

## 風 險 因 素

[編纂]於我們的H股涉及多項風險，其中部分可能屬重大風險。閣下[編纂]於我們的股份前，應審慎考慮本文件內所有資料，包括本「風險因素」章節所述風險和不確定因素。下文說明我們認為屬重大的風險。以下任何風險可能對我們的業務、財務狀況和經營業績造成重大不利影響。於任何有關情況下，H股[編纂]可能下跌，而閣下可能損失全部或部分[編纂]。該等因素為未必發生的或然事件，且我們無法就任何有關或然事件發生的可能性表達意見。除另有指明外，載列的信息乃截至最後實際可行日期，不會在本文件日期後更新，並受「前瞻性陳述」的警示性陳述所限。

### 與我們的業務和行業有關的風險

我們的業務和未來增長依賴消費者對我們產品的消費需求。倘消費者需求有變，或未進行產品創新，可能對我們的業務和經營業績造成重大不利影響。

我們的業務倚賴產品的消費者需求，而此倚重多項因素，如(i)經濟增長和可支配收入不斷增加；(ii)公眾人士的態度和消費者偏好；(iii)消費場景多樣化，以及消費次數不斷增加；及(iv)現有產品持續升級並推出新品。無論何時，倘以上任何因素有變，可能導致產品的消費者需求下跌。

我們無法向閣下保證，我們的產品組合將會持續引領或把握市場趨勢。倘消費者偏好和口味轉變，或我們未能預測、發現或適應市場趨勢，可能對產品銷售額和定價造成下行壓力，或導致銷售分銷開支增加，因而對我們的業務和經營業績造成重大不利影響。

此外，在競爭激烈的糖果市場中，產品創新是我們的致勝關鍵。於往績記錄期內，我們的產品開發工作主要著重現有產品升級和開發新品，滿足不斷轉變的消費者需求。然而，快速轉變的消費者趨勢、客戶的健康預期或食品安全標準不斷提高，以及競爭日趨激烈，形成重大挑戰。不能跟上形勢，可能削弱我們的競爭力，需要增加投資進行重整和流程升級。概不保證我們的產品開發工作將按預定時間表或預算完成。倘不能成功推售，可能對銷售收益造成不利影響，即使成功推售，亦未必帶動客戶需求或達成銷售額和利潤指標。部分產品開發開支同時支持長期產能，但未必能夠獲取即時收益。

我們的業務取決於旗下品牌的市場知名度。倘品牌、商標或聲譽受損，或不能有效推廣品牌，可能對我們的業務和經營業績造成重大不利影響。

品牌形象是消費者決定購買的主要因素。我們認為，我們的成功倚重品牌人氣，以及糖果產品能夠吸引消費者的聲譽。因此，保持提升品牌知名度和形象，是我們能夠推動產品脫穎而出並有力競爭的關鍵一環。倘有針對我們或產品的投訴、索賠或負面宣傳，即使並無理據或對業務影響甚微，亦可能損害我們的品牌和聲譽。倘實際上或被視作存在食品安全問題、污染、變質，或標示不實或干擾等其他事故，可能導致侵蝕品牌和品牌價值受損。此外，我們的品牌亦取決於我們能否有效應對競爭壓力。倘我們不能如此，品牌或聲譽的價值可能下降，而我們的業務和經營業績可能受到重大不利影響。

## 風 險 因 素

全球經營使我們面臨固有風險，此會隨著我們繼續擴展國際版圖而持續存在。全球經濟格局轉變，以及不斷轉變的外交、貿易關係，可能打擊我們的經營業績，並導致我們的產品需求波動。

截至最後實際可行日期，我們的產品於80個國家和地區出售。於往績記錄期內，海外收入佔總收入的主要部分，於2023年、2024年及2025年分別為人民幣565.3百萬元、人民幣1,068.3百萬元和人民幣2,145.3百萬元，分別佔各年度收入的52.8%、68.0%和77.1%。此外，我們計劃在越南設立製造設施，擴大海外產能，並預期於2026年年底或前後開始運營。我們可能因全球業務而面臨以下風險：(i)提供產品、服務和支持、在海外市場招聘員工，以及有效管理銷售渠道和分銷網絡的難題；(ii)各期間收入可能因不利市場行情、競爭激化、產品和服務吸引力不足、價格下行壓力以及國際業務相關的任何其他固有風險而波動；(iii)我們對當地市場動態把握經驗不足、並無現有或已開發銷售、分銷和營銷體系建設的新市場推售產品的難點；(iv)更易受到第三方問題造成的營運干擾影響，包括其財政不穩、無力償債、勞資糾紛、產能、成本結構、保險、自然災害、公共衛生緊急事件或其他災難性事件；(v)應對不熟悉的監管體系、與監管機構聯繫，以及遵守政府政策以保證取得各司法權區的必要製造、進口、營銷和銷售許可證／執照的難題；(vi)對知識產權保護可能存在的限制，以及侵犯第三方知識產權的風險；(vii)會計準則因司法權區而異、可能出現的不利稅務影響，以及匯兌虧損；(viii)有力維護國際合同或法定權利的難點；及(ix)經營所在司法權區當地法律、法規和政策變動以及政治、經濟、市場不穩或騷亂的風險。倘我們不能有效避免或緩減這些風險，我們擴展海外市場的能力將被削弱，且我們的國際業務未必能夠持續獲利，如此可能對我們的業務、財務狀況和經營業績造成重大不利影響。

特別是，我們的經營業績受到全球宏觀經濟環境的影響。全球經濟環境呈現重大地區分化，容易出現重大變動。概不保證貿易緊張形勢如何轉變，或現時或未來須遵守出口管制、制裁或新貿易政策的貨品的範圍和程度會否有變。我們無法預測持續的貿易緊張形勢的影響，以及對我們的行業和全球經濟的影響。此外，倘我們經營所在市場出現經濟低迷、增幅放緩或其他不利經濟狀況，可能對我們的業務、財務狀況和經營業績造成重大不利影響。

我們的全球業務使我們面臨不斷轉變的國際監管、社會和政治環境。這些因素造成多方面的風險，包括跨境法律合規的複雜性、潛在爭議和訴訟的風險、地緣政治的不確定性、不穩定的地區市場變動、貿易限制或禁制、匯兌波幅、激烈競爭以及不斷變化的稅制。因此，我們經營所在司法權區之間的地緣關係對我們的成本結構、產品需求以及與當地合作夥伴的業務合作造成直接影響。這些地區的緊張形勢或政治問題不斷惡化，可能對我們的業務、經營業績和前景造成重大不利影響。

## 風 險 因 素

國際貿易政策、地緣政治和貿易保護措施，以及關稅、出口管制和經濟或貿易制裁，可能對我們的業務、財務狀況和經營業績造成影響。

我們的業務營運及財務表現可能受到與國際貿易政策、地緣政治及貿易保護措施（包括出口管制及經濟或貿易制裁）相關的各種因素的影響。例如，於2023年、2024年及2025年，我們產生的關稅成本分別為人民幣6.0百萬元、人民幣31.7百萬元及人民幣107.9百萬元，其中2025年的增加主要是由於美國政府徵收關稅。此外，美國繼續評估其將對其他司法權區徵收的關稅稅率，其可能直接或間接影響我們的業務或財務表現。該等不斷變化的政策已對全球經濟及金融市場造成不利影響。鑒於形勢的快速變化，預測未來的影響仍然具挑戰性。新的關稅、立法或監管變化，特別是在全球貿易緊張局勢加劇的情況下採取的報復行動，可能會對我們的業務造成重大影響。在極端情況下，該等衝突可能導致經濟衰退，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。

此外，改變貿易保護措施（如徵收反傾銷稅、反補貼稅或保障措施）可能導致我們的出口成本增加或受到限制。再者，出口管制及經濟或貿易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、聲譽損害及失去出口特權。

我們在競爭激烈的行業中經營業務。倘不能有力競爭，可能對我們的市場份額、增長和利潤造成不利影響。

我們在競爭激烈的糖果市場中經營業務，而且競爭可能更趨激烈。部分競爭對手可能相較我們擁有更長久的經營歷史，亦可能擁有遠勝我們的財務和研發等資源。此外，我們無法向閣下保證，我們的現有或潛在競爭對手銷售的產品不會等同或優於我們所提供產品的產品，或者不會更快適應不斷轉變的市場趨勢或不斷變化的市場需求。倘有以上事件，可能導致我們的市場份額、業務和經營業績受到不利影響。

此外，競爭可能導致競爭對手大幅增加廣告促銷活動，或進行非理性或掠奪式定價行為。尤其是，低質量、低價產品的泛濫可能扭曲市場對價值的認知，令價格競爭加劇，並迫使我們以可能影響我們品牌定位或盈利能力的方式調整定價或推廣策略。我們無法保證我們的營銷工作將足以與競爭對手競爭。競爭加劇可能迫使我们繼續加大促銷廣告開支，如此可能使我們的利潤受壓，亦可能對利潤造成影響。此外，競爭可能導致我們減價、利潤減少及流失市場份額，凡此種種都可能對我們的經營業績造成不利影響。此外，我們無法向閣下保證，我們的競爭對手不會為損害我們的品牌和產品質量，或者影響消費者對我們的產品的信心，而積極參與合法或違法活動。

糖果行業在品牌知名度、口味、產品質量和穩定性、服務、價格以及銷售分銷渠道等部分領域存在競爭。此外，新競爭對手可能不時出現，使競爭更加激烈。特別是，競爭對手可能著手推出與我們的產品相似的糖果產品。另外，眾多知名競爭對手擁有遠勝我們的財務、營銷、人手等資源。再者，新競爭對手進入市場，可能使我們無法保持領軍地位。有關我們的行業競爭格局的詳情，請參閱「行業概覽—全球糖果市場進入壁壘」。

## 風 險 因 素

我們能否有力競爭取決於多項因素，包括成功執行銷售分銷網絡擴張戰略，以及我們能否提升現有產品、開發推售新品，以及提高產能和效率。倘不能成功競爭，可能使我們無法提高或維持收入和利潤，亦可能導致流失市場份額，如此可能對我們的業務、財務狀況、經營業績和現金流造成重大不利影響。

**未能維持食品安全及一致的質量可能對我們的品牌、業務及財務表現造成重大不利影響。**

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在很大程度上取決於我們質量控制系統的有效性，該系統涵蓋原材料、生產、儲存、交付及銷售。該等系統有效運行取決於其設計、我們確保僱員及第三方合作夥伴遵守既定政策的能力，以及及時發現任何缺陷等因素。我們無法保證我們的系統始終有效、僱員絕不會犯錯，或第三方供應商、OEM、物流提供商、經銷商或零售合作夥伴始終符合我們的質量標準。任何外部方的失誤均可能導致存貨過時或產品完整性受損。

我們面臨著食品污染、質量偏差以及相關責任索賠的固有風險。未被發現的污染或質量問題可能導致產品責任索賠、客戶滿意度下降、負面宣傳、政府審查、行政處罰、產品召回和退貨增加。在涉及受污染原材料的情況下，我們可能需要與供應商協商或提起訴訟，這可能會產生高額成本、資源轉移和不確定的結果。即使合同中包含賠償條款，這些條款也可能無法完全彌補我們的有形或無形損失，而且法院判決的賠償可能難以執行或不足以彌補損失。任何此類事件都可能對我們的品牌、聲譽、經營業績、財務狀況及業務前景造成重大損害。

**假冒產品可能會嚴重損害我們的聲譽及品牌形象，並流失潛在客戶。**

我們建立的品牌知名度已吸引大量模仿者，彼等在未經我們授權的情況下模仿我們的產品及品牌。假冒產品可能分散我們現有及潛在客戶的注意力。未經授權使用我們的商標及仿冒我們的產品可能對我們的品牌名稱及聲譽造成不利影響，從而導致我們的財務表現下滑、市場份額減少，以及我們需要投入更多時間及資源來偵查和起訴未經授權使用我們商標或仿冒我們產品的行為。我們已採取若干措施打擊假冒產品。然而，我們無法保證這些措施能夠有效防止第三方未經授權使用我們的商標或仿冒我們的產品，而這些行為可能會對我們的聲譽、經營業績及財務狀況造成不利影響。

**涉及我們、我們的產品、我們的董事、我們的管理團隊、我們的網紅及名人代言人、我們的競爭對手或我們行業的負面報道可能會對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。**

食品行業對食品安全、質量和公眾健康問題高度敏感。與該等問題相關的負面宣傳或媒體報道（不論是否準確）可對整個行業造成重大不利影響。因此，任何該等負面報道（不論是專門針對本公司還是針對整個行業）均可能嚴重損害我們的品牌、業務及經營業績。

然而，儘管我們努力創新，圍繞潛在健康風險（包括食糖消費）的公眾討論仍可能對消費者的看法及行為產生負面影響，從而影響我們的業務及財務表現。鑒於我們在行業的領導地位，我們可能會受到更嚴格的公眾監督。抵禦此類批評的成本可能很高且需要大量資源。即便是毫無事實根據的投訴或法律申索，均可能分散管理層的注意力及分散運營資源，可能會干擾我們的業務並對我們的財務業績造成不利影響。

## 風 險 因 素

此外，我們在建立品牌方面投入大量投資，包括通過與KOL合作及開展營銷活動。該等網紅的受歡迎程度下降或涉及我們名人代言人的任何負面宣傳均可能損害我們的品牌聲譽並導致銷售及盈利能力下降。

**我們的銷售及營銷活動未必有效。**

我們的經營業績取決於我們的品牌營銷工作及廣告活動。我們持續投資於我們的品牌以進一步提高品牌認知度和接受度，並開展營銷活動推廣我們的產品。我們採用量身訂做及具創意的品牌及營銷策略，並取得積極成效。我們預期日後將繼續採用該等策略。我們於2023年、2024年及2025年分別產生銷售及分銷開支人民幣198.9百萬元、人民幣266.7百萬元及人民幣429.5百萬元，分別佔我們相應期間總收入18.6%、17.0%及15.4%。然而，倘我們的營銷及廣告計劃未能繼續取得成功，則我們的業務及經營業績可能會受到重大不利影響。此外，我們相信中國及海外的營銷趨勢正在演變，這要求我們試驗新的營銷策略，以跟上行業發展和消費者偏好的步伐。此外，隨著我們持續搭建線上平台，我們預期與線上渠道合作有關的營銷開支將持續增加。

**我們倚賴KA客戶和第三方經銷商向市場推售我們的產品。**

我們倚賴KA客戶和第三方經銷商銷售我們的產品。於2023年、2024年及2025年，我們產生自KA客戶的收入為人民幣702.6百萬元、人民幣1,143.6百萬元和人民幣1,804.5百萬元，分別佔收入的65.6%、72.8%和64.9%，對經銷商的銷售額為人民幣316.0百萬元、人民幣311.9百萬元和人民幣836.9百萬元，分別佔收入的29.5%、19.8%和30.0%。由於我們主要通過該等第三方銷售並分銷我們的產品，如有以下任何事件，可能導致收入波動或下跌，亦可能對我們的財務狀況和經營業績造成不利影響：(i)一家或以上KA客戶和經銷商的訂單減少、延遲或取消；(ii)KA客戶和經銷商選擇或增加採購競爭對手銷售的產品；(iii)不能與現有KA客戶和經銷商重續協議並維持關係；(iv)對KA客戶而言，貨架擺放位置較不理想且貨架空間減少；(v)不能按有利條款與新KA客戶和經銷商建立關係；及(vi)失去一家或多家KA客戶和經銷商後，不能及時另覓並委任合作夥伴或取代合作夥伴。

部分現有或未來競爭對手的銷售營銷活動規模較大、資金雄厚，特別是這些競爭對手提供的銷售渠道附帶更佳安排的情況下，我們未必能夠成功競爭。我們無法向閣下保證，我們的KA客戶或經銷商不會流向競爭對手，以致我們失去與該等KA客戶和經銷商的部分或全部有利安排，亦可能導致我們與其他KA客戶和經銷商的關係終止。此外，我們未必能夠成功管理KA客戶和經銷商，而若日後擴展銷售網絡，成本可能高於有關工作中賺取的收入。概不保證我們必會成功發現KA客戶和經銷商違反相關協議條款的行為。KA客戶和經銷商的違規行為，可能造成的後果部分包括品牌受損、產品需求以及我們與其他KA客戶和經銷商的關係受損。發生以上任何因素，可能導致產品銷量大減，因而對我們的財務狀況和經營業績造成不利影響。

於往績記錄期內，部分經銷商可能將我們的產品轉銷予次級經銷商。一般而言，我們並無與這些次級經銷商訂立合同，因此對這些次級經銷商的銷售活動沒有直接控制權。請參閱「業務－我們的銷售渠道」。我們無法向閣下保證，次級經銷商將會一直遵守我們的銷售政策，或者彼等之間不會爭奪我們的產品的市場份額。倘有次級經銷商未及時向其客戶分銷我們的產品、存貨過剩，或進行的行動不符合我們的業務戰略，可能對未來的銷售額造成影響。如此可能對我們的業務、財務狀況和經營業績造成重大不利影響。

## 風 險 因 素

我們依賴穩定及充足的原材料供應，須承受價格波動及其他風險。我們的原材料的供應不足或中斷及價格波動可能對我們的盈利能力造成不利影響。

我們生產產品所用的主要原材料包括但不限於明膠、白砂糖和葡萄糖漿。於往績記錄期內，我們於2023年、2024年及2025年的原材料成本分別為人民幣449.8百萬元、人民幣575.6百萬元及人民幣876.8百萬元，分別佔同期總收入的42.0%、36.6%及31.5%。因此，我們的產量及生產成本取決於我們以具競爭力的價格採購關鍵原材料的能力。我們使用的原材料均受外部因素導致的價格波動影響，例如商品價格波動、供需變化、物流及加工成本、我們與供應商的議價能力、通貨膨脹及政府法規和政策。倘我們無法以我們所需的數量、質量或價格獲得原材料，則我們的產量、產品質量及利潤率可能會受到不利影響。

於往績記錄期內，我們的原材料成本有所增加，這與我們業務運營的增長一致。概不保證我們的原材料成本日後不會大幅增加。因此，我們的原材料價格大幅上漲可能對我們的盈利能力及經營業績造成不利影響。此外，倘我們提價，我們或無法將原材料成本的上漲完全轉嫁予消費者。此外，該等價格上漲可能對我們的需求造成不利影響。

倘任何特定原材料的全部或大量供應商無法或不願意滿足我們的要求，則我們可能出現短缺或成本大幅增加。我們的原材料供應商可能因各種原因未能滿足我們的需求，包括火災、自然災害、天氣、製造問題、流行病、作物失收、罷工、運輸中斷或政府監管。供應商的財務困境，包括破產，也可能導致供應中斷。更換原材料供應商或需較長時間。我們可能無法找到數量充足、質量合適或價格可接受的替代供應商。持續的供應中斷可能對我們的成本造成壓力，且我們無法向閣下保證任何增加的-cost的全部或部分可及時或根本轉嫁至客戶，從而可能對我們的業務、整體盈利能力及財務表現造成負面影響。

我們面臨與生產中斷、製造責任以及為滿足市場需求而擴大產能所帶來的不確定性相關的風險。

我們的業務依賴於自有生產設施以及選定的第三方OEM合作夥伴的高效且安全運營。在自有設施中，我們執行嚴格的內部安全規範，涵蓋職業安全、防火、設備處理及化學品使用。然而，鑒於製造流程的複雜性，我們無法保證所有員工遵守或防止所有潛在事故。製造事故（不論人為失誤、設備故障或不可預測事件，均可能導致員工受傷或死亡、生產中斷、法律責任、聲譽受損以及意料之外的成本。此外，我們現有的投保範圍可能不足以全面覆蓋此類責任，而這可能對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。請參閱「— 我們現有的投保範圍可能不足以全面應對因各種經營風險及危害（包括潛在的產品責任索賠）而產生的損失及責任」。此外，我們亦就若干產品委聘第三方OEM合作夥伴。影響該等合作夥伴的任何運營中斷、質量問題、財務不穩定或違反監管規定，均可能對我們的供應穩定性、產品質量以及整體業務表現造成不利影響。

## 風 險 因 素

我們可能無法維持足夠的生產能力，且即使我們的產能擴張項目按計劃推進，及時或全面實現預期的產量提升仍然不確定。

為滿足不斷增長的市場需求，我們已採取措施以擴大產能。例如，我們計劃在越南設立生產設施以擴充製造能力，並將於2026年年底或前後開始運營。此項擴張涉及財務資源投入、管理層注意力投入及協同，包括招聘並整合新增人員、擴充基礎設施，以及管理更高的間接成本及支持性成本。其亦涉及預算、預測、採購及流程控制相關風險，以及取得必要的政府許可、牌照、認證及檢查。延遲或未能取得該等批准或完成監管程序可能推遲或完全阻止擴張，對我們的增長及滿足客戶需求的能力造成不利影響。此外，產能提升及供應鏈管理所預期帶來的成本節約裨益未必可完全實現。在產能爬坡中可能出現的生產效率不足，加上在確保具成本競爭力的投入及管理地域分散的供應網絡方面所面臨的挑戰，均可能削弱預測的規模經濟。此外，產能的全球佈局未必能按原計劃進行。不同地區的產品基地在運營、文化及制度方面的差異，可能阻礙無縫協同、減慢決策，並限制協同效應的實現。這些因素整體上對該擴張計劃的預期成本效率、投資回報及戰略一致性構成風險。

即使產能擴張按計劃進行，無法保證我們能夠及時或以具成本效益的方式提升產量。主要挑戰包括供應商或設備延誤、原材料價格波動、設備性能不可預期問題、生產線配置困難以及技術專長限制。此外，由試產擴展至商業化規模製造涉及複雜的技術難題，包括工藝可重複性、質量一致性、安全性與可靠性標準驗證，以及及時獲取符合規範的原材料。修改生產流程可能無意中引入錯誤，導致停產、缺陷或延誤。未能維持完善的質量保證可能引致產品退貨增加、客戶不滿、保修成本上升以及物流效率下降。

此外，我們委託第三方OEM製造合作夥伴製造若干產品。然而，存在該等合作夥伴可能無法具備足夠的產能以滿足我們的需求，或在快速增長或市場需求激增期間無法優先處理我們的訂單的風險。這可能導致製造瓶頸、訂單履行延遲，以及無法及時把握市場機會，可能對我們的收入及客戶關係造成不利影響。

倘若我們在擴大產能或維持營運穩定性方面遇到困難，我們可能無法滿足客戶需求、履行訂單或實現增長目標。這可能損害我們的聲譽，導致客戶流失，並對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們的歷史財務狀況及經營業績並不代表我們未來的表現。若我們無法有效管理我們的增長，我們或無法利用新商機，而我們的業務及財務業績或會受到重大不利影響。

我們於往績記錄期內經歷了快速擴張，並計劃於未來進一步擴張。我們的總收入由2023年的人民幣1,070.4百萬元增加46.8%至2024年的人民幣1,571.3百萬元，並進一步增加77.1%至2025年的人民幣2,782.1百萬元。

我們進一步提高產能的能力對於支持我們穩定及持續的業務增長至關重要，而這涉及額外的成本及不確定性。此外，為管理及支持我們的增長，我們必須改善現有的營運及行政系統以及財務及管理控制。我們的持續成功亦取決於我們能否招聘、培訓及挽留合資格管理人員以及其他行政以及銷售及營銷人員，尤其是在我們拓展新市場時。我們亦需要繼續處理與供應商及客戶的關係。所有該等工作將需要大量管理資源。因此，我們的收益及未來經營業績可能會出現大幅波

---

## 風 險 因 素

---

動，且我們於往績記錄期間的特定期間的業績不一定表示我們未來業務的預期業績。我們無法向閣下保證我們將能夠有效及高效地管理任何未來增長，而未能如此行事可能對我們把握新商機的能力產生重大不利影響，進而對我們的業務和財務表現產生重大不利影響。

再者，我們未必能夠達到我們的擴展目標。倘我們在擴大銷售及分銷網絡時遇到任何困難，則我們的增長前景可能會受到不利影響，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，我們的擴張計劃及業務增長可能會使我們的管理、經營及財務資源緊張。我們管理未來增長的能力將取決於我們繼續及時實施及改善運營、財務及管理信息系統的能力，以及擴大、培訓、激勵及管理我們員工隊伍的能力。我們無法向閣下保證我們的人員、系統、程序及控制將足以支持我們未來的增長。未能有效管理我們的擴張可能會導致成本增加和盈利能力下降，並可能對我們的增長前景造成不利影響。此外，隨著我們擴大業務，我們可能會遇到監管、人事及其他困難，這也可能增加我們的經營成本。

**我們的經營業績會出現季節性波動。**

我們的銷售額呈現季節性波動。這反映了消費者在重大節日和促銷期間的購買模式，此時對糖果的需求會增加。因此，我們在一年不同期間的經營業績可能不可比較。此外，倘我們無法於旺季期間滿足上升的需求，我們的收入及財務表現可能受到負面影響。

**我們面臨第三方物流解決方案提供商的相關風險。**

我們委聘物流服務商，儲存並向客戶運送產品。物流服務商提供的服務可能因不可預見事件而中止或取消，如此可能導致產品銷售或交付中斷。此外，交付可能因我們無法控制的各種原因而延遲，包括物流服務商處理不當、勞資糾紛或罷工、戰爭或恐怖主義行為、爆發疫症、地震和其他自然災害。

於往績記錄期內及截至最後實際可行日期，產品運輸均由獨立第三方物流服務商提供。與一家或多家物流公司出現爭議或終止合約關係，可能導致延遲交付產品或成本增加。概不保證我們能夠繼續按我們接受的條款與現有物流公司保持或延展關係，或我們將能與新物流公司建立關係，或擴大物流團隊以保證準確、及時並以節省成本的方式提供服務。倘我們不能與物流公司維持或發展良好關係，或擴大物流部門以覆蓋新地區，可能使我們不能及時或按客戶接受的價格交付充足數量的產品。此外，由於我們對這些物流公司並無直接控制權，我們無法保證其服務質量。倘有延遲交付、產品損壞或其他問題，我們的銷售額和品牌形象可能受到影響。

## 風 險 因 素

倘物流服務商處理產品不當，亦可能導致產品污染或損壞，繼而導致產品召回、產品責任、成本增加和聲譽受損，繼而對我們的業務、財務狀況和經營業績造成不利影響。

物流服務商的儲存運輸成本受我們無法控制的因素影響，如汽油價格波動、過路過橋費增加，以及交通法規轉變。倘物流服務商的服務成本增加，可能導致我們的物流開支增加，如此可能對我們的經營業績造成不利影響。

**我們面臨存貨陳舊的風險。**

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的存貨分別為人民幣103.4百萬元、人民幣205.7百萬元及人民幣321.8百萬元。於2023年、2024年及2025年，我們的存貨周轉天數分別為51天、62天及69天。於往績記錄期，於2023年、2024年及2025年，我們的存貨撇減分別為人民幣5.5百萬元、人民幣12.3百萬元及人民幣18.1百萬元。請參閱「財務資料—流動資產及負債」。我們的業務倚賴產品的消費者需求，此在很大程度上取決於多項因素，如(i)消費者的消費模式、(ii)消費者偏好和口味、(iii)消費者的收入、(iv)消費者對我們的產品質量和食品安全的觀感和信心，及(v)消費者的生活方式。如我們的產品的消費需求有變，或發生災難性事件，可能對產品銷售額造成不利影響，繼而導致存貨陳舊、存貨價值下跌或存貨撇減。

**倘倉儲網絡出現不可預見或長期中斷，可能對我們的業務運營造成不利影響。**

倘水電等公用設施供應出現不可預見且長期的中斷，或處所通道因火災或地震而出現不可預見且長期中斷，而我們不能及時修復受影響倉庫或將倉庫遷至別處，我們的業務運營將會受到重大不利干擾，繼而對業務運營造成影響。倘日後任何倉庫發生重大事故，或我們的防範措施最終不足，我們可能蒙受儲存存貨損失、承擔復修或遷至別處的巨額成本，或面臨違規導致有關部門的行政處罰，倘有關事故對他人造成損害，而我們被認定為須承擔部分或全部責任，我們亦可能須就對他人造成的損害作出賠償。於該等情況下，我們的業務、財務狀況和經營業績可能受到不利影響。我們委聘第三方倉儲管理公司營運我們的設施，倘該等供應商管理不善，可能導致存貨控制干擾、供應鏈延誤、違規和潛在財務虧損。

此外，我們為提供物流解決方案運營的倉庫大多數為租用，使我們面臨不可預測、不斷上升的租金和搬遷成本相關風險。我們與業主重議續租，可能導致租金增加或更嚴苛的租金條款，如此可能對我們的利潤和經營業績造成不利影響。另一風險是我們未必能夠按商業上合理條款成功在租約屆滿後延續或重續，亦未必能夠延續或重續，可能迫使我們搬遷倉庫。搬遷倉庫可能對業務造成干擾、因安裝倉儲設施和技術系統而產生巨額搬遷成本和資本開支，繼而對我們的財務狀況造成不利影響。再者，我們無法向閣下保證，我們將能及時搬遷至其他合適處所，亦未必能夠搬遷至其他合適處所，倘不能按需要遷移業務，可能導致業務運營的干擾。我們亦將部分閒置倉庫空間出租予他人。因此，我們面臨儲存貨品損毀或損失、保證遵守適用法規的難題，以及可能因租約條款不清或違反租約引致合同爭議的相關風險。

## 風 險 因 素

我們視產品配方為重要商業秘密，倘向第三方披露有關商業秘密，可能削弱我們的競爭能力。

我們倚賴多項專業技術和專有信息，包括產品配方以及機器和生產流程規格，都是商業秘密。我們建立了整套產品配方保密制度。例如，我們在OEM合同中載列保密條款，其中規定須將我們的配方相關信息嚴格保密。此外，對於進入本公司進行培訓、研究、視察等活動的外來人員，我們規定彼等必須一直由我們的員工陪同。訪客未經允許，不得探視產品開發辦公室，訪客亦不得取閱研發文件和操作計算機。此外，我們通常在知悉機密信息相關人員的僱用合同中載列保密條款，並在員工手冊中載列員工對商業秘密和專業技術的保密責任。倘員工嚴重違反合同規定的保密責任，我們有權將其解僱。

然而，當我們與第三方外包製造商和／或供應商訂立各類外包採購安排，製造及／或供應旗下品牌食品，可能洩露商業秘密或生產專業技術。雖然我們採取合理措施（包括以上措施），保護商業秘密和專業技術，但員工、外包製造商、供應商或其他顧問可能無意或故意向競爭對手披露我們的商業秘密和專業技術。倘競爭對手或他人取得我們的商業秘密和專業技術，我們可能失去市場份額，而我們的業務、經營業績和財務狀況可能受到重大不利影響。

線上銷售網絡和營銷活動的發展未必符合預期，而我們未必能夠管理線下線上銷售渠道協同運作，如此可能對我們的經營業績造成不利影響。

於往績記錄期，我們來自線上直銷的收入分別為人民幣51.7百萬元、人民幣115.8百萬元及人民幣140.7百萬元，於各年度分別佔總收入的4.9%、7.4%及5.1%。然而，由於線上和社交媒體平台人氣日盛，倘日後通過線上銷售渠道的銷售額出現大幅增長，可能導致線下線上銷售渠道的競爭。倘我們不能兼顧線上線下銷售渠道營銷工作，或優化線上線下銷售渠道的產品組合和定價策略，或不能有效管理這些渠道的整合工作，這些渠道的競爭可能對我們的業務、財務狀況和經營業績造成不利影響。

我們預期繼續優化線上戰略，並提升線上渠道的銷售額。然而，我們未必能夠維持較高線上銷售額增幅，而倘我們不能管理線上銷售額的持續發展，我們的業務、財務狀況和經營業績可能受到不利影響。

我們倚賴佔收入較大比例的少數客戶，對一名或以上主要客戶的銷售額流失或大幅減少，可能對我們的業務、經營業績和財務狀況造成不利影響。

我們的經營業績一直且預期在可見未來繼續受少數主要客戶影響。於往績記錄期內，2023年、2024年及2025年來自前五大客戶的收入為人民幣339.1百萬元、人民幣439.3百萬元及人民幣724.0百萬元，佔各期間總收入的31.7%、28.0%及26.0%。於往績記錄期內，該等期間來自最大客戶的收入為人民幣116.3百萬元、人民幣153.6百萬元及人民幣196.9百萬元，分別佔各期間收入的10.9%、9.8%及7.1%。有關詳情，請參閱「業務－我們的客戶」。我們預計重大客戶集中

## 風險因素

將在近期持續。日後，我們的現有主要客戶可能決定不再購買我們的產品、可能相較過往減購產品，亦可能改變購買模式，部分由於轉用競爭對手提供的產品，或其個別或總體產量因供應鏈難點和宏觀經濟狀況等多項因素下跌。倘我們與主要客戶的關係中斷，可能對我們的業務造成不利影響。失去一名或多名主要客戶、對主要客戶銷售的能力受限、訂單量大跌或主要客戶所購品類轉變，可能對我們的財務狀況和經營業績造成重大不利影響。

**倚賴第三方供應商導致供應短缺、延遲或違規等潛在風險，可能損害我們的業務。**

我們於往績記錄期內的供應商主要包括第三方合約製造商、主要原材料及包裝材料的供應商及物流服務提供商。於2023年、2024年及2025年，向往績記錄期內各年度前五大供應商的採購額為人民幣141.4百萬元、人民幣264.3百萬元及人民幣628.4百萬元，佔各年度總採購額的24.7%、30.6%及45.0%，而於2023年、2024年及2025年向最大供應商的採購額為人民幣30.5百萬元、人民幣81.4百萬元及人民幣243.1百萬元，佔各年度總採購額的5.3%、9.4%及17.4%。我們認為，我們與主要供應商維持良好關係。然而，我們無法向閣下保證，我們將能與現有供應商維持業務關係，或以具競爭力的價格確保供應產品。倘我們不能及時及／或按相若商業條款另覓供應商以備替代，我們的業務運營可能受阻，如此可能對我們的利潤造成重大不利影響。

**倘我們的供應商不再給予我們優惠信貸條款，或縮短現有信貸期，或加上更嚴苛的商業條款，我們的流動資金狀況可能受到重大不利影響。**

截至2023年、2024年及2025年12月31日，貿易應付款項分別為人民幣115.0百萬元、人民幣221.9百萬元及人民幣233.4百萬元，分別佔截至該等日期總流動負債的39.7%、45.6%及21.3%。我們通常獲供應商授予30天至90天的購貨信貸期。於2023年、2024年及2025年，我們的貿易應付款項周轉天數分別為75天、67天及59天。我們無法向閣下保證，我們仍會成功自供應商協商獲得優惠信貸條款，此乃由於供應商授予的信貸條款可能受我們無法控制的多項因素影響，如供應商的財務表現、原材料價格和宏觀經濟狀況。倘供應商縮短授予我們的信貸期，我們的流動資金狀況可能受到重大不利影響。此外，倘供應商設定不利商業條款或提高採購價，我們的經營和財務表現可能受到不利影響。

**我們的信息技術網絡和系統可能出現故障、意外系統失靈、服務中斷、能力限制或保安漏洞。網絡安全事故或不能保護機密信息，可能使我們面臨法律責任、財務損失和聲譽受損。**

我們的業務運營及數據完整性極為依賴信息技術系統的持續運行及安全性。該等系統支持生產流程、訂單管理、庫存追蹤及財務數據分析，以及與供應商、客戶及物流合作夥伴的溝通與協同。任何信息技術故障、中斷或網絡事故——無論由於系統失靈、容量不足、外部攻擊或第三方服務中斷——均可能直接干擾生產、延誤發貨、影響訂單履行，並損害庫存及運營數據的準確性。此外，涉及專有製造數據、供應鏈信息或利益相關方資料等敏感信息洩露，可能導致知識產權竊取、機密性喪失、法律責任及聲譽受損。未能及時應對該等問題可能導致監管行動、延長停機時間，並對客戶信任及業務連續性造成長遠損害，從而對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

## 風 險 因 素

此外，我們和服務商的系統、服務器和設備可能易受網絡安全事故影響，如此可能導致我們的信息技術系統受損、業務重大干擾，或竊取或導致不能存取、不當披露或擅用我們或客戶的業務信息、商業秘密、敏感數據和其他機密或專有信息。倘有以上事件，即使我們以備份信息復原，亦可能對我們的業務造成重大不利影響。

倘我們不能有效執行未來擴張和收購計劃，我們的業務前景可能受到不利影響。

我們日後可能考慮通過內生增長擴展業務，並投資及／或收購與我們的業務互補的公司。我們能否通過收購增長，取決於我們能否物色、洽商並完成合適收購事項，並為有關收購事項獲取必要融資。我們在收購方面的經驗較少。我們未必能夠成功物色合適的潛在收購目標，即使能夠如此，我們未必能夠成功執行擬議收購。倘我們進行這些收購事項，但不能完成收購事項或將收購業務成功併入現有業務，我們的[編纂]、業務、財務狀況、經營業績和前景可能受到重大不利影響。

我們曾經錄得股份支付開支，且日後可能繼續錄得有關開支，如此可能對我們的利潤和經營業績造成影響，並導致股東股權遭受攤薄。

我們採納僱員激勵計劃，加強我們招攬並挽留出色人才的能力，並鼓勵彼等在我們的發展和表現中取得所有權權益。於2023年、2024年及2025年，我們分別產生以股份為基礎付款的開支人民幣4.6百萬元、人民幣4.2百萬元及人民幣3.2百萬元。有關詳情，請參閱「歷史、發展及公司架構－公司發展及主要股權變動－僱員激勵平台、僱員激勵計劃及歷史核心管理團隊激勵」。我們日後可能繼續向員工授出以股份為基礎的薪酬。因此，我們的以股份為基礎的薪酬相關開支可能增加，如此可能對我們的財務狀況和經營業績造成影響。我們可能不時重新評價歸屬時間表、禁售期或適用於根據僱員激勵計劃授出的其他主要條款。倘我們選擇如此，我們可能在本次[編纂]後的報告期內出現以股份為基礎的薪酬開支重大變動。就有關以股份為基礎的付款增發股份，亦可能使股東股權遭受攤薄。

我們可能面臨貿易應收款項和預付款項相關風險。

遵循行業慣例，我們授予若干客戶30至90天的信貸期。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的貿易應收款項分別為人民幣99.4百萬元、人民幣278.7百萬元及人民幣365.9百萬元。我們無法向閣下保證，我們的客戶或其他方將會及時向我們付款，有關實體的付款過程延長，可能對我們的流動資金狀況和營運資金效率造成不利影響，如此可能導致財務成本增加，並對我們的業務和財務表現造成不利影響。

於2023年、2024年及2025年，我們的貿易應收款項周轉天數分別為37天、44天及42天。由於我們計劃擴大業務規模，我們無法保證貿易應收款項周轉天數日後不會繼續增加，如此可能加大我們有效管理營運資金的難度，而我們的經營業績、財務狀況和流動資金可能受到重大不利影響。

## 風 險 因 素

此外，我們的預付款項可能涉及重大不確定性。於往績記錄期內，我們主要就採購原材料作出預付款項。截至2023年、2024年及2025年12月31日，對供應商的預付款項結餘分別為人民幣13.0百萬元、人民幣16.0百萬元及人民幣55.3百萬元。然而，概不保證供應商和服務商將及時履行責任。倘供應商不及時向我們提供原材料和服務，或者不向我們提供原材料和服務，我們可能面臨相關預付款項拖欠和減值損失風險，繼而對我們的業務和財務狀況造成重大不利影響。雖然我們於往績記錄期內概無重大減值虧損，但我們無法向閣下保證，我們日後不會產生任何重大減值虧損。

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以及估值不確定性的風險。

截至2023年、2024年及2025年12月31日，按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產主要與我們投資理財產品及結構性存款有關，分別為人民幣80.3百萬元、人民幣59.5百萬元及人民幣442.8百萬元。我們的金融資產乃按公允價值計量，而其公允價值變動在綜合損益表的其他收益及虧損列賬，此項將對我們的利潤和經營業績造成直接影響。我們無法向閣下保證，我們日後將會產生任何公允價值收益。倘我們的投資蒙受公允價值虧損，我們的經營業績和財務狀況可能受到不利影響。

於往績記錄期內，按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產公允價值乃以估值定價模型，經參照相關投資價格釐定，並分類為第二級公允價值計量，有關變動將對各財務報告期末金融資產的估計公允價值造成影響。鑒於按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產公允價值的固有不確定性，倘公允價值出現重大不利變動，可能對我們的財務狀況和經營業績造成不利影響。

倘我們不能履行合同，我們的經營業績和財務狀況可能受到不利影響。

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的合同負債分別為人民幣28.8百萬元、人民幣29.7百萬元及人民幣60.5百萬元。我們的合同負債主要為客戶預付款。倘我們不履行客戶合同的責任，我們未必能夠將合同負債轉化為收入，客戶亦可能要求我們退回已付的預付款，繼而對我們的財務狀況造成不利影響。此外，倘我們不履行客戶合同的責任，亦可能對我們與客戶的關係造成不利影響，繼而對日後經營業績造成影響。

我們面臨與第三方支付安排相關的風險。

在往績記錄期內，我們接受第三方支付以結算部分客戶因購買我們產品而應付我們的款項（「第三方支付安排」）。於2023年、2024年及2025年，我們透過第三方支付安排（即透過該等第三方支付安排結算的總金額）而承擔的風險敞口分別為人民幣13.8百萬元、人民幣9.5百萬元及人民幣13.3百萬元，分別佔相應期間我們總收入的1.3%、0.6%及0.5%。詳情請參閱「業務－第三方支付安排」。

於往績記錄期，我們須承受各種與該等第三方支付安排有關的風險，包括第三方支付人可能提出的退款索賠（因為其中一些付款人並非我們的合同債務人），以及第三方支付人的清算人可能提出的索償。截至本文件日期，我們已終止或糾正絕大部分有關安排。於往績記錄期及直至最後實際可行日期，我們並無接獲來自第三方支付人的任何索償。若第三方支付人或其清算人提出

## 風 險 因 素

任何索賠，或就過往的第三方支付安排對我們提起或進行任何法律訴訟，我們可能須花費大量財務和管理資源來應對此等索賠及法律訴訟，因此，我們的財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。

我們的轉讓定價安排可能會受到我們經營所在國家及地區的相關稅務機關的審查。

根據我們經營所在國家及地區的法律法規，集團間公司之間的安排及交易可能受到相關稅務機關的審計或質疑。於往績記錄期內，我們的業務主要在中國內地、北美及歐洲開展。我們遵循公司間交易必須以公平交易原則進行的基本原則，且我們已委聘獨立轉讓定價顧問審查公司間交易。我們的獨立轉讓定價顧問審查公司間交易，並認為於往績記錄期內，相關交易安排符合公平交易原則。然而，若相關稅務機關認定我們若干公司間交易並不屬於公平磋商並因此以轉讓定價調整的形式調整任何該等實體的收入，則我們可能面臨重大及不利的稅務後果。有關轉讓定價安排的詳細討論，請參閱「業務－轉讓定價安排」。轉讓定價調整可能（其中包括）增加我們的稅項負債。倘我們未能於相關稅務機關規定的限期內糾正該事件，相關稅務機關可能就任何未繳稅項向我們課以滯納金或附加費及其他罰款。我們的業務、財務狀況及經營業績可能因此受到不利影響。

我們的成功有賴我們的高級管理層團隊及主要人員的持續努力，倘我們失去其服務及無法及時找到合適的替代人選，我們的業務可能會受到損害。

我們目前的業務表現及未來的成功在很大程度上取決於我們的高級管理層成員及在研發、製造、銷售、營銷、財務管理、人力資源及風險管理等領域具有行業專長、知識或經驗的其他主要人員的能力及貢獻。若我們的高級管理人員無法或不再履行其現有職務，我們或因當地情況無法及時找到替代人選。因此，我們的業務可能會受到干擾，我們的管理質量可能會惡化，而我們的經營業績可能會因此受到重大不利影響。此外，倘我們的高級管理層團隊的任何成員加入競爭對手或建立競爭業務，我們可能因此失去商業機密及業務知識。本行業對經驗豐富的管理人員的競爭非常激烈，而合資格人選數目有限。我們日後可能無法挽留高級管理層的服務或吸引及挽留更多高素質的高級管理人員。

此外，我們能夠持續生產高質量產品，部分原因在於我們擁有大量熟練掌握並精通加工技術的員工。我們也依靠包括區域運營經理在內的銷售人員，以有效地管理我們的銷售及分銷網絡。隨著我們的業務擴張，我們可能無法以合理的成本留住這些技術嫺熟的加工及銷售人員，這可能會對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。

我們的業績取決於與員工之間良好的勞動關係，任何勞動關係的惡化、勞動力短缺或工資的大幅上漲均可能對我們的經營業績產生不利影響。

糖果產品的生產及銷售是勞動密集型產業，我們的成功取決於我們能否成功招聘、培訓、留住並激勵員工。我們認為良好的勞資關係是影響業績的重要因素，任何勞資關係的惡化都可能引發勞資糾紛，進而導致生產和運營中斷。此外，由於預計平均勞動工資將會上漲，我們可能需

---

## 風 險 因 素

---

要提高總薪酬，以吸引和留住經驗豐富的員工，從而實現我們的業務目標。任何勞動力成本的大幅增加都可能對我們的經營業績產生不利影響。

我們的員工面臨因使用生產設備及機器而受傷的風險。

我們使用具有潛在危險的機械及設備，可能導致意外及僱員人身傷害。使用該等設備或機器引致的任何重大意外均可能導致生產中斷，進而引致法律及監管責任。與使用我們的設備或機器相關的意外的保險範圍可能不足以抵銷該等意外相關的申索所產生的損失。我們無法向閣下保證日後不會發生意外。

此外，發生導致重大財產損失或人身傷害的潛在工業事故可能使我們面臨申索及訴訟，我們可能需要承擔員工及其家屬的醫療費用和其他賠償，以及罰款或處罰。因此，我們的聲譽、品牌、經營業績及財務狀況可能會受到重大不利影響。

我們可能無法發現或阻止我們的客戶或其他第三方的欺詐、賄賂或其他不當行為。

我們可能面臨客戶或其他第三方的欺詐、賄賂或其他不當行為，這可能導致我們蒙受經濟損失和政府機構的處罰。儘管我們在選擇業務合作夥伴時秉持嚴格的標準，但我們無法消除因第三方違規行為而導致的責任或損失風險。此類違規行為可能導致相關第三方受到監管處罰，進而直接或間接影響我們的業務運營。我們無法確定該第三方是否已經或將會侵犯任何其他方的合法權益或違反任何監管規定。我們無法向閣下保證能夠識別出業務夥伴或其他第三方業務行為中的異常或違規情況，亦無法保證能夠及時妥善地糾正此類異常或違規情況。涉及我們業務夥伴或其他第三方的法律責任和監管行動可能會影響我們的業務活動及聲譽，進而影響我們的經營業績。

我們受制於不斷變化的隱私及數據保護法規，而我們可能產生額外成本以調整我們的運營，以確保合規，這可能對我們的業務及經營業績有不利影響。

我們於必要時收集並存儲在我們運營過程中產生或與之相關的業務及交易數據，包括與客戶、業務合作夥伴及僱員的互動、交易及僱傭管理的記錄。通過安全存儲和維護來保護這些數據至關重要。我們按照適用的法律規定處理該等數據，以確保其安全。為維持該等標準，我們已採取多項措施確保符合法律規定。詳情請參閱「業務－數據隱私及信息技術系統」。然而，在我們運營所在的不同司法權區，有關隱私和數據保護的法律法規通常十分複雜且不斷變化。因此，我們無法保證我們的隱私和數據保護措施將會一直符合適用法律法規的要求。倘我們未能遵守適用法律法規或解決任何隱私和數據保護問題，此類實際發生或被指控的違約行為可能會損害我們的聲譽，阻礙現有和潛在客戶使用我們的解決方案，並可能使我們面臨不利的法律、財務和運營後果。

## 風 險 因 素

有關數據保護的法律及監管發展可能持續發展，其可能會影響我們如何設計我們的信息技術系統、我們如何經營業務、我們及我們的業務合作夥伴如何處理數據，從而可能影響對我們產品的需求。我們為遵守該等法律及法規、滿足客戶本身對遵守適用法律及法規的需求以及建立及維持內部合規政策可能產生大量成本。

**未能維持有效的定價策略可能對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。**

我們的定價策略已顯著影響並將可能繼續影響我們在不同地區市場的收入及利潤率。然而，競爭對手的定價策略超出我們的控制範圍，可能會對我們定價策略的結果造成重大影響。未能符合客戶的價格預期，加上無法與採用激進定價策略的競爭對手抗衡，構成雙重風險。此外，倘我們無法調整成本結構以適應產品價格的潛在下降，則我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。此外，採用激進的定價策略以獲取或捍衛市場份額可能會損害我們的長期盈利能力及可持續性。

**匯率波動可能對我們的經營業績造成不利影響。**

人民幣對美元、港元及其他貨幣受相關政府政策影響而波動，並在很大程度上取決於國內外經濟和政治發展，以及當地市場的供求情況。未來市場力量或政府政策將如何影響人民幣兌美元、港元及其他貨幣的匯率，難以預測。

於往績記錄期，我們收到相當大的一部分款項以美元等外幣支付，我們預計這種情況在可預見的未來仍將持續。因此，該等外幣兌人民幣的任何貶值都可能導致匯兌損失，並對我們的經營業績產生負面影響。反之，人民幣兌港元的任何貶值都可能對以外幣計值的股份價值以及任何應付股息產生不利影響。此外，我們可用於以合理成本降低外匯風險敞口的工具有限。所有這些因素都可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

**我們部分租賃物業的業權缺陷及未登記租賃協議可能會影響我們於該等物業的權益。**

截至最後實際可行日期，在我們租賃的物業中的六項物業，與我們簽訂租賃協議的出租人未能提供有效的物業所有權證明或足以證明其有權將該物業租賃予我們作擬定用途的文件。因此，我們無法確保其有權將該等物業租賃或轉租予我們作擬定用途，亦無法確保該等物業不會面臨潛在的拆遷風險。根據我們的中國法律顧問的建議，倘第三方或相關政府部門對該租賃提出質疑，或倘該等物業面臨拆遷，我們可能無法繼續租賃該等物業。

此外，根據適用中國法律法規，租賃協議的出租人及承租人須於簽訂租賃協議後30日內向相關政府部門備案。截至最後實際可行日期，我們尚未根據中國法律及法規的規定，向地方房屋管理部門將我們租賃的11項租賃物業的租賃協議備案。據中國法律顧問告知，倘我們及出租人未能按照相關主管部門的要求辦理租賃登記，我們可能須就每份未登記租賃協議被處以人民幣1,000元至人民幣10,000元的罰款。

## 風險因素

倘我們受第三方或政府機關就上述任何情況提出質疑，或倘物業面臨拆遷，我們可能被迫搬遷或可能被處以罰款（視情況而定），並因而影響我們的業務、財務狀況、經營業績及前景可能會受到不利影響。詳情請參閱「業務－物業」。

訴訟或法律程序可能令我們承擔責任、轉移管理層的注意力及對我們的聲譽造成負面影響。

在我們的日常業務中，我們可能定期涉及各種訴訟、法律或合約糾紛、申索或行政程序，包括但不限於來自我們供應商、客戶、業務合作夥伴及其他第三方的糾紛或申索。正在進行或可能發生的法律行動可能會分散管理層的注意力及其他資源。此外，任何起初被視為不重大的訴訟、法律或合約糾紛、申索或行政程序，可能因多種因素而升級（例如爭議標的、損失的可能性、財務風險及涉事各方等）。不利的判決、裁定、裁決或與第三方的和解可能要求我們支付龐大金錢損失或承擔其他責任。此外，該等訴訟產生的負面宣傳可能損害我們的聲譽，損害我們的品牌及產品形象，繼而可能對我們的業務造成重大不利影響。

我們現有的投保範圍可能不足以全面應對因各種經營風險及危害（包括潛在的產品責任索賠）而產生的損失及責任。

我們的業務面臨多種經營風險，包括但不限於操作失誤、停電、環境或工業事故，以及火災、地震、爆炸、水災或其他自然災害等災難性事件。此外，由於我們於海外市場經營業務，我們面臨與地緣政治緊張局勢、政策變化以及知識產權及技術保護相關的風險。上述風險可能導致（包括但不限於）人身傷害或傷亡、環境破壞、金錢損失及法律責任。任何該等事件的發生或會導致我們的營運中斷及令我們蒙受重大損失或產生重大責任。於往績記錄期，我們就業務營運投保一般責任保險、僱員保險及生產事故保險。概不保證我們的保險將足以涵蓋我們承受的上述風險。倘我們產生重大損失或負債，而保險不足以涵蓋該等損失或負債，則我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

我們未必能夠在全球充分保護或執行我們的專利、商業秘密及其他知識產權，而我們為此付出的努力可能代價高昂。

我們的業務在很大程度上依賴我們保護及捍衛我們的知識產權的能力。我們致力於通過在中國及其他司法權區提交專利申請、利用專利或商業秘密或採用上述方法的組合方式，保護我們認為具有商業重要性的技術。有關我們專利組合的更多資料，請參閱「業務－知識產權」。專利申請流程成本高昂、耗時且複雜，我們可能無法在所有合意的司法權區以合理的成本或及時的方式提交、申請、維持、抗辯、執行或許可所有必要或合意的專利及專利申請。此外，部分國家的法律對我們知識產權的保護不如其他國家的法律充分，且我們保護我們知識產權的能力因司法權區而異。因此，我們或無法阻止競爭對手或其他第三方在所有此類領域和司法權區開發競爭產品和技術並將其商業化。

即使我們的知識產權申請獲授權，鑒於專利保護的期限及涵蓋範圍均存在固有限制，所獲授權的保護可能無法完全使我們免受競爭壓力。例如，在中國，發明專利和實用新型專利的有效期分別為自申請日起20年及10年，且獲批的產品或解決方案在專利保護期滿後仍將面臨競爭。

## 風險因素

另外，我們在知識產權的執行和保護方面也面臨著重大風險。我們針對第三方知識產權侵權行為提起的法律訴訟，雖然對於維護自身權利而言必不可少，但卻可能耗費大量成本和時間，並最終削弱我們的知識產權地位。此類訴訟可能導致我們的知識產權無效或無法執行，或造成其他負面的業務影響。反之，我們也可能成為他人指控我們侵犯知識產權的目標。即使我們對被指控的侵權者提起訴訟，這些訴訟也會對我們的運營產生不利影響。解決此類糾紛通常需要耗費大量時間和財力，分散管理層對核心業務活動的注意力。

此外，監控未經授權使用和披露我們的專有技術、知識產權和機密信息可能既困難又昂貴。我們無法確保已採取的措施能夠完全防止盜用、侵權和違反我們的知識產權或專有權利。若我們無法充分保護、確立、維護或執行我們的知識產權或其他專有權利，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。

我們的商業成功很大程度上取決於我們在不侵犯、盜用或以其他方式侵犯第三方知識產權的情況下經營的能力。

我們所處的市場環境受快速的技術變革和激烈的知識產權訴訟所影響。我們的競爭對手可能擁有更雄厚的資源來構建強大的專利組合並開發競爭技術。他們可能獲得阻礙我們製造、使用或銷售解決方案的專利。我們的技術領域存在大量第三方專利，識別所有相關權利極具挑戰性。部分專利申請屬於保密信息，因此我們可能在專利獲批後才能意識到潛在的利益衝突。一旦獲批，此類專利可能會阻礙我們對關鍵技術的使用。未能獲得必要的許可可能會損害我們的業務、財務及運營，並使我們面臨訴訟風險。

即使我們擁有知識產權保護措施，第三方仍可能指控我們侵權，並尋求禁令或其他衡平法上的救濟，這可能導致我們的產品開發、服務提供或監管審批流程停滯。無論結果如何，應對此類訴訟都可能耗費大量成本，分散管理層注意力，並消耗大量資源。不利的裁決或輿論可能會對我們的現金狀況和[編纂]產生負面影響。此外，知識產權訴訟涉及廣泛的信息披露，增加了洩露機密信息的風險。聽證會或判決的公開報道也可能影響投資者情緒和股價。我們可能缺乏足夠的財力來應對曠日持久的訴訟，尤其是在面對財力雄厚、知識產權組合更強大的競爭對手時。

任何此類事件都可能增加運營成本，將資源從研發或商業化中轉移，並對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大損害。

我們面臨與食源性疾病、流行病、自然災害和其他災難性事件相關的風險。任何嚴重傳染病的爆發，若得不到控制，均可能對我們的業務及經營業績產生不利影響。

我們的業務容易受到食源性疾病、流行病及其他疫情的影響。我們無法保證內部控制和培訓能夠完全有效預防所有食源性疾病。此外，我們的運營依賴第三方原材料供應商，這可能會增加此類風險。對任何預防措施都無效的新型疾病，或潛伏期較長的疾病，可能會追溯性地出現。媒體對食源性疾病的報道，如果被大肆宣傳，可能會對我們的行業及我們自身造成負面影響。即使事後確定該疾病實際上並非由我們的產品傳播，這種風險依然存在。

我們還面臨與流行病相關的風險。以往發生的疫情或流行病，視乎其規模大小，對中國國家和地方經濟造成了不同程度的損害。任何疫情或流行病在中國的爆發均可能對當地經濟和消費意願產生不利影響，並導致我們在這些地區的客戶數量減少。上述任何情況都可能對我們的運營造成重大干擾，進而對我們的財務狀況及經營業績產生重大不利影響。我們的運營亦容易受到自然災害及其他災難性事件的影響，包括戰爭、恐怖襲擊、地震、颱風、火災、洪水、極端高溫事件、電力故障和短缺、缺水、信息系統故障以及其他類似事件，而不論這些事件是否可預見。

## 風 險 因 素

此外，倘我們的任何僱員感染或受任何嚴重傳染病影響，則可能對我們相關生產設施的生產造成不利影響或中斷，並對我們的業務營運造成不利影響，因為我們或須關閉生產設施以防止疾病的傳播。倘出現任何該等疾病，我們營運設施的能力可能會受到限制，且我們可能為了僱員的福祉而須產生大量額外開支。任何嚴重傳染病在我們經營所在司法權區的傳播亦可能影響我們供應商、經銷商及客戶的營運，導致交付中斷，從而可能對我們的經營業績造成不利影響。

### 與我們經營業務所在司法權區有關的風險

中國經濟、政治及社會狀況的變化以及政府政策、法律法規及行業慣例指引的變化可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

我們幾乎所有的業務資產均位於中國。因此，我們的業績、財務狀況及前景在很大程度上取決於中國的經濟、政治及法律發展。中國政府的政治及經濟政策可能會影響我們的業務及財務表現，並可能導致我們無法持續增長。近年來，中國政府實施一系列法律、法規及政策，對我們行業內企業的質量和安全控制、監督和檢查等方面提出了更嚴格的標準。請參閱「監管概覽」。倘中國政府繼續對我們的行業實施更嚴格的監管，我們可能會因遵守該等監管而面臨更高的成本，從而可能影響我們的盈利能力。

中國經濟與大多數發達國家的經濟在諸多方面存在差異，包括政府干預程度、發展水平、增長率以及外匯管制。近年來，中國一直在進行經濟體制改革，並開始改革政府結構。儘管這些改革帶來了顯著的經濟增長和社會進步，但我們無法預測中國政治、經濟和社會狀況、法律法規和政策的變化是否會對我們未來的業務、業績或財務狀況產生任何不利影響。此外，中國政府在調控產業發展方面繼續發揮著重要作用。它還通過資源配置、控制外幣計值債務的支付、制定貨幣政策以及向特定行業或公司提供優惠待遇，對中國的經濟增長施加著重要的控制作用。所有這些因素都可能影響中國的經濟狀況，進而影響我們所在的行業及本公司。

### 我們的生產運營須遵守多項食品安全、環境保護、衛生、消防安全及其他安全法律法規。

作為糖果生產商，我們必須遵守中國有關食品安全的各項法律法規，並持有各種許可證才能合法經營。例如，根據《中華人民共和國食品安全法》，從事食品生產的企業必須取得食品生產許可證。其亦就食品及食品添加劑、包裝、包裝上須披露的資料，以及食品生產以及用於運輸和銷售食品的場所、設施及設備的安全要求，制定了嚴格的安全標準。此外，相關政府部門有權對食品進行隨機抽檢。同時，負責食品安全和質量監管的相關行政部門有權進入生產場所，對生產的食品、食品添加劑和食品相關產品進行現場檢查和抽樣檢測。

未能遵守食品安全法律或其他適用於我們業務的法律要求，可能導致罰款、暫停營業、吊銷執照，在更嚴重的情況下，甚至可能對我們及我們的管理層提起刑事訴訟。任何此類事件均會對我們的業務、經營業績及財務狀況產生不利影響。

## 風 險 因 素

另外，我們還須遵守中國政府頒佈的有關環境保護、衛生、消防安全及其他安全方面的各項法律法規。遵守現行及未來頒佈的環境保護、衛生、消防安全及其他安全法律法規可能會使我們承擔相關成本或責任，包括金錢賠償及罰款；影響我們的生產能力；導致我們業務運營暫停；並對我們的財務業績產生總體影響。倘因任何污染、傷害或其他違反適用環境保護、衛生、消防安全或其他安全法律法規的行為而導致我們承擔損害賠償責任，我們可能面臨負面輿論，且我們的財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

此外，概不保證中國政府將來不會對食品安全、環境保護、衛生、消防安全或其他與我們業務相關的事項施加更多或更嚴格的法律或法規，而遵守這些法律法規可能需要產生龐大資本開支。

相關法律法規可能需要進一步解釋和執行，這可能會影響我們的業務及我們的股東可獲得的法律保障。

我們在中國內地的附屬公司須遵守普遍適用於中國公司的各種法律及法規。中國的法律體系是大陸法系，以成文法為基礎。已公佈的法院判決數量有限，可以作為參考，但對後續案件並無約束力，除非中國最高人民法院另有規定，否則其判例效力有限。然而，由於部分該等法律及法規相對較新，因此相關法律、法規及規則可能須進一步解釋及執行，因而可能對我們的業務及我們持續經營的能力造成重大影響，並可能進一步影響[編纂]可獲得的法律救濟及保障，進而影響閣下的[編纂]價值。

有關糖果行業的法律法規不斷發展及演變。雖然我們已採取措施遵守適用於我們業務經營的法律及法規，並避免根據適用法律及法規進行任何不合規活動，但相關政府部門未來仍可能頒佈新的法律及法規來規管糖果行業。由於該等法律規例因應經濟及其他狀況變化而不斷演變，故該等法律及規例可能須進一步詮釋及執行。現行法律法規的變更，或針對我們所在地區市場行業的新法律法規的實施，都可能對我們的行業、財務狀況及經營業績產生不利影響。此外，我們無法保證我們的做法不會被視為違反任何與互聯網信息服務相關的新法律法規。此外，由於糖果行業的發展，日後可能導致我們經營所在行業面臨更嚴格的法律或監管審查，或對影響糖果行業的現有法律、法規及政策方面的詮釋及應用有更嚴格的法律或監管審查，進而對我們的業務和運營產生重大影響。

食品安全法規及相關政策的任何重大變動均可能影響我們的業務。

中國糖果行業的製造商必須遵守中國食品安全法律及法規。該等食品安全法律法規要求所有從事食品生產的企業取得食品生產許可證。他們亦對食品 and 食品添加劑、包裝和容器的安全標準、應披露的包裝信息以及食品生產以及用於運輸和銷售食品的場所、設施和設備的要求作出規定。近年來，中國政府一直加強對食品安全的監管。新修訂的《中華人民共和國食品安全法》及《中華人民共和國食品安全法實施條例》規定，食品生產經營者應當依照適用法律法規和食品安全標準從事生產經營活動，建立健全食品安全管理制度，採取有效措施預防和控制食品安全風險，保證食品安全。這可能會增加包括我們在內的中國糖果企業的合規成本。任何違反中國食品安全

## 風 險 因 素

相關法律法規的行為都可能導致整改令、罰款、沒收非法所得、停業整頓、吊銷食品生產經營許可證，在更嚴重的情況下，甚至可能被追究刑事責任。儘管我們遵守現行的食品安全法律法規，但若中國政府進一步修改食品安全法規，我們的生產、銷售及分銷成本可能會增加，而且我們可能無法成功地將這些額外成本轉嫁出去，這可能會對我們的業務、財務狀況及發展前景產生不利影響。

根據食品安全相關法規，國家食品安全標準應在中國各省統一實施。對於沒有適用國家標準的地方特色食品，省級主管部門可以制定並公佈地方食品安全標準。同時，國家鼓勵食品生產企業制定比國家或地方食品安全標準更為嚴格的標準，並報省衛生行政部門備案。然而，食品安全標準不明確或不統一可能會令我們的業務承擔風險。缺乏明確的分類導致各省監管標準不一致。

我們目前已對主要產品採用比現行國家標準和適用的地方標準（如有）更為嚴格的企業標準。然而，我們無法保證未來不會再次出現監管標準應用不一致的情況。隨著我們不斷升級現有產品並推出新產品，地方機關可能會認為我們針對新產品的企業標準與新的或現有的國家標準或地方標準（如有）相衝突。在這種情況下，我們可能無法通過食品檢驗，從而對我們的業務、財務狀況及發展前景產生不利影響。

我們可能須遵守中國政府機關就我們的融資活動頒佈的有關法律及法規的監管要求。

2023年2月17日，中國證監會發佈《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**」），於2023年3月31日起施行，及五項配套指引（於2023年2月17日起施行）（「**境外上市條例**」）。境外上市條例適用於(i)於中國註冊成立的公司（「**中國境內公司**」）及(ii)於海外註冊成立並有重大業務於中國的發行人於海外進行證券發行上市。境外上市條例對直接和間接境外發行的監管備案作出了規定，明確了境外市場間接發行的認定標準。境外上市條例規定，發行人應當在向境外證券市場提交發行上市申請後三個工作日內提交備案。根據境外上市條例，我們作為一家擬在境外市場**[編纂]**證券**[編纂]**的中國境內公司，我們應當在向境外監管機構提交**[編纂]**文件後三個工作日內向中國證監會提交備案並報告相關信息。

根據境外上市試行辦法的規定，我們必須完成中國證監會的備案程序，否則可能會限制我們未來開展海外融資活動的能力。未來，我們可能還需要根據中國法律獲得其他中國政府機關的批准、備案或其他要求，因此我們無法保證能夠及時獲得境外上市條例規定的任何融資活動的備案許可，甚至無法保證能夠獲得許可。倘若我們未能完全遵守新的監管要求，可能會對我們的籌資活動產生不利影響，或嚴重限制或完全阻礙我們繼續向**[編纂]**出售證券的能力，對我們的業務運營造成重大干擾，並嚴重損害我們的聲譽，這可能會影響我們的財務狀況及經營業績，並導致我們的證券價值下降或變得一文不值。

## 風 險 因 素

本公司是中國企業，其全球收入須繳納中國所得稅，[編纂]出售本公司H股所得收益以及本公司向[編纂]支付的H股股息，可能須繳納中國所得稅。

根據現行中國稅法和法規，非中國個人及非中國企業就我們向其支付的股息以及出售或以其他方式處置我們的H股所實現的任何收益，須承擔不同的納稅義務。

非中國個人一般須根據《中華人民共和國個人所得稅法》就其源自中國的收入或收益繳納20%的中國個人所得稅。除非國務院稅務機關另有豁免或適用稅收協定另有減免，否則我們必須從支付給非中國居民個人的股息中代扣代繳相關稅款。根據國家稅務總局發佈的日期為2011年6月28日的《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》，支付予H股非中國居民個人持有人的股息一般須按10%的預扣稅率繳納中國個人所得稅，具體取決於中國與H股非中國居民個人持有人所居住的司法轄區是否有任何適用的稅收協定以及中國與香港之間的稅收安排。居住於未與中國訂立稅收協定的司法轄區的非中國居民個人持有人須就自我們收取的股息繳納20%的預扣稅。

考慮到該等情況，我們H股的非居民個人持有人應注意，彼等可能有義務就從H股取得的股息和紅利所得繳納中國所得稅。

根據1998年3月30日生效的《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》，對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。截至最後實際可行日期，上述規定並無明文規定是否須就非中國個人轉讓在海外證券交易所上市的中國企業股份徵收個人所得稅，但無法保證中國稅務機關不會改變該等慣例，從而可能導致就非中國個人出售我們H股的收益徵收所得稅。

對於並未在中國設有機構或處所的非中國企業，以及在中國設有機構或處所惟其收入與該等機構或處所無關的非中國企業而言，根據《中華人民共和國企業所得稅法》及其實施條例，我們派付的股息以及該等外國企業因出售或以其他方式處置我們H股而實現的收益須按10%的稅率繳納中國企業所得稅。根據由國家稅務總局於2008年11月6日頒發的《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》(國稅函[2008]897號)，應付予非中國企業H股持有人的股息預扣稅率將為10%，而我們擬就支付予非中國企業H股持有人(包括[編纂])的股息按10%的稅率預扣稅款。根據適用所得稅協定或安排有權按較低稅率納稅的非中國企業，須向中國稅務機關申請退還超過適用協定稅率的任何預扣金額，而該等退稅的支付須經中國稅務機關批准。

儘管有上述安排，主管稅務機關對適用的中國稅務法律法規的詮釋及應用將按照當時有效的法律法規進行，可能有所變動，並且可能徵收新稅項，在任何一種情況下均可能對閣下在我們H股的[編纂]價值產生不利影響。

## 風 險 因 素

我們可能會面臨稅率變化、適用新的海外稅法或承擔額外稅項負債。

我們在海外國家和地區開展業務，因此需繳納各種稅款。請參閱「財務資料－我們的經營業績主要組成部分的說明－所得稅開支。」由於不同司法權區的稅務環境可能不同且有關各項稅項（包括但不限於企業所得稅）的法規較為複雜，因此我們的海外業務可能令我們面臨海外稅務政策變動相關的風險。由於經濟及政治狀況，各司法權區的稅率可能會出現重大變動。我們的實際稅率可能會受到法定稅率不同的國家盈利結構變化、遞延稅項資產及負債估值變化或稅法或其詮釋變化的影響。應對該等監管複雜性及變化可能要求我們分散更多管理及財務資源，從而可能影響我們的經營業績。

我們亦須接受地方及海外稅務機構及政府機構審查我們的報稅表及其他稅務事宜。我們交易安排的稅務處理可能須遵守相關稅務機關的詮釋，且無法保證該等審查的結果。倘我們的加權平均實際稅率上升，或倘我們最終釐定的所欠稅項金額超出先前應計金額，則我們的財務狀況、經營業績及現金流量可能會受到不利影響。

我們可能需要額外繳納社會保險費及住房公積金，並可能面臨相關政府部門徵收的滯納金和罰款。

我們須遵守中國及我們經營業務所在其他司法權區的多項法律及法規，並須遵守所有相關規定及標準。例如，我們須代表中國內地僱員向多項社會保險基金供款，包括養老保險、失業保險、基本醫療保險、工傷保險、生育保險基金和住房公積金。根據《住房公積金管理條例》，中國內地陸企業須為其僱員設立住房公積金賬戶並及時足額繳納住房公積金。根據《中華人民共和國社會保險法》，中國內地企業須為其僱員辦理社會保險登記，並按時足額繳納社會保險費。此外，中國最高人民法院於2025年7月31日頒佈《最高人民法院關於審理勞動爭議案件適用法律問題的解釋（二）》（「新司法解釋」），自2025年9月1日生效。根據新司法解釋，用人單位與僱員約定或僱員承諾不繳納社會保險費的，中國最高人民法院應當認定該約定或承諾無效。此外，用人單位未按適用法律繳納社會保險費，僱員依據《中華人民共和國勞動合同法》要求解除勞動合同並向用人單位索取經濟補償的，人民法院應予支持僱員的請求。

於往績記錄期內，我們未有按相關法律法規的要求，為僱員足額繳納社會保險和住房公積金。於往績記錄期，2023年、2024年及2025年的社會保險及住房公積金差額分別為人民幣13.4百萬元、人民幣16.3百萬元及人民幣28.4百萬元。董事會認為差額並不重大，不會對我們的運營或財務業績產生重大不利影響。截至最後實際可行日期，我們並無收到相關政府部門就上述社會保險和住房公積金繳款安排發出的任何通知，亦未受到任何行政處罰或其他紀律處分。據中國法律顧問告知，基於現行法律法規和監管規定及鑒於並無任何重大訴訟或投訴，我們認為，被要求支付所有過往差額或面臨重大行政處罰的風險極低。因此，我們並無作出任何撥備。然而，我們無法向閣下保證相關政府機關將不會要求我們支付差額金額及對我們施加滯納金或罰款、經濟處罰或其他行政行動。倘相關中國機關決定我們須補繳社會保險及住房公積金供款，或因我們未能

## 風 險 因 素

為僱員足額繳納社會保險及住房公積金供款而面臨罰款、處罰及強制執行，則我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到不利影響。

向我們或居住在中國的董事或行政人員送達法律文書，或在中國向彼等強制執行非中國法院作出的任何判決，可能會有困難。

我們是一家根據中國法律註冊成立的公司。我們的大多數董事及高級管理人員均居於中國境內，而董事及高級管理人員的資產亦可能位於中國境內。因此，可能無法在中國境外向我們的大多數董事及高級管理人員送達法律文書。中國目前未與美國、英國或日本締結規定相互承認與執行法院判決的條約。然而，如果符合《最高人民法院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》規定的條件，香港法院作出的判決可在中國得到認可和執行。因此，香港以外的司法權區的法院就任何不受具約束力的仲裁條款約束的事項作出的判決可能難以或無法在中國獲認可和執行。

儘管我們將在H股於聯交所[編纂]後受上市規則以及香港公司收購、合併及股份購回守則所約束，但H股持有人將不能以違反上市規則為由提起訴訟，而須依靠聯交所執行其規則。上市規則以及香港公司收購、合併及股份購回守則在香港不具法律效力。

### 與[編纂]有關的風險

我們的H股之前並無[編纂]，而且我們的H股可能不會發展或維持活躍的[編纂]市場。

我們的H股於[編纂]前並無[編纂]。我們概不保證於[編纂]完成後可形成並維持具有充足流動性及[編纂]量的H股[編纂]。此外，預期H股的初始[編纂]將由整體協調人（為其本身及代表[編纂]）與我們經協議確定，其不可作為H股於[編纂]完成後的[編纂]指標。倘於[編纂]完成後H股並無形成活躍的[編纂]，H股的[編纂]及流動性可能受到重大不利影響。

H股的[編纂]量及[編纂]可能波動，可能導致閣下蒙受重大損失。

H股[編纂]量及[編纂]可能波動，並因我們無法控制的因素而大幅波動，包括香港、中國內地、美國及世界其他地方證券市場的整體市場情況。尤其是，業務營運主要位於中國內地且其證券於香港上市的其他公司的表現以及成交量及市價波動可能影響我們H股價格的波幅及[編纂]量。多家中國內地公司證券已在香港上市，部分公司正在籌備其證券在香港上市。其中部分公司

## 風 險 因 素

的股價出現大幅波動，包括於首次公開發售後股價大幅下跌及成交量大幅波動。該等公司的證券當時或發售後的買賣表現可能影響投資者整體對中國內地公司在香港上市的情緒，因而可能影響我們H股的[編纂]表現。不論我們實際的營運表現如何，該等因素均可能對我們H股[編纂]及波幅構成重大影響。

閣下將立即面臨重大股權攤薄，倘若我們未來增發股份，閣下的股權可能進一步稀釋。

[編纂]的[編纂]高於緊接[編纂]前每股有形資產淨值。因此，在[編纂]中[編纂]的買方將會面臨即時攤薄。現有股東股份的[編纂]經調整每股綜合有形資產淨值將有所增加。請參閱本文件附錄二未經審計[編纂]財務資料。

我們的控股股東對我們有重大影響力，而彼等的利益未必始終與我們其他股東的利益一致。

緊隨[編纂]完成後，不計及因[編纂]獲行使而可能發行的任何股份，我們的控股股東將控制我們已發行股份總數的[編纂]%。控股股東將通過其於股東會上的投票權及其於董事會的代表或職位，對我們的業務及事務（包括有關合併或其他業務合併、資產收購或處置、發行額外股份或其他股本證券、派付股息的時間及金額以及我們的管理的決策）產生重大影響力。我們的控股股東未必會以我們少數股東的最佳利益行事。此外，未經控股股東批准，我們可能不得訂立可能對我們有利的交易。所有權集中亦可能阻礙、延遲或阻止本公司的控制權變動，從而可能會剝奪我們股東獲得股份溢價的機會（作為本公司出售的一部分），並可能使我們的H股價格大幅下跌。

我們無法向閣下保證我們日後將宣派及分派任何股息。若我們在[編纂]後的可見未來不派付股息，則閣下只能依靠我們H股的價格上漲來獲得[編纂]回報。

概不保證我們日後將於[編纂]後宣派或分派任何金額的股息。股息方案由董事會制訂並經股東會審批決定，而我們向股東派付股息或作出其他分派的能力則受制於各種因素，包括我們的業務及財務表現、資本及監管要求以及一般業務狀況。我們可能無法擁有足夠利潤或任何利潤以使我們日後能夠向股東分派股息，即使我們的財務報表顯示我們的業務已實現盈利。基於以上所述，我們無法向閣下保證我們未來會／能夠就我們的H股派付股息。詳情請參閱「財務資料－股息」。

即使我們決定宣派及派付股息，未來股息的時機、數目及形式（如有）將取決於我們未來的經營業績及現金流量、我們的財務狀況、一般業務狀況及業務策略、預期營運資金要求及未來擴展計劃、法律、監管及其他合約限制以及董事會認為相關的其他因素。因此，閣下於我們H股的[編纂]回報可能完全取決於我們H股未來價格的任何升值。概不保證我們的H股將於[編纂]後升值，甚至無法維持閣下購買H股時的價格。閣下可能無法實現對我們H股的[編纂]回報，甚至可能損失在我們H股的全部[編纂]。

## 風 險 因 素

[編纂]上我們股份的供應日後或預期大幅增加，可能導致H股[編纂]大幅下跌，及攤薄H股股東的股權。

我們H股的[編纂]可能會因未來在[編纂]上大量出售我們的H股或與我們H股相關的其他證券，或發行新股份或其他證券，或認為可能會發生有關出售或發行而下跌。未來大量出售或預期大量出售我們的證券，包括任何未來的發售，也可能對我們在特定時間以對我們有利的條款籌集資金的能力產生重大不利影響。此外，倘我們未來發行更多證券，我們的股東所持股權可能會被攤薄。我們發行的新股份或與股票掛鈎的證券也可能賦予優先於H股的權利和特權。

我們未來的融資可能導致閣下的股權被攤薄或對我們的運營施加限制。

為籌集資金及擴展我們的業務，我們可能考慮向我們當時的現有股東[編纂]及發行額外股份或其他可於未來轉換為或可交換為我們股份的證券（但並非按比例分配）。因此，該等股東的股權可能會因每股淨資產價值的降低而受到攤薄。若透過債務融資籌集額外資金，我們的業務營運或會受到若干限制，這可能會進一步限制我們支付股息的能力或自由裁量權，增加我們在不利經濟環境下的風險，對我們的現金流產生不利影響，或限制我們在業務發展和戰略規劃方面的靈活性。

未來在[編纂]（尤其是董事、高級管理人員、控股股東及主要股東）出售或預期出售大量H股，可能會對H股的現行[編纂]造成重大不利影響。

未來大量出售我們的H股（特別是由我們的董事、高級管理人員、控股股東及主要股東出售），或人們認為或預期可能會發生此類出售，可能會對我們H股的[編纂]以及我們未來以我們認為合適的時間和價格籌集股權資本的能力產生負面影響。現有股東控制的全部H股須遵守若干禁售期，自我們的H股在聯交所開始[編纂]之日起生效。雖然我們目前並未發現該等人士有意在禁售期屆滿後出售大量其持有的H股，但我們無法向閣下保證彼等不會出售其現時或未來期間可能擁有的任何H股。有關股東在市場上出售H股及該等H股日後是否可供出售可能會對我們H股的[編纂]產生負面影響。

本文件所載源自政府官方來源的若干事實、預測及統計數據未經單獨驗證，對市場機會的估計亦可能並不準確。

本文件中的若干事實及其他統計數據，特別是與總體經濟和所在行業有關的事實和統計數據，均由我們摘錄自政府官方來源和其他第三方來源提供的資料。我們並未獨立核實來自政府官方來源的資料和統計數據，因此無法保證該等事實和統計數據的準確性及可靠性。由於收集方法可能存在缺陷或無效，或公佈的信息與市場實踐之間存在差異，以及其他數據問題，本文件中的統計數據可能不準確。閣下應慎重考慮對此類事實或統計數據的重視程度。

本文件中包含的市場機會估計，包括我們在相關市場中佔據重要份額的能力，均具有很大的不確定性，且基於可能證明為不準確的假設和估計。計算我們市場機會的變量會隨時間推移而變化，因此無法保證我們的市場機會估計會如期實現。我們市場的任何擴展均取決於多種因素，

---

## 風 險 因 素

---

包括我們和競爭對手的業務相關成本、表現及認知價值。即使我們參與競爭的市場達到了本文件中的規模估計及增長預測，我們的業務亦可能無法以類似的速度增長，甚至根本無法增長。我們的增長取決於多項因素，包括我們能否成功實施業務戰略，而這本身就存在一定的風險及不確定性。

[編纂]應仔細閱讀整份文件，不應在未仔細考慮本文件所載風險和其他資料的情況下，就採信本文件或已發佈的媒體報道中的任何特定聲明。

[編纂]完全基於本文件所載的資料及聲明進行，據我們所知及所信，有關資料及聲明均屬真實準確。在對所[編纂]證券作出[編纂]決策時，不應依賴本文件中未包含的任何資料。在本文件發佈之前，媒體對我們和[編纂]進行了報道，其中可能包含有關我們及[編纂]的某些財務資料、預測、估值和其他前瞻性資料。[編纂]應注意，第三方來源發佈的資料和觀點可能基於過時、不完整或不準確的資料。這些資料來源也可能存在利益衝突，其觀點可能不獨立或不客觀。媒體對本公司和[編纂]的報道可能會受多種因素影響，包括個別記者的偏見、媒體機構的偏好以及廣告商需求。