收入，而我們的客戶亦可能要求我們退還其已支付的預付款項，進而可能會對我們的財務業績造成不利影響。此外，任何未能履行我們對客戶的合約責任可能導致我們與該等客戶的關係惡化，從而可能進一步影響我們的業務、財務狀況及未來經營業績。

**於往績記錄期間，我們有流動負債淨額。我們無法向閣下保證我們日後不會出現流動負債淨額或負債淨額，這可能使我們面臨流動資金風險。**

於往績記錄期間，我們有流動負債淨額。截至2022年、2023年、2024年12月31日以及2025年6月30日，我們分別錄得流動負債淨額人民幣507.2百萬元、人民幣239.0百萬元、人民幣113.2百萬元及人民幣10.8百萬元，主要來自我們的存貨、按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債、貿易應收款項及應收票據以及計息銀行借款。我們無法向閣下保證我們日後不會遇到流動資金問題。倘我們未能維持充足現金及融資，我們可能沒有足夠現金流量為我們的業務營運及資本開支提供資金，而我們的業務及財務狀況將受到不利影響。

**我們可能會遭遇任何稅收優惠待遇或政府補助的中止、減少或延遲。**

於往績記錄期間，我們受益於相關稅收政策下的稅收優惠待遇。例如，我們的若干附屬公司符合小微企業資格，並於2022年享有2.5%至5%的優惠企業所得稅稅率，於2023年及2024年則享有5%的優惠企業所得稅稅率。我們的一家中國附屬公司於2022年獲批准為高新技術企業，並於2022年、2023年及2024年享有15%的優惠企業所得稅稅率。該資格須由中國相關稅務機關每三年進行一次審核。請參閱本文件附錄一會計師報告附註11。然而，我們無法保證此類稅收優惠待遇日後將持續下去。倘我們失去享受此等稅收優惠的資格，我們的所得稅開支可能會增加，並且可能影響我們的財務業績及利潤率。

---

## 風險因素

---

此外，我們接受政府補助及補貼，主要為地方政府提供的非經常性財政援助。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，此等補助分別為人民幣14.7百萬元、人民幣19.5百萬元、人民幣33.8百萬元、人民幣12.3百萬元及人民幣13.2百萬元。請參閱本文件附錄一會計師報告附註6。然而，我們無法向閣下保證，我們未來將繼續獲得或受益於此類政府支持，並且此等補助出現任何減少或停止均可能對我們的財務業績造成不利影響。

**我們可能須繳納額外社會保險及住房公積金供款，以及相關政府機關施加的滯納金及罰款。**

根據中國相關法律法規，用人單位有義務為僱員直接妥為繳納社會保險及住房公積金。於往績記錄期間，我們未能且並無按照中國相關法律法規為部分僱員全額繳納社會保險及住房公積金。根據適用法律法規，相關主管機關可能會要求我們採取糾正措施。倘我們未按要求採取措施，可能會處以罰款。此外，於往績記錄期間，我們委託第三方人力資源代理為少數僱員繳納社會保險及住房公積金。

於往績記錄期間，我們於2022年、2023年、2024年及截至2025年6月30日止六個月的社會保險及住房公積金供款缺口分別約為人民幣6.0百萬元、人民幣5.0百萬元、人民幣5.2百萬元及人民幣2.5百萬元。根據《中華人民共和國社會保險法》，未足額繳納社會保險，我們可能須承擔以下法律後果：(i)限期補足，並按日加收逾期繳納數額0.05%的滯納金；及(ii)限期仍不繳納的，處以逾期繳納數額一至三倍的罰款。根據《住房公積金管理條例》，未足額繳存住房公積金，我們可能須承擔以下法律後果：(i)限期補足，及(ii)限期仍不繳納的，可向法院申請強制執行。根據《最高人民法院關於審理勞動爭議案件適用法律問題的解釋(二)》(「**新司法解釋**」)第十九條第(一)款，任何免除用人單位繳納社會保險費義務的協議或承諾均應認定為無效。

於2022年、2023年、2024年以及截至2025年6月30日止六個月，第三方人力資源代理作出的社會保險及住房公積金供款分別為人民幣1.2百萬元、人民幣1.4百萬元、人民幣1.5百萬元及人民幣1.0百萬元，該等供款的缺口分別為人民幣94,700元、人民幣83,600元、人民幣

---

## 風險因素

---

81,800元及人民幣38,100元。倘第三方人力資源代理未能足額及／或及時為相關僱員繳納社會保險或住房公積金，或倘有關安排的有效性受到相關機關的質疑，我們可能須繳納額外供款、相關機關施加的滯納金及／或罰款。我們亦可能因與相關僱員的有關安排而產生潛在勞資糾紛。

我們無法向閣下保證，相關政府機關不會要求我們繳納欠付款額並對我們施加滯納金或罰款、罰金或其他行政處分。倘我們因其他原因受到與勞動法相關事件有關的調查，並因勞動法糾紛或調查而被處以高額罰款或產生巨額法律費用，我們的經營業績、財務表現及業務前景可能會受到重大不利影響。

**我們面臨各種與第三方付款有關的風險。**

於往績記錄期間，我們的若干客戶(個別或統稱「**相關客戶**」)根據相應買賣協議(「**第三方付款安排**」)透過非合約方賬戶與我們結算款項，惟獨資企業透過經營者賬戶結算者除外。於2022年、2023年、2024年，根據第三方付款安排與相關客戶結算的總金額分別為人民幣227.6百萬元、人民幣215.4百萬元及人民幣79.0百萬元，佔同期總收入的19.4%、16.3%及4.9%。請參閱「業務 — 我們的客戶 — 第三方付款安排」。我們面臨各種與此類第三方付款安排有關的風險，包括第三方付款人可能提出的退款索賠及第三方付款人的債權人可能提出索賠。倘第三方付款人或其債權人提出任何索賠，或就第三方付款對我們提起法律訴訟(無論民事或刑事)，我們可能須耗費財務及管理資源就抗該等索賠及法律訴訟作出抗辯，而我們的業務、財務狀況及經營業績可能會因此受到不利影響。

**倘我們的IT系統出現任何缺陷或倘我們未能遵守相關信息安全法律，則我們可能面臨監管審查及法律訴訟，因而可能損害我們的聲譽並對我們的營運造成負面影響。**

我們採用各種IT系統管理、處理、傳輸及存儲與我們的業務活動相關的關鍵數據。此等系統在促進我們的僱員、供應商、經銷商及客戶之間的溝通方面發揮著核心作用，並且是我們順利開展業務不可或缺的一部分。請參閱「業務 — 信息技術」及「業務 — 數據隱私與安

---

## 風險因素

---

全」。然而，超出我們控制範圍的各種因素會導致我們的IT系統易受中斷及數據洩露的影響。此等因素可能包括自然災害、電信故障、系統漏洞、網絡攻擊、計算機病毒、黑客攻擊及其他安全漏洞。IT系統出現任何重大中斷均可能導致營運延遲，並且可能中斷我們的生產或交付流程，進而可能導致銷售額減少及聲譽受損。

為支持我們的增長並適應不斷發展的數字環境，我們定期(尤其是當我們擴大我們的線上業務及數字化生產流程時)實施、修改及升級我們的IT系統。此等升級通常需要作出巨額投資，但我們無法保證此等修改或升級將帶來預期的益處或提高利潤率。事實上，有關變動可能會帶來新的技術問題，中頓正在進行的營運，或無法獲得與所付出的成本相匹配的回報，進而可能影響我們的業務、財務狀況及經營業績。

**環境、社會與管治合規要求的變動或我們不符合此等要求將對我們的業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。**

我們受日益複雜的ESG相關法律法規框架規限。ESG的監管環境正在迅速發展，此乃由於相關要求近期才備受關注。隨著食品製造行業對ESG的認知不斷提高，監管標準預計將變得更加嚴格及複雜。我們當前的系統未必能完全遵守此等不斷變化的法律法規，因而可能會使我們面臨罰款、處罰或營運限制。此外，我們可能會忽略若干ESG相關風險，因而可能會導致不合規或我們的可持續發展計劃出現缺漏。隨著消費者、[編纂]及其他持份者日益重視ESG相關問題，我們於遵守此等準則方面出現任何失誤均可能損害我們的品牌及公眾形象，使我們更難保持客戶忠誠度及吸引[編纂]。此不合規行為進而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

**我們的風險管理及內部控制系統未必於所有方面均屬充分或有效，因而可能會對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。**

我們的成功在很大程度上取決於我們有效使用及改進標準化管理系統、信息系統及內部控制系統的能力。隨著我們業務的持續增長，我們必須不斷完善及升級我們的財務控制系統、管理系統、報告流程及其他內部控制系統，以滿足我們不斷變化的營運需求，並確保此等系統保持有效。無效的內部控制系統可能導致操作錯誤、資料錯誤或不準確的報告，所有此等後果均可能對我們的業務表現造成負面影響。倘我們未能及時識別及解決內部控制系統中的弱項，我們可能會遭受財務錯報、營運低效或合規問題，進而或會損害我們的聲譽，並對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

---

## 風險因素

---

**我們可能會捲入法律程序及糾紛，此可能會對我們的聲譽、業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。**

我們於日常業務過程中面臨訴訟或法律程序的風險，包括與產品責任、勞資糾紛或合約分歧相關的事項。不論我們能否成功對有關申索進行抗辯，彼等均可能導致負面宣傳，損害我們的品牌聲譽，並減少消費者對我們產品的需求。捲入訴訟或會導致巨額法律開支，且判決結果不確定——可能導致不利的和解或裁決，因而可能對我們的財務狀況造成不利影響。此外，管理此等法律事務將需要管理層投入大量的時間及資源，分散彼等對核心業務營運的注意力，並可能影響我們的整體業績。

**我們於海外擴張業務時可能會遇到挑戰。我們的海外業務及擴張可能受當地市場各種監管風險影響。由於不同的消費者偏好、文化差異或市場條件，我們的產品可能不被海外客戶接受。**

我們已經將我們的業務擴張至中國以外，並致力於繼續全球擴張，但我們可能會因有限的海外營運經驗而失敗。具體而言，我們的海外業務受到複雜多樣的監管環境影響。我們必須有效地處理執照、批文、許可證、稅收、關稅、勞動法律及商品法規方面的差異，該等差異有時很難解釋及應用。與遵守此等當地法律法規相關的成本可能數額巨大，並且可能帶來巨大的營運負擔。

不同的文化背景、口味及消費模式亦使我們在預測外國消費者的偏好方面面臨挑戰。我們無法調整產品以適應當地口味或會限制需求，並減緩海外業務的增長速度。同樣地，我們為中國市場制定的品牌及營銷策略未必能使其他國家的消費者產生共鳴，因此難以提升我們的品牌知名度。

此外，我們可能無法與海外市場的當地供應商建立穩固的、具成本效益的關係，因而可能會增加我們的採購成本，並進一步降低我們的利潤率。倘無法獲得可靠的、有能力的供應商，我們於此等新市場可持續營運及盈利的能力可能會受到影響。總之，此等挑戰或會阻礙我們成功進行海外擴張，導致成本增加，增長推遲，並對我們的整體利潤率造成負面影響。

**我們可能並無充足的保險覆蓋我們的業務風險，包括客戶的所有損失或潛在申索，此將影響我們的業務、經營業績及財務狀況。**

我們擁有有限的法定保險，我們相信我們符合規模及類型與我們類似的企業的行業標準。請參閱「業務 — 保險」。然而，倘我們遭受重大的未保險的虧損，我們的財務業績及經營業績可能會受到重大影響。此外，我們未就乾旱、洪水、地震或惡劣天氣等自然災害造成

---

## 風險因素

---

的產品責任或業務中斷投購保險，亦未就公用事業供應中斷或其他不可預見事件投購保險。任何與產品責任、營運中斷或由此造成的虧損相關的申索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。

### **我們可能面臨與勞資關係、勞資糾紛、勞工短缺、勞工成本增加及遵守勞動法相關的風險。**

我們產品的生產及銷售乃勞動密集型流程，我們的成功依賴於我們僱傭、培訓、留住及激勵熟練勞動力的能力。我們與僱員的關係出現任何惡化均可能導致勞資糾紛，並且可能導致我們的生產及營運中斷，進而對我們的業務營運造成不利影響。隨著中國經濟的持續發展，勞工成本預計將持續增加。此外，勞工短缺及人口老齡化可能會加劇勞工成本問題。為保持競爭力，我們可能需要提供更高的薪酬待遇，此可能會大幅增加我們的勞工成本，並對我們的利潤率、財務狀況及經營業績造成負面影響。長期的勞工短缺或勞工成本的進一步增加可能會加劇此等挑戰，並限制我們有效擴張或維持營運的能力。

### **我們的僱員可能會因使用生產設備及機械而受傷。**

我們的生產涉及使用生產機械及設備，所有此等機械及設備均具有固有的安全風險。使用該等生產機械及設備可能會造成工傷事故及對我們的僱員造成人身傷害，並使我們面臨法律責任及監管處罰。

我們的保險可能不足以完全補償有關事故造成的虧損或申索。我們無法保證將來不會發生事故，倘發生重大事故，我們可能面臨財產損失及人身傷害的重大索賠。此等事件可能導致高昂的醫療開支及向僱員及其家人支付補償金，並且可能使我們面臨監管機構施加的罰款或處罰。除財務成本外，有關事故亦可能嚴重損害我們的聲譽及品牌形象及導致對我們維持安全營運能力的信任度降低。此外，與工作場所安全相關的持續挑戰亦可能影響我們吸引及留住人才的能力，並進一步加大對我們的業務、財務狀況及經營業績造成的負面影響。

### **我們面臨與我們擁有及租賃的物業有關的風險。**

截至最後實際可行日期，我們未能就位於我們擁有土地使用權的兩幅土塊上的若干自有物業取得相關產權證，該等物業主要用作原材料曬乾工序的日曬設施。截至最後實際可行日期，該等物業的建築面積約佔我們自有物業總額的3%。我們購入該等地塊時，其上建築物因規管程序未完成而欠缺業權證，導致該等物業未能通過必要的建設審批程序以獲取業權證。據中國法律顧問告知，有關主管部門可以責令建設單位拆除樓宇或建築物，沒收樓宇

---

## 風險因素

---

或建築物或者沒收該樓宇或建築物中非法所得；及／或處以不超過建設費用10%的罰款。請參閱「業務 — 物業 — 自有物業」。此外，我們於廣西用於日曬及醃製的梅子加工設施在未完成相關機構的竣工驗收備案的情況下開始生產。於福建，我們在完成相關部門的最終驗收備案前，開始將一棟樓宇用作員工宿舍及食堂用途。截至最後實際可行日期，我們已完成驗收並取得上述福建設施的業權證書。請分別參閱「— 執照、批文及許可 — 不合規事項 — 廣西梅子加工設施驗收檢查不完整」及「— 執照、批文及許可 — 不合規事項 — 福建員工宿舍驗收檢查不完整」。

根據適用的中國法律法規，租賃樓宇的物業租賃協議必須向中國相關房地產管理局登記。截至最後實際可行日期，我們尚未按照適用的中國法律法規向有關主管部門登記我們的六處租賃物業的租賃協議。據我們的中國法律顧問告知，缺乏登記不會影響租賃協議的有效性和可強制執行性，但我們可能會就每份未登記的租賃協議被處以人民幣1,000元至人民幣10,000元的罰款。截至最後實際可行日期，我們24處租賃物業中的四處（總建築面積為1,223.73平方米）的出租人未能向我們提供其物業所有權證或業主授權證明。此外，截至同日，我們的24處租賃物業中有三處（總建築面積為331.84平方米）的實際用途不符合相關證書所示的規定使用範圍。誠如我們的中國法律顧問所告知，就存在業權瑕疵或用途不一致的租賃物業而言，物業擁有人及相關出租人須負責取得有效業權證，並確保實際用途符合物業的規定用途。作為租戶，我們不會根據相關法律及法規受到任何行政處罰。然而，倘任何該等租賃因第三方質疑而終止，我們可能無法繼續使用該等物業。請參閱「業務 — 物業 — 租賃物業」。此外，我們可能會因出租人的要求或超出我們控制範圍的其他原因而面臨租約意外提前終止的風險，並且倘我們無法以可接受的條款找到合適的營業場所以及時搬遷，則我們需要暫時關閉相關設施。

無法保證我們將來不會因此等業權瑕疵的物業而受到任何行政處罰，倘面臨有關處罰，我們的業務、經營業績及財務狀況可能會受到不利影響。

---

## 風險因素

---

**我們的業務增長、財務狀況及前景可能會受到未來發生的任何不可抗力事件、全球及區域宏觀經濟狀況變動、自然災害、健康疫症及流行病、社會混亂及其他爆發的影響。**

全球經濟狀況及監管變化的不確定性以及其它因素(包括利率波動、通脹水平、失業、勞動力和醫療成本、信貸獲取條件、消費者信心及其它宏觀經濟因素)可能會帶來風險，並對我們解決方案的需求產生重大不利影響。此外，不可抗力事件或自然災害(如洪水、地震、沙塵暴、暴風雪、火災或乾旱)、爆發廣泛的健康疫症或任何嚴重流行病(如非典型肺炎、埃博拉、寨卡或COVID-19)、戰爭行為、恐怖主義或我們無法控制的其他不可抗力事件可能會擾亂我們的研發、商業化活動和業務運營，所有這些都可能對我們的業務、財務狀況及前景產生不利影響。

### **與我們經營所在司法權區開展業務有關的風險**

**我們營運所處地域市場的經濟政策的變動可能會對我們維持當前的擴張計劃及整體業務表現的能力帶來挑戰，並影響我們的業務、財務狀況及經營業績。**

我們的大部分營業資產均位於中國，目前我們幾乎所有的銷售額均來自中國市場。因此，我們的財務業績、增長前景及整體業務營運受到中國經濟及法律發展的嚴重影響。

近年來，中國政府出台了一系列法律、法規及政策，對我們業務營運所處的休閒食品行業實施了更嚴格的標準，尤其是在食品安全及生產流程方面。倘政府繼續實施更嚴格的法規，我們可能面臨合規成本上升，因而可能會對我們的利潤率造成不利影響。此外，我們的業務受中國更廣泛的宏觀經濟因素影響，此會影響消費者行為、消費力及消費模式。中國經濟的任何衰退、可支配收入的變化或消費者偏好的變化均可能對我們產品的需求造成負面影響，從而進一步影響我們的財務業績。

**我們可能須遵守中國證監會或其他中國政府部門就未來集資活動發佈的批文或其他要求。**

中國證券監督管理委員會(「中國證監會」)於2023年2月17日頒佈《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」)及五份配套指引，其自2023年3月31日起施行。此等辦法要求進行境外發售或上市的中國境內公司完成備案程序，並向中國證監會報告

---

## 風險因素

---

在相同或其他境外市場進行任何未來證券發售（「未來發售」）的相關資料。因此，我們將必須遵守中國證監會對任何未來發售的備案要求。然而，我們無法向閣下保證我們能夠及時完成此等備案程序，甚或根本無法完成，因而可能會對我們進行未來發售的能力造成不利影響。

此外，我們無法保證未來的法律或法規不會對我們的融資活動施加額外的要求或限制。倘未來確定本次[編纂]或我們未來的融資活動需要中國證監會或其他監管機構的批文或備案，我們可能無法及時或根本無法取得該等批文、履行必要的備案程序或滿足其他監管要求。倘若如此，我們可能會面臨中國證監會或其他中國監管機構的潛在制裁，包括罰款、處罰、限制我們在中國境內的經營活動，或限制我們在中國境外支付股息的能力。上述任何結果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。

**向我們或居住於中國的管理層送達法律程序文件，或於中國對彼等或我們執行從外國法院獲得的任何判決，可能較困難。**

我們是一家根據中國法律註冊成立的公司，且我們的所有業務及資產均位於中國。此外，我們的大多數董事、監事及行政人員均於中國居住，且彼等的大部分資產均位於中國。因此，[編纂]可能難以在中國境外（包括美國或其他司法權區）針對我們或我們的關鍵人員提起法律程序或向我們或我們的關鍵人員送達法律程序文件，尤其是與美國聯邦或州證券法律相關的事宜。

中國與香港訂立《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》，於2008年8月1日生效。其已於2024年1月29日廢止，據此，當事人如在訂有法院選擇書面協議的民商事案件中接獲任何指定中國人民法院或任何指定香港法院要求支付款項的可執行最終法院判決，可申請相關中國人民法院或香港法院認可並執行有關判決。中國與香港訂立《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》，於2024年1月29日生效。據此，有關司法協助事項的可適用案件範圍得以增加。原則上，2024年1月29日之後作出的判決適用新「安排」的規定。但是，2024年1月29日前已簽

---

## 風險因素

---

署舊「安排」所稱「書面管轄協議」的，不論判決何時作出，仍適用舊「安排」。此外，中國並未與美國、英國、日本及許多其他國家訂立類似相互認可和執行法院判決的條約。再者，香港並未與美國訂立相互執行判決的安排。根據《中華人民共和國民事訴訟法》及其他相關法規，倘中國與判決地所在國之間已訂立相關條約或協議（但目前尚未與許多主要司法權區訂立有關條約或協議），在美國和上述其他司法權區獲得的法院判決可在中國或香港得到承認和執行。

### **外匯波動可能對我們的經營及財務業績造成不利影響。**

人民幣兌美元及其他外幣的匯率因各種因素而波動，包括中國政府政策、中國及全球的政治及經濟狀況，以及當地貨幣市場的供求情況。我們無法向閣下保證我們於特定匯率下擁有充足的外匯滿足我們的需求。此外，我們無法預測未來的市場力量或政府干預可能如何影響人民幣兌其他貨幣（如港元或美元）的匯率。

[編纂][編纂]將以港元收取，且人民幣兌美元、港元或其他貨幣出現任何升值均可能減少該等[編纂]的價值。相反，人民幣出現任何貶值均可能對我們的股份價值及以外幣支付的股息造成負面影響。此外，我們僅能以合理的成本使用有限的對沖工具減輕我們面臨的外匯風險。此等因素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。[編纂]亦可能在送達法律程序文件、執行外國判決或根據外國法律針對我們、我們的董事或於中國或香港的高級管理人員提起法律訴訟時遇到困難。

### **貨幣兌換政策的變化可能會對閣下的[編纂]價值造成不利影響。**

我們可能需要將部分收入兌換成外幣，以履行義務，如營運成本、開支及任何已宣派的H股股息。然而，倘外幣短缺，則我們匯寄充足資金以履行此等義務的能力（包括我們支付股息或履行其他外幣計值義務的能力）可能受到限制。

根據目前的中國外匯條例，在滿足若干程序要求的情況下，利潤分配、利息支付及貿易相關交易等經常項目的支付可使用外幣，且無需事先獲得國家外匯管理局（國家外匯管理局）的批准。然而，當將人民幣兌換成外幣以支付資本開支（例如償還以外幣計值的貸款）時，須獲得相關政府部門的批准或向有關部門辦理登記手續。此外，倘國際收支出現重大不平衡的情況，中國政府可實施保障措施或其他管制措施。我們無法保證監管人民幣匯入及匯出中國的法規於未來將保持不變，且任何修訂均可能影響我們履行外幣義務的能力。

---

## 風險因素

---

### H股持有人可能須繳納中國所得稅。

根據適用的中國稅收法律、法規及法定文件，非中國居民個人及企業就自我們收取的股息或於出售或以其他方式處置我們的H股時變現的收益承擔不同的納稅義務。根據《中華人民共和國個人所得稅法》，非中國個人一般須就來自中國的收入或收益按20%的稅率繳納中國個人所得稅。我們須就已付非中國居民個人的股息預扣相關稅款，除非獲國務院稅務當局特別豁免或根據適用稅務條約獲減免或取消。根據國家稅務總局於2011年6月28日頒佈的《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)，非中國居民個人H股持有人獲得的股息，一般按照10%的預扣稅稅率繳納中國個人所得稅，視乎中國與非中國居民個人H股持有人居住所在的司法權區之間是否有任何適用的稅收條約及中國內地及香港間稅收安排的規定而定。倘非中國居民個人持有人居住在並無與中國訂立稅收條約的司法權區，其須就自我們收取的股息繳納20%預扣稅。然而，根據中國財政部及國家稅務總局於1998年3月30日頒佈的《關於個人轉讓股票所得繼續暫免徵收個人所得稅的通知》，對個人轉讓上市公司股票取得的所得暫免徵收個人所得稅。此外，財政部、國家稅務總局及中國證監會於2009年12月31日聯合發佈《關於個人轉讓上市公司限售股所得徵收個人所得稅有關問題的通知》(財稅[2009]167號)，規定個人轉讓國內交易所上市股份所得將繼續免徵個人所得稅，但《關於個人轉讓上市公司限售股所得徵收個人所得稅有關問題的補充通知》(財稅[2010]70號)中所界定的相關限售股份除外。截至最後實際可行日期，前述條文未明確規定就非中國居民個人出售中國居民企業於海外證券交易所上市的股份徵收個人所得稅。就我們所知，實際上，中國稅務機關實際上尚未就非中國居民個人轉讓中國居民企業於海外證券交易所上市的股份所得徵收個人所得稅。然而，概無保證未來進一步實施的法律、法規或慣例是否會導致對非中國居民個人徵收出售H股所得收益的所得稅。

根據《企業所得稅法》及其實施條例以及國家稅務總局於2011年6月28日發佈的《關於中國居民企業向境外H股非居民企業股東派發股息代扣代繳企業所得稅有關問題的通知》(國稅函[2008]897號)，在中國沒有機構或場所的非中國居民企業，或在中國有機構或場所但其收

---

## 風險因素

---

入與此等機構或場所無關的非中國居民企業，須就從中國公司所收股息及出售相關中國公司股權實現的收益按10%的稅率繳納中國企業所得稅，但根據中國及非居民企業居住所在司法權區的特殊安排或適用條約可以減少或取消。根據適用法規，我們擬就已付我們H股股份的非中國居民企業持有人的股息（包括[編纂]及通過[編纂]支付的款項）按10%的稅率預扣稅項。根據適用所得稅條約有權按減免稅率納稅的非中國居民企業將須向中國稅務機關申請退亦超過適用條約稅率的任何預扣款，而任何此類退款的支付將須獲中國稅務機關核實。截至最後實際可行日期，對於H股的非居民企業持有人通過以其他方式出售或轉讓H股而實現的收益如何徵稅，尚無具體規定。倘因轉讓我們的H股或向我們的非中國居民[編纂]支付的股息而徵收任何中國所得稅，閣下於我們的H股中的[編纂]價值可能會受到影響。

### 與[編纂]有關的風險

**我們的H股先前並無公開市場，H股的價格及[編纂]量可能出現波動，因而可能會對[編纂]的[編纂]造成重大損失。**

H股的[編纂]由我們與[編纂]及[編纂]協商釐定。因此，於[編纂]後開始[編纂]時，[編纂]可能與H股的[編纂]價存在重大差異。儘管我們已申請H股於聯交所[編纂]，但我們無法保證[編纂]將發展H股的活躍或流動性[編纂]市場。此外，H股的價格及[編纂]量可能出現波動。

若干因素可能影響我們H股的[編纂]價及[編纂]量，包括：(i)我們財務業績的實際或預期波動，如收入、收益及現金流；(ii)分析師建議或盈利預測的變動，以及影響我們或我們行業的一般市場狀況或發展；(iii)潛在的訴訟或監管調查；(iv)我們行業或其他行業的其他公司的業績，以及超出我們控制範圍的事件；及(v)禁售限制解除或我們或其他股東出售（或預期出售）額外的H股。

此外，從歷史上看，證券市場曾經歷價格及交易量大幅波動的時期，而此等波動未必與特定公司的經營業績有關。有關波動（不論由市場狀況、行業趨勢驅動，亦或由政治因素驅動）可能會對我們H股的[編纂]價及[編纂]量造成不利影響。具體而言，我們的H股的[編纂]價及[編纂]量可能會因超出我們控制範圍的因素而出現大幅波動，例如：(i)我們的收入、收益

---

## 風險因素

---

及現金流出現變動；(ii)宣佈新的投資、戰略夥伴關係或收購；(iii)自然災害、停電等導致業務意外中斷；(iv)本公司關鍵人員或高級管理人員出現重大變動；(v)難以取得或維持必要的監管批文；(vi)與競爭對手有效競爭帶來的挑戰；(vii)更廣泛的政治、經濟、金融或社會發展；(viii)我們的產品或原材料的市價出現波動；或(ix)解除H股交易限制。

此外，聯交所及其他證券市場有時會出現價格及[編纂]量大幅波動，且此波動可能與任何特定公司的業績無關。該較大幅度的市場波動亦可能對我們H股的[編纂]價造成重大不利影響。

**我們H股日後在公開市場上被大量出售或預期會發生此類出售，均可能會對我們H股的價格及我們未來的籌集額外資金的能力造成重大及不利影響。**

於[編纂]後，我們的控股股東或[編纂]未來在公開市場出售或出售大量H股，或可能進行此類出售，或會對我們H股的[編纂]價造成重大不利影響，並可能嚴重損害我們未來透過H股[編纂]籌集資本的能力。儘管該等控股股東及[編纂]已同意對其H股實施禁售，但任何該等控股股東及[編纂]於相關禁售期屆滿時大量出售我們的H股(或預期可能發生此等出售)，可能導致我們H股的現行[編纂]價下跌，從而對我們日後籌集資本的能力造成負面影響。

**閣下將被即時大幅攤薄，並且若我們於未來發行額外的股份，閣下可能被進一步攤薄。**

H股的初始[編纂]高於緊接[編纂]前向現有股東發行的每股發行在外H股的有形資產淨值。因此，就[編纂]有形資產淨值而言，於[編纂]中購買我們H股的投資者將被即時攤薄。此外，我們可能會於未來考慮[編纂]及[編纂]額外H股或股本相關證券，以籌集額外資金、為收購融資或作其他用途。倘我們於未來以低於每股有形資產淨值的價格[編纂]額外的H股，就有形資產價值而言，我們H股的購買者可能被進一步攤薄。

**我們無法保證未來是否會及將於何時支付股息。**

於往績記錄期間，本公司或組成本集團的其他實體概無派付或宣派任何股息。我們無法保證將來是否會支付股息。股息宣派及分派應由董事會酌情提議及提出，並且須經股東批准。宣派及支付任何股息的決定以及任何股息的金額將取決於各種因素，包括但不限於我們

---

## 風險因素

---

的經營業績、財務狀況、經營及資本支出需求、可分派利潤、未來前景以及董事會可能釐定的其他重要因素。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，潛在[編纂]應注意，先前支付的股息金額不應用作釐定未來股息的參考或依據。請參閱「財務資料—股息及股息政策」。

**我們就如何使用[編纂][編纂]擁有重大酌情決定權，此可能於閣下的預期不一致。**

於[編纂]完成後，在不考慮可能透過行使[編纂]發行的任何額外H股的情況下，控股股東將擁有約[編纂]%於股東大會上的表決權。此級別的控制權將使彼等能夠對我們的業務營運及公司決策施加重大影響，包括與合併、收購、資產出售、發行股份或其他證券、股息支付以及整體管理有關的事項。

可能存在控股股東不以少數股東的最佳利益行事的風險，彼等的影響力可能會阻止我們尋求可能有利於本公司的交易或機會。此外，此所有權集中亦可能阻止或推遲遲本公司的控制權出現任何潛在變化，此或會限制股東於出售其股份時獲得溢價的能力。因此，我們H股的價值可能會受到負面影響。

**倘證券或行業分析師不發佈有關我們業務的研究或發佈不準確或不利的研究，則我們H股的[編纂]價及[編纂]量或會下跌。**

我們H股的[編纂]價及[編纂]量很可能受證券或行業分析師發表的意見及研究影響。倘此等分析師未能定期報導我們的業務，或者倘彼等發佈不準確、誤導性或不利的報告，則可能會顯著降低[編纂]對我們H股的興趣。缺乏持續的分析師報導可能導致金融市場的可見度下降，使潛在[編纂]更難獲得對我們業務及增長前景的獨立評估，進而可能降低對我們H股的需求。

此外，倘一名或多名分析師下調其評級建議，降低其目標股價，或發佈有關我們業務的負面評估，則可能會導致我們H股的[編纂]價出現大幅下跌。即使我們的經營業績及財務表現達到或超過預期，媒體或分析師的負面報導仍可能損害市場對本公司的認知。

---

## 風險因素

---

此外，與競爭對手的不利比較或對我們整個行業的悲觀預測亦可能降低我們H股的價值。有關報告的影響可能會因高[編纂]量而變大，從而導致更顯著的價格波動。於若干情況下，不準確或過於挑剔的報告可能源於對我們的業務模式或財務狀況的誤解，因而可能會導致市場出現不必要的波動。

在缺乏充足的或有利的報導的情況下，[編纂]可能不太傾向於購買或持有我們的H股，從而導致流動性降低、價格波動增加，並且最終可能導致閣下的[編纂]價值降低。此亦可能影響我們於未來籌集資本或尋求戰略機會的能力，原因為較低的市場估值可能會限制我們進行融資，並限制我們採納其他與增長相關的方案。

**概不保證本文件所載取自不同政府刊物、市場數據提供商及其他獨立第三方來源的若干事實、預測及其他統計數據(包括行業專家報告)的準確性或完整性。**

本文件(尤其「行業概覽」及「業務」等節)載列與我們營運所處行業有關的資料及統計數據。有關資料及統計數據摘錄自我們委託弗若斯特沙利文編製的報告，以及各類公開出版物。我們認為，資料的來源為有關資料的適當來源，且我們已合理審慎地摘錄及轉載有關資料。我們概無理由相信該等資料屬虛假或具誤導性，或有遺漏事實導致該等資料屬虛假或具誤導性。收集資料的方法可能有瑕疵或缺陷，或公開的資料與市場慣例不一致，可能導致統計數據不準確或不可與其他經濟體編製的統計數據比較。因此，閣下不應過度依賴有關資料。此外，我們無法向閣下保證該等資料的呈列或編製的基準或準確程度與其他章節呈列的類似統計數據相同。在任何情況下，閣下務請審慎考慮有關資料或統計數據的重要性。

**閣下應細閱整份文件，而不應依賴新聞文章或其他媒體所載有關我們及[編纂]的任何資料。**

我們強烈建議閣下不應依賴新聞文章或其他媒體刊載的有關我們及[編纂]的任何資料。在刊發本文件前，已有新聞及媒體就我們及[編纂]作出報導。該等新聞及媒體報導可能包含本文件未載列的若干資料，包括若干營運及財務資料以及預測、估值及其他資料。我們並無

---

## 風險因素

---

授權在新聞或媒體披露任何該等資料，對任何該等新聞或媒體報導或任何資料或刊物的準確性或完整性概不承擔任何責任。我們對任何該等資料或刊物的恰當性、準確性、完整性或可靠性概不發表任何聲明。倘任何該等資料與本文件所載資料不一致或相衝突，我們對此概不承擔任何責任，閣下亦不應依賴該等資料。

**本文件所載前瞻性陳述受風險及不確定因素影響。**

本文件所載若干陳述及資料為前瞻性陳述，並使用前瞻性術語如「預計」、「相信」、「可能」、「日後」、「有意」、「計劃」、「預測」、「尋求」、「預期」、「或會」、「應當」、「應該」、「將會」或「將」等類似詞彙。謹請閣下注意，依賴前瞻性陳述涉及風險及不確定性，且任何或所有該等假設可能被證明為不準確，因此，基於該等假設的前瞻性陳述亦可能為不正確。鑒於該等及其他風險以及不確定性，本文件中所包含的前瞻性陳述不應被視為計劃及目標將實現的陳述或保證，且應根據各種重要因素(包括本節所載列的因素)考慮該等前瞻性陳述。根據上市規則的要求，我們並無計劃公開更新或以其他方式修改本文件的前瞻性陳述，不論為由於新資料、未來事件或其他原因。因此，閣下不應過分依賴前瞻性資料。本警示聲明適用於本文件所載的所有前瞻性陳述。