
風險因素

除本文件所載其他資料外，潛在[編纂]在作出任何關於我們H股的[編纂]決定前，應仔細考慮及評估以下風險因素。閣下應特別留意我們在中國內地經營業務，而中國內地的法律及監管環境在若干方面可能與香港有所不同。下文所述任何風險及不確定因素均可能對我們的業務、經營業績、財務狀況或H股[編纂]價格造成重大不利影響，並可能導致閣下損失全部或部分[編纂]。

與我們業務及行業相關的風險

我們的業務依賴於市場對我們品牌的認可。任何對我們品牌或聲譽的損害、負面宣傳（無論是針對我們、我們的競爭對手或整個行業），或未能有效推廣品牌及維持消費者對我們及產品的認可與信任，均可能對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。

我們在銷售及推廣產品時，依賴「齊雲山」品牌的實力及聲譽。因此，維持並提升品牌的認可度及形象對我們區分產品及有效競爭至關重要。中國內地的食品行業整體對食品安全及質量相關問題尤為敏感，並可能因可能涉及食品安全、質量及公共健康問題的負面宣傳或新聞報道（無論是否準確及是否特別針對我們）而受到重大不利影響。

由於我們在果類零食市場的知名地位，我們可能成為公眾關注的目標。任何針對我們的負面指控，即使毫無根據或對我們的營運無關緊要，仍可能損害我們的品牌及聲譽，並分散管理層的注意力及其他資源，從而對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。關於我們產品實際或被認為的食品安全問題、污染或營養價值的負面媒體報道，可能嚴重削弱消費者對我們及產品的認可與信任。此外，有關我們面臨監管或法律行動的負面報道，即使該等監管或法律行動毫無根據，仍可能損害我們的聲譽及品牌形象，削弱客戶對我們的信心，並減少對我們產品的需求。

我們已建立的品牌知名度可能吸引模仿者未經授權仿製我們的產品及品牌。假冒產品可能分流我們的現有及潛在客戶，而對我們商標的未授權使用及產品仿製可能對我們的品牌名稱及聲譽造成不利影響，從而導致財務表現下滑、市場份額減少，以及我們需投入更多資源偵查及起訴此類行為。我們無法保證能夠及時有效地偵查及防止此類行為所引發的問題，這可能對我們的聲譽、經營業績及財務狀況造成不利影響。

風險因素

此外，我們亦可能面臨影響果類零食生產商的普遍風險，例如環境污染及食品污染、原材料變質或受污染、化學添加劑過量、消費者產品責任索賠、產品篡改、產品標籤錯誤、食品安全法規及檢驗程序執行不力，以及產品召回可能帶來的成本及業務中斷。儘管該等事件可能與我們無直接關聯，但其可能對消費者對我們產品的認知及需求產生負面影響（即使不涉及我們的產品或營運），並促使中國政府加強對我們行業的監管，從而對我們的經營業績造成重大不利影響。

我們的業務及未來增長前景依賴消費者對我們產品的需求，而該需求受消費者口味、偏好、認知及消費模式的變化所影響。消費者需求的任何轉變均會對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。

我們的產品組合主要包括不同口味的南酸棗糕和南酸棗粒。我們的其他產品包括南酸棗凝、南酸棗軟糖、南酸棗凍以及其他果蔬（包括臍橙、青梅、枇杷及馬蹄）。我們的業務在很大程度上依賴消費者的消費模式，而該模式受多種因素影響，例如消費者偏好及口味、消費者的可支配收入、消費者對我們產品安全及質量的認知，以及一般食品安全問題。由於上述任何因素的變化，我們的產品需求可能隨時下降，而我們未來的成功部分取決於我們能否預測、識別或適應此類變化，並及時制定及執行廣告及推廣策略。

於2023財年、2024財年及2025財年，我們銷售產品所產生的收入分別為約人民幣245.9百萬元、人民幣338.3百萬元及人民幣312.9百萬元，分別佔我們相應年度總收入約99.7%、99.7%及99.7%。由於我們的產品主要為不同口味、品項和規格的南酸棗食品，我們特別容易受到消費者偏好及口味變化的影響，而若我們未能預測、識別或適應市場趨勢，可能會對產品的銷售及定價造成下行壓力，或導致銷售及分銷開支增加，從而對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。我們無法保證將能夠調整產品組合以適應市場趨勢或消費者偏好及口味的轉變。我們可能無法推出增長更快且利潤更高的新產品類別，或減少銷售下滑類別的產品供應。此外，消費者偏好及口味的趨勢及轉變可能對銷售及定價施加下行壓力，或導致銷售及推廣開支增加。任何此等因素均可能對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

為迅速應對快速發展的市場趨勢及消費者口味與偏好的變化，我們的銷售及市場營銷團隊定期觀察目標市場的變化趨勢，並不時推出新口味或規格。我們無法保證能夠持續開發新產品，或我們現有或未來的新產品將繼續產生足夠的消費者需求以實現盈利。

風險因素

我們依賴第三方經銷商將我們的產品推向市場，而我們可能無法控制我們的經銷商及其分銷商或完全避免經銷商間渠道壓貨情況發生。

我們依賴第三方經銷商銷售我們的產品。於2025年12月31日，我們的經銷網絡由271家經銷商組成，其中230家為線下經銷商，41家為線上經銷商。經銷商的採購佔我們銷售的絕大部分。於2023財年、2024財年及2025財年，我們對線下經銷商的銷售分別佔我們收入的85.0%、88.4%及86.3%，而我們對線上經銷商的銷售則分別佔我們收入的1.2%、0.7%及0.7%。由於我們主要透過經銷商銷售產品，以下任何一種情況均可能導致我們的收入波動或下降，並可能對我們的財務狀況及經營業績造成不利影響：(i)經銷商減少、延遲或取消訂單；(ii)經銷商選擇或增加銷售競爭對手的產品；(iii)未能續簽經銷協議及維持與現有經銷商的關係；(iv)未能按有利條款與新經銷商建立關係；及(v)在失去一個或多個經銷商時，未能及時物色及委任額外或替代經銷商。

我們在銷售及營銷活動方面可能無法有效與現有或未來的競爭對手競爭，尤其是在該等競爭對手向其經銷商提供更優惠條款的情況下。我們無法保證不會因競爭對手而失去任何經銷商，這可能導致我們與該等經銷商的部分或全部有利安排喪失。此外，我們可能無法成功管理我們的經銷商，而整合或進一步擴展經銷網絡的成本可能超過由此產生的收入。我們無法保證能夠成功發現及識別經銷商違反其經銷協議條款的行為。經銷商的違規行為可能（其中包括）對我們的品牌、產品需求及與其他經銷商的關係造成不利影響。此外，如果我們產品對消費者的銷量未能維持在滿意水平，或如果經銷商訂單未能反映消費者需求，經銷商可能不會向我們訂購新產品，或減少其常規訂單數量。任何該等因素的發生可能大幅降低我們的產品銷量，從而對我們的財務狀況及經營業績造成不利影響。

於往績記錄期間，我們的經銷商可能進一步將我們的產品銷售予分銷商。一般而言，我們不會與該等分銷商簽訂合約，因此無法控制其銷售活動。有關進一步詳情請參閱本文件「業務－我們的銷售渠道－線下渠道」一節。我們無法保證經銷商會繼續遵行我們的政策及措施以防止渠道壓貨，或我們的嚴格產品退貨政策將會繼續有效。我們亦無法保證分銷商會始終遵守我們的銷售政策，或不會在我們的產品市場份額方面相互競爭。如果我們未能有效防止渠道壓貨情況發生或如果任何分銷商未能及時將我們的產品分銷予其客戶、存貨過剩或採取與我們業務策略不符的行動，均可能影響我們未來的銷售。這可能進而對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

風險因素

經銷網絡的發展與營銷活動或未能達到預期，或我們可能無法管理線下及線上銷售渠道之間的協調，從而可能對我們的經營業績造成不利影響。

我們的銷售渠道包括線下渠道及線上渠道。未來我們通過線上銷售渠道實現的銷售增長可能會導致我們的經銷商與我們自營線上直銷渠道之間產生競爭。倘若我們未能優化線上及線下經銷商及直銷渠道之間的产品組合及定價策略，或未能管理該等渠道之間的整合或線上與線下經銷商之間的協調，則該等渠道之間的競爭可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

此外，若未能管理我們的經銷商銷售渠道，可能會在未來導致潛在的蠶食效應並對我們的業務產生不利影響。於2023財年及2024財年及2025財年，我們對線下經銷商的銷售分別佔我們收入的85.0%、88.4%及86.3%，而通過線上經銷商的銷售分別佔我們收入的1.2%、0.7%及0.7%。未來我們對若干經銷商的銷售若出現顯著增長，或經銷網絡發生變動，均可能導致經銷商之間產生競爭並增加蠶食風險。倘若我們未能有效管理經銷網絡，經銷商之間的競爭可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。有關我們如何管理蠶食效應風險的詳情，請參閱本文件「業務－我們的銷售渠道－銷售渠道之間的協調」一段。

我們無法保證經銷商會繼續遵行我們的政策及措施以防止渠道壓貨，或我們的嚴格產品退貨政策將會繼續有效。

任何未能維持有效質量控制系統或遵守我們質量標準的情況，均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績，以及我們的品牌及聲譽造成重大不利影響。

食品安全及質量對我們的聲譽及成功至關重要。保持一致的質量及食品安全取決於多項因素，包括我們的質量保證系統設計，以及我們確保僱員及其他參與我們業務的第三方遵守該等質量保證政策及指引的能力。有關我們質量控制系統的進一步詳情，請參閱本文件中「業務－食品安全及質量控制」一段。

我們高度依賴本地農戶供應南酸棗，而我們的生產需經過多個工序。無法保證我們的質量控制系統能時刻有效，或我們能及時發現質量控制系統中的任何缺陷。我們面臨食品污染及責任索賠的固有風險。我們未能檢測或預防的食品污染均可能對所售產品的質量造成不利影響，從而導致責任索賠、客戶滿意度及對任何我們產品信心的下降，以及相關當局施加罰款或處罰。

風險因素

於往績記錄期間，我們的產品在國家市場監督管理總局進行的一次抽樣檢測中，有兩次因黴菌測試不符合《食品安全國家標準－蜜餞》的要求，違反了《中華人民共和國食品安全法》，且不合格產品的儲存設施清潔度未達標。因此，我們於2023年3月及2023年4月被崇義縣市場監督管理局及贛州市市場監督管理局勒令支付罰款，且有缺陷的產品被沒收及處置，罰款及沒收違法所得合計總額分別為人民幣60,752元及人民幣68,880元。有關進一步詳情請參閱本文件「業務－食品安全及質量控制」一段。

我們依賴分包商製造及加工我們的南酸棗凍產品，而我們的財務表現及業務或會受分包商的表現及營運所影響。

於2024年10月，我們委聘一家分包商製造及加工我們的南酸棗凍產品。若我們未能評估分包商加工產品的品質，我們將面臨法律責任。由於我們的產品以我們的品牌名稱銷售，任何有缺陷的產品流入市場可能導致責任索賠、客戶滿意度及對我們產品的信心下降，以及相關當局施加罰款或處罰。

此外，分包安排亦使我們面臨分包商或其各自僱員未能履行、延遲履行或表現未達標的風險。我們可能因產品交付延誤而產生額外成本或承擔責任，這將影響我們的盈利能力、財務業績及聲譽。

我們的線上銷售依賴第三方線上平台的正常運作，而該等平台的任何嚴重中斷可能會對我們的業務營運造成不利影響。

透過第三方線上平台發展銷售是我們業務策略的一部分。我們已在第三方線上平台上開設專頁及銷售渠道。然而，我們無法控制第三方線上平台的運作，而該等平台容易受到損害或中斷，例如電力故障、計算機病毒、黑客行為、蓄意破壞及類似事件。若該等線上平台出現任何嚴重中斷或損害，可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。我們無法保證我們的線上銷售策略會按計劃實施，甚至根本無法實施。

風險因素

我們在一個高度競爭的行業中運營。若未能有效競爭，可能會對我們的市場份額、增長及盈利能力造成不利影響。

我們在中國果類零食市場，該行業競爭激烈，且隨著健康食品趨勢日益普及，競爭可能進一步加劇。鑒於高度競爭且多變的環境，我們未來的增長取決於我們能否持續推出新產品以滿足此類不斷變化的需求。我們無法保證我們的新產品或口味將獲得市場認可或符合消費者的特定口味或需求。我們可能無法推出受消費者接受或能夠產生足夠利潤以收回成本的新產品。此外，我們可能無法在不產生重大成本的情況下調整對不太受歡迎的產品的生產。若我們無法推出新產品、改進產品組合並滿足消費者不斷變化的偏好，我們的市場份額及財務表現可能會受到重大不利影響。

此外，競爭加劇可能要求我們持續增加促銷及廣告支出，這可能會對我們的利潤率造成壓力並影響盈利能力。另外，競爭可能導致價格下降、利潤率降低及市場份額流失，任何一種情況均可能對我們的營運業績造成不利影響。

我們能否有效競爭將取決於多種因素，包括成功實施銷售及分銷網絡擴張策略，以及我們改進現有產品、開發及推出新產品、提升產能及效率的能力。若未能成功競爭，可能阻礙我們增加或維持收入及盈利能力，甚至導致市場份額流失，從而對我們的業務、財務狀況、營運業績及現金流造成重大不利影響。

我們可能無法有效管理未來的增長及擴張。

我們的未來增長可能來自擴大產能、優化生產流程、推出新產品、擴充銷售及推廣團隊、拓展銷售地域範圍以及進入新市場或新銷售渠道。我們實現增長或落實擴張計劃的能力將要求我們應對多項挑戰，包括：(i)提升研發能力；(ii)與市場中的現有公司競爭；(iii)加強與經銷商的現有關係；(iv)物色符合我們質量要求的額外原材料供應商，以確保原材料供應穩定；(v)管理供應商；(vi)招聘及培訓人員；(vii)擴充銷售及市場推廣團隊；(viii)提升產品開發能力；(ix)控制成本並維持足夠流動性；(x)以高效及有效的方式優先處理財務及管理控制；(xi)實施有效的質量控制；(xii)維持高食品安全標準；(xiii)加強與現有客戶的關係；及(xiv)市場對我們產品的接受程度。

風險因素

當我們進入新地域市場或開發新銷售渠道時，所面臨的風險會增加，因為我們在該等新市場及新銷售渠道的經驗可能有限。新市場及銷售渠道的監管要求、競爭狀況、消費者偏好及消費者可支配支出模式可能與我們現有市場及銷售渠道不同。新市場及銷售渠道的消費者極可能不熟悉我們的品牌及產品，我們可能需要透過比原計劃更多的廣告及推廣活動，在相關市場及銷售渠道建立或提升品牌知名度。因此，在新市場推出產品的投資成本可能較高，且達到預期銷售及利潤水平的時間可能比現有市場更長，這可能影響該等新業務的可行性或我們的整體盈利能力。

由於我們亦於主要電商平台及向線上經銷商銷售產品，我們在電商渠道的發展取決於多項因素，其中大部分超出我們的控制範圍，包括：中國線上消費者對相關電商平台的信任及信心水平、中國互聯網使用率的增長，以及與電商銷售相關的物流、支付及其他配套服務的發展。若未能順應電商渠道的趨勢及消費者需求，可能對我們在該銷售渠道的銷售、業務及增長前景造成不利影響。

我們的擴張計劃及業務增長可能無可避免地對管理、營運及財務資源造成壓力。我們管理未來增長的能力將取決於能否持續及時實施及改進營運、財務及管理信息系統，並擴充、培訓、激勵及管理員工隊伍。無法保證我們的人員、系統、程序及控制足以支持未來增長。若未能有效管理擴張，可能導致成本增加及盈利能力下降，並可能對我們的增長前景造成重大不利影響。此外，我們的擴張計劃可能受中國環保法律法規規管。該等法律法規可能要求我們採取有效措施控制及妥善處理廢料、廢水及其他環境廢棄物。若我們造成超出許可水平的污染，可能被處以罰款。若我們未能遵守相關法律或法規（尤其是在我們可能較不熟悉的新市場所在地），導致環境污染，環保行政部門可對我們處以罰款。若違規情況嚴重，中國政府可能因我們未能遵守相關法律或法規而勒令暫停或關閉任何業務。

若我們的客戶未能按時收到產品，我們的銷售及聲譽可能會受到重大不利影響。

我們委聘第三方物流服務提供商負責產品的運輸及交付，且我們承擔有關產品交付的成本。該等物流服務提供商提供的服務可能會中斷，而我們向客戶交付產品的過程可能會延遲。交付中斷可能因各種我們無法控制的原因而發生，包括運輸瓶頸、惡劣天氣條件、自然災害、社會動盪及勞工罷工，該等情況均可能導致交付延遲或遺失。若我們的客戶未能按時收到產品，彼等可能會停止向我們下訂單，而我們的銷售及聲譽可能會受到重大不利影響。

風險因素

此外，與我們的一家或多家物流服務提供商發生爭議或終止合約關係，可能會導致產品交付延遲或成本增加。我們無法保證將會繼續或延長與現有物流公司的合作關係，且條款對我們而言可接受，亦無法保證能與新的物流公司建立合作關係以確保準確、及時且具成本效益的交付服務。若我們無法與物流公司維持或發展良好關係，可能會限制我們以足夠數量、及時或客戶可接受的價格提供產品的能力。此外，由於我們對該等物流公司並無直接控制權，因此無法保證其服務品質。若出現任何交付延遲、產品損壞或其他問題，我們的銷售及品牌形象可能會受到影響。

物流服務提供商對我們產品的任何不當處理亦可能導致產品污染或損壞，進而可能引發產品召回、產品責任、成本增加及聲譽受損，從而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們物流服務提供商的倉儲及運輸成本受制於我們無法控制的因素，例如汽油價格波動、路橋費上漲及運輸法規變更。若物流服務提供商的服務成本增加，可能會導致我們的物流費用上升，進而可能對我們的經營業績產生負面影響。

我們的銷售受季節性影響。

我們的產品銷售受到季節性波動的影響。一般而言，我們在節假日（例如農曆新年）期間或之前的產品銷售額較高。過往而言，我們通常在12月至2月期間的產品銷售額較高。例如，於2024年7月及2024年12月產生的收入分別佔我們銷售產品所得總收入的4.5%及16.2%。季節性變化可能導致我們的中期銷售額及利潤出現波動。因此，我們的經營業績會有所波動，且中期業績可能無法按比例反映我們的年度業績。

我們可能無法維持穩定的原材料供應，且我們的原材料供應可能受季節性、天氣狀況及全球氣候變化影響。

我們產品生產所用的主要原材料為南酸棗，通常由當地農戶在未開墾山區採收。我們的業務依賴於維持南酸棗的穩定供應。任何南酸棗短缺或市場價格波動均可能對我們從供應商的採購造成負面影響。南酸棗的採收及種植受自然條件影響，而該等條件超出我們的控制範圍。若遭遇不利的天氣及氣候條件，我們可獲得的南酸棗數量或品質可能受到影響。例如，野火、洪水、乾旱、極端天氣或其他自然災害可能大幅減少市場供應並提高南酸棗價格，進而影響我們的毛利率。此外，全球氣候變化亦可能影響我們的南酸棗供應。若我們無法確保足夠的原材料供應，我們的業務經營業績及財務狀況可能受到重大不利影響。

風險因素

此外，南酸棗的採收亦具有季節性，每年主要於8月至12月期間由當地農戶進行。由於南酸棗為自然生長的水果，其生長及產量深受環境條件影響，無論是自然生長於山上或種植於果園，我們的生產均存在不確定性。

另外，我們的絕大部分南酸棗供應來自於從未開墾山區採摘果類的當地農戶，而我們通常與彼等並未簽訂正式合約協議。彼等從有關未開墾山區採集南酸棗後，會前往我們的工廠進行稱重及檢驗，若符合品質標準，便當場出售予我們。由於此類供應商之間並無系統性組織，亦無強制性義務要求彼等向我們提供一定數量的南酸棗，因此我們無法保證能維持穩定的原材料供應，因外部因素可能導致收成不佳。

就果園種植的南酸棗而言，合作歷史較短且果園產量仍受我們無法控制的各種因素（包括環境條件）影響。我們亦無法保證南酸棗採收的品質或數量將符合我們的生產需求，或彌補未開墾山區採收南酸棗的潛在短缺。在此情況下，我們的產量及產品品質可能受損。此外，供應鏈持續中斷可能對我們的成本造成壓力，且我們無法保證任何增加的成本能全部或部分及時轉嫁予客戶，這將對我們的業務、競爭力、整體盈利能力及財務表現造成不利影響。

我們面臨產品集中度相關的風險。

我們的主打產品主要以南酸棗為基礎，此可能導致一定程度的產品集中風險。市場對南酸棗的持續接受度、需求及消費者偏好，對我們未來的成功至關重要。任何消費者偏好的轉變，或針對南酸棗的負面媒體報導，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。

我們不時嘗試將產品組合多元化擴展至其他果蔬類別，但無法保證此等努力會取得成功或獲得顯著的市場認可。水果零食產業競爭激烈，趨勢不斷變化，加之已有眾多成熟競爭者，使我們的多元化進程更加複雜。若未能成功開發、推出並擴大替代產品規模，可能對我們的業務及財務表現產生不利影響。

我們面臨與第三方付款有關的各種風險

於往績記錄期間，本公司的若干客戶透過第三方付款安排（「第三方付款安排」）與本公司結算款項。我們自第三方付款人收到的第三方付款（「第三方付款」）總額分別為人民幣37.6百萬元、人民幣37.8百萬元及人民幣24.8百萬元，分別佔本公司於2023財年、2024財年及2025財年的總收入的15.3%、11.1%及7.9%。

風險因素

我們面臨與該等歷史上第三方付款安排有關的各種風險，包括由於我們未與第三方付款人訂立合約關係，第三方付款人可能要求我們退還資金，以及第三方付款人的清盤人可能提出申索。倘第三方付款人或其清算人提出任何申索或就第三方付款對我們發起或提起法律訴訟（無論是民事或刑事），我們可能必須耗費財務及管理資源來對該等申索及法律訴訟進行抗辯，而我們的經營業績及財務狀況可能因此受到不利影響。

我們以現金方式向供應商支付款項，此在安全問題、記錄保存及合規方面對我們的業務構成固有風險。

由於我們的南酸棗供應商為當地農戶，我們可能於在我們的生產設施交付南酸棗後立即以現金方式向供應商結算款項。於2023財年、2024財年及2025財年，採購南酸棗的現金交易金額分別為人民幣0.4百萬元、人民幣0.7百萬元及人民幣0.2百萬元，分別佔所示期間我們的原材料成本的0.2%、0.3%及0.2%。現金交易缺乏可追溯性，這使我們的財務記錄工作變複雜，並可能導致財務報表出現差異。若我們未能監管及監督員工，則此等付款容易受到現金挪用及違反反洗錢法規的影響，並可能因此承擔法律責任，此不僅會影響我們的商業聲譽及需要調配資源應對，亦會對我們的業務運營及財務表現造成不利影響。

我們可能面臨存貨過時的風險。

於2023年及2024年12月31日及2025年6月30日，我們的存貨分別為人民幣59.5百萬元、人民幣48.4百萬元及人民幣63.4百萬元。我們於2023財年及2024財年及2025年前六個月的存貨週轉天數分別為142天、113天及134天。有關進一步詳情，請參閱本文件中「財務資料－財務狀況表選定項目說明－存貨」一段。

我們通常會在生產前及實際銷售時預估產品需求。我們無法向閣下保證能準確預測該等趨勢及事件，並避免存貨不足或過多。若市場對我們產品的需求突然下降，導致產品銷售意外減少，可能造成存貨積壓，我們可能被迫依賴降價或促銷活動以清理未售出產品，有時甚至以低於成本的價格出售，這可能對我們的財務狀況及經營業績造成不利影響。另一方面，若我們存貨不足，可能導致銷售損失，進而可能對我們的經營業績產生不利影響。

風險因素

我們可能無法保護我們的知識產權，而若第三方侵犯我們的知識產權，我們的競爭力可能受損。

我們擁有一系列與業務營運相關的知識產權。該等知識產權主要包括專利、商標及植物新品種權。於最後實際可行日期，我們已註冊21項專利、52項商標及7項植物新品種權，其對我們於中國的業務而言乃認為屬重大。有關我們的知識產權詳情，請參閱「業務－知識產權」及「附錄七－法定及一般資料－2.有關我們業務的其他資料－B.我們的重大知識產權」各段。於最後實際可行日期，我們並未發現任何對我們的商標、版權、專利或其他知識產權的重大侵權行為。

若我們的知識產權受到侵犯，任何相關訴訟可能需耗費大量財務及管理資源，並可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。我們亦無法保證我們將能夠及時發現市場上的侵權行為，尤其是仿冒產品。若我們已採取的措施及法律提供的保護未能充分保障我們的知識產權，我們可能因競爭對手利用我們的知識產權銷售產品而蒙受利潤損失。

我們可能無法吸引及留住營運所需的關鍵人員，若失去彼等的服務且未能及時找到合適的替代人選，我們的業務可能會受到損害。

我們的未來業務表現及前景在很大程度上依賴於我們的董事及高級管理層，因為彼等負責統籌本公司的整體發展規劃及營運方向。尤其是，我們依賴於平均服務本公司超過21年的執行董事，彼等在包裝食品製造及貿易、銷售與市場推廣以及業務管理方面擁有豐富經驗。若我們的執行董事或任何高級管理層成員終止與我們的僱傭關係，我們可能無法以可接受的成本或根本無法及時找到合適的替代人選。因此，我們的業務可能受到干擾、管理質量可能下降，且營運業績可能受到重大不利影響。此外，若任何執行董事或高級管理層成員加入競爭對手或成立競爭業務，我們可能因此失去商業秘密及業務專有技術。由於行業內對經驗豐富的員工的競爭較為激烈，且合格人選有限，我們未來可能無法留住高級管理層的服務或吸引及留住更多高質素的高級管理層。

此外，我們持續生產高質量產品的能力部分歸因於大量熟悉並熟練掌握我們加工技術的熟練僱員。我們亦依賴銷售人員有效管理銷售及分銷網絡。隨著業務擴張，我們可能無法以合理成本留住該等熟練的加工及銷售人員，從而可能對我們的業務及營運業績造成重大不利影響。

風險因素

我們的表現取決於與僱員之間的良好勞務關係，而任何勞務關係惡化、勞動力短缺或工資大幅上漲，均可能對我們的經營業績產生重大不利影響。

果類零食的生產及銷售屬勞動密集型，我們的成功取決於能否招聘、培訓、留住及激勵我們的僱員。我們認為良好的勞務關係是影響表現的重要因素，而勞務關係惡化可能引發勞務糾紛，從而干擾我們的生產及營運。中國經濟快速增長，導致勞動成本顯著上升。於2023財年、2024財年及2025財年，我們的直接勞動成本分別約為人民幣32.0百萬元、人民幣37.7百萬元及人民幣34.2百萬元。平均工資預計將持續上升。此外，我們可能需要提高整體薪酬以吸引及留住經驗豐富的人員，從而實現業務目標。任何勞動成本的大幅增加均可能對我們的經營業績產生重大不利影響。

我們的僱員面臨因使用生產設備及機器而受傷的風險。

我們使用機器及設備，例如清洗、去皮、殺菌、混合及包裝設備，該等設備具有潛在危險，可能對導致工業事故及僱員受傷。任何因使用此類設備或機器而導致的重大事故均可能中斷生產，並引發法律及監管責任。由於我們並未投保與事故相關的保險，因此無法抵銷由此類事故索賠所產生的損失。我們無法保證未來不會發生事故。此外，潛在的工業事故若導致重大財產損失或人身傷害，可能使我們面臨索賠及訴訟，並需承擔僱員及其家屬的醫療費用及其他賠償，以及罰款或處罰。因此，我們的聲譽、品牌、業務、經營業績及財務狀況可能受到重大不利影響。

我們的營運可能因機器故障、公用事業短缺或中斷、火災、天災或於生產設施或附近發生的其他不幸事件而中斷。

我們的倉儲設施及生產設施依賴設備、人員、電力及其他公用事業的持續運作。任何與加工設施所用機器設備維護及修理相關的重大停機均會導致生產暫時中斷。若設備製造商或我們的僱員未能及時修理機器及設備，可能導致生產設施長時間停運。任何長時間停機均可能造成銷售損失。

此外，我們的營運依賴持續且充足的電力供應。若出現電力短缺，中國有關部門可能要求我們的生產設施定期停產。生產設施電力供應中斷將影響包裝及倉儲，並可能導致產品變質或損失。這可能嚴重影響我們履行銷售訂單的能力，從而對業務及營運產生重大不利影響。

風險因素

另外，生產設施及營運面臨各種風險。火災、地震、自然災害、疫情或極端天氣（包括乾旱、洪水、嚴寒或酷熱、颱風或其他風暴）可能導致停電、生產設施損壞或運輸通道中斷等事件，從而嚴重干擾營運。若未能採取足夠措施減輕不可預見事件的潛在影響或有效應對此類事件，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。

我們冷藏庫的任何故障，可能導致原材料損壞，影響滿足銷售需求之能力，繼而可能引致潛在法律責任，並對我們的業務、經營業績及財務表現造成重大影響。

由於我們主要於南酸棗收穫季節（即八月至十二月）採購原料，故高度依賴冷藏庫延長南酸棗（我們產品的關鍵原材料）保質期，以滿足全年銷售訂單。冷藏庫的任何故障（包括設備失靈、電力中斷或溫控系統失效）均可能導致半加工南酸棗腐壞。此情況不僅影響我們製成品的質量，若未能及時發現並糾正問題，更可能引發食品安全事故。此外亦將因庫存報廢造成財務損失，嚴重削弱滿足銷售需求之能力，可能引致潛在法律責任及品牌聲譽損害，繼而對我們的業務、競爭力、經營業績及財務表現造成不利影響。

未能成功運營我們的信息系統及有效實施新技術可能會干擾我們的業務或降低我們的盈利能力。

我們日益依賴技術以簡化我們的製造及生產程序並處理與營運相關的信息。我們的信息技術系統可能因各種超出我們控制範圍的事件而容易受到干擾，包括但不限於自然災害、電信故障、計算機病毒、黑客及其他安全問題。我們的信息技術系統若遭受任何此類干擾，可能會擾亂我們的營運並對我們的生產及履行銷售訂單的能力產生負面影響，從而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

此外，我們可能會不時實施、修改及升級我們的信息技術系統及程序，以支持我們的增長及電子商務業務的發展。這些修改及升級可能需要大量投資，且可能無法以超出其成本的水平提升我們的盈利能力，甚至完全無法提升盈利能力。

我們將產品的配方視為重要的商業秘密，若此類商業秘密被披露予第三方，我們的競爭能力可能會受到損害。

我們依賴各種專業知識及專有信息，包括產品的配方以及機器及生產流程的規格，這些均構成商業秘密。

風險因素

雖然我們採取合理努力（包括建立了一套完整的保密制度）以保護我們的商業秘密及專業知識，但我們的僱員可能會無意或故意向我們的競爭對手披露我們的商業秘密及專業知識。若我們的商業秘密及專業知識被競爭對手或其他第三方獲取，我們可能會失去市場份額，且我們的業務、經營業績及財務狀況可能會受到重大不利影響。

我們就我們的風險投保的保險有限。

於往績記錄期間，我們就我們的風險（例如業務中斷、公用事業供應的任何暫停或中斷或其他災難、機器故障及環境責任）投保的保險有限。缺乏此類保險保障使我們面臨可能因這些風險而產生的潛在責任。倘若我們承擔任何重大責任，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景可能會受到重大不利影響。

我們可能需要繳納社會保險費及住房公積金的額外供款以及相關政府部門施加的滯納金。

根據相關的中國法律法規，我們須為僱員的利益向社會保險基金（包括養老基金、醫療保險、失業保險、工傷保險及生育保險）及住房公積金供款。於往績記錄期間及於最後實際可行日期，我們尚未為部分僱員全額繳納社會保險及住房公積金，而於2023財年、2024財年及2025財年，我們未能繳納的社會保險及住房公積金的金額估計分別為人民幣3.1百萬元、人民幣5.1百萬元及人民幣4.2百萬元。

誠如我們的中國法律顧問所告知，倘我們並無按規定全額支付社會保險供款，有關當局可能會要求我們於規定期限內支付尚未支付的社會保險供款，並可能會對我們處以滯納金，罰款額為自應繳納之日起每天繳納延遲付款的0.05%。倘有關付款並無於規定期限內支付，主管機關可能會進一步處以欠繳金額1至3倍的罰款。

倘我們並無按規定足額繳納住房公積金，主管機關可能會要求我們於規定期限內支付尚未支付的款項。倘該款項並無於該期限內繳納，則可向中國法院申請強制執行。有關進一步詳情，請參閱本文件「業務—我們的僱員—社會保險及住房公積金」各段。

風險因素

我們經營業務需要取得各種批准、許可證及牌照，倘未能取得或重續任何該等批准、許可證及牌照，可能會導致我們的業務營運暫停，並對我們的經營業績造成重大不利影響。

根據中國法律法規，我們須持有各種批准、許可證及牌照以在中國經營業務。除營業執照外，我們的加工設施須取得食品生產許可證。該等批准、許可證及牌照的授予須符合（其中包括）適用法律法規（包括《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》）的規定。儘管我們已取得本文件「業務－牌照及許可證」一節所載我們營運所需的所有必要批准、許可證及牌照，但該等批准、許可證及牌照須接受相關部門的定期檢查並須續期。

遵守政府法規可能需要大量開支，而任何不合規情況均可能使我們承擔責任。倘發生任何不合規情況，我們可能須承擔重大開支，並耗費大量管理時間及資源以解決任何不足之處。我們亦可能因該等不足之處而遭受負面宣傳，從而對我們的業務及財務表現造成重大不利影響。

我們可能在新加工設施取得必要批准、許可證及牌照方面遇到困難、延誤或失敗。此外，我們無法保證我們將能夠及時或完全取得或重續現有業務營運所需的所有批准、許可證及牌照。倘我們未能取得及／或維持所需的批准、許可證或牌照，我們的現有業務可能會中斷，且我們的擴張計劃可能會延遲。

倘我們未能履行我們的合約，我們的經營業績及財務狀況可能會受到不利影響。

於2023年、2024年及2025年12月31日，我們的合約負債分別為人民幣23.0百萬元、人民幣38.5百萬元及人民幣7.7百萬元。我們的合約負債主要為客戶的預付款項。倘我們未能履行與客戶簽訂的合約項下的義務，我們可能無法將該等合約負債轉化為收入，且我們的客戶亦可能要求我們退還其已支付的預付款項，這可能會對我們的財務狀況造成不利影響。此外，倘我們未能履行與客戶簽訂的合約項下的義務，亦可能對我們與該等客戶的關係造成不利影響，從而可能影響我們未來的經營業績。

風險因素

訴訟或法律程序可能使我們面臨責任、分散管理層注意力並對我們的聲譽產生負面影響。

我們在正常業務運營過程中可能會涉及與（其中包括）產品或其他類型的責任、勞務糾紛或合約糾紛相關的訴訟或法律程序，這些可能對我們的財務狀況產生重大不利影響。此類行動還可能使我們面臨負面宣傳，從而對我們的品牌、聲譽及客戶對我們產品的偏好造成重大不利影響。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們曾涉及兩項合約糾紛。有關進一步詳情請參閱本文件「業務－法律程序及合規－法律程序」一段。

若我們未來牽涉任何訴訟或其他法律程序，此類程序的結果可能具有不確定性，並可能導致和解或結果對我們的財務狀況產生重大不利影響。此外，任何訴訟或法律程序均可能產生巨額法律費用，並耗費管理層大量時間及注意力，從而分散其對業務及運營的關注。

本公司於往績記錄期間獲得的部分政府補助及補貼不具經常性。

於2023財年、2024財年及2025財年，我們分別獲得約人民幣1.5百萬元、人民幣4.1百萬元及人民幣6.0百萬元的政府補助及補貼。部分政府補助及補貼為非經常性，其金額由地方政府酌情釐定。我們無法保證本公司在未來財政年度將繼續獲得此類政府補助及補貼，若此類補助及補貼不再提供，我們的財務表現可能會受到影響。

稅務待遇的變動可能對我們的經營業績及財務表現造成不利影響。

由於中國政府與「高新技術企業」有關的優惠政策，於往績記錄期間內我們享有15%的優惠稅率，並對我們「高新技術企業」的身份進行續期。是否繼續享有優惠稅務待遇須經中國的相關政府主管部門認可及評估。我們無法向閣下保證，我們將繼續獲得歷史水平的優惠稅務待遇，或根本無法獲得。有關稅務待遇的變動可能會對我們的經營業績及財務表現造成不利影響。

我們通常不會與供應商、經銷商及其他客戶訂立較長期的安排。

為保持運營靈活性並加強對供應鏈及經銷網絡的監管，我們一般不會與供應商及經銷商訂立長期協議。相反，我們選擇每年續簽經銷協議，並根據持續業務需求向供應商下單。我們的供應商可能於達成約定後調整定價，而經銷商可能在年度期滿後終止與我們的合作關係，或根據市場變化尋求重新協商條款。我們無法保證未來將能夠以等同或優於現有條款及價格的條件獲得合約。此外，供應商成本的任何增加可能無法完全轉嫁予客戶，從而導致利潤率受壓，對我們的財務表現及盈利能力產生不利影響。

風險因素

食品安全法律變更可能影響我們的業務。

作為生產直接供人類消費產品的製造商，我們須遵守中國的食品安全法律及法規。該等食品安全法律及法規要求所有從事食品生產的企業取得食品生產許可證，並就食品、食品添加劑、食品包裝及容器、食品運輸及食品銷售訂立安全標準。特別是，《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》對食品生產經營活動規範、食品安全管理制度及食品安全風險防控措施施加要求。這可能增加本公司的合規成本，而未能遵守該等食品安全相關法律及法規可能導致被責令整改、罰款、沒收違法所得、責令停業、吊銷食品生產經營許可證，甚至於更嚴重情況下被追究刑事責任。有關進一步詳情請參閱本文件「監管概覽－有關我們於中國的業務的法律法規－有關食品安全及食品經營許可規定的法規」一段。

此外，儘管我們目前符合現行食品安全法律及法規，倘中國政府進一步修改食品安全法規或就食品安全實施額外或更嚴格的法律及法規，對食品製造商在食品加工及銷售等領域訂立更嚴苛或全面的監管框架，我們的生產、銷售及分銷成本可能增加，而我們可能無法成功將該等額外成本轉嫁，從而對我們的業務、財務狀況及發展前景造成不利影響。

與在中國開展業務相關的風險

中國政治、社會及經濟狀況的變動可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

我們所有業務活動均在中國進行。因此，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到中國經濟、政治及社會狀況的影響。中國的果類零食市場整體上受宏觀經濟因素影響，包括國際、國家、地區及本地經濟狀況的變動。倘出現經濟疲弱的情況，消費者對我們產品的需求可能會減少，從而可能導致供應商、零售商或企業客戶及交易對手潛在的無力償債情況，或增加我們的營運挑戰。此外，全球或地區經濟的任何嚴重或長期放緩可能削弱消費者信心及其可支配收入水平，從而減少對我們產品的需求，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，與任何市場波動或低迷相關的信貸普遍緊縮及金融市場信心不足，可能對我們獲取資本以及供應商及客戶獲取資本造成重大不利影響，進而可能對我們滿足營運資金需求及資本支出的能力造成重大不利影響。

風險因素

中國法律法規的更新及變動可能對我們的業務造成重大不利影響，並限制閣下可獲得的法律保障。

由於我們的業務在中國進行，我們的營運主要受中國法律法規規管。

中國法律對食品行業及外國投資的解釋及執行可能因政策、經濟及社會環境的變動而有所調整。本公司須不時滿足相關監管機構發佈的政策要求，並根據相關監管機構對該等政策的解釋及執行取得批准及完成備案，而該等政策可能根據實際情況有所調整。如果適用法律、法規、行政解釋或監管文件未來發生任何變動，可能對我們目前從事的行業施加更嚴格的要求。遵守該等新要求可能增加成本或對中國食品行業產生不利影響。此外，如果我們未能滿足與生產設施的環保或安全合規及食品安全等相關的新規則及要求，相關中國監管機構可能勒令我們變更或關閉相關生產設施並暫停營運。換言之，該等變動亦可能放寬若干要求，從而對我們的競爭對手有利或降低市場准入門檻並加劇競爭。因此，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到不利影響。

由於我們無法預測中國法律法規的未來發展，該等情形亦可能限制閣下可獲得的法律保障。有關本公司目前適用的若干中國法律法規的詳情，請參閱本文件「監管概覽」一節。

閣下或須繳納中國稅項。

根據中國適用稅法，我們向非中國居民個人H股持有人（「非居民個人持有人」）支付的股息，以及該等股東通過出售或以其他方式轉讓H股實現的收益，均須按20%或更低的稅率繳納中國個人所得稅（具體稅率視中國與非居民個人持有人所在司法管轄區之間的適用稅收協定或安排而定（如有））。然而，根據中國財政部及國家稅務總局於1998年3月30日發佈的《關於個人轉讓股票所得繼續暫免徵收個人所得稅的通知》，個人轉讓企業上市股票所得收益可免徵個人所得稅。我們明白，在大部分慣例中，迄今為止，中國稅務機關在實踐中並未向非中國居民個人徵收因出售或以其他方式處置H股而實現的收益的稅項，亦未就中國公司支付的股息超過源頭扣繳稅款的部分進行追繳。

根據中國國家稅務總局發佈及自2008年11月6日起生效的《關於中國居民企業向境外H股非居民企業股東派發股息代扣代繳企業所得稅有關問題的通知》，向非中國居民企業H股持有人支付的股息及其實現的收益，均須按10%的稅率繳納中國企業所得稅。由於相關稅法實施時間較短等多種因素，關於H股持有人收取股息及股票轉讓的適用稅法的解釋及應用存在不確定性。該等不確定性包括：非中國居民個人H股

風險因素

持有人是否須按20%的統一稅率繳納中國個人所得稅（即使款項通過[編纂]等機構支付），中國稅務機關未來是否及如何就我們向非中國居民個人H股持有人支付的股息超過任何扣繳金額的部分進行追繳，以及中國稅務機關未來是否及如何就非中國居民人士因出售或以其他方式處置H股而實現的收益徵收所得稅。若中國適用稅法及其解釋或應用發生任何變更，H股持有人或須就我們支付的股息及因出售或以其他方式處置H股而實現的收益（中國稅務機關在實踐中此前並未徵收此類稅項）繳納中國所得稅（就個人而言，稅率最高可達20%）。

中國對外幣匯兌的法規可能限制我們的外匯交易（包括就股份派息）

目前，外幣匯兌及匯出須遵守中國外匯法規。無法保證於特定匯率下，我們將擁有充足外幣以滿足履行外幣計值合約等外匯需求。根據中國當前的外匯管理規定，人民幣一般可就我們經常賬戶下的外匯交易（包括支付股息）進行兌換，毋須獲得國家外匯管理局事先批准。儘管如此，我們須提呈該等交易的文件證據，並於擁有可執行外匯業務所需許可證的指定中國境內外匯銀行進行該等交易。

同時，資本項目外匯交易可能需提前獲得國家外匯管理局的批准或向其登記。倘我們未能取得國家外匯管理局的批准以就外匯交易將人民幣兌換成外幣，或外匯法規或政策發生變動，我們的資本開支計劃及我們派付股息的能力可能會受到重大不利影響。

閣下或難以對我們、董事及高級管理層送達法律程序文件及強制執行判決。

我們乃根據中國法律註冊成立的公司，且所有業務、資產及營運均位於中國境內。此外，我們的執行董事及高級管理層均居於中國境內。因此，[編纂]可能難以對我們或居於中國境內的董事或高級管理層送達法律程序文件。再者，中國並未與美國、英國、日本或許多其他國家訂立相互執行法院判決的條約。因此，在其他司法管轄區針對我們作出的法院判決可能難以或無法在中國境內強制執行。

風險因素

就中國與香港之間而言，中國最高人民法院與香港政府於2006年7月14日簽署《關於內地與香港特別行政區法院互相認可和執行當事人協議管轄的民商事案件判決的安排》。根據該安排，若中國任何指定人民法院或香港任何指定法院已根據當事人書面協議管轄條款就民商事案件作出可強制執行的終局判決，且該判決涉及款項支付，則任何相關當事人均可向中國相關人民法院或香港法院申請認可及執行該判決。於2019年1月18日，中國最高人民法院與香港政府律政司簽署《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》（「**2019年安排**」），該安排已於2024年1月29日生效並實施。2019年安排就中國內地與香港法院之間民商事判決的相互認可和執行，規定了判決的範圍及具體內容、申請認可或強制執行的程序及方式、原判決法院管轄權的審查、拒絕認可及執行判決的情形，以及救濟途徑等。於2022年10月26日，香港立法會通過《內地民商事判決（相互強制執行）條例》（「**內地判決條例**」），以落實2019年安排，該內地判決條例已於2024年1月29日生效並實施。儘管2019年安排的實施將大幅提升兩地法院判決相互認可及執行的便利性，惟我們無法保證所有針對我們或居於中國境內的董事及執行人員的外國法院判決均能有效強制執行。

與[編纂]相關的風險

我們的H股可能不會形成活躍的[編纂]市場。

在[編纂]之前，我們的H股並無公開市場。[編纂]乃我們與[編纂]（為其本身及代表[編纂]）協商釐定的結果，而[編纂]可能與[編纂]完成後我們的H股市價存在重大差異。我們無法保證我們的H股將形成活躍的[編纂]市場，或即使形成後亦無法保證能否持續，或無法保證我們的H股[編纂]不會跌破[編纂]。閣下可能無法以吸引閣下的價格或根本無法轉售閣下的H股。

此外，所有我們的控股股東均須遵守自[編纂]起計12個月的禁售期，在此期間，彼等將不會（其中包括）直接或間接處置或訂立任何協議以處置任何股份，或就任何股份設立任何期權、權利、權益或產權負擔。

因此，假設[編纂]未獲行使，[編纂]股H股（約佔本公司已發行股本的[編纂]%）將於[編纂]完成後可自由[編纂]。因此，於聯交所[編纂]並不保證我們的H股將形成活躍或流動性高的[編纂]市場，尤其是在大部分H股受禁售承諾限制的期間，或即使形成後亦無法保證能否持續，或無法保證我們的H股[編纂]將會上升。

風險因素

我們的H股價格及[編纂]量可能波動，可能導致H股[編纂]蒙受重大損失。

我們的H股價格及[編纂]量可能波動。我們的H股市價可能因以下因素等（其中若干因素超出我們控制範圍）而大幅且迅速波動：(i)我們的經營業績、盈利及現金流的實際或預期變動，以及證券分析師對我們財務表現的預測；(ii)我們所在行業的競爭格局變動，包括我們或競爭對手達成的戰略聯盟、收購或合資企業；(iii)證券分析師對我們財務表現的預測或市場看法的變動；(iv)影響我們或所在行業的整體經濟狀況變動；(v)監管發展，以及我們未能取得或續期必要牌照及許可；(vi)我們發行在外股份的[編纂]量波動或禁售期結束或其他轉讓限制解除，或我們額外發行股份；(vii)我們的高級管理層或其他關鍵人員變動；(viii)整體股市波動，尤其是主要在中國營運並於聯交所[編纂]的其他公司股價波動；及(ix)影響我們或高級管理層的重大訴訟或監管調查。

我們的核心管理層股東對本公司擁有重大影響力，且其利益可能與其他股東的利益不一致。

[編纂]完成後，我們的核心管理層股東，即劉志高先生、朱方永先生、劉繼延先生、楊玉蘭女士、黃忠明先生及凌華山先生，彼等合共持有崇義食品廠68.79%股權及雲之上有限合夥68.32%合夥權益，作為崇義食品廠及雲之上有限合夥的回報，在不計入可能因行使[編纂]而發行的任何股份的情況下，將合共持有本公司已發行股本的[編纂]%。[編纂]完成後，我們的控股股東將繼續對我們在需要股東批准的各項重要公司行動（如合併、資產處置、董事選舉以及股息及其他分派的時間及金額）上具有重大影響力。我們的控股股東的利益與閣下的利益之間可能存在衝突。若我們的控股股東促使我們追求與閣下利益相衝突的戰略目標，閣下在本公司的利益可能會受到重大不利影響。

我們的任何控股股東未來出售或大量減持H股可能對H股的現行[編纂]造成重大不利影響。

[編纂]完成後，我們的控股股東在公開市場上大量出售H股或可能出售H股的情況，可能對我們的H股[編纂]造成重大不利影響。我們的控股股東所持有的H股須遵守若干禁售安排。有關限制的詳細說明，請參閱本文件「[編纂]—[編纂]安排及開支」一段。禁售安排的限制期屆滿後，我們的控股股東可能處置其持有的H股。任何該等控股股東於相關禁售期屆滿後大量減持H股（或市場預期可能發生此類減持）可能導致我們的H股現行[編纂]下跌，從而對我們未來籌集股權資本的能力造成重大不利影響。

風險因素

我們未來的融資可能導致 閣下的持股被攤薄或對我們的營運施加限制。

為籌集資金及擴展業務，我們或會考慮在未來按非比例基準向現有股東以外的其他人士發售及發行額外股份或其他可轉換或交換為H股的證券。因此，該等股東的持股可能會遇到每股資產淨值的攤薄。若透過債務融資籌集額外資金，我們的營運可能會受到若干限制，此可能：(i)進一步限制我們派發股息的能力或酌情權；(ii)增加我們在不利經濟環境中的風險；(iii)對我們的現金流造成不利影響；或(iv)限制我們在業務發展及戰略計劃上的靈活性。

由於[編纂]， 閣下的[編纂]賬面價值將出現即時及大幅攤薄。

[編纂]高於緊接[編纂]前我們的每股有形資產淨值。因此，我們H股的買家將遇到每股[編纂]有形資產淨值的即時攤薄。然而，我們的現有股東將就其股份獲得每股[編纂]有形資產淨值的增加。此外，若[編纂]（為其本身及代表[編纂]）行使[編纂]，我們的H股持有人可能會經歷進一步攤薄。

無法保證我們未來會派發股息。

於往績記錄期間內，本公司已宣派及派付股息人民幣7.1百萬元、人民幣11.4百萬元及人民幣20.3百萬元。我們的過往股息可能無法預示我們未來的股息政策。無法保證我們未來會派發股息。股息的派付或宣派將由董事會酌情建議及制定，並須經股東批准。決定是否宣派或派付任何股息及股息金額將取決於多種因素，包括我們的經營業績、財務狀況、未來前景以及董事會可能認為重要的其他因素。有關進一步詳情請參閱本文件中「財務資料－股息」一段。

本文件所載的若干資料及統計數據取自第三方報告及公開官方來源，可能不準確或不可靠。

本文件（特別是「行業概覽」一節）載有涉及中國果類零食市場的資料及統計數據。該等資料及統計數據源自各類官方政府出版物及其他出版物，以及由我們委託的[灼識諮詢]編製的第三方報告。我們相信該等資料來源為適當來源，並已採取合理謹慎態度提取及轉載該等資料。我們並無理由認為該等資料存在任何重大虛假或誤導性陳述，或遺漏任何可能導致該等資料在重大方面虛假或誤導的事實。該等資料未經我們、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]、獨家保薦人、[編纂]、我們或彼等各自的董事、高級職員或代表或[編纂]的任何其他參與人士獨立核實，且並未就其準確性作出任何陳述。我們無法保證該等資料於其他司法管轄區的編製基準或準確程度相同（視情況而定）。因此， 閣下不應過度依賴本文件所載的行業事實及統計數據。

風險因素

本文件所載的前瞻性陳述存在風險及不確定性。

本文件載有若干前瞻性陳述及資料，並使用「預期」、「相信」、「可能」、「未來」、「擬」、「計劃」、「預測」、「尋求」、「預期」、「或許」、「應當」、「應」、「將會」或「將」等前瞻性術語及類似表述。閣下須注意，倚賴任何前瞻性陳述均涉及風險及不確定性，且該等假設可能全部或部分不準確，因此基於該等假設的前瞻性陳述亦可能不正確。鑒於此等及其他風險及不確定性，本文件所載的前瞻性陳述不應被視為我們對實現計劃及目標的保證，且該等前瞻性陳述應結合本節所述的多項重要因素考慮。在遵守上市規則的前提下，無論是由於新資料、未來事件或其他原因，我們無意公開更新或以其他方式修訂本文件中的前瞻性陳述。因此，閣下不應過度倚賴任何前瞻性資料。本文件中的所有前瞻性陳述均須參照本警示聲明。

閣下可能難以行使股東權利，因為我們於中國註冊成立，而中國法律在保護少數股東權益方面可能與香港及其他司法管轄區的法律有所不同。

我們是一家於中國註冊成立的公司。中國法律在若干方面與香港及[編纂]可能所在的其他司法管轄區的法律存在差異。我們的公司事務受我們的章程文件及中國法律管轄。根據中國法律，股東對我們及我們的董事採取法律行動的權利、少數股東的行動以及董事對我們的受信責任在很大程度上受中國法律規範。中國法律在保護少數股東權益方面可能與香港及其他司法管轄區的法律有所不同。此等差異意味著我們的少數股東可獲得的補救措施可能與其在香港或其他司法管轄區法律下享有的補救措施不同。

閣下應仔細閱讀整份文件，我們強烈提醒閣下切勿倚賴任何新聞報道或其他媒體中有關我們及[編纂]的資料。

在本文件刊發之前，可能已有關於我們及[編纂]的新聞及媒體報道。我們對任何此類新聞或媒體報道或其資料的準確性或完整性概不負責。我們並未就任何此類資料或刊物的適當性、準確性、完整性或可靠性作出任何陳述。若任何非本文件的刊物所載資料與本文件所載資料不一致或存在衝突，我們對此概不負責，因此閣下不應倚賴任何此類資料。在決定是否購買我們的H股時，閣下應僅倚賴本文件所載的資料。因此，有意[編纂]不應倚賴任何新聞報道或其他媒體報道中的資料。