

## 風 險 因 素

[編纂]我們H股涉及多項風險。[編纂]我們股份前，閣下應仔細考慮本文件中所有資料，特別是下文所述風險及不確定性。

下列任何事件的發生均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。如發生任何該等事件，我們H股的[編纂]價格可能下跌，而閣下可能虧損全部或部分[編纂]。閣下應根據自身情況，就有意[編纂]向相關顧問尋求專業建議。

### 與我們的行業及業務相關的風險

我們的業務受消費者口味及市場需求變化的影響。

我們的成功取決於我們預測、識別、理解及響應不斷變化的消費者口味及市場需求的能力，該等口味及市場需求受超出我們控制的因素所影響，如偏好變化及可支配收入。我們致力於提供廣泛的速凍食品組合，包括速凍調製食品、速凍菜餚製品及速凍麵米製品，以滿足消費者不斷變化的口味及偏好。我們通過持續的市場研究，讓整個價值鏈中的利益相關者參與進來，並且密切關注不斷變化的市場趨勢，定期推出新產品（例如鎖鮮產品線）來滿足這些需求。請參閱「業務－我們的品牌和產品」。然而，推出及開發新產品需要大量投資，失敗的嘗試可能導致額外的成本並影響我們的整體業務及財務表現。我們產品終端市場具有消費者口味及用餐偏好快速變化的特點。因此，我們的成功取決於我們不斷改進產品及服務，及時且經濟高效地充分響應及適應客戶需求的能力。我們無法保證將繼續成功地將新產品推向市場或迅速應對消費者偏好的變化，而未能適應市場變化可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

---

## 風 險 因 素

---

我們所處的行業競爭激烈，如我們無法有效競爭，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

我們所處的行業在品牌知名度、食品品質穩定、服務及價格等方面競爭激烈。我們的競爭對手來自多個地理市場，包括國內及國際速凍食品供應商。許多競爭對手提供的產品與我們的產品相當，且他們可能進一步升級產品。競爭對手可能較我們擁有更悠長的經營歷史、更高的品牌知名度、更好的供應商關係、更大的客戶群或更多的財務、技術或營銷資源。因此，競爭對手可能有能力較我們更快、更有效地應對新的或不斷變化的機會、技術、標準或客戶要求，並可能有能力發起或適應重大的行業變革或監管變化。我們的競爭對手可能擁有更先進的設施或設備，開發出更先進或更高效的技术，獲得更多客戶，擁有更專業的員工或提供更具競爭力的價格。

我們能否有效競爭取決於多種因素，包括我們能否成功實施發展戰略，能否持續採購優質食品原料作為原材料，能否擴大產品組合，能否提高運營效率。如我們無法保持競爭力或無法與競爭對手成功競爭，我們的市場份額及銷量可能下降，我們可能不得不降低價格或做出其他讓步，從而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

未能開發及推出新產品可能對我們的競爭力、業績及未來增長前景造成重大不利影響。

我們的成功在很大程度上取決於能否以有利的利潤率及時向消費者提供根據其需求量身定制的有吸引力的新產品。透過密切關注市場趨勢、徵求消費者意見及利用行業見解，我們努力提高開發成功及受歡迎產品的可能性。我們非常重視開發產品，因為我們認識到持續的產品開發對於滿足消費者不斷變化的偏好及標準至關重要。例如，我們在鎖鮮裝系列產品的研發和營銷方面進行了一定的投資。請參閱「業務－我們的品牌和產品－品類領導的大單品」。於2022年、2023年及截至2023年及2024年9月30日止九個月，我們的研發費用分別為人民幣93.3百萬元、人民幣94.5百萬元、人民幣67.4百萬元及人民幣71.3百萬元。我們可能繼續在研發方面投入資源，以提供優質及價格相宜的產品，從而在快速發展的行業中保持競爭力。

---

## 風 險 因 素

---

然而，開發及推出新產品的過程複雜且充滿不確定性。此外，新產品能否取得商業成功取決於許多我們無法完全控制的因素，包括我們能否有效且高效地分析市場需求、及時交付產品並提供令人滿意的售後服務。如我們的新產品無法取得商業可持續業績，我們可能無法實現預期的收入及利潤回報，甚至無法收回初始投資。我們也可能將新產品銷往新市場，而新產品能否成功取決於多個因素，例如市場狀況、競爭格局、監管環境、供應鏈、客戶需求及新產品定位，以及我們能否以具有競爭力的條款及價格提供此類產品。我們無法保證能夠以可持續及盈利的方式成功滿足客戶需求。

我們依賴經銷商將產品投放到市場，而我們可能無法有效管理經銷商。

經銷商是我們銷售網絡的重要組成部分。截至2022年及2023年12月31日以及2024年9月30日，我們的經銷網絡中分別有1,836名、1,964名及2,069名經銷商，而來自經銷商的銷售收入分別佔我們總收入的80.6%、81.1%及82.1%。儘管我們未來將繼續通過向KA客戶、特通直營客戶、新零售及電商平台直接銷售來增加收入，但我們預計經銷商仍將是銷售網絡的重要組成部分。請參閱「業務－銷售網絡－經銷商」。

我們的經銷商可能因各種因素而無法成功營銷及銷售我們的產品或維持其競爭力。如我們的產品銷量未能維持在令人滿意的水平，經銷商可能不會向我們訂購新產品，或可能減少現有產品的訂單或要求降低採購價格。失去經銷商或來自他們的訂單減少均可能對我們的銷量和收入造成重大不利影響。

此外，雖然我們與經銷商簽訂了經銷協議，但我們無法確保嚴格遵守協議條款或立即發現違反合約。經銷商違反合約，包括未履行其義務或違反合約條款，如進行跨渠道或跨區域銷售，可能會造成蠶食及惡性競爭，進而對我們的業務造成負面後果。這些後果可能包括聲譽受損、銷量下降、昂貴的訴訟或因提前終止而尋找替代經銷商產生的額外成本。如我們未能成功維持與若干經銷商的關係或經銷商未能成功運營，我們有效銷售產品的能力可能受到重大負面影響。

---

## 風 險 因 素

---

我們的業務依賴於品牌認知度。未能維護或有效推廣我們品牌可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們認為，「安井」商標及品牌名稱在我們的業務增長及成功中發揮了至關重要的作用，贏得了客戶、終端客戶及供應商的認可。我們還使用其他商標和品牌名稱來銷售我們的速凍食品，依靠我們在優質產品方面的聲譽。因此，保持及提高品牌知名度及形象對我們來說至關重要，因為這能夠讓我們的產品在市場上脫穎而出並保持競爭力。

對於我們保持及提高品牌知名度、認可度及受歡迎程度至關重要的因素包括但不限於以下幾點：

- 保持我們產品的理想口味、優質及安全性以及多樣化的產品組合；
- 通過營銷及品牌推廣活動提高品牌知名度；
- 與我們的供應商、經銷商、KA客戶、特通直營客戶以及新零售及電商平台維持穩定關係；
- 維持或提高消費者對我們產品的滿意度；及
- 確保遵守相關法律法規。

隨著我們不斷擴大業務規模、擴張地理覆蓋範圍及豐富產品組合，實現上述因素可能變得困難。此外，我們的品牌聲譽及形象可能受到不利宣傳的負面影響，包括產品責任索賠、法律糾紛、客戶投訴或負面產品評論（無論其是否真實）。如我們未能在現有市場中保持品牌的知名度、認可度及受歡迎程度，或者難以在新市場中樹立品牌，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

未能保持產品品質或食品安全可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

產品安全及品質對於我們的整體成功及聲譽至關重要。始終保持食品安全性及品質取決於我們質量控制系統的有效性。我們的產品通常需經過運輸、倉儲及交付等多個環節才能到達終端消費者。因此，我們的食品安全及產品品質受到各種因素的影響，包括原材料的品質、生產設施的衛生狀況以及我們用於儲存及運輸產品的方法。儘管我們在整個生產及運營過程中採取嚴格的管理措施，包括原材料採購、生產及銷

---

## 風 險 因 素

---

售，但我們無法保證將能夠有效發現及避免所有食品安全事件，這些事件可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。我們在生產全過程實施全面的檢測程序。然而，如未能保持這些嚴格的檢測標準或未能獲得準確的檢測結果，可能對我們的產品品質鑑證造成重大不利影響。

此外，我們亦須遵守與食品安全及產品品質相關的法律法規。如我們未能發現安全或品質問題，或被裁定違反法律法規，我們可能面臨責任索賠、消費者滿意度下降及相關部門處罰，進而影響我們的長期成功。

**無法及時採購與我們要求或標準一致的原材料或根本無法供應，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。**

以有競爭力的價格及時採購安全優質的食品原料對我們的業務至關重要。維持我們產品一致的食品安全及品質的能力依賴於向符合我們品質規範並能提供足夠數量原料的可靠供應商採購。我們無法保證目前的供應商將來會始終如一地滿足我們嚴格的質量控制要求。

食品原料的供應、種類及價格受我們無法控制的因素影響而波動，這些因素包括但不限於季節性變化、氣候條件、自然災害、一般經濟狀況、全球需求、政府政策及法規以及匯率波動。這些情況可能降低供應商在未來以合理成本維持相同產品品質及數量水平的能力。此外，他們可能面臨生產成本增加、勞動力費用上升及其他可能轉嫁給我們的成本，從而可能導致所供應商品的成本增加。因此，我們無法保證將能夠持續保持食品原料的穩定採購價格。雖然我們期望供應商遵守合同，但他們可能偶爾無法履行合同或延遲履行合同。發生他們無法控制的事件也可能成為他們履行義務的障礙。雖然我們從多個地區採購原材料以降低風險，但我們應對災難性事件的能力可能有限。

此外，我們與供應商的關係可能惡化或變得不穩定。如任何供應商未能充分履行職責或無法以合理價格及時向我們提供優質食品原料，我們無法保證能夠及時以優惠條件獲得替代供應商，或根本無法獲得有關供應商。此類失敗可能增加我們的食品成本，導致原料短缺，並可能需要我們替換某些原料，這可能影響我們產品的口味。產品口味的重大變化可能導致受影響期間的收入大幅減少，並對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。



---

## 風 險 因 素

---

未能保持有競爭力的定價策略可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們的主要目標是為消費者提供具競爭力價格的優質速凍食品。為實現這一目標，我們依靠全面的市場研究及競爭分析來制定定價策略。我們考慮多種因素，並仔細調整定價以滿足客戶群的多樣化需求。請參閱「業務－銷售網絡－定價政策」。然而，我們無法保證始終採用具有競爭力的產品定價策略。市場研究結果有時可能提供不準確的反饋，導致我們的定價策略與市場趨勢不協調。這種不協調會降低我們的利潤率並抑制銷量及收入。即使我們最初設定的產品定價合理，我們也可能發現有必要提供折扣以提高品牌知名度及推動銷售。

未能執行有效的銷售及營銷策略或應市場變化及時調整此類策略，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。

我們的目標是提高產品銷量，獲得更廣泛的市場認可，並維持消費者的忠誠度，這在一定程度上取決於我們能否成功執行銷售及營銷策略。於往績記錄期間，我們投入資源，主要用於提升品牌形象及產品知名度。請參閱「業務－品牌塑造和營銷」。於2022年、2023年及截至2023年及2024年9月30日止九個月，我們的銷售和經銷費用分別為人民幣873.0百萬元、人民幣925.8百萬元、人民幣623.9百萬元及人民幣689.7百萬元。

尤其是對於新產品，我們可能在產品推出後開展促銷活動並投入銷售及營銷費用以刺激消費者需求，這可能影響我們的盈利能力。展望未來，我們計劃繼續投資於品牌推廣活動，以進一步提高消費者對我們品牌的認知度。然而，我們無法保證銷售及營銷策略將始終有效。如未能以經濟高效的方式執行銷售及營銷策略，則我們的盈利能力可能受到負面影響。此外，我們可能需要根據新產品的亮相或速凍食品行業消費者偏好及需求的快速變化調整銷售及營銷策略。未能及時調整可能導致產品銷售及市場份額下降。這兩者均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

---

## 風 險 因 素

---

此外，由於消費者偏好隨時間變化以及新銷售渠道出現，我們可能無法及時識別或利用此類市場機會。如未能聘用及留住合格的銷售及營銷人員以有效執行我們的戰略，或及時調整戰略以應對市場趨勢，則可能導致市場份額虧損、收入減少及業務受損。

我們的成功取決於關鍵管理人員及其他具有專業技能及行業知識的高素質人員。

我們未來的成功依賴於關鍵管理人員及其他高素質人員的持續出色表現，他們在成功實施我們的增長戰略及保持我們的品牌實力方面發揮着至關重要的作用。我們有效競爭的能力在一定程度上取決於我們保留及激勵現有關鍵管理人員及其他高素質人才的能力以及吸引新關鍵管理人員及其他高素質人才的能力。我們可能需要提供更高的薪酬及其他福利來吸引及留住關鍵人才，我們的薪酬及福利支出可能意外增加或以高於預期的速度增加。如失去任何管理人員或合格人員的服務，我們可能無法及時及／或以合理的成本找到合適或合格的替代者，或者無法找到替代者。未能吸引及留住關鍵管理人員或合格人員以及為留住此類人員而增加的任何僱員福利費用，均可能對我們保持競爭地位及發展業務的能力造成負面影響，並可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們的關鍵人員受保密條款及競業禁止的約束。然而，我們無法保證此類條款或安排能夠完全執行。如任何管理人員或其他關鍵人員加入或建立競爭業務，我們可能失去一些客戶，這可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們可能面臨產能不足的問題及倘我們不能有效實施我們的未來生產擴展計劃，我們的經營業績可能受到重大不利影響。

截至2024年9月30日，我們運營着12個國內生產基地和一個海外生產基地。我們地理位置分散的生產網絡使我們面臨風險，包括跨地點協調生產、跨基地維持一致的品質標準及管理區域運營差異。請參閱「業務－生產」。在我們開展營銷活動時以及在生產旺季，若干產品的需求和銷量可能會急劇增加，進而可能導致產能無法滿足銷售需求。我們無法保證現有生產基地產能將滿足未來的市場需求，且我們的產能有時可能不足。

---

## 風險因素

---

我們旨在隨著業務的增長而擴大產能，以促進我們的長期業務發展，從而滿足不斷增長的客戶需求。請參閱「業務－生產－我們的生產基地」。我們生產擴張計劃的可行性受限於各項因素，如(i)是否有合適的地點建立生產場所；(ii)對新生產基地而言屬便利的物流地點；(iii)是否有足夠的管理及財務資源；及(iv)我們僱用、培訓及留住熟練技術人員的能力。我們最初可能在規劃、選址、磋商及建設方面投入大量資源，而未能實現我們的生產擴張計劃可能導致我們無法滿足客戶的需求並收回所產生的成本，進而可能妨礙我們的業務前景。延遲或取消我們的擴張亦可能導致我們與多個對手方（包括但不限於總承包商及分包商、設備供應商、融資方及相關政府部門）產生糾紛。因此，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，為實現我們的擴張計劃及優化生產效率，我們繼續更新現有設備、購買新生產設備及改進生產技術。我們亦分配人力資源及其他資源以管理該等營運需求。我們無法保證該等投資、維護及升級可於短期內成功進行，或產生正現金流量或盈利回報，或根本無法進行或產生。該等投資、維護及升級可能因技術或行業標準的更新而失效或過時，這可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

此外，我們的生產和運營依賴於穩定且充足的公用事業供應（包括電力、水及天然氣）。任何電力、水或天然氣供應的中斷均可能導致我們的生產停頓，並可能導致產品虧損。這可能進而損害我們履行銷售訂單的能力，並對我們的業務運營造成負面影響。任何機械故障或甚至乎延長的機械維護均可能中斷我們的生產過程，並導致額外的維修或更換成本。我們無法保證始終能夠維持生產基地的高效營運。任何此類中斷均可能對我們的業務及財務表現造成不利影響。在我們的設施內或附近發生的停工、火災、地震、自然災害、疫情、極端天氣條件、不可抗力或其他災害等事件，可能會顯著干擾我們的營運。倘若未能採取適當措施減輕這些不可預見事件造成的影響或未能有效應對這些事件，可能會損害我們的業務、財務穩定性及經營業績。



---

## 風險因素

---

我們可能在維護、優化或擴張銷售網絡方面遇到困難，且可能無法有效地管理經銷商之間以及不同銷售渠道之間的重疊或潛在競爭。

我們已在全國市場建立多渠道銷售網絡，包括經銷商、KA客戶、特通直營客戶、新零售及電商平台。雖然與這些不同渠道的業務合作夥伴建立及維持牢固的關係是我們的首要任務，但我們無法保證能與現有銷售渠道建立長期深入的合作。如我們未能滿足他們的期望，我們的合作可能被終止。此類終止可能對我們觸達終端消費者、業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。此外，作為增長戰略的一部分，我們正在不斷拓展新的銷售渠道。然而，與新業務合作夥伴建立關係可能耗時漫長，並可能產生額外成本。如不能成功拓展新的銷售渠道，可能導致競爭優勢被競爭對手奪去，或導致客戶流失，從而限制我們未來的發展潛力。能否成功將新渠道整合至我們現有的多渠道銷售網絡取決於多項因素，包括但不限於是否擁有充足的管理及財務資源、能否招募、培訓及留住技術人才、能否調整供應鏈及其他運營體系以配合銷售網絡的擴張。如無法有效擴大銷售網絡，可能削減我們未來的增長規模，並對業務前景造成重大不利影響。

我們無法保證我們用以管理銷售渠道重疊或潛在競爭的措施將能有效。因此，我們的銷售網絡擴張未必能帶來收入的同比增長。此外，銷售渠道之間的惡性競爭和渠道衝突可能對我們銷售網絡的穩定性產生負面影響，從而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

**我們依賴業務合作夥伴及第三方服務提供商。**

戰略業務關係一直是並將繼續是我們業務增長及成功的重要因素。我們與其他公司建立了聯盟及合作夥伴關係，以提升我們的商業化能力。此外，我們需要繼續物色及協商與其他行業參與者合作的機會，例如那些能夠提供合約製造及物流服務的參與者。未能維持與業務合作夥伴的現有關係，或者未能以商業上可接受的條款或根本無法物色到及協商對未來擴張或成功至關重要的其他關係，我們可能增加自行開發及提供這些能力的成本，並且我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。然而，與第三方的合作面臨着挑戰及風險，其中一些是我們無法控制的。未來還存在與合作夥伴發生潛在糾紛的風險。此外，如現有的合作夥伴協議被終止，我們可能無法及時找到以商業上可接受的條款及條件達成的替代協議。上述任何一項均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

---

## 風 險 因 素

---

此外，我們與眾多第三方服務提供商合作。這些第三方面臨與我們類似的業務中斷、系統故障、員工失誤以及網絡安全及數據保護風險，同時也面臨他們各自的法律、監管及市場風險。雖然我們已制定程序評估風險以及選擇、管理及監控與第三方服務提供商、供應商及業務合作夥伴的關係，但我們無法控制他們的業務營運或治理及合規系統、實踐及流程，這可能增加我們的財務、法律、營運及聲譽風險。如我們無法有效地管理與第三方服務提供商、供應商及業務合作夥伴的關係，或者由於任何原因第三方服務提供商、供應商或業務合作夥伴未能令人滿意地履行其承諾及責任，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到影響。在與第三方簽訂的現有合同到期後，我們可能無法以商業上對我們有利的條款或者根本無法續簽該等合同或無法及時找到合適的替代方案，在這種情況下，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

我們依賴第三方物流提供商交付我們的產品，與物流相關的風險可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

我們與第三方物流服務提供商合作，以高效交付產品。於2022年及2023年以及截至2023年及2024年9月30日止九個月，我們的物流成本分別為人民幣241.7百萬元、人民幣266.4百萬元、人民幣184.3百萬元及人民幣169.2百萬元，分別佔我們的總銷售成本的2.5%、2.5%、2.3%及1.9%。為確保我們產品的最佳品質及狀況，我們已為第三方物流提供商制定標準。請參閱「業務－物流、倉儲和庫存管理」。值得注意的是，我們的業務在很大程度上依賴維持不間斷的冷鏈，整個存儲和經銷網絡都需要溫控環境。我們的冷鏈基礎設施如有任何中斷，包括設備故障、冷藏設施斷電或溫度監控系統故障，均可能導致產品腐敗及庫存虧損。然而，我們無法保證第三方物流提供商將始終能夠滿足我們嚴格的質量控制要求。

我們的第三方物流提供商提供的服務可能會因為超出我們控制的各種原因而暫停、取消或延遲，包括物流服務提供商不當處理、勞工糾紛或罷工、戰爭或恐怖主義行為、傳染病爆發、地震及其他自然災害等，這可能會導致我們的產品銷售或交付中斷。我們與一家或多家物流公司發生糾紛或終止合約關係，可能會導致產品交付延遲或成本增加。如果我們無法與物流公司保持或發展良好關係，或無法及時找到合適的替代公司，可能會影響我們及時提供足夠數量的產品或以客戶可接受的價格提供產品的能力。此外，物流提供商對我們產品的任何不當處理亦可能導致產品損壞，從而可

---

## 風 險 因 素

---

能導致產品召回、產品責任、成本增加及聲譽受損，進而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。物流提供商服務成本的任何增加亦可能導致我們物流費用的增加，從而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生負面影響。

我們可能會受到行業範圍內的食物安全問題的影響，這些問題可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響，即使這些問題不是我們的過錯造成的。

食品行業受到食物安全及品質問題的影響。過往有關食品行業的食物安全及品質事件的報導及負面新聞層出不窮。儘管該等報道及指控並非針對我們，但食品行業可能會受到該等事件的負面影響。隨後整個行業的低迷可能需要較長時間才能恢復。公眾認為我們或其他行業參與者沒有提供安全及品質令人滿意的產品（即使與事實不符或基於個別事件），可能損害我們的聲譽、削弱我們的品牌價值、破壞我們已建立的信任及信譽並對我們吸引及留住消費者的能力產生負面影響，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。

未能提供優質的售後服務可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

隨著我們不斷發展業務及支持我們的客戶群，我們需要有能力繼續提供優質的售後服務。我們可能無法修改未來售後支持的範疇，與競爭對手所提供的售後服務變更產生競爭。倘我們無法提供高效的售後服務，則我們的業務可能會受到損害。我們吸引新客戶的能力取決於我們的商業信譽以及現有客戶的正面推薦。未能提供優質的支持服務或市場認為我們未能提供優質的支持服務，均會損害我們的業務。

根據經銷協議，除了產品缺陷等有限原因之外，否則經銷商通常不允許在收到我們的產品後退貨，在這種情況下，我們將負責產品退貨所產生的費用。請參閱「業務－售後服務－產品退貨和召回」。倘我們的產品品質變差，我們將產生與產品退貨相關的較高成本。對於我們的部分客戶，我們允許尚未售予終端客戶的產品退貨。法律亦可能不時要求我們採納新訂或修訂現有產品退貨政策。儘管該等政策可改善客戶體驗及提高客戶的忠誠度，繼而可能有助我們開拓及留住客戶，該等政策亦使我們面臨額外成本及費用，而我們未必能透過提高收入以收回該等成本及費用。我們無法保證我們的產品退貨政策不會被濫用，而這可能增加我們的成本，並可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。倘我們修訂該等政策以降低成本及費

---

## 風險因素

---

用，可能會引起客戶不滿，導致現有客戶流失或無法按理想的速度開拓新客戶，這可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

**任何政府補助或稅收優惠待遇的減少或終止都可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。**

於往績記錄期間，我們受益於若干政府補助。於往績記錄期間，我們獲得與收入相關的政府補助，以獎勵我們對當地經濟增長的貢獻。我們亦獲得若干有關固定資產投資的政府補助。於2022年、2023年及截至2023年及2024年9月30日止九個月，我們收到的政府補助分別為人民幣128.3百萬元、人民幣141.0百萬元、人民幣109.2百萬元及人民幣36.0百萬元。然而，我們未來可能無法繼續享受類似的政府補助。

此外，我們及我們的部分子公司享有優惠稅收待遇。請參閱「財務資料－經營業績的主要組成部分說明－所得稅費用」。中國政府部門授予我們的優惠稅收待遇須經審批，且未來任何時候可能會調整或撤銷。我們無法保證我們中國子公司目前享有的優惠稅收待遇將會成功續期。亦不保證地方稅務部門未來不會改變立場並終止我們目前的任何稅收待遇。目前任何稅收待遇終止可能會極大增加我們的稅負，對我們的淨收入造成不利影響。

**倘我們無法有效管理存貨，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。**

存貨主要包括製成品、原材料及在途貨品。截至2022年及2023年12月31日以及2024年9月30日，我們的存貨分別為人民幣3,136.8百萬元、人民幣3,566.7百萬元及人民幣2,800.1百萬元。保持最佳存貨水平對業務成功而言至關重要。我們考慮歷史數據、客戶訂單數目及客戶需求評估等因素，安排生產並維持合理的庫存水平。然而，我們無法保證該等政策將繼續廣泛用於管理我們的存貨風險。

同時，我們可能因我們無法控制的各種因素（包括但不限於客戶需求變動及成功推出產品的內在不确定性）面臨存貨過時及存貨短缺風險。存貨水平若超出需求，可能會導致存貨減值或核銷，這將會對盈利能力造成不利影響。我們截至2022年及2023年12月31日以及截至2024年9月30日的存貨減值撥備分別為人民幣44.8百萬元、人民幣35.4百萬元及人民幣24.1百萬元。我們可能會誤判市場需求。倘我們低估對產品的需求，我們可能無法生產足夠數目的產品來滿足未預見的需求，可能導致產品延遲交



---

## 風 險 因 素

---

付。上述任何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。由於我們計劃繼續擴大供應，我們可能會持續面臨有效管理存貨的挑戰。

我們面臨以公允價值計量且其變動計入當期損益（「以公允價值計量且其變動計入當期損益」）的金融資產變動的風險。

我們的經營業績受到以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產變動的影響。截至2022年及2023年12月31日以及2024年9月30日，我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產分別為人民幣672.3百萬元、人民幣1,033.2百萬元及人民幣3,121.8百萬元。計入以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的理財產品的公允價值根據具有類似條款及風險的工具的市場利率，使用貼現現金流量估值模型估計。我們無法控制的因素，包括但不限於整體經濟狀況、市場利率變動及資本市場的穩定性，可能會對我們所採用的估計值造成影響並導致不利變動，從而影響公允價值。以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的投資收益記錄在我們損益的其他收入及收益淨額中。於2022年及2023年以及截至2023年及2024年9月30日止九個月，我們分別錄得以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的未變現公允價值收益人民幣2.5百萬元、人民幣9.2百萬元、人民幣4.2百萬元及人民幣10.7百萬元。隨著以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的公允價值變動波動，我們將來可能無法產生公允價值收益，這可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大影響。

我們可能面臨與我們的貿易應收款項及應收票據相關的信貸風險。

作為我們日常業務營運的一部分，我們已與不同對手方建立多種合約安排。我們向客戶授出信貸期前一般會評估其業務關係及信貸背景。截至2022年及2023年12月31日以及2024年9月30日，我們的貿易應收款項及應收票據分別為人民幣737.0百萬元、人民幣572.1百萬元及人民幣693.3百萬元。然而，我們無法保證我們的客戶或其他方將及時向我們付款。該等實體延遲付款可能對我們的流動資金狀況及營運資金效率造成負面影響、增加融資成本及對我們的業務營運及財務表現造成不利影響。於2022年及2023年以及截至2024年9月30日止九個月，我們的貿易應收款項及應收票據周轉天數分別為19.3天、17.1天及15.8天。對於若干客戶（如我們的經銷商），我們於往績記錄期間與他們進行賒銷交易且我們通常授予30天的信用期，但我們對有關客戶施加信用限額。我們的管理層定期審閱貿易應收款項及應收票據逾期結餘的可回收性，並可能於適當時作出減值撥備。儘管我們已努力對所有對手方進行信貸評估，惟我們無法保證彼等均信譽良好且聲譽卓越，日後將不會對我們違約。因此，我們面臨對手方可能無法履行彼等於我們合約項下應對我們承擔的責任的風險。



---

## 風 險 因 素

---

我們於往績記錄期間確認一定規模的商譽。倘我們確定我們的商譽出現減值，則會對我們的財務狀況及經營業績造成不利影響。

截至2022年、2023年12月31日及2024年9月30日，我們的商譽分別為人民幣806.5百萬元、人民幣770.4百萬元及人民幣770.4百萬元。收購業務產生的商譽按成本減累計減值虧損計量。我們通常每年一次確定商譽是否出現減值。在評估商譽減值的可能性時，我們的管理層會作出多個假設，例如所收購業務的延續性，其未來營運績效、業務趨勢以及市場及經濟狀況。這需要我們作出主觀假設，而此分析以及我們管理層在評估商譽可收回性時的判斷存在固有不确定性。倘任何假設無法實現，或收購的業務表現與該等假設不符，我們可能需要核銷部分或全部商譽，並記錄減值虧損。商譽的任何重大減值均可能會大幅影響我們在確認期間的報告盈利。此外，減值費用會對我們的財務比率造成負面影響，可能會限制我們取得外部融資的能力。

我們面臨與第三方支付有關的多項風險。

於往績記錄期間，我們的若干客戶曾通過第三方支付安排（「**第三方支付安排**」）與我們結算款項。於2022年、2023年以及截至2024年9月30日止九個月，除在我們允許下透過個體工商戶經營者（或其配偶）賬戶結算的款項外，根據第三方支付安排與相關客戶結算的總金額分別為人民幣814.9百萬元、人民幣947.0百萬元及人民幣169.7百萬元，分別佔我們同期總收入的6.7%、6.8%及1.5%。根據第三方支付安排與所有相關客戶結算的總金額分別為人民幣4,640.2百萬元、人民幣4,867.6百萬元及人民幣2,013.3百萬元，分別佔我們同期總收入的38.3%、34.9%及18.3%。請參閱「業務－我們的客戶－第三方支付安排」我們面臨與該等第三方支付安排相關的多項風險，包括第三方支付人可能要求退還資金，以及第三方支付人的清盤人可能提出索償。倘第三方支付人或其清盤人提出任何索償，或就第三方支付對我們發起或提起法律訴訟（無論民事或刑事），我們可能須花費財務及管理資源以抗辯該等索償及法律訴訟，而我們的業務、財務狀況及經營業績可能會因此受到不利影響。

---

## 風 險 因 素

---

我們可能侵犯第三方的知識產權，這可能導致耗時且耗資高昂的知識產權侵權索賠。

我們無法確定我們的營運或業務任何方面並無或將不會侵犯或以其他方式違反第三方所持有的商標、專利、著作權、專有技術或其他知識產權。我們日後亦可能不時遭他人就知識產權提起法律訴訟及索賠。此外，在我們不知情的情況下，我們的產品、服務或其他業務方面可能侵犯第三方商標、專利、著作權、專有技術或其他知識產權。該等知識產權的持有人可能尋求在中國或其他司法權區針對我們強制執行該等知識產權。若我們被任何第三方提起侵權索賠，則不論有關索賠是否具有理據，亦可能迫使我們將管理層的時間及其他資源從我們的業務及營運分散，以就此等索賠作出抗辯。

若我們被裁定已違反他人的知識產權，則我們可能須負上侵權行為的責任，或可能被禁止使用有關知識產權，以及我們可能產生許可費或被迫自行開發替代品。因此，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。

我們或未能保護我們的知識產權，且如果我們的知識產權遭第三方侵犯，我們的競爭力可能受損害。

我們無法保證第三方不會侵犯我們的知識產權。用戶、員工及／或第三方未經授權使用我們的知識產權、不公平競爭、誹謗或其他侵犯我們權利的行為可能有損我們的品牌及聲譽，而保護知識產權所產生的費用可能對我們的業務產生重大不利影響。我們可能須不時提起訴訟、仲裁或其他法律程序以捍衛我們的知識產權，不論判決如何，此流程可能耗時較久且價格高昂並會分散管理層的時間與注意力，對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們強制執行或捍衛知識產權的措施不一定總會成功。防止未經授權使用我們任何知識產權較為困難且成本不菲，而我們採取的步驟亦可能不足以防止我們的知識產權被盜用。倘若我們為強制執行知識產權而訴諸訴訟，則有關訴訟可能會產生巨大成本及分散我們的管理及財務資源。此外，我們的商業機密可能會遭洩漏或被我們的競爭對手以其他方式取得或單獨發現。未能維護或強制執行我們任何知識產權均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

---

## 風 險 因 素

---

未能或被認為未能遵守數據安全法律，或對我們在收集、使用、存儲、保留、傳送、披露及其他數據處理方面的做法或政策的其他擔憂，均可能會使我們承擔潛在責任。

我們的業務運營涉及與數據相關的多項活動，包括數據的收集、使用、存儲、保留、傳輸、披露及其他處理。因此，我們受多項數據安全法律規管，例如《中華人民共和國個人信息保護法》、《中華人民共和國網絡安全法》、《中華人民共和國數據安全法》及《網絡安全審查辦法》。請參閱「監管概覽－有關信息安全及數據隱私的法律及法規」。

由於數據安全法律繼續演變，我們可能需遵守有關數據保護及安全的額外監管規定。儘管我們已實施嚴格的內部控制政策，但我們無法保證我們的數據不會遭僱員濫用或因故意或疏忽而洩露予第三方，從而可能對消費者造成損害。任何未能遵守數據安全法律、或對數據收集、使用、存儲、保留、轉移、披露及網絡安全的做法及政策的擔憂，均可能導致負面宣傳、索賠、訴訟或有關當局施加的調查，並對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們的表現取決於與僱員的良好勞動關係，而我們與僱員的關係的任何惡化、勞動力短缺或勞工成本增加可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

由於我們速凍食品的生產及銷售屬勞動密集型，故我們招聘、培訓、保留及激勵僱員的能力對我們的成功至關重要。我們致力為僱員提供公平及平等的機會，以評估彼等的表現，並擬向彼等提供具競爭力的工資及獎勵。然而，我們可能會面臨與生產安全、工作場所環境或職業危害有關的索賠、調查及負面報導，尤其是當我們的僱員、第三方服務提供商及公眾在我們的設施內或於我們產品的運輸過程中遭受傷害或出現傷亡時，這可能會導致我們與僱員的勞資關係惡化。

此外，我們亦可能難以提供令僱員滿意的工資。未能提供令人滿意的工資可能導致我們的僱員辭職或勞動力短缺。勞工成本增加及勞工短缺可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

## 風 險 因 素

### 我們或須繳納社會保險及住房公積金的額外供款以及相關政府部門處罰的滯納金及罰金

於往績記錄期間內，我們並未根據相關中國法律法規為部分員工足額繳納社會保險金及住房公積金供款。請參閱「業務－僱員－社會保險及住房公積金」。據我們的中國法律顧問所告知，截至最後實際可行日期，無主管政府部門就此事件對我們施加行政監管、罰款或處罰，或要求我們補繳社會保險及住房公積金繳款差額。然而，我們無法保證主管政府部門不會於特定時限內要求我們補繳繳款差額，或向我們徵收滯納金，而可能會對我們的財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們的營運面臨固有營運風險及職業危害，可能導致我們產生巨額成本、聲譽受損及失去未來業務。

由於我們的業務性質，我們從事或可能從事若干本身具危險性的業務活動。儘管我們致力確保業務營運符合必要的安全規定及標準，我們卻無法向閣下保證，我們並無面臨該等業務活動的相關風險，例如地質災害和毒液洩漏、設備故障、工業事故、火災及爆炸。該等危害可能導致人員傷亡，財產及設備損毀或被破壞。

2023年，我們位於潛江的速凍小龍蝦車間發生一起因未遵守標準操作程序而導致的生產傷亡事故。該事故發生後，我們被罰款人民幣360,000元，且本集團兩名責任人合計被罰款人民幣84,480元。該等罰款已全數結清，且我們已實施多項工作場所安全措施以防止類似事故發生。根據我們的中國法律顧問的意見：(i)根據適用的中國法律法規，該事故構成一般安全事故，而非重大安全事故；及(ii)根據相關中國法律法規，上述行為不被視為重大違法違規行為。除該事件外，於往績記錄期間，我們並無發生任何重大安全事故或受到任何與安全相關的行政處罰。鑒於上述情況，並考慮到中國法律顧問的意見，我們認為該安全事故不會對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。

然而，我們無法向閣下保證未來不會發生類似性質的事故導致嚴重的財產虧損或人身傷害的潛在工業事故，可能迫使我們面臨索賠及訴訟，而我們負有責任須向有關僱員及其親屬支付醫療費用及其他付款，同時繳納罰款或被施加處罰。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。

---

## 風 險 因 素

---

我們於日常業務過程中可能涉及訴訟、申索、糾紛、監管調查或法律程序。

我們不時於日常業務營運過程中可能涉及訴訟、申索、糾紛、監管調查或法律程序。當中可能涉及(其中包括)違反合約、僱傭或勞資糾紛、反壟斷及侵犯知識產權。倘我們未能就任何申索抗辯，我們可能須支付巨額損害賠償以補償申索人。我們提起或被提起(不論是否有充分理據)任何申索、糾紛或法律程序，均可能導致巨額成本及資源分散，並可能嚴重損害我們的聲譽。此外，針對我們的訴訟、申索、糾紛、監管調查或法律程序可能由於供應商出售予我們的供應品存在缺陷所招致，而該等供應商可能無法及時或根本不會就我們因該等訴訟、申索、糾紛、監管調查或法律程序可產生的任何成本向我們作出彌償。有關詳情，請參閱「業務－法律程序及合規－法律程序」。

我們的僱員及業務合作夥伴可能作出有意或疏忽的不當行為，或違反我們的內部政策及法律，這可能會損害我們的服務質量，導致我們客戶流失或須承擔責任。

如果我們的僱員及業務合作夥伴並未按照標準執行，則我們面臨產品品質下降的風險。我們制定內部政策及指引以監督及確保向客戶所交付產品達到其滿意的標準。此外，我們已採納並嚴格實行一系列內部程序。然而，我們無法保證我們的僱員及業務合作夥伴不會作出有意或疏忽的不當行為。

此外，我們或會面臨因僱員及業務合作夥伴欺詐或其他非法活動所導致的風險。我們僱員及業務合作夥伴的欺詐或其他非法活動可能包括向客戶作出未經授權的虛假陳述、盜用第三方知識產權及其他所有權、濫用敏感的客戶資料及進行賄賂或其他非法付款。於任何該等情況下，我們可能向客戶或任何其他第三方承擔責任。

不論申索是否有理據，任何申索均可能使我們面臨耗資高昂的訴訟並影響我們的業務、財務狀況及經營業績，且可能分散管理層的注意力。任何申索均可能導致客戶或其他第三方的投訴、監管及法律責任，或對我們的聲譽造成損害。



---

## 風 險 因 素

---

任何涉及速凍食品行業、我們的品牌、客戶、供應商、業務夥伴、董事、高級職員或僱員的負面宣傳將損害我們的聲譽，從而可能對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。

我們的成功取決於我們建立及維護現有產品及新產品品牌形象的能力以及企業聲譽。我們的廣告、營銷及推廣計劃可能不會對我們的品牌形象或消費者對我們產品的偏好及需求產生預期的影響。

與整個速凍食品行業或於該行業經營的其他公司有關的負面宣傳可能導致客戶及終端客戶對我們的品牌產生負面看法並影響消費者對我們產品的需求，而我們的業務及前景可能會因此受到不利影響。

此外，有關產品安全、質量及／或成分含量問題、環境影響及營運可持續性的聲明或產品污染指控（即使屬虛假或毫無事實根據）均可能損害我們的品牌形象，並可能導致客戶選擇替代產品。倘我們或我們的供應商、業務合作夥伴、董事、高級職員或僱員未能保持我們產品的質量，以或被視為以不道德、非法或對社會不負責任的方式行事，包括與我們產品的採購、內容或銷售、服務及我們客戶的待遇。

此外，訴訟、媒體的負面報道、一般及監管研究或其他政府查詢，以及影響速凍食品行業的擬議法例或新法例，均可能對我們的品牌形象或認知度及食品安全造成不利影響。在社交媒體或社交網站上發佈有關本公司或我們任何品牌的負面帖文或評論，即便不準確或屬惡意，亦可能產生負面宣傳，從而可能損害我們品牌或本公司的聲譽。業務事件（不論是個別事件或重複發生及不論是否源自我們或我們的客戶、供應商、物流服務提供商或其他業務夥伴）而削弱消費者信任可顯著降低品牌價值或可能觸發抵制我們產品，並對消費者需求以及對於我們的產品以及我們的聲譽及經營業績產生負面影響。倘該等事件獲得大量宣傳，包括迅速透過社交或數碼媒體（包括以惡意理由）宣傳，或導致訴訟或其他程序，則有關事件的影響可能會加劇。

我們須取得及維持多項牌照、批文及許可證，未能取得或重續任何牌照、批文及許可證均可能對我們造成重大不利影響。

我們的業務要求我們不時取得及重續多項批文、牌照、登記及許可證。例如，除營業執照外，我們須就我們的食品生產及交易業務取得食品生產許可證及食品經營許可證（或備案登記）。該等批文、牌照及許可證在妥善遵守包括《中華人民共和國食品安全法》等相關法律及法規後方可授出。該等批文、牌照及許可證仍須經有關部門審查

---

## 風 險 因 素

---

或核驗，且當中部分擁有固定有效期，惟須進行重續。然而，我們無法保證我們將能夠於批文、牌照及許可證到期時及時續期。

此外，隨著我們擴展業務或倘進行未來收購，我們可能面臨難以獲取所需許可證、批文及許可證的風險。此外，若未遵守或涉嫌未遵守相關條款及條件，或因監管行動，我們已獲發的批文、登記及許可證可能會被暫停或撤銷。如未能及時續期已過期的批文或取得所需的牌照、登記或許可證，或者任何先前已獲批文、牌照、登記及許可證被暫停或撤銷，或出現任何不合規情況，可能會增加我們的經營成本並妨礙我們的運營。

**未能遵守法律法規可能使我們遭受罰款或處罰或產生成本，而這可能對我們的業務成功造成重大不利影響。**

我們須遵守中國政府就食品安全、環境保護、健康、消防安全、數據保護及私隱、財產及勞工實施的各種法律法規。未能遵守適用法律法規可能使我們承擔成本或責任，包括財產損失、罰款、產能中斷、業務營運暫停、影響財務表現以及負面宣傳，而這可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。例如，我們須遵守食品安全法律法規。請參閱「一 未能保持產品品質或食品安全可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響」。

我們亦須遵守中國旨在規範排放及對空氣、土地和水的影響的各種環境法律法規。未能遵守環境法律法規或其日後任何變動，可能導致我們生產基地附近的僱員或其他人士聲稱受到傷害。與環境合規、補救、補償要求或中國政府機構或法院施加的處罰及限制有關的重大成本可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

**我們的過往經營業績及財務表現未必能作為日後表現的指標。**

我們於2001年開始業務營運，並於往績記錄期間實現快速增長。我們的收入由2022年的人民幣12,105.6百萬元增加至2023年的人民幣13,964.9百萬元。收入亦由截至2023年9月30日止九個月的人民幣10,209.8百萬元增加至截至2024年9月30日止九個月的人民幣10,995.5百萬元。於2022年及2023年以及截至2023年及2024年9月30日止九個月，我們的毛利率保持相對穩定，分別為21.2%、22.6%、21.6%及22.1%。剔除股份支付費用的影響，我們於2022年、2023年以及截至2023年及2024年9月30日止九

---

## 風 險 因 素

---

個月的經調整淨利潤（非國際財務報告準則指標）分別為人民幣1,151.0百萬元、人民幣1,520.4百萬元、人民幣1,140.6百萬元及人民幣1,145.2百萬元。請參閱「財務資料－非國際財務報告準則指標」。

儘管於往績記錄期間我們的收益大幅增加，但並不保證我們日後將能夠維持產品銷售及歷史增長率，或實現更高增長率。若干風險可能會影響我們維持相同水平增長或維持收益、毛利率及純利的能力。該等風險包括（其中包括）消費者對我們產品的需求、原材料成本波動、供應鏈管理、行業競爭以及我們的聲譽或品牌形象。此外，可能會出現不可預見的經營困難。未能有效應對該等風險及挑戰或會對我們的增長及盈利能力造成影響。因此，我們的過往經營業績未必能作為我們日後表現的指標。

**我們未必能有效或者根本無法成功實施我們的業務計劃及戰略，這可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。**

我們的業務計劃及戰略依賴於對未來事件的假設，而這些假設存在風險及不確定因素。如果這些假設證明為不正確，其可能影響我們計劃的可行性。我們無法保證成功執行我們的戰略，特別是在我們在國際上擴展時。未能有效執行我們的計劃可能會阻礙我們的增長、競爭力及把握市場機遇的能力。此外，諸如監管變化、勞動力供應及顧客需求變動等不可預見因素可能對我們的業績造成重大不利影響。我們的戰略亦增加營運成本及現金流出。如果我們無法成功實施計劃或達成理想結果，我們可能面臨難以收回成本的重大挑戰，從而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

**我們可能需要額外資金為我們的營運提供資金，而該等資金可能無法以有利條款獲得或根本無法獲得。**

過往，我們通過股本及債務融資相結合的方式以及我們經營所得現金為我們的現金需求提供資金。然而，為支持我們的持續經營、資本支出、投資計劃及其他資金需求，我們日後可能需要尋求外部融資來補充內部流動資金來源。

我們無法保證日後將能夠以有利條款取得銀行貸款、重續現有信貸融資或獲得股本融資，甚至根本無法取得貸款或重續融資。倘我們尋求籌集股本，則可能導致現有股東所有權被稀釋。若我們無法以有利條款獲得充足資金，或根本無法獲得充足資金，則可能會阻礙我們為現有業務提供資金以及發展或擴展業務的能力。

## 風 險 因 素

我們的保險範圍可能不足以涵蓋我們的所有潛在虧損。

截至最後實際可行日期，我們已投購我們認為日常營運中慣常的保單，符合中國的標準商業慣例。請參閱「業務－保險」。我們無法向閣下保證我們的保險將為與我們業務營運有關的所有風險提供充分保障。若出現保單保障範圍以外的重大虧損及責任，我們可能需要承擔保險不足以彌補的虧損部分。因此，我們可能承擔高昂的成本並分散我們的資源，這可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們的科技基礎設施有任何嚴重中斷或我們未能維持我們科技基礎設施令人滿意的性能、安全及完整性將對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

由於我們嚴重依賴科技基礎設施經營業務，維持科技基礎設施的正常運作至關重要。我們依賴對速凍食品業務而言至關重要的各種技術系統，包括用於生產過程監控和質量控制的電子數據交換（「**EDI**」）系統，用於供應商管理和原材料採購的供應商關係管理（「**SRM**」）系統，用於冷庫管理的倉庫管理系統（「**WMS**」）及用於溫控物流跟蹤的物流運輸管理系統（「**TMS**」）。然而，我們無法保證我們的業務營運不會因系統故障而中斷。該等系統易因電涌及電力中斷、設施損壞、物理失竊、計算機及電訊故障、冗餘不足、軟件升級故障及人為錯誤而損壞或中斷。該等系統的任何設計缺陷或損壞可能需要大量投資進行修復或更換、中斷我們的營運、導致關鍵財務及營運數據丟失或損壞，以及損害我們的聲譽。因此，該等系統若出現任何重大中斷或故障，均可能影響我們的生產計劃、存貨管理及溫度監控，從而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們的收購和投資活動以及其他戰略交易可能帶來管理、整合、營運及財務風險，這可能會阻礙我們實現所進行收購的全部預期收益。

我們可能持續且積極地尋求戰略機遇，以收購或投資於我們相信將有利於我們產品開發、研發能力、技術及經銷網絡的業務、產品、技術、生產能力或專有知識。我們無法保證能夠成功執行我們的擴張及收購計劃及按預期完成相關交易。此外，我們通過收購及投資實現增長的能力取決於我們識別及整合合適目標的能力，以及以合理條款獲得必要融資的能力。尤其是，收購可能涉及重大風險及不確定因素，包括但不限於：(i)難以將所收購公司、人員或產品整合至我們的業務，尤其是不同的質量管理、客戶服務及其他業務職能；(ii)延遲或未能實現收購及投資的利益；(iii)分散管



---

## 風險因素

---

理層處理其他業務的時間及精力；(iv)整合成本高於預期；或(v)難以挽留被收購業務的關鍵員工。此外，我們亦可能在我們所收購的業務中發現我們在該等收購之前並未發現的內部控制、數據充足性及完整性、產品品質及監管合規及責任方面的缺陷。因此，我們可能會面臨處罰、訴訟或其他責任。整合所收購業務或產品的任何困難，或與該等業務或產品有關的意外處罰、訴訟或責任，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。

日後發生任何不可抗力事件、自然災害或爆發傳染病可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們的業務可能受到自然災害、健康流行病及大流行病（如非典、埃博拉、寨卡或COVID-19）、戰爭、恐怖主義或其他不可抗力事件的重大不利影響，這可能會擾亂我們的供應鏈、破壞基礎設施、並阻礙勞動力的生產力。暴風雪、地震、火災及洪水等自然災害可對我們的生產設施、設備及存貨造成實際損壞，這可能導致生產延遲、存貨短缺及陳舊過時，從而可能增加我們的減值以及維修及更換成本。在該等事件期間實施的出行及貿易限制亦可能擾亂貨物和材料的流動，導致延遲接收用於生產的必要投入。此外，該等事件可能導致電力中斷、通訊中斷及交通中斷，進而影響業務營運。

### 與在我們經營所在司法權區開展業務有關的風險

經濟、政治及社會狀況的變化以及政府政策、法律法規及行業慣例指引的變動可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到我們經營所在國家的經濟、監管、政治及社會狀況的影響。世界各國政府已實施且可能繼續實施（其中包括）各種政策及措施以鼓勵經濟增長及指導資源配置。速凍食品行業總體上受到宏觀經濟因素的影響，包括國際、國家、區域及地方經濟狀況、貿易關係、就業水平、消費者需求及可自由支配開支。該等因素的任何變動均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。



---

## 風 險 因 素

---

我們或須就海外發售及未來籌資活動遵守中國證監會或其他中國政府機關的批准、備案或其他規定。

隨著中國有關股份海外發行及上市的法律法規的發展，我們或須就日後的籌資活動向中國證監會或其他中國監管機構作出備案或報告。於2023年2月17日，中國證監會頒佈《境內企業境外發行證券和上市管理試行辦法》（「**境外上市試行辦法**」）及其實施指引。境外上市試行辦法於2023年3月31日生效，其主要對備案的範圍、備案義務人和備案程序作出規定。更多詳情請參閱「監管概覽－有關境外發行證券和上市的法規」。待我們提交[編纂]申請後，須根據境外上市試行辦法向中國證監會備案，惟無法確定我們能否及時完成本次[編纂]備案或取得批准，若未能完成，可能會限制我們完成建議[編纂]的能力，並對我們的財務表現及業務前景造成重大不利影響。

於2023年2月24日，中國證監會、財政部、中華人民共和國國家保密局、中華人民共和國國家檔案局公佈了《關於加強境內企業境外發行證券和上市相關保密和檔案管理工作的規定》（「**檔案規定**」），自2023年3月31日起施行。檔案規定要求，境內企業直接或間接境外發行上市活動中，境內企業以及提供相應服務的證券公司、證券服務機構應當嚴格遵守保密和檔案管理的相關要求，建立健全保密和檔案工作制度，採取必要措施落實保密和檔案管理責任。未能遵守檔案規定可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大影響。

我們正密切監察其將如何影響我們的營運及未來融資。此外，倘中國證監會或中國其他監管機關日後頒佈新的規則或解釋，要求我們獲得彼等批准或完成本次[編纂]或未來籌資活動所需的備案或其他監管程序，倘已就獲取有關豁免設定程序，概不保證我們能夠獲得對有關批准要求的豁免。

---

## 風 險 因 素

---

中國證監會或其他中國監管機關亦可能採取行動，要求我們或建議我們在結算和交付所[編纂]的股份之前停止本次[編纂]或未來籌資活動。因此，倘閣下在結算和交付之前參與市場[編纂]或其他活動並期待能完成結算和交付，閣下須承擔結算和交付可能不會發生的風險。

**我們受貨幣兌換監管制度所規限。**

中國政府對人民幣兌換為外幣實施監督。我們絕大部分收益以人民幣計值。外幣供應短缺可能限制我們匯出足夠外幣或支付我們以外幣計值的債務的能力。根據中國現行外匯法規，利潤分配、支付利息及[編纂]及服務相關的外匯交易等經常項目符合若干程序規定可以以外幣支付，而毋須取得國家外匯管理局的事先批准。然而，人民幣兌換為外幣及匯出中國境外以支付資本費用，例如償還以外幣計值貸款等，則須取得主管政府機構批准或向主管政府機構登記。中國政府日後可能限制經常項目交易使用外幣。倘外匯管制制度阻礙我們獲得足夠外幣滿足我們外幣需求，我們可能無法以外幣向股東派付股息。此外，我們無法向閣下保證日後不會頒佈新法規進一步限制人民幣匯入或匯出中國。

**閣下應評估閣下可根據我們經營所在司法權區的法律制度獲得的法律保護。**

我們受我們經營所在國家及地區不同的適用法律及法規所規限。我們在中國的業務及營運主要受成文法規所規限，且先前的法院判決提供的判例價值有限。此外，我們無法向閣下保證我們能夠預測未來我們經營所在國家及地區法律發展（包括頒佈新法律及現有法律更改）的影響。此外，法律程序可能會產生大量成本、佔用我們的資源及對我們管理層對戰略規劃及執行的專注造成負面影響，從而可能對我們的營運效率及整體業務表現造成重大不利影響。

**閣下可能在對我們及我們管理層送達法律程序文件及執行判決方面遇到困難。**

我們是一家根據中國法律註冊成立的公司，且我們的大部分資產及子公司位於中國。我們的大多數董事、監事及高級管理層居住在中國。該等董事、監事及高級管理層的資產亦可能位於中國。因此，在中國境外向我們的大多數董事、監事及高級管理

---

## 風 險 因 素

---

層送達法律程序文件可能既困難又耗時。此外，倘對其他司法權區的司法裁決及判決缺乏相互承認及執行，[編纂]亦可能在執行判決時遇到困難。

此外，儘管我們須於H股在聯交所[編纂]後遵守上市規則及收購守則，但H股持有人將不能以違反上市規則為由提起訴訟，且必須依賴聯交所執行其規則。此外，收購守則並無法律效力，且僅提供在香港進行收購及合併交易以及股份回購時視作可接納的商業行為準則。

國際貿易政策、地緣政治及貿易保護措施變化、出口管制及經濟或貿易制裁可能影響我們的業務、財務狀況及經營業績。

我們的業務營運及財務表現可能受到與國際貿易政策、地緣政治、貿易保護措施、出口管制及經濟或貿易制裁有關的各種因素影響至關重要。該等因素通常因我們無法控制的政治、經濟及社會動態而面臨頻繁變化及不確定性。有關變動可對貿易協定、關稅及國際貿易的其他方面產生影響，可能導致營運成本增加及影響我們的市場准入。此外，貿易保護措施變更（如徵收反傾銷稅、反補貼稅或實施保障措施）可能導致成本增加或出口受到限制。再者，出口管制及經濟或貿易制裁可能對我們出口產品或在特定市場開展業務的能力造成限制。不遵守該等管制及制裁可能導致法律處罰、聲譽受損及失去出口特權。

我們是一家中國企業，須就我們的全球收入繳納中國稅項，而[編纂]因出售我們的H股而獲得的任何收益及就我們的H股向[編纂]派付的股息可能須繳納中國稅項。

根據現行中國稅務法律法規，非居民個人及非居民企業須就我們向其支付的股息以及因出售或以其他方式出售我們的H股而變現的任何收益承擔不同的稅務責任。

非居民個人一般須根據《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務協議獲得減免，我們須從支付予非居民個人的股息付款中預扣有關稅項。然而，根據於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獲得的股息及紅利所得，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

---

## 風 險 因 素

---

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》。於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》。根據該兩份文件，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及紅利所得免徵個人所得稅，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。考慮到該等情況，我們H股的非居民個人持有人應注意，彼等可能有義務就從H股取得的股息和紅利所得繳納中國所得稅。

截至最後實際可行日期，上述規定並無明文規定是否須就非居民個人轉讓在海外證券交易所[編纂]的中國企業股份徵收個人所得稅，且無法保證中國稅務機關不會改變該等慣例，從而可能導致就非居民個人出售我們H股的收益徵收所得稅。

對於並未在中國設有機構或處所的非居民企業，以及在中國設有機構或處所惟其收入與該等機構或處所無關的非居民企業而言，根據《中華人民共和國企業所得稅法》及其實施法規，我們派付的股息以及該等外國企業因出售或以其他方式處置我們H股而實現的收益須按10%的稅率繳納中國企業所得稅。根據由國家稅務總局於2008年11月6日頒發的《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》（國稅函[2008]897號），應付予非居民企業H股持有人的股息預扣稅率將為10%，而我們擬就支付予非居民企業H股持有人（包括[編纂]）的股息按10%的稅率預扣稅款。根據適用所得稅協定或安排有權按較低稅率納稅的非中國企業，須向中國稅務機關申請退還超過適用協定稅率的任何預扣金額，而該等退稅的支付須經中國稅務機關批准。

儘管有上述安排，主管稅務機關對適用的中國稅務法律法規的詮釋及應用將按照當時有效的法律法規進行，並且可能有所變動，並且可能徵收新稅項，在任何一種情況下均可能對閣下在我們H股的[編纂]價值產生不利影響。

---

## 風 險 因 素

---

### 有關[編纂]的風險

我們的A股於上海證券交易所上市，A股及H股市場的特點可能有所不同。

我們的A股於上海證券交易所上市。[編纂]後，A股將繼續於上海證券交易所買賣，而H股將於聯交所[編纂]。根據現行中國法律及法規，未經相關監管機關批准，H股與A股不得互相轉換或取代，H股與A股市場不能互相[編纂]或結算。由於買賣特點不同，H股與A股市場的[編纂]、流通量、投資者基礎以及散戶及機構投資者參與程度均不盡相同。因此，H股與A股的[編纂]表現未必可資比較。然而，A股價格波動可能對H股價格造成不利影響，反之亦然。此外，由於H股與A股市場特點不同，A股的過往價格未必能反映H股表現。因此，閣下評估H股的[編纂]決定時，不應過分依賴我們A股的過往交易記錄。

我們的H股之前並無公開市場，且H股的流動性及市價可能波動。

我們的H股於[編纂]前並無公開市場。概不保證於[編纂]後可形成並維持具有充足流動性及[編纂]量的H股公開市場。此外，預期H股的[編纂]將由[編纂]（為其本身及代表[編纂]）與我們協定，其不可作為H股於[編纂]完成後的市價指標。倘於[編纂]完成後H股並無形成活躍的公開市場，H股的市價及流動性可能受到重大不利影響。

於[編纂]後我們H股的流動性、[編纂]量及市價或會波動，這可能令閣下蒙受重大虧損。

我們H股的[編纂]價格可能會波動並且可能會因我們無法控制的因素（包括中國香港、中國內地、美國和世界其他地方的證券市場的總體市場狀況）而出現大幅波動。尤其是主要在中國內地運營業務且證券在香港[編纂]的其他公司的業績和市價波動，可能會影響我們H股的價格和[編纂]量的波動。多家中國內地公司已經在香港[編纂]，且有些公司正在準備在香港[編纂]。其中部分公司經歷了大幅波動，包括[編纂]後股價



---

## 風 險 因 素

---

大幅下跌。該等公司的證券在[編纂]時或[編纂]後的[編纂]表現可能會影響[編纂]對在香港[編纂]的中國內地公司的整體情緒，從而可能影響我們H股[編纂]表現。無論我們的實際經營業績如何，這些因素可能對我們H股的市價和波動性產生重大影響。

我們的過往股息未必可作為我們未來股息政策的指標，也無法保證我們日後會否及何時派付股息。

我們過去曾宣派股息，以一致的股息政策保護股東的利益。然而，概不保證我們未來任何年度將予宣派或分派的股息金額。根據中國適用的法律法規及組織章程細則，股息的支付可能有一定的限制條件，我們根據企業會計準則計算的利潤在某些方面與根據國際財務報告準則計算的不同。任何股息宣派、派付和金額都須遵守我們的公司章程文件和中國適用法律法規。請參閱「財務資料－股息政策」。除可合法分派的利潤和儲備外，不得宣派或派付任何股息。我們的歷史股息不應被視為我們未來股息政策的指標。

我們的H股於公開市場上的供應未來或預期大幅增加，可能導致H股的市價大幅下跌，並攤薄H股持有人的股權。

H股或與H股相關的其他證券日後在公開市場大量出售、或新股份或其他證券發行，或預期發生上述出售或發行事宜，均可能導致我們的H股市價下跌。倘日後我們的證券大量出售或預期大量出售（包括任何未來[編纂]），亦會對我們在指定時間按有利於我們的條款籌集資金的能力造成重大不利影響。此外，如我們於未來發行更多證券，我們股東的股權可能會被攤薄。我們所發行的新股份或與股份掛鈎的證券亦可能具有較H股所賦予的權利更為優先的權利和特權。

倘[編纂]的[編纂]高於每股股份有形資產淨值，則閣下將會面臨即時大幅攤薄。

[編纂]的[編纂]高於緊接[編纂]前每股有形資產淨值。因此，在[編纂]中[編纂]的買方將會面臨即時攤薄。現有股東股份的每股[編纂]經調整綜合有形資產淨值將有所增加。請參閱本文件附錄二的未經審計[編纂]財務資料。

---

## 風 險 因 素

---

閣下不應依賴我們在上海證券交易所公佈的有關A股上市的任何資料。

由於A股在上海證券交易所上市，我們須遵守中國有關定期報告及其他資料披露的規定。因此，我們會不時在上海證券交易所或中國證監會指定的其他媒體機構公開發佈我們的財務及經營資料。然而，有關A股的資料乃根據中國證券機關的監管規定、行業標準及市場慣例公佈，而該等監管規定、行業標準及市場慣例與[編纂]所適用者有所不同。在上海證券交易所或其他媒體機構所披露往績記錄期間的財務及經營資料呈列，未必能與本文件所載財務及經營資料直接比較。因此，務請H股有意[編纂]決定是否[編纂]購買H股時，應僅依賴本文件及[編纂]所載財務、經營及其他資料。閣下於[編纂]期間[編纂]購買H股即視作同意不會依賴本文件、[編纂]及任何正式公告以外的任何資料。

本文件所載若干源自外部的事實、預測及統計數據未必可靠，且市場機遇估計未必準確。

本文件所載若干事實及其他統計數據（尤其與整體經濟及速凍食品行業有關者）源自官方政府及其他第三方提供的資料。我們並未對來自官方政府的資料及統計數據進行獨立核證，無法保證該等事實及統計數據準確可靠。由於收集方法可能存在缺陷或無效，或公佈資料與市場慣例之間存在差異及其他數據問題，本文件所載統計數據可能不準確。閣下應仔細考慮對相關事實或統計數據的重視程度。

本文件所載的市場機遇估計（包括我們在相關市場取得重大份額的能力）存在重大不確定性，且基於可能被證明不準確的假設和估計。我們的市場機遇計算的變量隨著時間的推移而改變，且無法保證我們的市場機遇估計將如預期實現。我們市場的任何擴張取決於多項因素，包括與我們及競爭對手的業務相關的成本、表現及感知價值。即使我們所競爭的市場滿足本文件中的規模估計和增長預測，我們的業務亦可能無法以類似的速度增長，或根本不會增長。我們的增長受多項因素影響，包括我們能否成功實施業務策略，而業務策略本身存在若干風險及不確定因素。

---

## 風 險 因 素

---

[編纂]應細閱整份文件，而不應在並無仔細考慮本文件所載風險及其他資料的情況下對本文件或公開發表的媒體報道中的任何個別陳述加以考慮。

[編纂]僅依據本文件所載資料及聲明進行，據我們所知及所信，該等資料及聲明真實準確。就[編纂]的證券作出任何[編纂]決定時，不應依賴並非載於本文件的任何資料。於本文件刊發前，媒體曾對我們及[編纂]作出報道，其載述（其中包括）有關我們及[編纂]的若干財務資料、預測、估值及其他前瞻性資料。[編纂]謹請注意第三方來源公佈的資料及意見可能基於過時、不完整或不準確的資料。該等來源亦可能存在利益衝突或有關意見可能並非獨立或客觀。有關本公司及[編纂]的媒體報道可能受到一系列因素的影響，包括個別記者的偏見、媒體的偏好及廣告商的需求。

本文件所載的前瞻性陳述受風險及不確定因素所影響。

本文件載有若干前瞻性陳述及資料，並使用前瞻性詞彙，如「預期」、「相信」、「可能會」、「將來」、「有意」、「計劃」、「預測」、「擬」、「預計」、「可」、「應會」、「應該」、「將會」、「將」及類似表述。務請閣下注意，依賴任何前瞻性陳述涉及風險及不確定因素，任何或全部該等假設可能會被證實為不準確，故基於該等假設作出的前瞻性陳述亦可能不正確。鑑於該等及其他風險以及不確定因素，於本文件中加入前瞻性陳述不應被視作我們將達成計劃及目標的聲明或保證，而該等前瞻性陳述應與各項重要因素（包括本節所述者）一併考慮。根據上市規則的規定，我們並無意公開更新本文件內的前瞻性陳述或對其作出修訂，不論是否由於有新資料、未來事件或其他原因。因此，閣下不應過分依賴任何前瞻性資料。本警示聲明適用於本文件所載的所有前瞻性陳述。