

## 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，請務必認真考慮以下風險資料，連同本文件所載的其他資料(包括我們的合併財務報表和相關附註)。若確實發生或出現下述任何情況或事件，我們的業務、經營業績、財務狀況和前景或會受到影響。在任何有關情況下，H股的[編纂]可能會下跌，而閣下則可能失去全部或部分[編纂]。本文件亦載有涉及風險和不確定因素的若干前瞻性資料。受包括下文所述風險在內的多項因素所影響，我們的實際業績或會與該等前瞻性陳述所預期者有重大出入。*

### 與我們的行業和業務有關的風險

我們的業務很大程度上取決於我們的「百果園」以及其他商標及品牌的市場知名度，商標、品牌或聲譽受到任何損害或任何未能有效推廣我們品牌均可能對我們的業務及經營業績產生重大不利影響。

品牌形象乃消費者作出購物決定的主要因素。我們認為，我們的成功在很大程度上取決於我們「百果園」商標的知名度，這是我們線下零售門店的主要渠道品牌。我們亦依賴於我們用作營銷及推廣我們產品的其他商標及品牌，以及我們與優質水果和其他產品品牌相關聯的聲譽。因此，維持及提升我們品牌的知名度及形象對區分我們的產品及服務以及有效競爭的能力至關重要。任何實際或潛在的污染、變質或其他的產品貼假商標或篡改行為，不論其是非曲直，均可能導致我們的品牌受到侵害及品牌價值遭受損害。

我們已在整個零售門店網絡中投入大量資源打造獨特的高品質及受歡迎的產品組合。我們的品牌亦依賴於我們應對競爭壓力的能力。如未能應對競爭，則我們的品牌價值或聲譽或會受損，而我們的業務及經營業績或會受到重大不利影響。另外，隨著我們繼續擴大規模、增加產品供應種類以及擴大地域覆蓋，保持產品品質及一致性可能會更加困難，故我們無法向閣下保證我們可維持消費者對我們品牌名稱的信心。倘消費者認為或體驗到我們的產品或服務質素有所下降，或在任何方面認為我們無法提供始終如一的優質產品，則我們的品牌價值可能會受損，從而可能對我們的業務造成重大不利影響。

此外，我們已建立的品牌認知度已引來若干仿冒者，其故意使用與我們的商標、商品名稱及／或標誌高度相似的商標、商品名稱及／或標誌經營假冒門店，誤導潛在消費者。雖然我們無須對該等假冒門店的不當行為負責，惟假冒門店銷售的贗品或次

---

## 風險因素

---

等產品可能嚴重損害我們的聲譽及品牌形象，從而降低我們的財務業績，減少我們的市場份額，並導致我們需投入更多資源防偽。然而，我們不能向閣下保證，我們的任何措施將有效防止任何可能對我們的聲譽、經營業績及財務狀況造成不利影響的侵權行為。

我們認為，商標及品牌名稱對我們的業務十分重要。倘我們無法充分保護該等知識產權，則我們或會損失該等權利，我們的品牌形象或會受損且我們的競爭地位及業務可能會受損。請參閱下文「一 我們或無法充分保護我們的知識產權，而這可能對我們的業務及營運產生不利影響」。

**我們廣泛的線下零售門店網絡主要包括由第三方經營的加盟門店。加盟門店的業績對我們的經營業績產生重大影響。我們無法控制及可能無法有效監察該等門店的運營或維持我們與加盟商或區域代理的現有關係。**

截至二零一九年、二零二零年及二零二一年十二月三十一日以及二零二二年六月三十日，我們分別擁有1,451個、1,772個、2,119個及2,272個加盟商。截至該等相同日期，我們的線下零售門店網絡共有4,302家、4,748家、5,234家及5,435家加盟門店，包括我們管理及委託管理的加盟門店。相比之下，截至相關日期，我們僅擁有5家、9家、15家及16家自營零售門店。往績記錄期間內，我們收入的很大部分來自加盟門店，包括店內銷售直接帶動的產品銷售產生的收入及每月的特許權使用費，該收入根據特許經營安排與各自門店的毛利潤相關。因此，該等加盟門店的業績對我們的經營業績產生重大影響，該影響又反映我們加盟商的營銷能力及管理技能。倘多數門店業績較差，將對我們的收入及盈利能力產生重大不利影響。在極端情況下，倘加盟門店的業績仍長時間不盡如意，我們可能考慮根據與加盟商的安排終止特許經營安排並關閉相關門店。倘若一個加盟商破產，則可能對我們是否能收回應收款項產生負面影響，並且關店也可能對我們的品牌形象造成負面影響。

另一方面，我們的加盟商獨立管理業務，自行負責各自零售門店的日常運營。因此，我們加盟門店的成功及品質最終取決於該等加盟商自身。我們無法控制加盟商的行動，我們在相關協議下的合同權利及救濟十分有限，並且獲得該等救濟或提起訴訟可能非常昂貴。雖然我們已建立強大的特許經營管理系統，以培訓、監督及管理我們的加盟門店，但我們可能無法如管理我們的自營門店一般直接及有效監察其營運。例如，我們依靠加盟商嚴格遵守我們的技術協議和品質標準，以確保門店供應的所有水果處於最佳狀態及最佳保質期。然而，無法保證加盟商將始終遵循我們的技術協議和

---

## 風險因素

---

品質標準。倘我們目前對加盟門店的監控及管理措施不夠充分或有效，無法及時發現加盟商的任何違規行為，我們的聲譽可能會受到不利影響。我們亦依賴加盟商以實施我們的策略計劃及市場推廣計劃。倘我們任何加盟商不遵守我們的零售政策或經營程序，我們的聲譽及品牌形象可能受到負面影響。此外，我們目前使用連接百果園ERP系統的門店層面POS系統追蹤及監察每家加盟門店的採購、銷售及存貨數據。例如，根據我們的ERP系統，截至二零一九年、二零二零年及二零二一年十二月三十一日、二零二二年六月三十日以及最後實際可行日期，包括我們加盟門店的水果、其他食品及耗材的未結存存貨總餘額分別約為人民幣162.4百萬元、人民幣152.7百萬元、人民幣178.3百萬元、人民幣153.7百萬元及人民幣230.2百萬元。儘管我們致力於強化IT系統的準確性及安全性，惟倘我們的加盟商明知或錯誤篡改其輸入數據，則我們數據收集及監控的有效性或會降低。此外，根據我們與加盟商之間的特許經營安排，我們有權獲取加盟商的營運及財務資料。然而，倘我們的加盟商不願合作，則我們可能無法有效獲取有關資料，故無法準確評估相關門店的運營。

我們的加盟商或加盟門店可能存在一系列訴訟風險，包括但不限於消費者投訴、人身傷害、員工就不當終止合同而提起的訴訟等。儘管我們不會直接承擔上述各類訴訟所產生之成本，但該等投訴均可能提高我們加盟商的成本，對他們的盈利能力產生負面影響並限制其可用於經營業務的資金，或對我們續訂特許經營安排的能力產生影響，這些都將對我們的業務運營及經營業績產生不利影響，也可能對我們的品牌形象造成負面影響。

此外，我們委聘區域代理以協助我們開拓新的區域市場。根據我們與該等區域代理的安排，彼等主要負責為我們識別並推薦合資格的加盟商、為加盟商提供培訓及門店監察管理，並向該等加盟商供應果品及其他產品。該等委託管理的加盟門店均已安裝與我們管理的加盟門店的相同運營系統。通過該等系統，我們能夠實時監控門店活動。然而，我們將該等加盟商培訓及日常門店監察的責任委託予我們的區域代理。儘管適用於彼等的門店經營程序及過程與我們自行監督的加盟門店相同，但我們不能向閣下保證我們的區域代理以令人滿意的方式履行其職責或負責任地及時向加盟商提供培訓或開展門店監察。倘該等加盟門店提供的產品或服務未能達到我們的質量標準，可能會對我們的聲譽、業務及經營業績產生不利影響。

## 風險因素

儘管我們與大多數加盟商及所有區域代理維持穩定關係，但我們無法向閣下保證，我們的所有加盟商（包括區域代理推薦及監督的加盟商）將繼續按我們可接受的條款於現有特許經營協議屆滿後續訂協議以與我們維持業務關係，或甚至可能完全不續約。倘我們任何加盟商或區域代理終止或並無與我們續訂其協議，我們可能無法按我們可接受的條款及時取代該加盟商或區域代理，或甚至無法找到合適的替代。此外，我們無法向閣下保證，我們的加盟商或區域代理日後將繼續按過往水平向我們採購。倘我們大量加盟商或區域代理大幅減少採購量或未能履行彼等於相關安排項下的責任，或倘我們失去大量加盟商或區域代理，且未能及時有效覓得替代者，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。此外，倘區域代理在與我們訂立的協議屆滿後決定繼續從事水果零售或類似業務經營，我們可能在其經營所在地區面臨潛在競爭。

### **極端天氣狀況、自然災害、農作物病害、蟲害及其他自然條件及其他突發事件可導致我們業務及經營業績產生重大波動。**

新鮮水果的種植易受暴雨、冰雹、乾旱、極端氣溫及颱風等極端天氣狀況以及地震、森林火災及洪水等自然災害的影響。不利條件會降低水果產量及質量。在極端情況中，若干地區可能會損失全部收成。該等因素可能導致某些水果於若干期間供應量或價格大幅波動。我們在制定採購計劃時，會考慮到出現不利季節性天氣狀況的可能性，以減低該等風險。然而，該等事件本質上不可預測，並可能於年內任何時間發生。因此，發生任何該等事件可能令我們的水果供應產生重大波動，從而導致我們的業務及經營業績出現重大波動。

我們水果的供應亦易受到農作物病害及蟲害影響，其受害程度因感染病蟲害時的生產階段、所採取的防治方式及氣候條件有所不同。控制該等病蟲害的成本取決於受害程度和受害作物範圍。此外，可控制病蟲害的現有技術或不會繼續有效。該等病蟲害將增加成本、降低水果產量及質量並導致向供應商支付的額外開支，從而增加我們承擔的採購價格，故可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

此外，在某些情況下，除自然災害外的其他突發事件亦可能對我們的水果產品供應造成波動。例如，自二零一八年年中以來，中美之間曠日持久的貿易戰已導致從美國進口的水果供應受到限制，我們亦就該等進口水果產生額外的採購成本。鑒於於往績記錄期間自美國進口的水果佔我們總採購量的比例微不足道，我們的業務及經營業績並無受到重大不利影響。此外，自二零一九年年底以來，COVID-19爆發並持續在中



---

## 風險因素

---

國及全球蔓延。此爆發已使得我們於國內某些城市的部分零售門店暫時關閉，其他地區的零售門店也受到消費者流量下降的影響，進而對我們的業務及經營業績造成不利影響。COVID-19對我們影響的更多詳細討論，請參閱下文「我們的業務受限於中國國家及地區經濟，而我們的前景可能受到自然災害、天災及流行病爆發的不利影響」。該等社會及其他公共事件已超出我們的控制範圍，我們不能向閣下保證未來類似事件不會再發生，亦不能保證我們的業務及經營業績不會受到不利影響。有關COVID-19對我們業務的影響的更多詳情，請參閱「業務－COVID-19的影響」一節。

**未能維持食品安全及始終如一的質量可能會對我們的品牌、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業務成功至關重要。保持始終如一的食品安全及品質很大程度上取決於我們質量控制系統的有效性，而該有效性則取決於多項因素，包括我們質量控制系統的設計、我們質量控制人員的專業技術、測試技術及設備的投資以及我們確保僱員及我們營運所涉及的其他第三方（例如供應商及第三方物流服務提供商）遵守該等質量控制政策及指引的能力。儘管我們於整個營運流程中已實施質量控制標準及措施（詳述於「業務－食品安全及品質控制」），但仍無法保證我們的質量控制系統將一直有效，或我們能及時發現質量控制系統的任何缺陷。我們面對食品污染（尤其是過量農藥殘留）及責任索償的固有風險。發生我們未能察覺或防止的任何食品污染均會對線下門店出售的產品質量造成不利影響，從而可能導致責任索償、線下門店消費者流量減少及有關機關對我們施加處罰或罰款。我們可能會受到主要與食品安全及質量有關的公眾監督。該等批評、投訴及負面媒體報導（不論其真實性如何）不時可能導致公眾抗議或負面宣傳，從而可能導致政府調查或損害我們的聲譽及品牌，以及可能對我們的業務及前景產生不利影響。

此外，我們亦推出「三無」退貨服務。如果消費者認為水果不如他／她所期望的美味，則其無需出示產品和發票，亦無需提供充分理由要求退款，最高可按購買價全額退款。為了激勵我們的加盟商充分執行我們的「三無」退貨服務政策，取決於相關訂單的履行方式，倘若處理「三無」退貨索賠，加盟門店將因單一採購訂單產生淨虧損，現時我們同意分擔最多60%的淨虧損，等值金額於下個月結算時從採購金額中扣除。

---

## 風險因素

---

另一方面，我們可能會遇到加盟商的退貨申索，雖然由於水果的特性，我們通常僅在質量瑕疵或配送錯誤的情況下接受加盟商的退貨請求。倘我們無法保持產品品質，則我們可能遇到越來越多的「三無」退貨索賠或來自我們加盟商的退貨索賠，其將對我們的聲譽、業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，與「三無」退貨服務相關的金額並不重大，並且我們並無遇到任何向我們提出的重大產品質量申索，亦無就此受到任何重大行政處罰。有關我們的「三無」退貨服務產生的金額並不重大，分別佔截至二零一九年、二零二零年及二零二一年十二月三十一日止年度以及截至二零二二年六月三十日止六個月總收入的約0.07%、0.18%、0.15%及0.20%。此外，我們目前並無購買任何產品責任保險，倘若對我們的產品責任索償成立，我們可能並無足夠資源履行裁決。對我們作出產品索償成立可能導致潛在重大金錢損失，我們因而須支付大額款項。

### **我們產品的供應量和價格可能易受多種因素影響而波動。**

水果採購成本對我們業務和財務影響甚大。新鮮水果極易腐爛，大部分水果於採收後短時間內須運輸至市場銷售。若干水果品種的價格可能受多個因素影響大幅波動，例如該種水果的供求關係，以及該種水果於市場上的供應量及質量。中國及世界其他不同地區的天氣狀況是影響水果產量及質量的其中一項主要因素。此外，種植技術及採後加工技術亦可能影響不同種類水果的供應及質量。例如，招牌及A級水果產品的價格一般較低級別同品類產品的價格高。

倘若干水果品種供應過剩，而對其消費需求卻沒有相應增加，或會降低我們產品的價格。公眾對特定水果產品質量、安全或健康風險的憂慮或會降低對該產品的需求及價格。然而，即使市場價格被視為不利，我們已採購的大部分水果不適合長期儲存，並須在短時間內運輸至市場上銷售。因此，我們產品的售價由於上述因素造成的任何下跌，或會對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

### **我們不一定成功拓展零售網絡。**

我們快速的增長很大程度上歸因於我們廣泛及管理完善的零售門店網絡，對我們推動業務增長及強勁業績而言尤其重要。截至最後實際可行日期，我們的線下門店網絡包括5,643家門店，遍佈中國22個省市的140多個城市，其中，5,624家為加盟門店、

---

## 風險因素

---

19家為自營門店。為進一步提升市場份額，我們預期繼續擴展門店地理覆蓋範圍，加緊滲入市場。就此，我們有意通過我們自行招募或通過我們區域代理推薦，委聘更多高質量的加盟商，增設加盟門店。然而，我們不能向閣下保證，我們將能如期成功與新加盟商訂立合同或開設新加盟門店。我們不一定能與具有行業經驗及管理技能的加盟商或區域代理訂立合同，教育及培訓加盟商及其員工，或為新門店物色具吸引力的地點。加盟商及區域代理亦可能由於我們的服務與支持（包括向區域代理提供的保理安排）不具吸引力而決定終止與我們的業務關係。此外，倘我們未能適當規劃我們的門店網絡擴張，在某一特定地區零售門店數目增加可能導致自相蠶食及不健康競爭。線下零售門店地理位置對零售門店運營極其重要。我們不能向閣下保證當周圍環境或地區經濟情況變化時，零售門店現時的位置可保持吸引力。周圍地理和經濟情況可能導致零售門店的位置不再理想，而這可能進一步導致其銷量下降。有固定租賃期限的零售門店可能承受即便在租約到期前可能發生業績轉差或其他不可預測的事件但仍需就固定租期支付租金的風險。

此外，為全力支持我們拓展零售門店網絡，我們亦需要確保高質量水果及其他產品穩定及充足的供應，設立全國範圍內高效的物流及倉儲系統，並吸引及挽留熟練的門店主管及其他人員。此外，快速擴展零售門店網絡將令我們於管理、財務、運營及其他資源方面增添壓力。我們不一定能有效將任何新門店融入我們現有業務。倘我們未能有效管理我們的業務擴充或控制持續上升的業務擴充成本，則我們的增長潛力及盈利能力或會遭受重大不利影響。

### **我們可能無法繼續拓展產品供應或成功建立品牌組合。**

我們的成功取決於、並將繼續取決於我們種植、採購及銷售各種優質水果的能力。展望未來，我們擬繼續物色和栽培新水果品種及其他產品，以進一步增加及拓展產品種類。具體而言，我們擬繼續利用我們完善的專有四級果品品質分級體系，並推廣更多招牌及A級水果產品。然而，我們無法保證將一直成功選擇及採購優質產品，以迎合消費者喜好及需求，或以具競爭力的價格實現預期銷售，尤其是從外國採購的水果，中國的消費者對該等水果的熟悉度不高，亦未必樂意接受。就此而言，我們須招聘更多具備種植、採購、研發以及銷售及營銷專業知識的人員。此外，我們的發展戰略之一是打造國內知名的水果品類品牌。打造高品質品牌需要大量技術、資金、人

---

## 風險因素

---

力的投入。這不僅包括前期研發（包括自行研發及與生態系統中的合作夥伴共同研發）階段的投資，亦包括中後期配合市場化品牌推廣的營銷工作。培育一個成熟的高品質水果品類品牌可能耗時長久，同樣，投資於市場後在消費者之間建立品牌認知亦需要時間。

此外，我們亦拓展產品種類至大生鮮。我們希望通過複製我們在水果零售業務上的成功，進一步擴大我們在大生鮮產品市場的市場份額。我們亦計劃為大生鮮打造自有知名產品品牌。我們無法向閣下保證我們在這方面的投資能夠得到我們預期的回報。

另一方面，我們已實施多渠道品牌策略，而加盟門店現時在多個渠道品牌下運營。我們還在積極儲備其他區域性渠道品牌，並有意建立或收購新品牌，這可能需要重大開支、營銷力度以及計劃及管理技巧。我們可能無法成功為新渠道品牌定位，並將該等品牌整合到我們現有的品牌中。

***我們的業務受限於中國國家及地區經濟，而我們的前景可能受到自然災害、天災及流行病爆發的不利影響。***

我們的業務受中國整體經濟和社會狀況影響。自然災害、流行病及其他超出我們控制範圍的天災可能對中國的經濟、基礎設施及人們生計造成不利影響。中國部分城市可能面臨洪水、地震、暴風雨或乾旱的威脅。此外，過去爆發的流行病（視乎其規模而定）對中國全國和地區經濟造成不同程度的破壞。倘中國（尤其是零售門店所在的城市）再次爆發非典型肺炎、COVID-19或爆發其他流行病，可能會導致我們的消費者流量大幅減少，對其銷售產生干擾，並破壞供應鏈，進而對我們的業務、財務狀況和經營業績造成不利影響。

自二零一九年年底以來，COVID-19於全球（包括中國）範圍持續蔓延。於二零二零年一月二十三日，中國政府宣佈封鎖武漢。自此，中國其他主要城市已實施嚴格的限制措施（包括出行限制），以遏止COVID-19爆發。疫情爆發已導致大量死亡，亦對中國人民的生活及經濟造成不利影響，特別是爆發初期的武漢及湖北省其他城市。二零二零年，由於許多商店已在大規模隔離期間採取保護措施並暫停營業，中國零售行業受到重大影響。

我們於截至二零二零年十二月三十一日止年度的業務運營及財務業績受到COVID-19疫情影響。自二零一九年年底直至二零二零年五月，合共191家零售門店曾平均停止營業超過10天，其中大部分位於湖北省，主要為遵守當地政府的強制性限制



---

## 風險因素

---

措施。COVID-19疫情的爆發導致其他未關閉的門店的消費者流量整體顯著下降。為應對COVID-19疫情的發展態勢，我們採取若干臨時措施，與我們的加盟商和區域代理共克時艱。例如，為支持在疫情期間開業的門店，我們暫時上調了他們向我們採購相關的折扣率。於二零二零年二月，我們豁免了與加盟商及區域代理的財務支持安排項下的貸款利息。不僅如此，考慮到COVID-19疫情期間線上訂單量大量增加，我們針對二零二零年二月的線上下單到門店取貨的訂單減免了相關月度特許權使用費。我們亦撥出款項用於向僱員和門店工作人員提供防疫物資，並參與各類公益捐款。

COVID-19疫情自二零二一年起整體得到控制。然而，於二零二二年一月一日至最後實際可行日期期間，中國多個城市不時出現COVID-19疫情捲土重來的情況，包括COVID-19德爾塔及奧密克戎變異株病例，當地政府重新實施若干隔離及其他限制性措施。受影響地區的若干線下零售門店暫時關閉，但於實際可能的範圍內維持運營，以應對線上訂單。然而，不論同時間暫停營業的門店數量，還是其各自的歇業時間，均不重大。更多詳情，請參閱「業務－COVID-19的影響」一節。

COVID-19將何時完全受到控制仍屬未知。我們的業務經營及財務狀況可能因零售市場前景變動、經濟增長放緩、負面商業氛圍或我們無法預見的其他因素而受到重大不利影響。

### **我們可能無法維持活躍及擴張的會員群體。**

我們認為我們的成功部分歸因於龐大活躍的會員群體，這得益於我們成功的會員營銷及經營。截至最後實際可行日期，我們已累計擁有超過73百萬名會員。於二零一八年年初，我們啟動了付費會員計劃。我們的會員可訂購12個月的付費會員，基本套餐及升級套餐的價格分別為人民幣99元及人民幣199元，並享受若干額外權益，如每月優惠券、獨家獎勵及折扣，以及免費品嚐產品的機會。截至最後實際可行日期，我們付費會員人數超過93萬名。於二零二一年，我們的付費會員相比非付費會員在每月購買次數和月度購買額上分別有約140%及160%的提升。此外，通過驅動線下客流至線上消費的線上線下一體化策略，我們能夠將單一渠道消費者轉換為多渠道消費者。

## 風險因素

我們致力於開展多種線上及線下營銷舉措，以接觸廣泛的消費者群體，鼓勵消費者購買產品。我們根據多層級會員設計定制會員特權，以促進多次購買及增加會員忠實度。我們亦通過發佈具有吸引力及有趣的推廣內容、短視頻及直播，在熱門社交商務平台佔有一席之地，與我們的會員互動及提高我們的品牌認知度。然而，我們為擴大會員群體及提升會員參與度所作的努力可能不會總是成功。倘我們的會員認為我們的會員特權不再具有吸引力及彼等不再活躍，彼等的購買可能會減少，進而將對業務、經營業績及財務狀況產生重大不利影響。

**我們若未能及時收回大部分貿易及其他應收款項，可能會對我們的業務和財務業績產生重大不利影響。**

我們於日常業務中產生貿易應收款項，主要為包括加盟商、區域代理及其他直銷客戶等客戶購買我們產品的未付貨款。截至二零一九年、二零二零年及二零二一年十二月三十一日以及二零二二年六月三十日，我們的貿易應收款項分別為人民幣1,443.7百萬元、人民幣1,290.9百萬元、人民幣1,156.2百萬元及人民幣1,083.1百萬元。我們一般授予客戶最多三個月的信貸期。

此外，於往績記錄期間內，我們亦錄得一定金額的其他應收款項，其中包括我們不時向我們的加盟商、若干聯營公司及選定第三方提供的貸款。該等第三方為我們考慮進行戰略合作的水果零售行業參與者，主要為水果供應商。截至最後實際可行日期，除向我們的加盟商、區域代理及供應商提供財務支持外，我們已終止向聯營公司及第三方提供貸款。截至二零一九年、二零二零年及二零二一年十二月三十一日以及二零二二年六月三十日，我們向加盟商、若干聯營公司及選定第三方提供貸款的未償還餘額分別共計人民幣80.3百萬元、人民幣139.3百萬元、人民幣185.4百萬元及人民幣190.8百萬元。我們向加盟門店發放的有息貸款的年利率約為4.75%。貸款本金須於相關特許經營安排（一般為期五年）屆滿前悉數償還。截至二零一九年、二零二零年及二零二一年十二月三十一日及二零二二年六月三十日，根據與區域代理及供應商的保理安排，融資未償還金額分別為人民幣262.3百萬元、人民幣252.4百萬元、人民幣238.0百萬元及人民幣169.5百萬元。於往績記錄期間，區域代理商保理金額的年利率由12.00%多次下調至目前的4.75%，而個別保理安排的期限通常為六個月。於往績記錄期間，向供應商提供保理金額的年利率介乎6.00%至18.00%，就往績記錄期間的個別保理安排而言，期限一般介乎1至13個月。我們的加盟商、區域代理、供應商、若干聯營公司及其他選定第三方償還該等貸款及其他應收款項的能力取決於諸多因素，其中若干因素並非我們所能控制。倘若以上各方的業績或信譽轉差，他們可能不能及時足額償付我們的貸款或其他未付款項。雖然往績記錄期間內我們大部分貿易應收款項

---

## 風險因素

---

的賬齡均少於三個月，並且整體而言該等第三方還款記錄良好，但我們無法保證將來我們仍總能準時收回該等款項。通過考慮歷史違約率、現有市場狀況及前瞻性信息評估的預期信貸虧損的貿易應收款項金額計提呆賬撥備。若確定應收賬款不可收回時，會撇銷應收賬款之呆賬撥備。倘若我們的貿易或其他應收款項大量增加，而我們無法及時回收該等應收賬款，則我們的財務狀況及業務經營可能受到重大不利影響。

此外，就我們的財務支持安排而言，我們的計息負債與生息資產之間存在利率及期限上的固有錯配。於往績記錄期間，我們自商業銀行借入銀行貸款，截至二零一九年、二零二零年及二零二一年十二月三十一日以及二零二二年六月三十日，我們未償還銀行借款的加權平均利率分別為4.67%、4.11%、3.86%及3.75%。我們的大部分銀行貸款期限較短，在一年以內。儘管我們主要將經營所得現金用於財務支持，但倘我們未能審慎地將財務支持安排項下的未償還金額維持在適當水平，上述錯配可能使我們面臨流動性風險，這可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

### **我們可能需要就預付款項、按金及其他應收款項作出減值撥備。**

截至二零一九年、二零二零年及二零二一年十二月三十一日以及二零二二年六月三十日，預付款項、按金及其他應收款項的流動部分分別為人民幣577.5百萬元、人民幣619.1百萬元、人民幣857.5百萬元及人民幣759.3百萬元；同日，預付款項、按金及其他應收款項的非流動部分分別為人民幣83.9百萬元、人民幣247.9百萬元、人民幣321.4百萬元及人民幣350.9百萬元。我們的預付款項、按金及其他應收款項主要包括(i)購買水果及其他食品的預付款項，即我們就水果及其他食品向第三方供應商預付的款項；(ii)向加盟商提供的有息貸款；(iii)向區域代理提供的保理金額，即向區域代理提供的資金；(iv)其他預付款項，主要指根據經修訂安排所承擔的與加盟門店的設備及裝修有關的預付款項。概不保證交易對手會如期履行其義務，故我們面臨有關預付款項、按金及其他應收款項的信貸風險。我們認為收回相關款項的機會甚微時會作出預付款項、按金及其他應收款項減值撥備。我們根據(其中包括)歷史結算記錄、與相關交易對手的關係、支付條款、經濟趨勢以及一定程度上更大的經濟及監管環境等因素，對預付款項、按金及其他應收款項的可收回性進行評估，這涉及管理層對各種判斷、假設及估計的應用。截至二零一九年、二零二零年及二零二一年十二月三十一日以及二零二二年六月三十日，我們的預付款項、按金及其他應收款項的減值撥備結餘

---

## 風險因素

---

分別為人民幣11.8百萬元、人民幣7.6百萬元、人民幣7.8百萬元及人民幣6.7百萬元。於往績記錄期間，我們就有關預付款項、按金及其他應收款項分別於(i)截至二零一九年十二月三十一日止年度錄得淨減值虧損人民幣7.8百萬元；(ii)截至二零二零年十二月三十一日止年度錄得減值虧損撥回淨值人民幣4.2百萬元；(iii)截至二零二一年十二月三十一日止年度錄得淨減值虧損人民幣0.2百萬元；及(iv)截至二零二二年六月三十日止期間錄得減值虧損撥回淨值人民幣1.1百萬元。由於管理層的估計及相關假設乃根據釐定撥備時可得的資料作出，故無法保證我們的預期或估計於未來仍將保持準確。倘我們無法如期收回款項，我們可能需要就預付款項、按金及其他應收款項作出減值撥備，而我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。

**我們的發展戰略可能在短期內不能或根本不能達到預期目標。**

我們專注於自身及生態系統參與者的長期發展及利益。為適應競爭激烈的行業，保持領先的市場地位，我們不時制訂及調整我們的業務戰略。然而，我們的戰略可能無法按計劃實現預期目標。例如，我們已投資並將繼續投資於戰略收購，我們相信其能夠補充現有業務，及／或使我們能夠更好進入及控制價值鏈的下游或上游。然而，我們新投資業務可能有較低或負利潤率，且該等業務尚處於探索、建立及優化其業務模式的早期階段。我們相信，該等投資及舉措對我們的成功及未來增長至關重要，惟可能增加我們的成本，降低我們的利潤率及利潤，可能在短期內甚至在較長時期造成重大影響。虧損的收購業務可能持續虧損，在不久將來或可能根本無法盈利。我們當前及未來的參股公司及投資領域的業績亦可能對我們的淨收入造成不利影響。我們無法保證將能夠擴大收購或投資業務，或實現我們期望的與該等投資及收購相關的回報、協同效應的裨益及增長機會。有關收購及投資風險的更多詳情，請參閱「我們的經營面臨與收購及投資合營企業及聯營公司相關的風險。」一節。

此外，我們可能探索新業務計劃。例如，我們已將業務版圖拓展至水果以外的生鮮產品。我們相信，我們在銷售高品質水果方面的良好往績記錄及經驗，以及我們配備完善的倉儲及物流網絡的特許經營業務模式，將讓我們能夠複製成功，順利擴張到其他生鮮食品領域。然而，中國的大生鮮零售行業高度分散且競爭激烈。作為一個新



---

## 風險因素

---

進者，為有效競爭，我們可能採取各種營銷及促銷措施來吸引消費者並促進銷售，這可能導致短期營銷開支增加而利潤降低。我們無法保證營銷和促銷活動將會成功，倘我們推廣活動（如銷售折扣）中止，則我們可能無法挽留消費者。此外，進一步發展生鮮零售業務也將對我們的供應鏈管理、倉儲及物流提出更高要求，產生更多運營成本。

**與重要的供應商中斷關係可能對我們的業務產生負面影響，我們供應商的產能若發生短缺、或採購成本出現重大波動，則可能會對我們的業務和經營業績產生重大不利影響。**

鑑別高質量的供應商及維持穩定商業關係對我們的商業運營至關重要。截至最後實際可行日期，我們目前有超過1,000家供應商。於往績記錄期間，截至二零一九年、二零二零年及二零二一年十二月三十一日止年度，我們對五大供應商的採購額分別為人民幣1,668.1百萬元、人民幣1,586.0百萬元及人民幣1,797.1百萬元，約佔同期採購總額的21.4%、20.4%及20.6%。截至二零一九年、二零二零年及二零二一年十二月三十一日止年度，我們對最大供應商的採購額分別為人民幣577.1百萬元、人民幣586.4百萬元及人民幣705.3百萬元，約佔同期採購總額的7.4%、7.7%及8.1%。截至二零二二年六月三十日止六個月，前五大供應商的總採購額約為人民幣1,136.3百萬元，佔我們採購成本總額約22.8%，而最大供應商的採購額約為人民幣455.2百萬元，佔我們同期採購成本總額約9.1%。與該等供應商的供應安排遭取消，或該等供應商中斷、延遲或無法向我們供應足量及／或符合品質要求的水果，均可能對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。

我們繼續從供應商及時、經濟地採購高品質產品的能力受到多項因素的影響，其中若干因素不在我們的控制範圍之內。該等因素包括我們的供應商能否保持持續穩定供應源，以及我們能否有效競爭及能否從供應商處獲得有競爭力價格。我們供應商的生產力也可能由於人手短缺、罷工或其他導致員工工作中斷的情形而受到負面影響。主要由於我們在不同季節銷售的水果產品種類繁多，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無遇到任何特定種類水果產品供應出現任何延遲或短缺而導致業務運營出現重大不利中斷的情況。然而，我們無法向閣下保證，我們的供應商於日後的供應在產品質量及數量上可維持相同或相近的水平，亦無法保證倘與供應商的購買協議到期且未及時續訂或協議提前終止，我們將能夠按商業上合理的條款找到替代供

---

## 風險因素

---

應商，而這將對我們的財務狀況、經營業績及現金流產生重大不利影響。特別是，對於我們來說，為我們通常具有更高品質標準的招牌級和A級水果尋找替代供應商將更具挑戰性。倘我們與該等重要供應商的業務關係中斷，我們可能失去提供高品質水果的競爭優勢，從而可能對我們的品牌形象、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

**未能維持最佳存貨水平可能增加我們的損耗率，或導致我們銷量受損，兩種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。**

維持最佳存貨水平對我們業務的成功至關重要。新鮮水果通常具有儲存及保質期較短、週轉較快的特性。例如，根據我們的存貨政策，易腐的水果產品由初加工配送中心至零售門店的平均庫存週轉期通常約為2.5日。我們因多項我們無法控制的因素（包括消費者喜好轉變、門店網絡擴張、我們新產品的市場接受程度的不明朗因素、無法預期的極端天氣狀況或季節性因素）而面臨存貨風險增加。儘管我們不時根據從零售門店收集的數據的分析（包括其採購及存貨水平）主動調整我們的採購計劃，但我們無法向閣下保證，任何特定產品不會出現存貨不足或過多的情況。此外，我們一般於採購前對我們產品的需求及實際銷售時間進行估計。我們無法向閣下保證我們的預測總是準確，能夠避免存貨不足或過多的情況。倘若市場需求突然減少，且我們產品銷售出現相應的意外下降可能導致我們的存貨累積，鑒於新鮮水果的性質，我們可能蒙受損耗率上升的風險。額外減價或促銷活動或損耗率上升將對我們的財務狀況及經營業績造成不利影響。另一方面，倘存貨不足，而我們低估特定產品受歡迎程度，我們將失去銷售機會，而我們的經營業績亦可能受到不利影響。

於往績記錄期間，我們並無錄得任何重大存貨撇銷。截至二零一九年、二零二零年及二零二一年十二月三十一日止年度以及截至二零二二年六月三十日止六個月，存貨虧損分別佔已售存貨總成本的約0.010%、0.003%、0.034%及0.045%。然而，倘我們未能有效地管理我們的存貨，我們可能會面臨更高的存貨過期、存貨價值下降以及大量存貨撇減或撇銷風險。此外，我們可能需要降低銷售價格以降低存貨水平，這可能導致毛利率下降。高存貨水平也可能要求我們投入大量資本資源，使我們無法將這些資本用於其他重要的業務。上述任何一項均可能對我們的現金流量、經營業績和財務狀況產生重大不利影響。

---

## 風險因素

---

**我們的區域初加工配送中心、自營門店、大部分加盟商的加盟門店均位於租賃物業。我們、我們的區域代理和加盟商未必能夠就相關租賃物業續租或覓得理想替代地點。**

目前，我們所有在中國的區域初加工配送中心均位於租賃物業。我們配送中心的租約通常為期五年至十年，經雙方同意可重續。然而，我們無法向閣下保證，我們使用該等物業的權利可能不會受到質疑，或我們將始終能在該等租約到期後成功重續。倘我們需搬遷我們的初加工配送中心，我們可能無法及時或以合理的商業條款獲得理想的位置，從而可能導致我們的運營中斷。此外，我們將產生額外的搬遷費用，從而影響我們的業務運營及財務狀況。此外，我們的若干租賃物業由於業主未能取得有效的房產權屬證明，可能面臨訂立的租賃協議根據相關法律法規無效的風險。倘若我們的租賃協議被視為無效且我們被要求遷出現在的物業，而我們不能找到替代的場所，這將會對我們的業務運營造成不利影響。

另一方面，我們大多數自營門店及加盟門店亦位於租賃物業。該等門店的租約通常為短期租賃。我們及我們的加盟商以合理的商業條款在現有租約到期時重續的能力，對門店的持續運營及盈利能力至關重要，尤其是對於那些位於高消費者流量地點的門店。在各租賃期限結束時，我們及我們的加盟商可能無法與業主磋商延長租約，因此可能被迫遷出租賃物業並搬遷至較為不利的位置。此外，由於中國租金的快速上漲，我們及我們的加盟商可能無法以合理的價格重續現有租約。我們與其他零售企業（包括我們的競爭對手）就理想位置及／或理想大小的物業競爭。因此，我們及我們的加盟商可能無法及時或根本無法在理想位置獲得新的租約或以可接受的條款重續我們現有的租約，從而導致相關門店關店或搬遷至人流不理想的地區，這可能對其業績造成重大不利影響，進而可能對我們的業務及經營業績產生重大不利影響。

**我們可能會因有關租賃物業的產權不完備而被迫搬遷，或因未登記的租賃而受到罰款。**

若干辦公場所（包括我們當前總部所在的物業）及若干初加工配送中心，均位於由於各種原因而產權不完備的租賃物業，這可能會使我們受到第三方或相關部門的質疑，因此，我們的租約可能被視為無效或不可執行，而我們可能被迫撤出該等租賃物業。例如，部分租賃物業由於有關城市化進程及申請程序方面的歷史原因而未能獲得權屬證書。部分租賃物業位於集體所有用地的國有劃撥土地上。部分出租人未能向我

---

## 風險因素

---

們提供充分或有效的確認書，以證明我們已滿足有關租賃物業的要求。我們認為，該等產權不完備的地塊在中國並非不常見。截至最後實際可行日期，共有約73,209平方米的租賃物業有上述產權不完備的問題，其中約26,352平方米為我們的初加工配送中心。誠如我們的中國法律顧問所告知，相關出租人有責任遵守相關要求，並獲取相關權屬證書。未能履行上述程序的，土地管理主管部門、建設管理主管部門或規劃主管部門可能對相關出租人施以處罰，而租賃協議根據相關法律法規或會被視為無效及不可執行。作為承租人，我們不受相關法律法規的任何行政處罰或罰款。然而，我們使用產權不完備的租賃物業可能受到第三方對該租賃的索賠或質疑的影響。此外，倘出租人無必要權利租賃產權不完備的租賃物業，相關的租賃協議可能被視為無效，故我們可能被要求搬離該等物業，並將我們的辦公室或配送中心遷往別處，這可能導致我們的區域業務運營暫時中斷，並產生額外的搬遷成本，從而進一步影響我們的業務運營及財務狀況。有關將我們倉庫運營的初加工配送中心遷往別處而對我們業務產生不利影響的風險，另請見「一 倉庫運營出現任何意外或長期中斷都可能對我們的業務產生不利影響。」

其餘由區域代理運營的初加工配送中心的物業租約由相關區域代理自行訂立。此外，根據中國法律，所有租賃協議均須於相關房地產管理局登記。然而，截至最後實際可行日期，我們租賃物業的175份租賃協議全部未向中國相關土地及房地產管理局登記備案，主要由於相關業主未能向我們提供向地方政府當局登記租約的必要文件。

誠如我們中國法律顧問所告知，未能就租賃協議辦理登記備案不會影響該等租約的有效性或導致我們須搬離該等租賃物業。然而，相關政府部門或會就此罰款人民幣1,000元至人民幣10,000元。最高罰款總額將約為人民幣1.8百萬元。更多詳情，請參閱「業務－物業－租賃物業－租賃登記」。



---

## 風險因素

---

**倉庫運營出現任何意外或長期中斷都可能對我們的業務產生不利影響。**

我們的全國倉儲網絡目前有29個初加工配送中心，其中16個由我們運營，包括2個自第三方倉儲服務提供商租賃，其餘13個由我們的區域代理按我們的要求運營。倘水電等公用設施的供應出現任何意外及長期中斷，或進入物業的通道出現火災等意外及長期中斷，且我們不能恢復受影響的配送中心，或不能及時搬遷至另一設備齊全的合適地點，我們的業務運營將受到重大不利中斷，從而將影響我們的經營業績。例如在過往，我們若干初加工配送中心曾遇到火災事件。由於我們自二零一八年開始為我們運營的初加工配送中心購買財產一切險，我們無法就此前的事故提起火災保險申索。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，該類火災事件並無對我們運營造成產生任何重大不利影響的中斷，亦無令我們受到任何重大行政處罰。我們已實施加強消防安全措施，更多詳情請參閱「業務－健康及安全事項」。然而，我們不能向閣下保證，我們的加強預防措施有效及充分。倘我們任何一個初加工配送中心在未來遭遇重大火災事件或上述預防措施未能充分落實，則我們可能損失存放於其中的產品，為恢復或搬遷該等配送中心而產生重大成本及費用，及／或被相關部門認定為違反消防安全法律法規，並受到相關行政處罰。倘該類火災事件對其他第三方造成損害，且倘我們被認定要對該類火災承擔部分或全部責任，則我們亦可能須承擔賠償。在該等情況下，我們的業務經營、經營業績及財務狀況可能會受到不利影響。

特別是，由於我們水果易碎易腐的性質，我們已為各種水果的存儲和運輸制定詳細的溫度及濕度技術標準。此外，我們的初加工配送中心分為不同的溫區，以滿足不同的存儲要求。此外，我們的各個初加工配送中心亦設有催熟室，能夠在我們控制的條件下進行人工催熟。倘我們發生任何重大設備故障，如控制溫度或濕度的設備出現較長時間的故障，相關倉庫儲存的水果質量可能受到影響。我們可能不得不降低該等水果的質量等級，或甚至需要丟棄該等水果並承擔相關成本。此外，修理或添置初加工配送中心的設備及機械昂貴且耗時。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們的初加工配送中心未遭遇任何重大中斷。

---

## 風險因素

---

**我們及零售門店需要多項批文、執照及許可證方可經營業務，而未能取得或重續任何該等批文、執照及許可證均可能對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。**

根據中國法律及法規，我們須持有多項批文、執照及許可證方可在中國經營我們的業務。目前，我們須為經營持有營業執照。此外，由於我們繼續擴充線上及線下產品及服務種類，我們可能須進一步取得額外執照或許可證。

該等批文、執照及許可證在妥善遵守(其中包括)關於食品安全、衛生、環保及消防安全的適用法律及法規後即可獲得。該等批文、執照及許可證須接受有關部門的檢查或核查，且僅於固定期限內有效並須予續期及認證。遵守政府法規可能需要花費大額費用，且我們可能需為任何不合規行為承擔責任。倘發生任何不合規行為，我們或須產生大額費用及分散大量管理層時間及資源來處理任何不足之處。儘管根據我們的特許經營安排，我們的加盟商須負責為其加盟門店獲取並持有必要的執照及許可證，但任何不合規行為可能導致相關零售門店暫時停業，直至其符合所有法律及監管要求方可恢復營業，繼而可能會對運營及經營業績造成不利影響。我們及我們的加盟商可能會在為新門店或其他業務獲取必要的批文、執照及許可證方面遇到困難、延遲或失敗。我們亦可能因該等不足之處招致負面報導，從而可能會對我們的聲譽、業務及財務表現產生重大不利影響。此外，概無法保證我們或我們的加盟商將能及時取得或重續現有門店及業務經營所需的所有批文、執照及許可證，或根本無法取得或重續。倘發生任何該等情況，則我們正在進行的業務可能會中斷而擴張計劃可能會延誤。

**IT系統故障或網絡安全漏洞可能中斷我們的運營並對我們的業務造成不利影響。**

我們的業務依賴於我們的IT系統的正常運作。我們依靠我們先進的IT系統及網絡基礎設施，無縫集成百果園ERP系統、門店層面POS系統及其他運營部門，使我們能每天快速有效地檢索、處理及分析我們包括採購、庫存、物流及銷售等運營及財務數據及資料。我們亦利用門店層面POS系統監控我們零售門店網絡的日常運營。我們每天使用百果園ERP系統處理零售門店所要求的採購訂單、進行物流安排及財務結算，從而方便我們分析及管理庫存控制及採購計劃。因此，我們的IT系統或網絡基礎設施發生任何會導致我們的運營中斷的損壞或故障，均可能會對我們的業務及經營業績造

---

## 風險因素

---

成重大不利影響。我們亦需要不斷升級及改善我們的IT系統，以配合我們運營及業務的持續增長。儘管我們於往績記錄期間並無遇到任何重大IT系統故障的情況，但我們不能向閣下保證我們的IT系統將來會一直運行而不會受到中斷。

此外，我們的業務產生及處理大量個人、行為、交易及人口統計數據。我們面臨處理及保護大量數據（尤其是消費者數據）的固有風險。我們無法保證我們當前維持的信息安全措施屬充分，或我們的IT系統可承受來自第三方的入侵或防止第三方的不當使用。我們利用我們的IT系統收集及保存會員計劃的會員資料，且我們在接受信用卡或預付卡付款或通過網上渠道接受訂單時亦會接收及保留有關消費者的若干個人資料。倘我們的網絡安全遭破壞而導致該等資料被盜或被未經授權人士取得或被不當使用，則我們或會受到負面報導，並因消費者對我們失去信心導致消費者流失，而有關消費者及金融機構亦可能向我們提出訴訟或其他訴訟程序。任何有關訴訟程序均會分散管理層注意力及用於業務的其他資源，並導致我們產生預期以外的重大損失及開支。消費者對我們品牌的觀感亦可能受到該等事件的負面影響，從而進一步對我們的業務及經營業績造成不利影響。此外，中國政府就數據收集、存儲、傳輸、披露及隱私保護已實施更加嚴格的法規及政策，這可能會導致我們遭遇額外潛在風險，並進一步增加我們加強IT系統或改善信息安全措施的合規成本。

此外，我們可能無法一直成功開發、安裝、運行或實施適合我們業務發展的新軟件或先進的IT系統。即使我們在此方面取得成功，亦可能需要大量的資本支出，且我們可能無法即時自投資受益。所有該等情形均可能對我們的盈利能力產生重大不利影響。

**若我們與各第三方線上平台的關係中斷或終止，我們的業務及經營業績可能受到重大不利影響。**

作為線上線下一體化戰略的一部分，我們與多個第三方線上平台展開合作，包括領先社交商務平台、電子商務市場及外賣平台。除直接貢獻收入外，更為重要的是，該等線上渠道使我們可以接觸、獲取消費者及與消費者互動，並參與線上創新營銷及品牌推廣活動。例如，目前我們零售門店的店長們在我們的監督下已建立總計約2.22萬個基於門店的微信群，與超過860萬微信社群粉絲進行實時溝通和交易。該等賬號不時發佈具有吸引力及有趣的內容推廣我們的產品及會員活動。我們亦在抖音等社交商

---

## 風險因素

---

務平台上與影響力人物及關鍵意見領袖展開合作，採用聚焦我們品牌及產品的直播及短視頻等新營銷方式，以接觸更廣泛的潛在消費者群體，與目標消費者互動及提高品牌知名度。倘我們未能在更多線上渠道佔有一席之地，或倘我們無法及時以合理商業條款重續我們與現有線上渠道的合作關係，或根本無法重續，則我們以相對較低成本獲取線上消費者的競爭力可能會受到影響，並可能會對我們的線上銷售額及品牌知名度產生不利影響。倘我們與線上渠道終止合作，我們的大生鮮戰略可能會失敗，進而可能會對我們的長期發展計劃產生重大不利影響。

**我們的品牌推廣及營銷活動可能會產生大量成本，且若干營銷活動可能無法有效地吸引或挽留消費者。**

我們不斷投資我們的品牌，進一步提高品牌知名度及接受度，並參與各種營銷活動以推廣我們的產品。我們依靠針對目標消費群體量身定制的不同營銷活動提高品牌知名度並促進銷售。我們通過各種媒體營銷我們的品牌及產品，從傳統媒體渠道到新媒體渠道，例如微信上的內容營銷、通過短視頻及直播進行的視頻營銷。我們亦參加展銷會及展覽，一方面為展示我們的品牌及產品，另一方面為開拓與潛在供應商、業務合作夥伴及消費者的關係。此外，隨著我們繼續建立線上平台，我們預計與線上渠道合作相關的營銷費用將繼續增加。截至二零一九年、二零二零年及二零二一年十二月三十一日止年度，我們的銷售費用分別為人民幣344.9百萬元、人民幣394.6百萬元及人民幣451.7百萬元，分別約佔同期總收入的3.8%、4.5%及4.4%。截至二零二一年及二零二二年六月三十日止六個月，銷售費用分別為人民幣220.6百萬元及人民幣246.2百萬元，分別約佔同期總收入的4.0%及4.2%。然而，我們無法保證我們的營銷活動會獲得消費者認可，進而提高銷量。此外，中國消費品市場的營銷趨勢及方法亦在不斷發展，而我們需就此改進營銷方法，嘗試新營銷方法，緊跟行業發展及消費者偏好。未能完善我們的營銷方法或採用新的、更具成本效益的營銷技術均可能會對我們的業務、增長前景及經營業績產生負面影響。

**我們可能會因財務支持受到中國人民銀行的處罰或不利的司法裁決。**

於往績記錄期間，我們不時為我們的加盟商（部分為公司實體）提供財務支持，以緩解他們的臨時資本需求。

尤其是，於往績記錄期間，我們向若干受我們的特許經營安排所規限的加盟商提供財務支持。於二零一九年前，我們向加盟商提供無息貸款，以支持他們最初的門店開業及門店的後續運營。截至二零一九年、二零二零年及二零二一年十二月三十一日



## 風險因素

以及二零二二年六月三十日，於其他應收款項項下入賬的無息貸款的未償還結餘分別為人民幣14.0百萬元、人民幣零元、人民幣零元及人民幣零元，該等貸款於該等相同日期分別提供予64名、零名、零名及零名加盟商，以分別支持彼等236家、零家、零家及零家加盟門店。自二零一九年起，我們更新特許經營安排項下的財務支持安排，並開始向經營新加盟門店的加盟商申請者提供有息貸款。截至二零一九年、二零二零年及二零二一年十二月三十一日以及二零二二年六月三十日，於其他應收款項項下入賬的有息貸款的未償還結餘分別為人民幣50.2百萬元、人民幣131.6百萬元、人民幣179.0百萬元及人民幣190.8百萬元，該等貸款於同日分別提供予196名、200名、309名及421名加盟商，以分別支持彼等512家、621家、815家及971家加盟門店。此外，我們亦向我們的區域代理提供保理融資。截至二零一九年、二零二零年及二零二一年十二月三十一日以及二零二二年六月三十日，該等安排項下的未償還保理總金額分別為人民幣148.0百萬元、人民幣179.8百萬元、人民幣221.5百萬元及人民幣169.5百萬元，分別涉及10個、12個、13個及13個區域代理。該等未償還保理金額於相關期間入賬列作其他應收款項。有關該等安排的更多詳情，請參閱「業務－線上線下一體化及店倉一體化的水果專營零售經營商－線下零售門店網絡－加盟門店－向加盟商提供的財務支持」及「業務－線上線下一體化及店倉一體化的水果專營零售經營商－線下零售門店網絡－區域代理－向區域代理提供的財務支持」。

根據中國人民銀行頒佈的《貸款通則》（「《貸款通則》」），惟金融機構可依法從事貸款業務，非金融機構企業間禁止相互借貸。中國人民銀行可對企業間相互借貸活動處以相當於貸款活動產生的收入（即收取的利息）一至五倍的罰款。基於於往績記錄期間我們向加盟商、若干聯營公司及經選定第三方（為私人公司）所提供有息貸款而獲得的利息總額，根據《貸款通則》，最高罰款金額約為人民幣7.4百萬元。然而，根據於二零一五年九月一日生效，並於二零二零年八月二十日修訂的《最高人民法院關於審理民間借貸案件適用法律若干問題的規定》（「《民間借貸規定》」），法人之間、非法人之間、或法人與非法人之間為生產或業務經營提供資金而訂立的貸款協議屬有效（《民法典》第一百四十六條、第一百五十三條、第一百五十四條以及本規定第十三條規定的情形除外），當事人主張民間借貸合同有效的，人民法院應予支持。出借人要求借款人按合同約定利率支付利息。出借人要求借款人按照合同約定利率支付利息的，人民法院應予支持，但是雙方約定的利率超過合同訂立時一年期貸款市場報價利率四倍的除外。

鑒於(i)借貸並非我們的主營業務，我們向第三方提供財務支持乃以支持該等業務合作夥伴在我們價值鏈中的可持續發展為目的，而並非以收取利息為目的，(ii)利率未

## 風險因素

超過《民間借貸案件的司法解釋》規定的利率，及(iii)財務支持安排乃提供予我們的加盟商、若干聯營公司及經選定第三方，彼等為水果零售行業參與者，主要是我們考慮與之戰略合作的水果供應商，而非提供予任何第三方，故我們與有關第三方訂立的財務支持安排並不構成《民法典》第一百四十六條、第一百五十三條、第一百五十四條以及本規定第十三條規定的情形。此外，根據與中國人民銀行深圳支行進行的訪談，其僅監管金融機構發放的借貸，而不對企業之間或企業與個人之間的任何貸款進行監管或施加處罰。相反，企業之間或企業與個人之間的貸款的有效性由中國法院確定。因此，我們的中國法律顧問認為，根據《民間借貸規定》及與相關政府部門進行的訪談，有關我們向加盟商及若干其他第三方提供貸款的安排具有法律約束力。

截至最後實際可行日期，我們並無因提供上述貸款而遭受任何行政處罰、調查、執法行動或收到任何監管機構就任何行政處罰、調查或執法行動發出的任何通知。我們的中國法律顧問認為，我們根據《貸款通則》而遭受懲處的風險微乎其微，我們的財務支持於重大方面不構成嚴重違反任何適用法律法規，此乃基於(i)根據我們的中介機構與中國人民銀行深圳中心支行的訪談，其不會就企業間或企業與個人間的借貸給予處罰；及(ii)根據《民間借貸規定》，該等合同有效且具有法律約束力。然而，相關監管機關的最終決定可能有所不同，我們或會因於往績記錄期間向關聯方或任何第三方提供貸款融資而遭中國人民銀行懲處或面對不利司法判決。任何該等懲處或不利司法判決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。

**我們的業務產生及處理大量數據，包括個人及業務數據，而數據的不當收集、託管、使用或披露可能損害我們的聲譽，並對我們的業務及前景造成重大不利影響。倘我們或第三方實際上或被認為未能遵守適用的資料保護法律法規或私隱政策，包括與我們或第三方未經授權使用用戶信息有關的私隱問題，均可能損害我們的聲譽，嚴重影響消費者對我們的信心，或使我們受到政府監管並承擔其他法律責任。**

我們的業務產生及處理大量個人數據及消費者檔案。我們面臨處理及保護大量數據（特別是消費者個人數據）的固有風險。尤其是，我們面臨與數據安全及私隱相關的眾多挑戰，包括但不限於：

- 保護我們系統內及在我們系統託管的數據，包括保護我們的系統免受外部攻擊，以及防止我們員工或業務合作夥伴發生數據洩露或欺詐行為或不當使用數據的情況；

---

## 風險因素

---

- 解決與數據安全及私隱、收集、使用、實際或感知共享（包括在我們自身業務之間、與業務合作夥伴或監管機構之間的共享）、安全、保密及我們現有業務或新業務或新技術可能產生的其他因素相關的顧慮、挑戰、負面報導及訴訟；及
- 遵守與個人數據收集、使用、存儲、傳輸、披露及安全相關的適用法律法規，包括數據主體的要求及根據適用法律法規的合規要求。

我們已採用內部準則來保護我們會員的個人數據，以及確保本集團遵守有關私隱及個人數據保護的中國法律法規。然而，我們為保護會員的個人信息所作的努力未必會一直充分或有效。由於我們僱員的任何不當行為或由外部因素造成的任何信息洩露情況（如黑客未經授權訪問消費者數據庫）所導致的消費者個人信息不當處理的情況，均可能產生民事或監管責任，從而使我們面臨重大的法律、財務及運營後果。於往績記錄期間，我們曾在若干次當地公安局公共信息網絡安全檢查部門的演習評估中，被識別出系統安全漏洞，有信息洩露隱患，被警告並責令進行整改，其中一次被罰款人民幣10,000元。截至最後實際可行日期，我們已修復系統故障，並全額支付罰款。我們認為，該等行政處罰不會對我們的業務及財務業績產生任何重大不利影響。

我們須遵守與個人信息及其他數據的收集、存儲、使用、處理、傳輸、保留、安全及轉移有關的法律法規。例如，中國內地最近的法律發展對若干個人信息及其他數據的轉移造成合規不確定性。二零二一年六月十日，全國人大常委會頒佈《中華人民共和國數據安全法》，自二零二一年九月一日起生效。《數據安全法》對開展數據活動的實體及個人（例如我們）規定若干數據安全及隱私義務，並禁止任何中國個人及實體於未經中國主管部門批准的情況下，向外國司法或執法機構提供存儲於中國境內的數據。此外，全國人大常委會於二零二一年八月二十日通過《個人信息保護法》，自二零二一年十一月一日起生效。該法適用於我們於中國境內的機構開展的所有活動，或與我們向中國境內自然人提供的服務相關的所有活動。《個人信息保護法》設立多項新合規義務，其可能導致我們改變商業慣例，並可能對不合規行為施加重大處罰。

---

## 風險因素

---

此外，二零二二年一月四日，網信辦於其網站上發佈《經修訂網絡安全審查辦法》，自二零二二年二月十五日起生效。《經修訂網絡安全審查辦法》規定，購買網絡產品及服務的關鍵信息基礎設施運營商，以及開展影響或可能影響國家安全的數據處理活動的平台運營商，必須申請網絡安全審查。《經修訂網絡安全審查辦法》亦規定，擁有100萬以上用戶個人信息的平台運營商擬於境外上市，必須申請網絡安全審查。然而，《經修訂網絡安全審查辦法》概無提供有關「境外上市」的進一步說明或詮釋。截至最後實際可行日期，我們尚未自有關政府當局收到任何表明我們將或可能被視為關鍵信息基礎設施運營商的通知。

二零二一年十一月十四日，網信辦發佈《網絡數據安全條例草案》，該條例適用於在中國境內利用網絡開展數據處理活動的相關活動。我們的特別中國法律顧問告知，倘《網絡數據安全條例草案》以其目前的形式實施，則適用於我們於中國的若干附屬公司的數據處理活動。《網絡數據安全條例草案》規定，處理超過一百萬人的個人信息、擬在國外上市的數據處理者或擬在香港完成上市的數據處理者，倘影響或可能影響國家安全，則須按照相關規則及條例申請網絡安全審查。然而，《網絡數據安全條例草案》未就將被認定為「影響或可能影響國家安全」的情況提供標準。

截至最後實際可行日期，我們並無受到任何主管監管部門就有關網絡安全及數據保護方面作出的任何重大行政處罰、強制整改或其他處分，亦無發生有關任何第三方的重大網絡安全及數據保護事件或侵權行為，據我們所知，亦無任何其他針對我們或與我們有關的未決法律訴訟、行政或政府訴訟。倘《網絡數據安全條例草案》以其目前的形式實施，基於上述內容以及我們的特別中國法律顧問對其條款的詳細分析，我們及我們的特別中國法律顧問預計，我們於任何重大方面遵守《經修訂網絡安全審查辦法》及《網絡數據安全條例草案》不會有任何障礙，誠如本文件「業務－數據隱私及數據保護」中所披露，我們已實施一套全面的內部政策、程序及措施，以確保我們的活動合規。我們將密切關注與網絡安全及數據保護有關的立法及監管進展，包括《網絡數據安全條例草案》以及網絡安全及數據保護法律法規的詮釋或實施細則（倘有），我們將及時調整並加強我們的數據活動，確保我們的活動於法規生效後仍然合規。

關於數據保護及隱私的法律、法規及標準的詮釋及應用仍充滿不確定性，並在不斷發展。我們無法向閣下保證，根據適用的法律法規，我們的數據隱私及保護措施一直並將一直被視為充分。我們亦不能向閣下保證，政府當局不會以對我們產生負



---

## 風險因素

---

面影響的方式詮釋或實施法律或法規。我們可能受到政府當局對我們遵守數據隱私相關法律法規的情況作出的調查及檢查，我們不能向閣下保證我們的做法將一直完全符合所有適用規則及監管要求。此外，有關數據保護及隱私的法律、法規及標準不斷發展，並且可能因司法管轄區而異。遵守新興且不斷變化的國際要求，可能導致我們產生大量成本，或使我們須改變我們的商業慣例。此外，我們的數據隱私及保護措施的完整性亦會受到系統故障、中斷、不足、安全漏洞或網絡攻擊風險的影響。倘我們無法遵守當時適用的法律法規，或無法解決任何數據隱私及保護問題，則該等實際或所謂的失敗可能損害我們的聲譽，影響我們管理數字運營的能力，並可能使我們遭受重大法律、財務及運營後果。

### **我們或無法充分保護我們的知識產權，而這可能對我們的業務及營運產生不利影響。**

我們依賴商標、版權、商業秘密及其他知識產權法律以及與我們的高級管理層團隊、研發團隊成員及加盟商的保密協議相結合來保障我們的商標、版權、商業秘密及其他知識產權。我們知識產權的詳情載於「業務－知識產權」及「附錄六－法定及一般資料－B.有關我們業務的其他資料－2.本集團的知識產權」。尤其是，我們在果品品質分級及標準化、種植及採後技術以及質量控制程序及協議方面累積了各種商業秘密及專業技能。該等商業秘密及專業技能是我們主要競爭優勢之一，對我們獲得目前的市場領先地位而言至關重要。然而，該等商業秘密及專業技能通常不是專利，乃由於其不符合專利性標準，或由於我們為避免在符合專利註冊程序時可能需向公眾披露重要信息而有意不申請註冊專利。在中國對商業秘密及專業技能的保障程度通常低於註冊的專利。因此，我們不能向閣下保證，我們目前的保障措施足以防止第三方未經授權下訪問及使用我們的商業秘密及專業技能的情況。其他第三方亦可能開發相同或相似的商業秘密及專業技能，且在中國尋求專利註冊保護。在該等情況下，我們繼續採用該等知識產權的能力將受到嚴重限制。

我們已在中國註冊幾類與我們核心業務運營最相關的百果園商標的中英文字符及標識。我們亦已在中國註冊多個其他商標，涵蓋我們現有及潛在的產品及渠道品牌，以及多個待註冊商標。然而，我們毋須亦不擬註冊我們所有類別的商標。例如，從過往情況看，我們曾被第三方起訴，聲稱我們使用百果園侵犯其在不同類別下註冊的商

---

## 風險因素

---

標。該案已被相關人民法院完全駁回，且我們已獲判處勝訴。然而，我們不能保證將來不會捲入第三方因商標或其他知識產權侵權而提起的類似糾紛、訴訟或其他法律程序。我們可能不得不產生大量開支，並消耗管理層大量時間及資源來應對該等案件。該等法律程序，無論其理據如何，均可能導致我們的品牌受到重大不利影響，並損害我們的品牌價值。

截至最後實際可行日期，我們並不知悉任何嚴重違反或侵犯我們商標、版權、商業秘密或任何其他知識產權的行為。

我們無法保證第三方將不會侵犯我們的知識產權。我們可能須不時提起訴訟、仲裁或其他法律程序保護我們的知識產權。不論判決結果如何，該等訴訟程序耗時長久且費用高昂，並會分散管理層的時間與注意力，嚴重損害我們的業務、財務狀況及經營業績。

另一方面，我們可能面對能干擾我們使用商業秘密和其他知識產權的侵權索償。就該等索償作出抗辯的成本可能很高，若我們不能成功抗辯，我們將來可能被禁止繼續使用該等專有信息或可能被迫支付使用該等專有信息的損害賠償、專利權費或其他費用。上述任何一項均可對我們的銷售、盈利能力、運營及前景造成負面影響。

**我們的成功取決於高級管理層團隊及行業專家持續努力，倘彼等中斷服務，我們的業務可能會受損。**

我們的成功一直並將繼續取決於我們能否招募及挽留富有遠見及經驗豐富的高級管理人員。我們高級管理層的專業知識、行業經驗及貢獻對我們的長期發展至關重要。倘我們任何高級管理層成員無法或無意繼續留任當前職位，我們或無法及時找到替換人員，或根本找不到替換人員。因此，我們的業務可能會受到干擾，我們的管理質量可能降低及我們的經營業績可能會受到重大不利影響。此外，倘我們高級管理層團隊的任何成員加盟競爭對手或組建與我們業務相競爭的業務，則我們可能會因此喪失商業秘密及業務專業技能。此外，我們能否持續種植、採購及銷售高質量水果部分有賴大量行業專家以及熟悉我們的品質標準及擅長加工技術的熟練僱員。

本行業對獲取經驗豐富的管理人員及專家的競爭激烈，而合資格的人選數量有限。我們可能無法以合理的成本挽留該等人員留任或吸引及挽留更多優秀的高級行政人員及專家，且我們的業務及經營業績可能受到重大不利影響。

---

## 風險因素

---

**我們可能須作出額外的社會保險金及住房公積金供款，以及支付逾期供款及相關政府機關判處的罰款。**

根據中華人民共和國社會保險法及住房公積金管理條例，我們須向我們的僱員作出社會保險金及住房公積金供款。我們的中國附屬公司未能足額作出社會保險費及住房公積金供款（統稱為「**界定供款計劃**」）。於二零一九年、二零二零年及二零二一年十二月三十一日以及二零二二年六月三十日，我們的薪酬總額（即總員工福利減福利和津貼及界定供款計劃）分別為人民幣463.8百萬元、人民幣483.2百萬元、人民幣593.9百萬元及人民幣303.1百萬元。同期，我們作出的界定供款計劃薪酬總額的百分比分別約為11.1%、8.5%、9.1%及11.3%。就此，我們於二零一九年、二零二零年及二零二一年以及截至二零二二年六月三十日止六個月分別作出撥備約人民幣24.5百萬元、人民幣13.8百萬元、人民幣12.8百萬元及人民幣5.9百萬元。我們並不知悉僱員關於支付該等供款的任何投訴或要求。根據我們中國法律顧問的意見，我們可能須支付未繳納的社會保險費及就未繳納金額按日支付0.05%的滯納金。倘我們未能在指定期限內償付未繳納的社會保險供款，我們可能被處以未繳社會保險費金額一至三倍的罰款。倘我們逾期不繳或少繳住房公積金的，由住房公積金管理中心責令限期繳存，逾期仍不繳存的，可申請人民法院強制執行。

此外，於往績記錄期間，我們的若干中國附屬公司委聘第三方人力資源機構為我們的若干僱員支付社會保險費及住房公積金。有關詳情，請參閱「業務－不合規事項」。截至最後實際可行日期，我們的相關中國附屬公司並無就其與第三方人力資源機構的安排收到任何行政處罰或僱員提出的勞動仲裁申請。我們已採取補救措施，糾正該類不合規事件。然而，我們無法向 閣下保證，相關政府主管部門不會認為該第三方代理安排不符合中國相關法律法規的要求，亦無法向 閣下保證，該主管部門不會因我們的不合規行為而對我們施加費用、罰款或其他行政措施。根據該第三方人力資源機構與我們相關附屬公司訂立的協議，第三方人力資源機構有義務為我們的相關員工繳納社會保險金及住房公積金。截至最後實際可行日期，根據從該機構取得的確認，我們有關附屬公司與之合作的第三方人力資源機構並無拖欠或延遲支付本公司員工的任何社會保險金或住房公積金供款。然而，倘人力資源機構並無按照其約定為我們的員工繳納社會保險金或住房公積金供款，或倘該等安排受到政府主管部門的質疑，我們可能被勒令整改，或受到處罰。我們每月與第三方人力資源機構確認付款情況。因此，我們認為未支付的款項（如有）將於當月內被識別及糾正。根據我們指示第三方人力資源機構最近一個月（即二零二二年十月）為僱員支付的社會保險費金額，倘第三方人力資源機構該月未能為僱員支付社會保險費且我們未能在規定期限內支付，則我們最高會被處以人民幣10百萬元的罰款。由於上述任何一種情況，我們的財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。

---

## 風險因素

---

有關進一步詳情，請參閱「業務－不合規事項」。

### **我們對潛在損失及索償的保險有限。**

我們已投購我們認為合乎我們業務規模及類型以及符合我們所在行業標準商業常規的有限法定保險。有關我們保單的更多詳情，請參閱「業務－保險」。倘我們被追究未投保的損失，則我們的業務及經營業績可能會受到重大不利影響。

此外，我們並無就產品責任或天災（如旱災、洪災、地震或惡劣天氣狀況）、任何公用設施供應中斷或停止或其他災難造成的業務中斷投保。有關我們產品的損害責任申索、我們營運的中斷及其導致的損失或損害，均可能會對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

### **我們的成功取決於我們保持行業競爭力的能力。**

我們經營的行業在（其中包括）品牌知名度、穩定的水果品質、服務、價格及門店地點等方面競爭激烈。除區域性、全國性及國際性各級水果分銷商外，我們的競爭對手包括眾多獨立地方運營商。我們於線上素食生鮮食品平台方面亦面臨越來越大的壓力。此外，不時可能出現新的競爭對手使競爭進一步加劇。尤其是，最初在其他食品領域的市場參與者可能會開始提供水果，從而對我們形成直接競爭。許多競爭對手經營歷史久，較我們擁有更為強大的財務、營銷、人才等資源，而且我們多個競爭對手在我們現時擁有門店或我們有意開店的若干地區市場經營已久。

我們能否有效競爭將取決於許多因素，包括成功實施零售門店網絡擴展策略，以及我們持續採購優質水果、擴大產品組合及提升運營效率的能力。未能成功地進行競爭可能阻礙我們提升或保持收入及盈利能力並可能導致我們失去市場份額，而這可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及現金流量造成重大不利影響。

### **我們依賴第三方物流公司滿足我們的交付需求。**

目前，我們聘請第三方物流公司以滿足自配送中心到全國各地零售門店的繁忙日常交付需求。與一間或多間物流公司發生爭執或終止我們與其的合同關係，可導致延誤交付產品或成本上升。概不保證我們能夠按我們可接受的條款維持或延續我們與現有物流公司的關係，亦不保證我們將能與新物流公司建立關係以確保準確、準時及符合成本效益的交付服務。倘我們未能與物流公司維繫或建立良好關係或委聘其他物流服務，以將覆蓋範圍擴大到零售門店所在的或計劃中的城市，則或會限制我們適時提供足夠數量的產品的能力。



## 風險因素

此外，由於我們對該等物流公司並無控制權，故我們不能保證其服務質素。倘運送出現延誤、產品出現損毀或發生任何其他問題，可能使我們的銷售額及品牌形象受影響。由於我們產品的性質，我們要求物流服務提供商遵守有關運輸途中水果溫度、濕度、衛生及物理條件的一套全面的技術協議。然而，我們可能無法及時有效地發現該等物流服務提供商的任何不合規情況。因此，倘出現對我們的技術協議的任何重大不合規而導致我們的產品損壞，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。

**於往績記錄期間，我們確認一定規模商譽及無形資產。倘我們確定我們的商譽及／或無形資產將會減值，將對我們的財務狀況及經營業績產生不利影響。**

截至二零一九年、二零二零年及二零二一年十二月三十一日以及二零二二年六月三十日，我們的商譽分別約為人民幣170.0百萬元、人民幣170.5百萬元、人民幣170.5百萬元及人民幣170.5百萬元。商譽主要來源於我們於二零一八年及二零一九年分別收購深圳易秒通及海陽津成泰100%股權。該等錄得的商譽反映所收購公司的總收購代價超出我們所收購公司可識別淨資產公允價值總額的部分。截至二零一九年、二零二零年及二零二一年十二月三十一日以及二零二二年六月三十日，我們亦分別錄得無形資產人民幣76.6百萬元、人民幣81.5百萬元、人民幣77.3百萬元及人民幣70.9百萬元，主要為商標、軟件及客戶關係。商譽每年進行減值測試，或倘有事件或情況變動顯示潛在減值，則進行更頻密的測試。具有可使用年期的無形資產於有事件或情況變動顯示賬面值可能無法收回時進行減值測試。於往績記錄期間，我們並無確認關於商譽或無形資產的減值虧損。有關無形資產及商譽減值評估方法的詳情，請參閱本文件附錄一附註2.9及2.10。

我們的管理層在評估商譽減值的可能性時需作出大量假設，包括所收購業務的可持續性、其未來經營業績、業務趨勢及市場經濟情況等。這需要我們作出主觀假設且關於此分析及管理層評估商譽可恢復性之判斷存在固有不確定性。倘任何假設並未實現或倘所收購業務業績與該等假設並未保持一致，我們可能需要沖銷全部或部分商譽並記錄減值虧損。另一方面，未來的不利變動可能導致我們的無形資產價值下降，從而導致減值虧損。我們亦於評估無形資產的價值時作出若干假設，包括有關其可使用年期的假設。該等假設存在固有不確定性。我們無法向閣下保證我們的假設將被證明是正確的。倘我們的假設出現任何變動，我們可能須重新估值我們的無形資產，從而可能導致減值虧損。任何重大商譽或無形資產減值都可能對我們於確認期間的報告收益產生重大影響。此外，減值費用可能會對我們的財務比率產生負面影響，進而可能會限制我們獲取外部融資的能力。

---

## 風險因素

---

### **我們的經營面臨與收購及投資合營企業及聯營公司相關的風險。**

我們不時審視通過收購及多數股權投資實現戰略增長的機會。我們亦一直尋求且將來可能通過對聯營公司的投資尋求戰略增長。我們可能會在其他業務、產品品類或渠道品牌中尋找機會，以補充我們現有的業務並擴大我們的業務規模。新業務、品類或渠道品牌的整合可能會昂貴且耗時。我們無法保證我們將能夠成功整合新收購的業務、品類或渠道品牌或以盈利方式運營所收購的業務。

此外，此等聯營公司及合營企業的業績已經影響並將繼續影響我們的財務業績。例如，若干我們的新投資業務的利潤率可能較低或為負數，而我們仍處於探索、建立及優化業務模式的早期階段。因此，我們可能會須分擔聯營公司和合營企業的虧損。截至二零一九年、二零二零年及二零二一年十二月三十一日以及二零二二年六月三十日，我們於聯營公司及合營企業的投資分別為人民幣112.1百萬元、人民幣259.0百萬元、人民幣324.5百萬元及人民幣336.9百萬元。於往績記錄期間，於二零一九年及二零二零年，我們錄得分佔聯營公司及合營企業虧損淨額分別為人民幣7.5百萬元及人民幣9.8百萬元。截至二零二一年十二月三十一日止年度及截至二零二二年六月三十日止六個月，我們分別錄得分佔聯營公司及合營企業利潤淨額人民幣16.5百萬元及人民幣9.4百萬元。此外，於截至二零二零年十二月三十一日止年度，我們亦錄得一家聯營公司的減值虧損人民幣26.4百萬元，與我們於優農道的投資有關。倘聯營公司及合營企業於任何財政期間未能按預期表現或產生足夠利潤，則我們於聯營公司及合營企業的權益回報以及我們的財務狀況或經營業績可能會受到重大不利影響。我們亦面臨聯營公司及合營企業可能作出我們不同意且並無控制權的業務、財務或管理決策的風險，或聯營公司及合營企業的管理層可能會承擔風險或以其他形式採取不符合我們利益的行動。尤其是，我們於聯營公司及合營企業投資的賬面值可能受多項因素影響，如應佔業績、減值、攤薄、發行股本證券及貨幣換算差額。上述任何一項均可能對我們的業務及經營業績造成不利影響。

另一方面，我們對大量聯營公司及合營企業的投資可能使我們面臨流動性風險，因為我們可能須根據該等聯營公司及合營企業的資本需求及財務表現履行協定的注資。即使確認該等聯營公司和合營企業的利潤，我們也可能不會立即收到任何盈餘資金的最終匯出，這些資金通常以分派股息的形式匯出。該等實體的股息分派一般須遵守適用法律法規及相關實體組織章程細則的各項規定。因此，我們的綜合財務表現預期將隨我們於聯營公司及合營企業的投資及其表現而於未來期間繼續波動。

## 風險因素

該等收購及投資可能涉及大型交易或現有投資的重新調整。該等交易可能帶來財務、管理及經營挑戰，包括但不限於：

- 自管理現有業務中轉移管理層的注意力；
- 難以整合業務、運營、人員、財務、數據信息及其他系統；
- 在所收購業務的地域或產品市場上缺乏運營經驗及資源；
- 債務水平上升可能導致我們的債務證券評級相應降低，並對我們的各種財務比率產生不利影響；
- 承擔所收購業務的未知或或有負債並因此面臨風險；
- 可能失去所收購業務的主要僱員及客戶或與之產生糾紛；
- 與我們的合營企業夥伴未能達成共同的業務目標及戰略方面的協議以及合作；及
- 要求我們定期審查我們投資的合營企業及聯營公司的價值，及倘我們釐定我們該等投資的價值已減值，則要求記錄非現金減值費用，這可能對我們於該計入期間的所報盈利造成重大影響，將對我們的財務比率造成負面影響，並可能限制我們日後取得融資的能力。

**由於公允價值計量中的會計估計不確定性及估值技術中使用的重大不可觀察輸入數據導致我們以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產（「以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產」）及以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產（「以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產」）（除結構性存款外）公允價值變動，所以我們的經營業績、財務狀況及前景可能會發生變動。**

於往績記錄期間，除結構性存款外，我們亦不時向優質且有潛力的公司進行股權及其他形式的投資。就該等投資而言，我們於二零一九年確認以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產之公允價值收益為人民幣1.7百萬元，於二零二零年及二零二一年確認以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產之公允價值虧損分別為人民幣12.5百萬元及人民幣10.1百萬元。截至二零二二年六月三十日止六個月，有關股權投資以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的公允價值虧損為人民幣1.0百萬元。截至二零一九年、二零二零年及二零二一年十二月三十一日以及二零二二年六月三十日，該等以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產分別為人民幣79.7百萬元、人民幣75.2百萬元、人民幣82.3百萬元及人民幣81.3百萬元。同期，我們於二零一九年及二零二零年確認以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產之公允價值收益分別為人民幣38.4百萬元及人民幣9.6百萬元，而於二零二一年確認以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產公允價值虧損為人民幣49.4百萬元。截至二零二二年六月三十日止六個月，我們錄得以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產公允價值虧損為人民幣0.8百萬元。截至二零一九年、二零二零年及二零二一年十二月三十一日以及二零二二年六月三十日，我們以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產分別為人民幣76.3百萬元、人民幣65.4百萬元、人民幣10.9百萬元及人民幣20.4百萬元。

## 風險因素

我們以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產和以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產以公允價值計量，估值技術中採用重大不可觀察輸入數據，公允價值變動計入我們的合併收益表及合併綜合收益表，因此，對我們的經營業績產生直接影響。我們無法保證，未來我們不會產生該等類似公允價值虧損。倘我們產生重大公允價值虧損，可能對我們的經營業績、財務狀況及前景產生不利影響。

**倘我們未能履行合同責任，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。**

我們的合同負債主要指自加盟商收取但尚未確認的遞延特許權使用費及特許經營收入，截至二零一九年、二零二零年及二零二一年十二月三十一日以及二零二二年六月三十日，該等金額分別為人民幣40.5百萬元、人民幣48.5百萬元、人民幣49.1百萬元及人民幣45.1百萬元。請參閱「財務資料－合併財務狀況表組成部分的選定項目－合同負債」。倘我們未能履行有關合同負債的責任，我們可能無法按預期將該等合同負債金額轉換為收入。倘出現糾紛時我們須根據協議或根據適用法律法規向加盟商退還部分或全部預付款項，則我們的流動資金狀況可能會受到不利影響。此外，倘我們未能履行有關合同負債的責任，亦可能對我們與相關加盟商的關係產生不利影響，從而可能影響我們的聲譽以及我們日後的經營業績。因此，我們的經營業績、流動資金及財務狀況可能會受到重大不利影響。

**我們面臨與投資於結構性存款相關的風險。**

於往績記錄期間，作為現金管理的一部分，我們不時投資各類結構性存款。截至二零一九年、二零二零年及二零二一年十二月三十一日以及二零二二年六月三十日，我們投資的金融產品為以公允價值計量且變動計入損益的結構性存款，其餘額分別為人民幣765.8百萬元、人民幣414.7百萬元、人民幣1,040.0百萬元及人民幣230.0百萬元。於二零一九年、二零二零年及二零二一年以及截至二零二二年六月三十日止六個月，我們來自該等理財產品的公允價值收入分別為人民幣44.7百萬元、人民幣23.0百萬元、人民幣19.4百萬元及人民幣13.1百萬元。未來當我們認為現金充足且具備潛在可觀投資回報時，我們會繼續投資於該等及其他結構性存款。我們已制定若干內部控制程序以降低該等投資相關風險，但我們無法保證該等程序將有效及足夠。我們無法向閣下保證我們於未來將不會面臨該等投資的虧損，亦無法向閣下保證該等虧損或其他潛在負面影響不會對我們業務與財務狀況造成任何重大不利影響。

**本集團於往績記錄期間的財務表現受若干非經常性項目影響。**

本集團於往績記錄期間的財務業績受若干非經常性項目影響。例如，我們於二零一九年錄得倉庫搬遷補償收入人民幣19.7百萬元，這是我們原位於上海的初步加工配送中心的業主一次性支付的補償款，該中心已被當地政府騰出用於市政改造。我們於二零一九年之後的期間並無錄得有關收入。此外，我們於截至二零一九年、二零二零年及二零二一年十二月三十一日止年度以及截至二零二二年六月三十日止六個月收到



---

## 風險因素

---

政府補助人民幣17.3百萬元、人民幣14.8百萬元、人民幣7.2百萬元及人民幣16.3百萬元。我們通常須符合若干規定或標準方有資格獲得該等政府補助，而每項補助的時間及金額(如有)並非我們所能控制。由於該等事件屬非經常性，我們無法向閣下保證我們可能會在未來期間錄得該等其他收入，而我們的財務表現可能會受到不利影響。

**我們可能需要額外資金為我們的營運提供資金，且未必能按我們可接受的條款或甚至無法取得有關資金，而倘我們能夠籌集資金，閣下於我們的[編纂]價值可能受到負面影響。**

我們認為我們的現時現金及現金等價物及預期經營現金流量將足以滿足本公司未來12個月的預期現金需求。然而，我們可能需要額外現金資源為我們的持續增長或其他未來發展提供資金，包括我們可能決定進行的投資或收購。倘我們的資金需求超過我們的財務資源，我們將需要尋求額外資金或推遲已規劃支出。不能保證我們能按我們可接受的條款取得額外資金或成功取得任何資金。

此外，我們於未來籌集額外資金的能力受限於多項不確定因素，包括但不限於：我們未來的財務狀況、經營業績及現金流量；集資及債務融資活動的整體市場狀況；及中國及其他地區經濟、政治及其他狀況。

此外，倘我們透過股本或股本掛鈎融資籌集額外資金，閣下於本公司的股本權益可能受到攤薄。另外，倘我們透過產生債務責任籌集額外資金，我們可能受相關債務工具項下的多個契諾限制，繼而可能(其中包括)限制我們支付股息或取得額外融資的能力。履行債務責任亦可能對我們的營運造成負擔。倘我們未能履行該等債務責任或未能遵守任何該等契諾，我們可能違反該等債務責任，且我們的流動資金及財務狀況可能受到不利影響。

**我們可能不時涉及因我們的運營而引起的法律糾紛及其他糾紛，包括與我們供應商、客戶、僱員、房東、業務合作夥伴或其他第三方的任何糾紛，並可能因此面臨重大責任。**

我們於往績記錄期間一直且可能不時將涉及由於我們的運營而與各方(包括水果及設備供應商、客戶、僱員、房東、業務合作夥伴或其他第三方)發生的糾紛。該等糾紛可能導致仲裁、法律或其他訴訟，並可能損害我們的聲譽、大幅增加我們的運營成本及轉移我們管理層的注意力。此外，我們在運營過程中可能在若干方面與監管機構存在分歧，並可能會使我們遭受行政訴訟及不利判令，從而導致負債或以其他方式中斷我們的經營。我們認為，我們目前所面臨的法律訴訟或索賠均不會對我們產生重大不利影響。更多詳情，請參閱「業務－法律訴訟」。然而，我們無法向閣下保證我們將來不會涉及任何重大法律訴訟。任何涉及該等糾紛的行為將可能對我們業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

---

## 風險因素

---

### 與在中國經營業務有關的風險

**中國的經濟、政治及社會狀況以及政府政策、法律及法規的變動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。**

我們所有業務資產均位於中國，且我們目前幾乎所有銷售額均來自中國。因此，我們的業績、財務狀況及前景在很大程度上受中國的經濟、政治及法制發展的影響。中國政府的政治及經濟政策可能影響我們的業務及財務表現，並可能導致我們無法保持增長。

近年來，中國政府實施了一系列法律、法規及政策，在（其中包括）質量和安全管理以及監督檢查、網絡安全和數據安全等方面提出了更為嚴格的標準。有關更多詳情，請參閱「監管概覽」。倘中國政府繼續對我們所處行業實行更嚴格的規定，我們可能須為遵守該等法規面臨更高的成本，這可能會影響我們的盈利能力。此外，中國中央和地方政府亦可能不時推出各項新的法律、法規及政策，或進一步修改現有的法律、法規及政策，若該等法律、法規及政策涉及食品銷售、保理業務等行業，則我們的相關業務運營可能會受到影響，我們可能需要按照新的或修改後的法律、法規及政策調整我們的業務。

中國的經濟在許多方面不同於大多數發達國家的經濟，包括政府的參與程度、發展水平、增長率以及外匯管制。中國不斷改革中國的經濟體制，並於近年開始改革政府架構。儘管該等改革已帶來顯著的經濟增長及社會進步，但我們無法預測中國的政治、經濟及社會狀況以及法律、法規及政策變動是否將會對我們的未來業務、業績或財務狀況帶來任何不利影響。此外，中國政府繼續在規管行業發展方面扮演重要角色。中國政府亦可通過調配資源、控制支付外幣計值債務、制定貨幣政策及對個別行業或公司提供優惠待遇等措施，對中國的經濟發展實施重大的調控。所有該等因素均影響中國經濟狀況，繼而影響我們所處行業及本公司。

**中國法律制度的不確定性可能對我們產生重大不利影響。**

我們的業務及運營主要在中國進行，並受中國法律法規所規管。中國法律制度以成文法及最高人民法院對其作出的解釋為基礎。以往的法院判決只能作為參考。此外，中國的成文法通常以原則為導向，並須以執法機構的詳細解釋為準。自一九七九年以來，中國政府已就經濟事務（例如外商投資、企業組織及治理、商業、稅務及貿易

---

## 風險因素

---

等) 制定全面的法律、法規及條例。然而，該等法律、規則及法規的解釋及執行涉及不確定性，可能並不及其他司法權區一致或可預測。隨著該等法律法規不斷發展以應對不斷變化的經濟及其他狀況，以及由於公開的案件數量有限及其不具約束力的性質，對中國法律法規的任何特定解釋可能並不明確。再者，我們無法預測中國法律制度未來發展及其對我們業務經營的影響。

此外，《中華人民共和國公司法》若干重要範疇有別於香港及美國等普通法司法權區的公司法，尤其是關於投資者保障，如股東集體訴訟及保障非控股股東的措施、董事限制、披露規定、不同類別股東權利、股東大會程序及支付股息。我們的組織章程細則包含按照上市規則載入的條文。然而，即使載有該等條文，我們無法向閣下保證我們的投資者獲得的保障與在普通法司法權區組成的公司給予投資者的保障並無差異。

### **任何有關食品安全法規和相關政策的重大變化都可能影響我們的業務。**

我們所處行業必須遵守中國食品安全法律法規。該等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。近年來，中國政府持續加強對食品安全的監管，根據新修訂的《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》，食品生產經營者應當依照法律、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零售商的合規成本。未能遵守中國食品安全法律法規，監管機關可責令改正、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。儘管我們目前遵守現行食品安全法律法規，但如果中國政府進一步變更食品安全法規，我們的生產、銷售及分銷成本可能增加，而我們未必能夠將該等額外成本成功對外轉嫁，這將對我們的業務、財務狀況和發展前景帶來不利影響。

---

## 風險因素

---

### **閣下可能會在送達法律程序文件、執行對我們及管理層的判決方面遭遇困難。**

我們是一家根據中國法律註冊成立的公司，且我們所有業務、資產及運營均位於中國。此外，我們的大多數董事、監事及行政人員均於中國居住，且該等董事、監事及行政人員的絕大部分資產均位於中國。因此，閣下可能無法在美國境內或中國境外其他地方向我們或該等董事、監事及行政人員送達法律程序文件，包括有關美國聯邦證券法或適用州證券法項下事宜的訴訟文件。儘管中國與香港訂立《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》，於二零零八年八月一日生效，據此，當事人如在訂有法院選擇書面協議的民商事案件中接獲任何指定中國法院或任何指定香港法院要求支付款項的可執行最終法院判決，可申請相關中國法院或香港法院認可並執行有關判決，但根據該安排香港法院的判決會否獲認可仍存在不確定性。此外，中國並未與美國、英國、日本及許多其他國家訂立相互認可和執行法院判決的條約。再者，香港並未與美國訂立相互執行判決的安排。因此，於美國及上述任何其他司法權區獲得的法院判決在中國或香港獲承認及執行屬困難或不可能獲承認及執行。

儘管我們的H股於[編纂][編纂]後須遵守上市規則及收購守則，H股持有人將無法以違反上市規則為由提起訴訟，而必須依靠聯交所執行有關規則。上市規則及收購守則在香港沒有法律效力。

我們的組織章程細則規定，除有關股東界定可通過仲裁以外方式解決的股東名冊爭議外，H股持有人與本公司、本公司董事、監事、高級管理人員或其他股東之間就我們的組織章程細則或《中華人民共和國公司法》及相關法律、行政法規賦予或規定與本公司事務有關的任何權利或義務的爭議，由中國國際經濟貿易仲裁委員會（「貿仲委」）或香港國際仲裁中心裁決。中國仲裁當局（包括貿仲委）根據香港仲裁條例認可作出的裁決可在香港根據香港仲裁條例規定強制執行，而香港仲裁裁決亦可於中國強制



---

## 風險因素

---

執行，惟須符合中國法律規定。我們不能向閣下保證，H股持有人在中國提起的任何旨在執行有利於H股持有人的香港仲裁裁決的訴訟均會取得成功。

### **閣下或須繳納中國稅項。**

根據中國適用稅法，我們支付予非中國居民H股個人持有人的股息和非中國居民H股個人持有人出售或以其他方式處置H股所獲收益，均須繳納中國個人所得稅。根據國家稅務總局於二零一一年六月二十八日發佈的《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》，股息稅率介乎5%至20%，視乎中國與有關非中國居民H股個人持有人居住所在特定司法權區訂立的相關稅收協定或安排而定。倘並無訂立稅收協定或安排，則按20%的稅率扣繳。然而，根據中國財政部及國家稅務總局於一九九八年三月三十日發佈的《關於個人轉讓股票所得繼續暫免徵收個人所得稅的通知》，轉讓上市企業股份的個人所得可免交個人所得稅。就我們所知，實際上截至目前為止，中國稅務機關尚未就非中國居民個人出售或以其他方式處置H股所獲收益徵稅，亦無收取中國公司所付股息之稅項超出最初預扣金額的差額。

根據中國國家稅務總局所頒佈於二零零八年十一月六日生效的《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》，付予非中國居民H股企業持有人的股息及非中國居民H股企業持有人所獲收益，均須按10%的稅率繳納中國企業所得稅。倘未獲得中國稅務機關的任何其他指示，我們擬在並無事先獲得中國稅務機關同意的情況下就透過中央結算系統派付的任何股息繳納10%的預扣稅。由於某些該等稅法的歷史相對較短等若干因素，對中國相關稅法的詮釋和應用存在重大不確定因素，包括即使有關股息乃透過中央結算系統等機構派付，非中國居民H股個人持有人是否須按20%的統一稅率繳納中國個人所得稅，而在這種情況下，中國稅務機關日後會否及如何收取我們向非中國居民H股個人持有人所付股息之中國個人所得稅超出我們任何預扣金額的差額，以及中國稅務機關日後會否及如何就非中國居民出售或以其他方式處置H股所獲收益收取所得稅。倘中國相關稅法和該等稅法的詮釋或應用發生任何變化，H股持有人或須就我們派付的股利和出售或以其他方式處置H股所獲收益繳納中國所得稅（倘為個人，稅率則高達20%），而中國稅務機關實際上未曾徵收過上述所得稅。

## 風險因素

**我們的內資股日後可能轉換為H股，可能令市場上H股數目增加及對H股[編纂]造成負面影響。**

我們已向中國證監會申請將一部分內資股轉換為H股。倘中國證監會批准轉換，該部分內資股將在[編纂]後轉換為H股，[編纂]及[編纂]。倘中國證監會批准我們的另行申請，我們餘下的內資股日後亦可轉換為H股，且轉換股份可在[編纂]或[編纂]，惟轉換及[編纂]該等轉換股份前須在股東大會上正式取得股東必要的內部批准，亦須經中國相關監管機構批准。然而，《中國公司法》規定，就公司的公開發售而言，自公開發售上市日期起一年內不得轉讓公司在公開發售前已發行的股份。因此，在獲得必要批准後，我們的內資股轉換後可在是次[編纂]起計滿一年後以H股形式在[編纂]買賣，屆時可能會進一步增加我們在市場上的H股數量，並可能對我們H股的[編纂]產生負面影響。

### 與[編纂]有關的風險

**我們的H股股份過往並無[編纂]。可能無法形成活躍的[編纂]市場，且我們H股股份的流動性可能有限。**

於[編纂]前，我們的股份並無[編纂]。我們的H股股份的[編纂]及[編纂]將視[編纂](代表[編纂])與我們之間的磋商結果而定。

此外，儘管我們已申請H股股份[編纂]，但無法保證(i)我們的H股股份將會形成活躍的[編纂]市場，或(ii)倘我們的H股股份形成活躍的[編纂]市場，這一市場將會於[編纂]完成後持續，或(iii)我們的H股股份的[編纂]不會跌至低於[編纂]。閣下可能無法按對閣下具吸引力的價格轉售閣下的股份，或者根本無法轉售股份。

此外，我們所有現有股東均須受自[編纂]起12個月的禁售期的規限，且將發行予我們[編纂]的H股股份須受自[編纂]起6個月的禁售期的規限，在禁售期期間，彼等將不會(其中包括)直接或間接出售或訂立任何協議出售本公司任何股份，或以其他方式就本公司任何股份設立任何購股權、權利、權益或產權負擔。因此，於緊隨[編纂]完成後，僅有[編纂]股H股股份(約佔我們已發行股份總數的[編纂])可自由[編纂](假設[編纂]未獲行使)。因此，在香港聯交所[編纂]並不能保證我們的H股將形成一個活躍[編纂]，尤其是在我們的大部分H股受到禁售承諾的規限，或倘其形成一個活躍且流動的交易市場，其將於[編纂]後持續，或H股的[編纂]將於[編纂]後上漲。

**我們的H股股份的[編纂]量可能出現波動，這可能導致在[編纂]中購買我們的H股股份的投資者蒙受重大虧損。**

我們的H股股份的[編纂]量可能出現波動。我們的股份的[編纂]可能因下列因素(部分超出我們的控制範圍)出現急劇波動，其中包括：

- 我們經營業績的實際或預期變動；
- 主要水果供應商流失；

## 風險因素

- 證券分析師對我們財務表現的估計或市場對我們財務表現的看法發生變動；
- 我們公佈重大收購事項、出售事項、戰略聯盟或合營企業；
- 主要高級管理層或其他關鍵人員加盟或離職；
- 股市價格及成交量波動；
- 監管或法律發展動態(包括涉及的訴訟)；
- [編纂]量波動或解除發行在外股份的禁售或其他轉讓限制或我們出售額外股份；及
- 香港、中國及全球其他地區的經濟、政治及股市的整體狀況。

此外，股市及於聯交所上市且在中國擁有大量業務及資產的其他公司的股份，近幾年經歷了價格上漲及成交量波動，部分與該等公司的經營業績無關或不成比例。該等廣泛的市場及行業波動可能對股份的[編纂]造成重大不利影響。

**[編纂]投資者日後出售或大幅減持H股股份可能對股份的當時[編纂]造成重大不利影響。**

[編纂]後，[編纂]投資者日後在[編纂]大量拋售H股股份或可能大量拋售H股股份，均可能對H股股份的[編纂]造成重大不利影響，並可能嚴重損害我們日後通過[編纂]H股股份籌集資金的能力。儘管該等[編纂]投資者已同意禁售其H股(包括[編纂]後自內資股轉換的H股(如適用)，但任何該等[編纂]投資者於有關禁售期屆滿後大量拋售該等H股(或察覺可能發生該等拋售情況)均可能導致股份的當時[編纂]下跌，從而可能對我們日後籌集股本資金的能力產生負面影響。

**[編纂]中，我們H股股份的買方將面臨即時攤薄，且倘我們於日後發行額外股份，其可能面臨進一步攤薄。**

我們的H股股份的初步[編纂]高於我們於緊接[編纂]前向現有股東發行的發行在外H股股份的每股H股有形資產淨值。因此，[編纂]中，我們股份的買家將面臨備考有形資產淨值遭即時攤薄。此外，我們可能考慮於日後發售及發行額外H股股份或股本

---

## 風險因素

---

相關證券，以籌集額外資金、為收購提供資金或作其他用途。倘我們日後以低於每股H股有形資產淨值的價格發行額外H股股份，則H股股份買家可能面臨每股H股有形資產淨值遭進一步攤薄。

我們的H股股份的[編纂]預期將於[編纂]釐定。然而，股份直至交付（預期為[編纂]之後第四個香港營業日左右）後才能在[編纂]開始[編纂]。因此，投資者在此期間內可能無法出售或以其他方式[編纂]H股股份。因此，H股股份持有人面臨由出售至開始[編纂]期間可能出現由不利市況或其他不利事態發展導致的H股股份[編纂]或價值於開始[編纂]時出現下跌的風險。

**概不保證我們日後會否派息。**

於往績記錄期間，我們並無宣派任何股息。概不保證我們日後會否派息。股息宣派及分派應由董事會酌情提出及擬訂，並須經股東批准。宣派或派付任何股息的決定及任何股息的金額將取決於多項因素，包括但不限於我們的經營業績、財務狀況、營運及資本開支要求、可分派溢利、未來前景及董事會認為重要的其他因素。因此，我們的股息分派（如有）並不反映任何未來股息分派政策，同時，[編纂]務請注意，已派付的股息金額（如有）不應用作釐定未來股息的參考或基準。有關我們的股息政策的更多詳情，請參閱「財務資料－股息」。

**我們的利益或會與控股股東的利益衝突，而控股股東可能採取不符合我們或我們[編纂]的最佳利益或可能與上述利益衝突。**

控股股東的利益或會有別於其他股東的利益。倘控股股東的利益與其他股東的利益衝突，或倘控股股東導致我們業務追求的戰略目標與其他股東的利益衝突，該等非控股股東或會因控股股東選擇促使我們追求有關目標的行動而受到不利影響。

控股股東可能對釐定任何公司交易或提交予股東審批的其他事宜的結果產生重大影響，包括但不限於合併、私有化、整合及銷售全部或絕大部分資產、選舉董事及其他重要公司行動。控股股東並無責任考慮本公司或其他股東的利益（根據不競爭契據者



---

## 風險因素

---

除外)。更多詳情請參閱「與我們控股股東的關係－不競爭承諾」。因此，控股股東的利益未必與本公司的最佳利益或其他股東的利益一致，這可能對本公司的業務營運及股份於[編纂][編纂]的[編纂]造成重大不利影響。

**本文件所載的若干統計數據來自第三方報告及公開的官方資料來源。**

本文件(尤其是本文件「行業概覽」一節)所載的資料及統計數據，包括但不限於有關中國及生鮮及水果行業及市場的資料及統計數據。該等資料及統計數據源自多份官方政府及其他出版物以及我們委託弗若斯特沙利文編製的第三方報告。該等來自政府官方來源的資料未經我們、獨家保薦人、其任何董事、高級職員、聯屬人士、顧問或代表或參與[編纂]的任何其他方獨立核實。我們無法向閣下保證有關資料乃按與其他司法權區相同的基準或相同的準確度(視情況而定)呈列或編製。

**本文件所載的前瞻性陳述受風險及不確定性所限。**

本文件載有若干屬前瞻性的陳述及資料，並使用前瞻性術語，例如「預計」、「相信」、「可能」、「展望未來」、「擬」、「計劃」、「預測」、「尋求」、「預期」、「或會」、「應當」、「應該」、「會」或「將」及類似表述。務請閣下注意，依賴任何前瞻性陳述均涉及風險及不確定性，任何或所有該等假設均可能被證實為不準確，因此，基於該等假設的前瞻性陳述亦可能並不正確。鑒於該等及其他風險及不確定性，在本文件中載入前瞻性陳述不應被視為我們對我們的計劃及目標將會實現的聲明或保證，及該等前瞻性陳述應根據多項重要因素加以考慮，包括本節所載的風險因素。根據上市規則的規定，無論由於新資料、未來事件或其他原因所致，我們均無意公開更新或以其他方式修訂本文件中的前瞻性陳述。因此，閣下不應過分依賴任何前瞻性資料。本警示性聲明適用於本文件所載的全部前瞻性陳述。