

## 風險因素

[編纂]我們的[編纂]涉及重大風險。閣下在[編纂]我們的[編纂]前，應審慎考慮本文件所載的全部資料，包括下述風險及不確定因素。下文闡述我們認為屬重大的風險。以下任何風險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。在任何有關情況下，[編纂]的市價可能會下跌閣下可能會失去全部或部分[編纂]。

該等因素為可能會或可能不會發生的或然事項，而我們無法就任何該等或然事項發生的可能性發表意見。除非另有說明，否則所提供的資料均為截至最後實際可行日期的資料，且不會於本文件日期後作出更新，並受限於本文件「前瞻性陳述」內的警示聲明。

### 與我們的業務及行業有關的風險

我們的業務及未來增長前景取決於市場對我們產品的需求，而這種需求會受到消費者口味、偏好和消費習慣變化的影響。

我們的業務表現受消費者口味、偏好及消費習慣變化的影響，而我們的成功取決於能否持續提供滿足不斷變化的市場需求的產品。受諸多因素（包括生活方式的改變、使用場景與消費模式的多元化、人口結構的變化、社會趨勢、對食品安全與健康飲食的關注或認知以及經濟環境的變化）影響，複合調味產品的需求持續演變。作為複合調味產品提供商，我們提供豐富多樣的產品，以應對不斷變化的市場需求及消費者的特定需求。若未能及時有效地預見或應對消費者偏好、市場趨勢或消費者需求的轉變，可能對我們的業務、經營業績、財務狀況及增長前景產生重大不利影響。此類因素超出我們的掌控範圍，且可能不時發生變化。

同時，我們業務的成功取決於能否憑藉核心人員豐富的經驗及行業洞察力，識別此類市場趨勢。然而，由於消費者偏好可能因經濟形勢、季節變化和潮流趨勢而迅速轉變，我們無法向閣下保證始終能夠成功預測或應對市場趨勢或消費者偏好的變化。若我們未能及時預見或應對市場趨勢或消費者偏好的變化，我們的業務、經營業績、財務狀況和增長前景可能會受到重大不利影響。

---

## 風險因素

---

此外，作為我們為滿足不斷變化的消費者偏好所作努力的一部分，我們持續開發並推出新產品，並不時推出新品牌。此類舉措存在固有風險，包括市場接受程度以及對我們現有產品和品牌的潛在影響存在不確定性。我們可能需要增加開發產品或品牌的支出，且我們無法向閣下保證我們新推出的產品或品牌能獲得消費者青睞或達成預期效果。

我們的成功取決於市場對我們品牌的認可。任何涉及我們品牌或聲譽的負面宣傳，無論其是否毫無根據或無關緊要，都可能對我們的業務和財務表現產生不利影響。

品牌形象是影響消費者購買決策的關鍵因素。我們認為，我們的成功在很大程度上取決於品牌知名度、認可度、普及度和吸引力。憑藉旗下六大品牌，我們在複合調味品行業建立了競爭優勢。因此，保持並提升品牌認知度和聲譽對於維持消費者忠誠度、推動複購以及支持我們的業務增長和市場地位至關重要。

任何關於產品質量的疑慮，即使毫無根據，都可能損害我們品牌及產品的形象與聲譽。恢復我們品牌和產品的形象與聲譽可能代價高昂，甚至可能無法實現。任何品牌若遭受重大損害，都可能對其價值及產生的收入造成不利影響，並可能波及其他品牌。

我們的品牌形象也取決於我們應對競爭壓力的能力。若未能做到這一點，我們的品牌價值可能下降，業務和經營業績可能受到重大不利影響。隨著我們拓展業務和產品組合，保持質量穩定性可能面臨更大挑戰，我們無法向閣下保證消費者對我們品牌的信任度能夠維持不變。任何被認為或實際存在的產品質量或服務下降，或未能提供可獲取的優質產品，都可能損害我們的品牌價值。此外，與我們的品牌、產品、服務或董事及高級管理人員相關的負面宣傳或爭議，可能會對我們的品牌形象造成重大損害。

與本公司產品相關的產品質量與食品安全問題，或對本公司產品安全與質量的疑慮，可能對我們的業務和財務表現產生不利影響。

我們維持有效質量控制體系的能力對業務的成功至關重要。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們未遭遇任何重大產品責任申索或產品召回事件。任何產品缺陷、產品污染及其他產品質量或食品安全問題，均可能導致責任申索、產品召回、聲譽受損或受到監管機構處罰，這些情況都可能對我們的業務和財務表現產生不利影響。

---

## 風險因素

---

此外，我們可能因實際或被認為未能達到食品安全標準而面臨風險，例如因原材料和包裝材料供應商引發的產品缺陷或生產缺陷指控，即使該等問題最初並非由我們造成。此類問題可能造成重大干擾，包括代價高昂的生產延誤、產品召回、撤出市場以及負面宣傳。這還可能導致存貨損毀、因產品缺貨造成的銷售損失、監管機構的罰款以及高於預期的退貨率。

**任何與原材料和包裝材料相關的價格波動、質量變化、短缺或其他風險都可能對我們的業務和財務表現產生不利影響。**

我們依賴於穩定且充足的高品質原材料和包裝材料供應。及時以具有競爭力的價格採購原材料和包裝材料對我們的業務至關重要。我們需要穩定且充足的原材料和包裝材料供應來保障生產。受市場供需變化、氣候、環境條件、商品價格波動、匯率變動、政府政策調整及自然災害等因素影響，關鍵原材料和包裝材料的價格存在波動性。

我們產品所用的原材料包括植物油、動物油、農副產品原料及包裝材料，這些原料需要通過漫長的採購鏈從多家供應商處獲取。原材料的質量直接影響產品的安全與品質，供應商若未能提供合格的原材料，可能導致產品不符合食品安全標準，並對我們的產品產生不利影響。辣椒和花椒等農產品的價格會因天氣、產量和市場狀況而波動。主要原材料的供應或價格出現任何重大或異常波動，都可能對我們的毛利率和盈利能力產生不利影響。

儘管我們與供應商保持著穩定的合作關係，並能夠獲得充足的原材料和包裝材料供應，但我們無法保證不會遭遇原材料和包裝材料短缺或採購成本大幅上漲的情況——若任何特定原材料或包裝材料的供應商中，有相當數量的供應商無法或不願滿足我們的需求。供應商可能因各種原因無法交付這些材料，包括自然災害、生產問題、流行病、作物歉收、罷工、運輸中斷或法規變更以及財務困難（如破產）。這些材料的價格同樣會受到外部市場變化、供需動態、物流成本、我們與供應商的議價能力、通貨膨脹以及政府政策等因素的影響而波動。因此，我們能否以具有競爭力的價格維持穩定且充足的原材料和包裝材料供應，對我們的生產和成本具有重大影響。

## 風險因素

我們在業內面臨激烈的競爭。

我們從事複合調味品行業，該行業在產品質量、品牌認知度、定價策略和創新能力方面始終存在激烈競爭，且這種競爭態勢將持續下去。複合調味品行業的快速增長和巨大市場潛力吸引了新進入者，並可能促使現有企業擴大產能，從而進一步加劇市場競爭。行業整合（包括垂直整合或競爭對手之間的聯盟），也可能使競爭對手獲得更大的市場份額。上述任何因素都可能對我們的市場份額、業務和財務業績產生不利影響。

我們的競爭力取決於持續創新產品、升級管理實踐、提升品牌影響力以及提高生產能力和運營效率的能力。若我們未能通過這些努力保持並進一步鞏固我們的競爭優勢，我們的市場地位可能會受到侵蝕，盈利能力也可能下降。此外，激烈的競爭可能迫使我們增加廣告和促銷支出，或採取更激進的定價策略，這可能對我們的經營業績和盈利能力產生不利影響。

我們可能無法有效管理經銷網絡及其他銷售渠道。

我們運營著龐大的經銷網絡，經銷商在拓展我們的地域覆蓋範圍和推動產品銷售方面發揮著重要作用。於2022年、2023年、2024年及截至2025年6月30日止六個月，經銷商貢獻的收入分別佔本公司總收入的85.0%、80.4%、75.5%及67.6%。請參閱「業務－銷售及分銷」。

經銷模式存在固有風險。該等風險可包括：

- 我們對經銷商的控制有限，他們可能無法一直遵守我們的要求及政策或無法遵守與我們簽訂的協議。這可能會導致濫用我們的品牌名及標識、違反我們的指引或進行不當營銷活動等問題，所有這些問題都可能對產品銷售、消費者體驗及品牌知名度產生負面影響。
- 部分經銷商可能在我們沒有參與或者監督的情況下向第三方零售商銷售產品，後者隨後將產品轉售給其指定銷售區域內的本地餐館，使得我們難以控制他們的銷售活動。
- 經銷商可能違反我們的銷售策略，並為爭奪市場份額相互競爭。
- 經銷商可能未能及時銷售我們的產品或違反我們的指引及策略，這可能導致出現價格差異，產品銷量下降並損害我們的聲譽。

---

## 風險因素

---

- 我們對經銷商訂貨及囤貨的控制有限，使得難以有效進行銷售預測及存貨管理。
- 經銷商可能會違反我們的指引，將我們的產品銷售到未經授權的渠道或地區。這可能導致價格侵蝕、品牌攤薄、與獲授權經銷商出現衝突及干擾不同渠道的定價策略。這會進一步加劇經銷商之間的競爭，並損害我們的品牌知名度。

此外，我們的業務及未來增長在一定程度上取決於經銷商能否維持並擴大其經銷覆蓋範圍的能力。我們可能無法有效維持與經銷商的業務關係或管理經銷網絡，這可能對我們的品牌、經營業績和財務狀況產生不利影響。

任何涉及我們的經銷商、供應商及其他服務提供商或我們業務運營所處整體行業不利報道，都可能對我們的業務和財務表現產生不利影響。

任何針對我們的經銷商、原材料供應商及包裝材料供應商的指控——即使是虛假或毫無根據的——都可能導致消費者選擇替代產品。關於我們原材料或包裝材料對健康影響的負面輿論、研究或指控——無論是否屬實——都可能導致消費者對我們產品的認知發生不利轉變，這些因素都可能降低對我們產品的需求並削弱我們的市場吸引力。若我們或我們的經銷商、供應商、物流服務提供商或消費者自身未能保持產品品質，或採取或被認為採取了不道德、非法或缺乏社會責任的行為，則對我們產品的需求也可能大幅下降。此外，任何針對複合調味品整體行業的不利關注——無論是否直接針對我們——都可能導致消費者對我們品牌及產品產生負面認知，從而影響客戶對我們產品的需求，並對我們的業務和財務表現造成重大影響。

我們的銷售可能受季節性因素影響。

我們的經營業績受產品需求季節性波動的影響。由於對火鍋調料和香腸臘肉調料的需求通常在寒季及節慶期間達到高峰，我們通常在每年的下半年迎來銷售高峰。因此，我們的銷售面臨著與產品需求季節性波動相關的風險且我們的經營表現亦受春節時間的顯著影響。由於營業收入存在顯著的季節性波動，單個季度的利潤可能較低，甚至可能出現虧損。

---

## 風險因素

---

我們可能無法有效開展營銷活動。

我們開展各種營銷活動，向消費者推廣我們的品牌和產品。我們通過營銷活動、廣告、自有及第三方社交媒體及直播賬號向消費者推廣品牌與產品。我們通過廣告採取綜合方式與消費者溝通，包括服務營銷、品牌營銷、產品營銷和市場推廣。這些營銷活動可能產生高額營銷費用。

我們無法向閣下保證我們的營銷活動能達到預期效果。銷售和營銷活動的成效相對難以預測和評估。其效果可能延遲顯現，導致收入增長滯後，在銷售和營銷活動開展期間可能無法充分體現。若我們的營銷活動未能達到預期效果，或者未能按計劃開展營銷活動，可能會對我們的經營業績、財務狀況、市場份額、品牌及聲譽造成不利影響。

我們的研發需要長期且大量的投入，這可能產生重大開支，卻未必能取得預期成果。

我們持續投入研發，開發新產品和新技术，並改進現有生產工藝與技術，以保持競爭力並支持業務的進一步拓展。我們的研發團隊致力於改進產品配方、推出新產品、升級現有生產技術並開發新技术。此類研發工作可能產生重大開支，且我們在這些領域的努力在近期內可能無法達到預期效果。於2022年、2023年、2024年及截至2025年6月30日止六個月，本公司的研發開支分別為人民幣32.0百萬元、人民幣31.8百萬元、人民幣35.9百萬元及人民幣16.8百萬元。

我們現有及未來的研發活動可能無法取得成功，或者我们的新技术或產品可能無法獲得消費者青睞。隨著市場趨勢和消費者的口味、偏好及消費習慣不斷變化，我們無法保證研發投資始終能取得預期成果，甚至可能毫無成效。若未能實現預期結果，可能對我們的業務和財務表現產生不利影響。

---

## 風險因素

---

我們對生產設備、設施、技術及其他運營方面的投資、維護或升級可能無法順利實施，我們的生產能力可能不足，可能會對我們的業務增長產生不利影響。

我們持續維護和升級現有生產設備及設施，以確保生產流程順暢運行。截至2025年6月30日，我們擁有四個正在運營的生產基地。詳情請參閱「業務—生產—生產基地」。隨著業務持續增長，我們還可能通過擴建現有設施和新建生產基地來擴大生產能力，以支持業務發展。

然而，若干因素可能延遲我們的擴張計劃或增加成本，包括：(i) 資金不足以建立新的生產設備和設施並維持營運資金；(ii) 獲取環境及其他監管審批、許可或牌照出現延誤；(iii) 難以確保新生產基地的合適選址；(iv) 建築材料和設備短缺、延遲交付或成本上升；及(v) 因技術進步、市場變化或產能需求而必須調整擴張計劃。

此外，市場需求的下降可能導致我們無法收回新建生產基地、擴建現有設施或維持增加產能所產生的相關成本。擴張計劃的延誤或取消也可能引發與承包商、設備供應商、融資方或監管機構等各方主體的糾紛，從而可能導致財務或運營中斷。

管理這些項目需要投入大量的人力及其他資源。儘管我們已竭盡全力，但此類投資、維護及升級工作仍可能無法順利完成，或無法在短期內產生正現金流或回報。此外，這些投資可能因技術或行業標準的變化而過時，進一步影響其有效性。上述任何因素都可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及未來前景產生重大不利影響。

我們可能還會面臨產能限制，導致無法滿足消費者需求，從而影響我們的增長前景。若實際需求超過我們的預測，尤其是在市場快速擴張或消費者需求意外激增的時期，我們的生產能力可能出現不足。若未能及時有效地解決產能短缺問題，或未能保持各設施的最佳利用率，將可能對我們的生產效率、運營表現及財務業績產生重大影響。此外，生產中斷可能源於我們無法控制的各種因素，例如火災、自然災害、極端天氣狀況、生產或經銷問題、疾病爆發、勞工罷工、運輸中斷、供應短缺、合同糾紛、政府法規、網絡安全威脅，或戰爭、恐怖主義等地緣政治事件。任何此類因素都可能損害我們的生產流程，延誤產品交付，並對我們的業務和聲譽產生負面影響。

---

## 風險因素

---

我們面臨與第三方付款安排有關的各種風險。

於往績記錄期間，部分客戶通過不屬於相應協議項下合同對方當事人的第三方支付人的賬戶向我們結算款項。我們一直在管理和整改第三方支付安排。請參閱「業務－風險管理及內部控制－第三方支付安排的內部控制」。

我們可能面臨與第三方支付安排有關的各種風險，例如：(i)由於第三方支付人並未對我們負有合同債務，第三方支付人可能會要求我們返還資金，第三方支付人的清算人可能會提出申索；及(ii)由於我們對第三方支付人所使用資金的來源及其身份了解有限，可能存在洗錢風險。若第三方支付人或其清算人向我們提出任何申索，或對我們提起法律訴訟（無論是民事訴訟、刑事訴訟還是監管行動），要求我們返還相關款項或聲稱我們違反或不遵守法律法規，我們將不得不花費大量的財力和管理資源來應對這些申索、法律訴訟或監管行動，而且我們可能會被迫遵守法院裁決或命令，返還我們銷售產品所得的款項。

業務、產品、技術或生產能力的擴張、收購或投資都可能使我們面臨風險和不確定性。

我們計劃持續積極尋求戰略機遇，收購或投資那些我們認為能促進產品開發、研發能力、技術及銷售網絡的企業、產品、技術或生產能力。我們可能無法成功執行擴張和收購計劃，也可能無法按預期完成相關交易。我們能否通過收購和投資實現增長，取決於我們能否識別、收購和整合合適目標以及以合理條件獲得必要的融資的能力。尤其是，收購可能涉及重大風險和不確定性，包括但不限於：(i)難以將收購的公司、人員、設備、設施或產品（視情況而定）整合到我們業務中以實現收購和投資的效益及協同效應；(ii)分散管理層的時間和注意力，使其無法專注於其他業務事務；(iii)整合成本高於預期；及(iv)難以留住被收購業務的關鍵員工。

此外，我們可能無法實現預期投資效果或回報，也可能無法及時收回相關投資。收購也可能導致我們承擔債務或攤銷所獲無形資產，從而損害我們的經營業績。我們還可能在所收購企業中發現在收購前未察覺的內部控制、數據充分性、完整性與安全性、服務及產品質量、監管合規性及責任方面的缺陷。因此，我們可能面臨處罰、訴訟或其他責任。收購業務或產品的整合過程中出現的任何困難，或與該等業務或產品相關的意外罰款、訴訟或責任，均可能對我們的業務和財務表現產生不利影響。

---

## 風險因素

---

我們面臨與倉儲及第三方物流服務提供商有關的風險。

若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、火災或其他原因所致），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簽訂各類設施的租賃協議，甚至可能完全無法簽訂。上述任何事件均可能對我們的業務、經營業績和財務狀況產生重大不利影響。

我們聘請第三方獨立物流服務提供商將產品運至倉庫或客戶處。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。若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他們的履約責任，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申索及對我們的品牌形象及聲譽造成負面影響。上述任何事件均可能對我們的業務、經營業績和財務狀況產生重大不利影響。

我們的過往經營業績未必是未來表現的指標。

我們的過往業績及增長未必是未來表現的指標。由於客戶對我們產品的需求下降、原材料成本波動、供應鏈中斷、行業競爭加劇或我們聲譽或品牌形象受損等原因，我們可能無法維持同等水平的經營業績和財務表現，或者我們的收入、毛利和淨利潤可能會下降。我們也可能在運營中遇到意料之外的困難。若未能應對這些風險和挑戰，可能會影響我們的業務和財務表現。因此，閣下不應將我們過往的經營業績作為未來業績的指標。

我們的運營依賴於若干關鍵人員以及我們吸引和留住優秀人才的能力。

我們業務的成功取決於我們能否吸引和留住關鍵人才（包括高級管理人員以及其他對我們行業有深入認知與了解的人員）的能力。我們無法向閣下保證能夠吸引並留住合格人才，也無法保證我們的高級管理人員或其他關鍵人員不會在任何時候退休或因其他原因離職。

## 風險因素

例如，我們的成功在很大程度上取決於關鍵人員的努力和能力，他們為我們業務的發展和企業文化的塑造做出了重大貢獻。進一步詳情請參閱「董事及高級管理層」。倘若我們失去這些人員，或這些人員未能像過去那樣為我們的業務投入同等的時間和精力，我們無法向閣下保證能在短期內找到能夠作出同等貢獻的新人來替代他們，甚至可能無法找到替代人員。因此，若失去一名或多名關鍵人員的服務，或由此引發任何負面市場或行業認知，都可能對我們的運營產生重大不利影響。

**若特定物業未能遵守中國房地產相關法律法規，可能會對我們的業務產生不利影響。**

我們在中國擁有並租賃物業，以支持我們的業務運營。其中部分物業未能滿足中國法律法規規定的特定房地產相關要求。更多詳情請參閱「業務—物業」。

截至最後實際可行日期，我們尚未取得21處建築物的房屋所有權證。鑒於上述情況，我們對這些建築物的權利可能受到相關政府部門或第三方的限制或質疑。由於缺乏相關監管許可、證書和批准，我們可能面臨行政罰款或其他處罰，這可能擾亂我們的正常業務運營，損害我們的聲譽，並導致重大增量成本。倘若我們喪失任何建築物的使用權，我們對該等建築物的使用可能受到限制，或被迫遷移生產設施，這可能對我們的業務、擴張計劃、前景及經營業績造成重大不利影響。我們無法保證能夠及時獲得此類許可、證書和批准，甚至可能根本無法獲得。因此，我們的業務、財務狀況和經營業績可能會受到不利影響。

截至最後實際可行日期，本公司在中國用於經營的若干租賃物業尚未按中國適用法律法規要求在中國政府主管機關完成登記備案。我們無法向閣下保證出租人會予以合作並及時完成登記。我們的中國法律顧問已告知我們，未完成租賃協議的登記備案雖不影響租賃協議的效力，但若未能在相關部門規定的期限內整改違規行為，我們可能須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，本公司租賃物業的若干出租人尚未向本公司提供全部產權證明或任何其他證明其租賃該物業權利的相關授權文件。若出租人並非物業的業主，我們的租約可能會因第三方的質疑而失效或終止。倘發生這種情況，我們可能必須與業主或有權租賃該物業的其他方重新談判租約，而新租約的條款可能對我們不利。儘管我們可向此類出租人追索賠償，但若此類租約無效，我們可能被迫搬遷，這可能對我們的運營產生負面影響。

---

## 風險因素

---

我們開展業務需要獲得各類批准、牌照及許可，若未能取得或續期任何此類批准、牌照及許可，可能對我們的業務及經營業績產生重大不利影響。

根據我們運營所在司法權區的法律法規，我們必須持有相關批准、牌照、許可和認證才能開展業務。遵守該等法律法規可能需要大量開支，任何違規行為都可能使我們承擔法律責任。我們已設計並實施嚴格的內部程序，以確保業務運營符合所有相關法律法規，並確保為業務運營獲取必要的批准、牌照、許可及認證。然而，我們無法保證能夠獲得並維持所有必要的批准、牌照、許可和認證。監管機構在監督和監管我們所處行業方面擁有廣泛的權力，其未必會以與我們相同的方式解讀相關法律法規。此外，隨著我們運營所處行業的監管制度持續演變，新的法律法規及監管要求不時頒佈並實施。我們可能需要為現有業務或未來可能拓展的新業務範圍獲取目前尚未取得的批准、牌照、許可及認證。若發生違規情況，我們可能需要承擔大量費用，並投入大量管理時間來糾正相關事件。未來，若我們未能取得或維持相關法律法規要求的必要批准、牌照、許可及認證，或被認定在未取得特定批准、牌照、許可及認證的情況下開展需此類資質的業務運營，我們可能面臨罰款或須暫停未取得所有必要批准、牌照、許可及認證的相關業務部門及設施的運營，這將對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。有關業務運營所需的批准、牌照、許可和認證的進一步詳情，請參閱「監管概覽」。我們還可能因違反政府法規而遭受負面輿論，這將對我們的聲譽造成不利影響。

我們可能需要繳納額外的社會保險費和住房公積金，以及相關政府部門規定的滯納金和罰款。

在中國經營的公司須參與政府規定的各種僱員福利計劃，包括若干社會保險、住房公積金及其他以福利為導向的付款義務。僱員福利計劃的規定及實施可能因中國不同地區的不同經濟發展水平而異，且有關政府部門或會審查僱主是否已就必要的僱員福利款項作出充足供款，未就規定款項作出充足供款的僱主或須繳納滯納金、罰款及／或其他罰款。無法保證我們過往及現行的做法始終被政府部門視為完全符合相關法律法規的要求。於往績記錄期間，我們並無按照相關中國法律法規的規定，向若干僱員作出足額社會保險及住房公積金供款，且本公司及我們的若干附屬公司委聘第三

---

## 風險因素

---

方人力資源機構為我們的若干僱員繳納社會保險及住房公積金。因此，我們可能須於限定期限內補繳社會保險及住房公積金供款的差額部分，倘未能及時補繳，我們可能須支付罰款。據我們的中國法律顧問告知，基於現行適用法律法規及當前事實，我們因未能為僱員悉數繳納歷史社會保險及住房公積金而遭相關政府機關集中追繳款項及施加重大行政處罰的可能性甚微。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們沒有收到任何相關監管部門就中國社會保險和住房公積金對我們施加的重大行政處罰。

此外，由於勞動合同法、社會保險法及其他勞動相關法規的詮釋及實施仍在不斷發展，我們不能向閣下保證我們的僱用慣例現時並無且將來不會違反中國勞動相關法律法規，此或會使我們面臨勞資糾紛或政府調查，且我們無法保證我們面臨的該等風險不會對我們的聲譽、業務、經營業績及財務狀況產生不利影響或分散我們的資源處理任何訴訟、法律程序或投訴。

**我們可能無法保護自己的知識產權免遭假冒產品的侵權和未經授權使用。**

我們認為，我們的商標及其他知識產權對我們的成功和競爭優勢至關重要。我們將在相關當地法律允許的範圍內，對這類知識產權進行註冊並予以保護。請參閱「業務-知識產權」。我們未發現任何涉及我們知識產權的重大違規、侵權或未經授權使用行為。然而，我們無法向閣下保證我們為保護知識產權所採取的措施乃屬充分，也無法保證此類知識產權未來不會遭受侵權。任何未經授權使用此類知識產權的行為都可能損害我們的品牌和聲譽，進而對我們的財務狀況和經營業績產生不利影響。此外，在提起任何知識產權申索時，因產生額外成本及分散管理層注意力，可能會對我們的經營業績產生不利影響。

**我們可能面臨第三方就知識產權侵權的申索。**

我們在一定程度上倚賴有關我們業務知識產權的有效開發及保護能力。然而，我們無法向閣下保證第三方將不會聲稱我們的業務侵犯或以其他方式侵犯彼等所持（不論該等聲稱有效與否）專利、版權或其他知識產權。我們可能被指控侵犯第三方（包括競爭對手）的商標、版權、專利及其他知識產權，或被指控涉及不正當貿易行為。我們亦可能捲入有關知識產權侵權、不正當競爭、侵犯隱私、誹謗及侵犯第三方權利的指控

---

## 風險因素

---

的訴訟程序。知識產權的有效性、可執行性及保護範圍（尤其在中國）仍在不斷發展。隨著我們面臨的競爭日趨激烈，且訴訟成為中國解決商業糾紛的更常用的方式，我們成為知識產權侵權索償當事人的風險上升。

知識產權索償的辯護費用高昂，可能會給管理層及資源帶來重大負擔。此外，我們無法保證能在所有情況下獲得有利的最終結果。該等知識產權索償可能損害我們的品牌及聲譽，即使該等索償實屬無理且不導致責任。產生的任何責任或費用或為降低日後責任風險要求我們的產品或服務作出的改變，均可能會對我們的業務、經營業績及前景造成重大不利影響。

我們計劃擴大在海外市場的業務版圖，因此需承擔在這些海外市場銷售相關的風險。

我們持續拓展國際業務版圖，並將產品銷往海外市場。開拓和拓展海外市場一直是我們長期戰略的重要組成部分。我們在海外市場的銷售活動和擴張計劃存在與特定區域相關的若干風險，包括：

- 經濟與政治狀況；
- 不同的稅率以及進出口許可要求；
- 外匯匯率波動；
- 與了解本地市場趨勢相關的成本；
- 在不同地區獲取或維護知識產權所面臨的困難及相關成本；
- 與遵守各類複雜國內及國際法律、條約及法規及根據有關法律、條約及法規強制執行救濟有關的困難及成本；及
- 國際貿易政策與法規的變化，包括經濟制裁、出口管制、進口限制以及關稅和其他貿易壁壘的實施。

---

## 風險因素

---

若未能妥善管理存貨，可能導致存貨過時。

保持最佳存貨水平對我們業務的成功至關重要。截至2022年、2023年及2024年12月31日及2025年6月30日，本公司存貨餘額分別為人民幣146.6百萬元、人民幣159.3百萬元、人民幣115.7百萬元及人民幣122.1百萬元。於2022年、2023年、2024年及截至2025年6月30日止六個月的存貨周轉天數分別為26.3天、28.6天、24.0天及25.6天。若未能妥善管理存貨風險，可能導致存貨過時、存貨價值下降或存貨核銷。

我們可能無法準確預測相關趨勢和事件，也無法始終保持充足的存貨水平。若我們所售產品的市場需求出現意外下降，可能導致存貨過剩，屆時我們可能需要通過折扣促銷活動處理滯銷存貨，這可能會對我們的經營業績和財務狀況產生不利影響。此外，存貨不足可能導致我們錯失銷售機會，經營業績也可能因此受到不利影響。

我們可能面臨商譽減值風險，這可能對我們的財務狀況和經營業績產生重大不利影響。

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們分別錄得商譽零、人民幣290.3百萬元、人民幣410.3百萬元及人民幣410.3百萬元。

我們收購的企業可能無法產生預期的財務業績。這可能導致出現重大商譽減值支出。我們定期審查商譽是否存在減值。若我們認定所收購企業存在減值，將按可收回金額對該資產進行減記，並在綜合損益表中計提相應費用。因此，我們的經營業績可能會受到負面影響。儘管我們於往績記錄期間未產生任何商譽減值損失，但我們無法向閣下保證未來不會發生此類減值損失。若我們產生此類減值損失，我們的財務狀況、經營業績及前景可能會受到不利影響。

## 風險因素

以公允價值計量且其變動計入當期損益以及計入其他全面收益的金融資產的公允價值變動可能對我們的經營業績和財務表現產生重大不利影響。

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們的以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2,500.0百萬元、人民幣2,600.0百萬元、人民幣2,592.2百萬元及人民幣2,317.5百萬元。於相同期間，我們以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產分別為人民幣100.0百萬元、人民幣100.0百萬元、人民幣597.4百萬元及人民幣465.0百萬元。

對於我們在活躍市場中並無報價的以公允價值計量且其變動計入當期損益以及計入其他全面收益的金融資產的相關投資，則採用估值技術對其公允價值進行估計。該等技術包括貼現現金流。估值技術在實施前均由獨立且公認的企業估值師進行認證，並經過校準以確保輸出結果反映市場狀況。估值師建立的估值模型最大限度地利用市場輸入數據，並盡可能減少對特定數據的依賴。然而，若干輸入數據需要管理層作出估計和假設，並在必要時進行調整。若任何估計和假設發生變更，可能導致金融資產公允價值發生變動。

我們以公允價值計量且其變動計入當期損益以及計入其他全面收益的金融資產的公允價值，受我們無法控制的其他因素影響。我們面臨與以公允價值計量且其變動計入當期損益以及計入其他全面收益的金融資產投資有關的信貸風險，該風險可能對該等資產公允價值的淨變動產生不利影響。我們無法向閣下保證市場狀況和監管環境將產生公允價值收益，也無法保證未來以公允價值計量且其變動計入當期損益或計入其他全面收益的金融資產的相關投資不會產生任何公允價值損失。若因上述原因導致我們以公允價值計量且其變動計入當期損益以及計入其他全面收益的金融資產的公允價值發生波動，則可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

我們面臨與投資聯營公司有關的風險及不確定性。

我們已對關聯公司進行投資，未來也可能繼續進行此類投資。此類聯營公司的經營表現已對我們的經營業績和財務狀況產生影響，且將繼續產生影響。我們對聯營公司的投資錄作採用權益法核算的投資，截至2022年、2023年及2024年12月31日及2025年6月30日，投資金額分別為人民幣398.0百萬元、人民幣311.3百萬元、人民幣307.1百萬元及人民幣112.7百萬元。

## 風險因素

我們對聯營公司的投資存在流動性風險。我們對聯營公司的投資流動性不及其他投資產品，因為即使聯營公司按權益法核算報告利潤，在收到股息前也無法產生現金流。此外，我們根據經濟、金融和投資環境的變化，及時出售我們在聯營公司中的一項或多項權益的能力受到限制。市場受多種因素影響，例如整體經濟狀況、融資渠道、利率水平以及供需關係，其中許多因素均超出我們的控制範圍。我們無法預測能否按我們設定的價格或條款出售我們在聯營公司中的權益，也無法確定潛在買方提出的任何價格或其他條款是否符合我們的要求。我們同樣無法預測尋找買家並完成相關交易所需的時間長短。因此，我們對聯營公司的投資具有流動性不足的特性，這可能嚴重限制我們應對聯營公司業績不利變化的能力。聯營公司的成功取決於諸多因素，其中部分因素超出我們的控制。因此，我們可能無法從該等聯營公司獲得預期的經濟及其他收益，例如收取其分派的股息。

於往績記錄期間，我們獲得政府補助和稅收優惠待遇。若政府補助或稅收優惠待遇終止，或相關政策發生任何變動，均可能對我們的經營業績和財務表現產生不利影響。

於往績記錄期間，我們根據相關政策獲得若干政府補助和稅收優惠待遇。本公司若干中國附屬公司有權享受稅收優惠及其他政府激勵措施，包括但不限於位於西部地區或符合小型微利企業標準的企業可享受企業所得稅優惠稅率。

於往績記錄期間，政府補助在有合理保證能夠獲得且符合相關附帶條件時予以確認。於往績記錄期間，我們獲得的政府補助指中國地方政府機構授予本集團的各種形式的激勵措施和補貼。我們無法保證未來能夠獲得此類政府補助和稅收優惠待遇，若未來未能獲得此類政府補助，可能會對我們的財務狀況和經營業績產生不利影響。

關於我們遞延稅項資產的適用性或可收回性存在不確定性。

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們的遞延稅項資產分別為人民幣12.0百萬元、人民幣10.7百萬元、人民幣26.1百萬元及人民幣23.9百萬元。對於可抵扣暫時性差異及未動用稅項虧損結轉，在管理層認定未來很可能產生可動用該等遞延稅項資產的應課稅溢利以抵銷可抵扣暫時性差異及未動用稅項虧損結轉的情況下，我們確認相應的遞延稅項資產。

## 風險因素

此類釐定需要管理層對若干交易的稅務處理作出重大判斷，同時評估未來應稅利潤的概率、時間點及充分性，以確定遞延稅項資產能否收回。若此類判斷最終證實不夠精確，我們可能需要相應調整稅收撥備。此外，當我們利用遞延稅項資產抵扣未來應稅利潤時，將相應計入損益表，從而減少年內應納稅款。此外，我們無法預測遞延稅項資產的未來變動情況，也無法預知其未來可能對財務狀況造成何種程度的影響。上述任何事件都可能對我們的業務、財務狀況和經營業績產生重大不利影響。

**我們的商業模式涉及大量資本支出，這些支出在短期內可能無法產生回報或實現預期經濟效益。**

我們的商業模式涉及大量資本支出，包括支付的購置物業、廠房及設備、購置使用權資產和購置無形資產的款項。於2022年、2023年、2024年及截至2025年6月30日止六個月，我們的資本支出分別為人民幣226.1百萬元、人民幣98.9百萬元、人民幣139.3百萬元及人民幣67.9百萬元。重大資本支出與若干固有風險有關。資本支出的金額和時間安排取決於多種因素，包括但不限於我們銷售量的預期增長。我們必須預估銷售量及相應的生產基礎設施需求，並根據這些預測在實際需要之前數年為生產擴張計劃作出資本承擔。若未能實現預測，可能導致產能相對於銷售量過剩或不足。產能過剩可能對我們的利潤率產生負面影響，而產能不足則可能限制我們的業務增長。因此，我們可能會失去市場份額或商業機會，被競爭對手所取代，我們的業務、財務狀況和經營業績可能會受到不利影響。

**我們可能無法履行合同義務，這可能對我們的業務、財務狀況和經營業績產生不利影響。**

合同負債主要是指向客戶轉移我們已提前向客戶收取對價（或應收對價金額）的商品或服務及向經銷商支付獎勵的義務。請參閱「財務資料－經選定資產負債表項目－流動資產／負債－合同負債」。截至2022年、2023年及2024年12月31日及2025年6月30日，我們的合同負債分別為人民幣160.1百萬元、人民幣67.8百萬元、人民幣50.0百萬元及人民幣104.3百萬元。若我們未能履行與客戶簽訂的合同義務，可能無法將此類合同負債轉化為收入，客戶還可能要求我們退還其預付款項，進而可能對我們的流動性狀況和財務狀況造成不利影響。此外，若我們未能履行與客戶簽訂的合同義務，也可能對我們與這些客戶的關係造成不利影響，進而影響我們未來的經營業績。

---

## 風險因素

---

我們可能需要額外資金來支持運營，但這些資金可能無法以我們可接受的條款獲得，甚至根本無法獲得。

我們認為，當前的現金及現金等價物以及預期來自經營活動的現金流將足以滿足未來12個月的預期現金需求。然而，我們可能需要額外的現金資源來支持持續增長或其他未來發展，包括我們可能決定進行的任何投資或收購。若資金需求超過財務資源，我們將需要尋求額外融資或推遲計劃支出。我們可能無法以可接受的條款獲得額外資金，甚至完全無法獲得。此外，我們未來籌集額外資金的能力存在諸多不確定性，包括我們的未來財務狀況、經營業績、資本募集和債務融資活動的一般市場環境，以及經濟、政治等其他條件。

此外，若我們通過舉債籌集額外資金，可能需遵守相關債務工具中的各項契約條款，這些條款可能（其中包括）限制我們支付股息或獲取額外融資的能力。履行此類債務義務可能也會給我們的運營帶來沉重負擔。若我們未能履行債務義務或無法遵守任何此類契約條款，則可能構成債務違約，進而對我們的流動性和財務狀況造成不利影響。

我們可能面臨與勞資關係、勞資糾紛、勞動力短缺及勞動力成本上升相關的風險。

勞動力成本持續攀升，未來可能繼續上漲。勞動力成本的上漲可能導致我們的生產成本增加，而我們可能無法將此類成本上漲轉嫁給客戶。我們亦無法向閣下保證不會出現勞動力短缺的情況。任何此類短缺都可能對我們維持生產計劃、維持或擴展業務運營的能力造成妨礙，這可能對我們的業務、財務狀況、經營業績和前景產生重大不利影響。

我們致力於與員工保持良好的勞資關係，因為我們深信本公司的長期發展離不開員工的專業技能、豐富經驗及個人成長。請參閱「業務－員工」。然而，我們無法向閣下保證未來不會發生任何勞資糾紛。勞資關係的任何惡化都可能導致糾紛、罷工、索賠、法律訴訟及聲譽損害、干擾我們業務營運的勞工短缺，以及經驗、專有技術及商業秘密的損失。

---

## 風險因素

---

若我們的僱員、供應商、客戶或其他第三方實施欺詐、賄賂或其他不當行為，我們可能面臨經濟損失及聲譽受損。

我們可能面臨由僱員、供應商、客戶或其他第三方實施的欺詐、賄賂或其他不當行為，這可能導致財務損失及政府機構處罰。儘管我們已制定內部控制程序以監控業務運作並確保整體合規，但這些程序可能無法及時識別所有不合規行為、可疑交易、欺詐、腐敗、賄賂或其他不當行為，也無法預防或阻止此類事件的發生。我們的風險管理體系和內部控制能力受我們所能獲得的信息、風險管理工具和技術的限制。隨著業務規模的持續擴大，我們實施和維持嚴格內部控制的能力可能會受到影響。任何損害我們利益的第三方不當行為，可能導致負面輿論、損害我們的聲譽，並引發訴訟及其他法律程序以及行政或刑事處罰，從而對我們的業務和財務表現造成不利影響。

若第三方服務提供商未能充分履行其承諾和責任，我們的業務和財務表現可能會受到不利影響。

在開展業務過程中，我們依賴第三方（如物流服務提供商）提供的特定服務來支持運營的各個方面。這些第三方面臨的風險與我們相似，例如業務中斷、系統故障和人為失誤，同時還存在其自身的法律、監管和市場風險。第三方服務提供商可能無法及時履行其各自的承諾和責任，且未能遵守與我們達成的協議條款或適用法律法規。

此外，我們可能無法控制第三方服務提供商的業務運營或治理與合規體系、商業慣例及操作流程。若我們無法有效管理與第三方服務提供商的關係，或者第三方服務提供商因任何原因未能充分履行其承諾和責任，我們的業務、經營業績和財務狀況將受到影響。我們無法保證能夠以可接受的條款繼續或延長與現有第三方服務提供商的合作關係，也無法保證能夠與新的第三方服務提供商建立合作關係，以確保此類服務的準確、及時且具成本效益的交付。當與第三方服務提供商的現有合同到期時，我們可能無法以對我們有利的條款續簽合同，或無法及時找到合適的替代方案，這可能對我們的業務和財務表現產生不利影響。

---

## 風險因素

---

我們可能面臨訴訟及其他法律程序，且未必總能成功抗辯此類申索或法律程序。

在日常業務運營過程中，我們可能會捲入訴訟及其他法律程序，包括（其中包括）產品責任或其他類型責任、勞資糾紛、合同糾紛或知識產權糾紛，這可能會對我們的財務狀況產生不利影響。這些行動還可能使我們面臨負面輿論，從而對我們的品牌、聲譽以及消費者對我們產品的偏好產生不利影響。若我們未來成為任何訴訟或其他法律程序的當事人，此類程序的結果可能存在不確定性，並可能導致法律費用支出，最終可能產生不利於本公司經營業績和財務狀況的解決方案或結果。

我們的保險承保可能不足以覆蓋所有潛在責任或損失。

我們根據相關法律法規的規定持有不同類型的保單以保障運營，包括僱主責任險、財產相關保險、養老保險、失業保險、工傷保險、生育保險及醫療保險。然而，在若干情況下，若干類型的損失、損害和責任可能不屬於保單的承保範圍。倘若我們遭受保單未承保的重大損失和負債，可能導致巨額成本支出及資源分散，進而對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

信息技術系統的故障或安全漏洞可能影響我們的業務。

信息技術是我們業務運營的重要組成部分，我們日益依賴信息技術系統來監控和管理業務的各個方面，包括採購、生產、質量控制、倉儲與物流、銷售與經銷以及營銷。我們的信息技術系統可能面臨多種中斷風險，包括自然災害、電信故障、電腦病毒、網絡攻擊、黑客入侵、未經授權的訪問嘗試及其他安全漏洞。我們為應對這些問題而實施的技術安全措施和災難恢復計劃可能不夠充分。我們系統發生的任何重大故障（包括導致系統無法正常運行的故障）都可能引發交易錯誤、處理效率低下以及客戶流失和銷售損失，從而對我們的運營或商業聲譽造成負面影響。

我們在日常運營中處理客戶的信息，但僅限於銷售和交付產品所必需的範圍，且在所有重大方面符合相關法律法規的要求。關於隱私和數據保護的法律法規通常較為複雜且不斷演變。若我們無法遵守適用的數據保護和信息安全法律，或未能解決任何數據隱私與保護問題，此類實際或指稱的失職行為可能損害我們的聲譽，損害我們的品牌形象，並可能導致我們面臨重大的法律、財務和運營後果。若我們的網絡安全遭

---

## 風險因素

---

到破壞，且此類信息被盜取或被未經授權的人員獲取，或被不當使用，我們可能面臨客戶及相關監管機構提起的訴訟及其他法律程序。任何此類法律程序都可能分散管理層的注意力，導致重大財務損失和開支，並對客戶對我們品牌的認知產生負面影響。

**我們面臨複雜且不斷演變的ESG要求，需要投入大量時間和資源以確保合規。**

企業責任正日益受到重視，而多項關於ESG表現的法規和要求給我們帶來了聲譽、監管及其他方面的風險。我們認為，投入大量時間和資源開發旨在減少碳足跡、維持環保型業務運營的技術與產品，是我們的責任所在。開發新生產技術和改進現有生產技術以減緩氣候變化的過程往往複雜、成本高昂且充滿不確定性，我們可能採取的策略或進行的投資，可能在預期時間內甚至永遠都無法取得商業成功。此外，並非所有競爭對手都尋求制定氣候或其他ESG目標及指標，或處於與我們相當的水平，這可能對我們在相關市場的競爭力產生不利影響。遵守這些ESG要求和法規需要額外投入資源，若未能遵守，我們可能面臨法律責任、罰款、停產、喪失特定設施運營許可及其他制裁、運營中斷、證券訴訟以及投資者信心普遍喪失等後果，其中任何一項都可能對我們的業務和財務表現造成重大不利影響。若我們無法滿足此類新標準，或未能對可持續發展問題作出回應，或被認為應對不力，投資者可能會認為我們在企業責任方面的政策存在不足，從而選擇投資於我們的競爭對手。若我們的企業責任程序或標準未能達到眾多第三方設定的標準，則可能損害我們的品牌及聲譽。此外，倘若我們就ESG事項發佈特定舉措和目標，我們可能無法實現或被認為未能實現這些舉措或目標，亦可能因這些舉措或目標的範圍而受到批評。上述任何情況都可能引發負面輿論，並可能對我們的業務運營造成不利影響。

**我們面臨與健康流行病及其他疫情爆發以及戰爭和恐怖主義行為等事件相關的風險，這些都可能嚴重干擾我們的運營。**

我們的業務面臨與大規模健康流行病爆發（如禽流感、豬流感、嚴重急性呼吸綜合徵(SARS)、中東呼吸綜合徵冠狀病毒(MERS-CoV)或COVID-19)以及其他事件（如戰爭、恐怖主義行為、環境事故、電力短缺或通信中斷）相關的風險。上述任何事件的發生都可能損害全球及區域經濟整體發展，擾亂複合調味品行業及本公司運營，並對我們的業務、經營業績和財務狀況產生不利影響。

---

## 風險因素

---

我們的業務和財務表現可能受到經濟形勢不確定性或人均可支配收入下降的不利影響。

作為日常飲食中最常用的產品之一，我們的產品需求穩定，具有較強的逆周期特性。然而，我們的業務可能受到整體經濟狀況和公眾可支配收入水平的影響。全球經濟出現的任何不利發展，無論是源於經濟衰退、信貸和資本市場波動、經濟或金融危機、公共衛生事件或其他因素，都可能導致市場對本公司產品的需求下降，或迫使本公司降低產品價格。我們的成功在很大程度上也取決於人均可支配收入，而這一指標又受到整體經濟狀況的影響。因此，在經濟衰退或長期高失業率時期，我們的銷售額可能會出現下滑。若我們產品主要銷售地區居民的可支配支出出現任何大幅下降，可能會對我們的業務、經營業績和財務狀況產生重大不利影響。

### 與運營所在司法權區有關的風險

我們可能需要投入更多精力和資源，以確保遵守相關法律法規（包括與我們業務運營所在行業相關的現行或新頒佈的法律及政府法規），並及時獲取或維持業務所需的政府許可、牌照及批准，或及時辦理續期手續。

我們的業務須遵守適用法律法規規定的各項合規及運營要求。遵守法律、規則及法規可能需要投入各種相關資源，任何重大違規行為都可能使我們面臨法律責任或處罰。若發生任何重大違規行為，我們可能需要承擔巨額費用，並投入大量管理時間來糾正此類違規事件。我們還可能因未能遵守政府法規而遭遇負面輿論，這可能對我們的品牌造成不利影響。

此外，部分批准、許可、牌照及證書須經相關部門定期續期及重新評估，而此類續期及重新評估的標準未來可能發生變化。雖然我們承諾在適用法律法規要求時申請續期和重新評估這些批准、許可、牌照和證書，但我們無法保證能夠成功維持或續期現有許可、牌照或任何其他監管批准，也無法保證能夠及時獲得未來業務運營所需的許可、牌照或其他批准。若我們在任何時候未能獲得必要的續期，或未能維持開展業務所需的所有批准、牌照、許可及證書，我們的業務可能遭受嚴重中斷，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。我們無法向閣下保證對本公司業務活動具有管轄權的政府機構不會撤銷或大幅修改我們的牌照、許可或批准，亦無法保證我們的牌照、許可或批准未來不會受到質疑或指責。

---

## 風 險 因 素

---

我們所經營業務領域現行監管制度的變更可能會限制我們提供產品的能力，從而對我們的業務、財務狀況和經營業績產生重大不利影響。

本公司的業務運營受中國複合調味品行業在地區和國家層面各項法律、規則及法規的規限。請參閱「監管概覽」。新頒佈的法律、規則或法規，以及對現有法律、規則及法規的修訂，可能導致額外的合規成本，減少我們的收入，並要求我們調整運營以確保合規，或改變業務。由於適用法律、規則及法規的變化可能超出我們的控制範圍，我們可能需要投入額外精力和資源以確保遵守相關法律、規則及法規。

近年來，中國政府多次推動食品和調味產品安全的發展。然而，未來可能出台與我們業務相關的新法律、規則及法規，或現行適用法規可能修訂或被取代，要求我們在開展業務時接受額外監督並實施監管合規。因此，我們可能無法及時意識到自己已違反特定政策和規則。我們無法保證能夠以足夠迅速或具成本效益的方式適應不斷變化的監管環境，若未能做到，可能對我們的運營產生不利影響並導致高昂的合規成本。與此同時，我們可能需要對設施、設備、人員或服務進行調整以符合最新法律法規要求，此類調整可能增加資本支出和運營開支，從而對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

有關外匯兌換的政策和法規可能影響我們的外匯交易，包括向本公司H股持有人支付股息以及我們以外幣融資的能力。

人民幣的兌換須遵守中國適用的法律法規。根據中國現行的外匯管制制度，我們在經常賬戶下進行的外匯交易（包括支付股息），不需要事先得到國家外匯管理局的批准，但我們需要出示此類交易的相關文件證明，並在中國境內具有開展外匯業務許可的指定外匯銀行進行此類交易。

根據現行外匯管理規定，在[編纂]完成後，我們將能夠在遵守若干程序要求的情況下，以外幣支付股息，而無需事先獲得國家外匯管理局的批准。然而，無法保證這些關於以外幣支付股息的外匯政策在未來會繼續實施。此外，任何外匯不足可能會限制我們獲得足夠的外匯以向股東支付股息或滿足任何其他外匯要求或資本化我們的資本支出計劃的能力，甚至可能對我們的業務、經營業績及財務狀況產生影響。

---

## 風險因素

---

人民幣匯率的波動可能對我們的財務表現產生不利影響，並可能影響向股東支付的股息（如有）。

人民幣、港元、美元及其他貨幣之間的匯率波動難以預測，可能受到諸多因素的影響，例如經濟和政治發展態勢。無法保證人民幣未來不會相對於港元或美元大幅升值或貶值。難以預測未來市場力量將如何影響人民幣與外幣之間的匯率。

人民幣的重新估值可能對閣下的[編纂]產生不利影響。例如，倘若我們需要將本次[編纂]所收到的港元兌換為人民幣用於運營，人民幣兌港元的升值將對兌換所得的人民幣金額產生不利影響。反之，倘若我們決定將人民幣兌換為港元，用於支付H股股息或其他業務用途，港元兌人民幣升值將對我們可用的港元金額產生負面影響。因此，匯率波動可能對閣下[編纂]本公司H股產生不利影響。

向我們或我們的管理層送達法律文書，或對他們或我們執行外國法院作出的任何判決，可能較為複雜。

我們是一家根據中國法律註冊成立的公司，且我們的資產位於中國內地。另外，我們的董事和高級管理人員居住在中國內地。因此，[編纂]若要在中國內地以外地區向本公司、本公司董事或高級管理人員送達法律文書，或強制執行中國內地以外地區的法院對本公司作出的判決，可能較為複雜。其他司法權區的法院判決，只有在該司法權區與中國內地締結條約，或者被中國內地法院認定滿足互惠承認的其他要求，並符合其他條件的情況下，才可能在中國內地獲得互惠承認或強制執行。然而，中國內地並未與美國等特定外國締結關於相互執行法院判決的條約，因此在中國內地執行這些司法權區的法院判決可能困難重重甚至無法實現。2008年7月3日，最高人民法院與香港特別行政區政府簽訂《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》（「2008年安排」）。根據2008年安排，若中國內地任何

---

## 風險因素

---

指定法院或香港法院已根據法院選擇協議，就民商事案件作出要求支付款項的可強制執行的最終判決，當事人可向中國內地相關法院或香港法院申請承認和執行該判決。2008年安排於2008年8月1日生效，但根據該安排提起的任何訴訟的效力仍不確定。2024年1月25日，最高人民法院與香港特別行政區政府律政司簽訂《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》（「2024年安排」），該安排於2024年1月29日生效。2024年安排規範了（除其他事項外）判決的範圍和具體內容、申請承認或執行的程序和方法、對作出原判決法院的管轄權的審查、拒絕承認和執行判決的情形，以及中國內地法院與香港法院相互承認和執行民商事判決的救濟辦法等。然而，2008年安排仍適用於在2024年安排生效日期之前訂立的2008年安排所界定的「書面法院選擇協議」。

**我們可能需要遵守中國政府機構就境外證券發售和上市頒佈的新法律法規所規定的額外監管要求。**

2023年2月17日，中國證監會發佈了《境外上市試行辦法》及五項配套指引，該文件已於2023年3月31日正式生效（以下簡稱「境外上市規定」）。境外上市規定適用於由下列發行人進行的境外證券發售及上市：(i)在中國境內註冊成立的公司；及(ii)在境外註冊成立且在中國境內有實質性業務運營的公司。境外上市規定規定了直接及間接境外發售的監管申報安排，並明確了在境外市場進行間接境外發售的判定標準。詳情請參閱「監管概覽—關於境外發行證券和上市的法規」。境外上市規定或日後頒佈的任何相關規則或條例，可能使我們或我們的融資活動在未來面臨額外的合規要求。若我們未能完全遵守新的監管要求，可能會嚴重限制甚至完全阻礙我們未來的融資活動。

**我們的H股持有人可能須承擔中國所得稅責任。**

根據企業所得稅法及其實施細則，除中國與非中國投資者居住地之間的任何適用稅收協定或類似安排規定不同的所得稅安排外，中國預提稅稅率通常為10%，適用於支付給非中國居民企業投資者的來源於中國境內的股息，這些企業在中國境內未設立機構、場所，或者雖設立機構、場所但取得的所得與其所設機構、場所沒有實際聯繫。除非條約或類似安排另有規定，否則此類投資者轉讓股份所實現的任何收益，若被視為來自中國境內的收入，則須按10%的中國所得稅率納稅。

## 風險因素

根據《中華人民共和國個人所得稅法》及其實施細則，支付給非中國居民的外國個人投資者的來自中國境內的股息一般須按20%的稅率繳納中國預提所得稅，而這些投資者因轉讓股份而實現的來自中國境內的收益一般須按20%的稅率繳納中國所得稅，但適用的稅收協定和中國法律規定減免者除外。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)，支付予非中國居民H股個人持有人的股息，通常須按10%的預提稅率繳納中國個人所得稅，具體取決於中國與該非中國居民H股個人持有人的居住地之間的任何適用稅收協定以及中國與香港之間的稅務安排。非中國居民個人持有人若居住於未與中國簽訂稅收協定的司法權區，其從本公司獲得的股息需繳納20%的預提稅。然而，根據中國財政部和國家稅務總局於1998年3月30日發佈的《關於個人轉讓股票所得繼續暫免徵收個人所得稅的通知》，個人轉讓企業上市股份所得的收益可免徵個人所得稅。此外，於2009年12月31日，財政部、國家稅務總局及中國證監會聯合頒佈《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)，其中規定，個人轉讓於國內證券交易所上市股份所得收入，繼續免徵個人所得稅，惟《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)所指相關限售股除外。截至最後實際可行日期，上述條文並無明文規定將就出售在境外證券交易所上市的中國居民企業股份向非中國居民個人徵收個人所得稅。據我們所知，實際上，中國稅務機關並未對非中國居民個人轉讓在境外證券交易所上市的中國居民企業股票所得徵收個人所得稅。然而，無法保證未來實施的法律、法規或慣例是否會導致對非中國居民個人出售H股所得徵收所得稅。

倘若對轉讓我們的H股所得收益或支付予我們的非中國居民投資者的股息徵收中國所得稅，閣下於我們H股的投資價值可能受到影響。此外，即使股東居住的司法權區與中國訂立稅務協定或安排，股東亦未必符合資格享有這些稅務協定或安排下的優惠。

---

## 風險因素

---

### 與[編纂]有關的風險

我們將同時受中國內地和香港[編纂]及監管要求的規限。

由於我們已在上海證券交易所上市，並將於香港[編纂][編纂]，除非獲得豁免或免除，否則我們必須遵守兩個司法權區適用的上市規則（倘適用）及其他監管制度。因此，我們可能需要投入額外成本和資源以同時遵守這兩個司法權區的上市規則。

A股與H股市場的特徵可能有所不同。

我們的A股在上海證券交易所上市交易。[編纂]完成後，我們的A股將繼續在上海證券交易所交易，而我們的H股將在聯交所[編纂]。根據中國內地現行法律法規，未經相關監管機構批准，我們的H股與A股既不可互換亦不可替代，且H股與A股市場之間不存在[編纂]或結算。由於[編纂]特點不同，H股與A股市場的[編纂]量、流動性及[編纂]基礎不同，散戶及機構投資者的參與程度也不同。因此，H股與A股的[編纂]表現未必可資比較。儘管如此，A股價格波動可能會對H股價格產生不利影響，反之亦然。由於H股與A股市場的特點不同，我們A股的歷史價格並不代表H股的表現。因此，閣下在評估對我們H股的[編纂]決策時，不應過度依賴我們A股的交易歷史。

本公司的H股此前並無公開市場，且H股活躍[編纂]市場可能無法形成或維持。

在[編纂]之前，本公司的H股並無公開市場。我們無法向閣下保證，在[編纂]完成後，將能夠形成並維持具有充足流動性和[編纂]量的H股公開市場。此外，H股的[編纂]是[編纂]（為其本身及代表[編纂]）與本公司之間協商的結果，並不代表[編纂]完成後[編纂]H股的市場價格。若[編纂]完成後我們的H股並未形成活躍的公開市場，H股的市場價格和流動性可能會受到重大不利影響。

## 風 險 因 素

我們的H股[編纂]和[編纂]量可能存在波動性，這可能導致[編纂]遭受重大損失。

我們的H股[編纂]及[編纂]量可能因各種我們無法控制的因素（包括香港及全球其他地區證券市場的整體狀況）而出現大幅波動。聯交所及其他證券市場不時經歷與任何特定公司的經營表現並無關連的[編纂]及[編纂]量大幅波動。從事類似業務的其他公司的業務及表現以及股份的市價也可能影響我們的H股[編纂]及[編纂]量。除了市場和行業因素以外，我們的H股[編纂]和[編纂]量也可能因特定業務原因而大幅波動，例如我們的收入、盈利、現金流、投資、開支的波動、監管發展、與供應商的關係、關鍵人員的流動或活動或競爭對手採取的行動。此外，在聯交所上市的其他公司的股份過往曾出現價格波動，而我們的H股可能會出現與我們的業務表現並無直接關係的價格變動。

H股日後在[編纂]大量出售或預期大量出售可能對H股當時[編纂]和我們日後籌集額外資金的能力造成重大不利影響，同時可能攤薄閣下的持股。

若未來在[編纂]大量出售本公司H股或與本公司H股相關的其他證券（尤其是由本公司董事、高級管理人員及控股股東進行的出售），或發行新股或其他證券，或市場預期可能發生此類出售或發行，則可能對本公司H股的[編纂]以及本公司未來在認為合適的時間和價格進行股權融資的能力產生負面影響。此外，倘我們未來發行更多證券，股東的持股可能會遭攤薄。此外，我們可能根據任何現有或未來的股份期權激勵計劃發行H股，這將進一步攤薄股東在本公司中的權益。我們發行的新股或與股權掛鉤證券亦可能賦予優先於H股賦予的權利和特權。本公司控股股東控制的部分股份須遵守特定禁售期安排，該禁售期自本公司H股在[編纂][編纂]之日起開始計算。雖然我們目前尚未獲悉此類人士在禁售期屆滿後有意處置其持有的大量H股，但我們無法向閣下保證他們不會處置其目前或未來可能持有的任何H股。此類股東在市場上出售H股的行為，以及這些H股未來可供出售的情況，可能對本公司H股的[編纂]產生負面影響。

此外，雖然認購[編纂]股份的[編纂]在處置其所認購的H股方面不受任何限制，但出於法律監管、業務及市場因素或其他因素，他們可能已訂立安排或協議，在緊隨[編纂]完成後或在[編纂]完成後一段時間內，出售其持有的部分或全部H股。此類處置

---

## 風險因素

---

可能在短期內發生，或在[編纂]後的任何時間或期間發生。該等[編纂]根據有關安排或協議出售其認購的任何H股可能對H股的[編纂]造成不利影響，且任何大量出售可能對我們的H股[編纂]產生重大不利影響並造成H股[編纂]量的大幅波動。

倘[編纂]高於每股H股[編纂]資產[編纂]，閣下將立即遭受大幅攤薄，而倘我們於日後發行額外H股，則可能經歷進一步攤薄。

本公司H股的初始[編纂]高於緊接[編纂]前向現有股東發行的已發行H股[編纂][編纂]資產[編纂]。因此，在[編纂]中購買本公司H股的[編纂]將立即經歷[編纂]資產[編纂]的攤薄。此外，我們可能考慮在未來[編纂]額外H股或股權相關證券，以籌集額外資金、為收購提供資金或用於其他目的。倘若我們將來以低於當時每股H股有形資產淨值的價格[編纂]額外H股股份，我們H股的[編纂]可能會經歷每股H股有形資產淨值攤薄。

控股股東的利益未必與其他股東的利益一致。

緊隨[編纂]完成後（假設[編纂]未獲行使且於最後實際可行日期至[編纂]期間，本公司已發行股本概無其他變動），控股股東將持有本公司約[編纂]%的投票權。控股股東將能夠對本公司施加重大影響，包括涉及董事提名與選舉、業務戰略、股息及其他分派事項，以及證券發售、收購或投資等重大公司活動。控股股東的利益未必與其他股東的利益一致。

我們的過往股息未必可作為我們未來股息政策的指標，也無法保證我們日後會否及何時派付股息。

我們以一致的股息政策保護股東的利益。然而，概不保證我們未來任何年度將予宣派或分派的股息金額。根據中國內地適用的法律法規，股息的派付可能有一定的限制條件，我們根據企業會計準則計算的利潤可能在若干方面與根據國際財務報告準則會計準則計算的不同。任何未來股息的宣派、派付及金額都由董事在考慮各種因素後酌情決定，包括但不限於我們的經營業績、財務狀況、現金流量、資本開支需求、市場狀況、業務發展的戰略計劃及前景、派付股息的監管限制以及董事可能認為相關的

## 風險因素

其他因素，並須經股東大會批准。任何股息宣派、派付和金額都須遵守我們的公司章程文件和中國內地適用法律法規。請參閱「財務資料—股息及股息政策」。除可合法分派的利潤和儲備外，不得宣派或派付任何股息。我們的過往股息不應視為我們未來股息政策的指標。

根據現行中國內地外匯管理規定，經常項目項下的支付（包括利潤分配、利息支付以及與貿易和服務相關的外匯交易）在符合特定程序要求的前提下，可使用外幣進行結算，無需事先獲得國家外匯管理局的批准。然而，若要為支付資本開支目的（如償還外幣貸款）將人民幣兌換為外幣匯出境外，須經有關政府主管機構批准或向其登記。若外匯管制制度阻止我們獲得足夠的外匯以滿足我們的外匯需求，我們可能無法以外幣向股東支付股息。

本文件所載前瞻性陳述涉及風險及不確定因素。

本文件包含有關我們的業務戰略、經營效率、競爭地位、現有業務增長機會、管理規劃及目標、若干[編纂]資料及其他事項的前瞻性陳述。「目標」、「預計」、「相信」、「可能」、「預測」、「潛在」、「持續」、「預期」、「意圖」、「可能」、「或許」、「計劃」、「尋求」、「將」、「會」、「應」以及這些術語的否定形式及其他類似表述均標識了若干此類前瞻性陳述。這些前瞻性陳述，包括與我們未來業務前景、資本支出、現金流、營運資本、流動性和資本資源等有關的陳述，均為反映我們董事和管理層最佳判斷的估計，並涉及許多風險和不確定因素，可能導致實際結果與前瞻性陳述所暗示的結果大相徑庭。因此，應根據各種重要因素（包括本節中列出的因素）考慮該等前瞻性陳述。因此，此類陳述並非對未來表現的保證，[編纂]不應過分依賴該等陳述。

閣下不應依賴我們就A股在上海證券交易所上市而發佈的任何資料。

由於我們的A股在上海證券交易所上市，我們須遵守中國內地的定期報告及其他信息披露規定。因此，我們不時在上海證券交易所或中國證監會指定的其他媒體渠道公開發佈我們的相關信息。然而，我們就A股上市所公佈的資料依據中國內地證券機構的監管規定、行業標準及市場慣例，與[編纂]所適用者不同。於上海證券交易所或其他媒體渠道披露的往績記錄期間財務及運營資料未必可與本文件所載財務及運營資

---

## 風險因素

---

料直接比較。因此，H股的有意[編纂]務請垂注，在作出是否購買我們的H股的[編纂]決定時，應僅依賴本文件所載的財務、經營及其他資料。一經申請認購[編纂]的H股，即表示閣下已同意不會依賴本文件及我們在香港就[編纂]作出的任何正式公告所載以外的任何資料。

本文件所載的若干事實、預測及其他統計數據來源於各類公開的官方渠道及獨立第三方來源，包括行業專家報告。

本文件(尤其是題為「行業概覽」的部分)，包含與中國及全球調味品行業相關的信息和統計數據以及其他經濟數據。有關資料及統計數據來自我們委託編製或可公開獲取的第三方報告以及其他公開可得資源。我們認為，該等資料之來源屬適當，並已在摘錄及複製有關資料時採取合理審慎措施。然而，我們、任何獨家保薦人、[編纂]或彼等各自的任何聯屬人士或顧問均未對來自政府官方來源的信息進行獨立核實，亦不對其準確性作出任何陳述。有關資料的收集方法可能無效，公佈的資料與市場慣例之間亦可能存在差異，這可能導致統計數據不準確或無法與其他經濟體編製的統計數據進行比較。在所有情況下，我們的[編纂]均應審慎考慮有關事實或統計數據的權重或重要性。

閣下應仔細閱讀整份文件，僅依賴本文件所載資料作出[編纂]決定，我們強烈建議閣下不要依賴報章或其他媒體報導所載有關我們、我們的H股或[編纂]的任何資料。

我們強烈建議[編纂]不要依賴報章或其他媒體所載有關我們、我們的H股及[編纂]的任何資料。於本文件刊發前，可能會出現有關[編纂]及我們的報章及媒體報道。該等報章及媒體報道可能引述本文件並無載列的若干資料，包括若干經營及財務資料以及預測、估值等資料。我們並無授權在報章或媒體披露任何有關資料，亦不就任何有關報章或媒體報道或任何有關資料或刊物的準確性或完整性承擔任何責任。我們概不就任何有關資料或刊物的恰當性、準確性、完整性或可靠性發表任何聲明。若任何該等資料與本文件所載資料不一致或相沖突，我們概不負責，我們的[編纂]不應依賴該等資料。