

## 風險因素

閣下於投資我們的股份之前應審慎考慮本文件中的所有資料，包括下文所述的風險及不確定因素以及我們的財務報表及有關附註。有關我們的業務、行業及中國的風險因素通常未必與投資於其他司法權區類似公司的股本證券有關。我們的業務、財務狀況、經營業績及現金流量可能受任何該等因素的重大不利影響。我們股份的[編纂]可能因任何該等風險而下跌，而閣下可能損失全部或部分[編纂]。

我們相信我們的經營涉及若干風險，部分並非我們所能控制。該等風險大致可分為：(i)與我們業務有關的風險；(ii)與我們行業有關的風險；(iii)與中國有關的風險；及(iv)與[編纂]有關的風險。

### 與我們業務有關的風險

我們的經營業績受到生豬及肉類產品的售價(影響收益)及生豬及穀物(主要是玉米和豆粕)採購價的波動(影響成本)的重大影響。

我們的經營業績受到生豬及肉類產品的售價(影響收益)及主要原材料生豬和飼料原料的採購價(影響成本)重大影響。所有該等價格都取決於多變且波動的市場供需力量以及我們控制力有限或無法控制的其他因素。這些因素包括：

- 經濟狀況；
- 政府監管及行動，尤其是有關政府干預生豬價格及環境保護的監管及行動；
- 競爭；
- 牲畜疾病、農作物疾病及蟲害；
- 天氣狀況，包括天氣對供水的影響以及穀物的供應與定價；
- 中國政府實施的進口限制，例如由食品安全考慮及國際關係發展等造成的貿易壁壘；
- 對用於生產乙醇及其他替代燃料的玉米的競爭性需求；及
- 運輸及儲存成本。

---

## 風 險 因 素

---

多年來，生豬價格通常呈週期性變動，反映了市場供需變化。近幾年顯示的價格波動幅度可能很大，中國國內平均生豬價格由二零一三年的每公斤人民幣15.03元下降至二零一四年的每公斤人民幣13.44元，並上升至二零一五年的每公斤人民幣15.27元。生豬供應及相應價格受到飼料原料(尤其是米及豆粕)的價格、爆發豬疾病或媒體報導豬疾病及執行食品安全及環保法規情況等因素影響。主要飼料原料玉米的中國國內均價由二零一零年的每公斤人民幣1.80元上升至二零一三年的每公斤人民幣2.24元，並進一步上升至二零一四年及二零一五年各年的每公斤人民幣2.25元。此外，在我們自有農場養殖生豬的成本與該等相同商品的價格掛鉤。我們無法向閣下保證，我們能及時將我們不時經歷的任何成本增幅全部或部分轉嫁到我們的客戶，或者甚至根本不能轉嫁出去，從而可能對我們的經營業績造成重大不利影響。

生豬間爆發疾病或因生豬而爆發的疾病及關於此類疾病的負面報道可能對我們的生產、原材料供應、產品需求及業務造成重大影響。

我們採取預防措施確保生豬健康，並確保豬場、肉製品加工廠及其他設施處於衛生的操作環境。儘管如此，我們仍面臨有關我們能否維持動物健康及控制疾病的風險。生豬爆發疾病，如高致病性豬繁殖與呼吸綜合症(亦稱藍耳病)、豬圓環病毒病、豬流行性腹瀉、假性狂犬病、豬細小病毒病、甲型流感(H1N1)及豬附紅細胞體病，或中國爆發其他嚴重動物疾病或傳染病，可能對我們各個經營分部的生產、原材料供應及消費者信心造成不利影響。

動物疾病可能會令所繁殖生豬的數量減少，阻碍生豬長成育肥豬，導致昂貴醫藥及疫苗接種成本，需要對受傳染生豬進行隔離或處理，並在情況嚴重時滅殺大量生豬及暫停受影響設施的業務經營，這些均可能對我們的生產或我們銷售產品的能力產生不利影響。

此外，對有關任何疾病或健康問題的負面報導亦可能造成客戶對豬肉產品的安全及質量失去信心。例如，二零一三年初爆發的豬圓環病毒病(在上海黃浦江的部分死豬身上驗出)影響了此期間中國消費者對豬肉產品的信心。

---

## 風 險 因 素

---

無法保證任何動物疾病不會在中國再次爆發。倘我們經歷任何動物疾病的爆發，我們的業務、經營業績及財務狀況可能會受到重大不利影響。

任何被認為或實際存在與我們的原材料、產品、經營或中國整個食品行業有關的食品安全或健康問題，均可能對我們的聲譽、我們銷售產品的能力及我們的財務業績造成不利影響，並使我們遭受責任索償及監管行動。

我們面臨影響中國整個食品行業的風險，包括以下各項帶來的風險：

- 食品變質；
- 食品污染；
- 原材料污染；
- 消費者產品責任索償；
- 產品受到人為破壞；
- 產品標識錯誤；
- 產品責任險開支及可能無法投購產品責任險；及
- 產品召回造成的潛在成本及干擾。

若我們的原材料或產品被發現已變質、受到污染、受人為破壞、標識錯誤或被報導與任何上述事件有關，我們或會遭受產品責任索償、不利宣傳及政府審查或調查，這些均可能導致我們產品的需求及價格下降、成本上升及經營中斷。任何該等事件均可能對我們的聲譽、業務、財務狀況、經營業績及前景產生重大不利影響。儘管我們於往績記錄期並無經歷任何產品召回或重大食品安全事故，且我們已採取措施監控及維持原材料及產品的質量，但無法保證在運輸、生產、銷售及經銷過程中我們的原材料或產品不會因我們未知、無法控制或其他的原因而遭受污染。

除與我們加工作業及產品的後續處理有關的風險外，倘任何第三方破壞我們的產品，我們或會遭遇類似風險。倘產品受污染或檢測結果不利，我們可能須召回若干產品。產品

本文件為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件所載資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

---

## 風 險 因 素

---

的任何污染亦可能使我們面臨產品責任索償、不利報導及政府審查、調查或干預，從而導致成本增加，而任何上述事件均可能對我們的聲譽、業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

我們生物資產的公允價值可能會不時出現大幅波動，導致我們的經營業績波動性較高。

我們擁有大量生物資產(主要包括生豬)，且我們根據香港財務報告準則於各報告日期按公允價值減估計出售該等資產的成本進行呈報。此外，我們於其產生時於損益確認按農產品收穫時的公允價值減銷售成本產生的以及因生物資產的公允價值變動減銷售成本而產生的收益或虧損。我們生物資產的公允價值損益(包括未變現公允價值收益或虧損)屬非現金性質，乃因生豬體質特徵變化(如從仔豬長成育肥豬)或生豬或飼料穀物市價變動而產生。於往績記錄期，我們於各報告日期生物資產的公允價值乃由獨立專業估值師釐定，且我們日後擬委聘獨立專業估值師釐定生物資產的公允價值。對我們的生物資產進行估值時，獨立估值師乃依賴可能會不時改變的多項主要參數及假設，如生豬的數量及體重及其市價以及中國政治、法律及經濟狀況的未來趨勢。更多資料，請參閱「財務資料－生物資產的估值」。我們生豬的公允價值可能受到該等參數及假設的準確性，以及生豬的質量及生豬養殖行業的變化等因素影響。生豬及飼料穀物市價的波動性較高且會不時出現大幅波動。由於我們不時會對生物資產進行重估，故我們的財務狀況及經營業績可能不時大幅變動。此外，生豬的市價上升或下跌將會增加或減少我們的收益及未變現公允價值收益，令我們的申報溢利更為波動。於二零一三年、二零一四年及二零一五年，影響我們持續經營業務損益的生物資產公允淨值調整淨額分別為負人民幣2.3百萬元、負人民幣47.5百萬元及人民幣351.7百萬元。

雖然我們可從生物資產公允價值的增加確認公允價值收益，只要有關資產繼續由我們持有，該等變動將不代表我們現金狀況的變動。有關進一步詳情，請參閱「財務資料－影響我們經營業績的主要因素－我們生物資產的公允價值變動」一節。

---

## 風險因素

---

我們受有關管理未來增長及擴展的風險影響。

我們的未來增長視乎建立新生產設施、擴大產能、提高現有及新生產設施的生產、推出新產品、擴展銷售及經銷網絡及進軍新市場或新銷售渠道而定。我們實現增長的能力受到一系列因素影響，包括：

- 在市場與其他公司競爭；
- 進行有效的質量控制及維持高安全標準；
- 擴展銷售網絡及加強與客戶的現有關係；
- 提升研發能力；
- 聘用及培訓合資格人員；
- 控制營運成本；
- 以高效及有效的方式優先施行營運、財務及管理控制及系統；
- 收購合適大小及地點的地塊作營運(尤其是生豬養殖及屠宰)之用；及
- 管理各供應商及善用採購能力。

我們進軍新地區市場及新銷售渠道(包括我們營運經驗及品牌知名度有限的電商渠道)時或會面臨營運及營銷挑戰，該等挑戰不同於我們當前在現有市場及銷售渠道所面臨者。新市場及銷售渠道的競爭狀況、消費者喜好及可自由支配的消費模式或有別於我們的現有市場及銷售渠道。新市場及銷售渠道的消費者可能不熟悉我們的品牌及產品，且我們可能需要在宣傳及推廣活動方面增加投資，以在相關市場及銷售渠道建立或提升品牌知名度。我們可能會發現在新市場更難聘用、培訓及挽留合資格僱員。因此，與現有市場相比，我們在新市場推出的任何產品可能需要耗費更多資金進行生產及經銷，並可能需要更長時間達致預期的銷售及溢利水平，繼而可能影響該等新業務的可行性及我們的整體盈利能力。

---

## 風 險 因 素

---

目前，我們的電商營運包括向主要電商運營商（如我買網及1號店）銷售產品。此外，我們已在微信推出區域性旗艦店，以向移動平台用戶直接銷售產品。我們的電商業務發展視乎眾多因素而定，而大部分這些因素並非我們所能控制，包括中國網絡消費者的信任及信心，以及消費者的消費模式、品味及偏好的變化；中國互聯網及手機使用的增長；以及與電商銷售有關的實行、付款及其他配套服務的發展。網上購物的受歡迎程度下降或未能回應電商渠道的趨勢及消費者喜好，均可能對我們的銷售以及我們於該銷售渠道的業務及增長前景產生不利影響。

此外，我們的擴展計劃及業務增長可能使我們的管理、營運及財務資源緊拙。我們管理未來增長的能力將取決於我們能否繼續實施並及時提升營運、財務及管理系統，以及增加、培訓、激勵及管理我們的員工。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的未來增長。未能有效管理我們的擴展可能導致成本上漲及盈利能力下降，並可能對我們的增長前景造成不利影響。此外，隨著我們業務的擴展，我們可能面對監管、文化及其他困難，從而亦可能增加我們的營運成本。

我們的業務依賴聲譽及品牌優勢。倘我們未能保持及提升聲譽及品牌，消費者對我們以及我們品牌及產品的認可及信任可能受到重大不利影響。

我們在營銷及銷售產品時依賴聲譽及「家佳康」及「萬威客」品牌的優勢。我們的聲譽及品牌可能因產品缺陷、低效客戶服務、產品責任索償、消費者投訴或負面報道或媒體報導而受損。

任何針對我們的索償，即使毫無依據或未能成功，亦可能會分散我們管理層的注意力及其他業務的資源，這可能會對我們的業務及經營業績造成不利影響。有關我們產品的安全、質量或營養價值的負面媒體報道以及所造成的負面報道，可能對消費者對我們以及我們品牌及產品的認可及信任產生重大不利影響。此外，有關針對我們的任何監管或法律行動的不利宣傳，即使該等監管或法律行動毫無理據或對我們的營運無重大影響，亦可能會損害我們的聲譽及品牌形象，削弱客戶對我們的信心，降低其對我們產品的長遠需求。

此外，有關我們的產品、原材料、品牌、營運、食品行業或與我們產品相似的產品的負面報導可能會不利影響消費者對我們產品的認知，從而令我們產品的需求減少。具體而言，與我們任何一個品牌有關的不利宣傳可能造成特定損害，因為我們僅使用兩個核心品牌銷售產品，因此面臨來自品牌集中度的風險。對與我們品牌或產品有關的任何被認為或

---

## 風 險 因 素

---

實際存在的健康風險的不利宣傳亦可能造成客戶對我們食品的安全及質量失去信心，進而可能對我們的聲譽、業務、財務狀況、經營業績及前景造成不利影響。倘與其他生產商所生產的類似產品有關的任何被認為或實際存在的健康風險導致消費者總體對該等類別產品的安全及質量失去信心，並因此致使消費者選擇被認為更安全的其他肉類產品，我們亦可能受到該等類別風險的不利影響。

此外，中國的豬肉行業曾遭遇有關食品安全的重大問題，如某些行業參與者在生豬養殖過程中使用瘦肉精。儘管該等事件或與我們並無直接關係，但該等類型問題可能導致消費者總體對豬肉產品的安全及質量失去信心，並致使其選擇被認為更安全的其他肉類產品，即使該等事件並不涉及我們的產品或營運，其亦可能對我們的經營業績產生不利影響。

於二零一三年及二零一四年，我們的持續經營業務產生虧損，故難以評估我們的未來前景及經營業績。

於二零一三年及二零一四年，我們的持續經營業務分別產生虧損人民幣79.6百萬元及人民幣349.4百萬元。因此，鑒於營運歷史相對較短的公司經歷的風險及不確定因素，閣下應考慮我們的未來前景。就本公司而言，該等風險及不確定因素主要與我們的以下各項能力有關：

- 管理我們產品及原材料價格波動的潛在影響；
- 管理大型生豬養殖業務及對我們的營運成本及開支維持有效控制；
- 維持及提高我們產品的質量；
- 提高我們的品牌意識、吸引額外客戶及提升客戶忠誠度；
- 應對競爭激烈的市場狀況；
- 應對我們監管環境的變化；
- 籌集充足資金以維持及擴張我們的業務；
- 吸引、挽留及激勵合格人員；及
- 實施、監控及提升我們的內部控制系統。

---

## 風 險 因 素

---

倘我們未能成功處理任何該等風險及不確定因素，則我們的業務、財務表現及經營業績可能會受到重大不利影響。

我們可能需要額外資金撥付營運，而我們未必能按可接受的條款取得或甚至無法取得有關資金。此外，我們的債務水平及債務條款可能對我們的業務及流動資金狀況產生不利影響。

我們目前主要以銷售產品所得款項以及銀行及其他借款為營運提供資金。截至二零一六年四月三十日，我們的未償還債務(包括銀行及其他借款以及貸款)為人民幣3,129.3百萬元，包括未償還中糧集團借款人民幣1,297.3百萬元。有關我們的銀行借款、中糧集團借款及其他債務的進一步詳情，請參閱本文件「財務資料－流動資金及資本資源－債務」一節，以及有關中糧集團所提供融資的詳情，請參閱以下風險因素「倘我們與中糧集團的關係發生變化，我們的業務經營及發展可能受到重大不利影響」。為撥付我們的持續營運、現有及未來資本開支需求、續借現有銀行借款、收購及投資計劃及其他資金需求，我們或需自外部來源獲得融資以補充我們的內部流動資金來源。我們獲得外部融資的能力視乎多項不確定因素而定，包括(其中包括)：

- 我們未來的財務狀況、經營業績及現金流量；
- 總體籌資市況及債務融資活動；及
- 中國及其他地區的經濟、政治及其他狀況。

倘我們未能續借現有銀行借款或在需要時透過未來債務或[編纂]籌集額外資金，則我們實施業務策略的能力可能會受損，這可能會對我們的增長、前景及經營業績造成不利影響。此外，我們能否遵守財務契諾及條件、作出本金及利息定期付款或再融資現有借款取決於我們的業務表現，而業務表現受經濟、財務、競爭及包括本文件所述其他風險在內的其他因素所限。

我們獲得的任何未來銀行借款或其他債務融資可能含有契諾，該等契諾可能會(其中包括)限制我們派付股息；獲得額外融資；設立留置權及產權負擔；兼併、解散、清盤或綜合入賬；及出售或轉讓資產的能力，且可能導致更高的槓桿率及財務成本。履行該等類型的債務責任及遵守其契諾亦可能會對我們的經營造成負擔。倘我們未能履行該等債務責任或無法遵守其任何契諾，則我們可能會違反該等債務責任且我們的流動資金及財務狀況可能會受到重大不利影響。



## 風 險 因 素

我們目前享有的稅項優待、政府補貼及經濟鼓勵可能會被更改或終止，可能對我們的業務、財政狀況、經營狀況及前景造成重大不利影響。

我們享有與我們經營若干部分有關的稅項優待。有關進一步詳情，請參閱「財務資料－節選損益及其他全面收益表項目的說明－持續經營業務－所得稅開支」一節。此外，我們在中國享有多項政府補貼，包括來自地方政府的財政補貼，以認可我們對地方經濟發展作出的貢獻，以及來自不同級別政府機構的補助，以支持我們行業的發展，如有關以環保方式處理死豬、種畜保險、引入良種及使用糞肥給豬場施肥及使用沼氣發電的補貼。於二零一三年、二零一四年及二零一五年，我們確認的政府補貼總額分別約人民幣21.2百萬元、人民幣28.1百萬元及人民幣38.1百萬元。中國政府向我們提供一筆無息貸款，並通過國有政策性銀行提供一筆低息貸款。請參閱「與控股股東的關係－獨立於中糧集團－財務獨立」。無法保證我們所享有的稅項優待、政府補貼及財政激勵不會被更改或終止。倘我們的現有稅項優待、政府補貼或財政激勵被更改或終止，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。

倘中國的環境保護法愈加嚴苛，則我們的環境相關成本或會增加，而違反相關環境保護法可能會導致我們遭受罰款及處罰並損害我們的業務。

我們的業務須遵守廣泛及日益嚴格的中國環境保護法律及法規。該等法律及法規要求我們採取措施有效控制及妥善處理死豬、糞便、廢氣、廢水、噪聲及其他環境廢料。未能遵守該等法律及法規可能會為我們帶來嚴重後果，包括行政、民事及刑事處罰、損害賠償責任及負面報道。倘嚴重違規，中國政府可能會因未能遵守該等法律或法規而暫停或關閉任何業務。與環境風險有關的監管合規的進一步討論，請參閱「業務－環保事宜」一節。

截至最後實際可行日期，我們位於湖北省、廣東省、江蘇省、內蒙古自治區、河北省及吉林省的若干項目並無完成開始營運所需的環保驗收程序，及並無為我們若干位於內蒙古自治區赤峰、河北省張北及江蘇省鹽城的項目領取污染物排放許可。有關詳情，請參閱「業務－法律程序及合規－不合規事項」。概無保證我們將不會於日後就該等不合規事項遭到任何行政措施，而倘遭到行政處罰，我們的業務、經營業績及財務狀況或會受到不利影響。

本文件為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件所載資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

---

## 風 險 因 素

---

我們已產生環境成本，包括沼氣站運轉成本、污水處理成本及城市綠化成本，以遵守環保法律。截至二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日止年度，我們產生的環境成本總額分別為人民幣17.5百萬元、人民幣18.7百萬元及人民幣24.0百萬元。為遵守環境保護法律及法規，我們將繼續產生成本。此外，新的環境問題可能產生並導致目前預料之外的調查、評估或費用。亦無法保證中國政府不會更改現有法律或法規或施加額外或更加嚴格的法律或法規，遵守該等法律或法規可能需要我們產生巨額成本及資本開支且會對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

截至二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日以及二零一六年四月三十日，我們錄得流動負債淨額，且我們無法向閣下保證我們不會繼續錄得流動負債淨額。

截至二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日以及二零一六年四月三十日，我們分別錄得流動負債淨額約人民幣2,277.1百萬元、人民幣1,162.7百萬元、人民幣851.1百萬元及人民幣908.6百萬元。有關我們流動負債淨額的進一步詳情，請參閱本文件「財務資料－流動資金及資本資源－流動負債淨額」一節。我們日後可能會繼續錄得流動負債淨額。大量流動負債淨額可能會限制我們營運的靈活性並對我們擴張業務的能力造成不利影響。倘我們無法自經營中產生充足的現金流量以滿足我們目前及未來的財務需求，則我們可能需要依賴外部資金。倘我們無法按商業上合理的條款獲得充足外部資金，則我們可能面臨流動資金問題，且我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

我們依賴持續穩定的生豬及飼料供應，而其涉及價格波動及其他風險。

生豬及飼料是我們向外部供應商所採購用於我們經營的主要原材料，而持續穩定供應我們所要求數量及質量的生豬及飼料對我們的經營至關重要。我們的鮮豬肉分部從第三方供應商採購生豬，而生豬養殖分部則從第三方供應商採購飼料。我們預期將繼續向外部供應商採購優質原材料(包括生豬及飼料)。我們通常並無與任何生豬及飼料供應商訂立任何長期合約。無法保證我們將能繼續按合理價格或條款採購滿足我們要求的生豬、飼料或其他原材料，或根本無法採購。倘我們任何主要原材料的供應因任何原因中斷，則我們的業務、財務狀況、經營業績及前景可能會受到重大不利影響。

---

## 風 險 因 素

---

我們有第三方經銷商營銷我們的產品，而我們未必能吸引或留住我們的經銷商。

我們有第三方經銷商銷售部分產品。截至二零一五年十二月三十一日，我們擁有合共308名經銷商，當中175名經銷我們的生鮮豬肉產品及133名經銷我們的肉製品。於二零一三年、二零一四年及二零一五年，我們對經銷商銷售生鮮豬肉產品所得收益分別佔我們生鮮豬肉銷售收益的20.9%、22.1%及30.8%。於該等各年度，我們對經銷商銷售肉製品所得收益分別佔我們肉製品銷售收益的22.3%、28.4%及22.4%。下列任何一項事件均可能會導致我們的收益波動或減少，並可能對我們的財務狀況及經營業績產生不利影響：

- 一名或多名大型經銷商減少、延誤或取消訂單；
- 未能與現有經銷商續訂經銷協議及維持關係；
- 未能以有利條款與新經銷商建立關係；
- 於失去一名或多名經銷商後無法及時物色及委任額外或替代經銷商；及
- 我們的經銷商違反經銷協議，包括禁止我們的經銷商銷售競爭對手的加工肉製品。

我們可能無法在競爭對手所進行的規模更大且資金更充裕的銷售及營銷活動中成功競爭(特別是倘該等競爭對手向其經銷商提供更優惠的安排)。我們無法向閣下保證我們不會因任何經銷商流向競爭對手而流失任何經銷商，這可能導致我們失去與該等經銷商訂立的部分或全部有利安排，並可能導致我們經銷網絡的覆蓋範圍縮小或銷量減少。此外，我們未必能夠成功管理我們的經銷商，而擴張任何經銷及銷售網絡的成本可能會超出該等舉措產生的收益。無法保證我們將會成功地發現我們的經銷商違反其經銷協議任何條文的行為。我們經銷商的違規行為可能(其中包括)對我們的品牌、我們產品的需求及我們與其他經銷商的關係產生負面影響。此外，倘終端消費者的需求減少，則經銷商未必會向我們下達新產品訂單或可能會減少其平常訂單數量。出現任何該等因素均可能會導致我們產品的銷量大幅下滑，從而會對我們的財務狀況及經營業績產生不利影響。

---

## 風 險 因 素

---

我們與主要客戶的關係或與該等客戶的貿易條款的變化或會導致我們的銷售額及利潤減少。

截至二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日止年度，我們向五大客戶的銷售分別佔我們收益總額的約16.1%、17.3%及14.9%。我們並無就未來向該等主要客戶銷售訂立長期銷售協議或其他合約保證。

倘我們客戶的業務計劃或市場出現重大變動，或倘我們失去一位或多位大客戶，則我們的業務可能會遭受銷售額及經營收入方面的重大挫折。此外，中國零售業(包括大賣場、超市、電子商務零售商、餐廳、食品加工商及食品經銷商)的整合可能會持續發生，從而可能會導致我們面臨更集中的零售業態，並增加我們對若干客戶的信用風險。此外，隨着中國零售品牌食品及食品服務行業繼續整合，我們的大客戶可能會致力於利用本身實力，透過改善存貨效率、降低定價、增加促銷活動及提高對貼牌產品的重視來提高其盈利能力。倘我們無法利用我們的競爭優勢、營銷專長、產品創新能力及品牌知名度快速有效地應對該等市場趨勢，則我們的盈利能力及銷量增長可能會受到不利影響。倘我們提供對大客戶更有利的特許或貿易條款，則我們的利潤率可能會下降。流失某位大客戶或向某位大客戶的銷售大幅減少、或與某位大客戶之間的貿易條款出現不利變更，均可能對我們的產品銷售額、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

**第三方物流服務供應商延遲交貨或處理不當或會對我們的銷售及聲譽造成不利影響。**

我們依賴第三方物流服務供應商向我們的客戶交付產品。多項超出我們控制的因素(包括自然災害及極端天氣、罷工、交通事故及道路保養工程)可能會導致延遲交貨。延遲交貨可能會縮短產品的保質期，從而對我們的經營業績造成不利影響。倘我們的產品未能按時交付，我們或會違反銷售協議，而須向我們的客戶支付相應賠償。更重要的是，這可能會對我們的聲譽造成不利影響，並進一步導致客戶及市場份額的流失，這可能會對我們的經營業績造成不利影響。

我們要求物流服務供應商提供的用於交付我們產品的運輸工具須符合環境及保持衛生標準。就我們的鮮豬肉產品及低溫肉製品而言，我們委聘具備可靠冷鏈運輸及儲存容量的物流服務供應商。由於我們對物流服務供應商並無任何直接控制權，故我們無法保證其服務質量，尤其是其運輸工具或倉庫的質量。倘第三方物流服務供應商損壞或遺失我們的任何產品，我們可能會流失客戶，遭遇銷售額減少且我們的品牌形象可能會受損。

---

## 風 險 因 素

---

此外，與一名或多名物流服務供應商的糾紛或終止與彼等的合約關係可能會導致我們的產品延遲交付、增加成本、中斷向客戶的供應或導致客戶不滿。我們無法保證我們能按我們可接受的條款維持或延長與當前物流服務供應商的關係，或我們將能夠與新的物流服務供應商建立關係，以確保及時及具成本效益的交付服務。倘我們無法維持或發展與物流服務供應商的良好關係，則我們及時或按可接受價格交付充足數量產品的能力或會受損。我們無法保證不會發生可能對我們的業務、前景或經營業績造成重大不利影響的中斷。

我們已確認大額商譽。倘我們釐定商譽將出現減值，則其可能會對我們的財務狀況及經營業績造成不利影響。

截至二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日各日期，我們的商譽均約為人民幣100.6百萬元，分別佔截至同日我們總資產的約2.0%、1.3%及1.4%。商譽產生自於二零零九年收購萬威客業務。該商譽指所轉讓代價、於被收購方任何非控股權益的金額及收購方所持被收購方任何過往股權於收購日期的公允價值超出我們所收購可識別資產及所承擔負債於收購日期的淨額的差額。

我們至少每年進行一次商譽減值審閱，或倘事件或情況變動顯示可能出現減值，則更頻繁地進行商譽減值審閱。於往績記錄期，我們並未就商譽確認減值虧損。請參閱本文件附錄一附註3、4及17，以瞭解進一步詳情。

在評估商譽減值的可能性時，我們會就萬威客業務的持續性、未來經營表現、業務趨勢，以及市場及經濟狀況作出假設。該項分析要求我們作出主觀假設，而該項分析及管理層在評估商譽可收回性時作出的判斷存在固有不确定性。我們對與萬威客業務有關的相關現金產生單位產生的預計現金流量的估計可能因對我們的業務造成不利影響的因素，或在萬威客業務未能維持我們所估計的增長的情況下容易被下調。倘我們需要確認減值費用，這可能會對我們於確認期間報告的盈利造成重大影響。此外，減值費用會對我們的財務比率造成負面影響，並可能會限制我們獲取融資的能力。

我們的經營面臨與收購及投資合營公司相關的風險。

我們不時考慮透過收購或透過投資合營公司獲得策略性增長的機會。我們已於二零零九年十一月完成收購萬威客業務。於二零一五年十月三十日，我們與Genesus訂立合營協議，成立Genesus合營公司。於二零一五年十一月十六日，我們與Merit Biotech訂立合營協

---

## 風險因素

---

議，成立兩家合營公司。有關進一步資料，請參閱「歷史、發展及重組－收購、投資及出售」一節。我們無法保證我們有關收購或投資的目標及策略將會實現。該等收購及投資可能涉及大宗交易或現有投資調整。該等交易帶來財務、管理及經營挑戰，包括：

- 分散管理層管理我們現有業務的注意力；
- 整合業務、運營、人事及財務及其他系統的複雜性；
- 缺乏在所收購業務地理市場或產品市場經營的經驗；
- 與所收購業務或合營企業有關的潛在減值虧損；
- 可能失去所收購業務的主要僱員及客戶；
- 承擔所收購業務的未知或或然負債及因此面臨風險；
- 債務水平升高，可能對我們的多項財務比率產生不利影響；
- 與賣方或合營夥伴之間的潛在糾紛；及
- 可能與合營夥伴缺乏共同業務目標及策略以及合作。

倘我們已收購或可能收購的任何業務存在我們未發覺或超出我們預期的問題或責任，則我們可能面臨財務或其他阻礙。

我們努力開發、推出及推廣新產品可能不會取得成功，且我們未必能預期消費者口味、偏好、觀念及消費模式的轉變或及時作出回應。

我們經營所在各地區內客戶偏好各有不同，而且隨著時間的推移以及因應烹飪、人口及社會趨勢、經濟環境及競爭對手營銷投入的變動而發生改變。鑒於客戶偏好各有不同且不斷變化，我們的未來增長取決於我們及時適應市場趨勢及推出符合消費者口味及偏好的

本文件為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件所載資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

---

## 風 險 因 素

---

全新或改進的產品(尤其是肉製品)的能力。我們無法保證我們現有產品將持續受客戶接納或我們將能及時預期消費者口味及偏好轉變或及時作出回應。若我們未能預見、確定或應對這些特別的口味或轉變，則我們的銷售表現及盈利能力可能會受到不利影響。

新產品開發及產品拓展可能成本高昂，且我們無法向閣下保證，新產品或改進的產品將獲市場接納、符合消費者的特定口味或偏好或產生可接受利潤。我們可能投入大量資源開發及營銷新產品及改進的產品，但該等產品未必會達到預期的銷售規模。若我們未能有效掌握市場動向並於不斷變化的市場成功確定及開發新產品或改進的產品，我們的財務業績及競爭地位或會受損。

我們的國際貿易業務面臨進口肉類產品的國內售價與國際購買價格之間差異波動、出口國家、進出口規例及外匯匯率所涉及的風險。

我們大部分進口肉類產品按「背靠背」模式購入及售出。按照該模式，我們通常首先與國內客戶口頭協定購買相關肉類產品，且當國際供應商確認出售後，我們將於一至五個工作日內與國內客戶訂立書面銷售協議。對於不按「背靠背」模式出售的進口肉類產品，我們面臨進口肉類產品的國內售價與國際購買價格之間差異波動所涉及的風險，而我們對此控制有限。我們無法向閣下保證，我們將能及時轉嫁所有或部分採購價格增幅予國內客戶或轉嫁售價減幅予國際供應商，或根本無法進行轉嫁，這可能對我們的經營業績產生重大不利影響。

於往績記錄期，我們以非人民幣貨幣計值的大部分銷售成本與我們的國際貿易業務有關，並以美元計值。我們日後亦可能會以其他貨幣就進口肉類產品付款。人民幣兌該等貨幣的匯率變動可能對我們的銷售額及利潤率產生不利影響，這進而或會對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。此外，我們進口肉類產品所在國家的多項因素(包括爆發動物疾病、國際經濟及政治狀況、多個外國國家施加的出口許可規定及限制規定、不同監管架構及監管環境意外變動、稅法變動產生的國外稅項及潛在負面後果、敵對、恐怖行動、運輸中斷或可用貨物運輸減少)或會對我們的經營業績產生不利影響。中國政府政策(如關稅、稅項及進口限制)亦可能對我們進口肉類產品的能力產生重大影響，或對進口肉類產品的供需及價格產生不利影響。

---

## 風 險 因 素

---

我們的經營可能會因我們的設施或附近發生機械故障、電力短缺或爆炸、火災、天災或其他災難導致生產困難而中斷。

我們倚賴機械及設備實現產品大規模生產。任何機械故障或損壞或會嚴重中斷生產並使我們產生額外成本以維修或替換受影響的機械系統。我們無法保證我們的機械及設備不會出現任何問題，或我們將能及時解決任何該等問題或進行替換。一個或多個生產設施的主要機械及設備故障或會影響我們生產產品的能力，或使我們產生大額開支以維修或替換受影響的機器或設備。任何該等因素可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生重大不利影響。

此外，我們的生產及經營取決於電、水、氣等公用設施的持續足量供應。倘我們的生產設施所在地區出現任何電、水、氣或其他公用設施短缺，地方當局或會要求關閉我們的生產設施。生產設施內電、水、氣供應中斷將導致生產中斷並導致產品變質或損壞，這可能對我們完成銷售訂單的能力產生不利影響並因此可能對我們的業務及經營產生不利影響。

此外，爆炸、火災、地震、自然災害或極端天氣(包括乾旱、洪災、過冷或過熱、颱風或其他風暴)或會造成斷電、缺氣、缺水、生產及加工設施及倉庫損壞或運輸渠道中斷，其中任何一種情況均可能導致我們的經營嚴重中斷。例如，二零一五年八月天津港發生劇烈爆炸，對我們儲存於爆炸地點附近兩間倉庫的進口肉類產品造成嚴重損壞。請參閱「財務資料－我們的經營業績－截至二零一五年十二月三十一日止年度與截至二零一四年十二月三十一日止年度的比較－其他收益及虧損」。我們無法保證日後不會發生類似或更嚴重的事故，或我們將能就該等事故全面受保或以其他方式獲得賠償。未能採取充足的措施以減緩不可預見事故的潛在影響，或發生該等事故時未能有效應對，可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

倘我們與中糧集團的關係發生變化，我們的業務經營及發展可能受到重大不利影響。

我們將與中糧集團訂立一系列協議及安排以促進我們的業務經營，主要包括：(i)我們與中糧集團之間的辦公室租賃協議；(ii)中糧集團授予我們的商標許可；(iii)我們向中糧集團採購飼料、冷凍肉及其他產品；(iv)向中糧集團提供產品以供出售及消耗；(v)中糧集團向我們提供若干行政服務；(vi)中英人壽向我們提供保險產品；及(vii)中糧財務提供財務服務。進一步詳情請參閱「與控股股東的關係」及「關連交易」各節。除上述合約責任外，中糧



---

## 風險因素

---

集團將無責任向我們提供協助。作為一家[編纂]，我們將持續精簡及改善財務及管理系統，配置充足的資源以有效經營。倘我們未能持續從中糧集團獲得合約支持，且我們未能及時實施相關措施或取得充足資源或獲得必要的服務，我們的業務可能受到不利影響。倘中糧集團與我們的關係發生變化，我們的業務經營及發展或會受到重大不利影響。

我們須承擔與若干物業有關的潛在不利後果。

於最後實際可行日期，我們未完成環保竣工驗收手續及並無就我們位於湖北省武漢市的若干樓宇取得房屋所有權證。該等樓宇主要用作生產設施。有關詳情，請參閱「業務－法律程序及合規－不合規事項」。

此外，由於當地水源地區域規劃變動，萬威客肉製品生產設施所在廣東省鶴山市的土地被納入一級水源保護區；此項納入發生在我們於二零零九年收購萬威客前。截至最後實際可行日期，我們在該設施開始營運前尚未完成環保竣工驗收手續。有關詳情，請參閱「業務－法律程序及合規－不合規事項」。於往績記錄期及截至最後實際可行日期，該生產設施照常營運。

概無保證我們將不會於日後就該等不合規事項遭到任何行政處罰，而倘遭到行政處罰，我們的業務、經營業績及財務狀況或會受到不利影響。

與我們租賃的若干物業有關的業權及文件瑕疵或會對我們使用該等物業的能力造成不利影響。

截至最後實際可行日期，(i)我們尚未就我們位於湖北省武漢市總面積為758,386.7平方米的六幅租賃土地辦理設施農用地備案手續；(ii)八項物業(總建築面積約1,053.1平方米)的出租人未向我們提供有關業權證書或其他所有權文件；及(iii)我們尚未就八份物業租賃協議(總建築面積為828.8平方米)辦理租賃登記備案。有關詳情，請參閱「業務－我們的物業－與租賃物業有關的瑕疵」。該等租賃物業主要用作生豬養殖場、宿舍、家佳康專賣店及辦公室。

---

## 風 險 因 素

---

就我們並無完成備案的設施農用地而言，無法保證日後我們將不會因該等不合規事項而遭受任何行政處罰，倘我們被罰款或處罰，我們的業務、經營業績及財務狀況可能會受到不利影響。

就出租人並無提供業權證書或其他所有權文件的租賃物業而言，根據我們的中國法律顧問的意見，我們將不會因出租人未能提供業權證明或其他所有權文件而被處罰。然而，若出租人並無出租物業的合法權利，相關樓宇的租賃協議未必具合法約束力及不能根據中國法律強制執行。於最後實際可行日期，我們並不知悉任何第三方對我們佔用及使用該等租賃物業提出任何異議，但倘提出的申索有效，則我們可能被要求停止佔用及使用該等租賃物業。與有關租賃物業有關的法律程序可能耗用巨大的管理及財務資源。

就我們並未完成相關租賃協議登記備案的物業而言，根據我們的中國法律顧問的意見，有關政府機關或會要求於某個期限內登記租賃協議。若我們未有及時遵守有關規定，我們可能被處每宗案件最高人民幣10,000元的罰款。

我們的成功依賴於挽留核心管理團隊和其他關鍵員工的能力。

我們的未來業務表現及前景很大程度上倚賴董事及高級管理層，乃由於彼等負責整體規劃、制定及執行業務及經營。倘任何董事及／或任何高級管理層成員終止其服務或與我們的僱傭關係，我們未必能及時按可接受成本物色合適的替代人選或根本無法物色到替代人選。此外，中國的合資格人員競爭激烈，且合適人選的供應有限。倘我們未能吸引及挽留關鍵員工，我們的經營業績及業務前景可能受到重大不利影響。

我們的表現有賴與我們僱員的良好勞動關係，而任何勞動關係惡化、勞工短缺或薪酬大幅上升均可能對我們的經營業績造成不利影響。

我們的業務屬勞動密集型，而我們的成功取決於我們能否聘用、培訓、挽留及激勵員工。截至二零一六年四月三十日，我們擁有4,859名僱員。我們將良好勞動關係視為可影響我們表現的重要因素，而勞動關係有任何惡化可能導致勞資糾紛，這可能會導致生產及經營中斷。

---

## 風 險 因 素

---

過去三十年間，中國經濟快速增長，且勞工成本隨之大幅上漲。於二零一三年、二零一四年及二零一五年，我們在持續經營業務的銷售成本、銷售及分銷開支及行政開支中確認的員工成本分別為約人民幣287.9百萬元、人民幣309.1百萬元及人民幣364.8百萬元。中國平均勞動工資預期會持續增加。此外，我們可能需要增加總薪酬以吸引及挽留實現業務目標所需的經驗豐富員工。勞工短缺、員工成本大幅增加或僱員關係惡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。

我們未必能充分保護我們的知識產權及技術訣竅，這可能對我們的業務產生重大不利影響。

我們認為，我們現有知識產權及申請中的知識產權為我們的業務提供保障，均為我們經營所必需的權利。然而，概無保證以下各項：我們的知識產權申請將獲批准，我們的任何知識產權權利將充分保障我們的知識產權，我們將能發現侵犯我們知識產權的行為，我們的知識產權將不會受到第三方的質疑或被發現無效或無法執行，或我們的知識產權將有效防止第三方利用相似業務模式、工藝或品牌名稱以供應類似產品。例如，偽造品對我們的「家佳康」及「萬威客」商標構成潛在威脅，可能降低我們產品的需求。我們亦可能面臨涉及我們知識產權或第三方知識產權的糾紛、索償或訴訟，且可能出現我們侵害第三方知識產權的索償。任何該等情況均可能會中斷我們的業務及分散管理層對業務的注意力。與該等類型糾紛、索償或訴訟有關的成本可能金額巨大並可能對我們的品牌形象、業務、財務狀況、經營業績及前景產生重大不利影響。

我們未必能識別及預防我們的僱員、客戶或其他第三方作出的欺詐或其他失當行為。

我們面臨我們的僱員、客戶或其他第三方作出欺詐或其他失當行為的風險，其可能使我們遭受財務損失、第三方索償、監管調查或聲譽損害。儘管我們的內部控制措施已就位，我們無法向閣下保證，我們的內部控制政策及程序足以預防，或我們能適當管理僱員或客戶的行為，或我們能以其他方式全面洞察或遏制所有欺詐、法律、稅務或其他監管不合規事故、違反相關法律法規及其他失當行為。僱員、客戶或其他第三方作出的任何該行為可能對我們的聲譽、業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

---

## 風 險 因 素

---

對我們風險管理及內部控制系統的改進未必充足或有效。

我們已設計及實施風險管理及內部控制系統，其包含我們認為對業務經營屬適當的相關組織框架政策及程序、財務報告程序及流程、合規規則及政策及風險管理措施。我們力求繼續不時改進我們的風險管理及內部控制系統。然而，我們無法向閣下保證，我們的風險管理及內部控制系統在確保(其中包括)準確報告財務業績及防止欺詐方面屬充分有效。由於我們的風險管理及內部控制系統取決於僱員對該等系統的實施情況，我們無法向閣下保證，我們的僱員已接受充分培訓可實施該系統，亦不保證實施過程中將不會包含任何人為差錯或錯誤。倘我們未能及時更新、實施及修改或未能調配充足的人力資源(如適用)，我們的風險管理政策及程序，我們的業務、財務狀況及業績或會受到重大不利影響。

信息技術系統故障或安全漏洞可能會中斷我們的經營並對我們的業務產生負面影響。

我們使用信息技術系統來監控我們的生產流程，提高我們設施及存貨管理的效率，並管理及分析我們的經營及財務資料。我們亦使用信息技術來處理財務資料以進行內部報告及遵守監管、法律及稅務規定。此外，我們依賴信息技術在我們的設施、員工、客戶及供應商之間進行電子通訊。信息技術系統容易受到各種威脅，包括未授權信息披露、蓄意改動數據、網絡攻擊、電子干擾、系統配置錯誤以及通信故障。儘管我們已實施信息技術系統的保護及備份計劃，但這些未必足夠。任何嚴重的系統失效或系統故障均可能對我們的經營、財務狀況及聲譽造成負面影響。任何未授權信息披露均可能導致商業秘密、機密資料及客戶資料的洩露，這可能對我們的經營業績、財務狀況及聲譽造成不利影響。

我們的生產設施內可能發生人身傷害、財產受損或致命事故。

我們在生產過程中使用切割設備、加熱儀器及沼氣生產設備等機械及設備，其有潛在危險並可能會引致生產事故及對我們的僱員造成人身傷害。此外，我們的僱員可能違反我們的安全措施或其他相關規則及規定並引致生產事故。有關我們於往績記錄期遭遇的重大事故詳情，請參閱「業務－職業健康及安全」。任何重大事故可能造成生產中斷及人身傷害、財產受損、致命事故及法律及監管責任。此外，導致重大財產損失或人身傷害的潛在

本文件為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件所載資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

---

## 風險因素

---

生產事故可能令我們遭受索償及法律程序，而我們可能須承擔僱員及其家屬的醫療費用及其他付款以及罰款或處罰。因此，我們的聲譽、品牌、業務、經營業績及財務狀況可能受到重大不利影響。

我們的保險範圍未必足以涵蓋所有風險。

於往績記錄期，我們所投購保險的覆蓋範圍包括財產險、生豬險、產品責任險、設備損壞險、貨物運輸險及僱員相關保險。進一步詳情請參閱本文件「業務－保險」一節。然而，我們並無針對業務經營中斷購買保險或針對環境責任索償購買第三方責任險。倘出現我們並無投保或保險範圍不足的任何業務經營中斷或第三方責任索償，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景可能受到重大不利影響。

我們的經營涉及一般訴訟風險。

我們於日常業務過程中可能牽涉有關(其中包括)產品或其他類別的責任、勞工糾紛或銷售合約糾紛的訴訟或法律程序，可能對我們的財務狀況造成重大不利影響。該等訴訟亦可能令我們面臨不利報道，可能會對我們的品牌、聲譽及客戶對我們產品的喜好產生不利影響。倘未來我們牽涉任何訴訟或其他法律程序，該等類別的法律程序的結果可能無法確定，且達致的和解或結果或會對我們的財務狀況造成不利影響。此外，任何訴訟或法律程序可能產生龐大的法律開支以及令管理層分散大量時間及精力，分散管理層對我們業務及經營的注意力。

任何嚴重傳染病爆發倘不受控制，可能會對我們的業務及經營業績造成不利影響。

我們的業務可能會受到嚴重急性呼吸系統綜合症及甲型流感(包括H1N1、H7N9及H10N8)等傳染病暴發的重大不利影響。儘管我們於往績記錄期並無因傳染病而遭遇任何重大損失，但若我們經營所在地區發生疫情，我們的營運可能會因人員流失、財產損失或對我們產品的需求減少而受到重大不利影響。

此外，若我們的任何僱員受到任何嚴重傳染病的感染，可能會對我們在相關生產設施的生產造成不利影響或干擾，並對我們的業務運營造成不利影響，原因是我們可能須關閉我們的生產設施以防止疾病擴散。任何嚴重傳染病在中國擴散亦有可能影響我們的供應商及客戶的運營，繼而可能對我們的經營業績造成不利影響。

---

## 風 險 因 素

---

### 我們的業務受消費者對我們產品需求及消費模式的變化所規限

我們的業務很大程度上取決於消費者對我們產品的需求及其消費模式；而這受到多個因素影響，其中僅有少數因素在我們控制範圍之內。該等因素包括消費者喜好、品味及消費習慣、消費者對肉類產品安全及品質的普遍看法及特別是對我們產品的看法、對其他貨物自由選擇消費的變化、消費者購買力、我們產品及競爭性或替代產品的價格、整體及地方經濟條件及未來經濟前景的不確定性。上述任何因素於任何時間發生變化均可能導致市場對我們產品需求下降。我們的成功將部分取決於我們預測、識別及應對該等變化的能力以及取決於我們能否及時提出吸引客戶購買我們產品的新營銷策略。

### 與我們行業有關的風險

中國豬肉行業受國內及全球經濟及金融市場波動所影響。

我們的業務運營取決於中國豬肉行業的狀況與整體活動，而這或會受到國內或全球的經濟狀況及我們經營所在市場的當地經濟狀況變動的不利影響。變動可能包括國內生產總值增長、通脹、利率、資本市場的供應及准入、消費支出以及政府管理經濟狀況的舉措所產生的影響的變動。疲弱經濟狀況可造成需求下降、供應商及客戶破產，以及加大我們經營業務所面臨挑戰，因而損害我們的業務。例如，全球經濟及金融市場於二零零八年遭遇嚴重干擾及美國、歐洲及其他經濟體經歷衰退期。從二零零八年及二零零九年的低潮中復蘇情況一直不平衡及新的挑戰與問題已產生，包括二零一一年起歐洲主權債務危機升級、自二零一二年起中國經濟增長減緩及二零一五年第二季度中國股票市場大幅下跌及波動。我們概無法保證未來不會繼續發生或產生該等或其他事件。全球、全國及地區經濟增長減緩可能導致消費者信心減弱及可支配收入水平下降，因而令對我們產品的需求減少，並對我們的業務、經營業績及財務狀況造成影響。

此外，任何市場波動或下滑令金融市場普遍缺乏可用信貸及信心，可能不利於我們進行融資以及不利於我們的供應商及客戶籌集資金，繼而對我們撥付營運資金需求及資本開支的能力造成不利影響。

---

## 風 險 因 素

---

我們的運營受中國政府全面監管並須接受中國監管機構檢查及核查，以及遵守多種牌照及許可證規定。與遵守該等監管及規定有關的成本或屬巨大。我們的經營成果及未來發展前景可能受未來政府監管變動的重大不利影響。

我們的運營受中國政府機構(主要包括農業部、國土資源部、商務部、國家工商行政管理總局、食藥監總局、國家質量監督檢驗檢疫總局及環境保護部，以及其省級及地方分支機構)全面監管。該等監管機構對監管中國生豬繁殖、生豬飼養、生豬屠宰、豬肉加工、肉製品生產及經銷以及肉類進口業各方面，擁有廣泛的裁量權及權力，包括設定生產衛生及安全標準、肉類產品質量標準以及有關處理死豬、污水及廢料的環境規定；及處理設施農業用地的備案。此外，我們須取得及維持多個牌照、許可證及備案以經營我們的業務。這些牌照及許可證包括(其中包括)種畜禽生產經營許可證、動物防疫條件合格證、生豬定點屠宰證、食品生產許可證及食品經營許可證及設施農業用地備案。我們亦須取得有關生產流程、場所及產品的多項政府批文及遵守適用的衛生及食品安全標準。

失去或未能取得必要的許可證、牌照及備案可能會延遲或阻礙我們滿足當前的產品需求、推出新產品、建設新設施或收購新業務，並可能對我們的經營業績造成不利影響。若我們一經發現未遵守適用法律及法規，特別是當其涉及或危及食品安全，我們可能會遭受行政及民事處罰(包括罰款、禁令、召回或資產扣押)以及潛在的刑事制裁，而上述任何一項處罰均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。此外，有關我們營運的法規未來發生重大變化可能會導致營運成本增加，或影響我們的日常營運，而這亦可能對我們的營運及財務業績造成重大不利影響。

我們所處的行業競爭激烈，且競爭可能會加劇。新進入市場的競爭對手可能對我們的業務及前景造成不利影響。

我們在安全與質量、品牌知名度、口感、價格及經銷方面面臨激烈競爭。中國豬肉行業高度分散。我們面對來自地方、全國及外國生產商日趨激烈的競爭。競爭對手可能開發出質量相若或優於我們的產品，或更快適應消費者不斷變換的喜好或市場趨勢。此外，政

---

## 風 險 因 素

---

府法規的發展已推動中國豬肉行業進行整合，原因為較小規模的經營商不能負擔日漸增加的監管合規(如環境保護法規)成本。中國行業參與者的整合可能產生更強大的國內競爭對手及在具體分部及地區市場方面更為專業化的競爭對手。再者，我們的競爭對手可能形成聯盟實現規模經營或銷售網絡，使我們更難以進行競爭。競爭加劇亦可能引發價格戰、賤品或負面品牌宣傳，以上種種均可能對我們的市場份額及利潤率產生不利影響。為擴大市場份額及進入新市場，部分競爭對手可能使用激進的定價策略、增加向經銷商、零售商及其他客戶提供的獎勵及補貼。我們或不能有效與我們的現有或潛在競爭對手競爭，而我們無法成功與競爭對手進行競爭可能致使我們失去市場份額或降低利潤率，任一情況可能對我們的經營業績產生不利影響。

**我們的經營業績可能因季節性而不時波動。**

我們的業務受限於季節性波動。對我們產品的需求通常因中國消費者的消費模式而於下半年相對較高。對我們產品的需求亦通常於中秋節、中國國慶日(十月一日)及中國春節等傳統節日前有所增加。因此，我們鮮豬肉、肉製品及進口冷凍肉類產品於下半年的銷量通常高於上半年。我們財務業績的該季節性趨勢可能因我們原材料或產品的商品價格波動而被抵銷或擴大。因此，我們的中期財務業績未必可表示我們的年度財務業績。

**我們面臨與替代產品價格波動有關的風險。**

我們產品的替代品市場價格的波動，尤其替代蛋白質產品(如禽肉、牛肉、羊肉、羔肉及海鮮)與豬肉的相對價格下降，會影響豬肉產品的價格。替代肉類產品與豬肉的相對價格下降可能導致消費者購入豬肉減少。例如，過去在世界各地爆發的禽流感疫情令禽肉的全球需求下降，從而導致禽肉出現暫時盈餘。禽肉產品出現盈餘對禽肉的價格造成下行壓力，亦對肉類價格(包括豬肉)產生負面影響。儘管我們能夠應替代產品的價格下降調整我們的售價，但我們的利潤率可能會壓縮，從而會對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

### 與中國有關的風險

**中國的政治、社會及經濟政策的變動可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。**

我們的所有經營附屬公司均位於中國，且我們的全部業務活動均在中國開展。因此，中國的政治、社會及經濟政策變動或會對我們的經營業績及業務前景造成重大影響。中國經濟在許多方面與大部分發達國家的經濟有所不同，包括政府參與水平、發展程度、經濟



## 風 險 因 素

增長率、外匯管制及資源分配。一九七八年以來，中國政府實施了許多經濟和社會改革措施。因此，中國正經歷著從計劃經濟向更加市場導向的經濟轉型。改革的許多措施具有探索性和試驗性，預計將會隨著經濟和社會形勢的發展而加以修改。這一完善及調整過程未必會對我們的經營及業務發展帶來積極影響。中國在過去數十年間經歷了經濟快速增長，但根據中華人民共和國國家統計局資料，其持續增長自二零零八年下半年以來一直面臨下行壓力，其國內生產總值年增長率由二零一一年的9.5%降至二零一五年的6.9%。無法保證日後增長率會保持在類似增速或出現任何增長。我們的業務、財務狀況、經營業績及前景或會受到中國政府政治、經濟及社會政策(包括專門針對我們行業的政策)的重大不利影響。

**中國法律體系的不確定因素或會對我們的業務產生不利影響及限制 閣下可獲得的法律保護。**

我們的附屬公司及業務經營均位於中國，因此須遵守中國的法律法規。此外，我們離岸控股公司及與其之間的若干交易可能須遵守多項中國法律法規。中國的法律體系是基於成文法的民法法系。與普通法系不同，民法法系中過往法院判決的先例價值較小，僅可用作參考。此外，中國的法規受到立法機關、司法機構及執法機關解釋的影響，這增加了不確定因素。自一九七八年中國政府啟動經濟改革以來，中國已頒佈多項與經濟事項(如外商投資、企業架構及管治、商業交易、稅收及貿易)有關的法律法規。許多該等法律法規相對較新且在實施及解釋中不斷變化及具有不確定性。中國亦可能出現新的法律法規以涵蓋新的經濟活動。我們無法預計中國法律體系日後的發展。中國法律體系的該等不確定因素或會對我們的業務產生不利影響及限制 閣下可獲得的法律保護。

**政府對貨幣兌換及人民幣匯率波動的管制可能對我們的業務、經營業績及我們匯出股息的能力產生不利影響。**

中國政府對人民幣兌換為外幣(及在若干情況下將貨幣匯出中國)進行管制。根據現行中國外匯法規，經常賬戶項目付款(包括派付股息、支付利息及貿易相關交易的開支)可透過遵守若干程序規定而以外幣作出，毋須取得國家外匯管理局事先批准。然而，資本賬戶項目就付款進行外幣兌換(如股權投資)須取得國家外匯管理局的批准。中國政府亦可能酌情限制我們日後獲取外幣進行經常賬戶交易。根據我們的現有企業架構，我們的收入主要

---

## 風 險 因 素

---

來自我們中國附屬公司派付的股息。外幣供應短缺可能限制我們的中國附屬公司匯出充足的外幣以向我們派付股息或支付其他款項或以其他方式償付其以外幣計價的債務的能力。倘外匯管制體系導致我們無法取得充足的外幣以滿足我們的外幣需求，我們可能無法以外幣向股東派付股息。此外，我們的流動性及支付第三方債務及償還貸款的能力可能受到重大不利影響。

由於我們日後來自經營的大量現金流量將以人民幣計值，故對貨幣兌換的任何現有及未來限制可能限制我們在中國境外購買貨品及服務或以其他方式為我們以外幣進行的業務活動(尤其是我們國際貿易業務)提供資金的能力。這亦可能影響我們中國附屬公司獲取外匯債務或股權融資的能力(包括透過向我們取得貸款或注資的方式)。

人民幣兌外幣(包括港元)的匯率受(其中包括)中國政治及經濟狀況變動的影響。人民幣兌美元或其他外幣的匯率波動可能導致我們進口冷凍肉及副產品、原材料及設備的成本出現波動。於二零一四年及二零一五年，我們分別錄得匯兌虧損淨額人民幣16.1百萬元及人民幣69.8百萬元。另外，倘我們須將我們從[編纂]收到的港元兌換為人民幣用於經營，人民幣兌港元升值將對我們收到的人民幣金額造成不利影響。相反，倘我們決定將人民幣兌換為港元用於派付我們股份的股息或其他業務用途，港元兌人民幣升值將導致我們可得港元金額減少。

作為一家控股公司，我們依賴中國附屬公司所作分派提供資金。

我們是一家在開曼群島註冊成立的控股公司，而我們通過位於中國的經營附屬公司運營業務。我們依賴中國附屬公司向我們作出的分派提供資金，包括向股東派付股息及償還我們可能產生的任何債務。中國法律僅允許中國附屬公司從其根據中國公認會計原則(「中國公認會計原則」)確定的可分派利潤中派付股息，而中國公認會計原則與許多其他司法權區的公認會計原則及準則有所不同。中國法律亦規定，各個中國附屬公司須提取根據中國公認會計原則計算的除稅後利潤的10%作為一般儲備基金，直至累計達到其註冊資本的50%。我們任何屬外商投資企業的中國附屬公司亦或須根據中國法律就員工福利、獎勵及發

本文件為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件所載資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

---

## 風 險 因 素

---

展劃撥單項基金。該等儲備基金不得用作現金股息分派。此外，現金流量、債務工具限制、預扣稅及其他安排等因素亦可能限制我們中國附屬公司向我們派付股息的能力，繼而制約我們向股東派付股息的能力。我們的中國附屬公司以股息以外的形式向我們作出分派亦可能須經政府批准及繳納稅項。

中國稅務機關已加強對非居民企業轉讓中國居民企業股權的審查，這或會對我們的業務營運及我們進行合併、收購或其他投資的能力以及閣下於本公司的[編纂]價值造成負面影響。

二零一五年二月三日，國家稅務總局發佈《關於非居民企業間接轉讓財產企業所得稅若干問題的公告》（「7號文」）。該法規取代了《關於加強非居民企業股權轉讓企業所得稅管理的通知》（「698號文」）的若干條文及說明698號文的若干規定。698號文由國家稅務總局於二零零九年十二月十日發佈。7號文規定了有關非居民企業間接轉讓中國居民企業資產（包括股權）（「中國應課稅資產」）的全面指引，並強化中國稅務機關對此的審查。例如，當非居民企業轉讓直接或間接持有若干中國應課稅資產的海外控股公司的股權時，倘中國稅務機關認為轉讓並無除逃避企業所得稅以外的合理商業目的，7號文允許中國稅務機關將該間接轉讓中國應課稅資產重新分類為直接轉讓，並按10%的稅率對非居民企業徵收中國企業所得稅。在下列情況下，7號文豁免該稅項，例如(i)非居民企業通過在[編纂]收購及出售[編纂]控股公司股份致間接轉讓中國應課稅資產取得收入；及(ii)非居民企業轉讓其直接持有的中國應課稅資產且適用稅收協定或安排豁免該轉讓繳納中國企業所得稅。7號文下的任何豁免是否適用於我們在中國境外可能進行的涉及中國應課稅資產的任何未來合併、收購或其他投資或股東轉讓我們的股份尚不明確。倘中國稅務機關就該等活動徵收中國企業所得稅，則我們透過該等交易擴展業務或尋求融資的能力及[編纂]於股份的[編纂]價值或會受到不利影響。

本公司可能根據企業所得稅法被視為中國稅務居民，並須就我們的全球收入繳納中國稅項。

根據企業所得稅法，根據中國境外司法權區法律成立的企業，「實際管理機構」位於中國境內，可能被視為中國稅務居民。企業所得稅法實施條例將「實際管理機構」解釋為對企業的業務、人事、財務及財產行使實質管理或控制的機構。通過於二零零九年四月發佈的一份通知，國家稅務總局進一步說明了確定企業是否於中國境內有「實際管理機構」的標準。由於我們大部分管理層成員現時位於中國且當中許多成員可能仍留在中國，本公司及

本文件為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件所載資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

---

## 風 險 因 素

---

我們的非中國附屬公司或會被視為中國稅務居民，這可能帶來一系列不利稅務後果。我們可能須就我們的全球應課稅收入按25%稅率繳納企業所得稅以及承擔中國企業所得稅申報責任。我們源自中國境外的任何收入(如於中國境外持有的[編纂]利息)將須按25%的稅率繳納中國企業所得稅。儘管企業所得稅法規定，「合資格居民企業」之間的股息收入豁免繳納中國企業所得稅，但倘我們被視為中國稅務居民，不確定本公司及我們的非中國附屬公司是否將合資格享受該項豁免。此外，倘我們根據中國法律被視為中國稅務居民，則出售股份變現的資本收益及我們派付予非中國居民股東的股息可被視為源自中國境內的收入。因此，我們派付予非中國居民股東的股息及該等股東轉讓股份可能須繳納中國所得稅。受任何適用稅收協定的條文所規限，非中國居民企業股東的該項收入將按10%的稅率(就非中國居民個人股東而言，可能按20%的稅率)徵稅。倘我們須就派付予閣下的股息繳納預扣中國所得稅，或倘閣下須就轉讓股份繳納中國所得稅，則[編纂]於股份的[編纂]價值或會受到重大不利影響。

有關境外控股公司向中國公司提供貸款及對中國公司進行外國直接投資的現行中國法規可能會延遲或阻礙我們使用[編纂]所得款項為我們在中國的業務營運提供資金。

作為離岸實體，我們向屬外商投資企業的中國附屬公司作出任何貸款或出資(包括使用[編纂]所得款項)均須遵守中國法律及法規。外商投資企業須在國家外匯管理局或其地方分支機構登記，以從外國投資者取得股東貸款。該等境外貸款總金額不得超過法定限額。此外，外商投資企業須就外商貸款的還款在國家外匯管理局或其地方分支機構登記。另外，外國投資者須取得商務部或其地方分支機構批准並於國家工商總局或其地方分局登記，以向外商投資企業出資。我們無法向閣下保證，我們能就我們可能向中國附屬公司所作貸款或出資及時取得所需政府批准或登記，甚至可能根本無法取得有關批准或登記。倘我們未能取得批准或登記，則我們使用[編纂]所得款項為我們在中國的業務提供資金的能力將受到負面影響，因而會對我們的流動性及擴張業務的能力造成重大不利影響。

閣下可能難以向我們、我們的董事及高級管理層送達法律程序文件及執行針對我們、我們的董事及高級管理層的境外判決。

我們為一家在開曼群島註冊成立的公司，而我們絕大部分資產位於中國。我們的部分董事及大部分高級管理層在中國居住，彼等的大部分資產亦位於中國。因此，閣下可能無法在中國向我們、我們的董事或高級管理層送達法律程序文件。

---

## 風險因素

---

另一司法權區倘與中國訂有協定，有關法院判決相互受到承認或強制執行。目前，中國並無與日本、美國、英國及大部分其他西方國家訂立互相執行法院判決的協定。二零零六年七月十四日，香港與中國訂立《關於內地與香港特別行政區法院相互認可和執行當事人協議管轄的民商事案件判決的安排》（「安排」），據此，在這兩個司法權區相互認可和執行判決成為可能，前提是判決由這兩個司法權區的終審法院裁決，且當事人有明確的書面法院選擇。倘若閣下未與其他當事人就唯一司法權區達成一致，則可能難以或不可能在該等司法權區互相執行判決。另外，香港並無與美國及若干其他司法權區訂立互相執行判決的安排。因此，閣下可能難以執行針對我們、我們的董事或高級管理層的境外判決。

### 與[編纂]有關的風險

由於我們的股份先前並無[編纂]，故其[編纂]可能會出現波動及我們股份的[編纂]活躍[編纂]未必會形成。

[編纂]之前，我們股份並無[編纂]。我們股份的[編纂]乃由我們、聯席保薦人及[編纂]（代表[編纂]）之間磋商而定，且[編纂]或會明顯不同於[編纂]後的股份[編纂]。無法保證股份的[編纂]活躍[編纂]將會形成，或倘若形成，亦未必會持續，亦無法保證股份的[編纂]將不會於[編纂]後下跌。

我們股份的[編纂]及[編纂]或會出現波動，這可能會導致[編纂]股份的[編纂]遭受重大損失。

我們股份的[編纂]可能因我們無法控制的因素而出現大幅波動。可能導致[編纂]大幅變動的因素包括但不限於下列各項：

- 我們經營業績、盈利及現金流量以及證券分析師對我們財務表現估計的變動；
- 我們所在行業的競爭格局的變動，包括我們或我們競爭對手的戰略聯盟、收購或合營；
- 影響我們或我們所在行業的整體經濟狀況的變動；

---

## 風 險 因 素

---

- 監管發展及我們未能取得或重續必要牌照及許可證；
- 我們高級管理層的變動；
- 整體股市的波動，尤其是主要在中國經營且於[編纂]的其他公司的[編纂]波動；及
- 影響我們或我們高級管理層的重大訴訟或監管調查。

[編纂]項下[編纂]的股份[編纂]之間存在多個營業日的時間差。於開始[編纂]後股份的[編纂]可能低於[編纂]。

股份的[編纂]將於[編纂]釐定。然而，股份將在交付後方於[編纂]開始[編纂]，預期為[編纂]後多個營業日。[編纂]可能無法在股份[編纂]前出售或以其他方式[編纂]股份。因此，股份持有人須承受[編纂]後股份的價格可能因不利市況或於[編纂]至[編纂]時期間可能出現的其他不利事態發展而低於[編纂]的風險。

於[編纂]完成後，我們的控股股東將控制本公司股本的相當大部分比例，此將限制閣下影響須股東批准的決策結果的能力，且控股股東的利益可能與其他股東的利益不相吻合。

[編纂]完成後，我們約[編纂]%的股份將由控股股東持有。[編纂]完成後，控股股東將繼續在需要股東批准的多項重要公司行動上對我們具有重大影響力，如合併、出售資產、選舉董事以及宣派股息及其他分派的時間與數額。控股股東的利益與[編纂]或會存在衝突。控股股東控制我們絕大部分股份可能會推遲、阻止或防止我們的控制權發生變動，這可能令[編纂]無法取得[編纂]溢價並可能降低[編纂]。倘控股股東促使我們追求可能與[編纂]衝突的戰略目標，則[編纂]亦可能被置於不利位置。

---

## 風 險 因 素

---

任何控股股東或[編纂]投資者未來出售或大幅減持股份均可能對股份當時的市價產生不利影響。

股份的[編纂]或會受到[編纂]後控股股東或[編纂]投資者未來在[編纂]上大量出售股份或可能[編纂]的不利影響。控股股東及[編纂]投資者持有的股份須遵守若干禁售安排，有關限制的詳細說明，請參閱本文件「[編纂]—[編纂]及開支—根據香港[編纂]作出的[編纂]—控股股東的[編纂]」分節。禁售安排的限制到期後，控股股東及[編纂]投資者可出售股份。大量出售股份可能會對股份的[編纂]產生不利影響，這亦會對我們籌集股本的能力產生負面影響。

我們的未來融資或會令[編纂]遭攤薄或對我們的業務經營施加限制。

為籌集資金及擴大業務，我們日後或會考慮[編纂]及發行額外股份或可轉換或可交換為股份的其他證券，而不會按比例向當時現有股東發售及發行。因此，該等股東的股權或會在每股股份的資產淨值方面遭攤薄。倘通過債務融資籌集額外資金，則我們的業務經營或會被施加若干限制，這可能：

- 進一步限制我們派付股息的能力或酌情權；
- 增加我們在不利經濟狀況下的風險；
- 對我們的現金流量產生不利影響；或
- 限制我們在業務發展及戰略規劃方面的靈活性。

[編纂]賬面值將會因[編纂]而遭即時及重大攤薄。

我們股份的[編纂]高於緊接[編纂]前我們每股股份的有形賬面淨值。因此，股份買家的每股股份備考有形賬面淨值將遭即時攤薄。然而，現有股東將就其股份取得每股股份備考有形賬面淨值增加。

本文件為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件所載資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

---

## 風險因素

---

無法保證我們是否及何時派付股息。

我們無法保證[編纂]後何時、是否或以何種形式及數額就股份派付股息。分派股息須經董事會建議，並受多項因素制約，包括本集團的經營業績、現金流量、財務狀況及資本開支需求、我們附屬公司的可供分派利潤及其派付予我們的股息、我們的未來計劃及業務前景、市況、我們的組織章程細則、監管限制及我們的合約責任。在任何上述限制的規限下，我們可能無法按照我們的股息政策派付股息。有關股息政策的其他詳情，請參閱本文件「財務資料－股息政策」一節。

本文件所載自政府來源及其他第三方取得的事實、預測及其他統計數據未必準確，且本文件所載由弗若斯特沙利文提供的統計數據受本文件「行業概覽」一節所載假設及方法規限。

在本文件中，有關中國、其經濟狀況及行業的若干事實、預測及其他統計數據乃摘錄自中國政府機構或行業協會的出版物或我們委託編製的行業報告。雖然我們在摘錄該等事實、預測及統計數據時已合理審慎行事，但我們、聯席保薦人、[編纂]、[編纂]、我們或彼等各自的任何董事、高級職員或代表或任何其他參與[編纂]的各方並無就此進行獨立核實。我們無法向閣下保證該等事實、預測及統計數據準確及可靠。我們無法向閣下保證有關資料是以與其他司法權區相同之基準或相同之準確度列示或編製。閣下應審慎考慮可在多大程度上依賴該等事實、預測及統計數據。

本文件載有與我們的計劃、目標、預期及意願有關的前瞻性陳述，這未必代表於該等陳述相關期間我們的整體表現。

本文件載有根據管理層當前可獲取之資料作出的有關我們的若干未來計劃及前瞻性陳述。本文件所載前瞻性資料受限於若干風險及不確定因素。我們是否會實施本文件所述的有關計劃或我們能否實現其中所述的目標，將取決於多項因素，包括市況、業務前景、競爭對手的行動及全球金融形勢。

由於我們在開曼群島註冊成立，而開曼群島法律在少數股東保障方面與香港及其他司法權



本文件為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件所載資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

---

## 風 險 因 素

---

區法律有所不同，因此閣下在[編纂]時或會遭遇困難。

我們是一家在開曼群島註冊成立的獲豁免有限公司。開曼群島法律在一些方面與香港[編纂]可能所在的其他司法權區的法律有所不同。我們的公司事務受組織章程大綱及細則、開曼公司法及開曼群島普通法規管。開曼群島法律項下股東針對我們及董事採取法律行動的權利、少數股東行動及董事對我們的受信責任在很大程度上受開曼群島普通法規管。開曼群島普通法部分乃源自開曼群島比較有限的司法先例，以及對開曼群島法院具有說服力但不具約束力的英國普通法。開曼群島法律項下股東權利及董事受信責任的制定可能不如香港、美國或[編纂]可能所在的其他司法權區的成文法或司法先例一樣清晰。特別是，開曼群島的證券法體系尚未臻完善。因此，與香港公司、美國公司或在其他司法權區註冊成立的公司的股東相比，股東在面對我們的管理層、董事或控股股東採取行動時可能會較難保護其權益。

[編纂]在作出[編纂]決定時，應細閱整本文件且不應依賴報刊文章或其他媒體所載的任何資料。

在本文件刊發前後，可能已經存在或會出現有關我們及[編纂]的報章及媒體報導，其中載有本文件並未載列或與本文件所載列者不同的有關我們的若干資料。我們並未授權披露報章或媒體中的任何有關資料。該等未經授權報章或媒體報導所載有關我們的財務資料、財務預測、估值及其他資料未必真實反映文件所披露者或實際情況。我們不會就該等未經授權的報章及媒體報導或上述任何資料的準確性或完整性承擔任何責任。我們亦未就上述任何資料的適當性、準確性、完整性或可靠性作出任何聲明。倘報章及媒體報導的任何資料與本文件所載的任何資料不一致或有衝突，我們不會對此負責。[編纂]在作出[編纂]決定時，應僅依賴本文件所載的資料。