

風 險 因 素

H股[編纂]涉及高風險。 閣下在決定[編纂]我們的H股前，務請審慎考慮本文件內的所有資料，包括下文所述的風險及不確定因素。下文描述我們認為屬重大的風險。任何以下風險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。在任何此類情況下，我們H股的市價均可能下跌，而您可能損失您的所有或部分[編纂]。該等因素為或然事件，未必會發生，且我們概不就任何該等或然事件發生的可能性發表意見。除非另行指明，否則所提供資料乃截至最後實際可行日期的資料，在本文件日期後將不會更新，且受本文件「前瞻性陳述」一節的警示聲明規限。

有關我們業務及行業的風險

我們的業務受經濟狀況以及我們主要市場的消費者接受程度及消費水平所影響。

我們的成功在很大程度上取決於我們識別及適應消費者對益生菌產品不斷變化的接受程度及市場需求的能力，而該等因素受經濟狀況、消費者生活方式、社會趨勢、歷史傳統及文化習俗等因素所影響。該等因素的任何變動均可能導致消費者對益生菌產品的需求收窄，進而削弱對益生菌菌種的需求。儘管我們力求迅速且有效地作出回應，但若干挑戰可能因多項非我們所能控制的因素而產生。我們無法保證我們的舉措將能滿足消費者對益生菌菌種的預期、以有利的利潤率獲得市場認可，或有效地將我們的產品與競爭對手的產品區分開來。此外，概不保證我們將繼續迅速應對消費者偏好的變化，而未能適應市場變化可能導致我們的市場份額流失。倘出現任何該等風險，我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響。

我們可能面臨激烈競爭，且未必能有效競爭。

我們的益生菌原菌粉市場面臨國際及國內公司的競爭。若干競爭對手可能擁有較我們更長的經營歷史、更強大的資本資源、更龐大的客戶群、更高的品牌或知名度及客戶忠誠度、更深厚的區域市場專業知識、更廣泛的分銷網絡、更豐富的財務、技術、營銷及公共關係資源，以及更廣泛的產品範圍。因此，我們的競爭對手可能較我們能更迅速及有效地應對新出現或不斷變化的機遇、技術、標準或客戶需求。此外，我們的競爭對手可能擁有更先進的設施或設備，開發更先進或更高效的技術，獲取更多客戶，擁有更多專業人員或提供更具競爭力的價格。

我們有效競爭的能力將取決於多種因素，包括成功實施我們的發展戰略，以及我們持續開發益生菌菌株、推進技術、擴大益生菌菌株的應用及提高營運效率的能力。倘我們無法保持競爭力或成功與競爭對手競爭，我們或會面臨市場份額及銷售額下降，並可能不得不降低價格或作出其他讓步，進而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

風 險 因 素

投入研發的資源可能不會產生實現商業上成功的新產品，未能革新或推出新產品或會削弱我們日後的銷量及市場份額，從而阻礙我們的業務拓展計劃，並損害我們的盈利能力。

我們致力於持續不斷的研發。我們持續實現進步的能力取決於我們內部研發工作的成功以及與研究機構和其他組織的合作。研發過程可能耗資昂貴且為時漫長，並且帶來相當大的不確定性。我們的投資及努力未必會產生成功或商業上屬可行之成果；我們現時開發的產品或日後可能開發的產品未必能完成開發流程；或我們可能無法就推廣及銷售該等產品獲得相關必要牌照及批准。縱使我們成功推出新益生菌菌株，我們無法保證，我們推出的任何新產品將能開拓出市場，或我們的新產品系列將能滿足客戶要求。倘我們未能革新或成功向市場推出新產品，則我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到不利影響，且我們或無法維持於益生菌原菌粉市場之市場地位。

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，以及我們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針對激烈的市場競爭以及益生菌原菌粉行業（特別是我們經營業務的領域）不斷變化的需求進行創新的能力。儘管我們已作出努力，但我們未必能完全滿足不斷演變的客戶需求。由於受我們控制以外的因素影響，可能出現我們難以迅速解決的挑戰。此外，並非所有創新均能成功與我們現有的產品及業務整合或對其有所提升，且我們無法保證新開發項目將如預期般提高我們的營運效率、競爭力或降低成本。

我們的成功亦部分取決於透過提供優質的產品及服務，以吸引新客戶並擴大與現有客戶的合作。我們已將產品組合擴展至人體健康、乳製品、農業及其他領域的應用。雖然我們預期透過提高市場滲透率及擴大客戶群實現進一步增長，但我們計劃的有效及成功執行並非確信無疑。若我們的營銷戰略未能達到預期效率，我們在維持合理的銷售及營銷開支方面或會面臨挑戰。此外，倘我們的產品不被視為高品質，我們在吸引及留住客戶以及鼓勵其購買我們的產品方面可能遇到困難。我們亦可能無法豐富我們的服務及產品、尋求新商機或實現進一步業務增長。任何該等潛在失誤均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

未能成功實施我們的業務戰略可能導致我們的未來財務業績及增長前景受到影響。

我們正就長期業務戰略作出重大投資及其他決定包括擴大產能及投資於研究與開發。該等舉措及對策可能需我們作出大量資本性支出。此外，在制定業務戰略時，我們作出若干假設，包括但不限於與客戶需求及偏好、競爭格局以及中國及全球經濟有關的假設；而實際的市場、經濟及其他狀況可能與我們的假設不同。倘我們不能成功實施業務戰略並有效應對市場動態的變化，我們的未來財務業績將受到影響。我們亦已產生並可能繼續產生與業務戰略的若干變化有關的更多營運開支。此外，我們根據對客戶需求

風 險 因 素

的評估做出規劃及支出決策，包括擴容、採購承諾、人員需求及其他資源需求。倘不能及時滿足客戶需求，或根本無法滿足客戶需求，將會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

與我們產品有關的任何質量問題均可能損害我們的聲譽及銷售，且我們亦可能因此面臨產品責任索賠。

我們業務的成功取決於能否持續交付優質可靠的產品。維持穩定的產品質量在很大程度上取決於我們質量控制措施的有效性。然而，我們無法向閣下保證我們的質量控制措施在任何時候均切實有效，或我們的員工及參與我們業務營運的其他第三方將完全遵守我們的質量控制政策及指引，或我們將能夠及時識別我們質量控制措施中的任何缺陷並解決有關問題。倘我們的產品質量下降或因任何原因被視為不理想，我們可能面臨客戶投訴、退貨、取消訂單及銷量下跌。此外，我們不能向閣下保證我們將不會於未來遇上任何重大產品質量問題。亦無法保證消費者不會因與我們產品質量無關的原因（例如其個人健康問題或不當使用我們的產品）而遭遇不良後果。該等事故可能導致負面宣傳及消費者信心喪失。此外，倘我們的產品存在任何缺陷或不利影響，導致人身傷害，我們可能面臨產品責任索賠或產品召回，從而導致財務損失及聲譽受損。與我們產品有關的任何質量問題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。

我們的生產營運及供應鏈中斷，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。

本集團是否能高效地製造、營銷及出售產品，對本集團能否成功十分重要。我們產品的生產是一個精確和複雜的過程，部分是由於嚴格的質量和安全要求。特別是，我們生產過程的某些階段必須在無菌或溫控環境中進行，以保持益生菌菌株的質量並降低污染風險。生產過程中可能因各種原因而出現問題，包括設備故障、停電、未能遵守特定協議及程序，以及原材料質量缺陷，而該等問題可能損害我們產品的質量。此外，任何自然災害或其他意外災難性事件均可能損害我們的業務或我們供應商的業務，並有損我們生產和及時向客戶交付產品的能力。我們依賴及時供應原材料以按原定計劃進行生產。倘我們供應商的延遲或中斷供應原材料，可能對我們向客戶履行合約責任的能力造成重大不利影響。如果未能採取適當措施以降低此類事件的可能性或潛在影響或在此類事件發生時進行有效管理，則我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

倘我們無法以及時且具成本效益的方式獲取原材料，我們的經營業績可能受到不利影響。

我們的生產取決於能否及時取得充足且優質的原材料供應。為有效製造產品，我們須以商業上可接受的價格，及時取得充足優質原材料。儘管我們實施嚴格的篩選流程，我們無法保證該等原材料能持續供應或具備成本效益。我們可能面臨原材料短缺及若干原材料價格波動的情況，且該等原材料的供應及定價可能並非我們所能控制。原材料短

風 險 因 素

缺或價格波動在未來可能很嚴重。若這些原材料的供應商出現原材料短缺、供應中斷或材料價格變化，在有限來源的情況下，我們可能無法及時開發替代資源。開發該等原材料的替代供應來源可能耗時、困難且成本高昂，而我們未必能按對我們而言屬可接受的條款採購該等原材料。

我們可能面臨產能不足的問題，或會阻礙我們滿足市場需求的能力及增長前景。

截至最後實際可行日期，我們於中國擁有三個生產基地。請參閱「業務—生產—我們的生產基地」。我們無法保證我們目前的產能將能夠滿足未來對我們產品的需求。隨著業務增長，我們可能需要透過興建額外生產線、升級現有生產線以及興建新生產廠房，以擴大我們的產能。我們無法向閣下保證，我們的產能擴張計劃將會按時或根本能夠成功實施，或擴張後的產能將足以應付我們潛在的業務增長。我們可能面臨各種困難，或會延誤我們的擴張計劃或增加相關成本，例如：(i) 未能籌集足夠資金以建立新生產廠房及維持持續經營之營運資金；(ii) 未能按照我們預期的時間表或根本未能取得相關政府部門的監管批准；(iii) 未能按照我們預期的時間表尋得合適地點以設立新生產廠房；(iv) 建築材料、機器及設備供應短缺或延遲，或該等項目的成本增加；(v) 勞工及合適管理人員短缺，或工資水平上漲；(vi) 影響建設進度並導致新生產廠房延遲竣工的不可預見因素；及(vii) 未能準確預測市場需求，導致產能過剩或不足。

未能擴大產能可能影響我們滿足客戶需求的能力及增長前景。即使我們能夠擴大產能，未來客戶需求的任何下降均可能導致我們的產能過剩，並對我們的盈利能力造成不利影響。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。

我們面臨與經銷商相關的風險。

於往績記錄期間，我們向若干分銷商銷售產品，以擴大我們的銷售網絡。於2023年、2024年及2025年12月31日，我們分別共有83名、67名及61名分銷商。因此，我們的成功部分取決於經銷商的業績以及我們與他們保持長期關係的能力。然而，我們無法向閣下保證我們未來能夠與我們的主要分銷商保持關係。倘任何分銷商大幅減少對我們產品的需求或終止與我們的業務關係，或我們未能與其維持良好關係或按商業上可接受的條款與其續簽協議，我們的銷售額可能有所下降。此外，彼等業務戰略的任何重大變動、營運問題或消費者流量減少，或在維持或獲取額外訂單方面的任何重大表現欠佳，均可能對我們的業務表現造成重大不利影響。

此外，雖然我們要求經銷商遵守經銷協議，但我們不能保證他們會嚴格遵守這些協議或我們能及時發現他們未遵守協議的情況。我們管理經銷商的措施未必有效，我們亦無法向閣下保證我們的分銷商是否將始終遵守我們的銷售政策並維持銷售表現。倘我們的分銷商未能成功推廣及銷售我們的產品，或採取與我們的業務戰略不符的行動，我們的品牌形象及聲譽亦可能受損，而我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

風 險 因 素

國際貿易環境的變化、持續的地緣政治衝突、貿易保護措施、出口管制以及經濟或貿易制裁可能影響我們的業務、財務狀況及經營業績。

截至最後實際可行日期，我們的產品已銷往超過60個國家和地區的客戶。於2023年、2024年及2025年，來自海外銷售的收益分別為人民幣160.7百萬元、人民幣201.7百萬元及人民幣281.7百萬元，分別佔我們各年總收益的32.4%、37.1%及40.2%。我們預計境外銷售額將繼續佔我們的業務重要部分。因此，國際貿易政策、地緣政治、貿易保護措施、出口管制以及經濟或貿易制裁的變動，可能對全球經濟狀況及全球金融市場的穩定造成不利影響，進而可能對我們及我們的業務夥伴經營業務所在司法權區的財務及經濟狀況造成不利影響。

美國及其他司法權區或組織（包括歐盟、英國、聯合國及澳洲）針對若干國家或該等國家內的行業界別、公司或個人群體及／或組織實施全面或廣泛的經濟制裁。倘美國、歐盟、英國、聯合國、澳洲或任何政府當局認為我們的任何活動構成違反其施加的制裁，則我們的業務及聲譽可能受到不利影響。此外，由於制裁計劃會隨著時間演變，新要求或限制可能會實施，並增加我們的相關風險。此外，倘我們任何客戶於未來遭受經濟制裁，則我們可能因潛在經濟制裁責任風險而被迫終止與該等客戶的業務。我們無法保證我們未來的業務將不會面臨制裁風險，或我們的業務將符合美國或任何其他司法權區的當局的預期及要求。倘美國、歐盟、英國、聯合國、澳洲或任何其他司法權區的有關機構認定我們的任何未來活動違反其實施的制裁或出口管制，或提供將我們列入制裁名單的依據，我們的業務及聲譽可能受到不利影響。

此外，主要經濟體之間日益緊張的地緣政治局勢可能導致關稅提高或其他收緊的限制性措施，這可能導致我們的產品銷售成本增加，並對我們的財務狀況及經營業績造成不利影響。如有經濟低迷或放緩，或營商情緒轉壞，可能對我們的業務造成間接潛在影響。

我們面臨與全球運營及擴張相關的多種風險。

我們的成功取決於我們在海外市場擴張的能力。截至最後實際可行日期，我們的產品已銷往超過60個國家及地區，覆蓋包括中國、北美、歐洲在內的主要市場。我們亦已設立四個海外辦公室，逐步構建廣泛且響應迅速的國際銷售及服務網絡，為我們全球業務的持續擴張奠定堅實基礎。作為我們全球戰略的一部分，我們正進一步探索海外市場的機遇。為進一步推廣我們的品牌並在國際市場產生對我們產品的需求，我們預計在營銷及推廣方面的支出將顯著高於我們在現有市場的支出。此外，由於新市場與現有市場的競爭條件不同，我們可能難以預測新市場的競爭條件。該等競爭環境可能令我們難以或無法於這些市場有效經營。倘我們於海外市場擴張失利，則我們的盈利能力及前景將

風 險 因 素

受到重大不利影響。我們面臨有關國際業務的其他風險，其中包括：(i)特定國家或地區的政治及文化環境或經濟狀況的變動；(ii)適用當地法律項下的外資投資限制；(iii)我們與客戶、供應商和其他當地持份者發展並維護關係的能力；(iv)我們在不同地區提供充足技術支持水平的能力；(v)經濟不穩及通貨膨脹、經濟衰退或利率波動；(vi)我們有效管理和協調不同地區員工的能力；(vii)我們遵守不同監管要求及標準的能力；(viii)適用於我們在不同司法權區運營的法律及法規的修訂及變更，包括知識產權和合約權利的執行情況；(ix)貿易限制、制裁、政治局勢變動、金融市場動盪及經濟狀況惡化；(x)海關法規及進出口貨物規管；(xi)對我們跨境傳輸數據能力的限制；(xii)我們取得及重續在國際地點支持營運可能需要的牌照及其他政府授權的能力；及(xiii)關稅、稅款及匯率變動。

倘我們無法成功管控上述及與地區或全球營運相關的其他風險，則我們的盈利能力以及實施業務戰略、維持市場份額及於我們經營的所有主要市場成功競爭的能力或會受損。

我們未必能充分保護我們的知識產權，這可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們依靠專利、商標、域名註冊及保密協議來保護我們的知識產權。我們亦擁有若干關於技術及生產過程的專有技術或商業秘密，我們相信此對我們的營運影響重大，而未受專利所保護。我們依靠多種保護措施以保護該等非專利專有資料，包括與我們的相關僱員和第三方訂立保密協議。然而，我們無法向閣下保證該等保護措施將足以保障商業秘密、專有技術或其他專有資料免遭任何未經授權使用、挪用或披露。我們亦無法保證，在任何未經授權使用我們知識產權的情況下，我們將成功執行保密規定或實行強制程序。如果我們未能有效地保障知識產權免受第三方挪用或未經授權使用，致使我們的品牌名稱受到不利影響，我們的聲譽可能受損，繼而可對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。此外，保護我們的知識產權的訴訟將會費時及成本高昂，並可能分散高級管理層及主要人員對業務運營的注意力。

我們可能面臨知識產權侵權或索賠，這可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們無法確定我們的運營或我們業務的任何方面並無或不會侵犯或以其他方式違反第三方持有的專利、版權或其他知識產權。我們或會不時在日常業務過程中遭受來自競爭對手或第三方聲稱知識產權侵權的索賠。我們的服務或產品亦可能無意侵犯我們尚未知悉的現有專利。我們無法向閣下保證，聲稱與我們的技術平台或業務的若干方面有關的專利持有人（倘任何該等持有人存在）不會尋求在中國或任何其他司法權區對我們強制執行該等專利。此外，在我們經營所在的司法權區，專利法的應用及詮釋以及授予專利的程序及標準仍不斷變化且存在不確定性，我們無法向閣下保證相關法院或監管機構會同意我們的分析。若我們被裁定已違反他人的知識產權，可能須就侵權行為負上

風 險 因 素

責任，或被禁止使用有關知識產權，亦可能須支付許可費或被迫自行開發替代品。此外，我們可能產生巨額費用，且可能被迫從我們的業務及營運中挪用管理層的時間及其他資源以抵禦第三方侵權索賠（無論彼等是否有依據）。針對我們的成功侵權索賠或許可索賠可能產生巨額的財務負擔，並可能因限制或禁止我們使用存疑的知識產權而嚴重擾亂我們的業務及營運。

倘我們未能有效管理未來增長及落實發展計劃，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到不利影響。

於往績記錄期間，我們錄得快速的收入增長。於2023年、2024年及2025年，我們的收益分別為人民幣495.9百萬元、人民幣544.1百萬元及人民幣701.5百萬元。然而，未來的收入增長可能使我們的營運及管理資源承受壓力。在擴大產品及服務能力的同時，保持一致的產品及服務質量及品牌聲譽，要強大的管理系統及流程。未能有效分配資源、招聘及留住合資格人員，或維持營運效率，均可能影響我們滿足日益增長的客戶需求或應對市場動態的能力。

此外，我們的歷史業績可能並不代表我們的未來業績。我們增長的持續性取決於若干因素，其中許多因素超出我們的控制範圍。倘我們無法有效管理我們的業務增長並根據需要進一步擴大我們的業務，我們可能無法按時或在我們的預算範圍內成功實施必要的戰略以促進我們的業務前景。倘未能有效管理我們的未來增長，可能對我們的業務營運及前景造成不利影響。

此外，進軍新地區市場及新銷售網絡會帶來的經營及營銷挑戰與我們目前在現有市場及銷售網絡中所面臨者有所差異。新市場及銷售網絡的客戶可能不熟悉我們的品牌及服務，且我們可能需要在廣告及推廣活動方面增加投資，以在相關市場及銷售網絡建立或提升我們的品牌知名度。隨著我們的市場及銷售網絡擴張，我們的營銷開支預計將相應增加，這可能影響我們在新市場的利潤率，從而影響我們業務的整體盈利能力。此外，我們的擴張計劃及業務增長或會對我們的管理、營運及財務資源產生壓力。我們能否管理未來增長將取決於我們能否繼續按時實施及改進營運、財務及管理系統，以及拓展、訓練、激勵及管理我們的員工。如未能有效管理擴張，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帶來不利影響。

我們面臨與倉儲問題相關的風險。

我們的原材料、在製品及製成品在用於生產或交付予客戶前，均存放於倉庫，公司須確認是否存在任何第三方倉庫服務供應商。我們存貨的可行性及效力對儲存條件（尤其是溫度控制）極為敏感。倘我們的存貨未能妥善儲存於合適條件下，其質量及活性或會受到不利影響，這可能導致存貨過時或產品缺陷，進而令我們的聲譽受損並面臨產品責任。若儲存期間溫度偏離規定範圍，則可能導致產品喪失效力，進而須予以核銷。我們可能因不可預見的因素（如盜竊、火災及水災）而遭受存貨損失及損毀。我們無法保證我們的倉庫不會面臨任何中斷。對我們倉庫的任何監管或管理不善，均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

風 險 因 素

我們面臨與第三方服務提供商相關的風險。

我們與第三方（包括原材料及物流服務供應商以及其他業務夥伴）合作，以支持我們經營的關鍵方面。該等關係的任何中斷、中止或惡化都可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。該等中斷可能由多種因素引起，包括我們的合作夥伴業務受阻、其無法支持我們快速增長的業務需求、協議終止或暫停、合作條款變更或與該等合作夥伴發生糾紛。

我們的第三方服務供應商及業務夥伴可能無法按時或根據約定條款或適用法律履行其承諾及責任。倘我們無法有效管理該等關係，或倘我們的合作夥伴未能履行其義務，則我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到不利影響。此外，當與第三方的現有合約屆滿時，我們在按商業上有利的條款續約或及時尋求合適的替代合約方面可能面臨挑戰，這可能進一步對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們的成功取決於我們留任管理團隊以及吸引、留任及激勵其他關鍵人員的能力。

我們的未來成功在很大程度上取決於我們的管理團隊及其他在益生菌菌株的研發、生產及銷售方面擁有經驗的關鍵人員的持續服務。如果我們失去任何管理人員或關鍵人員的服務，我們可能在尋找合適或合格的替代人選方面面臨困難，並且可能需投入額外開支招聘及培訓新人員，這可能嚴重干擾我們的業務及增長。此外，由於本集團預期將繼續擴大經營及開發新產品，本集團將需要繼續吸引及留住有經驗的管理及核心員工。對具備所需背景及經驗的人才之競爭激烈，且合適及合資格候選人的供應可能有限。對該等人才的競爭或會令我們提供更優厚的薪酬及其他福利以吸引及挽留該等人才，這可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。我們可能無法吸引或挽留實現我們的業務目標所需的人才，而這可能嚴重干擾我們的業務及增長。

我們的運營需要各種批准、牌照和許可，若未能獲得或更新這些批准、牌照和許可，則可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

根據相關法律法規，我們須從相關部門取得並維持經營業務所需的各項批准、牌照、許可證及證書。倘我們未能取得、維持或繼領任何該等許可，可能導致運營中斷從而對我們的業務造成不利影響。此外，隨著管理我們運營的監管環境不斷發展，合規要求可能日趨繁重。任何不合規情況均可能使我們遭受處罰，需要投入額外成本和管理資源以糾正缺陷，並引致負面宣傳。該等因素可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

風 險 因 素

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、財務狀況及經營業績。

我們受適用食品安全法律法規約束。該等食品安全法律法規列明有關食品及食品添加劑、包裝及容器的安全標準、包裝上須披露的資料、以及有關食品生產及選址、用作運輸與銷售食品的設施及設備的規定。特別是，中國政府一直在加強對食品安全的監管。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，從事食品生產的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，並採取有效措施預防和控制食品安全相關風險，以保證所生產食品的安全。未能遵守食品安全相關法律法規可能遭致責令改正、罰款、沒收違法所得、責令停產停業、吊銷食品生產及經營許可證，以及在極端情況下追究刑事責任。詳情請參閱「監管概覽—中國法律法規—有關食品製造及銷售的法律法規」。倘政府部門對食品安全監管作出進一步變動，我們的生產成本及銷售成本可能增加，這可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們的業務取決於我們品牌的市場知名度。若我們的聲譽或品牌遭受任何損害，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。

我們的成功取決於我們維護、保護及提升我們品牌知名度以及我們整體企業聲譽的能力。未能做到這一點可能損害我們的品牌價值及形象，對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。任何有關產品安全性、質量、有效性或環境影響的索賠或指控，即使屬虛假或毫無根據，亦可能損害我們的品牌形象。該等事故可能導致消費者選擇替代產品，從而大幅減少對我們產品的需求。若我們或我們的員工、供應商、分銷合作夥伴、服務供應商或其他業務合作夥伴未能保持產品質量，或採取(或被視為採取)不道德、非法或不負責任的社會行為(包括涉及產品生產或銷售以及對待客戶方面)，客戶對我們產品的需求亦可能大幅減少。

我們品牌的長期成功亦取決於在不斷演變的市場趨勢、消費者偏好及競爭壓力下，保持其相關性及吸引力。倘我們未能創新、更新品牌形象或有效傳達我們的價值主張，我們既有的品牌形象可能變得缺乏吸引力或過時。

我們受限於環境保護和健康安全法律法規。

我們的業務受國家、省及地方有關環境保護、健康及安全之法律規管。於往績記錄期間，我們的生產線主要用於製造益生菌原菌粉、益生菌製劑及農業有益微生物原菌粉。由於該等生產活動將產生廢水、化學污染物及廢氣，我們無法完全排除在經營過程中，於我們的生產設施或其附近發生意外污染、生物或化學危害或人身傷害的風險。

風 險 因 素

由於該等環境保護、健康及安全之法律規管所施加的規定可能改變，且可能採用更加嚴厲的法律或法規，我們可能無法遵守該等法律法規，或準確預測遵守該等法律法規所需的任何潛在高額成本。

我們的僱員、客戶或其他第三方所犯下的任何欺詐、賄賂、洗錢或其他不當行為，均可能令我們遭受財務損失及不利宣傳。

我們可能面臨員工、客戶或其他第三方的欺詐、賄賂、洗錢或其他不當行為，這可能使我們蒙受經濟損失及遭受政府部門處罰。我們的風險管理系統及內部控制能力受限於我們可用的信息及風險管理工具或技術。我們實施和維持嚴格內部控制的能力可能受到業務規模和業務範圍擴大的影響。倘發生任何損害我們利益的員工、客戶或其他第三方的不當行為，可能產生關於我們的負面報道並使我們的聲譽受損，甚至因該等不當行為而面臨訴訟及其他法律程序以及行政或刑事處罰，從而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們可能在日常業務過程中面臨法律訴訟及索賠。

我們不時可能在日常業務過程中捲入法律或行政程序及索賠，涉及合約、僱傭、知識產品、反壟斷及環境問題等相關事宜。若我們在任何該等索賠中未能成功抗辯，可能需要承擔巨額賠償以補償索賠人。任何由我們提出或對我們提起的索賠、爭議或法律程序（無論有無法律理據）或會導致巨額成本及資源分散及可能嚴重損害我們的聲譽。此外，部分索賠可能源於供應商提供的缺陷供應品，而該等供應商可能無法及時或根本無法向我們作出賠償，任何該等事件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的結果。

為支持我們的未來發展或適應業務狀況的變化，我們可能需要額外融資，然而我們可能無法以優惠條款獲得額外融資或根本無法獲得額外融資。

我們可能因為業務在未來的增長和發展而需要額外的融資。倘我們的融資不足以應付我們的現金需求，我們可能尋求發行額外的權益或債務證券、或獲得新信貸融資或擴大信貸融資規模。我們未來獲得外部融資的能力受到多種不確定因素的影響。此外，產生負債或使我們須承擔更多的債務償付責任，並可能有限制我們營運的經營及融資契約。我們並不保證可及時獲得融資、獲得所需金額的融資或以有利條款獲得融資，甚至完全不能獲得融資。未能按有利於我們的條款籌集所需資金或根本無法籌集所需資金可能嚴重限制我們的流動資金，並對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們面臨與第三方支付相關的各項風險。

過往，我們的若干客戶（個別或統稱為「**相關客戶**」）曾透過對應銷售協議項下合約交易對手以外的第三方賬戶結算交易（「**該等安排**」）。於2023年、2024年及2025年，相關客戶的人數分別為49名、40名及58名，而根據該等安排支付的總額分別為人民幣17.4百

風 險 因 素

萬元、人民幣18.3百萬元及人民幣9.3百萬元，分別佔同期收入總額的3.5%、3.4%及1.3%。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。

於往績記錄期間，我們可能面臨與該等安排有關的多項風險，例如(i)相關客戶指定的第三方付款人可能因與我們並無合約債權債務關係而要求退還款項，以及相關客戶指定的第三方付款人的清盤人可能提出索賠；及(ii)由於我們對相關客戶指定的第三方付款人的資金來源及用途了解有限而產生的潛在風險。倘由相關客戶指定的第三方付款人或其清算人提出任何索賠，或針對我們提起或發起的法律程序（無論是民事或刑事），要求退還相關款項或因違反或不遵守法律法規，我們可能需要分配額外的財務及管理資源以對抗該等索賠及法律程序，且我們可能被迫遵守法院裁決並退還我們已售產品的款項，這可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。詳情請參閱「業務—客戶—第三方結算」一節。

我們可能面臨與勞動關係、勞資糾紛、勞動力短缺及勞工成本增加有關的風險。

我們的成功取決於我們聘用、培訓、留住及激勵我們僱員的能力。我們與員工的勞動關係惡化可能導致勞資糾紛，這可能擾亂我們的生產及運營，對我們的業務及財務表現造成不利影響。儘管我們努力提供安全的工作環境以避免職業傷害，但我們仍可能面臨與工作場所安全或員工受傷有關的責任索賠、負面宣傳及政府調查。此類事件可能使我們與員工的勞動關係惡化，並損害我們的聲譽。此外，隨著經濟增長，我們員工的平均工資預計將會增加。勞工成本的任何大幅增加均可能對我們的盈利能力、業務及財務表現造成不利影響。

在中國經營的企業須參與多項政府規定的員工福利計劃，包括若干社會保險及住房公積金。員工福利計劃的要求及實施可能因中國不同地區的不同經濟發展水平而有所不同，未有按照當地主管機關要求足額繳納的僱主，可能被責令在規定期限內補繳，並可能進一步被徵收滯納金、罰款及／或其他處罰。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並未收到相關監管機構就中國社會保險及住房公積金施加的任何重大行政處罰。任何新法律及法規，或對現有及新法律及法規更嚴格的詮釋及實施，均可能導致額外的僱員福利計劃成本，這可能對我們的經營業績及財務狀況造成不利影響。

我們對若干租賃物業的法律權利可能受到質疑。

我們若干租賃物業的租賃權益可能存在缺陷。截至最後實際可行日期，我們尚未根據適用中國法律及法規於規定時間內就我們所有租賃協議完成登記。儘管我們將採取步驟要求前述以及未來租賃物業的出租人配合我們及時辦理登記備案手續，我們無法向閣下保證該等出租人願意配合。根據我們中國法律顧問的意見，根據中國法律，未辦理租賃登記不會影響租賃協議的法律效力，但倘在中國主管政府機關要求辦理租賃登記後仍未就任何租賃協議完成登記，則我們可能就每項未登記租賃被處以最高人民幣10,000元的罰款。我們無法保證未來不會因租賃協議未辦理登記及因租賃物業引起的任

風 險 因 素

何糾紛而受到任何處罰。此外，我們若干租賃物業的持續使用存在不確定性，我們可能被迫搬遷受影響的業務。我們無法向閣下保證該等物業的出租人有權將相關物業租賃給我們。倘出租人無權出租該等物業，且業主拒絕確認相關協議，我們的租賃權利可能無法強制執行，我們可能被迫搬離相關物業並搬遷我們的辦公場所。我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到負面影響。截至最後實際可行日期，我們並不知悉任何第三方就我們在未取得適當所有權證明的情況下使用租賃物業提出的任何索償或質疑。

我們的物業估值基於若干附有假設（其本質屬主觀及不確定）而得出，或會與實際結果不同。

我們選定物業權益截至2026年2月28日的估值（由獨立物業估值師仲量聯行企業評估及諮詢有限公司編製）載於本文件附錄三所載的估值報告。估值基於若干假設而作出，該等假設本質上屬主觀及不確定，或會與實際結果不同。此外，整體及當地經濟狀況的不可預見變動或我們無法控制的其他因素可能影響我們物業的價值。因此，我們的物業估值可能與我們在市場上實際出售物業時可收取的價格存在重大差異，不應被視為其實際可變現價值或對其可變現價值的估計。

我們的保險範圍可能不足以彌補我們潛在的責任或損失。

根據中國法規，我們為駐中國的員工提供社會保險，包括養老保險、失業保險、工傷保險、生育保險及醫療保險。此外，我們維持商業保險保障，以減輕因運輸事故、工傷、產品缺陷、財產損失及第三方索賠而產生的潛在損失。我們的保險可能無法為所有與我們業務運營相關的風險提供足夠保障。如果我們招致保單保障範圍以外的重大虧損及責任，我們可能需要承擔虧損中保險未足以涵蓋的部分。因此，我們可能承擔高昂的成本，這可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

安全性漏洞和針對我們系統和網絡的攻擊，以及未能保護機密和專有信息，均可能損害我們的聲譽，並對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們的內部電腦系統及信息科技基礎設施可能遭受網絡攻擊、未經授權訪問及中斷。成功的違規入侵或長時間的系統中斷可能擾亂業務營運，並產生額外的修復成本。我們在日常營運中管理機密資訊，包括技術訣竅、商業及財務記錄、訂單追蹤記錄、員工、供應商及客戶及其指定聯絡人的若干資訊，以及其他業務夥伴的資訊。因黑客入侵、網絡釣魚、惡意軟件、電力故障或網絡攻擊而導致的重大中斷，可能削弱我們的營運能力，而我們會持續評估潛在威脅，並透過適當措施應對該等威脅。我們的數據冗餘及災難恢復計劃未必足以防止損失。此外，我們無法確保我們的努力能防止僱員、承包

風 險 因 素

商及信息科技供應商有意或無意地誤用、洩露、偽造或丟失數據，這可能導致違反機密資料。外部人士亦可能利用系統漏洞或採取欺詐手段以獲取機密資料，從而損害市場對我們品牌的信任。

倘我們所依賴的信息系統及信息科技基礎設施未能正常運作，且我們未能及時有效地修復該等故障，則可能引發重大數據洩漏或系統故障，進而可能導致監管行動、法律索賠或聲譽受損。未能應對該等風險可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

遵守適用的數據相關法律及法規可能需要額外支出，並因此影響我們的業務、財務狀況及經營業績。

我們受限於各項中國網絡安全、數據安全及個人信息保護法律法規，包括但不限於《中華人民共和國數據安全法》、《中華人民共和國個人信息保護法》及《網絡安全審查辦法》。詳情請參閱「監管概覽—中國法律法規—有關網絡安全、數據安全及隱私保護的法規」。

網絡安全、數據安全及個人信息保護法律法規在執行方面的變動及發展，對確保全面合規帶來挑戰，並增加了我們的營運成本，原因係我們必須分配時間及資源以應對各項合規要求。雖然我們已就數據使用的收集、處理、分享、授權及保護以及隱私實施嚴格且全面的政策，並已採取必要措施以遵守適用的網絡安全、數據安全及個人信息保護法律法規，惟鑒於法律及監管環境不斷演變，我們無法保證我們所實施的該等政策及措施將持續符合所有法律及監管要求。我們對任何適用網絡安全、數據安全或個人信息保護法規的任何不合規或被視為不合規、我們的業務夥伴的任何該等不合規，或我們的員工對我們內部控制措施的任何未能遵守或被視為未能遵守，均可能導致針對我們的負面宣傳，以及法律訴訟或監管行動。該等結果可能導致被處以罰款、吊銷牌照、暫停相關業務或其他法律或行政處罰，這可能損害我們的聲譽、令現有及潛在客戶望而卻步，並使我們面臨罰款及損害賠償。因此，該等事項可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

有關本公司、我們的品牌、管理層、業務合作夥伴以及產品供應的負面報導(包括負面網絡發佈)可能對我們的業務及聲譽構成重大不利影響。

我們相信，我們的品牌形象及企業聲譽對於提高競爭力及維持業務增長至關重要。倘管理不當，許多因素(部分是超出我們控制的因素)可能對我們的品牌形象及企業聲譽造成不利影響。如我們的產品質量實際或被認為有所下降(體現在一系列因素)，則我們或遭受損害，如失去重要客戶。有關我們、我們的產品及服務、運營、董事、高級管理人員、員工、業務合作夥伴或我們同行的任何負面報道均可能對客戶對我們品牌的看法造成不利影響、損害我們的企業聲譽並導致對我們的產品及服務的需求降低。如果我們無法提升我們的品牌形象和保護我們的企業聲譽，我們可能無法維持和擴大我們的客戶群，而我們的業務和增長前景可能受到不利影響。

風 險 因 素

政府補助的任何重大減少、優惠稅務待遇的終止或相關政策的變動，均可能對我們的財務表現及經營業績造成不利影響。

於2023年、2024年及2025年，我們分別確認政府補助人民幣13.8百萬元、人民幣16.6百萬元及人民幣18.0百萬元。該等補助及補貼並非經常有。同時，於往績記錄期間，我們的若干附屬公司因符合高新技術企業資格而享有15%的企業所得稅優惠稅率。詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註12。中國政府部門授予我們的優惠稅收待遇及其他獎勵須經審批及更新，且未來可能調整或撤銷。我們無法保證我們中國子公司目前享有的優惠稅收待遇及其他獎勵將會持續有效或成功展期。概無法保證，地方稅務機構日後不會改變其立場並終止任何現行稅收待遇。倘我們目前享有的任何稅務待遇被終止，我們的稅務承擔可能大幅增加並對我們的淨收入造成不利影響。

此外，我們經營所在的部分司法權區設有轉移定價規則，要求集團內交易按公平原則進行。概不保證該等司法權區的稅務機關不會質疑我們的轉移定價安排，亦不保證規管該等安排的相關法規或準則將維持不變。倘相關機關日後發現我們採用的轉移定價及條款不符合公平磋商原則，彼等或會要求我們重新評估轉移定價、重新分配收入或調整應課稅收入。任何該等重新分配或調整均可能導致我們的稅務負債增加，並可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。此外，倘我們未能在相關稅務機關規定的有限時限內糾正該等事件，相關稅務機關可就任何未繳稅款對我們徵收滯納金利息或附加費及其他罰款。此外，轉移定價安排或會因稅務調整而在若干司法權區產生可收回稅項。概不保證我們能成功從相關稅務機關收回可收回稅項。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。

我們未必能有效管理我們的存貨水平。

我們的存貨主要包括(i)原材料；(ii)在製品；及(iii)製成品。截至2023年及2024年及2025年12月31日，我們的存貨分別為人民幣55.8百萬元、人民幣84.1百萬元及人民幣89.1百萬元。於2023年、2024年及2025年，我們的存貨周轉日數分別為84日、91日及86日。我們可能難以準確預測需求並確定需維持的適當存貨水平。倘過度估計消費者需求，我們可能面臨存貨積壓、以較不利的條款轉售存貨，甚至存貨撇減。在低估客戶需求的情況下，我們可能無法實現收入最大化。此外，倘我們須降低售價以降低存貨水平，我們的毛利率可能受到負面影響。上述任何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。

我們的經營業績及財務狀況可能受到貿易應收款項的可收回性的不利影響。

我們的貿易應收款項及應收票據主要指來自銷售我們產品及服務的應收款項。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的應收賬款及應收票據分別為人民幣49.0百萬元、人民幣73.8百萬元及人民幣76.6百萬元。我們與部分客戶的交易條款為賒賬。我們通常授予客戶七至90日的信貸期。貿易應收款項及應收票據通常按照有關合約條款結算。於2023年、2024年及2025年，我們的應收賬款及應收票據週轉天數分別為31天、41

風 險 因 素

天及39天。有關我們貿易及票據應收款項的更多詳情，貿易應收款項及應收票據的信貸風險於客戶違反其合約責任而導致我們產生財務虧損時產生。我們無法向閣下保證在訂立協議或延長信貸期之前，我們已經或將能夠準確評估每名客戶的信譽，我們亦不能保證該等客戶均能夠嚴格遵守及執行協議中規定的付款時間表。客戶未能及時付款，會對我們的流動資金及現金流造成不利影響，繼而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們面臨與投資於理財產品相關的風險。

於往績記錄期間，我們購買了中國內地銀行發行的結構性存款。因此，於2023年、2024年及2025年12月31日，我們錄得以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產（分類為流動資產）分別為零、人民幣114.2百萬元及人民幣23.0百萬元。未來當我們認為現金充足且具備潛在可觀投資回報時，我們計劃繼續投資於該等及其他理財產品。我們已實施若干內部控制程序以降低與該等投資有關的風險。然而，我們無法向閣下保證該等程序將屬有效及充分。我們無法向閣下保證，我們未來不會因該等投資而蒙受損失，或者有關損失或其他潛在不利影響不會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

授予投資者其他金融工具的公允價值變動及相關估值不確定性，可能對我們的財務狀況及經營業績造成影響。

本公司歷來曾向投資者發行附強制分派權的普通股。該等特別權利將於[編纂]後失效及終止。特別權利作為其他金融工具按公允價值入賬。我們於2023年、2024年及2025年分別錄得其他金融工具的公允價值變動人民幣28.4百萬元、人民幣1.8百萬元及人民幣37.0百萬元。截至2023年12月31日、2024年12月31日及2025年12月31日，我們分別錄得其他金融工具人民幣239.1百萬元、人民幣240.9百萬元及人民幣277.9百萬元。

公允價值的估計變動涉及行使專業判斷及使用若干基準、假設及不可觀察輸入數據，而該等基準、假設及數據根據其性質屬主觀及不確定。有關更多詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註3.3。對我們其他金融工具進行公允價值評估，需要使用不可觀察輸入數據，包括長期平均增長率、折現率及[編纂]的可能性。因此，公允價值變動已經並將繼續受會計估計的不確定性影響，可能無法反映該等其他金融工具的實際公允價值，並導致不同期間的損益發生重大波動。該等不可觀察輸入數據的變動將改變其他金融工具的公允價值變動，導致我們財務業績的不確定性。任何該等因素及其他因素可能導致我們的估計偏離實際結果，並導致我們其他金融工具的公允價值大幅波動。

我們的財務及經營表現可能受到疫症、惡劣天氣狀況、自然災害及其他災難的不利影響。

我們的業務受與爆發廣泛流行病或大流行病（例如禽流感、豬流感、嚴重急性呼吸系統綜合症(SARS)、中東呼吸綜合症冠狀病毒或COVID-19）或其他事件（例如戰爭、恐

風 險 因 素

怖主義行為、環境事故、電力短缺或通訊中斷)相關的風險影響。倘發生自然災害或人為問題導致的重大干擾，我們可能無法繼續運營，並可能遭受營運的長時間中斷、聲譽受損、數據安全漏洞及重要數據丟失，以上任何一項均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

與在我們經營業務的司法權區開展業務有關的風險

我們經營業務所在國家及地區的經濟、政治或社會狀況或政府政策的變動，可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

於往績記錄期間，我們的大部分收入來自我們於中國的業務營運。此外，我們在全球其他地理市場經營業務。因此，我們的業務、財務狀況及經營業績亦可能受到這些市場的政治、經濟及社會狀況影響。不論是在區域上或是任何一個相關經濟體的各個業務分部之間，我們各個區域市場的經濟增長一直是不均衡的。任何經濟衰退(無論實際或預期)、經濟增長率的進一步下降、我們的區域市場或我們可能經營業務的任何其他市場的經濟前景不明朗，均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成影響。經濟或政治環境的變動，可能引致成本增加、法律及業務風險上升、干擾運營並影響經營業績。

我們經營業務所在的某些地理市場的法律體系中存在的任何不確定性，均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們的業務遍及各個地理市場，而每個市場均擁有其獨特的法律體系。我們承認我們經營業務的部分市場之法律框架存在固有的不確定性。新頒佈的法律及法規未必能全面涵蓋該等市場經濟活動的所有方面。該等法律及法規的詮釋及執行往往取決於未來的實施情況，且其對我們業務營運的適用性仍未確定。鑒於地方行政及法院當局獲授權解釋及執行法定條文及合約條款，預測行政及法院訴訟程序的結果，以及確定我們在該等市場中擁有的法律保障程度，可能存在困難。亦值得注意的是，當地法院在拒絕執行外國或仲裁裁決方面可能行使酌情權。該等不確定因素可能對我們對法律規定的理解以及我們執行合同權利或索賠的能力產生潛在影響。此外，該等監管方面的不確定性可能被不當或輕率的法律訴訟、有關第三方行為的申索或威脅利用，旨在試圖向我們索取款項或利益。

此外，我們經營市場所在的多個法律體系均受其各自政府政策及內部規則影響。該等政策及規則中之若干項可能不會及時公佈或根本不予公佈，且可能具有追溯效力。在某些情況下，關鍵監管定義存在含糊、不精確或缺失的情況，或者監管解釋與法院在類似案件中的解釋存在分歧。因此，我們可能在無意中違反某些政策或規則，且僅在違規行為發生後才察覺。此外，在我們某些市場的行政及法院程序可能漫長，導致重大成本以及資源和管理層精力的分散。

我們確認，在我們的地理市場及其他地方，可能採納或解釋為適用於我們的法律及規例，而該等法律及規例可能對我們的業務及經營造成不利影響。我們經營所在的行業

風 險 因 素

可能面臨日益嚴格的審查及監管，因而需要投入額外的法律及其他資源以遵守該等規例。現行法律或法規的變動，或在我們市場引入新法律及法規，均可能阻礙我們經營所在行業的增長，並影響我們的業務、財務狀況及經營業績。

我們的業務受限於我們經營所在司法權區的稅務法律法規。

我們須按照稅法及法規定期接受適用稅務機關審查是否已履行納稅義務。我們或會由於該等有關稅務機構作出的任何不利裁定而產生額外的稅務或關稅責任，這可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。該等監管行動亦可能分散我們管理層的注意力及其他資源，尤其是在其未獲及時解決的情況下。儘管我們相信我們過往已在所有重大方面按相關稅法及法規的要求行事，並制定有效規管會計賬目的內部控制措施，但我們無法向閣下保證未來稅務機關的審查不會令我們面臨會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響的罰款、其他處罰或訴訟。

本公司H股持有人可能須履行中國所得稅義務。

根據《個人所得稅法》及其實施細則，向並非中國居民的外國個人投資者派付源自中國境內的股息一般須按20%稅率繳納中國預扣稅，而該等投資者因轉讓股份所變現源自中國的收益一般須按20%中國所得稅稅率繳稅，在各情況下，均可享有適用稅收條約及中國法律所載的任何減免或豁免。根據國家稅務總局於2011年6月28日頒佈的《關於國稅發[1993]045號文件廢止後有關個人所得稅徵管問題的通知》(國稅函[2011]348號)，向非中國居民個人H股持有人派付的股息，一般按照10%的預扣稅稅率繳納中國個人所得稅，視乎中國與非中國居民個人H股持有人居住所在的司法權區之間是否有任何適用的稅收條約及中國內地和香港間稅收安排的規定而定。非中國居民個人持有人，若所居住的司法權區未與中國簽訂稅收協定，則須就我們提供的股利繳納20%的預扣稅。然而，根據中國財政部及國家稅務總局於1998年3月30日頒佈的《關於個人轉讓股票所得繼續暫免徵收個人所得稅的通知》，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。此外，於2009年12月31日，財政部、國家稅務總局及中國證監會聯合發佈了《關於個人轉讓上市公司限售股所得徵收個人所得稅有關問題的通知》(財稅[2009]167號)，其中規定個人轉讓境內若干交易所上市股份的所得繼續免徵個人所得稅，但《關於個人轉讓上市公司限售股所得徵收個人所得稅有關問題的補充通知》(財稅[2010]70號)所界定的相關有限售條件的股份除外。截至最後實際可行日期，上述條文未明確規定是否就非中國居民個人轉讓中國居民企業於海外證券交易所上市的股份徵收個人所得稅。然而，我們無法保證日後進一步實施的法律、法規或常規是否會導致對非中國居民個人出售H股的所得徵收所得稅。

風 險 因 素

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%的稅率繳納中國企業所得稅。根據國家稅務總局於2008年11月6日頒佈的《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H股非中國居民企業股東的股息將按10%的稅率繳納代扣代繳稅，且本公司擬就向H股非中國居民企業股東(包括[編纂])派發的股息按10%的稅率代扣代繳所得稅。根據適用所得稅協定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逾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。儘管有上述安排，主管稅務機關對適用中國稅務法律法規的解釋和實施需根據屆時有效的法律法規確定，倘日後徵收新稅項，這或會對閣下於我們H股的[編纂]價值造成不利影響。

倘通過轉讓我們的H股變現的收益或向我們的非中國居民投資者支付的股息被徵收中國所得稅，閣下在H股中的[編纂]價值可能受到影響。此外，即使股東居住所在司法權區與中國訂有稅收條約或安排，該等股東亦未必合資格享有有關稅收條約或安排的利益。

我們受外匯管制制度規限。

人民幣兌換須遵守中國的適用法律及法規。根據中國現行的外匯管制制度，我們所進行的經常賬戶項下的外匯交易，包括股息派付，均毋須獲得國家外匯管理局的事先批准，但必須出示有關交易的憑證，並於中國境內持有經營外匯業務執照的指定外匯銀行進行交易。

按照現行外匯法規，在完成[編纂]後，我們將能夠在遵守若干程序規定的情況下以外幣支付股息，而毋須事先經國家外匯管理局批准。然而，我們無法保證有關以外幣派付股息的外匯政策日後仍會持續。此外，任何外匯不足均可能限制我們為向股東支付股息而獲得充足外匯的能力，或限制我們滿足任何其他外匯需求或為我們的資本開支計劃提供資金的能力，甚至我們的業務、財務狀況及經營業績亦可能受到影響。

人民幣及其他貨幣價值的波動可能對閣下的[編纂]造成不利影響。

於往績記錄期間，我們的大部分收益及支出以人民幣計值，而[編纂]的[編纂]將以港元計值。人民幣與港元之間的匯率波動將會影響以人民幣計值的[編纂][編纂]的相對購買力。匯率波動亦可能使我們產生匯兌虧損並影響我們中國附屬公司所派發任何股息

風 險 因 素

的相對價值。此外，人民幣兌港元或美元的任何升值或貶值，均會影響以港元或美元計算的財務業績，而不會導致業務或營運業績的任何相關變動。

可能難以向我們或董事或高級職員有效送達法律程序文件或對彼等執行外國法庭判決。

本公司為根據中國法律註冊成立的公司，且我們的絕大部分資產及高級管理人員均位於中國。與世界上大多數國家在送達法律程序文件及執行外國判決時所面臨的困難類似，中國境外的投資者可能難以向我們或我們在中國境內或境外的董事或高級管理人員送達法律程序文件，或在中國境外司法權區對我們或彼等執行所作出的判決。

儘管中國最高人民法院與香港特別行政區政府已訂立《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》，惟其並不適用於若干民商事案件判決。因此，投資者在尋求針對我們或我們的管理層在中國執行判決時，可能會遇到困難。

我們可能須遵守中國政府機關頒佈與境外證券發行及上市有關的新法律及法規相關的額外監管要求。

於2023年2月17日，中國證監會發佈《境外上市試行辦法》及五項配套指引，該等規定已於2023年3月31日生效（統稱「境外上市監管規定」）。境外上市條例適用於下列發行人進行的境外證券發行及上市：(i)在中國註冊成立的公司及(ii)在境外註冊成立且在中國進行主要經營的公司。境外上市條例對直接和間接境外發行的備案監管安排作出了規定，明確了境外市場間接境外發行的認定標準。詳情請參閱「監管概覽—中國法律法規—有關境外上市的法規」。境外上市條例或日後頒佈的任何相關規則或法規可能使我們或我們的融資活動日後須遵守額外的合規規定。若我們未能完全遵守新的監管要求，可能嚴重限制或完全阻礙我們未來的融資活動。

與[編纂]有關的風險

我們的H股沒有公開的交易[編纂]，也未必能形成一個活躍的H股[編纂]市場，且H股的[編纂]價格可能大幅波動。

[編纂]前，H股並無公開市場。向公眾提呈的H股[編纂]將由磋商後釐定，且[編纂]可能與[編纂]後H股的市價有重大差異。我們已向聯交所申請批准H股[編纂]及買賣。我們無法向閣下保證，我們的H股在[編纂]完成後將會形成並維持具有充足流動性的公開市場。我們的H股價格及[編纂]量可能因整體市況、同業公司表現及其他我們業務獨有的因素而出現波動。此外，在聯交所[編纂]且於中國境內擁有重大業務及資產的其他公司的股份過往亦曾出現價格波動，我們的H股可能受到類似影響。

風 險 因 素

我們無法向閣下保證我們日後將於何時、是否以及以何種形式或規模派付股息。

由於股息的宣派、派付及金額由董事酌情決定，並取決於（其中包括）我們的營運、現金流量及財務狀況及我們可能不時認為相關的其他因素。此外，根據中國法律法規，股息的派付可能受到若干限制。因此，除非經股東大會批准從我們合法可供分派的利潤及儲備中宣派或支付，否則不得宣派或支付任何股息。

如果[編纂]高於每股H股有形資產淨值，閣下將會立即遭受大幅攤薄。如果我們未來增發股份，閣下可能經歷進一步的攤薄。

[編纂]的[編纂]高於緊接[編纂]前每股H股的可有資產淨值。因此，[編纂]中[編纂]的買家將面臨[編纂]綜合可有資產淨值即時被攤薄的情況。為擴展業務，我們可能考慮於未來[編纂]及發行額外股份。倘我們日後以低於當時每股H股可有資產淨值的價格發行額外股份，則[編纂]買家的每股H股可有資產淨值可能被稀釋。此外，我們可能根據任何現有或未來股票期權激勵計劃發行股份，此舉將會進一步攤薄股東在本公司的權益。

日後在公開市場出售或預期出售大量我們的股份，均可能重大及嚴重影響我們H股的現行市價及我們日後籌集額外資金的能力，或可能導致閣下的股權被攤薄。

於[編纂]前，我們的H股並無公開市場。當若干監管限制屆滿或獲豁免後，股東日後出售或轉換股份，或市場認為可能發生該等情況，均可能顯著降低市價及我們籌集額外資金的能力。此外，日後發行股份可能攤薄股東持股，或賦予該等H股較優先的權利及特權。

我們的單一最大股東集團可能對我們擁有巨大的影響力，且彼等的利益未必與其他股東的利益一致。

我們的單一最大股東集團可能對我們的業務（包括有關合併、擴張計劃、整合及出售所有或絕大部分本公司資產、選舉董事及其他重大企業行動的管理、政策及決策）有著巨大影響力。緊隨[編纂]完成後，我們的單一最大股東集團將有權行使本公司約[編纂]%的投票權。這種所有權的情況可能阻礙、推遲或防止本公司控制權出現變動，這可能剝奪其他股東就彼等的H股收取溢價的機會，並可能降低H股價格。即使其他股東反對，該等事件仍可能發生。我們的單一最大股東集團可能採取行動或作出與我們其他股東最佳利益相衝突的決策。

我們無法向閣下保證本文件內載有取自各官方出版物的若干行業事實、統計數據及預測的準確性或完整性。

本文件中若干行業事實、預測及統計數據乃得自多個政府來源。該等來自政府官方來源的資料未經我們、獨家保薦人、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]、彼等各自的任何董事、僱員或參與[編纂]的任何其他各方獨立核實，亦無對其準

風 險 因 素

確性發表聲明。此外，我們無法向閣下保證有關資料的陳述與編製乃基於與其他資料呈列的類似統計數據相同的基準或相同程度的準確性。無論如何，閣下應審慎權衡，且不應過度倚賴該等事實或統計數據。

閣下應仔細閱讀本文件全文，我們強烈告誡切勿依賴報章或其他來源所載有關我們或[編纂]的任何資料。

現時存在且日後可能有關於我們及[編纂]的報章及媒體報導。我們並無授權在報章或媒體披露任何該等資料，亦不對報章或其他媒體報導的任何資料的準確性、完整性或可靠性，或其他媒體就H股、[編纂]或我們發表的任何預測、觀點或意見是否中肯或恰當承擔責任。我們不對有關任何預測、估值或其他前瞻性資料是否適當、準確、完整或可靠作出任何聲明。如果該等陳述與本文件所載資料不一致或有衝突，我們概不承擔任何責任。閣下僅應依賴本文件所載資料、[編纂]及本公司發佈的任何正式公告，以作出閣下的[編纂]決定。倘申請購買H股，閣下將被視作同意不會依據本文件及我們在香港就[編纂]發佈的任何正式公告所載者以外的任何資料。