

風險因素

閣下投資[編纂]前，務請審慎考慮本文件所載所有資料，包括下文所述風險及不確定因素，以及我們的財務報表及相關附註。與我們的業務、行業及我們經營業務所在司法管轄區相關的風險因素，未必通常與投資其他司法管轄區內類似公司的股本證券相關。任何此等風險或會對我們的業務、財務狀況、經營業績或前景造成重大不利影響。[編纂]的成交價或會因任何此等風險而下跌，而閣下可能失去全部或部分投資。

我們認為，我們的運營涉及若干風險，其中部分風險並非我們所能控制。該等風險可大致分為：(i)與我們的業務及行業相關的風險；(ii)與我們經營業務所在地相關的風險；及(iii)與[編纂]相關的風險。

與我們的業務及行業相關的風險

我們的經營業績受到我們飼料產品、種苗產品及動保產品的銷售價格的重大影響，從而影響我們的收入，並受到原材料採購價格波動或原材料供應中斷的重大影響，從而影響我們的成本。

我們的經營業績受我們飼料產品、種苗產品及動保產品的銷售價格顯著影響。該等價格受相關原材料價格影響，而相關原材料是我們銷售成本的主要組成部分。該等價格亦受持續變化且波動不定的市場供求關係影響，同時受其他我們幾乎無法或完全無法控制的因素影響。該等因素包括：

- 現行經濟狀況；
- 政府法規及行動，尤其是農業領域的環境保護及價格干預；
- 動物疾病爆發；
- 天氣狀況及其對主要農業商品的供應及定價的影響；
- 我們經營業務的司法管轄區（包括我們在亞洲（不含東亞）、非洲及拉丁美洲的主要市場）的進出口限制及貿易壁壘；
- 來自其他行業對原材料的競爭需求；及

風險因素

- 運輸及儲存。

我們的產品價格受原材料成本波動影響，而原材料成本波動乃由多種因素導致，例如全球供需、主要生產國的作物產量以及相關政府政策。於往績記錄期間，我們的原材料成本主要包括飼料業務之飼料原料成本，於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月分別為人民幣7,437.3百萬元、人民幣9,083.9百萬元、人民幣6,696.5百萬元及人民幣8,728.7百萬元，分別佔銷售成本總額的94.6%、93.7%、94.2%及93.9%。就我們的飼料業務具體而言，我們主要採用成本加成定價模式，將我們的預期毛利金額與每噸飼料產品的銷售成本相加。有關詳情，請參閱「業務－銷售、營銷及分銷－定價」。然而，若未能及時調整產品售價以充分反映原材料市場價格變動，可能對短期毛利率及整體經營業績造成不利影響。

於往績記錄期間，我們主要向第三方供應商採購飼料生產所需的飼料原料。概不保證我們的供應商日後不會大幅調整原材料價格，特別是有關原材料的市價或市場需求上升時。我們無法向閣下保證我們能夠及時將任何增加成本的全部或部分轉嫁予客戶。此外，概不保證我們的供應商將繼續按質按量及以我們商業上可接受的條款向我們提供原材料。倘任何主要供應商終止與我們的關係，我們可能無法及時物色合適的替代供應商。任何上述因素均可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

我們面臨與運營所在國家及地區的運營及生產相關的各種風險，倘無法有效管理及控制該等風險，可能會對我們的業務及業績產生不利影響。

我們在各個國家及地區開展業務，並正在繼續擴展業務至新地區，作為我們增長策略的一部分。截至2025年9月30日，我們的產品已銷往多個國家及地區，主要包括越南、印度尼西亞、厄瓜多爾及埃及。我們目前的業務運營以及我們擴展業務運營的計劃，已經並將繼續為我們的員工、管理系統及其他資源帶來壓力。由於我們的全球足跡，我們的業務受到在多個司法管轄區開展業務所涉及的法律、監管、運營、經濟、商業及其他風險的影響，其中包括：

- 與維持了解本地市場並順應其趨勢以及發展並維持有效營銷及分銷規模的能力所需成本的增加；

風險因素

- 我們對該等國家的商業及社會規範及習俗缺乏認識，這可能對我們在該等國家招聘、挽留及管理僱員的能力造成不利影響；
- 與人員配置及管理國外業務相關的困難及成本；
- 於海外市場提供高效客戶服務及支援的困難；
- 可能分散管理層的精力以監督及指導與我們總部相距較遠的運營；
- 遵守多樣化、互相沖突及不斷變化的政府法律及法規（包括僱傭、稅務、隱私及數據保護法律及法規），以取得於或向海外司法管轄區生產或進口、營銷及銷售產品所需的海外許可、牌照及批准；
- 國際法律及協議（尤其是影響貿易及投資的法律及協議）的不利變動；
- 與遵守海外市場的商業及法律規定（包括勞動、環境及特定行業法規）相關的高昂成本；
- 我們執行及保護權利的能力可能有所不同，且爭議解決的最終結果難以預測的法律制度；
- 與當地工會及僱傭糾紛相關的風險，包括歧視、騷擾、違反集體談判協議、不當解僱等指控；
- 職場文化差異；
- 現行政治及經濟狀況以及監管規定的意外變化；
- 關稅、出口管制及其他非關稅壁壘，如配額及當地內容規則；
- 部分國家對知識產權的保護較為有限；

風險因素

- 與遵守當地稅務法律及法規相關的風險，包括但不限於及時進行納稅申報、繳納稅款，以及與當地稅務機關就（包括但不限於）稅務負債計算及優惠稅收待遇等事宜產生的爭議或分歧；
- 就我們公司內部交易產生的轉讓定價判斷與地方稅務機關爭議相關的風險，這可能導致我們的應課稅收入[編纂]或調整以及應付稅款金額不同；
- 貨幣匯率波動；
- 管理廣泛的運營，並執行內部政策及程序以遵守美國及外國反賄賂及反腐敗法規；
- 嚴格的外匯管制及現金回流限制；
- 全球流行病、大流行病或傳染病；
- 政府不穩定，包括戰爭或恐怖襲擊的威脅；
- 對若干國家或組織實施制裁，或禁止若干活動；
- 在若干國家透過法律制度執行協議及保護資產的困難；以及
- 新出現不同的競爭源頭。

我們的整體成功部分取決於我們能否成功管理該等風險。該等風險及其對我們或我們的業務合作夥伴的潛在影響因不同國家而有所差異，並且難以準確預測。我們可能無法在我們開展業務的各地點制定及實施可有效應對該等風險的政策及策略，而且無法保證我們面臨的該等風險（可能會隨著我們擴大國際業務而變得更大）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。

我們的業務受多個司法管轄區廣泛及不斷演變的行業法規所規限，而我們未能遵守或適應該等變動可能增加我們的成本，並對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。

作為一家在越南、印度尼西亞、厄瓜多爾及埃及等司法管轄區開展業務的國際公司，我們的業務須遵守一系列複雜而全面的國家及地方法律法規。該等法律框架規管我們業務運營的幾乎各個方面，包括我們飼料產品的配方及生產；我們種苗業務的種

風險因素

苗、遺傳學及福利標準；以及我們動物保健品的審批、營銷及使用。此外，我們的設施須遵守嚴格的環境、健康及安全法規。該等監管框架是動態的，並可能隨時變更，通常是為了應對公眾健康問題、科學進步或不斷演變的食品安全及動物福利標準。例如，政府可能會引入更嚴格的標準，這可能：

- 透過禁止或限制某些成份或強制加入其他成份，要求重新配制我們的飼料產品；
- 在我們的繁殖及孵化設施實施新的生物安全協議或動物福利標準，需要大量資本開支來升級我們的基礎設施；
- 更改我們動物保健品的審批流程，導致新解決方案推出市場的時間延遲；
或
- 收緊環保法例，增加我們在廢物管理及排放方面的成本。

適應此等變動可能導致我們產生大量成本，包括為重新配制產品而投入的研發開支、新製造流程的投資以及取得新認證及許可證的行政成本。該等努力亦可能導致生產中斷或我們的供應鏈中斷。此外，任何未能遵守適用法律及法規的行為均可能導致嚴重後果。我們可能面臨巨額罰款、處罰、產品召回或在特定市場暫時或永久暫停運營。任何監管行動或產品召回，無論其理據如何，均可能導致重大的聲譽損害及客戶信心盡失。鑒於駕馭多個（有時相互衝突的）監管制度的複雜性，與合規相關的成本以及不合規的風險可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

爆發動物疾病、環境污染、消費者偏好轉變可能導致我們產品的銷量及盈利能力顯著下降。

我們產品的銷售，主要取決於客戶的表現及運營需求。對我們產品的需求可能受到影響其業務盈利能力及規模的外部因素的重大影響。

農業產業歷來面臨多種動物疾病威脅，例如禽流感及各種水生病原體。客戶的運營易受動物傳染病爆發的影響。在我們營運所在的主要地區發生的大規模疾病爆發可能導致大量動物死亡、大規模撲殺計劃及貿易限制。儘管我們的動保業務及技術專長能夠幫助客戶減輕若干疾病的影響，但嚴重且廣泛的疫情爆發仍可能導致客戶採購量大幅下降。

風險因素

此外，客戶的養殖作業，特別是水產養殖，本質上極易受自然災害與極端天氣事件影響。颱風、洪水及強烈風暴等災難性事件可能對關鍵基礎設施造成重大物理性損毀，包括養殖池、網箱及其他養殖設備。這可能導致水產存貨直接損失或逃脫，同時因污染或鹽度變化造成水質急劇惡化，進一步威脅剩餘水產存貨的健康。因此，影響客戶的重大自然災害可能中斷其生產、降低採購能力，進而減少對本公司產品的需求。

此外，水產養殖作業依賴持續供應優質水源，以維持敏感生物過程所需的特定環境條件。因此，客戶的生產極易受到生產基地周邊各類水源污染的影響。污染可能源自營運區域附近的工業、農業或住宅活動。未經處理的廢水、工業廢料、農業徑流或其他有害物質若排入客戶所依賴的水源，進而導致水質惡化。此類污染可能將病原體或毒素引入客戶的生產系統，導致水產養殖死亡率上升、產量下降及質量降低，進而干擾其生產運作。此類事件可能導致下游養殖業急速萎縮，直接削弱市場對本公司產品的需求。儘管於往績記錄期間，我們未因疫情爆發、自然災害或水污染遭受任何重大不利影響，但無法保證未來不會發生此類事件。

此外，消費者偏好從動物性蛋白質轉變（例如更多地採用植物性飲食），可能會減少客戶終端產品的整體市場需求，導致客戶縮減運營規模。此外，宏觀經濟下行亦可能挑戰農業企業的盈利能力，導致客戶減少開支或縮減其運營規模。若客戶因任何上述原因而導致產量或盈利能力大幅下降，則很可能導致我們的產品銷量相應下降，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。

任何被認為或實際與我們的產品相關的安全或質量問題，均可能對我們的聲譽、銷售或財務表現產生不利影響，並可能使我們面臨責任索償或監管行動。

由於我們的業務涉及生產及銷售農業產品，我們面臨與產品及其核心成分的安全及質量相關的風險。該等風險包括，但不限於：

- 產品變質或降解；
- 我們的原材料或製成品污染；
- 來自客戶的產品責任申索；
- 第三方產品篡改；

風險因素

- 不準確或不完整的產品標籤；
- 產品責任險的成本及可能無法獲得足夠產品責任險；及
- 產品召回的龐大成本及運營中斷。

無法保證我們的原材料或產品在採購、生產、運輸及分銷過程中不會因我們無法控制的原因而受到污染。我們的飼料產品及動物保健品依賴優質原材料的穩定供應，而我們的種苗業務則依賴安全的種苗產品。倘我們的任何產品被發現或被認為變質、受污染、遭人為破壞或標籤錯誤，我們可能會面臨產品責任索償、負面報導及政府審查。有關事件可能導致客戶需求下降，這將進而對我們的收入、毛利率及整體業務運營產生重大不利影響。

儘管我們的飼料產品、種苗產品及動物保健品並非供人類直接食用，但它們是動物飼養食物供應鏈不可或缺的一部分。我們無法保證我們的產品不會出現缺陷或不可預見的副作用。

任何該等索償或產品召回，無論其理據如何，均可能導致昂貴的訴訟、聲譽受損以及客戶對我們整個產品組合失去信心，從而對我們業務的銷售造成不利影響。由於我們維持有限的保險範圍，我們的保險可能不足以涵蓋所有潛在責任，且我們可能無法以可接受的條款或根本無法維持該等保險。請參閱「業務－保險」。任何該等事件的發生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。

我們委聘第三方分銷商銷售產品，而我們對分銷商的控制有限。

我們的客戶主要包括分銷商、水產及畜禽養殖戶。於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，我們對五大客戶的銷售收入合共分別佔我們總收入的6.9%、6.8%及7.1%，而我們對最大客戶的銷售收入則分別佔我們同期總收入的2.3%、2.1%及3.0%。請參閱「業務－銷售、營銷及分銷－我們的客戶」。我們利用第三方分銷商網絡，在我們的飼料、種苗及動保業務中銷售產品。於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，來自分銷商的收入分別為人民幣6,522.8百萬元、人民幣8,063.6百萬元、人民幣5,960.2百萬元及人民幣7,590.9百萬元，分別佔我們總收入的72.3%、70.6%、71.1%及67.9%。我們一般不與分銷商訂立長期協議我們定期（通常每三個月一次）審查協議的履行及執行情況，並可能與相關分銷商共同確認、調整或更新其條款。請參閱「業務－分銷」。

風險因素

以下任何事件均可能導致我們的收入出現波動或下滑，並對我們的財務狀況及經營業績產生不利影響：

- 我們一家或多家主要分銷商減少、延遲或取消訂單；
- 未能以優惠條款維持與現有分銷商的關係；
- 我們無法在主要市場與新的有效分銷商建立關係；以及
- 違反分銷協議，包括分銷商未能遵守我們的銷售政策或品牌標準。

於往績記錄期間，我們部分分銷商可能會聘請次級分銷商，以協助其推廣及銷售我們的產品。一般而言，我們並無明確禁止分銷商將我們的產品轉售予其下游次級分銷商。我們與任何該等次級分銷商（如有）並無任何直接合約關係，亦無與其訂立任何銷售安排，且我們並無對其行使任何控制權。由於缺乏直接監督，這意味着我們未必能有效監察其銷售及營銷活動、確保其遵守我們的品牌標準及銷售政策，或管理其庫存水平。該等次級分銷商的任何不當行為、對我們產品的虛假陳述或其他不當業務做法，均可能對我們的品牌形象及聲譽造成不利影響。請參閱「業務－銷售、營銷及分銷－分銷－分銷商管理」。

我們在吸引及挽留高績效分銷商方面面臨競爭，因為我們的競爭對手可能提供更優惠的條款。主要分銷商轉向競爭對手可能會減少我們產品的市場覆蓋率並降低我們的銷量。此外，我們對分銷商的業務運營控制有限。我們可能無法有效監控其存貨水平，這可能導致我們對他們的銷售與實際最終客戶需求之間出現短期不匹配。

我們面臨與第三方付款安排相關的各種風險。

於往績記錄期間，部分客戶（單獨或共同構成「**相關客戶**」）通過屬於相關買賣協議項下合同對手方或就該等協議項下付款責任承擔無限連帶責任的相關方以外的其他方的賬戶向我們結算付款（「**第三方付款安排**」）。往績記錄期間的相關客戶主要包括自然人、非法團（譬如獨資）及法團實體客戶，其中大部分為我們的分銷商。據我們所知，指定第三方付款人主要包括與相關客戶有關聯的人士，例如親屬（擁有人、股東或最終控制人的親屬）、實際控制人、僱員、司機、下游養殖戶，或在某些情況下，根據與相關客戶的融資安排向我們支付款項的金融機構。據我們所深知，於往績記錄期間

風險因素

採用第三方付款安排，主要是為滿足相關客戶的需求，這些客戶出於下文所述的各類行政方面原因及便利性考量，要求通過第三方付款人完成款項結算。於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，相關客戶的數目分別為2,649名、3,130名及3,939名。彼等根據第三方付款安排結算的總額分別為人民幣18億元、人民幣26億元及人民幣25億元，分別佔我們同期總收入的20.2%、22.9%及22.0%。於往績記錄期間，概無個別相關客戶對我們的收入作出重大貢獻。於2025年10月開始整改後，涉及第三方付款安排的銷售佔比已分別降至2025年12月的約15.2%。於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，本集團採用第三方付款安排的銷售金額絕大部分產生自越南及埃及。董事確認，於往績記錄期間的所有第三方付款安排均基於真實的相關交易及有效合約。我們有關越南及埃及法律的法律顧問認為，此類第三方支付安排根據越南及埃及的適用法律法規並未被禁止，且於往績記錄期間，該等第三方支付安排並未因屬於第三方支付而在任何重大方面違反任何適用法律法規。然而，如第三方付款人或其清盤人提出任何索賠，或就第三方付款對我們提起任何法律訴訟（無論民事或刑事），我們將須投入大量財務及管理資源對該等索賠及法律訴訟進行抗辯，因而我們的財務狀況及經營業績可能受到不利影響。

我們所處的行業競爭激烈，且競爭可能會加劇。新進入市場的競爭對手可能對我們的業務及前景造成不利影響。

我們在所有主要業務分部（包括飼料、種苗及動保業務）均面臨競爭。我們與眾多本地、全國性及跨國公司競爭，其中部分公司可能擁有更雄厚的財力、更知名的品牌，或在特定產品領域或地理市場上更為專業。再者，我們的競爭對手可能形成聯盟實現規模經營或銷售網絡，使我們更難與其競爭。

我們行業的主要競爭因素包括產品功效及質量、價格、品牌知名度、飼料配方創新、技術支援服務以及分銷網絡的實力。我們的競爭對手亦可能開發出性能更優越的產品，例如更具競爭力的飼料產品或具有更強抗病能力的種苗產品，或它們可能更快地適應不斷變化的客戶需求及市場趨勢。競爭加劇亦可能導致價格戰、假冒產品或負面品牌廣告，所有該等均可能對我們的市場份額及利潤率造成不利影響。為擴大市場

風險因素

份額或進入新市場，部分競爭對手可能使用激進的定價策略，並向分銷商、零售商及其他客戶提供更大的激勵及補貼。我們可能無法與現有或潛在競爭對手有效競爭，而我們無法成功與競爭對手競爭可能致使我們失去市場份額或降低利潤率，任一情況均可能對我們的經營業績產生不利影響。

我們的業務取決於我們的聲譽及品牌實力。倘我們未能保持及提升我們的聲譽及品牌，客戶對我們以及我們的品牌及產品的認可及信任可能會受到重大不利影響。

我們依托自身聲譽與品牌優勢，在飼料、種苗及動保三大業務板塊開展產品銷售工作。我們的聲譽建立於市場對產品質量、安全性及有效性的廣泛認可，從專業飼料配方、高性能種苗到動保方案，均以此為核心基石。我們通過在養殖業價值鏈上提供全面的綜合解決方案強化自身聲譽，將自身定位為以解決方案為導向的客戶合作夥伴。

我們的聲譽及品牌可能因多種因素而受損，包括我們的產品缺陷，例如飼料受污染、種苗存活率低或有基因缺陷，或動物保健品無效。任何此類問題都可能導致我們的客戶蒙受重大財務損失，並可能導致產品責任索賠、客戶投訴或負面報導。任何針對我們的索償，即使缺乏理據，亦可能分散我們管理層的注意力及資源。有關我們產品安全或質量的負面媒體報道，可能會對客戶對我們及我們產品的認可度及信任造成重大不利影響。

此外，我們經營所在的行業曾出現影響公眾及客戶觀感的各種問題，例如動物疾病爆發、對飼料產品使用抗生素或其他添加劑的擔憂，或與基因改造相關的爭議。儘管該等事件可能不會與我們產生直接關連，其可能會導致客戶普遍對我們行業內產品的安全及質量失去信心。這可能導致彼等減少其養殖業務，進而降低對我們產品的需求，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。

我們的研發工作可能無法取得預期利益，或無法充分應對不斷變化的行業標準及技術進步。

我們未來的成功及維持競爭地位的能力，在很大程度上取決於我們的研究及開發工作。我們在三大核心業務板塊的研發上投入大量資源。截至2025年9月30日，我們擁有約400人的技術研發團隊，專注動物營養、獸醫學、親本選擇及生物工程。我們的團隊專注七大核心研究領域的基礎性、前瞻性及關鍵性問題，包括動物遺傳育種、動物營養與飼料、動物醫藥與生物製藥、微生物工程、生物化工、蛋白質工程及健康養

風險因素

殖實踐。於往績記錄期間，我們於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月的研發開支為人民幣40.6百萬元、人民幣57.2百萬元、人民幣41.3百萬元及人民幣51.9百萬元。然而，概不保證我們的研發活動將會成功或我們將能夠及時或以有利可圖的方式將我們的創新商業化。我們的研發項目涉及複雜且不確定的過程。在飼料營養領域，我們致力於開發契合本地品種、養殖模式及資源條件的定制化飼料產品及飼喂方案，但該等工作可能無法達到預期效果。在種苗領域，依托海大集團在水產種苗方面的技術、資源及產業規模，我們在核心市場開展本地品種選育與改良及規模化繁育養殖項目，但該等項目可能無法始終實現種苗產品的預期改良效果。同樣地，我們開發與升級動物保健品及功能性飼料（包括針對水產及畜禽健康、支持本地養殖環境下疾病預防、抗逆性提升及生產性能優化的產品）的效果可能不及預期，或無法獲得我們預期的市場認可。此外，飼料、種苗及動保行業的特點是技術日新月異及客戶需求不斷變化。我們的競爭對手可能開發出更有效或更具成本效益的產品及技術，使我們自身的產品過時或競爭力下降。我們的創新能力亦取決於我們吸引並留住合資格研發人員的能力。倘我們未能成功執行研發策略、將新產品商業化或跟上行業發展步伐，我們可能會失去競爭優勢。上述任何情況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。

我們受有關管理未來增長及擴張的風險影響。

我們的未來增長取決於戰略的成功實施，包括擴展及優化產能及開拓新市場、堅持本地化研發以構建飼料及種苗業務的技術壁壘，推廣全面的綜合解決方案，打造匯聚本地及國際人才的多元化團隊，推進數字化與智能化生產，以及支持ESG舉措。我們的業務計劃乃基於我們目前對未來事件的假設，而該等假設本身存在風險及不確定性。我們實現計劃增長的能力將受到一系列因素影響，包括：

- 與飼料、種苗及動保行業的其他公司有效競爭；
- 在生產的所有階段維持我們全面質量控制系統的高標準；
- 擴大我們的銷售網絡及鞏固我們與客戶的現有關係；
- 提升我們的研發能力以創新及擴展我們的產品組合；
- 招聘、培訓及保留合資格人員；

風險因素

- 控制我們的運營成本；
- 以有效及高效的方式優先及提升我們的運營、財務及管理控制及系統；
- 為我們的生產設施收購合適土地；及
- 管理我們的各供應商及善用我們的採購能力。

進軍新地區市場及新銷售渠道（我們在該等市場及銷售渠道的運營經驗及品牌知名度可能有限）會帶來經營及營銷挑戰，而該等挑戰與我們目前在現有市場及銷售渠道中所面臨者有所差異。相比我們現有市場及銷售渠道，新市場及銷售渠道可能有不同的競爭動態、消費者偏好及可支配消費模式。新市場及銷售渠道的客戶可能不熟悉我們的品牌及產品，且我們可能需要通過增加廣告及促銷活動的投入以建立或提高在相關市場及銷售渠道的品牌知名度。我們可能會發現在新市場更難聘用、培訓及保留合資格僱員。因此，與現有市場相比，我們在新市場推出的任何產品可能需要耗費更多資金進行生產及分銷，並可能需要更長時間達致預期的銷售及利潤水平，這繼而可能影響該等新業務的可行性及我們的整體盈利能力。

此外，我們的擴張計劃及業務增長可能會使我們的管理、運營及財務資源變得緊張。我們管理未來增長的能力將取決於我們繼續及時實施及改進運營、財務及管理系統的能力，以及增加、培訓、激勵及管理員工的能力。我們不能向閣下保證，我們的人員、系統、程序及控制將足以支撐我們的未來增長。未能有效管理我們的擴張可能導致成本增加及盈利能力下降，並可能對我們的增長前景產生不利影響。此外，隨著我們業務的擴展，我們可能面對監管、文化及其他困難而亦可能增加我們經營成本。

我們過往的增長率、收入及利潤率未必能代表我們未來的增長率、收入及利潤率。

於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的收入分別為人民幣9,024.9百萬元、人民幣11,417.1百萬元、人民幣8,386.8百萬元及人民幣11,177.4百萬元。同期，我們的毛利分別為人民幣1,168.3百萬元、人民幣1,730.1百萬元、人民幣1,274.3百萬元及人民幣1,873.8百萬元，而同期毛利率分別為12.9%、15.2%、15.2%及16.8%。同期，我們的期內利潤分別為人民幣359.7百萬元、人民幣735.4百萬元、人民幣554.9百萬元及人民幣868.5百萬元。請參閱「財務資料－經營業

風險因素

績主要組成部分的說明」。使用我們的該等過往財務資料預測或估計我們的未來財務表現存在固有風險，原因是該等過往財務資料僅反映我們在特定條件下的過往表現。基於各種原因，包括但不限於我們經營所在主要市場的飼料、種苗及動保行業市場狀況惡化、競爭對手之間的競爭加劇以及其他不可預見的因素，例如整體經濟狀況惡化，導致我們的產品銷量減少或產品利潤率下降，我們可能無法維持歷史增長率、收入及利潤率。概不保證我們將能夠達到如於往績記錄期間所表現的那般。投資者不應完全依賴我們過往財務資料作為我們未來財務或經營業績的指標。

我們可能面臨客戶延遲及／或違約付款導致的信用風險，其將對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

於2023年及2024年12月31日及2025年9月30日，我們的貿易應收款項及應收票據分別約為人民幣1,089.4百萬元、人民幣1,264.5百萬元及人民幣2,224.3百萬元，而我們的貿易應收款項及應收票據周轉天數分別為42.6天、37.6天及42.1天。請參閱「財務資料－選定資產負債表項目討論－應收貿易款項及應收票據」。倘我們的客戶延遲或拖欠對我們的付款，我們可能需要計提減值撥備並核銷相關應收款項。這可能繼而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們面臨外匯波動風險。

我們的大部分收入及銷售成本以越南盾及美元計值。然而，由於我們在越南、印度尼西亞、厄瓜多爾和埃及等多個司法管轄區營運，故我們面臨與外幣匯率波動相關的重大風險。

外幣價值的變動可能會增加我們業務的成本或減少業務收益。我們於2023年錄得匯兌淨虧損人民幣6.5百萬元，於2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月錄得匯兌淨收益人民幣12.6百萬元、人民幣14.0百萬元及人民幣10.3百萬元。匯兌差額於往績記錄期間在其他開支或其他收入及收益中確認。無法保證未來匯率波動不會對我們的財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

風險因素

我們目前享有的優惠稅務待遇可能會被更改或終止，且我們可能受當地或海外採用新稅法或面臨額外稅務責任的影響，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。

我們在越南及厄瓜多爾的若干子公司目前享受企業所得稅優惠政策，適用企業所得稅稅率低於越南法定20.0%及厄瓜多爾法定25%的稅率。因此，我們於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月的實際稅率約為14.9%、14.9%、16.2%及16.3%。請參閱「財務資料－經營業績主要組成部分的說明－所得稅開支」。

概不保證我們所享有的優惠稅務待遇及財政激勵不會被重新評估、更改或終止。我們可能須遵守新的稅務法規或面臨額外稅務責任，而我們現有優惠稅務待遇或經濟激勵的任何重新評估、變更或終止，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。

此外，經合組織目前正推進一項旨在應對經濟數字化所帶來的稅務挑戰的項目。該項目的第二支柱涉及對大型跨國企業實施15%的全球最低企業稅率。OECD已就該第二支柱發佈了規則範本及其他文件（「**支柱二規則範本**」）。我們在若干已頒佈或實質性頒佈當地版本的支柱二規則範本的司法管轄區（主要包括越南、新加坡及香港）開展業務。支柱二規則範本的實施可能會對我們的稅項開支、財務狀況及經營業績產生不利影響。我們將持續密切關注支柱二規則範本的要求，並相應評估其長期影響。

在我們經營所在司法管轄區的相關法律法規項下，關聯方之間的安排及交易可能受到相關稅務機關的審計或質疑。

於往績記錄期間，我們的全球業務覆蓋多個國家及地區。若相關稅務機關認定我們的若干公司內部交易未體現獨立交易談判原則，並因此以轉讓定價調整的形式對該等實體的任何收入作出調整，我們可能面臨重大不利稅務後果。轉讓定價調整除其他事項外，可能增加我們的稅務負債。若我們未能在相關稅務機關要求的規定時限內糾正該等事項，相關稅務機關可能就任何未繳稅款向我們徵收滯納金、附加費及其他罰款。此外，轉讓定價安排可能因稅務調整而在若干司法管轄區產生可收回稅務款項。我們無法保證能夠成功從相關稅務機關收回該等可收回稅務款項。因此，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

風險因素

我們借款利率的波動可能會影響我們的財務狀況。

我們有借款以支持我們的業務擴張並為我們的運營提供融資。截至2023年12月31日、2024年12月31日、2025年9月30日及2025年11月30日，我們的計息銀行借款分別為人民幣385.2百萬元、人民幣398.3百萬元、人民幣916.6百萬元及人民幣1,067.6百萬元，而截至同日，我們計息銀行借款的利率介乎2.60%至11.00%、3.10%至8.70%、3.50%至8.39%及3.60%至7.40%。這種差異主要歸因於我們經營所在不同地區之間的利率水平差異。倘若利率上升，我們未來銀行借款產生的利息開支可能會增加，這可能對我們的財務狀況及經營業績產生重大不利影響。我們履行財務義務的能力很大程度上取決於我們的運營表現及客戶向我們履行其付款義務的能力。即在某種程度上取決於整體經濟、金融、競爭、立法、監管及其他我們無法控制的其他因素。倘我們在產生足夠現金以償還未償還財務負債方面遇到困難，則我們的流動資金、業務、財務狀況及經營業績可能受到不利影響，且我們可能無法擴展業務。

我們可能需要額外資金為我們的運營提供資金，而該等資金可能無法按我們可接受的條款獲得或根本無法獲得。此外，我們的債務水準及債務條款可能對我們的業務及流動性狀況造成不利影響。

雖然我們現有的業務並不嚴重依賴第三方資金，但我們未來的發展可能需要額外的資金。儘管我們已將我們的業務策略及未來計劃確定為實現業務增長的可行途徑，但[編纂]應付予我們的所得款項淨額可能不足以全額支付實施所有該等計劃的估計成本。此外，可能還會不時出現發展及擴張的機會，而該等機會可能需要額外的資金，且目前尚無法預測。

我們能否以我們可以接受的條款獲得足夠的融資取決於許多因素，例如我們的財務實力、我們的信譽、前景以及我們無法控制的其他因素，包括整體經濟、行業、流動性及政治條件、金融機構願意向我們提供信貸的條款以及其他債務融資或股權融資來源的可用性。無法保證我們能夠及時並按我們可接受的條款獲得額外資金，或者根本無法獲得。倘我們需要額外資金並且無法以可接受的條件籌集資金，我們可能無法：

- 執行我們的業務策略及未來計劃；或
- 利用未來的機會，包括協同收購。

風險因素

此外，額外的股權融資可能會導致我們股東的股權被攤薄。債務融資可能包括限制我們經營業務自由的條件，例如以下條件：

- 限制我們支付股息的能力或要求我們就此尋求同意；
- 要求我們維持財務比率；
- 要求我們將部分經營現金流量用於償還債務，從而減少用於資本支出、運營資金及其他一般企業用途的現金流量的可獲得性；及
- 限制我們規劃未來業務及行業變化的靈活性，例如可能限制或要求同意企業重組、額外融資或籌資的條件。

倘我們無法以有利的條件獲得，或根本無法獲得業務發展及擴張所需的額外資金，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。

我們的生物資產公允價值變動及相關估值不確定性可能會對我們的財務狀況及經營業績產生影響。

我們的生物資產指蝦苗、魚苗、親蝦及親魚。於2023年及2024年12月31日及2025年9月30日，我們的生物資產分別為人民幣2.6百萬元、人民幣5.6百萬元及人民幣5.4百萬元。於2023年及2024年12月31日及2025年9月30日，我們的生物資產公允價值由獨立專業估值師使用一系列可能不時變化的假設釐定。生物資產的公允價值可能受到（其中包括）該等假設的準確性以及相關行業變化的影響。此外，儘管在估值過程中採用的該等假設與實際結果相符，我們無法向閣下保證日後不會出現重大偏差。請參閱本文件附錄一會計師報告附註2.4及22。

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、在途貨物及製成品。我們實施嚴格的存貨控制及維持合理的存貨水平，並定期檢查存貨是否存在周轉緩慢、過期或市值下跌的情況。我們已制定詳盡的倉儲作業流程，包括先進先出的存貨管理方式、及時記錄存檔、規範標識標注及定期庫存盤點。我們基於預期需求、下一期間銷量預估、現有存貨水平及原材料當前價格水平管理存貨規模。我們的存貨結餘由截至2023年12月31日的人民幣1,067.0百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣1,346.7百萬元，

風險因素

並於截至2025年9月30日保持相對穩定，為人民幣1,328.9百萬元。倘我們未能有效管理存貨水平，我們可能面臨存貨價值下降的較高風險。新增存貨採購亦可能需要我們投入大量運營資金，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。

截至2025年11月30日，我們錄得流動負債淨值。

截至2023年及2024年12月31日及2025年9月30日，我們的流動資產淨值分別為人民幣878.8百萬元、1,260.5百萬元及1,704.0百萬元。截至2025年11月30日，我們錄得流動負債淨值人民幣1,211.8百萬元，主要是由於我們在重組期間向關聯方簽發了承兌票據，導致產生應付關聯方款項。截至最後實際可行日期，所有該等承兌票據已予抵銷及結算。請參閱「歷史、重組及公司架構－本公司進行股份拆細及股份發行」。

倘我們未來錄得流動負債淨值，我們可能面臨流動性風險，且未必能償還短期債務。此外，重大流動負債淨值及負債淨值可能限制我們的營運靈活性，並對我們的既定擴張計劃及業務營運造成不利影響。任何該等情況均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

我們提升產能的努力面臨風險及不確定性，而我們實施擴展計劃可能會導致經營開支增加及折舊開支更高，這可能會對我們的經營業績造成不利影響。

為實現我們在運營中期望達到的規模經濟，使我們能夠繼續增加產品的產量以應對客戶需求，我們計劃繼續擴大及優化產能。有關我們的擴展計劃及業務增長需要大量資本開支及管理層專注管理，請參閱「業務－我們的增長戰略」。我們擬使用部分[編纂]所得款項淨額為該等擴張提供資金。然而，我們可能需要額外融資以實現我們的擴張計劃，並可能難以獲得有關融資。我們無法保證能夠及時提升生產能力或有效實施未來計劃。我們可能因多項因素而面臨意料之外的延誤及成本超支，其中許多因素可能超出我們的控制範圍，包括原材料及生產設備價格上漲及供應情況、熟練員工短缺、與客戶或供應商的糾紛以及設備故障。此外，我們提升產能的措施未必能取得預期收益。倘產品需求低於預期，則我們可能遭遇產能過剩及人員及其他資源利用不足的問題，或會對我們的業務、財務狀況及經營業績有不利影響。

風險因素

在我們的生產設施中可能會出現人身傷害、財產損失或死亡事故。

我們在生產過程中使用的機器及設備，例如原料膨化機、制粒機、膨脹調質系統和真空噴塗機，具有潛在危險性，可能會造成工業事故及員工人身傷害。此外，我們的員工可能會違反安全措施或其他相關規章制度，從而引發工業事故。

任何重大事故均可能中斷生產，並導致人身傷害、財產損失、死亡事故以及法律及監管責任。此外，導致重大財產損失或人身傷害的潛在工業事故可能會使我們遭受索償及法律訴訟，且我們可能需要承擔醫療費用及對員工及其家屬的其他付款以及罰款或罰金。因此，我們的聲譽、品牌、業務、經營業績及財務狀況可能受到重大不利影響。

我們的生產流程可能容易受到干擾，從而增加我們的生產成本。由於生產困難或潛在事故，我們可能會遇到潛在的運營中斷。

我們依靠機械及設備實現我們產品的大規模生產。任何機械故障或損壞可能會嚴重干擾我們的生產，並導致我們產生維修或更換受影響的機械系統的額外成本。我們無法保證我們的機器設備不會出現問題，亦無法保證我們能夠及時解決任何此類問題或獲得更換。我們的一個或多個生產設施中的關鍵機器及設備出現問題，均可能會影響我們生產產品的能力，或導致我們為維修或更換受影響的機器或設備而產生巨額開支。任何該等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。此外，我們的生產及經營取決於公用事業（如電力、水及燃氣）的持續充足供應。倘電力、水、燃氣或其他公用設施在我們生產設施所在地區出現任何短缺，地方當局可能要求我們關閉生產設施。我們的生產設施的任何電力、水或燃氣供應中斷均會影響我們的生產，並可能導致我們的產品變壞或損失。此可能會對我們完成銷售訂單的能力產生不利影響，從而對我們的業務及經營產生不利影響。此外，爆炸、火災、地震、自然災害或極端天氣，包括旱災、洪災、過冷或過熱、颱風或其他風暴，均可能造成停電、燃氣或缺水、損壞我們的生產及加工設施及倉庫或中斷我們的運輸渠道，任何一種情況均可能嚴重干擾我們的運營。衛生疫情（例如2019冠狀病毒病（COVID-19）、嚴重急性呼吸系統綜合症（SARS）、中東呼吸綜合症（MERS）以及埃博拉病毒）爆發亦會對我們的業務運營造成重大不利影響。我們無法保證未來不會發生類

風險因素

似或更嚴重的事件，亦無法保證我們將為此類事件獲得充分保障或其他補償。倘未能採取適當措施減輕不可預見事件的潛在影響，或未能在事件發生時有效地應對，則可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

我們的業務須遵守我們經營所在司法管轄區的廣泛監管及許可要求，且未能獲得、維持或遵守有關許可及批准或適用法規的任何重大變更，均可能對我們的業務及財務狀況造成不利影響。

我們主要在越南、印度尼西亞、厄瓜多爾及埃及的業務受政府機構的廣泛監管，該等機構監管（包括但不限於）農業和畜牧業、動物飼料及食品安全、獸藥、環境保護工程、消防及預防、勞工安全以及進出口管制。為開展業務，我們須獲得並維持各種執照、許可、註冊及批准以及履行申報義務，且該等執照、許可、註冊及批准可能因司法管轄區及產品類型而異。我們的設施及產品亦須接受主管機構的檢查及審查，而獲得、維持及重續有關批准以及遵守適用規定的相關成本可能較為高昂。失去或未能取得或維持任何重要執照、許可或批准均可能導致我們延遲或無法運作若干設施、滿足產品需求、推出新產品、擴大產能或進入新市場，並可能對我們的經營業績造成不利影響。如我們被發現違反適用法律、法規或許可條件，我們可能面臨行政或民事處罰，包括罰款、責令暫停或限制運營、產品召回或扣押及／或吊銷執照。此外，倘情形嚴重，我們可能面臨潛在刑事責任。任何有關行動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。

於往績記錄期間，我們在厄瓜多爾有兩例缺少合規證明文件的情況。而這兩種情況均可能導致不超過人民幣1.0百萬元的罰款。截至最後實際可行日期，尚未我們的厄瓜多爾子公司啟動任何持續的監管程序，亦未發現或向我們的厄瓜多爾子公司發出正式的不合規通知。

我們須遵守經營業務所在司法管轄區的環境、農業、生產、健康及安全法律法規及生產標準，而遵守該等法規及標準可能變得更加嚴格及昂貴。

我們開展業務所在行業受到嚴格的環境法律法規監管。該等法律及法規普遍要求可能產生環境廢物的企業採取措施，有效控制並妥善處置廢氣、廢水、廢渣、工業廢料、粉塵及其他環境廢料。該等法律法規通常亦規定排放廢物者須支付費用。我們於生產過程中產生若干數量的固體廢物及其他對環境造成污染的廢物，並須遵守有關排

風險因素

放該等廢物的限制。我們需在生產基地及育苗場投入運營前獲得與環境影響評估有關的批准及其他驗收文件。倘對我們施加更嚴格的環境法律、法規或政府政策，我們的成本及費用將顯著增加，並需要分配額外的資源來遵守該等規定。於我們的經營過程中，我們可能於無意間排放污染物或以其他方式對環境造成損害或違反適用的環境法律法規。即使具備相關知識且定期小心監察，直至我們注意到有關環境問題之前該等情況可能持續存在。未能遵守任何適用環境法律及法規均可能導致申索、責任或責令我們暫停運營，因而對我們的業務及經營業績造成不利影響。

我們的業務運營面臨與ESG相關的風險。

我們的業務受我們經營所在司法管轄區內日益嚴格的環境保護法律法規規限。該等規則要求我們控制並妥善處置廢棄物，包括廢氣、廢水和固體廢棄物。合規要求我們承擔環境成本，而未來法律法規的變動或更嚴格的執行可能需要我們投入大量額外資金。我們在飼料、種苗及動保業務方面的運營，須遵守運營所在地區的各種環境法律及法規。儘管我們認為，我們有責任投入大量時間及資源開發可持續產品及推廣先進的耕作模式（例如與水質及疾病管理相關的模式），但我們無法保證我們的做法將始終符合國際金融公司發佈的良好國際行業慣例。開發新的可持續飼料配方以減輕環境影響的過程通常很複雜、成本高昂且存在不確定性。我們可能會採取策略或作出投資，例如開發面向本地市場的新產品，而該等策略或投資未必能在預期時間內取得商業成功，或根本無法取得商業成功。此外，並非所有競爭對手均尋求建立環境或其他環境、社會及管治目標，或達到與我們相當的水平，這可能會對我們在相關市場的競爭力產生不利影響。遵守該等環境、社會及治理要求及相關環境保護法律法規須投入增量資源。任何未能遵守的情況可能令我們面臨法律責任、罰款、設施暫停生產、喪失經營許可證及其他制裁、業務中斷、證券訴訟以及投資者及客戶普遍失去信心，其中任何一項均可能對我們的業務及財務表現產生重大不利影響。倘我們無法滿足該等新標準或被認為未能充分回應可持續發展方面的關注，投資者或客戶可能會認為我們在企業責任方面的政策不足，並選擇投資於我們的競爭對手或向其購買產品。倘我們的企業責任程序或標準不符合多個第三方所制定的標準，我們可能面臨品牌及聲譽受損的風險。此外，若我們披露有關環境、社會及管治事宜的若干倡議及目標（例如我們承諾在當地農業社區推動可持續發展），則可能存在我們無法或被視為無法達成該等倡議或目標的風險，或者我們可能因該等倡議或目標的適用範圍而招致質疑。任何該等情況均可能造成負面宣傳，且我們的業務、聲譽、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

風險因素

我們的成功取決於我們留住主要管理團隊的能力。

我們的未來業務表現及前景十分倚賴我們的關鍵管理團隊，乃由於彼等負責整體規劃、開發及執行我們的業務及運營。倘任何主要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合適的替代人選或根本無法物色到替代人選。此外，我們經營所在行業的競爭激烈，且合適人選的數量可能有限。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。

我們的業績依賴於與我們僱員的良好勞動關係，任何勞動關係惡化或勞工短缺或工資大幅上漲都可能對我們的經營業績造成不利影響。

我們認為我們與僱員保持良好的工作關係。於往績記錄期間，我們未發生任何重大停工、罷工或其他重大勞工問題。然而，概不保證未來不會發生有關事件。如我們的僱員參與罷工或其他停工，我們可能會面臨持續的勞動力成本上升或運營嚴重中斷，這可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們的成功取決於我們僱用、培訓、挽留及激勵員工的能力。我們依賴於吸引及挽留合資格人才。截至2025年9月30日，我們擁有5,859名僱員，其中包括一支由約400名專業人員組成的研發團隊，他們在動物遺傳育種、動物營養與飼料、動物醫藥與生物製藥、微生物工程、生物化工、蛋白質工程及健康養殖實踐等領域擁有豐富的專業知識。為挽留及吸引該等人才，我們可能須提供更具吸引力的薪酬待遇。我們認為良好的勞動關係是影響我們業績的重要因素，任何勞動關係的惡化均可能引起勞資糾紛，從而導致生產經營的中斷。近年來，我們經營所在地區（如越南）的勞動力成本一直在上漲，且可能繼續上漲。導致勞動力成本上漲的因素包括通脹壓力、最低工資法的變化以及對技術工人需求的增加。預期我們運營地區的平均勞工工資將繼續增加。此外，我們可能需要增加薪酬總額以吸引及挽留具有豐富經驗的必要人員以實現我們的業務目標。鑒於我們經營所在市場的競爭壓力，我們可能無法通過提高產品售價將該等增加的成本轉嫁予客戶。任何勞動力短缺、員工成本的大幅增加或員工關係的惡化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。

風險因素

我們可能無法識別及防止僱員、客戶或其他第三方所實施的欺詐或其他不當行為。

我們面臨僱員、客戶或其他第三方的欺詐或其他不當行為，這可能使我們遭受財務損失、第三方索賠、監管調查或聲譽損害。儘管我們已制定內部控制措施，但我們無法向閣下保證我們的內部控制政策及程序足以防止或我們可妥善管理僱員或客戶的行為，或我們可全面發現或阻止所有欺詐、法律、稅務或其他監管違規行為、違反相關法律法規及其他不當行為。我們的僱員、客戶或其他第三方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。

我們對風險管理及內部控制系統的改進可能不充分或無效。

我們已設計及實施風險管理及內部控制系統，包含我們認為對業務經營屬適當的相關組織框架政策及程序、財務報告程序及流程、合規規則及政策以及風險管理措施。我們尋求不時持續改進我們的風險管理及內部控制系統。然而，我們無法向閣下保證我們的風險管理及內部控制系統足以有效確保(其中包括)準確呈報財務業績及防止欺詐行為。由於我們的風險管理及內部控制系統取決於我們僱員的執行情況，我們無法向閣下保證我們的僱員已獲得足夠培訓以執行該等系統，或彼等的執行不會涉及任何人為錯誤或失誤。倘我們未能及時更新、實施及修改或未能調配我們的風險管理及內部控制制度，則我們的業務、財務狀況及業績可能受到重大不利影響。

我們的資訊科技系統出現故障或安全漏洞，可能會擾亂我們的運營，並對我們的業務產生負面影響。

我們使用信息科技系統以監控我們的生產過程、提高我們設施及存貨管理的效率，並管理及分析我們的業務及財務資料。我們亦使用信息科技處理用作內部報告的財務資料及遵守監管、法律及稅收規定。此外，我們依靠信息科技與我們的設施、人員、客戶及供應商進行電子通信。我們的信息科技系統可能會受到各種威脅，包括未經授權的資料披露、故意篡改數據、網絡攻擊、電力中斷、系統配置錯誤及通訊故障。儘管我們已為我們的信息科技系統實施保護及備份計劃，但有關措施未必足夠。任何嚴重的系統故障或系統失靈均可能對我們的經營、財務狀況及聲譽造成負面影響。任何未經授權的資料披露均可能洩露我們的商業秘密、機密資料及客戶資料，從而對我們的經營業績、財務狀況及聲譽造成不利影響。

風險因素

我們的保險覆蓋範圍可能不足以涵蓋所有風險，我們可能須承擔產品責任。

我們面臨與業務運營相關的各種風險，包括我們的存貨、產品、物業及設備可能遭受損壞。我們可能沒有就若干風險投保，例如業務中斷或第三方就環境損害提出的責任索賠。此外，我們產品（包括飼料、種苗及動物保健品）的安全及質量對我們的業務至關重要。倘若我們的產品被發現有缺陷或受污染，其使用可能導致客戶的水產或禽畜患病、受傷或死亡，從而為客戶帶來重大經濟損失，並可能導致客戶向我們提出產品責任索償。我們可能並無投購足夠的產品責任保險以涵蓋該等索賠。倘我們蒙受任何重大未受保損失或針對我們的成功責任索償，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。

我們未必能充分保護我們的知識產權及專有技術，這可能會對我們的業務產生重大不利影響。

我們認為，我們當前的知識產權以及我們正在申請的知識產權為我們的業務提供保護，且為我們運營所必需。然而，概無保證以下各項：我們的知識產權申請將獲批准、我們的知識產權權利將充分保障我們的知識產權、我們將能發現侵犯我們知識產權的行為、我們的知識產權將不會受到第三方的質疑或被發現無效或無法執行，或我們的知識產權將有效防止第三方利用相似業務模式、工藝或品牌名稱以供應類似產品。

此外，我們的品牌形象依賴於根據商標許可框架協議自廣東海大許可的若干商標。根據該協議，倘廣東海大不再為本公司的單一最大及控股股東，其有權終止許可或重新磋商其條款。概不保證我們能夠按商業上可接受的基準成功重新磋商條款。失去使用該等獲授權商標的權利，將要求我們對產品及業務進行品牌重塑，這可能是成本高昂且漫長的過程，導致品牌知名度及客戶商譽受損，並分散管理層的大量精力。請參閱「關連交易－獲全面豁免持續關連交易－商標許可框架協議」。

風險因素

我們亦可能面臨涉及我們知識產權或第三方知識產權的糾紛、索償或訴訟，且可能出現我們侵害第三方知識產權的索償。任何該等情況均可能會中斷我們的業務及分散管理層對業務的注意力。與該等類型糾紛、索償或訴訟有關的成本可能金額巨大並可能對我們的品牌形象、業務、財務狀況、經營業績及前景產生重大不利影響。

我們可能會被指控侵犯他人的知識產權。

我們可能面臨知識產權侵權索賠，包括與專利、商標、版權或商業秘密相關的索賠，這可能耗時或抗辯成本高昂，並可能導致我們的財務及管理資源被分散。我們無法確定我們的運營或業務的任何方面並無或不會侵犯或以其他方式違反第三方持有的專利、商標、版權、商業秘密或其他知識產權，而我們對此並不知情。於往績記錄期間，我們並無涉及有關知識產權侵權的法律程序。我們日後可能不時面臨與他人知識產權有關的額外未決或可能針對我們的法律訴訟及申索。我們無法向閣下保證，聲稱與我們的技術基礎設施或業務若干方面有關的專利或其他知識產權的持有人（倘存在任何該等持有人）將不會尋求對我們強制執行該等專利或其他知識產權。此外，與專利及其他知識產權有關的法律的應用及詮釋以及授出該等專利或其他知識產權的程序及標準不斷演進且可能變動，因此我們無法向閣下保證，法院或監管機關會同意我們的分析。由於我們面臨來自競爭對手日益激烈的競爭，我們可能面臨更高的知識產權侵權申索或其他法律訴訟風險。我們可能會因監控及發現潛在侵權而產生額外成本。倘我們被發現侵犯他人的知識產權，我們可能須就侵權行為承擔責任或可能被禁止使用有關知識產權，並可能產生許可費或被迫自行開發替代品。就此類侵權或許可的指控及索賠進行辯護可能代價高昂且費時，可能會分散管理層於業務及運營，而許多該等索賠及訴訟的結果均無法預測。倘發生涉及支付巨額款項的判決、罰款或及解，或向我們發出禁令救濟，可能導致重大金錢負債，並可能透過限制或禁止我們使用所牽涉的知識產權而嚴重干擾我們的業務及運營，而我們的業務、財務狀況、經營業績及聲譽可能受到重大不利影響。

風險因素

我們於日常業務運營過程中可能涉及申索、糾紛、法律程序及罰則。

我們的正常業務過程不時涉及索賠、爭議及法律訴訟。當中可能涉及(其中包括)違反合同、僱傭或勞資糾紛、反壟斷、侵犯知識產權及環境事宜。倘我們未能就任何該等申索成功抗辯，我們可能須支付巨額損害賠償以補償申索人。我們提起或被提起(不論是否有理據)任何申索、糾紛或法律程序，均可能導致巨額成本及資源分散，並可能嚴重損害我們的聲譽。此外，針對我們的申索、糾紛或法律程序可能由於供應商出售予我們的供應品存在缺陷所招致，而該等供應商可能無法及時或根本不會就我們因該等申索、糾紛及法律程序產生的任何成本向我們作出彌償。

與我們經營業務所在地相關的風險

我們經營所在國家及地區的經濟形勢放緩可能對我們產品的價格及需求構成下行壓力，並可能對我們的業務、財務狀況、流動性及經營業績造成重大不利影響。

我們的主要市場(越南、印度尼西亞、厄瓜多爾及埃及)均為對外部衝擊、貿易政策變動、資本流動及大宗商品價格周期尤為敏感的新興市場。儘管越南及印度尼西亞近期取得相對穩健的增長，但全球貿易及政策不確定性對其前景構成制約。相反，厄瓜多爾及埃及近年來面臨宏觀經濟及財政壓力，包括增長疲軟或負增長、貨幣貶值、高通脹及依賴多邊支持計劃等時期。儘管近期形勢已趨於穩定，該等經濟體仍易受外部衝擊及國內政策風險影響。任何系統性市場波動或區域經濟形勢放緩均可能導致農業行業的整體收入及盈利能力下降。特別是，倘我們客戶的經濟或財務狀況惡化，他們可能會減少產量、縮減養殖規模、推遲擴張計劃、轉而選擇低價或替代產品，或減少或推遲採購我們的產品。這可能降低對我們產品的需求，並可能對我們能夠收取的產品價格構成下行壓力。此外，在經濟環境疲軟或金融市場動盪時期，我們的客戶及供應商可能面臨信貸獲取難度增加、融資成本上升、流動性受限甚至破產的情況，從而可能導致訂單減少、取消、貿易應收款項付款延遲或供應鏈中斷。上述任何情況的發生或未來任何區域系統性危機均可能對我們的業務、財務狀況、流動資金、經營業績及前景造成重大不利影響。

風險因素

我們經營業務所在的若干地域市場曾經歷政治社會動盪時期，任何新增或持續的政治暴力或不穩定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。

我們的業務集中在新興市場，包括我們的主要市場越南、印度尼西亞、厄瓜多爾及埃及。該等國家歷史上曾經歷且未來可能繼續面臨政治及社會不穩定時期，包括內亂、抗議、政府政策變動及經濟波動。例如，近年來，厄瓜多爾經歷了全國範圍內的大規模抗議活動，導致大規模交通及商業中斷。同樣，自2011年以來，埃及經歷了重大的政治及經濟轉型，其經濟及監管環境的穩定性仍然是在該國運營的企業的關鍵因素。印度尼西亞於2024年後期經歷了相若的動盪，當時中央政府層面的內閣改組引發了2025年的一連串監管變動，預計該等變動將持續至2026年。我們有重要業務的市場持續出現政治不穩定、社會動盪、政策不確定性或其他破壞性事件，可能會直接損害我們的業務。該等事件可能導致我們的供應鏈中斷，包括我們飼料業務主要原材料的採購中斷、我們生產設施的生產中斷或干擾我們飼料、種苗及動物保健品的銷售。任何該等不穩定因素亦可能導致貨幣波動、實施價格管制或損害我們的實物資產。此外，地緣政治緊張局勢加劇及衝突升級，可能導致不可預測且高風險的運營環境。該等衝突或會擾亂跨境物流及限制人員流動，進而阻礙我們在全球業務範圍內調配核心管理或技術人員的能力。這將對知識共享、運營監督及擴張計劃的實施構成阻礙。倘任何該等風險成為事實，可能導致我們業務的中斷，並對我們的財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

我們須遵守反腐敗、反賄賂、政府經濟制裁及其他法律法規。

我們須遵守各司法管轄區的反腐敗、反賄賂、經濟及貿易制裁法及其他相關法律法規。例如，美國經濟制裁禁止向美國制裁針對的國家、政府及個人供應產品及服務。儘管我們實施合規程序及維持內部控制系統，但倘我們的程序或系統未妥善實施或運作導致被指違反該等法律法規，政府部門或會對我們執行調查及法律程序。該等法律程序可能導致罰款或其他法律責任，可能對我們的聲譽、業務、財務狀況、經營業績及前景有重大不利影響。倘若我們的任何子公司、僱員或其他人士從事欺詐、貪腐或其他不法業務活動或在其他方面違反適用法律、法規或內部控制，我們或會遭受一項或多項執行行動或被指違反該等法律法規，可能導致遭受負面媒體報導、調查、嚴重的行政、民事及潛在刑事制裁、處罰、罰款及制裁，進而對我們的聲譽、業務、財務狀況、經營業績及前景產生不利影響。

風險因素

根據香港上市公司的法規規定，即使在必要的情況下，香港監管機構亦可能難以從我們經營業務的司法管轄區獲得有關資料或尋求監管協助。

上市後，董事及我們將受到證券及期貨條例以及香港其他適用法律法規的監管，應按要求向證監會提供有關越南、印度尼西亞、厄瓜多爾及埃及的業務的所有資料，以便其按香港法例或法規要求對我們的事務進行調查。於往績記錄期間，我們的收入來自多個國家及地區，其中部分國家及地區既未與證監會或香港聯交所簽訂任何監管合作協議或諒解備忘錄，亦非國際證券委員會組織（「IOSCO」）成員，或未簽署國際證券委員會組織多邊諒解備忘錄（「IOSCO MMOU」）。因此，香港監管機構根據香港相關法規對我們進行上市監管的過程中，若有必要在該等司法管轄區獲取信息或尋求監管協助，可能面臨一定困難。然而，由於來自該等特定司法管轄區的收入分別佔2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月總收入不足1.0%，董事認為，這不會對我們整體運營構成重大風險。

我們將持續監控我們於該等司法管轄區的業務運營及業務擴張速度。我們的管理層亦將向董事會匯報我們於該等司法管轄區的運營實體所產生收入的定期資料。倘我們於該等司法管轄區的業務對我們整體運營的貢獻日益增加，我們將採取措施查閱我們於該等司法管轄區的運營實體的賬簿及記錄，並全力配合所有監管要求，以便香港聯交所及證監會查閱該等海外運營實體的信息。董事認為，該等措施足以確保全面遵守上市規則第8.02A條。

我們經營所在若干市場的法律制度的不時變動及未能遵守法律法規或會對我們造成不利影響。

我們經營所在市場的法律體系因司法管轄區而異。我們運營所在的部分市場並未制定全面的綜合法律制度。最近頒佈的法律及法規可能尚未完全涵蓋該等市場的所有經濟活動。尤其是，該等法律及法規的詮釋及執行正發生變化且不斷演變，且若干該等法律及法規對我們業務的適用性問題尚未得到解決。由於地方行政及法院當局在詮釋及實施法定條文及合約條款方面可能擁有酌情權，因此多處經營所在地的行政及法院程序結果，以及我們享有的法律保障水平是無法預估的。地方法院可能有裁量權拒絕執行外國裁決或仲裁裁決及／或仲裁裁決，或在准予執行前可能需要額外的程序

風險因素

步驟，包括登記境外仲裁裁決。該等不確定性可能會影響我們對法律要求相關性的判斷以及我們執行合約權利或索賠的能力。此外，監管變動可能會被不當或輕率的法律訴訟、涉及第三方行為的申索或威脅利用，以試圖向我們索取付款或利益。此外，我們市場的許多法律制度在一定程度上基於政府政策及內部規則（部分未及時公佈或根本無公佈），可能具有追溯效力。還存在其他情況，包括主要監管定義不明確、不準確或缺失，或存在監管機構採用的詮釋與法院在類似案件中採用的詮釋不一致的情形。因此，我們可能在一段時間後才意識到我們違反了某些政策或規則。此外，我們市場的任何行政及法院程序可能曠日持久，導致產生龐大成本，分散資源及管理層的注意力。我們的地區市場及其他地區可能採納的適用於我們的若干法律及法規或詮釋可能會影響我們的行業。對我們經營所在行業的審查及監管可能會進一步加強，而我們可能須投入額外的法律及其他資源來應對該監管。現行法律或法規的變動或有關我們所在地區市場的行業的新訂法律及法規可能會延緩我們行業的增長，並對我們的財務狀況及經營業績產生不利影響。

閣下可能難以根據外國法律對名列文件的管理層送達法律文書、執行股東權利及境外判決或提起訴訟。

我們是一家根據開曼群島法律註冊成立的公司。於開曼法律項下的股東權利及我們董事的受信責任在某些方面可能與投資者可能所在的其他司法管轄區的成文法或司法先例有所不同。我們的絕大部分資產均位於香港及中國境外，而我們的部分董事及行政人員居住在中國境內，且若干董事及高級管理人員為中國公民或居民。倘達成《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》所載規定，香港法院作出的判決可於中國確認及執行。然而，倘若閣下認為閣下的權利在適用證券法或其他法律下受到侵犯，閣下可能難以在香港向我們或該等人士送達程序，或在香港對我們或該等人士提起訴訟。此外，閣下可能難以根據非中國證券法的責任規定向我們或我們的中國居民職員及董事在中國法院提起原訴。即使閣下成功提起此類訴訟，開曼群島及我們經營地區的法律仍可能使閣下難以對我們的資產或我們的董事及高級職員的資產執行判決。

風險因素

我們可能在很大程度上依賴我們的主要運營子公司支付的股息及其他股權分派為現金及融資需求提供資金。我們的運營子公司向我們作出付款的能力受到任何限制，均可能對我們開展業務的能力產生重大不利影響。

我們為一家控股公司，依賴我們的主要運營實體支付的股息及其他股權分派，以獲取現金及滿足融資需求，包括向我們的股東支付股息及其他現金分配、為我們可能產生的服務及債務提供資金以及支付我們的開支。當我們的主要運營實體產生額外債務時，規管債務的文據可限制其向我們支付股息或作出其他分配或匯款的能力。此外，適用於我們主要運營子公司及若干其他子公司的法律、規則及規例僅允許以其保留盈利(如有)派付股息，該等盈利根據適用的會計準則及規例釐定。自我們經營所在的其他地域市場的子公司向我們分派的股息受限於該等市場的適用法律及法規施加的限制。我們的子公司向我們作出付款的能力受任何限制可能對我們經營業務的能力造成重大不利影響。

政府對貨幣兌換的管控可能限制我們有效利用收入的能力並影響閣下的投資價值。

我們預計日後有一部分賺取的收益以當地貨幣(其中包括越南盾、印尼盧比或埃及鎊)收取。根據我們目前的企業架構，我們的開曼控股公司可能依賴來自越南、印度尼西亞、厄瓜多爾、埃及及其他國家的集團實體的股息付款來為我們可能出現的任何現金及融資需求撥資。該等市場及我們經營所在的其他市場的子公司向我們分派的股息時須遵守該等市場的適用法律法規施加的限制。我們無法取得足夠多的外幣以滿足我們的外幣需求，可能對其他司法管轄區業務撥資及以外幣向股東派付股息的能力產生重大不利影響。

風險因素

與[編纂]相關的風險

於[編纂]之前，我們的股份並無公開市場，閣下可能無法按或高於閣下支付的價格轉售股份，或者根本無法轉售。

於[編纂]前，股份並無公開市場。就股份向公眾人士提供的首次發行價範圍是經由我們與[編纂]（為其本身及代表[編纂]）商議後協定，而[編纂]可能與[編纂]後的股份市價有重大出入。然而，於聯交所上市並不保證股份會形成活躍的買賣市場，或即使形成該市場，亦不保證其將於[編纂]後得以維持，亦不保證股份市價於[編纂]後不會下跌。於[編纂]完成後，股份的市場價格可能隨時跌破[編纂]。於[編纂]前，股份並無公開市場。就股份向公眾人士提供的首次發行價範圍是經由我們與[編纂]（為其本身及代表[編纂]）商議後協定，而[編纂]可能與[編纂]後的股份市價有重大出入。然而，於聯交所上市並不保證股份會形成活躍的買賣市場，或即使形成該市場，亦不保證其將於[編纂]後得以維持，亦不保證股份市價於[編纂]後不會下跌。於[編纂]完成後，股份的市場價格可能隨時跌破[編纂]。

我們股份的流通性、市價及成交量可能會波動，或會導致在[編纂]中購買股份的投資者蒙受重大損失。

股份的市價、流動性及交投量可能波動。我們無法向閣下保證，我們的股東能夠出售彼等的股份或達致彼等理想價格。因此，股東未必可以相等於或高於[編纂]價格的價格出售其股份。股份於[編纂]後的成交價將由股份市價釐定，而股份市價可能受多種因素影響，其中部分因素並非我們所能控制，包括：

- 我們的財務業績；
- 證券分析師對我們財務表現的估計（如有）出現變動；
- 我們及我們所競爭行業的歷史及前景；
- 對我們的管理層、過往及現時運營以及未來收入及成本架構的前景及時機的評估，例如獨立研究分析師的意見（如有）；
- 我們的發展現狀；

風險因素

- 對從事與我們類似業務活動的上市公司的估值；
- 我們在收入、銷售額、盈利、現金流量及成本方面的經營業績的變動（包括因外匯匯率波動產生的變動）；
- 流失重要客戶或我們的客戶嚴重違約；
- 我們宣佈重大收購、戰略聯盟或合營企業；
- 新投資、戰略聯盟或收購的公佈；
- 任何高級管理層主要人員的加入或離職；
- 因自然災害或電力短缺導致任何不可預期的業務中斷；
- 我們未能與競爭對手有效競爭；
- 政治、經濟、金融及社會的發展；
- 我們產品或原材料的市場價格波動；
- 牽涉訴訟；及
- 整體經濟及股市狀況。

此外，部分聯交所上市公司的股份近年來呈現價格及成交量的不尋常波動，部分波動與上市公司的經營表現並無關連或不成比例。此等市場及業內的廣泛波動可能對股份市價構成不利影響。因此，不論我們的經營表現或前景如何，股份投資者或會面臨股份價格波動，且股份價值或會下跌。

我們的控股股東集團對本公司具有重大影響力，且未必與我們其他股東的利益一致。

緊隨[編纂]後（假設[編纂]未獲行使），我們的控股股東集團將直接或間接控制我們全部已發行股本約[編纂]%，並對任何公司交易或呈交股東批准的其他事項（例如合併、出售所有或絕大部分資產及推選董事）的結果有重大影響。此外，控股股東集團的利益可能有別於其他股東，並可能與其他股東的利益不一致或產生衝突。

風險因素

於公開市場出售或市場認定出售大量股份，或增發股份或其他證券，可能對股份市價造成重大不利影響。

我們無法保證控股股東集團於禁售期後不會出售任何股份。此外，我們無法預測日後出售任何股份可能對股份市價造成的影響(如有)。出售大量股份或市場認定有關出售可能發生，或會對股份的現行市價有重大不利影響。

我們日後可能需要額外資金，從而為我們的業務擴張及運營提供資金。倘我們透過發行新股份或其他股權掛鈎證券而非按照現有股東持股比例籌集額外資金，或倘新股份乃根據我們的股份計劃發行，則股東於本公司的所有權百分比或會攤薄。

股份持有人面臨股份交易價格可能於股份開始買賣前下跌的風險。

股份於交付前不會在香港聯交所開始交易。因此，股份持有人須承受股份價格於買賣開始前可能因不利市況或於出售至買賣開始期間可能出現的其他不利情況而下跌的風險。

本文件所載取自政府刊物的若干事實、預測及其他統計數據，其準確性、權威性或依賴性未必可靠。

本文件中有關我們經營所在地區的若干事實、預測及其他統計數據、其經濟狀況及行業乃源自當地政府機構的刊物。儘管我們已合理審慎地摘錄該等事實、預測及統計數據，惟該等資料並無經我們及任何相關人士獨立核實。我們無法向閣下保證該等事實、預測及統計數字為準確可靠。我們無法向閣下保證陳述或編製該等資料的基準或準確度與其他司法管轄區相同。閣下應審慎考慮對該等事實、預測及統計數據的倚賴程度。

風險因素

閣下應細閱整份文件，且在作出投資決定時不應依賴報章或其他媒體所載的任何資料。

於本文件刊發前或刊發後，可能會存在有關我們及[編纂]的報章及媒體報道，當中載有並無於本文件中出現或有別於本文件所載有關我們的若干資料。我們並無授權任何人士於報章或媒體披露任何該等資料。該等未經授權報章或媒體報道所載有關我們的財務資料、財務預測、估值及其他資料未必真實反映本文件所披露的資料或實際情況。我們對該等未獲授權的報章或媒體報道或任何該等資料的準確性或完整性不承擔任何責任。我們不對任何此類資料的適當性、準確性、完整性或可靠性作任何陳述。我們對報章及媒體所報道與本文件所載資料不符或有抵觸的任何資料概不負責。投資者在作出投資決定時應僅倚賴本文件所載的資料。