

風險因素

閣下於決定是否投資[編纂]前，務須仔細考慮下列各項風險及本文件所載的所有其他資料，包括會計師報告。我們的業務、財務狀況、經營業績或前景可能受到任何該等風險的重大不利影響。閣下應特別注意，我們於中國的附屬公司於若干方面受到與其他國家明顯不同的法律及監管環境所管轄。[編纂]的[編纂]可能因任何該等風險及我們目前未知的其他風險及不確定因素而下降，故閣下可能會損失全部或部分投資。

與我們業務相關的風險

倘我們未能就零售店鋪找到及獲得理想的地點，我們的業務或會受到不利影響

作為一家經營超市及便利店零售業務的糧油批發商，我們在零售業務方面的表現在很大程度上受我們找到及獲得零售店鋪理想位置的能力所影響。此外，我們旨在通過擴展我們於江蘇省現有市場鄰近城市的零售網絡，進一步鞏固我們在蘇中地區（尤其是揚州和泰州）的市場地位。因此，我們尋找及獲得或繼續租賃黃金地段店鋪的能力對於我們業務的成功以及我們的業務策略至關重要。於為零售店鋪選址時，我們將考慮多種因素，包括店鋪的規模、與現有店鋪的距離或附近是否有類似的競爭對手、該地區目標客戶的消費能力、人口密度、當地人口的客戶組合、交通及可達性。概不保證一定能找到並獲得理想的店址。此外，我們亦無法保證，即使我們成功地找到黃金地段，我們能夠按對我們業務有利或商業上可接受的條款訂立或續簽租約。倘我們無法在理想地點為零售店鋪訂立或續簽租賃協議，我們的業務、財務狀況、經營業績、未來前景以及我們的擴張及增長計劃均可能受到不利影響。

於最後可行日期，本集團合共經營160家零售店鋪及兩個商城，而在所有零售店鋪中，157家零售店鋪位於租賃物業，且已就上述157家零售店鋪訂立168份租賃協議，其中有關33家、22家及34家零售店鋪的租賃協議將分別於截至2025年、2026年及2027年12月31日止年度屆滿。倘我們無法按商業上可接受的條款重續租賃協議，或租賃協議於屆滿前因任何原因終止，我們將需要關閉或搬遷相關零售店鋪。有關關閉或搬遷將對我們的業務造成干擾，包括在關閉業務期間的收入虧損，並可能產生額外的費用，如翻新成本及租金。此外，我們無法向閣下保證我們將能夠搬遷至另一個黃金地段或搬遷零售店鋪可產生與先前關閉零售店鋪相同或更多的收入及溢利。

風險因素

我們的成功取決於我們有效應對客戶喜好及需求轉變的能力

於最後可行日期，我們的產品涵蓋客戶日常生活的廣泛產品，包括生鮮、糧油、副食、家居用品、時尚服飾、童裝、化粧品及個人護理、珠寶、配飾、鞋類、家電、消費電子產品、白酒及雜貨。

我們相信，我們的成功在很大程度上取決於我們提供各種產品組合的能力，以滿足客戶的日常需求及消費者不斷轉變的喜好。無法保證我們現有的產品組合將能夠或繼續滿足客戶的現有需求，或應對消費者偏好及需求的變化，亦無法保證我們能夠及時推出新產品。倘我們無法預測或應對消費者喜好的轉變，亦無法及時在市場推出能滿足客戶不斷轉變的喜好的產品，我們或會出現存貨短缺，或另一方面，我們或會因過時的產品而導致存貨陳舊或減值，則我們的市場份額及銷售額及盈利能力或會受到不利影響。

我們可能無法成功與網店競爭

近年來，各種流行的電商平台及小程序均推出網店，該等網店通過使用互聯網提供更高的效率、便利性及可訪問性，由於運營成本普遍較低，通常可於我們的零售店鋪買到的各種產品均可以在該等網店以更具競爭力的價格買到。近年來，隨著電子商務的盛行，客戶亦可能從實體商場購物轉向電子商務平台購買各類產品。根據行業報告，中國線上零售額的增長正造成線下零售額下降的趨勢。例如，中國線上零售額佔社會零售總額比重由2019年末的26.06%增加到2023年末32.72%，線上零售額持續增加，而同時線下零售額佔中國社會零售總額的比重由2019年底的73.94%下降至2023年底的67.28%，顯示線下零售額呈下降趨勢。於往績記錄期間，我們已為零售店鋪營運兩個小程序「龍會易購」及「宏信龍當日達」，並為商城營運小程序「江都商城」。我們亦與三大電商平台（即抖音、京東商城及微信）合作，向客戶在線銷售及交付我們的產品。然而，於往績記錄期間，我們的零售店鋪及商城的大部分收入均來自我們的零售店鋪及商城的一般銷售，而產生自我們的小程序及電商平台的收入僅分別佔我們2021財年、2022財年、2023財年及2024年首九個月總收入的約1.0%、0.6%、1.6%及2.3%。倘我們未能開發及加強我們的小程序，從互聯網零售中搶佔更多市場份額，或與其他第三方電商平台合作與其他電商平台競爭，以迎合互聯網零售的趨勢，我們的銷售、業務及財務狀況或會受到不利影響。

風險因素

我們的利潤率微薄，我們未必能維持過往的盈利能力及營運資金狀況

於往績記錄期間，我們的淨利潤率微薄。我們於2021財年、2022財年、2023財年及2024年首九個月的淨利潤率分別約為2.4%、3.8%、3.7%及2.4%。

就營運資金狀況而言，我們於2021財年及2024年首九個月分別錄得經營活動所用現金淨額約人民幣45.8百萬元及人民幣10.6百萬元，而於2022財年及2023財年分別錄得經營活動所得現金淨額約人民幣70.0百萬元及人民幣69.2百萬元。

我們的盈利能力及營運資金狀況主要受到多項因素影響，包括我們的銷量、產品的售價及採購成本，而該等因素可能不在我們所能控制的範圍內。我們的產品售價、採購成本及我們的銷量，可能因我們的相對議價能力、市場供求或市價走勢而波動。我們產品的售價曾有所波動，並因季節性因素或產品成本波動而可能會持續波動。我們或須調整我們產品的售價，視乎我們自供應商所採購產品的價格波動情況而定。然而，無法保證我們能及時將所有成本增幅轉嫁予客戶，或根本無法將增幅轉嫁。倘若我們的產品銷量、售價或銷售成本出現任何不利變動，我們的財務狀況或營運資金狀況可能受到不利影響，而我們未必能維持過往的盈利能力及經營現金流量金額。

於2021財年、2023年首九個月及2024年首九個月，我們有經營活動所用現金淨額，且倘在未來我們繼續錄得經營活動所用現金淨額，我們或會於履行付款責任時遇到困難

於2021財年、2023年首九個月及2024年首九個月，我們的經營活動所用現金淨額分別約為人民幣45.8百萬元、人民幣11.1百萬元及人民幣10.6百萬元，我們可能會於業務中遭遇現金流量錯配的情況。我們的經營活動所用現金淨額乃主要由於存貨以及貿易及其他應收款項增加以及合約負債減少所致。有關現金流量的詳細分析，請參閱本文件「財務資料－流動資金及資本資源－現金流量」一段。我們可能於未來繼續出現經營活動所用現金淨額。我們的經營現金流量或會因多項我們不能控制的因素而受到不利影響，包括但不限於市場狀況及宏觀環境。我們未來的流動資金、貿易應付款項的付款以及在任何債務責任逾期時的還款將主要視乎我們能否維持來自經營活動的現金流入的充裕性。倘我們未能維持充足的經營活動現金流量，我們或不能履行付款責任，從而對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

風險因素

我們依賴於我們零售店舖及商城的業績，其或會受到我們無法控制的因素的不利影響

來自零售業務的收入分別佔2021財年、2022財年、2023財年及2024年首九個月總收入的約62.0%、59.3%、49.1%及41.5%。我們的業務、盈利能力及財務表現取決於我們於零售店舖及商

風險因素

城增加銷售額及有效管理成本的能力。我們可能無法控制的各種因素，如中國零售行業競爭加劇、消費者喜好的轉變、客戶對我們產品價格變動的敏感度、我們的聲譽以及消費者對我們品牌及產品在品種、質量及價格方面的看法、消費者在我們商店購物的體驗，均可能會對客戶訪問次數及每筆交易的平均支出產生不利影響，從而影響我們零售店舖及商城的銷售。另一方面，租金支出、產品採購成本、員工成本及其他成本的增加亦可能影響我們的盈利能力。倘發生上述任何情況，將對我們的業務、聲譽、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

我們的批發業務依賴益海嘉里的食用油銷售，我們與益海嘉里的地區分銷權並非獨家，可能會被撤銷或終止

就批發業務而言，於往績記錄期間，食品為我們的主要收入來源。於2021財年、2022財年、2023財年、2023年首九個月及2024年首九個月，食品銷售額分別佔我們批發收入約90.6%、85.6%、91.7%、93.3%及93.1%。尤其是，按收入貢獻計，食用油為我們批發業務的主要食品。於2021財年、2022財年、2023財年、2023年首九個月及2024年首九個月，食用油銷售額分別佔(i)我們批發食品銷售收入約74.6%、73.4%、70.0%、72.3%及73.2%；及(ii)我們批發收入約67.7%、62.8%、64.2%、67.5%及68.2%。我們向益海嘉里食品營銷有限公司南京分公司（「益海嘉里」）取得揚州市的地區分銷權，以分銷益海嘉里品牌的食用油。益海嘉里為我們於2022財年、2023財年及2024年首九個月的最大供應商，我們於2022財年、2023財年及2024年首九個月向益海嘉里的採購額分別約為人民幣141.9百萬元、人民幣282.3百萬元及人民幣284.5百萬元，分別佔我們採購總額約12.5%、25.5%及30.5%。另一方面，我們批發食用油銷售收入由2022財年的約人民幣311.0百萬元大幅增加至2023財年的約人民幣436.1百萬元，並由2023年首九個月的約人民幣293.3百萬元大幅增加至2024年首九個月的約人民幣387.6百萬元。其中，於2022財年、2023財年及2024年首九個月，我們向益海嘉里採購的食用油銷售額分別佔我們批發食用油銷售收入約52.5%、72.3%及84.3%。

我們與益海嘉里的地區分銷權並非獨家。據我們董事所知，益海嘉里向不超過三家公司（包括我們）授出類似的揚州市地區分銷權。倘益海嘉里向更多公司授出地區分銷權，可能會加劇益海嘉里品牌食用油的銷售競爭，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。此外，我們無法向 閣下保證益海嘉里不會撤銷或終止我們與其的地區分銷權。倘若我們無法物色合適的替代供應商，或無法以類似或有利的條款與其簽訂協議，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。

風險因素

我們可能面臨有關我們所售瑕疵產品的食品安全問題、產品責任索償或產品召回

雖然我們不參與在我們的零售店舖及商城所銷售產品的生產，但根據適用的中國法律及法規，商品生產者及銷售者均須對所售商品的質量負責。有關詳情，請參閱本文件「監管概覽－有關我們行業的法律、法規及政策－產品責任」一段。《中華人民共和國產品質量法》規定，須進行監督及現場檢查等安排，確保所售產品質量符合國家及行業標準。倘於我們零售店舖及商城銷售的產品中發現任何質量問題，我們可能被有關政府部門責令糾正質量問題，如為客戶更換所售產品或退款。因此，倘於我們零售店舖及商城銷售的產品存在缺陷、不適合食用或導致疾病，我們會面臨產品責任索償或產品召回，此乃零售業務固有的風險。在往績記錄期間，我們曾因供應若干不符合食品安全法律法規的產品而受到行政處罰。例如，我們於2022年向客戶G供應的粉絲曾發生未能核實批號、商標註冊及標籤資料的真實性的事件。於往績記錄期間，我們已從客戶G產生收入約人民幣41.7百萬元，而所涉粉絲佔從客戶G所產生收入的金額極少。因此，於2022年，我們被上海市閔行區市場監督管理局責令支付人民幣370,000元的罰款。有關該事件的詳情，請參閱本文件「業務－採購及質量控制－甄選供應商」一段以及「業務－食品安全－非重大食品安全事件」一段。我們無法向閣下保證，我們的食品安全及／或供應商及產品篩選的內部監控措施將有效及／或我們日後不會捲入因產品質量、產品污染或其他食品安全問題而引致的任何產品召回或產品責任索償。倘使用或消費我們所銷售的產品對客戶造成任何傷害，則我們可能面對產品責任索償並有責任向客戶支付損害賠償。有關索償可能干擾我們的業務，分散管理層精力及耗費本集團大量資源。倘作實任何有關索償，我們的公司形象及聲譽均可能受損，從而導致客戶失去購買我們產品的忠誠度、信任及信心。我們的業務前景及經營業績均可能因此受到不利影響。

我們已在部分供應協議中載入規定供應商須就我們客戶因有關彼等製造及／或供應的瑕疵產品的任何產品責任索償而作出的任何索償向我們提供彌償保證的條文。概不保證我們將能夠及時自供應商獲得充分彌償或供應商將維持償付能力或擁有充足財務資源就所有產品責任索償對我們作出彌償。倘發生任何針對我們的產品責任索償而我們無法及時自供應商獲得充分彌償，則我們的公司形象、業務表現及經營業績均可能受到不利影響。

風險因素

我們於最後可行日期並無就部分自有土地及若干於中國的自有物業取得土地使用權證及房產證，而我們可能受到處罰

於最後可行日期，我們並無取得土地使用權證，而我們擁有的土地總佔地面積約為68畝（相當於約45,300平方米）。中國法律顧問已告知我們，相關主管機關可能向我們施加罰款或處罰。就申請後續有關建築工程許可證及樓宇所有權證而言，取得土地使用權證亦為先決條件。有關詳情，請參閱本文件「業務－不合規」一段。我們無法向閣下保證，我們對相關土地及樓宇的業權或用途在未來不會進一步受質疑，或我們將能夠按計劃取得土地使用權證。任何該等情況將對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

於最後可行日期，我們尚未取得總建築面積約為26,000平方米的物業的房產證。因此，我們對該等樓宇的權利可能受相關主管機關限制或質疑，亦可能令我們遭受行政罰款或其他處罰，可能對我們的業務營運產生重大不利影響、分散管理層專注力及其他資源，以及引致重大虧損。有關詳情，請參閱本文件「業務－不合規」一段。

我們可能會因未登記租賃物業的租賃協議而被罰款

於最後可行日期，大部分物業租賃協議（無論是由我們租出或出租予我們）尚未向有關政府當局登記。有關詳情，請參閱本文件「業務－物業－租賃物業」一段。據中國法律顧問告知，根據《商品房屋租賃管理辦法》，租賃協議須於簽署後30日內向有關當局登記。根據中國相關法規，我們可能會被相關政府部門勒令在規定期限內登記相關租賃協議，否則我們可能會被處以每份未登記租賃人民幣1,000元至人民幣10,000元不等的罰款。此外，我們無法保證中國政府不會修訂或修改有關物業租賃的現有物業法律、規則及法規，要求額外的審批、執照或許可證，或對我們使用或出租予其他方的租賃物業施加更嚴格的要求。

我們存在若干不符合中國法律及法規情況。任何針對我們的執法行動可能會對我們的業務及聲譽造成不利影響

於最後可行日期，本集團共經營160間零售店舖及兩間商城，其中17間門店（佔門店總數的約10.5%）並無按照相關中國法律及法規取得所需的《公眾聚集場所投入使用、營業前消防安全

風險因素

檢查合格證》或《公眾聚集場所投入使用、營業前消防安全檢查意見書》(統稱「消防安全檢查合格證」)。於往績記錄期間，我們亦未能根據中國若干法律及法定規定為全體僱員作出足夠的社會保險及住房公積金供款。就我們未能取得部分零售店舖及商城的消防安全檢查合格證而言，可能產生的法律後果包括停止使用物業、暫停營運及繳納罰款。就我們未能為全體僱員作出足額社會保險及住房公積金供款而言，根據相關法律及法規，可能發生的法律後果包括支付所有未作出的供款及相關政府機構施加的罰款及中國法院作出的強制執行措施。有關不合規的進一步詳情，請參閱本文件「業務－不合規」一段。倘任何政府部門就不合規事件對我們採取執法行動，我們可能會被責令繳納罰款及／或遭受其他處罰，我們的業務及聲譽可能受到不利影響。

我們未必能成功執行我們的業務計劃及我們的增長前景或會受到限制

我們計劃通過於江蘇省(特別是揚州及泰州)開設更多的零售店舖以擴大我們的業務。我們實施擴張計劃及增長的能力將取決於眾多因素，如我們為新零售店舖尋找合適地點的能力、我們為擴大業務吸引及留住足夠管理人員的能力、我們擴充計劃的資源及資金的可可用性、我們及時獲得必要的政府牌照及許可的能力、我們增強運營及管理系統的能力，包括我們的信息技術系統以支持擴大的零售網絡，我們有效控制及管理我們成本(如人力資源、物流及擴大網絡租金等)的能力。無法保證我們將能保持競爭優勢或利用我們的經驗擴大市場份額。倘我們未能有效管理我們的發展策略，或在執行我們的業務計劃時出現任何延誤，可能致使我們無法把握市場增長或與競爭對手成功競爭，從而可能削弱我們的市場地位及可能對我們的業務及經營業績造成不利影響。

倘我們的擴張計劃全部或部分失敗，或我們無法於充滿不確定性及挑戰的新市場或地理位置妥善管理新增零售店舖，我們或需修改我們的業務策略、重組我們的業務模式及調整我們的產品組合及服務，以滿足客戶的需求或符合市場趨勢。然而，我們無法向閣下保證我們將能夠準確分析挑戰及困難，採取適當的方法並作出必要的改變。倘我們未能利用我們的零售經驗有效管理我們的業務計劃及增長，我們或會失去發展業務的優勢或機會。

風險因素

倘我們未能就擴充計劃取得充足資金，可能會對我們的業務及增長前景造成不利影響

就於中國開設更多零售店鋪而言，我們將不時需要額外資金，以滿足我們的發展需要，例如在新零售店鋪投入運營前，我們需為零售店鋪的裝修提供資金，並於裝修期間補充我們的現金

風險因素

流。我們亦計劃建立新的配送中心，以擴大我們的倉儲能力，並建立新中央廚房，以提高我們的餐食加工能力。租金支出、土地購置成本及購買新設備將產生大量固定成本，我們的投資可能無法及時收回或根本無法收回。我們的營運資金需求及未來運營活動提供的現金流(如有)在不同時期會有很大差異。倘我們的內部資源不足以滿足我們的現金需求，我們可能無法通過股權融資、債務融資或其他渠道獲得足夠的額外融資。若產生債務，則我們的融資成本將增加，我們將面臨經營及融資契諾，該等契諾或會(其中包括)限制我們的擴充計劃及營運及／或我們派付股息的能力。此外，因我們能否以可接受條款獲得額外資金受諸多不確定因素影響，其中部分因素非我們所能控制，我們無法向閣下保證我們日後將能獲得所需數額的融資或能以可接受及／或對我們有利的條款獲得融資，甚至無法獲得任何融資。倘我們無法籌集額外融資，我們可能未能及時或根本無法實施長期業務計劃、開發或改善產品及服務、把握未來機遇或維持競爭優勢。此外，缺乏額外融資可能迫使我們大幅收縮業務計劃。

我們的擴展計劃涉及收購土地、建造新中央廚房及新配送中心，可能需要大量資本支出，並導致折舊增加，這可能對我們的財務業績及狀況造成不利影響

作為我們業務策略的一部分，我們擬通過在將收購的同一塊土地上設立一個建築面積約10,000平方米的新配送中心及設立一個建築面積約3,000平方米的新中央廚房，以擴大我們的餐食加工能力及倉儲能力。有關我們擴展計劃的進一步詳情，請參閱本文件「業務－我們的業務策略」一段及「未來計劃及[編纂]」一節。

我們估計，擴展計劃(即收購總佔地面積約13,000平方米的地塊、建立新中央廚房及新配送中心)的資本支出總額約為人民幣74.8百萬元。然而，由於我們可能產生的資本支出將取決於本集團可能收購的個別土地的成本、波動的物業市場狀況以及建立新中央廚房及新配送中心的材料以及勞動力成本，因此我們可能會為該擴展計劃產生更大的資本支出。我們可能需要通過銀行借款或發行債務或股本證券來籌集額外資金，以支付該等資本支出，這將涉及利息支出等融資成本。此外，我們亦可能面臨與收購土地及建設新中央廚房及新配送中心相關的風險及問題，包括

風險因素

但不限於工程延期風險、建設工程需要不同的管理專業技術以及所購置土地的物業價格波動風險。所有該等與收購土地及建造新中央廚房及新配送中心相關的風險和成本可能會對我們的業務和財務狀況產生重大的長期負面影響。

此外，預計在實施擴展計劃後，額外折舊將計入我們的損益賬，因此可能會影響我們的財務表現及經營業績。

我們規劃的擴展將增加我們的成本(包括折舊費用)，但無法保證我們的運營及財務表現會因此得到令人滿意的增長。倘我們無法利用擴大後的餐食加工能力及倉儲能力，無法在計劃投資後提高盈利能力，我們的業務及財務狀況及前景可能會受到不利影響。

風險因素

我們依賴「宏信龍」品牌的聲譽及品牌形象

我們的品牌「宏信龍」對我們的業務而言乃屬重要，且我們依賴於我們的品牌吸引客戶光顧我們的零售店舖及商城並建立客戶對我們的信任、信心及忠誠度。品牌價值在很大程度上取決於客戶主觀看法。根據行業報告，我們以提供質優且價格合理的商品、舒適便捷的購物環境、貼心的客戶服務以及準確掌握當地消費者消費習慣及購物偏好的能力而知名，當地消費者亦對我們的品牌有着強烈的認可及忠誠度。我們相信，此高品牌認知度為本集團的寶貴資產，能夠使我們從競爭對手中脫穎而出，吸引更多客戶。倘我們未能保護並提高我們的品牌認知度，我們品牌的市場認知度及客戶對我們的信心可能會削弱及我們的品牌價值可能會被大幅削減，從而可能會對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。此外，任何有關本集團、零售店舖、商城以及在我們零售店舖及商城銷售的產品的任何不利索償、媒體猜測及其他負面事件或負面宣傳亦可能對我們的聲譽及業務造成不利影響。

我們將我們零售店舖及商城的若干區域租賃予租戶並安排品牌專櫃於我們的零售店舖及商城銷售其產品。我們僅對租戶及品牌專櫃的日常業務及管理的影響有限。無法保證我們的租戶或品牌專櫃將始終嚴格遵守協議，且其管理不善或業務表現不佳可能對我們的公司形象、聲譽及業務營運造成不利影響。

我們的業務倚賴穩定及可靠的產品供應，產品供應出現任何失誤或延遲或採購價格的任何大幅上漲均可能對我們的業務及經營業績造成重大影響

作為一家經營超市及便利店零售業務的糧油批發商，我們的業務、財務表現及持續成功取決於我們能否提供多樣化的各種產品組合以滿足客戶的需求，而這需要我們的供應商提供穩定可靠的產品供應。然而，並非我們所有的供應商均受到長期供應協議的合同約束。即使我們已與部分供應商訂立長期供應協議，亦不保證彼等將不會於有關長期供應協議到期前就任何原因提早終止或將繼續以優惠的價格及時向本集團供應產品。倘產品供應出現任何失誤或延遲，或產品採購價格大幅上漲，我們的業務及經營業績可能會受到不利影響。即使我們能夠確保獲得替代供應

風險因素

商，我們概不能保證與替代供應商訂立的合約條款將與我們與原供應商所訂立的合約條款類似或更優惠，或該等替代供應商能夠以我們可接受的價格及條款提供類似品質的產品。在此情況下，倘我們不能提供穩定的產品供應，我們可能流失現有客戶，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。

風險因素

我們可能會因在我們的零售店舖及商城出售的產品而捲入與假冒產品及知識產權侵權有關的申索

我們並不參與在我們零售店舖及商城所售產品的生產，及我們於零售店舖及商城銷售的所有產品均是從供應商處採購的成品。於往績記錄期間及直至最後可行日期，除涉及向一名供應商採購的若干粉絲產品的假冒事件(有關進一步詳情載於本文件「業務－食品安全－非重大食品安全事件」一段)外，本集團並無受到任何與假冒產品或知識產權侵權有關的重大申索。概不能保證我們的內部監控措施可防止我們的供應商向我們提供任何假冒產品。假冒產品通常亦被描述為不合格及質量低劣，甚至可能對終端消費者及用戶造成健康及安全問題。倘我們無法識別供應商向我們所提供的任何假冒產品，並在我們的零售店舖及商城銷售此類產品，我們的聲譽及業務可能會受到不利影響。倘任何假冒產品導致任何健康及安全問題，我們亦可能受到產品責任索償，這將會對我們的聲譽及業務造成不利影響。

在我們零售店舖及商城銷售的產品可能帶有供應商或其他第三方的商標及品牌名稱。我們主要依賴供應商的知識產權聲明，且不會要求供應商向我們提供其向我們交付產品的知識產權資料。因此，我們可能無法發現或制止我們獲供應產品的任何知識產權侵權。倘我們所出售的產品存在任何知識產權侵權，我們可能會被知識產權擁有人要求或被法院責令暫停銷售相關產品。此外，我們可能會因知識產權擁有人針對我們的任何行動及訴訟而承受風險及虧損。

概無法保證我們出售的所有產品不會有假冒或知識產權侵權問題或我們將能夠向供應商追討與針對假冒產品或知識產權侵權的第三方申索有關的一切損害或賠償。倘我們無法制止及避免銷售易出現假冒問題或知識產權侵權的產品，或無法向供應商討回虧損，則我們的品牌形象及業務可能會受到不利影響。

我們向供應商採購成品，而在產品供應及質量方面，我們對供應商的控制有限

我們本身並無生產設施生產在我們零售店舖及商城銷售的產品，而我們的產品乃採購自供應商。我們非常重視供應商的選擇，並有標準的操作程序對我們所銷售的產品進行質量檢查。然而，我們對供應商之生產程序及其產品之控制在某程度上有限。我們無法向閣下保證(i)將不

風險因素

會因任何非我們所能控制或預期的理由（例如推出新監管規定、進口限制、失去彼等的認證或牌照、電力中斷、火災或其他事件）而使彼等向我們提供的產品供應意外中斷或生產成本上漲；或(ii)彼等向我們提供之產品符合我們的質量規定。產品供應的任何中斷均可對我們的業務造成重大不利影響。我們的任何產品質量問題均會影響我們的公司形象、聲譽及客戶購買我們產品的信心。倘我們無法檢測、阻止並有效管理有關產品質量的風險，則可能會導致我們面對產品責任索償，而我們的業務及經營業績可能會受到不利影響。

我們可能因運輸問題或供應鏈中斷而面臨產品短缺或無法供應的風險

我們零售店舖及商城的業務取決於我們能否保持足夠的主要產品庫存以滿足客戶的需求。即使我們與供應商建立並保持穩定的關係，概不保證我們不會因我們無法控制的理由（包括但不限於政府實施的旅行限制、產品處理不當、自然災害、不利天氣狀況及罷工）而導致產品交付中斷。交付過程中的任何延誤、虧損或損壞可能導致存貨水平不足以及時滿足市場需求，我們的聲譽、業務營運及盈利能力可能受到不利影響。

我們的餐食業務易受食源性疾病索賠所影響

我們的餐食業務易受食源性疾病索賠所影響。由於我們的餐食供應取決於食品原料的供應，我們可能會遇到產品安全或質量問題，如在儲存餐食過程中的食品污染或食品配料變質。作為我們質量控制的一部分，我們要求供應商及中央廚房的員工遵照我們的標準及指引。我們無法保證彼等全面了解並全面遵守所有相關衛生、健康及安全標準，以高效、有效地發現並消除食品傳染病的風險。食用受污染或已變質的食品可能導致疾病、受傷或在極端情況下出現死亡。於往績記錄期間及截至最後可行日期，本集團概無因餐食業務的產品安全或質量問題而遭受任何重大索償。食品安全問題（無論為實際亦或預測，即使為虛假或毫無根據）均可能會要求本集團及／或供應商從其分銷的所有市場召回受影響產品。此類問題或召回可能會對我們的業務及聲譽產生不利影響。此外，對此類問題的負面宣傳可能會損害我們的品牌形象，並會阻礙消費者購買我們零

風險因素

售店舖的餐食甚至產品。我們未必能及時有效地處理負面評論，倘我們的聲譽受到任何損害，可能需要額外的資源以處理該等事宜並重建客戶對我們的信任及信心。我們的聲譽受損或消費者對我們的產品喪失信心可能會降低對我們零售店舖餐食甚至產品的需求，從而對我們的業務、經營業績及財務表現造成重大不利影響。

我們或無法對規管我們業務及行業的法律及法規的未來變動迅速作出反應或適應於有關未來變動

我們必須持有各種經營許可證經營我們的業務且我們亦受規管我們定價或質量控制的廣泛法律及法規所限。有關法律及法規的任何變動(如實施有關質量控制或僱員相關保護等與我們的業務及營運相關的更嚴格的規定)均可能導致運營及合規成本增加，從而降低利潤率。無法保證

風險因素

我們將能夠適應適用於我們的法律及法規的未來任何變動，或鑒於該等變動我們將能夠有效管理我們的業務及營運。我們的業務及經營業績可能因此受到不利影響。

風險因素

倘我們無法維持與向其客戶轉售我們產品的批發客戶的銷售量、繼續保持業務關係或續新銷售協議，我們的產品銷售及業務可能受到不利影響

我們按批發基準向批發客戶銷售糧油、食品、服裝、木製品、家電及其他產品。我們的批發客戶包括代理商及其他零售營運商，透過其銷售網絡向其各自客戶銷售我們的產品。於2021財年、2022財年、2023財年及2024年首九個月，我們向批發客戶銷售貨品的收入分別佔我們總收入的約36.0%、37.3%、48.5%及56.5%。

於往績記錄期間，我們通常與批發客戶簽訂銷售協議。我們未能向閣下保證我們與現有批發客戶訂立的銷售協議會在該等銷售協議到期時或之前按相同或相若條款續約，或完全不會獲得續約，且我們亦未能向閣下保證現有批發客戶不會於有關銷售協議到期前終止該等銷售協議。我們未能保證我們將能夠維持與批發客戶的現有業務關係，亦未能保證現有批發客戶將持續按照過往水平向我們下達訂單，或完全不會下達任何訂單。倘若我們的任何主要批發客戶大幅減少向我們的採購量或與我們完全終止業務往來，我們的銷售額或會大幅下降，而我們的財務狀況及經營業績或會蒙受重大不利影響。

我們未必能夠評估批發客戶的銷售及存貨水平或正確預測我們產品的銷售趨勢

我們與批發客戶之間是買方／賣方關係，當產品或服務的控制權轉讓予批發客戶時，我們便確認收入。我們對我們的批發客戶控制有限，而彼等並無合約責任及時向我們提供有關其存貨水平的任何資料及我們所售產品銷售數據或根本不會提供該等資料或數據。

倘我們的批發客戶不向我們披露其產品存貨及銷售水平的數據，我們可能沒有任何有效方法評估其產品的銷售及存貨水平，或其向我們下達的訂單是否確實得到了終端客戶的背靠背訂單的支持。即使我們的批發客戶願意與我們分享有關數據，我們也可能無法確保這些數據的準確性和可靠性。因此，我們未必能夠預測或依賴我們的批發客戶提供的數據來正確預測客戶偏好並預測我們產品的真實市場需求。對市場趨勢作出的任何錯誤預測或預計均可能導致我們無法有效管理存貨及銷售策略。這可能會對我們的業務表現及財務狀況產生不利影響。

風險因素

我們的業務及經營業績可能會因缺乏對批發客戶及其業務策略及表現的控制而受到影響

由於我們與批發客戶之間的關係是買方／賣方關係，因此我們對批發客戶、其業務模式、市場競爭力及財務表現並無控制權或合同控制權。批發客戶的表現、銷售網絡及其拓展業務的能力對我們未來的業務增長至關重要，並直接影響我們的銷量及盈利能力。倘我們的批發客戶無法有效地向終端客戶營銷及銷售我們的產品，不能保持業務的可持續性，甚至停止開展業務，我們的批發客戶可能會減少向我們的採購量、要求折扣、停止轉售我們的產品或選擇銷售我們競爭對手提供的產品。我們可能會減少來自彼等的訂單，甚至失去批發客戶，這可能會對我們的業務增長及經營業績產生不利影響。

對我們出口至美國的產品所徵收的關稅的任何進一步增加，或會對我們產生重大不利影響

於往績記錄期間，我們從事出口銷售，並透過批發業務向美國客戶銷售服裝。就我們對美國的出口銷售而言，我們獲美國法律顧問告知，倘我們以離岸價格(FOB)基準向美國客戶運送產品，我們將不會負責支付任何關稅。因此，由於我們提供予美國客戶的所有產品均以FOB基準運送，我們的美國客戶是註冊進口商，並負責支付關稅(如有)。美國政府宣佈將於2025年2月對來自中國的商品加徵10%的額外關稅，並於2025年3月進一步加徵10%的額外關稅。據我們的美國法律顧問告知，倘我們於往績記錄期間主要銷往美國的服裝於2025年3月4日或之後從中國付運或產自中國並進入美國，則須繳納約34.6%至59.5%的關稅。

我們無法向閣下保證美國政府對從中國進口的服裝所徵收的關稅將保持不變或不會在未來進一步增加。倘美國政府徵收的關稅增加，而我們的美國客戶難以將全部或任何該等額外成本轉嫁予其後續客戶，我們的美國客戶或會減少向我們的訂單，或我們可能須降低定價，這可能會對我們的財務表現及財務狀況造成重大不利影響。

我們面臨客戶進行大宗銷售及批發結算有關的信貸風險。客戶的任何重大延遲付款或違約均可能對我們的財務狀況及經營業績產生重大不利影響

於往績記錄期間，於2021財年、2022財年、2023財年及2024年首九個月，貿易應收款項及應收票據的平均週轉日數分別為約21.3天、44.1天、53.9天及64.2天(年化)。我們就大宗銷售及批發向客戶提供的信貸期為零至90天。我們或會根據大宗銷售及批發客戶的支付及信貸記錄，調

風險因素

整授予彼等的信貸條款。然而，倘我們的大宗銷售及批發客戶延遲向我們付款或拖欠付款，我們的收款期將延長，導致我們的貿易應收款項週期延長。無法保證我們的大宗銷售及批發客戶將按時或悉數履行其付款責任。若彼等無法按時或悉數履行其付款責任，我們的貿易應收款項週期將延長且我們可能需要取得第三方融資為我們的日常營運提供資金。我們的業務及經營業績可能會因大宗銷售及批發客戶延遲或拖欠付款而受到不利影響。

我們依賴於我們的信息技術系統進行營運

我們依賴於我們現有的信息技術系統，如我們的ERP系統、POS系統、WMS系統及B2B供應鏈系統，在我們的個別零售店舖及配送中心之間交換資訊，以便管理我們自供應商購買的商品及銷售數據，監測並控制我們的存貨水平、物流安排、會員資料及產品標籤系統。概無法保證我們的信息技術將來不會出現故障、中斷或功能障礙。我們的信息技術系統發生任何數據丟失或故障均可能導致我們的營運中斷，並因此導致我們的業務及經營業績受到不利影響。

風險因素

我們的大部分存貨儲存在我們的配送中心及倉庫，且任何影響我們配送中心及倉庫以及其功能的不可抗力事件均可能嚴重妨礙我們的業務，並給本集團帶來虧損及損害

我們的配送中心及倉庫位於揚州江都區。我們的大部分存貨於交付至零售店鋪、商城或客戶之前均儲存於此。於往績記錄期間及直至最後可行日期，本集團概無因倉庫及／或配送中心的意外中斷而遭受任何重大索償。倘若配送中心及／或倉庫物業或附近一帶因發生任何不可抗力事件(包括並非我們控制範圍內的火災、停電及洪水)而出現任何意料之外的嚴重干擾，則我們的配送中心及／或倉庫及存貨或可能直接遭到嚴重損毀或破壞。我們無法保證我們的配送中心及／或倉庫所採取的任何預防措施(例如消防安全設施及閉路電視監控系統)能降低風險並將業務中斷及潛在虧損及損害降至最低。無法保證我們將能夠採取足夠及合適的措施有效減低上述業務中斷的潛在影響。日後發生任何該等不可抗力事件均可能導致我們失去部份或全部存貨，並對我們的倉庫設施及設備造成重大損毀或破壞。我們投購各種類型的保險，以保障我們的業務運營，包括財產一切險。然而，有關承保範圍可能有限。例如，若因任何不可抗力事件造成的損失超過保單規定我們能夠尋求的賠償上限，則我們可能無法獲得全額賠償。我們的營運可能遭受嚴重影響甚至被迫停業，而此可能對我們的經營業績造成重大不利影響。

我們依賴主要管理人員，彼等的離任將對我們維持或發展業務的能力造成嚴重不利影響

我們的成功及發展一直並將繼續高度依賴其物色、聘用、培訓及挽留適當、熟練及合資格僱員，包括具備業內專業知識的管理人員的能力。董事認為，董事及高級管理層成員的經驗及資歷對我們尤為重要。有關詳情，請參閱本文件「董事、監事及高級管理層」一節。我們的董事及高級管理層成員為管理團隊主要人員，並於我們的日常營運及制定長期業務策略中扮演重要角色。尤其是，我們的主席兼執行董事高先生及執行董事袁先生分別擁有超過40年的超市及供應鏈業務經驗。此外，我們的執行董事兼高級管理層成員張先生及姚駿先生分別擁有超過30年及15年的超市和供應鏈業務經驗。彼等於往績記錄期間為我們的業績作出重大貢獻。倘我們因任何原因失去管理團隊中任何成員的服務，我們可能無法及時或根本無法找到合適或合格的替代人員，或為招聘及培訓替代人員花費巨大成本，從而可能導致我們的業務中斷及發展策略執行效率低下。

風險因素

我們的存貨可能會面臨過期的風險

我們的存貨主要包括不同保質期的交易商品。尤其是，我們的生鮮等產品的保質期可能較短。因此，我們的採購團隊將密切監察ERP系統的存貨水平，以盡量減低存貨積壓及過時的風險。我們於2021年12月31日、2022年12月31日、2023年12月31日及2024年9月30日的存貨結餘分別約為人民幣286.4百萬元、人民幣324.0百萬元、人民幣266.3百萬元及人民幣317.6百萬元。

倘供應商及客戶對我們產品的供求分別出現意外重大波動或異常，或終端消費者的口味及偏好出現變動或市場推出新產品，可能導致特定產品需求減少及存貨過剩，從而增加過時風險，則我們的存貨不可避免地面臨過時風險。倘我們未能有效管理我們的存貨或於保質期到期前出售我們的產品，我們可能面臨存貨過時、存貨價值下降及重大撇減或撇銷的風險。倘我們開展促銷活動以降低庫存水平或提高滯銷存貨的銷售，我們可能不得不降低產品的售價，此可能導致毛利率下降。在此情況下，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。

我們的經營業績可能因季節性而有所波動

由於季節性購物及消費習慣等各種因素，我們的業務表現可能會在不同時期波動。例如，我們通常在節日、假期及促銷活動期間(尤其是中國農曆新年及本集團週年紀念日)的銷售額較高。此外，我們的部分產品亦可能具有季節性，可能僅於特定季節或特定節日提供。我們相信，我們的經營業績未來將繼續受到季節性消費模式的影響而經歷季節性波動。因此，比較特定年度不同期間的經營業績以評估我們業務表現可能並無意義，亦不應作為我們未來表現的指標。此外，倘我們的營運於該等節日期間受到不可預測事件的干擾或影響，我們的業務、財務狀況及經營業績將受到不利影響。

我們的投保範圍未必能為本集團提供足夠保障以應對與我們的業務及營運相關的風險

我們投購各種保險，例如財產全險及公眾責任保險。我們並無就我們的產品責任購買任何產品責任保險。我們的保險可能無法完全涵蓋我們營運中產生的所有潛在虧損及申索。本集團及／或我們的高級職員(視情況而定)可能面臨不受我們所購買保單保障事宜的有關申索。此外，

風險因素

我們的大部分保單受限於標準免賠額、不保事項及保險限制。我們相信該等保單一般均按照業界慣例訂立，包括免賠額及承保範圍限制，但我們無法就我們業務附帶的所有潛在風險(包括業務中斷產生的虧損)或所有潛在虧損(包括聲譽受損)進行全面投保。

倘我們招致未全面投保的重大責任，其將對我們的經營業績及財務狀況造成不利影響。由於市況，若干保單的保費及免賠額可能會大幅增加，且在若干情況下，若干保單未必於合理的成本下適用或僅適用於若干風險。倘我們因任何理由而不再由現有保單承保，我們可能無法以可接受的條款或完全無法取得替代保單，此可能對我們的營運業績造成不利影響。

至於保單承保之虧損及申索，我們向保險公司追償損失的過程可能既漫長又複雜。此外，我們或不能自保險公司獲得該等虧損之全額賠償。無法保證保單足夠涵蓋所有潛在虧損(不論原因為何)，或我們可自保險公司獲得全額賠償。

我們的餐食生產可能因中央廚房或附近的機械故障、公用設施短缺或停運、火災、天災或其他災難導致的生產困難而中斷

我們的餐食生產依賴設備的持續正常運行以及穩定可靠的電力及其他公用設施供應。生產的任何中斷均可能導致餐食供應延誤或無法及時供應，或根本無法供應，造成銷售損失、聲譽受損、工作場所安全問題或其他後果，從而對我們的業務造成重大不利影響。

我們依賴多種不同規格的機器準備及包裝餐食。機器發生機械故障或損壞或會對我們餐食的生產造成嚴重破壞，令我們花費額外費用維修或更換受影響的機器。概不保證我們的機器將不會發生任何問題，亦不保證我們能及時解決任何有關問題或替換設備。餐食中央廚房中的任何機器出現問題可能會影響我們準備及包裝餐食的能力，或導致我們產生大量費用維修或更換受影響的機器。上述任何情況可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

此外，餐食中央廚房的營運依賴於持續及充足的電力及其他公用設施供應。若發生電力短缺，中國當局可能會要求我們定期關閉中央廚房。中央廚房的電力供應一旦中斷，將干擾餐食的生產，並可能導致餐食供應延誤或無法及時供應，或根本無法供應，或我們的食品配料變質或丟

風險因素

失。此種情況可能對我們完成訂單的能力造成重大及不利影響，繼而可能對業務及經營、經營業績、財務狀況及聲譽造成重大不利影響。

此外，餐食中央廚房面臨多項風險。火災、地震、自然災害、疫情或極端天氣(包括旱災、水災、過冷或過熱、颱風或其他風暴)等導致停電、中央廚房受損或運輸渠道中斷的其他事件，可能嚴重干擾我們的經營。若未能採取適當措施減少不可預見事件的潛在影響，或未能有效應對此等事件，均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們未必能按時取得或重續我們業務所需的所有牌照、批文及許可證

根據中國法律法規，本集團及零售店舖須取得及持有相關執照、批文及許可證方可開展業務。有關詳情，請參閱本文件「業務－牌照及註冊」一段。概不保證我們能夠繼續遵守相關監管制度，或我們能夠成功及時獲得或重續所需牌照及許可證。倘我們或我們的任何零售店舖未能及時獲得或更新必要的執照及許可證，我們可能會受到罰款及制裁，我們的部分零售店舖及／或我們的中央廚房可能會被勒令暫時或永久暫停運營，這可能會擾亂我們的運營，並對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

風險因素

與我們的行業有關的風險

我們經營的行業競爭激烈

根據行業報告，中國超市行業競爭激烈，於2023年適度集中，行業參與者超過6,000家。我們必須與跨省連鎖超市及便利店以及省市本土品牌的超市及便利店競爭。我們相信，我們有效競爭的能力取決於多個因素，包括我們的零售店舖網絡及我們已建立的供應鏈。倘我們未能以有效或合乎成本效益的方式與對手競爭，我們可能會失去或無法保持或增加市場份額，而此可對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景造成重大不利影響。

我們可能會受到江蘇省經濟及社會狀況任何不利變動的影響

江蘇省一直是並將繼續是本集團業務的主要市場。於往績記錄期間，本集團的大部分業務營運均在揚州，而所有業務均在江蘇省。此外，我們的分銷中心以及存放大部分產品的兩個倉庫均位於江蘇省內。董事預計，江蘇省將繼續成為本集團的營運及資產基地，因此，我們的經營業績及業務在很大程度上取決於江蘇省的經濟及社會狀況。倘江蘇省出現任何我們無法控制的不利變動，如當地經濟低迷、任何疫情爆發、自然災害或天災，可能會對我們的業務及營運造成不利影響。我們無法向閣下保證江蘇省不會出現任何意外變動或不可預測或災難性事件，而我們的業務及經營業績可能因此受到不利影響。

我們的業務可能會受到新零售模式的不利影響

根據行業報告，近年來人工智能、大數據分析、物聯網及智能硬件的研究及應用取得了新的突破及進展，使中國出現了新零售模式。新零售模式一般涉及在零售業務中使用無人貨架、自動販賣機、智能支付技術等，反映出零售環境向更自動化及更高效率的方向發展。普遍認為透過採用新零售模式，店舖將可為客戶提供更個人化及智能化的購物體驗，同時降低營運成本。

於往績記錄期間及直至最後可行日期，本集團尚未在業務中實施新零售模式。考慮到業內其他市場參與者所採用的新零售模式的興起，我們可能需要花費額外資源適應新技術，以便為客戶提供更個性化及智能化的購物體驗，從而應對該等變化，並在業內保持一席之地。然而，我們

風險因素

無法向閣下保證我們能夠及時應對此類變化，或根本無法應對此類變化。倘我們無法應對零售模式的這種變化，我們可能無法在業界保持競爭力，這可能會對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景造成重大不利影響。

風險因素

我們受各種法律及法規所規限，而該等法律及法規的變動可能會影響我們的業務

我們的業務及營運受各種法律及法規規限，例如與定價、消費者保護、商品質量及食品安全有關的法律及法規。有關詳情，請參閱本文件「監管概覽」一節。無法保證中國政府不會對定價、消費者保護、商品質量及食品安全實施額外或更嚴格的法律或法規，或對定價、消費者保護、商品質量及食品安全進行更嚴格或全面的監控及監管，此可能導致我們遵守該等法規的成本增加。政府機關可能會不時檢查、審查或詢問我們對相關法定及監管要求的遵守情況。遵守該等法律法規以及任何相關的查詢、檢查、調查或政府的任何其他行為的成本可能不菲，並可能引起負面形象，增加我們的經營成本，及／或令管理層需要花費大量時間及注意力，以及使我們或須作出可能有損我們業務的補救行動，包括罰款或要求須變更或中止任何現時業務慣例的要求或命令。此外，我們可能無法將該等額外成本轉嫁予我們的客戶，此可能對我們的經營業績造成重大不利影響。

與在中國進行業務有關的風險

我們可能須就未來集資活動向中國證監會或其他中國政府主管部門取得額外批准或滿足其他要求

於[編纂]，中國證監會就本公司完成[編纂]及[編纂]以及境內未上市股轉換為H股的中國備案手續發出通知。該通知的副本可於中國證監會的官方網站上查閱。據本公司中國法律顧問告知，本公司已就[編纂]及[編纂]向中國證監會完成所有必要的備案手續，待[編纂]及[編纂]完成後，本公司將根據相關指引的規定申報[編纂]及[編纂]信息。

我們無法向閣下保證未來頒佈的新規則或法規不會對我們或我們未來的融資活動施加任何額外要求或限制。倘確定我們需要獲得中國證監會或其他監管機構的額外批准或備案或其他手續，概不保證我們將能夠及時或根本無法獲得該等批准、進行有關備案程序或滿足該等其他要求。我們可能會因未來融資活動未獲得中國證監會批准或其他中國監管機構授權，或未履行備案程序而面臨中國證監會或其他政府主管部門的制裁，該等監管機構可能會對我們處以罰款及處罰，限制我們在中國的經營活動，限制我們在中國境外支付股息的能力，推遲或限制將未來融資活動所得款項匯回中國，或採取其他行動限制我們的融資活動，從而可能對我們的業務造成重大不利影響。

風險因素

中國經濟、政治及社會狀況的變動會影響我們的業務及前景

我們的絕大部分業務、資產及收入位於中國或來自我們在中國的業務。因此，我們的財務狀況、經營業績及前景在很大程度上受中國的經濟、政治、社會及監管環境所影響，包括國際、

風險因素

國家、地區及地方經濟狀況、就業水平、消費需求及自由支配支出的變化。中國政府已實施各種措施鼓勵及引導經濟增長及資源分配，其中若干措施對我們的業務造成影響。

閣下可能於向我們、於中國居住的董事、監事或高級管理層送達法律程序文件或執行海外判決時會經歷額外程序

本公司根據中國法律註冊成立。我們大部分資產均位於中國且全體執行董事、監事及高級管理層均於中國居住。此可能導致於香港境內或中國以外地方向我們或董事、監事或高級管理層送達法律程序文件的額外程序。

於2006年7月14日，中國及香港簽署《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》（「**該安排**」）。根據該安排，中國指定人民法院在具有書面法院管轄協議的民商事案件中作出的須支付款項的具有執行力的終審判決，當事人可以在香港申請認可及執行該判決，反之亦然。

儘管如此，該安排受限於書面法院管轄協議，其定義是指在該安排的生效日期後雙方之間訂立的任何書面協議，將香港或中國法院明確指定為對爭議有唯一司法管轄權的法院。如果爭議各方不同意訂立書面法院管轄協議，該安排將不適用於當事人尋求在中國對我們的資產或董事、監事或高級管理層執行終審判決。

我們無法保證所有針對我們或我們在中國的任何董事、監事或高級管理層作出的國外法院判決將得到有效執行。

風險因素

中國對外幣匯兌的管制可能限制我們的外匯交易(包括就股份派息)

目前，人民幣無法隨意轉換為任何外幣，且外幣匯兌及匯出須遵守中國外匯法規。無法保證於特定匯率下，我們將擁有充足外幣以滿足履行外幣計值合約等外匯需求。根據中國當前的外匯管理規定，人民幣一般可就我們經常賬戶下的外匯交易(包括支付股息)進行兌換，毋須獲得國家外匯管理局事先批准。儘管如此，我們須提呈該等交易的文件證據，並於擁有可執行外匯業務所需許可證的指定中國境內外匯銀行進行該等交易。

同時，資本項目外匯交易可能需提前獲得國家外匯管理局的批准或向其登記。倘我們未能取得國家外匯管理局的批准以就外匯交易將人民幣兌換成外幣，或外匯法規或政策發生變動，我們的資本開支計劃、業務營運、經營業績、財務狀況及我們派付股息的能力可能會受到重大不利影響。

我們是一家中國企業，故我們須就全球收入繳納中國稅項，而支付予投資者的任何股息及投資者出售股份所得收益亦可能須繳納中國稅項

作為一家在中國註冊成立的公司，根據適用中國稅法，我們須就全球收入繳納最高為25%的稅項。根據適用的中國稅務法律、法規及規範性文件，非中國居民個人及企業須就從我們收取的股息或出售或以其他方式處置股份後所實現收益承擔不同納稅責任。

非中國個人一般須根據《中華人民共和國個人所得稅法》就來自中國的收入或收益按20%的稅率繳納中國個人所得稅。除非獲國務院稅務機關特別豁免或按適用稅收協定獲得減免，我們須從支付予非中國居民個人的股息付款中預扣有關稅項。然而，根據財政部、國家稅務總局於1994年5月13日發佈的《財政部、國家稅務總局關於個人所得稅若干政策問題的通知》，外籍個人從外商投資企業取得的股息、紅利所得，暫免徵收個人所得稅。

根據1998年3月30日生效的《財政部國家稅務總局關於個人轉讓股票所得繼續暫免徵收個人所得稅的通知》，對個人轉讓上市公司股票取得的所得繼續暫免徵收個人所得稅。於2013年2月3

風險因素

日，國務院批准及頒佈《國務院批轉發展改革委等部門關於深化收入分配制度改革若干意見的通知》。2013年2月8日，國務院辦公廳頒佈《國務院辦公廳關於深化收入分配制度改革重點工作分工的通知》。該等文件指出，中國政府計劃取消對外籍個人從外商投資企業取得的股息所得免徵個人所得稅等稅收優惠，財政部及國家稅務總局負責制定和實施該計劃的細節。然而，財政部及國家稅務總局尚未頒佈有關實施細則或法規。考慮到該等不確定性，我們股份的非居民個人持有人應注意，彼等可能有義務就從股份取得的股息和紅利繳納中國所得稅。

根據企業所得稅法及其他適用中國稅務法規及規範性文件，倘非中國居民企業在中國境內未設立機構、場所，或者雖設立機構、場所但其收入與所設機構、場所無聯繫，則須就自中國公司收取的股息以及處置中國公司股權所變現收入按10%的稅率繳納中國企業所得稅，並可能根據中國與非居民企業所居住司法權區之間訂立的特別安排或適用協議予以減免。根據適用法規，我們擬從派付予非中國居民企業股份持有人(包括[編纂]及透過[編纂]的付款)的股息中預扣10%稅款。根據適用所得稅協議有權按寬減稅率繳稅的非中國居民企業須向中國稅務機關申請退還任何超過適用協議稅率的預扣金額，而支付有關退款須經中國稅務機關核實。

中國稅務機關對相關中國稅務法律的詮釋及應用(包括是否及如何對股份持有人自出售股份所得收入徵收個人所得稅或企業所得稅)尚有不確定因素。倘徵收任何有關稅項，則可能對我們股份的價值造成重大不利影響。

派付股息須符合中國法律及法規的條件

中國法律及法規規定，我們僅能以可供分配利潤派付股息。可供分配利潤指我們的稅後利潤(按中國公認會計準則或國際財務報告準則釐定，以較少者為準)減累計虧損彌補額與法定公積金及必要的其他儲備的計提額。因此，我們無法保證我們將有足夠甚至可能並無任何可供分配利潤供我們向股東作股息分派，包括於財務報表顯示我們有盈利的期間。任何年度未分派的可供分配利潤會留待以後年度分派。

風險因素

匯率波動可能導致外匯虧損

人民幣兌美元及其他貨幣的匯率波動可能受中國政治及經濟形勢變動，以及全球經濟及政治發展等因素影響。無法保證人民幣兌美元或任何其他外幣的匯率將保持目前水平。人民幣兌美元或任何其他外幣的可能升值或貶值對我們的業務將產生混合效應，且無法保證整體效果將是積極的。此外，作為一家在香港[編纂]的中國公司，港元兌人民幣匯率的任何重大變動均可能對我們以港元發行的股份的任何應付股息造成重大不利影響。

與[編纂]有關的風險

股份過往並無公開市場，無法保證將會形成交投活躍的市場

股份於[編纂]前並無公開市場。股份的初步[編纂]範圍由我們與[編纂]（為其本身及代表[編纂]）磋商釐定，而[編纂]與股份於[編纂]後的市價可能相距甚遠。我們已申請股份於聯交所[編纂]。無法保證[編纂]將使股份形成交投活躍及具流動性的公開買賣市場。我們的收入、盈利及現金流量變動等因素或我們任何其他發展可能影響股份的成交量及價格。

控股股東或主要股東在公開市場上出售或視作出售大量股份或會對股份的市價造成不利影響

概不能保證[編纂]後控股股東不會在彼等各自的限售期屆滿後出售其股權。[編纂]完成後於公開市場出售大量股份或預期可能出現有關出售，均可能對股份當時的[編纂]造成重大不利影響。我們無法預計任何控股股東或主要股東日後出售任何股份可能對股份市價產生的影響（如有）。

倘我們日後發行額外股份，股東權益可能被攤薄及股份市價或會下跌

我們未來可能需要籌集更多資金，為進一步的業務擴張、新發展及收購提供資金。倘透過發行本公司新股本或股本掛鉤證券籌措額外資金而非向現有股東按比例進行融資，該等股東對本公司的擁有權百分比或會被攤薄，而該等新證券賦予的權利及特權可能較[編纂]所賦予者優先。

風險因素

控股股東的利益未必與其他股東的利益相符

緊隨[編纂]後，控股股東將控制約[編纂]%的已發行股份(不計及可能因行使[編纂]而配發及發行的任何股份)的行使權。因此，控股股東將可在毋須經其他股東同意或批准的情況下透過其指示我們是否採取行動的能力，對我們的業務行使控制權。因此，控股股東對我們的業務(包括但不限於有關合併、整合及出售我們全部或大部分資產的決定、推選董事、釐定派付股息(如有)的時間及金額，以及其他重大企業行動)有重大影響力。

無法保證控股股東將以我們或少數股東的最佳利益行事。控股股東的利益可能與其他股東的利益不同。倘控股股東與少數股東之間存在任何利益衝突，控股股東可能有權阻止我們在股東大會上處理可能對我們及其他股東有利的建議交易，而不論相關原因。

由於每股首次[編纂]高於每股有形賬面淨值，故[編纂]的股份買家會受到即時攤薄

[編纂]的[編纂]高於緊接[編纂]前的每股有形賬面淨值。因此，假設[編纂]分別為每股[編纂]港元及每股[編纂]港元，[編纂]的[編纂]買家會受到即時攤薄，本公司權益股東應佔[編纂]經調整有形資產淨值分別為每股[編纂]港元及每股[編纂]港元，而現有股東所持股份的每股[編纂]經調整綜合有形資產淨值將會增加。倘我們日後增發股份，[編纂]的買家可能受到進一步攤薄。

與本文件所作陳述有關的風險

本文件所載有關行業的若干事實、統計數字及數據未必準確，不應過分倚賴

本文件的若干事實、統計數字及數據來自多種來源，包括政府官員或獨立第三方所編製的刊物及行業相關資料。此外，「行業概覽」一節所載若干資料及統計數字摘錄自行業報告。我們認為，資料來源為相關資料的適當來源，且獨家保薦人及我們的董事已採取合理的謹慎措施於本文件摘錄及複製有關刊物及行業相關資料。此外，我們並無理由相信相關資料屬虛假或具誤導成分，或者遺漏任何可能導致相關資料虛假或具誤導成分的事實。然而，本集團、我們的董事、獨

風險因素

家保薦人及參與[編纂]的各方(包括行業顧問)概無對取自官方政府來源的有關資料及統計數字的準確性進行任何獨立核實或發表任何聲明。概不保證取自官方政府來源的統計數字將按與香港境內外其他刊物所載者相同或一致的標準或準確度呈列或編製。因此，取自官方政府來源的相關資料及統計數字未必準確，不應過分倚賴。

本文件中前瞻性陳述涉及風險及不確定因素

本文件包括有關業務策略、經營效率、競爭地位、現有業務的增長機會、管理計劃及目標、若干備考資料及其他事項的多項前瞻性陳述。「旨在」、「期望」、「相信」、「能夠」、「可能」、「估計」、「預期」、「繼續」、「擬定」、「可以」、「也許」、「應該」、「計劃」、「預測」、「尋求」、「應當」、「將要」、「將會」等詞及其反義詞以及其他類似詞彙或陳述為該等前瞻性陳述的標識。該等前瞻性陳述，其中包括與我們的未來業務展望、資本開支、現金流量、營運資金、流動資金及資金資源相關者，均必然為反映董事及管理層的最佳判斷的估計，並涉及多個可導致實際結果與前瞻性陳述所提出者大為不同的風險及不確定因素。因此，考慮該等前瞻性陳述時應顧及各種重要因素，包括本節所載者。因此，有關陳述並非未來表現的保證及[編纂]不應過於倚賴任何前瞻性陳述。本文件中的所有前瞻性陳述均受此提示聲明的限制。

[編纂]須細閱整份文件且不應倚賴報刊文章、其他媒體及／或研究報告所載有關本集團或[編纂]的任何資料

可能會有有關本集團或[編纂]的報刊及媒體報道，有關報刊及媒體報道可能包括並無出現在本文件中的若干經營及財務資料及預測、估值及其他資料。我們強烈提醒[編纂]不要倚賴任何有關資料。本集團並無授權報刊或媒體披露任何有關資料且並不就任何有關報刊或媒體報道或任何有關資料或刊物的準確性或完整性承擔任何責任。我們並不就任何有關資料或刊物的合適性、準確性、完整性或可靠性發表任何聲明。倘任何有關資料與本文件所載資料不一致或相衝突，我們並不就此承擔任何責任。閣下於作出有關是否認購[編纂]的決定時，應僅倚賴本文件所載資料。