

風險因素

閣下在投資於股份前，應審慎考慮本文件所載的全部資料，包括下文所述有關我們業務、我們所在行業及[編纂]的風險及不確定因素。

發生以下任何事件，均可能對我們的業務、經營業績、財務狀況或前景造成重大不利影響。倘發生任何該等事件，我們股份的交易價格可能下跌，而閣下可能會損失全部或部分投資。閣下應根據本身的特定情況，就有關潛在投資尋求相關顧問的專業意見。

與我們的業務及行業有關的風險

我們面臨激烈的市場競爭。未能有效競爭可能對我們的客戶基礎、市場份額及盈利能力造成重大不利影響。

我們經營所在的市場在(其中包括)品牌知名度、產品品質一致性、服務、價格及門店位置等方面競爭激烈。我們的競爭對手來自多個地域市場，包括國內及國際生鮮連鎖公司。此外，新競爭對手可能不時出現，或會進一步加劇競爭。特別是，原先從事其他食品行業的市場參與者，或會開始提供與我們概念及目標消費者相似的產品或品牌，從而對我們構成直接競爭。此外，成熟的競爭對手或會擁有較我們雄厚的財務、營銷及其他資源，而我們的若干競爭對手亦在我們目前擁有門店或擬開設門店的若干地區市場佔有一席之地。

我們有效競爭的能力將取決於多項因素，包括成功實施我們的門店網絡擴張戰略、消費者對生鮮產品的持續需求、穩定及有效的食品加工及物流能力、可靠及優質的生鮮產品供應商，以及我們持續採購優質生鮮產品、擴大產品組合及提高運營效率的能力。未能成功競爭或會妨礙我們增加或維持收入及盈利能力，並可能導致市場份額流失，繼而可能對我們的業務、經營業績及現金流量造成重大不利影響。

我們業務的增長取決於我們強大的品牌，而任何未能維持、保護及提升我們品牌的行為，均可能對我們的業務前景及經營業績造成重大不利影響。

我們已將「錢大媽」培育成一個家喻戶曉的品牌，在消費者心目中，其價值主張為「高度新鮮」。我們相信，我們的品牌在消費者中享有的高認可度，將促進口碑營銷，並為我們業務的增長及成功作出重大貢獻。因此，維持、保護及提升我們品牌的認可度對我們的業務及市場份額至關重要。諸多因素對維持、保護及

風險因素

提升我們的品牌而言至關重要，其中部分因素非我們所能控制。該等因素包括我們能否：

- 維持及提高我們所提供產品及服務的多樣性、品質及吸引力；
- 擴大我們的地理覆蓋範圍及加強線上線下渠道的整合，以提供卓越的購物體驗；
- 提升我們的錢大媽微信小程序及App的響應度、功能及特點；
- 透過營銷及品牌推廣活動提高品牌知名度；
- 維持或提高對我們加盟服務及售後服務的滿意度；
- 確保遵守相關法律及法規；
- 有效競爭以應對現有或未來的競爭對手；
- 維護我們的聲譽及商譽，並於出現有關我們產品及服務的任何負面輿論、惡意競爭、食品安全及數據隱私，或影響我們或中國生鮮行業之其他問題時，維護我們的聲譽及商譽；
- 維持對我們知識產權的充分保護；及
- 維持我們與業務夥伴(包括加盟商、供應商及第三方服務供應商)的合作關係。

倘我們的品牌或聲譽惡化，我們的整體業務、發展前景及經營業績可能會受到重大不利影響。

我們業務的增長取決於我們吸引及挽留龐大消費者群體的能力，而任何未能滿足消費者不斷變化的需求及偏好或維持優質消費體驗，均可能對我們的品牌聲譽、業務前景及經營業績造成重大不利影響。

我們的業務在很大程度上取決於從我們的線上線下渠道購買產品的消費者人數。我們吸引及留住消費者的能力取決於多項因素，包括但不限於：

- 我們持續採購及提供滿足消費者不斷變化之需求及偏好的優質產品的能力；
- 我們基於我們的折扣日清模式透過線上線下渠道為消費者提供卓越購物體驗的能力；

風險因素

- 我們的加盟計劃以及其他銷售及營銷工作的有效性；及
- 我們應對公眾消費或飲食習慣變化的能力。

中國的生鮮行業持續演變，而我們必須跟上不斷變化的消費者期望及我們競爭對手的新發展。我們的門店乃我們與消費者的主要接觸點，提供便捷的購物體驗。倘門店人員未能提供便捷的購物體驗，或店內產品組合的吸引力未能滿足消費者期望，或未能維繫與消費者的關係，則我們的品牌形象或會受損，而我們的經營業績或會受到不利影響。此外，為抓住中國快速增長的電商行業帶來的機遇並滿足消費者對更便捷購物體驗的需求，我們持續拓展我們的線上銷售渠道，而未能成功拓展我們的線上業務版圖或會使我們無法抓住該等市場機遇。請參閱「業務－我們的銷售網絡－線上銷售渠道」。

我們為擴大消費者群體及提升消費者參與度所作出的努力未必會成功。倘我們的現有消費者不再認為我們的產品具吸引力或對我們的產品或服務感到不滿，或倘我們的競爭對手提供更具吸引力的產品、價格、折扣或更佳的消費者服務，我們的現有消費者可能會對我們失去興趣、減少購買或甚至停止向我們購買。倘我們未能吸引及留住消費者，我們的品牌形象可能會受損，且我們的業務及經營業績可能會受到不利影響。

我們、我們的加盟商或供應商未能維持我們產品有效品控系統的失誤，或任何全行業的食品安全問題，均可能對我們的品牌聲譽、業務及經營業績造成重大不利影響。

我們的成功基本上取決於我們產品的品質。維持我們產品的一致品質，在很大程度上取決於我們品控系統的有效性，而該有效性轉而取決於多項因素，包括我們品控系統的設計，以及我們確保僱員及加盟商遵守該等品控政策及指引的能力。我們的品控系統主要涵蓋(i)採購及供應商；(ii)物流及倉儲；及(iii)門店運營。請參閱「業務－食品安全及品控」。此外，由於我們向供應商採購大量生鮮產品，生鮮產品的品質亦受我們供應商維持有效品控系統能力的影響。我們無法保證我們的品控系統或我們供應商的品控系統將保持有效。此外，為確保食品安全、標準化品質及品牌聲譽，我們向加盟商供應及配送所有產品。然而，我們無法保證我們的加盟商將遵守及維持其向消費者銷售的產品的品控標準。任何有關食品安全及產品品質的問題，均可能對我們的聲譽產生重大不利影響。

風險因素

該等投訴可能會引發負面輿論，並對我們的聲譽造成不利影響。因此，我們品控系統的任何重大失誤或惡化，均可能對我們的品牌聲譽、業務及經營業績造成重大不利影響。

此外，我們經營所在的食物行業存在食品安全及品質方面的隱患。過往食物行業曾出現各種與食品安全及品質事件有關的報告及負面消息。即使該等報告及指控並非針對我們，食物行業亦可能因該等事件而受到負面影響。整個行業隨之而來的低迷可能需要很長時間才能復甦。公眾認為我們或其他行業參與者未能提供安全及品質令人滿意的產品的看法(即使該看法與事實不符或基於個別事件)，亦可能損害我們的聲譽、削弱我們品牌的價值、動搖我們已建立的信任及信譽，並對我們吸引及留住消費者的能力產生負面影響，且我們的業務及經營業績可能會受到重大不利影響。

我們未來的增長取決於我們持續擴張門店網絡及管理該網絡營運表現的能力。

於往績記錄期間，我們絕大部分收入來自向我們的加盟商銷售產品。因此，我們未來的增長在很大程度上取決於我們營運及擴張門店網絡的能力。

就新地域市場而言，我們未來可能進入的任何額外新市場可能會呈現不同的競爭狀況、消費者偏好、消費習慣以及監管與合規要求。我們無法保證新地區的實際市場需求將與我們的預期一致，或我們將能夠及時或甚至根本無法在該等市場開設新門店。為提高我們在新地域市場的品牌知名度，我們可能需要投入比原先計劃更多的資金於廣告及促銷活動。倘我們無法成功進入該等新地域市場或我們在該等市場的擴張出現延遲，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。

就現有地域市場而言，隨著我們在選定省份增加門店密度，我們亦將需要加強在該等省份的供應鏈基礎設施以滿足不斷增長的市場需求，同時保持我們產品的高品質及新鮮度。因此，隨著我們在該等市場持續擴張，我們可能會產生額外的經營開支。現有加盟商所在市場環境的變化，以及消費者的購買意願及能力的下降，亦可能導致我們加盟商的訂單數量及單筆交易平均銷售額減少。在該等情況下，我們的業務及經營業績將受到不利影響。此外，我們在擴張過程中亦可能遇到困難。例如，我們可能面臨來自其他品牌的激烈競爭。倘我們未能維持與現有加盟商的關係，或我們的競爭對手提供更優惠的條款，我們的現有加盟商可能會轉而選擇與其他品牌合作，這繼而可能會對我們在現有市場的市場份額

風險因素

產生負面影響。倘我們在現有市場的擴張不具成本效益或未能取得積極成果，可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成負面影響。

上述所有因素，無論是單獨或合併，均可能延遲或阻礙我們的門店網絡擴張。此外，我們的擴張可能對我們的管理層以及營運、技術及財務資源構成重大需求。倘我們無法管理該等需求，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到負面影響。

我們的經營業績在很大程度上取決於加盟商加入我們網絡的意願及加盟店的表現，而我們無法控制且未必能有效監察該等加盟店的營運或維持我們與加盟商的現有關係。

我們的線下銷售網絡主要由第三方經營的加盟店組成。截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們分別擁有2,835家、2,863家及2,898家加盟店，分別佔我們同期門店總數的97.2%、98.0%及98.6%。我們的收入主要來自向加盟商的銷售。於2023年、2024年、截至2024年9月30日止九個月及截至2025年9月30日止九個月，來自向加盟商銷售的收入分別為人民幣11,091.6百萬元、人民幣11,140.4百萬元、人民幣8,236.1百萬元及人民幣7,954.7百萬元，佔我們同期總收入的94.4%、94.5%、94.3%及95.2%。因此，我們的經營業績在很大程度上取決於我們加盟店的表現。一般而言，我們的加盟商獨立管理其業務，並負責其自有加盟店的日常營運。加盟店表現不佳將對我們的收入、盈利能力及品牌造成重大不利影響。我們亦依賴加盟商實施我們的戰略舉措及營銷計劃。因此，加盟店的成功及品質最終取決於其經營所在的市場環境、商業環境及消費者的消費能力。

我們的加盟商面臨各種訴訟風險，包括消費者索賠、人身傷害索賠、環境索賠以及僱員不當解僱的指控。儘管我們不直接承擔上述各類訴訟產生的費用，但該等投訴可能會增加我們加盟商的運營成本、對其盈利能力產生負面影響、限制其業務營運可用資金，或影響我們續簽加盟安排的能力。該等影響繼而會對我們的業務營運及經營業績造成不利影響，並可能對我們的品牌形象造成負面影響。

風險因素

儘管我們已建立一套完善的加盟管理體系以監督及管理我們的加盟店並為其僱員提供培訓，但我們未必能像監管我們自營門店一樣直接及有效地監察及管理其營運。為維持我們產品的標準及一致品質以及消費者的購物體驗，我們提供有關門店營運關鍵方面的營運指引或協助，涵蓋從前線門店級員工培訓、門店佈局、產品陳列、存貨管理、執照管理到定價要求等，以維持我們在各門店的統一品牌形象及品質。然而，我們的加盟商可能未經我們同意而偏離我們的指引，這可能會損害我們的品牌定位及形象。我們的加盟商亦可能違反與我們訂立的加盟協議的其他條款或從事其他非法行為或不當行為。倘我們的加盟商未能成功及有效地經營加盟店，或倘我們的加盟商未能圓滿履行其責任及承諾，我們的加盟店可能會出現銷售額下降且我們的品牌形象可能會受到負面影響，這最終可能導致我們無法維持及增加收入及盈利能力。

生鮮產品的價格波動及品質變化可能對我們的盈利能力及經營業績造成重大不利影響。

我們供應的豬肉、蔬菜、水果、水產、肉類、蛋類及乳製品等生鮮產品，對我們門店的營運至關重要。我們供應品市價的任何波動可能導致我們的已售存貨成本發生重大變化，這繼而可能對我們的業務及經營業績造成不利影響。我們控制成本的能力取決於我們能否以合理的價格從供應商處獲得符合我們品質標準的生鮮產品。因此，我們的產量及生產成本取決於我們以具競爭力的價格採購生鮮產品的能力。然而，生鮮產品的價格易受外部因素(例如惡劣天氣狀況及蟲害、商品價格波動、供需變化、物流及加工成本、我們與供應商的議價能力、通脹以及政府法規及政策)造成的波動影響。特別是，若干生鮮產品的種植易受極端天氣狀況(如風暴、冰雹、乾旱、極端氣溫及颱風)以及自然災害、作物病害及害蟲侵擾的影響。不利狀況可導致該等生鮮產品的產量及品質下降，並可能導致若干生鮮產品的價格在某段時間內出現大幅波動，這繼而對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。生鮮產品採購價的任何上漲可能會促使我們提高產品定價，從而降低其競爭力。倘我們為保持競爭力而選擇在成本增加的情況下不提高售價，我們未必能將增加的成本轉嫁給加盟商或消費者，或在未來實現或維持盈利能力。

因此，生鮮產品的供應情況(就類型、品種及品質而言)及價格或會波動，我們的供應商亦可能受到其轉嫁給客戶的成本上漲影響(如向我們供應的存貨成本、不斷上漲的勞工成本及其他開支)，繼而可能導致向我們供應的存貨成本增加。

風險因素

我們依賴第三方倉儲及物流供應商儲存及運送我們的產品至我們的門店，與物流相關的風險可能會對我們的聲譽、業務及財務表現產生不利影響。

我們與第三方物流服務供應商合作，以高效地運送我們的生鮮產品。於2023年、2024年、截至2024年9月30日止九個月及截至2025年9月30日止九個月，我們的物流開支分別為人民幣312.8百萬元、人民幣292.1百萬元、人民幣216.4百萬元及人民幣207.6百萬元，佔我們同期總收入的2.7%、2.5%、2.5%及2.5%。為確保生鮮產品的最佳品質及狀況，我們已為第三方物流供應商制定標準。請參閱「業務－食品安全及品控－物流及倉儲品控」。然而，我們無法擔保第三方物流供應商將始終能夠滿足我們嚴格的品控要求。

我們的營運依賴第三方倉儲設施儲存及分銷生鮮產品。該等設施的任何中斷，如產能限制及設備故障，均可能嚴重影響我們滿足門店需求的能力。此外，倘我們的倉儲合作夥伴遇到財務困難、運營效率低下或未能符合食品安全及品質標準，我們或會面臨延誤、成本增加或聲譽受損。鑑於我們產品的易腐性質，即使倉儲服務的短期中斷亦可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們第三方物流供應商提供的服務亦可能會因我們無法控制的各種原因而暫停、取消或延遲，包括我們的物流服務供應商處理不當、勞資糾紛或罷工、戰爭或恐怖主義行為、流行病爆發、地震及其他自然災害，這可能會導致我們的產品銷售或交付中斷或對我們的產品造成損壞。與我們的一家或多家物流公司的爭議或合約關係終止，可能導致產品延遲交付或成本增加。倘我們無法與物流公司維持或發展良好關係或及時找到合適的替代者，可能會抑制我們以足夠的數量、及時或以我們的加盟商及消費者可接受的價格提供產品的能力。此外，物流供應商對我們產品的任何不當處理也可能導致產品損壞，從而可能導致產品召回、產品責任、成本增加及聲譽受損，進而對我們的業務及經營業績產生不利影響。我們物流供應商服務成本的任何增加也可能導致我們的物流開支增加，從而可能對我們的經營業績產生負面影響。

倘我們的供應商未能以及時或具競爭力的價格交付優質產品或產能不足，我們可能會面臨供應短缺及採購成本增加。

於往績記錄期間各期間，我們向五大供應商的採購額分別為人民幣1,043.8百萬元、人民幣1,139.4百萬元及人民幣899.4百萬元，分別佔我們於同期總採購額的14.4%、11.1%及8.8%。此外，於往績記錄期間各期間，我們向最大供應商的

風險因素

採購額分別為人民幣256.9百萬元、人民幣303.6百萬元及人民幣246.3百萬元，佔我們同期總採購額的3.5%、3.0%及2.4%。我們無法擔保將與供應商保持良好穩定的關係。倘我們的任何供應商因與我們的關係惡化或產能不足而未能及時向我們妥善或以其他方式分銷優質產品，我們無法擔保我們將能夠及時或根本無法以商業上可接受的條款獲得替代供應商。任何未能做到這一點的情況都可能增加我們的採購成本並可能導致產品短缺，這將進一步導致我們的產品短缺，並可能導致我們用其他產品替換若干產品，從而可能影響我們的產品口味。此外，我們供應商的生產力亦可能受到勞動力短缺、意外機械故障、公用事業短缺或中斷、火災、天災或我們供應商的其他災難的負面影響，這將導致我們的供應商未來無法維持相同或相若水平的產品品質及數量的供應。我們的產品口味長期出現任何重大變化，均可能導致在受短缺影響的期間收入大幅減少，並可能對我們的業務及經營業績造成不利影響。

我們面臨與在中國內地以外的業務有關的風險。

我們已將業務足跡擴展至中國香港及中國澳門。於2023年、2024年及截至2024年及2025年9月30日止九個月，來自中國香港及中國澳門銷售的收入分別為人民幣703.4百萬元、人民幣876.4百萬元、人民幣643.7百萬元及人民幣692.3百萬元，分別佔我們同期總收入的6.0%、7.4%、7.4%及8.3%。截至2025年9月30日，我們分別在中國香港及中國澳門擁有68家及四家線下門店。與我們的跨境業務相關的風險可能包括：

- 在提供產品、服務及支持、在中國香港及中國澳門市場招聘人員以及有效管理銷售渠道及分銷網絡方面面臨挑戰；
- 在與我們可能不熟悉的監管制度、監管機構及政府政策打交道方面存在困難，以便獲得在各個司法權區製造、營銷及銷售產品所需的許可證、執照及批准；
- 當我們在開展業務的不同國家或司法權區之間進口原材料及消耗品或出口我們的產品時，地方政府及中國政府設定的海關法律、法規、關稅及配額的不利變化，或我們或我們的供應商未能遵守該等法律、法規、關稅及配額；
- 因監管環境不同而無法有效管理中國香港及中國澳門的物流服務；
- 不同國家及司法權區的會計處理差異、潛在的不利稅務影響及匯兌損失；

風險因素

- 無法有效執行合約或法律權利；及
- 相關國家及司法權區的法律、法規及政策的變化以及政治、經濟及市場不穩定或內亂。

我們的跨境業務也容易受到各自金融環境的不確定性以及外匯匯率波動及外匯管制變化所帶來的外匯風險增加的影響。我們未必能夠及時調整我們的業務慣例以避免或減輕任何前述風險的不利影響，因此，我們的業務及經營業績可能會受到重大不利影響。倘我們無法有效避免或減輕該等風險，我們擴展到其他市場的能力將會受損，或我們的跨境業務未必能夠實現或維持盈利能力，這可能對我們的業務、經營業績及前景產生重大不利影響。

我們的成功有賴於主要管理層及其他高素質人才。

我們未來的成功在很大程度上取決於我們管理層及高素質人才的持續服務。我們持續有效競爭的能力取決於我們留住及激勵現有員工和吸引新員工的能力。我們可能需要提供更高的薪酬及其他福利來吸引及留住關鍵人才，而我們的薪酬及福利支付可能會意外增加或以高於預期的速度增加。倘我們失去任何管理層成員或合格人員的服務，我們未必能夠及時以合理的價格找到合適或合格的替代者，或根本找不到。我們未能吸引及留住關鍵管理層或合格人員以及任何為留住該等人員而增加的人員成本，都可能對我們維持競爭地位及發展業務的能力產生負面影響，並可能對我們的經營業績及增長前景產生重大不利影響。

我們的關鍵管理層及員工須遵守保密條款及不競爭安排。然而，我們無法擔保該等條款或安排能夠得到充分及合法的執行。倘我們的任何管理層或其他關鍵人員加入或創辦競爭性業務，我們可能會失去部分加盟商及消費者，這可能對我們的業務產生重大不利影響。

我們的綜合倉易受停電或我們無法控制的其他事件影響而導致中斷、損壞或損失。

截至最後實際可行日期，我們在中國各地租賃了16個綜合倉，所有綜合倉均由我們直接經營。我們的採購、分揀、加工及物流涉及許多不同且常常相互關聯的階段，管理起來很複雜。即使遵守了我們綜合倉的運營及維護的技術及安全標準，也不能排除運營中斷及延遲。因此，火災、惡劣天氣、地震或其他天災、政

風險因素

府幹預或我們無法控制的其他事件對我們的綜合倉造成的中斷、損壞或損失可能會損害我們的業務、經營業績及前景。

此外，綜合倉的運營需要穩定的公用事業供應，如電力、水及燃氣。倘出現任何電力、水、燃氣或其他公用事業短缺，地方當局可能要求我們的綜合倉定期關閉，這可能會擾亂我們的生產。這可能會對我們履行銷售訂單的能力產生不利影響，從而可能對我們的業務、經營業績及財務狀況產生不利影響。

由於我們及我們的加盟商需要各種批准、執照及許可證才能經營業務，任何未能獲得或續簽任何該等批准、執照及許可證的行為都可能對我們的業務及經營業績產生重大不利影響。

根據中國法律法規，我們需要獲得並維持經營業務所需的各種批准、執照及許可證，主要包括《食品經營許可證》及僅銷售預包裝食品備案。請參閱「業務－執照、批准及許可證」。該等批准、執照及許可證是在令人滿意地遵守(其中包括)適用的食品衛生及安全、環境保護及消防安全法律法規後取得的。該等執照大多須經有關當局審查或核實，部分僅在固定期限內有效，並須續期及認證。倘我們未能獲得或續簽該等批准、執照及許可證，我們可能會受到處罰及監管行動，這可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

此外，我們的加盟商還需要獲得並維持與食品經營相關的批准、執照及許可證。儘管根據我們的加盟安排，我們的加盟商負責為其加盟店獲得並維持必要的執照及許可證，但任何不合規行為都可能導致相關門店暫時關閉，直至其滿足所有法律及監管要求，這反過來可能對業務營運產生不利影響，並且在他們未能獲得或續簽該等批准、執照及許可證的情況下，他們可能會受到處罰及監管行動，這可能對我們的聲譽及品牌形象產生負面影響，並最終影響我們的業務、財務狀況及經營業績。雖然我們已制定內部控制措施，要求我們的加盟商在開始營運前獲得所有必要的批准、執照及許可證，但我們無法確保所有加盟商都能及時完成糾正措施並獲得相關認證。我們的加盟店未能提供有效的合規證明，不會使我們受到罰款及處罰。然而，這可能會對我們的聲譽及品牌形象產生負面影響，並最終影響我們的財務狀況及經營業績。

風險因素

我們與第三方外賣配送平台合作。該等平台的表現及我們與彼等的長期關係，可能會影響我們的業務、財務狀況及經營業績。

我們與第三方外賣配送平台合作，透過線上渠道推廣及配送我們的產品，讓消費者無需親自到店即可在線下單。該等第三方外賣配送平台系統的中斷或故障可能影響消費者的購物體驗。倘我們的產品未能按時並以適當狀況送達，我們的消費者可能會拒收並對我們的產品失去信心，在此情況下，我們的業務及聲譽可能會受到不利影響。此外，我們無法向閣下保證我們將與第三方外賣配送平台維持長期關係。倘我們的關係終止、惡化或成本效益降低，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。

未能為我們現有門店重續現有租約或覓得理想的替代店舖，可能對我們的業務造成重大不利影響。

我們的增長戰略包括在理想及合適的地點開設及經營門店，而此乃取決於物色及留駐合適地點的能力。由於我們的大部分門店，包括自營門店及加盟店，均位於租賃物業內。我們的自營門店及加盟店的租約一般分別為期五年及三至五年，並可經雙方同意續約。我們亦租賃物業用作綜合倉及辦公場所。然而，我們或我們的加盟商未必能夠在本期屆滿後以商業上合理的條款或根本無法成功延長或續簽該等租約。倘我們或我們的加盟商被要求搬遷若干租賃物業，我們或我們的加盟商未必能夠及時或以合理的商業條款獲得理想的地點，且我們或我們的加盟商將產生額外的搬遷成本，這可能對我們的業務營運及經營業績產生不利影響。

此外，我們及我們的加盟商與其他企業競爭若干地點或理想規模的經營場所。因此，即使我們或我們的加盟商可以延長或續簽租約，租金也可能因對合適租賃物業的高需求而大幅增加。此外，隨著我們業務的持續發展，我們或我們的加盟商未必能夠為業務設施找到理想的替代地點，而未能搬遷受影響的業務可能會對我們的業務營運產生重大不利影響。

風險因素

倘我們的風險管理體系不充分或無效，或我們未能實施及維持有效的內部控制，我們的業務、財務業績及聲譽可能會受到重大不利影響。

我們已通過並在業務營運的各個方面實施全面的風險管理政策，例如財務報告、IT系統、人力資源及內部控制管理。然而，由於我們的風險管理體系在設計及實施上存在固有的局限性，倘外部環境發生重大變化或發生特殊事件，它未必能有效地識別、管理及預防所有風險。此外，儘管我們努力預測該等問題，但我們的新業務舉措可能會產生我們目前未知的額外風險。倘我們的風險管理體系未能按預期發現我們業務中的潛在風險，或以其他方式暴露出弱點及缺陷，我們的業務及經營業績可能會受到重大不利影響。我們的風險管理還取決於我們員工的有效實施。我們無法擔保我們員工的該等實施將始終按預期運作，也無法擔保該等實施不會涉及任何人為錯誤、過失或故意不當行為。倘我們未能及時實施我們的政策及程序，或未能識別影響我們業務的風險並有足夠的時間為該等事件的應急情況進行規劃，我們的業務及經營業績可能會受到重大不利影響，特別是在維持政府授予我們的相關批准及執照方面。

此外，我們的成功取決於我們有效利用我們的標準化管理體系、信息系統、資源及內部控制的能力。隨著我們的持續擴張，我們將需要修改及改進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，以滿足我們不斷變化的業務需求。倘我們無法改善我們的內部控制、系統及程序，它們可能會變得無效，並對我們管理業務的能力產生不利影響，並導致影響我們業務的錯誤、信息失誤或生產中斷。倘我們未能成功識別及克服內部控制的弱點，我們的業務、財務業績及聲譽可能會受到重大不利影響。

我們未必能成功推廣我們的促銷計劃。

我們推出了我們的會員計劃、預付卡計劃及禮品卡計劃。請參閱「業務—品牌及營銷—會員針對性營銷活動」。我們採用該等促銷計劃，以進一步提高忠誠度並刺激終端消費者的銷售。該等促銷計劃也方便我們收集有關客戶購買活動的若干寶貴數據。然而，我們跟蹤及分析有關消費者及交易的信息的能力以及該等促銷計劃的成功，將在很大程度上取決於消費者對我們促銷計劃的接受程度以及其有吸引力的運營。我們未必能準確預測我們的消費者接受該等促銷計劃的速度或程度。無法保證我們的促銷計劃將成功實施或保持可持續性，我們也無法向閣下保證該促銷計劃將有效留住現有會員。倘上述任何風險成為現實，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

我們的經營業績受季節性波動影響。

由於我們的生鮮產品對我們的收入貢獻重大，故我們的消費者需求因食品消費的季節性模式而受到若干程度的季節性波動影響。例如，我們通常於6月至9月接獲更多消費者訂單並錄得較高銷售額，而於農曆新年期間因公眾出行慶祝節日，銷售額則較低。歷史上，我們在冬季月份(尤其是11月至2月)的銷售額較低。該等月份消費者需求減少可能會對門店層面的表現及我們的整體收入產生負面影響。此外，主要節假日期間通常會導致消費者行為發生變化，因為客戶可能會出行或外出用餐，而不是購買生鮮產品在家食用。該等模式可導致我們門店於長假期間的客流量及銷售額暫時下降。若干產品類別(如水果及水產)本身受其收成季節性的影響。於非收成期，供應有限或採購成本較高可能會限制我們維持穩定供應及定價的能力，這可能會對我們的盈利能力及客戶滿意度造成不利影響。倘我們無法有效管理該等季節性波動，我們的財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

我們擁有全面的產品組合。然而，我們無法擔保該等多元化產品組合將會減少消費者需求的季節性波動影響。展望未來，由於我們繼續擴大門店網絡，我們的經營業績可能會因季節性而波動，且我們的過往經營業績未必可與我們未來的經營業績相比較或可作為其指標。

我們的過往經營業績未必能反映我們未來的表現。

於2023年、2024年、截至2024年9月30日止九個月及截至2025年9月30日止九個月，我們錄得的淨利潤分別為人民幣168.6百萬元、人民幣288.4百萬元及人民幣227.4百萬元以及虧損淨額人民幣287.6百萬元。請參閱「財務資料—經營業績主要組成部分的描述」。我們的未來增長及盈利能力受多種因素影響，例如我們優化及豐富產品組合的能力、我們以具成本效益的方式成功實施業務發展戰略的能力，以及我們有效管理成本及開支並持續提高運營效率的能力。因此，閣下不應依賴任何過往期間的收入作為我們未來表現的指標。我們亦可能產生不可預見的開支，或在產生收入或實現盈利方面遇到困難、複雜情況或延遲。倘我們無法產生足夠的收入及管理我們的開支，我們未來可能會繼續產生重大虧損及累計虧損，且未必能夠實現盈利。

風險因素

我們在一般業務過程中可能會面臨申索、糾紛及訴訟。

我們可能會因一般業務過程而面臨各種申索、糾紛及訴訟，包括不時有關商業交易、產品責任、食品安全、工傷賠償、知識產權申索及監管行動的實際或威脅訴訟。倘任何申索、糾紛及訴訟處理不當，我們可能會面臨訴訟並被要求支付巨額損害賠償。由或針對我們提起的任何申索、糾紛及訴訟（無論是否有理）均可能導致重大成本及資源轉移，並可能對我們的聲譽造成嚴重損害。

具體而言，我們銷售生鮮產品，令我們面臨食品責任索賠的風險。倘該等生鮮產品未經妥善採購、儲存或交付，消費者可能就食物中毒或篡改相關的人身傷害對我們提出法律索賠，這可能使我們面臨損害賠償索賠。中國政府、媒體及公眾倡導團體近年來日益關注消費者保護。請參閱「監管概覽—有關消費者保護的法規」。為食品責任索賠辯護的相關成本及支付的損害賠償可能十分龐大。無論索賠是否成功，我們的聲譽亦可能因該等索賠而受到不利影響。此外，有缺陷的產品可能導致銷售下降，繼而對我們的聲譽產生重大不利影響。此外，客戶或消費者索賠的潛在損害賠償、延遲交付或我們未能遵守品質要求可能會對我們其他產品的市場接受度產生負面影響，其風險可能對我們的業務及經營業績產生重大不利影響。此外，針對我們提起的申索、糾紛及訴訟可能因向我們供應的貨品不當而引起，而我們的供應商未必會及時或根本不會就我們因該等申索、糾紛及訴訟而產生的任何成本向我們作出賠償。在該情況下，我們的業務及經營業績可能會受到不利影響。

我們的僱員及業務合作夥伴可能會從事蓄意或疏忽的不當行為，或違反我們的內部政策及法律，這可能會損害我們的產品及服務品質、導致我們失去客戶或使我們承擔責任。

倘我們的僱員、加盟商、供應商及其他業務合作夥伴未按照我們的標準行事，我們將面臨產品品質受損的風險。我們擁有內部政策及指引，以監控及確保交付予客戶的產品符合滿意標準。此外，我們已採納並嚴格執行一系列程序，旨在於聘用前核實我們僱員以及於合作前核實加盟商、供應商及其他業務合作夥伴的誠信及資質。儘管如此，我們無法擔保我們的僱員、加盟商、供應商及其他業務合作夥伴不會從事任何蓄意或疏忽的不當行為。

風險因素

此外，我們可能會面臨由我們的僱員、加盟商、供應商及其他業務合作夥伴所犯下的欺詐或其他不法活動的風險。我們的僱員、加盟商、供應商及其他業務合作夥伴的欺詐或其他不法活動可能包括向我們的客戶作出未經授權的失實陳述、盜用第三方知識產權及其他專有權利、濫用敏感客戶資料，以及從事賄賂或其他非法付款。在任何該等情況下，我們可能須對我們的客戶或任何其他第三方承擔責任。

任何索賠都可能使我們面臨代價高昂的訴訟並影響我們的經營業績，且無論索賠是否有理，都可能分散我們管理層的注意力。任何索賠均可能導致我們的客戶及任何其他第三方投訴，使我們承擔監管及法律責任，並最終對我們的聲譽造成負面損害。

涉及我們、我們的股東、董事、高級職員、僱員、加盟商及業務合作夥伴的公眾審查、負面報導或指控可能會影響我們的聲譽，繼而可能對我們的業務及經營業績造成不利影響。

我們擁有一個遍佈全國的線下銷售網絡，通過我們的加盟店及自營門店深入滲透中國市場。截至2025年9月30日，我們擁有2,898家加盟店及40家自營門店。我們廣泛的業務網絡可能會引起公眾人士、監管機構及媒體的高度關注。監管及公眾人士對消費者保護及消費者安全問題的日益關注可能會使我們承擔法律及社會責任，並增加對該等問題的審查及負面宣傳。無法保證我們未來不會成為監管或公眾人士監督的目標，也無法保證監督及公眾曝光不會嚴重損害我們的聲譽以及我們的業務及前景。

涉及我們、我們的股東、董事、高級職員、僱員及業務合作夥伴整體的負面報導及指控可能會對我們的品牌形象及聲譽造成重大不利損害，並導致市場對我們所提供產品的認可度及信任度下降，從而導致收入減少、潛在業務合作夥伴流失以及具備專業技能的高素質人才流失。此外，該等負面報導可能來自第三方的惡意騷擾或不公平競爭行為，而此等行為並非我們所能控制。該等負面報導亦可能導致管理層注意力分散，以及政府調查或其他形式的審查，這可能對我們的業務、經營業績及前景產生重大不利影響。

風險因素

我們面臨與第三方結算及支付處理相關的若干風險。

過去，我們的若干加盟商(個別或統稱「**相關客戶**」)透過該等相關客戶指定的第三方賬戶與我們結算付款(「**第三方付款安排**」)。於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，指定第三方支付予我們的總付款額分別為人民幣33.7百萬元、零及零，佔同期總收入的約0.3%、零及零。於往績記錄期間，概無個別相關客戶對本集團的收入作出重大貢獻。請參閱「**業務－第三方付款安排**」。自2024年1月起，我們已終止第三方付款安排。

於往績記錄期間，我們面臨與該等第三方結算安排有關的各種風險，例如第三方付款人因其與我們並無合約債務關係而可能提出的退款申索，以及第三方付款人清盤人可能提出的申索。倘第三方付款人提出任何申索，或因退款、返還第三方付款或違反或不遵守法律法規的要求而對我們提起或提出法律程序，我們將須投入大量財務及管理資源為該等申索及法律程序進行辯護，且我們可能被迫遵守法院裁決並退還我們已售產品的款項。因此，我們的財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。

我們可能須作出額外的社會保險及住房公積金供款，並被相關政府機關徵收滯納金及罰款。

根據《中華人民共和國社會保險法》及《住房公積金管理條例》，我們須為我們的僱員繳納社會保險費及住房公積金。於往績記錄期間，我們未為若干僱員足額繳納社會保險及住房公積金。於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，我們已分別就社會保險計劃及住房公積金供款的估計差額作出撥備人民幣6.1百萬元、人民幣3.9百萬元及人民幣3.4百萬元。截至最後實際可行日期，我們未曾收到中國主管機關作出的任何行政處罰、整改令，或我們的僱員就其社會保險及住房公積金繳納事宜提出的任何重大申訴。請參閱「**業務－僱員**」。我們無法向閣下保證我們未來不會就該不合規事件被責令糾正。

風險因素

此外，我們的若干中國附屬公司聘請第三方人力資源機構為我們的若干僱員繳納社會保險費及住房公積金。截至最後實際可行日期，我們的相關中國附屬公司未因其與第三方人力資源機構的安排而收到任何行政處罰或僱員提出的勞動仲裁申請。倘該等機構未能按約定為及代我們的僱員繳納社會保險費或住房公積金，或倘該等安排受到政府機關質疑，我們可能會因未能履行作為用人單位繳納社會保險及住房公積金的義務而被相關中國主管機關要求補繳、繳納滯納金及／或處以罰款，或被責令糾正。此外，根據中國法律法規，我們或會被責令透過我們自身的賬戶為我們的僱員繳納社會保險費及住房公積金，而非透過第三方賬戶付款。任何該等命令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。

我們面臨與租賃物業相關的風險，其可能對我們的業務營運及財務業績造成不利影響。

我們租賃物業主要用作自營門店、員工宿舍、綜合倉及辦公場所。截至最後實際可行日期，我們34處租賃物業的業主或出租人尚未向我們提供有關租賃物業的有效業權證明或其他證明彼等有權出租該等物業的所有權或相關文件。據我們的中國法律顧問告知，在沒有業權證明或物業擁有人授權證明的情況下，我們對該等具有業權瑕疵的租賃物業的使用可能會受到第三方就租賃權提出的申索或質疑的影響。此外，倘業主或出租人並無必要權利出租該等有瑕疵的租賃物業，我們或須搬離該等有瑕疵的租賃物業並另覓新址。在此情況下，我們的運營可能會受損，且我們未必能就相關損失從業主處獲得足夠的彌償。此外，我們將因把我們的自營門店、員工宿舍及綜合倉遷往其他合適地點而產生額外成本，從而影響我們的業務及財務狀況。

根據中國法律，所有租賃協議均須向地方土地及房地產管理局辦理登記。截至最後實際可行日期，我們有82份租賃協議尚未在中國相關土地及房地產管理局登記及備案。據我們的中國法律顧問告知，未登記或備案該等協議不影響其有效性或可執行性。然而，根據適用的中國法規，主管機關可責令我們在規定期間內完成登記，否則我們可能就每份未登記的租賃被處以人民幣1,000元至人民幣10,000元的罰款。截至最後實際可行日期，我們尚未收到有關當局發出的任何要求登記該等租賃協議的命令，且我們亦未因該等未登記情況而被處以任何行政處罰。然而，倘我們因未能登記租賃協議而被處以任何罰款，我們未必能向出租人收回該等損失。請參閱「業務－物業」。

風險因素

我們未必能充分保護我們的知識產權，這可能會損害我們品牌的價值，並對我們的業務及運營造成不利影響。

我們無法擔保能阻止第三方侵犯我們的知識產權。我們的用戶、僱員及／或第三方未經授權使用我們的知識產權、進行不公平競爭、誹謗或作出其他侵犯我們權利的行為可能會損害我們的品牌及聲譽，而保護我們知識產權所產生的開支可能會對我們的業務造成重大不利影響。我們可能不時需要提起訴訟、仲裁或其他程序以強制執行我們的知識產權，而無論結果如何，解決該等程序均可能耗時及昂貴，並會分散我們管理層的時間及注意力，從而對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。

防止任何未經授權使用我們知識產權的行為既困難又昂貴，而我們採取的措施可能不足以防止我們的知識產權被盜用。倘我們訴諸訴訟以強制執行我們的知識產權，該等訴訟可能導致巨額成本以及我們的管理及財務資源轉移。此外，我們的商業秘密可能會洩露或以其他方式為我們的競爭對手所知，或被其獨立發現。未能保護或強制執行我們的知識產權可能對我們的業務、經營業績及前景產生重大不利影響。

我們可能會面臨第三方提出的知識產權侵權索償，其可能擾亂我們的業務、導致我們產生重大法律費用或損害我們的聲譽。

我們無法確定我們的營運或業務的任何方面沒有或不會侵犯或以其他方式違反第三方持有的商標、專利、版權、專有技術或其他知識產權。未來我們亦可能不時面臨與他人知識產權有關的法律程序及索賠。此外，在我們不知情的情況下，我們的解決方案、服務或業務的其他方面可能侵犯了第三方的商標、專利、版權、專有技術或其他知識產權。該等知識產權的持有人可尋求在中國或其他司法權區對我們強制執行該等知識產權。倘任何第三方侵權索賠向我們提出，無論其理據如何，我們都可能被迫將管理層的時間及其他資源從我們的業務及運營中轉移出來為該等索賠進行辯護。

此外，中國有關知識產權的法律的適用及解釋、在中國授予商標、專利、版權、專有技術或其他知識產權的程序及標準仍在不斷發展，我們無法擔保中國法院或監管機構會同意我們的分析。倘我們被裁定侵犯他人的知識產權，我們可能須就我們的侵權活動承擔責任，或可能被禁止使用該等知識產權，且我們可能會產生許可費或被迫自行開發替代方案。因此，我們的業務、經營業績及前景可能會受到重大不利影響。

風險因素

我們在開發及投資技術和產品組合方面的努力未必能產生預期結果。

數字化轉型構成了我們運營及快速擴張的支柱。自2015年建立內部技術職能以來，我們已開發了涵蓋整個業務鏈的內部數字能力，從消費者參與到供應鏈管理及門店運營，顯著提升了我們的運營效率及數據可視性。請參閱「業務－我們的數字化」。於2023年、2024年、截至2024年9月30日止九個月及截至2025年9月30日止九個月，我們的研發開支分別為人民幣19.5百萬元、人民幣16.4百萬元、人民幣12.8百萬元及人民幣8.7百萬元。儘管我們不斷升級我們的IT系統以緊貼最新的行業發展，但我們無法向閣下保證我們在開發IT系統方面的投資能夠產生預期結果，在這種情況下，我們的管理能力、經營業績及前景可能會受到不利影響。

此外，我們提供種類繁多的優質且價格具有競爭力的產品，該等產品均從我們的供應商處精心採購，使我們成為滿足家庭廚房及用餐需求的首選目的地。因此，我們致力於擴大我們的SPU以滿足不斷變化的客戶需求。截至2025年9月30日，我們共有775個SPU。然而，儘管我們投入開發工作，我們無法擔保能成功進一步豐富我們的產品組合，在這種情況下，我們的業務前景及經營業績可能會受到不利影響。

網上展示或我們線上渠道中包含的內容或會被監管機構視為不當，並可能使我們遭受處罰及其他嚴重後果。

中國政府已通過法律法規，管制互聯網及無線接入以及透過互聯網及無線電信網絡分發信息。根據該等法律法規，互聯網內容提供商及互聯網出版商不得透過互聯網或無線網絡發佈或展示(其中包括)違反中國憲法、法律及法規原則、損害中國國家尊嚴或公眾利益，或屬淫穢、迷信、欺詐或誹謗的內容。我們已設計及實施程序，以監控我們錢大媽微信小程序、錢大媽App及其他在線服務接入點的內容。然而，在所有情況下，未必可能確定可能導致我們作為該等內容分發商承擔責任的內容類型，且我們未必能夠及時捕獲所有違規內容。倘我們錢大媽微信小程序、錢大媽App及其他在線服務接入點上發佈或展示的任何內容被中國政府或我們經營所在的其他司法權區視為違反任何內容限制，我們可能受到處罰，包括沒收收入、罰款、暫停業務或吊銷所需許可證，這可能對我們的業務及經營業績造成不利影響。

風險因素

我們的表現取決於與僱員的良好勞資關係，任何勞資關係惡化、勞動力短缺或工資大幅上漲都可能對我們的經營業績產生重大不利影響。

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9月30日，我們擁有2,283名全職僱員。請參閱「業務－僱員」。於往績記錄期間，我們並未經歷任何重大停工、罷工或其他重大勞工問題。然而，我們無法保證未來不會發生任何該等事件。倘我們的僱員進行罷工或其他停工，我們可能會經歷重大的運營中斷及／或接受更高的勞工成本，從而對我們的業務及經營業績造成不利影響。我們將良好的勞資關係視為可能影響我們業績的重要因素，且我們與僱員的勞資關係如有任何惡化，均可能導致勞資糾紛，從而可能導致生產及運營中斷。此外，我們行業的若干專業人士可能受到不競爭限制的約束，我們可能受到該等協議的影響。

於2023年、2024年、截至2024年9月30日止九個月及截至2025年9月30日止九個月，我們的僱員福利開支分別為人民幣563.3百萬元、人民幣545.0百萬元、人民幣401.3百萬元及人民幣376.7百萬元。此外，我們經營所在地區的勞工成本近年來一直在增加，並可能繼續增加。因此，我們可能需要增加我們的總薪酬，以吸引及挽留實現我們業務目標所需的經驗豐富的員工。然而，鑑於市場競爭，該等增加的成本無法透過提高我們產品的售價轉嫁給客戶。在該等情況下，我們的利潤率可能會下降，這可能對我們的經營業績產生不利影響。

此外，我們聘用外包及第三方公司，該等公司派遣其僱員到我們的綜合倉及門店工作。於2023年、2024年及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的外包人員服務費分別為人民幣94.7百萬元、人民幣128.3百萬元、人民幣92.7百萬元及人民幣87.0百萬元。我們僅與該等外包及第三方公司訂立協議，因此與該等外包人員並無任何直接合約關係。由於該等外包人員並非由我們直接僱用，故我們對彼等的控制較我們自身的僱員更為有限。倘任何外包人員未能按照我們的規程、政策及業務指引操作或履行其職責，我們的市場聲譽、品牌形象及經營業績可能會受到重大不利影響。倘該等外包及第三方公司違反適用中國勞動法律、法規的任何相關規定或其與該等人員的僱傭協議，則由於該等人員在我們的門店提供服務，彼等或會向我們索償。因此，我們或會產生法律或財務責任。

風險因素

有關我們業務、食品安全或線上交易的中國監管規定的新立法或變動，可能影響我們的業務營運及前景。

我們致力於每日為客戶提供優質的產品，尤其是新鮮肉類產品。儘管我們可能需要不時改變或調整我們的業務重點，以應對有關我們產品終端市場的新規則及法規，但我們也未必能夠及時有效地做到這一點。中國監管規定的任何新立法或變動均可能對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。請參閱「監管概覽」。

例如，中國所有食品業務經營者均須遵守中國食品安全法律法規。該等食品安全法律法規規定，從事食品經營的企業須取得《食品經營許可證》或就銷售預包裝食品進行備案。近年來，中國政府一直加強對食品安全的監管。最新《中華人民共和國食品安全法》及《中華人民共和國食品安全法實施條例》規定，食品經營者應建立食品安全追溯體系，以確保食品的可追溯性。倘未能遵守中國食品安全相關法律法規，或會導致責令改正、罰款、沒收違法所得、責令停業、吊銷相關許可證，而在更極端的情況下，或會被追究刑事責任。請參閱「監管概覽—有關食品的法規」。倘中國政府對食品安全法規作出進一步變動，我們的銷售成本或會增加。

我們須遵守國家及地方的環境、健康及安全指令、法律及法規。

我們須遵守多項環境、消防、健康及食品安全法律法規。此外，我們的綜合倉及線下門店須經中國或若干其他司法權區負責環境保護、消防、健康及安全的主管行政部門對相關設施進行檢查及批准後，方可開始運營。我們未必完全遵守該等規定，並可能經歷數次獨立的非重大事件，且我們無法保證我們將能夠遵守所有法規並及時或根本無法就我們的生產取得所有監管批准。未能取得該等設施所有必要的監管批准的延誤或失敗，可能影響我們按計劃開發、製造及商業化我們產品的能力。由於該等法律法規規定的要求可能會變動，且可能會通過更嚴格的法律或法規，我們未必能夠遵守該等法律法規，或準確預測遵守該等法律法規的任何潛在重大成本。倘我們未能遵守相關法律法規，我們可能會在業務營運中受到整改令、巨額罰款、潛在的重大金錢損失或生產暫停。

風險因素

我們於往績記錄期間錄得流動負債淨額及負債淨額，且我們未必能維持盈利能力。

截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們的流動負債淨額分別為人民幣2,811.0百萬元、人民幣2,553.4百萬元及人民幣1,716.4百萬元，而負債淨額則分別為人民幣2,685.7百萬元、人民幣2,451.2百萬元及人民幣1,734.5百萬元。我們無法向閣下保證我們未來不會產生流動負債淨額及負債淨額，而此舉將使我們面臨流動資金風險。我們未來的流動資金以及為我們的營運及業務擴張作出必要額外資本投資的能力，將主要取決於我們維持經營活動產生充足現金的能力。我們未必有來自經營活動的充足現金，或可能需要獲得額外融資，而該等融資未必能按商業上可接納的條款獲得，甚至可能根本無法獲得。未能管理該等風險或會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們或會終止享有稅收優惠或政府補助，而該等優惠或補助的失去或減少可能會影響我們的經營業績及前景。

我們於往績記錄期間受益於稅收優惠及政府補助。請參閱「財務資料—經營業績主要組成部分的描述—其他收入」及「財務資料—經營業績主要組成部分的描述—所得稅開支」。倘我們不再有權享受稅收優惠，我們的所得稅開支可能會增加，這將對我們的經營業績產生不利影響。

我們於往績記錄期間亦已收到政府補助。於2023年、2024年、截至2024年9月30日止九個月及截至2025年9月30日止九個月，我們的政府補助分別為人民幣5.6百萬元、人民幣3.1百萬元、人民幣2.6百萬元及人民幣1.0百萬元。請參閱「財務資料—經營業績主要組成部分的描述—其他收入」。我們無法保證我們未來將繼續獲得或受益於該等補助。

我們的經營業績、財務狀況及前景已受到我們的可換股可贖回優先股公允價值變動的不利影響。我們的可換股可贖回優先股的估值具有不確定性，乃由於採用不可觀察的輸入值所致。

從2015年6月至2024年8月，本集團就廣州錢大媽在境內層面及就本公司在境外層面完成了一系列[編纂]前投資。該等[編纂]前投資者分別於完成若干指定事件後獲配發若干可換股可贖回優先股（「可換股可贖回優先股」）。請參閱本文件附錄一會計師報告附註26。於本次[編纂]完成後，所有該等可換股可贖回優先股將自動轉換為普通股。有關上述投資者的身份及背景，請參閱「歷史、重組及公司架構—[編纂]前投資」一節。

風險因素

於2023年、2024年及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們錄得可換股可贖回優先股的公允價值收益分別為人民幣73.4百萬元、人民幣163.8百萬元、人民幣144.8百萬元及人民幣473.2百萬元。我們無法控制的因素可能會對我們使用的估計產生重大影響及造成不利變動，從而影響該等金融負債的公允價值。該等因素包括整體經濟狀況、市場利率變動及資本市場的穩定性。任何該等因素以及其他因素，均可能導致我們的估計與實際結果不同，繼而對我們的經營業績及財務狀況造成重大不利影響。於[編纂]完成後可換股可贖回優先股自動轉換為股份後，我們預期日後不會就該等可換股可贖回優先股確認任何進一步的公允價值變動收益或虧損。

倘我們未能履行我們的合約責任，我們的業務、經營業績及財務狀況可能會受到重大不利影響。

截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們的合約負債(主要與特許權使用費及加盟服務有關)分別為人民幣39.5百萬元、人民幣30.2百萬元及人民幣32.1百萬元。請參閱「財務資料—綜合財務狀況表主要項目討論—應計費用及其他應付款項」。倘我們未能履行有關合約負債的責任，我們未必能夠按預期將該等合約負債金額轉換為收入。倘發生糾紛時，我們須根據我們的協議或適用法律法規向加盟商退還部分或全部預付款項，我們的流動資金狀況可能會受到不利影響。此外，倘我們未能履行有關合約負債的責任，亦可能對我們與相關加盟商的關係造成不利影響，繼而可能影響我們的聲譽及未來經營業績。因此，我們的經營業績、流動資金及財務狀況可能會受到重大不利影響。

任何未能維持我們錢大媽微信小程序及App的良好表現，均可能對我們的業務及聲譽造成重大不利影響。

我們技術基礎設施的滿意表現、可靠性及可用性對我們的成功以及我們吸引及挽留消費者並提供優質服務的能力至關重要。因電信故障、電腦病毒、黑客攻擊或其他損害我們基礎設施的企圖而導致的任何系統中斷，若導致我們的錢大媽微信小程序及App不可用或變慢，或訂單履行表現下降，則可能會減少產品銷量，並降低我們錢大媽微信小程序及App上產品供應的吸引力。於往績記錄期間，我們並未經歷重大攻擊及意外中斷。然而，我們無法保證我們目前的安全機制足以保護我們的技術基礎設施免受任何入侵、病毒或黑客攻擊、信息或數據盜竊或其他類似活動的影響。未來任何該等事件的發生可能會降低消費者滿意度、損害我們的聲譽，並導致我們的收入大幅減少。

風險因素

此外，我們必須持續升級及改善我們的技術基礎設施，以支持我們的業務增長。然而，我們無法保證我們能成功執行該等系統升級及增強舉措。特別是，我們的系統在升級期間可能會出現中斷，且新技術或基礎設施未必能夠及時或根本無法與現有系統完全整合。倘我們現有或未來的技術基礎設施無法正常運作，可能會導致系統中斷及響應緩慢，影響數據傳輸，進而可能對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。

我們面臨與透過第三方支付服務提供商付款有關的風險。

消費者可透過我們的線上或線下銷售渠道使用付款方式購買產品，該等方式透過第三方支付服務提供商(包括微信支付及支付寶等)進行，而該等付款方式存在若干相關風險，包括但不限於以下各項：

- 支付給支付服務提供商的服務費可能會隨時間推移而增加，這可能會增加我們的運營成本；
- 可能會發生與該等付款方式有關的欺詐、安全漏洞及其他非法活動事件；及
- 倘我們的門店未能遵守管轄電子資金轉賬的規則、法規及規定，可能會導致罰款、開支增加或喪失使用付款方式的能力。

此外，第三方在線支付服務提供商實施的安全措施非我們所能控制。倘發生涉及該等支付服務提供商的任何安全漏洞，我們或會面臨訴訟及潛在責任，且我們的聲譽可能受損。於我們門店的業務營運期間，倘第三方在線支付服務提供商發生任何機密資料洩露、網絡安全漏洞或其他盜用或濫用個人資料的情況，我們的業務可能會中斷，產生額外成本，並可能引致訴訟及其他責任。因此，我們的經營業績可能會受到不利影響。

此外，我們須遵守規管電子資金轉賬的各項規則及規定(不論是監管規定或其他規定)，而該等規則及規定可能會變動，或會使我們難以或不可能遵守。倘我們未能遵守該等規則或規定，我們或會被處以罰款及收取更高的交易費用，並喪失接受消費者信用卡及借記卡付款、處理電子資金轉賬或促成其他類型在線支付的能力，而我們的業務及經營業績亦可能受到重大不利影響。例如，根據《銀行卡收單業務管理辦法》，收單機構應對商戶實行實名制，並嚴格審核其營業執照及其他證明文件。此外，商戶不得利用相關賬戶從事或協助他人從事非法活動，且應妥善保存交易數據、保管交易憑證及保障交易安全。

風險因素

此外，於2017年11月，中國人民銀行發佈一則通知（「中國人民銀行通知」），內容有關調查及管理金融機構和第三方支付服務提供商向無牌實體非法提供結算服務。該中國人民銀行通知旨在防止無牌實體利用持牌支付服務提供商作為渠道進行無牌支付結算服務，以保障資金安全 and 信息安全。由於該領域的法律法規仍在不斷發展，我們無法向閣下保證中國人民銀行或其他政府機關會認定我們採用的結算機制符合中國人民銀行通知的規定。我們已與持牌實體訂立第三方支付服務協議。然而，倘中國人民銀行或其他相關政府機關認為我們採用的結算機制未完全遵守中國法規，我們可能需要調整我們與商業銀行及第三方支付服務提供商的業務及合作模式，並可能受到處罰及被責令糾正，從而可能導致更高的支付處理成本，而任何該等事件均可能對我們的增長潛力、業務及經營業績造成重大不利影響。

我們運營一個僱員持股平台，該平台可能導致對僱員的以股份支付的付款，從而可能影響我們的盈利能力及經營業績並攤薄股東的權益。

我們已採納一個僱員持股平台，旨在向為我們的成功作出貢獻的合資格參與者提供激勵及獎勵。我們的若干僱員（包括高級管理層）收取以股份支付的款項形式的薪酬，據此，僱員提供服務作為交換股權工具的代價。於2023年、2024年、截至2024年9月30日止九個月及截至2025年9月30日止九個月，我們的向僱員作出的股份支付分別為人民幣18.1百萬元、人民幣51.7百萬元、人民幣46.8百萬元及人民幣19.3百萬元。請參閱本文件附錄一會計師報告附註27。我們不時可能授出的任何新授出以股份支付的獎勵，於歸屬時可能導致我們的已發行股本增加，繼而可能導致我們的股東於本公司的股權被攤薄，以及每股盈利減少。有關該等股份支付產生的開支亦可能增加我們的經營開支，從而對我們的財務表現造成不利影響。

風險因素

未來我們盈利能力的任何顯著下降，將對我們收回遞延稅項資產的能力產生重大不利影響，而這將對我們的經營業績產生重大不利影響。

我們確認遞延稅項資產，惟以我們的管理層估計我們很可能在可預見的未來產生足夠的應課稅溢利以抵銷可扣稅虧損為限。截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們的遞延所得稅資產淨額分別為人民幣12.4百萬元、人民幣9.4百萬元及人民幣11.0百萬元。因此，遞延稅項的確認涉及我們的管理層對未來應課稅溢利的時間及程度作出的判斷及估計。倘預期與原始估計不同，該等差異將影響變更該估計期間的遞延稅項資產及稅項支出的確認，且遞延稅項資產的賬面值可能會被調減，惟以不再很可能有足夠的應課稅溢利可用於抵扣全部或部分資產為限。因此，倘我們未來的盈利能力顯著低於我們管理層在確認遞延稅項資產時的估計，我們收回該等遞延稅項資產的能力將受到影響，這可能對我們的經營業績造成重大不利影響。

我們面臨外匯風險，匯率波動可能對我們的業務及投資者的投資產生不利影響。

我們的功能貨幣為人民幣，惟於香港註冊成立的附屬公司(其功能貨幣為港元)以及於澳門註冊成立的附屬公司(其功能貨幣為澳門元)除外。我們面臨因各種貨幣風險(主要關於美元)而產生的外匯風險。我們並無訂立任何遠期外匯合約以對沖我們的外匯風險。請參閱「財務資料—財務風險披露—市場風險—外匯風險」。人民幣兌港元、澳門元、美元及其他外幣的匯率波動受(其中包括)國內外政治、經濟狀況及貨幣政策變動的影響。我們業務所面臨的人民幣或其他外幣的任何升值或貶值，將以不同方式影響我們的業務。此外，匯率變動可能對於其他全面收入項下確認的功能貨幣並非人民幣的附屬公司換算所產生的匯兌差額，以及於損益項下確認的匯兌虧損或收益淨額產生影響。於2023年及截至2024年9月30日止九個月及截至2025年9月30日止九個月，我們分別錄得匯兌虧損淨額人民幣3.4百萬元、人民幣2.8百萬元及人民幣3.6百萬元，及於2024年錄得匯兌收益淨額人民幣3.6百萬元。在該等情況下，我們的業務、財務狀況、經營業績及增長前景可能會受到重大不利影響。

風險因素

我們未必有足夠的保險以涵蓋我們的業務風險。

我們面臨與業務相關的各種風險，且可能缺乏足夠的保險保障或無相關保險保障。截至最後實際可行日期，我們已投保並維持我們認為就我們規模及類型的業務而言屬慣常且符合中國標準商業慣例的保單，包括綜合倉財產險、公眾責任險、食品險、僱主責任險及高危崗位團體意外險。請參閱「業務－保險」。我們無法保證未來不會有食品責任索賠或其他訴訟向我們提出，亦無法保證我們將能夠按可接納的條款購買食品責任保險或其他相關保險。倘我們因火災、爆炸、洪水或其他自然災害、我們的網絡基礎設施、倉儲設施或業務營運中斷，或任何重大訴訟而產生重大虧損或負債，我們的經營業績可能會受到重大不利影響。我們目前的保險保障未必足以防止我們蒙受任何損失，亦無法保證我們能根據現有保單及時或根本無法成功就我們的損失提出索賠。倘我們須對未投保的損失或超出我們保險保障限額的已投保損失金額及索賠負責，我們的業務及經營業績可能會受到重大不利影響。

我們未必能及時或根本無法按商業上合理的條款獲得足夠的融資，且任何債務融資可能包含限制我們業務或營運的契諾。

我們的營運或擴張需要大量營運資金。我們的債務總額可能持續增加。請參閱「財務資料－債務」。過往，我們一般依賴股東注資、銀行貸款及其他外部融資以及業務經營產生的現金，為我們的營運及擴張提供資金。概不保證我們經營所產生的現金流量將足以為我們未來的營運及擴張計劃提供資金。我們獲得足夠外部融資的能力取決於多種因素，包括我們的業務營運及財務表現，以及我們無法控制的其他因素，例如全球及中國經濟、適用法律、法規及政策以及可用外部財政資源的利率及其他條件。倘我們將無法按商業上合理的條款及時或根本無法獲得銀行貸款或其他外部融資，我們的業務、經營業績及業務前景可能會受到重大不利影響。

此外，我們可能會獲得附帶財務契諾的銀行貸款，其中包括對我們營運的若干限制。我們任何未能遵守或違反該等契諾的行為，均可能構成我們貸款的違約事件。倘發生任何違約，我們的經營業績及現金流量可能會受到重大不利影響。

風險因素

此外，倘我們因未來營運或市場變化而獲得額外資金，我們可能會發行額外股本證券或可換股證券、發行債務證券或取得信貸融通，以滿足我們的資本需求。我們未來任何出售股本證券或可換股證券的行為均會攤薄股東的權益。產生額外債務亦將導致限制性契諾，限制我們的股權架構、業務及／或營運。

我們或會進行收購、成立合營企業及進行其他戰略投資以尋求新商機及開拓新市場機遇，惟未必成功。

為實行我們的增長策略，我們可能會收購新技術、業務或服務、建立合營企業或與第三方訂立戰略聯盟，以尋求新的商機及開拓新的市場機會。我們未必能夠物色到具吸引力的目標，且我們在收購、合營企業及戰略投資方面的經驗有限。此外，儘管我們花費大量時間及資源進行該等收購，但我們未必能成功收購已識別的目標。此外，將被收購公司、其知識產權或技術整合到我們自身的營運中是一個複雜、耗時且昂貴的過程。成功的收購整合可能需要(其中包括)我們整合及挽留關鍵管理、銷售及其他人員，將被收購的技術或服務整合到我們的系統中，整合及支持原有的供應商、分銷及客戶關係，協調研發工作，以及整合重複的設施及職能。

我們的可用現金及現金等價物或會用於我們未來的收購、合營企業及戰略投資，這可能會導致大量相關盈利開支及對我們股東的攤薄。未來的收購、合營企業及戰略投資很可能會帶來挑戰，並可能要求我們的管理層發展新領域的專業知識、管理新的業務關係及吸引新類型的客戶。我們管理層注意力的分散及在該等收購中遇到的任何困難，均可能對我們有效管理自身業務的能力產生不利影響。該等收購及股權投資亦可能使我們面臨其他潛在風險，包括投資金額的損失、無法獲得足夠的回報、不可預見的負債、從我們現有業務中轉移資源以及對與僱員或客戶關係的潛在損害。

風險因素

我們面臨與自然災害、流行病及其他疫情爆發有關的風險，其可能嚴重干擾我們的業務及經營業績。

我們的業務可能會受到自然災害(如暴風雪、地震、火災或洪水)、大範圍流行病或大流行病(包括但不限於豬瘟)的爆發，或其他事件(如戰爭、恐怖主義行為、環境事故、電力短缺或通訊中斷)的不利影響。在中國或其他地方發生此類災害或流行病或大流行病疾病的長期爆發或其他不利的公共衛生事態發展，可能會嚴重干擾我們的業務及營運。該等事件亦可能對我們的行業造成重大影響，甚至可能導致我們或我們的業務合作夥伴用於營運的門店暫時關閉，這將嚴重干擾我們的營運，並對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。倘我們或我們業務合作夥伴的任何僱員被懷疑患有任何流行病或大流行病疾病，我們的營運可能會受到干擾，因為這可能需要我們或他們隔離部分或全部該等僱員，或對我們的營運設施進行消毒。此外，倘自然災害、流行病或大流行病或其他疾病的爆發對全球或中國整體經濟造成損害，我們的收入及盈利能力可能會大幅下降。倘消費者受到此類自然災害、流行病或大流行病或其他疾病爆發的影響，我們的營運亦可能受到干擾。

與在我們營運所在司法權區經營業務相關的風險

我們的業務受法律法規管轄。與我們經營業務的領域相關的監管制度變動，可能會限制我們提供產品的能力，從而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們業務的營運須遵守中國食品行業國家及地區層面的各項法律、法規及規例。該等法律、法規及規例主要涉及：(i)可能影響我們開展日常營運及實施業務戰略能力的中國食品行業規範；(ii)我們門店的營運及監管；及(iii) (其中包括)食品安全及消防安全。遵守該等法律法規可能會帶來困難及產生較高成本。新的法律或法規或對法律法規的修訂可能會增加合規成本、減少我們的收入，並要求我們為確保合規而改變我們的營運，或以其他方式改變我們的業務。

風險因素

近年來，中國政府多次推動食品安全的發展。儘管如此，未來可能會出台與我們業務相關的新法律、法規及規例，或現行適用法規可能會被修訂或取代，要求我們在額外的監督及監管合規下開展業務。特別是，適用法律、法規及規例的任何變動都可能要求我們取得額外的執照、許可、批准或證書，增加我們的營運開支，或導致我們現有執照、許可、批准或證書失效。

新頒佈的法律法規在適用、解釋及實施上可能會有進一步的變化。因此，我們未必能及時意識到我們已違反若干政策及規則。概不保證我們能夠足夠迅速或以具成本效益的方式適應不斷變化的監管環境，倘未能做到，則可能對我們的營運產生不利影響，並導致大量合規成本。同時，我們可能需要對我們的設施、設備、人員或服務進行變更以遵守最新的法律法規，而此舉可能會增加我們的資本支出及營運開支，從而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

任何未能或被認為未能遵守有關網絡安全、數據隱私及安全以及個人信息保護的法律法規，均可能損害我們的聲譽並對我們的業務、經營業績及前景造成不利影響

我們的業務經營涉及數據的收集、使用、存儲、傳輸及其他處理。請參閱「業務－數據隱私及安全」。因此，我們的業務經營須遵守各項網絡安全、數據隱私及安全以及個人信息保護的法律法規，例如《中華人民共和國數據安全法》、《中華人民共和國網絡安全法》(經修訂)及《中華人民共和國個人信息保護法》。請參閱「監管概覽－中國法律及法規－有關數據安全、網絡安全及個人信息保護的法規。」中國有關網絡安全、數據隱私及安全以及個人信息保護的法律、法規及標準不斷演變，其解釋及適用亦在不斷演變並可能發生變動從而對我們造成影響。此外，中國相關監督機構持續監督App、小程序及其他網絡產品或服務在個人信息、隱私及信息安全保護方面的表現，並可能不時提出額外要求。因此，我們無法保證我們的隱私及數據保護措施在適用法律法規下現在及將來始終被視為足夠。

風險因素

儘管我們力求遵守我們的數據隱私政策及程序以及中國的相關法律法規，但我們可能因超出我們控制範圍的原因而未能保護我們消費者的個人數據。該等信息可能因(例如)僱員不當行為或疏忽引致的盜竊或濫用而洩露，或在我們使用的任何第三方網上平台發生安全漏洞時受到損害。我們在業務經營過程中可能會委託第三方收集部分數據、與第三方共享部分數據，或間接收集來自第三方的部分數據。該等第三方的活動超出我們的控制範圍，且無法保證我們為敦促及監督第三方遵守適用的網絡安全以及數據隱私及保護法律法規而採取的措施的有效性。倘任何第三方未能或被視為未能以合理合法的方式取得個人信息主體的授權，或遵守適用的網絡安全以及數據隱私及保護的法律法規，亦可能對我們的業務及聲譽造成重大不利影響。

此外，我們隱私及數據保護措施的完整性亦面臨系統故障、中斷、不足、安全漏洞或網絡攻擊的風險。倘我們無法遵守當時適用的法律法規，或解決任何數據隱私及保護方面的擔憂，該等實際或被指稱的失誤可能會損害我們的聲譽，阻礙現有及潛在消費者使用我們的錢大媽微信小程序及App或註冊會員，並可能使我們面臨重大的法律、財務及經營後果。此外，任何未能遵守適用數據法律法規的行為，以及我們的業務合作夥伴洩露任何用戶數據(不論該等事件是否由我們造成)，均可能使我們遭受負面報導，這可能有損我們的聲譽及品牌形象，或使我們面臨政府部門或相關當事方對我們提起的法律程序及監管行動。該等程序及監管行動可能使我們受到重大處罰及負面報導，這可能對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。

未能遵守中國內地的反腐敗法律、法規及規則，可能導致我們及／或我們的僱員受到調查以及行政或刑事處罰，從而可能損害我們的聲譽，並對我們的業務、財務狀況或經營業績造成重大不利影響。

我們已採納旨在確保我們的僱員遵守中國內地適用的反腐敗法律、規則及法規的政策及程序，以防止腐敗及欺詐行為，包括財務不當、不正當行為或不道德行為及欺詐活動。我們的現有僱員須參加定期培訓，並遵守我們有關遵守適用法律法規的僱員手冊。

風險因素

概不保證我們已建立的反腐敗內部控制及程序將有效防止因個別僱員在我們不知情的情況下採取的行動而導致我們不遵守中國反腐敗法律、法規及規則的情況。倘發生此類情況，我們及／或我們的相關僱員可能會受到調查以及行政或刑事處罰，而我們的聲譽可能會因該等事件產生的任何負面報導而受損，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。

未能遵守有關中國居民設立離岸特殊目的公司的中國法規，或會導致我們的中國居民實益擁有人承擔責任或遭受處罰、限制我們向該等附屬公司注資的能力、限制該等附屬公司增加其註冊資本或向我們分派利潤的能力，或可能對我們造成其他不利影響。

外管局於2014年7月4日頒佈外管局37號文，其取代了外管局於2005年10月21日頒佈的俗稱「外管局75號文」的舊通知。外管局37號文及其實施細則規定，中國居民須就其以合法擁有的境內企業資產或權益，或境外資產或權益，為海外投融資目的而直接設立或間接控制的離岸實體（於外管局37號文中稱為「特殊目的公司」），向外管局地方分局指定的銀行辦理登記。請參閱「法規－有關中國居民境外投資外匯登記的法規」一節。

作為本公司於重組時的最終主要個人股東，馮先生及馮女士已於2021年根據37號文完成各自的首次外匯登記。然而，我們未必能時刻充分知悉或獲告知我們所有中國居民實益擁有人的身份，且未必能一直促使我們的實益擁有人遵守外管局37號文的規定。因此，我們無法向閣下保證，我們所有中國居民實益擁有人將會時刻遵守外管局37號文或其他相關法規，或於日後辦理或取得該等法規所規定的任何適用登記或批准。根據相關規則，未能遵守外管局37號文所載的登記程序可能限制我們向中國附屬公司額外注資的能力，以及限制我們的中國附屬公司向我們分派利潤的能力。

風險因素

當我們未來採納激勵計劃時，倘未能遵守有關僱員股份激勵計劃登記規定的相關法規，或會導致我們的計劃參與者或我們遭受罰款及其他法律或行政處分。

根據外管局37號文，參與海外非上市公司股份激勵計劃的中國居民，可於行使期權前就離岸特殊目的公司向外管局或其地方分局提交外匯登記申請。於[編纂]後，我們的董事、高級行政人員及其他僱員(倘彼等為中國公民或(除少數例外情況外)在中國連續居住不少於一年的非中國公民，且我們可能授予其受限制股份單位、購股權或受限制股份)，可遵循外管局於2012年2月頒佈的《國家外匯管理局關於境內個人參與境外上市公司股權激勵計劃外匯管理有關問題的通知》，以辦理外匯登記。根據該等法規，參與任何海外上市公司股份激勵計劃的僱員、董事及其他管理層成員(倘彼等為中國公民或(除少數例外情況外)在中國連續居住不少於一年的非中國公民)，須透過境內合資格代理(該代理可為該海外上市公司的中國附屬公司)向外管局登記，並完成若干其他程序。未能完成外管局登記或會導致彼等遭受罰款及法律制裁，亦可能限制彼等根據相關股權激勵計劃付款或收取相關外幣股息或出售所得款項的能力，或限制我們向中國境內附屬公司額外注資的能力，以及限制我們中國境內附屬公司向我們分派股息的能力。我們亦面臨適用法律下的監管規定，該等規定可能限制我們為董事、高級行政人員及其他僱員採納額外股權激勵計劃的能力。

此外，稅務總局已頒佈有關僱員受限制股份單位、購股權或受限制股份的通知。根據該等通知，在中國工作的僱員，倘其受限制股份單位或受限制股份歸屬，或行使購股權，將須繳納中國個人所得稅。海外上市公司的中國附屬公司有義務向相關稅務機關提交有關僱員受限制股份單位、購股權或受限制股份的文件，並就該等僱員的受限制股份單位、購股權或受限制股份代扣代繳個人所得稅。儘管我們目前就中國僱員行使購股權代扣代繳所得稅，但倘僱員未能根據相關法律、法規及規例繳納，或中國附屬公司未能代扣代繳其所得稅，則中國附屬公司或會面臨稅務機關的處罰。

風險因素

就中國企業所得稅而言，我們可能被歸類為「居民企業」，這可能對我們及我們的非中國股東造成不利的稅務後果。

《企業所得稅法》規定，在中國境外成立但「實際管理機構」位於中國境內的企業被視為「居民企業」，通常須就其全球收入按25%的統一企業所得稅稅率繳納企業所得稅。根據《企業所得稅法實施條例》，「實際管理機構」的定義為對企業的生產經營、人員、賬務、財產等實施實質性全面管理和控制的機構。

此外，國家稅務總局於2009年4月22日頒佈並於2017年12月29日修訂的《國家稅務總局關於境外註冊中資控股企業依據實際管理機構標準認定為居民企業有關問題的通知》（國稅發[2009]82號），就將中國企業或中國企業集團控制的、在中國境外成立的若干中資企業劃分為「居民企業」所使用的標準作出澄清，該通知明確，該等「居民企業」支付的股息及其他收入，在被非中國企業股東確認時，將被視為中國來源收入，須繳納中國預扣稅（目前稅率為10%）。該通知亦規定，該等「居民企業」須遵守對中國稅務機關的各種報告規定。此外，上述通知載列了確定境外註冊、境內控制的企業的「實際管理機構」是否位於中國的標準。然而，由於該通知僅適用於由中國企業或中國企業集團控制的在中國境外成立的企業，因此稅務機關將如何確定由像我們及我們若干附屬公司一樣的中國個人居民控制的境外註冊企業的「實際管理機構」所在地點，目前仍不清楚。因此，儘管我們絕大部分管理層目前均位於中國，但中國稅務機關是否會要求或允許我們的境外註冊實體被視為中國居民企業，目前仍不清楚。我們目前不認為我們是中國居民企業。然而，倘中國稅務機關不同意我們的評估並確定我們為「居民企業」，我們可能須就我們的全球收入按25%的稅率繳納企業所得稅，且我們向非中國股東支付的股息以及彼等就出售我們的股份所確認的資本收入可能須繳納中國預扣稅。這將影響我們的實際稅率，對我們的淨收入及經營業績造成重大不利影響，並可能要求我們對我們的非中國股東預扣稅款。

風險因素

我們的股東取得對我們不利的若干判決可能難以執行。

我們是一家在開曼群島註冊成立的獲豁免公司，且我們的所有資產及附屬公司均位於中國內地。我們的大多數董事高級管理人員居住在中國內地。倘符合《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》所載的規定，香港法院作出的判決可於中國內地獲得認可和執行。儘管如此，倘閣下認為閣下的權利根據適用的證券法或其他法例受到侵犯，閣下可能難以在香港向我們或該等人士送達法律程序文件，或在香港對我們或該等人士提起訴訟。此外，閣下可能難以依據非中國內地證券法的法律責任條款，在中國內地法院對我們或我們的常駐中國內地的高級職員及董事提起原始訴訟。即使閣下成功提起此類訴訟，開曼群島及我們營運所在地區的法律亦可能使閣下難以對我們的資產或我們董事及高級職員的資產執行判決。

儘管我們的股份於聯交所[編纂]後，我們將須遵守香港的《上市規則》以及《公司收購、合併及股份回購守則》，但股份持有人將不能以違反《上市規則》為由提起訴訟，而必須依賴聯交所執行其規則。香港的《上市規則》以及《公司收購、合併及股份回購守則》在香港不具有法律效力。

我們可能會受到訴訟及監管調查和程序，並且未必總能成功地對該等申索或程序進行辯護。

我們的業務營運可能面臨重大的訴訟及監管風險，包括與欺詐及不當行為、銷售及客戶服務、租賃、勞資糾紛及監控程序缺陷等，以及保護我們終端用戶及業務合作夥伴的個人及機密資料有關的訴訟及其他法律行動的風險。我們在一般業務過程中可能會面臨申索及訴訟。我們亦可能受到有關監管及其他政府機構就(其中包括)廣告及稅務等事宜進行的查詢、檢查、調查及程序，這可能導致我們的資源及管理層注意力被分散。針對我們提起的訴訟可能導致和解、禁令、罰款、處罰或對我們不利的其他結果，從而可能損害我們的業務、財務狀況、經營業績及聲譽。即使我們成功對該等訴訟進行辯護，該等辯護的成本對我們而言亦可能十分重大。針對我們的重大判決或監管行動，或因針對我們的董事、高級職員或僱員的程序中的不利裁決而導致我們的業務出現重大中斷，均會對我們的流動性、業務、財務狀況、經營業績、聲譽及前景造成重大不利影響。

風險因素

人民幣進出中國的匯款及政府對貨幣兌換的規定，可能會影響我們支付股息及其他債務的能力，並影響閣下投資的價值。

中國政府規定，人民幣兌換為外幣須遵守若干監管程序，且在若干情況下，匯出中國的匯款亦須遵守若干監管程序。我們大部分收入均以人民幣收取。我們可能將部分收入兌換為其他貨幣，以履行我們的外幣義務。外幣供應短缺可能會影響我們匯出足夠外幣或以其他方式履行我們以外幣計值的債務的能力。

根據現行中國外匯法規，經常賬戶項目下的付款(包括利潤分配、利息支付及貿易和服務相關的外匯交易)可在遵守若干程序規定的情況下，毋須事先獲得外管局批准而以外幣支付。然而，倘若人民幣兌換為外幣並匯出中國以支付資本開支(例如償還以外幣計值的貸款)，則須經主管政府機關批准或登記。倘我們因監管程序而無法獲得足夠外幣以滿足我們的外幣需求，我們未必能以外幣向我們的股東支付股息。

我們可能依賴我們的中國附屬公司支付的股息及其他股權分派，以撥付我們可能有的任何現金及融資需求，而我們的中國附屬公司向我們付款的能力受到任何限制，均可能對我們經營業務的能力構成重大不利影響。

我們是一家控股公司，在很大程度上依賴我們的中國附屬公司支付的股息及其他股權分派，以滿足我們的境外現金及融資需求，包括向我們的股東支付股息及其他現金分派、為公司間貸款提供資金、償還我們可能在中國境外產生的任何債務及支付我們的開支所需的資金。倘我們的中國附屬公司產生額外債務，規管該債務的文書可能會限制彼等向我們支付股息或作出其他分派或匯款(包括貸款)的能力。此外，適用於我們的中國附屬公司及若干其他附屬公司的法律、規則及法規僅允許從其根據適用會計準則及規例釐定的保留盈利(如有)中支付股息。根據適用法律、規則及規例，我們每家在中國註冊成立的附屬公司每年均須(如有)從其稅後溢利中撥出至少10%以撥付法定儲備，直至該儲備達到其註冊資本的50%為止。該等儲備連同註冊權益不可用作現金股息分派。

風險因素

經濟狀況的變動可能對我們的業務、財務狀況、經營業績、現金流量及前景造成不利影響。

我們絕大部分的業務、資產、營運及收入均位於中國或主要源自我們在中國的營運，因此，我們的業務、財務狀況及經營業績均受中國整體經濟環境的影響。我們的表現受中國經濟影響，而中國經濟又受全球經濟影響。與全球經濟以及世界各地區政治環境有關的不確定性亦可能影響中國經濟。我們無法預測因當前經濟及監管發展而面臨的所有風險，而許多該等風險均超出我們的控制範圍。所有該等因素均可能對我們的業務、經營業績以及我們的財務表現造成重大不利影響。

與[編纂]相關的風險

我們的股份並無過往公開市場，且活躍交易市場未必會形成。

[編纂]完成前，我們的股份並無公開市場。於[編纂]後，活躍的公開市場未必會形成或得以維持。[編纂]乃我們與代表[編纂]的[編纂]磋商的結果，未必可反映股份於[編纂]後在交易市場的現行價格。

我們已申請股份於聯交所[編纂]及[編纂]。然而，即使獲批，於聯交所[編纂]並不保證我們的股份將會形成或得以維持活躍的交易市場。倘[編纂]後我們的股份未能形成活躍市場，我們股份的市價及流通性可能會受到不利影響。因此，閣下未必能夠以等於或高於在[編纂]中所付股份價格的價格轉售閣下的股份。

我們股份的市價及成交量可能會出現波動，這可能導致在[編纂]中購買股份的投資者蒙受重大損失。我們股份的市價可能會因多種因素而大幅及迅速波動，而其中許多因素均非我們所能控制，包括：

- 我們經營業績的實際及預期變動；
- 證券分析師的估計或市場對我們財務表現的看法的變動；
- 我們就重大收購、出售、策略聯盟或合營企業刊發的公告；
- 我們或我們的競爭對手招聘或流失主要人員；
- 影響我們或中國食品行業的市場發展；

風險因素

- 其他公司、其他行業的經營及股價表現以及非我們所能控制的其他事件或因素；
- 成交量波動、解除對我們已發行股份的禁售或其他轉讓限制或我們出售額外股份；及
- 香港、中國內地及世界其他地區的整體經濟、政治及股票市場狀況。

此外，近年來，整體股票市場經歷重大的價格及成交量波動，其中部分波動與上市公司的經營表現無關或不成比例。該等整體市場及行業波動可能對我們股份的市價造成不利影響。

股份購買人將會承受即時攤薄，且倘我們日後發行額外股份，可能會承受進一步攤薄。

由於[編纂]高於[編纂]前每股有形資產賬面淨值，閣下將於每股[編纂]有形資產賬面淨值方面承受即時攤薄。此外，我們可能發行額外股份或股權相關證券。倘我們日後發行額外股份或股權相關證券，我們現有股東的股權百分比可能會被攤薄。此外，該等新證券可能附有優先權、購股權或優先購買權，使其較股份更有價值或優先於股份。

概不保證我們日後會否及何時派付股息。過往派付的股息未必能反映我們日後的股息派付情況。

股息分派須由我們的董事會酌情制定，並可能須經股東批准。宣派或派付任何股息的決定以及任何股息的金額將取決於多種因素，包括但不限於我們的經營業績、現金流量及財務狀況、經營及資本開支需求、根據香港財務報告準則釐定的可分派溢利、我們的組織章程細則、市場狀況、我們的業務發展戰略計劃及前景、合約限制及義務、我們的營運附屬公司向我們支付股息、稅務，以及我們的董事會不時釐定與宣派股息付款相關的任何其他因素。因此，我們的過往股息分派並不代表我們日後的股息分派政策。概不保證我們日後會否、何時及以何種形式派付股息，或我們將根據我們的股息政策派付股息。請參閱「財務資料—股息及股息政策」一節。

風險因素

我們的控股股東可能對我們的營運施加重大影響，且其行事未必符合我們獨立股東的最佳利益。

緊隨[編纂]完成後(假設[編纂]未獲行使)，我們的控股股東將控制我們已發行股本約[編纂]%。因此，彼等將能夠對所有須經股東批准的事項行使重大影響力，包括選舉董事及批准重大公司交易。該等股權集中亦可能具有延遲、阻止或制止對我們作出控制權變動的影響，而該等變動在其他情況下會對我們的股東有利。控股股東的利益未必始終與我們或閣下的最佳利益一致。倘控股股東的利益與我們或我們其他股東的利益存在衝突，或倘控股股東選擇促使我們的業務追求與我們或其他股東利益相衝突的戰略目標，我們或該等其他股東(包括閣下)可能會因此而處於不利地位。

我們乃根據開曼群島法律註冊成立，而該等法律向少數股東提供的保障可能與香港法律所提供的保障不同。

我們的公司事務受章程大綱及細則以及公司法及開曼群島法律管轄。開曼群島有關保護少數股東利益的法律在某些方面可能有別於香港現行法規或司法判例所確立者。該等差異可能意味著少數股東所享有的保障可能有別於彼等在香港法律下所能享有的保障。

在公開市場出售或被認為將會出售大量我們的股份，可能對我們股份的現行市價造成不利影響。

除受若干禁售期規限的現有股東外，我們的現有股東可能出售彼等現在或日後可能擁有的我們的股份。在公開市場出售大量我們的股份，或認為可能會出現該等出售的看法，可能對我們股份的現行市價造成重大不利影響。

本文件內由灼識諮詢提供的統計數據乃受「行業概覽」一節所載的假設及方法所規限。

本文件中有關我們經營所在市場及行業(包括與經濟及全球食品行業有關者)的事實及統計數據，乃摘錄自我們委聘灼識諮詢編製的行業報告以及多個官方政府資料來源。來自官方政府資料來源的資料及統計數據未經我們、聯席保薦人、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]或參與[編纂]的任何其他方獨立核實，且我們概無就其準確性及完整性作出任何陳述。投資者不應過分依賴該等事實或統計數據。

風險因素

本文件所載的前瞻性陳述受風險及不確定因素影響。

本文件載有若干屬前瞻性質的陳述及資料，並使用「預期」、「相信」、「可能」、「未來」、「擬」、「計劃」、「預計」、「尋求」、「期望」、「或會」、「理應」、「應」、「將」或「會」及類似詞彙等前瞻性用語。謹請閣下垂注，倚賴任何前瞻性陳述涉及風險及不確定因素，且任何或所有該等假設均可能證實為不準確，因此，基於該等假設的前瞻性陳述亦可能不正確。鑑於該等及其他風險及不確定因素，於本文件中納入前瞻性陳述不應被視為我們作出的陳述或保證，表示我們的計劃及目標將會實現，且該等前瞻性陳述應結合各項重要因素(包括本節所載者)一併考慮。除上市規則規定外，我們無意因新資料、未來事件或其他原因而公開更新或以其他方式修訂本文件中的前瞻性陳述。因此，閣下不應過分依賴任何前瞻性資料。本文件中的所有前瞻性陳述均受本警示聲明所規限。

我們須遵守有關企業管治及公開披露的不斷變更的法律法規，該等法律法規已增加我們的成本及不合規風險。

我們受或將受多個監管機構的規則及規例規限，例如包括聯交所(其與證監會共同負責保護投資者及監督其證券公開交易的公司)、中國、香港及開曼群島的多個監管機構，以及適用法律下新增及不斷發展的監管措施。我們為遵守新增及不斷變更的法律法規所作的努力，已導致並可能繼續導致行政開支增加，以及管理層的時間及精力從創收活動轉移至合規活動。

此外，該等法律、法規及準則的詮釋及應用可能不時演變。該等演變可能導致合規事宜的持續不確定性，以及因持續修訂我們的披露及管治常規而產生的額外成本。倘我們未能應對及遵守該等規例及任何後續變動，我們可能會受到處罰，且我們的業務可能會受損。

風險因素

閣下應審慎詳閱本文件全文，而我們亦強烈警告閣下，切勿倚賴新聞報道及／或其他媒體所載有關我們、我們的業務、我們的行業及／或[編纂]的任何資料。

在本文件刊發前，以及在本文件日期後但在[編纂]完成前，可能會有有關我們、我們的業務、我們的行業及／或[編纂]的新聞及／或媒體報導。我們、聯席保薦人、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]或參與[編纂]的任何其他人士概無授權在任何報刊或媒體披露有關[編纂]的資料，且該等任何一方概不就報刊及／或其他媒體就我們的股份、[編纂]、我們的業務、我們的行業或我們所發表的任何該等資料的準確性或完整性，或任何預測、觀點或意見的公正性或恰當性承擔任何責任。我們概不就任何該等刊物所發表的任何該等資料、預測、觀點或意見的恰當性、準確性、完整性或可靠性作出任何陳述。倘該等陳述、預測、觀點或意見與本文件所載資料不符或衝突，我們概不承認。因此，閣下應僅根據本文件所載資料作出投資決定，而不應倚賴任何其他資料。