

風險因素

[編纂]於我們的H股涉及高風險。[編纂]於我們的H股前，閣下應認真考慮本文件內的所有資料，包括下述風險及不確定性。下文說明我們認為屬重大的風險。以下任何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。我們H股的[編纂]可能因該等風險中的任何一種下跌，而閣下可能會損失全部或部分[編纂]。該等因素為可能發生或可能不會發生的或然事件，而我們無法就該等或然事件發生的可能性發表意見。除非另有說明，否則所提供的資料為截至最後實際可行日期的資料，於此日期之後將不會更新，且受本文件「前瞻性陳述」一節的警示聲明所規限。

與我們的業務及行業有關的風險

國際貿易環境的變化及貿易保護措施可能影響我們的業務和財務狀況。

我們的產品在歐洲、美洲及亞太等海外市場廣受歡迎，並於往績記錄期間為我們貢獻了可觀的收入。我們來自海外銷售的收入於2023年、2024年及2025年分別為人民幣442.6百萬元、人民幣536.0百萬元及人民幣644.5百萬元，佔同年總收入的76.7%、80.1%及83.8%。我們預計，海外銷售將繼續佔據重要比例。因此，若國際貿易政策的變化及貿易保護措施的實施對全球經濟環境及金融市場穩定性造成不利影響，亦可能對我們及我們的業務合作夥伴所在司法權區的財務及經濟狀況產生不利影響。

此外，主要經濟體之間日益加劇的地緣政治緊張局勢可能導致關稅上調或其他限制措施收緊，從而增加我們的產品銷售成本，並對我們的財務狀況和經營業績造成不利影響。為了應對不斷變化的關稅和貿易政策，我們正積極拓展東南亞、中東及日本等市場，以促進我們品牌的發展。然而，目前尚不清楚上述挑戰與不確定性是否能夠得到有效管理或解決，也無法確定其在長期內對全球政治與經濟形勢產生何種影響。任何經濟衰退或放緩或負面商業情緒，均可能對我們所處的行業造成間接潛在影響。

我們的業務依賴於消費者對我們的產品需求。若消費者需求發生變化，或出現任何對消費者需求產生負面影響的突發情況，均可能對我們的業務及經營業績造成不利影響。

我們的成功在很大程度上依賴於我們識別並適應不斷變化的消費者品位和市場需求的能力，而這些變化受經濟狀況、消費者生活方式、社會趨勢、歷史傳統及文化習俗等多種因素的影響。上述因素如發生變化，可能導致消費者對我們的產品需求減少。儘管我們始終致力於迅速有效地做出應對，但仍可能面臨諸多超出我們控制範圍的挑戰。我們無法保證我們的各項舉措能夠滿足消費者的期望並以理想的利潤率獲得市場認可，或有效區分我們與競爭對手的產品。此外，我們亦無法確保能夠持續迅速應對消費者偏好的變化。若未能及時適應市場變化，可能導致我們失去市場份額。上述任何風險一旦發生，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。

風險因素

魚子醬市場及對我們魚子醬產品的需求受到整體經濟狀況變化及替代品帶來的競爭壓力影響。

魚子醬市場及對我們魚子醬產品的需求深受整體經濟狀況及替代品帶來的競爭壓力影響。儘管追求多元、均衡且注重營養的飲食模式正推動對高營養價值精緻食品的需求，但魚子醬市場及對我們產品的需求仍取決於顧客的可支配支出與需求，因此更易受經濟衰退或不利的宏觀經濟變化衝擊。於經濟衰退期間，消費者需求可能轉移，倘我們未能識別並適應不斷變化的消費者需求，恐導致魚子醬消費量減少。此外，魚子醬市場可能面臨來自替代產品的競爭壓力，包括鮭魚卵及鱒魚卵等傳統魚卵，以及包括基於海藻酸鈉的人造魚子醬及基於植物蛋白的人造魚子醬替代品在內的素食替代品。而且，消費者可能將可自由支配開支分配至其他精緻食品或高檔海鮮美食，該等產品於若干消費場景可能被視為魚子醬的替代品。倘上述任何風險成為現實，可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

任何與我們產品相關的實際或被認為存在的產品質量及食品安全問題，或對產品安全性、質量或健康影響的擔憂，均可能對我們的聲譽、財務狀況及經營業績造成不利影響。

作為備受推崇的珍饈，魚子醬承載著消費者最高的期待。持續提供優質產品並恪守嚴格的安全標準，是我們營運的根本，也是維繫消費者信任與品牌忠誠度的關鍵。我們高度關注食品安全與質量管理，建立了符合國內監管標準和國際出口要求的全面質量保證體系。詳見「業務—我們的生產—質量控制體系」。然而，我們質量管理體系的有效性取決於多項因素，其中部分因素超出我們的控制範圍。若因質量控制措施執行不力或其他原因（即使偶發）導致產品質量或食品安全問題，可能使我們面臨媒體審查、負面輿論、行政處罰以及產品召回或退貨等情況，從而對我們的業務及經營業績造成不利影響。

隨著消費者健康意識的不斷提升，我們產品進口國可能會施加更為嚴格的產品質量及食品安全標準。於往績記錄期間，我們已完成向歐洲、美洲及亞太等國家和地區出口產品所需的全部註冊備案，為我們拓展全球市場奠定了基礎。此外，對我們產品健康影響的擔憂可能會對市場接受度產生不利影響。由於我們的魚子醬產品傳統上使用食鹽加工，長期或過量食用可能與特定健康因素相關，這可能引發消費者敏感度增加、負面報導或監管審查。若我們未能遵守相關監管要求，可能會削弱消費者對我們產品質量及食品安全的認知與信心，進而對我們的品牌形象、財務狀況及經營業績造成不利影響。

風 險 因 素

我們的業務依賴於在養殖及加工階段起效的質量保證體系。若該等體系出現任何失效，可能會對我們的業務、經營業績及聲譽構成不利影響。

我們的鱈魚養殖群健康狀況對我們的魚子醬和鱈魚製品的質量、安全及穩定供應至關重要。我們的鱈魚養殖群的健康及質量受多種因素影響，包括養殖系統的運作情況、質量保證體系的效用以及員工對營運指引的遵守情況。我們無法向閣下保證我們在整個鱈魚水產養殖和魚子醬加工階段的質量保證體系能始終起效，亦無法確保員工能毫無差錯地嚴格遵守規定程序。倘任何鱈魚感染疾病或未能符合內部質量標準，受影響鱈魚可能需隔離或處置，導致產量減少、營運成本上升及加工進度中斷。任何此類事件亦可能對我們的魚子醬及鱈魚製品的質量構成不利影響。此外，倘若受感染的鱈魚被用於生產我們的魚子醬及鱈魚製品，該等製品可能會對消費者構成潛在的食品安全及其他健康風險。由此產生的任何實際或被視為存在的健康危害，均可能使我們面臨監管審查、產品召回、聲譽受損及潛在法律責任，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。

我們已實施符合國內法規要求及國際標準的全面養殖管理措施、生物安全規範與質量保證體系，其中涵蓋嚴格的水質管控、飼料管理、疾病預防、加工衛生及後製殘留檢測等規範。詳情請參閱「業務—我們的生產—養殖體系—技術優勢與管理實踐」及「業務—我們的生產—質量控制體系」。然而，倘養殖或加工系統發生任何故障，可能會對我們產品的質量、安全性及市場流通性造成不利影響。雖然我們主要依靠自營鱈魚養殖，我們亦透過從外部來源選擇性採購鱈魚，以補充鱈魚供應。我們的鱈魚採購須遵守嚴格的內部標準，包括《外購魚質量安全控制規範》及《外購魚檢驗程序》。然而，我們無法保證第三方供應商能持續符合我們的質量要求。任何與我們產品相關的實際或感知質量問題（無論是源於鱈魚疾病感染、內部管控缺失，還是第三方供應商失職），均可能導致產品召回、監管調查、產品責任索賠或負面報導。此類事件可能會對我們的聲譽、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

若我們的鱈魚爆發並傳播魚病，或相關疾病引發不利輿論，可能會對我們的生產、產品供應及市場需求造成重大影響，進而對我們的整體業務造成不利影響。

鱈魚的養殖週期較長，通常需要7-15年方可長成可用於魚子醬生產的成熟鱈魚。在特定養殖條件下，如水溫不適、鱈魚耐受性不足以及配方餌料中的營養失衡，均可能引發魚病的爆發與傳播，從而對鱈魚養殖的疾病預防與控制提出更高要求。我們採取多項預防措施，以確保無論是自育還是外購的鱈魚均保持健康，且我們的鱈魚養殖基地在衛生條件方面符合標準。詳見「業務—我們的生產—養殖體系—技術優勢與管理實踐」及「業務—質量控制體系」。儘管我們在鱈魚養殖過程中已實施生物安全措施，任何魚病的爆發及傳播，或相關魚病引發不利輿論，可能會對我們的生產、產品供應及市場需求造成重大影響，進而對我們的整體業務造成不利影響。

風 險 因 素

我們生物資產的公允價值可能在不同期間出現顯著波動，從而導致我們的經營業績高度波動。

我們的生物資產包括魚苗、雌性未成熟鱘魚、雌性成熟鱘魚及雄性鱘魚。該等生物資產按公允價值減去銷售成本計量。本公司生物資產的公允價值依據公允價值層級中的第三層級進行計量，該計量並非基於可觀察的市場利率和價格等因素。根據《國際財務報告準則》，價值變動在綜合全面收益表中確認並分類為「生物資產公允價值變動」。於往績記錄期間，我們的生物資產在各報告日期的公允價值由估值師確定，且我們擬於未來繼續聘請獨立的專業估值師對我們的生物資產進行公允價值評估。在對我們的生物資產進行估值時，估值師依據多項不可觀察前提進行估值。例如：對於已達到加工條件的雌性成熟鱘魚，不確定性主要涉及預估市場價格及可加工鱘魚的數量；對於雌性未成熟鱘魚，不確定性水平通常包括估算的市場價格、待加工的鱘魚數量、貼現率以及估算銷售成本。估值師與管理層定期審閱該等假設及估值參數，以確定生物資產公允價值是否發生任何重大變動。詳見「財務資料—生物資產及評估」部分。我們的董事預計，公司的財務業績將繼續受到生物資產公允價值變動的影響。

特別是，因重新計量生物資產而產生的未變現公允價值損益屬非現金性質，且源自估值模型中採用的多項假設。有關詳情，請參閱「財務資料—生物資產及評估—關鍵假設及輸入數據」。該等假設本質上屬主觀性質，可能於各期間出現變動，導致於綜合財務報表中確認的未變現公允價值收益或虧損可能出現重大波動。

倘波動幅度重大，可能導致我們於特定期間的純利潤或虧損波動加劇。此外，各系列魚子醬或鱘魚製品的預期售價的任何上調，將同時增加捕撈時的銷售收入及捕撈前確認的未變現公允價值收益；反之，售價下調將產生相反影響，導致收入與未變現公允價值收益均減少（或增加未變現公允價值虧損）。因此，本公司經營業績可能受到重大影響。

若我們未能有效維護並提升品牌或聲譽，可能會對消費者對我們品牌及產品的認知以及彼等對我們的信任造成不利影響。

我們的業務高度依賴消費者對我們品牌的認知與信任。我們的旗艦品牌「KALUGA QUEEN(卡露伽)」在國際市場上獲得了廣泛認可，並已成為全球高檔餐飲場所和精品零售渠道的主要供應商。若未能有效維護並提升品牌或聲譽，可能會對消費者對我們品牌及產品的認知以及彼等對我們的信任造成不利影響。任何針對我們食品安全、產品質量或環境影響的指控或負面報道，即使毫無根據或最終未果，亦可能削弱消費者對我們、我們的品牌及產品的認知與信任，並分散管理層對業務的關注與資源投入，從而對我們的業務和經營業績造成不利影響。此外，任何關於我們所涉監管或法律程序的不利輿論，即使相關程序並無事實依據或對我們運營影響甚微，亦可能損害我們的聲譽及品牌形象，削弱客戶對我們的信心，並減少其對我們產品的需求。

風 險 因 素

我們可能因在部分海外市場使用「*KALUGA QUEEN*(卡露伽)」品牌而面臨若干風險。

我們以「*KALUGA QUEEN*(卡露伽)」品牌於部分海外市場銷售我們的產品，當中包含取自非達氏鯉之魚子醬。部分司法權區的監管機關、客戶或消費者，或會將「*KALUGA*」一詞詮釋為代表相關產品之品種、產地或其他產品特性。鑒於各司法權區之監管規範、消費者保障標準、商標條例與產品標籤慣例各有差異，我們使用「*KALUGA QUEEN*(卡露伽)」品牌或會引發有關品牌標示、產品描述、品種披露、產地披露或商標、廣告及標籤法規合規事宜之問詢、投訴、索償、爭議或監管處分。我們已落實多項風險緩解措施：於產品包裝、市場推廣、廣告及宣傳物料上清楚標註產品所採用之具體鱈魚品種，並未曾就產品原料鱈魚品種作出任何虛假或具有誤導性之廣告。此外，我們的魚子醬容器貼附一次性專用標籤，相關標籤符合適用國際規範，包括CITES以及國際食品法典委員會《鱈魚魚子醬產品標準(CODEX STAN 291-2010)》之規定。詳情請參閱「業務—銷售及營銷」一節。儘管採取上述措施，惟無法保證能夠完全化解相關風險。任何針對我們於海外市場使用「*KALUGA QUEEN*(卡露伽)」品牌所引致的質疑、索償或監管行動，均可能對我們的聲譽、業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

若我們未能有效拓展銷售網絡，可能對我們的品牌、業務運營及經營業績造成不利影響。

我們依託覆蓋廣泛的銷售網絡，將魚子醬產品銷往全球，該網絡對擴大區域覆蓋、提升品牌知名度及促進銷售增長具有關鍵作用。海外銷售於往績記錄期間為我們貢獻了可觀的收入，我們已與包括海外領先魚子醬公司及精緻食品企業在內的客戶建立了長期合作關係。這些合作夥伴以其自有品牌或我們的品牌「*KALUGA QUEEN*(卡露伽)」進行銷售。我們預期與商業夥伴的關係將繼續成為銷售網絡的重要組成部分，助力我們進一步拓展全球市場。

然而，我們的業務夥伴可能無法成功推廣及銷售我們的魚子醬產品，或維持其市場競爭力。例如，我們的合作夥伴可能無法成功組織達到預期效果的營銷活動或促銷活動，從而可能降低我們的產品銷售額。若我們的魚子醬產品的銷售量不盡如意，業務夥伴可能不會向我們訂購新的魚子醬產品，或可能減少訂單數量，甚至要求降低採購價格。業務夥伴的流失或訂單減少，可能會影響我們接觸海外消費者的能力，並對我們的銷售量及收入造成不利影響。此外，若我們無法維繫與主要業務合作夥伴的關係，或合作夥伴未能有效營運，則我們的產品銷售能力、市場份額與品牌形象均可能受到不利影響。

我們面臨與中東地緣政治不穩定及全球油價波動相關的風險。

近期中東地區的衝突升級，加劇了該地區的地緣政治不穩定，並引致全球油價波動。鑑於我們的營運涉及產品交付的運輸及物流安排，油價持續上漲、燃料供應

風險因素

中斷或影響國際運輸路線的任何不穩定因素，均可能增加我們的物流成本、降低交付效率，並影響我們以及時且具成本效益的方式向客戶交付產品的能力。

我們已實施措施管理此等風險，包括優化付運路線、整合貨運以降低單位運輸成本、加強大宗訂單的集中付運，以及整合物流資源以提升營運效率。然而，概不保證此等措施將能完全抵銷燃料成本上漲、運輸延誤或物流中斷所造成的影響。倘我們無法及時或根本無法將增加的物流成本轉嫁予客戶，我們的盈利能力及經營業績可能會受到不利影響。此外，倘中東地區的衝突持續升級或長期未獲解決，中東地區的經濟不確定性亦可能抑制這個不斷增長的市場的客戶需求。這或會導致交付或採購訂單的延誤、取消或撤銷，並對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

經濟制裁及出口限制或會對飼料及飼料原料的供應及成本造成不利影響。

經濟制裁及出口限制或會影響全球農產品的供應及定價，包括我們鱈魚養殖業務所需的飼料及飼料原料。例如，自2022年5月以來，俄羅斯與烏克蘭（兩者均為穀物等農產品的世界主要生產國及淨出口國）之間的衝突，已引致對俄羅斯實施重大經濟制裁，並限制包括飼料及飼料原料在內的若干農產品出口。由於我們並無直接向俄羅斯或烏克蘭採購飼料或飼料原料，故於最後實際可行日期，我們並無遇到任何供應短缺。然而，俄烏衝突的全球連鎖反應或會導致我們用於鱈魚養殖的飼料及飼料原料價格上漲。倘若衝突持續或升級，可能會進一步擾亂供應鏈並影響我們業務所需的原材料，繼而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們面臨與動物福利相關的風險。

我們已採取各項措施，旨在於整個養殖、運輸及魚子醬採收過程中促進動物福利。詳情請參閱「業務—環境、社會及管治事宜—社會責任—動物福利」一節。然而，動物福利組織、激進人士或其他第三方或會就魚子醬提取期間或之後的鱈魚對待方式提出投訴或指控，這可能引發有關虐待動物的疑慮。任何該等投訴、索償或相關負面報導（無論是否屬實），均可能對我們的聲譽、業務經營及經營業績產生不利影響。

我們的運營受限於鱈魚養殖基地相關的風險。

我們的業務依賴於中國鱈魚養殖基地穩定且充足的原料鱈魚供應，以用於魚子醬的生產。若滿足鱈魚養殖要求的電力或水資源供應出現重大中斷，可能導致生產停滯、成本上升，甚至造成產品的損失。我們已採取多項預防措施，以確保鱈魚養殖基地的穩定運營。詳見「業務—我們的生產—養殖體系—技術優勢與管理實踐」。若我們的鱈魚養殖基地或其周邊地區發生停工、火災、自然災害、疫情、極端天氣、不可抗力或其他災害，可能會嚴重干擾我們的運營。例如，我們的青山湖養殖基地曾於2024年7月遭遇不尋常的夏季洪澇，其原因為颱風「格美」帶來的極端降雨

風險因素

以及鴨綠江流域的上游洩洪。儘管我們已採取預防措施，但洪澇仍導致鱈魚出現異常死亡及相應的經營損失。若未能採取充分措施以減輕上述突發事件帶來的影響，或未能有效應對相應情況，可能會損害我們的業務、財務穩定性及經營業績。

我們在生產設備、設施、技術及其他運營方面的投資、維護或升級若未能順利執行，或我們的產能存在不足，均可能對業務增長造成不利影響。

我們持續對現有的生產設備與設施進行維護與升級，以確保順暢運營。截至2025年12月31日，我們已有八個鱈魚養殖基地及兩座加工基地投入運營。隨著業務的不斷發展，我們亦通過擴建現有設施及新建鱈魚養殖基地及加工基地來提升產能，以支持我們的持續發展。詳見「業務—我們的生產」。此外，我們可能會評估投資或收購機會，重點關注擁有優質鱈魚養殖資源、先進加工能力或成熟魚子醬品牌的海外及國內公司。詳情請參閱「未來計劃及[編纂]—[編纂]」一節。

然而，我們無法保證此類投資、維護及升級能夠順利實施，或在短期內帶來正向現金流或可觀回報。隨著技術或行業標準的更新，這些投資、維護及升級可能變得無效或過時，從而對我們的業務及財務狀況造成不利影響。此外，多種因素可能導致我們的擴展計劃延遲或成本上升，包括：(i)用於新建生產設施的資金不足，或營運資本不足；營運的資金不足；(ii)在取得環保及其他監管審批方面出現延誤；(iii)建築材料與設備的短缺、延遲交付或成本上升；以及(iv)因技術進步、市場變化或產能需求而需調整擴展計劃。此外，收購或投資海外養殖及／或加工基地或會令我們的營運成本增加，當中包括較高的勞工及人員開支、公用事業、物流及運輸成本增加、設施維護及維修費用，以及與管理及整合海外業務相關的成本。而且我們的業務增長能力亦受到多種市場、運營及財務風險的影響，包括與現有競爭者的競爭、消費者消費模式的變化，以及維持高標準食品安全和客戶關係的挑戰。因此，在這些風險因素的影響下，我們對生產設備、設施、技術及其他經營方面的投資與升級可能無法實現預期的業務增長，從而對我們的財務狀況及經營業績造成不利影響。

若與我們主要供應商的商業關係出現任何不利變化，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。

我們依賴持續穩定且符合質量標準的餌料和鱈魚供應。餌料是我們生產中的主要原材料，同時我們也會從外部採購鱈魚，以補充內部養殖的不足。我們從五大供應商處採購了大部分餌料和鱈魚。於2023年、2024年及2025年，我們向往績記錄期間各年的五大供應商的採購金額分別為人民幣124.5百萬元、人民幣179.3百萬元以及人民幣198.7百萬元，分別佔同期總採購額的66.6%、61.2%和54.0%。詳見「業務—我們的採購體系—主要供應商」。我們雖然制定了嚴格的採購標準，並與關鍵供應商簽訂了年度或長期合作協議，以確保供應穩定。但該等協議通常不鎖定價格。我們無法保證未來仍能以合理且穩定的價格和條款持續採購符合我們要求的餌

風險因素

料及鱈魚，也無法保證主要供應商的供應不會中斷。若供應商的價格出現大幅波動、供應中斷或終止合作，均可能對我們的生產計劃、成本控制和盈利能力造成不利影響。

季節性消費週期及鱈魚成熟週期可能導致我們的營運、收入及流動資金波動。

我們的生物資產為養殖鱈魚，其主要為可消耗性生物資產，僅可收穫一次。該等鱈魚的成熟週期漫長，通常介乎七至十五年(視乎不同的鱈魚品種而定)，方可加工，導致我們的營運週期較長並可能影響我們的流動資金。此外，季節性因素(如鱈魚產卵模式及消費季節性)可能導致我們產品的供求波動。成熟的雌性鱈魚通常於春季及秋季產卵，其中秋季為產卵高峰期，而消費者需求趨勢於感恩節及聖誕節等主要假期及節日前增加。因此，我們通常於每年的第四季度錄得較高的銷售額及收入，而其他期間的業績可能偏低。由於上述波動，同一財務年度內各期間之間，或不同財務年度相同期間之間的銷售及經營業績比較，未能準確反映我們的實際表現。某一特定期間的業績亦未必能代表整個財年將實現的業績。未來，我們的財務狀況及經營業績可能在全年持續波動。投資者不應僅以中期業績作為本集團全年業績的可靠指標。

我們的育種工作可能無法取得預期成果或帶來我們所期望的回報與收益，我們亦可能無法成功向客戶推出新產品，並維持市場競爭力。

我們致力於提供契合客戶不斷變化的口味與偏好的魚子醬產品。為實現這一目標，我們會持續投入鱈魚育種的研發工作，通過良種選育篩選培育出理想類型的魚子醬產品，並提升原料鱈魚的單位魚子醬產量。有關我們研發工作的更多詳情，請參閱「業務—我們的研發」。然而，我們目前的技術僅容許我們對鱈魚進行一次性的魚子醬採收，而業內其他參與者可能會擁有更先進的技術，可實現非致命性或重複性的魚子醬採收。我們無法保證未來能夠持續成功開發或改進育種技術。若研究結果未達預期，可能會對我們的業務、財務狀況、經營業績及發展前景造成不利影響。

我們可能會在品牌建設、市場推廣及宣傳方面產生大量成本，若相關活動未能達到預期效果，可能會對我們的經營業績造成不利影響。

我們的經營業績受品牌營銷及宣傳活動的影響。於往績記錄期間，我們在品牌建設及市場推廣活動方面投入大量資源，以提升品牌及產品知名度。詳見「業務—銷售及營銷—銷售及營銷策略」。於2023年、2024年及2025年，我們的銷售及營銷費用分別為人民幣34.6百萬元、人民幣48.8百萬元及人民幣53.9百萬元，佔同年收入的6.0%、7.3%及7.0%。未來，我們將繼續採用相關策略以提升品牌聲譽。我們致力於

風 險 因 素

進一步提升自主品牌「KALUGA QUEEN(卡露伽)」在目標客戶心目中的認知度。然而，無法保證上述投入將實現預期效果。若我們的營銷活動未能引起目標消費者的共鳴，或未能及時適應市場趨勢及消費者偏好的變化，收入增長可能低於預期。競爭壓力可能迫使我們加大市場營銷和推廣方面的支出，以維持市場份額，從而壓縮利潤空間。競爭對手可能採取激進的營銷策略，這不僅會削弱我們的營銷成果，還可能進一步增加成本。

我們的運營需取得多項審批、執照及許可證，若未能成功取得或續期，可能對我們的業務及經營業績造成不利影響。

根據中國法律法規，我們的運營需持有多項審批、執照及許可證。例如，鱒魚的養殖需完成相關前置登記或備案手續，包括(其中包括)水生野生動物人工繁育許可證及水生野生動物經營利用許可證等。該流程需對原料、配方、生產工藝及相關聲明進行嚴格評估與審批，以確保符合適用法律及標準。此外，我們的養殖基地若涉及水資源使用，須依法取得取水許可證。截至最後實際可行日期，我們正在為我們在湖北的新建養殖場申請取水許可證。詳見「業務—執照、許可證及證書」。此外，我們還需遵守有關土地使用權、環境影響評估、污染物排放、進出口登記等方面的規定。詳見「業務—執照、許可證及證書」及「監管概覽」。若我們未能成功取得、維持或續期所需的審批、執照及許可證，可能會導致被處以罰款並幹擾我們的運營，從而對我們的業務及財務表現造成重大不利影響。如發生任何不合規情況，我們可能需承擔大量費用，並投入大量管理時間與資源以解決相關問題。此外，此類缺失可能引發負面輿論，進一步對我們的業務及財務表現造成不利影響。

若我們未能有效管理未來的增長並落實擴張計劃，可能會對我們的業務前景造成不利影響。

於往績記錄期間，我們的收入實現了穩定增長。我們的收入由2023年的人民幣577.2百萬元增長15.9%，至2024年的人民幣669.3百萬元，並於2025年進一步增長14.9%，達到人民幣769.0百萬元。然而，未來的收入增長可能對我們的運營及管理資源造成壓力。在擴大生產及銷售能力的同時保持產品質量及品牌聲譽，需依賴健全的管理體系與流程。未能維持營運效率或順應市場發展，可能會損及我們滿足消費者需求的能力。

此外，我們的歷史業績未必能代表未來的表現。我們能否持續增長取決於多項因素，其中許多因素超出我們的控制範圍，包括消費者偏好與需求的變化、市場競爭、監管環境的演變以及經濟狀況的變化。若我們未能有效管理業務增長並按需擴展運營規模，可能無法如期或在預算範圍內成功實施推動業務發展的戰略。

此外，我們拓展至新的地理市場，將伴隨截然不同的營運與營銷挑戰。例如，消費者對我們品牌尚不甚熟悉，因此我們可能需要加大廣告投資以建立品牌知名

風險因素

度，進而影響到我們在新市場的利潤率及整體盈利能力。此外，此類擴張可能使我們的管理、營運與財務資源面臨壓力。我們能否有效管理增長，取決於是否及時實施強化系統，以及能否順利擴編人力和落實訓練。

我們面臨與我們的第三方服務提供商及業務合作夥伴相關的風險。

我們依賴第三方服務提供商及業務合作夥伴，包括餌料、包裝材料及物流供應商，以支持我們運營中的關鍵環節。若上述合作關係出現中斷、終止或惡化，可能會對我們的經營業績造成不利影響。此類中斷可能因多種因素引發，包括合作方自身運營中斷、無法滿足我們快速增長的業務需求、協議終止或暫停、合作條款變更，或與合作方發生爭議等。我們的第三方服務提供商及業務合作夥伴可能未能按時或依約履行其承諾與職責，或未能遵守適用法律。若我們未能有效管理這些合作關係，或合作方未能履行其義務，可能對我們的業務、財務表現及運營穩定性造成不利影響。此外，當現有與第三方的合同到期時，我們可能難以及時以具商業吸引力的條款續約，或迅速找到合適的替代方，從而進一步擾亂我們的運營並對業務造成負面影響。

任何食品安全法規及相關政策的重大變動，均可能影響我們的業務。

中國精緻食品行業的生產商必須遵守中國食品安全法律法規，包括取得食品生產許可證、滿足食品及添加劑、包裝與標籤的標準，以及遵守有關生產基地、設施以及運輸和銷售設備的規定。近年來，中國政府不斷加強食品安全監管。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》要求食品生產商遵守適用法律及標準，建立完善的食品安全管理體系，並採取有效措施防控食品安全風險。若未能遵守中國食品安全相關的法律法規，可能會導致責令整改、罰款、沒收違法所得、責令停業整頓、吊銷食品生產及經營許可證，情節嚴重的還可能被追究刑事責任。詳見「監管概覽—有關食品行業的法律法規」。儘管我們目前遵守現行食品安全法律及法規，但若中國政府進一步調整食品安全監管規定，我們的生產成本及銷售成本可能上升，從而對我們的業務、經營業績、財務狀況及發展前景造成不利影響。

若我們未能遵守與環境保護相關的各項法律法規，可能會被政府主管部門處以罰款及其他處罰。

殘留餌料和排洩物是我們在水產養殖過程中產生的主要污染物。我們已根據自身水產養殖模式採取針對性處理措施，確保養殖業務的可持續環境友好型發展。詳見「業務—我們的生產—養殖體系—技術優勢與管理實踐」。然而，隨著環保法律法規的演進，日益嚴格的環保與可持續水產養殖要求或將導致成本上升，且我們無法保證不會因違反更新後的環保要求而受到處罰。未能遵守任何環境法律法規或未來

風 險 因 素

對該等法律法規的任何變更，可能會導致為滿足環境合規、整改或補償要求而產生的重大成本，或因中國政府機關或法院施加的處罰或運營限制，這可能會對我們的業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。

我們就若干租賃物業的合法權利可能面臨爭議。

我們對部分租賃物業享有的權益可能存在瑕疵。例如，部分出租方未能就租賃物業提供有效的權屬證明，因此我們無法確保其具備將該等物業出租予我們的權利或授權。我們對存在產權瑕疵租賃物業的使用，可能受到第三方權利主張或租賃異議的影響，相關租賃協議亦可能被認定為無效，並導致我們被要求遷離該等物業。此外，我們持有的部分租賃協議尚未在中國相關房地產管理部門完成登記備案。根據相關中國法律法規，租賃協議未完成登記備案將不影響該等租賃協議的有效性。然而，我們可能面臨罰款，這將對我們的業務營運、財務狀況及前景造成不利影響。倘業主、相關政府部門或其他第三方對我們就該等租賃物業的合法權利提出質疑，則我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到不利影響。請參閱「業務－物業」。

我們面臨與貿易應收款項相關的信用風險。

我們的貿易應收款項主要來自銷售產品。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們錄得的貿易應收款項分別為人民幣49.0百萬元、人民幣57.4百萬元及人民幣33.9百萬元，而我們的貿易應收款項虧損撥備分別為人民幣6.4百萬元、人民幣7.9百萬元及人民幣4.6百萬元。對於客戶合約應收款項，本公司將積極跟進與相關交易對手的結算，以避免產生任何逾期應收款項。倘我們有大量貿易應收款項的客戶在未來因經濟下行或其他原因而面臨付款困難，且我們被迫計提虧損撥備或撤銷該等應收款項，我們的經營業績、財務狀況及現金流量可能受到不利影響。此外，倘我們的貿易應收款項大幅增加，且未能及時收回該等應收款項，我們的財務狀況及業務營運可能受到重大不利影響。請參閱「財務資料－綜合財務狀況表若干關鍵項目討論－貿易應收款項」。

若我們未能妥善管理庫存，可能會導致庫存過時或產生其他庫存風險。

我們的存貨包括成品及原材料，其中成品為魚子醬及鱈魚製品，原材料為餌料及包裝材料。維持最佳庫存水平對我們的業務成功至關重要。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的存貨分別為人民幣50.8百萬元、人民幣43.9百萬元以及人民幣58.9百萬元。於2023年、2024年及2025年，我們的存貨周轉天數分別為32.3天、25.1天及24.7天。為優化庫存水平並降低庫存報廢風險，我們建立了嚴格且高效的庫存管理體系。詳見「業務－我們的供應鏈」及「財務資料－綜合財務狀況表若干關鍵項目討論－存貨」。如果我們對消費者需求判斷失誤，可能會導致庫存積壓或錯失銷售機會，這兩種情況均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績或前景造成不利影響。

風險因素

我們可能面臨產品侵權的風險。

我們可能面臨產品侵權的風險。我們無法保證市場上不會出現假冒或偽造的產品、商標或品牌。不法分子可能非法製造並銷售冒用我們品牌的產品。此類假冒或偽造產品通常難以及時發現或禁止，相關事件的發生可能對我們的聲譽及品牌造成影響。我們的聲譽及品牌對我們的盈利能力及競爭力至關重要，若因產品侵權而導致聲譽及品牌受損，可能對我們的盈利能力及競爭力造成不利影響。

我們面臨外匯風險。

於往績記錄期間，我們的產品大部分銷往海外市場。於2023年、2024年及2025年，海外銷售產生的收益分別為人民幣442.6百萬元、人民幣536.0百萬元及人民幣644.5百萬元，分別佔我們各相關年度總收益的76.7%、80.1%及83.8%。此外，於2023年、2024年及2025年，我們分別錄得匯兌收益淨額人民幣0.2百萬元、人民幣7.2百萬元及匯兌虧損淨額人民幣5.2百萬元。不利的外匯波動或會對我們的財務狀況及經營業績造成負面影響。由於我們已擴張並預期將繼續開拓海外市場，我們日益受到與外匯波動相關的風險影響。

我們因第三方結算安排而面臨多項風險。

於往績記錄期間，我們的部分客戶(單獨或統稱為「**相關客戶**」)通過銷售協議約定締約方以外的第三方賬戶進行結算(「**安排**」)。於2023年、2024年及2025年，相關客戶數量分別為101名、157名及135名，根據安排支付的總金額分別為人民幣30.4百萬元、人民幣43.0百萬元及人民幣24.4百萬元，分別佔同期總收入約5.3%、6.4%及3.2%。截至2026年4月底，我們已終止實質上所有該等安排且已終止安排下的所有款項均已結清。

於往績記錄期間，我們因該等安排面臨若干風險，包括：(i) 第三方付款人可能提出退款要求，理由為其並未與我們存在合同債務關係，或其清算人可能提出類似主張；(ii) 我們對第三方付款人的資金來源及用途了解有限，可能引發潛在風險。倘若第三方付款人或其清算人提出索償，或我們因相關付款或涉嫌違反法律法規而面臨民事或刑事訴訟，我們可能需投入額外的財務及管理資源以應對相關索償及法律程序，並可能被迫遵守法院裁決，退還已售產品的相關款項，這可能會對我們的業務、財務狀況、經營業績和前景造成不利影響。詳見「**業務—客戶—第三方付款安排**」。

風險因素

我們可能面臨與勞動關係、勞動糾紛、勞動力短缺及人工成本上升相關的風險。

我們的成功有賴於吸引及留任員工的能力，而勞動關係惡化、工作場所安全事故或勞資糾紛都可能擾亂我們的運營，並對我們的業務、財務表現及聲譽造成不利影響。此外，隨著經濟發展，員工的平均工資預計將持續上升，若人工成本出現大幅增加，可能對我們的盈利能力、業務及財務表現造成不利影響。

在中國境內運營的企業需要參與政府規定的各類員工福利計劃，包括若干社會保險及住房公積金。鑒於中國不同地區經濟發展水平存在差異，員工福利計劃的具體要求及執行情況亦有所不同。僱主如未按當地主管機關要求足額繳納相關費用，可能面臨要求限期繳納、支付滯納金、或被處以罰款及／或其他處罰。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們未因中國社會保險及住房公積金事項而受到相關監管機構施加的重大行政處罰。任何新出台的法律法規或對現行及新法律法規更為嚴格的解釋和實施，均可能導致員工福利計劃成本增加，進而對我們的經營業績和財務狀況造成不利影響。

我們保險的承保範圍可能不足以涵蓋所有潛在的損失。

我們為中國的員工和生物資產購買了保險。詳見「業務一保險」。我們的保險可能無法充分承保與我們業務運營相關的所有風險。倘若我們發生保單未涵蓋的重大損失和債務，我們可能需要自行承擔保險賠付不足部分的損失。因此，我們可能面臨高額成本，從而對我們的財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們可能無法充分保護我們的知識產權及技術，這可能對我們的業務造成不利影響。

我們相信，目前所擁有的知識產權，包括我們的專利、商標及版權，為我們的業務提供了保護，並對我們的運營至關重要。然而，我們可能無法及時發現知識產權被侵犯的行為，或我們的知識產權可能受到第三方質疑，且可能被認定為無效或不可執行。此外，我們的知識產權可能無法有效防止第三方採用類似的商業模式、流程或品牌名稱來提供類似產品。上述任何情況均可能幹擾我們的業務運營，分散管理層對日常運營的關注。相關爭議、索賠或訴訟所涉及的成本可能十分龐大，並可能對我們的品牌形象、業務、財務狀況、經營業績及發展前景造成不利影響。

我們可能面臨第三方提出的知識產權侵權指控，這可能幹擾我們的業務運營，導致高額法律費用，並損害我們的聲譽。

我們的產品或業務的其他方面可能在我們不知情的情況下侵犯了第三方的商標、專利、版權、專有技術或其他知識產權。相關知識產權持有人可能會在中國或其他司法權區對我們主張其權利。倘若我們遭遇任何第三方提出的侵權指控，我們可能被迫調配管理層時間及其他資源以應對相關索賠，無論該等索賠是否具有實質

風 險 因 素

依據。若我們被認定侵犯他人知識產權，我們可能需就侵權行為承擔責任，或被禁止繼續使用相關知識產權，並可能需支付許可費用或被迫自行開發替代方案。因此，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。

我們可能面臨訴訟及其他法律程序，且未必總能成功應對此類索賠或法律程序。

鑒於我們的業務性質，我們可能面臨法律索賠所帶來的潛在責任及相關費用，並因此遭受損害。例如，消費者可能因人身傷害而對我們提出法律索賠。近年來，中國政府、媒體及其他相關機構日益關注消費者權益保護。詳見「監管概覽—有關產品質量及產品責任的法律法規」。銷售瑕疵產品可能使我們承擔責任，即使污染並非由我們造成；我們亦可能因供應商、客戶或合作夥伴的不合規行為而被追究責任。儘管我們可在事後向責任方尋求彌償，但我們的聲譽仍可能因此受到不利影響。此外，我們的董事、管理層、業務夥伴及員工亦可能因食品安全、商業事務、勞動或僱傭相關事項而不時面臨訴訟、監管調查及法律程序，或因此承擔潛在的責任及費用，從而對我們的聲譽及經營業績造成不利影響。此外，在我們於聯交所[編纂]後，可能面臨更多索賠及訴訟的風險。此類索賠可能分散管理層對業務的精力及關注，並導致我們為調查及應對相關索賠而承擔大量費用，無論該等索賠是否具有實質依據。在某些情況下，若我們未能成功抗辯，可能需支付高額賠償金，從而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

與我們經營所在國家及地區開展業務有關的風險

我們的業務所在國家和地區的經濟、政治、社會環境，或精緻食品行業的變化，可能對我們的業務及運營造成影響。

我們於中國註冊成立，且我們的業務運營及資產主要位於中國。因此，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到中國經濟、政治及社會環境的影響。整體而言，精緻食品受宏觀經濟因素影響，包括經濟狀況變化、消費者需求及可支配支出的波動。中國政府已實施多項措施以鼓勵經濟發展及資源配置，然而，我們無法保證我們的業務經營能否受惠於此等措施。

關於外匯兌換的相關政策可能會影響我們的外匯交易，包括向H股股東支付股息的安排。

根據中國現行的外匯制度，我們在經常項目下進行的外匯交易(包括股息支付)無需事先獲得國家外匯管理局(SAFE)的批准，但需提供相關交易的證明文件，並在中國境內具備外匯業務資質的指定銀行辦理相關交易。然而，將人民幣兌換成外幣和向中國境外匯款以支付資本開支(如償還以外幣計值的貸款)，則需獲得主管政府部門批准或向其進行登記。根據現行外匯法規，在[編纂]完成後，我們可在遵守若干程序性要求的前提下，以外幣支付股息而無需事先獲得國家外匯管理局的批

風 險 因 素

准。若外匯政策發生變動，包括向股東支付外幣股息的政策調整或外匯政策其他變動，導致外匯資金不足，我們支付外幣股息的能力、資本開支計劃的資金籌措乃至業務運營、經營業績及財務狀況均可能受到影響。

人民幣及其他貨幣價值的波動可能對 閣下的[編纂]價值造成不利影響。

我們面臨與外匯波動相關的風險。外幣價值的變化可能導致我們境外業務的人民幣成本上升，或人民幣收入減少。因此，任何外幣兌人民幣的匯率波動均可能對我們的經營業績造成重大不利影響。此外，外匯匯率的波動亦可能會影響我們以外幣計價的貨幣及其他資產與負債的價值。我們無法保證未來的匯率將對我們有利，任何不利變動均可能對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。儘管我們已積極管理匯率風險，但相關措施在所有情況下可能並不有效或具經濟可行性。此外，我們可能需要獲取外幣以支付已宣派的分紅股息（如有）。我們從[編纂][編纂]將以港元計價。人民幣兌港元、美元及其他貨幣的匯率由中國人民銀行（「央行」）設定，受全球及地區政治經濟形勢變化、中國政府所採納的外匯政策、貨幣市場的供需情況以及國內外經濟政治發展等因素影響。因此，人民幣兌港元的升值可能導致我們從[編纂][編纂]的淨值下降。此外，人民幣的價值受央行在外匯市場調控以限制人民幣匯率波動。相反，人民幣的貶值可能對我們以外幣計價的分紅價值及任何應付股息造成不利影響。目前我們可用於以合理成本降低外匯風險敞口的工具有限。上述全球及地區政治經濟因素均可能對我們以港元計價的分紅價值及任何應付股息造成不利影響。

閣下在向我們、我們董事及高級管理層送達法律文書或執行境外判決時，可能會遇到困難。

我們是一間根據中國法律註冊成立的公司，且我們的資產及附屬公司主要位於中國。我們的大多數董事及高級管理層常住於中國，其資產亦可能位於中國。因此，在中國境外向我們的大多數董事及高級管理層送達法律文書可能並不可行。此外，由於上市規則及香港公司收購、合併及股份回購守則在香港並不具有法律效力，在我們的H股於聯交所[編纂]後，H股股東無法基於違反上市規則提起訴訟，而必須依賴聯交所執行其規則。

我們可能會受到中國政府部門發佈的關於境外證券發行與上市的新法律法規的額外監管要求。

2023年2月17日，中國證監會發佈了《境外上市試行辦法》及五項配套指引，並已於2023年3月31日正式生效（「境外上市法規」）。境外上市法規適用於以下主體進行的境外證券發行與上市：(i)在中國境內註冊成立的公司；及(ii)在境外註冊但在中

風 險 因 素

國境內具有實質運營的公司。境外上市法規明確了直接及間接境外發行的監管備案安排，並進一步釐清了在境外市場進行間接發行的認定標準。詳見「監管概覽—有關境外上市的法律法規」。境外上市法規或未來頒佈的任何相關規則或法規，可能會在未來使我們或我們的融資活動受到額外的監管要求。若我們未能充分遵守新的監管要求，可能會顯著限制甚至完全阻礙我們未來的融資活動。

向投資者支付的股息及投資者[編纂]H股所獲得的收益可能需繳納中國所得稅。

根據中國現行稅法及法規，非中國居民個人及非中國居民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H股所獲得的收益，需履行不同的納稅義務。

根據個人所得稅法規定，非中國居民個人就其從中國獲得的利息、股息及紅利，須按20%的稅率繳納個人所得稅。因此，我們須從股息支付中代扣代繳該稅款，除非中國與該外國個人居住地司法管轄區之間的適用稅收協定對相關納稅義務予以減免或豁免。一般而言，根據國家稅務總局發佈的《國家稅務總局關於國稅發[1993]045號文件廢止後有關個人所得稅徵管問題的通知》，當10%的稅率不適用時，代扣代繳企業應當：(i)若適用稅率低於10%，則按規定程序退還多扣稅款；(ii)如適用稅率在10%至20%之間，則按約定的實際稅率代扣該外國個人所得稅；或(iii)如無適用稅收協定，則按20%的稅率代扣該外國個人所得稅。

對於在中國未設有機構或場所的非中國居民企業，以及在中國設有機構或場所但其收入根據企業所得稅法與該機構或場所無關的企業，我們支付的股息以及該等外國企業在出售或以其他方式處置股份所獲得的收益，通常需按20%的稅率繳納中國企業所得稅。根據國家稅務總局發佈的《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》，該稅率已降至10%。

倘適用稅法及法規或該等法規的解讀及應用有所變化，則閣下於我們H股的[編纂]價值可能會受到重大影響。

與本次[編纂]有關的風險

我們的H股此前無公開交易市場，且活躍的交易市場未必會形成，其交易價格亦可能出現大幅波動。

在[編纂]前，我們的H股並無公開交易市場。我們無法保證在[編纂]完成後，H股將形成具有足夠的流動性的公開市場，亦無法保證該市場能夠持續存在。該[編纂]可能與[編纂]後H股的市場價格存在顯著差異。我們已向聯交所申請批准H股(包括因[編纂]行使而可能[編纂]的任何H股)[編纂]及[編纂]。然而，H股在[編纂][編

風 險 因 素

[編纂]並不保證其將形成一個活躍且具流動性的[編纂]市場，亦不保證該市場在[編纂]後能夠持續存在，或H股的市場價格在[編纂]後不會下跌。倘若在[編纂]完成後未能形成活躍的公開市場，我們H股的市場價格及流動性可能會受到重大不利影響。

我們H股的[編纂]及[編纂]可能出現波動，[編纂]在[編纂]中購買H股可能因此遭受重大損失。

H股的[編纂]及[編纂]可能因多種超出我們控制範圍的因素而出現顯著波動，包括香港及全球證券市場的一般市場狀況。聯交所及其他證券市場曾不時出現與任何特定公司經營表現無關的重大[編纂]及[編纂]波動。從事類似業務的其他公司的經營狀況及其股份的市場價格亦可能影響我們H股的[編纂]及[編纂]。除市場及行業因素外，H股的[編纂]及[編纂]亦可能因特定業務原因而高度波動，例如收入、盈利、現金流、投資、支出、監管發展、與供應商的關係、關鍵人員的變動或競爭對手的行為等。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，其股份價格過去亦曾出現波動，H股亦可能出現與我們經營表現無直接相關的價格波動。

我們過往的股息分派情況未必能反映未來的股息政策，亦無法保證我們未來會宣佈並派發股息。

我們曾於過往宣佈並派發股息。然而，未來是否會繼續宣佈股息並無任何保證。根據適用的中國法律，股息的支付可能受到若干限制。此外，依據適用會計準則計算的利潤在某些方面與國際財務報告準則下的利潤計算存在差異。我們未來是否宣佈、支付股息以及股息金額，將取決於我們的盈利狀況與財務狀況、營運需求、資本需求、適用法律法規及董事認為相關的其他因素，並須經股東批准。任何股息的宣佈、支付及金額，均須遵守我們的章程文件及適用的中國法律法規，並需在股東大會上獲得批准。除非來自依法可供分派的利潤及儲備，否則不得宣佈或支付任何股息。詳見「財務資料—股息」。我們無法保證未來任何年度將宣佈或分派任何金額的股息。我們過往的股息分派情況不應被視為未來股息政策的指引。

倘若[編纂]高於每股H股的淨有形資產價值，閣下將即刻遭受重大攤薄；此外，若我們未來發行額外股份，閣下亦可能進一步遭受攤薄。

[編纂]的[編纂]高於緊接[編纂]前每股H股的淨有形資產價值。因此，在[編纂]中認購[編纂]的投資者將即刻在[編纂]綜合有形資產淨價值方面遭受攤薄。為拓展業務，我們未來可能考慮進一步[編纂]及[編纂]股份。倘若我們未來以低於當時每股H股淨有形資產價值的價格[編纂]額外股份，認購[編纂]的投資者可能會在其所持H

風 險 因 素

股的淨有形資產價值方面遭受進一步攤薄。此外，我們可能根據現有或未來的購股權激勵計劃[編纂]股份，從而進一步攤薄股東在本公司的利益。

我們股份在公開市場的大量未來出售或被市場預期將大量出售，以及內資股轉換為H股，可能對H股的現行市場價格及我們未來籌集額外資本的能力造成重大不利影響，或可能導致 閣下持股比例的攤薄。

H股的市場價格可能因未來在公開市場出售大量H股或與H股相關的其他證券、發行新股或其他證券，或市場預期將發生此類出售或發行而出現下跌。未來出售或預期出售大量證券(包括任何未來的發售)亦可能對我們在特定時間以有利條件籌集資金的能力造成重大不利影響。如我們未來發行更多證券，股東的持股比例可能會遭受攤薄。我們發行的新股或與股份掛鈎的證券，亦可能賦予其持有人優先於H股所享有的權利及特權。

我們的單一最大股東可能對我們具有重大影響力，其利益可能與其他股東的利益不一致。

我們的單一最大股東可能對我們的業務具有重大影響力，包括涉及我們的管理層、政策及決策等事項，例如合併、擴張計劃、資產整合與出售全部或絕大部分資產、董事選舉及其他重大公司行動。緊隨[編纂]完成後，我們的單一最大股東將有權行使我們約[編纂]%的表決權對應的權利。此股權集中現象可能阻礙、延遲或阻止我們的控制權發生變動，致使其他股東喪失於我們的出售時為其H股獲取溢價的機會，並可能導致我們的H股價格下跌。即使其他股東反對，上述事件仍可能發生。此外，我們的單一最大股東的利益可能與其他股東利益相左。我們的單一最大股東可能對我們施加其影響力，促使我們進行交易、採取行動或作出決策，或不採取行動、不作出決策，而該等行為或決策可能與其他股東的最佳利益相衝突。

概不對本文件所載的若干來自官方政府來源的事實、預測及其他統計資料的準確性或完整性作出任何保證。

本文件(尤其是「行業概覽」一節)載有有關精緻食品行業及其他經濟數據的信息與統計資料。該等信息及統計資料摘自我們委託編製或公開獲取的第三方報告，以及其他公開來源。我們相信該等信息來源是適當的，並在摘錄及轉載該等信息時已採取合理謹慎。然而，該等來自官方政府來源的信息並未經我們、聯席保薦人、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]、彼等各自的董事及顧問，或其他參與本次[編纂]的任何人士或各方獨立核實，亦不就其準確性作出任何聲明。該等信息的收集方法可能並不完善，或已公佈資料與市場實際情況之間存在差異，從而導致該等統計資料不準確，或與其他經濟體所編製的統計資料不具可比性。因此，投資者不應對該等信息予以過度依賴。

風 險 因 素

閣下應仔細閱讀整份文件，我們提醒閣下不要依賴新聞文章或其他媒體中有關我們或本次[編纂]的任何資料。

在本文件發佈之前，已出現關於我們及本次[編纂]的新聞及媒體報道，在本文件發佈之後至[編纂]完成之前，亦可能出現相關新聞及媒體報道。我們並未授權任何新聞或媒體披露有關本次[編纂]的任何信息。對於新聞或其他媒體所報道的任何信息的準確性或完整性，或新聞或其他媒體就H股、[編纂]或我們所表達的預測、觀點或意見的公允性或適當性，我們概不承擔任何責任。我們亦不就任何有關我們的預測、估值或其他前瞻性信息的適當性、準確性、完整性或可靠性作出任何聲明。倘若該等陳述與本文件所載信息不一致或存在衝突，我們對此不承擔任何責任。投資者在就H股做出[編纂]決定時，應僅依賴本文件所載信息及我們在香港發佈的[編纂]及任何正式公告。凡申請認購[編纂]中的H股，即視為閣下已同意僅依賴本文件及我們在香港就[編纂]發佈的任何正式公告所載信息。