

風險因素

投資本公司H股涉及重大風險。閣下在決定購買本公司H股前，應審慎考慮以下有關風險的資料，以及本文件所載的其他資料，包括綜合財務資料及相關附註。如果下述任何情況或事件實際發生或出現，本公司的經營業績、財務表現及業務前景可能會受到影響。在該等有關情況下，本公司H股的市價可能下跌，而閣下可能會損失全部或部分投資。本文件也載有涉及風險及不確定因素的前瞻性資料。本公司的實際業績可能因許多因素(包括下文所述的風險)而與這些前瞻性陳述中的預期業績存在重大差異。

與我們的業務和行業有關的風險

我們可能無法有效地應對不斷變化的消費者品味、偏好和消費習慣，無論是通過提升我們現有的產品、開發和推出新產品，或適應分銷渠道的變化。

我們的成功在很大程度上取決於消費者的品味、偏好及消費習慣以及我們提供滿足不斷變化的消費者需求的產品的能力，而消費者品味、偏好及消費習慣的變化往往難以預測。由於包括人口結構特徵的變化、社會趨勢、消費者生活方式和消費模式的變化、對產品健康影響的擔憂或看法、對產品原材料及包裝材料的原產地或來源的擔憂、媒體與公眾輿論及經濟環境等各種因素影響，消費者對啤酒的需求不斷變化。

此外，由於休閒活動模式及消費場景的變化以及電子商務及其他購物渠道的加速發展，消費行為正在迅速演變。如果我們無法在消費者所需的地點及時間滿足其對產品的需求，或如果我們無法適應分銷渠道(包括電子商務)的變化，我們的經營業績及財務狀況可能會受到不利影響。

如果我們不能有效地預測和應對啤酒不斷變化的趨勢和消費者對啤酒的偏好，我們的銷售和增長前景可能會受到不利影響。實現可持續增長有賴於我們成功開發、推出並推廣新產品的能力。然而，新產品計劃存在固有風險，包括市場接受度、消費者採納程度的不確定性，以及可能對現有產品線造成的侵蝕效應。我們亦可能承擔更高的產品開發及營銷開支。成功的創新需要準確預測消費者接受度，並獲取、保護及維持必要的知識產權。否則可能會削弱我們的競爭地位並對我們的銷售、財務狀況及經營業績產生不利影響。

風 險 因 素

我們可能無法有效應對激烈的市場競爭或維持自身競爭地位，這可能對我們的定價能力、盈利能力及客戶維系能力產生不利影響。

我們身處中國的啤酒行業，該行業現在並將持續保持高度競爭。我們面臨來自現有競爭對手及新行業進入者的激烈競爭。我們的部分競爭對手已在多個品類建立了市場地位，並擁有更多的財務、研發、營銷及其他資源。因此，彼等可更靈活地適應不斷變化的市場趨勢或推出更好的產品以滿足不斷變化的消費者需求。彼等也可能在啤酒業務的生產及其他方面取得我們可能無法成功應對的技術進步。我們亦與一些較小的品牌競爭，其可能更具創新性，能夠更好地將新產品推向市場，並更有效、更迅速地進入和服務利基市場。

此外，我們的競爭對手可能通過合併、收購及整合獲得市場份額。彼等亦可能使用不合理或掠奪性定價，甚至可能從事損害我們聲譽的活動。倘我們無法有效應對，我們的聲譽、經營業績及前景可能會受到重大不利影響。

競爭壓力可能導致我們降低向客戶收取的價格，或限制我們提高價格的能力，這可能會減弱我們的盈利能力，尤其是在原材料或其他成本增加的情況下。該等壓力亦可能增加營銷成本，連同店內廣告、插播廣告及其他營銷費用。競爭壓力亦可能導致我們的渠道及產品組合從利潤更高的方向轉移。倘我們未能持續加強營銷及創新能力以維持消費者興趣、品牌忠誠度、市場份額及盈利能力以保持競爭力，則我們的業務可能會受到不利影響。

與我們的產品相關的產品質量問題，或對我們產品的安全、質量或健康影響的擔憂可能會損害我們的聲譽，並可能對我們的業務和經營業績產生重大不利影響。

我們業務的成功部分取決於我們能否維持消費者對我們所有產品的安全性及質量的信心。我們已制定各種質量及安全標準以及質量控制系統，該質量控制系統的有效性取決於其設計以及其執行的有效性。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無遭受任何與重大產品責任風險有關的產品責任索賠或事件，而有關責任（無論單獨或總體而言）對本集團而言屬重大。我們的質量控制系統可能未必始終有效，或我們可能無法及時識別質量控制系統中的任何缺陷。我們未能發現或預防或有效回應的任何產品質量或食品安全問題可能導致責任索賠、聲譽受損及相關部門的處罰，這可能對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。

風 險 因 素

例如，中國啤酒行業生產商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，所有從事食品及飲料生產的企業須取得食品生產許可證。該等法律法規同時列明有關食品及食品添加劑、包裝及容器的安全標準，包裝上須披露的資料，以及有關食品生產及選址、用作運輸與銷售食品的設施及設備的規定。未能遵守中國食品安全相關法律法規可能會遭致責令改正、罰款、沒收違法所得、責令停產停業、吊銷食品生產及經營許可證，以及在極端情況下追究刑事責任。請參閱「監管概覽」。

任何未能或被認為未能符合我們的質量或安全標準，包括產品受到污染及其他事故、未按規範生產，或貼錯標籤的指控（無論是實際發生或被認為是）均可能發生在我們的營運、客戶或供應商中。這可能導致重大業務中斷，包括耗時且代價高昂的生產中斷、產品召回、市場撤回、產品責任索賠及負面報導，亦可能導致產品存貨損毀、因產品在一段時間內無法供應而導致銷售損失、適用監管機構的罰款以及高於預期的退貨率。此外，我們可能須就原材料及包裝材料受污染、產品質量及食品安全問題產生的損與我們的原材料及包裝材料供應商及客戶進行磋商或提起訴訟。該等訴訟可能會導致大量成本，這可能會進一步影響我們的銷售、盈利能力及前景。

任一或所有該等事件均可能導致消費者喪失信心及信任，可能損害與我們品牌相關的商譽，可能導致消費者選擇其他產品，並可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。

我們可能無法有效管理和發展我們的分銷網絡和其他銷售渠道，或有效維持我們與客戶的業務關係或管理我們的客戶，這可能對我們的品牌、運營和經營業績造成不利影響。

維持高效的分銷網絡對確保我們的產品高效觸達消費者至關重要。我們的分銷商在擴大我們的地理覆蓋範圍及推動銷售方面發揮著重要作用。一般而言，分銷商向我們購買產品，將其轉售予次級分銷商及終端客戶。於往績記錄期間，向分銷商銷售構成我們總收入的主要部分。具體而言，我們的分銷商貢獻的收入佔比在2023年為97.6%、2024年為89.4%、截至2024年9月30日止九個月為94.1%及截至2025年9月30日止九個月為94.8%。請參閱「業務—我們的銷售網絡」。

未能與我們的現有分銷商維持業務關係，在失去現有分銷商後未能與新分銷商建立關係，或無法管理及擴大分銷商的分銷覆蓋範圍可能對我們的分銷網絡造成不利影響，進而對我們的業務以及我們的品牌、經營業績及財務狀況造成不利影響。我們拓展分銷網絡覆蓋範圍的能力亦受相關監管規定、競爭格局以及消費者品味、偏好及消費習慣變化的影響。未能有效應對此類變化可能會對我們的業務及前景造成不利影響。

風 險 因 素

此外，倘我們的分銷商未能有效營銷及銷售我們的產品，我們的市場聲譽可能受損，而我們發展業務的能力可能也會受到不利影響。此外，我們可能無法成功管理分銷商的行為，我們也未必能夠成功發現或防止我們的任何分銷商不遵守我們現有分銷協議條款的情況。分銷商的任何違規行為可能對我們的品牌及與其他分銷商的关系造成負面影響。

在某些情況下，我們的分銷商可能會將我們的產品出售給我們對其日常業務活動的監控有限或無法監控的次級分銷商。我們可能無法準確追蹤我們產品的次級分銷商的銷售及存貨水平，這可能導致我們對銷售趨勢的預測不準確，並影響我們有效及時制定及調整營銷及產品策略的能力。此外，我們的分銷網絡亦涵蓋我們與之並無合同關係的其他次級分銷商。我們的次級分銷商並無與我們進行任何採購、付款或其他直接交易。倘我們的次級分銷商未能及時分銷我們的產品，則可能會影響我們的銷售及損害我們品牌的聲譽，從而可能對我們的業務及經營業績造成不利影響。

此外，我們主要通過領先電商平台及內容驅動平台上的自營網店直接向客戶銷售產品。於往績記錄期間內，2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，直銷渠道所得收入分別為人民幣3.0百萬元、人民幣68.9百萬元及人民幣46.0百萬元。請參閱「業務—我們的銷售網絡—直銷」。未能遵守相關平台規定與政策，可能會對我們的品牌、經營業績及財務狀況造成不利影響。

隨著電子商務及社交媒體平台日益普及，我們可能會面臨線下及在線銷售渠道之間的競爭及蠶食。倘我們未能平衡在線及線下銷售渠道之間的營銷工作或優化產品組合及定價策略，或未能有效管理該等渠道的整合，則該等渠道之間的競爭及蠶食可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。此外，於往績記錄期間，我們通過電子商務平台與內容驅動平台直接向消費者銷售產品。因此，倘此類平台出現任何重大中斷，我們通過在線渠道的銷售及品牌形象可能會受到不利影響。倘我們未能有效管理在線銷售的持續及有效發展，我們的業務、經營業績及財務狀況可能會受到不利影響。

有關原材料及包裝材料供應的價格波動、質量下降或其他風險可能對我們的業務和盈利能力產生重大不利影響。

我們產品中使用的關鍵原材料和材料包括包裝材料（玻璃包裝和金屬包裝）以及原材料。我們的原材料主要包括大麥麥芽、小麥麥芽和啤酒花，而特殊產品還會包含茶葉和NFC果汁。於2023年、2024年以及截至2025年9月30日止九個月，原材料及

風 險 因 素

包裝材料成本分別為人民幣146.4百萬元、人民幣302.7百萬元及人民幣436.2百萬元。鑒於原材料及包裝材料成本預計將繼續佔我們銷售成本的一大部分，原材料及包裝材料價格的任何大幅上漲均可能對我們的利潤率造成重大不利影響。我們所使用的原材料及包裝材料受制於我們無法控制的各種因素（如商品價格波動、供需變化、物流及加工成本、通貨膨脹以及政府法規及政策）導致的價格波動，我們不確定我們是否能夠將任何此類價格上漲轉嫁予我們的客戶。

此外，倘所有或大量原材料及包裝材料供應商無法或不願意滿足我們的要求，我們可能會面臨原材料及包裝材料短缺或成本增加的情況。我們的原材料及包裝材料供應商可能因各種原因而無法滿足我們的需求，包括自然災害、天氣、生產問題、流行病、農作物歉收、罷工、運輸中斷或政府監管。更換原材料及包裝材料供應商可能成本高昂且耗時。倘我們無法及時獲得數量足夠、質量令人滿意或價格可接受的原材料及包裝材料，我們的產量、產品質量及利潤率可能會受到重大不利影響。

任何涉及我們的品牌乃至整個啤酒行業的負面輿論都會損害我們的聲譽，這可能對我們的業務和經營業績產生重大不利影響。

我們的成功取決於我們為現有及新產品以及我們的企業聲譽建立及維持品牌形象的能力。我們的廣告、營銷及推廣計劃未必能夠對我們的品牌形象或消費者對我們產品的偏好及需求產生預期的影響。尤其是，我們的合作關係可能會因與我們贊助或支持的組織及賽事有關的個人或實體的實際或被指控的不當行為而受到負面報導。

此外，訴訟、消費者組織等第三方的不利報導、媒體報道、一般研究及監管或其他政府查詢以及影響啤酒行業的擬議或新立法，均可對我們的品牌形象或產品質量及安全認知造成不利影響。尤其是，有關我們產品中的成分或包裝材料中的物質被認為存在或可能存在負面健康影響的相關不利公眾輿論、第三方研究或其他指控（無論是否有效）可能導致新增政府法律法規、對我們採取實際或可能不利的法律行動，以及消費者對我們產品產生負面看法，任何一種情況均可能導致對我們產品的需求減少或導致更改產品設計，這可能會導致成本高昂、耗時並降低產品的吸引力。在社交媒體或社交網站上發佈有關本公司或我們任何品牌的負面帖子或評論，即使是不準確或惡意的，也可能產生負面宣傳，從而損害我們的品牌或本公司的聲譽。損害消費者信任的商業事件，不論是個別事件或重複發生，也無論是源自我們

風 險 因 素

還是客戶、供應商、物流服務提供商或其他業務合作夥伴，都可能會嚴重降低品牌價值或可能引發對我們產品的抵制，並可能會對消費者對我們產品的需求以及我們的聲譽及經營業績產生負面影響。倘該等事件通過社交媒體或數字媒體迅速傳播（包括出於惡意原因），則可能會加劇該等事件的影響或導致訴訟或其他程序。

此外，與整個啤酒行業或在該行業經營的其他公司有關的負面輿論可能會導致消費者對我們的品牌產生負面看法並影響消費者對我們產品的需求，而我們的業務及前景可能會因此受到重大不利影響。

我們的業務受季節性影響，這可能會導致我們的經營業績出現波動。

啤酒的消費量受季節性變化的影響。我們通常於每年第二及第三季度主要因天氣轉暖而迎來銷售旺季。同時，我們通常於第一及第四季度迎來淡季且該等季度的收入及產能利用率一般較低，這會對我們同期的盈利能力帶來負面影響。請參閱「財務資料—影響我們經營業績的主要因素」。

於一個財政年度期間，銷量亦可能因其他原因而波動，包括新產品推出以及營銷及推廣活動的時機。此外，天氣或平均溫度的變化可能會導致對我們產品的需求有所波動。例如，反季或異常的天氣可能會擾亂我們的運營並損害我們的財務表現。請參閱「天氣、自然災害和氣候變化或相關立法可能會對我們的業務產生不利影響」。

由於該等波動，同一財年內不同期間、不同財政年度的相同期間或不同財政年度之間的銷售額及經營業績的對比未必能反映我們的表現。我們於任何特定季度或半年度的業績未必能反映整個財政年度的業績。我們未來的財務狀況及經營業績可能於全年持續波動。投資者不應依賴中期業績作為本集團預期全年業績的指標。

我們產品的有效營銷和推廣對於我們產品的成功至關重要。不當的營銷活動將影響我們的聲譽，並可能導致行政處罰，這可能對我們的業務和經營業績產生重大不利影響。

我們經營的成功取決於我們銷售及營銷活動的有效性。我們在銷售及營銷活動中投入了大量的資金，以提高品牌知名度及推廣新產品。我們通過線上線下多種渠道推廣品牌及產品，相關活動均受中國廣告法律法規約束。根據該等法律規定，我

風 險 因 素

們必須確保所有廣告內容完全符合適用要求。舉例而言，廣告不得包含任何關於產品的虛假、不準確或誤導性信息。詳見「監管概覽」。若被認定違反相關法律法規，我們可能面臨行政處罰，包括罰款、暫停廣告活動甚至吊銷相關營業執照。此外，我們還可能因誤導性或不準確廣告或其他侵害消費者權益的行為而面臨民事訴訟。

於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的銷售及分銷開支分別為人民幣43.5百萬元、人民幣64.8百萬元、人民幣44.6百萬元及人民幣75.1百萬元，約佔各期間總收入的12.2%、8.9%、11.7%及6.8%。然而，我們無法完全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、業務運營及財務表現可能會受到不利影響。此外，倘我們的銷售及營銷計劃包含不當內容，我們的聲譽可能會受損，這可能會導致行政處罰。因此，我們的業務及經營業績可能受到重大不利影響。此外，我們所聘請的關鍵意見領袖及主播的行為可能損害我們的價值，且任何有關關鍵意見領袖及主播的負面宣傳均可能對我們品牌的前景造成負面影響。

尤其是，就新產品而言，我們可能進行推廣活動，並在產品推出後產生大量銷售及營銷開支，以刺激消費者需求，這可能會影響我們的盈利能力。競爭壓力亦可能限制我們隨後提高新產品價格的能力。我們可能無法成功推出任何新產品，同時在產品推出後即刻維持及提高盈利能力，或根本無法推出新產品。

此外，我們可能須制定及採用新的營銷策略，以迎合不斷演變的市場趨勢及不斷變化的消費者偏好。未能制定有效的營銷策略以迎合不斷改變的市場趨勢及消費者偏好，可能會導致不必要的分銷及銷售費用，這可能會對我們的經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

天氣、自然災害和氣候變化或相關立法可能會對我們的業務產生不利影響。

反常或異常天氣、自然災害(如風暴、地震、火災、幹旱或洪水)或長期氣候變化可能會給我們和我們的合作生產夥伴以及供應商的生產設施帶來實際風險，損害我們的生產能力，擾亂我們的供應鏈和分銷。特別是，它們可能會加劇原材料及包裝材料、能源和燃料商品價格的波動，並有可能擾亂原材料及包裝材料、能源和燃料的供應，從而可能對我們生產產品的能力造成不利影響。此外，天氣或平均溫度的變化可能會導致對我們產品的需求波動，這可能會對我們的業務及財務業績產生負面影響。

風 險 因 素

如果我們的第三方服務提供商和業務夥伴不能令人滿意地履行其承諾和責任，我們的業務和財務業績可能會受到不利影響。

在開展業務時，我們就若干服務依賴與第三方（包括原材料及包裝材料供應商、客戶、物流服務提供商、推廣服務提供商及其他第三方）的關係以支持我們運營的關鍵要素。該等第三方面臨與我們類似的風險，即與業務中斷、系統故障及僱員失誤以及網絡安全及數據保護有關的風險，亦面臨其自身的法律、監管及市場風險。

我們的第三方服務提供商及業務合作夥伴可能無法及時並根據協定條款或適用法律履行其各自的承諾及責任。此外，我們可能無法控制我們的第三方服務提供商及業務合作夥伴的業務運營或管治及合規制度、慣例及程序，這增加了我們的財務、法律、聲譽及運營風險。倘我們無法有效管理我們與第三方服務提供商及業務合作夥伴的關係，或我們的第三方服務提供商或業務合作夥伴因任何原因未能令人滿意地履行其承諾及責任，則我們的業務、經營業績及財務狀況將受到影響。在與第三方的現有合同到期時，我們可能無法按對我們有利的商業條款續簽該等合同或及時找到合適的替代者，這種情況可能會對我們的業務造成不利影響。

此外，我們的主要供應商數量有限。我們的供應商主要為包裝材料、玻璃製品及啤酒原材料生產商。於往績記錄期間內各年度／期間，我們向前五大供應商的採購額分別為人民幣98.0百萬元、人民幣151.6百萬元及人民幣186.3百萬元，佔我們各年度／期間總採購額的37.8%、33.4%及31.7%。於往績記錄期間內各年度／期間，向我們最大供應商的採購額分別為人民幣27.6百萬元、人民幣53.6百萬元及人民幣55.3百萬元，佔我們各年度／期間總採購額的10.6%、11.8%及9.4%。請參閱「業務—原材料與供應鏈—主要供應商」。倘我們目前的主要供應商決定終止與我們的業務關係，或倘我們目前的主要供應商提供的貨品及服務未能符合我們的標準，或倘我們目前的服務、設備或原材料及包裝材料供應因任何原因而中斷，則我們可能無法及時或根本無法輕易地切換至其他合資格供應商。倘發生該等事件，我們的業務、經營業績和財務狀況可能會受到不利影響。

我們的業務和運營成果可能會因物流服務提供商的任何交貨延誤、貨物處理不當或運輸成本增加而受到負面影響。

於往績記錄期間，我們的大部分產品運輸由物流服務提供商提供。我們的大部分產品通過陸運或鐵運交付。我們的物流服務提供商提供的服務可能因不可預見的事件而延後、暫停或取消，這可能會延遲或中斷我們產品的銷售或交付，或導致我

風 險 因 素

們的成本增加。交付延遲可能因我們無法控制的各種原因而發生，包括我們的物流服務提供商操作不當、勞資糾紛或罷工、發生意外事件、爆發疫情、地震及其他自然災害以及戰爭或恐怖主義行為。與物流服務提供商的糾紛或與彼等的合同關係終止亦可能導致產品延遲交付或成本增加。我們可能無法按商業上可接受的條款維持或重續與現有物流服務提供商的合同關係，或者根本不能維持或重續，或我們未必能找到合適的替代提供商。此外，我們的物流服務提供商提供的運輸服務未必能夠始終令客戶滿意。任何延遲交付、產品損壞或其他相關問題均可能導致產品召回、產品責任及我們的聲譽受損，從而可能對我們的業務及經營業績造成不利影響。

同時，我們的物流服務提供商的運輸成本受我們無法控制的因素影響，包括燃料價格波動、道路通行費及過橋費增加以及運輸法規的變化。物流服務提供商的服務成本增加可能會對我們的經營業績及財務狀況造成不利影響。

根據中華人民共和國法律法規，我們可能須補繳社會保險及／或住房公積金，並須繳納滯納金及罰款。

根據中國適用法律法規，僱主應為僱員繳納社會保險費及住房公積金。於往績記錄期間，我們未按相關中華人民共和國法律法規規定為若干僱員全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，社會保險及住房公積金供款的欠繳總額分別約為人民幣7.5百萬元、人民幣7.9百萬元及人民幣6.5百萬元。截至最後實際可行日期，我們已為所有全職員工繳納社會保險。截至最後實際可行日期，我們尚未為若干自願放棄住房公積金的員工繳納住房公積金。有關詳情，請參閱「業務—員工—社會保險及住房公積金」。於往績記錄期間，我們亦曾委託第三方機構為若干僱員繳付社會保險費及房屋公積金。根據中國法律及法規，我們須以我們的賬戶為僱員繳納社會保險費及住房公積金，而非透過第三方賬戶繳納。透過第三方賬戶繳納的社會保險及住房公積金，可能不被視為由我們繳納，因此主管機關可能要求本公司補繳欠款，並可能對本公司處以滯納金或向法院提出強制執行申請。

正如我們的中華人民共和國法律顧問所告知，倘僱主未按法律規定按時全額繳納社會保險供款，可能會被社會保險徵收機構責令限期改正及繳納規定供款，並按日加收0.05%的滯納金。倘僱主未能於限期內改正，則可能被處以欠繳數額一倍至三倍的罰款。此外，倘僱主未按法律規定的費率及基準繳納住房公積金，或完全未

風險因素

繳納，住房公積金管理中心可責令其限期糾正不合規行為及繳納規定供款。倘僱主未能於限期內改正，管理中心可申請法院強制執行。

於往績記錄期間，我們概無因社會保險及住房公積金供款而受到任何行政處罰。截至最後實際可行日期，我們並無接獲相關中華人民共和國主管部門發出的任何通知，指稱我們未全額繳納社會保險費及住房公積金並要求於限期前繳納。然而，我們無法保證主管部門日後不會要求我們繳納未繳金額及徵收滯納金或罰款。倘我們遭遇與不合規事項有關的投訴或調查，並須補繳供款、繳納滯納金或罰款，我們的勞工成本或會增加，這可能會對我們的業務及財務狀況造成不利影響。

我們未能充分管理庫存可能會導致庫存陳舊。

維持最佳庫存水平對我們業務的成功至關重要。截至2023年12月31日、2024年12月31日以及2025年9月30日，我們的庫存結餘分別為人民幣88.1百萬元、人民幣125.8百萬元及人民幣91.9百萬元。於2023年及2024年以及截至2025年9月30日止九個月，我們的庫存周轉天數分別為94天、86天及50天。未能充分管理庫存風險可能導致庫存陳舊、庫存價值下降或庫存撇銷。

就原材料及包裝材料而言，我們通常維持安全庫存並採用多種採購方式。對於製成品，我們針對旺季和淡季實施不同的備貨策略。請參閱「業務—庫存管理」。然而，我們未必能夠準確預測相關趨勢及事件並始終維持充足的庫存水平。市場對我們所銷售產品的需求意外下降可能導致庫存過多，而我們可能通過提供折扣或進行促銷活動以處置滯銷庫存，這可能會對我們的經營業績及財務狀況造成不利影響。同時，庫存不足可能導致我們失去銷售機會，而我們的經營業績亦可能受到不利影響。

對業務、產品、技術、產能或專有技術的擴張、收購或投資可能會讓我們面臨風險和不確定性。

我們計劃持續積極尋求戰略機會以收購或投資我們認為將有利於我們產品開發、研發能力、技術及分銷網絡的業務、產品、技術、產能或專有技術。我們可能無法按預期成功執行我們的擴張及收購計劃並完成相關交易。

風 險 因 素

我們通過收購及投資實現增長的能力取決於我們識別及結合適當目標以及按合理條款獲得必要融資的能力。尤其是，收購可能涉及重大風險及不確定因素，包括但不限於：(i)難以將所收購的公司、人員、設備、設施或產品(如適用)整合至我們的業務，尤其是不同的生產及質量管理以及其他業務職能；(ii)延遲實現或無法實現收購及投資的利益及協同效應；(iii)分散我們管理層對其他業務的時間及注意力；(iv)整合成本高於預期；或(v)難以挽留所收購業務的關鍵員工。

同時，我們可能無法實現預期的投資效益或回報並及時收回該等投資。收購亦可能令我們產生債務或須攤銷所購無形資產，從而會損害我們的經營業績。我們亦可能在所收購業務中發現於數據充分完整性、服務質量、監管合規以及責任方面存在收購前未能發現的缺陷。我們可能因此而遭受處罰、卷入訴訟或承擔其他責任。在整合所收購業務或產品方面的任何困難或與該等業務或產品有關的意外處罰、訴訟或責任可能對我們的業務、經營業績及財務狀況產生不利影響。

未能有效管理我們未來的增長可能對我們的業務運營和前景產生重大不利影響。

於往績記錄期間，我們的收入有所增長。於往績記錄期間，於2023年、2024年及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的總收入分別為人民幣356.4百萬元、人民幣730.2百萬元、人民幣381.1百萬元及人民幣1,109.7百萬元。然而，這僅反映我們的過往表現，並不代表我們未來的表現。我們增長的可持續性取決於若干因素，其中許多因素超出我們的控制範圍，包括不斷變化的消費者偏好和需求、競爭、監管演變以及經濟狀況的變化。倘我們無法有效管理我們的業務增長並根據需要進一步擴大我們的業務，我們可能無法按時或在我們的預算範圍內成功實施必要的戰略以促進我們的業務前景，或者根本不能實施。因此，我們未必能夠維持過往所實現的增長。倘未能有效管理我們的未來增長，可能會對我們的業務營運及前景造成重大不利影響。

我們於往績記錄期間獲得政府補助及稅收優惠待遇，任何政府補助或稅收優惠待遇的終止或相關政策的任何變化可能對我們的財務表現及經營業績產生不利影響。

於往績記錄期間，我們根據相關稅收優惠政策獲得政府補助及稅收優惠待遇。然而，我們日後可能無法繼續享有類似的政府補助及優惠稅收待遇。於2023年及2024年以及截至2025年9月30日止九個月，我們分別確認政府補助人民幣0.1百萬

風險因素

元、人民幣1.9百萬元及人民幣1.6百萬元。同時，於往績記錄期間，我們符合優惠稅務待遇的資格。請參閱「財務資料—經營業績的主要組成部分說明—其他收入及收益」及「財務資料—經營業績的主要組成部分說明—所得稅費用」。倘我們不再收取或受益於政府補助或享有稅收優惠待遇，我們的財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。

我們面臨貿易應收款項的相關信貸風險。

我們的貿易應收款項主要包括向部分分銷商及直銷客戶提供信貸期而應收彼等的未償還款項。儘管我們通常要求發貨前付款，但可能根據具體情況授予信貸期，一般介乎7天至一個月。通過加強審批流程及定期監控回款情況，我們對未償還應收款項實施嚴格管控。截至2023年12月31日、2024年12月31日以及2025年9月30日，我們的貿易應收款項結餘(扣除信貸虧損撥備)分別為人民幣4.6百萬元、人民幣2.8百萬元及人民幣2.5百萬元，代表我們該等時點的信貸風險的最大風險敞口。儘管我們已加強收款措施，但未必能夠始終及時收回應收客戶款項，這可能導致我們的貿易應收款項周轉緩慢並限制我們的營運資金資源。請參閱「財務資料—若干重要資產負債表項目的討論—流動資產及負債淨額—貿易應收款項」。倘我們未能及時收到客戶付款，我們的現金流量及財務狀況可能會受到不利影響。此外，因客戶拖欠付款而產生的糾紛亦可能對我們而言屬耗時及成本高昂，且我們未必能成功追回相關款項，這可能對我們的流動資金、業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。

我們與生產設備、設施、技術和其他運營方面相關的投資、維護或升級可能無法成功實施，這可能對我們的業務增長產生重大不利影響。

我們持續維護現有生產設備及設施，通過升級現有設備及設施來擴大生產能力、購買新設備及建設新設施，並改進生產技術，以確保我們業務的順利運營及推動業務增長。

尤其是，隨著我們業務的增長，我們可能需要通過各種措施(包括新建工廠及調整現有工廠)來擴大我們的產能。請參閱「業務—生產與製造—擴張計劃」。我們的新工廠可能未能及時準備就緒，我們的產能亦可能無法成功擴大。多項因素可能會延遲我們的擴張計劃或增加我們的成本，包括：(i)未能籌集足夠資金以建立及維持營運資金以在新工廠經營業務；(ii)未能及時從相關政府部門取得監管批文、許可證或牌照；(iii)未能為我們的工廠找到新選址；(iv)建築材料及生產設備短缺或延遲

風險因素

交付或價格上漲，以及影響施工進度的各種其他因素，導致我們的新建或擴建現有工廠的延遲交付；及(v)技術變革、產能擴張或其他因市況變化而須對我們的新工廠計劃作出的變動。

此外，倘日後市場需求下降，我們可能無法收回建設任何新工廠或擴建任何現有工廠及維持擴大產能所產生的成本。我們任何擴張計劃的延遲或取消亦可能使我們與多個對手方(包括但不限於總承包商及分包商、設備供應商、融資方及相關政府部門)發生糾紛。因此，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。

此外，我們分配人力及其他資源以管理該等業務。該等投資、維護及升級可能無法成功進行，或無法於短期內產生正現金流量或盈利回報。該等投資、維護及升級可能因技術或行業標準的更新而失效或過時，這可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

我們在研發方面的開發與投資工作未必會產生預期成果。

我們一直致力於升級和改進現有的產品，推出新產品並探索新的產品品類。於2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的研發成本分別為人民幣5.1百萬元、人民幣19.1百萬元、人民幣15.6百萬元及人民幣8.9百萬元。日後我們在研發活動方面的工作未必會取得成功，我們推出新產品或新包裝也未必會受消費者青睞，或者我們的競爭對手可能會先於我們開發出若干新產品。隨著市場趨勢及消費者品味、偏好及消費習慣的演變，我們無法保證在研發方面的投資將能始終產生預期成果，或根本無法產生預期成果，若無法產生預期成果，可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生不利影響。

我們可能無法挽留或及時招聘我們經營所需的高級管理層成員或其他關鍵人員。

我們業務的成功在一定程度上取決於我們高級管理層成員及其他擁有中國啤酒行業的行業專長、專業知識或經驗的關鍵人員的能力及貢獻。請參閱「董事及高級管理層」。任何有關人員的離職可能會對我們維持及發展業務的能力造成不利影響。此外，我們的關鍵人員可能會加入競爭對手或開設競爭業務，或不會遵守僱傭合同的條款及條件。由於在我們業內對技術人員及資深人才的競爭激烈，失去任何關鍵人員或未能及時為我們未來業務發展招聘有關人員均可能對我們的業務產生不利影響。

風險因素

我們可能面臨產能不足的問題，這或會阻礙我們滿足客戶需求的能力並損害我們的發展前景。

截至2025年9月30日，我們在中國擁有四家已投產的自有工廠及一家在建工廠。請參閱「業務—生產與製造—產能」。倘日後我們的任何工廠生產中斷，在我們的部分或全部產品需求旺盛的時期，我們可能無法滿足對我們產品的整體需求，或對我們任何產品的特定需求。在該等情況下，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。

我們工廠的中斷可能對我們的業務產生重大不利影響。此外，我們供應商的工廠或我們客戶的設施亦可能會發生中斷。造成中斷的原因有很多，包括火災、自然災害、天氣、水資源短缺、生產或分配問題、疾病、廣泛傳播的疾病、罷工、人工短缺、運輸或供應中斷、合同糾紛、政府監管及行動或網絡安全攻擊。

尤其是，有效的供應鏈管理及高效的生產是我們業務成功的關鍵。我們供應鏈的任何延遲或中斷均可能對我們履行與客戶合同責任的能力產生不利影響。同時，我們的生產流程十分複雜。生產過程中可能因我們無法控制的各種原因而出現問題，包括原材料及包裝材料的質量缺陷、缺乏生產條件或因自然災害或其他災難性事件而暫停生產、勞工問題、停電、技術或機械問題。未能有效管理上述任何一項均可能中斷我們的生產流程及產品交付，從而損害我們的業務及聲譽。

此外，當對我們產品的實際需求超過預測需求時，我們亦可能遇到產能不足的問題。倘我們無法及時有效地解決產能不足的問題，我們的產品生產可能會受到不利影響，從而可能使我們的業務、經營業績及財務狀況受到不利影響。

我們的IT系統的任何缺陷或任何不遵守相關數據隱私和信息安全法律的行為都可能損害我們的聲譽並使我們面臨法律訴訟和監管審查。

我們越來越多地依賴信息技術（「IT」）系統來處理、傳輸及存儲有關我們經營的信息。我們的員工與我們的合作生產夥伴、供應商、客戶及消費者之間很大一部分溝通依賴於IT系統。我們的IT系統面臨我們無法控制的各種風險，包括自然災害、

風 險 因 素

通訊故障、電力中斷、電腦病毒、黑客及其他安全問題。我們IT系統的任何該等中斷都可能會幹擾我們的經營並對我們的生產及履行銷售訂單的能力產生負面影響，從而可能會對我們的業務及經營業績產生不利影響。

此外，我們還開展電子商務業務，在電商平台上直接運營店鋪，並在向客戶提供產品的過程中處理彼等的個人信息。中國有關隱私及數據保護的法律法規通常複雜且不斷演變。倘我們未能遵守適用的數據保護及信息安全法律，或未能解決任何數據隱私及保護問題，則有關實際或被指稱未遵守相關法律或未解決有關問題可能會損害我們的聲譽、影響我們的品牌形象，並可能使我們面臨重大的法律、財務及經營後果。倘我們的網絡安全受到威脅、有關資料被盜取或被未經授權人士獲取或不當使用，我們可能會面臨客戶及有關部門提起訴訟及其他法律程序。任何有關訴訟均可能分散管理層的注意力，導致重大經濟損失及開支，令消費者對我們品牌的認知產生負面影響。

另外，我們可能不時實施、修改及升級我們的IT系統及程序，以支持我們的增長及業務發展。該等修改及升級需要投資，且可能無法實現預期的投資效益或回報，從而對我們的經營業績及財務狀況產生不利影響。

我們可能無法充分保護我們的知識產權，並且可能會面臨第三方提出知識產權侵權或盜用索賠的風險。

我們相信，我們的商標、專利及其他知識產權對我們的成功至關重要。我們可能受第三方侵犯知識產權。例如，第三方可能在未經我們事先授權的情況下抄襲或以其他方式取得及使用我們的知識產權。

尤其是，我們可能面臨產品被侵權的風險。我們無法保證市場上不會出現未經我們授權使用我們知識產權的情況。侵權者可能會未經我們授權使用我們的知識產權生產相關產品。該等情形通常很難被及時發現或完全禁止。該等事件的發生可能對我們的聲譽及品牌造成不利影響。我們的聲譽及品牌對我們的盈利能力及競爭力至關重要，任何由於產品被侵權所導致的聲譽或品牌受損均可能對我們的盈利能力及競爭力造成不利影響。

我們實施或捍衛知識產權的措施未必一直成功。我們或會就第三方的任何侵權提出法律訴訟以保障對知識產權的擁有權，此舉可能產生大量成本且耗費時間，且其結果或為未知數。倘我們未能充分保護或保障知識產權，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景或會受到不利影響。

風 險 因 素

同時，我們面臨在經營過程中遭第三方提出知識產權侵權或盜用索賠的風險。就任何該等索賠進行抗辯可能成本高昂且耗時，且其任何不利判決可能使我們承擔責任，或使我們面臨禁止提供及營銷相關品牌或產品的禁令或其他不利後果，從而擾亂我們的業務運營、損害我們的聲譽及品牌，並對我們的業務、經營業績及財務狀況產生不利影響。

我們可能會面臨訴訟和其他法律程序，並且並非總能成功地針對此類索賠或訴訟進行辯護。

我們可能在日常業務經營過程中涉及與產品或其他類型的責任、勞資糾紛、合同糾紛或知識產權糾紛有關的訴訟及其他法律程序，這可能對我們的財務狀況產生不利影響。該等行為亦可能使我們面臨不利報道，從而可能對我們的品牌、聲譽及客戶對我們產品的偏好產生不利影響。倘我們日後涉及任何訴訟或其他法律程序，該等法律程序的結果可能難以確定，亦可能產生法律開支，且達致的和解或結果或會對我們的經營業績及財務狀況產生不利影響。

我們面臨與第三方支付安排相關的各類風險。

於往績記錄期間，部分經銷商（「**相關經銷商**」）應其要求，通過其指定的第三方支付人賬戶與本公司結算貨款（「**第三方支付安排**」）。於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，第三方支付總額分別約佔我們所收現金的38.0%、40.5%及17.2%。有關詳情，請參閱「**業務—我們的客戶—第三方支付安排**」。

第三方支付安排可能使本公司面臨多種法律風險。由於我們對第三方支付安排所涉各方及第三方支付資金來源的背景了解有限，我們可能面臨洗錢風險。此外，第三方支付付款人或其清盤人可能向我們提出索償，要求返還相關第三方支付款項。若本公司因涉嫌洗錢被捲入法律程序，我們可能需要耗費大量時間、財務及管理資源應對。即使我們對相關指控擁有充分抗辯理由且法院作出有利判決，僅因參與訴訟即可能損害本公司作為可信賴企業的聲譽，進而導致難以與現有客戶維持良好業務關係或吸引新客戶。

此外，若第三方支付付款人或其清盤人對本公司提出要求返還相關第三方支付款項的索償，我們可能被迫遵守法院裁決，返還已售產品所對應的貨款。我們無法保證索償或訴訟不會對本公司的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

風 險 因 素

相關經銷商基於各類原因選擇通過第三方付款人結算應付款項。若我們停止允許第三方支付安排，部分經銷商可能無法或不願繼續與我們開展業務。若大量經銷商不再下單或減少訂單，且我們無法通過其他方式(包括但不限於從現有客戶獲取額外訂單或擴展客戶群)彌補缺口，本公司的業務、財務狀況及經營業績或將受到不利影響。

未能就本公司部分自有物業遵守物業相關的法律法規，可能對我們的業務產生不利影響。

截至最後實際可行日期，我們擁有總建築面積為129,266.5平方米的建築物。在上述建築物中，截至最後實際可行日期，我們尚未獲得總建築面積為33,277.3平方米的建築物的相關房屋所有權證，約佔我們擁有建築物總建築面積的25.7%([**瑕疵自有建築物**])。有關詳情，請參閱「業務—物業」。誠如我們中國法律顧問所建議，根據相關法律法規，該類瑕疵或會使我們面臨行政處罰的風險，包括罰款、整改令、拆除令或沒收。我們已獲得主管政府部門的確認，(i)我們對瑕疵自有建築物的建造及使用不構成相關法律法規的重大違反，及(ii)主管政府部門不會限制我們使用瑕疵自有建築物。然而，倘我們對瑕疵自有建築物的合法權利受到成功挑戰，我們的業務、財務狀況及經營業績可能或會受到不利影響。

此外，截至最後實際可行日期，我們尚未為西安在建工廠取得所需的施工許可證。誠如我們中國法律顧問所告知，我們或會受到行政處罰，包括責令停止施工、限期整改以及處以項目合同金額1%以上及2%以下的罰款。截至最後實際可行日期，我們正在為在建項目辦理相關施工許可證。倘我們無法成功取得該許可證，或受到相關主管部門的行政處罰及／或罰款，我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到不利影響。

我們的保險範圍可能不足以彌補我們潛在的責任或損失。

我們投購的保險覆蓋與我們生產有關的潛在產品責任及潛在安全問題。此外，我們已購買若干財產相關保險，覆蓋我們的樓宇、設施、機器、車輛、設備、存貨及其他資產。請參閱「業務—保險」。我們的保險可能無法為所有與我們業務運營相關的風險提供足夠保障。如果出現保單保障範圍以外的重大損失及責任，我們可能需要承擔保險不足以彌補的損失部分。因此，我們可能承擔高昂的成本，這可能對我們的財務狀況及經營業績產生不利影響。

風 險 因 素

缺乏或未能維持適用於我們業務運營的必要批准、執照或許可證可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

我們的業務受到嚴格監管，我們須持有與業務營運有關的大量執照、許可證及備案，包括但不限於食品生產執照。

若我們未能滿足該等要求，則可能會面臨整改、罰款或停業整頓等處罰。就現有業務，我們已經取得了前述所有重要執照、許可證，同時我們正在向政府部門申請若干許可證和備案，及變更若干執照和許可證。然而，由於複雜的手續要求及我們業務的擴展，我們無法向閣下保證我們能夠及時完成該等備案，甚或根本不能完成。若我們未能遵守上述法規，則可能會被要求整改、被罰款、停業整頓或吊銷相關許可證。

於往績記錄期間，我們尚未因未獲得上述批准、執照、許可證或備案而開展業務的情況受到相關政府部門的重大處罰或其他重大懲戒性措施。然而，我們無法向閣下保證，相關政府部門不會要求我們獲得相關批准、證書或許可證，完成備案或將來追溯採取任何其他措施。倘相關政府部門要求我們獲得相關批准、執照或許可證或完成備案，則我們無法向閣下保證，我們將能夠及時完成該等要求，甚或根本不能完成。

我們亦須遵守有關生產及銷售程序的適用消防安全、衛生或食品安全標準。我們用於生產及銷售的場所須接受監管機構檢查，以符合中國相關法律法規。請參閱「監管概覽」。未通過該等檢查或維持或更新我們的批准、執照及許可證，可能令我們面臨罰款及使我們的部分或所有生產活動暫時或永久停業，且可能擾亂我們的業務運營，並對我們的業務及經營業績產生重大影響。請參閱「業務—執照、批准及許可證」。

不時實施的新法律法規可能要求額外取得除我們現有的執照及許可證之外的其他的執照及許可證或對我們的業務營運施加其他要求。倘若相關政府部門頒佈新法律法規要求獲得額外的批准或執照，或對我們業務的任何部分營運施加額外的要求，而我們無法及時獲得該等批准、執照、許可證或備案或調整我們的業務模式以遵守該等新法律，則我們可能會受到處罰及營運中斷，且我們的財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。

風 險 因 素

我們可能面臨與勞資關係、勞資糾紛、人工短缺及人工成本增加有關的風險。

我們產品的生產及銷售屬勞動密集型，而我們的成功部分取決於我們僱用、培訓、挽留及激勵員工的能力。勞資關係的任何惡化均可能引發勞資糾紛，從而可能擾亂我們的生產及經營，並對我們的業務及經營業績造成不利影響。

儘管我們盡力為員工提供安全良好的工作環境以避免職業傷害，但我們仍可能會面臨有關工作場所安全或員工職業傷害的責任索賠、負面報道及政府調查或幹預，尤其是如果我們的員工、第三方服務提供商或其他方在我們的設施內或產品運輸期間發生人身傷亡。相關事件可能導致我們的勞資關係惡化，使我們的品牌和聲譽受損。

此外，隨著中國經濟的增長，預期社會平均工資將會增加，而人工短缺及人口老齡化的趨勢可能進一步導致人工成本增加。人工成本的任何重大增加均可能對我們的盈利能力、經營業績及財務狀況產生不利影響。此外，我們可能需要增加總薪酬以持續招聘到實現我們業務目標所需的經驗豐富的人員。長期人工短缺或人工成本上漲可能對我們的業務、經營業績及財務狀況產生不利影響。

與在中國經營業務有關的風險

我們經營所在國家的經濟、政治或社會狀況或政府政策變動，可能會影響我們的業務、財務狀況及經營業績。

我們的資產及營運全部位於中國。因此，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到我們經營所在國家的總體政治、經濟及社會狀況的影響。中國已實施並可能繼續出台各種政策及措施，以鼓勵經濟增長並引導資源配置。中國啤酒產業總體受宏觀經濟因素影響，包括國際、國家、區域及地方經濟狀況、貿易關係、就業水準、消費者需求及可自由支配開支等因素。該等因素的任何變動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。

就境外發行及未來融資活動而言，我們可能須遵守中國證監會或中華人民共和國政府其他主管部門的批准、備案或其他要求。

關於股份境外發行及上市的中華人民共和國法律法規一直在不斷演變。因此，我們未來的融資活動可能需要向中國證監會或中華人民共和國其他監管部門進行備案或報告。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》(中國證券監督管理委員會公告[2023]43號)(「《境外上市試行辦法》」)及其配

風 險 因 素

套指引。《境外上市試行辦法》於2023年3月31日生效，主要規定了須遵守備案要求的活動範圍、須履行備案義務的主體以及備案程序。有關更多詳情，請參閱「監管概覽」。我們須於在提交發行申請後，根據《境外上市試行辦法》向中國證監會備案，且我們能否及時完成或根本能否完成備案程序或獲得本次發行的批准，均存在不確定性。倘未能完成備案或獲得批准，可能會限制我們完成擬議[編纂]的能力，並對我們的財務表現及業務前景產生重大不利影響。

於2023年2月24日，中國證監會、財政部、國家保密局及國家檔案局發佈《關於加強境內企業境外發行證券和上市相關保密和檔案管理工作的規定》（「《保密及檔案管理規定》」），該規定於2023年3月31日生效。《保密及檔案管理規定》要求，就境內企業（無論直接或間接）境外證券發行及上市活動而言，該等境內企業以及提供相關證券服務的證券公司及證券服務機構，須嚴格遵守保密及檔案管理的相關規定，建立健全保密及檔案制度，並採取必要措施以落實保密及檔案管理責任。《保密及檔案管理規定》的解釋及實施可能會不斷演變，倘未能遵守該等規定，可能會對我們的業務、經營業績或財務狀況造成重大影響。

鑒於《試行辦法》及《保密及檔案管理規定》乃近期頒佈，其解釋、適用及執行仍在不斷演變且可能會發生變化。我們正密切關注該等規定將如何影響我們的營運及未來融資。此外，倘中國證監會或中華人民共和國其他監管部門未來頒佈新規則或解釋，進一步要求我們就本次發行或未來融資活動獲得其批准或完成規定的備案程序或其他監管程序，則即使屆時已設有此類豁免機制，我們亦無法保證能夠成功獲得該等批准要求的豁免。關於該等批准、備案或其他要求的任何不可預見情況或負面宣傳，均可能對我們的業務、前景、財務狀況、聲譽及本公司股份的交易價格產生重大不利影響。

中國證監會或中華人民共和國其他監管部門亦可能採取行動，要求或建議我們在本次發售股份完成結算交割前暫停本次發行或未來融資活動。因此，閣下如在結算交割前基於預期進行市場交易或其他相關活動，須自行承擔相關風險，即最終結算交割可能無法完成。

風 險 因 素

閣下應評估 閣下在中國法律體系下享有的法律保障。

我們受經營所在國家及地區適用法律及法規的約束，該等法律及法規可能會有所不同且不斷演變。我們在中國的業務及營運主要受成文法規管，先前的法院裁決僅具有有限的先例價值。法院判決數量有限且對後續案件不具約束力，可能導致爭議解決結果不可預測，從而可能影響我們及投資者可獲得的法律保障。此外，我們無法向 閣下保證我們能預測經營所在國家及地區未來法律發展（包括頒佈新法律及現行法律的變更）的影響。再者，漫長的法律程序可能會產生高昂費用，分散我們的資源，並對我們管理層專注於戰略規劃及執行造成負面影響，進而可能對我們的營運效率及整體業務表現產生重大不利影響。

閣下在向我們及我們的董事及管理層送達法律程序文件或執行外國判決時，可能會遇到困難。

我們是根據中華人民共和國法律註冊成立的公司，且我們的所有資產及附屬公司均位於中華人民共和國。我們的大部分董事及高級管理層居住在中華人民共和國境內。該等董事及高級管理層的資產亦可能位於中華人民共和國境內。因此，向位於中華人民共和國境外的董事及高級管理層送達法律程序文件，可能面臨困難且過程耗時。此外，由於其他司法管轄區的司法判決及裁決缺乏相互承認及執行力，投資者在執行判決時，亦可能遇到困難。

此外，儘管本公司H股在聯交所[編纂]後，我們將受上市規則及收購守則的約束，但H股持有人將無法以違反上市規則為由提起訴訟，而須依賴聯交所對相關規則進行執行。此外，收購守則本身不具有法律效力，僅提供香港收購、合併交易及股份回購中被視為可接受的商業行為標準。

我們的營運受關於中華人民共和國稅收法律及法規的約束。

我們須接受中華人民共和國稅務機關就我們履行中華人民共和國稅收法律及法規下的稅務義務情況進行的定期檢查。中華人民共和國稅收法律及法規可能會不時受到相關主管部門的解釋及調整。儘管我們相信，過去我們在所有重大方面均已遵守中華人民共和國相關稅收法律及法規的要求，並建立了會計合規性的有效內部控制措施，但我們無法向 閣下保證，中華人民共和國稅務機關未來的檢查不會導致罰款、其他處罰或行動，進而可能對我們的業務、財務表現及經營業績產生重大不利影響。

風 險 因 素

本公司H股持有人可能須繳納中華人民共和國所得稅。

根據《中華人民共和國個人所得稅法》，非中華人民共和國個人一般須就其源自中華人民共和國的收入或收益，按20%的稅率繳納中華人民共和國個人所得稅。我們須從向非中華人民共和國居民個人支付的股息款項中，代扣代繳相關稅款，除非國務院稅務主管部門特別豁免或根據適用的稅收協定予以減免。然而，根據國家稅務總局2011年6月28日發佈的《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)，向非中國居民個人H股持有人支付股息通常需按10%的預扣稅率繳納中國內地的個人所得稅，具體稅率取決於中國內地與非中國居民個人H股持有人所在司法權區之間是否有適用的稅收協定，以及中國內地與香港之間的稅收安排。居住在未與中國簽訂稅收協定的司法權區的非中國居民個人股東，收到的股息需繳納20%的預扣稅。根據財政部及國家稅務總局發佈並於1998年3月30日起生效的《財政部、國家稅務總局關於個人轉讓股票所得繼續暫免徵收個人所得稅的通知》，個人轉讓上市公司股票取得的所得，繼續暫免徵收個人所得稅。2013年2月3日，國務院批准並頒佈《國務院批轉發展改革委等部門關於深化收入分配制度改革若干意見的通知》。2013年2月8日，國務院辦公廳頒佈《國務院辦公廳關於深化收入分配制度改革重點工作分工的通知》。根據該兩份文件，中華人民共和國政府計劃取消外籍個人從外商投資企業取得股息的免稅待遇，財政部及國家稅務總局應負責制定及實施該計劃的細節。然而，財政部及國家稅務總局尚未頒佈相關實施細則或法規。鑒於上述情況，作為非中國稅收居民的本公司H股持有人應注意，彼等可能有義務就變現本公司H股的股息及紅利，繳納中華人民共和國所得稅。

我們受貨幣匯兌監管制度的約束。

中華人民共和國政府對人民幣兌換外幣實施監管。我們的絕大部分收入以人民幣收取。外幣供應短缺，可能會限制我們匯出足夠外幣的能力，或以其他方式影響我們履行外幣計價義務。根據現行中華人民共和國外匯法規，支付經常項目(包括利潤分配、利息支付以及貿易和服務相關的外匯交易)，在遵守若干程序要求的情況下，可直接使用外幣支付而無需獲得國家外匯管理局的事先批准。然而，倘需將人民幣兌換成外幣，並匯出中國以支付資本性支出(如償還外幣計價貸款)，則須獲得政府主管部門的批准或進行登記。中華人民共和國政府未來可能會酌情，對經常

風 險 因 素

項目交易所需外幣的獲取施加限制。倘我們未能獲得足夠外幣，以滿足我們的外幣需求，我們可能無法以外幣向股東支付股息。此外，我們無法向閣下保證，未來不會出台新法規從而進一步限制人民幣匯入或匯出中國。

與[編纂]有關的風險

本公司H股過往並無公開市場，本公司股份的流動性及市價可能會波動。

[編纂]前，本公司H股並無公開市場。無法保證[編纂]完成後，本公司H股會形成並維持具有足夠流動性及交易量的公開市場。此外，本公司H股的[編纂]預計將由[編纂](為其本身及代表[編纂])與我們協定釐定，這可能並不代表[編纂]完成後本公司H股的市價。倘[編纂]完成後，本公司H股未能形成活躍的公開市場，則本公司H股的市價及流動性可能會受到重大不利影響。

[編纂]後本公司H股的流動性、交易量及市價可能會波動，進而導致閣下蒙受巨額虧損。

本公司H股的交易價格可能會波動，並可能受諸多不受我們控制的因素影響而大幅震盪，包括香港、中國內地、美國及全球其他地區證券市場的一般市況。特別是，業務營運主要位於中國內地且證券在香港上市的其他公司，其市場表現及股價波動，也可能對本公司H股的價格及交易量的波動性產生影響。若干中國內地公司已將其證券在香港上市，還有一些公司正籌備在香港上市。其中部分公司經歷了大幅波動，包括[編纂]後價格大幅下跌。該等公司證券在發售時或發售後的交易表現，可能會影響投資者對在香港上市的中國內地公司的整體情緒，進而可能影響本公司H股的交易表現。根據適用的中華人民共和國法律，在[編纂]後12個月內，所有現有股東(包括[編纂]投資者)不得處置其持有的任何股份。受該禁售要求限制，[編纂]後短期內H股的流動性及交易量可能會受到顯著影響。無論我們的實際經營業績如何，該等因素均可能顯著影響本公司H股的市價及波動性。

風 險 因 素

未來若在公開市場中出售或存在大規模出售本公司H股的預期，均可能會對本公司H股的價格及我們未來籌集額外資本的能力產生重大不利影響。

未來在公開市場出售大量本公司H股或與本公司H股有關的其他證券，或發行新股或其他證券，或市場預期此類出售或發行可能發生，均可能導致本公司H股的市價下跌。未來出售或預期出售大量我們的證券(包括任何未來發售)，亦可能對我們在特定時間內以對我們有利的條款籌集資本的能力產生重大不利影響。此外，倘我們未來發行更多證券，我們的股東持股比例可能會被攤薄。我們發行的新股或與股份掛鈎的證券，還可能附帶相較於H股更具優先性的權利與特權。

閣下的股權將立即面臨大幅攤薄，且若我們未來發行額外股份，閣下的股權可能會進一步遭受攤薄。

[編纂]的[編纂]高於緊接[編纂]前每股有形資產淨值。因此，[編纂]中[編纂]的購買者，將即時面對[編纂]綜合有形資產淨值的攤薄。即便我們於[編纂]後立即進行清算，亦無法保證在清償債權人索償後，仍有剩餘資產可供分配予股東。為擴展業務，我們可能會考慮在未來發售及發行額外股份。倘若我們日後以低於增發時每股有形資產淨值的價格發行額外股份，[編纂]的購買者，可能會經歷其股份每股有形資產淨值被攤薄。

我們的控股股東對本公司擁有重大影響力，其利益可能與其他股東的利益不一致。

我們的控股股東對我們的業務擁有重大影響力，涉及與我們的管理、政策及合併、擴張計劃、整合及出售我們全部或絕大部分資產、選舉董事及其他重大公司行動有關的事宜。緊隨[編纂]完成後(假設[編纂]未獲行使)，我們的控股股東將擁有本公司已發行股本的[編纂]%權益。這種股權集中結構可能會阻止、延遲或防止本公司控制權的變更，從而可能使其他股東失去在出售時就其股份獲得溢價的機會。亦可能導致本公司H股的價格降低。即使其他股東反對，這些情況仍可能發生。此外，我們的控股股東的利益可能與我們其他股東的利益存在不一致。我們的控股股東可能會利用其重大影響力，進行與我們其他股東最佳利益相衝突的交易或決策。

風 險 因 素

我們的過往股息未必能反映出我們未來的股息政策，且無法保證我們未來將宣派及分派任何金額的股息。

我們的過往股息未必能反映出我們未來的股息政策。我們無法向閣下保證[編纂]後支付本公司H股股息的時間及形式。宣派及分派股息完全由董事會酌情決定，且我們向股東支付股息或進行其他分派的能力受多種因素影響，包括我們的業務及財務表現、資本及監管要求以及一般商業狀況。即使我們的財務報表顯示我們的營運已盈利，我們未來亦未必有足夠或任何利潤以使我们能夠向股東進行股息分派。由於上述原因，我們無法向閣下保證我們將／能就本公司H股支付未來股息。請參閱「財務資料—股息」。

在[編纂]後，若我們為支持產品開發及商業化而保留大部分甚至全部可用資金及未來收益，則在可預見的未來內，我們可能不會派發任何現金股息。因此，閣下投資本公司H股可能無法作為未來股息收入的來源。

即使我們的董事會決定宣派及支付股息，未來股息(如有)的派發時間、金額及形式，仍將取決於多項因素，包括我們未來的經營業績及現金流、我們的資本要求及盈餘狀況、我們從附屬公司收到分派(如有)的金額、我們的財務狀況、合約限制及董事會認為相關的其他因素。因此，閣下投資本公司H股的回報，很可能完全取決於本公司H股股價未來的上漲空間。我們概不保證本公司H股在[編纂]後會升值或甚至無法保證其能維持閣下的購入價格。閣下投資於本公司H股可能無法獲得投資回報，甚至可能會損失全部H股投資。

本文件所載若干事實、預測及其他統計數據乃源自官方政府來源。

本文件中與中華人民共和國、全球經濟及我們經營所在行業有關的若干事實、預測及統計數據乃獲取自官方政府出版物。我們相信該等資料來源為該等資料的適當來源，並已採取合理審慎措施摘錄及轉載該等資料。我們並無理由相信該等資料屬虛假或誤導，或遺漏任何事實以致該等資料屬虛假或誤導。然而，來自官方政府來源的資料並未經本集團、聯席保薦人或參與[編纂]的任何其他方獨立核實，且概不就其準確性、可靠性及／或完整性作出任何陳述。由於可能存在抽樣缺陷或無效、已公佈資料與市場慣例之間存在差異及其他問題，本文件中與中華人民共和國、全球經濟及我們經營所在行業有關的統計數據可能不準確，亦可能與其他經濟體的同類統計缺乏可比性，因此不應過度依賴。此外，該等事實、預測及統計數據

風 險 因 素

涉及風險及不確定性，並可能隨各類因素變化而變動，故不應被過度依賴。閣下應仔細考慮該等事實或統計數據所佔的比重或重要性，不應過度依賴該等資料。

閣下應仔細閱讀整份文件，我們強烈告誡閣下切勿依賴新聞文章或其他媒體中關於我們或[編纂]的任何資料。

我們強烈建議閣下仔細閱讀整份文件，並告誡閣下切勿依賴任何新聞文章或任何其他媒體報導中的資料，該等資料包含未在本文件中披露或與本文件所載資料不一致的資料。

[編纂]完成前，可能會出現關於本集團及[編纂]的新聞及媒體報導。我們的董事謹此向有意投資者強調，我們不對該等資料的準確性或完整性承擔任何責任，且該等資料並非源自我們的董事或管理團隊，亦未獲彼等授權。對於新聞或其他媒體表達的關於本集團或本公司H股的任何資料的適當性、準確性、完整性及可靠性，或任何預測、觀點或意見的公平性或適當性，我們的董事概不作出任何陳述。有意投資者在決定是否投資本公司H股時，應僅依賴本文件所載的財務、營運及其他資料。