

風險因素

閣下於[編纂]H股前，務請審慎考慮本文件所載的一切資料，包括以下所述的風險及不確定性。閣下應特別注意，我們於中國開展重要業務，其法律及監管環境在若干方面與其他國家不盡相同。我們的業務、財務狀況、經營業績或前景可能會因任何該等風險而受到重大不利影響，而我們H股的[編纂]價格可能因此而下跌。閣下可能會損失全部或部分[編纂]。

我們認為我們的營運涉及若干風險，當中有部分風險並非我們所能控制。該等風險大致可分為：(i)與我們的業務及行業有關的風險；(ii)與在中國開展業務有關的風險；及(iii)與[編纂]有關的風險。

與我們的業務及行業有關的風險

我們的經營業績受到清遠雞及生豬產品現行市場價格周期性波動及固有不可預測性的重大影響，這可能會直接影響我們的收入及盈利能力。

我們的財務表現受到清遠雞及生豬產品銷售價格的重大影響，從而影響我們的收入及盈利能力。所有該等價格均由不斷變化和波動的市場供需狀況以及其他因素決定，而我們對此的控制有限或無法控制。該等因素包括：

- 經濟狀況；
- 政府的監管及行動；
- 市場競爭；及
- 禽畜疾病。

該等價格變動固有的不可預測性令我們的業務面臨持續風險。2020年至2024年，黃羽肉雞平均售價在人民幣13.5元至15.6元／公斤之間，截至2025年6月30日止六個月達人民幣13.9元／公斤。於2025年9月，黃羽肉雞平均售價為人民幣15.2元／公斤，清遠雞的價格走勢亦隨整體黃羽肉雞價格的變化而波動。雖然在結構性消費需求支撐下，清遠雞仍在價格上維持較強的價格穩定性及相對黃羽肉雞的更優質。然而，價格仍受供需結構調整、原料成本波動等多重因素影響。

風險因素

同樣，生豬的價格通常會周期性波動，反映出市場供需的變化。2020年的生豬市場售價上升至每公斤人民幣33.9元。然而，隨著中國豬產能於2022年恢復，中國的生豬市場售價亦相應降低。於截至2025年6月30日止六個月，因生豬供應增加令平均價格下降至每公斤人民幣15.5元，並隨後於2025年9月下跌至每公斤人民幣13.8元。這主要是歸因於供需因素相互作用，受到生豬行業的周期性影響。

我們無法預測或控制這些價格變動，而不利的價格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。

我們營運中使用的原材料成本的增加，特別是飼料原料，可能會導致我們的利潤率及經營業績下降。

我們營運中使用的主要原材料為玉米、豆粕等，其中飼料原料佔養殖成本的很大一部分。作為大宗商品，玉米和豆粕的市場價格受供需動態的影響很大，其價格波動直接影響我們的生產成本。如果該等飼料原料的產量因國內外種植面積變化和自然條件變化而波動，或受到國家糧食政策、國內外市場供求、運輸條件、氣候或自然災害等因素的影響，則可能導致飼料原料價格波動，從而直接影響我們的運營成本，並最終影響其盈利能力。

因此，若原材料價格持續上漲，而我們無法及時將額外成本轉嫁給下游客戶，這可能會對我們的經營業績造成嚴重不利影響。

禽流感、非洲豬瘟及其他禽畜間或來源於禽畜的疾病或人畜共患疾病爆發以及該等疾病的負面報導可能對我們的生產、產品供需及業務造成重大影響。

我們實施嚴格的生物安全措施，以保障我們的清遠雞及生豬的健康，並維持所有養殖場及設施的衛生條件。儘管作出該等努力，我們仍面臨與動物健康及疾病防控相關的風險。如爆發家禽疾病（如禽流感）或豬疾病（如非洲豬瘟(ASF)、豬繁殖與呼吸綜合徵(PRRS)、豬圓環病毒、豬流行性腹瀉(PED)、偽狂犬病、豬细小病毒或豬附紅細胞體病，可能會干擾我們的生產及削弱消費者對我們生產設施的信心。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並未因該等疾病而遭受營運的重大中斷或財務損失。

風險因素

禽流感(尤其是像H5N1、H7N9和H5N6等病毒)對家禽構成重大威脅，可能導致數百萬隻禽類死亡，在極少數情況下傳播給人類，引起發燒、咳嗽、咽喉痛、肌肉疼痛、呼吸系統疾病，甚至致命的肺炎等嚴重症狀。傳染性極強的H5N1病毒於1996年在華南出現，而H7N9和H5N6人類感染病例分別於2013年和2014年在中國首次報告。過去二十年(尤其是2004年、2005年、2016年和2017年)爆發的疫情在亞洲被視為大流行威脅。2017年，廣州超過30%的活禽市場被檢測出禽流感病毒陽性。2020年2月，湖南省及四川省分別爆發H5N1及H5N6病毒引起的禽流感疫情，導致約20,000隻家禽被撲殺。中國政府已採取撲殺、病例監測、疫苗接種和關閉活家禽市場等措施，重點控制禽流感疫情，禽流感病毒變異並形成新毒株的速度極快，且通常由野生鳥類(而非家禽，家禽更容易進行疫苗接種)傳播。

非洲豬瘟是一種高度傳染性和致命性的豬疾病。疫情爆發需要撲殺受感染的生豬，這會造成重大經濟損失。在極端情況下，可能需要處理掉整個豬群以控制疫情蔓延。例如，2018年中國首次爆發了非洲豬瘟疫情，造成商品肉豬和種母豬存欄量大幅下降，導致種母豬和肉豬供應量急跌。2019年，國務院發佈了《非洲豬瘟防控工作的意見》，以加強部門間協調，並對非洲豬瘟防控的各個環節實施「互聯網+」監管。截至2025年8月，農業農村部發佈的最新指南為2024年發佈的《非洲豬瘟疫情應急實施方案(第六版)》，當中詳細介紹了最新的非洲豬瘟診斷、分類、報告、檢疫、追蹤和監測程序。

儘管有一款疫苗已於2025年7月獲批進行臨床試驗，但目前中國尚無市售非洲豬瘟疫苗可供使用。無論如何，於往績記錄期間，我們的生豬養殖業務並未因非洲豬瘟或其他豬病而受到重大干擾。更多詳情，請參閱「業務－疾病及疫情的影響」一節。

豬流行性腹瀉是另一種高度傳染性豬病，發病率及死亡率高，尤其是在新生哺乳仔豬中最易感染。儘管我們採取了生物安全措施和疫苗接種方案，但我們仍無法完全消除豬流行性腹瀉爆發的風險。總體而言，豬病會降低生豬產量，阻礙市場規模的增長，增加藥物和疫苗接種費用，導致需要隔離或撲殺，嚴重時甚至會導致受影響設施大規模撲殺或暫時停產。這些後果可能會對我們的生產和銷售產品的能力產生不利影響。

風險因素

經董事確認，我們的自營農場及家庭農場未發生大規模禽流感及豬疾病疫情，且這些疫情未對我們的業務營運或財務表現造成重大影響。然而，鄰近地區疫情的爆發可能會引發公眾和客戶對我們產品的安全和質量的擔憂。有關動物疾病或人畜共患健康風險的負面宣傳可能會削弱消費者對我們家禽和生豬安全和質量的信心，從而可能減少對我們產品的需求。禽流感及豬疾病等人畜共患疾病可能會進一步抑制相關肉類產品的消費。儘管我們建立了嚴格的防疫體系，配備了完善的設施，組建了專業的防治隊伍，並在我們的自營農場和家庭農場迅速推廣我們的做法，但無法保證在未來發生大規模動物疾病或人畜共患疾病時，我們能夠完全實施有效的控制或降低與疫情相關的所有風險。倘此類疫情影響我們的營運，則我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

政府限制，如不鼓勵銷售活禽和生豬，及行業轉型，可能會對我們的業務產生不利影響

當前政府出於公共安全考慮，出台的限制活禽活畜銷售的措施，直接限制了活體動物的銷售渠道。此外，平衡供需的措施，包括計劃於2025年減少一百萬頭種母豬以穩定豬肉價格，也進一步限制了行業的擴張。這可能限制我們清遠雞及生豬等活體產品的銷售空間。與此同時，產業結構加快升級，消費需求明顯向生鮮及其他產品傾斜。為應對這一趨勢，我們正在戰略性地加強生鮮及其他產品的業務，於往績記錄期間，生鮮及其他產品的銷售佔總收入的百分比由2022年的8.9%上升至截至2025年6月30日止六個月的13.0%。然而，這一轉型過程伴隨多重運營挑戰，生鮮及其他產品的生產對供應鏈效率、冷鏈物流、成本控制及市場營銷能力的要求遠高於清遠雞及生豬業務，任何環節的不足都可能侵蝕預期利潤。如果我們未能通過產品差異化、成本管理以及高效的資源分配來平衡業務的發展，可能我們無法抓住市場新機遇，整體盈利能力與收入增長也可能受到不利影響。

風險因素

任何被認為或實際存在的與我們的原材料、產品或食品行業整體相關的食品安全或健康問題，均可能對我們的聲譽、銷售產品的能力及財務表現造成不利影響，並使我們面臨責任索償及監管行動。

我們面臨影響中國整個食品行業的風險，包括以下各項帶來的風險：

- 食品變質；
- 食品污染；
- 原材料污染；
- 消費者產品責任索償；
- 產品受到人為破壞；
- 產品標識錯誤；
- 產品責任險開支及可能無法投購產品責任險；及
- 產品召回造成的潛在成本及干擾。

此外，無法保證在運輸、生產、銷售及分銷過程中我們的原材料或產品不會因我們未知、無法控制或其他的原因而遭受污染。倘我們的原材料或產品被發現已變質、受到污染、受人為破壞、標識錯誤或被報導與任何上述事件有關，我們或會遭受產品責任索償、負面報導及政府審查或調查，任何該等事件均可能導致我們產品的需求及價格下降、成本上升及經營中斷。任何該等事件均可能對我們的聲譽、業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

在飼養過程中，我們（與我們的家庭農場）為牲畜注射藥物及疫苗。雖然我們從合資格的供應商採購該等藥物及疫苗，但我們無法保證我們完全知悉該等藥物及疫苗對家禽及我們生產的生豬製品的副作用。倘我們的任何家禽及生豬產品受此等藥物及／或疫苗影響，導致任何人身健康、食品安全或質量問題，我們可能面臨來自客戶及／或肉製品最終消費者的產品責任索償。日後對我們作出的或威脅作出的任何產品責任索償，不論其理據為何，均可能導致費用高昂的訴訟和負面報導，並對我們的行政及財務資源構成壓力。該等事件亦會影響消費者對我們肉製品的信心，從而對我們的肉製品銷售及業務造成不利影響。

風險因素

此外，豬肉行業曾發生與食品安全有關的重大問題，例如某些行業參與者在生豬生產中使用鹽酸克倫特羅（瘦肉精）。在養豬業中使用瘦肉精作為豬飼料時，肉會變得更瘦，肌肉與脂肪的比例更高，但也存在健康問題，如心率加快、肌肉震顫、頭痛、惡心、發燒、發冷、焦慮及躁動等。自2006年以來，有報導稱消費者因食用受瘦肉精污染的豬肉而出現食物中毒。於2011年9月，中國農業部宣佈禁止使用瘦肉精，其後中國的食品污染情況有所改善。即便如此，我們無法預測，在生豬養殖行業內是否會再次出現非法使用瘦肉精的情況。任何與食品安全有關的問題均可能導致客戶對豬肉產品的安全及質量普遍失去信心，繼而可能對我們的生豬產品的銷售產生不利影響，並對我們的聲譽、業務、財務狀況、經營業績及前景產生不利影響。

除涉及其他行業參與者的食品安全有關的風險外，倘第三方破壞我們的產品，或倘產品受到污染或檢測結果不利，我們可能會被要求召回我們的若干產品。產品的任何污染亦可能使我們面臨產品責任索償、負面報導及政府審查、調查或干預，從而導致成本增加，而任何上述事件均可能對我們的聲譽、業務、財務狀況、經營業績或業務前景造成重大不利影響。

我們生物資產的公允價值可能會在不同期間內大幅波動，從而導致經營業績呈現高度波動性。

我們的生物資產包括：(i)繁殖類存欄，包括種雞、種母豬、種公豬、後備母豬及後備公豬；及(ii)商品類存欄，包括種蛋、商品雞、育肥豬及哺乳仔豬。生物資產以扣除處置成本後的公允價值計量。因初始確認生物資產的公允價值扣除處置成本後的金額，以及生物資產公允價值扣除處置成本後變動所產生的損益，均在產生的期間計入當期損益。

於往績記錄期間，我們的生物資產於各報告日的公允價值均由估值師確定。在對生物資產進行估值時，估值師依賴於多項關鍵參數和假設，這些參數和假設可能會不時發生變化，例如數量、市場價格、死亡率、出售賬齡、體重、完成成本、服務線，以及中國政治、法律和經濟狀況的未來發展趨勢。詳情請參閱「財務資料－生物資產及估值－估值方法」一節。

我們的生物資產公允價值可能會受到多種因素影響，包括上述參數和假設的準確性、生物資產的質量，以及豬禽養殖行業的變化。生物資產的市場價格波動性極高，且在不同期間內存在顯著波動的風險。由於生物資產的重估，我們的財務狀況和經營業績可能會在不同期間內大幅變動。此外，生物資產市場價格或替換成本的增加或減

風險因素

少將會相應增加或減少我們的收入，以及生物資產公允價值扣除處置成本變動所產生的損益，從而加劇報告利潤的波動性。於往績記錄期間，我們在清遠雞及其他土雞業務以及生豬業務均錄得生物資產公允價值變動的波動。有關詳情，請參閱「財務資料－生物資產及估值」一節。我們無法保證未來我們的生物資產公允價值不會下降，從而對我們的財務業績產生不利影響。

若估計市場價格或重置成本單獨出現大幅上升或下跌，亦將導致生物資產的公允價值出現大幅波動。於2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，假設市場價格或替換成本上升10%，生物資產的估計公允價值將分別增加人民幣125.3百萬元、人民幣105.2百萬元、人民幣120.6百萬元及人民幣111.2百萬元；而假設市場價格或替換成本下跌10%，生物資產的估計公允價值將分別減少人民幣126.2百萬元、人民幣116.4百萬元、人民幣123.7百萬元及人民幣115.8百萬元。

鑒於我們生物資產的性質及其估值的敏感性，我們面臨可能導致財務波動的風險，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。

作為易腐商品，我們的生鮮產品存在腐敗和供應鏈中斷的固有風險。

易腐商品（主要是生鮮產品）的生產和分銷存在腐敗和供應鏈中斷的固有風險。這些產品的保質期有限，需要在整個供應鏈中進行嚴格的溫度控制和適當的處理，以確保質量和安全。任何儲存、處理或運輸過程中的失誤，例如設備故障、人為失誤或物流延誤，均可能導致產品腐爛。此類事件可能會因產品被丟棄而導致直接財務損失，且如果客戶收到不合格的商品，還可能損害聲譽。

此外，我們的全產業鏈經營涵蓋從養殖、良種繁育、生態養殖、飼料生產、屠宰及食品加工至終端客戶。在任何環節發生中斷，無論是惡劣天氣或交通造成的運輸延誤、自然災害或者監管變更，均可能影響我們按時交付產品的能力。這些中斷可能會導致缺貨、銷售機會流失及運營成本增加，尤其是在我們需要以更高價格從其他供應商採購產品時。

任何腐敗或供應鏈中斷均會產生履行現有合同的額外成本，從而對經營業績產生不利影響。

風險因素

我們的運營受到家庭農場模式相關風險的影響，且我們依靠家庭農場飼養清遠雞、其他土雞和商品肉豬。

我們主要採用家庭農場模式養殖清遠雞及商品肉豬。在該模式下，養殖設施歸個體農戶所有，我們則提供必要的生產投入，包括雞苗、哺乳仔豬、飼料、藥品及疫苗，以及技術指導。一旦肉雞或豬達到上市體重，我們會依據體重、質量及其他約定因素向農戶結算合同養殖費。我們可能無法像自營農場那樣直接、高效地監控這些家庭農場的績效。儘管我們已實施各種風險管控及質量監測措施，但受該模式分散化特點影響，在若干情況下，我們對其表現及合規性的監控力度可能不及自營農場。

儘管家庭農場模式在中國畜禽養殖業中廣泛應用，並獲得地方政府的扶貧政策的大力支持，若農場主在經營過程中因土地使用、資質認證或環境合規等問題受到政府部門處罰，可能會影響本公司在相關農場經營活動的穩定性，並對整體業績產生不利影響。

我們無法保證在家庭農場模式下的農場主能夠始終持有所有必要且有效的許可證或執照，或完全遵守所有監管機構關於質量控制、環境、社會及管治等方面的規定、政策與要求。因此，農場主可能因缺乏必要的重要許可證而面臨罰款、沒收相關業務收入，甚至被勒令停業的處罰。我們無法向閣下保證與我們合作的農場主未來將不會受到任何停業令的限制，我們亦無法向閣下保證我們將能夠及時按可接受的條款找到合適的替代農場主，或甚至完全找不到。該等事件可能會對我們的盈利能力、財務表現及聲譽造成影響，並使我們面臨訴訟或損害賠償索償。此外，我們面臨家庭農場主的欺詐或其他不當行為的風險，此可能使我們遭受財務損失、第三方索償、監管調查或聲譽損害。儘管我們已採取措施以發現及阻止家庭農場主的不當行為，我們無法向閣下保證我們的措施足以防止或我們可妥善管理家庭農場主的行為。家庭農場主進行任何此類行為均可能對我們的聲譽、業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

風險因素

此外，儘管我們與農場主已簽訂代養協議，明確了雙方在土地使用、環境保護、食品安全及畜牧業方面的責任，但這些協議並非在所有情況下均具備法律效力。若農場主違反上述領域的相關法律法規，我們可能面臨民事責任風險，從而可能對我們的經營及財務表現造成不利影響。

此外，我們向農場主支付合同養殖費，通常在我們將一批雞苗或哺乳仔豬交給農場主之前由我們與農場主商定的預定範圍內，無論銷售時的市場價格如何。我們無法保證清遠雞和商品肉豬的最終售價能夠覆蓋所有相關成本，包括合同養殖費。若市場價格大幅下跌，我們可能會遭受損失，並且財務狀況和經營業績也可能受到重大不利影響。此外，我們的大部分清遠雞和商品肉豬均由家庭農場飼養。無法保證我們能否繼續以有利條款或與符合我們要求及質量標準的家庭農場簽訂合同，或根本無法簽訂合同。若我們的家庭農場運營因任何原因中斷，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景可能受到重大不利影響。

我們的歷史財務和經營業績不代表未來表現，我們可能無法實現並維持歷史水平的收入和盈利能力。

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，我們的收入分別為人民幣3,951.9百萬元、人民幣3,596.0百萬元、人民幣4,775.8百萬元、人民幣2,157.1百萬元及人民幣2,221.4百萬元。我們的毛利分別為人民幣643.0百萬元、人民幣58.5百萬元、人民幣895.6百萬元、人民幣231.9百萬元及人民幣344.6百萬元。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，年內／期內利潤（虧損）分別為人民幣341.0百萬元、人民幣（668.8）百萬元、人民幣890.1百萬元、人民幣473.1百萬元及人民幣127.4百萬元。有關我們經營業績的討論，請參閱「財務資料－若干全面收益表關鍵項目的討論」。

使用該等歷史財務資料預測或估計未來財務表現存在固有風險，因該等資料僅反映我們在特定條件下的過往表現。我們可能因各種原因而無法維持歷史增長率、收入和利潤率，包括但不限於我們經營所在主要市場家禽和生豬行業的市況惡化、競爭對手間競爭加劇及其他不可預見因素（如整體經濟狀況惡化），該等因素會減少我們產品的銷量及／或降低我們產品的利潤率。無法保證我們能夠再現往績記錄期間的表現。**[編纂]**不應僅依賴我們的歷史財務資料來判斷我們的未來財務或經營表現。我們的財務及經營業績可能無法達到公開市場分析師或**[編纂]**的預期，這可能導致我們未來H股股價下跌。

風險因素

我們的流動負債淨額或會使我們面臨若干流動資金風險，並可使我們無法靈活經營以及對我們擴充業務的能力造成影響。

截至2022年、2023年及2024年12月31日及2025年6月30日，我們分別錄得流動負債淨額人民幣292.3百萬元、人民幣799.8百萬元、人民幣334.4百萬元及人民幣474.9百萬元。有關我們歷史流動負債淨額狀況的詳細分析，請參閱「財務資料－流動資產及流動負債」。流動負債淨額或會使我們面臨若干流動資金風險，並可使我們無法靈活經營以及對我們擴充業務的能力造成不利影響。我們的未來流動資金及支付到期貿易及其他應付款項，將主要取決於我們維持充裕經營活動所得現金流入及足夠外部融資的能力，而後者將受我們未來的經營業績、當前經濟狀況、我們的財務、業務及我們無法控制的多項其他因素影響。倘我們並無充足營運資金應付未來財務需要，我們可能需要尋求外部資金。倘我們未能及時或按可接受的條款取得額外的外部借款，或甚至無法取得額外的外部借款，我們亦可能會被迫放棄發展及擴充計劃，而我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響。

我們於2023年錄得淨虧損，我們可能無法保證我們的財務業績。

我們於2023年產生淨虧損人民幣668.8百萬元，這主要是由於清遠雞及其他土雞及生豬的平均售價下跌，而該價格下跌主要受行業整體供應增加所致，導致銷售收入減少，從而影響整體盈利表現。有關詳情，請參閱「財務資料－若干全面收益表關鍵項目的討論」。我們無法保證在後續期間能持續保持盈利。我們無法持續盈利將降低我們的價值，並可能損害我們籌集[編纂]、擴張業務或繼續經營以及維持我們H股價格的能力。

我們所處的行業競爭激烈，且競爭可能會加劇。擁有更大規模及資本資源的老牌競爭對手可能對我們的業務及前景產生不利影響。

我們所處的行業競爭激烈，產品安全及質量、品牌認知度、成本效率、定價策略及分銷能力是關鍵的市場差異化因素。

我們的競爭對手可能開發出與我們質量等同或更優的產品，通過更有效的商業模式實現更低的運營成本，或在應對消費者偏好的變化和不斷變化的市場動態方面呈現出更大的靈活性。此外，監管發展，尤其是在環境合規等領域，加速了行業整合。面對日益增加的合規成本，越來越多規模較小的經營者退出市場，導致競爭格局由規模更大、更具韌性的企業主導。

風險因素

這一整合趨勢可能催生能力更強的競爭對手，包括專注於細分市場及地理區域的企業。此外，競爭對手之間的戰略聯盟可能使其能夠擴大經營規模和分銷網絡，從而增加競爭壓力。為佔領市場份額並開拓新市場，部分競爭對手可能會採取激進的定價策略，並提供更多客戶激勵或補貼。

我們可能無法與現有或潛在的市場參與者有效競爭。我們無法維持或提升我們的競爭地位可能導致市場份額的損失或毛利率的下降，這兩種情況均可能對我們的財務表現及經營業績產生重大不利影響。

我們依賴我們的清遠雞及生豬養殖場開展業務運營。倘若無法按商業上可接受的條款重續我們目前的農場租約，或根本無法重續，可能對我們的增長前景及業務狀況產生不利影響。

我們(i)租賃集體所有的農村土地使用權建設和經營自營農場，及(ii)直接從第三方設施所有者租賃農場以經營我們的租賃農場。部分租賃協議的期限較短，我們概不保證在租期屆滿時，我們將能夠按相同條款、商業上可接受的條款成功重續該等租賃協議，或根本無法重續。

我們租賃的農村土地通過合同安排及流轉獲得，符合中國適用法律法規。根據《中華人民共和國農村土地承包法》及《農村土地經營權流轉管理辦法》，農村土地承包經營權可以通過租賃、入股或其他合法方式流轉，該等流轉可由發包方或者中介機構促成。根據《中華人民共和國土地管理法》，未經中國政府有關部門事先批准，集體所有的農村土地使用權不得被出讓、轉讓或出租用於非農業建設。

我們無法保證不會因我們的設施而出現土地承包方、集體經濟組織或有關政府部門的重大違約、索賠、糾紛或監管挑戰。此外，我們無法保證我們的現有租約不會在約定期限屆滿前被出租方提前終止。

法律、法規或土地使用政策的變化，尤其是考慮到周邊地區經濟的快速發展，也可能增加租賃違約或終止的風險。如果我們無法重續土地租約，或重續後租金成本大幅增加，我們的生產成本可能上升，或我們可能無法使用基本的運營設施。在此情況下，我們可能需要搬遷我們的農場，且可能無法以商業上合理的條款獲得合適的替代地點，或根本無法獲得。

任何該等中斷均可能對我們的產品、業務運營、財務狀況、經營業績及未來增長前景造成重大不利影響。

風險因素

我們從外部供應商採購若干飼料及飼料原料，外部供應商的供應可能中斷或暫停。

飼料及飼料原料是我們的主要原材料，持續穩定地供應符合我們質量標準的飼料及飼料原料是我們業務可持續發展的基礎。於往績記錄期間，我們的飼料原料均來自第三方供應商，我們預計將繼續從外部來源採購飼料及飼料原料。此外，我們還從獨立供應商處採購其他必要原材料，包括藥品及農場設備。

無法保證我們能夠以商業上合理的價格、以滿意的條款持續獲得符合我們規格的飼料、飼料原料或其他原材料，或根本無法獲得。倘若由於任何原因導致這些原材料的供應中斷或暫停，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。

我們與主要客戶（包括個人客戶）關係的變化，或與這些客戶的交易條款的變化，可能導致我們的銷售和利潤下降。

我們向前五大客戶的銷售額分別佔我們2022年、2023年、2024年及截至2025年6月30日止六個月的總收入的19.0%、17.1%、17.8%及17.4%。我們並無就未來向該等主要客戶的銷售訂立長期銷售協議或其他合約保證。倘我們客戶的業務計劃或市場出現重大變動，或倘我們失去一位或多位主要客戶，我們的業務可能會遭受銷售額及經營收入方面的重大挫折。

此外，倘我們提供對主要客戶更有利的特許或交易條款，我們的利潤率可能會下降。流失某位主要客戶或向某位主要客戶的銷售大幅減少，或與某位主要客戶之間的交易條款出現不利變更，均可能對我們的產品銷售、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

我們將我們的產品銷售給經銷商，但對經銷商的控制有限。

我們向經紀商大量銷售清遠雞及其他土雞和生豬，這符合行業慣例。經紀商通常是個體經營，或作為養殖企業與下游屠宰場、肉店和食品服務經營者之間的中間商。我們亦通過經銷商銷售我們的部分生鮮及其他產品。

風險因素

截至2025年6月30日，我們共有1,015個經銷商。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們通過經銷商錄得的收入佔我們的總銷售額的81.7%，81.2%，79.2%，80.1%及78.5%。於往績記錄期間，我們的大部分清遠雞和生豬均銷售給經紀商，我們前五大客戶中的大部分於往績記錄期間均為生豬經紀商。下列任何一項事件均可能導致我們的收入波動或減少，並可能對我們的財務狀況及經營業績造成不利影響：

- 我們的一名或多名大型經銷商減少、延誤或取消訂單；
- 經銷商提供的客戶服務質量，可能損害我們的聲譽或品牌形象；
- 未能重續銷售合同或經銷協議並維護與現有經銷商的關係；及
- 我們擴展現有經銷安排的能力。

我們與經銷商的關係屬於典型的賣方與買方關係，並未賦予我們對他們的運營實踐或存貨管理的控制權。因此，我們對其商業決策或緩解其商業策略帶來的風險的能力有限。我們可能無法與規模更大或資本更雄厚的企業有效競爭，尤其是該等競爭對手向其經銷商提供更有利的商業條款或激勵時。我們無法保證留住現有經銷商或防止其轉向競爭供應商。失去任何關鍵經銷商可能導致優惠安排終止、經銷網絡收縮或銷售額下降。經銷商渠道的任何重大中斷，無論是由於經銷商能力不足、意願不足或運營管理不善，均可能對我們的業務運營、財務業績、流動性和整體前景造成顯著不利影響。

國際衛生危機及相關防控措施可能對我們的業務運營、財務表現及整體狀況造成重大不利影響。

儘管最近一輪國際衛生危機已正式結束，但未來全球健康緊急事件的可能性繼續帶來重大不確定性。這些危機的長期影響難以預測且變化迅速。於往績記錄期間，國際衛生緊急事件擾亂了我們運營的多個方面，包括銷售和供應鏈。如果不能積極應對這些事件，可能會對我們的業務、財務狀況和經營業績產生重大影響。

為應對上述風險，我們已在自營農場、家庭農場及生產設施中實施嚴格的預防與安全協議。然而，我們無法確保這些措施能夠徹底消除現有健康威脅或未來全球衛生

風險因素

突發事件帶來的風險。國際衛生形勢仍在變化，潛在新疫情、各國不同的應對措施以及醫療干預的有效性存在不確定性，因此無法預測此類事件的持續時間或全部影響範圍。因此，其對我們的業務和財務表現的影響程度和持續時間仍無法確定。

如果感染病例激增或出現新的全球健康危機，可能需要採取更嚴格的防控措施，關閉農場或設施、降低產能、增加成本或導致收入損失。我們無法保證在此中斷期間有足夠的運輸或原材料供應來維持生產並滿足客戶需求。此外，如果我們的供應商因衛生相關問題而關閉或減產，確保必要原材料以滿足生產需求將變得困難。這些因素或其他傳染病的爆發，如SARS、H5N1禽流感或人感染豬流感，可能對我們的業務、財務狀況、經營業績和未來前景產生重大不利影響。

我們的業務依賴聲譽及品牌優勢。倘我們無法維護及提升聲譽及品牌，消費者對我們、我們的品牌及產品的認可及信任可能受到重大不利影響。

我們的清遠雞產品目前在市場上享有良好品牌聲譽。其旗艦產品「鳳中皇」和「天農」清遠雞產品獲得「福利養殖金雞獎(五星級)」、「西雅國際金獎」、「廣東名牌農產品」、「廣東優質創新農產品」、「廣東名雞」和「廣東最具代表性的地方特產」等殊榮。此外，我們與眾多頭部餐飲、食品加工企業及大型連鎖超市等領先企業建立了長期合作關係。

任何針對我們的索償，即使毫無依據或未能成功，均可能會分散我們管理層的注意力及其他業務的資源，尤其是可能導致昂貴的訴訟，這可能會對我們的業務及經營業績造成不利影響。有關我們產品的安全、質量或營養價值的負面媒體報導以及所造成的負面報導，可能對消費者對我們以及我們品牌及產品的認可及信任造成重大不利影響。此外，有關針對我們的任何監管或法律行動的負面報導，即使該等監管或法律行動毫無理據或對我們的運營無重大影響，亦可能會損害我們的聲譽及品牌形象、削弱客戶對我們的信心，並降低對我們產品的需求。

此外，與我們產品、原材料、品牌、運營、食品行業或與我們類似產品相關的負面宣傳可能會使消費者對我們產品的看法產生影響，導致產品需求下降。尤其是，涉及我們任何單一品牌的負面宣傳可能尤為有害，因為我們使用少數核心品牌銷售產品，因此面臨品牌集中帶來的風險。關於我們品牌或產品存在潛在或實際健康風險的

風險因素

負面宣傳，也可能導致客戶對產品安全和質量失去信心，從而影響我們的聲譽、業務、財務狀況、經營業績和前景。與其他公司生產的類似產品相關的潛在或實際健康風險也可能對我們造成不利影響，因為這類風險可能導致消費者對此類產品的安全性和質量失去信心，並轉向其他看似更安全的肉類產品。

我們未必能夠有效管理我們的存貨水平。

我們的存貨包括我們用於飼料生產的原材料、製成品以及零部件及消耗品。我們採取嚴格的存貨控制及維持低水平的存貨，定期評估存貨是否移滯銷慢、過時或市值是否下降。我們主要基於預計需求管理存貨水平。我們的存貨賬面價值由截至2022年12月31日的人民幣195.1百萬元減少至截至2023年12月31日的人民幣166.1百萬元，進一步減少至截至2024年12月31日的人民幣161.9百萬元。截至2025年6月30日，我們的存貨餘額為人民幣181.4百萬元。倘我們未能有效管理存貨水平，我們可能面臨存貨過時、存貨價值下降及潛在存貨撇減或撇銷的較高風險。特別是，如果市場需求疲軟或銷售價格大幅下跌，我們可能需計提存貨減值撥備，這可能對我們的經營業績和財務狀況造成重大不利影響。新增存貨採購亦可能需要我們投入大量營運資金，從而妨礙我們將該等資金作其他用途。任何上述情況可能會對我們的經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

我們可能須就預付款項、按金及其他應收款項作出減值撥備。

我們的預付款項、按金及其他應收款項主要包括向合約養戶提供墊款、按金、購買存貨的預付款項、預付開支及其他雜項。截至2022年、2023年、2024年12月31日及2025年6月30日，該等金額分別為人民幣123.5百萬元、人民幣98.1百萬元、人民幣113.7百萬元和人民幣104.7百萬元。

概無法保證關聯方、供應商或其他第三方能夠及時履行其義務，這使我們面臨與預付款項、按金及其他應收款項相關的信貸風險。當我們確定收回相關到期款項的機會渺茫時，我們會作出減值撥備。我們的可收回性評估會綜合考慮多種因素，例如歷史結算記錄、與交易對手的關係、付款條款、經濟走勢，以及在一定程度上更廣泛的經濟和監管環境。這些評估依賴於管理層基於當時可得信息所作出的判斷、假設和估計。然而，無法保證這些預測將維持準確。倘我們無法如期收回該等款項，我們可能需要增加作出的減值撥備，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。

風險因素

我們對衍生金融工具的公允價值計量存在不確定性和風險，這些衍生金融工具的公允價值變動可能對我們的經營業績產生重大不利影響。

我們的衍生金融工具主要包括與生豬、玉米及豆粕期權掛鈎的商品期貨合約。有關詳情，請參閱「財務資料－若干主要財務狀況表項目的討論－期貨及衍生品業務」一節。我們於2022年開始使用衍生金融工具進行投資活動，於2022年，2023年，2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月分別就以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融工具公允價值變動分別確認虧損人民幣48.0百萬元，0元，收益人民幣20.3百萬元，收益人民幣1.1百萬元及收益人民幣11.6百萬元。

我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融工具公允價值變動所產生的損益於綜合全面收益表內確認。該等金融工具可能於未來產生負公允價值變動，從而可能對我們的盈利能力造成不利影響。該等工具經評估公允價值的增減可能令我們的財務業績出現波動。然而，只要我們繼續持有這些工具，該等公允價值的損益不會影響我們的整體現金狀況或流動性。

重估調整的金額已經並將會繼續受市場波動影響。我們無法保證市場狀況能夠維持歷史水平的公允價值收益，或根本無法維持歷史水平的公允價值收益；我們亦無法保證我們的衍生金融工具公允價值在未來不會下降或出現顯著上升。

我們受有關管理未來增長及擴張的風險影響。

我們致力於通過優質的畜禽養殖，提供高品質、風味獨特的農產品。我們已建立涵蓋育種、良種繁育、生態養殖、飼料生產、屠宰加工及品牌營銷的一體化價值鏈。憑藉在清遠雞育種及養殖方面的自主技術，我們已構建多元化的生鮮及其他產品組合，包括整雞鮮品、分割品、半成品及熟食產品等其他相關產品，以滿足不斷變化的消費者需求。未來，我們旨在進一步打造具有獨特優勢的高端畜禽產品領先品牌。然而，實現上述戰略涉及重大挑戰，可能對我們的營運、財務狀況及增長前景產生不利影響。

我們未來數年的戰略目標，包括清遠雞、其他土雞及生豬的銷售穩步提升以及生鮮及其他產品市場的強勁拓展均面臨諸多不確定性。我們管理未來增長的能力取決於能否獲得充足的融資、實施及完善運營、財務和管理體系，並持續擴充、培訓及激勵員工隊伍。我們無法保證我們能夠以有利條件獲得足夠資金，也無法確保現有體系和

風險因素

人員能夠充分支持未來的發展。如未能有效管理該等資源，可能導致運營成本上升、效率下降或戰略目標實現延誤，從而對盈利能力及長期發展前景造成不利影響。外部因素（例如經濟下行、監管變化或非洲豬瘟、禽流感等疫病爆發）亦可能進一步加劇這些風險，潛在地擾亂營運及供應鏈。

我們面臨與拓展新業務有關的風險。

在華南地區高品質肉類市場，我們旨在充分發揮我們的區域品牌優勢，鞏固在特色高品質肉製品市場的地位。其品牌戰略旨在將「鳳中皇」打造成中國領先的高端禽肉品牌。然而，無法保證該等品牌推廣舉措能夠獲得消費者認可或達到預期的市場滲透率。在新市場或現有市場缺乏品牌認知度，可能需要投入大量資金以進行市場營銷及推廣活動，從而增加了運營成本。如果未能在競爭激烈的市場中實現產品差異化或建立核心競爭力，則可能阻礙增長並降低盈利能力。此外，我們計劃投資拓展線下餐飲業務，但缺乏該領域的運營經驗，並需面對激烈的市場競爭、及相對高昂的投資。此外，新業務的成功在很大程度上取決於我們能否成功建立品牌知名度、獲得市場認可，並有效管理食品安全、供應鏈以及伴隨規模擴張而來的運營複雜性。若無法有效應對上述挑戰，可能會削弱我們滿足市場需求的能力，則我們的擴展計劃將面臨重大挑戰。

我們受與新基礎設施或進一步資本支出的潛在投資相關的風險影響。

擴大生鮮及其他產品需要在基礎設施、技術及管理體系方面投入大量資金，亦需要跨區域的高效協調，這可能對財務及管理資源帶來壓力。

從投資有關基礎設施到新產品或新市場實現收入之間存在時間差，這可能對公司的流動性帶來壓力，並增加財務結構中的槓桿水平。若未能有效管理投資節奏與資金周轉，我們的財務穩健性可能受到挑戰。

為支持業務擴張與產品升級，我們可能需要投入大量資金用於建設或升級生產設施、冷鏈物流體系及加工產線。此類資本性投資決策基於對市場未來需求的預測，但市場環境的變化可能使實際回報低於預期。若新建產能無法及時被市場需求消化，將導致固定資產利用率不足，折舊成本攀升，進而影響整體盈利能力。

風險因素

此外，我們在清遠雞、其他土雞及生豬市場的擴張計劃取決於能否獲得充足的融資、實施及完善運營、財務和管理體系，並持續擴充、培訓及激勵員工隊伍。我們無法保證我們能夠以有利條件獲得足夠資金，也無法確保現有體系和人員能夠充分支持未來的發展。如未能有效管理該等資源，可能導致運營成本上升、效率下降或戰略目標實現延誤，從而對盈利能力及長期發展前景造成不利影響。在該等風險下進行擴張亦會使我們的運營和供應鏈更易受到外部因素的干擾，例如經濟下行、監管變化或非洲豬瘟或禽流感等疫病爆發。

我們的營運要求遵守多項適用的法律法規。與遵守該等法規及規定有關的成本高昂。我們的經營業績及未來發展前景可能受到未來政府法規變動的不利影響。

我們有義務遵守中國規管繁育、養殖、屠宰、加工以及生鮮及其他產品生產與銷售的各類法律法規。這些法規包括但不限於生產環節嚴格的衛生與安全標準、肉製品質量要求，以及設施農業用地的備案。我們無法保證監管機構未來不會在本行業內引入直接或間接的價格控制措施（如政府干預以調控雞肉或豬肉價格）。例如，在非洲豬瘟爆發期間，部分地方政府實施了價格管控政策以確保供應。此類直接或間接的價格管控可能對我們的業務和財務表現造成重大不利影響。

此外，我們須取得並維持多種運營所需的執照、許可證和備案，包括《種畜禽生產經營許可證》、《動物防疫條件合格證》及《食品生產許可證》。遵守政府審批以及遵循衛生和食品安全標準對我們的生產加工、設施及產品至關重要。如未能取得或續期上述必要的許可證、執照或備案，可能對我們滿足現有產品需求、推出新產品、建設新設施或收購新業務的能力造成阻礙，最終對我們的經營業績造成不利影響。

不合規的情況可能導致制裁、罰款、業務停產或涉及資本支出的整改措施要求，這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。

未能遵守適用的法律法規，尤其是與食品安全相關的法規，可能使我們面臨行政處罰、民事賠償、罰款、禁令、產品召回、資產查封或潛在的刑事處罰，任何上述情況均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及未來前景造成重大損害。此外，未來

風險因素

的法規變動(包括涉及執照、許可證、公共健康、衛生或食品安全要求)可能增加經營成本或擾亂日常營運，進一步影響我們的財務表現和運營能力。

我們違反相關環境保護法律法規可能會導致我們遭受罰款及處罰並損害我們的業務。為滿足各項環保要求和標準，我們的環境相關成本或會增加。

我們生產過程中產生的污染物主要包括畜禽養殖過程中產生的動物糞污、用於清洗和消毒圈舍及沖洗廢物的廢水，以及屠宰加工過程中產生的廢水、廢氣和少量固體廢棄物。目前，我們已安裝相應的環保設施和設備。

儘管我們已根據監管要求建立了嚴格的環保體系，並不斷加大該等設施投入，同時加強員工的環保培訓，但仍存在因操作失誤或突發生態事件而可能導致廢水、廢氣等污染物排放超標，甚至發生環境污染事件的風險。在此情況下，我們可能面臨監管部門的處罰，從而對生產和營運造成不利影響。

如果國家或地方的環保政策調整，進一步提高畜禽養殖行業的環保要求，我們可能因增加環保設施投資和污染物排放費用而面臨更高的生產成本。此外，如果未來地方土地利用規劃調整導致目前劃定的適養區域被重新劃為限制區，我們現有農場可能面臨搬遷或在限定時間內被迫關閉，這將對其短期業務運營造成不利影響。此外，如出現操作失誤或未遵守適用的環保或許可法規，我們可能被處以行政處罰、罰款、整改停產命令，甚至在嚴重情況下被迫關閉某些設施，從而對我們的業務和經營業績造成不利影響。

為應對這些趨勢以及對環境、社會和管治(ESG)事務日益增長的關注，我們正將與可持續發展相關的風險因素(如氣候變化、健康與安全、商業道德及監管合規性)納入風險管理框架。此舉旨在降低相關風險並建立最佳實踐，以確保業務的長期增長和可持續發展。有關ESG相關風險的詳情，請參閱本文件「業務－環境、社會及管治」一節。然而，無法保證我們能有效實施ESG治理框架，或充分識別和應對ESG相關風險。如未能及時有效地管理ESG合規，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。

風險因素

我們未能遵守中國社會保險及住房公積金供款法律法規可能會導致我們受到罰款及處罰。

根據《中華人民共和國社會保險法》和《住房公積金管理條例》，僱主和僱員必須繳納養老保險、工傷保險、醫療保險、失業保險、生育保險及住房公積金。僱主須與僱員共同或代為獨立繳納這些費用。

於往績記錄期間，我們應部分僱員要求委聘第三方人力資源機構為其繳納社會保險及住房公積金，原因為我們於當地並無法人實體可為其繳納社會保險費或住房公積金。此外，我們並未為若干僱員足額繳納社會保險費及住房公積金。詳情請參閱「業務—法律程序及合規」一節。

據中國法律顧問告知，根據《住房公積金管理條例》，用人單位委託第三方人力資源機構代繳住房公積金或不辦理住房公積金賬戶設立手續的，由有關部門責令限期辦理，逾期不辦理的，處人民幣10,000元以上人民幣50,000元以下的罰款。單位逾期不繳或者少繳住房公積金的，由有關部門責令限期繳存；逾期仍不繳存的，可以申請中國人民法院強制執行。對於我們未在規定期限內繳足社會保險費，中國相關部門可能會要求我們在規定期限內補足繳納，並可能自延遲繳納之日起，按日加收萬分之五的滯納金；逾期仍不繳納的，可能被處逾期數額一倍以上三倍以下的罰款。截至最後實際可行日期，我們未因未足額繳納而收到主管部門的任何整改令，或收到任何員工的任何投訴或勞動仲裁申請。然而，我們無法向閣下保證，主管部門不會要求我們整改任何不合規行為或繳納相關罰款。此外，我們無法向閣下保證，任何新法律法規或現有法律法規的實施進展不會追溯要求我們繳納款項，從而對我們的經營業績及財務狀況造成不利影響。

風險因素

我們可能需要額外資金以支持運營，而我們未必能按可接受的條款取得或甚至無法取得有關資金。我們的債務水平及債務條款可能對我們的業務及流動狀況造成不利影響。

我們的日常運營及生產銷售擴張需要營運資金及外部融資支持。截至2025年8月31日，我們未償還的債項為人民幣1,630.7百萬元，包括借款及租賃負債。該債務可能對我們的業務和運營產生重大影響，包括但不限於：

- 限制或削弱我們獲取融資、為現有債務再融資、以合理商業條款或根本方式獲得股本或債務融資的能力，這可能導致我們違約並嚴重影響流動性；
- 限制或阻礙我們在資本市場以有吸引力的利率獲得融資的能力並增加未來借款成本；
- 降低我們應對業務和經濟狀況變化的靈活性，並增加我們在經濟下行時的脆弱性；
- 要求我們將經營現金流量的大部分用於償還債務本金及利息，減少可用於其他用途的現金流量；
- 使我們與槓桿率較低或更容易獲得資本資源的競爭對手相比處於不利地位；及
- 限制我們處置為債務提供擔保的資產或利用此類處置[編纂]的能力，並在任何此類擔保債務發生違約時，允許貸款人取消抵押品贖回權作為抵押品的資產。

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們的資產負債比率分別為65.2%、77.6%、66.9%及67.7%。倘宏觀經濟狀況發生不利變化或信貸收緊，而我們未能獲得新的融資渠道，則可能於運營中面臨巨大財務壓力，並面臨一定的償債風險。

倘我們未能續借現有銀行貸款或在需要時通過未來債務或股本[編纂]籌集額外資金，則我們實施業務策略的能力可能會受損，這可能會對我們的增長、前景及經營業績造成不利影響。此外，我們能否遵守財務契諾及條件、作出本金及利息既定付款或為現有債務再融資取決於我們的業務表現，而業務表現受經濟、財務、競爭及包括本文件所述其他風險在內的其他因素影響。

風險因素

我們的債務條款包含肯定性和否定性契諾。如果市場狀況惡化或經營表現下滑，我們可能需要尋求對這些契諾及限制的修訂或豁免，但無法保證一定能獲得。如果無法遵守這些契諾，將可能構成違約，使貸款人有權要求立即償還所有未償還金額，包括應計未付利息。這也可能觸發其他債務協議中的交叉違約條款，導致貸款人終止我們融資協議項下提供信貸的承諾。如果在此情況下我們無法償還債務，貸款人可能處置抵押物，包括幾乎所有資產，從而嚴重擾亂我們的運營。

我們可能因我們擁有及租用的現有物業而受到潛在不利影響。

我們面臨與缺乏完整產權證明或建於租賃土地上的物業相關的風險，這可能會影響其運營或導致監管處罰。這些物業對我們的運營至關重要，任何與不合規相關的中斷或成本均可能對業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

儘管這些自建物業的登記手續尚在進行中，目前並未對其持續使用造成實質性障礙，且不太可能對我們的生產或運營造成重大干擾，但無法保證在取得產權證書過程中不會出現延誤或複雜情況，從而可能引發監管審查、罰款或運營限制，並對我們的財務狀況或運營連續性造成不利影響。

缺乏產權證書的物業僅佔我們總資產的一小部分。我們正在積極申請產權證書，或已獲得現行物業用途被允許的官方確認。我們對這些物業的佔用和使用未受到重大阻礙，並且由於控股股東的承諾，這些問題不太可能對我們的運營或擬議的[編纂]及[編纂]造成實質性影響。然而，如未能取得產權證書、監管要求發生變化或出現不可預見的法律挑戰，可能導致罰款、運營限制或合規成本增加，從而可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

國際貿易環境的轉變、持續的貿易衝突及地緣政治衝突，均可能會影響我們的業務及財務狀況。

國際貿易政策的轉變及地緣政治緊張局勢升級，可能抑制中國與其他國家之間的貿易、投資、技術交流及其他經濟活動，從而可能動搖全球經濟形勢及金融市場的穩

風險因素

定。此類干擾可能對我們及我們的業務合作夥伴經營所在司法管轄區的經濟和金融環境造成不利影響，進而對我們的財務狀況及經營業績造成負面影響。

自2022年5月以來，持續的俄烏衝突（涉及世界上兩大主要農產品（如穀物）的生產國和出口國）已引發對俄羅斯的重大經濟制裁，限制了部分農產品（包括飼料原料）的出口。截至最後實際可行日期，我們尚未出現直接的供應短缺情況，因為我們並不直接從俄羅斯或烏克蘭採購飼料。然而，該衝突的全球連鎖反應可能會推高我們從其他海外市場進口的飼料原料的價格。若衝突長期化或加劇，可能會進一步擾亂全球供應鏈，限制獲取關鍵原材料，從而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

儘管如此，任何針對中國企業的不利國際貿易政府政策或限制，均可能破壞此類業務關係、削弱消費者對我們產品和服務的需求、削弱我們的競爭地位或限制我們在部分市場的運營能力。此外，如果地緣政治緊張局勢或不利的貿易政策對中國或全球經濟造成負面影響，我們的經營業績可能因此遭受重大不利影響。

我們目前享有的優惠稅務待遇、政府補助及財政激勵可能會被更改或終止，這可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

根據《中華人民共和國增值稅暫行條例》及《中華人民共和國增值稅暫行條例實施細則》規定，農業生產者銷售自產初級農產品免徵增值稅。如果我們目前享有的優惠稅務待遇、政府補助及財政激勵在未來發生變更、減少或終止，我們的實際稅率可能上升，導致成本增加，並對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。因此，我們及附屬公司銷售自產農產品（包括清遠雞、生豬等）的收入符合增值稅免徵條件。

根據《中華人民共和國企業所得稅法》及其實施條例規定，從事牲畜、家禽的飼養取得的收入免徵企業所得稅。我們從事家禽及生豬養殖的附屬公司及分公司有資格享受該稅收優惠。

我們享有多項優惠稅務待遇。根據《企業所得稅法》及相關實施條例及《財政部、國家稅務總局關於發佈享受企業所得稅優惠政策的農產品初加工範圍（試行）的通知》

風險因素

(財稅[2008]149號)，我們從事農產品初加工(如屠宰、分割等)的附屬公司可享受企業所得稅全額減免。此外，根據《中華人民共和國增值稅暫行條例》及相關規定，我們銷售自產農產品(如生豬、家禽及飼料)的附屬公司，可就相關銷售收入免徵增值稅。

然而，監管部門未來對這些稅收激勵政策的調整，可能改變我們的納稅義務，從而可能使成本增加，並對我們的業務表現、財務狀況及經營業績產生不利影響。

此外，我們在中國還享有多項政府補助，包括與引進育種技術、雞場建設相關的財政補貼。於2022年、2023年及2024年以及截至2024年6月30日止六個月及2025年6月30日止六個月，我們在綜合全面收益表中確認的政府補助分別為人民幣15.2百萬元、人民幣17.8百萬元、人民幣18.4百萬元、人民幣7.0百萬元及人民幣5.6百萬元。我們獲得政府補助具有不確定性，並受當地政府規定的特定標準及程序所規限。概不保證我們所享有的優惠稅務待遇、政府補助及財政激勵不會被更改或終止。倘我們的現有優惠稅務待遇、政府補助或財政激勵有任何更改或終止，均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

無法保證我們是否或何時會派付股息，且股息的派付受中國法律的限制。

於往績記錄期間，我們宣派及派付若干股息。有關詳情，請參閱本文件「財務資料－股息」一節。我們無法保證[編纂]後將於何時、以何種形式或金額派付未來股息。宣派股息須由董事會提議，並計及我們的業務及財務表現、資本及法定需求、整體市場狀況及董事會認為相關的其他因素而定。

根據中國法律，股息僅可從可分配利潤中派發，可分配利潤指我們的利潤在扣除任何累計虧損的彌補以及法定及其他儲備的強制性撥備後的較低者。因此，即使在盈利年度，我們也可能並無足夠或任何可分配利潤向股東派息。某一年度的未分配利潤將予以保留，用作往後年度的分配。此外，我們須嚴格遵守中國監管部門制定的股息分配規定，該等規定對本公司的股息支付比例具有強制性約束力。未來監管機關修訂相關規定，可能顯著影響我們可用於業務發展和增長的資本，從而限制我們為運營或擴張提供資金，並對財務狀況及前景造成不利影響。

風險因素

我們面臨與動物福利有關的風險。

我們的畜禽養殖運營正受到日益嚴格的動物福利實踐審視，這可能影響我們的業務、聲譽及財務表現。對動物道德待遇的社會意識和關注不斷提升，可能導致公眾預期上升或未來立法發展。我們高度重視動物健康與福利，並且建立了標準化的管理體系，涵蓋養殖密度、疫病防控、飼養實踐和屠宰程序，以保障動物福利。我們於2024年獲得了國內唯一的2024福利養殖金雞獎（五星級），反映了我們致力於符合國際動物福利和食品安全標準的承諾。但如果引入動物福利法規或更嚴格的行業標準，可能要求我們對育種、養殖及屠宰流程進行高成本改造，例如改建設施、加強照料標準或採用新技術以滿足合規要求。該等變動可能顯著增加我們的運營成本及資本支出，並可能對我們的財務狀況及經營業績造成不利影響。

此外，未能符合動物福利不斷變化的社會預期或新興最佳實踐，可能損害我們的聲譽及品牌形象，尤其是針對我們以核心品牌「鳳中皇」銷售的高品質畜禽產品，這些品牌已被認定為廣東代表性地方特產。與我們的動物福利實踐有關的負面公眾認知、消費者抵制或不利媒體報道，可能降低對我們產品的需求、削弱我們的競爭地位並影響市場份額。該等聲譽損害還可能影響我們與主要零售合作夥伴的關係，從而進一步影響我們的收入及盈利能力。

倘未能遵守未來可能出台的法規、未能適應不斷變化的標準，或出現被認為動物照料不足的事件，可能導致監管處罰、訴訟或消費者信任喪失，任何上述情況均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

失去核心管理層及其他關鍵人員可能對我們的經營業績及業務前景造成不利影響。

我們未來的業務表現及前景高度依賴我們的董事及高級管理人員，因為他們負責整體業務與運營的規劃、發展及執行。倘任何董事及／或任何高級管理層成員終止其服務或與我們的僱傭關係，我們未必能及時按可接受成本物色到合適的替代人選或根本無法物色到替代人選。此外，中國的合資格人員競爭激烈，且合適人選的供應有限。倘我們未能吸引及挽留關鍵人員，我們的經營業績及業務前景可能受到重大不利影響。

風險因素

我們的表現取決於與我們僱員的良好勞動關係，任何勞動關係惡化、勞工短缺或薪酬大幅上漲均可能對我們的經營業績造成不利影響。

我們的成功取決於我們聘用、培訓、挽留及激勵僱員的能力。截至2025年6月30日，我們共有2,954名僱員。我們將良好勞動關係視為可影響我們表現的重要因素，勞動關係的任何惡化均可能導致勞工糾紛，這可能會導致生產及經營中斷。

於2022年、2023年、2024年及截至2024年6月30日及2025年6月30日止六個月，我們的員工成本分別為人民幣314.9百萬元、人民幣291.6百萬元、人民幣333.9百萬元、人民幣148.2百萬元及人民幣172.2百萬元。中國平均勞工工資預計將持續增加。此外，我們可能需要增加總薪酬以吸引及挽留實現業務目標所需的經驗豐富的人員。勞工的任何短缺、員工成本的任何大幅增加或僱員關係的任何惡化均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

我們的保險覆蓋範圍可能不足以涵蓋我們的所有潛在損失。

我們購買及投購我們認為符合行業慣例及適用法律法規要求的保單。有關我們保險範圍的詳情，請參閱本文件「業務－保險」一節。然而，我們的保險覆蓋範圍並不涵蓋所有潛在風險。尤其是，我們未針對某些風險投保，例如重大業務運營中斷或第三方環境責任索賠。因此，任何該等事件均可能使我們遭受重大財務損失。倘出現未投保或保險覆蓋不足的運營中斷或環境責任第三方索賠，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

我們面臨與消費者偏好及飲食習慣變化有關的風險。

根據經濟合作與發展組織(OECD)及聯合國糧農組織(FAO)的數據，中國肉類消費主要類別為豬肉、禽肉、牛肉及羊肉。2024年，豬肉為消費量最高的肉類，其次為禽肉。然而，消費者偏好、飲食習慣及社會趨勢會受到健康關注、可持續性考慮、動物福利問題、經濟狀況及社會動態變化等因素的影響而改變。近年來，健康飲食意識提升及素食主義、純素主義在中國日益流行，推動了健康食品市場擴張，消費者對植物性及人造肉等替代傳統肉類產品的興趣不斷增加。

風險因素

消費者偏好轉向素食、純素、低肉飲食或替代蛋白質，可能導致包括我們禽肉及豬肉產品在內的傳統肉類需求下降。無法保證現有產品能持續被消費者接受，也無法保證我們能有效預判並及時適應偏好變化。未能準確預測、識別或應對這些變化，可能導致對我們產品的需求下降，從而對業務、財務狀況、經營業績及增長前景造成重大不利影響。

我們面臨與替代產品價格波動有關的風險。

替代蛋白質產品（如進口牛肉、羊肉及海鮮）相對於禽肉及豬肉的價格波動，可能對我們的產品售價產生不利影響。這些替代品價格下降或消費者飲食偏好轉變，可能導致消費者減少購買禽肉及豬肉。即使我們調整其售價保持競爭力，該等調整也可能壓縮利潤率，從而對我們的業務、財務狀況、經營業績及增長前景造成重大不利影響。

此外，禽類及養豬行業曾面臨反覆的食品安全挑戰。歷史上爆發的有關事件（如各地的禽流感）曾擾亂全球禽肉需求，導致暫時性過剩並壓低禽肉價格，同時對包括豬肉在內的相關肉類市場造成下行壓力。該等事件可能削弱消費者對禽肉及豬肉產品安全及質量的信心，促使其轉向被認為更安全的替代蛋白質。因食品安全擔憂導致的對禽肉及豬肉產品需求下降，可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

我們未必能充分保護我們的知識產權及技術，這可能對我們的業務產生不利影響。

我們依靠其現有的知識產權（包括軟件專利和商標）來保障業務運營並維持競爭優勢。這些權利對於保護我們的專有技術、工藝和品牌標識至關重要。然而，無法保證待審批的知識產權申請會獲得批准，也無法保證我們現有的權利能充分保護我們的知識資產。我們可能無法始終發現對我們知識產權的侵權行為，而且這些權利可能會受到第三方的質疑、宣告無效或被認定為不可執行。此外，我們的知識產權可能無法有效阻止競爭對手採用類似的商業模式、工藝或品牌名稱來提供同類產品，這可能會削弱我們的市場地位。

風險因素

此外，我們可能會面臨與我們的知識產權相關的糾紛、索賠或訴訟，或者被指控侵犯第三方知識產權。此類法律訴訟可能會干擾我們的運營，分散管理層的精力，並產生高額費用，包括法律費用和可能的和解金。任何不利結果（包括被認定為侵權）均可能損害我們的品牌聲譽，限制我們使用某些技術或品牌的能力，並導致經濟處罰。該等風險均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及增長前景造成重大不利影響。

我們的營運可能會因機械故障、公用設施短缺或爆炸、火災、天災或我們設施內或附近的其他災難導致的生產困難而中斷。

我們的生產易受一系列風險影響，這些風險來自自然災害、設備故障和公用設施中斷，其中任何一種均可能嚴重損害我們的營運和財務表現。乾旱、洪水、地震、冰雹、颱風或極端天氣狀況等自然災害，可能會損壞或摧毀我們的家禽及生豬養殖場、生產設施和倉庫，導致牲畜、家禽或儲存產品受損。此類事件還可能破壞關鍵基礎設施，包括交通網絡、電力、水和燃氣供應，從而阻礙我們生產、加工或分銷產品的能力。此外，影響國內或國際主要糧食產區的自然災害可能會推高玉米和豆粕等基本飼料原料的價格，從而增加我們的生產成本，並對我們的經營利潤率產生不利影響。

我們高度依賴機械和設備來實現肉製品的高效、規模化生產。機械故障或損壞可能會中斷生產、訂單履行延誤，並產生高額的維修或更換費用。我們無法保證能夠預防此類問題或及時解決這些問題，也無法保證能夠及時更換關鍵設備。任何因設備故障造成的長期中斷均可能對我們的生產能力和財務表現產生重大影響。

此外，我們的營運取決於電、水、氣等公用設施的持續足量供應。由於公用設施供應緊張導致的區域性短缺或政府強制關停，可能會迫使我們的設施臨時關閉，進而造成生產中斷、產品變質或損失。爆炸、火災或自然災害等災難性事件可能會加劇這些風險，導致停電、公用設施供應短缺，或對我們的生產、加工或運輸基礎設施造成實體損壞。儘管我們購買了保險，但無法保證保險能完全覆蓋此類事件造成的損失或損害。若未能通過預防措施、應急規劃或及時的恢復工作有效緩解這些風險或應對相關情況，可能會對我們的業務、財務狀況、經營業績及增長前景產生重大不利影響。

風險因素

我們的信息技術系統出現故障或安全漏洞，可能會中斷我們的經營並對我們的業務產生負面影響。

我們廣泛依賴信息技術(IT)系統來優化運營的關鍵環節，包括監控生產流程、提高生產效率，以及分析運營和財務數據。這些系統在處理內部報告所需的財務資料，以及確保遵守監管、法律和稅務義務方面也不可或缺。然而，我們的IT系統容易受到多種威脅，包括未經授權的數據披露、數據篡改、網絡攻擊、停電、系統配置錯誤及通信故障等。

儘管我們已實施保護措施和備份協議來保障我們的IT基礎設施的安全，但無法保證這些措施能完全有效。重大的系統故障、失效或安全漏洞均可能會干擾生產流程、損害庫存管理、阻礙與利益相關方的溝通，或影響對監管要求的遵守。商業機密、專有數據或客戶信息等敏感信息的未經授權披露，可能會削弱我們的競爭地位、損害客戶信任並損害我們的聲譽。任何此類事件均可能對我們的業務運營、財務狀況、經營業績及前景產生重大不利影響。

我們的生產設施內可能發生人身傷害、財產損失或致命事故。

我們在生產過程中使用有潛在危險的機械設備(如加熱設備、沼氣產生系統)，存在發生工業事故和僱員人身傷害的風險。此外，僱員不遵守安全協議或適用法規可能進一步增加此類事件發生的可能性。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們的農場並未發生任何重大事故，並沒有任何僱員遭受人身傷害。

重大事故可能導致生產中斷、財產損失、嚴重的人身傷害或死亡，並引發法律和監管責任。此類事件可能使我們面臨索賠、訴訟和承擔醫療費用的義務、對受影響僱員或其家屬的賠償以及監管機構施加的罰款或處罰。這些事件還可能會損害我們的聲譽和品牌形象，尤其是對我們的高品質畜禽產品。因此，任何重大事故或安全違規行為均可能對我們的業務、財務狀況、運營業績和前景產生重大不利影響。

我們的運營受到訴訟、索賠和爭議等一般風險的影響，可能導致我們支付巨額損害賠償並產生其他費用。

在日常業務過程中，我們可能會捲入與產品或其他類型的責任、勞資糾紛或銷售合同糾紛等相關的訴訟或法律程序，這些訴訟或法律程序可能對我們的財務狀況產生重大不利影響。相關訴訟還可能使我們面臨負面宣傳，這可能會對我們的品牌、聲譽和客戶對我們產品的偏好產生不利影響。如果我們在未來捲入任何訴訟或其他法律程

風險因素

序，相關程序的結果可能不確定，並可能導致對我們的財務狀況產生不利影響的和解或裁決。此外，任何訴訟或法律程序均可能使我們承擔大量法律費用，並分散我們管理層的大量時間和注意力，分散他們對我們業務和運營的注意力。

如果我們的僱員、供應商、客戶或其他第三方有任何欺詐、賄賂或其他不當行為，我們可能會遭受經濟損失和聲譽損害。

我們面臨我們的僱員、客戶或其他第三方作出欺詐或其他不當行為的風險，其可能使我們遭受財務損失、第三方索償、監管調查或聲譽損害。儘管我們的內部控制措施已就位，我們無法向閣下保證，我們的內部控制政策及程序足以預防，或我們能夠適當管理僱員或客戶的行為，或我們能以其他方式全面洞察或遏制所有欺詐、法律、稅務或其他監管不合規事故、違反相關法律法規及其他失當行為。僱員、客戶或其他第三方作出的任何此類行為可能對我們的聲譽、業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

與在中國開展業務有關的風險

外匯兌換政策可能限制我們的外匯交易，包括向H股股東支付股息。

我們的所有收入均以人民幣計值。目前，人民幣兌換外幣必須遵守相關法律法規，外幣兌換和匯出受中國外匯管理規定約束。根據現行中國外匯管制制度，我們於經常項目下進行的外匯交易（包括[編纂]完成後支付股息）無需事先徵得國家外匯管理局的批准，但需提供該等交易的書面證明，並在中國境內具有進行外匯業務所需執照的指定外匯銀行辦理。然而，我們在資本項目下進行的外匯交易必須事先取得國家外匯管理局的批准或登記。

經常項目和資本項目項下的外匯交易政策將來未必會繼續適用。此外，該等外匯政策可能限制我們獲得足夠外匯的能力，這可能對我們的外匯交易和滿足其他外匯需求造成不利影響。倘以外幣向股東派付股息的政策有所變化，或者外匯政策的其他變化導致外匯不足，我們以外幣派付股息可能會受到影響。

風險因素

人民幣價值波動可能導致外匯虧損。

人民幣兌美元及其他貨幣的價值不時波動，並受諸多因素所影響，例如中國及國際的政治及經濟狀況變化，以及中國政府規定的財政及外匯政策的變動。中國境內人民幣兌換外幣的匯率乃根據中國人民銀行（「中國人民銀行」）於1994年設定的固定利率計算。隨著政策演變（包括取消人民幣與美元掛鈎的匯率制度，當中允許人民幣在指定的區間內波動，而該區間是參照中國人民銀行釐定的一籃子貨幣確定，並通過提高人民幣匯率的靈活性改革人民幣匯率制度），自2016年10月1日起，國際貨幣基金組織執董會認定人民幣為可自由使用貨幣。隨著外匯市場的發展、利率自由化和人民幣國際化的推進，未來人民幣兌港元或美元未來或會大幅升值或貶值。

我們與海外各方的業務交易可能以外幣計值，而[編纂]的[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升值或貶值，均可能對我們的經營業績或[編纂]的價值造成重大影響。此外，我們可用於降低合理成本的外匯風險的工具較為有限。上述任何因素均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響，並可能降低以外幣計值的H股的價值及應付股息。

中國法律制度在發展過程中，股東應合理預期其在中國法律制度下可獲得的法律保護。

我們根據中國法律註冊成立，且我們的營運受中國法律法規管轄。我們的所有業務運營均位於中國境內。此外，我們的大部分董事、監事及高級人員居住在中國境內，且彼等絕大部分資產均位於中國境內。因此，[編纂]向該等居住在中國的人士送達法律文書可能困難、複雜且耗時。

於2006年7月14日，中國與香港訂立《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》（「安排」）。根據該安排，香港法院根據民商案件當事人書面法院管轄協議最終判決一方當事人須支付款項的，可申請在中國認可和執行此判決。同樣，中國法院根據民商案件當事人書面法院管轄協議最終判決一

風險因素

方當事人須支付款項的，可申請在香港認可和執行此判決。書面法院管轄協議可定義為雙方當事人在此安排生效日期後簽署並在其中明確指定香港或中國法院作為對爭議具有專屬管轄權法院的任何書面協議。因此，若爭議各方未同意簽署書面法院管轄協議，則可能無法在中國強制執行香港法院作出的判決。[編纂]可能難以或無法對我們在中國的資產、董事或高級管理層強制執行香港法院判決。

再者，儘管我們於[編纂]後將須遵守《上市規則》及《收購守則》，但H股持有人將不能以違反《上市規則》作為理由提出訴訟，且必須依賴聯交所執行其規則。此外，《收購守則》並無法律效力，且僅提供在香港進行收購及合併交易以及股份回購行動時被視為可接受的商業行為準則。

應付[編纂]股息及[編纂]出售H股收益或須繳納中國所得稅。

根據中國適用稅務法律、法規及法定文件，非中國居民個人和企業須就從我們收取的股息或出售或以其他方式處置H股變現的收益，承擔不同的稅務責任。有關詳情，請參閱「附錄三－稅項及外匯」一節。

中國稅務機關應根據中國適用稅務法律及法規來確定是否以及如何徵收H股持有人處置H股所得收益的個人所得稅或企業所得稅。我們的H股非中國居民持有人務請注意，彼等或須就自我們收取的股息及就出售或以其他方式轉讓H股變現的收益繳納中國稅項。

與[編纂]有關的風險

我們的H股此前並無公開[編纂]市場，也未必能形成一個活躍的H股[編纂]市場，且H股的[編纂]價格可能會大幅波動。

在[編纂]完成前，我們的H股不存在公開的[編纂]市場。我們向公眾人士發售H股的初始[編纂]範圍由我們與[編纂]（為其本身及代表[編纂]）磋商後確定，且[編纂]可能與[編纂]後我們H股的售價有明顯差異。我們無法保證我們的H股在[編纂]後會形成一

風險因素

個活躍的[編纂]市場；或即使形成活躍的市場，也無法保證該市場將得以持續或H股的售價將不會跌至低於初始[編纂]。

H股[編纂]量及價格或會大幅波動，這可能導致在[編纂]中購買我們H股的[編纂]蒙受重大損失。

我們H股的價格及[編纂]量可能出現大幅波動，並且可能會因我們無法控制的因素而大幅波動。影響我們H股價格及[編纂]量的因素包括但不限於我們的收入、盈利及現金流的實際或預期波動、為進行競爭而更改我們的定價政策、潛在戰略聯盟或收購、主要人員的加入或離職、財務分析師及信用評級機構作出的評級出現變動、我們的產品的售價及需求出現波動、有關我們產品的公眾認知或負面新聞、業務因自然災害或電力不足而意外中斷、我們無法就營運取得或維持監管批准、訴訟、政府調查或其他法律或監管訴訟或中國、香港及全球其他地區的政治、經濟、金融及社會發展。此外，聯交所及其他證券市場不時會出現與任何特定公司的營運表現無關的重大價格及成交量波動。上述波動亦可能對我們H股的售價產生重大不利影響。

由於我們H股的[編纂]日與開始[編纂]日期相隔數天，我們的H股持有人須面對H股價格或會於其開始[編纂]前下跌的風險。

[編纂]項下的H股[編纂]將於[編纂]日釐定。然而，我們的H股僅於獲交付後方會開始在聯交所[編纂]（預期將於[編纂]日後數個營業日進行）。此外，[編纂]申請將會自[編纂]（星期一）起直至[編纂]（星期四）止。於[編纂]開始前，我們的H股[編纂]可能無法於該期間[編纂]或以其他方式[編纂]H股。因此，我們的H股持有人須面對於[編纂]日至開始[編纂]H股日期期間或會出現的不利市況或其他不利狀況而導致H股價格於開始[編纂]前下跌的風險。

風險因素

由於[編纂]高於我們的每股有形賬面淨值，閣下將面臨及時攤薄，且如果我們未來發行額外H股或股本掛鈎證券，閣下可能會面臨進一步攤薄。

[編纂]高於向我們的股份的現時持有人發行的每股有形賬面淨值。因此，[編纂]中的[編纂]買家將面臨[編纂]有形賬面淨值即時攤薄，而我們的股份的現時持有人（包括我們的控股股東）就其所持股份收到的每股有形賬面淨值將會增加。此外，倘我們日後發行額外股份或股本掛鈎證券，而我們在發行時以低於每股有形資產賬面淨值的價格發行額外股份，股份的買家可能面臨每股有形資產賬面淨值的進一步攤薄。

我們的股份日後在公開市場大量出售或預期大量出售及我們的境內未上市股份轉為H股，可能會對H股的現行市價及我們未來籌集資金的能力產生重大不利影響。

儘管我們的控股股東實益擁有的H股須受《上市規則》規定的若干[編纂]及對我們有利的進一步承諾所規限，但不能保證我們的控股股東（其利益可能有別於其他股東）不會在禁售期屆滿後出售其股份。我們現正申請將於[編纂]完成後我們的部分境內未上市股份在香港聯交所流通。根據《公司法》，本公司於[編纂]前發行的股份（包括由[38]名股東持有的境內未上市股份所轉換的合共[編纂]股H股）自[編纂]起一年內被禁止[編纂]。該[編纂]限制將局限在市場上流通的H股數量，從而對該限制期內H股的流通性產生不利影響。倘我們成功申請相關境內未上市股份於[編纂]完成後在香港聯交所流通，則相關股東日後（於上述限制期屆滿後）在公開市場出售境內未上市股份，可能影響股份的市價。此外，倘我們將相當數額的境內未上市股份轉換為日後在香港聯交所[編纂]及買賣的H股，則可能會進一步增加市場上H股的供應，從而可能影響H股的市價。我們或我們的股東未來於公開市場大量出售或預期大量出售我們的股份，以及我們的境內未上市股份轉換為H股，或認為可能會進行該等[編纂]、出售或轉換，均可能對我們H股的現行售價及我們未來[編纂]的能力造成重大不利影響。此外，於發行作任何用途的額外證券後，我們股東的持股將受到攤薄。倘我們通過發行新股權（而非向現有股東按股權比例）籌集額外資金，則該等股東的持股比例或會減少，而該等新證券可能具有較H股優先的權利及特權。

風險因素

我們的未來融資或會令 閣下的持股比例遭攤薄或對我們的經營施加限制。

為[編纂]及擴張業務，我們日後或會考慮[編纂]及發行可轉換或可交換為股份的額外股份或其他證券，而不會按比例向當時現有股東發售及發行。因此，該等股東的股權或會在每股股份的資產淨值方面遭攤薄。倘通過債務融資籌集額外資金，則我們的業務運營或會被施加若干限制，這可能進一步限制我們派付股息的能力或酌情權，增加我們在不利經濟狀況下的風險，對我們的現金流量造成不利影響，或限制我們在業務發展及戰略規劃方面的靈活性。

我們一直並將繼續受控股股東控制，而控股股東的利益可能有別於其他股東。

截至最後實際可行日期，肖先生直接持有本公司已發行股本的10.20%，並擔任鳳天投資、重慶榮匯和清遠泉發的執行事務合夥人，該等公司分別直接持有本公司已發行股本的4.32%、1.06%及0.37%。張博士直接持有本公司已發行股本的32.97%，並擔任天聚投資和清遠泉興的執行事務合夥人，該等公司分別直接持有本公司已發行股本的3.09%及0.27%。因此，肖先生、張博士、鳳天投資、天聚投資、重慶榮匯、清遠泉發及清遠泉興構成一組控股股東，合共持有本公司已發行股本總額的52.28%。我們的控股股東能夠控制我們的營運並影響我們高級管理層的挑選。因此，肖先生及張博士將對以下事宜具有重大影響力：

- 我們的業務戰略及政策；
- 我們的章程文件的修訂；
- 股息支付的時間及金額；
- 併購或其他業務合併；
- 收購或處置資產；及
- 發行任何額外股份或其他股本證券。

然而，我們控股股東的利益可能有別於其他股東的利益，因此未來可能採取不符合其他股東最佳利益的行動。

風險因素

閣下應仔細閱讀整本文件，不應依賴報章或其他媒體所載的任何資料來作出有關我們H股的[編纂]決定。

於本文件刊發前，可能會出現有關我們及[編纂]的報章和媒體報道，其中可能包含本文件並無列出的若干資料。我們並無授權在報章或其他媒體披露任何該等資料。我們不會就該等資料的適當性、準確性、完整性或可靠性作出任何聲明，並且不會就該等資料承擔任何責任。我們不會就該等未經授權的報章及媒體報導或任何該等資料的準確性或完整性承擔任何責任。因此，提醒有意[編纂]在作出有關我們H股的[編纂]決定時應僅依據本文件所列資料，而不應依賴任何其他資料。如果閣下在[編纂]中申請購買我們的H股，即視為閣下已同意不會依賴本文件所列資料以外的任何資料。

概不保證本文件所載自官方政府資源所獲取的若干事實、預測和其他統計數據的準確性或完整性。

本文件所載與中國、其經濟狀況和我們經營所在行業有關的若干事實、預測和其他統計數據均來自官方政府資源。然而，我們不能保證該等資料的準確性和完整性。這些事實、預測和其他統計數據未經我們、獨家保薦人、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]、其各自的董事和顧問或參與[編纂]的任何其他各方獨立核實，並且他們均未對該等資料的正確性、準確性或完整性發表任何聲明。該等資料的收集方法可能存在缺陷或無效，或者公佈的資料與市場慣例之間可能存在差異，這可能導致統計數據不準確或無法與就其他經濟體編製的統計數據進行比較。因此，閣下不應過分依賴該等資料。此外，我們無法向閣下保證，該等資料的呈列或編纂方法或準確程度與其他來源的類似統計數據相同或一致，且該等資料未必完整或最新。在任何情況下，閣下應仔細考慮該等資料或統計數據的重要性。

風險因素

本文件所載前瞻性陳述具有風險性和不確定性。

本文件載有若干前瞻性陳述及資料，並使用前瞻性詞彙，如「相信」、「預期」、「估計」、「預測」、「目標」、「打算」、「將」、「可能」、「計劃」、「認為」、「期望」、「尋求」、「應該」、「或許」、「將會」、「繼續」及其他類似表述。務請閣下注意，依賴任何前瞻性陳述涉及風險及不確定因素，且任何或全部該等假設或會被證實不準確，故基於該等假設作出的前瞻性陳述亦可能有誤。鑒於該等及其他不確定因素，於本文件中加入前瞻性陳述不應被視作我們將達成計劃及目標的聲明或保證，而該等前瞻性陳述應與各項重要因素（包括本節所列出的因素）一併考慮。根據《上市規則》的規定，我們不打算公開更新或以其他方式修改本文件中的前瞻性陳述，無論是否因新資料、未來事件或其他原因。因此，閣下不應過分依賴任何前瞻性資料。本警示性聲明適用於本文件內的所有前瞻性陳述。