

風險因素

[編纂][編纂]涉及各類風險。閣下在[編纂][編纂]之前，應審慎考慮本文件所載的所有資料，尤其為下文所述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表現、財務狀況、經營業績或前景造成重大不利影響。倘發生任何該等事件，[編纂][編纂]價格可能下滑，而閣下可能失去全部或部分[編纂]。閣下應基於自己的具體情況就潛在[編纂]尋求相關顧問的專業建議。

有關我們業務及行業的風險

倘我們未能有效識別、引進及擴大合適的冷鏈農產品類別，可能對我們的業務、經營業績及增長前景造成重大不利影響。

我們的業務表現及增長前景，部分取決於我們識別、引入及擴大規模化冷鏈農產品品類的能力，而該等品類須與下游需求、供應狀況及市場動態緊密結合。而這反過來又取決於我們選擇合適產品類別、建立穩定採購安排，以及高效執行採購、流通及銷售活動的能力。

隨著農產品市場的消費模式、定價動態及供應狀況不斷演變，下游農產品客戶日益要求能及時獲得品質穩定、交付可預測且具備商業競爭力定價的多樣化產品。我們透過適當的產品選擇及採購決策對該等變動作出回應的能力，對於維持客戶關係、交易量及收入增長至關重要。

引入新產品類別及擴大其規模涉及固有不確定性及執行風險。該等活動需要大量的營運協調及營運資金支持，且其成功取決於多項非本公司所能控制的因素。該等因素包括我們準確評估市場需求、確保可靠的上游供應、管理價格波動、協調物流及冷鏈處理、維持一致的質量標準，以及遵守適用的進口、海關、食品安全及監管要求的能力。

概不保證新推出的產品類別將獲得足夠的客戶認可、達到預期的銷售量、產生預期的利潤率或實現高效的規模化。對需求趨勢的誤判、意外的供應中斷、不利的價格波動、物流限制或競爭加劇，均可能限制若干產品的商業可行性。倘我們無法持續優化產品組合，或新推出的產品類別表現未如預期，我們的競爭力、經營業績及未來增長前景可能受到重大不利影響。

風險因素

我們採購冷鏈農產品(無論是源自海外或國內)的任何中斷或不穩定，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。

我們的冷鏈農產品銷售業務依賴於從多元化的供應商網絡(包括海外及國內來源)穩定且及時地採購產品。因此，我們的業務營運面臨與供應鏈穩定性相關的一系列風險，其中許多風險並非我們所能控制。

就海外採購產品而言，採購可能受與跨境貿易及國際供應鏈相關的因素影響，包括進出口法規、清關要求、貿易政策、關稅制度、制裁或其他政府措施的變動，以及國際運輸網絡中斷、物流運力受限、港口擁堵或地緣政治發展。例如，於2025年實施新的檢驗檢疫政策後，我們若干進口牛肉產品的海關檢查及清關週期延長，導致該等產品在獲放行前於存貨中停留較長時間。遵守適用的進口相關規定亦可能導致延遲、成本增加或營運效率低下，進而可能影響採購時間、履行安排及利潤率穩定性。

同時，採購國內產品受國內供應狀況產生的風險影響，包括農產品產量波動、季節性供應、監管要求的變動、食品安全標準、環境或天氣相關事件、勞動力供應，以及物流及冷鏈基礎設施能力的變化。國內供應商亦可能面臨營運或財務挑戰，或會削弱其按商業上可接受的條款以穩定的質量水平交付充足數量產品的能力。

在海外及國內採購情境下，供應商均可能遇到生產限制、質量問題、合規事項、運輸中斷或財務困難。倘發生該等中斷，概不保證能按同等條款或根本無法獲得替代供應商或替代產品。

我們的採購活動(無論涉及海外或國內來源)出現任何重大中斷、延遲或不穩定，均可能增加採購成本、限制產品供應、影響交付時間表、降低毛利率穩定性或損害我們滿足客戶需求的能力。倘我們未能有效管理或減輕該等風險，則我們的業務營運、經營業績及財務狀況或會受到重大不利影響。

倘我們未能妥善管理及拓展與供應商的關係，或未能以有利條款採購冷鏈農產品，我們的業務及增長前景可能受到重大不利影響。

我們從多元化的國內及海外供應商群體採購我們銷售的冷鏈農產品。倘我們無法按商業上合理的條款或根本無法繼續向現有供應商採購足夠數量的冷鏈農產品，或倘我們的供應商未能及時交付產品或所供應的產品不符合適用的質量標準，則我們的業務、財務狀況及

風險因素

經營業績可能受到重大不利影響。隨著本集團業務持續擴張，概不保證我們將能按合理條款及具競爭力的價格與新供應商建立關係，從而進一步拓寬我們的採購渠道。

我們與若干供應商訂立採購安排，其中部分安排准許根據市場狀況的變化對定價及其他商業條款作出調整。我們無法向閣下保證，我們將能維持與現有供應商的關係，或能繼續以穩定的數量及合理的價格採購冷鏈農產品，甚或根本無法採購冷鏈農產品。該等關係的任何終止、不獲續期或不利變動，均可能使我們的產品供應中斷，並對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。供應短缺或失去任何主要供應商亦可能對我們的聲譽及客戶關係造成不利影響。

此外，我們的供應商面臨自身的營運、財務及合規風險，而該等風險均非我們所能控制。冷鏈農產品供應中斷可能因供應短缺、質量問題、生產中斷、營運故障，或供應商關閉、重組或破產等因素而發生。此外，市場狀況變動、不可抗力事件、政府行動或其他我們無法控制的不可預見情況，均可能削弱供應商向我們及時交付冷鏈農產品的能力。上述任何因素可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

任何有關冷鏈農產品或數字化及智能化冷鏈農產品銷售市場的感知或實際食品安全或質量問題，均可能減少市場需求，並對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

對冷鏈農產品的需求對有關冷鏈農產品或整個數字化及智能化冷鏈農產品銷售市場的感知或實際食品安全及質量問題高度敏感，不論該等問題是否直接由於我們。涉及農業供應鏈任何階段(包括生產、加工、儲存、運輸或分銷)的食品污染、污染、變質、篡改或其他質量相關問題的報告或事故(無論是否屬實)，均可能引起負面宣傳並削弱市場信心。

該等負面宣傳可能導致消費者信心下降，並減少下游農產品客戶(包括批發商及其他農業經營者)的採購活動。即使我們並未直接參與任何該等事故或對其負責，對食品安全或質

風險因素

量的負面看法仍可能對市場參與者產生普遍影響，並減少對冷鏈農產品的需求。市場需求的任何持續下降均可能對我們的業務規模、收益增長及經營業績造成重大不利影響。

我們所銷售農產品的質量及安全對我們的業務營運至關重要。食品安全或質量問題可能因污染、處理不當、儲存條件不足、運輸過程中的溫度偏差或其他缺陷等因素而產生，其中部分因素可能超出我們的直接控制範圍。雖然我們已實施質量控制程序、供應商甄選標準及檢驗措施，但無法保證該等控制措施在任何情況下均能有效識別或防止所有潛在的食品安全或質量問題。

倘我們銷售的任何產品被發現是不安全、有缺陷或不符合適用的質量或監管標準，我們可能被要求採取補救行動，包括暫停銷售、處置受影響產品、進行召回或實施糾正措施。我們亦可能面臨客戶投訴、合約糾紛、產品責任索賠、監管調查、行政處罰或其他執法行動，以及負面媒體報導。任何該等事件均可能導致額外成本、聲譽受損、失去客戶信任，並對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

此外，我們依賴廣泛的第三方供應商網絡採購冷鏈農產品。若任何供應商未能維持足夠的食品安全或質量控制、交付不合格或受污染的產品，或未能遵守約定的規格或交付要求，我們的業務及聲譽可能受到不利影響。供應商的質量缺陷或不當行為可能使我們面臨監管審查、客戶索賠或聲譽損害，即使我們並非直接負責。更換不合規或不可靠的供應商亦可能導致供應中斷、採購成本增加或營運效率低下，這可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

終端消費者口味、觀感及喜好的變化可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

對冷鏈農產品及相關冷鏈農產品流通服務的需求受終端消費者口味、觀感及偏好的變化所影響，而該等變化進而影響整個冷鏈農產品流通鏈的採購行為及交易活動。終端消費者購買模式可能因我們無法控制的因素而演變，包括收入水平、消費習慣、生活方式趨勢、健康意識以及對產品質量、安全及價值的觀感的變動。該等變動可能間接影響對冷鏈農產品及透過我們平台提供相關服務的需求。

儘管我們主要服務中小型農產品批發商及其他業務客戶，但我們的業務表現最終與透過冷鏈渠道流通的農產品的終端消費需求掛鉤。倘終端消費者偏好轉向若干產品類別，或終端消費者對農產品的質量、安全性或營養屬性的信心下降，終端客戶可能調整採購量、產品

風險因素

組合或採購頻率。這可能導致交易量減少、定價壓力或整個供應鏈的周轉放緩，從而可能對我們的收益增長及經營業績造成不利影響。

數字化及智能化冷鏈農產品銷售市場的特點是消費趨勢不斷演變，且對質量、安全及健康相關因素的敏感度日益增加。雖然我們致力監察市場發展，並據此調整我們的產品組合、採購策略及業務重點，但我們未必能以及時或具成本效益的方式準確預測消費者偏好的變化或對其作出回應。為適應有關變動而作出的努力可能需要額外投資、調整採購計劃或修改我們的營運安排，且無法保證該等措施將會有效。

倘我們未能對消費者口味、觀感及偏好的變化作出有效回應，或倘消費模式的轉變導致對冷鏈農產品的需求持續減少，則我們的業務、經營業績及財務狀況可能受到重大不利影響。

未能維持適當且具競爭力的定價策略，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。

我們的業務表現部分取決於我們採取並維持具競爭力、商業上可持續且符合現行市場狀況的定價策略的能力。冷鏈農產品及相關服務的定價受多種因素影響，包括供需動態、產品類別特徵、採購及物流成本、競爭激烈程度、客戶預期及市場價格波動。雖然我們根據市場分析及商業考慮因素釐定定價，但無法保證我們的定價策略將持續保持競爭力，或準確反映市場狀況的變化。

數智化冷鏈農產品銷售市場的特點是利潤率相對較低、客戶對價格敏感以及上游供應成本波動頻繁。倘我們的定價未能符合市場預期或競爭對手的產品，我們可能面臨交易量減少、客戶參與度降低或客戶流失至競爭對手的情況。此外，競爭加劇可能要求我們提供價格調整、折扣或其他商業讓步以吸引或留住客戶，這可能對我們的毛利率及整體盈利能力造成下行壓力。

同時，我們將採購成本、物流開支、倉儲費或其他經營成本的增加轉嫁予客戶的能力，可能受到競爭壓力及客戶接受程度的限制。若投入成本增加，而我們無法及時或有效地調整定價，我們的利潤率可能受到不利影響。相反，倘我們為維持利潤率而提高價格，但未能保持價格競爭力，則客戶需求及交易活動可能下降，從而對收入規模及經營槓桿造成不利影響。

風險因素

鑒於我們大部分銷售具有期貨性質，定價決策亦受限於下單與履行之間因市場價格、供應狀況或客戶需求變動而產生的執行風險。未能有效管理該等定價風險，可能導致利潤率波動或盈利能力下降。

因此，任何未能維持適當且具競爭力的定價策略以應對市場動態、成本波動或競爭行為的情況，均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

冷鏈農產品銷售受限於嚴格的監管監督及審查，這可能使我們面臨風險及挑戰。

冷鏈農產品的銷售及流通受中國的嚴格法規監管及監督。在中國，冷鏈農產品銷售受一套以《中華人民共和國食品安全法》及《中華人民共和國農產品質量安全法》為核心的全面監管框架所規管，並輔以部門規章及強制性標準，包括《食用農產品市場銷售質量安全監督管理辦法》及《食品安全國家標準食品冷鏈物流衛生規範》(GB 31605-2021)。

該等法律及法規對冷鏈流通全過程施加一系列合規要求，其中包括：(i)取得相關食品經營許可證並備案；(ii)建立進貨查驗、證照核驗及追溯機制，以確保產品來源及流通過程可追溯；及(iii)就進口冷鏈農產品而言，按適用法規要求提供並核驗檢驗檢疫證明、消毒記錄、核酸檢測證明及追溯信息。

儘管我們已建立內部控制措施及合規程序，以確保我們銷售的冷鏈農產品符合適用的監管要求，但我們無法向閣下保證該等措施在所有情況下均屬充分。冷鏈農產品在採購、儲存、運輸或分銷的各個階段均可能面臨質量或合規風險，其中部分風險可能超出我們的直接控制範圍，或由於第三方供應商或服務供應商。倘我們或我們的相關對手方被發現違反適用法律、法規或標準，或倘出現任何感知或實際的食品安全或質量問題，我們可能受到監管查詢、檢查或執法行動，包括警告、罰款、沒收違法所得、暫停營業或吊銷執照，且亦可能遭受聲譽損害。

此外，適用於冷鏈農產品及冷鏈流通的監管規定可能隨時間推移而持續演變並變得更加嚴格。加強的監管審查、檢查標準或執法實務的變動，或新合規義務的引入，均可能增加我們的合規及營運成本、施加額外的行政負擔或限制某些業務活動。

風險因素

任何未能遵守適用監管要求的情況，或因監管機構對冷鏈農產品的銷售進行審查而產生的任何重大不利進展，均可能對我們的業務經營、財務狀況、經營業績及聲譽造成重大不利影響。

我們在經營業務的市場面臨激烈競爭，若未能有效競爭，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。

中國的數智化冷鏈農產品銷售市場競爭激烈，並持續發展。我們面臨來自廣泛市場參與者的競爭，包括傳統農產品貿易商、農產品分銷商、數智化信息服務提供商，以及在數智化冷鏈農產品銷售價值鏈不同環節運營的其他企業。若干競爭對手專注於特定地區、客戶群或服務項目，而其他競爭對手則尋求提供與我們的產品及服務直接或間接競爭的綜合或替代解決方案。

我們若干現有或潛在競爭對手可能擁有較我們更長的經營歷史、更強的品牌知名度、更穩固的客戶關係、更廣泛的地理覆蓋範圍，或更豐富的財務、技術或營運資源。因此，該等競爭對手可能處於更有利的位置，以更迅速應對市場狀況、客戶偏好、技術或監管要求的變化，採取更進取的定價策略，在基礎設施或能力方面投入更多資金，或以比我們更優惠的商業條款提供產品及服務。

我們行業的競爭亦具有區域化及碎片化的特點。在某些地區或市場細分領域，由於存在眾多本地營運商或新市場參與者的進入，競爭壓力可能尤為激烈。此外，數智化冷鏈農產品銷售市場的若干細分領域之準入門檻可能相對較低，這可能吸引新進入者並進一步加劇競爭。競爭加劇可能導致價格壓力、客戶獲取及留存成本上升、利潤率降低或市場份額流失。

我們有效競爭的能力取決於多項因素，包括我們持續擴充產品及服務供應、維持可靠的供應及履約能力、管理成本、提高營運效率，以及適應不斷演變的客戶需求及市場動態的能力。倘我們無法有效區分我們的產品及服務、及時應對競爭行為，或調整我們的業務策略以應對競爭格局的變化，則對我們產品及服務的需求可能下降，我們的增長可能放緩，且我們的財務表現可能受到重大不利影響。

我們無法保證我們能在現有或未來的競爭中維持或加強我們的競爭地位。若未能有效面對競爭，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。

風險因素

中國數智化冷鏈農產品銷售市場正在演變且具有波動性，若其發展速度較我們預期緩慢或未如預期般發展，我們的業務增長可能受到重大不利影響。

中國數智化冷鏈農產品銷售市場正處於持續發展與轉型的階段。儘管對冷鏈農產品的需求持續增長，但市場仍存在結構性碎片化、流通效率不均，以及不同地區、產品類別及流通節點的標準化程度參差不齊等特點。該市場的發展速度及方向取決於多項因素，其中許多因素並非本公司所能控制，包括對冷鏈農產品的整體需求、冷鏈基礎設施的完善、冷鏈農產品流通效率、行業慣例的變化以及宏觀經濟及監管狀況。

中國數智化冷鏈農產品銷售市場的發展，亦取決於數字化工具、標準化操作流程及智能化協調機制逐步嵌入冷鏈農產品銷售活動（如採購組織、倉儲管理、物流協調及交易執行）的程度。儘管該等數智化元素在行業及政策層面日益受到推廣，惟其應用及成效可能因應不同的銷售場景、地區及市場參與者而有所不同。概不保證市場將繼續按我們預期的速度（或根本不會）向更高效率、透明度或規模演變。

我們的業務增長與中國數智化冷鏈農產品銷售市場的整體擴張、效率提升及結構升級緊密相關。倘市場發展較預期緩慢、經歷長期波動，或因基礎設施改善不足、流通效率持續低下、競爭加劇、監管變動或不利的宏觀經濟狀況等因素而面臨挫折，則交易量可能受到不利影響，且對我們產品及服務的需求可能減弱。

此外，中小型農產品批發商在中國數智化冷鏈農產品銷售市場參與者中佔據重要部分，亦為我們的核心客戶群，其可能對市場波動、成本壓力或經營狀況的變化較為敏感。其交易活動、採購需求或流通能力的任何持續下降，均可能對整體市場活躍度造成不利影響，進而影響我們的業務表現。

倘中國數智化冷鏈農產品銷售市場的發展速度慢於本公司預期、未能實現預期的流通效率提升，或規模未能持續擴大，則本公司的業務、經營業績、財務狀況及未來前景可能受到重大不利影響。

風險因素

我們於營業紀錄期間產生淨虧損，且日後未必能達到或維持盈利水平。

我們於往績記錄期間產生淨虧損。於2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們分別錄得虧損及全面開支總額人民幣28.3百萬元、人民幣219.0百萬元、人民幣175.6百萬元及人民幣1,754.5百萬元。該等虧損的大部分由於按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債的公允價值變動，該變動乃由於本公司發行的附帶優先權的股份重新計量而產生。該等公允價值虧損屬於非現金性質，並非由我們的核心經營活動產生。

儘管有上述規定，由於我們持續投資於業務發展及規模擴張，我們亦錄得經營活動應佔虧損。截至目前，我們主要透過股東的出資、經營活動產生的現金流量以及債務融資為我們的業務營運提供資金。並不保證該等融資來源將按我們可接受的條款繼續獲得，或根本不能獲得。

此外，於往績記錄期間期初及期末，我們均錄得累計虧損。該等累計虧損反映了過往經營業績的累積影響，並已導致股東權益減少。

累計虧損可能限制我們的財務靈活性，包括在無額外融資的情況下，為未來業務提供資金、拓展業務或抵禦不利市場條件的能力。儘管我們可能逐步改善經營表現，但無法保證累計虧損將在合理期間內(或根本無法)被未來利潤抵銷。若我們無法有效管理資本結構，或在需要時以可接受條款獲取額外資金，我們的業務、財務狀況與前景可能受到重大不利影響。

展望未來，隨著我們繼續執行增長策略，我們預計成本及開支將會增加。具體而言，我們預期將產生與擴大客戶群、豐富冷鏈農產品種類、提升及維護我們的冷鏈數智綜合解決方案、加強供應鏈能力、增加銷售及營銷活動以及招聘額外人員相關的額外開支。此外，於[編纂]後，我們預期作為[編纂]公司將產生更高的合規、監管、會計、報告及企業管治開支。

我們實現盈利的能力取決於多項因素，包括我們進一步擴大冷鏈農產品銷售規模、改善產品組合及毛利率質量、提升營運效率、有效管理營運資金及控制經營成本的能力。倘我們未能實現投資的預期收益、倘該等收益有所延遲，或倘我們的收入增長未能跟上成本及開支的增幅，我們可能繼續產生虧損。倘我們的銷售成本及經營開支持續超過我們的收益，則我們的業務、財務狀況、經營業績及前景可能受到重大不利影響，且我們日後可能無法實現或維持盈利。

風險因素

我們的經營業績、財務狀況及前景已受到指定為按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債公允價值變動的不利影響。

我們於往績記錄期間及在此之前曾發行一系列附有優先權的股份。該等工具被核算為指定按公允價值計量且其變動計入損益（「按公允價值計量且其變動計入損益」）的金融負債，且該等工具並無活躍市場的報價。因此，其公允價值變動已於損益內確認，並對我們的經營業績產生重大影響。

於2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們指定為按公允價值計量且其變動計入損益的金融負債之賬面值分別為人民幣104.9百萬元、人民幣582.1百萬元及人民幣2,718.2百萬元。於2023年、2024年及截至2024年及2025年9月30日止九個月，按公允價值計量且其變動計入損益的金融負債公允價值變動產生的虧損分別為人民幣22.2百萬元、人民幣248.7百萬元、人民幣203.5百萬元及人民幣1,805.5百萬元。進一步詳情請參閱本文件附錄一 所載會計師報告附註27。

附有優先權的股份公允價值參考獨立合資格專業估值師進行的估值而釐定，該估值師採用選擇權定價模型釐定各報告期末附有優先權的股份的公允價值。鑒於估值受假設及市場狀況影響，本公司附有優先權的股份的公允價值在其自動轉換為普通股前可能持續波動。該等波動可能繼續導致重大非現金公平值虧損，這可能對我們的經營業績、財務狀況及前景造成重大不利影響。

於往績記錄期間，我們錄得流動負債淨額、負債淨額及經營現金流出淨額，且我們未來可能繼續遇到該等情況。

於往績記錄期間，我們錄得流動負債淨額及負債淨額。於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37.5百萬元、人民幣322.4百萬元及人民幣2,348.9百萬元，而負債淨額則分別為人民幣42.6百萬元、人民幣274.0百萬元及人民幣2,238.7百萬元。該等頭寸主要由於(i)贖回義務及附於具有優先權利的股份的其他特別權利產生的按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債，以及(ii)與我們基於期貨的銷售模式相關的合約負債增加，這反映了在產品交付前收到的客戶預付款項。

流動負債淨額狀況或會使我們面臨流動資金風險。倘我們無法有效管理流動性，則我們償還到期短期債務、籌集額外資金、按可接受條款獲得銀行融資、進行必要資本開支、尋求業務機會或宣派及派付股息的能力可能受到重大不利影響。

風險因素

此外，我們於2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月分別錄得經營活動所用現金淨額人民幣55.6百萬元、人民幣343.4百萬元、人民幣233.5百萬元及人民幣178.4百萬元。該等經營活動現金流出主要由於存貨水平增加、向供應商支付的預付款項增加，以及與業務擴張及規模擴大相關的經營開支所致。概不保證本公司的經營現金流量將如預期般改善，或該等現金流出於未來將不會持續。

我們無法向閣下保證我們於未來期間不會繼續錄得流動負債淨額、負債淨額或經營現金流出淨額。倘我們無法從經營活動中產生充足現金流量、在需要時獲得額外融資，或隨著業務增長而有效管理營運資金，則我們的流動資金狀況可能惡化。任何該等惡化均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

冷鏈倉儲設施營運中斷或會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們的業務營運依賴於第三方服務供應商所經營的冷鏈倉儲設施之穩定及不間斷運作，而該等設施乃冷鏈農產品流通流程中不可或缺的組成部分。我們並不擁有或經營該等設施，且對其日常營運、維護標準或應急安排的控制、監督或影響能力有限。該等設施的正常運作對於維持產品質量、確保及時履行以及支持我們貿易及流通活動的正常開展至關重要。

冷鏈倉儲業務中斷可能由多種非我們所能控制的因素引起，包括設備故障、溫度或濕度控制系統失靈、高峰期倉儲容量不足、供電中斷、火災、自然災害、極端天氣狀況、不可抗力事件、員工不當行為或勞資糾紛、第三方干擾，或相關政府部門施加的檢查、整改指令或其他監管行動。倉儲業務遭受任何重大或長期中斷，均可能導致所儲存的冷鏈農產品變質、損壞或損失，從而可能引致直接財務損失、客戶投訴、合約糾紛或索賠。

冷鏈倉儲設施需要嚴格的環境控制及持續維護，方能有效運作。第三方營運商未能維持適當的儲存條件，或未能及時發現並解決營運問題，均可能損害產品質量及食品安全。該等事件可能使我們面臨聲譽受損、合約責任、客戶索賠、監管審查或執法行動。即使是暫時性的中斷，亦可能削弱客戶對我們履行可靠性及執行能力的信心。

風險因素

鑒於冷鏈倉儲設施在我們銷售過程中的作用，任何重大中斷、營運故障或長時間停工均可能損害我們在日常業務過程中開展業務的能力、減少交易量、增加營運成本，並對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

由於我們在新興及快速發展的市場的經營歷史有限，我們的歷史業績可能無法反映未來表現。

中國的數智化冷鏈農產品銷售市場正處於新興階段，且發展迅速。我們於2023年推出冷鏈農產品銷售業務，自此經歷了業務的快速擴張。來自冷鏈農產品銷售的收益由2023年的人民幣1,231.2百萬元增加至2024年的人民幣2,949.0百萬元，並由截至2024年9月30日止九個月的人民幣1,814.7百萬元進一步增加至2025年同期的人民幣3,965.6百萬元。然而，我們的過往業績未必能反映我們的展望及經營業績，且無法保證我們日後能維持過往的增長率。

有一系列因素可能導致我們的收益增長放緩或下滑，其中部分因素並非我們所能控制。該等因素包括競爭加劇、中國數智化冷鏈農產品銷售市場增長放緩，以及政府政策的不利變動。因此，我們無法保證在現有業務模式下的收入增長將會持續。隨著行業及我們的業務經營環境持續演變，我們可能需要調整我們的業務模式，且無法保證該等調整將會達到預期的業績表現。

我們的持續成功在很大程度上取決於我們滿足不斷變化的客戶需求與期望的能力，以及吸引和留存客戶的能力。

我們的持續成功在很大程度上取決於我們在競爭激烈且動態的市場環境中，有效理解、預測並回應不斷演變的客戶需求及預期的能力。數智化冷鏈農產品銷售市場的客戶偏好、採購模式及服務預期可能因競爭動態、成本考慮、營運要求及終端市場需求等因素而隨時間改變。無法保證我們能及時或有效地識別或應對有關變動。

倘我們的產品未能適應不斷演變的客戶需求，或被認為在質量、可靠性、效率或整體價值方面的競爭力較弱，客戶可能降低與我們的參與程度、將採購活動重新分配予競爭對手，或終止與我們的業務關係。此外，為應對不斷變化的客戶預期而致力提升或調整我們的產品及服務，可能涉及營運複雜性、額外成本及執行風險，且無法保證該等舉措將能成功實施或實現其預期目標。

風險因素

我們的增長前景亦取決於我們吸引新客戶及以可持續方式留住現有客戶的能力。數智化冷鏈農產品銷售市場的客戶競爭激烈，且客戶可接觸其他供應商、服務供應商或採購渠道。倘我們無法有效區分我們的產品及服務、持續保持服務質量，或提供客戶認為可靠且具成本效益的產品，我們可能無法吸引新客戶或與現有客戶維持長期關係。

倘未能有效應對不斷演變的客戶需求、吸引新客戶或留住現有客戶，可能導致交易量減少、業務增長放緩以及客戶獲取或留存成本增加，並可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

我們的業務易受國際貿易政策、關稅措施或地緣政治發展變化的影響。

由於冷鏈農產品中有很很大一部分是從海外供應商進口，我們的業務營運可能受到國際貿易政策、關稅措施及地緣政治發展變化的影響，而該等因素會影響跨境貿易流動、市場需求及供應鏈穩定性。我們客戶、供應商或貿易夥伴經營所在司法管轄區的政府行動或政策變動，包括實施關稅、貿易限制、禁運、出口管制或其他監管措施，均可能對國際貿易活動及相關需求造成不利影響。

近年來，地緣政治緊張局勢及貿易保護措施(包括涉及中國及美國等主要經濟體者)導致全球貿易環境的不確定性增加。關稅措施或其餘貿易政策的範圍、應用或執行變動，以及受影響司法管轄區採取的報復行動，均可能減少國際貿易量、增加採購或物流成本、擾亂供應鏈，或對我們客戶及業務夥伴的經營狀況造成不利影響。

例如，於2025年12月31日，商務部宣佈對進口牛肉實施保障措施，據此，自2026年1月1日起，將實行「國別配額+配額外進口加徵關稅」機制。根據該等措施，進口牛肉若超過適用配額，則須在現行適用稅率的基礎上加徵55%的關稅，為期三年。該等保障措施可能會增加進口牛肉產品的成本、影響採購經濟效益、改變供應可用性，或要求對我們的採購策略、定價安排或產品組合進行調整。倘若日後對我們進口的牛肉或其他農產品徵收類似或額外的關稅措施、採取保障措施或其他貿易限制，我們的業務營運、成本結構、利潤率及經營業績可能會受到重大不利影響。

風險因素

地緣政治局勢緊張、政治不穩、軍事衝突或國際關係變動亦可能導致跨境貿易、物流安排或結算流程出現不確定性、中斷或延誤。此外，該等發展可能導致合規要求提高、營運複雜性增加、保險限制，或對市場參與者按商業上可接受的條款進行跨境交易的能力造成約束。

我們未必能預見、減輕或有效應對國際貿易政策、關稅措施或地緣政治發展的變動，尤其是當該等變動迅速發生或非我們所能控制時。貿易緊張局勢任何長期的升級、限制性貿易措施的實施或地緣政治條件的惡化，均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

我們的業務受限於與冷鏈農產品進口相關的監管規定及限制(包括進口許可及配額控制)，而任何變動或違規行為均可能對我們的營運造成不利影響。

我們銷售的部分冷鏈農產品採購自海外供應商並進口至中國。冷鏈農產品進口受一系列監管規定所規限，包括進口許可、檢驗檢疫程序、清關要求，以及就某些產品而言，相關政府部門實施的進口配額管理或其他基於數量的限制。

進口許可證、配額及相關監管批准通常受限於資格標準、申請程序、行政酌情權及定期續期，且其可用性可能受政策調整、貿易狀況或宏觀經濟因素影響。我們無法保證能及時或按商業上可接受的條款取得、維持或續期所有必要的進口許可證，或獲得充足的進口配額。此外，配額分配機制的變動、進口管制的收緊或對准許進口量的調整，均可能限制我們能進口的冷鏈農產品數量或種類。

未能遵守適用的進口法規、檢驗要求或許可條件(無論是由於監管變動、行政延誤或解釋差異所致)，均可能導致處罰、貨運延誤、沒收貨物、暫停進口特權或其他執法行動。我們進口冷鏈農產品的能力受到任何干擾(包括由於進口配額不足或延遲獲得所需批准)，均可能對我們的供應穩定性造成不利影響、增加採購成本或限制我們滿足客戶需求的能力。

上述任何一項均可能對我們的業務營運、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

風險因素

我們的業務及增長受中國及全球的宏觀經濟狀況及其他外部因素顯著影響。

我們的業務表現及增長前景受中國及全球宏觀經濟狀況及其他外部因素影響，其中許多因素並非我們所能控制。對冷鏈農產品的需求，以及農產品流通及冷鏈物流的活躍程度，與整體經濟狀況、消費者需求、貿易活動及市場信心密切相關。

我們的客戶大部分由中小型農產品批發商以及在農產品批發市場及相關流通場景中經營的其他市場參與者組成。與大型企業相比，該等客戶通常對不利的宏觀經濟狀況更為敏感，包括經濟放緩、流動資金收緊、營運成本增加或下游消費疲軟。在經濟不明朗或市場信心下降期間，部分客戶可能縮減業務規模、推遲採購決策或暫停業務活動，這可能導致交易量減少，削弱對我們產品及服務的需求，並對我們的收入增長及經營業績造成不利影響。

我們的業務亦可能受到一系列宏觀經濟、政策及外部因素影響，包括經濟增長率變動、通脹或通縮、利率水平、匯率波動、財政及貨幣政策、國際貿易摩擦、關稅或其他貿易限制，以及地緣政治緊張局勢及地區不穩。該等因素可能影響農業生產、進出口活動、流通效率、物流成本、消費者購買力及整體市場需求，進而影響我們客戶的經營狀況，並轉而影響我們的業務。

此外，自然災害、極端天氣狀況、公共衛生突發事件、流行病或大流行病、戰爭行為、恐怖主義或其他不可抗力事件等不可預見事件，均可能擾亂農業生產、冷鏈基礎設施、運輸網絡或市場運作。該等中斷可能導致供應中斷、物流受限、營運成本增加或市場活動減少，這可能對我們的業務營運、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

數智化冷鏈農產品銷售市場隨著宏觀經濟狀況、消費模式、產業結構及監管框架的變化而不斷演變。倘宏觀經濟狀況惡化、外部不確定因素超出我們的預期而加劇，或倘我們未能及時有效應對該等變動，則我們的業務、經營業績、財務狀況及增長前景可能受到重大不利影響。

我們的配送、退換貨政策可能影響我們的經營業績。

除法律法規另有規定外，我們一般不允許就我們的產品或解決方案進行退款、退貨或換貨。詳情請參閱「業務 — 我們的客戶 — 退貨政策」。然而，為保障消費者權益，法律可能要求我們推出新的退換貨政策或修改現有政策。該等變動可能導致額外成本及開支，而該

風險因素

等成本及開支未必能由增加的收益所抵銷。另一方面，倘我們對政策作出修訂，導致客戶退貨更為困難，則我們的客戶可能感到不滿，這可能導致我們流失現有客戶，並對我們的經營業績造成重大不利影響。

倘我們的產品退貨率意外上升或超出我們的預測，則可能對我們的收益及成本造成不利影響。此外，我們與供應商訂立的若干協議可能限制我們向其退回某些產品。因此，我們可能面臨存貨水平增加、存貨價值減值及履行成本上升等挑戰。該等因素有可能對我們的營運資金產生重大影響，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。

倘我們未能履行與合約負債有關的義務，可能對我們的經營業績、流動資金及財務狀況造成重大不利影響。

我們的合約負債指就冷鏈農產品銷售向客戶收取的預收款項。我們的合約負債主要源於客戶就尚未交付的貨物所支付的代價。截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們的合約負債分別約為人民幣77.9百萬元、人民幣340.4百萬元及人民幣1,409.2百萬元。

倘我們未能履行客戶合約中規定的履約義務，則可能導致我們無法將相關合約負債確認為收益。此外，我們的客戶可能要求就其已支付的款項退款，這可能對我們的現金流量、流動資金狀況及滿足營運資金需求的能力造成不利影響。因此，我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到負面影響。此外，任何未能履行履約義務的情況均可能損害我們與客戶的關係，進而對我們的聲譽及整體業務表現產生潛在影響。

我們面臨貿易應收款項的信貸風險，而任何未能及時向客戶收取款項的情況，均可能對我們的業務營運及財務狀況造成重大不利影響。

由於我們部分收入來自向客戶以信貸條款進行的銷售，我們面臨貿易應收款項產生的信貸風險。於2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們的應收賬款分別為人民幣32.0百萬元、人民幣3.3百萬元及人民幣37.0百萬元，而我們分別錄得應收賬款虧損撥備人民幣2.2百萬元、人民幣2.2百萬元及人民幣3.1百萬元。

我們的流動性及經營現金流量取決於客戶及時結清其未償還餘額的能力及意願。我們未必能準確評估或持續監察所有客戶的信譽，而延遲付款或客戶違約可能導致壞賬增加或額外減值虧損。該等發展可能對我們的經營現金流量及財務狀況造成不利影響。

風險因素

儘管我們已實施信貸管理政策及內部控制措施以管理信貸風險，惟該等措施在所有情況下(尤其是在市場或經濟狀況不利期間)未必有效。若我們的應收賬款可收回性出現任何重大惡化，均可能對我們的業務經營、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

匯率波動可能對我們的財務狀況、經營業績和現金流量造成不利影響。

我們的收入主要以人民幣計值。然而，由於我們的部分業務營運涉及以外幣計價的交易，我們面臨與匯率波動相關的風險。

於往績記錄期間，我們採購進口冷鏈農產品主要以美元計價。於2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們分別錄得匯兌虧損淨額人民幣1.0百萬元、人民幣18.6百萬元、人民幣5.3百萬元及人民幣18.5百萬元。

匯率波動可能透過(其中包括)外幣計價交易的折算、外幣應付款項的結算，以及將人民幣兌換為外幣以用於業務或其他用途(包括支付有關我們H股的股息)，對我們的經營業績、財務狀況及現金流量造成不利影響。匯率變動本質上具有波動性且難以預測，而匯率的不利波動可能對我們的財務表現產生負面影響。

儘管我們面臨的外匯風險通常可轉嫁予客戶，惟由於最終結算價格是在我們與供應商結算相關採購成本後方才釐定，故我們無法保證該等轉嫁在所有情況下均屬有效。外匯波動可能發生於我們與供應商結算的時間與我們完成銷售交易或收取客戶付款的時間之間。此外，我們調整定價或其他商業條款以反映匯率波動的能力，可能受到市場狀況、客戶接受度及競爭動態的限制。因此，匯率波動可能繼續對我們的經營業績、財務狀況及盈利能力造成不利影響。

我們收集、儲存及處理業務及交易數據，而任何未能保護該等數據的行為均可能損害我們的聲譽及品牌，並對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。

在我們的業務營運過程中，我們收集、儲存及處理業務及交易數據。保護該等數據對於維持客戶信任、維護我們的品牌聲譽以及確保全面遵守適用的數據保護及隱私法律法規至關重要。

風險因素

儘管我們已實施安全措施、技術保障及內部監控，但無法保證我們或第三方服務供應商的信息系統、技術不會遭受安全違規、網絡攻擊、未經授權訪問、數據洩漏或其他安全事故(無論是由於外部攻擊、系統漏洞、員工錯誤或不當行為所致)。獲取未經授權訪問或損害數據系統所使用的方法不斷演變，而我們未必能及時預見、偵測或防止所有該等事故。

任何實際或被指稱未能保護個人資料或其他數據的情況，均可能導致監管調查或執法行動、訴訟、罰款或處罰、補救成本、聲譽受損及失去客戶信心。此外，與涉及本公司或行業同儕的數據安全事件有關的負面宣傳，可能對客戶對我們數據保護能力的觀感產生負面影響。上述任何因素可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

遵守有關網絡安全、信息安全、隱私及數據保護的不斷發展的法律及法規以及其他相關法律及規定可能成本高昂，並可能迫使我們對業務作出不利改變。

監管網絡安全、信息安全、隱私及數據保護的法律法規正在快速演變，且內容廣泛及複雜。在提供冷鏈數智綜合解決方案的應用工具時，我們可接觸到商戶及營運商的各項經營及其他數據。倘我們被視為關鍵信息基礎設施運營商，我們將被要求遵循適用的網絡安全審查及／或額外的強制保護性程序。於有關程序期間，我們可能被要求暫停向客戶提供任何現有或新服務及／或我們的運營可能受到其他干擾，且有關審查亦可能導致對我們的負面宣傳以及分散我們的管理及財務資源。

於2021年6月10日，中國全國人民代表大會常務委員會頒佈《中華人民共和國數據安全法》(「《數據安全法》」)，自2021年9月起施行。《中華人民共和國數據安全法》規定了有關開展數據處理活動的實體及個人的數據安全及數據保護義務，按照數據在經濟社會發展中的重要程度和一旦遭到篡改、破壞、洩露或者非法獲取、非法利用，對國家安全、公共利益或者個人、組織合法權益造成的危害程度，引入數據分類分級保護制度，規定了對可能影響國家安全的數據活動進行國家安全審查程序，並對若干數據及資料的跨境傳輸實施特定監管要求。

於2024年9月24日，國務院頒佈《網絡數據安全管理條例》(「《數據安全管理條例》」)，該條例已於2025年1月1日起施行。本條例明確了網絡數據安全管理的通用規定，並進一步補充及細化了有關個人信息保護以及網絡平台服務商義務的具體要求。

風險因素

於2021年12月28日，網信辦、國家發改委、工信部及其他多個部門聯合發佈《網絡安全審查辦法》（「《**審查辦法**》」），自2022年2月15日起施行。根據《**審查辦法**》，(i)關鍵信息基礎設施運營者採購網絡產品和服務，或者網絡平台運營者開展數據處理活動，影響或者可能影響國家安全的，應當按照本辦法進行網絡安全審查；(ii)掌握超過100萬用戶個人信息的網絡平台運營者赴國外上市，必須向網絡安全審查辦公室申報網絡安全審查；及(iii)倘中國相關政府部門認定發行人的網絡產品或服務或數據處理活動影響或可能影響國家安全，則相關中國政府部門可啟動網絡安全審查。該等及其他類似的法律及監管發展可能重塑以下各項：我們如何設計我們的IT系統、我們如何運營我們的業務、我們的業務合作夥伴及托運人如何處理及共享數據、我們如何處理及使用數據以及我們如何將個人數據從一個司法管轄區轉移到另一個司法管轄區，這可能影響對我們服務的需求。我們可能為遵守有關法律及法規、滿足客戶在其自身遵守適用法律及法規方面的要求以及建立及維護內部合規政策而產生相關費用。

於2022年7月7日，網信辦發佈《數據出境安全評估辦法》（「《**安全評估辦法**》」），該辦法於2022年9月1日生效。《**安全評估辦法**》要求，任何數據處理者處理或輸出個人信息超過該辦法規定的若干數量門檻，在向境外轉移任何個人信息前，應向網信辦申請安全評估。安全評估規定亦適用於任何重要數據出境。截至最後實際可行日期，我們尚未收到來自相關部門關於我們的中國實體被認為屬關鍵信息基礎設施運營者的任何正式通知。我們在中華人民共和國境內運營及管理過程中收集的數據存儲於中華人民共和國境內。截至最後實際可行日期，我們並未收到主管機關發出的任何通知，指稱我們處理的數據構成重要數據，亦未曾進行任何被中國國家或地方主管監管機關認定或公開指定為重要數據的數據跨境傳輸。

我們的業務仰賴品牌知名度。若未能維持或有效推廣品牌，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。

我們的業務與未來增長較大程度上取決於能否維持並提升品牌知名度及正面市場聲譽。我們認為，客戶對我們品牌及企業形象的信任，是影響客戶願意與我們進行交易並建立長期業務關係的重要因素。維持與強化品牌需持續提供優質服務、與客戶的有效溝通，並持續進行品牌推廣與聲譽管理。

風險因素

我們無法保證未來能成功維持或提升品牌知名度與聲譽。我們的品牌可能受無法控制的因素負面影響，包括負面宣傳、客戶投訴、與客戶、供應商或其他業務夥伴的爭議、涉及產品質量、服務可靠性或商業行為的指控，以及董事、管理層或僱員的實際或被視為的不當行為。任何此類負面報導或負面觀感，無論是否屬實，皆可能動搖客戶對我們品牌的信心，並對我們的業務造成重大不利影響。

此外，品牌推廣與聲譽管理可能需要投入大量時間、精力及財務資源，且無法保證我們的營銷與品牌推廣措施能有效運作或達成預期成效。隨著社群媒體及其他線上平台使用日益普及，負面信息或指控可能迅速廣泛傳播，限制我們及時回應或減輕潛在聲譽損害的能力。特定情況下，負面輿論亦可能源於第三方惡意行為、不公平競爭或無端指控，此類因素超出我們的控制範圍。

倘若我們未能維持或有效推廣品牌，或品牌聲譽因負面報導及其他因素受損，將可能對我們吸引及留存客戶、維持交易量以及在市場中有效競爭的能力造成重大不利影響，進而對我們的業務、財務狀況、經營成果及前景產生重大不利影響。

我們的經營業績可能受到我們無法控制的物流及交付過程中延誤、效率低下或中斷的不利影響。

我們的業務營運部分取決於向客戶及時交付冷鏈農產品，根據該模式，產品通常從海外供應商採購，並在交付前須經過跨境運輸及相關清關程序。跨境運輸及國際貿易固有的不確定因素，可能限制我們在下達訂單時準確估計交貨時間表的能力。與預期交付時間表的任何重大偏差均可能引致客戶投訴、訂單延期、取消、糾紛或索賠，並可能對客戶對我們執行可靠性的信心造成不利影響。此外，儘管我們並不為客戶安排或直接管理物流或運輸服務，但物流及交付方面的延誤、效率低下或中斷仍可能對我們滿足客戶預期、維持服務質素及履行合約或商業承諾的能力造成不利影響。

交付時間表可能受各種非本公司所能控制之因素影響，包括跨境運輸限制、港口擁塞、清關延誤、運力限制、勞工短缺、交通狀況、極端天氣事件、地緣政治發展、不可抗力事件，或涉及供應商或客戶所聘用的第三方物流服務供應商的營運問題。鑒於涉及跨司法權區的多個第三方，物流過程中任何階段的延誤或中斷均可能導致交貨期延長或交貨失敗。

風險因素

若交付延誤、效率低下或中斷經常發生或持續較長時間，我們的經營業績可能受到不利影響，包括交易量減少、協調成本增加、聲譽受損及客戶關係削弱，這可能對我們的業務經營、經營業績及前景造成重大不利影響。

我們的經營業績受季節性影響。

我們的業務受季節性波動影響，主要反映冷鏈農產品的消費模式以及重大假期及節慶期間的時間安排。一般而言，冷鏈農產品的需求在每年第三及第四季度往往較高，此期間適逢主要節假日以及餐飲及消費活動增加的時期。在此等期間，下游農業經營者、批發商及餐飲客戶通常會增加採購量，以滿足終端消費者較高的需求，致使我們冷鏈農產品銷售業務的銷量增加。

季節性天氣狀況亦會影響產品組合及消費行為。由於用餐偏好及消費習慣的改變，對蛋白質類產品(尤其是牛肉、雞肉、豬肉及其他肉類產品)的需求通常於冬季月份增加。由於肉類產品構成我們的主要產品類別，此季節性需求模式可能導致寒冷期間的交易量較高。季節性變動可能進一步影響產能利用率、營運資金需求及成本效率。

受該等季節性因素影響，我們的中期或季度經營業績可能在不同期間有所波動，且未必能反映我們的全年表現。我們預期季節性因素將繼續影響我們的業務及經營業績，且該等波動可能對我們各期間的經營業績、財務狀況及現金流量產生重大影響。

倘我們未能緊跟技術發展步伐，或未能持續升級我們的系統及平台，我們的業務可能受到不利影響。

信息科技及數碼系統對我們業務營運的效率、協調及可擴展性至關重要。我們以井然有序的方式開展業務、維持服務質素及應對不斷演變的市場需求的能力，部分取決於我們系統及技術基礎設施的穩定性、可靠性及持續提升。

數智化冷鏈農產品銷售市場的特點是技術不斷演進，並日益強調數字化、自動化、數據整合及智能化決策。為保持競爭力及支持我們的長期發展，我們必須持續升級及加強我們的系統、平台及相關技術能力，以應對不斷變化的營運需求、客戶預期及行業標準。該等升級

風險因素

可能需要大量的時間、財務投資及管理資源，且無法保證該等升級將能及時或以具成本效益的方式實施，或將能達到預期效果。

倘我們未能跟上技術發展、有效整合新技術，或持續提升我們系統的性能、安全性及功能，則我們的營運效率、服務可靠性及競爭地位可能受到不利影響。此外，競爭對手或其他市場參與者開發或採用的技術可能更為先進，或更符合行業需求，這可能使我們處於競爭劣勢。

我們持續投資於研發，這可能在短期內對我們的盈利能力造成不利影響，且可能不會產生我們預期的結果。

我們已經並預期將繼續對研究與開發進行投資，以支持我們技術能力及解決方案的持續提升。我們於2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月分別產生研發開支人民幣14.6百萬元、人民幣16.4百萬元、人民幣13.4百萬元及人民幣10.5百萬元。

研究及開發活動通常需要大量的前期支出以及財務和管理資源的持續投入，而商業利益(如有)可能僅在一段較長時期後方可實現，或可能根本無法實現。因此，我們的研發開支已對(且可能繼續對)我們的短期盈利能力造成不利影響。尤其是，與研究人員、系統開發、平台提升及相關基礎設施有關的成本，可能在產生任何相應收入之前發生。

研究與開發過程本質上具有不確定性，並受多種風險影響，包括市場需求的變化、技術的快速演進、實施與整合的挑戰，以及不斷演變的監管或行業要求。我們可能在研發項目中投入重大資源，而該等項目可能被延遲、需要額外投資、未能實現其預期的技術或商業目標，或最終被放棄。在該等情況下，我們未必能收回相關成本，這可能對我們的財務表現造成不利影響。

倘我們無法有效管理研發投資、從該等投資中獲得充足回報，或無法在持續創新與成本控制之間取得適當平衡，則我們的盈利能力、財務狀況、經營業績及未來增長前景可能受到重大不利影響。

我們的平台服務的任何重大中斷或延遲，以及存在未檢測到的錯誤或設計缺陷，均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們的業務依賴於我們的平台及相關系統(例如粵十智慧冷鏈雲平台)穩定、持續及可靠的運作。由於各種因素，包括系統容量限制、軟件缺陷、設計錯誤、系統升級、維護活動

風險因素

或對第三方技術或服務供應商的依賴，我們的平台可能不時出現中斷、延遲、性能下降或故障。

此外，我們的平台及系統可能含有未被發現的錯誤、漏洞或設計缺陷，尤其是在推出新功能、模組或版本時。若干錯誤或缺陷可能僅在部署後或實際運行期間方能被發現。倘我們無法及時識別、隔離及補救該等問題，我們可能需要承擔額外的開發、補救或支援成本，且我們的服務表現及可靠性可能受到不利影響。

任何重大服務中斷、延誤或系統故障，或任何未被發現的錯誤或設計缺陷，均可能導致客戶不滿、客戶流失、聲譽受損、合約糾紛或索賠，並可能要求我們向受影響客戶提供補救措施或賠償。由於我們的客戶可能依賴我們的平台及系統進行關鍵業務營運，該等事故可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

未能遵守有關為及代表僱員繳納社會保險和住房公積金供款的相關監管規定可能令我們受到處罰，並對我們的財務狀況及經營業績造成不利影響。

於中國經營的公司須參與各項僱員福利計劃，包括社會保險基金及住房公積金，並根據僱員薪酬(包括花紅及津貼)的若干比例供款，其最高金額依經營業務地點的地方政府不時訂明。於往績記錄期間，我們並無按照相關中國法律法規的規定為若干僱員繳納足夠的社會保險及住房公積金供款。於往績記錄期間，欠繳總額約為人民幣9.4百萬元。因此，根據中國法律法規，我們可能需要額外繳納社會保險基金及／或住房公積金供款以及滯納金及罰款。

據我們的中國法律顧問告知，倘中國政府主管機關認定我們為僱員繳納的社會保險供款違反相關中國法律法規的規定，我們可能須在規定期限內繳付所有欠繳的社會保險供款，並繳納自社會保險供款到期日起按每日未繳金額的0.05%計算的滯納金。就住房公積金而言，相關政府當局可責令我們在規定期限內支付未繳金額，而倘我們未能繳付有關金額，其可能向有管轄權法院申請強制執行。截至最後實際可行日期，相關監管機關概無就我們的社會保險及住房公積金供款採取任何檢查或調查，我們亦無接獲任何結清欠繳金額的命令。

風險因素

我們無法向閣下保證我們日後將不會收到任何整改不合規情況的命令，亦無法向閣下保證沒有或將不會有任何僱員提出投訴，要求我們支付社會保險及住房公積金供款的欠繳金額，或根據國家法律法規，我們將不會收到有關社會保險及住房公積金供款的欠繳金額的任何申索。此外，我們可能產生額外開支，以遵守中國政府或相關地方當局頒佈的該等法律及法規。

我們面臨與我們的租賃物業有關的風險。

目前，我們在中國租賃了若干物業。根據中國法律法規，租賃協議一般須向當地土地及房地產管理部門登記。截至最後實際可行日期，在對我們營運而言屬重大的租賃物業當中，我們並無向相關中國政府當局登記其中三項租賃物業。該等未經登記租賃協議項下的物業用作我們的辦公室。倘我們未能在住房當局要求下完成或及時完成有關租賃登記，我們可能面臨有關每份未登記租賃協議的罰款。有關我們租賃物業的法律缺陷詳情，請參閱「業務 — 物業」。

誠如我們的中國法律顧問所告知，未註冊已簽署的租賃協議不會影響其合法性、有效性或可執行性。然而，如果中國相關政府部門要求我們糾正，而我們未能在規定的時間內糾正，我們可能就每份未登記的租賃協議被處以不少於人民幣1,000元且不超過人民幣10,000元的罰款。我們估計，我們就該等未登記租賃協議可能面臨的最高罰款約為人民幣30,000元。我們並不知悉政府部門、物業所有者或任何其他第三方就我們於該等物業的租賃權益或使用該等物業發起或考慮發起重大索賠或訴訟。

此外，截至最後實際可行日期，在對我們營運而言屬重大的租賃物業當中，我們有一項租賃物業的出租人尚未向我們提供有效業權證書。因此，存在我們可能無法繼續佔用及使用該等物業的風險。

我們無法向閣下保證，我們使用該等租賃物業將來不會受到質疑。倘我們使用該等物業受到質疑，我們可能被迫搬遷受影響業務。我們無法向閣下保證能及時按我們可以接受的條款找到合適的替換地點，甚或根本無法找到合適的替換地點，亦不能保證我們不會因第三方質疑我們的租賃權益而面臨重大責任。因此，我們的業務、財務狀況和經營業績可能受到重大不利影響。

風險因素

我們可能涉及索賠及法律程序，並成為監管調查及程序的對象，且無法保證我們在針對該等索賠或程序進行辯護時始終能取得成功。

我們可能在日常業務過程中面臨索賠及法律程序，以及由相關監管及其他政府機構發起的查詢、檢查、調查及程序。

儘管我們已採取若干內部措施以避免類似糾紛，但我們無法向閣下保證我們日後將不會涉及任何法律程序。針對我們採取的行動可能導致和解、禁令、罰款、處罰或其他對我們不利的結果，可能損害我們的業務、財務狀況及經營業績。即使我們能成功就該等訴訟進行抗辯，與該等抗辯工作相關的成本亦可能十分重大。倘發生針對我們的重大判決或監管行動，或倘因針對我們的董事、高級職員或僱員的監管調查或涉及彼等的訴訟中的不利判決而導致我們的業務受阻，則會對我們的流動資金、業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

倘我們無法有效管理擴張或成功實施我們的未來計劃，我們的業務前景及經營業績可能受到重大不利影響。

我們的未來增長取決於我們有效管理擴張計劃以及成功實施未來計劃及策略的能力。該等計劃受多種不確定因素及風險影響，其中部分非本公司所能控制，包括市場狀況、客戶需求及監管環境的變動。概不保證本公司的未來計劃將按預期實施或於預期時間表內落實。執行我們的擴張計劃時出現延誤、變動或失敗，可能導致成本增加、營運效率低下或對我們現有業務造成中斷。倘我們無法有效管理擴張或成功實施未來計劃，我們的業務前景、經營業績及財務狀況可能受到重大不利影響。

未能取得、維持或重續必要批文、牌照或許可證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。

我們的業務營運可能涉及根據我們經營業務所在司法管轄區的法律及法規取得及維持各種批准、牌照、許可證、認證及備案。獲得及維持該等批准、牌照、許可、認證及備案可能既耗時且成本高昂，而未能做到這一點可能使我們面臨行政處罰或法律責任。概不保證我們將能及時或根本無法獲得、更新或續展該等批准、牌照、許可、證書，亦不保證該等批准、牌照、許可、證書將涵蓋我們當前或未來業務活動的所有方面。

風險因素

規管我們業務營運的法律及法規之詮釋及執行或會變動，且可能引入施加更嚴格條件或額外義務的新規定。倘我們未能取得、維持或續展必要的批准、牌照、許可或證書，或倘其中任何一項被吊銷、暫停或不獲延長，我們可能受到罰款、業務限制，甚至被強制暫停某些業務。該等事件可能對本公司的經營造成重大幹擾、損害本公司的聲譽，並對本公司的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們面臨與惡劣天氣狀況及其他自然災害、健康流行病及其他疫情(如COVID-19疫情)有關的風險，這可能嚴重擾亂我們的運營。

惡劣天氣狀況、自然災害、健康流行病或大流行(包括COVID-19大流行)以及我們無法控制的其他不可抗力事件，均可能對我們的業務營運造成重大不利影響。該等事件可能導致交通網絡受阻、設施或設備受損、電力或通訊中斷，或在其他方面對我們進行正常業務營運的能力造成不利影響。

流行病或其他公共衛生突發事件亦可能導致勞工短缺、暫時停業、實施感染預防及控制措施，或對我們的客戶、供應商或其他業務夥伴造成中斷。該等措施及中斷可能增加我們的營運成本、降低服務效率或對客戶需求造成不利影響。惡劣天氣狀況、自然災害、流行病或其他疫情造成的任何長期或重大幹擾，均可能對我們的業務經營、經營業績、財務狀況及前景造成重大不利影響。

我們的業務取決於維持高效的資本週轉，而營運資金效率的任何惡化均可能對我們的流動性及經營業績造成不利影響。

我們的業務涉及採購、流通及冷鏈農產品銷售，這需要在多個階段部署營運資金，包括向供應商支付預付款項、儲存及運輸期間的存貨持有，以及向若干客戶提供信貸期。因此，我們的經營業績及流動性對我們維持高效資本週轉及有效管理營運資金的能力較為敏感。

我們的資金周轉效率可能受多種因素影響，包括採購週期的變動、存貨周轉率、客戶付款行為、季節性需求波動、與跨境運輸相關的物流前置時間，以及影響產品定價及銷售速度的市場狀況。存貨持有期任何延長、客戶收款延遲或現金流出與流入之間的不匹配，均可能增加我們的營運資金需求，並對我們的流動資金狀況施加壓力。

風險因素

此外，隨著我們的業務規模擴張，我們可能需要投入額外營運資金，以支持更高的交易量、更廣泛的產品組合或更長的經營週期。該等資本可透過股權或債務融資、信貸額度或其他融資安排獲得。概不保證我們可及時獲得額外融資，或按優惠條款獲得融資，甚至根本無法獲得融資。任何未來的債務融資可能使我們受限於限制性契諾，而該等契諾可能限制我們的營運靈活性、籌資活動或追求業務機會的能力。倘我們無法在需要時按我們可接受的條款獲得充足融資，我們增長業務、維持營運或有效應對業務挑戰的能力可能受到重大不利影響，進而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

此外，無法保證我們能隨著業務增長而持續優化資本配置或維持高效的資本週轉。營運資金效率的任何重大惡化，均可能導致融資需求增加、融資成本上升，或對我們追求增長機會的能力造成限制。

倘我們未能有效管理營運資金或維持高效的資金周轉，我們的流動性、現金流量及經營靈活性可能受到不利影響，進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。

我們的業務依賴於我們管理層的持續努力以及我們吸引、培訓及留住合資格人員的能力。

我們的成功在很大程度上取決於管理團隊及其他關鍵人員的持續努力、專業知識及經驗，以及我們吸引、培訓及留住合資格員工的能力。我們依賴管理層及人員支持日常營運、執行業務策略及維持營運效率。

概不能保證我們將能留任管理團隊及關鍵人員，或於未來吸引及留任足夠的合資格人員，尤其是在競爭激烈的勞動力市場中。管理團隊任何成員或其他關鍵人員的流失，或我們無法及時招聘合適的繼任人選，均可能擾亂我們的業務營運，並導致招聘及培訓成本增加。倘我們無法挽留管理團隊，或無法吸引、培訓及挽留合資格人員，我們的業務經營、財務狀況及經營業績或受到重大不利影響。

我們可能無法防止他人未經授權使用我們的知識產權，這可能損害我們的業務及競爭地位。

我們認為我們的商標、域名、商業機密、專有技術和其他知識產權對我們的業務至關重要。我們依靠知識產權法及合約安排的結合來保護我們的專有權利。然而，無法保證我們將能在我們經營業務的司法管轄區及時或根本地獲得、維護或執行我們的知識產權。

風險因素

對手方可能違反保密或其他合約安排，而我們對有關違反可能並無充足的補救措施。監管未經授權使用我們的知識產權或以其他形式侵權我們的知識產權的行為可能十分困難、耗時且成本高昂，且我們採取的措施未必足以防止盜用或侵權。

倘我們被要求透過訴訟或其他程序強制執行我們的知識產權，我們可能產生重大成本並經歷管理資源的分散，且無法保證我們將會勝訴。倘未能保護或強制執行我們的知識產權，則可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及競爭地位造成重大不利影響。

我們可能被指控侵犯他人的知識產權。

概不保證我們的業務營運、服務或業務的其他方面並無或將不會侵犯或以其他方式違反第三方的知識產權，包括專利、商標、版權或其他專有權利。我們不時可能涉及指稱該等侵權的索賠、糾紛或法律程序，不論該等索賠是否具有理據。

知識產權及相關法律法規的範圍、有效性及解釋可能存在不確定性，並持續演變。倘我們被發現侵犯他人的知識產權，我們可能被要求停止使用相關知識產權、按不利條款取得授權、支付損害賠償或和解金額，或開發替代方案，而這可能涉及重大成本。

此外，就知識產權侵權索賠進行辯護可能耗時且昂貴，並可能分散管理層對我們業務營運的注意力及資源。任何該等索償或訴訟，不論結果如何，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。

我們有限的投保範圍可能使我們面臨重大成本及業務中斷。

我們就業務營運投保若干保險以防範風險及意外事件。然而，我們的保險保障範圍未必足以彌補因我們的業務活動而產生的所有損失、責任或損害。根據行業慣例，某些類型的風險可能未獲充分投保，或可能完全未獲投保。

概不保證我們的保險保障足以補償我們可能遭受的所有損失，亦不保證我們能及時或根本能根據保險單成功獲得賠償。倘發生未投保的損失或損失超過我們的保險保障範圍，我們可能須承擔重大成本，這可能擾亂我們的業務營運。任何重大未獲承保損失或保險保障不足，均可對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

風險因素

我們須遵守反腐敗、反賄賂、政府經濟制裁及其他法律法規。

我們受到經營或開展業務所在司法管轄區的反貪污、反賄賂、反洗錢、經濟制裁及其他適用法律及法規約束。該等法律及法規內容複雜且不斷演變，遵守相關規定可能需要管理層投入大量精力及資源。

任何實際或指稱違反適用反腐敗、反賄賂、反洗錢或經濟制裁法律及法規的行為，均可能導致政府或監管調查、民事或刑事處罰、罰款、制裁、負面宣傳及聲譽受損。回應任何該等調查或執法行動亦可能涉及重大費用及分散管理層資源。此外，某些政府或國際組織實施的制裁制度可能限制或禁止與指定的國家、實體或個人進行交易。概不保證我們將能防止或偵測涉及我們的業務夥伴或交易對手的所有潛在違規行為。未能遵守這方面的適用法律及法規，或會對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

我們的董事、僱員、我們的商業合作夥伴或涉及我們業務的其他第三方的不合規行為均可能對我們的業務造成不利影響。

我們的業務可能面臨因我們的董事、僱員、業務夥伴或參與我們營運的其他第三方所犯下的欺詐、賄賂、腐敗或其他不當行為而產生的風險。該等不當行為可能導致財務損失、監管調查、行政或刑事處罰及聲譽受損。儘管我們已實施旨在促進合法及道德行為的內部控制及合規程序，惟該等措施在預防、偵察或及時識別所有違規或不當行為實例方面未必有效，尤其是隨著我們的業務擴張並涉及更廣泛的交易對手及第三方關係。未能防止或偵察我們的董事、僱員、業務夥伴或其他第三方之任何不當行為，可能導致負面宣傳、訴訟或監管行動，此等情況可能對我們的業務營運、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們的環境、社會及管治(「ESG」)目標及計劃可能有所變動，且未必能實現。

ESG事項對我們的業務營運及聲譽的影響日益增加。我們須遵守環境保護法律及法規，以及不斷演變的ESG相關規定，這可能要求我們投入大量時間、資源及管理精力於合規及落實工作，並可能對我們的業務及財務表現造成不利影響。

公眾、監管機構及利益相關者對企業責任及ESG表現的關注日益增加，而我們可能被要求或預期就環境保護、碳排放、資源效率、工作場所實務及其他與可持續發展相關的事項制定ESG目標、採納政策或實施舉措。制定及實施ESG策略、目標及舉措的過程可能既複雜

風險因素

且成本高昂，並受不確定因素影響，且無法保證該等目標或計劃將在預期時間內達成，或根本無法達成。

此外，我們追求的ESG相關策略或投資可能無法帶來預期的營運、財務或聲譽效益。此外，並非所有競爭對手均可能採納環境、社會及管治目標或倡議，或採納與本公司相當水平的目標或倡議，這可能使本公司處於競爭劣勢。未能達成我們的ESG目標、我們的ESG計劃變動，或對我們ESG表現的負面觀感，均可能對我們的聲譽、業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

與我們運營的司法管轄區相關的風險

政治及經濟政策以及法律、規則及法規解釋和執行的變化可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生影響。

儘管我們自海外供應商採購冷鏈農產品，惟我們的所有收入均來自中國，且我們的業務、資產及營運基本上全部位於中國。因此，我們的業務、財務狀況及經營業績在很大程度上受中國經濟、政治、社會及監管環境的影響。

中國政府通過施行產業政策及透過財政及貨幣政策規管宏觀經濟，以規管經濟及產業。在過去數十年間，中國政府已實施各項舉措，以推進市場化經濟改革，並促進企業實體建立穩健的企業管治常規。我們的表現一直受到並將繼續受到中國經濟狀況影響，而中國經濟則與全球經濟緊密相連。儘管中國經濟在過去數十年經歷了顯著增長，但全球經濟波動以及各個地區地緣政治動態所帶來的變數，將繼續對中國的經濟增長軌跡產生影響。

我們無法預測我們因當前經濟、政治、社會及監管發展而面臨的所有風險，且許多該等風險非我們所能控制。所有該等因素均可能對我們的業務營運及財務表現造成重大不利影響。

閣下可能在針對我們送達法律程序文件或執行國外判決時遭遇困難。

不同司法管轄區的法律體系存在顯著差異，進而導致在送達法律程序文件以及承認與執行任何判決的程序方面存在分歧。該等程序受限於規定認可和執行由其他司法權區法院所作出判決的條約或協定。

風險因素

因此，投資者在送達訴訟文書及／或承認及執行就於其他司法管轄區提出的爭議所作出的任何判決時，可能遇到困難。我們是根據中國法律註冊成立的公司，我們絕大部分資產都在中國。我們絕大部分董事及高級管理層均在中國境內居住，且我們董事及高級管理層之資產極可能位於中國境內。因此，閣下可能難以在香港、美國或中國境內以外的其他地方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個人提起訴訟。此外，中國尚未與若干其他司法管轄區訂立條約，規定相互認可和強制執行司法判定及裁決。

只有當中國法律並未規定要求仲裁該等訴訟並滿足依據中國民事訴訟法提出訴訟理由的條件時，才可能在中國向我們或我們的董事及高級管理層提出原訴。

根據中國政府部門發佈的有關境外發售及上市的新法律和法規，我們可能須遵守額外的監管要求。

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》」）及五項配套指引，自2023年3月31日起施行。根據《境外上市試行辦法》，我們作為尋求在境外市場[編纂]及[編纂]證券的中國境內公司，須於向境外監管機構提交[編纂]申請文件後三個工作日內向中國證監會進行備案。此外，根據《境外上市試行辦法》，已完成境外發行和上市的發行人亦須就相關信息或重大事件（如發行人的控制權變更、自願或強制退市）向中國證監會提交後續報告。

於2023年2月24日，中國證監會、財政部、中華人民共和國國家保密局及中華人民共和國國家檔案局發佈《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》（「《檔案規定》」），該規定於2023年3月31日起施行。檔案規定中要求，境內企業境外發行上市活動（無論是直接還是間接活動）中，境內企業以及提供相關證券服務的證券公司、證券服務機構應當嚴格遵守保密及檔案管理相關要求，建立健全保密和檔案工作制度，採取必要措施落實保密和檔案管理責任。《境外上市試行辦法》及檔案規定的詮釋及實施可能不斷發展，未能遵守該等規定可能對我們的業務、經營業績或財務狀況造成重大影響。

風險因素

我們未來籌資活動可能需要中國證監會或其他中國政府機關的批准、備案或遵守其他要求。

我們無法向閣下保證，未來頒佈的任何新規則或法規不會對我們或我們的融資活動施加額外的規定或限制。倘日後確定須經中國證監會或其他監管機構批准或向其備案或辦理其他手續，我們可能無法及時或甚至不能取得有關批准、履行有關備案程序或滿足有關其他要求。我們可能因未能就我們日後的融資活動尋求中國證監會批准或其他政府授權或未能履行備案程序而受到中國證監會或其他中國監管機構的制裁，且該等監管機構可能對我們施加罰款及懲罰、限制我們在中國的經營活動、限制我們在中國境外支付股息的能力、延遲或限制將該等日後融資活動所得款項匯回中國或採取其他行動限制我們的融資活動，從而可能對我們的財務狀況及業務前景造成重大不利影響。

我們須遵守貨幣兌換監管制度。

我們預計，我們收入的大部分將以人民幣計值。我們的部分收入可能兌換為其他貨幣或由其他貨幣兌換，以履行我們的外幣義務。例如，我們需要取得外幣以派付我們就H股宣派的股息(如有)。根據現行的中國外匯法律法規，[編纂]完成後，我們將能在遵守若干程序規定且毋須取得國家外匯管理局事先批准的情況下以外幣派付股息。

人民幣兌港元、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。[編纂][編纂]將以港元收取。因此，倘人民幣兌美元、港元或任何其他外幣升值，可能導致我們自[編纂][編纂]價值減少。相反，人民幣貶值可能對以外幣計值的我們H股的價值及就H股應付的任何股息造成不利影響。此外，可供我們以合理成本降低我們面臨的外匯風險的工具有限。概不保證我們的業務、財務狀況及經營業績日後不會受到匯率波動的不利影響。

任何該等因素都可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響，並可能降低我們以外匯計值的H股的價值及減少就其派付的股息。

中國政府授予的優惠稅務待遇可能不再適用。

我們若干中國附屬公司於往績記錄期內享有稅務優惠待遇。我們無法向閣下保證，我們將繼續有資格收取該等地方政府退稅或補貼，或該等退稅或補貼的金額日後不會減少。我們繼續享有地方政府退稅或補貼的能力取決於影響我們協議有效性的國家或地方政策的變

風險因素

動，有關能力可能因該等協議因超出我們控制範圍的原因被終止或作出修訂而受到影響。我們無法向閣下保證我們將能以類似條款與向我們提供地方政府退稅或補貼的地方政府機關訂立新協議。一旦適用於我們中國附屬公司的企業所得稅稅率有所增加，或優惠稅項待遇遭終止、追繳或減少或須退款，或我們中國附屬公司目前享有的該等地方政府退稅或補貼出現大幅減少或遭終止，均可能對我們的財務狀況造成不利影響。

派付股息須受中國法律項下若干條件限制。

根據中國法律的規定，股息僅可從可供分配利潤中支付。可分派利潤定義為我們根據中國公認會計準則或國際財務報告準則釐定的稅後利潤(以較低者為準)減任何已收回累計虧損及我們須劃撥至法定及其他儲備的款項。因此，我們未必有足夠的可分派利潤(如有)，使我們日後可向股東作出股息分派，包括我們的財務報表顯示我們的業務有盈利的期間。在既定期間不予分派的任何可供分派利潤可保留至其後期間分派。

此外，由於中國公認會計原則下可供分派利潤的計算與國際財務報告準則下的計算在多個方面存在差異，我們的附屬公司可能並無根據中國公認會計原則釐定的可供分派利潤，即使根據國際財務報告準則釐定其於該期間錄得利潤，反之亦然。因此，我們未必能自附屬公司收取足夠分派。

附屬公司日後(包括在財務報表顯示我們的業務錄得盈利的期間內)未能向我們派付股息可能對我們的現金流量及我們向股東分派股息的能力造成不利影響。

與[編纂]有關的風險

我們的H股過往並無公開市場，而H股在[編纂]後的流動性及[編纂]價可能出現波動。

H股目前並不存在公開市場。向公眾發售的H股的初始[編纂]將為本公司與[編纂](代表[編纂]) 協商的結果，且[編纂]可能與[編纂]後H股的[編纂]價有較大差異。我們已向香港聯交所申請批准我們的H股[編纂]及[編纂]。然而，在香港聯交所[編纂]並不保證我們的H股會形成活躍且具流動性的[編纂]市場，或即使形成這樣的[編纂]市場，仍不保證其將能在[編纂]後得以維持，或H股[編纂]價在[編纂]後不會下跌。

風險因素

此外，H股的[編纂]價格及[編纂]量可能因為多種超出我們控制範圍的因素而出現顯著波動，包括：

- 數智化冷鏈農產品銷售市場的發展；
- 我們營運所在地區的法律法規發展；
- 我們營運所在地區及全球經濟的政治、經濟、金融及社會發展；
- 我們經營業績的變動；
- 自然災害或傳染病爆發導致的意外業務中斷；
- 行政人員及其他高級管理人員的增加或離職；
- 證券分析師財務估計的變動；
- 我們或我們的競爭對手發佈公告；
- 投資者對我們及我們營運所在地區投資環境的看法；
- 我們或競爭者作出的定價變動；
- 我們或我們的競爭對手進行收購；
- 本公司H股市場的規模及流通性；及
- 我們H股的禁售期或其他轉讓限制的解除或屆滿，或我們或其他股東出售或預期出售H股。

此外，資本市場不時經歷價格和成交量大幅波動，而有關波動與相關公司在市場上的經營表現無關或並無直接關係。我們的H股可能受並非與我們的表現直接相關的價格變動所影響，因此，H股投資者可能蒙受巨額虧損。

將未上市股份轉換為H股可能增加H股的市場供應，這可能對H股的[編纂]價產生負面影響。

根據中國證監會的規定及組織章程細則，我們的未上市股份可轉換為H股，且該等經轉換H股可於境外證券交易所[編纂]或[編纂]，惟在該等經轉換股份轉換及[編纂]前，須正式完成必要的內部審批程序，且已正式向中國證監會完成備案。此外，該等轉換、[編纂]及[編纂]

風險因素

必須符合中國證監會規定的規例以及相關境外證券交易所規定的規例、要求及程序。我們可在擬進行任何轉換前申請將所有或任何部分的未上市股份作為H股於香港聯交所[編纂]，以確保轉換過程可於通知香港聯交所及交付股份以便於[編纂]進行登記後及時完成。這可能導致市場上的H股供應增加，而未來轉換後的H股出售或預期出售均可能對H股的[編纂]造成不利影響。

我們的控股股東持有本公司股份的比例相對較低，而股東結構的潛在變動可能影響我們的企業管治及業務穩定性。

緊隨[編纂]完成後，假設[編纂]未獲行使，且不包括因轉換任何尚未行使的可轉換證券而可發行的股份，我們的控股股東將持有本公司已發行股本約[編纂]%。因此，我們的控股股東在任何情況下未必擁有足夠的投票權以維持對本公司的穩定控制權。

我們的股東組成之潛在變動(包括我們控股股東持股權益之變動)或會影響我們公司治理結構及決策過程的穩定性。控股股東的利益未必始終與其他股東的利益一致。目標或優先事項的差異有可能影響戰略決策、公司行動或交易，而其方式可能與全體股東的利益並不一致。

此外，本公司控制權或影響力的變動(無論是實際或感知的)均可能在我們的員工、客戶、供應商及業務夥伴之間產生不確定性，這可能對我們的營運及業務穩定性造成不利影響。任何此類發展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。

由於H股的[編纂]高於緊接[編纂]前每股合併有形資產淨值，[編纂]中H股的買方可能遭受即時攤薄。

我們現有股東的H股[編纂]經調整每股合併有形資產淨值將[有所增加]。此外，若本公司因[編纂]獲行使而發行額外H股，H股買方的股權可能遭進一步攤薄。

風險因素

為擴大我們的業務，我們或會考慮日後[編纂]及發行額外H股。倘我們未來以低於當時每股有形資產淨值的價格發行額外H股，[編纂]的買方可能面臨其H股每股有形資產淨值被攤薄的情況。

未來於公開市場出售或預期出售大量我們的證券(包括未來於中國進行的任何[編纂])可能對我們H股的現行[編纂]價及我們日後籌集額外資金的能力造成重大不利影響，或可能導致閣下的股權遭攤薄。

我們的H股或與我們的H股有關的其他證券日後在公開市場上大量出售，或發行新H股或與我們的H股有關的其他證券，或預期該等出售或發行可能發生，均可能導致H股的[編纂]價下跌。日後出售或預期出售大量我們的證券或其他與我們的H股有關的證券(包括任何未來[編纂]的部分)，亦可能對我們H股的現行[編纂]價及我們日後按我們認為合適的時間及價格籌集資金的能力造成重大不利影響。

我們對如何運用[編纂][編纂]上擁有重大酌情權，而閣下未必同意我們的運用方式。

本公司管理層將對[編纂][編纂]的用途擁有廣泛的決定權。雖然我們目前擬將[編纂]用於本文件「未來計劃及[編纂]用途」一節所述用途，惟該等計劃乃基於我們目前的業務策略、市場狀況及假設，並可能因應不斷變化的業務需求、市場狀況或我們無法控制的其他因素而有所變動。

因此，[編纂]的用途可能與投資者的預期或偏好有所不同，且該等用途未必能產生預期利益或回報。概不保證[編纂]的用途將會提升我們的業務表現或創造股東價值。任何未能有效動用[編纂]的情況，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。

我們未必就H股派付任何股息。

我們無法保證[編纂]後H股將於何時及以何種形式派付股息。股息宣派由董事會提議，並根據多項因素釐定及受多項因素限制，包括但不限於我們的業務及財務表現、資本及監管規定以及總體業務情況。本集團未必有足夠或任何盈利令本集團有能力日後向股東作出股息分派，即使本集團之財務報表顯示本集團之營運有盈利。詳情請參閱「財務資料 — 股息及股息政策」。

本文件為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

風險因素

本文件所載若干事實、預測及統計數據來自各種官方資料來源，未必完整或最新。

本文件(尤其是「行業概覽」一節)所載的若干事實及其他統計數據均源自政府提供的資料。來自官方政府來源的資料並未經我們或參與[編纂]之任何其他各方，或我們或彼等各自之任何董事、聯屬人士、高級管理層、代表或顧問編製或獨立核實，因此，我們無法向閣下保證該等來自官方政府來源的事實及統計數據的準確性及可靠性，而該等資料可能與中國境內外編製的其他資料不一致。閣下應仔細考慮對相關資料或統計數據的重視程度。

本文件所載前瞻性陳述涉及風險及不明朗因素。

本文件內載有有關我們的業務策略、運營效率、競爭地位、現時業務的增長機會、管理層的計劃及目標、若干備考資料及其他事宜的前瞻性陳述。

「將」、「會」、「估計」、「預期」、「預料」、「計劃」、「旨在」、「展望」、「相信」、「可能」、「擬」、「應當」、「繼續」、「推算」、「應該」、「尋求」、「潛在」等詞彙以及該等詞彙的反義詞及其他類似表達方式，均用以識別若干該等前瞻性陳述。該等前瞻性陳述包括但不限於有關我們的未來業務預測及前景、資本支出、現金流量、營運資金、流動資金及資本來源，乃反映我們的董事及管理層最佳判斷的必要估計，並涉及一系列風險及不確定因素，可能導致實際業績與前瞻性陳述所暗示者有重大差異。因此，該等前瞻性陳述應從多項重要因素考慮分析，包括本文件「風險因素」所載者。因此，該等陳述並非未來表現的保證，閣下不應過分依賴任何前瞻性資料。本提示聲明適用於本文件所載的所有前瞻性陳述。

倘證券或行業分析師並無刊發有關我們業務的研究或報告，或倘他們的建議出現不利變動，則[編纂]價及[編纂]可能下跌。

行業或證券分析師公告的有關我們或我們業務的研究或報告將影響我們H股的[編纂]。若報導我們的一名或多名分析師將我們的H股降級或公告有關我們的負面意見，則我們H股的[編纂]價將可能下跌，無論資料是否準確。若其中一名或多名分析師不再報導我們或未能定期公告有關我們的報告，則我們可能在金融市場中失去可見度，進而可能使我們H股的[編纂]或[編纂]下跌。

本文件為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

風險因素

閣下應細閱整份文件，務請閣下不要倚賴報章或其他媒體所載有關我們或[編纂]的任何資料。

我們強烈提醒閣下仔細閱覽整份文件，而不要依賴報章或其他媒體所載有關我們或[編纂]的任何資料。在本文件發佈之前可能已有且於本文件日期之後至[編纂]完成之前亦可能有關於我們和[編纂]的新聞和媒體報導。該等報章及媒體報導可能提述本文件並未載列的若干資料，包括若干經營及財務資料與預測、估值及其他資料。我們並未授權在新聞或媒體中披露任何有關資料，亦不就任何該等新聞或媒體報導或任何該等資料或刊物的準確性或完整性承擔任何責任。我們概不就任何該等資料或刊物的合適性、準確性、完整性或可靠性作出任何聲明。倘任何有關資料與本文件所載資料不一致或有衝突，我們概不負責，且閣下不應依賴有關資料。