

## 風險因素

除本文件內的其他資料外，閣下應在投資我們的股份前仔細考慮以下風險因素。我們的業務、財務狀況或經營業績或會因任何該等風險而受到重大不利影響。[編纂]的[編纂]可能會因任何該等風險而下跌，閣下可能因此而損失全部或部分投資。我們目前並不知悉或我們目前視為並非重大的其他風險及不確定因素日後可能會出現或變得重大，並可能對我們造成重大影響。

### 與我們的行業及業務有關的風險

於往績記錄期間，我們收入的較大一部分來自俄羅斯頂級零售商。

於往績記錄期間，我們的收入高度集中。於往績記錄期間，我們五大客戶貢獻的收入分別佔我們收入的約45.6%、54.1%、64.1%及46.8%，我們2021財年第二大客戶和2022財年、2023財年及2024年前五個月最大客戶——俄羅斯頂級零售商於各期間貢獻的收入佔我們總收入的約11.8%、31.5%、48.7%及35.7%。

我們與俄羅斯頂級零售商的協議並未規定其有任何義務向我們採購任何固定或最低價值的產品。無法保證俄羅斯頂級零售商會按照現有數量或定價及時下達定期訂單，或根本不會下達訂單，亦無法保證在到期後我們在商業層面上能按可接受的條款與俄羅斯頂級零售商續訂現有協議，甚至根本無法續訂。由於我們一直且預期會繼續依賴俄羅斯頂級零售商，因此我們與其業務關係的任何不利變動或以其他方式減少其對我們產品的需求均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生重大不利影響。此外，我們可能必須接受俄羅斯頂級零售商的其他要求或向其讓步，例如延長信貸期或額外折扣以維持我們與其的業務關係，這可能對我們的盈利能力產生不利影響。

此外，鑒於我們最大客戶的重大收入貢獻，我們的業務取決於俄羅斯零售業（尤其是自有品牌嬰童護理一次性使用衛生用品行業）的盈利能力。我們將繼續向俄羅斯頂級零售商及整個俄羅斯市場銷售。因此，我們面臨與俄羅斯市場及其自有品牌嬰童護理一次性使用衛生用品行業出口相關的各種風險和不確定因素，例如，俄羅斯監管要求及地方行業標準的變化、可能出現的關稅及貿易壁壘（如新增加或增加的關稅、進口稅及關稅）以及俄羅斯經濟及／或其自有品牌嬰童一次性使用衛生用品市場的整體變化等，均涉及諸多方面。其中非我們所能控制。任何上述及其他風險以及不確定因素均可能對我們的銷售造成不利影響，並對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

---

## 風險因素

---

我們依賴於歐亞大陸競爭激烈的嬰童護理一次性使用衛生用品市場。

於往績記錄期間，我們的收入超過約70.0%來自嬰童護理用品的生產及銷售。另一方面，歐亞大陸嬰童護理一次性使用衛生用品市場競爭激烈，快速發展，市場上出現了許多新品牌及新產品。例如，根據弗若斯特沙利文報告，中國嬰童及個人一次性使用衛生用品市場已經分化為兩個細分市場，一個是由國際知名品牌主導的奢侈高端市場，另一個是實惠高端市場，2023年有約500家企業參與。

我們與國內外眾多嬰童護理一次性使用衛生用品生產商競爭。若干競爭對手是跨國公司，彼等可能比我們擁有更高的品牌知名度和更多的財務、營銷、研發或其他資源，並在我們的某些品類或地域市場擁有更大的市場份額。我們也面臨來自小規模企業的激烈競爭，尤其是新興的D2C品牌，這些品牌受益於電商的大幅增長，並專注於D2C或其他非傳統的數字商業模式。此外，競爭對手可能會被更大、更成熟的公司或投資者收購、獲其投資或與其建立戰略關係。

因此，我們面臨各種競爭挑戰，包括但不限於(i)產品的價格、設計及質量；(ii)產能及生產實力；(iii)作為ODM和品牌所有者的商業信譽及品牌知名度；(iv)物流及存貨管理能力；(v)產品研發能力；及(vi)零售渠道多元化。競爭的加劇可能導致降價、營銷支出增加及市場份額的喪失，其中任何一項均可能對我們的經營業績及財務狀況產生重大不利影響。無法保證我們能夠應對這些挑戰，並成功地與當前和未來的競爭對手競爭，該等競爭壓力可能會對我們的業務、增長前景、財務狀況和經營業績產生重大不利影響。

此外，由於嬰童護理用品貢獻大部分收入，我們提供嬰童護理用品所在的市場出生率變動可能對我們的產品需求造成重大影響，繼而影響我們的收入、溢利及市場份額。於往績記錄期間，我們的大部分收入來自銷售嬰童護理用品，分別佔往績記錄期間我們總收入的約86.8%、78.9%、71.5%及55.7%。另一方面，根據弗若斯特沙利文報告，俄羅斯於2021年的出生率下降至9.6‰，處於過去10年的低位，而中國的出生率近年來也由2018年的10.9‰下降至2023年的6.4‰，且預計到2027年將進一步下降至5.0‰。因此，我們的財務狀況及經營業績可能會受到目前中國及俄羅斯出生率呈下降趨勢以及我們客戶所在其他國家的出生率潛在下降的重大不利影響。

---

## 風險因素

---

於往績記錄期間，我們錄得流動負債淨額及負債淨額。

於往績記錄期間，我們不僅依賴內部資源及銀行借款，亦依賴應付控股股東款項以支持我們的業務營運。為此，我們於2021年12月31日錄得流動負債淨額人民幣38.8百萬元及負債淨額約人民幣16.3百萬元，主要由於結欠控股股東款項約人民幣327.7百萬元。此外，我們於2022年12月31日錄得流動負債淨額人民幣3.9百萬元，主要由於同一原因導致。由於往績記錄期間的銷售額持續增長，我們的流動負債及負債淨額有所減少，而我們於2023年12月31日錄得流動資產淨值及資產淨值約人民幣26.4百萬元及人民幣83.0百萬元。於2024年5月31日，應付控股股東款項約為人民幣54.2百萬元，將於[編纂]後悉數結清。

無法保證我們日後不會面臨流動資金問題。負債淨額狀況可能使我們面臨流動資金不足的風險。反過來，這將使我們需要從外債等來源尋求充足融資，而該等融資可能無法以對我們有利或商業上合理的條款獲得，或根本無法獲得。難以或無法在需要時滿足我們的流動資金需求均可能對我們的前景產生重大不利影響。此外，我們的未來流動資金、支付貿易及其他應付款項以及償還到期計息借款主要取決於未來營運及財務表現，包括我們維持充足的經營活動所得現金流入的能力以及我們獲得充足融資的能力。我們的未來表現將受當前經濟狀況以及超出我們控制的多項其他業務及競爭因素影響。因此，無法保證我們未來不會產生流動負債淨額。流動負債淨額狀況將令我們面臨流動資金風險，限制我們作出必要資本開支或發掘商機的能力，而我們的業務、經營業績及財務狀況可能受到重大不利影響。亦無法保證我們將始終有充足資金履行還款責任，或我們的過往流動負債淨額將不會損害我們獲得新借款以撥付營運或資本承擔的能力。在該等情況下，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景可能受到重大不利影響。

於部分往績記錄期間，我們經營活動產生負現金流量，此可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成不利影響。

於2024年前五個月，我們錄得經營現金流出淨額人民幣46.1百萬元，主要歸因於營運資金變動約人民幣67.5百萬元。導致出現流出的主要因素為於2024年前五個月，貿易及其他應收款項增加約人民幣69.5百萬元。有關更多詳細資料，請參閱「財務資料－流動資金管理」。營運現金流出淨額或會損害我們進行必要資本支出的能力、限制我們的營運靈活性，對我們滿足流動資金需求的能力造成不利影響。

---

## 風險因素

---

雖然我們認為我們有充足的營運資金為目前的業務撥資，但我們日後的營運活動可能會產生淨現金流出。若我們無法維持充足的營運資金，我們可能拖欠付款，也可能無法滿足我們的資本開支要求或推行增長策略。這可能會對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

**我們的客戶可能會延遲及／或拖欠向我們付款。**

我們面臨客戶可能無法及時支付或根本不支付應付我們款項的信貸風險，而我們的流動資金取決於該等客戶及時付款。於往績記錄期間，我們一般要求商業客戶在發貨前結清全部購買價款，同時我們亦可能就部分或全部購買價款授予最多90天的信貸期。

於2021年、2022年、2023年12月31日及2024年5月31日，我們的貿易應收款項(扣除虧損撥備)分別約為人民幣36.9百萬元、人民幣68.0百萬元、人民幣34.9百萬元及人民幣77.3百萬元，分別佔我們流動資產總額的約17.0%、24.1%、14.1%及32.9%。於2021年、2022年及2023年12月31日以及2024年5月31日，我們的貿易應收款項(扣除虧損撥備)分別約人民幣8.2百萬元、人民幣3.1百萬元、人民幣0.9百萬元及人民幣0.3百萬元已逾期但未減值(即超過90天)，而於往績記錄期間，我們的貿易應收款項周轉天數分別約為37天、47天、36天及47天。詳情請參閱「財務資料－合併財務狀況表節選項目的描述及分析－貿易及其他應收款項」。

我們無法向閣下保證我們將能夠在協定的信貸期內收回全部或任何部分應收客戶款項，或根本無法收回。此外，倘我們與客戶之間出現糾紛，我們可能需要比提供的信貸期更長的時間來收回款項。客戶不確定或無法結算我們的應收款項可能會對我們的現金流量、業務、經營業績及財務狀況產生負面影響。

**我們的D2C業務受消費者偏好不斷變化的影響。**

我們的D2C業務受消費者偏好和相關因素的影響，而隨著嬰童及個人一次性使用衛生用品市場的發展，該等因素可能會不斷變化。我們的品牌產品業務直接面向終端消費者，在很大程度上取決於如消費者偏好、消費者對我們品牌形象的看法、消費者對我們產品安全和質量的信心以及影響消費模式的政府政策等因素。同樣，我們合同

---

## 風險因素

---

生產業務的主要客戶包括一些自有品牌所有者零售商。彼等對我們產品的需求取決於彼等對經營所在國家和市場終端消費者的銷售情況，而此亦受上述因素的影響。許多該等因素是我們無法控制的，且該等因素的任何不利變化均會對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

消費者支出模式受整體和本地經濟狀況、利率、通貨膨脹、稅收、政府財政政策和未來經濟前景不明朗等因素的影響。因此，我們的成功取決於（其中包括）我們準確發現這些因素並將這些因素考慮到生產過程的各個階段（從產品設計和生產到品牌和營銷）的能力，這需要結合多種要素，包括但不限於及時收集消費者回饋、準確分析和預測市場趨勢、強大的研發能力和靈活生產產品。如果我們無法成功預測、識別或及時應對不斷變化的消費者偏好或市場趨勢，或我們對產品的市場判斷錯誤，我們的銷售可能會受到重大不利影響。這些風險可能對我們的品牌形象以及我們的業務、財務狀況、經營業績及現金流量產生重大不利影響。

於往績記錄期間，我們的大部分D2C銷售在多個第三方純數字平台進行。

我們通過由獨立第三方維護的多個第三方純數字平台（包括傳統電商、社交媒體、直播及短視頻平台），即抖音、快手、拼多多、天貓和京東，在自營及第三方網絡商店上以直接面向消費者（D2C）的模式銷售。於往績記錄期間，我們於我們提供產品的五大第三方純數字平台上的銷售額分別約為人民幣62.5百萬元、人民幣58.1百萬元、人民幣94.2百萬元及人民幣68.7百萬元，佔我們於相應期間總收入的約98.9%、98.4%、98.1%及98.9%，而我們於我們提供產品的最大第三方純數字平台上的銷售額分別約為人民幣29.3百萬元、人民幣20.2百萬元、人民幣50.4百萬元及人民幣37.9百萬元，約佔同期總收入的46.4%、34.2%、52.5%及54.6%。

因此，我們的D2C運營模式須遵守與該等第三方數字平台訂立的服務協議所載的條款及條件，該等條款及條件可能對我們不利。此外，我們通常還須遵守該等數字平台制定的各項營運規則及指引，包括但不限於銷售安排、發票及結算安排以及推廣及營銷活動安排。

倘我們無法滿足該等數字平台的要求及指導，我們可能面臨終止與彼等合作的風險。倘我們與彼等的關係終止，或倘該等平台限制、暫停或拒絕銷售我們的產品，則將導致客戶群流失及銷售額減少等後果。

---

## 風險因素

---

**我們在實施D2C銷售策略時可能面臨挑戰，且該策略可能無法取得預期業績。**

無法保證我們的D2C銷售策略（仍處於相對早期發展階段）將繼續在過往層次上發展。我們D2C銷售策略的持續發展，主要包括通過第三方純數字平台和直播營銷的銷售，取決於若干因素，包括但不限於中國的整體經濟環境、中國的整體電商環境、我們建立及營運現有和新增網店的能力、產品和服務的質量、有效線上產品營銷的能力、線上訂單的及時交付等。

無法保證我們將能夠實施我們的D2C銷售策略，無論是否按照計劃或完全不能實施計劃，或者該策略能夠取得預期業績。此外，無法保證我們能夠保持歷史增長率，或保持盈利，特別是在零售環境停滯或下降，或在整體經濟衰退的情況下。如果我們未能實施D2C銷售策略或有效地營銷產品，應對客戶需求及市場趨勢，則我們的業務可能在未來遭受損失，業務前景及財務業績可能受到重大不利影響。

**我們的業務及財務表現會受到原材料價格波動的重大影響。**

我們的業務及財務表現會受到主要原材料（包括終端產品用到的絨毛漿及高吸水性聚合物(SAP)和無紡布生產用到的聚丙烯及高密度聚乙烯(HDPE)）價格和可得性波動的重大影響。於往績記錄期間，無紡布、絨毛漿及SAP分別佔我們直接材料總成本的約84.1%、84.0%、82.9%及81.1%。我們對該等主要原材料的供應及可得性的控制有限。具體而言，主要原材料的價格及可得性亦對政府政策、整體經濟及市場狀況、交通中斷及諸多我們無法控制的其他因素較為敏感。我們未必可將不斷上漲的原材料成本完全轉嫁予客戶。因此，任何主要原材料價格的大幅上漲均可能會對我們的盈利能力及整體財務表現造成重大不利影響。有關原材料平均成本變動對淨利潤影響的詳情，請參閱本文件「財務資料－影響我們的經營業績及財務狀況的重大因素－重要原材料的供應及成本」。

我們的生產流程需要價格公道、及時、穩定、優質的原材料供應。我們向主要來自中國的獨立第三方供應商及若干海外供應商採購主要原材料。此外，能否維持一貫高質量的生產流程在於符合具體要求的可靠的原材料供應。我們通常不與主要供應商

---

## 風險因素

---

訂立長期協議，我們的採購按採購訂單進行。無法保證我們不會與主要供應商產生重大糾紛，或我們能夠在未來保持與現有的主要供應商的業務合作關係。我們與主要供應商之間的任一重大糾紛亦可能影響我們與供應商的關係，從而降低日後原材料供應的穩定性。

我們無法保證目前的供應商未來能夠一直滿足我們的需求。倘我們的供應商不再向我們供應原材料，或無法及時或以商業原則上可接受的條款向我們提供符合質量及數量的具體要求的原材料，我們的業務運營則可能在很大程度上受到干擾，我們的業務及經營業績可能受到重大不利影響。

**我們的產品擴充及區域擴張存在不確定性及風險。**

為擴大市場份額，我們擬繼續擴大地域覆蓋範圍，並通過（其中包括）選擇性地擴大客戶群，特別是在東南亞等規模龐大、日益增長和滲透不足的地域市場，以及擴大有吸引力的產品品類，加深市場滲透。有關我們未來產品擴充和區域擴展計劃的更多詳情，請參閱「業務－業務戰略」。

然而，無法保證我們將能夠開發新產品或擴大我們的地域覆蓋範圍，無論是否按照計劃或完全不能實施計劃。我們可能無法找到合適的客戶或業務夥伴，無法以商業上可接受的條款簽訂協議，無法擁有充足產能，無法吸引和留住技能人員，亦無法簽約優質、具成本效益的物流供應商來支持我們的擴張計劃。我們亦可能無法實現新的生產方法或產品特色的預期發展（無論是由於技術限制、無成本效益或其他原因）。此外，我們的地域覆蓋範圍和產品組合擴充可能會對我們的管理、財務、營運和其他資源造成壓力。如果我們無法有效管控擴張或控制與擴張相關的成本上漲，則我們的增長潛力及盈利能力可能會受到重大不利影響。

此外，我們可能無法實現持續增長或成功執行業務策略。執行我們的未來計劃可能會產生額外的成本，從而可能影響我們的盈利能力。如「業務－業務策略」一節所述，本文件所概述的業務策略乃基於對未來事件的假設，而該等假設本身涉及風險及不確定性。該等假設可能被證明是不正確的，並可能影響我們未來計劃的可行性。因此，無法保證我們的未來計劃將在時間或成本方面按計劃成功執行，或根本無法執

---

## 風險因素

---

行。倘我們未能有效及高效地執行我們的業務計劃，我們可能無法成功取得預期及有利的結果。即使我們設法有效地執行我們的計劃，但不可預見的事件或因素仍可能阻止我們實現預期的盈利能力。倘我們的未來業務計劃未能產生預期結果，則可能對我們的財務狀況、經營業績及增長前景產生重大不利影響。

我們向美國、英國、歐盟、聯合國、澳大利亞和其他相關制裁當局實施或受其制裁的某些國家進行銷售，可能因此受到不利影響。

美國及其他司法管轄區或組織，包括英國、歐盟、聯合國及澳大利亞，透過行政命令、通過立法或其他政府手段，對該等國家或該等國家內的目標行業、集團公司或個人及／或組織實施經濟制裁的措施。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們向相關地區（尤其是俄羅斯，不包括克里米亞、LPR、DPR、赫爾鬆及扎波羅熱地區）客戶銷售嬰童護理用品。於往績記錄期間，該等交易的收入約為人民幣105.4百萬元、人民幣205.5百萬元、人民幣377.5百萬元及人民幣111.2百萬元，分別約佔總收入的40.0%、50.4%、57.7%及39.6%。有關我們在相關地區的營運及業務活動的詳情，請參閱「業務－銷售及客戶－於受國際制裁國家的業務活動」。

我們無法預測美國聯邦、州或地方政府或英國、歐盟、聯合國、澳大利亞及其他適用司法管轄區會如何詮釋或實施有關我們或聯屬人士目前及未來在該等國家開展活動的任何政策。我們也無法向閣下保證監管機構會認為我們過往、目前或未來的全球活動不構成受制裁活動或業務。倘美國政府、英國、歐盟、聯合國、澳大利亞或任何其他政府實體認為我們的任何活動構成違反其施加的制裁，則我們的業務及聲譽可能受到不利影響。

此外，由於制裁計劃不時演變，可能生效的新規定或限制或會增加對我們業務活動的審查或導致我們的業務活動被認為違反制裁。儘管我們承諾不會將[編纂][編纂]用於與受制裁對象進行交易，但我們無法向閣下保證須受限於美國、英國、聯合國、歐盟、澳大利亞及／或其他司法管轄區的司法管轄的投資者會願意對我們作出投資，且彼等亦可能撤出對我們的投資，此等情況可能會對[編纂]及我們股份的未來通行[編纂]造成不利影響。我們已向聯交所承諾，我們不會直接或間接使用[編纂][編纂]淨

---

## 風險因素

---

額以及透過聯交所籌集的任何其他資金，為任何全面制裁國家或與受美國、英國、歐盟、聯合國及澳大利亞制裁的任何其他政府、個人或實體（包括但不限於受OFAC推行的制裁約束或違反美國、英國、歐盟、聯合國及澳大利亞實施的制裁的任何政府、個人或實體）的任何活動或業務提供資金或為其提供便利。倘我們於[編纂]後違反該等向聯交所作出的承諾，則聯交所可能會將我們的股份除牌。此外，倘我們的任何客戶未來遭受經濟制裁，則我們可能會因面臨潛在的經濟制裁責任風險而終止與該等客戶的業務關係。在此情況下，我們的財務業績可能受到重大不利影響。

我們目前使用的若干樓宇存在缺陷。

於最後實際可行日期，我們尚未取得晉江物業若干樓宇（「缺陷樓宇」）的房屋所有權證書。缺陷樓宇的總建築面積合計約為9,614.02平方米，其中包括部分辦公樓宇、倉庫及配套設施，分別佔我們於2024年5月31日擁有的物業總建築面積的約2.0%、5.6%及2.4%。據我們的中國法律顧問告知，我們可能面臨（其中包括）以下風險：(i)無法根據中國法律法規出售、轉讓、租賃或抵押缺陷樓宇；(ii)被要求整改該事件、拆除缺陷樓宇；及(iii)因樓宇任何部分超出最終獲授地盤面積而繳納罰款，金額為每平方米人民幣100元以上人民幣1,000元以下。在此基礎上，根據晉江物業最終獲授地盤面積與規劃地盤面積之間的偏差，董事估計罰款將介乎約人民幣1.3百萬元至人民幣13.4百萬元。此外，我們亦可能因施工前未取得建築工程規劃許可證而被處以缺陷樓宇工程成本5%以上10%以下的罰款。我們亦可能因施工前未取得施工許可證而被處以項目合同價款1%以上2%以下的罰款。同時，未取得消防驗收的，可能被處以人民幣30,000元以上人民幣300,000元以下的罰款。未能確保完成安裝安全設施及驗收的，可能被處以人民幣5,000元以上人民幣30,000元以下的罰款。此外，倘樓宇在竣工驗收前交付使用，則我們亦可能被責令整改及處以缺陷樓宇工程成本2%以上4%以下的罰款。倘缺陷樓宇的營運需要搬遷，我們可能會產生搬遷成本。有關該業權缺陷及我們補救措施的詳情，請參閱「業務－物業」及「業務－法律訴訟和違規行為」。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。

## 風險因素

我們並無為中國若干僱員足額繳納社會保險及住房公積金。

根據相關中國國家勞動法律法規，我們須為中國子公司的僱員的利益作出社會保險供款及住房公積金供款。於往績記錄期間，我們的若干中國子公司並無為我們的若干僱員向社會保險及住房公積金作出足額供款。就此而言，相關社會保障部門可責令企業在規定時限內支付未繳供款，並可自到期日起徵收未繳供款的滯納金。逾期仍不繳納的，由有關行政部門處以逾期款項一倍以上三倍以下的罰款。

相關住房公積金部門可責令我們的中國子公司在規定期限內支付未繳款項。倘我們的中國子公司未能如此行事，相關住房公積金部門可向相關中國法院申請強制執行未繳金額。詳情請參閱「業務－法律訴訟和違規行為」。無法保證我們日後不會受到該等命令的約束。

我們依賴我們的品牌。未能維持或提升我們的品牌形象及聲譽可能會對我們的銷售及經營業績造成不利影響。

品牌形象是消費者作出購買決定的關鍵因素。我們認為，我們營銷及銷售產品所使用的品牌名稱及商標對我們的品牌業務至關重要，而我們的品牌形象對我們品牌業務的成功貢獻巨大。因此，維持及提升品牌知名度及形象會影響我們實現產品差異化及有效競爭的能力。然而，倘我們未能保持良好的產品質量、跟上不斷變化的市場趨勢、完成熱門商品的訂單，或倘我們的物流供應商無法提供高效可靠的服務，則我們的品牌形象可能會受損。此外，有關我們產品、公司或管理層的任何負面宣傳或糾紛亦可能嚴重損害我們的品牌形象。

為把握不同消費群體的商機，我們以不同品牌推廣我們的品牌產品，包括但不限於「嬰舒寶」、「五月私語」及「康舒寶」以迎合不同需求、年齡段、性別及消費傾向的消費群體。每個品牌都有其獨特的設計、特點及特色，以適應目標消費群體的需求。倘我們以任何品牌提供的產品無法滿足消費者對質量或功能的期望，我們的品牌形象可能會受到負面影響。因上述任何原因或其他原因而導致未能成功推廣及維護我們任何品牌的形象、聲譽受損或消費者失去信心，均可能對我們的

---

## 風險因素

---

經營業績及財務狀況造成重大不利影響，並需要額外資源重建聲譽。此外，我們無法向閣下保證該等措施將會成功。倘我們無法有效推廣我們業務中使用的品牌，我們可能會失去目前因品牌知名度而享有的重大利益，我們的經營業績及財務狀況可能受到不利影響。

此外，未經授權使用我們的品牌名稱可能對我們的業務及聲譽（包括對產品質量及可靠性的認知）造成不利影響。於2024年4月30日，我們已於中國取得339個註冊商標及於香港取得1個註冊商標。我們在中國還有三個待批准的商標申請。此外，於2024年4月30日，我們在中國共獲得34項專利，均為實用新型專利，另有兩項發明專利申請處於審核中。於同日，我們在中國還獲得七項有關產品設計的版權和一個域名。無法保證我們的產品及商標日後不會遭遇假冒、仿制或任何其他侵權行為。任何實際或被認定的假冒及仿制我們的產品、產品貼假商標或篡改標籤，不論其理據為何，均可能導致我們的品牌受損。此外，未能保護我們的域名可能會對我們的聲譽及品牌造成不利影響，且用戶較難以找到我們的網站。我們可能無法成功起訴第三方未經授權使用的行為。日後的任何訴訟均可能導致我們產生大量成本及分散我們的資源，並可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

**我們的收入及毛利於往績記錄期間出現波動，我們可能無法維持增長及盈利能力。**

我們的收入及毛利於往績記錄期間有所波動。我們的收入於2021財年至2022財年期間增加約55.0%，於2022財年至2023財年期間增加約60.4%，主要是由於出售至俄羅斯頂級零售商和客戶B的嬰童護理用品銷量增加，使得合同生產銷量增加。出於相同原因，我們的毛利於2021財年至2022財年期間增加約96.0%，於2022財年至2023財年期間增加約77.4%。此外，2024年前五個月的收入較2023年前五個月的約人民幣241.1百萬元增加約16.6%，主要由於經期褲D2C銷售的收入增加，出於相同原因，2024年前五個月的毛利較2023年前五個月的約人民幣72.1百萬元增加約18.9%。隨著中國嬰童及個人一次性使用衛生用品行業的競爭加劇，在內銷及歐亞國家出口方面，我們可能更難以維持或進一步增加我們的收入，而我們的擴張計劃亦可能無法成功。尤其是客戶可能對價格更加敏感或以同一價格要求更優質的產品，因此我們面臨客戶流失的風險。概無保證我們能保持現有的客戶群，或客戶持續以現有規模向我們下訂單。因此，我們或無法維持過往的增長率。

---

## 風險因素

---

任何存貨水平或交貨時間管理不善均可能增加我們的成本、降低我們的盈利能力及損害我們的聲譽。

我們認為，我們的存貨管理是我們銷售團隊面對各種需求時作出快速反應的關鍵。我們密切監控存貨水平。我們通常根據每日存貨報告中的歷史數據以及對市場趨勢及客戶需求的觀察，在生產及實際銷售之前估計對我們產品的需求。詳情請參閱「業務－存貨管理、倉儲及物流－存貨管理」。我們無法向閣下保證我們能夠準確預測我們的銷售趨勢。無法準確預測我們的銷售趨勢可能導致成本增加及盈利能力下降。對我們產品的任何無法預測的需求變動均可能導致我們的存貨水平管理不善，從而可能對我們的銷售及定價策略造成直接重大不利影響。一方面，無法維持足夠存貨以滿足客戶需求可能會對我們的交貨時間及盈利能力造成不利影響，從而可能損害我們的聲譽。另一方面，過剩的存貨水平可能會使我們的流動資金及財務資源緊張，最終阻礙我們的業務發展。我們亦可能需以折扣價出售我們的過剩存貨，或就被識別為陳舊、滯銷或不再可收回或不再適用於生產的存貨(如有)的賬面值作出撥備或撇減，從而對我們的經營業績及財務狀況成不利影響。我們無法向閣下保證我們不會因存貨水平或交貨時間管理不善而招致損失，從而導致成本增加或銷售減少，並可能對我們的財務狀況及經營業績造成不利影響。任何無法維持充足存貨的情況均可能阻礙我們保持較短的交貨時間及通過避免緊急採購訂單的額外成本而將銷售成本降至最低。

過度使用倉庫或倉庫運營的重大中斷均可能對我們的銷售及產品交付造成不利影響。

我們目前將終端產品儲存在位於晉江生產基地的自動化倉庫。於2024年5月31日，我們的自動化倉庫利用率已達到約98.0%，顯示我們對倉儲空間的需求強勁。倘我們無法滿足不斷增長的存儲容量需求以配合我們的業務增長，我們日後可能面臨過度使用的風險。過度使用倉庫或倉庫的運營因自然災害或意外(如火災、長時間停電、系統故障或其他不可預見的原因)而嚴重中斷，可能會損壞我們的大部分存貨或使大部分存貨貶值，可能會對我們銷售及交付我們的產品造成不利影響。在此情況下，我們無法保證能夠按時交付產品，並按當前成本交付產品。倘我們的自動化倉庫使用過度或出現困難，我們無法保證可及時恢復關鍵系統及營運。我們倉庫的任何中斷或災難亦可能對我們的業務、前景、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

---

## 風險因素

---

因任何設備維護及維修停工期而導致的生產基地業務中斷可能會對我們的業務造成重大不利影響。

我們的生產流程利用自動化設備及機器人技術優化效率，僅在最終包裝階段需要人工。於2024年5月31日，晉江生產基地共有約17條核心產品生產線，每條生產線的主要組件均為高度自動化的全伺服機器。我們的生產線需要我們或第三方的技術人員盡職維護、校准及進行質量檢查，以確保最佳性能。任何設備維修或維護停工期可能會暫時中斷生產流程。同樣地，未能及時解決機械問題可能會使我們的設施長時間停止運營。此類延長停工期可能會導致銷量損失。我們可能會因交付延遲而流失客戶，並在此後難以重獲其業務。機械故障（包括不可預見的設備故障）可能會中斷生產數天或數周，因此，我們的業務及經營業績將受到不利影響。

我們的業務運營可能會受到與物流支持相關的任何風險的影響。

我們的業務運營需要各種形式的物流支持。我們負責按FOB條款將產品於中國的指定港口交付至我們的海外客戶。產品隨後根據我們與海外客戶訂立的合約及／或採購訂單交付至海外。就我們向中國境內客戶的銷售而言，我們亦負責安排交付至其指定地址。詳情請參閱「業務－存貨管理、倉儲及物流－物流」。

我們通過第三方物流服務供應商向客戶交付產品。我們亦委聘中國的第三方代理處理出口清關事宜。我們無法向閣下保證我們將能夠按我們可接受的條款繼續與第三方物流供應商及出口清關代理建立關係，或我們將能夠與新的物流供應商或出口清關代理建立關係。倘未能與物流供應商或出口清關代理維持或發展穩定關係，可能會削弱我們及時或按客戶可接受的價格提供足夠數量的產品的能力。此外，由於我們對上述物流供應商或出口清關代理並無任何直接控制權，我們無法保證其服務質素。任何交付延遲、產品損壞或其他問題均可能導致我們失去客戶及銷售，並可能使我們的品牌形象受損。上述物流安排的任何中斷均可能導致產品交付延遲或成本增加。我們與首選物流供應商的關係出現任何破裂或彼等提供的服務不足，或會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

## 風險因素

我們為增加產品銷量、擴大消費者群體及提高品牌知名度而進行的各種營銷工作產生了大量成本。部分營銷活動及方法可能無法有效吸引或挽留忠實消費者。

我們持續投資於我們的品牌，以提高品牌知名度及接受度。為把握不同消費群體的商機，我們以不同品牌推廣我們的品牌產品，包括但不限於「嬰舒寶」、「五月私語」及「康舒寶」以迎合不同需求、年齡段、性別及消費傾向的消費群體。我們依靠針對目標消費者群體的不同營銷工作來提升上述品牌及品牌旗下產品的知名度，以促進銷售及提高收入。我們通過各種媒體推廣我們的品牌，包括但不限於聘請名人擔任品牌大使、在我們的產品上使用動漫角色及進行直播營銷。

於往績記錄期間，我們的線上銷售及推廣開支分別約為人民幣20.1百萬元、人民幣22.5百萬元、人民幣53.3百萬元及人民幣24.2百萬元。然而，我們無法保證我們的營銷工作將受到消費者的歡迎並達到預期的銷售水平。此外，我們認為中國消費品市場的營銷方法及工具正在不斷發展，這要求我們改進營銷方法並嘗試新的營銷方法，以跟上行業發展及消費者偏好。倘未能完善我們的營銷方法或採用更具成本效益的新營銷技術，可能會對我們的業務、增長前景及經營業績造成負面影響。

我們有關高新技術企業及出口銷售的優惠稅收待遇可能會發生變化，這可能會影響我們的經營業績。

自2020年12月起，我們的主要營運子公司嬰舒寶中國獲認定為國家高新技術企業。因此，根據適用的中國法律及法規，嬰舒寶中國有權就其企業所得稅享有15%的優惠稅率，而非一般情況的25%稅率。此外，我們有權就我們的出口銷售獲得出口退稅。根據相關的中國法律，出口貨物的增值稅稅率為零，且我們目前有權就我們的出口銷售享有中國稅務機關的退稅，且退稅應包括退還我們在中國生產並隨後出口的產品所產生的進項增值稅。然而，我們無法向閣下保證，中國的政策及／或我們目前享有的稅收優惠待遇日後不會出現任何不利變動，從而導致我們經營業績出現不利變動。

---

## 風險因素

---

我們的成功取決於我們挽留高級管理層團隊及合資格人員的能力。倘我們失去其服務，我們可能會在尋找合適的替代者（如有）時產生巨額成本，而我們的業務可能會受到嚴重干擾。

我們未來的成功在很大程度上取決於我們的高級職員及其他主要管理、科技、銷售及技術人員的持續服務。我們高度依賴高級職員、高級管理層及其他主要技術人員經營及發展我們的業務。我們依賴高級管理層（包括執行董事、董事長兼首席執行官顏先生）監督我們的業務發展策略。此外，中國具有嬰童及個人一次性使用衛生用品行業經驗的銷售、營銷及研發人員較為稀缺。

倘一名或多名該等人員無法或不願繼續擔任現職或離任，我們未必能即時另覓人選或根本無法另覓人選。由於我們無法向閣下保證我們將能夠找到合適或合資格的替代者，故我們任何高級管理層或主要人員的服務出現任何損失或中斷，均可能嚴重削弱我們有效管理業務及達成戰略目標的能力。因此，我們的業務可能會受到嚴重干擾，而我們可能會因招聘及挽留新高級職員及人員而產生額外開支。此外，倘我們的任何高級管理人員或主要僱員加入競爭對手或成立競爭公司，我們可能會流失消費者、供應商、專門知識及主要專業人士及員工。

未登記租賃協議可能使我們面臨罰款及停止使用的風險。

於最後實際可行日期，嬰舒寶中國與我們其他中國子公司訂立的若干租賃協議以及位於廈門市的辦公場所尚未向相關中國機構登記。據我們的中國法律顧問告知，未能完成租賃協議的登記及備案不會影響該等租約的有效性或導致我們須騰出租賃物業。然而，相關政府部門可能處以人民幣1,000元至人民幣10,000元的罰款。

此外，概不保證我們日後使用及佔用該物業的權利不會受到質疑，且我們可能須搬遷出該物業，我們可能面臨停止使用的風險。有關進一步詳情，請參閱「業務－物業－未登記租賃協議」。

倘我們的研發工作、商標、商號、版權、專利及其他知識產權未能充分保護我們的產品設計或商業秘密，我們可能會被競爭對手搶佔市場份額，且無法以盈利的方式經營我們的業務。

我們於業務過程中進行研發活動，以（其中包括）開發新產品及改進現有產品及生產工藝。由於我們的研發工作，我們可能獲得知識產權，包括但不限於與製造技術或產品特性有關的專利。我們依賴商標、商號、版權、專利及其他知識產權法律以及

---

## 風險因素

---

與我們的主要僱員簽訂的保密協議來保護我們的商標、商號、版權、產品設計及其他知識產權。我們的知識產權詳情載於本文件附錄五「法定及一般資料－C.有關我們業務的其他資料－2.本集團的知識產權」。

尋求專利保護的過程可能漫長且成本高昂，我們無法向 閣下保證我們的專利申請將使得專利獲批，或我們現有或未來獲批的專利將足以為我們提供有意義的保護或商業優勢。我們無法向 閣下保證我們與僱員及其他方的保密協議不會遭違反，亦無法保證彼等並無或不會向競爭對手或其他第三方披露我們的任何商業秘密或專有技術。我們亦無法向 閣下保證，我們的商業秘密、專有技術及其他非專利技術將不會為我們的競爭對手所知或由我們的競爭對手獨立開發。

監管未經授權使用專有技術可能會很困難且成本高昂，我們可能需要訴諸訴訟以強制執行或捍衛授予我們的專利或確定我們或他人的專有權利的可執行性、範圍及有效性。任何該等訴訟均可能需要耗費大量財務及管理資源支出，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。任何該等訴訟的不利裁決將損害我們的知識產權，並可能損害我們的業務、前景及聲譽。

我們可能不時捲入因我們業務而引起的法律或其他訴訟，包括侵犯知識產權及產品責任索賠，並可能因此而面臨重大責任。

我們在業務運營過程中可能會不時與各方發生糾紛，包括但不限於我們的僱員、物流提供商、消費者、供應商、保險公司及銀行。尤其是，作為為品牌及自有品牌商生產一次性使用衛生用品的合同生產商，我們的成功取決於在不侵犯第三方知識產權的情況下生產及銷售涉及第三方知識產權的產品的能力。此類爭議可能導致法律或其他訴訟程序，這可能會損害我們的聲譽、產生大量成本並分散我們的資源和管理層注意力。此外，我們在運營過程中可能會遇到其他合規問題，這可能會使我們面臨行政訴訟及不利結果，並導致與生產或產品發佈計劃相關的法律責任及延誤。我們無法向 閣下保證此類法律程序的結果，任何負面結果均會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

## 風險因素

倘我們有缺陷的產品造成任何損害或不利影響，如因使用我們的產品出現皮膚發炎或皮疹，我們還會面臨潛在的產品責任索賠。對我們提出的產品責任索賠如勝訴可能需要我們支付高額損害賠償。對我們提出的產品責任索賠，無論是否勝訴，進行辯護均會耗費大量金錢和時間。倘我們的產品被證明存在缺陷，我們可能須召回或重新設計有關產品。我們亦無法向閣下保證將來不會對我們提出產品責任索賠。產品責任索賠，無論是否有法律依據，均會令我們承受重大負面報道，並可能對我們的聲譽及產品適銷性產生重大不利影響，進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。

我們可能需要額外資金撥付我們的運營，且我們未必能按可接受的條款獲得資金甚至無法獲得資金，而倘我們無法集資，閣下於我們的投資價值可能會受到負面影響。

我們可能需要額外現金資源來撥付我們的持續增長或其他未來發展，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財務資源，我們將需要尋求額外資金或推遲計劃支出。概不保證我們能按可接受的條款獲得額外資金，或根本無法獲得資金。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
- 中國及其他地方的經濟、政治及其他狀況。

此外，倘我們透過股本或股本相關融資籌集額外資金，閣下於本公司的股權可能會被攤薄。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。履行該等債務責任亦可能對我們的運營造成重大負擔。倘我們未能履行該等債務責任或無法遵守任何該等契諾，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會受到重大不利影響。

目前全球經濟狀況的不確定性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。

我們的運營及表現可能會因全球經濟狀況變差而受到不利影響。該等情況可能使我們的客戶難以準確規劃未來的業務活動，並可能導致我們的客戶終止與我們的關係，或可能導致消費者放緩或減少在我們所銷售產品上的支出。此外，在充滿挑戰的

---

## 風險因素

---

經濟時期，我們的客戶可能面臨及時獲得足夠信貸的問題，這可能會減少彼等向我們訂購的產品數量。我們無法預測全球、中國或我們行業的任何未來經濟放緩或後續經濟復甦的時間、幅度或持續時間。該等及其他經濟因素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。

**戰爭、恐怖主義活動、內亂、騷亂、罷工、自然災害、瘟疫或天災可能會對我們的前景造成不利影響。**

戰爭、內亂、騷亂、罷工、自然災害、瘟疫或天災引起的任何不利變動或不確定因素可能會對我們造成不利影響。發生戰爭、內亂、騷亂及罷工或會阻礙我們的行政及管理事務，令我們經營所需的基礎設施受到損害並對我們業務的各方面造成影響。我們經營所在及我們產品銷往的國家或地區可能會受到洪災、地震、暴雨或乾旱的威脅。此外，自然災害、流行病（例如COVID-19疫情、人類豬型流感（亦稱作甲型流感（H1N1）、H5N1禽流感、重症急性呼吸系統綜合症（「SARS」）、埃博拉病毒或寨卡病毒）、其他自然災害及天災均超出我們的控制範圍，亦可能會對全球經濟、基礎設施及民生造成不利影響。

### 與在中國經營業務有關的風險

**政治及經濟政策變動可能會影響中國的整體經濟形勢，從而可能增加我們的製造成本並對我們的競爭地位造成一定影響。**

於往績記錄期間，我們的所有生產及資產均位於中國，而我們的大部分收入均來自中國市場。因此，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景受到中國經濟、政治及法律發展的重大影響。

例如，我們的財務狀況及經營業績可能因政府對資本投資的控制或適用於我們的稅務法規變動而受到重大不利影響。該等措施亦可能有所調整、修改或在不同行業或全國不同地區的應用不一致。因此，我們無法向閣下保證我們可從所有或任何持續調整的措施中受益。

中國經濟狀況、中國政府政策或中國法律法規的任何變動均可能對市場對我們產品的需求及我們的競爭地位造成一定影響。

---

## 風險因素

---

我們的經營及財務業績可能因政治、經濟及社會狀況或相關政府政策的變動（例如法律法規或其詮釋的變動、為控制通脹而可能推出的措施、稅率或稅收方法的變化以及就貨幣兌換施加的額外限制）而受到重大不利影響。

中國對境外控股公司向中國實體作出的貸款及直接投資的監管可能會延誤或阻礙我們利用[編纂][編纂]向我們的中國子公司提供貸款或額外注資。

利用[編纂]或任何進一步[編纂]的[編纂]時，作為我們中國子公司的境外控股公司，我們可向我們的中國子公司提供貸款，我們亦可向我們的中國子公司提供額外注資。向我們的中國子公司提供的任何貸款均須遵守中國的法規及批准。例如，我們向我們的全資中國子公司就其活動提供資金的貸款不得超過法定限額，並且必須登記或備案。

我們亦可決定透過注資向我們的中國子公司提供資金。該等出資須經國家市場監督管理總局或其地方分支機構登記，並向商務部或其地方分支機構申報。我們無法向閣下保證，我們將能夠就未來向我們的子公司或其各自的子公司作出貸款或注資，及時獲得該等政府登記或批准或完成申報程序，甚至不能獲得有關登記或批准或完成有關程序。倘我們未能獲得該等登記或批准或未能完成有關申報程序，則我們使用[編纂][編纂]及將我們的中國業務資本化的能力可能會受到不利影響，而這可能會對我們的流動資金以及我們融資及擴展業務的能力造成重大不利影響。

我們依賴子公司派付的股息來滿足現金需求，而倘我們的子公司向我們作出派付的能力受到任何限制，可能會對我們開展業務的能力造成重大不利影響。

我們的所有業務均通過中國子公司開展。由於本公司為一家控股公司，我們依賴該等子公司派付的股息來滿足現金需求（包括向我們的股東支付任何股息及作出其他現金分派所需的資金），以償還我們或會產生的任何債務及支付運營開支。在中國成立的實體派付股息須受多項限制。中國的法規目前僅允許以按中國會計準則及法規釐定的累計利潤派付股息。我們的各中國子公司每年亦須按照中國會計準則將其若干除稅後利潤撥作一般儲備或法定資本儲備金。該等法定儲備不得以貸款、墊款或現金股息形

## 風險因素

式分派。此外，倘我們任何中國子公司日後以其自身名義舉債，監管有關債務的文據或會限制其向我們派付股息或作出其他分派的能力。倘我們的中國子公司向我們轉移資金的能力受到任何限制，或會對我們發展業務、進行可能對我們業務有利的投資或收購、派付股息及以其他方式為業務提供資金以及經營業務的能力造成嚴重不利限制。

外資中國子公司的股息收入可能須繳納稅率高於當前預期的預扣稅。

根據企業所得稅法及其實施細則，若外國股東未被視為企業所得稅法項下的中國稅務居民企業，中國子公司向外國股東支付的股息須按10%的稅率繳納預扣稅，除非該等外國股東所在的司法管轄區與中國有稅收協定或類似安排。若符合《內地和香港特別行政區關於對所得避免雙重徵稅和防止偷漏稅的安排（國稅函[2006]第884號）》（「內地和香港稅收安排」）項下的若干條件及要求，預扣稅率可減至5%。但是，《國家稅務總局關於稅收協定中「受益所有人」有關問題的公告》（「9號公告」）規定，「受益所有人」是指從事實質性經營活動的人士。尚不清楚9號公告是否適用於我們的中國運營子公司透過我們於香港註冊成立並擁有我們中國實體的直接子公司向我們支付的股息。根據9號公告規定，倘有關香港子公司未被視為任何該等股息的「受益所有人」，該等股息因此將須按10%的稅率而非根據內地和香港稅收安排適用的5%更優惠稅率預扣所得稅。在該情況下，我們的財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。我們正積極監控預扣稅，並評估適當的組織變動，以盡量減少相應的稅務影響。

就中國企業所得稅而言，我們可能被分類為「居民企業」，這可能會令我們及我們的非中國股東承擔不利的稅務後果。

企業所得稅法規定，在中國境外成立而「實際管理機構」位於中國的企業，就稅務而言被視為「居民企業」，一般須就其全球收入按25%的統一稅率繳納企業所得稅。「實際管理機構」是指對企業的生產經營、人員、財務、財產等實施實質性全面管理和控制的機構。然而，對於認定外國企業位於中國的「實際管理機構」一直沒有正式的實施細則。因此，目前尚不清楚中國稅務機關將如何處理類似我們的案例。倘中國稅務機關認定我們為「居民企業」，我們可能須就全球收入按25%的稅率繳納企業所得稅，這將對我們的實際稅率產生影響，並對我們的淨收入及經營業績產生重大不利影響。

## 風險因素

我們向外商投資者派付的股息及出售股份所得收益可能須根據中國稅法繳納預扣稅。

根據企業所得稅法及其實施細則，在任何適用稅收協定或類似安排另有規定的前提下，中國一般會對「來自中國境內」向屬於「非居民企業」且在中國未設立機構或營業場所或雖有設立機構或營業場所但其相關收入與設立機構或營業場所沒有實際聯繫的外國投資者派付的股息按10%的稅率徵收預扣稅。倘該等投資者因轉讓股份而實現的任何收益被視為「來自中國境內」的收入，則有關收益一般須繳納10%的中國所得稅。

根據中國個人所得稅法及其實施細則，向非中國居民的外國個人投資者支付的「來自中國境內」的股息一般須按20%的稅率繳納中國預扣稅，而該等投資者因轉讓股份而實現的來自中國境內的收益一般須按20%的稅率繳納中國個人所得稅。根據適用的稅收協定或類似安排，任何中國稅項可能會被削減或豁免。

倘我們被視為本節「一就中國企業所得稅而言，我們可能被分類為「居民企業」，這可能會令我們及我們的非中國股東承擔不利的稅務後果」風險因素項下所述的中國居民企業，我們就股份派付的股息或轉讓股份實現的收益，可能被視為「來自中國境內」的收入，因而須繳納上文所述中國所得稅。然而，根據國家稅務總局於2019年10月14日頒佈並於2020年1月1日生效的《非居民納稅人享受協定待遇管理辦法》，屬於非居民納稅人且需要享受相關稅收協定項下優惠稅率的股東，可在納稅申報時，或通過扣繳義務人在扣繳申報時，自行享受協定待遇。就股息而言，9號公告亦將適用。若被釐定不符合資格享受上述稅收協定待遇，因出售股份而獲得的收益及就股份向該等股東派付的股息將須按較高稅率繳納中國相關稅項。在該等情況下，外國投資者於我們股份的投資價值或會受到重大不利影響。

可能難以向本集團及管理層送達法律程序文件或強制執行境外判決。

我們的所有生產及資產均位於中國。此外，我們的所有執行董事亦位於中國。因此，投資者在向我們或執行董事送達中國境外其他地方的法律程序文件時或會遇到困難。再者，據了解，在中國強制執行境外判決仍存在不確定因素。倘境外司法管轄區已與中國簽署條約，則該司法管轄區的法院判決或會相互認可或強制執行。然而，中國並無與美國、英國及諸多其他國家簽署條約以相互認可及強制執行民事法院判決。因此，可能難以或無法在中國認可及強制執行上述司法管轄區作出的法院判決。

---

## 風 險 因 素

---

中國稅務機關針對收購的審查日趨嚴格，可能會對我們的業務、收購或重組策略造成不利影響。

於2015年2月3日，國家稅務總局頒佈《關於非居民企業間接轉讓財產企業所得稅若干問題的公告》（「7號文」），其就中國稅務機關針對非居民企業間接轉讓中國居民企業資產（包括股權）提供全面指引並加強監管。

有關7號文的應用仍存在不確定因素。7號文可由稅務機關決定適用於未來境外重組交易或銷售境外子公司股份（當中涉及非居民企業（即轉讓方））。此外，我們、我們的非居民企業及中國子公司或須耗費寶貴資源以遵守7號文或促成我們及我們的非居民企業不應就境外子公司的未來重組或股份出售根據7號文繳納稅項，此情況可能對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

有關中國居民設立境外特殊目的公司的中國法規可能令中國居民股東承擔個人責任，限制我們的中國子公司向我們分派溢利的能力，或以其他方式對我們的財務狀況造成不利影響。

根據《國家外匯管理局關於境內居民通過特殊目的公司境外投融資及返程投資外匯管理有關問題的通知》（「37號文」），中國居民（包括中國公民及中國企業）以境內外合法資產或權益向特殊目的公司（「特殊目的公司」）出資前，應向國家外匯管理局或其地方分局申請辦理境外投資外匯登記。倘已登記特殊目的公司的基本信息有任何變動（如更改中國公民股東、名稱、經營期限等），或倘重要信息有任何變動（如中國公民增加或減少持有的股本或股權轉讓、置換、合併或分拆），已登記中國居民應及時向外匯管理局辦理境外投資外匯變更登記。

我們未必能隨時完全知悉或獲悉我們所有身為中國國民的受益人的身份，亦未必總能迫使我們的受益人遵守37號文的規定。因此，我們無法向閣下保證，我們所有身為中國國民的股東或受益人將始終遵守37號文或其他相關法規，或在未來進行或獲

---

## 風險因素

---

得該等條文規定的任何適用登記或批准。根據相關規則，未能遵守37號文所載的登記程序或會導致相關中國企業的外匯活動受到限制，亦可能導致相關中國居民根據中國外匯管理法規受到處罰。

外匯法規的變動及人民幣價值的波動可能會對我們的業務及經營業績以及我們匯出股息的能力造成不利影響。

我們的大部分收入及開支以人民幣計值，而[編纂][編纂]淨額及我們就股份支付的任何股息將以港元計值。人民幣與港元或美元之間的匯率波動將影響以人民幣計算的相對購買力。匯率波動亦可能導致我們產生外匯虧損並影響我們中國子公司所發放股息的相對價值。此外，人民幣兌港元或美元升值或貶值將影響我們以港元或美元計算的財務業績，而不會對我們的業務或經營業績造成任何根本變化。

人民幣匯率變動受(其中包括)政治及經濟狀況以及中國外匯制度及政策變動的影響。我們無法向閣下保證人民幣兌港元或美元在中長期內不會大幅升值或貶值。

此外，外幣兌換及匯款須遵守中國外匯法規。根據中國現行的外匯管制制度，無法保證在一定匯率下有足夠的外匯滿足企業的外匯需求。根據中國現行的外匯管制制度，我們進行的經常賬戶下的外匯交易(包括支付股息)毋須事先獲得國家外匯管理局的批准，但我們須出示該等交易的相關證明文件，並於中國境內有權經營外匯業務的指定外匯銀行進行有關交易。然而，資本項目下的外匯交易必須事先獲得國家外匯管理局的批准。任何外匯不足可能會限制我們獲得足夠外匯以向股東支付股息或滿足任何其他外匯要求的能力。倘我們未能取得國家外匯管理局批准將人民幣兌換為任何外匯作上述任何用途，我們的資本開支計劃，甚至我們的業務、經營業績及財務狀況可能會受到重大不利影響。

---

## 風險因素

---

### 與[編纂]有關的風險

我們的股份過往並無公開市場。

於[編纂]前，我們的股份並無公開市場。於[編纂]後，未必能形成或維持活躍的公開市場。我們股份的指示性[編纂]範圍是經由本公司與[編纂]（為其本身及代表[編纂]）商議後協定，而[編纂]亦將會由此協定，且不一定能反映在[編纂]後交易市場的現行價格。

我們已申請在聯交所[編纂]及[編纂]股份。然而，即使獲批准，於聯交所[編纂]並不保證我們的股份將形成或維持活躍的交易市場。倘[編纂]後股份並未形成活躍市場，則股份的市價及流動性可能會受到不利影響。因此，閣下可能無法按相等於或高於[編纂]中就股份支付的價格轉售閣下的股份。

我們股份的流動性、市價及成交量可能會波動。

我們股份的流動性、市價及成交量可能會因多種因素而大幅及迅速波動，其中許多因素並非我們所能控制，包括：

- 經營業績（如收入、盈利及現金流量）的實際及預期波動；
- 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有所變化；
- 我們公佈的重大收購、出售、戰略聯盟或合營企業；
- 我們或我們的競爭對手招募或流失主要人員；
- 整體上影響我們或個人衛生用品行業的市場發展；
- 監管或法律發展，包括訴訟；
- 其他公司及其他行業的經營及股價表現以及我們無法控制的其他事件或因素；
- 成交量波動或解除對我們股份的禁售期或其他轉讓限制；

---

## 風險因素

---

- 我們發行在外的股份或出售的額外股份；及
- 中國及世界其他地方的整體經濟、政治及股市狀況。

在該等情況下，投資者可能無法按[編纂]或以上的價格出售其股份。

倘我們在未來發行額外股份，股份投資者將會面臨即時攤薄，可能會面臨進一步攤薄。

根據[編纂]範圍，預期[編纂]將高於[編纂]前的每股有形賬面淨值。因此，閣下的[編纂]每股有形賬面淨值將會面臨即時攤薄。此外，我們日後或會發行額外股份或股本相關證券，以籌集額外資金、撥付收購所需資金或作其他用途。倘我們日後發行額外股份或股本相關證券，我們現有股東的所有權百分比或會被攤薄。此外，該等新證券可能擁有優先權、購股權或優先購買權，以致其價值或地位超過股份。

控股股東的利益或與其他股東的利益不同。

緊隨[編纂]完成後，於未計及行使[編纂]後可予以發行股份的情況下，控股股東將擁有我們已發行股本約[編纂]%。因此，彼等將能對須股東批准的所有事宜（包括合併、整合及出售我們所有或絕大部分資產、董事選舉及其他重大公司交易）施以重大影響力。我們的控股股東並無義務考慮我們的利益或其他股東的利益。控股股東的利益未必始終與本公司或閣下的最佳利益一致。倘控股股東的利益與本公司或其他股東的利益發生衝突，或倘控股股東選擇以與本公司或其他股東的利益衝突的策略目標經營業務，本公司或該等其他股東（包括閣下）可能因此而處於不利地位。

無法保證我們未來會否及何時派付股息。

股息分派須由我們的董事會酌情制定並須獲股東批准。宣派或支付任何股息的決定及任何股息金額將視乎多項因素而定，包括但不限於我們的經營業績、現金流量及財務狀況、運營及資本性支出需求、根據中國公認會計原則或國際財務報告準則釐定的可供分派利潤（以較低者為準）、組織章程細則、中國公司法及其他適用的中國法律

---

## 風險因素

---

法規、市況、我們的策略計劃及業務發展前景、合約限制及責任、運營子公司支付予我們的股息、稅務以及董事會不時確定與宣派股息或暫停派付股息有關的任何其他因素。因此無法保證我們日後會否、何時及以何種形式派付股息，或我們將會根據股息政策派付股息。有關我們股息政策的更多詳情，請參閱「財務資料—股息」。

閣下的股東權利在開曼群島法律下受到的保護可能不同於在香港法例下所受到的保護。

我們的公司事務乃由我們的章程大綱及細則、公司法及開曼群島普通法規管。開曼群島法例項下股東對董事採取訴訟的權利、少數股東提呈訴訟的權利以及董事對我們負有的受託責任於很大程度上受開曼群島普通法規管。開曼群島普通法部分源自開曼群島相對有限的司法先例以及英國普通法（對開曼群島法庭僅具說服力，但不具約束力）。開曼群島法律項下股東的權利及董事的受託責任或會有別於根據香港法規或司法先例所規定者。具體而言，開曼群島的證券法較香港有所不同且其對投資者提供的保障可能不同於香港。此外，香港法院可能無權受理股東為及代表本公司提起的衍生訴訟。

倘我們的股份在公開市場遭大量拋售或被認為遭大量拋售，可能對我們股份的現行市場價格造成不利影響。

我們現有股東所持股份受限於股份開始在香港聯交所買賣當日起計6個月至12個月屆滿的禁售期，詳情載於「[編纂]」。我們的現有股東或會出售彼等現時或未來可能持有的股份。倘我們的股份在公開市場遭大量拋售或被認為可能遭大量拋售，或會對我們股份的現行市場價格造成重大不利影響。

[編纂]可能因我們無法控制的因素而終止。

[編纂]的有意投資者務須注意，倘發生相關[編纂]所訂明的任何事件（其中許多事件為我們無法控制），[編纂]有權透過[編纂]（為其本身及代表[編纂]）向本公司發出書面通知終止其於[編纂]項下的責任。該等事件包括但不限於任何天災、戰爭、暴亂、公眾動亂、民眾暴動、火災、水災、海嘯、爆炸、流行病、全球性流行病、恐怖主義活動、地震、罷工或停工。

---

## 風險因素

---

### 與本文件中所作陳述有關的風險

本文件內的前瞻性陳述會受到風險和不確定因素的影響。

本文件載有與我們相關的若干前瞻性陳述和資料，此類陳述和資料乃根據管理層所信及管理層所作假設和目前已有的資料作出。本文件就與本公司或管理層相關事宜採用「旨在」、「預計」、「相信」、「能夠」、「繼續」、「可能」、「估計」、「預期」、「展望未來」、「有意」、「應會」、「可能」、「或會」、「計劃」、「潛在」、「推測」、「預測」、「尋求」、「應該」、「將會」、「將」等詞彙和類似表述時，即表示有關陳述為前瞻性陳述。進一步詳情請參閱本文件「前瞻性陳述」一節。

此類前瞻性陳述反映管理層當前對未來事件、運營、流動性和資本資源的看法，而當中部分看法可能不會實現或可能改變。此類陳述受若干風險、不確定性和假設影響，當中包括本文件所述的其他風險因素。在上市規則有關規定的規限下，我們不擬因新資料、未來事件或其他原因而公開更新或另行修訂本文件所載的前瞻性陳述。投資者不應過分依賴此類前瞻性陳述及資料。

本文件中有關中國、全球經濟及我們經營所在行業的事實、預測和統計數據可能並非完全可靠。

本文件中有關中國、全球經濟及我們經營所在行業的事實、預測及統計數據均來自普遍認為可靠的政府官方出版物。然而，我們無法向閣下保證該等來源的質量或可靠性。我們、獨家保薦人、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]、我們或彼等各自的聯屬人士或顧問均未獨立核實相關事實、預測及統計數據，亦未確認從該等來源獲得的事實、預測及統計數據所依賴的基本經濟假設。由於收集方法可能存在缺陷或無效，或公佈的資料與真實資料存在差異等問題，上述事實、預測及統計數據可能不準確，閣下不應對其過分依賴。我們對從各種來源獲得的事實、預測及統計數據的準確性不作任何陳述。此外，該等事實、預測及統計數據涉及風險及不確定因素，可能因多種因素而發生變化，故不應過度依賴。而且，概不保證該等事實、預測及統計數據乃依據與其他國家相同的基準或以與之相同的準確度陳述或編製。

---

## 風險因素

---

本文件內的統計資料不一定能反映當前市況。

本文件所載有關中國市況的過往資料未必能反映當前市況。為了提供我們經營行業的資料，以及讓投資者進一步了解我們的市場地位和表現，我們在本文件內提供不同的統計數字和事實。然而，這些資料未必能反映中國當前市況，因為近期的經濟發展可能尚未在這些統計數字中全面反映，而最新可得數據可能在本文件以後出現。因此，任何有關市場份額、規模和增長的資料，或在中國市場的表現及其他同類行業數據，應被視為對決定未來趨勢和業績而言價值甚微的歷史數據。

**我們鄭重提醒** 閣下切勿依賴任何報刊文章、媒體報導及／或研究分析報告所載有關我們及[編纂]的資料。

可能會有關於(其中包括)本集團、我們的業務、本行業、控股股東、董事及僱員或[編纂]的報刊文章、媒體報導及／或研究分析報告，該等內容可能包括本文件內未有載列的有關我們的若干財務資料、財務預測及其他資料。我們並無授權於相關刊物披露任何有關資料，且概不就任何該等報刊文章、媒體報導及／或研究分析報告，或任何有關資料或刊物的準確性或完整性或可靠性承擔任何責任。刊登於本文件以外刊物中的任何有關資料如有與本文件中所載資料不符或衝突，我們概不負責。因此，有意投資者不應依賴任何有關資料。閣下作出是否購買股份的決定時，應依賴本文件所載的財務、經營及其他資料。