

風險因素

[編纂]本公司H股涉及重大風險。閣下在決定[編纂]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，包括綜合財務報表及相關附註。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[編纂]。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。

與我們的業務及行業有關的風險

我們產品質量或食品安全管理流程的任何失敗均可能對我們的聲譽、業務運營及銷售造成重大不利影響。

我們提供全面的營養健康食品組合，包括軟膠囊、軟糖、飲品、片劑、粉劑及硬膠囊，以及一系列創新劑型，服務全球市場的多元化客戶群。營養健康行業的特點是產品種類繁多、產品迭代迅速及使用多種原材料，所有該等均對端到端質量及食品安全管理提出嚴格要求。本集團運營任何階段(包括原材料採購、生產、包裝、標籤、儲存或運輸)的質量管理出現任何疏忽，均可能導致食品安全風險，進而可能會對我們的聲譽、業務運營及產品銷售造成不利影響。

儘管我們已實施全面的質量控制，但無法完全消除所有風險。鑒於我們龐大的運營規模、廣泛的解決方案組合以及多元化的供應鏈安排，意外的質量或食品安全問題仍可能出現。倘出現該等問題，不論源於供應商不合規、生產錯誤、標籤、儲存或物流問題或其他原因，均可能導致產品召回、監管調查、法律訴訟、客戶信任流失，並對我們的品牌及財務業績造成重大損害。因此，我們的業務、經營業績及未來前景可能會受到重大不利影響。

倘我們無法及時適應或遵守不斷變化及演進的行業政策及監管規定，我們的業務及經營業績可能會受到不利影響。

營養行業受高度監管。全球各地監管機構日益關注食品安全，新法律、法規及標準不時出台，監管執法亦日趨嚴格。我們可能無法及時意識到我們違反若干政策及規章。我們無法保證能夠足夠迅速或以具有成本效益的方式適應不斷變化的監管環境，而此可能會對我們的經營產生不利影響並導致產生大量合規成本。同時，我

風 險 因 素

們可能需要對我們的設施、設備、人員或服務作出變動以符合最新法律法規，而此可能會增加我們的資本開支及經營開支，從而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。倘我們未能及時適應或遵守該等不斷變化及演進的政策及法規，我們可能會面臨運營風險，包括潛在罰款、處罰、產品召回、暫停或撤銷牌照、合規成本增加或其他執法行動，任何有關情況均會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。尤其是，我們的業務運營須遵守各種合規要求，如在委託生產安排變更後更新部分許可證資料、完成若干租賃物業的租賃登記備案，以及管理使用可能受第三方權利或司法程序影響的租賃物業相關的風險。未能及時遵守該等規定可能會使我們面臨監管問詢、行政處罰或運營中斷。

儘管我們已建立合規框架及風險管理措施，但鑒於我們運營的複雜性及規模、解決方案組合的多樣性以及不斷變化的監管環境，無法完全消除所有不合規風險。因此，倘我們未能適應或遵守不斷演變的行業政策及監管規定，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。

日益激烈的市場競爭以及新產品、新商業模式及參與者的出現，可能會削弱我們的競爭優勢，並對我們的財務表現產生負面影響。

近年來，營養健康食品解決方案行業的競爭格局日趨激烈及複雜。新市場參與者的加入、創新商業模式的出現以及對新產品類型不斷變化的需求，均導致整個行業的競爭加劇。倘我們未能把握該等變化帶來的機遇，或未能及時有效調整業務發展、供應鏈管理、產品及技術研發，我們現有的競爭優勢可能會減弱，進而可能對我們的業務表現造成不利影響。本行業特點為產品迅速創新及商業模式不斷推陳出新。競爭對手（包括擁有龐大資源的成熟企業及具備先進研發能力的新進入者）可能比我們更快地對市場趨勢做出反應、推出更優質或更具成本效益的產品，或採用顛覆性商業模式。

我們的行業亦可能出現重大整合，此可能使我們的競爭對手迅速搶佔重大市場份額。此外，競爭或會導致競爭對手大幅增加其廣告支出及營銷活動，或作出不合理或掠奪式的定價行為，甚至進行若干合法或非法活動，以破壞我們的品牌及信譽，或影響消費者對我們產品的信心。倘未能有效應對有關競爭，可能對我們的品

風 險 因 素

牌、聲譽、經營業績、財務狀況及業務前景造成重大不利影響。為應對該等挑戰，我們已建立一套監察市場的機制。然而，概不保證該等措施足以在市場競爭日益激烈的情況下維持或提升我們的競爭優勢。

我們未必能成功開發、提升、獲取或適應新科技，或有效推出及推銷新產品及服務，此可能會對我們的增長機會及未來前景造成不利影響。

全球營養健康食品解決方案行業不斷演進，我們須緊跟新技術及方法以維持我們的競爭地位。繼續投資大量的人力及資本資源來開發或獲取新技術以擴大我們的產品及服務範圍以及提升質量對我們而言至關重要。我們亦可能決定通過進入新行業及新地理區域來繼續擴展我們的業務，因此可能需要開發或適應新技術及方法。我們無法向閣下保證我們將能夠及時開發、提升或適應新技術及方法，甚或根本無法開發、提升或適應新技術及方法。倘未能如此行事，可能會使對我們產品及服務的需求停滯甚至大幅減少，進而損害我們業務的增長機會及未來前景。即使我們在研發上花費大量時間及精力後能夠成功開發新技術及方法論或優化現有技術，我們亦無法向閣下保證我們將一定能夠就我們的投資產生充足投資回報。於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的研發開支分別為人民幣110.5百萬元、人民幣125.9百萬元、人民幣98.6百萬元及人民幣100.5百萬元，分別佔我們同期收入的3.1%、3.0%、3.2%及3.1%。

此外，為成功開發我們的新技術及方法，我們須作出重大資本開支，優化我們的產品開發及生產工藝以預測及控制成本，僱用、培訓及保留合資格人員，獲得所需監管許可或批准，提升客戶的意識及對我們服務的接受度，及時提供優質服務，為我們的服務設定具競爭力的價格，將創新整合至我們現有系統以及有效地將客戶反饋融入我們的業務計劃。倘未能及時或有效達成上述發展目標，則反而可能削弱我們產品的市場吸引力。倘對我們採用新技術的產品需求減少，則可能會對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生重大不利影響。

此外，技術創新可能為我們當前及潛在客戶帶來其他選擇，從而可能減少甚至完全消除對我們服務的需求。我們未能以符合成本效益且及時的方式開發、引入或提升我們的服務與新技術競爭的能力，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。

風 險 因 素

倘我們的產品及服務未能滿足我們現有客戶不斷變化的要求，或倘我們未能達到我們現有客戶的審核及檢查要求，我們現有客戶可能不會繼續購買我們的產品及服務。

我們相信客戶滿意度乃我們業務增長最重要的因素之一，若未能達成此目標可能會損害我們的聲譽並導致客戶對我們產品及服務的需求下降。理解並採取行動滿足現有客戶的期望及適應其不斷變化的要求至關重要。我們相信我們優質的產品及服務獲客戶廣泛認可。然而，我們無法向閣下保證我們將能夠一直提供滿足現有客戶不斷變化要求的產品及服務。我們現有及未來運營及設施的質量控制系統失效可能會導致設施運營或產品或服務準備或提供方面存在問題。於各情況下，有關問題產生自多種因素，包括設備故障、未能遵守特定協議及程序、原材料或製造運營存在問題、操作員失誤及未能遵守相關政府執行的法規。有關問題可能影響我們的發展及生產工藝並可能導致項目暫停、產品銷毀或設施生產完全停止。

此外，我們的現有客戶會定期檢查我們的生產設施、製造流程及常規，以確保我們的產品及服務符合其標準。我們致力於不時升級及改善我們的生產設施。然而，我們無法向閣下保證我們將能夠一直通過客戶的所有審核及檢查。未能按客戶滿意的方式通過任何此類審核或檢查可能會嚴重損害我們的聲譽，並導致客戶終止正在進行的項目，此可能對我們的業務造成重大不利影響。

倘我們的現有客戶認定彼等對我們的產品及服務的開支並無產生預期結果，彼等可能會將部分或全部預算分配予我們的競爭對手，並減少或終止與我們的業務。因此，我們無法向閣下保證過往曾使用我們的服務及購買我們產品的現有客戶將繼續按類似水平消費，或彼等日後將繼續使用我們的服務及購買我們的產品。我們未必能夠以在我們的服務上消費水平相若或更高的新客戶，取代減少或停止購買我們產品及服務的客戶。因此，我們可能會因流失客戶而有所損失，而我們維持及／或增加收入的能力將會受到重大不利影響。

風 險 因 素

海外業務可能使我們面臨多種經濟、政治、監管、運營及管理風險。我們的跨境收購可能使我們面臨與管治、監管合規、財務管理、業務慣例及企業文化相關的整合風險，而該等整合的最終成功仍不確定。

我們已建立全球運營據點，除亞洲設施外，在美洲及歐洲亦設有生產基地及營銷中心。截至最後實際可行日期，我們在中國、德國及美國經營生產基地。於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的海外收入分別佔總收入的48.3%、60.6%、60.0%及61.2%。該等海外業務涵蓋生產、銷售、營銷及產品管理，使我們能夠服務全球的多元化客戶群。於多個司法權區運營使我們面臨跨境業務活動固有的廣泛經濟、政治、監管、運營及管理風險。

我們在服務海外客戶、未來海外運營及國際市場競爭均面臨風險及挑戰，包括但不限於：

- 我們能否有效管理身處不同經營環境的僱員；
- 我們能否與客戶、供應商及其他當地企業建立並維持關係；
- 符合我們經營所在司法權區之間不同的產品安全要求及標準；
- 適用於我們在不同司法權區運營的法律變更及變動，包括知識產權及合約權利的可執行性；
- 貿易保護主義抬頭、全球貿易下降或全球經濟下行；
- 海關法規以及商品及原材料進出口；
- 在不同地區提供充足技術支持水平的能力；
- 我們能否在內部及與不同文化背景的客戶進行有效溝通；
- 我們能否在多個司法權區取得及重續可能需要的牌照以支持運營；
- 貨幣匯率波動；
- 當地稅法變更、若干國家的稅率可能超過中國的稅率及由於預扣稅要求或徵收關稅、外匯管制或其他限制而導致盈利下降；
- 業務活動的季節性減少；

風 險 因 素

- 與當地工會及工作委員會有關的地方法律及關係；
- 整體經濟及政治狀況；
- 我們能否成功擴展至新地理區域市場或吸引及增加我們的客戶群，以及管理在新司法權區相關的監管、運營及成本挑戰；及
- 我們能否根據適用中國法律取得及維持境外投資所需的政府批准，以及過往或未來是否遵守該等規定可能會受中國當局調查；

倘任何該等風險後來發生，而我們亦未能預測及有效管理該等風險，則我們的業務及經營業績可能會受到重大不利影響。

此外，我們已尋求並可能會繼續尋求跨境收購，作為我們增長戰略的一部分。例如，由於管治架構、監管合規要求、財務管理系統、業務慣例及企業文化存在差異，成功將Best Formulations整合至我們的管理系統中，可能需要投入大量管理層精力及資源。我們面臨整合風險，在調整運營流程、協調內部控制以及挽留主要人員時，可能面對潛在不確定性甚至衝突。我們無法向閣下保證所有整合工作將會成功或在預期時間內完成。未能有效整合Best Formulations或我們未來可能收購的其他業務，可能導致運營效率低下、成本增加、聲譽風險，或未能實現預期協同效益。任何該等結果均可對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

未能遵守中國有關強制社會保險及住房公積金的法規，可能會令我們遭受罰款及其他法律或行政制裁。

根據中國相關法律及法規，於中國的僱主須為僱員繳納社會保險及住房公積金，未能繳納相關費用的實體可能被責令於規定時限內支付未付供款，並可能受到處罰或罰款。

截至最後實際可行日期，我們已根據僱員的實際工資為其繳納社會保險及住房公積金。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並未嚴格遵守與若干中國僱員有關的全額繳款要求。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期：(i)我們並未收到相關部門要求我們補繳社會保險及住房公積金差額的任何通知，亦未收到任何員工就其社會保險及住房公積金繳納事宜提出的投訴；(ii)我們並無因社會保險及住

風 險 因 素

房公積金繳納事宜而受到任何行政處罰，且我們已取得相關部門發出的若干確認，確認我們並無就此受到行政處罰；及(iii)我們定期與相關部門保持密切溝通，以了解其對社會保險及住房公積金相關規章制度的規定及解釋，並會根據其具體指引及時就上述事項繳納供款。根據相關部門出具的合規證明，我們的中國法律顧問認為，我們被要求補繳所有歷史差額，並就往績記錄期間社會保險及住房公積金的繳納被主管部門處以重大行政處罰的風險極低，前提是現行監管政策以及地方政府的執行及監督要求不發生重大變化，且不發生員工投訴、訴訟或仲裁。

然而，我們無法向閣下保證，我們將不會因該等不合規事件而被相關中國政府機關處罰或處以罰款，或被責令糾正該等不合規事件。任何該等處罰、罰款、責令或投訴可能損害我們的公司形象及可能對我們的財務狀況及經營業績造成不利影響。若相關監管部門責令我們補繳社會保險及／或住房公積金的差額，或根據適用法律法規採取整改措施，我們將在實際可行情況下盡快繳付有關款項或採取有關整改措施。

除我們的直接僱員外，我們亦就若干營運職位聘用勞務外包服務供應商。若相關主管機關認定外包人員與我們已形成事實上的勞動關係，我們可能被要求與該等人員訂立勞動合同並承擔僱主義務，包括支付工資及繳納社會保險和住房公積金。雖然我們尋求外包服務供應商就遵守適用規定提供合約保證，但我們無法向閣下保證所有該等義務將時刻獲履行，或我們將不會被有關當局要求承擔額外責任或法律責任。

我們的成功取決於我們的聲譽、品牌的市場認可度以及營養行業的整體聲譽。任何關於我們的品牌、聲譽或整個行業的負面宣傳，不論其是否毫無根據或影響輕微，均可能對我們的業務及財務表現產生不利影響。

我們的業務表現取決於我們品牌的知名度、認可度、受歡迎程度及聲譽。我們已成功建立我們的品牌，我們相信其對我們的持續成功及增長至關重要。為維持及擴大我們的客戶基礎，維持及提升我們品牌的知名度、認可度及聲譽至關重要。此將激勵客戶持續購買，進而促進我們的業務增長並鞏固我們的市場地位。

然而，我們的品牌可能因無效的客戶服務、客戶投訴及產品責任而受到損害。負面宣傳或媒體報導，包括誹謗(不論其價值或重要性如何)，可能會對客戶對我們產品及服務的認可度及信任造成重大不利影響。有關產品、環境影響及我們運營可

風 險 因 素

持續性的申索(即使為虛假或毫無根據)，均可能損害我們的品牌形象，並可能導致客戶選擇其他產品或服務。此外，訴訟、第三方(如客戶組織)在媒體上的負面報導、一般研究及監管或其他政府問詢，以及有關產品的擬議或新法例，均可能對我們的品牌形象或客戶對產品質量及食品安全的觀感造成不利影響。在社交媒體或社交網站上發佈有關本公司或我們品牌的負面帖文或評論，即便不準確或屬惡意，亦可能產生負面宣傳，從而可能損害我們的聲譽。

此外，作為營養行業的參與者，我們的聲譽及業務亦可能受同業其他公司涉及的不利事件或負面宣傳所影響，即使該等事件與我們無關。如其他營養健康食品公司涉及產品安全、違反監管規定或不道德行為的事件，可能會導致公眾審查加劇、消費者信心喪失，或整個行業(包括本公司)面臨更嚴格的監管審查。因此，不論我們自身的合規情況及產品質量如何，我們或會面臨客戶信任度下降或需求減少的情況。

我們依賴供應商穩定充足的優質原材料供應，而任何原材料價格的大幅上漲或供應中斷均可能對我們的利潤率、生產計劃及整體業務表現造成不利影響。

我們已建立高度差異化的全球供應鏈網絡，在我們經營所在司法權區同時利用集中採購及深度本地整合。我們自全球龐大合資格供應商網絡採購廣泛優質原材料的能力，對我們的運營至關重要，並為我們滿足多元化客戶及生產需求的能力奠定基礎。於2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，原材料成本分別為人民幣1,750.1百萬元、人民幣1,976.9百萬元、人民幣1,440.1百萬元及人民幣1,515.1百萬元，分別佔我們同期的總銷售成本69.5%、67.7%、67.9%及67.2%。原材料成本佔我們總銷售成本的絕大部分。因此，原材料價格的任何大幅上漲或供應不穩定，均可能對我們的利潤率、生產計劃及履行客戶訂單的能力產生直接及重大影響。

主要原材料的價格及供應受制於我們無法控制的因素(如市場供求變化、天氣及氣候狀況、監管變動以及地緣政治事件)所導致的波動及中斷。倘幹原材料的市場價格急劇上漲或我們遇到供應短缺，可能導致生產成本增加、延遲履行客戶訂單，甚至中斷我們的製造業務。該等事件可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

風 險 因 素

我們面臨與生產設施相關的運營、產能及安全風險，而我們生產設施的任何中斷均可能限制我們的日常業務運營，並可能對我們的經營業績及財務狀況產生重大不利影響。

截至最後實際可行日期，我們在中國、美國及德國經營多個生產基地，並在泰國建設另一個生產基地。我們依靠先進的機械、設備及自動化系統生產我們的產品。任何機械故障或損壞均可能導致我們的生產中斷，並導致我們因維修或更換受影響的系統而產生額外成本。概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該等問題或獲得更換。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，我們的生產及經營依賴於持續及充足的公用設施供應，如電力、水及燃氣。倘我們的生產設施所在地區出現電力、水、燃氣或其他公用設施短缺，當地政府可能會要求我們的生產設施關停。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質或損失。此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、台風或其他風暴，均可能造成停電、缺氣或缺水，損壞我們的生產加工設施及倉庫，或破壞我們的運輸渠道，任何一種情況均可能對我們的經營造成重大影響。我們的設施亦面臨監管變動、失去牌照、證書及許可證以及設施相關土地的政府規劃變動所帶來的風險，其中多項並非我們所能控制。

我們生產設施的開發及製造業務一旦出現實質性中斷，無論因機械故障、公用設施短缺、自然災害、監管行動或安全事故所致，均可能導致我們無法滿足客戶需求或履行合約義務，進而可能對我們的業務、經營業績及財務狀況產生重大不利影響。

我們的高級管理人員及主要僱員的持續協作對我們成功至關重要，若我們失去其服務，我們的業務可能會受到嚴重幹擾。

我們的高級管理人員及主要僱員的持續服務及積極參與，對於我們業務戰略的執行和長期目標的實現至關重要。尤其是，我們在運營的管理、監督及策略規劃方

風 險 因 素

面，非常依賴我們高級管理人員團隊(包括我們的執行董事、總經理、副總經理及其他主要人員)的領導、遠見及行業專業知識。我們高級管理層的集體經驗及技術知識，對建立我們的經驗知識庫及推動我們的增長起到了重要作用。

失去任何高級管理層成員或其他主要僱員(無論因辭職、退休、疾病或其他原因)，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。該等人士的離職可能導致關鍵業務關係、技術專長及機構記憶的喪失，並可能幹擾我們正在進行的項目及策略性措施。此外，我們行業對經驗豐富的管理人員及技術人才的競爭十分激烈，而我們可能無法及時或完全無法識別或吸引合適的替代人選。即使我們能夠招聘新員工，我們或會產生大量成本，並需大量時間來招聘、入職及培訓該等人員，使其達到有效履行職責所需的熟練程度及對我們業務的熟悉程度。

未能挽留或替換我們的高級管理人員或主要僱員，可能導致喪失商機、延遲執行我們的業務計劃，以及員工士氣下降，所有該等均可能嚴重擾亂我們的業務運營並對我們的前景造成不利影響。

我們的業務成功及未來增長主要依賴我們核心研究及技術人員的專業知識及持續性。任何未能吸引、挽留或激勵關鍵人才的情況，均可能嚴重幹擾我們的產品開發工作，並對我們的長遠前景造成負面影響。

我們的業務成功及未來增長主要依賴我們核心研究及技術人員的專業知識、創新能力及持續性。該等人員的知識、經驗及敬業精神對於我們向客戶提供優質、及時的服務、推動產品創新以及緊貼迅速發展的技術及行業標準至關重要。倘任何關鍵研究或技術人員流失，或無法吸引、挽留或激勵該等人才，可能會嚴重幹擾我們的產品開發流程、延遲推出新產品，並損害我們應對市場趨勢及客戶需求的能力。對高素質研究及技術專業人才的競爭異常激烈，尤其是在製藥及營養學公司、營養健康食品供應商以及研究與學術機構之間。我們的競爭對手可能會提供更具吸引力的薪酬待遇、職業發展機會或研究環境，使我們難以招聘及留任維持增長和保持競爭優勢所需的人才。為吸引及留任該等人員，我們可能需要提供更高薪酬、更優渥福利或其他激勵措施，此舉可能會增加我們的運營成本，並對我們的財務狀況及經營業績造成不利影響。

此外，關鍵研發或技術人員的離職可能導致寶貴知識產權、專有技術及既有客戶關係的流失，以及團隊士氣及生產力下降。任何熟練人員的重大流失或短缺，均可能擾亂正在進行的項目，阻礙我們履行客戶承諾的能力，並對我們在行業中的聲

風險因素

譽產生負面影響。倘我們無法吸引、激勵或挽留合資格研究及技術人員，我們創新、執行業務策略及達致長期增長目標的能力可能會受到重大不利影響。

我們面臨與第三方付款安排有關的風險。

於往績記錄期間，若干客戶(單獨或統稱為「**相關客戶**」)通過相應購銷協議(「**第三方付款安排**」)項下合約方以外的各方所持賬戶向我們結算付款。據我們所知，指定第三方付款人主要包括相關客戶的聯屬實體。於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，相關客戶的數量分別為兩名、三名及三名。彼等根據第三方付款安排結算的總額分別為人民幣3.1百萬元、人民幣2.7百萬元及人民幣2.0百萬元，分別佔我們同年／同期總收入的0.09%、0.06%及0.06%。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。截至最後實際可行日期，我們已終止所有第三方付款安排，並停止接受第三方付款人的付款。就我們所深知，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無因第三方付款安排而遭受任何重大糾紛、退款要求、監管調查、處罰或索賠。所有該等安排均由相關客戶為其自身方便而發起，我們並無提供任何折扣、佣金、回扣或其他利益以促使或激勵該等安排。截至最後實際可行日期，我們已全面終止所有第三方付款安排，並已實施加強內部控制措施以預防再次發生。

儘管有前述規定，我們仍面臨與第三方付款安排相關的若干風險，包括(其中包括)：

- 第三方付款人或其清盤人就退還資金提出潛在申索；
- 潛在洗錢風險，原因為我們對第三方付款人的資金來源及用途所知有限；及
- 倘被指稱不遵守有關該等安排的適用法律及法規，我們可能面臨民事或刑事索賠或監管行動，此可能需要我們投入大量財務及管理資源為自身抗辯，並於若干情況下，退還已售產品的已收款項。

上述任何一項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。

風 險 因 素

我們未必能成功保護我們或客戶所擁有的知識產權，或防止第三方侵權。

我們的成功取決於對我們或客戶所擁有或獲第三方許可的知識產權的保護。我們主要依賴自身的專有技術、商業秘密、專利及其他知識產權來開發我們的營養健康食品及服務。此外，由於我們的服務性質，我們通常可接觸客戶所擁有的大量專有技術、知識產權甚至商業秘密。我們與客戶共同執行項目期間所開發或構思的知識產權所有權，可由任一方保留，具體取決於合約安排。於若干情況下，我們可能擁有與任何工藝、分析方法開發相關的技術發明、商業秘密、專利或改進有關的所有知識產權，而於其他情況下，該等權利可能由我們的客戶保留。我們大力保護客戶的專有及保密資料，包括要求我們的僱員及其他相關第三方簽訂保密協議，禁止其披露我們客戶的專有資料或技術。然而，該等協議可能無法為我們客戶的商業秘密及專有技術提供有意義的保護，此乃由於相關方可能違反該等協議，而此並非我們所能控制。倘我們未能保護我們客戶所擁有或獲第三方許可的知識產權，我們可能承擔違約責任，並嚴重損害我們的聲譽，而聲譽對我們的業務至關重要。

此外，未經授權的第三方可能會獲得我們的商業秘密、專利或專有技術，而他人亦可能獨立開發類似或同等商業秘密、專利或專有技術。儘管我們盡力保護我們的知識產權，但我們無法向閣下保證，我們保護及捍衛知識產權的所有努力將取得成功，且我們在保護及執行知識產權方面可能會遇到挑戰。倘我們的專有資料被泄露予第三方（包括我們的競爭對手），或我們的知識產權被盜用或侵犯，我們的競爭地位可能會受到損害。倘未能保護我們的自有知識產權，則可能嚴重擾亂我們的業務運營，削弱或抹去我們已形成的任何競爭優勢。倘未能保護我們或客戶所擁有或獲第三方許可的知識產權，可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大損害，任何補救措施亦可能嚴重分散管理層對其他活動的注意力及資源。

我們的產品及服務及客戶的產品可能侵犯或盜用第三方的知識產權。

任何有關我們的產品侵犯第三方權利的索賠，包括我們與客戶簽訂的合約引起的索賠，無論是否有理據或得到解決，均可能代價高昂，並可能分散我們管理層及技術人員的精力及注意力。鑒於知識產權訴訟中複雜的技術問題及固有不確定性，我們可能無法在有關訴訟中獲勝。倘有關訴訟導致不利結果，我們可能須（其中包括）支付巨額損害賠償、停止使用侵權技術、花費大量資源開發非侵權技術、從聲

風 險 因 素

稱侵權的第三方獲得有關技術的許可(有關許可可能無法以商業合理條款獲得甚或根本無法獲得)及／或停止侵權工藝或產品或服務，其中任何一項均可能對我們的業務產生重大不利影響。

此外，我們客戶的產品可能面臨知識產權侵權索賠，而倘客戶的產品停止生產及客戶不得不停止使用我們可能提供的侵權技術，有關索賠可能對我們的業務產生重大影響。上述任何一項均可能影響我們的競爭能力或可能對我們的聲譽、業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

我們面臨可能對我們的經營業績及財務狀況產生重大不利影響的產品責任。

我們為領先的營養健康食品解決方案供應商，主要服務營養健康食品領域的知名品牌擁有人及零售商。我們商業模式的核心，在於採用產品與服務相結合的綜合策略，以精準滿足全球客戶與消費者多元且不斷變化的需求。我們在提供服務時面臨一系列產品責任。我們通常承諾為客戶承擔辯護、賠償責任，並使其免於承擔因任何第三方索賠、要求、訴訟或程序所導致的任何責任及損害(包括合理律師費)，前提為該等索賠、要求、訴訟或程序源於或與我們的疏忽、故意不當行為、非法活動或重大違約行為有關。儘管我們通常不會向終端用戶商業化推廣或銷售我們的產品，倘任何我們的營養健康食品因我們的疏忽、故意不當行為、非法活動或重大違約而對人體造成傷害，我們可能面臨訴訟並可能須支付損害賠償。該等責任訴訟中裁定的損害賠償金額可能巨大，並可能對我們的聲譽、業務、財務狀況、經營業績及前景產生重大不利影響。即使我們能夠在任何有關產品責任索賠中成功抗辯，但成功抗辯可能需要大量資源及管理層投入大量時間及精力。儘管我們目前投購產品責任保險，我們的保險保障範圍可能不足或可能無法以我們可接受的條款獲得。

我們投入大量資源進行研發活動。然而，無法保證該等投資會取得成功成果或產生預期回報，此可能會對我們的業務表現及增長潛力造成不利影響。

我們未來的成功部分取決於我們繼續升級現有產品以及開發及推出新產品的能力，而此需要大量人力及資本資源。我們的研發工作涉及大量時間及財務投資，且本質上存在不確定性。於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的研發開支分別為人民幣110.5百萬元、人民幣125.9百萬元、人民幣98.6百萬元及人民幣100.5百萬元。我們有意繼續加強我們的研發能力，此可能需要大量資本且耗時。倘我們無法及時成功開發、製造及營銷新產品，我們的業務及經營業績可能會受到不利影響。儘管我們可能期望與知名研究或教育機構等第三方合作，但

風 險 因 素

我們無法向閣下保證該等努力將會成功或我們推出的新產品將獲得廣泛市場認可。倘我們未能從研發中取得理想成果，則可能會浪費資金及人力資源，從而可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。

勞工成本增加及勞資關係惡化或會減緩我們的增長並影響我們的盈利能力。

我們的持續增長及盈利能力較程度上取決於我們能否吸引、培訓、留聘及激勵充足數量的合資格僱員。近年來，由於熟練人才的競爭加劇以及普遍的工資通脹，我們行業的平均勞工成本穩步上升。我們無法向閣下保證勞工成本於未來不會持續上漲。勞工成本的任何大幅增加均可能對我們的經營利潤率及整體財務表現產生不利影響。

此外，和諧的勞資關係對我們的運營穩定性至關重要。任何勞資關係的惡化，包括與僱員的糾紛或分歧，均可能導致停工、罷工或對我們的生產及業務活動造成其他幹擾。該等事件可能導致生產力下降、運營成本增加及聲譽受損，且均可能對我們的業務、經營業績及前景造成重大不利影響。

此外，隨著我們擴大經營，我們在招聘及留任充足合資格僱員方面可能面臨挑戰，尤其是在勞動力市場緊張或工資預期不斷上升的地區。未能維持穩定的勞資關係或有效管理勞工成本的增加，可能會阻礙我們實現戰略目標的能力，並可能對我們的增長及盈利能力產生重大不利影響。

我們可能無法以有利條款或根本無法獲得額外融資，以滿足我們的未來資本需求。

我們可能需要額外資金，旨在擴大我們的產能、開發新產品及服務、建設新生產設施及保持競爭力。截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們的借款總額分別為人民幣104.1百萬元、人民幣227.0百萬元及人民幣300.0百萬元。我們預期將通過業務經營產生的現金及[編纂][編纂]淨額來滿足我們的資本承擔。然而，融資可能在金額或按我們可接受條款方面受到限制。我們獲得額外資金的能力受各種不確定因素影響，包括我們的未來財務狀況、經營業績及現金流量、業內進行籌資活動的一般市場狀況、全球政治狀況，全球經濟及其他狀況。出售額外股本或股本掛鈎證券可能導致我們的股東所持有的股份被攤薄。

風 險 因 素

我們的業務運營依賴獨立第三方服務提供商。

我們的業務運營依賴獨立第三方服務提供商提供物流、倉儲、運輸及其他基本服務。該等服務提供商在確保產品及時交付、在運輸及儲存過程中保持產品質量，以及支持我們滿足客戶需求及維護聲譽方面發揮關鍵作用。倘我們的任何服務提供商未能按照協定安排履行其義務，或未能達到我們要求的質量與及時性標準，此可能導致客戶不滿、訂單延遲或取消，或對我們的產品造成損壞。於該等情況下，我們或須就客戶蒙受的損失承擔責任，包括與延誤、商品損壞或錯失商機有關的成本。該等責任可能造成重大財務影響，影響我們的盈利能力及整體財務表現。

識別符合我們標準的新服務提供商及與彼等建立關係可能需要時間及資源，從而可能導致運營中斷及對我們的業務造成負面影響。此外，隨著我們拓展業務及進入新市場，我們對第三方服務提供商的依賴可能會增加，令我們面臨與服務質量、監管合規及供應鏈管理相關的額外風險。倘我們的獨立第三方服務提供商未能履行其義務，可能會對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生重大不利影響。

我們的保險覆蓋範圍有限，任何超出我們保險覆蓋範圍的索賠均可能導致我們承擔巨額成本並造成資源分流。

我們投購一系列保險，包括海外投資保險、出口信用保險、國內信用保險、董事及高級職員責任保險、財產保險、公共責任保險、產品責任保險、商品運輸保險、車輛責任保險、僱員海外差旅保險及僱員團體意外保險。然而，我們的保險範圍可能不足以涵蓋與我們的業務運營有關的所有索賠或損失。尤其是，倘因財產損壞、產品責任、僱員受傷或第三方索賠而導致的風險超出我們的保單限額或不在我們的保險範圍內，我們可能面臨相關風險。例如，倘我們開發或生產的產品面臨產品責任索賠，我們可能面臨產品責任風險。我們的服務協議項下的責任並非總設有上限，且於若干情況下，產品責任上限可能不適用於與人身傷害或死亡有關的索賠。

我們並無為任何高級管理層成員或其他主要人員購買主要人員人壽保險，亦無購買業務中斷保險。我們的設施、產品或人員遭受或引致超出我們保險範圍的任何責任或損害，均可能導致我們產生巨額成本及分散管理資源，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。

風 險 因 素

我們曾向分銷商銷售營養健康食品，惟我們對彼等控制有限。

於往績記錄期間，我們一小部分收入來自向分銷商銷售營養健康食品，而彼等其後將我們的產品轉售予下游客戶。向分銷商的銷售額在我們的總收入中的佔比微不足道，於2023年及2024年以及截至2025年9月30日止九個月分別佔0.6%及0.5%以及少於0.1%。截至2025年9月30日，我們與一家分銷商維持產品銷售業務關係。

我們與分銷商的過往關係被定性為普通買賣關係，並無授予我們對其運營、存貨或下游銷售的控制權。因此，我們面臨若干風險，包括(其中包括)：

- 一名或多名分銷商減少、延遲或取消訂單；
- 分銷商違反協議或不合規，此可能對我們的聲譽或與其他客戶的關係造成負面影響；及
- 未能發現或防止分銷商或批發商的不當銷售行為、渠道囤貨或其他違規行為。

儘管向分銷商的銷售對我們的整體收入而言並不重要，惟概不保證倘我們日後維持或擴展有關安排，我們將不會面臨類似風險。

我們的信息系統若發生故障，如數據損壞、網絡攻擊或網絡安全漏洞，均可能對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。

我們依賴各種信息技術及自動化操作系統來管理或支持我們的經營，包括保護客戶的知識產權。該等系統的正常運作對我們業務的有效運營及管理至關重要。此外，該等系統可能因技術變革或業務增長而需要修改或升級。該等變動可能代價高昂並對我們的業務造成幹擾，且可能佔用管理層大量時間。我們的系統及第三方提供商的系統可能易受我們無法控制的情況造成的損害或幹擾，如災難性事件、停電、自然災害、計算機系統或網絡故障、病毒或惡意軟件、物理或電子手段入侵、未經授權訪問、網絡攻擊及盜竊。我們無法向閣下保證我們所採取措施及步驟能充分保障我們的系統及電子資料安全。我們的系統發生任何重大中斷均可能導致機密資料遭未經授權披露，並對我們的業務及經營業績造成不利影響。

風 險 因 素

我們對我們若干物業的使用權可能因用途缺陷而受到業主或其他第三方的質疑，可能會對我們的業務營運及財務狀況產生不利影響。

我們對我們若干物業的使用權可能因用途缺陷而受到業主或其他第三方的質疑，可能會對我們的業務營運及財務狀況產生不利影響。截至最後實際可行日期，我們租賃的一處總建築面積約3,655.77平方米主要用作倉儲、物流設施及包裝設施的物業，在簽署租賃協議前已被出租方質押為其債務作擔保，導致我們的租賃權存在缺陷。根據我們的中國法律顧問意見，上述租賃物業事先被抵押並不會導致租賃協議失效，但我們面臨的風險是若新業主反對我們承租，我們可能無法繼續租賃該等物業。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，據董事所知，就該存在缺陷的租賃物業而言，相關租賃從未遭任何第三方提出質疑。

截至最後實際可行日期，五處租賃物業的租賃協議並未在中國主管政府機關登記。經我們的中國法律顧問告知，倘我們未能於規定期限內完成租賃協議登記，中國相關機關可能會就每份未登記的租賃協議處以介乎人民幣1,000元至人民幣10,000元的罰款。

我們未必能有效執行增長策略或擴展計劃，而可能對我們的業務及未來前景造成重大不利影響。

我們為領先的營養健康食品解決方案供應商，主要服務營養領域的知名品牌商及主要渠道零售商。我們計劃持續積極尋求收購或投資業務、產品、技術或產能相關的戰略機會，此將有利於我們的產品開發、研發能力、技術及分銷網絡。我們通過收購及投資實現增長的能力取決於我們識別及整合合適目標的能力，以及以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性，包括但不限於：(i)難以將已收購公司、人員、設備、設施或產品(如適用)整合至我們的業務，以實現收購及投資的利益及協同效應；(ii)分散管理層對其他業務的投入時間及關注度；(iii)高於預期的整合成本；及／或(iv)難以挽留被收購業務的關鍵僱員。我們未必能成功執行我們的擴張及收購計劃，並按預期完成相關交易。倘我們擴張計劃的任何部分未能或延遲實施，可能導致缺乏生產能力支持我們的增長、市場擴張及我們客戶產品的商業化，進而可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。此外，我們提高產能的計劃需要大量資本投資，而我們擴張計劃的實際成本可能超過我們最初的估計，此可能對我們的支出實現預期回報造成重大不利影響。

風 險 因 素

此外，於往績記錄期間，我們已訂立融資安排，據此，若干設備已作為抵押品質押予貸款人，而執行該等擔保權益或與該等安排相關的限制，均可能對我們管理或擴大產能的能力造成不利影響。

我們的品牌及產品或會被第三方假冒、仿造及／或侵權，且我們未必能夠阻止市場上假冒產品的存在。

我們依賴經營所在司法權區的知識產權法保護我們的品牌及商標。於往績記錄期間，曾有外部人士推銷產品時故意將我們列為製造商，儘管我們並未實際參與該等產品的製造。該等失實陳述可能誤導消費者，並就產品來源及質量造成混淆。我們已採取措施防止此類情況、假冒產品及侵犯我們知識產權的行為。然而，我們無法向閣下保證，日後市場上不會發生對我們產品、商標或品牌的此類假冒、偽造或仿造行為，或即使發生，我們亦無法保證能夠發現或有效解決此問題。該等假冒或偽造的產品通常很難被及時發現或取締。發生任何假冒或仿造我們產品或其他侵犯我們知識產權的行為，均可能對我們的聲譽及品牌名稱造成不利影響，並導致消費者對我們的品牌喪失信心。

我們致力於打擊假冒商品，透過監察市場並於發現任何對我們產品的侵權或侵佔行為時向相關監管機關舉報。然而，該等努力可能無法充分保護我們的品牌或知識產權，此可能會損害我們的聲譽及消費者信心。為執行我們的權利而提起的訴訟可能成本高昂，並會分散管理資源。此外，倘消費者無法區分假冒產品與我們的產品，對質量的擔憂可能會削弱我們的品牌價值，進而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們的風險管理及內部控制系統可能存在不足或無效。

我們已制定由組織框架、政策、程序及風險管理方法組成的風險管理及內部控制系統，我們認為該等系統適合我們的業務運營。該等系統旨在識別、評估及降低我們全球業務運營中的風險，我們亦致力於根據不斷變化的業務需求及監管規定，持續改進及加強該等系統。然而，由於風險管理及內部控制系統在設計及實施方面存在固有局限性，包括風險的識別及評估、內部控制變數的有效性以及信息溝通，故無法保證該等系統將能識別、減輕及管理我們所面臨的所有風險。隨著我們的業務規模及複雜性擴大，或監管環境發生變化，我們的系統可能會出現不可預見的風險或缺陷。

我們的風險管理及內部控制亦有賴於僱員在實施該等系統時的熟練程度、誠信及勤勉。人為錯誤、疏忽或蓄意不當行為或會發生，而該等事件可能無法及時被發現或防止。我們的風險管理及內部控制系統在實施方面出現任何失效或不足，均可

風 險 因 素

能導致運營中斷、財務損失、違反監管規定或聲譽受損，而任何該等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。

任何未來發生不可抗力事件、自然災害、戰爭或傳染病爆發，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。

我們營養健康食品的業務運營面臨自然災害及人為災害、不可抗力事件、戰爭以及傳染病爆發所帶來的風險，所有該等均非我們所能控制。任何有關事件倘發生或再度發生，可擾亂受影響地區的經濟、基礎設施及日常生活，並可能導致我們的生產、供應鏈及分銷活動嚴重中斷。該等幹擾可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成不利影響。倘我們任何員工疑似感染傳染病，我們或會被要求暫時關閉辦公室或生產設施以進行消毒或其他補救措施。此可能延遲或中斷我們的生產計劃，並導致原材料短缺或價格飆升，尤其於我們的供應商運營亦受到此類疫情影響時。

此外，地震、洪澇、山體滑坡及早災等自然災害可能導致重大經濟損失、我們生產設施、倉庫及運輸基礎設施損壞，以及停電及通訊中斷。該等事件不僅可能直接影響我們製造及交付營養健康食品的能力，亦可能減少受影響地區的需求及限制整體經濟活動。未來的任何自然災害、公共衛生緊急情況或安全危害，均會因此對我們的運營、財務表現及增長前景造成重大不利影響或使其中斷。

為應對任何ESG要求，我們可能會產生額外成本，此可能會對我們的財務表現產生重大不利影響。

隨著對ESG事宜的日益關注，我們在達到ESG目標、供應商選擇及管理方面可能產生額外成本。設定及達成我們的ESG目標，以及監察及遵守相關法律法規，可能涉及增加管理資源及行政開支。ESG相關法律及監管規定通常涵蓋環境保護、僱員健康與安全、勞工權益及其他範疇。倘我們未能遵守健康及安全法律法規，或未能妥善管理生產及運營中的健康及安全風險，我們可能會受到巨額罰款、經濟賠償、聲譽損害及其他處罰，任何其中一項均可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

此外，未能遵守ESG事宜的法律法規，以及未能實現或適應若干或所有ESG目標及／或計劃，可能會使我們受到處罰及／或對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。投資者倡導團體、若干機構投資者、投資基金及其他具影響力的投

風 險 因 素

資者亦日益關注ESG實踐，且於近年亦日益重視其投資的影響及社會成本。投資者及相關監管機構對ESG及類似事宜的關注度提高可能會阻礙資本的獲取，因為投資者可能會根據對目標公司ESG實踐的評估，決定重新配置資本或不承諾投入資本。任何ESG顧慮或問題亦可能增加我們的監管合規成本。

倘我們無法順應或遵守投資者及相關監管機構就ESG事宜不斷變化的期望和標準，或被認為未對日益引起關注的ESG相關議題作出適當回應，無論是否為法律所要求，我們均有可能面臨聲譽受損，且我們的業務、財務狀況和股份價格可能會受到重大不利影響。未能實現或可能修改或終止若干或所有該等ESG目標及／或計劃亦可能對我們的企業形象造成不利影響，從而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

外匯匯率波動可能對我們的經營利潤造成不利影響，而我們的對沖策略可能無法完全減輕該等風險。

我們出口業務的有相當大的部分以外幣結算。因此，外匯匯率波動可能對我們的經營溢利產生重大影響。匯率的不利波動可能增加我們的成本、降低我們的利潤，並對我們核心業務的盈利能力產生負面影響。我們已採取多項措施管理外匯風險，包括訂立協議以鎖定匯率、調整外匯敞口及實施靈活定價機制。然而，概不保證該等對沖策略足以完全減輕不利匯率波動的影響。外匯匯率的任何重大波動可能導致巨額財務損失，並對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們的歷史財務及經營業績未必代表未來的表現，且我們可能無法實現及維持歷史收入及盈利水平。

我們於往績記錄期間的收入錄得增長。儘管如此，我們的歷史業績未必代表我們的未來表現，因為我們的收入、開支及經營業績可能會因各種我們無法控制的因素（例如整體經濟及社會狀況、市場競爭加劇、消費者喜好及需求的變化、我們的擴張成本以及我們控制成本的能力及我們提高運營效率的能力）而每年有所出入。投資者不應依賴我們的歷史業績作為本集團及股份未來表現的預測。

我們未必能夠有效管理存貨水平。

我們的存貨包括原材料、耗材、在製品及製成品。我們通過監控進行中的項目及即將承接的新項目的狀態來管理存貨水平，並在存貨預期將低於目標水平時向供應商下訂單，以及根據業務擴張計劃或按需要更換過時設備來採購原材料及設備。

風險因素

我們亦利用數碼倉庫管理系統以改善存貨管理。儘管已採取該等措施，維持充足的存貨水平仍受多項不確定因素影響，包括項目進度、我們獲得新項目的成功率以及其他我們無法控制的因素。截至2023年12月31日、2024年12月31日及2025年9月30日，我們錄得存貨分別為人民幣481.1百萬元、人民幣481.7百萬元及人民幣505.8百萬元。

倘我們未能有效管理存貨水平，我們可能面臨存貨過時、存貨價值下降及潛在存貨撇減或撇銷的較高風險。採購額外存貨亦可能需要我們投入大量營運資金，從而限制我們將該等資金用於其他用途的能力。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。

我們面臨按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產公允價值變動的相關風險。

我們投資於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」）的金融資產，包括結構性存款及衍生金融工具。截至2023年12月31日、2024年12月31日及2025年9月30日，該等資產的賬面值分別為人民幣200.7百萬元、人民幣115.6百萬元及人民幣52.5百萬元。該等資產的公允價值變動直接於我們的損益確認，此可能導致我們呈報的盈利出現波動。我們無法控制的因素（例如市場利率變動、經濟狀況及資本市場穩定性）可能對該等資產的公允價值造成不利影響。任何按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的公允價值大幅減少可能會對我們的經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

我們可能面臨與貿易及其他應收款項有關的信貨風險。

我們於日常業務過程中向客戶提供信貸，從而產生貿易及其他應收款項。截至2023年12月31日、2024年12月31日及2025年9月30日，我們的流動貿易應收款項、應收票據及其他應收款項分別為人民幣654.6百萬元、人民幣748.6百萬元及人民幣882.0百萬元。儘管我們進行信貸評估並定期審閱逾期結餘的可收回性，但我們無法保證所有客戶均會及時付款。付款延遲或違約可能對我們的流動資金、營運資金及財務表現產生負面影響。倘我們大部分的應收款項無法收回，我們可能須就減值作出撥備，此可能對我們的經營業績及財務狀況造成不利影響。

我們目前可獲得的任何政府補助或稅務優惠待遇終止均可能會對我們的財務狀況、經營業績、現金流量及前景造成不利影響。

於往績記錄期間，我們受惠於政府補助。我們需要繼續符合特定資格方可合資格獲得該等財務激勵。根據適用的中國法律法規，中國的稅務激勵方案由中央政府或相關地方政府部門酌情決定，可以決定取消或減少財政激勵，通常具有前瞻性效應。無法保證我們日後將能夠經常不斷獲得類似的財務激勵，或根本無法獲得。由於我們收取的財務激勵可能會受到定期時間滯後及不同政府部門做法有所差別的影響，因此除了我們可能經歷的任何業務或經營因素外，只要我們繼續收取該等財務

風 險 因 素

激勵，我們於特定期間的收入淨額相對有可能高於或低於其他期間，視乎該等財務激勵的潛在變化而定。我們目前可獲得的財務激勵終止可能對我們的財務狀況、經營業績、現金流量及前景造成重大不利影響。

我們已根據股份激勵計劃授出並可能繼續授出受限制股份單位或其他類型的獎勵，此可能導致以股份為基礎的付款補償增加。該等以股份為基礎的獎勵亦可能對我們的經營業績造成不利影響，並攤薄 閣下的股權。

我們已根據股份激勵計劃授出並可能繼續授出受限制股份，以提升我們吸引及挽留優秀人才的能力，並鼓勵彼等從我們的增長及業績中獲得專有權益。於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們產生的以股份為基礎的薪酬開支分別為人民幣1.7百萬元、人民幣5.3百萬元、人民幣9.2百萬元及人民幣9.8百萬元。

我們認為，以股份為基礎的獎勵作為整體薪酬方案的一部分對吸引及挽留關鍵人員及僱員而言屬至關重要，而我們計劃於未來繼續向僱員授出以股份為基礎的薪酬付款。因此，我們以股份為基礎的付款開支可能會增加，此可能會對我們的經營業績及財務狀況造成不利影響，並攤薄 閣下的股權。

倘我們所收購業務的未來表現未達預期，我們可能因該等業務產生的商譽減值而受到不利影響，此可能對我們的經營業績造成重大不利影響。

我們已就過往收購及投資確認商譽及其他無形資產。截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們的商譽分別為人民幣420.7百萬元、人民幣417.1百萬元及人民幣432.0百萬元。商譽及無形資產須每年進行減值測試，或倘有減值跡象，則須更頻繁進行審閱。可收回金額的評估涉及重大管理層對未來現金流量、增長率及貼現率的判斷及假設。倘實際表現未達預期或出現不利市況，我們可能須確認減值虧損，此可能對我們的經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

我們於2016年12月收購的Sirio Germany及於2023年1月在美國收購的Best Formulations均為非同一控制下的業務合並。根據國際財務報告準則，購買成本超出所收購可識別資產淨值之公允價值之任何差額，均確認為商譽。該等商譽不予攤銷，但須於各財政年度完結時進行年度減值測試，或倘有減值跡象，則須更頻繁進

風險因素

行測試。截至2024年12月31日，本公司資產負債表上的商譽賬面值為人民幣417.1百萬元，佔歸屬於母公司所有者權益的16.6%。倘Sirio Germany及Best Formulations的未來表現未達預期，則存在因該等收購事項而產生商譽減值的風險，此可能對我們的經營業績產生不利影響。具體而言，Best Formulations的整合涉及將企業管治、合規及監管常規、財務及稅務管理、管理方法、經營理念及企業文化與本集團相關者保持一致。此項整合的最終成效存在不確定性，而實現有效整合的任何挑戰或延誤均可能增加表現不佳的風險，並因此增加商譽減值的風險。雖然我們已在海外整合和管理方面積累經驗，尤其是在美國和德國，但無法保證該等努力將完全減輕風險。任何商譽的重大減值將導致非現金開支，此可能對我們的財務業績及狀況造成重大不利影響。

與我們於經營所在司法權區進行業務有關的風險

全球經濟、政治或社會狀況的不利變動，包括貿易保護主義、地緣政治、關稅政策及經濟制裁，可能會對我們的出口業務、盈利能力及競爭力造成重大影響。

我們的業務運營及財務表現受到國際貿易政策、地緣政治發展、貿易保護措施、出口管制以及經濟或貿易制裁的重大影響。該等因素通常因我們無法控制的政治、經濟及社會動態而面臨頻繁變動及不確定性。近年來，全球經濟、政治或社會狀況的不利變動，包括貿易摩擦加劇、關稅保護主義以及明顯的去全球化趨勢已變得日益嚴峻，並可能對我們的出口業務、盈利能力和競爭力造成重大影響。

美國、歐盟等主要經濟體已實施或建議大幅提高關稅及其他貿易壁壘，以針對中國及其他司法權區製造的產品。例如，於2025年初，美國政府對來自多個司法權區的進口貨物徵收額外關稅，包括影響中國貨物的新措施，並隨後對來自不同美國貿易夥伴的進口貨物徵收全面關稅。其後，美國與中國之間的報復性關稅進一步升級。於2025年稍後時間，美國政府推出一系列針對該等措施的局部調整、撤銷及有針對性豁免，作為持續進行的關稅談判及政策完善工作的一部分。該等發展反映出美國貿易政策環境不斷演變且難以預料，其中周期性升級以及選擇性緩解措施可能會繼續影響全球貿易流動及供應鏈穩定性。該等發展反映出美國貿易政策環境不斷演變且難以預料，其中周期性升級以及選擇性緩解措施可能會繼續影響全球貿易流動及供應鏈穩定性。同樣，歐盟已提高對若干中國產品的關稅，並正考慮採取進一步措施以保護其國內產業。未來關稅變動的時間、範圍和嚴重程度仍然高度不可預測，並且可能在很少或沒有提前通知的情況下迅速升級。有關變動可對貿易協議、關稅、海關關稅及國際貿易的其他方面產生影響，可能導致運營成本增加，包括從我們本土市場以外的國家和地區採購原材料的成本，並影響我們進入市場。貿易保護措施變更(如徵收反傾銷稅、反補貼稅或實施保障措施)可能導致成本增加或出口

風 險 因 素

受到限制。出口管制及經濟制裁可能對我們出口產品或在特定市場開展業務的能力造成限制。不遵守該等管制及制裁可能導致法律處罰、聲譽受損及失去出口特權。

為應對該等挑戰，我們已積極在多個地區設立本地生產基地，並正進一步拓展新市場。透過提升本地供應能力，並逐步從跨境出口轉型至「本地生產應付本地需求」模式，我們旨在減少關稅保護政策對我們業務的不利影響。儘管該等舉措旨在增強我們的韌性，但無法保證其將完全成功或足以抵銷貿易保護主義升級、地緣政治緊張局勢或全球環境中其他不利變化的負面影響。全球貿易狀況的任何重大惡化，包括保護主義政策或地緣政治衝突的進一步升級，可能對我們的出口業務、財務表現及競爭地位造成重大不利影響。投資者應認識到，我們的業務、經營業績及前景仍受我們無法控制的因素所產生的風險影響，而全球環境未來出現的不利發展可能會對本公司產生重大影響。

我們經營所在司法權區的經濟、社會及其他整體狀況可能會影響我們的業務、經營業績、財務狀況及前景。

全球經濟、政治及社會狀況正急速演變，並存在不明朗因素。地緣政治緊張局勢及衝突、能源危機、通脹風險、利率上升、金融體系不穩，為全球經濟帶來新挑戰及不明朗因素。任何經濟下行（無論實際或預期）、經濟增長率進一步下滑或我們所處區域市場或我們可能經營的任何其他市場的經濟前景不明朗均可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績產生影響。經濟或政治環境的變動均可能增加我們的成本、增加我們面臨的法律及業務風險、干擾我們的運營及影響我們的經營業績。

我們或需投入額外的精力及資源以確保我們遵守相關法律或法規，包括與我們行業有關的現行或新的法律及政府法規，並及時取得或維持我們業務所需的政府許可證、牌照及批准或續期有關政府許可證、牌照及批准。

我們的業務須遵守適用法律及法規項下的各種合規及運營規定。遵守法律、規則及規例可能需要投入各種相關資源，而任何重大不合規情況可能會令我們承擔責任或受罰。倘出現任何重大不合規事項，我們或須產生巨額費用並分散大量管理層時間以糾正該等不合規事項。我們亦可能因該等不符合政府規定的情況招致對我們

風 險 因 素

品牌產生負面影響的負面宣傳。雖然我們力求確保遵守適用法律法規，但我們無法向閣下保證所有程序要求均將始終及時完成，或相關主管機關將不會要求採取額外的合規措施。

此外，部分批准、許可證、牌照及證書須由有關機關定期續期及重新評估，而該等續期及重新評估的標準日後或會變更。儘管我們承諾在適用法律及法規規定時申請為該等批准、許可證、牌照及證書辦理續期及重新評估，惟我們無法保證我們未來將能及時成功持有或重續現有許可證、牌照或任何其他監管批准或取得我們業務運營所需的許可證、牌照或其他批准。倘我們未能取得必要的續期或未能以其他方式保持隨時開展我們業務所需的所有批准、牌照、許可證及證書，我們的業務可能會受到嚴重幹擾，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。我們無法保證對我們的業務活動擁有管轄權的政府機構不會撤銷或大幅變更我們的牌照、許可證或批准，或我們的牌照、許可證或批准於未來不會受到質疑或責難。

我們須遵守有關數據隱私及安全的嚴格隱私法律及信息安全政策，且我們可能面臨與個人或其他敏感信息有關的風險。

全球個人資料的收集、使用、保護、共享、傳遞及其他處理方式的監管架構正迅速發展，於可見將來可能仍存在不確定性。我們經營或擬經營業務所在的各主要目標市場的監管當局實質上已實施及正考慮實施多項有關個人數據保護的立法及監管提案。儘管我們已採取安全政策及措施保護我們所處理的數據及個人信息，惟可能因人為失誤、僱員行為不當或系統故障而無法避免個人數據被盜用、不當使用、泄露、偽造或故意或意外流出或遺失。我們未能或被視為未能防止資料安全漏洞或遵守私隱政策或與私隱相關的法律責任，或任何因資料安全漏洞導致個人身份資料未經授權流出或轉移，均可能導致客戶對我們失去信任，並可能使我們面臨法律申索。儘管我們致力確保遵守相關司法權區的適用私隱法規，我們未必能及時調整內部政策，任何未能遵守適用法規亦可能導致針對我們採取的監管執法行動。

遵守有關隱私及數據安全的所有適用法律、法規、標準及責任可能導致我們產生大量運營成本或要求我們修改數據處理慣例及流程。不遵守規定可能會導致數據保護機關、政府實體或其他方對我們提起訴訟，包括若干司法權區的集體隱私訴訟，而該等訴訟將會令我們面臨巨額罰款、處罰、判決及負面宣傳。此外，倘我們的慣例與法律及監管規定不一致或被視為不一致，包括法律、法規及準則或新詮釋的變動或現有法律、法規及準則的應用，我們可能須接受審計、問詢、舉報人投

風 險 因 素

訴、不良傳媒報導、調查、刑事或民事制裁及聲譽受損。上述任何情況均可能對我們的競爭地位、業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。於2021年12月28日，中國國家互聯網信息辦公室（「網信辦」）及其他監管部門聯合修訂並頒佈《網絡安全審查辦法》，並於2022年2月15日起生效。《網絡安全審查辦法》規定：(i) 關鍵信息基礎設施運營者（「關鍵信息基礎設施運營者」）採購影響或可能影響國家安全的網絡產品及服務，必須申報網絡安全審查；(ii) 掌握超過一百萬名用戶個人信息的網絡平台運營者赴國外上市（「國外上市」），必須申報網絡安全審查；及(iii) 倘網絡安全審查工作機制成員單位認為網絡產品和服務以及數據處理活動影響或者可能影響國家安全，由網絡安全審查辦公室按程序報中央網絡安全和信息化委員會批准後，根據《網絡安全審查辦法》進行審查。截至最後實際可行日期，我們並未接獲任何主管機關通知我們被歸類為關鍵信息基礎設施運營者，亦未曾涉及任何由網絡安全主管機關進行的網絡安全審查調查。根據我們向中國網絡安全審查認證和市場監管大數據中心（其為網信辦委託設立網絡安全審查諮詢熱線的主管部門）的諮詢，在香港上市不屬於「國外上市」的定義範圍，因此尋求在國外上市的實體須主動申請網絡安全審查的責任不應適用於本次[編纂]。

我們可能於日常業務過程中面臨法律或行政訴訟程序及索賠。

我們可能不時面臨於日常業務過程中產生或因政府或監管執法活動導致的法律或行政訴訟程序及索賠。針對我們提起的訴訟（例如勞資糾紛或工程糾紛），無論是否有法律依據，均可能會導致行政措施、和解、禁令、罰款、處罰、法律責任、負面宣傳或其他可能對我們的聲譽、業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響的結果。即使我們成功就該等訴訟進行抗辯，我們亦可能就有關抗辯產生巨額費用並分散管理層注意力及資源。此外，我們可能不時訴諸行政及法院訴訟程序以強制執行我們的合法權利。行政及法院機關可能不會以對我們有利的方式詮釋及執行法定條文及合約條款，且可能更難以預測未來我們可能涉及的任何行政及法院訴訟程序的結果。此外，任何起初並不具重大影響的訴訟、法律糾紛、索賠或行政訴訟程序可能因各種因素（如個案的事實及情況、敗訴的可能性、可能損失的金錢數額以及相關當事方）而升級並對我們產生重大影響。

風 險 因 素

我們的保險可能不涵蓋針對我們提出的索賠，或可能無法提供充足賠款來承擔解決一項或多項此類索賠所需的全部費用，且可能無法繼續按我們可接受的條款續保。尤其是，倘索賠超出我們與客戶訂立的賠償安排範圍、我們的客戶未按規定遵守賠償安排、或責任超出任何適用賠償額或適用保險範圍，任何該等索賠均可能導致我們須承擔意外責任。對我們提出的未投保或投保不足的索賠可能導致意外成本，並可能對我們的財務狀況、經營業績或聲譽造成重大不利影響。

我們可能直接或間接受我們經營所在司法權區的反腐敗及反賄賂法律法規約束。任何未能遵守該等法律、法規或規則的行為，可能導致我們及／或我們的僱員面臨調查、行政或刑事處罰以及其他不利後果，此可能會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。

作為全球領先的營養健康食品解決方案供應商，我們於多個司法權區運營，包括中國市場、美洲市場、歐洲市場及亞太區市場。在我們的業務過程中，我們與廣泛持份者合作，包括客戶、供應商、物流合作夥伴及其他第三方。因此，我們須遵守在各業務經營所在司法權區的反貪污及反賄賂法律法規，如《中華人民共和國刑法》、《中華人民共和國反不正當競爭法》、《美國反海外腐敗法》、《德國供應鏈企業盡職調查法案》以及《德國刑法典》中關於賄賂及腐敗的相關規定等。該等法律一般禁止向政府官員或私人機構提供不當付款或利益，以獲取或保留業務或其他優勢，並對公司及其僱員施加嚴格的合規及報告義務。

鑒於我們的運營規模及複雜性，我們可能面臨僱員、客戶、供應商或第三方欺詐、賄賂、串通或其他不當行為的風險。該等活動可能包括但不限於不正當付款、回扣、便利費或其他形式的非法或不道德行為。儘管我們已實施旨在監察運營及促進遵守適用法律法規的內部控制程序及合規計劃，惟該等措施可能不足以及時發現或防止所有不合規事件、可疑交易或不當行為。倘我們的僱員或關聯第三方作出任何實際違反或被指控違反反腐敗或反賄賂法律的行為，我們可能因而被相關政府機關施加調查、行政或刑事處罰、罰款及其他制裁。此外，此類事件可能導致重大財務損失、訴訟及負面報道，嚴重損害我們的品牌及聲譽。此外，倘我們被認為曾從事或縱容貪污行為，我們的業務夥伴及客戶可能會終止或暫停與我們的關係。

儘管我們有監控反賄賂合規的程序及控制措施，我們無法保證該等措施能夠充分保護我們免受僱員或代理商犯下罔顧後果或犯罪行為。任何未能遵守該等法律、法規或規則的行為，均可能導致我們的僱員面臨調查、行政或刑事處罰及其他不利

風 險 因 素

後果。同時，我們可能須就僱員或代理的行為承擔責任，此可能使我們面臨監管調查及處罰的風險。倘我們因自身或僱員的有意或無意行為而未能遵守適用反賄賂法律，我們的聲譽可能受損，且我們可能招致刑事或民事處罰、其他制裁及重大開支，從而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

H股持有人可能須繳納中國所得稅。

名列本公司H股股東名冊的H股持有人(即非中國居民個人或非中國居民企業)須就自我們獲取的股息及該等股東通過出售或以其他方式轉讓H股所得的收益根據適用稅務法律法規繳納中國所得稅。根據《中華人民共和國個人所得稅法》及《中華人民共和國個人所得稅法實施條例》(均於2019年1月1日生效)，對於從中國境內取得的任何股息或股份轉讓收益，適用於非中國居民個人的稅項按20%的比例徵收並應由扣繳義務人代扣代繳。對於未在中國境內設立機構或場所的非中國居民企業，以及在中國境內設立機構或場所但其所得與該機構或場所無關的非中國居民企業，根據中華人民共和國企業所得稅法及其實施條例，我們支付的股息以及此類外國企業因出售或其他處置H股所獲得的收益，須按10%的稅率繳納中國所得稅。我們擬從支付予屬於非中國居民企業的H股持有人(包括香港結算代理人)的股息中扣繳10%的稅款。根據適用所得稅協議或安排可按較低稅率納稅的非中國居民企業，將須向中國稅務機關提出申請退回已扣稅款超出按適用優惠稅率計算稅款的差額，該退稅須經中國稅務機關批准。根據於2006年8月21日簽署的《內地和香港特別行政區關於對所得避免雙重徵稅和防止偷漏稅的安排》，中國政府可就中國公司支付予香港居民的股息按照中國法律徵稅，但所徵稅款(於股息受益所有人並非直接擁有支付股息公司至少25%股權的公司的情況下)不應超過股息總額的10%。根據於2018年12月29日最新修訂並於同日實施的《中華人民共和國企業所得稅法》以及於2019年4月23日最新修訂並於同日實施的《中華人民共和國企業所得稅法實施條例》，非居民企業在中國境內未設立機構、場所的，或者雖設立機構、場所但取得的所得與其所設機構、場所沒有實際聯繫的，應當就其來源於中國境內的所得繳納企業所得稅，但減按10%的稅率徵收。根據《內地和香港特別行政區關於對所得避免雙重徵稅和防止偷漏稅的安排》，中國居民企業支付予香港居民的股息，可在香港徵稅，亦可按照中國法律徵稅。然而，倘股息受益所有人是香港居民，則所徵稅款不應超過：(i)倘

風 險 因 素

香港居民是直接擁有支付股息的中國居民企業至少25%股權的公司，為股息總額的5%；(ii)於其他情況下，為股息總額的10%。鑒於上文所述，我們的非中國居民H股股東務請注意，其可能有義務就股息及通過出售或以其他方式轉讓H股所得的收益繳納中國所得稅。

派付股息受適用中國法律所限制。

根據適用中國法律及本公司章程文件，股息僅可自可分派利潤(即除稅後溢利減任何累計虧損彌補額以及法定資本公積金的所需分配額)中派付。由於該等中國法律及法規，我們的各中國附屬公司在以股息形式向我們轉讓其淨利潤的能力方面受到限制，我們未來可能並無充足或任何可分派利潤以向股東派發股息，包括我們的財務報表顯示我們的業務運營為盈利狀態的期間。我們的中國運營附屬公司向我們派付股息的能力受到限制，可能會對我們分派股息的能力造成重大不利限制。

在中國向我們或我們的董事及高級管理人員送達法律程序文件、執行外國判決時可能存在不確定性。

我們是一家根據中國法律註冊成立的公司，且我們的大部分資產及附屬公司均位於中國。我們絕大部分的董事、監事及高級管理層居於中國境內。香港法院作出的判決如符合《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，則可在中國獲認可並執行。然而，倘閣下認為根據適用的證券法或其他法律，閣下的權利受到侵犯，則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，或難以在香港對我們或該等人士提起訴訟。

與[編纂]有關的風險

我們的H股現時並無任何公開市場，且我們的H股可能無法形成活躍的交易市場，尤其是考慮到我們現有股東可能會受禁售期所約束。

我們的H股現時並無任何公開市場。向[編纂]H股的初始[編纂]將由我們與[編纂](為其本身及代表[編纂])協定，[編纂]可能與[編纂]後的H股[編纂]存在重大差異。我們已向聯交所申請批准我們[編纂]的[編纂]及[編纂]。然而，於聯交所[編纂]

風 險 因 素

並不保證H股將會形成活躍及具流動性的[編纂]市場，或者即使形成該交易市場，亦不保證其於[編纂]後將得以維持，或H股[編纂]於[編纂]後不會下跌。

我們H股的價格及[編纂]量可能波動，進而導致投資者遭受重大損失。

我們H股的價格及[編纂]量可能因應多項並非我們所能控制的因素(包括香港及世界各地整體證券市況)而大幅波動。尤其是，其他從事類似業務公司的業務及表現以及股份[編纂]或會影響我們H股的價格及[編纂]。除市場及行業因素外，我們H股的價格及[編纂]可能由於個別業務因素而大幅波動，如我們的收入、盈利、現金流量、投資、支出、監管發展、競爭發展公告、我們行業的收購、與我們供應商的關係、主要人員的變動或活動、整體市場狀況或其他影響我們或我們行業的發展或競爭對手所採取行動的波動。

我們的H股開始[編纂]的價格可能低於[編纂]。

我們於[編纂]中所出售股份的[編纂]預期將於[編纂]釐定。然而，H股於其交付後方可於聯交所[編纂]，預期為[編纂]後數個營業日。因此，投資者在此期間可能無法出售或以其他方式[編纂]H股。因此，我們的H股持有人須承受H股[編纂]開始時股價可能因不利市況或出售至開始[編纂]期間可能發生其他不利事態發展而低於[編纂]的風險。

主要股東於[編纂]後未來於公開市場出售或預期出售我們的H股可能會對H股的價格造成重大不利影響。

於[編纂]前，我們的H股並無公開市場。我們現有股東於[編纂]後未來出售或預期出售H股，可能會導致H股的現行市價大幅下跌。未來於公開市場大量出售H股或預期該等出售將會發生均可能會顯著降低H股現行市價及削弱未來我們籌集權益資本的能力。

倘我們未來發行額外股份，閣下將遭受即時大幅攤薄並可能經歷進一步攤薄。

[編纂]的[編纂]高於緊接[編纂]前每股股份的有形資產淨值。因此，[編纂]中我們[編纂]的買家將面臨大幅即時攤薄。我們無法保證，倘我們於[編纂]後立即進行清算，在債權人提出索償後，能有任何資產可分配予股東。為擴大我們的業務，我

風 險 因 素

們可能會考慮在未來[編纂]及發行額外股份。倘我們通過出售股權或可換股債務證券籌集額外資金，閣下的所有權權益將被攤薄，而有關條款可能包括對閣下作為我們H股持有人的權利產生不利影響的清算或其他優先權。倘我們於發行額外股份前以低於每股有形資產淨值的價格發行額外股份，則發行額外股份或有關發行的可能性可導致股東的權益被攤薄，同時可導致我們H股的市價下跌。

我們的控股股東集團對本公司有重大影響力，而其利益未必與我們其他股東的利益一致。

緊隨[編纂]完成後（假設[編纂]未獲行使、2026年股份激勵計劃項下的所有A類股份均已發行及授出，且不計入可因現有可換股債券轉換而發行的A類股份，並假設自最後實際可行日期至[編纂]期間我們的已發行股本不再發生變動），我們的控股股東集團將繼續控制本公司逾30%的投票權。我們的控股股東集團將透過其於股東大會上的表決權及於董事會中的代表，對我們的業務及事務施加重大影響力，包括有關合並或其他業務合並、資產收購或處置、增發額外股份或其他股本證券、股息派付的時間及數額以及我們管理的決策。我們的控股股東集團可能不會以我們少數股東的最佳利益行事。此外，未經我們的控股股東集團同意，我們可能無法訂立對我們有利的交易。擁有權集中亦可能會妨礙、延誤或阻礙本公司的控制權變更，從而可能會剝奪股東獲得股份溢價的機會（作為本公司出售的一部分），並可能使股價大跌。

我們的過往股息未必能反映我們的未來股息政策，亦無法保證我們日後會否及何時派付股息。

於往績記錄期間，我們向股東宣派及派付現金股息。然而，我們的過往股息派付不應被視為反映我們未來股息政策或任何未來股息的金額、時間或頻率。任何未來股息的宣派、派付及金額均由我們董事酌情決定，彼等將考慮一系列因素，包括但不限於我們的經營業績、財務狀況、現金流量、資本開支要求、市場狀況、戰略計劃、業務前景，以及任何適用法律或監管限制，以及我們的章程文件及中國內地法律法規的條文。

根據中國內地的適用法律法規，派付股息須受若干限制，包括股息僅可從根據中國企業會計準則釐定的可分派利潤中支付。根據中國企業會計準則計算的可分配

風 險 因 素

利潤可能與根據國際財務報告準則計算者不同，此可能會影響可供分派的金額。此外，派付股息須待股東於股東大會上批准。

此外，根據中國內地現行外匯管制條例，經常賬的支付(包括利潤分派)一般可在毋須經國家外匯管理局事先批准的情況下，遵循若干程序性規定以外幣進行。然而，倘人民幣兌換為外幣並匯出中國內地以支付資本賬項目(如償還外幣貸款)，則可能需要獲得主管政府部門的批准或進行登記。倘外匯管制體系妨礙我們獲取充足外幣以滿足外幣需求，則我們未必能以外幣向股東支付股息。

因此，概無法保證我們於未來任何特定年度將宣派或派付任何金額的股息。有關進一步詳情，請參閱「[財務資料—股息及股息政策]」。

本文件中包含的前瞻性陳述存在風險及不確定性。

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[編纂]資料及其他事宜的前瞻性陳述。

「預期」、「相信」、「或會」、「潛在」、「繼續」、「期望」、「打算」、「可能」、「計劃」、「尋求」、「將要」、「會」、「應該」等詞匯及該等詞匯的反義詞及其他類似用詞均用作識別該等前瞻性陳述。該等前瞻性陳述包括(其中包括)有關我們的未來業務前景、資本支出、現金流量、運營資金、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性因素，可能導致實際業績與前瞻性陳述所估計者有重大差異。因此，該等前瞻性陳述應考慮多項重要因素，包括本文件「風險因素」一節所載內容。故此，該等陳述並非未來表現的保證，閣下不應過度依賴任何前瞻性資料。本警示聲明適用於本文件所載的所有前瞻性陳述。

本文件所載若干事實、預測及統計數據乃摘錄自多個官方政府來源，未必準確、可靠、完備或最新。

我們已於本文件(尤其是「行業概覽」一節)、我們委託灼識諮詢編製的報告以及多個官方政府刊物及中國政府提供的其他公開可得刊物獲得若干資料及統計數據。我們認為，資料來源為有關資料的適當來源，且我們已合理審慎摘錄及轉載有關資料。然而，該等官方政府資料及數據並未經由我們或參與[編纂]的任何其他各方獨

風 險 因 素

立核實，故不對其準確性發表聲明。由於收集方法可能存在缺陷或無效，或公布的資料與市場慣例之間存在差異以及其他問題，本文件所載的統計數據可能不準確或無法與其他經濟體的統計數據進行比較，因此閣下不應過份依賴該等統計數據。此外，我們無法向閣下保證該等統計數據乃按與其他地方所呈列類似統計數據相同的基準或按相同準確性呈列或編製。於所有情況下，閣下均應審慎考慮該等資料或統計數據的權重或重要性。

閣下應細閱整份文件，我們強烈提醒閣下不應依賴報章報導或其他媒體所載有關我們或[編纂]的任何資料。

閣下務請細閱整份文件且不應依賴任何報章報導或任何其他媒體所載而並無於本文件披露或不符合本文件所載資料的任何資料。於本文件日期後但於[編纂]完成前，可能會有報章及媒體對我們及[編纂]作出報導，當中可能載有(其中包括)有關我們及[編纂]的若干財務資料、預測、估值及其他前瞻性資料。我們並未授權於報章或媒體披露任何相關資料，且不對該等報章報導或其他媒體報導的準確性或完整性承擔責任。我們概不就任何有關我們的預測、估值或其他前瞻性資料的適當性、準確性、完整性或可靠性發表任何聲明。倘有關陳述與本文件所載資料不一致或矛盾，我們對此概不承擔任何責任。因此，有意投資者務請僅按本文件所載資料作出[編纂]決定，而不應依賴任何其他資料。

我們將須同時遵守中國內地及香港的上市及監管規定。

鑒於我們於深圳證券交易所上市並將於香港主板上市，我們將須遵守兩個司法權區的上市規則(倘適用)及其他監管制度，除非被免除責任或獲得豁免。因此，我們在遵守兩個司法權區的兩套上市規則時，可能會產生額外的成本及資源。

A股及H股市場的特點可能有所不同。

我們的A股於深圳證券交易所上市及買賣。[編纂]後，我們的A股將繼續於深圳證券交易所買賣，而我們的H股將於聯交所買賣。根據中國內地現行法律法規，在未經相關監管機構批准的情況下，我們的H股與A股不可互換或替代，H股與A股市場之間不存在[編纂]或結算。H股及A股市場具有不同[編纂]特點，且[編纂]量、流

風 險 因 素

動性及投資者基礎各異，散戶及機構投資者的參與程度亦不同。因此，我們的H股及A股的交易表現未必可相互比較。然而，A股價格波動可能對H股價格產生不利影響，反之亦然。由於H股及A股市場的特點不同，我們A股的歷史價格未必能反映H股的表現。因此，閣下在評估對我們H股的[編纂]決策時，不應過分依賴我們A股的[編纂]歷史。

閣下不應倚賴我們就A股在深圳證券交易所創業板市場上市而發佈的任何資料。

由於我們的A股在深圳證券交易所上市，故我們須遵守中國內地的定期報告及其他信息披露規定。因此，我們會不時在深圳證券交易所或由中國證監會指定的其他媒體渠道公開發佈與我們有關的資料。然而，我們就A股上市所公布的資料乃基於中國內地證券監管機構的監管要求、行業標準及市場慣例，與[編纂]所適用者有所不同。於深圳證券交易所或其他媒體渠道披露的往績記錄期間的財務及經營資料的呈列不可與本文件所載財務及經營資料直接比較。因此，謹此提醒H股的潛在[編纂]，在作出是否購買我們H股的[編纂]決定時，應僅依賴本文件所載的財務、經營及其他資料。通過申請購買我們[編纂]中的H股，閣下將被視為已同意，不會依賴除本文件及我們於香港就[編纂]所作的任何正式公告所載資料外的任何資料。