

歷史、發展及公司架構

概述

我們是中國知名乳製品公司，擁有超過30年的深厚行業經驗。我們的歷史可追溯至1995年，彼時我們的執行董事、董事長兼控股股東魏先生以「君樂寶」品牌開創了業務。歷經超過30年的深耕發展，我們推出了家喻戶曉的產品，實現了顯著的業務擴張，並吸引了知名投資機構的投資。如今，我們已成長為具備完整產業鏈與多元化產品品類的全國性乳製品公司。

里程碑

以下為自本公司開展業務以來主要業務發展里程碑的概要：

時間	里程碑
1995年	本公司創始人魏先生推出君樂寶酸奶。
2000年	本公司於中國成立。
2007年	我們推出紅棗酸奶。
2013年	我們推出高端酸奶品牌純享(Purjoy)。
2014年	我們向市場推出首款嬰幼兒配方奶粉產品。 本公司君樂寶奶粉工廠獲歐盟國際食品標準(IFS)頒發卓越級認證。
2015年	本公司君樂寶奶粉工廠獲頒英國零售商協會食品安全全球標準A+級別認證(該標準下當時適用的最高等級)，成為全球首家獲此殊榮的奶粉工廠。
2016年至2025年	本公司君樂寶奶粉工廠獲頒英國零售商協會食品安全全球標準AA+級別認證，即該標準下的最高級別。
2016年	我們向香港市場推出君樂寶嬰幼兒配方奶粉產品。
2017年	我們推出零蔗糖酸奶品牌簡醇(SimPurity)。
2018年	我們獲國家市場監督管理總局頒發第三屆中國質量獎提名獎。 我們於國際質量峰會上獲國際質量權威機構Business Initiative Directions (B.I.D)頒發國際質量管理卓越和創新鑽石獎。
2019年	我們推出高端鮮奶品牌悅鮮活(Freshjoy)。 悅鮮活於全球乳製品大會上榮獲世界乳品創新獎—最佳工藝創新獎。
2020年	我們推出有機嬰幼兒配方奶粉品牌優萃(Youcui)。

歷史、發展及公司架構

時間	里程碑
2021年	本公司科學營養研究院成立並開始運營。
2022年	根據弗若斯特沙利文的資料，以中國市場零售額計，簡醇成為低溫酸奶第一品牌。
2023年	我們完成收購區域乳製品品牌銀橋(Yinqiao)及來思爾(LESSON)。
2024年	我們成為十大國家運動隊的官方合作夥伴。
2025年	根據弗若斯特沙利文的資料，以中國市場零售額計，悅鮮活成為鮮奶第一品牌。

重要附屬公司

下文載列於往績記錄期間對本公司經營業績作出重大貢獻或具有戰略重要性的主要附屬公司詳情，而重要附屬公司共同涵蓋本集團所有業務分部。本公司下列所有重要附屬公司均於中國成立。

附屬公司名稱	成立日期	主要業務
江蘇君樂寶乳業有限公司.....	2004年3月8日	生產及銷售乳製品
石家莊永盛乳業有限公司.....	2007年9月25日	生產及銷售乳製品
旗幟嬰兒乳品股份有限公司.....	2013年2月26日	生產及銷售乳製品
河北君樂寶君源乳業有限公司.....	2014年9月5日	生產及銷售乳製品
正陽君樂寶乳業有限公司.....	2015年9月30日	生產及銷售乳製品
威縣君樂寶乳業有限公司.....	2018年1月11日	銷售乳製品
河北樂源牧業有限公司	2013年8月16日	牧業
樂源牧業威縣有限公司	2014年1月24日	牧業
石家莊君創牧業發展有限公司.....	2019年9月23日	牧業
張家口君樂寶旗幟牧業有限公司	2020年11月1日	牧業
河北君穰飼料有限公司	2020年9月4日	銷售飼料
河北德容塑料包裝製品股份有限公司 ...	2012年11月23日	生產及銷售包裝物料

本公司於整個往績記錄期間持有上述重要附屬公司的大部分股權。有關重要附屬公司股本變動的更多詳情，請參閱「附錄四－法定及一般資料－重要附屬公司股本變動」。

歷史、發展及公司架構

本公司主要股權變動

(1) 早期歷史

我們的業務可追溯至1995年，當時我們的創辦人魏先生推出君樂寶酸奶，並由石家莊市君樂寶乳品公司（「**君樂寶乳品公司**」），該公司當時由魏先生及其親屬擁有，並於2019年撤銷註冊）營運。本公司於2000年4月21日在中國註冊成立，由以下各方共同持有：(i)君樂寶乳品公司持有33%、(ii)石家莊三鹿集團股份有限公司（「**三鹿集團**」）（獨立第三方，其於本公司的股權除外）持有34%；及(iii)石家莊紅旗乳品廠（「**紅旗乳品廠**」）（一家集體所有制企業並為獨立第三方，其於本公司的股權除外）持有33%。於2004年12月，君樂寶乳品公司所持的全部本公司股權已轉讓予魏先生。

於2008年12月，魏先生以人民幣50.56百萬元的代價認購本公司新增註冊資本人民幣26.23百萬元。隨後於2009年4月，在三鹿集團破產過程中，魏先生通過公開拍賣方式以人民幣25百萬元的代價收購三鹿集團持有本公司16.97%的股權。於上述增資及股權轉讓後，本公司分別由魏先生持有83.53%及紅旗乳品廠持有16.47%。

於2010年12月，魏先生及紅旗乳品廠按代價人民幣469.2百萬元向內蒙古蒙牛乳業（集團）股份有限公司（「**蒙牛乳業集團**」）（中國蒙牛乳業有限公司（一家於聯交所上市的公司（股份代號：2319.hk））的附屬公司）轉讓彼等合共持有的本公司51%股權，該代價已於2010年12月10日支付。於2019年12月，由於蒙牛乳業集團業務策略調整，蒙牛乳業集團將其持有的全部股權轉讓予兩家投資機構（為獨立第三方）。

(2) [編纂]前投資

自2020年3月至2025年12月，本公司[編纂]前投資者進行了若干增資及股權轉讓。詳情請參閱下文「—[編纂]前投資」。

(3) 轉制為股份有限公司

於2023年11月21日，本公司當時的股東決議批准本公司由有限責任公司轉制為股份有限公司。於該轉制於2023年12月15日完成後及於最後實際可行日期，本公司的註冊資本為人民幣720百萬元。

據中國法律顧問告知，上述所有股份轉讓在所有重大方面均符合所有當時適用中國法律法規。

收購、合併及出售

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無進行任何重大收購、合併或出售。

員工激勵平台

為表彰本公司員工的貢獻並激勵彼等進一步推動本公司發展，樂慧瑞晟、悅慧興泓、悅慧興泓壹號、臻樂誠及臻樂誠拾貳號在中國成立，作為本公司的員工激勵平台（「**員工激勵平台**」）。員工激勵平台各自由樂慧諮詢（作為其普通合夥人）管理，而樂慧諮詢由魏先生及執行董事劉森森先生分別持有99%及1%。截至最後實際可行日期，

歷史、發展及公司架構

員工激勵計劃下並無尚未行使的股份獎勵或購股權，且本公司員工激勵計劃下的所有已授出股份獎勵均已歸屬，因此，承授人直接或間接持有相關員工激勵平台的合夥權益。員工激勵平台的所有合夥權益乃授予本集團員工，並由彼等持有。我們於下表載列作為各員工激勵平台的有限合夥人，(i)魏先生及其家庭成員、(ii)本公司董事及高級管理人員，以及(iii)員工及／或彼等最終控制的實體各自持有的股權：

員工激勵平台名稱	魏先生及其家庭成員持有的權益	本公司其他董事及高級管理人員持有的權益	本公司其他員工最終持有的權益
樂慧瑞晟.....	99.99%	0.01%	—
悅慧興泓.....	5.15%	20.76%	74.09%
悅慧興泓壹號.....	7.67%	39.54%	52.79%
臻樂誠	7.04%	25.49%	67.47%
臻樂誠拾貳號.....	—	6.64%	93.36%

有關董事、高級管理層及公司層面關連人士所持合夥權益詳情，請參閱本文件「附錄四 — 法定及一般資料 — 員工激勵平台」。

A股上市嘗試

本公司過往曾探索於中國A股市場建立資本市場平台的機會。於2023年12月，我們就擬進行的A股上市與中國國際金融股份有限公司訂立輔導協議，並已進行上市輔導備案。相關輔導工作仍在進行中，而2023年12月至2026年6月期間的輔導進度報告亦已提交（「A股上市籌備工作」）。截至最後實際可行日期，我們尚未就A股上市籌備工作終止與中國國際金融股份有限公司的輔導協議，且我們將來可能考慮尋求A股上市。根據上市規則第10.08條，我們於[編纂]後起計六個月期間不會發行任何股份（包括於A股市場）。截至最後實際可行日期，我們尚未就A股上市遞交任何正式上市申請。

董事亦認為(i)概無與A股上市籌備工作有關的重大事宜會在任何重大方面影響本公司在聯交所[編纂]適合性；及(ii)概無任何與A股上市籌備工作有關的其他事宜需提請潛在[編纂]及聯交所垂注。根據已進行的獨立盡職審查工作，聯席保薦人並未獲悉任何事項可能導致其有任何重大方面質疑董事的觀點。

經考慮本公司的長期業務發展計劃及進一步發展的融資需求，以及為進一步拓展本公司的全球業務，並考慮到聯交所將為我們提供一個接觸外資及吸引多元化境外投資者的國際平台，我們自願決定尋求於香港[編纂]。董事確認，據彼等所知，概無與A股上市嘗試有關的事項對[編纂]而言屬重大且須於本文件中披露以供[編纂]對本公司作出知情評估，而聯席保薦人並無發現任何其他事宜，致使彼等在任何重大方面不同意董事上述觀點。

歷史、發展及公司架構

[編纂]前投資

概述

我們已進行以下各輪[編纂]前投資，詳情載列如下。

序號	投資形式	協議日期	結算日期	總代價 (約數)	每股成本 ⁽¹⁾ (約數)	較[編纂][編纂] ⁽²⁾ (約數)
1.....	現有股東之間股權轉讓 ⁽³⁾	2019年12月27日	2020年3月23日	人民幣1,908百萬元	人民幣13.76元	[編纂]%
2.....	現有股東之間股權轉讓 ⁽⁴⁾	2020年6月15日	2020年6月19日	人民幣2,100百萬元	人民幣12.98元	[編纂]%
3.....	現有股東之間股權轉讓 ⁽⁵⁾	2021年11月22日	2021年5月31日	人民幣27百萬元	人民幣15.55元	[編纂]%
4.....	認購註冊股本 ⁽⁶⁾	2021年12月6日	2021年9月23日	人民幣100百萬元	人民幣16.23元	[編纂]%
5.....	現有股東之間股權轉讓 ⁽⁷⁾	2023年6月30日	2023年12月8日	人民幣1,524百萬元	人民幣31.18元	[編纂]%
6.....	現有股東之間股權轉讓 ⁽⁸⁾	2025年12月21日	2025年12月24日	人民幣1,073百萬元	人民幣22.72元	[編纂]%

附註：

- (1) [編纂]前投資者支付的每股成本乃根據相關[編纂]前投資者的投資金額及彼等於緊隨[編纂]完成前持有的股份數目計算，並經調整以反映其後本公司資本公積轉增註冊股本。
- (2) 較[編纂][編纂]乃假設指示性[編纂]範圍的中間價及按本文件所載匯率計算。
- (3) 根據相關股權轉讓協議，海南駿實（定義見下文）的聯屬人士石家莊君乾企業管理股份有限公司（「君乾企管」）向寧波探智、珠海遠和盈、央扶石家莊及寧波興龍（定義見下文）轉讓其持有的本公司相關股權。
- (4) 根據相關股份轉讓協議，石家莊鵬海創業投資基金（有限合夥）（「鵬海創投」）分別向魏先生、春華詔景、秋實興德、平安消費及巴貿投資（定義見下文）（彼等亦為鵬海創投的間接投資者（統稱為「鵬海股東」））轉讓其持有的本公司所有股權。該等股份轉讓的股價似乎較緊接前一輪[編纂]前投資的股價略有下跌，乃由於該輪股份轉讓屬內部重組，將鵬海股東透過鵬海創投持有的本公司間接權益轉換為對本公司的直接持股，而有關代價乃經參考彼等各自原先對鵬海創投的出資而釐定。
- (5) 根據相關股份轉讓協議，君乾企管再向潤德智盈武號轉讓其持有的本公司相關股權。緊隨上一輪[編纂]前投資的相關股份轉讓的股價大幅上升乃主要由於業務擴張及表現持續迅速增長。
- (6) 根據相關股份購買協議，博佳三寶（定義見下文）以注資方式認購相關股份。該等認購事項的股價較緊接前一輪[編纂]前投資的股價略有上升，主要由於各方進行的公平磋商，以及與股份二次轉讓相比，直接注資（新股發行）通常所附帶的溢價。
- (7) 根據相關股權轉讓協議，紅旗乳品廠將其持有的本公司全部股權轉讓予26名投資者，包括博佳恒新、博佳翼開、博佳四美、深圳美倫、共青城君美、共青城科美、共青城德美、鄉村產業投資、蘇州厚齊及海絲厚玖（定義見下文）等。相關股份轉讓的股價上升，主要由於各方經考慮我們的業務發展及市場表現，並結合資本市場整體趨勢及相關市場估值基準後進行的公平磋商。
- (8) 根據相關股權轉讓協議，寧波探智、春華詔景、秋實興德、珠海遠和盈、央扶石家莊、平安消費及巴貿投資（定義見下文）向25名投資者轉讓彼等持有的本公司部分股份，該等股東包括金石成長、茅台金石、共青城金朗、共青城福滿及海絲厚玖（定義見下文）等。相關股份轉讓的股價下跌，主要由於各方經計及本集團業務發展及財務表現。儘管獲認同本集團財務表現有所改善，但定價亦受到當前宏觀經濟利淡因素及投資者審慎情緒所限制。具體而言，低溫酸奶收入增速放緩，以及奶粉和常溫液奶產品收入下滑，導致我們2025年的整體收入及利潤增長有所回落。

歷史、發展及公司架構

[編纂]前投資的其他主要條款

估值及代價的釐定基準 ... 各輪[編纂]前投資的代價乃經[編纂]前投資者與本集團公平磋商後，在適用情況下經考慮投資時機、訂立投資協議時本集團的估值、本集團的業務經營、本集團的財務表現及本集團的業務前景後釐定。

禁售期 根據《中華人民共和國公司法》，本公司於[編纂]前發行的股份（包括[編纂]前投資者持有的股份）將自[編纂]起受一年禁售期限限制。

[編纂]前投資
所得款項用途 我們已將[編纂]前投資所得款項用於本集團的主要業務，包括但不限於本公司業務的增長及擴張以及一般營運資金用途。於最後實際可行日期，[編纂]前投資所籌集的全部資金均已動用。

[編纂]前投資者為
本公司帶來的
戰略利益 於相關[編纂]前投資時，董事認為本集團可受惠於[編纂]前投資為本集團提供的額外資金以及[編纂]前投資者的行業知識及經驗。[編纂]前投資展示了[編纂]前投資者對本集團經營及發展的信心。

[編纂]前投資者的特殊權利

過往，若干[編纂]前投資者獲授若干特殊權利。該等權利的狀況如下：

- (i) 本公司授予的贖回權、清算優先權及反攤薄權已根據2023年11月的補充協議終止及永久註銷；
- (ii) 魏先生授予若干[編纂]前投資者的贖回權已根據於2025年12月所訂立的2025年12月股東協議（「**2025年股東協議**」）補充協議（「**2025年補充協議**」），於本公司首次向聯交所提交[編纂]申請前暫停行使；及
- (iii) 餘下所有特殊權利（包括本公司授予若干投資者的知情權、檢查權、優先認購權、董事提名權，以及魏先生授予若干投資者的反攤薄權及隨售權）均已於2025年股東協議簽立時終止，或將於[編纂]後終止。

就魏先生授予若干[編纂]前投資者的贖回權而言，(i)本公司並無提供任何擔保，(ii)不存在任何附屬協議，及(iii)該等權利僅由魏先生而非本公司授予，且於往績記錄期間並無就該等贖回權錄得任何財務負債。請參閱本文件「附錄一 — 會計師報告」附註(六) 37。

歷史、發展及公司架構

聯席保薦人確認

基於(i)[編纂]前投資的代價已於[編纂]前超過120個完整日支付、(ii)如上文「一[編纂]前投資者的特殊權利」所披露，授予[編纂]前投資者的特殊權利已經及／或將於[編纂]後終止、及(iii)魏先生授予若干[編纂]前投資者的贖回權已於本公司首次向聯交所提交[編纂]申請前暫停行使，聯席保薦人確認[編纂]前投資符合聯交所發佈的新上市申請人指南第4.2章。

[編纂]前投資者資料

下文載列本公司各主要[編纂]前投資者(於本公司持股1%或以上)的詳情，於最後實際可行日期，彼等與控股股東持有本公司超過90%的股權。除何曉梅及魏可堯以及下文所披露者外，據本公司所知，本公司[編纂]前投資者及彼等各自的最終實益擁有人、彼等各自的普通合夥人、有限合夥人或持有30%或以上合夥權益的股東各自均為獨立第三方。

紅杉中國

寧波探智企業管理諮詢合夥企業(有限合夥)(「寧波探智」)為於中國成立的有限合夥企業，其普通合夥人為嘉興紅杉坤盛投資管理合夥企業(有限合夥)(「紅杉坤盛」)。概無寧波探智的有限合夥人持有其30%或以上的合夥權益。紅杉坤盛的普通合夥人為寧波梅山保稅港區紅杉恒嘉投資管理有限公司(「紅杉恒嘉」)，其最終由周達先生控制。紅杉中國為一家領先的風險投資和私募股權公司，投資於科技、醫療健康及消費領域。自2005年創立以來，紅杉中國一直培育創業及創新力量，已為超過1,700家公司提供支持。

春華資本集團

春華韶景(天津)股權投資合夥企業(有限合夥)(「春華韶景」)為於中國成立的有限合夥企業，其普通合夥人為春華明德(天津)股權投資管理合夥企業(有限合夥)(「春華明德」)。春華韶景的唯一有限合夥人為Primavera Capital Fund III L.P.，持有其99.96%的合夥權益，而該公司由其普通合夥人Primavera Capital GP III Ltd.控制。Primavera Capital III Ltd.由Fred Zulu Hu最終控制。春華明德的普通合夥人為春華(天津)股權投資管理有限公司，持有其約96.76%的合夥權益，該公司由胡元滿全資擁有。

秋實興德(天津)投資中心(有限合夥)(「秋實興德」)為於中國成立的有限合夥企業，其普通合夥人為秋實(天津)股權投資管理合夥企業(有限合夥)(「秋實天津」)。持有其30%或以上合夥權益的秋實興德有限合夥人包括春華興康(天津)投資中心(有限合夥)及春華興安(天津)投資中心(有限合夥)(分別持有約66.37%及33.59%的合夥權益)，各自均為於中國成立的有限合夥企業，當中秋實天津為其普通合夥人。秋實天津的普通合夥人為春華秋實(天津)股權投資管理有限公司，持有其約83.33%的合夥權益，該公司由明德春華(天津)資產管理有限公司全資擁有，而明德春華(天津)資產管理有限公司由胡元滿擁有99.95%股權。

歷史、發展及公司架構

春華韶景及秋實興德均為春華資本集團的投資載體。春華資本集團主要從事消費及零售、科技、能源轉型、醫療健康、先進製造、商業服務以及金融服務領域的投資。

平安資本

天津市平安消費科技投資合夥企業(有限合夥)(「**平安消費**」)為於中國成立的有限合夥企業。平安消費的普通合夥人為深圳市平安德成投資有限公司(「**平安德成**」)，該公司由中國平安保險(集團)股份有限公司(「**平安集團**」，一家於上海證券交易所(股份代碼：601318.sh)及聯交所(股份代號：2318.hk)上市的公司)間接全資擁有。除平安財富理財管理有限公司(由平安德成全資擁有)持有約52.92%的合夥權益外，概無平安消費的其他有限合夥人持有其30%或以上的合夥權益。

上海巴貿投資管理合夥企業(有限合夥)(「**巴貿投資**」)為於中國成立的有限合夥企業。巴貿投資的普通合夥人為平安德成，持有其約0.19%的合夥權益。巴貿投資由中國平安財產保險股份有限公司擁有約96.90%權益，而中國平安財產保險股份有限公司由平安集團擁有約99.55%權益。

平安資本為一家中國領先的風險私募股權投資機構。作為平安集團的核心私募股權投資平台，其聚焦於科技及高端製造、雙碳及綠色能源、信息技術及服務和醫療健康領域，並實行多種策略，包括國內併購、委外母基金、新基礎設施投資，以及於上市公司的權益法投資。通過利用平安集團生態系統內的豐富資源，平安資本積極為其投資組合公司賦能。

鄉村產業投資

中央企業鄉村產業投資基金股份有限公司(「**鄉村產業投資**」)為於中國成立的股份有限公司，而該公司由國務院國資委最終控制。概無鄉村產業投資的股東持有其30%或以上的股權。鄉村產業投資亦透過央扶(石家莊)乳業股權投資中心(有限合夥)(「**央扶石家莊**」)於本公司擁有權益。

央扶石家莊為於2017年10月11日在中國成立的有限合夥企業，主要從事企業投資。央扶石家莊的普通合夥人為河北建投創發私募股權投資基金管理有限公司(「**河北建投**」)，持有其約1.00%的合夥權益，該公司由(i)茂天資本有限責任公司(由河北省人民政府國有資產監督管理委員會間接全資擁有)擁有70.00%權益；及(ii)西部先進技術成果轉化(成都)有限責任公司(由先進技術成果西部轉化中心(一家中國四川省政府實體)全資擁有)擁有30.00%權益。央扶石家莊的唯一有限合夥人為鄉村產業投資，持有其約99.00%的合夥權益。

歷史、發展及公司架構

博佳資本

張家港博佳翼開創業投資合夥企業(有限合夥)(「博佳翼開」)、天津博佳三寶股權投資基金合夥企業(有限合夥)(「博佳三寶」)、天津博佳恒新股權投資基金合夥企業(有限合夥)(「博佳恒新」)及天津博佳四美股權投資基金合夥企業(有限合夥)(「博佳四美」)各自為於中國成立的有限合夥企業，其普通合夥人均為北京博佳私募基金管理有限公司(「博佳資本」)。博佳資本為於中國成立的有限公司，主要從事投資管理，由田博直接及間接擁有99.92%權益。

概無博佳翼開、博佳三寶及博佳恒新各自的有限合夥人持有其30%或以上的合夥權益。博佳四美有三名有限合夥人，包括(i)柳淼，持有其約47.89%的合夥權益；(ii)國海證券投資有限公司，持有其約42.69%的合夥權益，該公司由國海證券股份有限公司(一家於深圳證券交易所上市的公司(股份代碼：000750.sz))全資擁有；及(iii)一名獨立第三方。

博佳資本於2017年由投資銀行專業人士創立，為一家專注於純粹投資的先進私募股權投資機構。憑藉在私募股權、投資銀行、跨國企業管理及併購方面的專業經驗，博佳資本致力為以下行業中具有潛力的企業賦能：消費/零售、清潔科技/能源、新材料、先進製造、技術、媒體及電信、智能科技等。

珠海遠和盈

珠海遠和盈投資合夥企業(有限合夥)(「珠海遠和盈」)為於中國成立的有限合夥企業，其普通合夥人為珠海高瓴天成二期投資管理有限公司。珠海遠和盈的主要業務為投資。珠海遠和盈的有限合夥人為珠海高瓴私募基金管理有限公司(「珠海高瓴」，於中國證券投資基金業協會(中國基金業協會)登記的基金管理人)管理的私募股權基金。珠海高瓴與行業領先企業展開合作，旨在與醫療健康、商業服務、消費及工業領域具備可持續發展能力和前瞻性的企業建立戰略協同。概無珠海遠和盈的最終實益擁有人持有其30%或以上的合夥權益。

厚生投資

蘇州厚齊股權投資中心(有限合夥)(「蘇州厚齊」)及泉州海絲厚玖股權投資合夥企業(有限合夥)(「海絲厚玖」)各自為於中國成立的有限合夥企業，其普通合夥人均為北京厚生投資管理中心(有限合夥)(「厚生投資」)。除蘇州厚齊正德股權投資中心(有限合夥)(「厚齊正德」)(其普通合夥人亦為厚生投資)持有蘇州厚齊約67.00%的合夥權益外，概無蘇州厚齊的其他有限合夥人持有其30%或以上的合夥權益。概無海絲厚玖或厚齊正德的有限合夥人持有其30%或以上的合夥權益。厚生投資為於中國成立的有限合夥企業，其普通合夥人為珠海厚生信合企業管理合夥企業(有限合夥)，其最終由王航先生控制。厚生投資由上海厚生信新和合企業管理諮詢中心(有限合夥)(「上海厚

歷史、發展及公司架構

生信」)擁有58.40%權益，並由拉薩經濟技術開發區新地實業有限公司(「拉薩新地」)擁有39.60%權益。拉薩新地為於中國成立的有限責任公司，由新希望亞太投資控股有限公司間接全資擁有。新希望亞太投資控股有限公司由拉薩經濟技術開發區新希望投資有限公司擁有99.25%權益，而拉薩經濟技術開發區新希望投資有限公司則由劉永好先生最終控制。上海厚生信為有限合夥企業，其普通合夥人為楊建新先生，且概無其有限合夥人持有其30%或以上的合夥權益。

厚生投資為於2010年成立的私募投資企業。蘇州厚齊及海絲厚玖的資金由厚生投資初始募集，主要專注於食品品牌、食品供應鏈及消費者相關企業。已投資及上市組合包括德康農牧食品集團及山東新巨豐科技包裝等知名企業。

物美聯合投資及物美通達

共青城科美：共青城科美創業投資合夥企業(有限合夥)(「共青城科美」)為於中國成立的有限合夥企業，其普通合夥人為北京物美聯合投資管理有限公司(「物美聯合投資」)。物美聯合投資為於中國成立的有限公司。除張斌持有其60%股權外，概無物美聯合投資的其他股東持有其30%或以上的股權。共青城科美的唯一有限合夥人為上海宇培(集團)有限公司，持有其99.99%的合夥權益，該公司由李士發間接全資擁有。

共青城君美：共青城君美創業投資合夥企業(有限合夥)(「共青城君美」)為於中國成立的有限合夥企業，其普通合夥人為物美聯合投資。除天津藝龍互聯投資管理有限公司(同程旅行控股有限公司(一家於聯交所上市的公司(股份代號：780.hk)))的間接全資附屬公司)持有其約37.38%的合夥權益外，概無其他有限合夥人持有其30%或以上的合夥權益。

深圳美瑜：深圳美瑜時代投資合夥企業(有限合夥)(「深圳美瑜」)為於中國成立的有限合夥企業，其普通合夥人亦為物美聯合投資。概無深圳美瑜的有限合夥人持有其30%或以上的合夥權益。

共青城德美：共青城德美創業投資合夥企業(有限合夥)(「共青城德美」)為於中國成立的有限合夥企業，其普通合夥人為珠海橫琴物美通達私募基金投資管理有限公司(「物美通達」)。除北京新達通商投資管理有限公司(一家由張斌全資擁有的公司)持有其36.00%股權外，概無其他股東持有其30%或以上的股權。共青城德美的唯一有限合夥人為青島青發金澤投資有限公司，持有其99.98%的合夥權益，該公司由青島前灣保稅港區[中國(山東)自由貿易試驗區青島片區]管理委員會財政金融部間接全資擁有。

歷史、發展及公司架構

物美聯合投資為物美集團的投資分支機構。借助物美集團的行業資源，物美聯合投資進行賦能驅動投資，並戰略性地建立涵蓋新消費、數字零售、零售技術及智慧物流的生態系統。

南京弘章及上海弘邳悅

南京弘章股權投資合夥企業（有限合夥）（「**南京弘章**」）為於中國成立的有限合夥企業，其普通合夥人為上海弘章投資管理有限公司（「**上海弘章**」），該公司由翁怡諾持有99.00%權益。除上海弘卓創業投資合夥企業（有限合夥）（「**上海弘卓**」）（其普通合夥人為上海弘章）持有南京弘章約35.82%的合夥權益外，南京弘章的其他有限合夥人概無持有其30%或以上的合夥權益。就上海弘卓而言，除江陰海瀾之家投資有限公司（海瀾之家集團股份有限公司（於上海證券交易所上市的公司，股份代號：600398.sh）的全資附屬公司）持有其約33.27%的合夥權益外，上海弘卓的其他有限合夥人概無持有其30%或以上的合夥權益。

上海弘邳悅實業有限公司（「**上海弘邳悅**」）由Ultra Epoch Limited間接全資擁有，而Ultra Epoch Limited由一家根據開曼群島法律成立的獲豁免有限合夥企業Charisma Partner Consumer Fund II, L.P.（「**Charisma Partners**」）持有79.30%權益。Charisma Partners的普通合夥人為Charisma Partner Consumer Fund GP, Ltd，後者亦由翁怡諾最終控制。Charisma Partners的有限合夥人概無持有其30%或以上的權益。

金石成長及茅台金石

金石成長股權投資（杭州）合夥企業（有限合夥）（「**金石成長**」）為於中國成立的有限合夥企業，其普通合夥人為中信金石投資有限公司（「**中信金石**」），該公司為中信証券股份有限公司（一家於聯交所（股份代號：6030.hk）及上海證券交易所（股份代碼：600030.sh）上市的公司）的全資附屬公司。概無金石成長的有限合夥人持有其30%或以上的合夥權益。

茅台金石（貴州）生物科技產業基金合夥企業（有限合夥）（「**茅台金石**」）為於中國成立的有限合夥企業，其普通合夥人為(i)中信金石及(ii)茅台（貴州）私募基金管理有限公司（「**茅台私募**」）。茅台私募為一家由中國貴州茅台酒廠（集團）有限責任公司擁有80.10%權益的公司，而中國貴州茅台酒廠（集團）有限責任公司由貴州省人民政府國有資產監督管理委員會擁有90%權益。除茅台金石（貴州）產業發展基金合夥企業（有限合夥）（「**茅台金石產業**」）擁有其79.90%的合夥權益外，概無茅台金石的其他有限合夥人持有其30%或以上的合夥權益。茅台金石產業為一家有限合夥企業，其普通合夥人為中信金石及茅台私募，其唯一有限合夥人為貴州茅台酒股份有限公司（一家於上海證券交易所上市的公司（股份代碼：600519.sh））。

歷史、發展及公司架構

中信金石投資有限公司是中信証券股份有限公司全資設立的私募基金子公司，成立於2007年，首批獲得中國證監會批准的直投試點企業資格。作為國內領先的私募股權投資機構之一，中信金石堅持專業、科技、成長、穩健的投資理念，踐行國家戰略，支持企業創新，為投資者提供多樣化金融產品，為企業提供股權融資、併購融資等全方位金融服務。

金鼎資本

共青城福滿創業投資合夥企業(有限合夥)(「共青城福滿」)及共青城金朗股權投資合夥企業(有限合夥)(「共青城金朗」)各自為於中國成立的有限合夥企業，其普通合夥人均為北京方圓金鼎投資管理有限公司(「金鼎資本」)。金鼎資本為北京同創金鼎投資管理有限公司(「同創金鼎」)的全資附屬公司，同創金鼎由北京華夏金鼎投資管理有限公司(「華夏金鼎」)擁有62.50%權益，而華夏金鼎由何富昌擁有51.20%權益。概無同創金鼎及華夏金鼎各自的其他股東持有其30%或以上的股權。

牧原實業集團有限公司(一家由秦英林先生及其配偶錢瑛女士全資擁有的公司)為共青城福滿的唯一有限合夥人，持有其99%的合夥權益。除杜中兵及合肥恒鑫生活科技股份有限公司(一家於深圳證券交易所上市的公司，股票代碼：301501.sz)外，概無共青城金朗的其他有限合夥人持有其30%或以上的合夥權益。

金鼎資本為一家工業投資公司，一直深耕科技、保健及消費行業。該公司擁有超過100名專業投資及營運人員，辦公室位於北京、上海、深圳及廈門，已成立基金達近人民幣100億元。

資本化

本公司已申請H股全流通以於[編纂]後將若干非上市股份轉換為H股。非上市股份轉換為H股將涉及合共[編纂]股非上市股份，佔於最後實際可行日期本公司已發行股本總額約[編纂]%。

下表為於最後實際可行日期及於[編纂]完成後(假設[編纂]未獲行使)本公司股本的概要：

股東名稱	於最後實際可行日期		緊隨[編纂]完成後(假設[編纂]未獲行使)		
	非上市 股份數目	約佔股權 百分比	非上市 股份數目	H股數目	約佔股權 百分比
我們的控股股東					
魏先生	270,310,455	37.54%	[編纂]	[編纂]	[編纂]%
樂慧瑞晟	81,761,128	11.36%	[編纂]	[編纂]	[編纂]%
悅慧興泓	38,979,607	5.41%	[編纂]	[編纂]	[編纂]%
悅慧興泓壹號	11,488,739	1.60%	[編纂]	[編纂]	[編纂]%

歷史、發展及公司架構

股東名稱	於最後實際可行日期		緊隨[編纂]完成後(假設[編纂]未獲行使)		
	非上市 股份數目	約佔股權 百分比	非上市 股份數目	H股數目	約佔股權 百分比
潤德智盈貳號 ⁽¹⁾	1,735,890	0.24%	[編纂]	[編纂]	[編纂]%
臻樂誠	16,191,735	2.25%	[編纂]	[編纂]	[編纂]%
臻樂誠拾貳號	6,220,911	0.86%	[編纂]	[編纂]	[編纂]%
何曉梅 ⁽³⁾	1,166,065	0.16%	[編纂]	[編纂]	[編纂]%
小計	427,854,530	59.42%	[編纂]	[編纂]	[編纂]%
我們的主要[編纂]前投資者					
寧波探智	61,879,706	8.59%	[編纂]	[編纂]	[編纂]%
春華韶景	40,326,940	5.60%	[編纂]	[編纂]	[編纂]%
秋實興德	14,935,901	2.07%	[編纂]	[編纂]	[編纂]%
小計 ⁽²⁾	55,262,841	7.68%	[編纂]	[編纂]	[編纂]%
平安消費	24,893,255	3.46%	[編纂]	[編纂]	[編纂]%
巴貿投資	9,957,300	1.38%	[編纂]	[編纂]	[編纂]%
小計 ⁽²⁾	34,850,555	4.84%	[編纂]	[編纂]	[編纂]%
央扶石家莊	12,891,504	1.79%	[編纂]	[編纂]	[編纂]%
鄉村產業投資	4,810,904	0.67%	[編纂]	[編纂]	[編纂]%
小計 ⁽²⁾	17,702,408	2.46%	[編纂]	[編纂]	[編纂]%
博佳三寶	6,162,446	0.86%	[編纂]	[編纂]	[編纂]%
博佳恒新	1,282,904	0.18%	[編纂]	[編纂]	[編纂]%
博佳翼開	6,414,543	0.89%	[編纂]	[編纂]	[編纂]%
博佳四美	2,020,588	0.28%	[編纂]	[編纂]	[編纂]%
小計 ⁽²⁾	15,880,481	2.21%	[編纂]	[編纂]	[編纂]%
珠海遠和盈	15,469,675	2.15%	[編纂]	[編纂]	[編纂]%
海絲厚玖	7,467,419	1.04%	[編纂]	[編纂]	[編纂]%
蘇州厚齊	5,773,085	0.80%	[編纂]	[編纂]	[編纂]%
小計 ⁽²⁾	13,240,504	1.84%	[編纂]	[編纂]	[編纂]%
共青城君美	3,207,277	0.45%	[編纂]	[編纂]	[編纂]%
共青城德美	1,603,639	0.22%	[編纂]	[編纂]	[編纂]%
共青城科美	3,207,277	0.45%	[編纂]	[編纂]	[編纂]%
深圳美瑜	865,955	0.12%	[編纂]	[編纂]	[編纂]%
小計 ⁽²⁾	8,884,148	1.23%	[編纂]	[編纂]	[編纂]%
南京弘章	5,869,312	0.82%	[編纂]	[編纂]	[編纂]%
上海弘邳悅	2,767,877	0.38%	[編纂]	[編纂]	[編纂]%
小計 ⁽²⁾	8,637,189	1.20%	[編纂]	[編纂]	[編纂]%
金石成長	1,353,180	0.19%	[編纂]	[編纂]	[編纂]%
茅台金石	6,765,900	0.94%	[編纂]	[編纂]	[編纂]%
小計 ⁽²⁾	8,119,080	1.13%	[編纂]	[編纂]	[編纂]%
共青城金朗	2,706,360	0.38%	[編纂]	[編纂]	[編纂]%
共青城福滿	4,510,600	0.63%	[編纂]	[編纂]	[編纂]%
小計 ⁽²⁾	7,216,960	1.00%	[編纂]	[編纂]	[編纂]%
我們的其他[編纂]前投資者					
海南駿實企業管理有限公司 (「海南駿實」)	6,838,725	0.95%	[編纂]	[編纂]	[編纂]%

歷史、發展及公司架構

股東名稱	於最後實際可行日期		緊隨[編纂]完成後（假設[編纂]未獲行使）		
	非上市 股份數目	約佔股權 百分比	非上市 股份數目	H股數目	約佔股權 百分比
大連榮華彩印包裝有限公司.....	5,269,815	0.73%	[編纂]	[編纂]	[編纂]%
寧波興龍持重投資合夥企業 （有限合夥）.....	3,851,362	0.53%	[編纂]	[編纂]	[編纂]%
青島北琪實業有限公司	2,467,151	0.34%	[編纂]	[編纂]	[編纂]%
莊桂提	641,458	0.09%	[編纂]	[編纂]	[編纂]%
小計 ⁽²⁾	3,108,609	0.43%	[編纂]	[編纂]	[編纂]%
河北文展股權投資基金合夥企業 （有限合夥）.....	2,245,096	0.31%	[編纂]	[編纂]	[編纂]%
上海一僕企業管理有限公司.....	2,255,299	0.31%	[編纂]	[編纂]	[編纂]%
格瑞食品科技（天津）有限公司	2,255,300	0.31%	[編纂]	[編纂]	[編纂]%
上海國山瑞鼎投資有限公司.....	2,107,926	0.29%	[編纂]	[編纂]	[編纂]%
上海禾光同呈企業諮詢合夥企業 （有限合夥）.....	1,603,639	0.22%	[編纂]	[編纂]	[編纂]%
金石包裝（嘉興）有限公司	1,264,755	0.18%	[編纂]	[編纂]	[編纂]%
黃河	1,264,755	0.18%	[編纂]	[編纂]	[編纂]%
王延德	1,264,755	0.18%	[編纂]	[編纂]	[編纂]%
牛國娟	1,163,893	0.16%	[編纂]	[編纂]	[編纂]%
上海瑞壹聯企業管理合夥企業 （有限合夥）.....	1,183,484	0.16%	[編纂]	[編纂]	[編纂]%
川渝高竹新區重慶廣弘創業投資基金 合夥企業（有限合夥）	902,120	0.13%	[編纂]	[編纂]	[編纂]%
鄭州領邦信息科技有限公司.....	902,120	0.13%	[編纂]	[編纂]	[編纂]%
河北新東印刷有限公司	843,170	0.12%	[編纂]	[編纂]	[編纂]%
瞿益群	843,170	0.12%	[編纂]	[編纂]	[編纂]%

歷史、發展及公司架構

股東名稱	於最後實際可行日期		緊隨[編纂]完成後(假設[編纂]未獲行使)		
	非上市 股份數目	約佔股權 百分比	非上市 股份數目	H股數目	約佔股權 百分比
劉亞奇	843,170	0.12%	[編纂]	[編纂]	[編纂]%
李學慧	843,170	0.12%	[編纂]	[編纂]	[編纂]%
段旻暄	641,458	0.09%	[編纂]	[編纂]	[編纂]%
李明謙	541,272	0.08%	[編纂]	[編纂]	[編纂]%
李雲谷 ⁽⁵⁾	519,633	0.07%	[編纂]	[編纂]	[編纂]%
廣安小平故里發展基金中心 (有限合夥)	451,060	0.06%	[編纂]	[編纂]	[編纂]%
魏可堯 ⁽⁴⁾⁽⁵⁾	421,585	0.06%	[編纂]	[編纂]	[編纂]%
張曉威	320,723	0.04%	[編纂]	[編纂]	[編纂]%
張士龍 ⁽⁵⁾	320,723	0.04%	[編纂]	[編纂]	[編纂]%
鄧子昱	225,530	0.03%	[編纂]	[編纂]	[編纂]%
趙林森	192,441	0.03%	[編纂]	[編纂]	[編纂]%
孫磊	192,441	0.03%	[編纂]	[編纂]	[編纂]%
范曉紅	160,362	0.02%	[編纂]	[編纂]	[編纂]%
韓艷峰	160,362	0.02%	[編纂]	[編纂]	[編纂]%
其他[編纂]前投資者小計	53,639,113	7.45%	[編纂]	[編纂]	[編纂]%
小計	720,000,000	100%	[編纂]	[編纂]	[編纂]%
公眾股東	—	—	[編纂]	[編纂]	[編纂]%
總計	720,000,000	100%	[編纂]	[編纂]	[編纂]%

附註：

- (1) 為持股平台，由樂慧諮詢作為普通合夥人管理。樂慧諮詢由魏先生及執行董事劉森森先生分別持有99%及1%。潤德智盈貳號的有限合夥人為魏先生及其家庭成員。除上文所披露者外，(i)本公司董事或高級管理人員，或(ii)員工及／或彼等最終控制的實體概無持有潤德智盈貳號的股權。
- (2) 上述實體互為關聯方。
- (3) 何曉梅為魏先生的配偶。
- (4) 魏可堯為魏先生的女兒。
- (5) 彼等各自均為本集團僱員。

公眾持股量及自由流通量

公眾持股量

於非上市股份轉換為H股後及於[編纂]完成後(假設[編纂]未獲行使)，以下股份將不會計入公眾持股量：

- (a) 控股股東魏先生、樂慧瑞晟、悅慧興泓、悅慧興泓壹號、潤德智盈貳號、臻樂誠及臻樂誠拾貳號持有的合共426,688,465股股份，佔我們已發行股本總數的[編纂]%；
- (b) 何曉梅女士(魏先生的配偶及我們的核心關連人士)持有的合共1,166,065股股份，佔我們已發行股本總數的[編纂]%；及
- (c) 其他股東持有的合共[編纂]股非上市股份，佔我們已發行股份總數的[編纂]。

歷史、發展及公司架構

據董事所知，於[編纂]完成及非上市股份轉換為H股後，預期[編纂]股H股將由並非本公司核心關連人士的現有股東持有，該等股份將計入公眾持股量。

基於上述，預期緊隨[編纂]完成後（假設[編纂]未獲行使），公眾持有的H股總數佔本公司於[編纂]時已發行股本總數約[編纂]%。倘[編纂]釐定為每股[編纂][編纂]港元、[編纂]港元或[編纂]港元（分別為指示性[編纂]範圍的下限、中位數及上限），本公司股份於[編纂]完成後（假設[編纂]未獲行使）的預期市值將分別約為[編纂]港元、[編纂]港元及[編纂]港元，而根據上市規則第19A.13A條的規定，最低公眾持股量百分比分別為[編纂]%、[編纂]%或[編纂]%。因此，本公司將能夠符合上市規則第19A.13A條的最低公眾持股量要求。

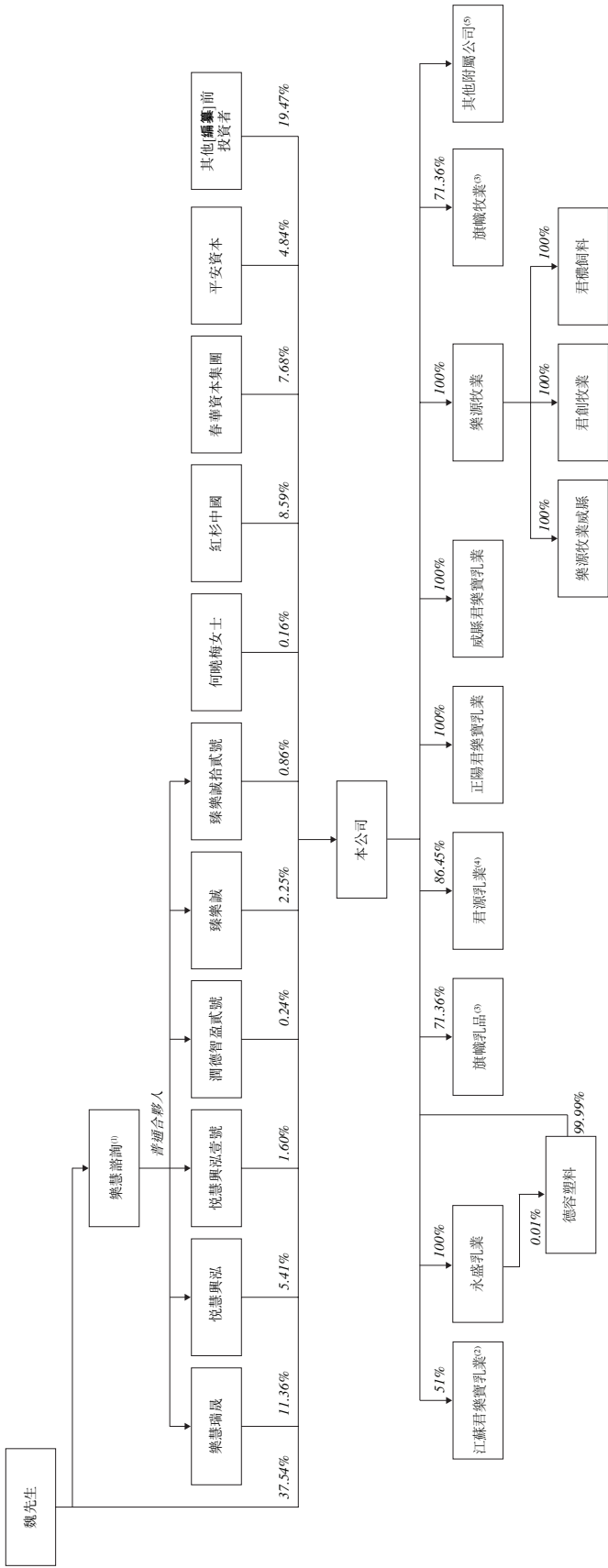
自由流通量

根據上市規則第8.08A條，本公司須確保其於聯交所上市的已發行股份總數中有部分股份（市值不少於[編纂]港元）在[編纂]時不受任何出售限制（不論是根據合約、上市規則、適用法律或其他規定）。基於[編纂]時不受任何出售限制的聯交所上市股份的市值計算，本公司將能符合上市規則第19A.13C條所規定的最低公眾持股量要求。

歷史、發展及公司架構

緊隨[編纂]完成前的股權及公司架構

下圖載列本集團緊隨[編纂]完成前的簡化股權及公司架構：



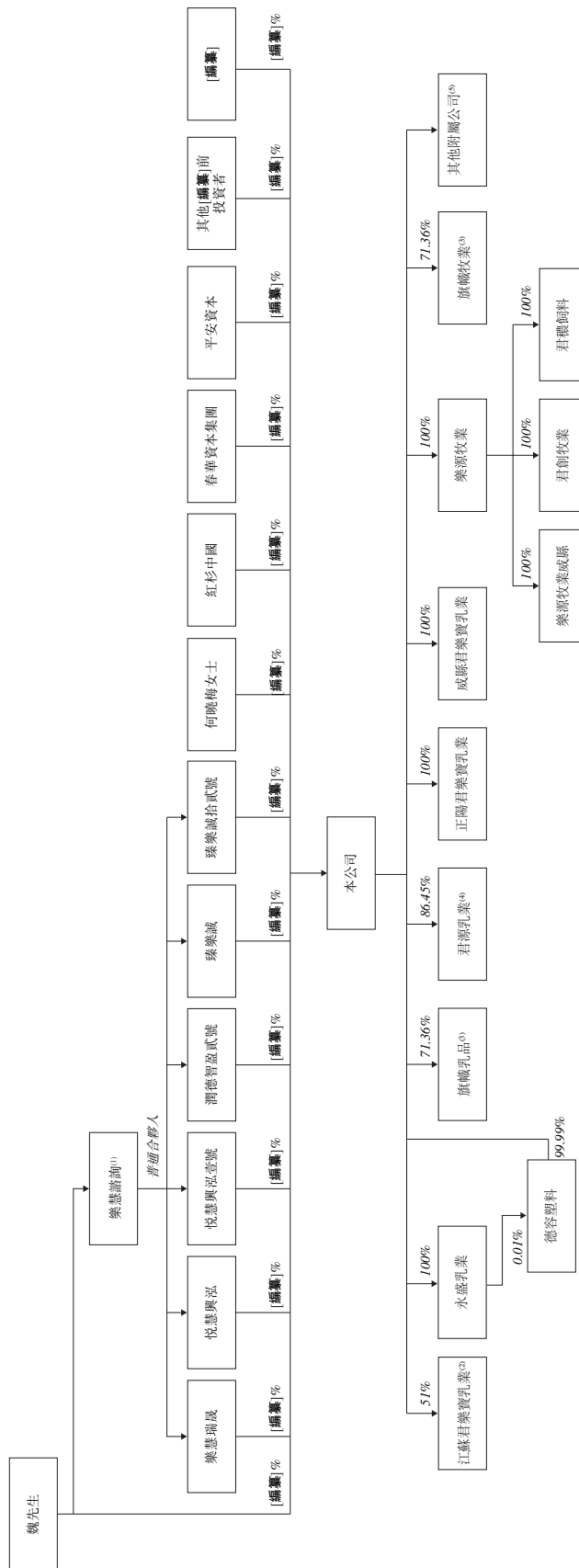
附註：

- (1) 截至最後實際可行日期，樂慧諮詢由魏先生擁有99%，並由執行董事劉森森先生擁有1%。
- (2) 截至最後實際可行日期，江蘇君樂寶乳業餘下49%股權由江蘇國潤乳業有限公司擁有，該公司由江蘇君樂寶董事劉金亮先生及其緊密聯繫人全資擁有。
- (3) 截至最後實際可行日期，旗幟乳品及旗幟牧業餘下股權由(i)魏先生的兄弟魏立強先生擁有12.66%，(ii)王士偉、馮海軍及張振璞分別擁有3.38%、1.92%及0.79%，及(iii)六名獨立股東合共擁有9.89%。
- (4) 截至最後實際可行日期，君源乳業由石家莊君樂寶樂時乳業有限公司全資擁有，該公司由(i)本公司擁有86.45%權益，(ii)王士偉擁有5.77%權益，及(iii)一名獨立第三方擁有7.78%權益。
- (5) 包括本公司控制的其他附屬公司。

歷史、發展及公司架構

緊隨[編纂]完成後的股權及公司架構

下圖載列本集團緊隨[編纂]完成後(假設[編纂]未獲行使)的簡化股權及公司架構：



附註：有關附註(1)至(5)，請參閱上文「一緊隨[編纂]完成前的股權及公司架構」。