

## 風 險 因 素

有意投資者應仔細考慮本文件所載的所有資料，並特別應在作出投資[編纂]的決定前考慮以下風險因素。倘下述任何可能發生的事件落實，則我們的業務、財務狀況或經營業績可能會受到重大不利影響，且[編纂]的交易價格可能因上述任何風險而下跌，閣下或會損失全部或部分投資。

本文件載有有關本集團計劃、目標、期望及意向的若干前瞻性陳述，當中涉及風險及不確定因素。本集團的實際業績可能與本文件所討論者有重大差異。我們目前尚未知悉或現時視為不重大的其他風險及不確定性，日後可能出現或變得重大，並可能對我們產生重大影響。

### 與我們行業及業務有關的風險

#### 呼吸防護產品的季節性及週期性需求可能會對我們的收益及經營業績造成重大影響

我們的口罩及快速抗原檢測試劑產品的需求受到季節性因素及整體公共衛生趨勢的影響。有關產品需求通常於每年的流感季節及公共衛生關注度較高的其他時期增加，而於非高峰期則可能會下降。

於往績記錄期間，我們的口罩、快速抗原檢測試劑及消耗品業務為主要收益貢獻來源，分別佔2025財政年度及2026財政年度總收益約87.0%及79.7%。因此，無論是受季節性因素或公共衛生狀況變化所致，有關產品需求的任何下降可能會對我們的收益、盈利能力及現金流量造成重大影響。

突發的公共衛生事件亦可能在短期內大幅推升需求，惟有關增加未必能持續，隨後需求可能會出現下滑或回歸常態。倘我們未能準確預測需求或及時調整庫存、生產規劃及銷售策略，則我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

#### 關鍵原材料供應中斷或原材料價格大幅波動可能會增加我們的成本，並對我們的生產及訂單履行能力造成不利影響

我們的業務依賴關鍵原材料的穩定與及時供應，且該等原材料須符合我們的品質及技術規格，尤以口罩產品為甚。我們的口罩生產主要原材料為不織布濾材，而我們的原材料主要採購自中國內地的供應商。我們依賴兩家長期合作的核心供應商提供我們口罩生產所用的材料，我們亦就一種以我們的熱塑性聚氨酯為基礎的材料維持單一來源的供貨安排。

倘任何供應商出現短缺、延誤、營運中斷或品質問題，我們可能無法及時採購足量且符合品質要求的原材料，其可能會打亂我們的生產時間表，並對我們履行客戶訂

## 風 險 因 素

單的能力造成不利影響。倘供應的物料未能符合我們的品質要求，我們可能還需拒收、退回、報廢或撤銷受影響的物料或庫存，其可能增加我們的成本，並對我們的經營業績造成不利影響。

由於市場狀況變化、供需動態、油價波動及其他我們無法控制的因素，我們的原材料價格亦可能面臨波動。我們一般不會與供應商訂立長期固定價格協議。無法確保關鍵原材料的穩定供應，或其價格出現重大波動，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。

**來自低成本製造商及大型競爭對手的激烈競爭可能導致市場佔有率流失及利潤率壓縮**

我們經營的個人防護及醫療保健產品市場競爭激烈，且我們預期競爭將持續激烈。我們與低成本製造商、大型競爭對手及其他市場參與者在產品質素、技術性能、認證資格、品牌知名度及分銷網絡等方面展開競爭。部分競爭對手可能比我們擁有更雄厚的財務資源、更廣泛的產品組合、更強大的品牌知名度、更大的定價彈性、更廣泛的銷售及分銷渠道以及更低的生產成本。

我們無法保證能夠在價格、產品質素、產品種類、技術標準或分銷範圍方面有效競爭。我們的競爭對手可能提供更低的价格或折扣，而我們可能無法在維持獲利的情況下與其競爭，彼等亦可能更快推出競爭產品，或開發出比我們更具吸引力或商業競爭力的產品或技術。

倘我們無法成功競爭，可能會導致市場佔有率下降、面臨銷售價格下行壓力、利潤率受到壓縮，或產生更高的銷售及營銷成本，其可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

**我們可能無法招聘或挽留關鍵人員，並維持足夠的勞動力以支持我們的營運及增長**

我們的持續成功取決於我們能否招聘及挽留具備必要技能及經驗的高級管理層、研發人員、品質控制及認證人員、行政人員及受訓生產工人，以支持我們的業務營運及執行我們的業務策略。倘若我們無法挽留任何聯合創辦人、董事、高級管理層或其他關鍵人員，或我們在招聘及維持足夠數量的受訓及經驗豐富的人員方面遇到困難，我們的研發進度、生產效率、產品品質、監管合規及履行客戶訂單的能力可能會受到不利影響。我們亦可能在招聘、培訓及挽留合適的替代人員方面產生額外成本及管理時間。因此，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

## 風 險 因 素

### 我們未必能夠成功或及時開發、改進或採納新技術、材料或製造方法

我們在一個持續演變的市場中營運，而我們維持競爭地位的能力，部分取決於我們能否緊貼技術、材料及製造方法的發展步伐。我們需要持續投資於研發，並在適當時投資於購入或實施新技術，以改進我們的生產流程及產品組合。然而，無法保證我們能夠成功、及時或根本地開發、改進或採納該等技術、材料或方法。有關工作可能需要(其中包括)準確評估客戶需求、額外資本開支、招聘、培訓及挽留合資格人員，以及取得必要的認證、批准或授權，而我們可能在各個階段產生大量成本並面臨執行風險。此外，我們的競爭對手可能比我們更早開發或採納更優越的技術或材料，從而獲得競爭優勢。倘若我們未能以及時且商業上有效的方式持續開發或採納我們的技術、材料或製造方法，我們可能會喪失市場份額，而我們的業務、財務狀況、經營業績及前景可能受到重大不利影響。

### 我們的研發工作未必能成功開發產品或實現商業化

我們的業務以研發為導向，研發工作主要聚焦於產品平台(包括口罩、傷口護理產品、行動輔具及其他醫療保健相關產品)的材料開發及材料分析。我們已經並計劃持續投入大量時間、資源及資金於研發工作，涵蓋新材料、新產品及產品管線的開發。

我們無法保證研發工作將能夠開發出具有商業價值的產品，亦無法保證任何開發中的產品能如期上市，或獲得市場認可。我們的開發流程包括技術評估、原型製作、測試、認證及量產等階段，如任何階段發生失敗或延誤，可能導致成本增加、延遲產品上市，甚至完全無法實現商業化。

倘我們的研發活動未能產出具商業可行性的產品，或我們無法及時將研發計劃轉化為能夠創造收益的產品，則我們的發展計劃、競爭地位、業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

### 未能取得、重續或維持所需的認證、註冊及測試批准或在有關方面出現延誤，可能會限制市場准入及延遲產品上市

我們的業務部分取決於我們是否能夠取得、重續及維持適用於我們的產品及生產設施的各項認證、註冊、測試批准及製造認可。我們的口罩產品已根據多項國際標準取得認證及測試結果，我們的輪椅產品已通過國際醫療儀器標準認證，且我們的生產設施已取得各項製造層級的認證。

## 風 險 因 素

我們無法保證能夠及時按商業上可接受的條款取得、重續或維持現有或新產品所需的所有認證、註冊或批准，或根本無法取得、重續或維持有關認證、註冊或批准。倘我們未能實現，或任何有關認證、註冊或批准遭暫停、撤銷或未獲重續，我們可能無法在特定司法管轄區或銷售渠道製造、推廣、銷售或推出相關產品。在部分情況下，實際上可能需要有關批准才能接觸到機構客戶。

各項認證及批准亦可能受到標準變更、定期審查及重續要求所限制，並可能導致我們須承擔額外的合規成本，或需修改產品、製造流程或品質系統。倘未能取得、重續或維持有關認證、註冊、測試批准或製造認可，或在有關方面出現延誤，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。

### 我們的產品擴張及區域拓展可能代價高昂、耗時，且未必能成功

我們的未來增長部分取決於我們能否擴充產品組合並進軍選定海外市場。我們計劃推出更多能充分發揮我們的產品開發及商業化平台優勢的產品，並選擇性地拓展中東及南美洲等市場，目前我們有多款產品正處於研發階段或量產前階段。

我們無法保證新產品能獲得市場認可，亦無法保證我們能夠及時按商業上可接受的條款取得商業化所需的認證、註冊及批准，或根本無法取得有關認證、註冊及批准，或我們在新市場的拓展將取得成功。舉例而言，我們的傷口護理敷料產品需要醫療級的滅菌設備進行量產，而有關設備目前尚未獲准在香港安裝，因此我們正評估在馬來西亞進行量產的可能性。

進軍海外市場亦可能使我們面臨不熟悉的監管要求、較高的海外測試及認證成本、當地市場狀況、分銷挑戰，以及來自當地或成熟市場參與者的競爭。倘我們的產品擴張或區域拓展未能成功、延遲或成本高於預期，則可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

### 分包商未能符合我們的要求可能會對我們的營運及財務業績造成不利影響

於往績記錄期間，我們在若干原材料(包括用於口罩的不織布)上依賴分包商，我們亦透過分包或與合作夥伴合作方式進行部分產品(如電動輪椅、摺疊式拐杖及傷口敷料)的量產。我們的分包安排主要涉及位於中國內地的製造商，而我們於2025財政年度及2026財政年度分別產生分包成本約5.3百萬港元及9.4百萬港元。

## 風 險 因 素

倘我們的分包商未能符合我們的品質、技術、監管、交付或成本要求，或遭遇營運中斷，抑或無法或不願繼續按商業上可接受的條款向我們提供服務，則可能對我們的生產時間表、產品質素及履行客戶訂單的能力造成不利影響。我們亦可能面臨成本增加、延誤、聲譽受損、商機流失、客戶申索或糾紛。

我們未必總能輕易物色到合適的分包商，且無法保證我們能夠維持現有的合作關係，或及時以具競爭力的價格物色到具備所需知識、專業技能、產能及能力的替代分包商。倘我們無法委聘合適的分包商或及時更換分包商，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。

### 香港的營運成本上升及若干新產品的產能限制可能會對我們的增長及盈利能力造成不利影響

我們在香港進行大部分的內部生產及倉儲業務，董事認為，將我們大部分口罩生產業務維持在香港，有助於支持我們的溢價定價策略。然而，我們的主要成本組成包括人工、租金及電費成本，其可能對我們的利潤率及成本競爭力造成壓力。弗若斯特沙利文報告指出，香港的營運成本受到勞動力開支、倉儲及商業地產成本上升以及原材料價格波動的影響，而香港高昂的倉儲成本可能會加劇庫存及物流壓力。

若干新產品亦可能因實踐或監管上的限制而不適合在香港進行量產。弗若斯特沙利文報告指出，先進的本地製造可能需要專業化的生產能力以及對自動化無塵室、機器人及人工智能驅動的品質控制等技術的投資，而醫療級防護裝備及診斷產品須符合嚴格的品質標準及認證要求，其可能導致成本上升並延長產品上市時間。倘我們無法及時以具成本效益的方式擴大產能、安裝合適的設備或安排適當的替代生產方案，我們將若干新產品商業化的能力可能會受到延遲或限制。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。

### 法律、法規及政府政策的變更可能會使我們的合規成本增加，並對我們的營運造成不利影響

我們的業務營運在各方面受到香港法律、法規及政府政策所規管，包括與產品安全、醫療儀器、進出口及環境保護有關的規定。我們無法保證能夠及時應對日後有關法律、法規或政策的變動，或無法保證能夠作出任何應對。

倘在牌照、認證、環境保護或其他合規事宜方面引入更嚴格的規定，我們可能需要取得額外批准、修改產品、生產流程或設施、加強合規系統，或產生額外的資本開支及營運成本。我們的營運受香港的環境及勞工安全規定所規限，包括有關空氣污染、水污染、職業安全及工業經營的法例。

## 風 險 因 素

倘我們未能及時符合新訂或經修訂的規定，或完全未能符合有關規定，我們的營運可能會受到干擾，並可能面臨罰款、處罰、牌照限制、補救義務或其他監管行動。即使我們能夠遵守該等規定，所涉及的成本及管理負擔亦可能相當龐大，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。

**未能獲得或繼續享有合資格研發開支的額外稅務扣減優惠可能會對我們的經營業績造成不利影響**

我們已就研發開支申請企業在合資格研發活動中所產生支出可享有的額外稅項扣減，目前該申請正在由香港稅務局審核中。倘相關稅務當局不接納我們的立場、裁定我們的任何研發開支不符合額外扣減資格，或倘適用稅務法例、法規、詮釋或行政慣例有任何變更，我們的稅務開支可能會增加，且我們的盈利能力可能會受到不利影響。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。

**我們的品牌形象或聲譽受損可能會降低客戶的信任度，並對我們的銷售造成不利影響**

我們透過一系列自有品牌推廣及銷售產品，而我們的業務部分取決於有關品牌(尤其是我們的Savewo®品牌)持續的實力、知名度及聲譽。董事認為，我們已透過Savewo®品牌建立品牌知名度，並在香港一次性口罩市場中佔據市場地位。

任何涉及本公司、旗下品牌、產品、管理層、通路合作夥伴或醫療保健及個人防護產品產業的負面報導，均可能對我們的品牌形象、聲譽及客戶信任造成不利影響。產品質素、安全性、性能、認證狀態、客戶體驗或售後服務的任何實際或預期下滑，或任何投訴、產品相關事件、監管審查或其他負面輿論，均可能導致對我們產品的需求減少，並損害我們與客戶及商業夥伴的關係。尤其是，倘供應予我們的原材料存在瑕疵或不符合規格，或是在我們的生產或品質管控過程中出現任何污染、瑕疵或其他失誤，可能會對我們的產品質素或安全性造成不利影響，繼而導致產品投訴、退貨、召回、責任索賠或聲譽受損。

倘我們未能維持或提升品牌形象及聲譽，客戶對我們產品的信心可能會下降，進而可能對我們的銷售額、市場地位及經營業績造成重大不利影響。

**影響我們香港製造產品的關稅、非關稅壁壘以及地緣政治發展，可能會對我們的海外拓展造成不利影響**

我們的「香港製造」定位特別適用於我們在荃灣廠房生產的口罩產品，而我們計劃選擇性地拓展海外市場，包括日本、美國、中東及中國內地。

## 風 險 因 素

隨著我們將業務拓展至香港以外地區，我們的香港製造產品在海外市場可能會面臨關稅、進出口限制、產品註冊要求、認證要求、海關措施或其他非關稅壁壘。影響香港或相關海外市場的貿易政策、政治或監管狀況、外交關係或其他地緣政治局勢的變化，可能會導致我們的產品成本上升、延遲出貨、限制市場准入或削弱競爭力。

倘有關關稅、壁壘或地緣政治風險實際發生，我們可能會產生額外的合規、認證、物流或分銷成本，或可能需要推遲、限制或調整我們的海外擴張計劃。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。

### 與[編纂]有關的風險

股份此前並無公開市場，其流動性、市價及成交量可能出現波動

於[編纂]前，股份並無公開市場。[編纂]完成後，聯交所將成為股份的唯一[編纂]市場。我們無法保證在[編纂]後，股份將會形成或維持一個活躍的公開交易市場。此外，我們無法向閣下保證，[編纂]後，股份在公開市場上的交易價格將等於或高於[編纂]。[編纂]將由我們與[編纂]（為其自身及代表[編纂]）經協商後釐定，且未必能反映[編纂]完成後[編纂]的[編纂]。倘於[編纂]後，股份未能形成或維持活躍的交易市場，則股份的市價及流通性可能會受到重大不利影響。

股份的交易價格及成交量可能出現波動，其可能導致投資者蒙受重大損失

股份的交易價格可能會出現波動，並可能因我們無法控制的因素而大幅波動，包括股份流動性水平的變化、證券分析師（如有）對我們財務表現的預測變動、投資者對我們及整體投資環境的看法、影響我們營運的法律、法規及稅制變動，以及證券市場的整體市場狀況。不論我們的實際營運表現如何，該等廣泛的市場及行業因素均可能對股份的市價及波動性造成重大影響。

除市場及行業因素外，股份的價格及成交量亦可能因特定業務原因而出現劇烈波動。具體而言，我們的收益、淨收入及現金流的變動、實施業務及增長策略的成敗、牽涉重大訴訟，以及主要人員的招聘或離職等因素，均可能導致股份的交易價格及成交量出現劇烈且意外的變動。

此外，價格釐定與[編纂]開始交易之間將有數天的間隔。預期[編纂]的[編纂]將於[編纂]釐定，而[編纂]則須待[編纂]方可在聯交所開始買賣。因此，投資者可能無法於[編纂]

## 風 險 因 素

至[編纂]期間出售或以其他方式買賣[編纂]，故須承擔[編纂]價格於[編纂]開始買賣前期間可能下跌的風險。

### [編纂]期間的財務表現可能因非經常性[編纂]而受到重大不利影響

我們預期將就[編纂]產生重大非經常性開支。基於指示性[編纂]範圍的中位數，並假設[編纂]未獲行使，我們的總[編纂]估計約為[編纂]港元，其中約[編纂]港元已或將於損益中扣除，而約[編纂]港元直接歸屬於[編纂]的發行，並將作為權益扣減入賬。

由於該等開支屬非經常性質，其並不反映我們業務的相關經營表現。然而，於損益中扣除的部分或會大幅削減我們於相關期間的利潤及利潤率，並可能影響我們不同期間之間的財務表現比較。尤其是，本集團預期2026財政年度的純利相比2025財政年度將大幅減少，此乃主要由於[編纂]較高的影響所致。

無法保證投資者、分析師或其他市場參與者不會在未就該等非經常性[編纂]進行調整的情況下，過度強調我們於相關期間的報告利潤、利潤率或其他財務計量指標。因此，我們於相關期間的財務表現未必能反映[編纂]完成後我們未來的經營業績。

### 控股股東在公開市場出售大量股份可能會對[編纂]的[編纂]造成重大不利影響

[編纂]後，我們無法保證控股股東在各自的禁售期屆滿後不會出售其[編纂]。本集團無法預測任何控股股東日後出售[編纂]或任何控股股東可出售[編纂]的情況對股份市價可能產生的影響(如有)。任何控股股東出售大量[編纂]或市場預期可能發生有關出售，均可能對[編纂]當時的[編纂]造成重大不利影響。

### [編纂]有權終止[編纂]

有意投資者務請注意，倘[編纂]上午八時正(香港時間)前任何時間發生本文件「[編纂]—[編纂]安排及開支—[編纂]—終止理由」一段所載的任何事件，[編纂](為其自身及代表[編纂])有權向我們發出書面通知終止其於[編纂]項下的責任。該事件可包括但不限於任何天災、軍事行動、暴動、公眾騷亂、內亂、火災、水災、海嘯、爆炸、流行病、恐怖活動、罷工或停工。

## 風 險 因 素

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律下所受到的保護

我們的公司事務受我們的大綱及細則、開曼公司法及開曼群島普通法所規管。開曼群島法律項下股東對董事採取行動的權利、少數股東提起訴訟的權利以及董事對我們承擔的受託責任在很大程度上受開曼群島普通法規管。開曼群島普通法部分源自開曼群島相對有限的司法先例以及英國普通法(對開曼群島法院具有說服力，但並不具約束力)。開曼群島法律項下股東的權利及董事的受託責任可能有別於香港法規或司法先例所規定者。具體而言，開曼群島的證券法與香港不同，可能無法為投資者提供同等程度的保障。此外，香港法院可能無權受理股東代表本公司提起的衍生訴訟。

控股股東的利益不一定與本集團及其他股東的利益一致

緊隨[編纂]及[編纂]完成後(不計及根據行使[編纂]而可能配發及發行的任何股份，或根據[編纂]可能授出的任何購股權)，控股股東將有權就已發行股本的[編纂]行使或控制行使其投票權。因此，控股股東將對我們的業務、策略及企業行動(包括須經股東批准的事項)擁有重大影響力。

控股股東的利益不一定與本集團或其他股東的利益一致。倘控股股東的利益與其他股東的利益發生衝突，或導致本集團採取不符合其他股東利益的業務策略或公司行動，則本集團及其他股東的利益可能會受到不利影響。本文件已明確指出此項風險。

與本文件所作出陳述有關的風險

投資者應詳閱文件全文，且不應依賴任何報刊文章或其他媒體報導所載有關我們及[編纂]的資料

可能會有關於(其中包括)本集團、我們的業務、我們的行業、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，其中可能包括本文件內未有載列有關我們的若干財務資料、財務預測及其他資料。我們並未授權在相關刊物中披露任何有關資料，且對於任何有關報刊文章、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、完整性或可靠性，我們概不承擔任何責任。倘本文件以外的

## 風 險 因 素

刊物所載有關資料與本文件所載資料不符或相牴觸，我們概不負責。因此，有意投資者不應依賴有關資料。閣下作出是否購買股份的決定時，應僅依賴本文件所載的財務、營運及其他資料。

### 本文件中的前瞻性陳述受到風險及不確定性的影響

本文件載有前瞻性陳述，該等陳述乃基於管理層的當前預期、假設、估計及預測。該等陳述(詳見本文件「前瞻性陳述」一節)有關(其中包括)我們的未來業務前景、策略、營運、流動性及資本資源。

前瞻性陳述受到風險、不確定性及假設的影響，其中多項因素超出我們的控制範圍，實際結果可能與有關陳述所表達或暗示者存在重大差異。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，我們並無更新或修訂任何前瞻性陳述的義務。因此，投資者不應過分依賴本文件所載的任何前瞻性陳述。