

風險因素

投資我們的H股涉及重大風險。閣下在投資H股之前，應審慎考慮本文件所載全部資料，包括下文所述的風險及不確定因素，以及我們的財務報表和相關附註及「財務資料」一節。該等風險及不確定性均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績或前景造成重大不利影響。我們H股的[編纂]可能因任何該等風險及不明朗因素而下跌，而閣下可能會損失全部或部分投資。閣下應特別注意，我們是一家中國公司，所受的法律及監管環境可能與其他司法管轄區的現行法律及監管環境有諸多不同。該等因素為未必會發生的或然事件，且我們概不能就任何或然事件發生的可能性發表意見。所提供的資料不會於本文件日期後更新，並受限於本文件「前瞻性陳述」中的警示性聲明。

與我們業務有關的風險

我們可能會遇到激烈的競爭，亦可能無法有效競爭。

在中國的特醫食品市場，我們面臨著與國際及國內公司的激烈競爭。我們還與中國消費者的跨境採購競爭，這間接減少了中國市場對我們產品的需求。與我們相比，我們的一些主要競爭對手可能擁有更長的經營歷史、更雄厚的資本資源、更大的客戶群、更高的品牌或名稱知名度及客戶忠誠度、更專業的區域市場知識、更廣泛的分銷網絡、更強大的財務、技術、營銷及公關資源以及更廣泛的產品範圍。此外，與特醫食品市場相關的中國法律法規的發展可能會導致小規模特醫食品生產商退出市場，從而導致中國市場的高度集中及行業參與者之間的整合，這可能會導致出現更強大的國內競爭對手以及在特定領域及地域市場更加專業化的競爭對手。與我們相比，我們的一些競爭對手可能在開發優質產品、為客戶提供更優惠的價格以及更好地適應市場趨勢方面處於更有利的地位。這種競爭壓力可能會導致我們降低價格或增加成本，從而降低我們的利潤率，並對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

我們的行業可能會受到出生率波動的負面影響。

中國嬰兒特醫食品行業的增長可能會受到出生率波動的影響。根據國家統計局的資料，於2022年、2023年及2024年中國新生兒總數分別為9.6百萬人、9.0百萬人及9.5百萬人。我們銷售嬰兒特醫食品產品的價格及對我們嬰兒特醫食品產品的估計需求可能會受到中國出生率下降的負面影響。我們的業務增長可能會受到中國人口、消費及

風險因素

經濟趨勢以及行業監管環境變化的不利影響。如果特醫食品行業的競爭因出生率下降而更加激烈，則我們可能需要進行價格調整並重新評估我們的營銷及業務戰略，以應對市場壓力，這可能會對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。

我們日後可能無法實現收入及利潤的高速增長。

在銷量持續增長的推動下，我們的收入由2022年的人民幣491.2百萬元增長33.2%至2023年的人民幣654.2百萬元，並進一步增長27.5%至2024年的人民幣834.1百萬元，但是由截至2024年6月30日止六個月的人民幣419.0百萬元減少5.3%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣396.9百萬元。我們的調整後淨利潤（非國際財務報告準則計量）由2022年的人民幣120.7百萬元增加44.9%至2023年的人民幣175.0百萬元，並進一步增加14.0%至2024年的人民幣199.4百萬元，並由截至2024年6月30日止六個月的人民幣100.5百萬元增加3.4%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣103.9百萬元。我們無法保證未來對我們產品的需求會繼續以類似的速度增長，亦無法保證我們未來的增長不會因市場飽和以及新市場進入者及替代產品的競爭加劇而放緩。此外，預計2024年至2029年中國特醫食品市場規模將以18.0%的年複合增長率增長，而2019年至2024年的年複合增長率為26.1%，乃由於市場經歷了多年的大幅擴張，其增長率自然會因基數（分母）的擴大而下降。

我們向分銷商銷售的銷售額由2022年的人民幣211.3百萬元增長至2023年的人民幣295.3百萬元，並於2024年進一步增長至人民幣414.3百萬元，以及由截至2024年6月30日止六個月的人民幣208.3百萬元增長至截至2025年6月30日止六個月的人民幣228.6百萬元。無法保證我們的銷售及分銷網絡今後會以類似的速度增長，亦無法保證我們的銷售額今後會繼續以類似的速度增長，更無法保證我們今後不會因市場飽和以及競爭對手競爭加劇而導致增長放緩。此外，亦無法保證我們能夠有效地管理擴大後的銷售及分銷網絡。如果我們無法維持向分銷商或通過電商平台銷售的增長，或無法有效管理我們擴大後的銷售及分銷網絡，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。

我們如要繼續實現高速增長，則必須繼續：(i)改進我們的運營、財務及管理系統；(ii)管理我們的流動資金狀況，同時將大量資源投入到市場拓展、業務開發及產品開發工作中；(iii)開發我們的銷售及營銷渠道；(iv)創新及開發新產品；(v)培養我們管理團隊的技能；(vi)培訓、激勵、管理及留住我們的員工；(vii)維持足夠的設施及設備；(viii)加強我們的風險監控，以評估新客戶及現有客戶的財務狀況及業務潛力；及

風險因素

(ix)管理因業務擴大而增加的複雜性及成本，這可能會分散我們的資源，並需要大量的資本投入。此外，隨著產品線及分銷領域的擴大，我們可能會面臨更激烈的競爭，這可能會導致銷售額、利潤率及市場份額下降。如果我們不能維持盈利能力或有效管理增長，則我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。

用於研發的資源可能無法產生取得商業成功的新產品，無法創新或推出新產品可能會降低我們未來的銷售額及市場份額，阻礙我們的業務擴張計劃，並損害我們的盈利能力。

我們能否繼續取得進步，取決於我們的自主研發工作以及與研究機構及其他組織的合作能否取得成功。研發過程可能耗資巨大、耗時漫長，而且存在很大的不確定性。我們的投資及努力可能不會產生任何成功或商業上可行的結果；我們目前正在開發或將來可能開發的產品可能無法完成開發過程；或者我們可能無法獲得營銷及銷售該等產品所需的相關許可及批准。我們亦無法保證我們推出的任何新產品均會有市場，或者我們的新產品能滿足消費者的要求。如果我們不能創新或成功地將新產品推向市場，我們的業務、經營業績及前景可能會受到不利影響，我們可能無法維持在中國特醫食品市場的市場地位。

我們需要獲得並維持若干牌照或批准（包括生產及銷售特醫食品產品所需的牌照或批准），這可能會耗費大量成本及時間。我們可能無法獲得該等牌照或批准，而且該等牌照或批准可能在未來過期或被撤銷。

根據中國的法律法規，我們必須獲得並維持各種許可及批准（包括生產及銷售特醫食品產品所需的牌照或批准）。我們的生產及銷售過程亦必須遵守適用的食品安全標準。我們用於生產及銷售的場所須接受監管部門的檢查，以確保符合中國的相關法律法規。請參閱「監管概覽」。如果未能通過該等檢查，未能及時全額支付相關費用，或未能維持牌照及批准的有效性或重續該等牌照及批准，我們可能會被罰款，部分或全部生產活動可能會被暫時或永久中止，我們的業務運營亦可能會中斷。我們無法向閣下保證，在該等牌照或批准到期後，我們一定能夠續期。如果我們無法在現有牌照或批准到期時續期，則我們的業務及經營業績可能會受到重大不利影響。

風險因素

我們可能無法應對消費者偏好及市場趨勢的變化，亦無法推出商業上可行的產品。

我們的成功取決於我們預測、識別、解釋及應對終端消費者不斷變化的口味、飲食習慣及營養需求的能力，以及提供吸引他們的產品的能力。我們致力於開發我們認為能滿足終端消費者需求及偏好的產品配方。例如，我們努力開發更適合嬰兒、兒童及10歲以上患有某些疾病、失調或身體狀況的人食用的產品。我們使用水解蛋白、植物脂肪粉及營養補充劑等優質原料，並在生產所有產品時不添加任何人工香料。然而，我們產品的銷售可能會受到營養及健康相關問題的影響，如產品中含有的脂肪、膽固醇、熱量、鈉、乳糖、蔗糖、細菌及其他成分。特醫食品產品市場的消費趨勢在不斷變化，如果我們不能預測、識別、解釋及應對該等變化，或者我們的新產品不能得到消費者的接受或認可，就可能導致對我們產品的需求減少、產品降價、庫存報廢、減值或註銷等情況，從而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

無法保證我們能夠在競爭中取得成功，對我們新產品的需求能夠按照我們預期的程度增長，或者該等新產品能夠提供我們預期的回報。由於技術、管理及資本資源不足、整體經濟狀況下滑、市場需求下降以及其他我們無法控制的因素，我們開發的新產品在商業上可能並不可行。此外，我們成功推出的任何新產品均可能無法獲得市場認可或有效滿足消費者需求，或帶來利潤增長。如果我們無法及時或根本無法應對消費者偏好的快速變化，或者如果我們的競爭對手能夠更有效或更高效地解決該等問題，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。

我們的業務依賴於我們品牌的市場認可度。我們的聲譽或我們的任何品牌受到任何損害，均可能對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。

我們所有的產品均以我們自己的品牌進行銷售。我們的持續成功及增長在很大程度上取決於我們在現有市場及新市場保護及推廣品牌的能力。本集團的聲譽及品牌是我們與消費者、客戶及供應商之間關係的基礎。如果我們未能推廣我們的品牌或保護我們的品牌形象，或未能適當監督我們的銷售渠道分銷我們的產品，或如果該等銷售渠道未能遵守我們的銷售政策或濫用我們的品牌，則我們的品牌的市場認可度可能會下降，進而可能對我們的銷售業績及盈利能力產生不利影響。我們已採取各種措施保護我們的品牌。例如，我們的商標已經註冊或正在註冊；我們監控市場並與銷售渠道

風險因素

溝通，以識別任何潛在的假冒產品；我們在與主要管理層及研發員工訂立的僱傭合同中加入保密條款。然而，我們無法保證該等措施能夠有效保護我們的品牌。

此外，我們業務的成功取決於我們持續推廣品牌及提供吸引消費者的優質產品的能力，如果我們的營銷計劃或產品計劃不能達到吸引消費者的預期效果，則我們的業務就會受到影響。隨著技術、行業趨勢及消費者偏好的不斷變化，我們必須不斷努力開發新產品，實現產品的多元化組合，並完善產品的營銷及銷售方法。例如，關鍵意見領袖或普通消費者在社交媒體平台上分享他們對各類消費產品的使用體驗的現象越來越普遍，這可能會影響公眾對我們產品的看法。

市場變化為我們的銷售及營銷能力帶來了新的機遇及挑戰。如果我們不能針對市場變化制定合適的銷售及營銷策略，則我們的品牌知名度、市場份額及經營業績可能會受到重大不利影響。開發新品牌及產品以及制定營銷計劃的過程可能會耗費大量時間，並產生研發及營銷費用。此外，我們無法保證新品牌及新產品會受到消費者的歡迎，在此情況下，我們的財務業績可能無法達到我們的預期。此外，亦無法保證我們不會面臨競爭對手或其他第三方對我們的誹謗、中傷或誤導，這可能會損害我們的品牌形象及聲譽。如果本集團或我們的任何品牌因任何重大產品召回、產品相關訴訟或產品缺陷而遭受重大聲譽損害，則我們的經營業績或現金流量亦可能受到負面影響。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不利影響。

對我們的產品進行有效的營銷及推廣對我們產品的成功至關重要。不當的營銷活動會影響我們的聲譽，並可能導致行政處罰，這可能會對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。

我們的運營成功與否取決於我們的銷售及營銷活動是否有效。我們在銷售及營銷活動方面投入大量資金，以提高品牌知名度及推廣新產品。於2022年、2023年、2024年及截至2025年6月30日止六個月，我們的分銷及銷售費用分別為人民幣191.7百萬元、人民幣267.4百萬元、人民幣328.6百萬元及人民幣141.7百萬元，分別佔總收入的39.0%、40.9%、39.4%及35.7%。然而，我們無法保證與合作夥伴在營銷活動中的合作不會終止，在此情況下，我們的銷售及營銷活動、業務運營及財務業績可能會受到不利影響。

風險因素

在中國，特醫食品產品的推廣受到嚴格監管。根據中國相關法律法規，特殊醫學用途配方食品廣告應當真實、合法，不得含有虛假或者引人誤解的內容。廣告主應當對特殊醫學用途配方食品廣告內容的真實性和合法性負責。特殊醫學用途配方食品廣告審查申請應當依法向生產企業或者進口代理人等廣告主所在地廣告審查機關提出。如果我們的銷售及營銷計劃包含不恰當的內容，則我們的聲譽可能會受損，從而可能導致行政處罰。因此，我們的業務及經營業績可能會受到重大不利影響。有關詳情，請參閱「監管概覽－關於生產經營的法律法規－特殊醫學用途配方食品廣告」。

此外，我們可能需要制定及採用新的營銷策略，以應對不斷變化的市場趨勢及消費者偏好的轉變。如果不能針對不斷變化的市場趨勢及消費者偏好制定有效的營銷策略，可能會導致不必要的分銷及銷售開支，從而對我們的經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

我們可能會面臨產能不足的問題，這可能會阻礙我們滿足消費者需求的能力及增長前景。

截至最後實際可行日期，我們在中國有經營一家生產工廠。請參閱「業務－生產－我們的生產工廠」。我們無法保證我們目前的產能能夠滿足未來對我們產品的需求。隨著我們業務的增長，我們可能需要通過建設更多生產線、升級現有生產線以及建設新的生產工廠來擴大我們的產能。我們無法向閣下保證我們的擴產計劃能否按時或完全成功實施，亦無法保證擴產後的產能是否足以應對我們潛在的業務增長。我們可能會面臨各種困難，該等困難可能會延誤我們的擴產計劃或增加相關成本，例如：

- 未能籌集到足夠的資金來建立新生產工廠及維持持續運營所需的營運資金；
- 無法按照我們的預期時間表獲得或根本無法獲得相關政府部門的監管批准；
- 未能按照我們的預期時間表找到合適的地點建立新的生產廠；
- 建築材料、機械及設備供應短缺或延誤，或該等物品的成本增加；
- 工人及合適的管理人員短缺，或工資水平提高；

風險因素

- 不可預見的因素影響施工進度，導致新生產設備延遲完工；及
- 未能準確預測市場需求，導致產能過剩或不足。

如果我們不能擴大產能，則會影響我們滿足消費者需求的能力及增長前景。未來消費者需求的任何下降均可能導致我們產能過剩，並對我們的盈利能力產生不利影響。因此，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景可能會受到重大不利影響。

我們依賴數量有限的供應商，如果該等供應商的供應短缺或中斷，則可能會延誤我們的生產，減少我們產品的銷售。

我們特醫食品產品中的部分原材料供應來源有限。因此，我們可能會面臨該等原材料供應短缺及周轉時間過長的風險，以及我們的供應商停止供應我們特醫食品產品所用原材料的風險。此外，我們與大多數第三方供應商訂立的協議均為非排他性協議。我們供應商可能會將更多資源用於其他公司，包括我們的競爭對手。我們可能遭遇原材料短缺及部分原材料的價格波動，該等原材料的供應及定價可能超出我們的控制範圍。原材料短缺或價格波動在未來可能會造成重大影響。如果該等原材料的供應商出現原材料短缺、供應中斷或材料價格變化，在資源有限的情況下，我們可能無法及時開發替代資源。開發該等原材料的替代供應源可能會耗費大量時間、困難及成本，而且我們可能無法以我們可以接受的條件採購該等原材料。

我們的代謝障礙產品的患者基礎有限。

按適應症劃分，中國嬰兒特醫食品市場包括過敏、早產、腹瀉及其他（主要包括氨基酸代謝障礙配方）等分部，其中，其他分部患者基礎有限且市場規模相對較小。於2024年，其他分部的零售額為約人民幣31百萬元，佔中國嬰兒特醫食品市場總零售額的約0.2%。由於患者基礎有限，我們代謝障礙產品的增長前景可能有限。由於市場規模相對較小，我們亦可能面臨激烈的競爭。概不保證我們開發及推廣代謝障礙產品的努力將能夠推動我們未來的業務增長。

風險因素

我們可能面臨確保消費者在購買及使用我們的特醫食品產品時遵守中國相關法律法規的困難。

根據《特殊醫學用途配方食品通則》，特醫食品須在醫師或營養師的指導下購買及使用。我們在確保消費者購買及使用我們的特醫食品（尤其是通過電商平台銷售的特醫食品）時符合相關中國法律法規方面可能面臨困難。我們為提醒消費者而採取的措施未必有效或充足。無法保證消費者不會在沒有醫生或營養師指導的情況下無意或有意購買及使用我們的特醫食品。我們可能因消費者違反相關中國法律法規而面臨潛在糾紛及責任，這可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

生產運營及供應鏈的中斷可能會對我們的業務造成重大不利影響。

高效生產、營銷及銷售產品的能力對我們的成功至關重要。我們產品的生產是精確而複雜的過程，部分原因在於嚴格的質量及安全要求。特別是，我們生產過程的某些階段必須在無菌或溫控環境中進行，以維持成分的質量並降低污染風險。生產過程中可能會因各種原因出現問題，包括設備故障、停電、未遵守特定協議及程序以及原材料的質量缺陷等，從而影響我們的產品質量。

此外，任何自然災害或其他意料之外的災難性事件，包括惡劣天氣、自然災害、火災、技術或機械故障、風暴、爆炸、地震、罷工、恐怖主義行為、戰爭及流行病爆發，均可能損害我們或我們供應商的運營，並妨礙我們及時生產及向客戶交付產品的能力。我們依賴於原材料（如水解蛋白、植物脂肪粉及營養補充劑）的及時供應，以便按計劃執行生產計劃。供應商原材料供應的任何延誤或中斷均可能對我們履行對客戶合同義務的能力產生重大不利影響。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，本公司於往績記錄期間的供應鏈並無出現任何重大延誤或中斷。若未能採取足夠措施減低發生該等事件的可能性或潛在影響，或在發生該等事件時未能有效管理該等事件，尤其是產品來自單一工廠或供應商的情況下，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。

風險因素

原材料價格及質量的變化可能會對我們的經營業績產生重大不利影響。

我們的生產及盈利能力取決於我們能否以合理可接受的價格從供應商處購買關鍵原材料。我們生產特醫食品產品的主要原料是水解蛋白、植物脂肪粉及營養補充劑，我們通過國內貿易公司從當地或國外（如愛爾蘭、新西蘭、美國、英國、荷蘭及韓國）採購。隨著我們繼續擴大業務及運營，我們預計水解蛋白、植物脂肪粉及營養補充劑採購成本將繼續佔我們總銷售成本的很大一部分。

我們水解蛋白、植物脂肪粉及營養補充劑及其他原材料的市場可能會受到價格波動的影響，這取決於我們無法控制的各種因素，包括全球及中國經濟以及相關的政府政策。我們無法保證能夠獲得有利的價格來抵禦價格波動的風險，或將增加的成本轉嫁給我們的終端客戶。我們原材料成本的任何增加均可能要求我們調整定價策略，這可能會導致我們的產品競爭力下降，或迫使我們尋找成本更低但質量可能更差的原材料來源。此外，我們將部分或全部成本增加轉嫁給終端消費者的能力在很大程度上取決於一般市場條件。為了維持我們的競爭力，我們可能會在成本增加的情況下決定不提高產品價格，我們的利潤率可能會因此降低。

我們的運營還受到我們獲得符合質量標準的原材料以及維持穩定及充足供應的能力的影響。我們依賴供應商為我們的產品提供大量、種類繁多的原材料。該等採購原材料的質量是我們整體產品質量的關鍵，我們會對每批原材料進行檢驗，以確保其質量。有關我們質量控制措施的更多資料，請參閱「業務－質量控制」。然而，我們無法直接控制我們的供應商，因此可能無法保證其質量控制系統的完整性。我們不一定能及時發現缺陷，因為在某些情況下，某些缺陷只有在驗收交貨後才會顯現出來。原材料中的任何質量缺陷均可能使我們面臨產品責任索賠，並嚴重影響我們的業務、聲譽及經營業績。

我們可能無法有效管理庫存風險。

我們的業務要求我們有效管理大量庫存。我們依靠對各種產品需求的預測來做出採購及生產決策，並管理我們的庫存。然而，由於一些無法預測或無法控制的因素，如新的競爭產品、新的市場價格、產品缺陷、消費者消費模式的變化、消費者需求及偏好的變化、出生率及整體經濟狀況等，對我們產品的需求可能會時常發生波動。我們可能很難準確預測需求並確定產品或原材料的適當庫存水平。如果我們不能有效地管理庫存，我們可能會面臨庫存過時、庫存價值下降或高估消費者需求的情況下進

風險因素

行大量庫存註銷的更大風險，或者在低估消費者需求的情況下因緊急採購及生產而增加成本。如果我們不能及時滿足消費者需求或向客戶交付產品，我們的聲譽及客戶關係可能會受到損害。此外，如果我們不得不以較低的價格出售產品以降低庫存水平，或如果我們不得不向供應商支付更高的價格以進行緊急採購，或向工人支付額外工資以進行緊急生產，我們的利潤率可能會受到負面影響。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。

任何與我們產品相關的質量問題均可能損害我們的聲譽及銷售，我們還可能因此面臨產品責任索賠。

我們業務的成功取決於我們能否始終如一地提供高質量及高可靠性的產品。維持穩定的產品質量在很大程度上取決於我們質量控制措施的有效性。然而，我們無法向閣下保證我們的質量控制措施在任何時候均有效，亦無法保證我們的員工及參與我們運營的其他第三方會完全遵守我們的質量控制政策及指引，更無法保證我們能夠及時發現質量控制措施中的任何缺陷並解決問題。如果我們的產品質量因任何原因下降或被認為不合格，則我們可能會面臨客戶投訴、產品退貨、訂單取消及銷售額下降等問題。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無遇到任何與產品質量有關的重大產品退貨或召回、投訴、索賠或法律訴訟。然而，我們無法保證未來不會出現任何重大產品質量問題。我們亦無法保證消費者不會因個人健康問題或不當使用我們的產品等與產品質量無關的原因而出現過敏反應或其他不良後果。該等事件可能會導致負面宣傳及消費者信心的喪失。此外，如果我們產品的任何缺陷或不良反應導致人身傷害，我們可能會面臨產品責任索賠或產品召回，從而造成經濟損失及聲譽損害。與我們產品相關的任何質量問題均可能對我們的業務、經營業績及前景造成重大不利影響。

我們可能會遇到與產品篡改、摻假、偽造及質量控制問題有關的負面宣傳或媒體報道。

特醫食品行業及特醫食品產品對消費者的安全、質量、衛生及健康意識高度敏感，這反過來又可能導致媒體對我們、特醫食品行業及我們的特醫食品產品進行廣泛曝光。任何與我們的特醫食品產品相關的篡改、摻假、偽造或其他質量控制問題，無論是否真實存在，亦無論是否由我們生產，均可能導致負面宣傳，從而對我們造成不利影響。

任何有關特醫食品行業或特醫食品產品的大量及持續的負面宣傳均可能導致消費者失去信心、我們的產品銷量及價格下降，或大範圍召回該等事件中涉及的特醫食品產品，從而可能對我們的業務、聲譽及經營業績造成重大不利影響。

風險因素

我們可能無法發展及維持與分銷商的良好關係。

鑒於特醫食品產品的醫療特性，我們主要依靠分銷商與當地醫院保持合作，並對店員進行培訓，使他們能夠教育消費者。在我們的行業中，對分銷商的競爭非常激烈，我們的許多競爭對手均在擴大分銷網絡。與規模更大、銷售活動資金更充足的競爭對手相比，我們可能無法與分銷商達成最有利的安排。我們會定期評估我們的分銷商，並根據我們的業務戰略終止或聘用分銷商。截至2022年、2023年、2024年12月31日止年度及截至2025年6月30日止六個月，我們分別終止122家、90家、94家及98家分銷商。有關更多詳情，請參閱「業務－銷售和分銷渠道－向分銷商銷售」。尋找替代分銷商可能會耗費大量時間，由此造成的任何延誤均可能會擾亂我們的業務，並使我們付出高昂的代價。此外，我們可能無法成功管理我們的分銷商，任何分銷網絡的整合或進一步擴張的成本可能會超過該等努力所產生的收入。在我們業務相對較少或沒有業務的地區發展分銷網絡時，我們可能會遇到挑戰，例如不熟悉當地的商業及市場慣例以及當地的法律法規，以及與其他特醫食品品牌的激烈競爭。此外，我們有時會出於戰略業務原因，根據不同銷售渠道及區域市場的表現終止某些分銷商，我們可能會因此而受到處罰。任何上述因素的發生均可能導致我們的產品銷量大幅下降，使我們承擔罰款或限制我們的增長，而任何該等因素均可能對我們的財務狀況及經營業績造成重大損害。

我們可能無法有效管理分銷商及電商渠道之間的任何競爭。

於往績記錄期間，我們通過分銷商及電商渠道銷售我們的產品。我們無法保證我們的分銷管理措施將有效或足以管理銷售渠道之間的競爭，部分原因是我們對分銷商及電商渠道的控制有限。我們銷售渠道之間的任何不利競爭或竄貨均將對我們銷售網絡的穩定性及產品零售價格產生負面影響，從而可能對我們的盈利能力、業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

我們依靠獨立的第三方分銷商，我們對其控制有限。

於往績記錄期間，我們的大部分產品均售予分銷商。截至2022年、2023年、2024年12月31日止年度及截至2025年6月30日止六個月，我們總收入的43.0%、45.1%、49.7%及57.6%分別來自向分銷商銷售。分銷商的表現及其銷售我們的產品、維護我們的品牌、拓展業務及銷售網絡的能力對我們未來的業務增長至關重要，並可能直接影響我們的銷量及盈利能力。我們的分銷商在銷售或營銷我們產品時，可能會從事違反適用法律法規的活動。如果我們的分銷商違反法律或以其他方式從事非法行

風險因素

為，則我們可能會承擔損害賠償或罰款責任，這可能會對我們的財務狀況及經營業績產生負面影響。我們無法保證我們的任何分銷商將來不會不當或未經授權使用我們的商號。此外，我們的分銷商必須遵守分銷協議中規定的地域銷售限制，但並不要求他們專門分銷我們的產品。我們對分銷商日常業務活動的控制有限，因為他們一般均為獨立第三方。任何分銷商不遵守我們的分銷協議或銷售政策，均可能損害我們的品牌聲譽及形象，擾亂我們的銷售，導致無法實現銷售目標。鑒於上述情況，如果我們因分銷商採取的任何行動而成為任何負面宣傳的目標，我們的品牌及聲譽、我們的銷售活動或我們H股的價格均可能受到不利影響。

於往績記錄期間，我們部分生產均外包予一家OEM供應商。

於往績記錄期間，我們將部分特醫食品產品生產外包予OEM供應商金淘，並通過第三方跨境電商平台銷售該等產品。金淘位於韓國，是我們控股股東之一Beams Power的子公司。金淘在韓國擁有一家工廠，該工廠具有生產含有氨基酸的特醫食品產品的資格。

然而，任何(i)我們OEM供應商的產量減少、延遲或取消，(ii)我們與Beams Power之間的關係發生不利變化，(iii)我們的OEM供應商未能維持其合法為我們提供OEM服務的許可，以及(iv)中韓貿易及關稅安排的不利變化，均可能導致我們的收入出現重大波動或下滑，並對我們的財務狀況及經營業績產生重大不利影響。我們無法保證我們會成功在韓國或其他司法管轄區聘用任何替代OEM供應商，以減少對金淘的依賴。

如果我們不能維持與跨境電商平台的關係，可能會導致客戶群流失及銷售額下降。

我們通過若干跨境電商平台銷售我們的進口特醫食品產品。於2022年、2023年、2024年及截至2025年6月30日止六個月，我們通過跨境電商平台產生的收入分別約為人民幣268.6百萬元、人民幣340.9百萬元、人民幣405.1百萬元及人民幣157.0百萬元，分別佔我們同年各年度收入的約54.7%、52.1%、48.6%及39.6%。因此，我們通過該等電商平台銷售進口特醫食品產品須遵守與該等第三方電商平台訂立的服務協議中規定的條款及條件，這可能會對我們的經營造成限制。此外，我們一般需要遵守該等電商平台制定的各種運營規則及指導，包括但不限於銷售安排、發票及結算安排，以

風險因素

及清關、倉儲及配送安排。如果不能滿足該等電商平台的要求，則我們可能面臨被終止合作的風險。如果我們與該等平台的合作關係被終止，或者該等平台限制或暫停我們的進口特醫食品產品，則將導致我們失去客戶群，並對我們的業務及財務表現產生不利影響。

根據相關中國法律法規，中國個人消費者跨境電商零售進口商品的單次交易限值為人民幣5,000元，年度交易限值為人民幣26,000元。該等限額的存在及任何潛在的下調將影響個人消費者的購買量，從而可能對我們通過跨境電商銷售進口的特醫食品產品產生不利影響。有關中國法律法規日後亦可能發生變化。例如，無法保證中國個人消費者日後不會被禁止通過跨境電商平台購買未註冊特醫食品產品，屆時我們可能僅能向中國個人消費者銷售已註冊特醫食品產品，且可能無法通過跨境電商平台進口未註冊特醫食品產品，這將對我們的業務及財務表現造成重大不利影響。

根據《關於完善跨境電子商務零售進口監管有關工作的通知》（「**第486號通知**」），跨境電子商務平台向海關即時傳輸施加電子簽名的交易電子資料，核實交易真實性和消費者身份，並承擔相應責任。根據《中華人民共和國電子商務法》，電子商務平台經營者未履行核實、登記義務的，由有關機關責令限期改正。逾期不改正的，可處罰款，嚴重的可停業整改。跨境電子商務平台未履行相關法律法規規定的傳送資料、進行驗證等義務，導致中國個人客戶超出跨境電子商務零售進口商品購買限值的，平台應承擔相應責任。根據中國相關法律法規，本公司及本公司的OEM供應商無義務執行中國境內個人客戶購買跨境電子商務零售進口商品的法定單次交易限額和年度上限，亦無義務對中國境內個人客戶違反該等限額承擔責任。

我們面臨與倉儲及物流問題有關的風險。

我們的原材料及成品在用於生產或交付給客戶之前，會暫時存放在由我們及第三方倉儲服務提供商運營的倉庫中。如果我們的存貨沒有在適當的條件下妥善儲存，其質量及保質期可能會受到不利影響，從而可能導致存貨報廢或產品缺陷，進而可能損害我們的聲譽並面臨產品責任。由於盜竊、火災及洪水等不可預測的因素，我們可能會遭受庫存損失及損壞。如果意外事故真的發生，實際經濟損失可能會超出我們的保

風險因素

險範圍，而且我們還可能因未能按承諾提供產品而遭受損失及失去客戶。我們無法保證我們能夠維持足夠的倉庫來儲存存貨，亦無法保證我們的倉庫不會面臨任何中斷，這可能會影響我們的銷售及產品交付。對倉庫的任何不適當的監督或管理亦會影響我們的運營，並導致潛在損失。

我們面臨與第三方物流服務提供商有關的風險。

我們僱用第三方物流服務提供商來運送原材料及成品。我們無法向 閣下保證，我們能夠以我們可以接受的條款及價格，或根本無法接受的條款及價格，繼續維持或擴展與現有物流服務提供商的關係。我們亦無法向 閣下保證，隨著我們擴大銷售與分銷渠道，我們將能夠與新物流服務提供商建立關係，以確保準確、及時及具有成本效益的交付服務。

如果我們無法維持或發展與物流服務提供商的良好關係，我們的運營成本可能會增加，或者我們及時提供足夠數量的產品或以客戶可接受的價格提供產品的能力可能會受到干擾。由於我們無法直接控制該等物流服務提供商，因此無法保證其服務質量。如果出現任何交貨延誤或因處理不當造成產品損壞，我們可能會失去客戶及銷售額，我們的品牌形象亦可能受損。此外，由於自然災害、罷工或基礎設施擁堵等運輸網絡中斷而造成的交貨延誤，亦會對我們及時向客戶交付產品的能力產生不利影響。如果上述任何因素發生，我們的業務、財務狀況及經營業績均可能受到重大不利影響。

我們可能會受到退換貨的影響。

除非我們的產品在分銷商確認收貨之前包裝有瑕疵，否則我們一般不允許分銷商退貨。於電商平台以直銷方式購買我們產品的客戶一般可於購買後7日內退貨。退回的產品自我們同期的收入扣除。於往績記錄期間，我們並無重大退換貨情況。然而，隨著我們未來通過國內電商平台直銷的增加，我們無法保證不會發生重大客戶退換貨情況，這將對我們的收入產生不利影響。因質量缺陷導致的退換貨亦會損害我們的聲譽，並對我們的銷售產生重大不利影響。

風險因素

為提高員工及承包商對環境、社會及管治（「ESG」）風險的認識，我們可能會產生額外的成本。

我們相信，重視環境保護及員工的健康及安全既是我們發展的根基所在，更是推動我們持續成長的關鍵要素。我們致力於為客戶、供應商及受我們營運影響的社區創造ESG領域持久積極的影響，並以合法、道德和負責任的方式開展業務。我們計劃為我們的董事、高級管理層以及其他關鍵員工提供關於確定及減輕ESG風險的培訓。我們可能會產生額外費用提高員工及承包商對ESG風險的認識。請參閱「業務－環境、社會及管治（「ESG」）」。

我們可能無法充分保護我們的知識產權，這可能會損害我們的品牌價值，並對我們的業務及運營產生不利影響。

我們依靠專利、商標、域名註冊及保密協議來保護我們的知識產權。我們還擁有許多與專有產品配方、技術及生產工藝有關的技術訣竅或商業秘密，我們認為該等技術訣竅或商業秘密對我們的運營至關重要，而且不在專利保護範圍之內。我們依靠各種保護措施來保護該等未獲專利的專有資料，包括與相關員工及第三方訂立保密協議。然而，我們無法保證我們的保護措施足以保護我們的商業秘密、專有技術或其他專有資料不被擅自使用、盜用或披露。我們亦無法保證，在我們的知識產權遭到任何未經授權的使用時，我們是否能成功執行保密條款或提起執行情序。

我們的產品所使用的品牌名稱及商標對我們的業務亦很重要，我們已投入大量精力為我們的品牌尋求商標保護。如果我們不能有效地保護我們的知識產權，使其免受第三方不當或未經授權的使用，從而對我們的品牌造成負面影響，我們的聲譽就會受到損害，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。此外，為保護我們的知識產權而提起的任何訴訟均將耗費大量時間及金錢，並可能轉移我們高級管理層及關鍵人員對業務運營的注意力。

我們可能會遭到第三方的知識產權侵權或盜用索賠，這可能會損害我們的聲譽，並對我們的業務及運營造成不利影響。

我們在日常業務過程中可能會受到來自競爭對手或第三方的知識產權侵權索賠。與特醫食品產品開發及技術的知識產權有關的索賠的有效性及範圍可能涉及複雜的科學、法律及事實問題及分析，從而導致不確定性及模糊性。任何第三方對我們提出的知識產權侵權主張均可能使我們捲入訴訟或行政程序，這可能既昂貴又耗時，並可能

風險因素

極大地分散我們技術及管理人員的精力及資源。任何該等訴訟或程序中的不利裁決均可能使我們對第三方承擔重大責任，要求我們向第三方尋求許可，支付持續的特許權使用費或巨額賠償，重新配置我們的產品，或完全禁止銷售我們的產品。此外，為捍衛知識產權而提起的訴訟可能會嚴重損害我們的聲譽，導致現有或潛在客戶及消費者推遲或限制購買或使用我們的產品。

我們的若干自有及租賃物業未能遵守物業相關法律及法規可能對我們的業務造成不利影響。

截至最後實際可行日期，我們尚未收到青島設施升級項目的開工許可證，亦未完成備案手續。

根據《建築工程施工許可管理辦法》，對於未取得施工許可證的，由有管轄權的發證機關責令停止施工，限期改正，對建設單位處工程合同價款1%以上2%以下罰款。根據《房屋建築和市政基礎設施工程竣工驗收備案管理辦法》，建設單位應當自工程竣工驗收合格之日起15日內，依照本辦法規定，向工程所在地的縣級以上地方人民政府建設主管部門備案。建設單位在工程竣工驗收合格之日起15日內未辦理工程竣工驗收備案的，備案機關責令限期改正，處20萬元以上50萬元以下罰款。此外，根據《中華人民共和國消防法》及《建設工程消防設計審查驗收管理暫行規定》，其他建設工程竣工驗收合格之日起五個工作日內，建設單位應當報消防設計審查驗收主管部門備案（需要按照國家建設工程消防技術標準進行消防設計的特殊建設工程除外）。建設工程竣工驗收後，建設工程業主未按照《中華人民共和國消防法》要求報住房城鄉建設主管部門備案的，由住房城鄉建設主管部門責令改正，並處五千元以下罰款。

風險因素

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無收到政府機關就設施升級項目的任何懲罰或糾正要求。然而，我們無法保證日後不會收到該等要求。請參閱「業務－物業－自有物業」。

此外，截至最後實際可行日期，我們於中國租賃物業。我們並未根據中國法律法規向相關政府部門登記租賃協議。根據《中華人民共和國城市房地產管理法》及《商品房屋租賃管理辦法》，相關地方政府可能會責令限期改正未登記租賃協議。逾期不改正的，我們可能會就未登記租賃協議被處以一千元以上一萬元以下罰款。請參閱「業務－物業－租賃物業」。

我們無法保證在日常業務過程中不會捲入索賠、糾紛及法律訴訟。

在日常業務過程中，我們可能會不時捲入索賠、糾紛及法律訴訟。該等問題可能涉及違約、僱傭或勞動糾紛、知識產權侵權及環境問題等。特別是，如果我們的產品被證明不符合相關健康及安全或其他法律法規，或導致或被指控導致疾病或健康問題，則我們的產品生產及銷售就會使我們面臨潛在的產品責任索賠。如果我們在任何產品責任索賠中敗訴，我們可能需要向索賠人支付巨額賠償金。由我們發起或針對我們提起的任何索賠、糾紛或法律訴訟，無論是否有法律依據，均可能導致大量成本及資源的轉移，如果我們敗訴，還可能嚴重損害我們的聲譽。此外，針對我們的索賠、糾紛或法律訴訟可能是由於我們的供應商向我們出售了有缺陷的供應品，他們可能無法及時或根本無法賠償我們因該等索賠、糾紛及法律訴訟而產生的任何費用。

我們可能無法留住或確保高級管理團隊的關鍵成員或我們運營的其他關鍵人員。

我們的持續成功及未來的成功取決於我們高級管理層及關鍵人員以及其他高級管理團隊的服務及努力。失去在風險管理、研發、生產、銷售及營銷以及會計及財務管理等領域擁有行業專業知識、技術或經驗的關鍵人員，可能會對我們維持及發展業務的能力產生重大不利影響。此外，無法保證我們的高級管理人員及關鍵員工不會加入競爭對手或成立競爭性企業，亦無法保證他們會遵守僱傭合同中約定的條款及條件。由於本行業對熟練技術人員及經驗豐富的管理人員的競爭十分激烈，任何關鍵人員的流失或未能為我們未來的運營及發展招聘及留住人才，均可能對我們的業務造成重大不利影響。

風險因素

如果未能根據相關中國法律法規為我們的僱員足額繳納社會保險及住房公積金供款，則我們可能會受到處罰。

在中國開展業務的公司必須參加各種員工福利計劃，包括養老保險、失業保險、醫療保險、工傷保險、生育保險及住房公積金，並按員工工資（包括獎金及津貼）的一定比例供款，最高限額由運營所在地的地方政府不時規定。

於往績記錄期間，我們並未為部分僱員全額繳納若干社會保險及住房公積金，並亦聘請了某些服務提供商為少數僱員繳納強制社會保險及住房公積金的費用。根據中國相關法律法規，若我們未能直接通過我們自身的賬戶及時繳納社會保險供款或未足額繳納，有關部門可能要求我們在規定期限內繳納欠繳的社會保險供款，且我們可能需每日按欠繳金額的0.05%承擔滯納金。若我們未繳納上述費用，可能被處以欠繳金額一至三倍的罰款。對於未直接通過我們自身的賬戶按規定足額繳納住房公積金的情形，住房公積金管理中心可要求在規定期限內補繳欠繳金額。若未在該期限內繳納，可向人民法院申請強制執行。於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，相關監管機構尚未就我們的社會保險或住房公積金事宜施加任何重大行政措施、罰款或處罰，我們亦未收到任何補繳欠繳費用的命令或通知，且我們與員工之間不存在有關社會保險或住房公積金的重大糾紛。然而，我們無法向閣下保證日後不會發生該等事件。我們並未針對供款不足的情況作出任何規定。倘相關監管機構要求我們解決供款不足的問題，我們的財務表現可能會受到不利影響。請參閱「業務－僱員」。

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

我們控股股東對我們的業務具有重大影響力，包括與我們的管理、政策以及有關收購、兼併、擴張計劃、合併及出售我們全部或絕大部分資產、選舉董事及其他重大企業行動的決策有關的事項。緊隨[編纂]完成後（假設[編纂]未獲行使，且未考慮根據購股權授予協議授予的購股權獲行使而發行的任何股份），我們控股股東將直接或間接地單獨或與其他股東共同控制本公司已發行股本的[編纂]%。這種股權集中可能會阻

風險因素

礙、推遲或阻止公司控制權的變更，從而使其他股東失去在出售公司時獲得股份溢價的機會，並可能降低本公司股票的價格。即使遭到其他股東的反對，該等事件亦可能發生。此外，我們控股股東的利益可能與我們其他股東的利益不同。我們控股股東可能會對我們施加重大影響，導致我們進行交易或採取或不採取與我們其他股東的最佳利益相衝突的行動或決策。

如果我們不能維持足夠的內部控制，則我們可能無法有效地管理我們的業務，並可能出現影響我們業務的錯誤或資料缺失。我們可能無法發現或防止員工或第三方的欺詐、腐敗或其他不當行為。

我們的成功取決於我們能否有效管理公司運營的各個方面，並通過適當的內部控制將風險降至最低。隨著公司規模的不斷擴大，我們將需要修改及完善我們的財務及管理控制、報告系統及程序以及其他內部控制及合規程序，以滿足我們不斷發展的業務需求。如果我們無法改進我們的內部控制，它們可能會變得無效，對我們管理業務的能力產生不利影響，並導致錯誤或資料缺失，從而影響我們的業務。我們改進內部控制的努力可能無法消除所有風險。如果我們不能成功發現並消除內部控制中的薄弱環節，我們有效管理業務的能力可能會受到影響。

我們的員工、客戶、供應商或其他第三方的不當行為，如欺詐、腐敗、賄賂、不遵守美國外國資產控制辦公室、歐盟或任何其他相關制裁機構管理的制裁計劃、未經授權的業務交易、違反我們的政策及程序或任何非法行為，可能難以發現或預防。該等不當行為可能使我們遭受經濟損失及政府當局的處罰，同時嚴重損害我們的聲譽以及我們與業務合作夥伴的業務關係。

我們無法保證我們的內部控制系統能夠有效及及時地發現並防止我們的員工或第三方實施的欺詐、腐敗或其他不當行為，或者根本無法保證。因此，我們面臨著欺詐、腐敗或其他不當行為以前可能發生過但未被發現的風險，或者將來可能發生的風險。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。

風險因素

於往績記錄期間，我們錄得負債淨額及流動負債淨額。

截至2022年、2023年及2024年12月31日及2025年6月30日，我們分別錄得負債淨額人民幣62.6百萬元、人民幣211.1百萬元及人民幣317.9百萬元以及資產淨值人民幣242.7百萬元，和流動負債淨額人民幣170.0百萬元、人民幣237.2百萬元及人民幣404.5百萬元以及流動資產淨值人民幣109.5百萬元，上述負債淨額及流動負債淨額主要來自按公允價值計入損益的金融負債。我們按公允價值計入損益的金融負債，指我們與授予少數權益股東的優先權相關的無條件義務。該等優先權已於2025年1月終止，且截至2025年6月30日我們處於流動資產淨值狀況。截至2022年、2023年及2024年12月31日及2025年6月30日，我們按公允價值計入損益的金融負債分別為人民幣291.5百萬元、人民幣476.0百萬元、人民幣581.3百萬元及零。有關詳情，請參閱「財務資料－綜合損益及其他全面收益表－按公允價值計入損益的金融負債的公允價值變動虧損」及「財務資料－流動（負債）／資產淨值」。

我們無法保證日後在類似或其他情況下不會錄得按公允價值計入損益的任何金融資產或負債。倘我們錄得按公允價值計入損益的任何金融資產或負債，則該等按公允價值計入損益的金融資產或負債的任何公允價值波動可能會對我們的財務業績造成重大不利影響。我們的負債淨額及流動負債淨額狀況可能會使我們面臨流動資金風險，而且無法保證我們將來不會錄得負債淨額或流動負債淨額。如果我們錄得負債淨額或流動負債淨額，則我們用於業務運營的營運資金可能會受到限制。如果我們無法從業務中獲得足夠的收入，或者如果我們無法維持足夠的現金及融資資源，則我們可能沒有足夠的現金流量為我們的業務運營及資本支出提供資金，我們的業務及財務狀況可能會受到不利影響。

若未能獲得可獲得的政府補助或稅務優惠，或我們目前享有的任何政府補助或稅務優惠在日後終止、減少或延遲，可能對我們的業務、財務狀況、經營業績和前景產生不利影響。

於2022年、2023年、2024年及截至2025年6月30日止六個月，我們於其他收入項下分別錄得政府補助人民幣3.1百萬元、人民幣3.4百萬元、人民幣0.6百萬元及人民幣2.5百萬元。我們於往績記錄期間收到的政府補助主要包括對主要納稅人的一次性財務獎勵、稅費代扣代繳、委託代徵的經常性手續費、規模以上工業企業一次性獎勵金及經常性穩定就業補貼。該等政府補助為無條件。此外，我們於2023年、2024年及2025年獲得高新技術企業資格，並於該等年度享有並預期享有15%的較低法定所得稅稅率。

風險因素

概無保證日後可取得該等政府補助或稅務優惠。終止、減少或延遲發放該等政府補助或稅務優惠可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成不利影響。此外，我們未必能成功或及時取得我們日後可能獲得的政府補助或稅務優惠，而這可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成不利影響。

我們的保險範圍可能不足以彌補我們所有的潛在損失。

我們購買並維持我們認為符合行業標準商業慣例以及相關法律法規要求的保險。然而，我們無法保證我們的保單能夠為我們業務運營中的所有風險提供足夠的保障。按照中國的慣例，我們為我們的固定資產及存貨購買保險，並無投保任何業務中斷、產品責任或訴訟保險。如果我們遭受重大損失及責任，而該等損失及責任又不在我們的保險範圍內，我們可能會遭受重大損失及資源分散，這可能會對我們的財務狀況及經營業績產生重大不利影響。如果我們的保險範圍不足，則我們可能需要承擔我們的損失。

任何安全及隱私漏洞均可能損害我們的客戶關係及聲譽，並使我們承擔法律責任。

我們以電子方式收集及存儲個人資料。我們通過使用由我們及第三方服務提供商運營的計算機系統及電信網絡來處理客戶個人信息並交付我們的產品。如果我們無法維持或我們的客戶認為我們無法保護該等資料和網絡系統的安全性：

- 我們的客戶可能會對我們的服務失去信心；
- 我們的聲譽可能會受到損害；
- 我們可能會根據適用的網絡數據安全及個人信息保護法律受到訴訟或索賠，抗辯該等訴訟或索賠可能非常複雜、昂貴，亦很耗時，而且最終可能會受到罰款或其他處罰；
- 我們可能會面臨未編入預算或未投保的財務責任；
- 我們可能會受到更嚴格的監管審查；及
- 由於潛在的補救成本，我們的支出可能會增加。

風險因素

無法保證我們使用安全的應用程序及流程足以應對所有當前及新出現的技術威脅，該等威脅旨在破壞我們的系統以獲取機密的客戶資料。此外，我們可能無法解決所有內部威脅，無論該等威脅是否是無意造成，例如員工失誤、瀆職、密碼管理失誤及其他違規行為。

此外，如果與我們合作的第三方（如我們的在線平台和物流供應商或信息系統開發商）違反適用法律或我們的政策，該等違規行為亦可能使我們的客戶資料面臨風險。隨著我們擴大供應商及其他第三方網絡以及市場，發生該等事件的風險可能會增加。上述任何情況及／或我們在安全及隱私措施方面的任何其他失誤或不足均可能對我們的聲譽及品牌以及市場對我們產品的接受程度造成不利影響，從而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們的信息技術系統可能會出現意外的系統故障、中斷、不足或安全漏洞。

我們依靠我們的信息技術系統，特別是企業資源規劃（「ERP」）系統來有效管理我們的日常業務活動，如會計、採購、項目管理、風險管理與合規以及供應鏈運作。我們越來越多地使用及依賴信息技術，這將給該等系統帶來越來越大的壓力。我們在升級系統及服務時可能會遇到問題，這可能會對我們的銷售及其他業務造成不利影響。

此外，我們的信息技術系統可能容易受到我們無法控制的情況的破壞或中斷，包括停電、火災、自然災害、系統故障、安全漏洞及病毒。信息技術系統的任何重大故障或機密資料的丟失或洩漏均可能對我們的業務造成重大不利影響，導致交易錯誤、處理效率低下以及銷售及客戶流失。

此外，黑客未經授權訪問我們的資料或系統，或故意造成數據、軟件、硬件或其他計算機設備故障、丟失或損壞，或故意或無意傳播計算機病毒，以及類似事件或第三方行為造成的任何安全漏洞，均可能對我們的業務造成重大不利影響。我們的企業資源管理業務涉及在我們的設施、設備、網絡及公司系統中存儲客戶數據及資料，該等數據及資料可能會因外部行為、員工失誤、瀆職、該等行為的組合或其他原因而遭到破壞。如果發生任何實際或感知的安全漏洞，我們的客戶對我們安全措施有效性的信心可能會受到損害，我們可能會因該等事件或與補救工作、調查成本及系統保護措施相關的事件而失去客戶並蒙受經濟損失，任何該等事件均可能損害我們的聲譽，並對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。

風險因素

我們面臨與流行病、傳染病及其他疾病爆發有關的風險。

我們的業務可能會受到COVID-19、H5N1禽流感、人感染豬流感等傳染病爆發或其他流行病或疫情爆發的重大不利影響。傳染病的爆發以及中國其他不利的公共衛生發展可能導致大範圍的衛生危機，並限制受影響地區的商業活動，進而可能對我們的業務運營造成重大不利影響。此外，由於我們身處特醫食品產品行業，任何疫情的爆發均可能直接影響我們的運營，包括我們獲取安全優質原材料、生產及運輸產品的能力，以及導致我們的生產設施暫時關閉的能力。在此情況下，我們的運營將受到嚴重破壞，我們的財務狀況及經營業績亦將受到重大不利影響。我們沒有採取任何書面預防措施或應急計劃來應對未來爆發的禽流感、COVID-19、人類豬流感或任何其他流行病。

與在經營所在司法管轄區開展業務有關的風險

我們經營所在地理市場的政治及經濟政策變動均可能對我們維持目前擴張計劃及整體業務表現的能力構成挑戰，並可能影響我們的業務、財務狀況及經營業績。

我們的財務表現、增長前景及整體業務運營受到我們經營所在國家的經濟、政治及法律發展的重大影響。政府政策的變化可能對我們的業務產生重大影響。

我們大部分業務、資產及運營均在中國，因此，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景在很大程度上受到中國總體政治、經濟及社會發展的影響。與許多其他國家及地區類似，中國通過不時實施及調整工業、財政或貨幣政策來調節經濟。我們的業務一直並將繼續受到中國經濟的影響，而中國經濟又日益受到全球經濟的影響。全球經濟及世界各地區的地緣政治或社會環境的不確定性將繼續影響中國的經濟增長，並可能導致我們的前景不明朗。未來經濟、政治、社會及監管條件的變化可能會繼續影響我們的業務、財務狀況、經營業績及前景。

中國法律法規的解釋和執行的變化和發展可能影響我們的業務。

我們的業務運營須遵守不斷發展的中國法律法規。該等法律法規或其解釋或執行的任何變化均可能使我們面臨不合規的風險，並可能要求我們的活動及運營符合該等法律法規。我們無法預測未來該等法律、法規、解釋或應用的性質，亦無法預測其對

風險因素

我們業務的影響。此外，如果我們未能及時遵守任何適用的法律法規，可能會受到罰款、禁令、產品召回或扣押、暫停運營、處罰及其他制裁等處罰，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。

我們的H股持有者可能須履行中國所得稅義務。

根據適用的中國稅務法律法規及法定文件，非中國居民個人及企業須就向我們收取的股息或出售或以其他方式處置我們的H股所變現的所得承擔不同的納稅責任。非中國個人一般須根據《中華人民共和國個人所得稅法》就來源於中國境內的所得或收益，按20%的稅率繳納中國個人所得稅。我們須從付予非中國居民個人的股息中扣繳有關稅款，惟獲國務院稅務機關特別豁免或按適用稅務協定獲得減免除外。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），付予非中國居民H股個人股東的股息，一般應按10%的稅率扣繳中國個人所得稅，此乃視乎中國與非中國居民H股個人股東所屬司法管轄區間是否存在適用的稅收協定及中國和香港間稅收安排而定。向我們取得股息的非中國居民個人股東為與中國沒有稅收協定的司法管轄區居民，應按20%稅率扣繳稅款。然而，根據中國財政部與國家稅務總局於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》，個人轉讓[編纂]公司股票取得的所得可暫免徵收個人所得稅。截至最後實際可行日期，上述規定並未明確規定對非中國居民個人出售中國居民企業於境外交易所[編纂]的股票徵收個人所得稅。

根據《企業所得稅法》及其實施條例，非中國居民企業在中國境內未設立機構、場所的，或者雖設立機構、場所但取得的所得與其所設機構、場所沒有實際聯繫的，一般應當就其向中國企業收取的股息及出售該等中國企業股權所變現的所得按10%繳納中國企業所得稅，惟有關稅率可根據中國與該非居民企業所在司法管轄區間的特殊安排或適用協定予以減免或抵免。根據國家稅務總局於2008年11月6日頒佈的《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），我們擬按10%的稅率從付予非中國居民H股企業股東的股息中

風險因素

扣繳稅款。根據適用所得稅協定有權享受減稅待遇的非中國居民企業，應向中國稅務機關申請退還超出適用協定稅率的部分，而有關退稅金額以中國稅務機關核定為準。截至最後實際可行日期，非居民H股企業股東通過出售或以其他方式轉讓H股所變現的所得並無具體的徵稅規定。如果從轉讓H股或付予非中國居民投資者的股息中徵收任何中國所得稅，則閣下的H股投資價值可能會受到影響。

貨幣匯率政策的變動可能會對閣下的投資價值產生不利影響。

我們可能需要將部分收入兌換為外幣，以履行運營成本、開支及就H股宣派的任何股息等義務。然而，如果外幣供應短缺，我們匯出足夠的資金履行該等義務的能力或會受限，包括我們支付股息的能力或履行其他以外幣計價的承諾。

根據現行中國外匯管制，經常項目支付（如利潤分配、利息支付及貿易相關交易）可使用外幣進行，在符合特定程序要求的前提下，無需國家外匯管理局的事先批准。然而，若將人民幣兌換為外幣用以支付資本開支（如償還以外幣計值的貸款），則須獲得相關政府機構的批准或備案。此外，如果出現國際收支嚴重失衡的情況，中國政府可能採取保障措施或其他管制措施。我們無法保證未來規管中國境內外人民幣匯款的法規將維持不變，而任何修訂均可能影響我們履行外幣義務的能力。

人民幣匯率波動可能導致外匯兌換損失。

人民幣兌美元及其他外幣的匯率會波動，並受多項因素影響，包括中國政府的政策、國際政治及經濟狀況的變化，以及本地市場的供求情況。很難預測市場力量或政府政策將來會如何影響人民幣與港元、美元或其他貨幣之間的匯率。

[編纂]所得款項將以港元收取。因此，人民幣對美元、港元或任何其他外幣的任何升值均可能導致我們[編纂]所得款項的價值下降。相反，人民幣的任何貶值均可能對我們以外幣計價的股票價值及任何應付股息產生不利影響。此外，可供我們以合理

風險因素

成本降低外幣風險的工具有限。上述任何因素均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生重大不利影響，並可能降低我們股票的外幣價值及應付股息。

閣下在送達法律文書及執行針對我們及我們管理層的判決時可能會遇到困難。

我們是一家根據中國法律註冊成立的公司，並且我們的大部分業務、資產及運營均位於中國。此外，我們的大部分董事及高級管理層均居住在中國，該等董事及高級管理層的大部分資產亦均在中國。因此，閣下可能無法直接向我們或居住在中國的董事或高管送達傳票，包括根據美國聯邦證券法或適用州證券法產生的事項。根據最高人民法院頒佈並於2024年1月29日生效的《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》，任何一方當事人如持有由任何指定的中國人民法院或任何指定的香港法院就任何民商事案件（不包括某些類型的民商事案件）作出的可執行終審判決，可向相關的中國人民法院或香港法院申請承認及執行該判決。中國尚未與美國、英國、日本及其他許多國家訂立相互承認及執行法院判決的條約。此外，香港與美國亦沒有相互執行判決的安排。根據《中國民事訴訟法》及其他適用法律、法規及解釋，考慮到中國與判決地所在國之間有相互執行法院判決的條約，在美國及上述任何其他司法管轄區獲得的法院判決可在中國或香港得到承認及執行。

與[編纂]有關的風險

我們的H股之前沒有公開市場，其市場價格可能會波動，我們的H股可能不會形成活躍交易市場。

我們的H股目前不存在公開市場。我們的H股向公眾的初步[編纂]將由本公司與[編纂]（為其本身及代表[編纂]）協商確定，[編纂]可能與我們的H股在[編纂]後的市[編纂]有很大差異。我們已向聯交所申請批准H股[編纂]及[編纂]。然而，在聯交所[編纂]並無法保證我們的H股會形成活躍且流動資金高的[編纂]市場，或者即使形成了交易市場，亦無法保證[編纂]後該市場會持續，亦無法保證[編纂]後H股的市[編纂]會上漲。

風險因素

我們H股的市場[編纂]及[編纂]量可能會波動，這可能會給在[編纂]中購買我們H股的投資者帶來巨大損失。

我們H股的市場[編纂]及[編纂]量可能會劇烈波動。一些我們無法控制的因素，如我們收入、盈利及現金流量的變化、戰略聯盟、關鍵人員的增加或離職、訴訟、H股交易限制的取消或市場[編纂]的波動以及對我們產品需求的變化，均可能導致我們H股的市場[編纂]及[編纂]量發生重大且突然的變化。此外，我們H股的市[編纂]亦可能因未來在公開市場上大量出售我們的H股或與我們H股相關的其他證券，或發行新股或其他證券，或認為可能會發生該等出售或發行而下跌。本公司發行的新股或與股票掛鈎的證券亦可能賦予優先於H股的權利及特權。聯交所及其他證券市場不時出現與任何特定公司經營業績無關的[編纂]及[編纂]量大幅波動。這種波動亦可能對我們H股的市場[編纂]產生重大不利影響。

潛在投資者將因[編纂]而面臨即時及重大攤薄。

潛在投資者在[編纂]中支付的每股H股[編纂]將遠遠高於截至2025年6月30日的每股H股有形資產價值（經扣減負債總額）。因此，在[編纂]中購買我們H股的人士將會面臨[編纂]有形資產淨值的重大即時攤薄，而我們現有股東將會在其股份上獲得[編纂]經調整每股有形資產淨值的增加。因此，若我們於[編纂]後立即向股東分派有形資產淨值，潛在投資者收到的金額將少於其就H股支付的金額。有關更多資料，請參閱本文件附錄二「未經審核[編纂]財務資料」。

中國證監會或其他中國政府機構可能需要根據中國法律對[編纂]進行備案或監管審查。

於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，於2023年3月31日生效。《境外上市試行辦法》全面完善及改革了原有的中國境內公司證券境外發行及上市的監管制度，對中國境內公司證券直接及間接境外發行及上市進行了規範。境內公司被認定為開展境外發行上市活動的，應當按照《境外上市試行辦法》的規定向中國證監會備案。

風險因素

據我們的中國法律顧問告知，根據《境外上市試行辦法》，[編纂]將被視為中國境內公司的直接境外發售及[編纂]活動。根據《境外上市試行辦法》，如發行人向境外主管監管機構提交[編纂]申請，該發行人必須在提交申請後三個工作日內向中國證監會備案。

然而，我們無法向閣下保證我們能夠及時完成這些備案手續，或根本無法完成這些備案手續，這可能會對我們進行本次[編纂]及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法規將不會對我們的融資活動施加額外的規定或限制。如果我們未能及時獲得該等批准、辦理必要的備案手續或遵守其他監管要求，或根據無法及時獲得該等批准、辦理必要的備案手續或遵守其他監管要求，則我們或會面臨中國證監會或其他中國監管機構的潛在處罰，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向中國境外支付股息的能力。任何上述情況均可能對我們的業務、財務狀況及整體營運產生重大不利影響。

我們無法保證本文件中從政府官方來源或其他來源獲得的事實、預測及其他統計數據的準確性。

本文件所載有關中國、香港及我們經營所在行業的若干事實、統計數字及數據乃摘錄自各種官方政府刊物、行業協會、獨立研究機構、第三方報告及／或其他公開來源，我們普遍相信這些資料屬可靠。該等資料並非經由本公司、[編纂]或我們或他們各自的聯屬公司或顧問編製或獨立核實，故我們不能保證該等資料來源的質素或可靠程度。

因此，我們對該等事實、預測及統計數據的準確性概不發表任何聲明，而該等事實、預測及統計數據可能與在中國及香港境內或境外編製的其他資料不一致。由於收集方法可能存在缺陷或無效，或所公佈資料與市場慣例存在差異，本文件所載的統計數據可能不準確或無法與其他經濟體編製的統計數據作比較，且不應過於依賴該等統計數據。此外，我們無法向閣下保證該等統計資料乃按與其他地方所載類似統計資料相同的基準或相同的準確程度陳述或編撰。在所有情況下，閣下應權衡對該等事實、預測或統計數字應施加的權重或重要性。

我們無法保證是否以及何時支付股息。

於截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度及截至2025年6月30日止六個月，我們分別宣派股息人民幣17.0百萬元、人民幣138.9百萬元、人民幣201.0百萬元及人民幣109.8百萬元。於往績記錄期間後直至最後實際可行日期，我們並無宣派任何

風險因素

股息。然而，過往派息記錄並不構成未來派息的保證。根據適用中國法律，派付股息可能受到若干限制。根據適用會計準則計算我們的利潤在若干方面有別於根據國際財務報告準則計算的利潤。因此，即使我們根據國際財務報告準則確定盈利，我們仍有可能無法於指定年度派付股息。根據我們的章程文件及適用法律法規，我們已採納一般年度股息政策，據此，在滿足若干條件下，預期將於[編纂]後各年度將按該年度實現可分配利潤不少於50%的派發股息。有關詳情，請參閱「財務資料－股息及股息政策」。然而，我們無法保證將根據有關政策或預期派付股息。董事會日後在考慮我們的經營業績、財務狀況、現金需求及可用性以及其當時可能視作相關的其他因素後，可能會亦可能不會宣派股息。任何宣派及派付連同股息金額均須遵守我們的章程文件及中國法律法規，並須經股東會批准。除可合法分配的利潤及儲備外，不得宣派或派付任何股息。

本文件中的前瞻性陳述存在風險及不確定性。

本文件載有若干前瞻性陳述及與我們有關的資料。該等陳述及資料乃根據管理層的信念、管理層所作的假設及目前可獲得的資料作出。在本文件中，「旨在」、「期望」、「相信」、「能夠」、「繼續」、「可能」、「估計」、「預期」、「展望未來」、「擬」、「應當」、「可能」、「或會」、「計劃」、「潛在」、「預測」、「預計」、「尋求」、「應該」、「將」、「將會」及類似表達詞彙，當用於有關我們或我們的業務時，即指前瞻性陳述。該等陳述反映管理層現時對未來事件、業務運營、流動資金及資本資源的意見，當中有一部分未必會實現或可予變動。該等陳述受若干風險、不確定性及假設的影響，包括本文件中所述的其他風險因素。倘一項或多項該等風險或不確定因素成為現實，或倘任何相關假設被證實為不正確，則實際結果可能與本文件所載的前瞻性陳述出現重大分歧。實際結果是否會符合我們的預期及預測，須視乎多項風險及不確定因素而定，當中很多在我們控制範圍以外，並反映未來業務決策，而此等決策可能會出現變動。鑒於該等及其他不確定因素，本文件所載前瞻性陳述不應被視為我們的計劃或目標將獲達成的聲明，投資者亦不應過份依賴該等前瞻性陳述。本文件所載的所有前瞻性陳述均受本節所載的警示聲明約束。根據上市規則的持續披露義務或聯交所的其他規定，我們不擬公開更新或以其他方式修訂本文件所載的前瞻性陳述，不論是由於新資料、未來事件或其他原因所致。

風險因素

閣下應仔細閱覽整份文件，且不應在未經審慎考慮本文件所載風險及其他資料的情況下，考慮或依賴已發佈的媒體報導中的任何特定陳述。

於本文件刊發前，以及於本文件刊發後但於[編纂]完成前，可能會有報刊及傳媒作出有關我們、我們的業務、我們的行業及[編纂]的報導。該等報章及媒體報導可能包括對並非載於本文件或不準確的資料的提述。我們並未授權發佈任何該等載於該等新聞及媒體報導的資料。因此，我們不會對媒體傳播的任何資料的適當性、準確性、完整性或可靠性發表任何聲明，亦不會對當中所載的任何財務資料或前瞻性陳述的準確性及完整性承擔任何責任。若任何該等資料與本文件的內容不一致或有衝突，我們明確表示不承擔任何責任。因此，有意投資者於決定是否投資於我們的[編纂]時，僅應依賴本文件所載資料，而不應依賴報章或其他媒體報導中的任何資料。閣下申請於[編纂]中購買我們的H股，即視為閣下已同意不會依賴本文件、[編纂]及我們在香港就[編纂]作出的任何正式公告所載資料以外的任何資料。